



大公国际：信用债发行规模 继续下降 各类型企业净融 资额收缩



10月信用债发行规模与净融资额继续下降，发行利率多数下行。



受“十一”节假日影响，叠加地方政府债发行冲量带来压力，10月新发行信用债只数与规模同比、环比继续大幅下降。10月信用债共发行1,286只，同比下降17.67%，环比下降29.11%；募集资金13,377.51亿元，同比下降14.07%，环比下降16.35%。与2019年同期相比，本月信用债发行数量与规模仍保持小幅上涨，其中发行只数上涨7.08%，发行规模上涨6.46%，涨幅今年首次跌破两位数。从市场热度来看，10月信用债有效投标倍数为1.06倍，与上月持平，较上年同期微升。

从发行利率来看，短期限不同级别信用债平均发行利率整体下行，中长期不同级别信用债平均发行利率虽涨跌互现，但较上月涨少跌多。其中，270天主体评级AAA、AA+和AA级信用债发行利率分别较上月下行

27.71BP、0.68BP 和 18.19BP。一年期主体评级为 AAA、AA+级的信用债发行利率分别较上月下行 14.13BP 和 23.31BP，AA 级较上月上行 28.52BP。3 年期主体评级为 AAA、AA+级信用债发行利率较上月分别微升 4.28BP 和 6.28BP，而 AA 级则大幅下行 48.01BP。

净融资方面，10月信用债净融资额较上月下降 2,371.69 亿元至 74.17 亿元，今年位于倒数第二。从企业性质来看，本月各类企业净融资情况均不乐观，其中地方国有企业实现净融资 977.58 亿元，为近五个月来新低；中央国有企业净融资额今年首次跌入负值，本月净融资流出 146.86 亿元；民营企业本月发行规模 426.21 亿元，创五年来月度历史记录新低，净融资额为-522.19 亿元，今年已经是第八个月处于净流出状态。从行业来看，本月工业实现净融资 1,373.79 亿元，连续第五个月遥遥领先，具体看主要是建筑与工程、公路与铁路、综合类企业发行规模较大，本月净融资额均在 200 亿元以上；金融业改变了连续七个月的净融资大幅流入状态，本月转为净流出 1,274.58 亿元，主要是多元化银行信用债发行规模较少，净融资缺口达到 884.19 亿元；能源行业净融资之前连续九个月净流出，本月由负转正，小幅净流入 7.33 亿元；房地产业融资情况未见改善，本月发行规模和偿还规模环比均为下降，净融资额为-201.16 亿元，今年以来第八个月处于负值区间。从区域分布来看，北京、广东、江苏、上海、浙江等地发债规模集中度较上年同期进一步提升。北京实现信用债净融资 797.28 亿元，排名继续第一；其次是福建、江苏，净融资额超过 200 亿元；四川本月净融资额为 42.34 亿元，虽是其今年以来月度最低值，却是各地

区中今年以来唯一连续十个月净融资额为正的地区。

今年以来，信用债发行量小幅增长，但由于总偿还量创历年新高，叠加降杠杆政策和去年高基数效应，净融资额呈现收缩态势。

2021年1-10月，信用债共发行16,779只，同比上涨8.49%，发行规模159,317.31亿元，同比微升1.09%。今年信用债总偿还量创历年新高，1-10月，信用债总偿还规模12.62万亿，较2020年上涨21.44%，较2019年上涨48.50%，其中来自2020年的新发债占比最大，达到3.73万亿，另有2021年和2018年新发债大约分别占五分之一。偿还量高企的情况下，为防范债务风险，监管部门引导债市降杠杆，收紧发债融资政策，1-10月信用债实现净融资33,120.53亿元，同比大幅下降38.02%。与2019年同期相比，1-10月信用债发行只数、发行规模、偿还规模分别大幅上涨52.23%、33.87%和48.50%，但净融资额下降2.50%，信用收缩态势明显。其中，金融机构信用债发行规模和净融资额分别同比下降11.19%和17.13%，公司信用债发行规模虽同比小幅上涨4.32%，但净融资额同比大幅下降44.97%，债市降杠杆效果明显。

信用债净融资分化格局持续。从行业来看，工业、金融、公用事业净融资额为正，但材料、房地产、能源、可选消费、电信服务、医疗保健行业发行信用债规模未能覆盖偿还规模，净融资额为负。从区域分布来看，今年以来，信用债发行区域集中度有所提升，净融资情况分化。江苏、广东、北京、上海、浙江等前五大地区排名未变，信用债发行只数合计占比

59.41%，发行规模合计占比 67.05%，较上年同期分别提升 3.83 和 2.16 个百分点。其中，江苏信用债发行只数与规模占比提升幅度最大，其次是浙江、广东、江西、上海、山东、四川等地；北京、山西、云南、河北等地信用债发行数量和规模占比下降较为明显。从各地区净融资情况来看，今年以来，北京、广东、江苏实现净融资超过 5,000 亿元，处于第一梯队；其次是浙江、上海、山东、江西、四川、湖北等地实现净融资均超千亿元；湖南、福建、陕西、安徽、贵州、甘肃、河南等地信用债净融资额在 1,000 亿元以下；需要关注的是天津、辽宁、山西、河北、云南、重庆等地净融资大幅流出，区域债务风险上升。

展望后市，融资政策大幅放松的概率不大，流动性中性偏宽松，预计信用债能有效支持实体经济合理融资，但不同行业和区域信用风险将持续暴露和分化。

预计下个月信用债发行情况会有所好转，以实现 1.4 万亿总偿还量的债务滚续。但发债融资政策未见放松、信用风险预期增强以及地方政府债继续冲量供给对流动性造成一定压力，信用债发行情况依然面临一定压力，

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_29872

