

2025 年度利差分析

本次利差分析的样本是发行起息日在统计期间内，由本机构评级或引用本机构主体评级的债券¹。

基准利率：中债国债到期收益率

发行利差：票面利率减去起息日同期限基准利率

检验方法：Mann-Whitney U 两独立样本非参数检验方法，采用双尾检验，5%显著性水平

按照年限 1、3、5、10，和主体级别 AAA、AA+、AA 类别细分，对样本分类进行利差统计。

一、统计结果

1 年期：

期限	利差类型	级别	样本数量	最小值	最大值	均值	标准差	变异系数
1 年期	发行利差	AAA	-	-	-	-	-	-
		AA+	3	73.21	84.42	79.47	5.72	0.07
		AA	-	-	-	-	-	-

3 年期：

期限	利差类型	级别	样本数量	最小值	最大值	均值	标准差	变异系数
3 年期	发行利差	AAA	5	14.43	91.18	56.30	27.93	0.50
		AA+	12	58.19	148.76	89.67	25.80	0.29
		AA	-	-	-	-	-	-

5 年期：

期限	利差类型	级别	样本数量	最小值	最大值	均值	标准差	变异系数
5 年期	发行利差	AAA	4	8.12	120.85	60.70	48.94	0.81
		AA+	26	75.63	253.63	131.59	44.42	0.34
		AA	4	141.21	197.86	165.80	23.55	0.14

10 年期：

期限	利差类型	级别	样本数量	最小值	最大值	均值	标准差	变异系数
10 年期	发行利差	AAA	3	15.08	103.77	54.54	45.14	0.83
		AA+	3	131.94	181.73	150.2	27.42	0.18

¹ 不含有担保的债券。

期限	利差类型	级别	样本数量	最小值	最大值	均值	标准差	变异系数
		AA	-	-	-	-	-	-

二、检验结果

考虑到检验结果稳定性，当单一级别样本数量小于 10 个时，视为样本不足，显著性检验结果可能失效。

1 年期：

因样本数量集中在 AA+，无法对 1 年期信用利差进行显著性检验。

3 年期：

期限	检验利差类别	AAA 与 AA+	AA+与 AA	AAA 与 AA
3 年期	发行利差	差异显著 (p=0.035)	无样本	无样本

5 年期：

期限	检验利差类别	AAA 与 AA+	AA+与 AA	AAA 与 AA
5 年期	发行利差	差异显著 (p=0.0147)	差异不显著 (p=0.0769)	差异显著 (p=0.0209)

10 年期：

期限	检验利差类别	AAA 与 AA+	AA+与 AA	AAA 与 AA
10 年期	发行利差	差异显著 (p=0.0495)	无样本	无样本