



银行间债券市场月报分析  
(2022年7月)

## 7月中期票据发行规模2,350.10亿元,同比上升11.54%,熊猫债注册发行机制优化措施推出

### 主要内容:

2022年8月15日

中证鹏元资信评估股份有限公司  
研究发展部

李莹

lix@cspengyuan.com

更多研究报告请关注“中证鹏元”微信公众号。



#### 独立性声明:

本报告所采用的数据均来自合规渠道,通过合理分析得出结论,结论不受其它任何第三方的授意、影响,特此声明。

### 一、重要政策及监管动态

- ◆ 推出熊猫债注册发行机制优化措施。允许境外基础层企业获得“多品种统一注册”便利,允许其采用与境外成熟层企业相同的募集说明书表格,对国际开发机构、外国政府类机构试点开展增发,对国际开发机构、外国政府类机构和境外非金融企业试点常发行计划。
- ◆ 发布债务融资工具存续期信息披露文件示范文本。通过发布示范文本,提升信息披露的规范性,改善披露质量,降低披露成本,避免因不熟悉信息披露规则而造成信息披露不规范的风险。
- ◆ 提示做好2022年半年度报告披露工作。要求按照有关规则编制半年报,合理安排披露事项,落实后续工作,另外,还鼓励债务融资工具已到期的发行企业披露财务信息,以提升财务数据的连续性。

### 二、银行间债券市场发行分析(中票、短融和PPN)

- ◆ 2022年7月,我国银行间市场共发行信用债券683只,发行规模7,060.77亿元,环比分别下降11.64%、上升0.01%,同比分别下降4.74%和0.69%。综合1-7月来看,信用债券发行5,393只,发行规模为51,365.39亿元,同比分别上升5.52%和4.45%。
- ◆ 净融资方面,7月份银行间市场债券净偿还83.30亿元,环比净融资规模由正转负。推迟或取消发行的银行间市场债券共16只,原计划发行规模128.90亿元,占发行总规模的1.83%。综合1-7月份,银行间市场债券净融资10,151.99亿元,同比上升63.52%。
- ◆ 区域分布方面,7月银行间市场债券发行人主要分布在北京、江苏、广东和上海等地区,表现为净融资的省份有13个,17个省份呈净偿还,以内蒙古净融资规模最大,以云南净偿还规模最大。
- ◆ 行业方面,7月建筑装饰业和综合业是银行间市场债券发行的主力行业。



- ◆ 债券级别方面,主体等级集中于 AA+级(含)以上等较高信用级别,占比为 88%,较上月上升 6 个百分点。中票和一般短融债项评级使用率为 40%和 17%,环比均上升 7 个百分点。
- ◆ 7 月中票和短融的平均发行利率利差涨跌互现。综合 1-7 月来看,短融利率利差整体下行收窄。

## 一、重要政策及监管动态

### 1. 熊猫债注册发行机制优化措施推出，提升跨境融资便利性

2022年7月26日，银行间市场交易商协会发布《关于开展熊猫债注册发行机制优化试点的通知》（以下简称《熊猫债优化试点通知》），以提升跨境融资的便利性。《熊猫债优化试点通知》推出的优化措施重点围绕四个方面：（1）允许境外基础层企业获得多品种统一注册便利，就多个品种编制同一注册文件，统一注册，注册时明确额度。在境外成熟层企业的基础上，本次对境外基础层企业试点采用“多品种统一注册”，将有效减少其重复注册成本。（2）允许境外基础层企业采用与境外成熟层企业相同的募集说明书表格，更加贴近境外发行企业特点，加强与国际接轨；（3）对国际开发机构、外国政府类机构试点开展增发，以满足这两类机构的原债券增发需要；（4）对国际开发机构、外国政府类机构和境外非金融企业试点“常发行计划”发行熊猫债，在基础募集说明书下，上述三类试点机构后续注册发行将使用续发募集说明书，简化信息披露，推动跨境融资便利化。《熊猫债优化试点通知》自2022年8月1日起实施。

### 2. 存续期信息披露文件《示范文本》发布，提升信息披露规范性

2022年7月28日，银行间市场交易商协会发布《银行间债券市场非金融企业债务融资工具存续期信息披露文件示范文本》（以下简称《示范文本》），促进提升信息披露的规范性，为信息披露提供更大的便利，有助于提升披露质量，降低市场参与者的披露成本。本次《示范文本》共覆盖46类债务融资工具存续期文件，其中包含：36类重大事项、4类持有人会议公告、2类信息变更类公告、2类付息兑付公告、2类行权类公告。《示范文本》的发布，将促进市场成员更好地参与市场，降低因不熟悉信息披露规则而造成信息披露不规范的风险，同时，将披露内容标准化不仅有助于提升信息披露质效，而且有助于披露文件的使用者快速查阅关键信息。

### 3. 银行间市场交易商协会提示做好2022年半年度报告披露

2022年7月28日，银行间市场交易商协会发布《关于提示做好2022年半年度报告披露工作的通知》（以下简称《半年报披露通知》），要求按照有关规则编制半年报，合理安排披露事项，落实后续工作，债务融资工具发行企业应当核实其有无发生可能影响偿债能力的重大事项以及有无触发投资人保护条款的事项。同时，鼓励债务融资工具已到期的发行企业披露财务信息，以提升财务数据连续性。此外，还要求债券融资工具存续期相关管理机构做好半年报披露工作的监测和督导。

## 二、银行间债券市场发行分析

1.7月份银行间市场发行信用债券7,060.77亿元，环比上升0.01%，同比下降0.69%

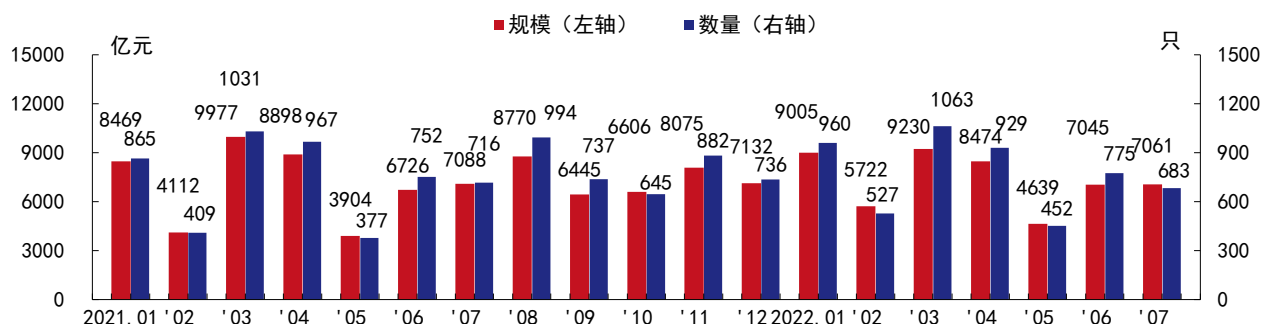
2022年7月，我国银行间市场共发行信用债券（仅包括中期票据、短期融资券和定向工具，以下同理）683只，发行规模7,060.77亿元，环比分别下降11.64%、上升0.01%，同比分别下降4.74%和-0.69%。其中，7月中期票据发行216只，发行规模为2,350.10亿元，环比分别下降17.87%和-5.70%，同比分别上升4.85%和11.54%；短期融资券发行391只，发行规模为4,234.18亿元，环比分别下降2.98%、上升7.21%，同比分别下降9.07%和-5.99%；定向工具发行76只，发行规模为476.49亿元，环比分别下降28.97%和23.01%，同比分别下降6.17%和4.42%。综合1-7月来看，银行间市场发行信用债券5,393只，发行规模为51,365.39亿元，比去年同期发行数量和规模分别上升5.52%和4.45%，其中，中期票据的数量和规模同比增幅最高，分别为22.17%和22.54%。

表1 2022年1-7月份银行间市场债券品种发行概况（单位：只、亿元）

债券品种	2022年7月		2022年1-7月		7月环比		7月同比		1-7月累计同比	
	数量	规模	数量	规模	数量	规模	数量	规模	数量	规模
中期票据	216	2,350.10	1,642	16,444.43	-17.87%	-5.70%	4.85%	11.54%	22.17%	22.54%
短期融资券	391	4,234.18	3,037	30,362.79	-2.98%	7.21%	-9.07%	-5.99%	0.46%	-1.80%
定向工具	76	476.49	714	4,558.17	-28.97%	-23.01%	-6.17%	-4.42%	-4.03%	-5.76%
合计	683	7,060.77	5,393	51,365.39	-11.64%	0.01%	-4.74%	-0.69%	5.52%	4.45%

资料来源：Wind，中证鹏元整理

图1 2021年1月-2022年7月份银行间市场债券发行情况

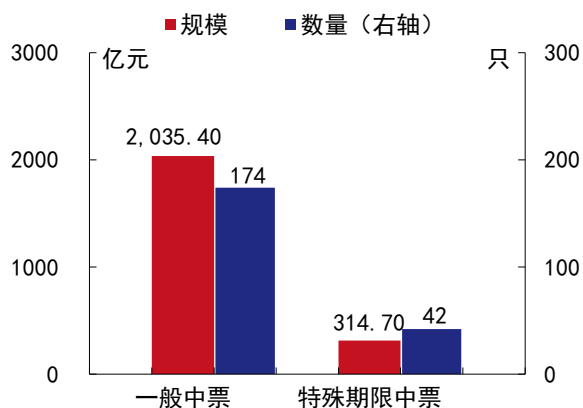


资料来源：Wind，中证鹏元整理

7月发行的中期票据中包括特殊期限含权中期票据42只，发行规模314.70亿元。7月发行的短期融资券中包括超短融（SCP）345只，发行规模3,793.85亿元。

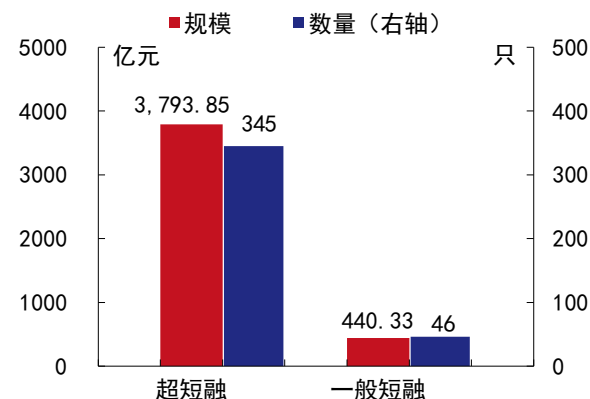
请务必阅读正文之后的免责声明

图2 2022年7月份中期票据市场构成



资料来源: Wind, 中证鹏元整理

图3 2022年7月份短期融资券市场构成



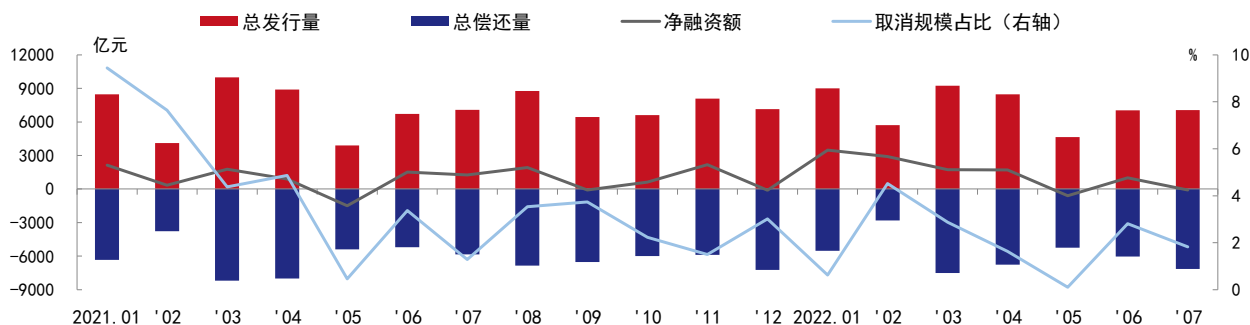
资料来源: Wind, 中证鹏元整理

### 2.7月份银行间市场债券净偿还83.30亿元，环比净融资规模由正转负

从净融资情况来看，7月银行间市场债券总发行规模7,060.77亿元，总偿还规模7,144.07亿元，本月表现为净偿还83.30亿元，较上月净融资规模由正转负。其中，中期票据本月净融资420.29亿元，较上月净融资规模减少；短期融资券净偿还433.15亿元，较上月净偿还规模有所扩大；定向工具净偿还70.44亿元，较上月净融资规模由正转负。此外，本月推迟或取消发行的银行间市场债券共16只，原计划发行规模128.90亿元，占发行总规模的1.83%。

综合1-7月份，银行间市场债券累计净融资额10,151.99亿元，同比上升63.52%。其中，中期票据累计净融资6,136.09亿元，同比上升116.07%；短期融资券累计净融资3,719.98亿元，同比上升84.92%；定向工具累计净融资295.92亿元，同比下降78.19%。

图4 2021年1月-2022年7月份银行间市场净融资和取消发行情况



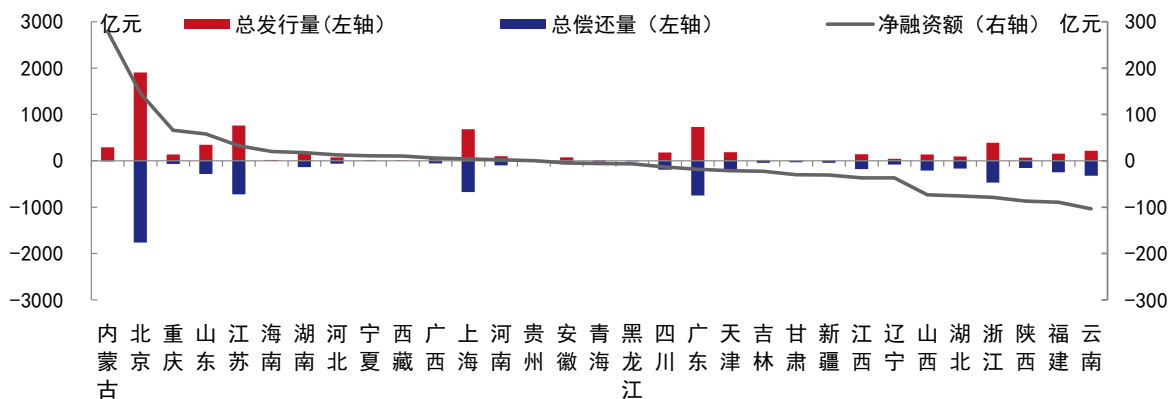
注：总偿还量包括到期、提前兑付、回售；取消规模占比=取消规模/总发行量  
资料来源：Wind，中证鹏元整理

### 3.7 月银行间市场债券发行人主要分布在北京、江苏、广东和上海等地区，表现为净融资的省份有 13 个，17 个省份呈净偿还，以内蒙古净融资规模最大，以云南净偿还规模最大

2022 年 7 月份，银行间市场发行债券广泛分布于 30 个省（直辖市、自治区）。从发行规模来看，北京以 1,906.80 亿元的发行规模遥遥领先，江苏、广东、上海位列第二梯队，发行规模在 600-800 亿元之间。从发行数量来看，江苏排名第一、北京排名前二，广东、浙江、上海、山东发行数量紧随其后，在 30-100 只之间。综合 2022 年 1-7 月的情况来看，银行间市场债券的发行主导区域仍集中在北京、江苏、广东和上海等地区。从发行规模来看，北京以 11,819.82 亿元的发行规模领先于其他省市，江苏、广东、上海和浙江紧随其后，发行规模在 2,900-6,500 亿元之间。从发行数量来看，江苏发行 1,190 只，位居第一；北京发行 579 只，位居第二；广东发行 456 只，位列第三。

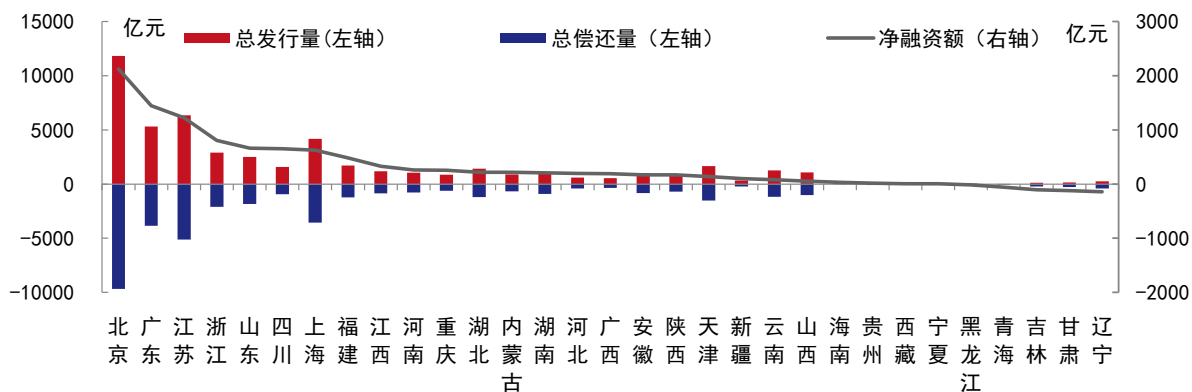
7 月，银行间市场债券发行人区域中表现为净融资的省份有 13 个，其中，内蒙古、北京和重庆的净融资规模分别为 280.00 亿元、145.40 亿元、65.77 亿元。17 个省份呈净偿还，其中，云南、福建和陕西的净偿还规模居前三位，分别为 103.65 亿元、89.20 亿元、87.00 亿元。综合 1-7 月份的情况来看，26 个省份表现为净融资，5 个省份表现为净偿还。净融资规模最大的几个省份中，北京净融资规模 2,127.62 亿元排名第一，广东净融资规模 1,447.40 亿元排名第二，江苏净融资规模 1,222.72 亿元排名第三，浙江、山东、四川和上海的净融资规模也均在 600-900 亿元之间。净偿还省份中，辽宁、甘肃、吉林、青海和黑龙江的净偿还规模分别为 140.19 亿元、122.39 亿元、106.03 亿元、59.00 亿元和 14.00 亿元。

图 5 2022 年 7 月份银行间市场债券净融资区域分布



资料来源：Wind，中证鹏元整理

图 6 2022 年 1-7 月份银行间市场债券净融资区域分布



资料来源：Wind，中证鹏元整理

#### 4.7 月建筑装饰业和综合业是银行间市场债券发行的主力行业

7 月份银行间市场发行的债券主要分布于建筑装饰和综合业等行业。从发行规模来看，发行规模最大的建筑装饰业，共发行 1,266.22 亿元，发行量为 160 只；排名第二的综合业，共发行 1,161.52 亿元，发行数量为 149 只；规模排名第三的公用事业，共发行 1,036.90 亿元，发行数量 60 只。综合 1-7 月来看，银行间市场债券发行集中于综合业、建筑装饰业、公用事业和交通运输业，累计发行规模均在 5000 亿元以上。

表 2 2022 年 7 月银行间市场发债主体主要行业分布

行业	2022 年 7 月规模 (亿元)	2022 年 1-7 月规模 (亿元)	2022 年 7 月数量 (只)	2022 年 1-7 月数量 (只)
建筑装饰	1,266.22	9,859.06	160	1,388
综合	1,161.52	10,409.92	149	1,235
公用事业	1,036.90	6,961.70	60	477
交通运输	964.87	5,771.52	79	521
采掘	372.00	1,692.50	13	98
食品饮料	319.00	1,241.20	9	59
房地产	298.31	1,857.98	34	213

资料来源：Wind，中证鹏元整理，按申万一级行业分类；按当月规模前 7 位的行业排序。

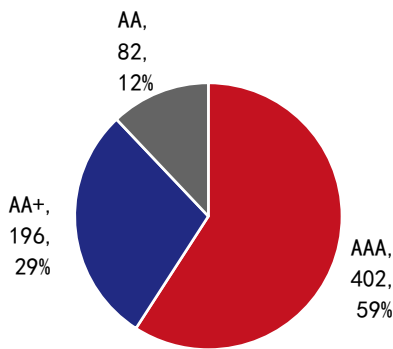
#### 5.7 月中票和一般短融的债项评级使用率为 40%和 17%，环比均上升 7 个百分点

2022 年 7 月银行间债券发行主体等级集中于 AA+级（含）以上，占比为 88%，较上月上升 6 个百分点。具体看，AAA 级发行 402 只，占比 59%，较上月上升 9 个百分点；AA+级发行 196 只，占比 29%，较上月下降 3 个百分点；AA 级发行 82 只，占比 12%，较上月下降 6 个百分点。综合 2022 年 1-7 月来看，银

行间债券发行数量主体等级 AA+级（含）以上占比为 84%，较上月上升 1 个百分点，其中 AAA 级别占比为 53%，较上月上升 1 个百分点。

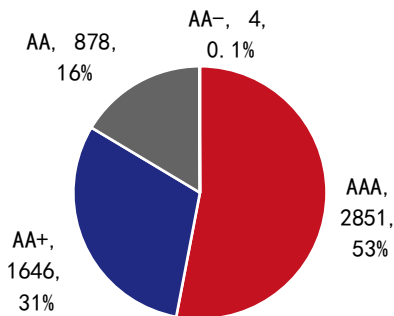
7 月中期票据发行数量 216 只，全部有主体评级，有债项评级的债券数量为 86 只，占比为 40%，环比上升 7 个百分点；一般短期融资券发行数量 46 只，有债项评级数量 8 只，债项评级使用率占比为 17%，环比上升 7 个百分点。2022 年 7 月，无债项评级的中票和一般短融中，主体评级 AAA 级发行 91 只，占比 54%，较上月上升 6 个百分点；AA+级发行 59 只，占比 35%，较上月下降 2 个百分点；AA 级发行 18 只，占比 11%，较上月下降 4 个百分点。

图 7 2022 年 7 月银行间债券主体等级分布



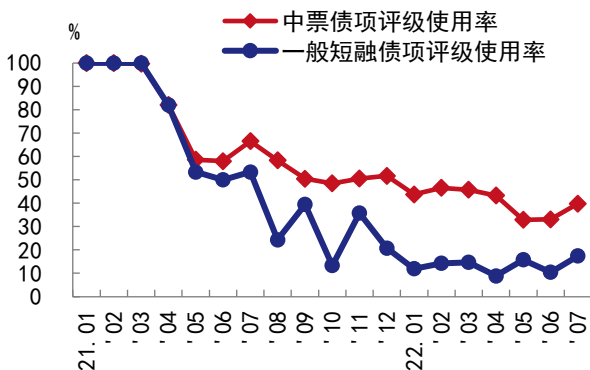
注：按发行数量统计，发行时主体评级；  
资料来源：Wind，中证鹏元整理

图 8 2022 年 1-7 月银行间债券主体等级分布



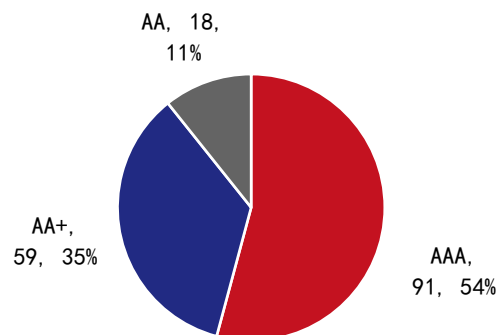
注：按发行数量统计，发行时主体评级；  
资料来源：Wind，中证鹏元整理

图 9 2021 年 1 月-2022 年 7 月中票和一般短融债项评级使用率（按发行数量）



注：按发行数量统计，未包括超短融数量；  
资料来源：Wind，中证鹏元整理

图 10 2022 年 7 月中票和一般短融无债项评级债券的主体评级分布图（按发行数量）



注：按发行数量统计，未包括超短融数量；  
资料来源：Wind，中证鹏元整理



### 6.7 月中票短融平均发行利率利差均涨跌互现

2022年7月份，中期票据的最高发行利率为7.80%，比上月最高发行利率上升30BP；最低发行利率为2.35%，比上月最低发行利率上升16BP。与上月相比，AA级、AA+级、AAA级的平均发行利率分别上升53BP、上升1BP、下降24BP；平均利差分别扩大50BP、收窄2BP、收窄28BP。

7月份，短期融资券的最高发行利率为7.00%，与上月持平；最低发行利率为1.40%，比上月最低发行利率下降23BP。就短期融资券发行级别来看，AA级、AA+级、AAA级的平均发行利率分别下降98BP、下降1BP、下降25BP；平均利差分别收窄81BP、扩大18BP、收窄6BP。

表3 2022年7月份中票和短融的平均发行利率和利差

债券类型	债项级别	AA	AA+	AAA
中期票据	平均发行利率(%)	4.75(↑53BP)	3.72(↑1BP)	3.34(↓24BP)
	平均利差(BP)	235(↑50BP)	131(↓2BP)	89(↓28BP)
短期融资券	平均发行利率(%)	2.91(↓98BP)	2.86(↓1BP)	2.15(↓25BP)
	平均利差(BP)	126(↓81BP)	120(↑18BP)	58(↓6BP)

注：平均发行利率为相同债项等级债券发行利率的算术平均值，利差为对应发行利率与同期限国债利率的差值；资料来源：Wind，中证鹏元整理

7月份，3年期AA、AA+和AAA级中期票据平均发行利率较上月分别上行43BP、下行3BP和下行18BP，平均利差分别扩大39BP、收窄7BP和收窄23BP。5年期AA+、AAA级中期票据平均发行利率较上月分别下行9BP、22BP，平均利差分别收窄10BP、22BP。7月份，270天AA级、AA+级和AAA级短融平均发行利率分别下行90BP、下行1BP、上行4BP，利差分别收窄76BP、扩大14BP、扩大20BP。综合1-7月利率利差走势情况来看，短融利率利差整体下行收窄。

图11 2021年1月-2022年7月3年期中期票据利率走势

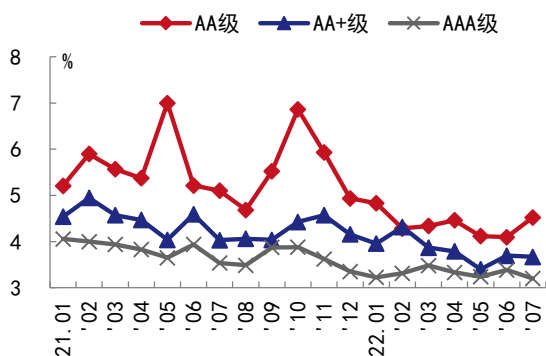
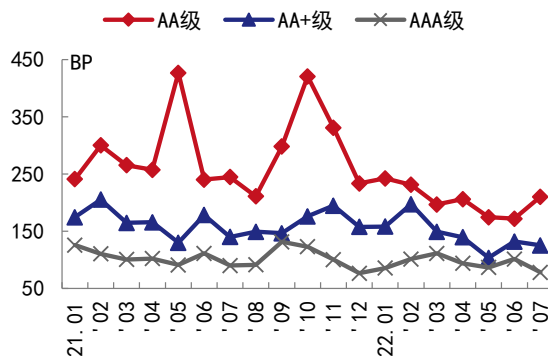
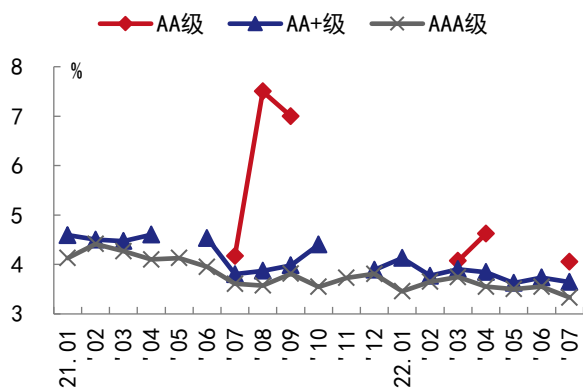


图12 2021年1月-2022年7月3年期中期票据利差走势



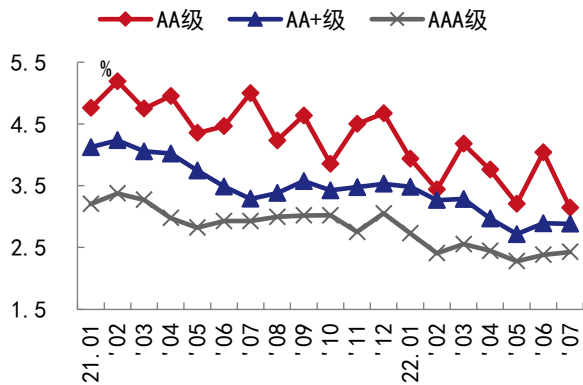
资料来源：Wind，中证鹏元整理

图 13 2021 年 1 月-2022 年 7 月 5 年期中期票据利率走势



资料来源：Wind，中证鹏元整理

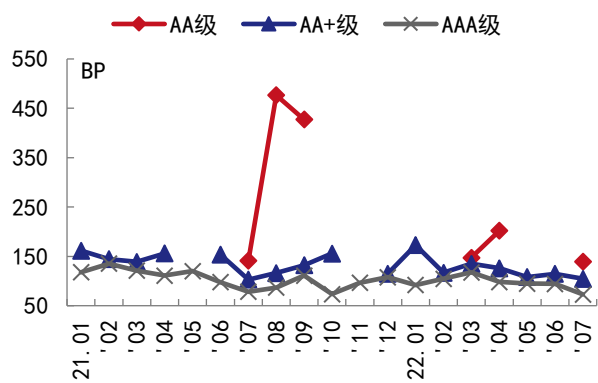
图 15 2021 年 1 月-2022 年 7 月 270 天期短融利率走势



资料来源：Wind，中证鹏元整理

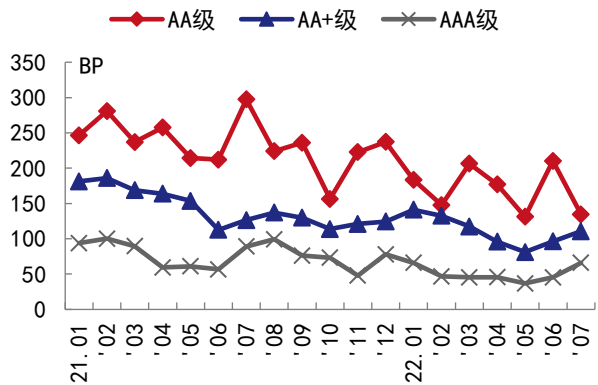
资料来源：Wind，中证鹏元整理

图 14 2021 年 1 月-2022 年 7 月 5 年期中期票据利差走势



资料来源：Wind，中证鹏元整理

图 16 2021 年 1 月-2022 年 7 月 270 天期短融利差走势



资料来源：Wind，中证鹏元整理

## 免责声明

---

- 本报告由中证鹏元资信评估股份有限公司（以下简称“本公司”）提供，旨在派发给本公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。
  - 本报告基于我们认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证。需要强调的是，报告中观点仅是相关研究人员根据相关公开资料作出的分析和判断，并不代表公司观点。本公司可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。
  - 本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券的买卖出价。投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用报告所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。本公司及其雇员不对使用本报告而引致的任何直接或间接损失负任何责任。
  - 本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面同意，本报告不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中证鹏元研发部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，本公司不承担任何法律责任。
-

## 中证鹏元资信评估股份有限公司

### 深圳

地址：深圳市深南大道 7008 号  
阳光高尔夫大厦（银座国际）三  
楼

电话：0755-82872897

传真：0755-82872090

### 北京

地址：北京市朝阳区建国路世  
茂大厦 C 座 23 层

电话：010-66216006

传真：010-66212002

### 上海

地址：上海市浦东新区民生路  
1299 号丁香国际商业中心西塔 9  
楼 903 室

总机：021-51035670

传真：021-51917360

### 湖南

地址：湖南省长沙市雨花区湘  
府东路 200 号华坤时代 2603

电话：0731-84285466

传真：0731-84285455

### 江苏

地址：南京市建邺区江东中路  
108 号万达西地贰街区商务区  
15 幢 610 室

电话：025-87781291

传真：025-87781295

### 四川

地址：成都市高新区天府大道北  
段 869 号数字经济大厦 5 层 5006  
号

电话：028-82000210

### 山东

地址：山东自由贸易试验区济  
南片区经十路华润中心 SOHO  
办公楼 1 单元 4315 室

总机：0531-88813809

传真：0531-88813810

### 吉林

地址：吉林省长春市南关区人  
民大街 7088 号伟峰国际商务广  
场 2005 室

电话：0431-85962598

### 陕西

地址：西安高新区唐延路 22 号  
金辉国际广场 902 室

电话：029-88626679

传真：029-88626679

### 香港

地址：香港中环皇后大道中 39 号  
丰盛创建大厦 10 楼 1002 室

电话：+852 36158343

传真：+852 35966140