

金融学硕士公司金融——企业债专题

第 2 讲：中国企业债市场的结构

授课人：刘岩

武汉大学经管学院金融系

2018 年 9 月 11 日

本讲内容

① 中国债券市场的总体现状

② 中国企业债市场的结构

③ 中国企业债市场的发展

本讲内容

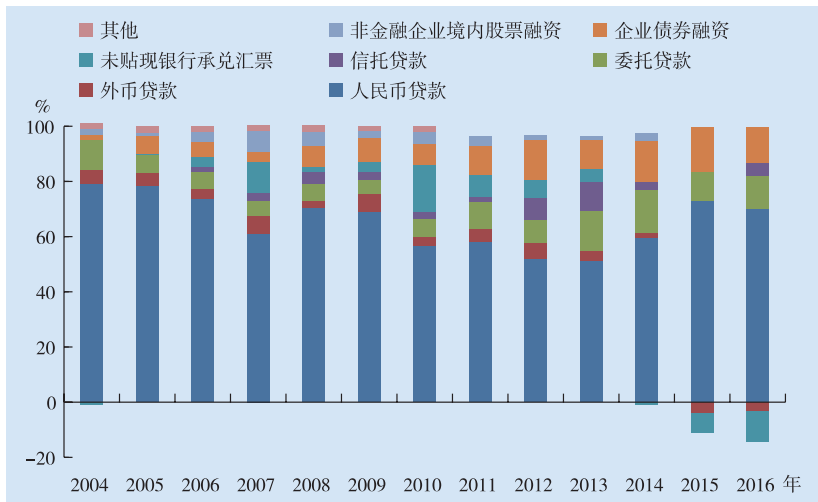
① 中国债券市场的总体现状

② 中国企业债市场的结构

③ 中国企业债市场的发展

社会融资增量构成：年度按月累计

《中国金融稳定报告 2017》



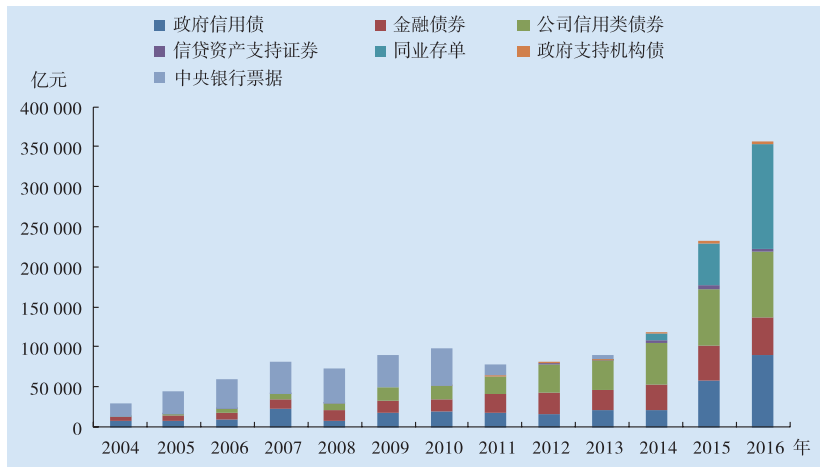
2017 年占比分别为 (从股票起): 4.50%, 2.27%, 2.76%, 11.60%,
4.00%, 0.01%, 71.19%

债券市场的总体构成

沈炳熙、曹媛媛《中国债券市场：30 年改革与发展》，2014
黄文涛，《中国债券市场：新格局、新挑战》，2014

- ▶ 主要债权品种：政府性债券，金融债，企业信用债
- ▶ 主要交易者：银行，保险公司，基金，证券公司
- ▶ 交易市场：银行间市场（场外交易市场，over-the-counter market），证券交易所市场（场内市场）
- ▶ 主要数据来源
 - ▶ 加总数据：人民银行网站，中国债券信息网（中债登），上海清算所网站，中证登，中国货币网（价格数据）
 - ▶ 单只债券信息：wind（万得），国泰安，中国债券信息网，中国货币网

债券市场的发行量变化



人民银行:《中国金融稳定报告 2016》

本讲内容

① 中国债券市场的总体现状

② 中国企业债市场的结构

③ 中国企业债市场的发展

企业债的发行主体

- ▶ 企业债的发行主体界定为非金融类企业
- ▶ 金融类企业发行的债券统称为金融债；包括三大国有政策性银行发行的融资债券，商业银行发行的普通债、次级债和混合资本债，以及非银行金融机构发行的债券
- ▶ 企业债按发行主体可以分为：
 - ▶ 中央企业
 - ▶ 地方企业，包括各地融资平台公司的债券
 - ▶ 中小企业集合（若干企业联合发债）
- ▶ 通常把中央政府支持的企业发行债券单列：汇金公司和铁路总公司

企业债的存量

数据来源：人民银行金融市场统计，中债登，中证登，上清所

截止今年 6 月，三大类债券存量为（单位：亿）

国债	地方债	企业债	金融债	各类债券合计
141,958	175,718	296,566	790,532	

企业债类别及面值余额（8 月，亿）：

- ▶ 企业债券（中央企业、地方企业、企业集），40,520
- ▶ 短期融资券，4,487；超短期融资券 14,779
- ▶ 中期票据，52,440
- ▶ 非公开定向债务融资工具，18,875；
- ▶ 公司债，57,808；可转债，1,561；中小企业私募债，10,976

银行间市场企业债投资者（8 月）

- ▶ 企业债的投资人均为机构投资者，19,811 家
- ▶ 可分为如下几大类：
 - ▶ 商业银行，信用社
 - ▶ 证券公司
 - ▶ 保险公司
 - ▶ 基金（债券基金，货币市场基金）
- ▶ 企业债市场上前三大投资者：
商业银行、基金、保险公司

企业债的交易市场

- ▶ 企业债的交易市场分为银行间市场和交易所（沪、深）市场两大部分
- ▶ 银行间市场的交易以中国外汇交易中心为平台，以询价交易为主要交易模式
 - ▶ 除部分企业债券外，所有企业债均在银行间市场交易
 - ▶ 中央国债登记结算公司（中债登）负责企业债券与存量中票的托管与结算
 - ▶ 上海清算所负责（超）短融、新增中票及其他企业债的托管与结算
- ▶ 交易所交易以集中竞价交易为主，与股票交易类似，但最近也推出了询价交易等新的交易模式
 - ▶ 这部分企业债由中国证券登记结算公司负责托管与结算

本讲内容

① 中国债券市场的总体现状

② 中国企业债市场的结构

③ 中国企业债市场的发展

企业债市场发展简介

- ▶ 1985 年沈阳房地产公司发行 5 年期债券，拉开企业发展序幕；1988 年国家计委开始负责企业发债监管
- ▶ 1991 年之前都是柜台交易；后来开始改为交易所交易，但仍不规范（1995 年“3.27”国债期货事件）1997 年开始把债券交易向银行间市场集中
- ▶ 2001 年之后银行间市场成为债券交易的主要市场
- ▶ 2005 年人民银行启动短融市场，并在 10 年引入超短融
- ▶ 2007 年证监会批准公司债的发行，但仍限于交易所交易
- ▶ 2008 年发改委改革企业债的发行体制，企业债市场开始迅速发展同年，人行推出中票市场