

中国债券市场发行统计分析报告

China's Bond Market Issuance Statistical Insight

2016 年 8 月

（内部研究资料，仅供参考）



鹏元资信评估有限公司
PENGYUAN CREDIT RATING CO.,LTD.

www.pyrating.cn

目录

一、债券市场概况.....	2
二、企业债券.....	5
三、公司债券.....	5
四、非公开发行公司债券	24
五、中期票据.....	24
六、短期融资券.....	30
七、非政策性金融债券....	39

鹏元资信评估有限公司**研究发展部****吴志武**

wuzhw@pyrating.cn

史晓姗

shixsh@pyrating.cn

张琦

zhangq@pyrating.cn

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。

发行量继续回升，发行利率涨跌互现**内容提要**

- ◆ 2016 年 8 月份，信用债共发行 967 期，募集资金 9,915.09 亿元，环比分别上升 25.91%和 13.07%，同比分别上升 16.09%和 28.16%。短期融资券、中期票据和非政策性金融债发行期数和发行规模环比同比均上升，非公开发行公司债券发行期数和发行规模环比下降、同比上升，公司债券环比发行期数上升但发行规模下降，同比发行期数和发行规模均上升，企业债券环比发行期数下降但发行规模上升，同比发行期数和发行规模均上升。综合 1-8 月的情况来看，信用债共发行 6,499 期，发行规模 72,643.12 亿元，发行期数和发行规模同比增长了 42.71%和 33.50%。
- ◆ 从债券发行的区域分布来看，8 月份企业债券的主要发行区域是中部地区、公司债券、中期票据和短期融资券的主要发行区域是东部沿海地区。综合 1-8 月的情况来看，企业债券中西部地区仍保持上升态势，公司债券、私募债券、短期融资券、中期票据东部沿海地区发行较多。
- ◆ 债券级别方面，8 月份企业债债项级别重心向上移动，公司债、中期票据债项级别重心向下移动，短期融资券主体级别重心向下移动。综合 1-8 月的情况来看，企业债券 AA+级（含）以上的债券占比 52.2%；公司债券 AA+级（含）以上的债券占比 64.5%；中期票据 AA+级（含）以上的债券占比 66%；短期融资券主体 AA+级（含）以上合计占比 68.9%。
- ◆ 发行利率方面，8 月份企业债券和公司债券各级别平均发行利率均下降、平均利差涨跌互现；中期票据各级别平均发行利率涨跌互现、发行利差扩大；短期融资券各级别平均发行利率和平均利差均涨跌互现。

一、债券市场概况

1. 2016 年 8 月市场重大动态

8 月 4 日，银行间市场交易商协会修订发布了《银行间债券市场做市业务指引》及《银行间债券市场做市业务评价指标体系》，旨在完善做市机构激励约束机制，充分发挥债券市场做市机构的作用。

8 月 8 日，发改委发布《关于做好对外转让债权外债管理改革有关工作的通知》，规定境内金融机构对外转让不良债权登记申请材料应包括以下内容：对外转让不良资产情况、对外转让协议、在新闻媒体上公开发布的处置公告等。

8 月 9 日，国家统计局公布数据显示，7 月 CPI 同比上涨 1.8%，环比上涨 0.2%。7 月 PPI 同比下降 1.7%，降幅连续七个月缩窄，环比上涨 0.2%。

8 月 12 日，财政部公布数据，7 月全国一般公共预算收入 14,770 亿元，同比增长 3.3%。1-7 月累计，全国一般公共预算收入 100,284 亿元，同比增长 6.5%。7 月，全国一般公共预算支出 12,768 亿元，同比增长 0.3%。1-7 月累计，全国一般公共预算支出 101,933 亿元，同比增长 13%。

8 月 15 日，央行公布数据显示，7 月，人民币贷款增加 4,636 亿元，同比少增 1.01 万亿元。7 月末，广义货币（M2）余额 149.16 万亿元，同比增长 10.2%，增速分别比上月末和去年同期低 1.6 个和 3.1 个百分点。7 月末，社会融资规模存量为 4,879 万亿元，比去年同期少增 1.02 亿元。

8 月 24 日，银监会正式发布《网络借贷信息中介机构业务活动管理暂行办法》，其中规定：将采用备案制管理方式；网贷机构不得吸收公众存款；不得发售银行理财、券商管理、基金、保险或信托产品等金融产品；不得为出借人提供担保或保本保息；网贷机构具体金额应当以小额为主；不得设立资产池；单一组织在一个平台上的借款上限是 100 万，在多个平台上的借款上限是 500 万。

8 月 29 日，上海清算所修订《债券交易净额清算业务质押式回购质押券管理规程》，对有关质押券管理进行调整，其中进一步细化了各评级质押券的折扣率标准，其中 AA- 及以下主体评级质押券折扣率仅为 40%。

2. 债券发行情况

2016 年 8 月份，我国债券市场共发行信用债券 967 期，募集资金 9,915.09 亿元，环

比分别上升 25.91%和 13.07%。就主要券种（企业债券、公司债券、非公开发行公司债券、中期票据、短期融资券和非政策性金融债）来看，发行期数方面，公司债券、短期融资券、中期票据和非政策性金融债均出现上升，其中，以中期票据上升幅度最大，上升 90.16%；企业债券和非公开发行公司债券分别下降 2.27%和 22.60%。发行规模方面，企业债券、短期融资券、中期票据和非政策性金融债均出现上升，其中，以中期票据上升幅度最大，上升 79.20%；公司债券和非公开发行公司债券分别下降 23.42%和 22.37%。

表 1 2016 年 8 月份债券市场环比发行情况

债券品种	16 年 8 月份 期数（期）	16 年 7 月份 期数（期）	环比	16 年 8 月份规模 （亿元）	16 年 7 月份规模 （亿元）	环比
企业债券	43	44	-2.27%	529.20	525.40	0.72%
公司债券	102	101	0.99%	1,259.66	1,644.86	-23.42%
非公开发行公司债券	113	146	-22.60%	1,164.10	1,499.46	-22.37%
证券公司债	13	12	8.33%	274.00	275.00	-0.36%
可转换债券	0	1	-100.00%	0.00	12.00	-100.00%
可交换债券	6	7	-14.29%	40.20	115.64	-65.24%
中期票据	116	61	90.16%	1,371.60	765.40	79.20%
短期融资券	311	198	57.07%	3,383.60	2,526.30	33.94%
非政策性金融债券	21	12	75.00%	583.00	497.00	17.30%
定向工具	64	54	18.52%	526.50	374.00	40.78%
证券公司短期融资券	6	8	-25.00%	148.00	170.00	-12.94%
资产支持证券	172	124	38.71%	635.23	364.10	74.47%
汇总	967	768	25.91%	9,915.09	8,769.16	13.07%

注：公司债券只包括大公募和小公募，非公开发行公司债券文中简称私募债券。定向工具中包含了部分规模不全的信息。

资料来源：鹏元整理

同比来看，主要券种（企业债券、公司债券、私募债券、中期票据、短期融资券和非政策性金融债）发行期数和发行规模均出现上升，其中，企业债券发行期数和发行规模分别同比增长 152.94%和 171.38%，居发行期数和发行规模上升幅度首位。

表 2 2016 年 8 月份债券市场同比发行情况

债券品种	16 年 8 月份 期数（期）	15 年 8 月份 期数（期）	同比	16 年 8 月份规 模（亿元）	15 年 8 月份规 模（亿元）	同比
企业债券	43	17	152.94%	529.20	195.00	171.38%
公司债券	102	46	121.74%	1,259.66	752.20	67.46%
非公开发行公司债券	113	54	109.26%	1,164.10	545.68	113.33%
证券公司债	13	4	225.00%	274.00	51.00	437.25%
可转换债券	0	0	-	0.00	0.00	-
可交换债券	6	1	500.00%	40.20	10.00	302.00%
中期票据	116	72	61.11%	1,371.60	945.30	45.10%
短期融资券	311	273	13.92%	3,383.60	3,203.00	5.64%
非政策性金融债券	21	18	16.67%	583.00	326.74	78.43%
定向工具	64	134	-52.24%	526.50	1,040.00	-49.38%
证券公司短期融资券	6	6	0.00%	148.00	110.00	34.55%
资产支持证券	172	208	-17.31%	635.23	557.35	13.97%
汇总	967	833	16.09%	9,915.09	7,736.27	28.16%

注：定向工具中包含了部分规模不全的信息

资料来源：鹏元整理

综合 2016 年 1-8 月份的情况来看，我国债券市场共发行 6,499 期信用债券，累计发行规模为 72,643.12 亿元，比 2015 年 1-8 月份的发行期数和规模分别上升 42.71%和 33.50%。发行量最大的为短期融资券，共发行 1,860 期，募集资金 23,950.45 亿元，占总发行规模的 32.97%。与 2015 年 1-8 月份相比，期数方面，除非政策性金融债外，主要债券品种发行期数均出现上升，以公司债上升幅度最大，上升 425.81%，而非政策性金融债券发行期数下降 6.09%；规模方面，主要债券品种发行规模均有所上升，以非公开发行公司债券上升幅度最大，分别上升 808.45%。

表 3 2016 年 1-8 月份债券市场发行情况

债券品种	16 年 1-8 月份期数（期）	15 年 1-8 月份期数（期）	同比	16 年 1-8 月份规模（亿元）	15 年 1-8 月份规模（亿元）	同比
企业债券	355	196	81.12%	4,311.10	2,166.62	98.98%
公司债券	652	124	425.81%	9,823.05	2,008.84	388.99%
非公开发行公司债券	914	216	323.15%	10,070.99	1,108.59	808.45%
证券公司债	88	216	-59.26%	2,224.30	7,026.20	-68.34%
可转换债券	11	2	450.00%	212.52	84.00	153.00%
可交换债券	27	12	125.00%	241.57	94.40	155.90%
中期票据	621	517	20.12%	7,985.40	7,010.46	13.91%
短期融资券	1,860	1,623	14.60%	23,950.45	20,936.70	14.39%
非政策性金融债券	108	115	-6.09%	4,603.00	3,255.51	41.39%
定向工具	511	717	-28.73%	4,188.25	5,845.35	-28.35%
证券公司短期融资券	53	132	-59.85%	1,036.60	2,219.60	-53.30%
资产支持证券	1,299	684	89.91%	3,995.89	2,657.18	50.38%
汇总	6,499	4,554	42.71%	72,643.12	54,413.45	33.50%

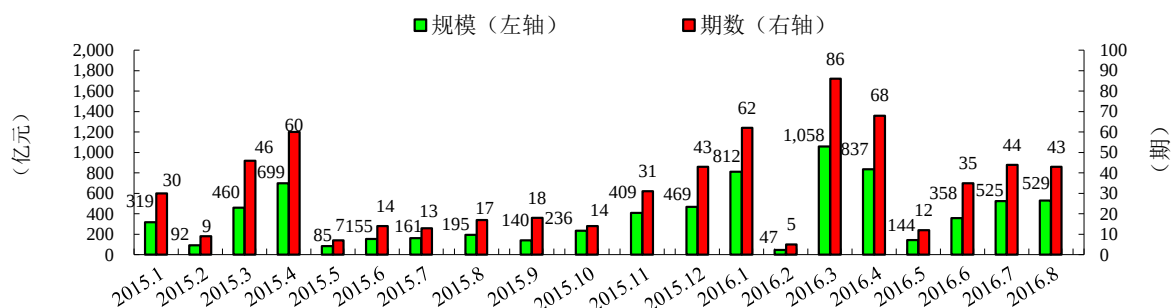
注：定向工具中包含了部分规模不全的信息。

资料来源：鹏元整理

二、企业债券

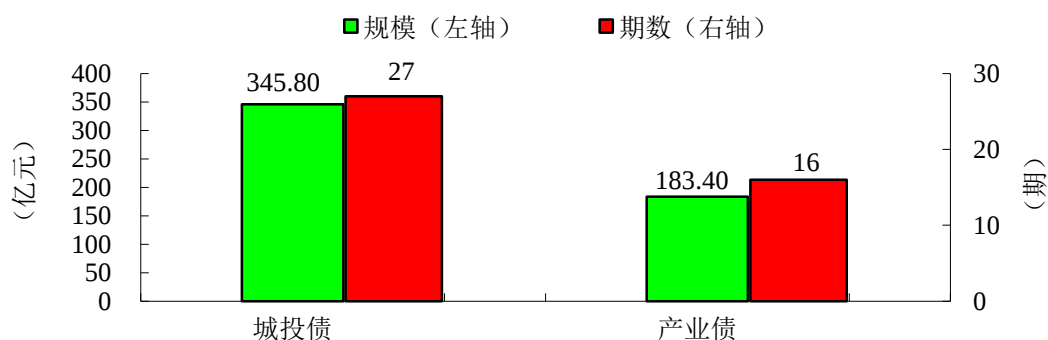
2016 年 8 月份，企业债券共发行 43 期，募集资金 529.20 亿元，与 2016 年 7 月分别下降了 2.27%和上升了 7.23%。从市场结构来看，8 月份城投债发行了 27 期，募集资金 345.80 亿元；产业债发行了 16 期，募集资金 183.40 亿元。

图 1 2015 年 1 月-2016 年 8 月企业债券发行情况



资料来源：鹏元整理

图 2 2016 年 8 月份企业债券市场结构

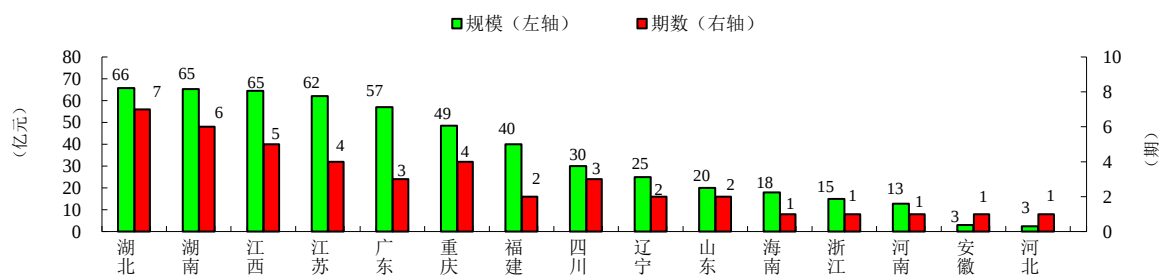


资料来源：鹏元整理

1. 8 月份湖北省发行量居首位

2016 年 8 月份，共有 15 个省（直辖市、自治区）发行了企业债券。其中，湖北省企业债券的发行规模最大，为 65.70 亿元，湖南省以 65.20 亿元的发行规模位居第二位，接下来，江西省发行了 64.50 亿元，江苏省发行了 62.0 亿元。就发行期数看，湖北省发行 7 期，位居第一；接下来是湖南省、江西省，分别发行了 6 期和 5 期。

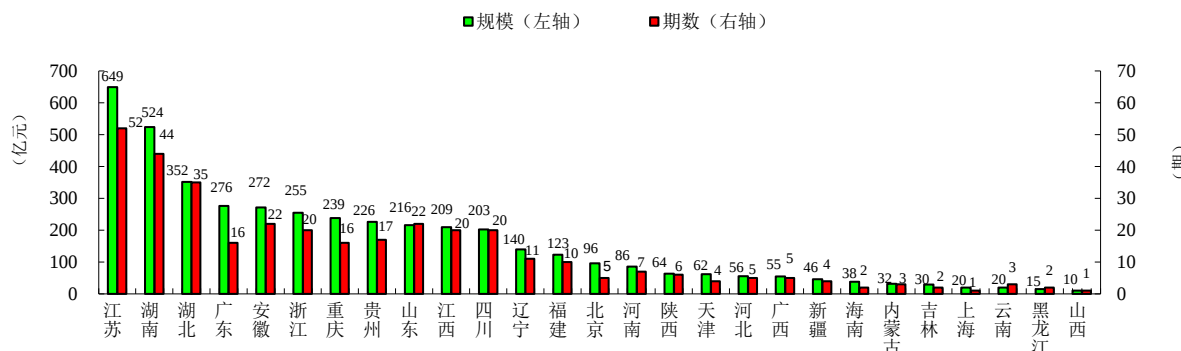
图 3 2016 年 8 月份企业债券区域分布



资料来源：鹏元整理

综合 2016 年 1-8 月情况来看，江苏省以 649.40 亿元的发行规模和 52 期的总期数分别位居发行规模和发行期数的首位；湖南省以 524.10 亿元的发行规模和 44 期的总期数分别位居发行规模和发行期数的第二位。从发行规模看，第三、四、五名分别是湖北省的 351.80 亿元、广东省的 276 亿元、安徽省的 271.50 亿元；从发行期数看，湖北省、山东省和安徽省分别发行 35 期、22 期和 22 期，位列第 3-5 位。

图 4 2016 年 1-8 月份企业债券区域分布

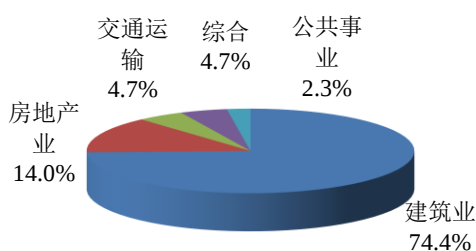


资料来源：鹏元整理

2. 企业债券发行人主要分布于建筑业、房地产业等行业

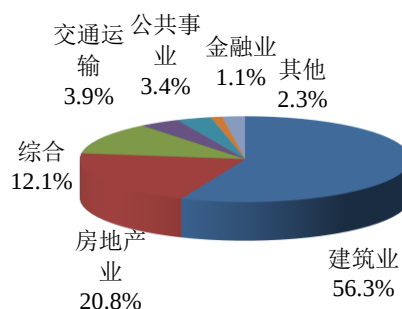
2016年8月，企业债券发行人主要分布于建筑业、房地产等行业。其中，建筑业类企业发行了32期，占比74.4%；房地产类企业发行了6期，占比14%；交通运输类和综合类企业各发行2期，各占比4.7%；公共事业类企业发行1期，占比2.3%。综合2016年1-8月份的情况来看，建筑业类企业是企业债券发行的主力军，房地产行业为第二大发行行业，二者发行期数分别为200期和74期，合计占比77.1%。

图5 2016年8月份企业债券行业分布



注：按照企业债券发行期数统计，行业选取为证监会行业标准，电力、热力、燃气及水生产和供应业和水利、环境和公共设施管理业合并为公用事业类
资料来源：鹏元整理

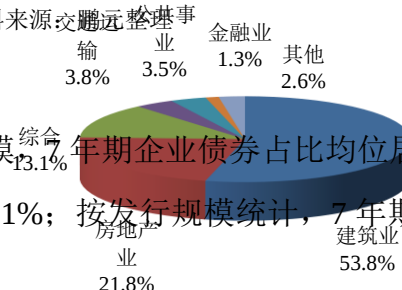
图6 2016年1-8月份企业债券行业分布



注：按照企业债券发行期数统计，行业选取为证监会行业标准，电力、热力、燃气及水生产和供应业和水利、环境和公共设施管理业合并为公用事业类
资料来源：鹏元整理

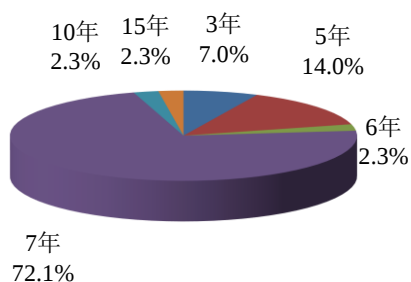
3. 7年期为企业债券主力期限品种

2016年8月，无论是发行期数还是发行规模，7年期企业债券占比均位居首位。按发行期数统计，7年期共发行31期，占比为72.1%；按发行规模统计，7年期占比也达



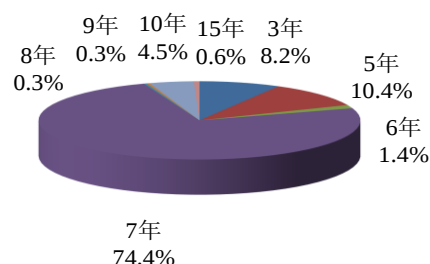
到了 70.1%。综合 2016 年 1-8 月份情况来看，7 年期企业债券的期数和规模占比分别达 74.4%和 73.7%，为企业债券市场的主力期限品种。

图 7 2016 年 8 月份企业债券期限结构分布



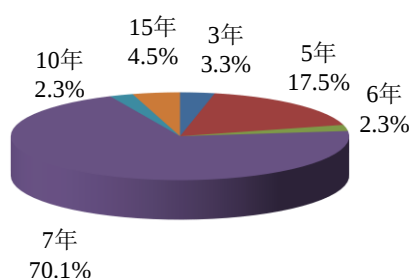
注：按发行期数统计

图 8 2016 年 1-8 月份企业债券期限结构分布



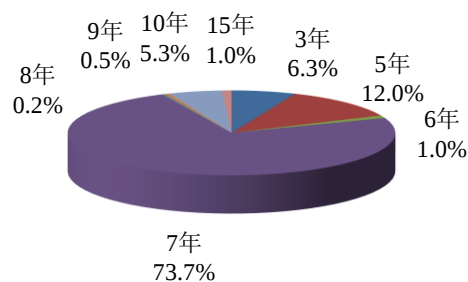
注：按发行期数统计

图 9 2016 年 8 月份企业债券期限结构分布



注：按发行规模统计

图 10 2016 年 1-8 月份企业债券期限结构分布



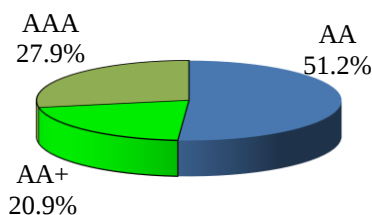
注：按发行规模统计

4. 企业债券债项级别均在 AA 级（含）以上，重心上移

2016 年 8 月份发行的 43 期企业债券信用等级分布在 AA 级（含）以上。具体而言，共发行 AA 级 22 期，占比 51.2%，比 2016 年 7 月份下降了 1.1%；AA+级共发行 9 期，占比为 20.9%，与 2016 年 7 月份相比下降了 4.1%；AAA 级共发行 12 期，占比为 27.9%，

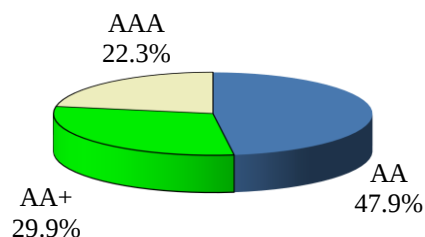
较 2016 年 7 月上升了 5.2%。整体来说，8 月份企业债券债项等级重心有所上移。综合 2016 年 1-8 月份情况来看，企业债券债项级别也均在 AA 级（含）以上，其中，AA+级（含）以上占比 52.2%，较 1-7 月下降 0.4%。

图 11 2016 年 8 月份企业债券债项等级分布



注：按照企业债券发行期数统计
资料来源：鹏元整理

图 12 2016 年 1-8 月份企业债券债项等级分布



注：按照企业债券发行期数统计
资料来源：鹏元整理

就企业债券评级市场占有率来看，2016 年 8 月份共有 43 家企业发行了企业债券。其中，鹏元资信评估 15 家，占比 34.9%；联合资信评估 12 家，占比 27.9%；上海新世纪评估 7 家，占比 16.3%；中诚信国际评估 4 家，占比 9.3%；大公国际和东方金诚分别评估 3 家和 2 家，分别占比 7.0%和 4.7%。综合 2016 年 1-8 月份评级情况来看，鹏元资信的企业债市场份额最高，市场占有率达 31.7%，其次是中诚信国际占比 17.7%，位居第二位；其他企业占比相当，联合资信占比 15.9%，位居第三；东方金诚占比 13.7%，位居第四；大公国际占比 11.3%，位居第五；上海新世纪占比 9.8%，位居第六。整体来看，企业债评级市场竞争激烈。

图 13 2016 年 8 月份企业债券评级市场占有率

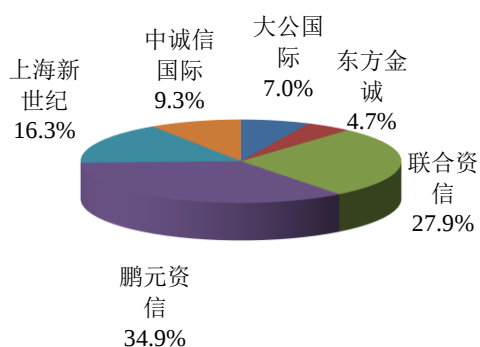
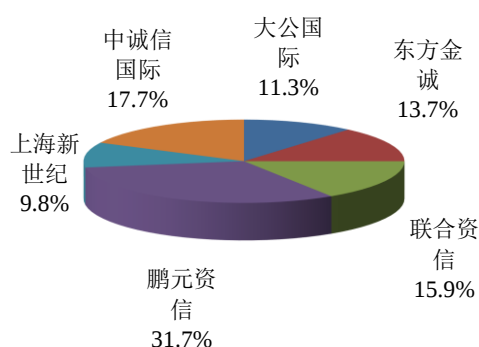


图 14 2016 年 1-8 月份企业债券评级市场占有率



注：按照受评发行企业家数统计

注：按照受评发行企业家数统计

资料来源：鹏元整理

资料来源：鹏元整理

5. 第三方担保为企业债券主要增信方式

2016 年 8 月发行的 43 期企业债券中，有 25 期企业债券采取了增信措施，占比为 58.1%，其中第三方担保为主要增信方式，占比 37.2%。综合 2016 年 1-8 月情况来看，采取增信措施的企业债券占比为 46.8%，采用第三方担保的债券占比 32.1%，采用抵质押担保的债券占比 5.6%，采用差额补偿的债券占比 4.5%，采用组合担保的占比 4.2%，采用流动性支持的债券占比 0.3%。

图 15 2016 年 8 月份企业债券增信方式统计

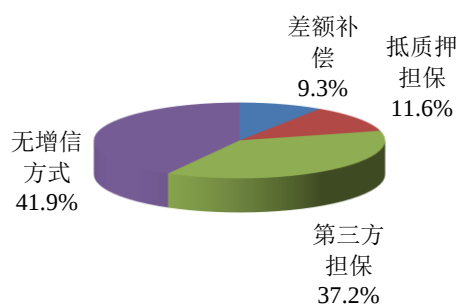
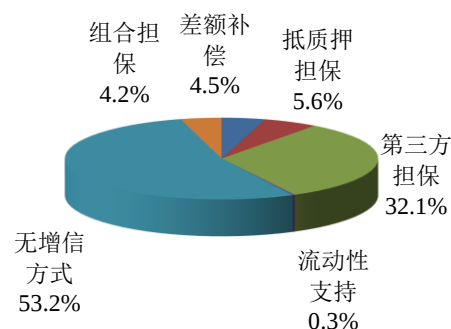


图 16 2016 年 1-8 月份企业债券增信方式统计



注：组合担保包括：第三方担保+抵押担保；股东担保+抵押担保；股东担保+质押担保；第三方担保+质押担保+银行流动性支持；第三方担保+银行流动性支持；银行流动性支持+债券利息支出补偿账户等方式。

资料来源：鹏元整理

6. 企业债券发行利率均下降、平均利差涨跌互现

2016 年 8 月份，企业债券最高发行利率为 6.52%，与 2016 年 7 月份的最高发行利率相比上升 11BP；最低发行利率为 3.10%，与 2016 年 7 月份的最低发行利率相比下降 23BP。分债券级别来看，与 2016 年 7 月份相比，AA 级、AAA 级别企业债券的平均发行利率和平均利差均有所下降，AA+级平均发行利率和利差一降一升。

表 4 2016 年 8 月份企业债券平均发行利率

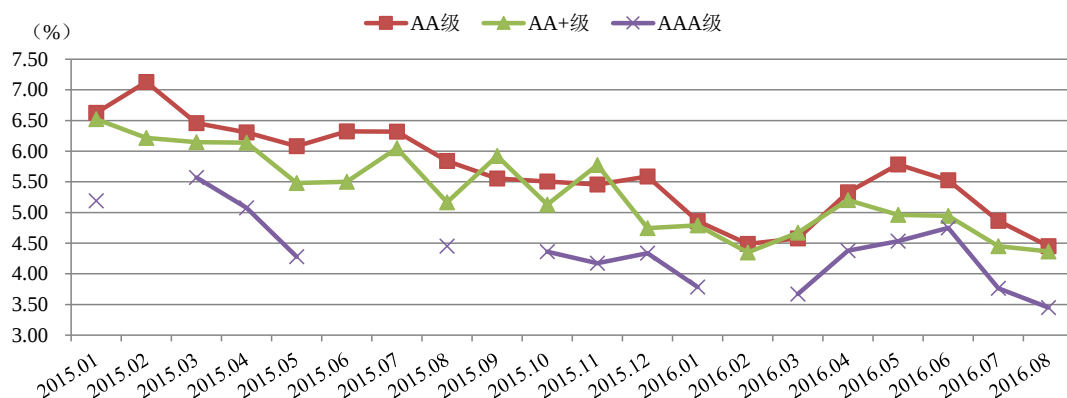
债项级别	AA	AA+	AAA
平均发行利率（%）	4.53（↓46BP）	4.40（↓3 BP）	3.80（↓13BP）
平均利差（%）	1.85（↓38 BP）	1.68（↑45BP）	1.10（↓14BP）

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：鹏元整理

2016 年 8 月份，7 年期 AA 级、AA+级和 AAA 级企业债券的平均发行利率和利差均有所下降。

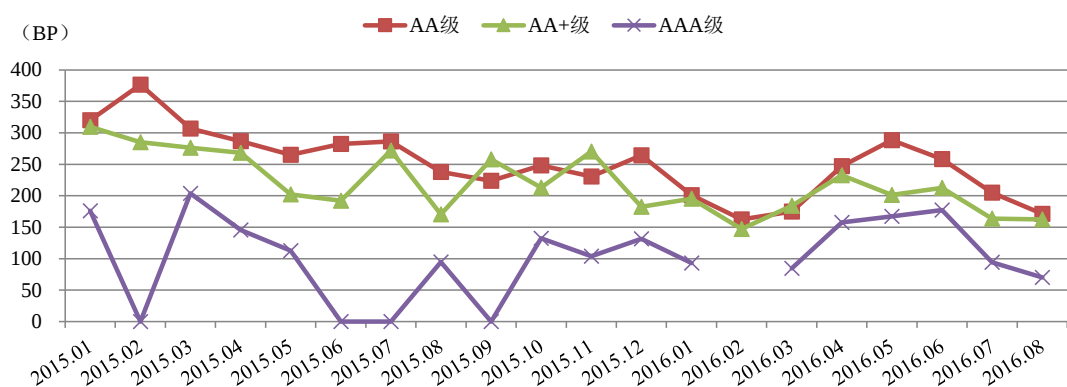
图 17 2015 年 1 月-2016 年 8 月 7 年期企业债券利率走势



注：如果债券存在选择权，期限为选择权之前的期限，例如债券的原始期限设计为“7+3”，则期限为 7 年。

资料来源：鹏元整理

图 18 2015 年 1 月-2016 年 8 月 7 年期企业债券利差走势



注：如果债券存在选择权，期限为选择权之前的期限，例如债券的原始期限设计为“7+3”，则期限为 7 年。

资料来源：鹏元整理

7. 企业债券承销市场竞争较激烈

就承销机构而言，2016 年 8 月共有 26 家机构参与了企业债券的承销工作。国开证

券承销 70.70 亿元的规模，位于首位，其次是兴业证券的 56.50 亿元，接着是广发证券的 54.00 亿元。总体来看，2016 年 1-8 月，共有 61 家承销商参与企业债发行，前 5 家企业债券承销商承销规模占总承销规模的 26.36%，企业债券承销市场竞争较为激烈。

表 5 2016 年 8 月份企业债券主承销机构统计

序号	机构名称	承销规模合计 (亿元)	承销期 数(期)	联席保荐期 数(期)
1	国开证券有限责任公司	70.70	6	4
2	兴业证券股份有限公司	56.50	5	1
3	广发证券股份有限公司	54.00	3	1
4	海通证券股份有限公司	52.00	4	1
5	长江证券股份有限公司	31.20	3	0
6	广州证券股份有限公司	29.00	3	1
7	申万宏源证券有限公司	27.00	2	1
8	中信建投证券股份有限公司	19.50	2	0
9	平安证券有限责任公司	17.00	2	0
10	天风证券股份有限公司	16.50	2	0
11	光大证券股份有限公司	15.00	2	0
12	东海证券股份有限公司	15.00	1	0
13	中国银河证券股份有限公司	12.80	1	0
14	财通证券股份有限公司	12.00	1	0
15	恒泰长财证券有限责任公司	11.00	1	0
16	华英证券有限责任公司	10.00	1	0
17	华泰联合证券有限责任公司	10.00	1	0
18	国融证券股份有限公司	10.00	1	0
19	西部证券股份有限公司	10.00	2	2
20	民生证券股份有限公司	9.00	1	1
21	国海证券股份有限公司	9.00	1	1
22	华融证券股份有限公司	9.00	1	1
23	东北证券股份有限公司	8.00	1	0
24	湘财证券股份有限公司	7.50	1	0
25	东兴证券股份有限公司	5.00	1	0
26	摩根士丹利华鑫证券有限责任公司	2.50	1	0

资料来源：鹏元整理

表 6 2016 年 1-8 月企业债券主承销机构统计

序号	机构名称	承销规模合计 (亿元)	承销期 数(期)	联席保荐期 数(期)
1	海通证券股份有限公司	271.60	23	8



序号	机构名称	承销规模合计 (亿元)	承销期 数(期)	联席保荐期 数(期)
2	广发证券股份有限公司	254.83	19	6
3	国信证券股份有限公司	205.20	15	1
4	财富证券有限责任公司	202.70	15	2
5	申万宏源证券有限公司	202.00	19	4
6	广州证券股份有限公司	191.03	20	4
7	国开证券有限责任公司	177.45	19	13
8	兴业证券股份有限公司	176.35	18	2
9	中信建投证券股份有限公司	165.00	15	1
10	中国银河证券股份有限公司	154.17	13	2
11	天风证券股份有限公司	152.50	16	0
12	国海证券股份有限公司	144.45	14	5
13	国泰君安证券股份有限公司	134.82	12	2
14	恒泰长财证券有限责任公司	128.40	13	2
15	长江证券股份有限公司	110.70	11	2
16	平安证券有限责任公司	110.25	10	5
17	东方花旗证券有限公司	98.85	9	2
18	国元证券股份有限公司	95.00	8	0
19	华英证券有限责任公司	83.00	7	2
20	西部证券股份有限公司	78.25	8	3
21	渤海证券股份有限公司	71.50	8	3
22	西南证券股份有限公司	66.60	7	0
23	财通证券股份有限公司	66.60	7	1
24	东北证券股份有限公司	64.00	5	0
25	长城证券股份有限公司	61.75	4	1
26	东吴证券股份有限公司	58.30	6	1
27	江海证券有限公司	58.00	4	0
28	中泰证券股份有限公司	55.30	6	1
29	湘财证券股份有限公司	53.50	5	0
30	东海证券股份有限公司	49.90	4	0
31	华泰联合证券有限责任公司	38.00	4	0
32	开源证券股份有限公司	37.00	2	0
33	南京证券股份有限公司	35.00	3	0
34	第一创业摩根大通证券有限责任公司	32.10	4	3
35	华福证券有限责任公司	29.80	3	0
36	浙商证券股份有限公司	26.00	2	0
37	中国民族证券有限责任公司	26.00	3	0



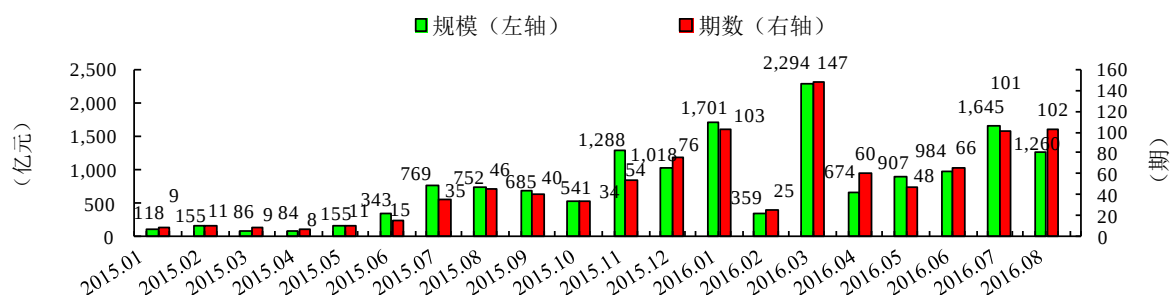
序号	机构名称	承销规模合计 (亿元)	承销期 数(期)	联席保荐期 数(期)
38	国融证券股份有限公司	26.00	3	0
39	华创证券有限责任公司	24.80	4	1
40	民生证券股份有限公司	24.00	3	1
41	安信证券股份有限公司	22.00	2	0
42	五矿证券有限公司	22.00	1	0
43	华龙证券股份有限公司	21.00	2	1
44	东兴证券股份有限公司	20.00	3	0
45	中原证券股份有限公司	18.55	2	1
46	国都证券股份有限公司	17.00	2	0
47	金元证券股份有限公司	15.00	1	0
48	光大证券股份有限公司	15.00	2	0
49	中国工商银行股份有限公司	12.50	1	1
50	摩根士丹利华鑫证券有限责任公司	12.50	2	1
51	首创证券有限责任公司	12.50	1	1
52	招商证券股份有限公司	10.60	1	0
53	中山证券有限责任公司	10.00	1	0
54	爱建证券有限责任公司	10.00	1	1
55	银泰证券有限责任公司	10.00	1	0
56	瑞银证券有限责任公司	10.00	1	1
57	万联证券有限责任公司	9.50	2	0
58	华融证券股份有限公司	9.00	1	1
59	华林证券股份有限公司	8.00	1	1
60	中国中投证券有限责任公司	3.00	1	0
61	上海证券有限责任公司	2.25	1	1

资料来源：鹏元整理

三、公司债券

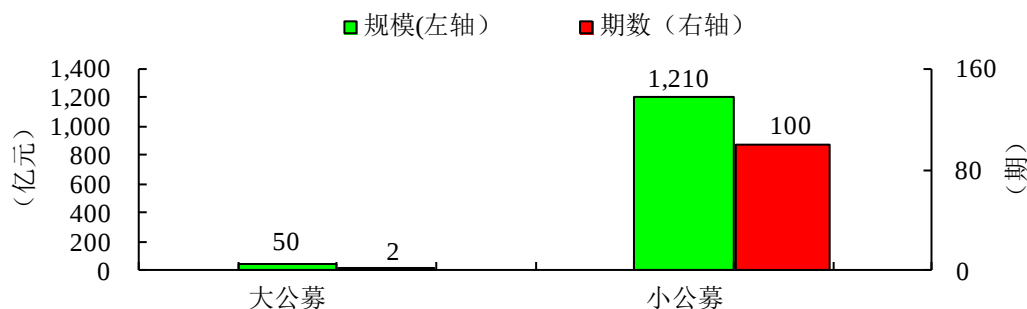
2016 年 8 月份，共发行公司债券 102 期，募集资金 1,259.66 亿元，发行期数环比环比上升 0.99%，发行规模环比下降 23.42%。从市场结构来看，大公募公司债券只发行了 2 期，规模 50 亿元，小公募共发行了 100 期，发行规模 1,209.66 亿元。

图 19 2015 年 1 月-2016 年 8 月公司债券发行情况



资料来源：鹏元整理

图 20 2016 年 8 月份公司债券市场结构

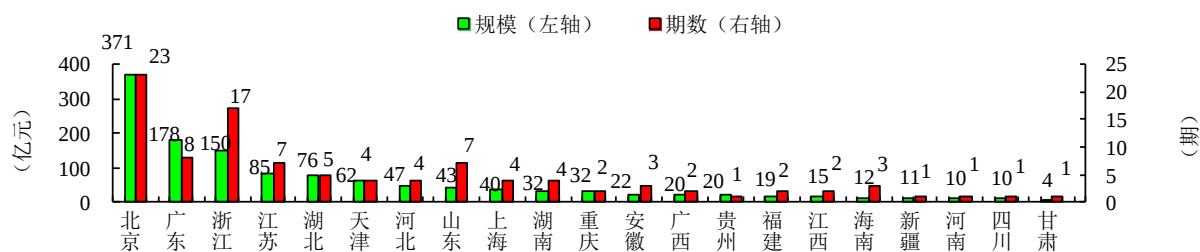


资料来源：鹏元整理

1. 公司债券发行人主要分布于北京、广东和东部地区

2016 年 8 月份公司债券的发行人分布于 21 个地区。从发行规模来看，北京以 371 亿元位居榜首，广东以 178 亿元位居第二位，接下来分别是浙江、江苏和湖北。从发行期数来看，北京和浙江分别以 23 期和 17 期位居第一、第二位。整体来看，8 月份公司债券的发行人主要以北京、广东和东部地区为主。

图 21 2016 年 8 月份公司债券区域分布

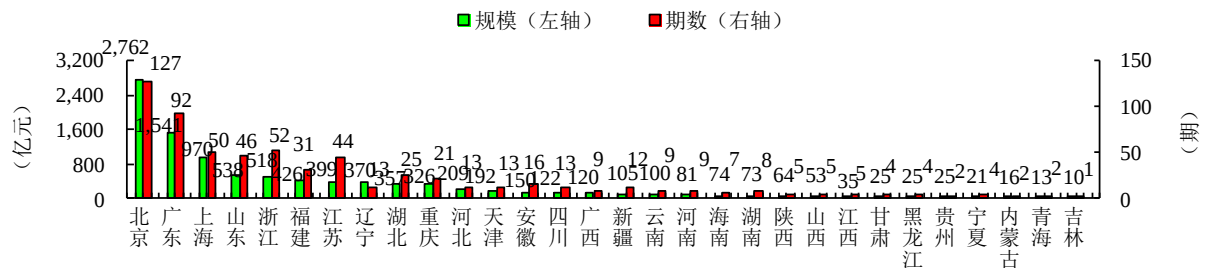


资料来源：鹏元整理

从 1-8 月发行情况看，北京发行规模为 2,762.40 亿元，位居第一；其次是广东，发行规模为 1,541.00 亿元；整体来看，公司债券发行人主要以北京、广东和东部沿海地区

为主。

图 22 2016 年 1-8 月份公司债券区域分布



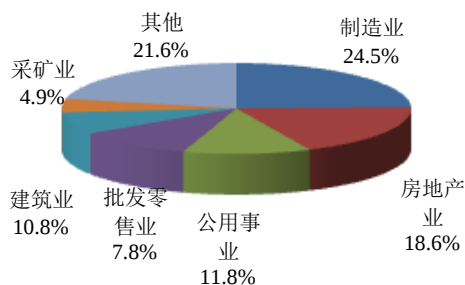
注：剔除了熊猫债券

资料来源：鹏元整理

2.制造业、房地产业和公用事业是公司债券发行的主力行业

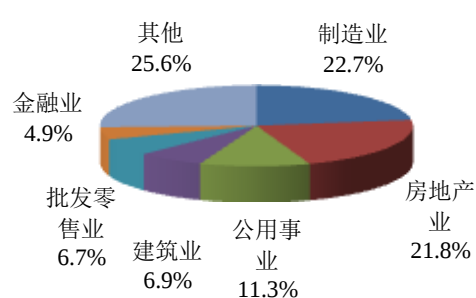
2016 年 8 月份，公司债券的发行人分布在制造业、房地产、公用事业等行业。其中，制造业占比 24.5%；其次是房地产业和公用事业类，分别占比 18.6%和 11.8%；其他行业占比相对较少。综合 2016 年 1-8 月份的情况来看，公司债券的发行人分布在制造业、房地产等行业，其中，制造业类企业和房地产业类企业分别占比 22.7%和 21.8%，超过了其他行业。

图 23 2016 年 8 月份公司债券行业分布



注：按照公司债券发行期数统计，行业选取为证监会行业标准排名前七，电力、热力、燃气及水生产和供应业和水利、环境和公共设施管理业合为公用事业类
资料来源：鹏元整理

图 24 2016 年 1-8 月份公司债券行业分布

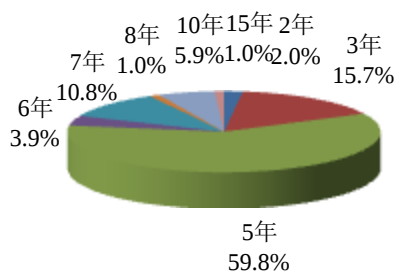


注：按照公司债券发行期数统计，行业选取为证监会行业标准排名前七，电力、热力、燃气及水生产和供应业和水利、环境和公共设施管理业合为公用事业类
资料来源：鹏元整理

3. 5 年期为主要期限品种

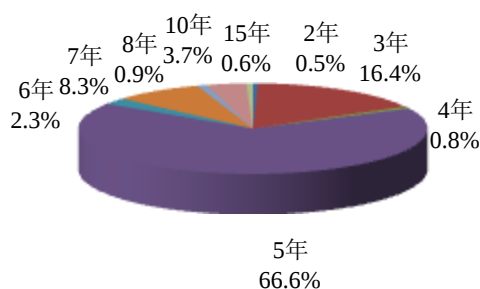
从发行期限来看，8 月份发行的公司债券以 5 年期为主，共发行 61 期，发行规模为 661.36 亿元，期数和规模分别占比 59.8%和 52.5%。综合 2016 年 1-8 月份的情况来看，5 年期公司债券共发行 434 期，发行规模为 6,445.26 亿元，期数和规模分别占比 66.6%和 65.6%，为公司债券发行的主导期限品种。

图 25 2016 年 8 月份公司债券期限结构分布



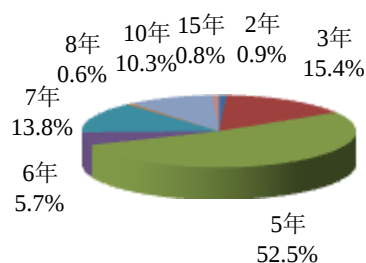
注：按发行期数统计

图 26 2016 年 1-8 月份公司债券期限结构分布



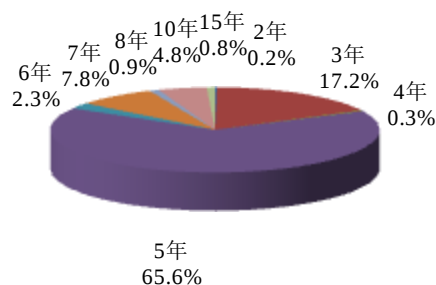
注：按发行期数统计

图 27 2016 年 8 月份公司债券期限结构分布



注：按发行规模统计

图 28 2016 年 1-8 月份公司债券期限结构分布

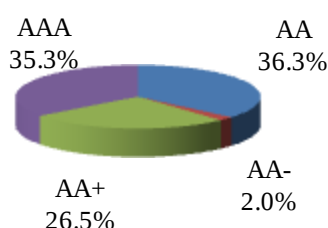


注：按发行规模统计

4. 8 月份公司债券以 AA 级（含）以上居多，重心有所下移

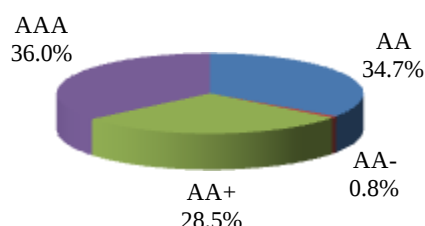
2016 年 8 月份发行的 102 期公司债券信用等级以 AA 级（含）以上居多。具体而言，AA 级共发行 37 期，占比 36.3%，比 2016 年 7 月份上升了 11.5 个百分点；AA+级共发行 27 期，占比 26.5%，与 2016 年 7 月份相比上升了 5.7 个百分点；AAA 级共发行 36 期，占比为 35.3%，较 2016 年 7 月下降了 19.2 个百分点。整体来说，8 月份公司债券债项等级重心有所下移。综合 2016 年 1-8 月份情况来看，公司债券债项级别以 AA 级（含）以上为主，其中，AA+级（含）以上占比 64.5%。

图 29 2016 年 8 月份公司债券债项等级分布



注：按照公司债券发行期数统计
资料来源：鹏元整理

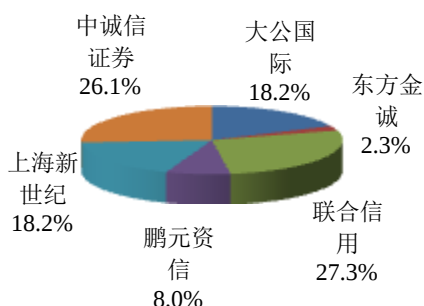
图 30 2016 年 1-8 月份公司债券债项等级分布



注：按照公司债券发行期数统计
资料来源：鹏元整理

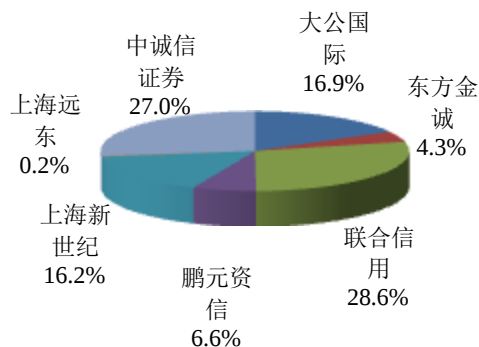
就公司债券评级市场占有率来看，2016 年 8 月份共有 88 家企业发行了公司债券。其中，联合信用评估了 24 家，占比为 27.3%，位居首位；中诚信证券评估了 23 家，占比为 26.1%，位居第二；上海新世纪和大公国际各评估了 16 家，占比 18.2%。综合 2016 年 1-8 月份评级情况来看，联合信用的市场份额最高，市场占有率达 28.6%；中诚信证券占比 27%，位居第二；大公国际占比 16.9%，位居第三位；上海新世纪占比 16.2%，位居第四位；其他评级机构市场份额相比较少。

图 31 2016 年 8 月份公司债券评级市场占有率



注：按照受评发行企业家数统计
资料来源：鹏元整理

图 32 2016 年 1-8 月份公司债券评级市场占有率



注：按照受评发行企业家数统计
资料来源：鹏元整理

5. 第三方担保仍为公司债券主要增信方式

就增信方式而言，8 月份发行的 102 期公司债券中有 8 期进行了增信，其中，1 期为组合担保，7 期为第三方担保。综合 2016 年 1-8 月份的情况来看，第三方担保是公司债券增信的主要方式，占比 10.7%，选择抵质押担保增信方式的债券占比 1.5%，选择组合担保的占比 0.3%。

图 33 2016 年 8 月份公司债券增信方式统计

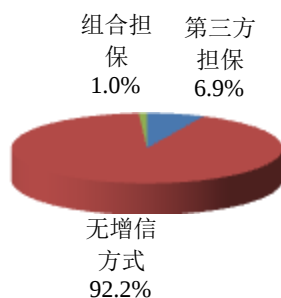
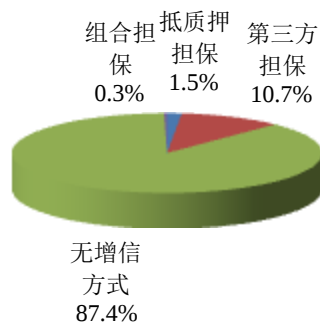


图 34 2016 年 1-8 月份公司债券增信方式统计



注：组合担保包括：第三方担保+抵押担保；股东担保+抵押担保；股东担保+质押担保；第三方担保+质押担保+银行流动性支持；第三方担保+银行流动性支持；银行流动性支持+债券利息支出补偿账户等方式。

资料来源：鹏元整理

6.8 月份公司债券平均发行利率均下降，平均利差则涨跌互现

就发行利率而言，2016 年 8 月份公司债券的最高利率为 8%，与 2016 年 7 月份最高利率相比上行 50BP；最低发行利率为 2.84%，与 2016 年 7 月份的最低发行利率相比下行了 4BP。与 2016 年 8 月份相比，AA 级和 AA+级公司债券的平均发行利率和平均利差均有所下降，AAA 级公司债券的平均发行利率下降，但平均利差上升。

表 7 2016 年 8 月份公司债券平均发行利率

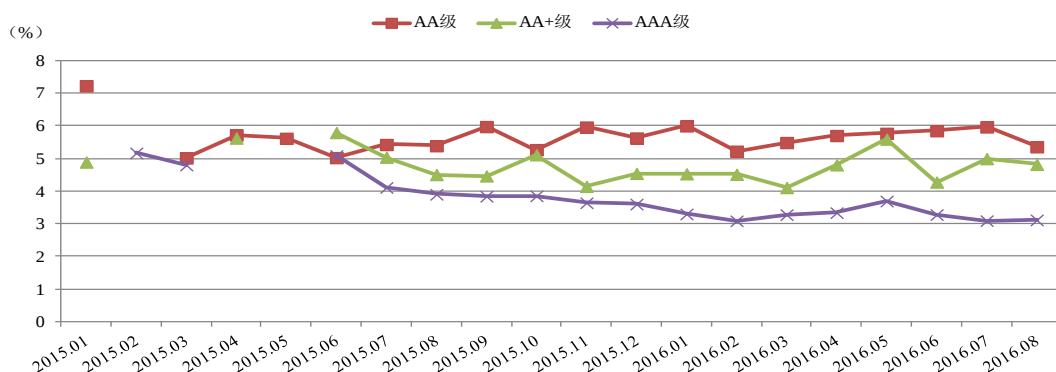
债项级别	AA-	AA	AA+	AAA
平均发行利率（%）	7.50	5.47（↓23BP）	4.24（↓14BP）	3.20（↓8BP）
平均利差（%）	5.17	3.08（↓13BP）	1.79（↓8BP）	0.70（↑1BP）

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：鹏元整理

就 3 年期公司债券而言，2016 年 8 月份 AA 级和 AA+级的平均发行利率和平均利差均较 7 月份下降，AAA 级债券的平均发行利率和发行利差有所上升。

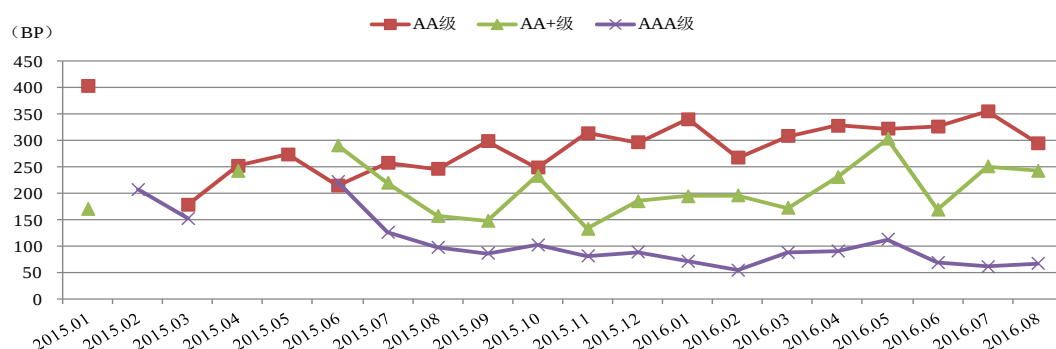
图 35 2015 年 1 月-2016 年 8 月 3 年期公司债券利率走势



注：如果债券存在选择权，期限为选择权之前的期限，例如债券的原始期限设计为“3+2”，则期限为 3 年。

资料来源：鹏元整理

图 36 2015 年 1 月-2016 年 8 月 3 年期公司债券利差走势



注：如果债券存在选择权，期限为选择权之前的期限，例如债券的原始期限设计为“3+2”，则期限为 3 年。

资料来源：鹏元整理

7. 公司债券承销市场竞争激烈

就承销机构而言，2016 年 8 月份共有 44 家机构参与公司债券的承销工作。按承销规模统计，中信建投证券以 275.07 亿元的承销规模占据首位，中信证券以 137.33 亿元的承销规模居第二位，国泰君安证券、平安证券和招商证券分别以 70.20 亿元、70.00 亿元和 52.30 亿元的承销规模位居第三、第四和第五位。就承销期数而言，中信建投证券和国泰君安证券分别以 27 期和 10 期位居第一位和第二位。综合 1-8 月份情况来看，共有 69 家机构参与公司债的承销工作，前 5 家承销规模占比 38.30%，公司债券承销市场竞争较为激烈。

表 8 2016 年 8 月份公司债券主承销机构统计

序号	机构名称	承销规模合计 (亿元)	承销期 数(期)	联席保荐期 数(期)
1	中信建投证券股份有限公司	275.07	27	14
2	中信证券股份有限公司	137.33	6	3
3	国泰君安证券股份有限公司	70.20	10	8
4	平安证券有限责任公司	70.00	5	2



序号	机构名称	承销规模合计 (亿元)	承销期 数(期)	联席保荐期 数(期)
5	招商证券股份有限公司	52.30	7	0
6	浙商证券股份有限公司	45.00	6	0
7	海通证券股份有限公司	43.50	7	6
8	光大证券股份有限公司	40.67	7	5
9	华泰联合证券有限责任公司	40.67	6	5
10	中银国际证券有限责任公司	35.83	6	6
11	中国国际金融股份有限公司	35.00	5	3
12	西南证券股份有限公司	30.17	2	1
13	国开证券有限责任公司	30.00	2	0
14	国海证券股份有限公司	25.33	5	3
15	申万宏源证券承销保荐有限责任公司	25.00	2	0
16	中德证券有限责任公司	22.00	3	1
17	摩根士丹利华鑫证券有限责任公司	22.00	3	2
18	第一创业摩根大通证券有限责任公司	22.00	1	0
19	瑞银证券有限责任公司	18.00	2	2
20	广发证券股份有限公司	15.67	3	3
21	安信证券股份有限公司	15.50	2	1
22	广州证券股份有限公司	15.00	2	2
23	九州证券股份有限公司	15.00	2	2
24	天风证券股份有限公司	14.00	2	1
25	中山证券有限责任公司	13.00	1	1
26	长江证券承销保荐有限公司	12.50	2	2
27	华创证券有限责任公司	11.20	2	0
28	德邦证券股份有限公司	10.53	2	1
29	财达证券股份有限公司	10.00	1	1
30	华融证券股份有限公司	10.00	1	0
31	长城证券股份有限公司	10.00	3	3
32	国金证券股份有限公司	9.50	2	2
33	国信证券股份有限公司	9.00	2	0
34	中国中投证券有限责任公司	8.00	1	1
35	信达证券股份有限公司	6.67	1	1
36	首创证券有限责任公司	6.40	1	0
37	华福证券有限责任公司	5.00	1	1
38	西部证券股份有限公司	5.00	1	0
39	中泰证券股份有限公司	5.00	1	0
40	华英证券有限责任公司	4.00	1	0



序号	机构名称	承销规模合计 (亿元)	承销期 数(期)	联席保荐期 数(期)
41	兴业证券股份有限公司	3.33	1	1
42	财通证券股份有限公司	3.00	1	0
43	中国民族证券有限责任公司	1.50	1	0
44	开源证券股份有限公司	0.80	1	0

资料来源：鹏元整理

表9 2016年1-8月公司债券主承销机构统计

序号	机构名称	承销规模合计 (亿元)	承销期 数(期)	联席保荐期 数(期)
1	中信建投证券股份有限公司	1,213.03	117	59
2	中信证券股份有限公司	792.87	55	42
3	国泰君安证券股份有限公司	658.36	67	47
4	中国国际金融股份有限公司	611.59	55	45
5	招商证券股份有限公司	486.46	45	30
6	中银国际证券有限责任公司	364.04	42	32
7	广发证券股份有限公司	353.27	35	27
8	中国银河证券股份有限公司	340.35	23	17
9	光大证券股份有限公司	305.27	27	16
10	海通证券股份有限公司	297.83	34	25
11	瑞银证券有限责任公司	287.93	29	27
12	平安证券有限责任公司	275.33	34	23
13	兴业证券股份有限公司	261.17	32	12
14	华泰联合证券有限责任公司	241.33	29	20
15	东兴证券股份有限公司	205.67	12	4
16	国信证券股份有限公司	202.17	27	14
17	国开证券有限责任公司	179.29	19	12
18	申万宏源证券承销保荐有限责任公司	163.33	19	11
19	浙商证券股份有限公司	146.00	17	4
20	西南证券股份有限公司	136.72	12	3
21	德邦证券股份有限公司	133.36	15	10
22	中德证券有限责任公司	132.00	19	5
23	西部证券股份有限公司	123.50	15	6
24	中山证券有限责任公司	123.00	18	10
25	摩根士丹利华鑫证券有限责任公司	121.83	14	9
26	国海证券股份有限公司	107.32	19	9
27	华融证券股份有限公司	90.35	10	3
28	高盛高华证券有限责任公司	89.00	10	8



序号	机构名称	承销规模合计 (亿元)	承销期 数(期)	联席保荐期 数(期)
29	广州证券股份有限公司	86.00	13	8
30	中国中投证券有限责任公司	86.00	10	6
31	第一创业摩根大通证券有限责任公司	84.50	5	0
32	天风证券股份有限公司	83.00	10	3
33	信达证券股份有限公司	78.00	10	8
34	长江证券承销保荐有限公司	69.33	7	6
35	英大证券有限责任公司	63.33	6	1
36	安信证券股份有限公司	62.50	6	4
37	川财证券有限责任公司	58.33	4	3
38	财通证券股份有限公司	56.00	8	1
39	国金证券股份有限公司	49.00	9	5
40	华英证券有限责任公司	46.50	7	2
41	长城证券股份有限公司	43.95	9	6
42	华福证券有限责任公司	41.00	5	2
43	华金证券有限责任公司	40.00	2	0
44	民生证券股份有限公司	40.00	2	0
45	中泰证券股份有限公司	34.00	7	1
46	首创证券有限责任公司	33.70	4	1
47	万联证券有限责任公司	33.33	2	1
48	九州证券股份有限公司	30.00	4	4
49	爱建证券有限责任公司	25.00	1	1
50	财达证券股份有限公司	25.00	2	2
51	长江证券股份有限公司	24.50	2	0
52	东方花旗证券有限公司	24.00	5	3
53	宏信证券有限责任公司	20.00	4	4
54	上海华信证券有限责任公司	17.50	1	1
55	瑞信方正证券有限责任公司	15.00	2	1
56	中航证券有限公司	15.00	1	0
57	华创证券有限责任公司	11.20	2	0
58	财富证券有限责任公司	10.00	1	1
59	湘财证券股份有限公司	10.00	1	0
60	中国民族证券有限责任公司	8.50	2	0
61	联讯证券股份有限公司	8.50	1	1
62	开源证券股份有限公司	8.20	3	1
63	西藏同信证券股份有限公司	7.50	2	2
64	新时代证券股份有限公司	6.50	1	0

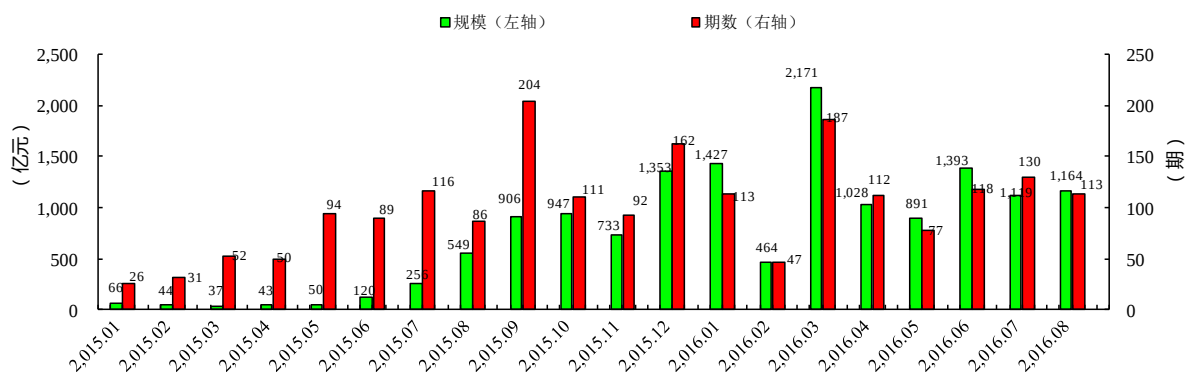
序号	机构名称	承销规模合计 (亿元)	承销期 数(期)	联席保荐期 数(期)
65	金元证券股份有限公司	6.00	1	0
66	恒泰长财证券有限责任公司	5.50	1	0
67	国融证券股份有限公司	5.30	1	0
68	东海证券股份有限公司	5.00	1	1
69	渤海证券股份有限公司	4.00	1	0

资料来源：鹏元整理

四、非公开发行人公司债券

2016 年 8 月份，中小企业私募债券发行了 113 期，募集资金 1,164.1 元，环比分别下降 13.1%和上升 4.0%。

图 37 2015 年 1 月-2016 年 8 月中小企业私募债券发行情况

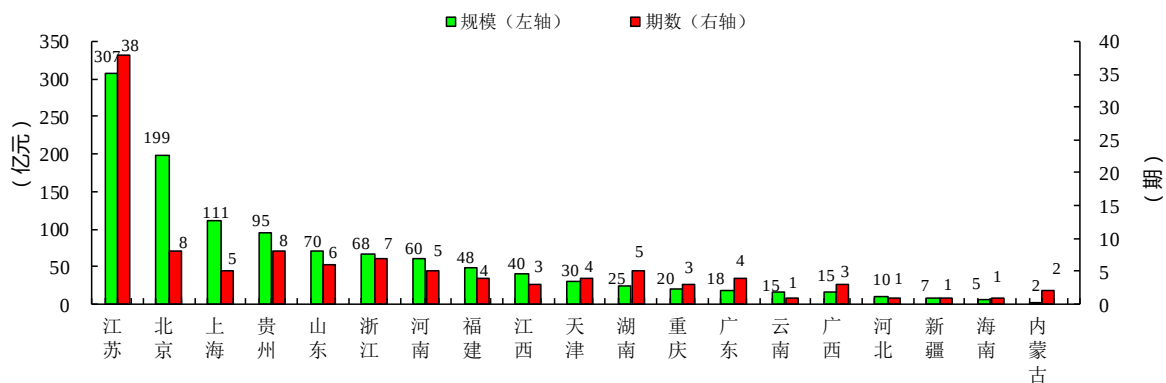


资料来源：鹏元整理

1. 江苏地区私募债券发行量最大

从各地区私募债券的发行规模来看，2016 年 8 月，江苏地区发行规模最大，为 307.3 亿元；其次是北京发行 199.2 亿元的规模位居第二，上海以 111.2 亿元的规模位居第三位；接下来贵州以 94.8 亿元的规模位居第四、山东以 70 亿元的规模位居第五；其他省份的发行规模均不超过 70 亿元。从发行期数来看，江苏省以 38 期遥遥领先于其他地区。

图 38 2016 年 8 月份私募债券发行规模区域分布

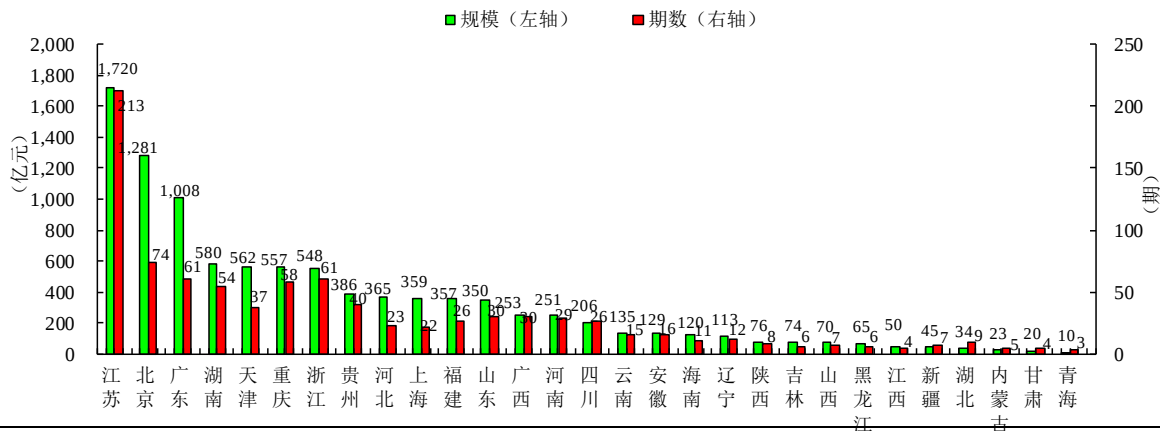


注：剔除了部分发行人信息不全的债券

资料来源：鹏元整理

从 2016 年 1-8 月份情况来看，江苏地区发行规模最大，为 1,719.8 亿元；其次是北京发行 1,280.9 元；广东以 1,007.66 亿元的规模位居第三；湖南、天津各以 579.7 亿元、561.7 亿元的规模居第四位、第五位。从发行期数来看，江苏省以 213 期遥遥领先于其它地区。

图 39 2016 年 1-8 月份私募债券发行地区统计

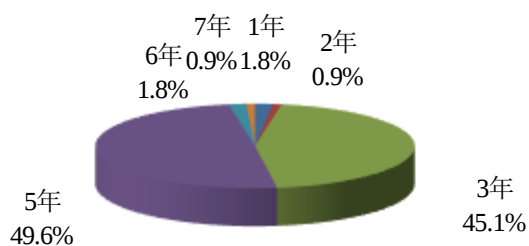


资料来源：鹏元整理

2.3 年期和 5 年期是主要期限品种

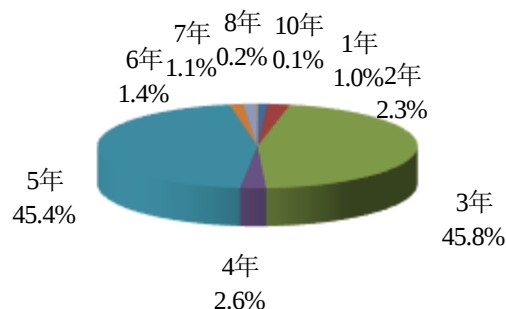
从发行期限来看，2016 年 8 月份发行的私募债券以 3 年期和 5 年期为主，两者分别发行 51 期和 56 期，期数占比分别为 45.1%、49.6%，发行规模分别为 473.9 亿元和 634 亿元，规模占比分别为 40.7%、54.5%。从 2016 年 1-8 月份来看，发行的私募债券仍以 3 年期和 5 年期为主，两者分别发行 419 期和 415 期，期数占比分别为 45.8%、45.4%，发行规模分别为 3,866.19 亿元和 4,948.9 亿元，规模占比分别为 38.4%、49.1%。

图 40 2016 年 8 月份私募债券期限结构分布



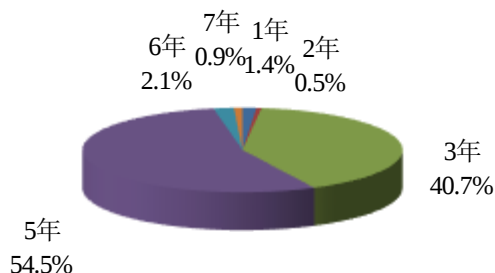
注：按发行期数统计
资料来源：鹏元整理

图 41 2016 年 1-8 月份私募债券期限结构分布



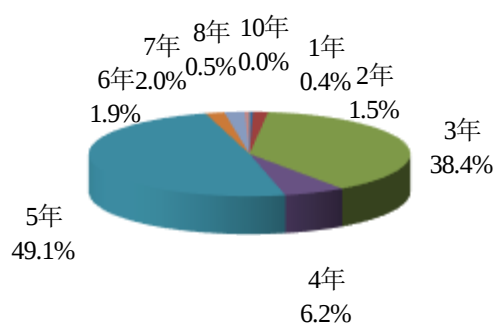
注：按发行期数统计
资料来源：鹏元整理

图 42 2016 年 8 月份私募债券期限结构分布



注：按发行规模统计
资料来源：鹏元整理

图 43 2016 年 1-8 月份私募债券期限结构分布



注：按发行规模统计
资料来源：鹏元整理

3. 私募债券承销市场竞争激烈

就承销机构而言，2016 年 8 月份共有 47 家机构参与了私募债券的承销工作，机构参与度较高，竞争较激烈。就承销规模而言，中信建投证券以 162.9 亿元的承销规模占据首位；中山证券以 89.35 亿元的承销规模位居第二；华融证券以 82.5 亿元的承销规模位居第三。就承销期数而言，中信建投证券承销 15 期占据首位，中山证券和国海证券分别承销 9 期并列第二。

表 10 2016 年 8 月份私募债券主承销机构统计

序号	机构名称	承销规模合计（亿元）	承销期数（期）
1	中信建投证券股份有限公司	162.90	15
2	中山证券有限责任公司	89.35	9
3	华融证券股份有限公司	82.50	4
4	国海证券股份有限公司	74.80	9



序号	机构名称	承销规模合计（亿元）	承销期数（期）
5	兴业证券股份有限公司	62.00	6
6	开源证券股份有限公司	46.00	4
7	信达证券股份有限公司	40.00	3
8	中泰证券股份有限公司	35.00	3
9	平安证券有限责任公司	33.15	3
10	招商证券股份有限公司	32.50	5
11	华泰联合证券有限责任公司	31.50	3
12	东吴证券股份有限公司	30.00	4
13	华福证券有限责任公司	26.00	4
14	海通证券股份有限公司	25.50	4
15	光大证券股份有限公司	24.15	5
16	国金证券股份有限公司	24.00	4
17	摩根士丹利华鑫证券有限责任公司	22.00	2
18	中德证券有限责任公司	21.50	3
19	德邦证券股份有限公司	20.65	3
20	第一创业摩根大通证券有限责任公司	20.00	2
21	渤海证券股份有限公司	20.00	1
22	东方花旗证券有限公司	20.00	2
23	国信证券股份有限公司	20.00	1
24	国泰君安证券股份有限公司	19.00	3
25	天风证券股份有限公司	19.00	2
26	中信证券股份有限公司	16.90	2
27	国开证券有限责任公司	13.50	3
28	爱建证券有限责任公司	13.00	1
29	国融证券股份有限公司	12.00	3
30	中银国际证券有限责任公司	12.00	2
31	万联证券有限责任公司	10.00	1
32	五矿证券有限公司	10.00	1
33	申万宏源证券承销保荐有限责任公司	10.00	1
34	东莞证券股份有限公司	9.70	2
35	东兴证券股份有限公司	8.00	1
36	华创证券有限责任公司	7.50	1
37	广发证券股份有限公司	7.50	1
38	联储证券有限责任公司	6.00	1
39	中原证券股份有限公司	5.00	1
40	西部证券股份有限公司	5.00	1
41	海际证券有限责任公司	4.00	1



序号	机构名称	承销规模合计（亿元）	承销期数（期）
42	长城证券股份有限公司	3.00	2
43	东海证券股份有限公司	2.50	1
44	西南证券股份有限公司	2.00	1
45	九州证券股份有限公司	2.00	1
46	民生证券股份有限公司	2.00	1
47	大通证券股份有限公司	1.00	1

注：统计时剔除了部分规模和主承销商信息不全的债券

资料来源：鹏元整理

从2016年1-8月份来看，共有81家机构参与了私募债券的承销工作，机构参与度较高，竞争较激烈。就承销规模而言，中信建投证券以1,402.91亿元的承销规模占据首位；国泰君安证券以603.09亿元的承销规模位居第二，平安证券以417.77亿元的承销规模位居第三；兴业证券以413.63亿元的承销规模位居第四；光大证券以397.6亿元的承销规模位居第五。就承销期数而言，中信建投证券承销124期位居首位，国泰君安证券承销了55期排名第二，国海证券承销了51期排名第三位。

表11 2016年1-8月份私募债券主承销机构统计

序号	机构名称	承销规模合计（亿元）	承销期数（期）
1	中信建投证券股份有限公司	1,402.91	124
2	国泰君安证券股份有限公司	603.09	55
3	平安证券有限责任公司	417.77	41
4	兴业证券股份有限公司	413.63	41
5	光大证券股份有限公司	397.60	49
6	国海证券股份有限公司	378.00	51
7	中山证券有限责任公司	351.51	36
8	招商证券股份有限公司	330.30	36
9	国信证券股份有限公司	272.00	31
10	长城证券股份有限公司	264.80	35
11	海通证券股份有限公司	261.62	33
12	华融证券股份有限公司	254.00	11
13	中信证券股份有限公司	252.50	11
14	广发证券股份有限公司	239.50	23
15	国金证券股份有限公司	223.00	26
16	申万宏源证券承销保荐有限责任公司	216.62	20
17	东吴证券股份有限公司	212.10	33
18	德邦证券股份有限公司	171.75	26



序号	机构名称	承销规模合计（亿元）	承销期数（期）
19	华泰联合证券有限责任公司	168.50	19
20	西部证券股份有限公司	147.80	17
21	开源证券股份有限公司	146.60	17
22	华福证券有限责任公司	143.00	14
23	中国国际金融股份有限公司	141.00	17
24	财富证券有限责任公司	120.00	11
25	国开证券有限责任公司	119.00	15
26	天风证券股份有限公司	118.50	22
27	广州证券股份有限公司	115.00	15
28	西南证券股份有限公司	113.37	19
29	东兴证券股份有限公司	111.99	17
30	中国中投证券有限责任公司	111.16	15
31	摩根士丹利华鑫证券有限责任公司	110.50	13
32	东方花旗证券有限公司	105.00	9
33	万联证券有限责任公司	92.03	10
34	爱建证券有限责任公司	86.30	9
35	中国民族证券有限责任公司	84.50	15
36	中泰证券股份有限公司	84.50	11
37	中银国际证券有限责任公司	69.66	12
38	信达证券股份有限公司	69.00	6
39	华金证券有限责任公司	60.00	6
40	渤海证券股份有限公司	59.00	9
41	华创证券有限责任公司	58.37	15
42	华英证券有限责任公司	55.50	6
43	九州证券股份有限公司	51.30	7
44	财通证券股份有限公司	51.17	11
45	东海证券股份有限公司	44.50	10
46	南京证券股份有限公司	44.00	6
47	五矿证券有限公司	43.00	5
48	湘财证券股份有限公司	39.66	7
49	中德证券有限责任公司	39.50	4
50	新时代证券股份有限公司	39.03	5
51	国融证券股份有限公司	36.00	7
52	浙商证券股份有限公司	35.00	5
53	瑞银证券有限责任公司	34.00	3
54	首创证券有限责任公司	32.50	8
55	长江证券股份有限公司	31.00	5
56	第一创业摩根大通证券有限责任公司	30.00	3
57	东北证券股份有限公司	30.00	3



序号	机构名称	承销规模合计（亿元）	承销期数（期）
58	瑞信方正证券有限责任公司	30.00	2
59	中原证券股份有限公司	27.20	6
60	东莞证券股份有限公司	23.00	5
61	川财证券有限责任公司	21.00	3
62	高盛高华证券有限责任公司	21.00	3
63	宏信证券有限责任公司	20.67	5
64	大通证券股份有限公司	20.00	7
65	华西证券股份有限公司	19.00	4
66	民生证券股份有限公司	11.00	3
67	中国银河证券股份有限公司	11.00	2
68	联讯证券股份有限公司	10.80	4
69	金元证券股份有限公司	10.00	1
70	中航证券有限公司	10.00	1
71	上海华信证券有限责任公司	9.40	2
72	英大证券有限责任公司	9.00	2
73	西藏同信证券股份有限公司	7.50	1
74	联储证券有限责任公司	6.00	1
75	恒泰长财证券有限责任公司	5.00	1
76	网信证券有限责任公司	5.00	1
77	海际证券有限责任公司	4.00	1
78	太平洋证券股份有限公司	4.00	1
79	国盛证券有限责任公司	3.00	1
80	财达证券有限责任公司	2.00	1
81	华龙证券股份有限公司	1.80	2

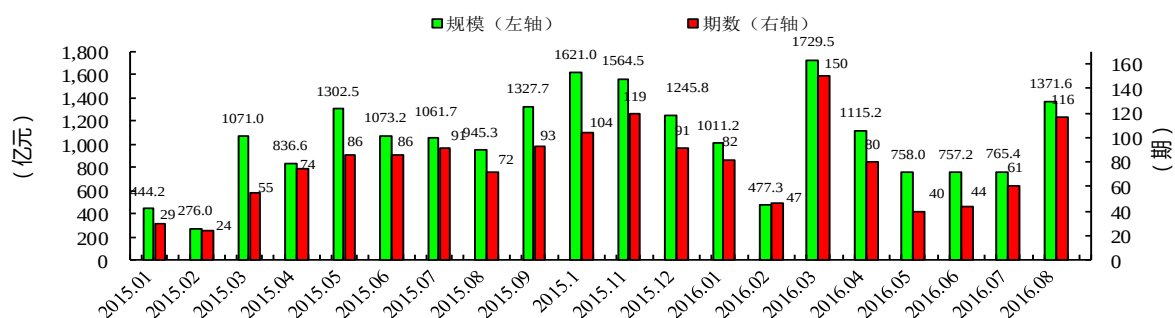
注：统计时剔除了部分规模和主承销商信息不全的债券

资料来源：鹏元整理

五、中期票据

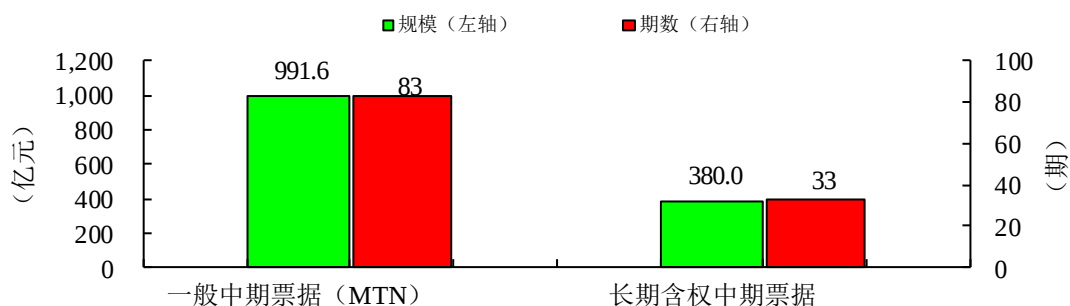
2016年8月份，共发行中期票据116期，环比上升90.2%，累计发行规模为1,371.6亿元，环比上升79.2%。其中，长期含权中期票据发行33期，发行规模380亿元。

图44 2015年1月份-2016年8月份中期票据发行情况



资料来源：鹏元整理

图 45 2016 年 8 月份中期票据市场构成

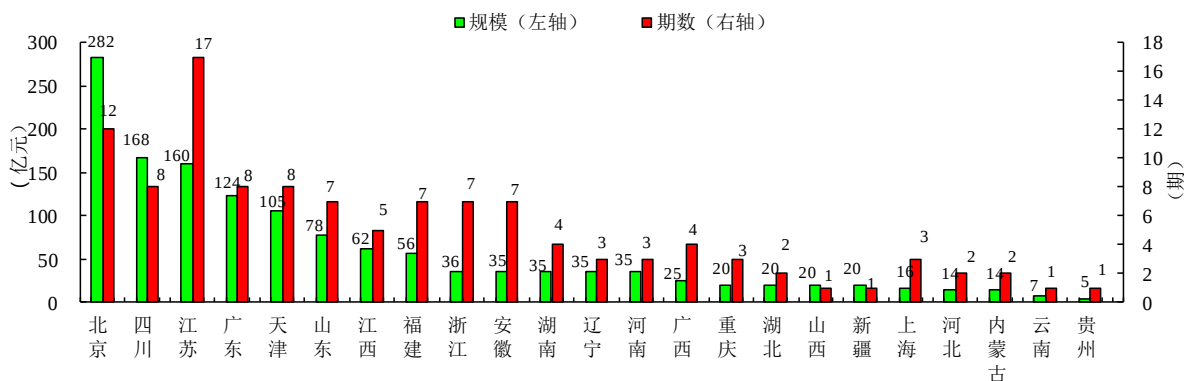


资料来源：鹏元整理

1. 中期票据发行人区域分布广泛，北京、四川和东南沿海地区发行量最大

就发行区域分布而言，8 月份发行的 116 期中期票据的广泛分布于 23 个省(直辖市)，北京仍为中期票据发行的主要地区。从发行规模来看，北京以 282 亿元位居第一，四川以 168 亿元位居第二，江苏以 159.5 亿元位居第三，广东、天津分别以 123.5 亿元、105 亿元紧随其后。从发行期数来看，江苏以发行 17 期位居首位，其次是北京发行 12 期位居第二、四川、广东、天津分别发行 8 期并列第三。

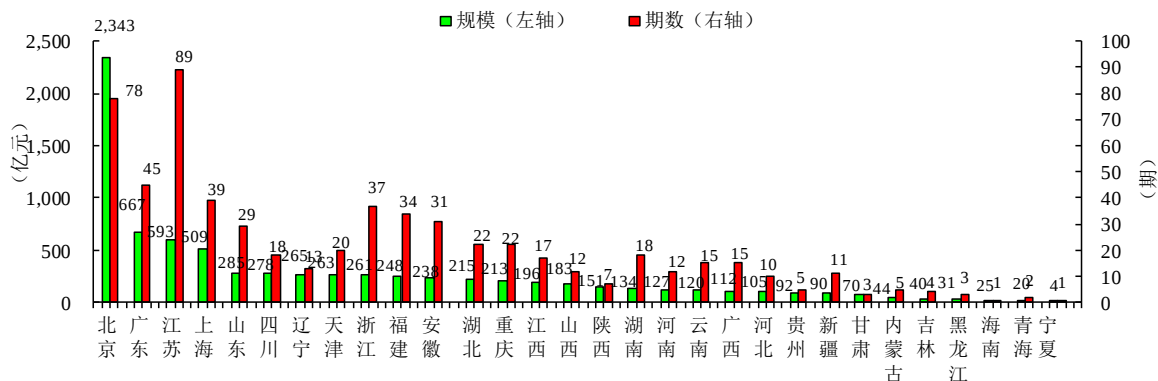
图 46 2016 年 8 月份中期票据区域分布



资料来源：鹏元整理

综合 2016 年 1-8 月的情况来看，中期票据的发行主导地区主要集中在北京、广东、江苏、上海等地区。其中，北京以累计 2,343.1 亿元的发行规模领先于其他省市，占全国累计发行规模的 29.6%。随后是广东、江苏、上海地区，分别累计发行 667 亿元、592.6 亿元、509.2 亿元，占比 8.4%，7.5%、6.4%。其他地区的发行规模较小，均不超过 300 亿元。从发行期数来看，江苏发行 89 期遥遥领先于其他地区，其次是北京发行 78 期，再次是广东发行 45 期。

图 47 2016 年 1-8 月份中期票据区域分布



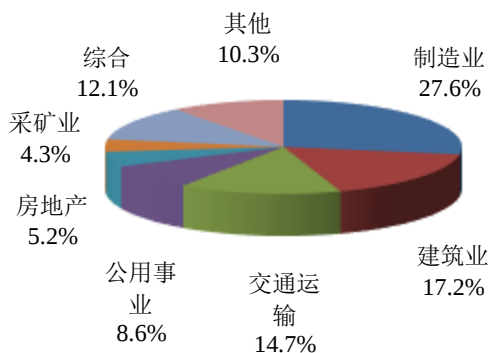
注：剔除了熊猫债券。

资料来源：鹏元整理

2. 制造业和建筑业是主导发行行业

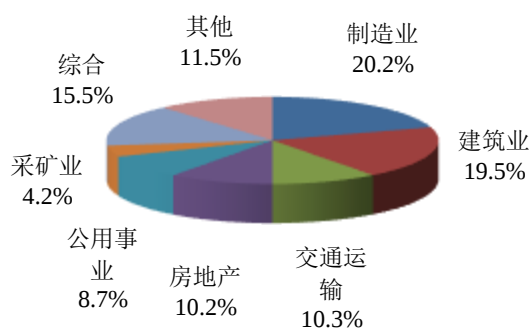
就行业分布而言，8 月份发行的中期票据主要分布于制造业、建筑业、交通运输业等行业。从发行期数来看，发行最多的是制造业，共发行 32 期，占比 27.6%，其次是建筑业，发行 20 期，占比 17.2%，再次是交通运输业，发行 17 期，占比 14.7%。综合 2016 年 1-8 月的情况来看，发行期数最大的是制造业，发行 125 期，占比 20.2%，其次是建筑业，发行 121 期，占比 19.5%，再次是交通运输业，发行 64 期占比 10.3%。

图 48 2016 年 8 月份中期票据行业分布



注：按中期票据发行期数统计，行业选取为证监会行业标准排名前六，电力、热力、燃气及水生产和供应业和水利、环境和公共设施管理业合为公用事业类
资料来源：鹏元整理

图 49 2016 年 1-8 月份中期票据行业分布

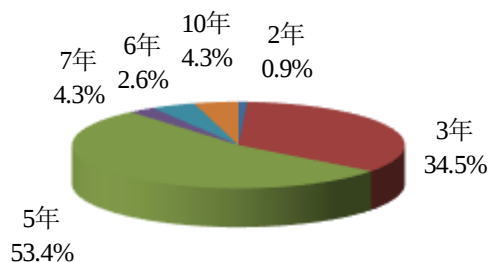


注：按中期票据发行期数统计，行业选取为证监会行业标准排名前六，电力、热力、燃气及水生产和供应业和水利、环境和公共设施管理业合为公用事业类
资料来源：鹏元整理

3.5 年期和 3 年期是中期票据的主力期限品种

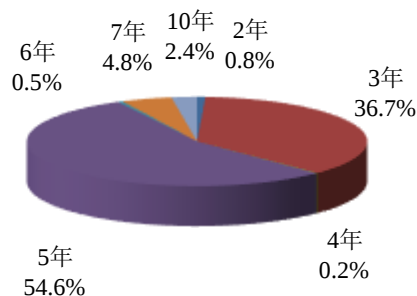
就发行期限而言，8 月份发行的中期票据共有 2 年期、3 年期、5 年期、6 年期、7 年期，10 年期共 6 个品种，以 5 年期和 3 年期为主。其中，5 年期中期票据发行 62 期，占比 53.4%，发行规模 812.3 亿元，占比 59.2%；3 年期中期票据发行 40 期，占比 34.5%，发行规模 406.3 亿元，占比 29.6%。综合 2016 年 1-8 月的发行情况来看，中期票据的期限主要分布于 5 年期和 3 年期，各发行 339 期、228 期，占比分别为 54.6%、36.7%；发行规模分别为 4,656 亿元、2,575.4 亿元，占比分别为 58.3%、32.3%。

图 50 2016 年 8 月中期票据期限分布



注：按中期票据发行期数统计，不包括期限未知的数据
资料来源：鹏元整理

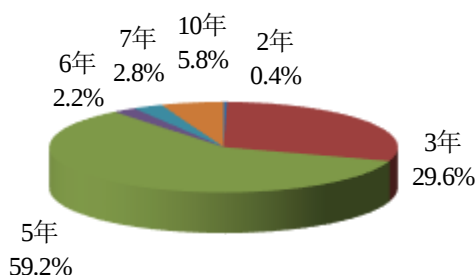
图 51 2016 年 1-8 月份中期票据期限分布



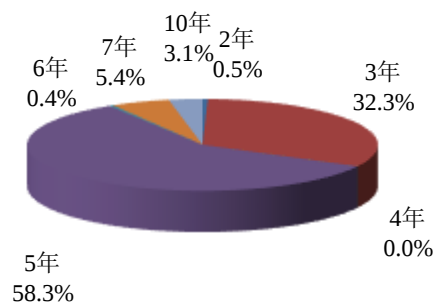
注：按中期票据发行期数统计，不包括期限未知的数据
资料来源：鹏元整理

图 52 2016 年 8 月中期票据期限分布

图 53 2016 年 1-8 月份中期票据期限分布



注：按中期票据发行规模统计，不包括期限未知的数据
资料来源：鹏元整理

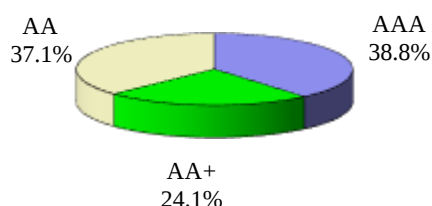


注：按中期票据发行规模统计，不包括规模未知的数据；4 年期品种占比 0.03%。
资料来源：鹏元整理

4. 中期票据债项级别以高等级为主，重心下移

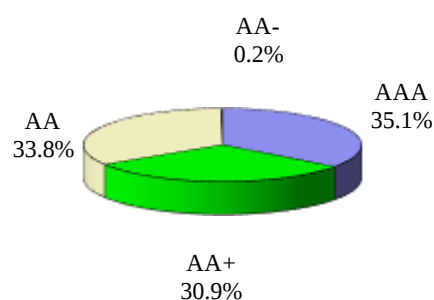
就发行债项级别而言，8 月份发行的债项以 AA 级（含）以上等较高信用级别为主。AAA 级共发行 45 期，占比 38.8%，比上月下降 7.11 个百分点；AA+级共发行 28 期，占比 24.1%，比上月下降 8.65 个百分点；AA 级共发行 43 期，占比 37.1%，比上月上升 15.76 个百分点。8 月份发行的中期票据债项信用级别重心有所下移。综合 1-8 月份的情况来看，AA 级（含）以上的高等级品种为主。AAA 级债券发行 216 期，占比 35.1%；AA+级债券发行 190 期，占比 30.9%；AA 级债券发行 208 期，占比 33.8%；AA-级债券发行 1 期，占比 0.2%。

图 54 2016 年 8 月份中期票据债项等级分布



注：按照发行期数统计
资料来源：鹏元整理

图 55 2016 年 1-8 月份中期票据债项等级分布



注：按照发行期数统计
资料来源：鹏元整理

5. 中期票据发行利率涨跌互现、发行利差扩大

2016 年 8 月份，中期票据的最低发行利率为 2.93%，比上月的最低发行利率下行 6BP；最高发行利率为 6.80%，比上月的最高发行利率上行 30BP。与 2016 年 7 月份相

比，各等级中期票据平均发行利率涨跌互现，其中 AAA 级中期票据平均发行利率上升 14BP，AA+级和 AA 级中期票据平均发行利率分别下降 3BP、6BP。平均利差全面扩大，AAA 级、AA+级、AA 级平均发行利差分别扩大 22BP、8BP、7BP。

表 12 2016 年 8 月份中期票据平均发行利率

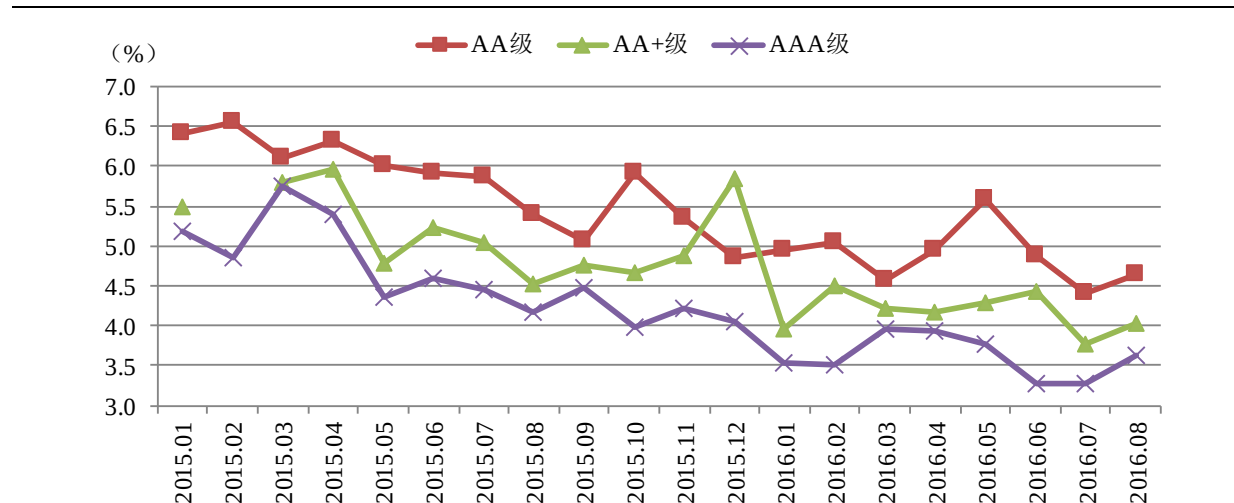
债项级别	AA	AA+	AAA
平均发行利率（%）	4.35(↓ 6BP)	3.87(↓ 3BP)	3.67(↑ 14 BP)
平均利差（%）	1.89(↑ 7BP)	1.37(↑ 8BP)	1.12(↑ 22 BP)

注：平均发行利率为同级别债券发行利率的算术平均值，利差为发行利率与同期国债利率的差值，括号内为当月数据较上月数据的变化量。

资料来源：鹏元整理

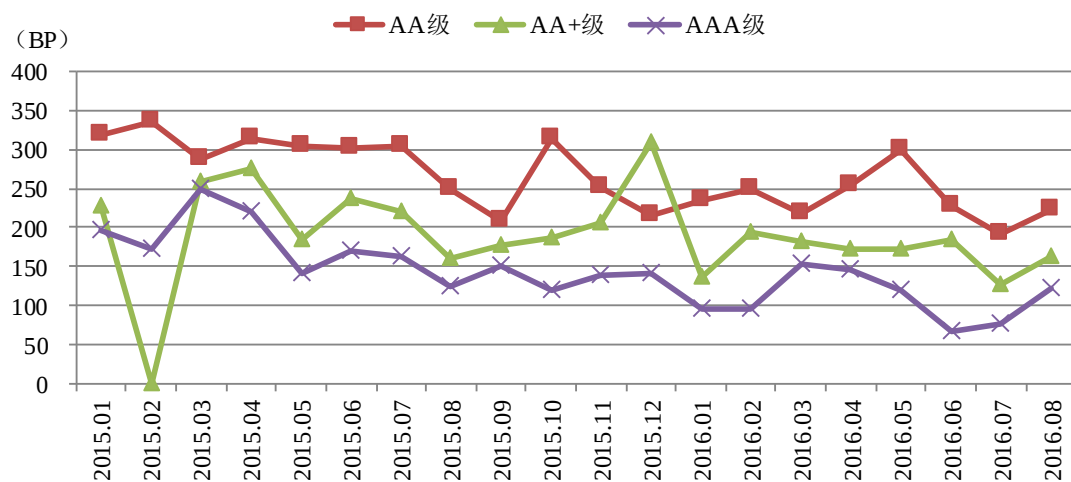
就 3 年期和 5 年期中期票据的平均发行利率和平均利差走势来看，2016 年 8 月，3 年期 AAA 级、AA+级和 AA 级中期票据平均发行利率分别上升 34.70BP、24.58BP、21.88BP，平均利差分别扩大 46.59BP、35.82BP、31.85BP。5 年期 AA+级和 AA 级中期票据平均发行利率均出现下降，分别下降了 16.33BP、36.30BP，平均利差均分别收窄 4.53BP、24.70BP；5 年期 AAA 级中期票据平均利率上升 6.23BP，平均利差扩大 18.40BP。

图 56 2015 年 1 月-2016 年 8 月 3 年期中期票据利率走势



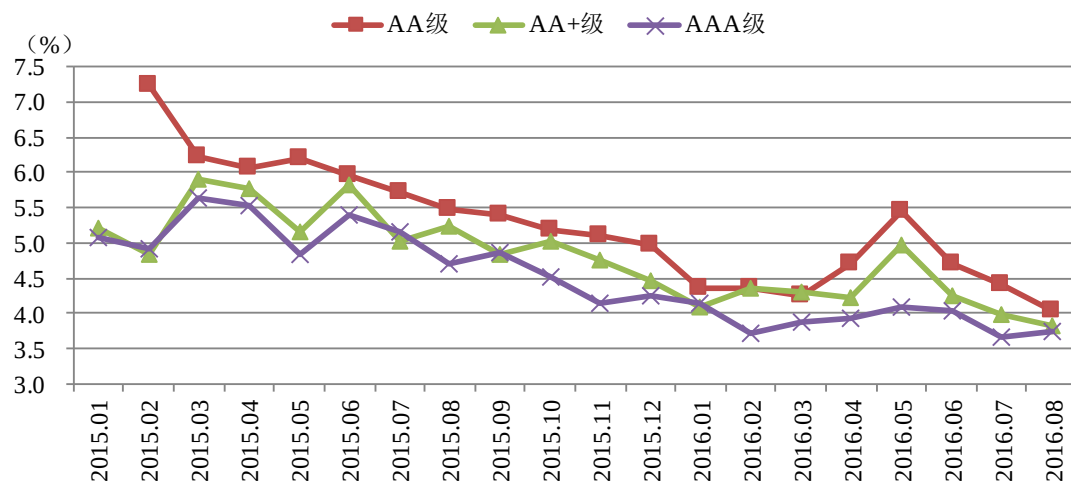
资料来源：鹏元整理

图 57 2015 年 1 月-2016 年 8 月 3 年期中期票据利差走势



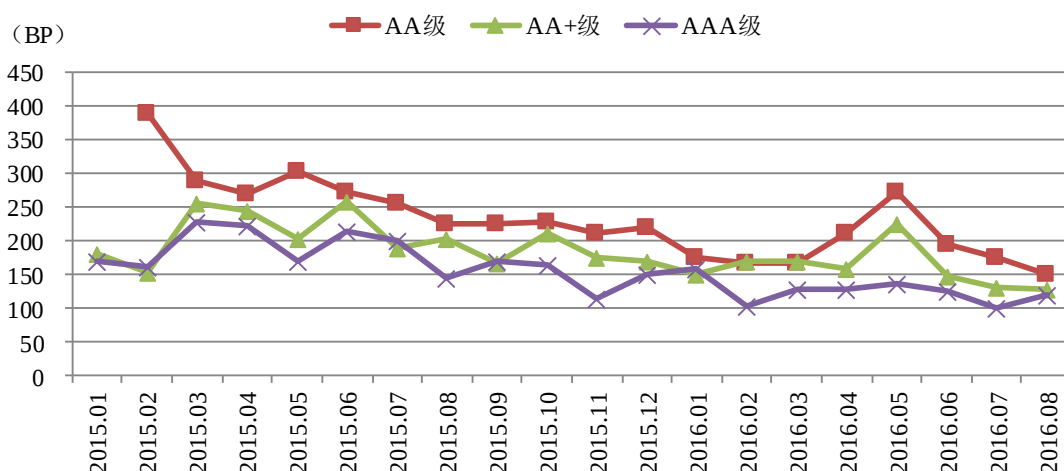
资料来源：鹏元整理

图 58 2015年1月-2016年8月5年期中期票据利率走势



资料来源：鹏元整理

图 59 2015年1月-2016年8月5年期中期票据利差走势



资料来源：鹏元整理

6. 中期票据承销市场集中度较高

就承销机构而言，2016 年 8 月共有 29 家机构参与了中期票据的承销工作，前 5 家机构市场占有率为 50.8%，承销市场集中度较高。就承销规模而言，建设银行 195 亿元的承销规模排名榜首，招商银行以 171.5 亿元位居第二，工商银行承销 126.25 亿元位居第三，农业银行以 107.5 亿元位居第四，中信银行以 96.5 亿元位居第五。就承销期数而言，建设银行承销 24 期位居首位，其次是招行银行承销 20 期位居第二，工商银行承销 16 期位居第三，中信银行承销 15 期位居第四，上海浦东发展银行承销 13 期位居第五。综合 2016 年 1-8 月的承销情况来看，共有 39 家机构参与了中期票据的承销工作，建设银行、农业银行、工商银行承销规模位居前三位，分别承销了 919.8 亿元、875.05 亿元、817.5 亿元。

表 13 2016 年 8 月中期票据主承销机构统计

序号	机构名称	承销规模合计 (亿元)	承销期数（期）	联席保荐期数（期）
1	中国建设银行股份有限公司	195.00	24	19
2	招商银行股份有限公司	171.50	20	10
3	中国工商银行股份有限公司	126.25	16	15
4	中国农业银行股份有限公司	107.50	12	11
5	中信银行股份有限公司	96.50	15	11
6	中国银行股份有限公司	90.50	11	9
7	北京银行股份有限公司	78.50	8	5
8	上海浦东发展银行股份有限公司	71.15	13	11



序号	机构名称	承销规模合计 (亿元)	承销期数(期)	联席保荐期数(期)
9	交通银行股份有限公司	42.50	6	5
10	兴业银行股份有限公司	41.80	10	7
11	中国民生银行股份有限公司	40.25	7	4
12	国家开发银行股份有限公司	36.50	6	4
13	渤海银行股份有限公司	35.00	4	3
14	中国光大银行股份有限公司	34.00	6	5
15	浙商银行股份有限公司	27.50	2	2
16	招商证券股份有限公司	25.15	5	5
17	海通证券股份有限公司	22.50	3	3
18	华夏银行股份有限公司	22.00	2	0
19	上海银行股份有限公司	20.00	2	2
20	中国国际金融股份有限公司	19.50	4	4
21	南京银行股份有限公司	17.00	3	2
22	中信证券股份有限公司	10.00	1	1
23	国信证券股份有限公司	9.50	1	1
24	平安银行股份有限公司	7.50	2	2
25	中国进出口银行	5.00	1	0
26	恒丰银行股份有限公司	5.00	1	0
27	广发证券股份有限公司	5.00	1	1
28	天津银行股份有限公司	5.00	1	1
29	国泰君安证券股份有限公司	4.00	1	1

注：剔除了承销信息不全的数据

资料来源：鹏元整理

表 14 2016 年 1-8 月份中期票据主承销机构统计

序号	机构名称	承销规模合计 (亿元)	承销期数(期)	联席保荐期数(期)
1	中国建设银行股份有限公司	919.80	92	61
2	中国农业银行股份有限公司	875.05	70	66
3	中国工商银行股份有限公司	817.50	77	70
4	中国银行股份有限公司	702.40	52	42
5	兴业银行股份有限公司	546.70	68	35
6	招商银行股份有限公司	492.15	69	48
7	国家开发银行股份有限公司	438.00	44	28
8	中信银行股份有限公司	426.25	69	54
9	上海浦东发展银行股份有限公司	421.65	70	41
10	中国民生银行股份有限公司	383.50	63	26



11	北京银行股份有限公司	270.00	41	34
12	中国光大银行股份有限公司	259.80	41	28
13	交通银行股份有限公司	194.00	34	28
14	中信证券股份有限公司	121.50	13	13
15	华夏银行股份有限公司	119.50	14	8
16	中国国际金融股份有限公司	118.50	15	15
17	渤海银行股份有限公司	116.00	14	12
18	南京银行股份有限公司	95.00	22	16
19	上海银行股份有限公司	94.00	14	13
20	浙商银行股份有限公司	92.75	10	9
21	海通证券股份有限公司	74.50	13	13
22	平安银行股份有限公司	70.00	8	5
23	招商证券股份有限公司	49.15	12	12
24	中信建投证券股份有限公司	41.90	10	10
25	国泰君安证券股份有限公司	37.50	9	9
26	恒丰银行股份有限公司	33.75	7	4
27	国信证券股份有限公司	30.50	6	6
28	华泰证券股份有限公司	24.00	3	3
29	广发证券股份有限公司	22.50	4	4
30	广发银行股份有限公司	17.50	3	2
31	天津银行股份有限公司	15.00	2	2
32	上海农村商业银行股份有限公司	15.00	1	1
33	光大证券股份有限公司	13.55	4	4
34	中国进出口银行	8.00	2	1
35	东方证券股份有限公司	7.50	1	1
36	宁波银行股份有限公司	5.00	2	2
37	徽商银行股份有限公司	5.00	2	2
38	中国银河证券股份有限公司	5.00	1	1
39	江苏银行股份有限公司	4.00	3	3

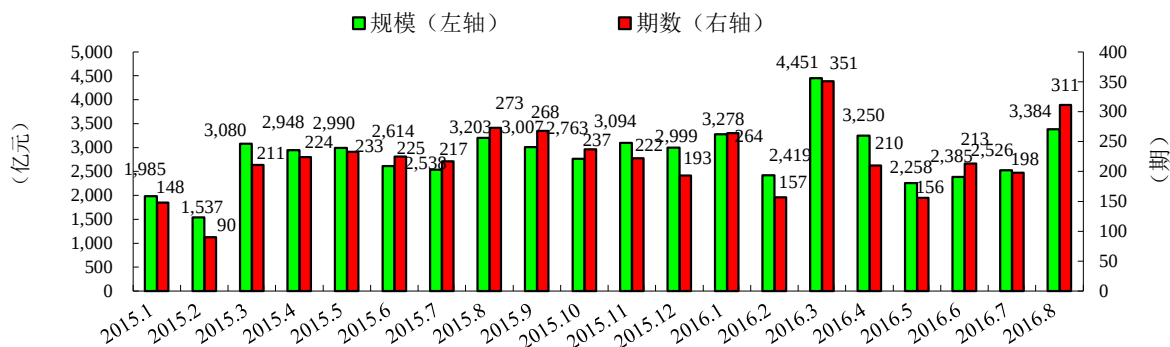
注：剔除了承销信息不全的数据

资料来源：鹏元整理

六、短期融资券

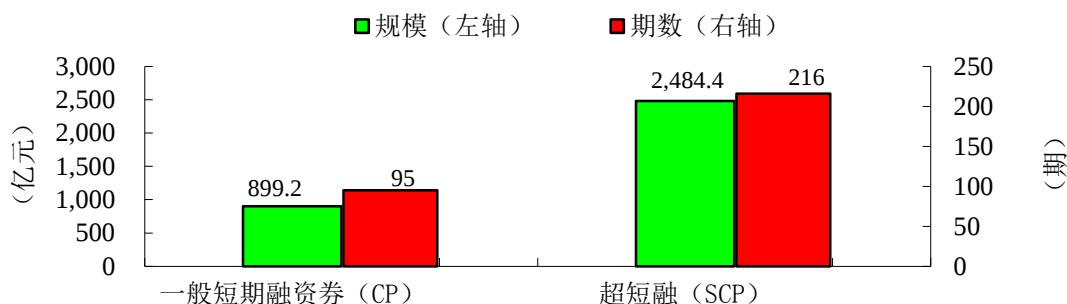
2016 年 8 月份，共发行短期融资券 311 期，发行金额 3,383.60 亿元，发行期数和发行规模分别环比上升 57.07%和 33.94%。其中，超短融（SCP）共发行 216 期，发行规模 2,484.40 亿元。

图 60 2015 年 1 月-2016 年 8 月短期融资券发行情况



资料来源：鹏元整理

图 61 2016 年 8 月份短期融资券市场构成

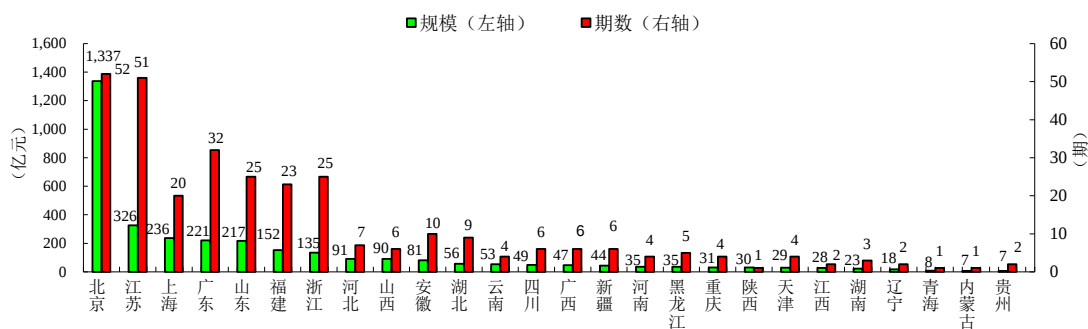


资料来源：鹏元整理

1. 短期融资券北京发行规模最大，东部地区为主要发行地

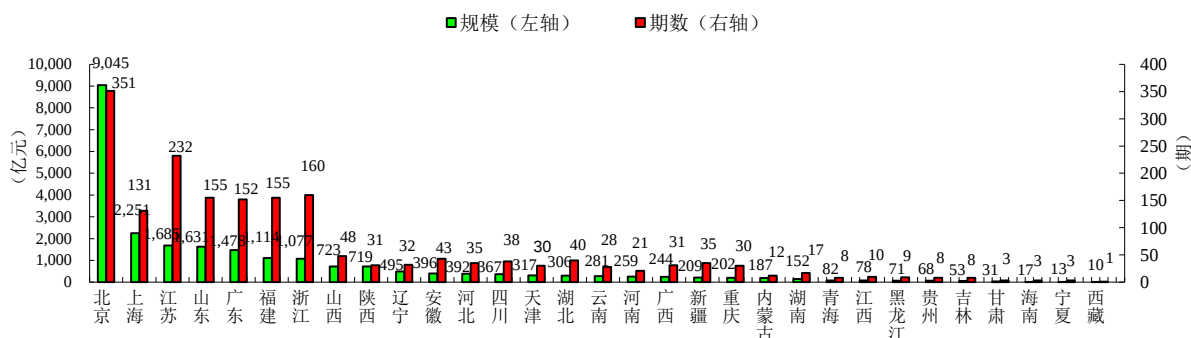
就区域分布而言，2016 年 8 月份，共有 26 个省（直辖市）发行了短期融资券。其中，北京地区发行 52 期，募集资金 1,336.50 亿元，发行期数和发行规模领先于其他省市；发行规模排在第二位的是江苏的 325.80 亿元，接着是上海的 236.40 亿元。发行期数来看，江苏发行 51 期位列第二，接下来是广东，发行 32 期。综合 2016 年 1-8 月份情况来看，北京的发行量依然最大，共发行 351 期，发行规模达 9,045 亿元，随后是上海的 2,250.65 亿元、江苏的 1,684.80 亿元。从区域分布来看，北京及东部沿海地区为主要发行地区。

图 62 2016 年 8 月份短期融资券区域分布



资料来源：鹏元整理

图 63 2016 年 1-8 月份短期融资券区域分布



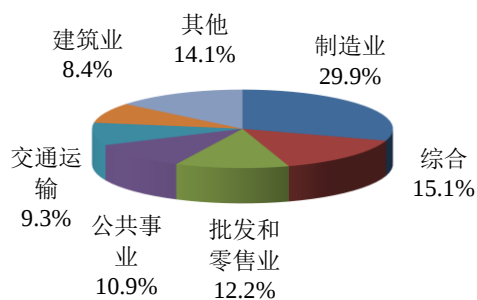
资料来源：鹏元整理

2. 短期融资券的发行行业分布广泛，制造业类企业最多

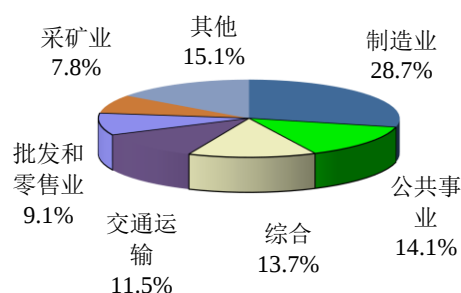
就行业分布而言，按发行期数统计，2016 年 8 月份发行的短期融资券分布在制造业、综合类等行业。其中，制造业类企业占比最多，为 29.9%；综合类企业占比 15.1%；批发零售类企业占企业比 12.2%；公共事业类企业占比 10.9%；交通类企业占比 9.3%；建筑业类企业占比 8.4%。综合 2016 年 1-8 月份情况来看，制造业类企业短期融资券的发行期数占比 28.7%，是短期融资券的主要发行行业。此外，公用事业类、综合类和交通运输类企业的发行量也较多。

图 64 2016 年 8 月短期融资券行业分布

图 65 2016 年 1-8 月份短期融资券行业分布



注：按短期融资券发行期数统计，行业选取为证监会行业标准排名前五，电力、热力、燃气及水生产和供应业和水利、环境和公共设施管理业合为公用事业类
资料来源：鹏元整理



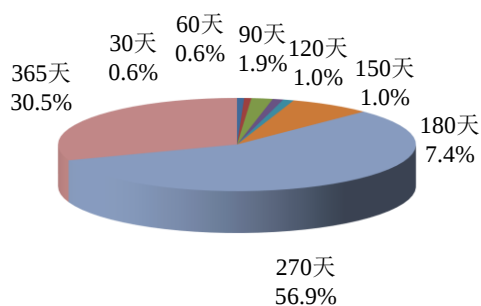
注：按短期融资券发行期数统计，行业选取为证监会行业标准排名前五，电力、热力、燃气及水生产和供应业和水利、环境和公共设施管理业合为公用事业类
资料来源：鹏元整理

3. 270 天和 365 天短期融资券发行期数占比较高

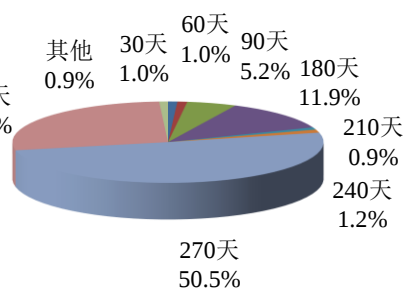
就发行期限而言，2016 年 8 月份发行的短期融资券有 270 天、365 天等期限品种。其中，按发行期数和规模来统计，270 天短期融资券占比均排在首位，占比分别为 56.9% 和 59.6%；365 天短期融资券排在第二位，占比分别为 30.5% 和 26.6%。综合 2016 年 1-8 月份情况来看，270 天和 365 天短期融资券为主要期限品种，期数合计占比 77.8%，规模占比合计占比 69.5%。

图 66 2016 年 8 月份短期融资券期限结构分布

图 67 2016 年 1-8 月份短期融资券期限结构分布



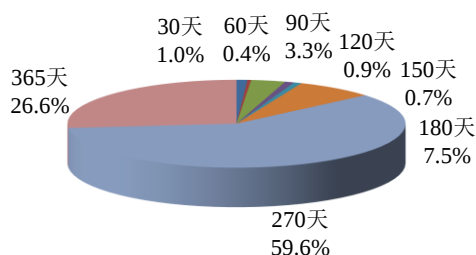
注：按发行期数统计，取债券发行整数期限
资料来源：鹏元整理



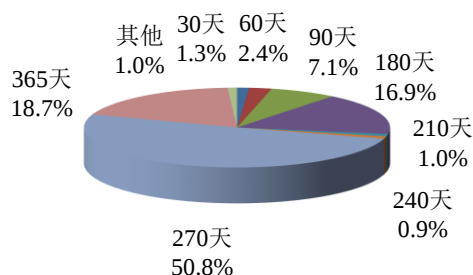
注：按发行期数统计，取债券发行整数期限
资料来源：鹏元整理

图 68 2016 年 8 月份短期融资券期限结构分布

图 69 2016 年 1-8 月份短期融资券期限结构分布



注：按发行规模统计，取债券发行整数期限
资料来源：鹏元整理



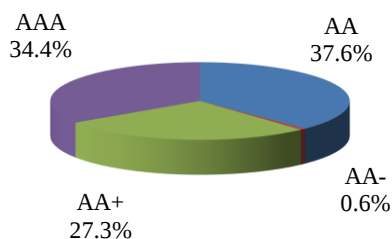
注：按发行规模统计，取债券发行整数期限
资料来源：鹏元整理

4. 8 月短期融资券发行人信用等级重心下移

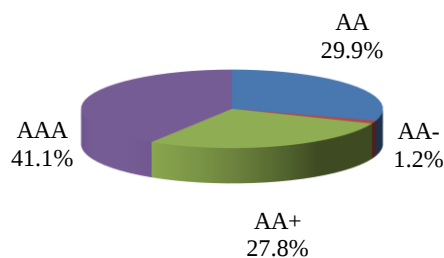
2016 年 8 月，短期融资券发行主体信用等级介于 AA-级~AAA 级之间，分布广泛。其中，AAA 级发行 107 期，AA+级发行 85 期，AA 级发行 117 期，AA-级发行 2 期，AA 级（含）以上合计占比 99.4%。与 7 月相比，AAA 级占比下降了 9.5%，AA+级占比上升了 1.5%，AA 级占比上升了 7.8%，AA-级占比上升 0.1%。整体来看，主体等级重心下移。综合 2016 年 1-8 月份的情况来看，AA+级（含）以上占比 68.9%，较 1-7 月下降 1.4%。

图 70 2016 年 8 月份短期融资券发行人主体信用等级分布

图 71 2016 年 1-8 月份短期融资券发行人主体信用等级分布



注：按短期融资券发行期数统计
资料来源：鹏元整理



注：按短期融资券发行期数统计
资料来源：鹏元整理

5. 短期融资券发行利率及发行利差均涨跌互现

从发行利率来看，8 月份短期融资券的最低发行利率为 2.45%，与 7 月份最低发行利率相比下行 5BP，最高发行利率为 7.00%，比 7 月份最高发行利率上行 40BP。就短期票据发行级别来看，AA-级的短期融资券评级发行利率和利差均上行，AA、AA+ 级和 AAA 级的利率和利差均有所下降。

表 15 2016 年 8 月份短期融资券发行利率

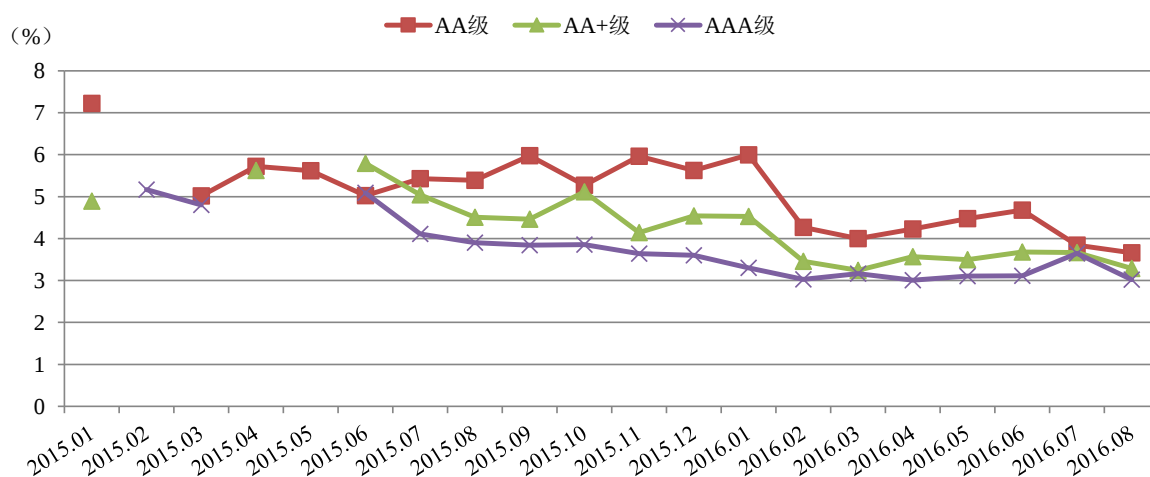
主体级别	AA-	AA	AA+	AAA
平均发行利率（%）	6.65(↑48BP)	3.78(↓15BP)	3.13(↓44BP)	2.92(↓15BP)
平均利差（%）	4.54(↑97BP)	1.65(↓2BP)	1.01(↓30BP)	0.81(↓2BP)

注：平均发行利率为同级别债券发行利率的算术平均值，利差为发行利率与同期国债利率的差值。括号内为当月数据较上月数据的变化量。

资料来源：鹏元整理

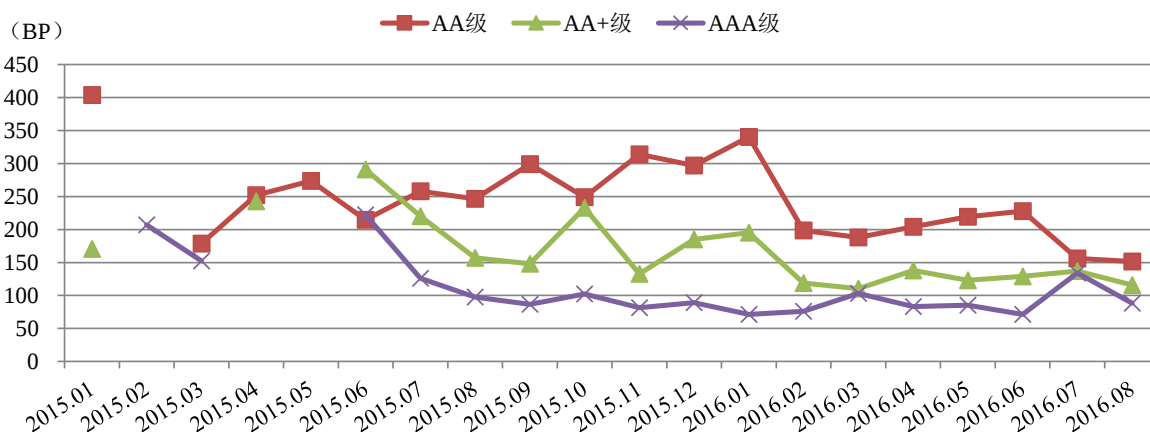
就 1 年期短期融资券利率和利差走势来看，2016 年 8 月，AA 级、AA+和 AAA 级别短期融资券的发行利率和利差均下降。

图 72 2015 年 1 月-2016 年 8 月 1 年期短期融资券利率走势



资料来源：鹏元整理

图 73 2015 年 1 月-2016 年 8 月 1 年期短期融资券利差走势



资料来源：鹏元整理

6. 短期融资券承销市场集中度较高

就承销机构而言，2016 年 8 月份共有 33 家机构参与了短期融资券的承销工作，商

业银行依然是短期融资券最主要的承销机构。其中，工商银行以 379.95 亿元的承销规模位居首位，中国银行、建设银行和国家开发银行分别以 378.40 亿元、342 亿元、247.25 亿元位居第二、三、四位，前 5 家机构承销规模，合计占比 47.12%。综合 1-8 月来看，共有 43 家机构参与了短期融资券的承销工作，前 5 家承销规模合计占比 46.48%，市场集中度较高。

表 16 2016 年 8 月份短期融资券主承销机构统计

序号	机构名称	承销规模合计（亿元）	承销期数（期）	联席保荐期数（期）
1	中国工商银行股份有限公司	379.95	41	28
2	中国银行股份有限公司	378.40	36	27
3	中国建设银行股份有限公司	342.00	39	27
4	国家开发银行股份有限公司	247.25	29	19
5	中信银行股份有限公司	246.60	31	18
6	兴业银行股份有限公司	225.00	38	21
7	招商银行股份有限公司	182.45	34	18
8	北京银行股份有限公司	172.50	22	15
9	上海浦东发展银行股份有限公司	147.20	33	21
10	中国农业银行股份有限公司	140.50	17	13
11	中国民生银行股份有限公司	137.50	24	11
12	中国光大银行股份有限公司	127.00	21	13
13	交通银行股份有限公司	127.00	23	14
14	平安银行股份有限公司	98.50	9	6
15	中国国际金融股份有限公司	65.00	1	1
16	上海银行股份有限公司	52.40	8	5
17	华夏银行股份有限公司	52.00	7	5
18	浙商银行股份有限公司	31.50	4	1
19	北京农村商业银行股份有限公司	30.50	3	3
20	南京银行股份有限公司	29.50	8	6
21	恒丰银行股份有限公司	24.50	5	3
22	中国进出口银行	22.00	4	4
23	徽商银行股份有限公司	22.00	3	2
24	渤海银行股份有限公司	21.50	3	2
25	广发证券股份有限公司	20.00	1	1
26	招商证券股份有限公司	12.50	3	3
27	国泰君安证券股份有限公司	10.00	4	4
28	中信证券股份有限公司	10.00	1	1
29	中信建投证券股份有限公司	7.85	4	4
30	东方证券股份有限公司	5.50	2	2



序号	机构名称	承销规模合计（亿元）	承销期数（期）	联席保荐期数（期）
31	中国邮政储蓄银行股份有限公司	5.00	1	0
32	广发银行股份有限公司	5.00	1	1
33	华泰证券股份有限公司	5.00	1	1

资料来源：鹏元整理

表 17 2016 年 1-8 月份短期融资券主承销机构统计

序号	机构名称	承销规模合计（亿元）	承销期数（期）	联席保荐期数（期）
1	中国建设银行股份有限公司	2,678.17	272	179
2	中国工商银行股份有限公司	2,638.12	239	177
3	中信银行股份有限公司	2,077.30	219	141
4	中国银行股份有限公司	1,949.15	221	153
5	兴业银行股份有限公司	1,788.30	241	128
6	中国农业银行股份有限公司	1,736.50	149	115
7	国家开发银行股份有限公司	1,556.00	143	98
8	招商银行股份有限公司	1,441.67	195	115
9	上海浦东发展银行股份有限公司	1,346.85	193	113
10	中国民生银行股份有限公司	1,002.00	141	58
11	中国光大银行股份有限公司	979.45	113	67
12	交通银行股份有限公司	963.75	123	68
13	北京银行股份有限公司	951.25	114	72
14	平安银行股份有限公司	597.50	65	40
15	华夏银行股份有限公司	360.50	41	28
16	中国进出口银行	290.00	34	29
17	上海银行股份有限公司	282.15	39	29
18	浙商银行股份有限公司	248.00	35	16
19	渤海银行股份有限公司	172.50	15	11
20	恒丰银行股份有限公司	163.50	23	12
21	广发银行股份有限公司	109.50	12	8
22	中国国际金融股份有限公司	106.50	3	3
23	南京银行股份有限公司	94.50	26	18
24	北京农村商业银行股份有限公司	71.50	6	6
25	中信建投证券股份有限公司	41.75	16	16
26	广发证券股份有限公司	40.00	3	3
27	徽商银行股份有限公司	36.00	8	7
28	光大证券股份有限公司	35.50	9	9
29	中信证券股份有限公司	33.00	5	5
30	国泰君安证券股份有限公司	29.50	9	9
31	华泰证券股份有限公司	20.25	4	4



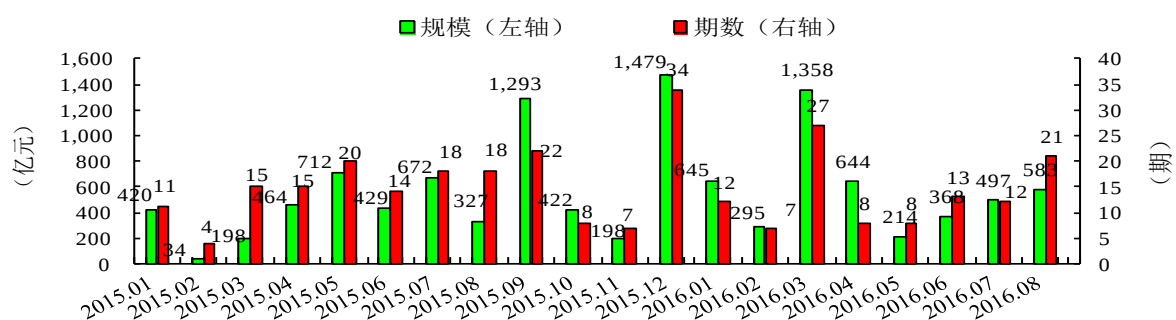
序号	机构名称	承销规模合计（亿元）	承销期数（期）	联席保荐期数（期）
32	中国邮政储蓄银行股份有限公司	20.00	2	1
33	招商证券股份有限公司	20.00	5	5
34	杭州银行股份有限公司	17.50	4	4
35	天津银行股份有限公司	12.50	1	1
36	东方证券股份有限公司	11.00	4	4
37	海通证券股份有限公司	10.50	1	1
38	江苏银行股份有限公司	6.00	2	2
39	广东顺德农村商业银行股份有限公司	3.50	1	1
40	宁波银行股份有限公司	3.00	2	2
41	大连银行股份有限公司	2.50	1	1
42	上海农村商业银行股份有限公司	2.50	1	1
43	国信证券股份有限公司	0.80	1	1

资料来源：鹏元整理

七、非政策性金融债券

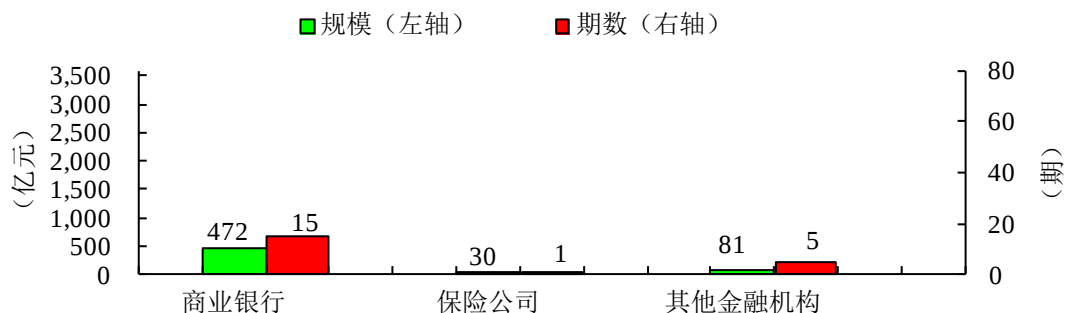
2016年8月份，共发行非政策性金融债券21期，募集资金583.00亿元。与7月相比，发行期数上升75%，募集资金金额上升17.30%。其中，股份制商业银行发行15期，发行规模为472亿元；保险公司发行1期，发行规模30亿元；其他金融机构发行5期，发行规模81亿元。

图74 2015年1月-2016年8月非政策性金融债券发行情况



资料来源：鹏元整理

图75 2016年8月份非政策性金融债券市场构成



注：其他指保险公司、资产管理公司、汽车金融公司、国际机构和金融租赁公司等发行的金融债券。

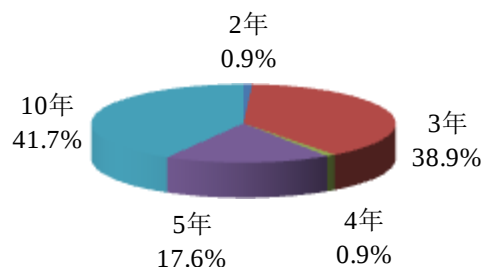
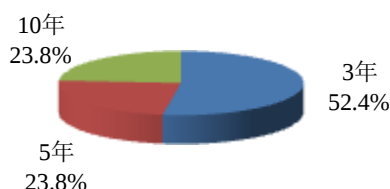
资料来源：鹏元整理

1. 非政策性金融债券期限以 3 年期和 10 年期为主

2016 年 8 月份发行的非政策性金融债券期限主要为 3 年、5 年和 10 年，共 3 个期限品种。其中，3 年期发行期数最多，共发行了 11 期，占比 52.4%；10 年期发行规模最大，共发行了 261.00 亿元，占比 44.8%。综合 2016 年 1-8 月份的情况来看，10 年期发行 45 期，占比 41.7%，位居发行期数首位；3 年期发行 1,756.00 亿元，占比 38.1%，位居发行规模首位。

图 76 2016 年 8 月份非政策性金融债券期限结构分布

图 77 2016 年 1-8 月份非政策性金融债券期限结构分布



注：按发行期数统计

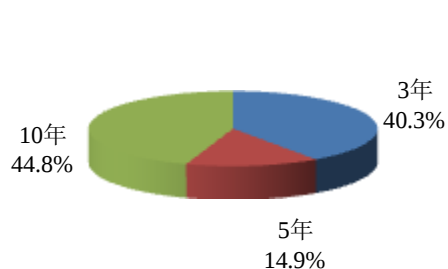
资料来源：鹏元整理

注：按发行期数统计

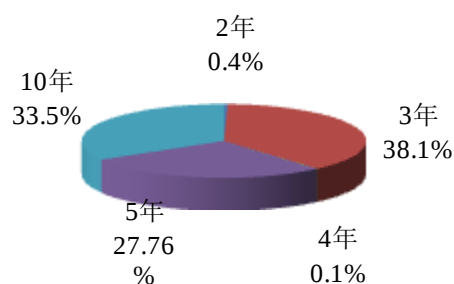
资料来源：鹏元整理

图 78 2016 年 8 月份非政策性金融债券期限结构分布

图 79 2016 年 1-8 月份非政策性金融债券期限结构分布



注：按发行规模统计
资料来源：鹏元整理



注：按发行规模统计
资料来源：鹏元整理

2. 非政策性银行金融债券承销市场集中度较高

就承销机构而言，2016年8月份共有21家机构参与了非政策性银行金融债券的承销工作。就承销规模而言，招商证券以承销金额101.25亿元位居首位，其次是工商银行，承销了82.92亿元，海通证券承销了71.67亿元，位列第三位。就承销期数而言，招商证券承销6期居首位。综合2016年1-8月份的情况来看，共有42家机构参与了非政策性金融债券的承销工作，国泰君安证券以692.33亿元的承销规模居首位。前5家承销机构承销规模合计占比47.91%，可见非政策性金融债券承销市场集中度较高。

表18 2016年8月份非政策性银行金融债券承销机构统计

序号	机构名称	承销规模合计 (亿元)	承销期数(期)	联席保荐期数(期)
1	招商证券股份有限公司	101.25	6	4
2	中国工商银行股份有限公司	82.92	4	4
3	海通证券股份有限公司	71.67	2	1
4	瑞银证券有限责任公司	66.67	1	1
5	中国建设银行股份有限公司	45.00	4	4
6	中国农业银行股份有限公司	31.25	4	4
7	中信证券股份有限公司	30.00	2	0
8	上海证券有限责任公司	25.00	2	2
9	国信证券股份有限公司	25.00	1	0
10	长江证券股份有限公司	20.00	2	0
11	第一创业摩根大通证券有限责任公司	15.00	1	0
12	中国银行股份有限公司	10.00	1	1
13	华泰证券股份有限公司	10.00	1	1
14	信达证券股份有限公司	10.00	1	1
15	交通银行股份有限公司	9.67	2	2
16	招商银行股份有限公司	6.67	1	1



序号	机构名称	承销规模合计 (亿元)	承销期数(期)	联席保荐期数(期)
17	南京银行股份有限公司	6.67	1	1
18	摩根士丹利华鑫证券有限责任公司	6.25	2	2
19	国泰君安证券股份有限公司	4.00	1	0
20	广发证券股份有限公司	3.00	1	1
21	东海证券股份有限公司	3.00	2	0

注：统计时剔除了部分主承销商信息不全的债券

资料来源：鹏元整理

表 19 2016 年 1-8 月份非政策性金融债券承销机构统计

序号	机构名称	承销规模合计 (亿元)	承销期数(期)	联席保荐期数(期)
1	国泰君安证券股份有限公司	692.33	15	8
2	中信证券股份有限公司	499.67	19	9
3	中国工商银行股份有限公司	425.92	17	17
4	中国农业银行股份有限公司	299.25	16	16
5	中信建投证券股份有限公司	288.33	14	8
6	海通证券股份有限公司	281.67	8	6
7	华泰证券股份有限公司	260.00	7	7
8	中国国际金融股份有限公司	232.00	7	6
9	中国建设银行股份有限公司	209.67	13	13
10	中国银行股份有限公司	159.33	12	12
11	招商证券股份有限公司	128.58	8	5
12	广发证券股份有限公司	128.00	4	4
13	渤海银行股份有限公司	100.00	1	0
14	平安证券有限责任公司	100.00	1	0
15	第一创业摩根大通证券有限责任公司	85.00	2	0
16	瑞银证券有限责任公司	66.67	1	1
17	招商银行股份有限公司	65.33	7	5
18	西南证券股份有限公司	65.00	3	0
19	南京银行股份有限公司	48.33	6	4
20	光大证券股份有限公司	45.00	2	1
21	交通银行股份有限公司	43.33	5	5
22	东海证券股份有限公司	42.00	6	1
23	信达证券股份有限公司	41.33	4	3
24	南京证券股份有限公司	28.00	2	1
25	华融证券股份有限公司	26.67	2	1
26	摩根士丹利华鑫证券有限责任公司	26.25	4	4



序号	机构名称	承销规模合计 (亿元)	承销期数(期)	联席保荐期数(期)
27	国信证券股份有限公司	25.00	1	0
28	宏信证券有限责任公司	25.00	1	1
29	上海证券有限责任公司	25.00	2	2
30	长江证券股份有限公司	20.00	2	0
31	国海证券股份有限公司	20.00	2	1
32	中泰证券股份有限公司	20.00	2	2
33	广州证券股份有限公司	15.00	4	1
34	华福证券有限责任公司	14.00	2	0
35	中信银行股份有限公司	11.50	3	3
36	国家开发银行股份有限公司	10.33	1	1
37	兴业证券股份有限公司	9.50	1	0
38	华泰联合证券有限责任公司	6.00	1	0
39	申万宏源证券有限公司	5.00	1	0
40	西部证券股份有限公司	3.00	1	0
41	汇丰银行(中国)有限公司	3.00	1	1
42	中德证券有限责任公司	3.00	1	0

注：统计时剔除了部分主承销商信息不全的债券

资料来源：鹏元整理

免责声明

- 本报告由鹏元资信评估有限公司（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，须同时注明出处为鹏元资信研发部，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。
-

鹏元资信评估有限公司**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

邮政编码：518040

电话：0755-82872333 0755-82872897

传真：0755-82872090

上海

地址：上海市浦东新区东方路 818 号众城大厦 13
楼

邮政编码：200127

总机：021-51035670

传真：021-51917360

四川

地址：成都市高新区天府三街 19 号新希望国际大
厦 A 座 1701 室

邮政编码：610000

电话：028-82000210

传真：028-85288932

山东

地址：济南市高新区经十路 5777 号万科金域中心
商业楼 A 座 1006 室

邮政编码：250000

总机：0531-88813809

传真：0531-88813810

郑州

地址：郑州市金水路 288 号曼哈顿 14 号楼(兴业
大厦)1103 室

总机：0371-60308673

传真：0371-60308673

北京

地址：北京市东城区建国门内大街 26 号新闻
大厦 8 层

邮政编码：100010

电话：010-66216006

传真：010-66212002

长沙

地址：湖南省长沙市雨花区万家丽中段 36 号
喜盈门范城 2 号栋 14007 室

邮政编码：410007

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

邮政编码：210000

电话：025-87781291

传真：025-87781295

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

邮政编码：130000

电话：0431-85962598

传真：0431-85962596

香港

地址：香港中环皇后大道中 39 号丰盛创建大
厦 9 楼 901 室

电话：(852) 24877066

传真：(852) 24877866