

银行间债券市场月报分析  
(2024年6月)

## 6月份银行间市场推出“两新”债务融资工具和 民企资产担保债券，中票发行持续强劲

### 主要内容:

2024年7月8日

中证鹏元资信评估股份有限公司  
研究发展部

张琦  
zhangq@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。

- ◆ **政策与市场观察:** 1) 交易商协会推出“两新”债务融资工具，要求专项用途占比不低于30%；2) 交易商协会推出民营企业资产担保债务融资工具，提升民企融资能力。
- ◆ **6月份银行间市场发行信用债券889只，发行规模8,451.01亿元，同比分别下降4.2%和7.2%；中期票据发行4,551.50亿元，同比增长83.7%；短融发行规模3,257.01亿元，同比下降29.3%；定向工具发行642.51亿元，同比下降19.6%；综合1-6月份，银行间市场发行信用债券5,403只，累计同比增长8.0%，发行规模4.98万亿元，累计同比增长10.7%。**
- ◆ **净融资方面，6月份银行间市场信用净融资1,726.13亿元，同比增长235.2%。**其中，中票净融资2,151.76亿元，而短融、定向工具分别净偿还390.93亿元、34.70亿元。综合1-6月份，银行间市场信用债累计净融资10,826.79亿元，累计同比增长191.9%。
- ◆ **信用等级方面，6月份银行间信用债中高等级主体债券占比持续上升。**AAA级、AA+级、AA级主体债券数量占比分别为52.8%、34.2%、12.8%，较上月分别下降3.0pct、上升3.6pct、下降0.7pct。
- ◆ **期限分布方面，6月份银行间信用债短期债券占比下降明显。**1年期及以下短期限债券发行规模占比39.1%，较上月下降9.9pct；1-3年期发行规模占比23.5%，较上月上升0.8pct；3-5年期发行规模占比25.6%，较上月上升7.9pct；5年期以上发行规模占比11.8%，较上月上升1.1pct。
- ◆ **区域融资方面，6月份北京地区发行和净融资规模远高于其他地区。**北京发行2,427.00亿元、江苏发行966.81亿元分别位列前两位；22个地区净融资，北京、山东、上海规模分别为1,339.10亿元、167.28亿元、139.80亿元；8个地区净偿还，内蒙古净偿还390亿元、广东、山西净偿还约80-90亿元。
- ◆ **行业分布方面，6月份银行间市场城投债净融资转正。**银行间城投债发行329只，发行规模2,107.89亿元，占比分别为37.0%和24.9%，净融资217.23亿元；产业债发行数量560只、发行规模6,343.12亿元，净融资1,508.90亿元，发行规模以非银金融、交通运输、公用事业位于前三位；房地产发行386.11亿元，净融资59.87亿元。
- ◆ **发行利差方面，银行间市场信用债券发行利差以收窄为主。**无担保中票方面，AAA级、AA+级、AA级的发行利差分别为40BP、51BP、73BP，较上月分别收窄5BP、收窄12BP、扩大1BP；短融方面，AAA级、AA+级、AA级发行利差分别为33BP、51BP、52BP，较上月分别扩大7BP、收窄3BP、收窄2BP。

## 一、政策与市场观察

### 1. 交易商协会推出“两新”债务融资工具，要求专项用途占比不低于 30%

2024 年 6 月 14 日，交易商协会召开支持大规模设备更新和消费品以旧换新（“两新”）投融资推进会，推出“两新”领域的债务融资工具。

“两新”债务融资工具依托协会现有产品，采用“产品不贴标，用途针对性强”的方式发行，募集资金投向《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》所涉及领域，要求专项用途占比不低于 30%。同时，协会鼓励“两新”债务融资工具与绿色债务融资工具、科创票据等创新产品结合，发挥组合式产品的协同效力和创新优势，并强化信息披露要求，突出“两新”经济效益或环境效益。

根据协会信息，截至 7 月 2 日，国家管网集团、中国华能集团、大唐国际、山东宏桥等 9 家企业完成首批 70 亿元“两新”债务融资工具发行，其中 54 亿元专项用于“两新”领域，涉及供热、纺织、化工等重点行业技术升级、设备更新改造。

### 2. 交易商协会推出民营企业资产担保债务融资工具，提升民企融资能力

7 月 1 日，交易商协会创新推出民营企业资产担保债务融资工具，通过资产和主体双重追索的结构设计提升民企资产信用融资能力。

交易商协会于 2022 年 5 月开始开展担保债务融资工具的创新试点。截至 2024 年 7 月 1 日，银行间市场资产担保债务融资工具共发行 32 只，发行规模 173.84 亿元，品种以定向工具为主。此次民营企业资产担保债务融资工具推出后，科伦药业、九州通、豫园股份等首批试点项目已注册发行，发行规模共计 11.60 亿元，包括 2 单超短期融资债券和 1 单定向工具。

民营企业债券融资一直是交易商协会持续支持的领域，近年来推出多种创新产品和举措支持民营企业融资，包括推出参考债务为民营企业债券的信用联结票据产品，组织中债信用增进公司主动设立中债民企债券融资支持工具（CSIPB），科创票据优先重点支持高新技术和战略性新兴产业领域民营企业等，对促进民企债券融资发挥了积极作用。

## 二、银行间债券市场发行分析

### 1. 6 月份银行间市场发行债券 8,451.01 亿元，仅中期票据同比增长

2024 年 6 月份，我国银行间市场共发行非金融企业信用债券（中期票据、短期融资券和定向工具）889 只，同比下降 4.2%、环比增长 75.7%，发行规模 8,451.01 亿元，同比增长 7.2%、环比增长 61.8%。

分券种看，中期票据发行 424 只、发行规模 4,551.50 亿元，同比分别增长 56.5%和 83.7%，环比分别

增长 80.4%和 85.6%；短期融资券发行 351 只、发行规模 3,257.01 亿元，同比分别下降 31.8%和 29.3%，环比分别增长 58.1%和 28.6%；定向工具发行 114 只、发行规模 642.51 亿元，同比分别下降 19.7%和 19.6%，环比分别增长 132.7%和 169.7%。

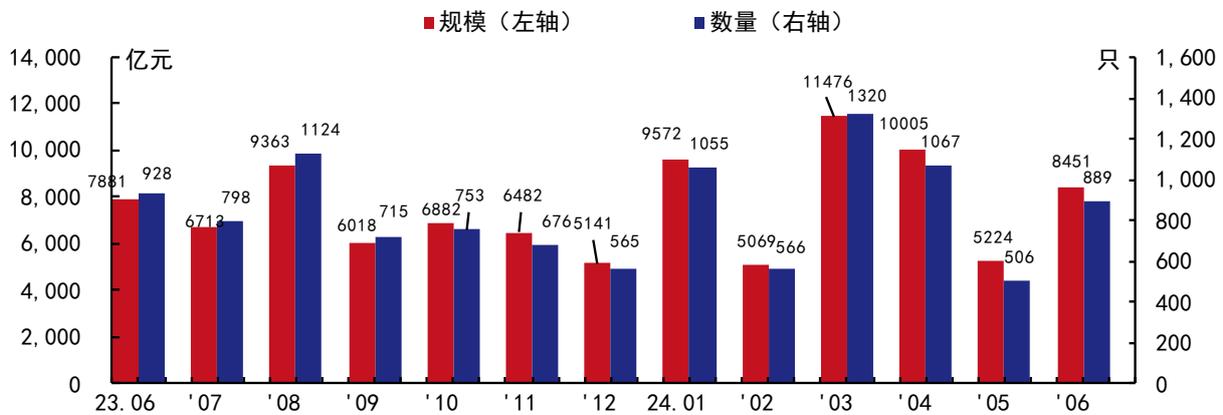
综合 1-6 月份，银行间市场共发行非金融企业信用债券 5,403 只，累计同比增长 8.0%，发行规模 4.98 万亿元，累计同比增长 10.7%。其中，中期票据发行规模 23,314.61 亿元，累计同比增长 72.0%；短期融资券发行规模 22,874.74 亿元，累计同比下降 15.9%；定向工具发行规模 3,607.45 亿元，累计同比下降 14.6%。

表 1 2024 年 1-6 月份银行间市场信用债品种发行概况（单位：只、亿元）

债券品种	2024 年 6 月		2024 年 1-6 月		2024 年 6 月环比		2024 年 6 月同比		2024 年 1-6 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	424	4,551.50	2,409	23,314.61	80.43%	85.60%	56.46%	83.73%	64.77%	71.97%
短期融资券	351	3,257.01	2,346	22,874.74	58.11%	28.56%	-31.84%	-29.26%	-18.00%	-15.88%
定向工具	114	642.51	648	3,607.45	132.65%	169.70%	-19.72%	-19.59%	-4.42%	-14.55%
合计	889	8,451.01	5,403	49,796.79	75.69%	61.77%	-4.20%	7.24%	8.04%	10.73%

资料来源：Wind，中证鹏元整理

图 1 2023 年 1 月-2024 年 6 月份银行间市场信用债发行情况



资料来源：Wind，中证鹏元整理

## 2. 6 月份银行间信用债净融资 1,726.13 亿元，中期票据增长强劲，短期融资券和定向工具净偿还

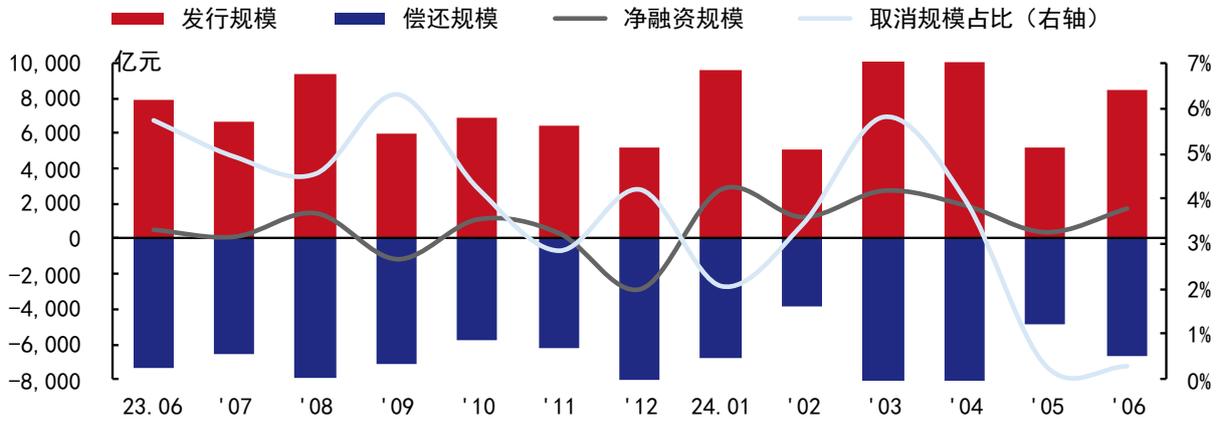
从净融资情况来看，6 月份银行间市场信用债净融资 1,726.13 亿元，环比增长 359.1%。分券种看，6 月份中期票据净融资 2,151.76 亿元，同比增长 286.1%、环比增长 109.1%；短期融资券净偿还 390.93 亿元，同比增长 137.8%、环比下降 26.6%；定向工具净偿还 34.70 亿元，同比下降 128.4%，环比下降 71.2%。

综合 1-6 月份，银行间市场信用债净融资 10,826.79 亿元，累计同比增长 191.9%。其中，中期票据为累计净融资 9,530.70 亿元，累计同比下降 2581.2%；短期融资券累计净融资 2,400.49 亿元，累计同比下降

43.6%；定向工具为累计净偿还 1,104.40 亿元，累计同比增长 585.8%。

6 月份，银行间市场信用债共取消发行 4 只，原计划发行规模 23.00 亿元，占总发行规模 0.27%，取消发行占比为近 1 年来的低水平。

图 2 2023 年 6 月-2024 年 6 月份银行间市场净融资和取消发行情况



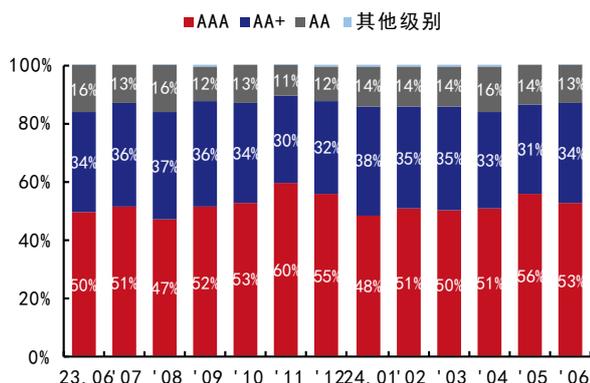
注：总偿还量包括到期、提前兑付、回售；取消规模占比=取消规模/总发行量  
资料来源：Wind，中证鹏元整理

### 3. 6 月份银行间信用债中高等级主体债券占比持续上升

6 月份，银行间信用债券有主体评级的债券占比 99.7%，较上月下降 0.1pct；有债项评级的债券占比 11.2%，较上月下降 1.1pct；其中中票票据为 22.4%，短期融资券为 0.3%，定向工具为 3.5%。有主体评级的债券中，中高等级主体（AAA 和 AA+级）发行数量占比 87.0%，较上月上升 0.6pct。具体来看，AAA 级主体发行 469 只，占比 52.8%，较上月下降 3.0pct；AA+级主体发行 304 只，占比 34.2%，较上月上升 3.6 pct；AA 级主体发行 114 只，占比 12.8%，较上月下降 0.7pct。

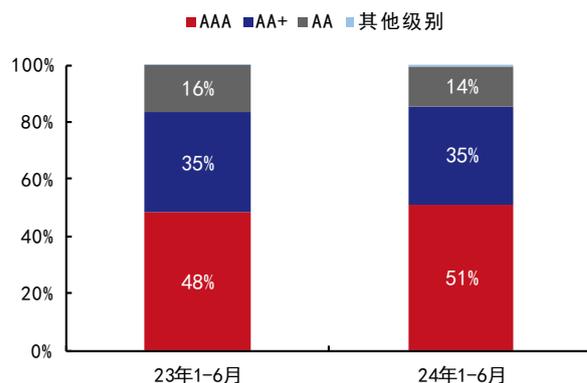
综合 1-6 月份，银行间信用债券有主体评级的债券占比 99.7%，较去年同期持平；有债项评级的债券占比 12.0%，较去年同期上升 1.0pct；其中中期票据为 24.6%、短期融资券为 0.8%、定向工具为 5.6%。有主体评级的债券中，中高等级主体发行数量占比 85.6%，较去年同期上升 1.8pct。AAA 级、AA+级、AA 级主体债券占比分别为 50.9%、34.7%、14.2%；与去年同期相比，分别上升 2.5pct、下降 0.7pct、下降 1.9pct。

图3 2024年6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4 2024年1-6月份银行间债券主体等级分布



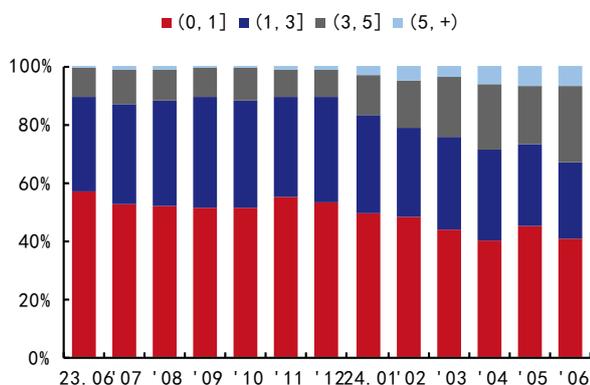
注：按发行数量统计，发行时主体评级；  
资料来源：Wind，中证鹏元整理

#### 4. 6月份银行间市场5年期以上长期债券占比持续提升，短期债券占比下降明显

6月份，银行间市场信用债5年期以上长期债券占比持续提升，短期债券占比下降明显。按期限看，1年期及以下短期限债券362只，占比40.6%，发行规模3,313.57亿元，占比39.1%，规模占比较上月下降9.9pct。1-3年期（含3年期）发行数量235只，占比26.4%，发行规模1,986.97亿元，占比23.5%，规模占比较上月上升0.8pct；3-5年期（含5年期）发行数量232只，占比26.0%，发行规模2,166.58亿元，占比25.6%，规模占比较上月上升7.9pct；5年期以上的债券发行62只，占比7.0%，发行规模1,000.90亿元，占比11.8%，规模占比较上月上升1.1pct。

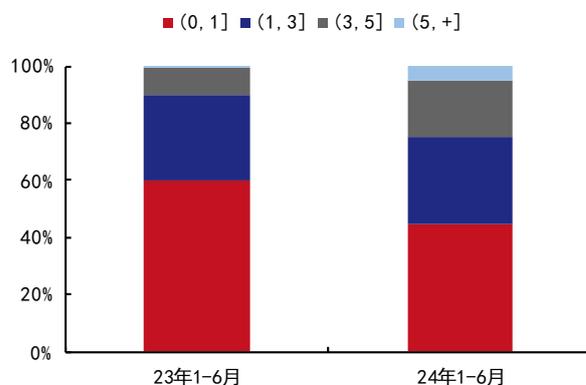
综合1-6月份，1年期及以下短期限债券发行规模占比46.5%，规模占比较去年同期下降15.9pct；1-3年期（含3年期）债券发行规模占比26.0%，较去年同期下降2.5pct；3-5年期（含5年期）和5年期以上的债券发行规模占比分别为19.2%和8.3%，与去年同期相比分别上升10.3pct和8.1pct。

图5 2024年6月份银行间债券期限分布



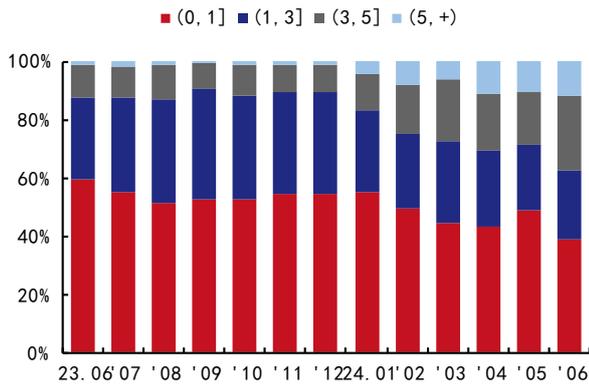
注：按发行数量统计；  
资料来源：Wind，中证鹏元整理

图6 2024年1-6月份银行间债券期限分布



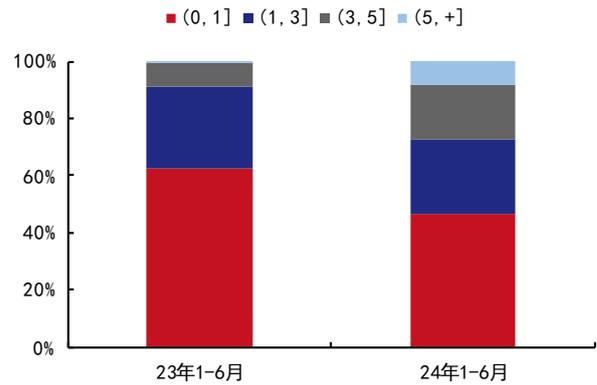
注：按发行数量统计；  
资料来源：Wind，中证鹏元整理

图7 2024年6月份银行间债券期限分布



注：按发行规模统计；  
资料来源：Wind，中证鹏元整理

图8 2024年1-6月份银行间债券期限分布



注：按发行规模统计；  
资料来源：Wind，中证鹏元整理

### 5. 6月份银行间市场信用债北京净融资远高于其他地区，净偿还以内蒙古、广东、山西较大

6月份，银行间市场发行债券分布于30个省（直辖市、自治区）。从发行规模来看，北京发行2,427.00亿元、江苏发行966.81亿元位列前两位；山东、广东、上海等地发行规模在400-600亿元之间，位列第二梯队。从净融资来看，6月份银行间市场净融资地区为22个、净偿还地区8个。净融资地区中，北京净融资1,339.10亿元、山东净融资167.28亿元、上海净融资139.80亿元，位于前三。净偿还地区中，内蒙古净偿还390.00亿元、广东净偿还88.30亿元、山西净偿还87.00亿元。

综合1-6月份，银行间信用债以北京、江苏、广东的发行规模位于前三位，分别发行了10,895.49亿元、6,819.84亿元、4,561.50亿元；上海、山东、浙江等地区发行规模2,500-3,200亿元之间。净融资方面，银行间市场净融资地区为28个、净偿还地区3个。净融资地区中，北京净融资规模远高于其他地区，累计净融资5,013.01亿元，山东、上海、广东、福建分别净融资1,032.85亿元、738.00亿元、632.60亿元、507.85亿元，位于第二至五位。仅湖南、内蒙古、贵州三地累计净偿还，规模分别为62.06亿元、16.00亿元、15.30亿元。

表2 2024年6月份银行间市场信用债发行与净融资区域分布（单位：亿元）

地区	6月发行规模	6月净融资规模	1-6月发行规模	1-6月净融资规模
北京	2,427.00	1,339.10	10,895.49	5,013.01
山东	550.73	167.28	3,144.94	1,032.85
上海	452.90	139.80	3,150.64	738.00
四川	259.07	121.57	1,356.34	295.91
河南	224.49	114.29	1,001.08	151.84
湖南	280.16	84.70	1,158.02	-62.06
湖北	329.61	84.11	1,467.55	172.92

地区	6月发行规模	6月净融资规模	1-6月发行规模	1-6月净融资规模
陕西	177.10	65.50	1,065.64	133.59
广西	168.10	62.23	717.28	279.93
福建	215.36	60.76	1,442.51	507.85
江苏	966.81	45.55	6,819.84	448.79
新疆	61.00	43.00	394.01	133.71
安徽	180.41	38.19	1,010.20	92.12
浙江	358.05	27.35	2,585.70	263.23
吉林	20.00	20.00	124.80	23.20
天津	334.47	19.97	1,804.61	1.59
河北	120.82	13.55	782.72	258.40
云南	135.92	9.93	985.75	190.22
海南	6.00	6.00	32.00	23.20
宁夏	5.00	5.00	24.00	2.00
辽宁	20.00	2.00	249.45	16.75
西藏	2.00	2.00	26.09	5.57
青海	0.00	0.00	33.40	10.00
江西	227.72	-0.58	1,339.08	189.73
黑龙江	9.00	-5.00	73.50	7.50
重庆	95.60	-8.17	901.25	114.95
贵州	26.00	-13.50	89.40	-16.00
甘肃	20.00	-25.00	172.00	29.00
山西	73.00	-87.00	840.00	4.60
广东	531.70	-88.30	4,561.50	632.60
内蒙古	20.00	-390.00	840.00	-15.30

资料来源：Wind，中证鹏元整

## 6. 6月份银行间市场城投债发行规模占比与上月持平并转净融资

6月份银行间市场发行信用债券仍以产业债为主，城投债发行规模占比与上月持平并转净融资。城投债发行数量329只、占比37.0%，发行规模2,107.89亿元，占比24.9%，净融资217.23亿元，暂时扭转了银行间城投债连续净偿还的态势。产业债发行数量560只、占比63.0%，发行规模6,343.12亿元，占比75.1%，净融资1,508.90亿元。6月份，产业债行业以非银金融发行规模最大，以公用事业净融资规模最大。非银金融共发行84只、发行规模1,113.50亿元、净融资480.00亿元；交通运输行业发行63只、发行规模1,083.20亿元，净融资333.60亿元；公用事业发行67只、发行规模1,066.50亿元，净融资763.00亿元。房地产行业发行55只，发行规模386.11亿元，净融资59.87亿元。

综合 1-6 月份，银行间市场城投债发行 2,053 只、占比 38.0%，发行规模 12,579.50 亿元，占比 25.3%，净偿还 662.89 亿元；产业债发行 3,350 只、占比 62.0%，发行规模 37,217.29 亿元，占比 74.7%，净融资 1.15 万亿元。1-6 月份，产业债行业中交通运输发行 5,359.95 亿元，净融资 1,203.84 亿元，公用事业发行 1,083.20 亿元、净融资 2,585.45 亿元，建筑装饰发行 4,846.06 亿元，净融资 1,746.28 亿元，非银金融发行 4,563.75 亿元，净融资 1,381.55 亿元，规模靠前；房地产行业发行规模 2,735.58 亿元，净融资 460.97 亿元。

表 3 2024 年 6 月份银行间市场信用债发债主体行业分布

行业	6 月发行数量 (只)	6 月发行规模 (亿元)	6 月净融资 (亿元)	1-6 月份发行数 量(只)	1-6 月份发行规 模(亿元)	1-6 月净融资 (亿元)
城投债	329	2,107.89	217.23	2,053	12,579.50	-662.89
产业债	560	6,343.12	1,508.90	3,350	37,217.29	11,489.68
非银金融	84	1,113.50	480.00	444	4,563.75	1,381.55
交通运输	63	1,083.20	333.60	388	5,359.95	1,203.84
公用事业	67	1,066.50	763.00	328	5,350.85	2,585.45
建筑装饰	84	886.76	182.38	482	4,846.06	1,746.28
房地产	55	386.11	59.87	345	2,698.00	460.97
其他	207	1,807.05	-309.95	1,363	14,398.68	4,111.60
合计	889	8,451.01	1,726.13	5,403	49,796.79	10,826.79

注：按申万一级行业分类；按当月规模前 5 位的行业排序。

资料来源：Wind，中证鹏元整理

### 7. 6 月份银行间市场信用债券发行利率和发行利差均以下降为主，

6 月份，中期票据方面，无担保 AAA 级平均发行利率 2.51%，较上月下行 12BP，发行利差 40BP，较上月收窄 5BP；无担保 AA+级平均发行利率 2.55%，较上月下行 18BP，发行利差 51BP，较上月收窄 12BP；无担保 AA 级平均发行利率 2.74%，较上月下行 7BP，发行利差 73BP，较上月扩大 1BP。

短期融资方面，无担保 AAA 级平均发行利率 1.97%，较上月上行 4BP，发行利差 33BP，较上月扩大 7BP；无担保 AA+级平均发行利率 2.21%，较上月下行 3BP，发行利差 51BP，较上月收窄 3BP；无担保 AA 级平均发行利率 2.22%，较上月下行 14BP，发行利差 52BP，较上月收窄 2BP。

表 4 2024 年 6 月份中期票据和短期融资券的平均发行利率和发行利差

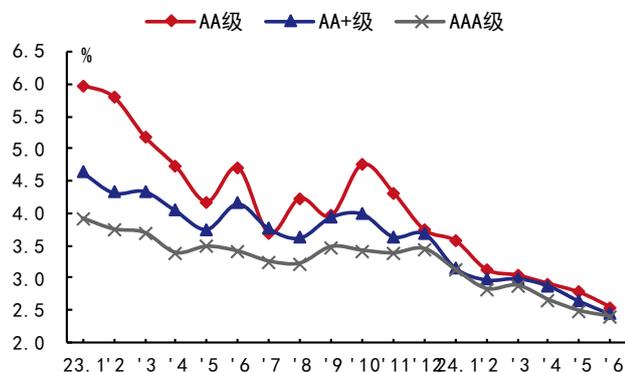
债券类型	主体级别	AAA	AA+	AA
中期票据	平均发行利率 (%)	2.51(↓12BP)	2.55(↓18BP)	2.74(↓7BP)
	平均利差 (BP)	40(↓5BP)	51(↓12BP)	73(↑1BP)
短期融资券	平均发行利率 (%)	1.97(↑4BP)	2.21(↓3BP)	2.22(↓14BP)
	平均利差 (BP)	33(↑7BP)	51(↓3BP)	52(↓2BP)

注：1. 样本债券为当期发行的无担保债券；2. 平均发行利率为相同主体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；

请务必阅读正文之后的免责声明

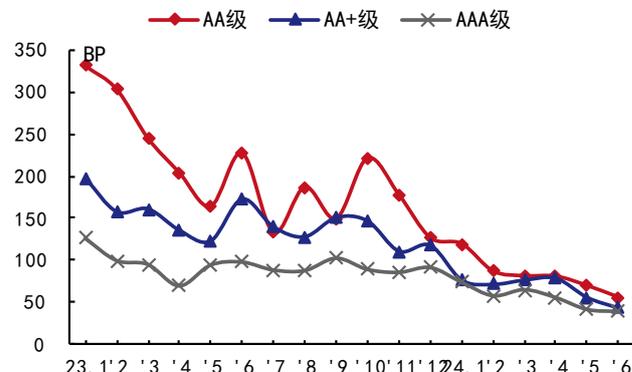
资料来源: Wind, 中证鹏元整理

图9 2023年1月-2024年6月3年期中期票据发行利率走势



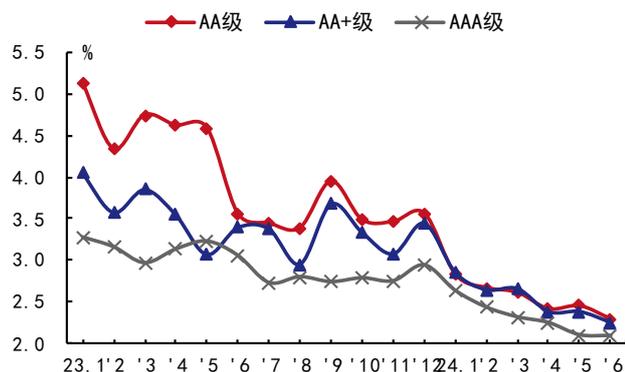
资料来源: Wind, 中证鹏元整理

图10 2023年1月-2024年6月3年期中期票据发行利差走势



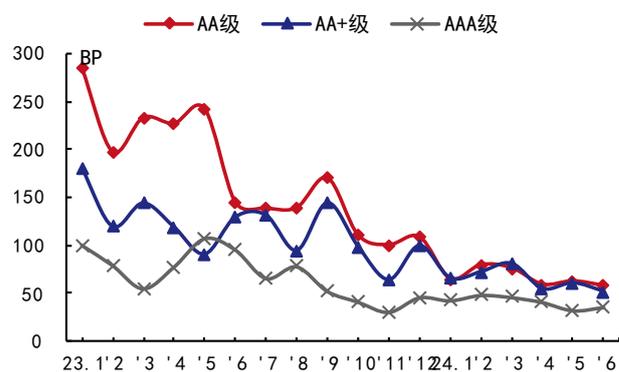
资料来源: Wind, 中证鹏元整理

图11 2023年1月-2024年6月270天期短融发行利率走势



资料来源: Wind, 中证鹏元整理

图12 2023年1月-2024年6月270天期短融发行利差走势



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	北京	上海
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	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	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	江苏	四川
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	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	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	吉林	香港
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	地址：西安市莲湖区桃园南路 1 号丝路国际金融中心 C 栋 801 室 电话：0431-85962598	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