



公司债券专题研究：公司债券 券市场快速发展 监管指引 加速完善



内容提要：

11月18日，证监会发文称，近日研究制订了《关于注册制下提高中介机构公司债券业务执业质量的指导意见（征求意见稿）》；10月下旬，中国证券业协会公布2022年证券公司公司债券业务执业能力评价结果。

探索注册制改革下执业质量的提升：《指导意见》着眼于推进债券市场中介机构监管的制度化规范化透明化，明确了服务高质量发展、强化履职尽责、深化分类监管、严格监管执法等4方面原则。核心是要促进债券市场高质量发展，进一步完善对存续期管理以及中间违法行为的监管，压实中介机构的责任

执业能力评价修订版更注重稳定良性发展：2021年《评价办法》的修订版虽然看似降低了业务能力评价的占比，但是所考核的承销收入更加注重行业费率的情况而非规模，托管数目考核也对托管券商的后续工作进行肯定及鼓励，叠加新增的市场秩序维护指标，明确了使公司债券市场良性、稳定发展的引导方向。

公司债券市场发行量快速提升，排名未固化：上述监管政策的出台，主要由于我国公司债券市场正在飞速发展。近年来，公司债券一级市场发展呈现以下三个方面的特点：

一是发行量呈现上升趋势，二是头部券商承销份额有所提升，三是行业排名未固化，部分中小券商成功突围。

风险提示：国内外疫情超预期影响业务开展及市场情绪；流动性不及预期；行业竞争加剧导致行业盈利能力下降；资本市场改革进程不及预期；相关假设条件不成立对证券行业业绩增长的风险；相关公司业绩增长低于预期风险；国内外二级市场风险；国内外宏观经济形势急剧恶化；宏观政策和行业政策调整风险；俄乌冲突升级及外溢风险；其他黑天鹅事件风险等。

关键词：疫情

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_49593

