

THE CATEGORIES ON CREDIT STRUCTURE OF  
CORPORATE BONDS (2010/2011)

# 公司债券信用结构 分类研究

(2010/2011 年)

邱三发 张寻远◎编著

THE CATEGORIES ON CREDIT STRUCTURE OF  
CORPORATE BONDS (2010/2011)

# 公司债券信用结构 分类研究

(2010/2011 年)

邱三发 张寻远◎编著

责任编辑：赵天朗

责任校对：潘 洁

责任印制：程 颖

### 图书在版编目（CIP）数据

公司债券信用结构分类研究（Gongsi Zhaiquan Xinyong Jiegou Fenlei Yanjiu）：  
2010-2011 / 邱三发，张寻远编著. —北京：中国金融出版社，2012.6  
ISBN 978 - 7 - 5049 - 5915 - 7

I. ①公… II. ①邱…②张… III. ①债券发行—汇编—中国—2010-2011  
IV. ①F812.5

中国版本图书馆CIP数据核字（2011）第061761号

出版

发行 **中国金融出版社**

社址 北京市丰台区益泽路2号

市场开发部 （010）63266347，63805472，63439533（传真）

网上书店 <http://www.chinafph.com>

（010）63286832，63365686（传真）

读者服务部 （010）66070833，62568380

邮编 100071

经销 新华书店

印刷 北京松源印刷有限公司

尺寸 210毫米×297毫米

印张 32.75

字数 1268千

版次 2012年6月第1版

印次 2012年6月第1次印刷

定价 60.00元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 5915 - 7/F.5475

如出现印装错误本社负责调换 联系电话（010）63263947

# 前言

## 2010年，公司债券难忘的记忆

2010年之于公司信用债券市场是值得纪念的。

这一年，国务院下发《关于加强地方政府融资平台公司管理有关问题的通知》（以下简称“19号文”），加强对地方投融资平台的管理，制止地方政府违规担保承诺行为。19号文明确了公司信用与政府信用的界限，公司债券的信用真正开始敞开了，这或许是中国公司债券市场发展和成熟的标志，同时，一个有惊有险的公司信用债券时代正在向我们走来。

作为中国信用债券市场承销及投资机构之一，我们广州证券债券人进行了粗浅的分析和归纳：从1987年国务院颁布《企业债券管理暂行条例》至今，中国信用债券市场经历了公司信用探索、银行信用引导、（地方）财政信用培育和完全信用敞开四个主要发展阶段。

### 第一阶段，公司信用探索阶段（1987.3—2004.6）

1987年3月，国务院颁布《企业债券管理暂行条例》，标志着我国公司信用债券探索的开始。该条例规定，企业债券由“中国人民银行会同国家计划、财政等部门拟定全国企业债券发行的年控制额度，下达各省、自治区、直辖市和计划单列省辖市执行”，企业债券的审批受到严格的计划控制，只有极少数的大型国有企业能够发行企业债券。

1993年8月，国务院颁布《企业债券管理条例》，在强调企业债券审批的额度控制情况下，允许“中央企业发行企业债券，由中国人民银行会同国家计划委员会审批；地方企业发行企业债券，由中国人民银行省、自治区、直辖市、计划单列市分行会同同级计划主管部门审批”。这在一定程度上下放了地方企业债券发行的审批权限。

20世纪90年代中后期，由于我国金融市场监管体系和监管制度的不健全，加上彼时中国的股市和房地产市场刚刚兴起，资金需求巨大而强烈，信用债券发行规模一度出现失控：部分省市出现较大量的、发行额度之外的公司信用债券，这些超额发行的债券主要通过银行、信用社和证券公司等金融机构的营业网点直接销售给个人投资者，这种信用债券的无序发行在一定程度上衍生为“乱集资”，给刚刚兴起的信用债券市场的健康发展蒙上了一层阴影。

### 第二阶段，银行信用引导阶段（2004.6—2007.10）

20世纪90年代末到21世纪初，国家开始大力整顿与债券发行相关的乱集资行为，至2003年末，上述问题基本处理完毕。2004年初，为了规范发展公司信用债券市场，国家发改委下发《关于进一步改进和加强企业债券管理工作的通知》（发改财金〔2004〕1134号文），将公司信用债券发行审核权限从地方省市统一收权到中央；从人民银行和国家发改委共同审核统一归口到国家发改委审核。

新的债券发行审核管理体制为“两次审核制”：第一次是审核公司信用债券的发行额度，第二次是审核公司信用债券的发行方案。



这一阶段，公司信用债券的重要特征是引入商业银行对拟发债券进行担保，在此期间发行的公司信用债券绝大多数都有国有商业银行提供不可撤销连带责任保证担保，因此，这一阶段发行的公司信用债券基本上都是AAA债券。

由于刚刚经过20世纪90年代末到21世纪初期的亚洲金融危机，投资者一度因为债券违约事件而谈债色变。在这种被动的市场环境下，国家债券发行主管机关高瞻远瞩引入的信用评级和银行担保，能够有效地对债券进行增信，有利于较快恢复市场对公司信用债券的信心。

正是在公司信用债券发行审核制度中植入了银行信用的有力引导，一度处于冰点的公司信用债券市场开始逐渐复苏，并步入良性发展的轨道，到了2006年，即便是股票牛市期间，公司信用债券也一度成为机构投资者的香饽饽。

更值得一提的是，2007年8月，中国证监会颁布了《公司债券发行试点办法》，专门受理审核上市公司发债申请，有力推动了上市公司债券发行工作。

### 第三阶段，财政信用培育阶段（2008.1—2010.6）

2007年10月，正当投资者耳熟能详的具有银行信用引导的公司信用债券大行其道之时，中国银监会下发《关于有效防范企业债担保风险的意见》，基本叫停了商业银行对发行公司信用债券的担保，一时间，公司信用债券发行基本停滞，大河上下，顿失滔滔。

市场在拷问：没有了银行担保的增信，公司信用债券还能发出去吗？

在经历了短暂的沉寂之后，2008年1月，国家发改委下发《关于推进企业债券市场发展、简化发行核准程序有关事项的通知》（发改财金〔2008〕7号文），取消债券发行额度的计划控制，将公司信用债券发行的“二次审核”改为“一次核准”，提高了公司信用债券的发行核准效率。

2008年上半年，在叫停银行担保以后，公司信用债券的发行增信主要依靠（非银行）第三方担保、抵押担保和质押担保，少数资质特别好的企业可以无担保发行债券。但是，在我国这样一个欠发达的新兴经济体，可用于债券增信的非银行第三方担保、抵押担保和质押担保的资源毕竟有限。整个2008年上半年，受制于有限的增信资源，公司信用债券市场一度萧条。

2008年8月，全球经济危机初期，国家发改委核准“08合肥建投债”发行，本期债券在业内首创地方政府财政应收账款质押担保增信方式，丰富了公司信用债券的增信资源。

在公司信用债券发行过程中，（地方）财政信用培育的表现形式除了地方政府财政应收账款质押之外，还出现了“政府财政支持偿债”、“设置专项偿债基金”和“政府流动性支持”等变通的增信方法，这一系列围绕（地方）财政信用培育的增信资源创新，为随后的城投债——中国式市政债券的高速发展打开了一片天空。

2008年9月，国际金融危机爆发，为了快速扭转急剧下滑的中国经济形势，国家在当年11月中旬推出“四万亿计划”，利用财政政策扶持经济发展。

金融危机期间，（地方）财政信用对公司信用债券的培育是一场及时雨：（地方）财政信用担保资源的出现，使得国家在面临化解经济危机的需要时，能够有效利用“扩大地方企业债券发行”这种财政政策来刺激经济。

### 第四阶段，公司信用敞开阶段（2010.6开始）

“四万亿计划”的刺激使得中国经济在全世界率先走出经济危机的低谷。从2009年7月开始至2010年，中国GDP保持连续稳定增长，各项宏观经济指标逐步步入良性发展的轨道，扩张财政政策退出的时机正在来临。

2010年6月，国务院下发19号文，要求各级政府加强地方投融资平台管理，制止地方政府违规担保承诺行为，对融资平台公司进行清理规范。19号文明确了公司信用与政府信用的界限，公司信用债券不能再使用（地方）财政信用增信，公司债券的信用风险开始真正敞开了。

笔者看来，在中国公司信用债券市场探索发展的进程中，两个重要的转变将信用债券市场强制性推进向前，有如行进中的汽车换挡一样微妙。这两个转变是：2007年10月，银监会叫停银行信用为公司信用债券发行进行担保增信。2010年6月，国务院制止（地方）财政信用为公司信用债券发行进行担保增信。经过上述两次强行换挡，真正意义上的中国公司信用债券的信用风险开始敞开了。

事实上，公司信用债券完全敞开的探索时间早在2005年就开始了：2005年5月，中国人民银行发布《短期融资券管理办法》，支持企业发行短期融资券，以期拓宽企业的直接融资渠道。2007年9月，在人民银行的倡导下，银行间市场自律组织——银行间市场交易商协会成立，将短期融资券的发行由原来人民银行审批转变为由交易商协会注册管理。作为市场成员的代表，交易商协会分别于2008年、2009年推出了中期票据、中小企业集合票据等非金融企业债务融资工具。截至2010年末的短短数年时间里，短期融资券、中期票据、中小企业集合票据累计发行3,124期，为企业募集资金55,546.95亿元。这些创新的公司信用债券，既没有银行信用引导，也没有（地方）财政信用增信，多采用无担保形式。

近年来，中国证监会发行监管部在简化上市公司债券发行申报流程、提高上市公司债券审核效率方面进行了卓有成效的改革，上市公司信用债券市场迎来了久违的春天。而更令人惊奇的是，这些合规披露信息的上市公司信用债券多数是直接采用无担保或第三方担保的形式，既没有银行信用引导，也没有（地方）财政信用增信，公司的信用风险完全暴露给了投资者。

从早期公司信用探索的盲目，到经过银行信用的引导和（地方）财政信用的培育，中国公司信用债券市场体系基本得以真正确立，机构投资者逐渐理解并接受了公司信用债券，一个完整的公司信用债券体系已经以前所未有的形式呈现在投资者面前。

从1987年到2010年，中国信用债券市场走过了23年曲折而辉煌的发展进程，引导这个进程的主要力量还是发行审核体制的改革和市场竞争的创新。改革者和创新者，作为推动历史前进的力量源泉，他们顶着压力、冒着风险，为这个市场的创立、发展和成熟，终日操劳、奔波和协调着。

正是国家债券发行主管机关的集体智慧和改革创新，使得中国公司信用债券市场在“禁止银行为企业债券提供担保”和“禁止地方财政为融资平台违规担保”这两次紧急制动并变轨的关键时刻，避免了债券市场可能的“脱轨”。

2010年过去了，中国公司信用债券开始进入了完全信用敞开的阶段，从债券市场的设计者们来看这或许是一个历史的突破；但是，从投资者的角度来看，2010年国务院19号文之后的债券投资似乎变得更纠结了：因为基金经理们在分析公司债券投资价值时，首先需要度量发行人的信用违约概率和违约损失率，一个烦人的“信用违约概率”计算问题正在大摇大摆地走到我们面前。

显然，许多投资者还是怀念2010年以前的那个信用债券时代，因为那个时代的信用债券，或有银行信用引导，或有政府信用培育，那种安全的感觉，的确很有些妙不可言。

作者：邱三发、张寻远

2012年5月30日于羊城

# 本书分类研究方法说明

中国公司债券信用结构的分类研究方法，这是一个值得探讨的问题。

公司债券的信用结构基本决定了它的信用价值。经典投资学理论认为，公司债券的信用价值主要由债券的违约率、违约损失率以及市场收益率决定。可是，在中国特色的债券市场，如果生搬硬套地用经典投资学理论来分析中国公司债券的信用价值，我们往往无法找到准确答案。

比如前期，机构投资者对发行人为地方投融资平台所发行的城投债和发行人属于从事实业经营的产业类债券有着不同的偏好，比较普遍的看法是：城投债由于发行人自身主营业务收入较低的原因，其违约风险可能明显高于产业类公司债券。但是，通过对2010年和2011年发行的全部476只公司债券的研究和分析，笔者发现，在中国债券市场，仅凭发行人自身财务状况来判断某只公司债券的信用结构和信用价值的方法是不准确的、或者是不完整的。

笔者认为，在中国特色社会主义市场经济体制下，一只公司债券的信用价值更可能取决于该只债券结构过程中所包含的全部偿债资源。按照这个逻辑，同样的无担保公司债券，产业类债券的偿债资源完全取决于发行人企业内部财力；而城投类债券的偿债资源除了少部分依靠企业自身财力外，主要依靠发行人外部的地方政府财力。以此类推，在当今中国政治经济环境下，某级地方政府的偿债资源一般要大于同区域内任何一家单个的产业类企业。

为此，本书对2010和2011年全部公司债券，按照其债券信用结构约定的偿债资源，进行了如下分类：

第一类，偿债资源既有内部资源、又有外部资源的公司债券。这一类公司债券，发行人公司偿债资源既有来自公司内部的经营收入和可变现资产，也有来自公司外部的用于为其债券担保增信的偿债资源。这些债券有担保公司担保债券、第三方企业担保债券和控股股东担保债券。

第二类，偿债资源主要分布在发行人外部的公司。这类公司债券多为城投债，债券发行人主要以准市场化方式从事当地城镇基础设施建设工程的投资、建设和经营，主营业务的营收能力相对较低，偿债资源在较大程度上依赖外部（主要是地方财力）资源。这类债券包括应收账款质押债券、偿债基金增信债券和（内嵌应收账款质押）无担保城投债。

第三类，偿债资源主要分布在发行人内部。这一类债券，主要是无担保的、只能依靠公司财力偿债的公司债券、以利用公司内部资产进行抵押担保的公司债券。

本书正是根据上述分类方法，对2010年、2011年发行的全部公司债券，根据其公开披露信息的信用结构所约定的全部偿债资源的不同进行分类研究。由于学术水平局限和时间仓促等原因，我们的分类研究可能存在诸多缺点和不足。

笔者的研究动机还是：希望本书的研究方法和视角能够对机构投资者准确分析我国公司债券的信用价值有所裨益。

# 释 义

本书中，除非文中另有规定，下列缩写、公式的含义如下：

| 缩写/指标名称         | 含义/计算公式                                                                                                           |
|-----------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| R               | 1年期定期存款利率                                                                                                         |
| FR007           | 7天回购利率平均值                                                                                                         |
| （10日均）Shibor_3M | 3个月 Shibor10日均值                                                                                                   |
| （5日均）Shibor_1Y  | 1年期Shibor5日均值                                                                                                     |
| Libor-6M-USD    | 6个月美元伦敦同业拆放利率                                                                                                     |
| PTR.ADS         | 中国石油天然气股份有限公司美国存托股份                                                                                               |
| 资产负债率           | 期末负债总额/期末资产总额                                                                                                     |
| 资本充足率           | 总资本/风险加权资产                                                                                                        |
| 核心资本充足率         | 核心资本净额/风险加权资产                                                                                                     |
| 不良贷款率           | 不良贷款余额/客户贷款及垫款总额                                                                                                  |
| 拨备覆盖率           | 贷款减值准备余额/不良贷款余额                                                                                                   |
| 占投资额的比例         | 拟用募集资金额度/持股比例总投资                                                                                                  |
| 持股比例总投资         | 按照发行人在项目业主单位的持股比例计算的募投项目投资额（发行人参与募投项目总投资额）                                                                        |
| 发行人注册资本         | 注册资本数值系保留两位小数后的结果                                                                                                 |
| 子公司注册资本         | 注册资本数值系保留四位小数后的结果                                                                                                 |
| 营业利润            | 无论在新旧会计准则下，此营业利润均包含投资收益                                                                                           |
| 营业外收入           | 无论在新旧会计准则下，此营业外收入均包含补贴收入                                                                                          |
| 债券质押式回购交易       | 指正回购方（卖出回购方、资金融入方）在将债券出质给逆回购方（买入返售方、资金融出方）融入资金的同时，双方约定在将来某一指定日期，由正回购方按约定回购利率计算的金额向逆回购方返回资金，逆回购方向正回购方返回原出质债券的融资行为。 |
| 大公国际            | 大公国际资信评估有限公司                                                                                                      |
| 中诚信国际           | 中诚信国际信用评级有限责任公司                                                                                                   |
| 中诚信证评           | 中诚信证券评估有限公司                                                                                                       |
| 联合资信            | 联合资信评估有限公司                                                                                                        |
| 联合信用            | 联合信用评级有限公司                                                                                                        |
| 上海新世纪           | 上海新世纪资信评估投资服务有限公司                                                                                                 |
| 鹏元资信            | 鹏元资信评估有限公司                                                                                                        |
| 行业分类            | Wind行业分类（四级）                                                                                                      |
| 百强县排名           | 本期债券发行前一年度财政年鉴排名                                                                                                  |
| 债券简称            | 统一采用银行间市场发行的名称                                                                                                    |
| 主要子公司/参股公司      | 以公开披露的债券发行文件为准，不超过8家                                                                                              |
| 财政收入简况          | 以公开披露的债券发行文件为准                                                                                                    |
| 财务数据表中的“0.00”   | 系四舍五入保留两位小数后的结果                                                                                                   |
| 财务数据表中为空        | 表示该数据没有或未披露                                                                                                       |
| 债券只数            | 按年度以发行主体数量统计                                                                                                      |



# 目 录

|            |    |
|------------|----|
| 前 言        | I  |
| 本书分类研究方法说明 | IV |
| 释 义        | V  |

## 2010年企业债券（156只）

| 专业担保公司担保债券（2只）  |    | 第三方企业担保债券（42只） |    |
|-----------------|----|----------------|----|
| 10太仓港债          | 3  | 10长高新债         | 31 |
| 10中关村债          | 4  | 10朝国资债01/02    | 32 |
| 应收账款质押担保债券（23只） |    | 10大连装备债01/02   | 33 |
| 10鞍山城投债         | 6  | 10大冶有色债        | 34 |
| 10长沙城投债         | 7  | 10东城发债         | 35 |
| 10常德经投债         | 8  | 10贵投债          | 39 |
| 10巢湖债           | 9  | 10海淀国资债01/02   | 40 |
| 10郴州债           | 10 | 10杭交投债         | 41 |
| 10赤城投债          | 12 | 10黑金时代债        | 42 |
| 10抚顺城投债         | 13 | 10湖州城投债        | 43 |
| 10合肥高新债         | 14 | 10嘉建投债         | 45 |
| 10淮开控债          | 15 | 10焦煤债          | 46 |
| 10黄山债           | 16 | 10金坛债          | 47 |
| 10津海泰债          | 17 | 10京住总债         | 48 |
| 10内蒙高新债         | 18 | 10句容福地债        | 49 |
| 10钦州开投债         | 19 | 10开元债          | 50 |
| 10泰州债           | 20 | 10临沂城投债        | 51 |
| 10乌城投债          | 21 | 10鲁商债          | 52 |
| 10武汉高科债         | 22 | 10马建投债         | 53 |
| 10襄投债           | 23 | 10绵阳投控债        | 54 |
| 10兴城投债          | 24 | 10闽能源债         | 55 |
| 10盐城东方债         | 25 | 10闽投债          | 56 |
| 10扬中城投债         | 27 | 10宁河西债         | 57 |
| 10银城投债          | 28 | 10平湖债          | 58 |
| 10营口债           | 29 | 10绍黄酒债         | 60 |
| 10渝大晟债          | 30 | 10深圳机场债        | 61 |

|                        |     |                        |     |
|------------------------|-----|------------------------|-----|
| 10沈煤债·····             | 62  | 10南昌城投债·····           | 93  |
| 10嵊州债·····             | 63  | 10饶城投债·····            | 94  |
| 10顺国资债01/02 ·····      | 65  | 10邵阳城投债·····           | 96  |
| 10苏海发债·····            | 66  | 10寿光债·····             | 97  |
| 10索普集团债·····           | 67  | 10湘潭九华债·····           | 98  |
| 10太重债·····             | 68  | <b>专项偿债基金增信债券（2只）</b>  |     |
| 10天脊债·····             | 68  | 10漯河城投债·····           | 99  |
| 10芜湖经开债·····           | 70  | 10广州建投债·····           | 119 |
| 10武中小债·····            | 71  | <b>多种形式结合增信债券（6只）</b>  |     |
| 10锡产业债·····            | 72  | 10佳城投债·····            | 100 |
| 10云南工投债·····           | 74  | 10萍乡城投债·····           | 101 |
| 10云冶债·····             | 75  | 10宜春城投债·····           | 102 |
| 10镇城投债·····            | 76  | 10阜阳城投债·····           | 103 |
| 10镇江水投债·····           | 77  | 10无锡城投债·····           | 104 |
| 10云港集团债·····           | 78  | 10凯迪债·····             | 105 |
| 10复星债·····             | 80  | <b>无担保债券（58只）</b>      |     |
| <b>控股股东担保债券（9只）</b>    |     | 10安顺国资债01/02 ·····     | 106 |
| 10丰源煤电债·····           | 36  | 10北部湾债·····            | 107 |
| 10广东高速债·····           | 38  | 10北汽投债·····            | 108 |
| 10冀交通债·····            | 44  | 10本溪债·····             | 109 |
| 10清江债·····             | 59  | 10并高铁债·····            | 110 |
| 10粤路建债·····            | 73  | 10常德城投债·····           | 111 |
| 10青岛国信债·····           | 81  | 10川发展债01/02 ·····      | 112 |
| 10天保投资债·····           | 82  | 10川煤债·····             | 113 |
| 10中航国际债·····           | 83  | 10大连港债·····            | 114 |
| 10中钢债·····             | 166 | 10丹东债·····             | 115 |
| <b>股权质押担保债券（5只）</b>    |     | 10德州城投债·····           | 116 |
| 10楚雄开投债·····           | 84  | 10鄂国资债·····            | 117 |
| 10广晟债·····             | 85  | 10广核债·····             | 118 |
| 10洪市政债·····            | 86  | 10桂林经投债·····           | 120 |
| 10西子债·····             | 87  | 10国投债01/02 ·····       | 121 |
| 10云城投债·····            | 88  | 10国网债01/02/03/04 ····· | 122 |
| <b>土地使用权抵押担保债券（9只）</b> |     | 10航天科工债·····           | 123 |
| 10蚌埠城投债·····           | 89  | 10红河开投债01/02 ·····     | 124 |
| 10红谷城投债·····           | 90  | 10沪化工区债·····           | 125 |
| 10华靖债·····             | 91  | 10华润电力01/02 ·····      | 126 |
| 10辽源债·····             | 92  | 10金阳债·····             | 127 |

|                  |     |                    |     |
|------------------|-----|--------------------|-----|
| 10津能债·····       | 128 | 10芜湖建投债01/02 ····· | 147 |
| 10开磷集团债·····     | 129 | 10湘高速债·····        | 149 |
| 10昆交投债·····      | 130 | 10徐州债·····         | 150 |
| 10辽能源债·····      | 131 | 10盐城城资债01/02 ····· | 151 |
| 10龙源债·····       | 132 | 10杨浦投债01/02 ·····  | 152 |
| 10蒙路债·····       | 133 | 10渝江北嘴债·····       | 153 |
| 10南京高新债·····     | 134 | 10渝交通债·····        | 154 |
| 10南宁城投债·····     | 135 | 10渝开投债·····        | 155 |
| 10南通产控债·····     | 136 | 10渝南岸债·····        | 156 |
| 10南网债01/02 ····· | 137 | 10渝水投债·····        | 157 |
| 10宁德国投债·····     | 138 | 10渝兴债·····         | 158 |
| 10攀国投债·····      | 139 | 10榆城投债·····        | 159 |
| 10陕投债·····       | 140 | 10玉溪开投债01/02 ····· | 160 |
| 10首旅债·····       | 142 | 10云建工债·····        | 161 |
| 10苏交通债·····      | 143 | 10云投债·····         | 162 |
| 10天业债·····       | 144 | 10镇江交投债·····       | 163 |
| 10通经开债·····      | 145 | 10中石油01/02 ·····   | 164 |
| 10通辽债·····       | 146 | 10中盐债·····         | 165 |
| 10吴江发展债·····     | 146 |                    |     |

2010年公司债券（15只）

|                      |     |                        |     |
|----------------------|-----|------------------------|-----|
| <b>第三方企业担保债券（4只）</b> |     | 10石化01/02 ·····        | 178 |
| 10大亚债·····           | 169 | 10中铁G1/G2/G3/G4 ·····  | 179 |
| 10煤气01/02 ·····      | 170 | <b>资产抵押担保债券（1只）</b>    |     |
| 10重钢债·····           | 170 | 10豫园债·····             | 180 |
| 10中科债·····           | 171 | <b>银行流动性支持增信债券（1只）</b> |     |
| <b>控股股东担保债券（7只）</b>  |     | 10连云债·····             | 181 |
| 10首机01/02 ·····      | 172 | <b>多种形式结合增信债券（1只）</b>  |     |
| 10营口港·····           | 173 | 10杉杉债·····             | 174 |
| 10泰豪债·····           | 175 | <b>无担保债券（1只）</b>       |     |
| 10龙源01/02 ·····      | 176 | 10南玻01/02 ·····        | 182 |
| 10银鸽债·····           | 177 |                        |     |

2010年金融公司债券（21只）

|                      |     |              |     |
|----------------------|-----|--------------|-----|
| 10交银租赁债（普通金融债券）····· | 185 | 10华夏银行债····· | 187 |
| 10上汽通用债（普通金融债券）····· | 185 | 10中行01·····  | 188 |
| 10江苏租赁债（普通金融债券）····· | 186 | 10厦门银行债····· | 190 |

|                        |     |                |     |
|------------------------|-----|----------------|-----|
| 10攀枝花商债·····           | 191 | 10工行01/02····· | 198 |
| 10兴业银行债·····           | 192 | 10锦州银行债·····   | 199 |
| 10三菱东银01（普通金融债券）·····  | 193 | 10渤海银行债·····   | 200 |
| 10河北银行债·····           | 193 | 10宁波银行债·····   | 201 |
| 10华融01/02（普通金融债券）····· | 194 | 10杭州银行债·····   | 202 |
| 10中信银行01/02·····       | 195 | 10北银次级债·····   | 203 |
| 10贵阳商行债·····           | 196 | 10营口银行债·····   | 204 |
| 10民生01·····            | 197 |                |     |

2011年企业债券（185只）

专业担保公司担保债券（18只）

|                  |     |
|------------------|-----|
| 11如东东泰债·····     | 207 |
| 11豫中小债·····      | 208 |
| 11宝城投债·····      | 210 |
| 11汉中债·····       | 211 |
| 11乐国资债01/02····· | 212 |
| 11皖投债·····       | 213 |
| 11潍东方债·····      | 214 |
| 11镇投债·····       | 215 |
| 11东营债·····       | 216 |
| 11舟山交投债·····     | 217 |
| 11诸城开投债·····     | 218 |
| 11邹平债·····       | 219 |
| 11滕州债·····       | 219 |
| 11渭南债01/02·····  | 220 |
| 11哈城投债·····      | 221 |
| 11扬州开发债·····     | 222 |
| 11南平高速债·····     | 223 |
| 11京谷财债·····      | 224 |

第三方企业担保债券（36只）

|              |     |
|--------------|-----|
| 11金城债·····   | 225 |
| 11新余债·····   | 226 |
| 11杭工投债·····  | 227 |
| 11陕电子债·····  | 228 |
| 11桐庐债·····   | 229 |
| 11武经发投债····· | 230 |

|                  |     |
|------------------|-----|
| 11南太湖债·····      | 231 |
| 11渝富债·····       | 232 |
| 11鑫泰债·····       | 233 |
| 11武进经发债·····     | 234 |
| 11浙商债·····       | 235 |
| 11南京钟山债·····     | 236 |
| 11莱芜开投债·····     | 237 |
| 11长交债·····       | 238 |
| 11常州中小债·····     | 239 |
| 11冀信产投债·····     | 242 |
| 11高密国投债·····     | 243 |
| 11德清债·····       | 244 |
| 11蓉中小·····       | 245 |
| 11镇国投债·····      | 247 |
| 11丰国资债·····      | 248 |
| 11赣城债·····       | 249 |
| 11常城建债·····      | 250 |
| 11江阴开投债·····     | 251 |
| 11潍坊滨投债·····     | 252 |
| 11冀建投债01/02····· | 253 |
| 11诸暨债·····       | 254 |
| 11嘉发债·····       | 255 |
| 11苏新区债·····      | 256 |
| 11赣铁债·····       | 257 |
| 11溧城发债·····      | 258 |
| 11长高新债·····      | 259 |



|                              |     |                       |     |
|------------------------------|-----|-----------------------|-----|
| 11张保债·····                   | 260 | 11龙海债·····            | 293 |
| 11兖城投债·····                  | 261 | 11永州城投债·····          | 294 |
| 11昆花桥债·····                  | 263 | 11通化债·····            | 295 |
| 11宁海城投债·····                 | 264 | 11双鸭山债·····           | 296 |
| <b>控股股东担保债券（5只）</b>          |     | 11六安债·····            | 296 |
| 11云南铁投债·····                 | 265 | 11景德镇国资债·····         | 297 |
| 11中水电债·····                  | 266 | 11自贡债·····            | 298 |
| 11焦作建投债·····                 | 267 | <b>采矿权抵押担保债券（2只）</b>  |     |
| 11龙煤电债·····                  | 268 | 11宝丰能源债·····          | 299 |
| 11万基债·····                   | 268 | 11泰矿债·····            | 300 |
| <b>商业银行流动性支持增信债券（3只）</b>     |     | <b>股权质押担保债券（8只）</b>   |     |
| 11华泰债·····                   | 269 | 11广汇集团债·····          | 301 |
| 11蒙奈伦债·····                  | 270 | 11霍煤债01/02·····       | 302 |
| 11海宁债·····                   | 271 | 11汉江水电债·····          | 303 |
| <b>土地使用权及房屋产权抵押担保债券（27只）</b> |     | 11宜宾国资债·····          | 304 |
| 11渝华信债·····                  | 272 | 11武国资债·····           | 305 |
| 11合川城投债·····                 | 273 | 11山煤债·····            | 306 |
| 11路桥公投债·····                 | 274 | 11泰豪集团债·····          | 307 |
| 11临汾投建债·····                 | 275 | 11兴泸债·····            | 333 |
| 11绥化城投债·····                 | 276 | <b>多种方式结合增信债券（2只）</b> |     |
| 11抚州债·····                   | 277 | 11淮南产投债·····          | 308 |
| 11富阳债·····                   | 278 | 11陕东岭债·····           | 310 |
| 11牟平国资债·····                 | 279 | <b>无担保债券（84只）</b>     |     |
| 11三门债·····                   | 280 | 11石城投债·····           | 281 |
| 11娄底城投债·····                 | 282 | 11冀新合作债·····          | 311 |
| 11淮北建投债·····                 | 283 | 11济宁债·····            | 312 |
| 11永川惠通债·····                 | 284 | 11晋中公投债·····          | 313 |
| 11清河投资债·····                 | 285 | 11粤广业债·····           | 314 |
| 11四平债·····                   | 286 | 11微矿集团债·····          | 314 |
| 11冀渤海债·····                  | 287 | 11渝城投债·····           | 315 |
| 11辽阳债·····                   | 288 | 11邹城国资债·····          | 316 |
| 11三明国投债·····                 | 289 | 11渝轻纺债·····           | 317 |
| 11丽水城投债·····                 | 290 | 11筑城投债·····           | 318 |
| 11大丰港债·····                  | 291 | 11新乡投资债·····          | 319 |
| 11宁农垦债·····                  | 292 | 11海控债·····            | 320 |
|                              |     | 11皋交投债·····           | 320 |

|         |     |              |     |
|---------|-----|--------------|-----|
| 11横店债   | 321 | 11鹤壁经投债      | 357 |
| 11淮南矿业债 | 323 | 11通泰债        | 358 |
| 11甬交投债  | 324 | 11厦门象屿债      | 359 |
| 11牡国投债  | 324 | 11京能债01/02   | 360 |
| 11新奥企债  | 325 | 11义煤债        | 361 |
| 11广西农垦债 | 327 | 11株高科债       | 362 |
| 11粤云浮债  | 328 | 11安徽军工债      | 363 |
| 11鹰投债   | 329 | 11同煤债01/02   | 364 |
| 11锡盟债   | 330 | 11中兴新债       | 365 |
| 11太仓恒通债 | 331 | 11厦门建发债      | 366 |
| 11盘锦建投债 | 332 | 11新投债        | 367 |
| 11文登债   | 334 | 11联想债        | 368 |
| 11泰山债   | 334 | 11海城债        | 369 |
| 11湘电集团债 | 335 | 11株城发债       | 370 |
| 11吉城建债  | 336 | 11苏中能债       | 371 |
| 11国投债1  | 337 | 11宜昌城投债      | 372 |
| 11外滩债   | 338 | 11佛山公控债      | 373 |
| 11中煤矿建债 | 339 | 11萧国资债       | 374 |
| 11沈国资债  | 340 | 11滨海建投债01/02 | 375 |
| 11供销债   | 341 | 11新光债        | 376 |
| 11中汇集团债 | 342 | 11东方财信债      | 377 |
| 11烟台港债  | 343 | 11滁州城投债      | 378 |
| 11北部湾港债 | 344 | 11吴国资债       | 379 |
| 11鄂城投债  | 345 | 11国网债01/02   | 380 |
| 11津能债   | 346 | 11咸城投债       | 381 |
| 11申江债   | 347 | 11普兰店债       | 382 |
| 11晨鸣控股债 | 348 | 11香城建投债      | 383 |
| 11彬煤债   | 349 | 11中国泛海债01/02 | 384 |
| 11泰医高债  | 350 | 11兰城投债       | 385 |
| 11三门峡债  | 350 | 11盐城城南债      | 386 |
| 11宁交通债  | 351 | 11吴中经发债      | 387 |
| 11杭高新债  | 352 | 11丹东债        | 388 |
| 11淮国资债  | 353 | 11本溪债        | 389 |
| 11大同建投债 | 354 | 11京国资债01/02  | 390 |
| 11吉利债   | 355 | 11太仓资产债      | 392 |
| 11邯郸城投债 | 356 |              |     |

## 2011年公司债券（70只）

### 专业担保公司担保债券（1只）

11东控01/02 ..... 397

### 控股股东担保债券（42只）

11海航01/02 ..... 397

11南钢债..... 398

11宗申债..... 399

11西矿01/02 ..... 400

11龙源01/02 ..... 401

11珠海债..... 402

11新兴01/02 ..... 403

11大唐01..... 404

11冀能债..... 405

11海螺01/02 ..... 406

11大连港/11连港02 ..... 407

11柳钢债..... 408

11士兰微..... 409

11西钢债..... 410

11鲁西债..... 411

11天威债..... 412

11湘电债..... 413

11柳工01/02 ..... 414

11正泰债..... 415

11凌钢债..... 416

11三钢01..... 417

11重机债..... 418

11锡业债..... 419

11杭钢债..... 420

11马钢01/02 ..... 421

11海正债..... 422

11建能债..... 423

11冀东01..... 423

11综艺债..... 424

11八钢债..... 425

11广汇01..... 426

11唐新01..... 427

11华仪债..... 428

11长征债..... 429

11新天01/02 ..... 430

11凯迪债..... 431

11新筑债..... 432

11永泰债..... 433

11一重债..... 434

11徐工01..... 435

11云维债..... 436

11新钢债..... 437

### 无担保债券（27只）

11上港01/02 ..... 438

11软控债..... 439

11康恩贝..... 440

11东阳光..... 441

11康美债..... 442

11晨鸣债..... 443

11发展债..... 444

11星湖债..... 445

11陕气债..... 446

11国脉债..... 446

11深高速..... 447

11万方债..... 448

11大秦01..... 449

11黔轮债..... 450

11中孚债..... 451

11浦路桥..... 452

11健康元..... 453

11中泰01..... 453

11安钢01..... 454

11众合债..... 455

11海大债..... 456

11华孚01..... 457

|                 |     |                 |     |
|-----------------|-----|-----------------|-----|
| 11安泰01.....     | 458 | 11鄂能债.....      | 461 |
| 11报喜01/02 ..... | 459 | 11华锐01/02 ..... | 462 |
| 11许继债.....      | 460 |                 |     |

2011年金融公司债券（29只）

|                         |     |                     |     |
|-------------------------|-----|---------------------|-----|
| 11北银次级债.....            | 465 | 11交行01.....         | 479 |
| 11民生01/02 .....         | 466 | 11盛京银行债.....        | 480 |
| 11东亚金融债/11东亚债02（普通金融债券） | 467 | 11建行01.....         | 481 |
| 11徽商银行债.....            | 468 | 11南银次级债.....        | 482 |
| 11深发展01（混合资本债券）.....    | 468 | 11浙商债.....          | 483 |
| 11中行01.....             | 469 | 11杭州银行债.....        | 484 |
| 11上行次级债.....            | 470 | 11赣州银行债.....        | 485 |
| 11成都银行债.....            | 471 | 11鞍山银行债.....        | 486 |
| 11农行01.....             | 472 | 11辽阳银行债.....        | 487 |
| 11兴业次级债/11兴业01 .....    | 473 | 11长沙银行债.....        | 487 |
| 11工行债01/02 .....        | 474 | 11北部湾次债.....        | 488 |
| 11广发次级债/02 .....        | 475 | 11南昌次级债.....        | 489 |
| 11泰隆次级债.....            | 476 | 11兰州银行债.....        | 490 |
| 11江苏银行.....             | 477 | 11华融01（普通金融债券）..... | 491 |
| 11浦发次级债.....            | 478 |                     |     |

|          |     |
|----------|-----|
| 索 引..... | 492 |
| 后 记..... | 503 |

# 2010年 企业债券