



西部担保  
WEST GUARANTEE

# 债券市场资讯

担保事业一部编写

2021年10月28日/第171期/总第171期

# 目录



债市要闻速览	01
债市政策速递	03
利率走势分析	04
机构看债市	05
信用债发行统计	07
信用债违约统计	08
附录	09

## 债市要闻速览

❖ 据 21 世纪经济报道，2020 年以来部分省份的国企债务压力上升，个别地方国企发生债券违约，影响了国企的再融资，新债发行遇到困难，发债成本亦有所上升。为应对这一问题，河北、河南、广西、天津等地已成立了信用保障基金，另外甘肃兰州、山东潍坊正在筹备中。其资金来源主要是地方财政、国企及金融机构，用于化解债务风险和增信。

**点评：**国企信用保障基金的成立体现了国资委对区域内国企债务风险的重视和对债务问题化解的努力，用长周期、低成本的资金来代替企业一部分短周期、高成本债务，帮助企业度过流动性难关。这一举措对部分国企的信用质量而言是一个积极的因素。

❖ 据第一财经，为了防控地方政府债务风险，中央今年发文要求加强地方人大对政府债务审查监督，全国人大常委会办公厅近期将出台相关具体实施意见，据了解一些省市人大已经开始着手起草相关文件，以强化对地方政府债务监管。

**点评：**目前中国地方政府债务风险总体安全可控。不过受去年疫情冲击，地方政府债务大幅增加，债务率逼近 100%警戒线。为了防控地方政府债务风险，今年地方举债规模首次下降，中央要求抓实化解地方政府隐性债务风险工作，近年财政、金融、审计等部门都不断强化地方政府债务监管力度，比如财政部力推地方政府专项债券穿透式监管，地方政府融资平台公司融资被收紧等。而地方人大强化地方债监管，也是防控地方债的关键一步。

❖ 据 21 世纪经济报道，广东省近日成功发行 752 亿特殊再融资债券。市场分析认为，该批特殊再融资债券或与广东省提出的“全域无隐性债务试点工作正式启动”有关，将成为广东省隐债清零工作的重要助力。后续需关注这一试点是否会扩围。

## 债市要闻速览

**点评：**再融资债券是地方政府债券的一种类型，此前主要用于偿还到期地方政府债券本金。债券说明书一般会标注“偿还哪一只地方政府债券”。但特殊再融资债券不同。特殊再融资债券用途只是模糊表述为“用于偿还存量债务。在此之前，各地已发行了 6000 多亿特殊再融资债券，用于建制县区隐性债务风险化解。所谓建制县化解隐性债务风险试点，指一些高风险地区向监管部门上报方案，批准后即可纳入试点，纳入试点后可发行再融资债券置换部分隐性债务。但这一试点主要针对高风险地区，广东显然并非高风险地区。因而此次特殊再融资债，或与该省 10 月 9 日提出的“全域无隐性债务试点工作正式启动”有关，或将成为广东省隐债清零工作的重要助力。

❖ 据 21 世纪经济报道，广西：统筹辖区内国有企业债务，定期跟踪评估，做好债券发行、资金使用、到期兑付、违约风险防范等全链条监督管理，切实防范违约事件发生；严厉打击恶意逃废债行为，对我区债券市场违法违规行为零容忍。

**点评：**近日广西金融局印发《广西扩大企业信用类债券资金使用三年行动计划（2021-2023 年）》。值得注意的是，广西此次提出，引导信用类债券发行人加大市场研判，实时管控债券舆情，强化债券价值管理，提高市值管理水平，通过舆情引导、债券回购等措施稳定债券市值。此外，广西要求，实行以市、县（市、区）为单位的资产负债动态管理，完善债券发行、信用担保及履约保障体系，设立国有企业信用保障基金。这意味着省级政府对辖区内政府债务关注度和介入程度的提升，特别是对公开债务。此项行动计划有助于区域内信用层级的整体上移，并降低主体信用风险。



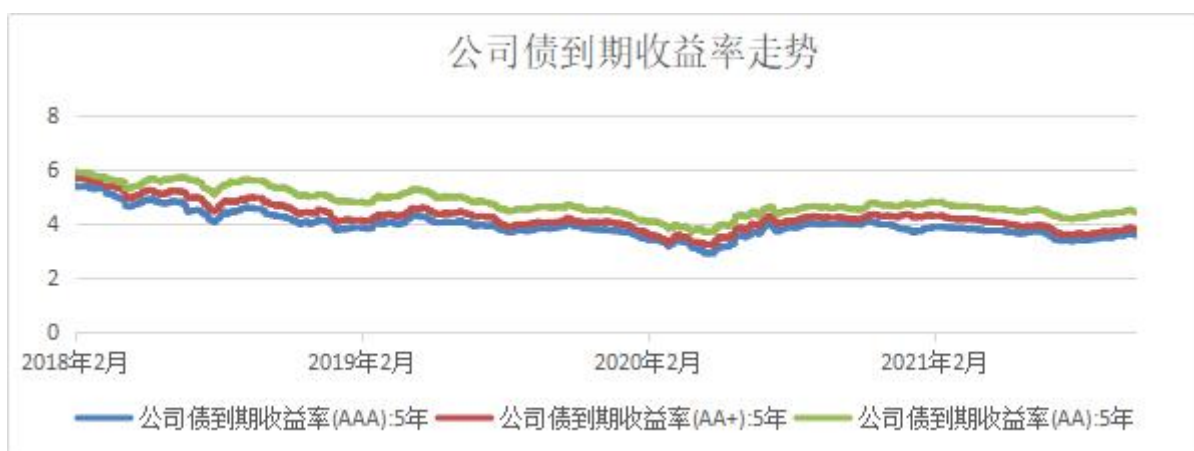
## 债市政策速递

- ❖ 证监会会同司法部充分研究，广泛听取各方意见，制定了《关于依法开展证券期货行业仲裁试点的意见》（以下简称《试点意见》），自2021年10月15日起施行。开展证券期货行业仲裁试点是《意见》对资本市场和仲裁领域的发展和合作提出的一种新型机制，对于保护投资者合法权益、完善证券期货纠纷多元化解机制、发挥资本市场相关机构和人员的专业支持作用、优化现行仲裁体制和机制具有重要的现实意义。

## 利率走势分析

2021年10月21日至2021年10月27日期间，5年期AAA级、AA+级、AA级公司债到期收益率均为下降趋势。2021年10月27日5年期AAA级、AA+级、AA级公司债到期收益率分别较2021年10月21日下降6.18bp至3.5355%、下降5.71bp至3.7380%、下降5.40bp至4.3989%。

图表 1、公司债到期收益率走势图



数据来源：Wind，西部担保整理

## ❖ 方正证券：土地市场降温，哪些区域城投承压？

土地出让收入是地方财力的主要来源，也是衡量城投偿债能力的重要方面。尽管未来房产税的推广有望助力地方财力补充，但中短期内还并不能替代土地出让收入，对地方财力形成有效支撑，因此土地出让状况恶化的地区将面临财力的下滑。同时，如果区域内的城投再融资环境不佳，债务接续不顺畅，其偿债能力将受到考验。因此，结合城投再融资和土地出让收入两方面，对各省和主要地市的情况进行梳理，以便于重点关注城投融资和土地出让均恶化的区域。省级层面，今年以来共有天津、辽宁、北京、内蒙古、宁夏、山西、黑龙江和吉林 8 个省份城投债净融资为负，除天津外，其余 7 个城投债净融出省份都面临土地出让金下滑的局面，可能导致弱资质区域城投进一步承压。地市级层面，净融出规模大于 5 亿元的地市有 31 个，其中仅大连、鞍山、营口、榆林、吐鲁番和信阳 6 个地市今年 1-9 月的土地出让金同比正增长，其余地市均出现同比下滑。南充、珠海、兰州、毕节、绵阳、盘锦和湘潭等地市，今年以来城投债净融出规模和土地出让收入下滑幅度均较为明显，需关注这些地区城投平台的偿债能力。此外，可以通过观测城市住宅价格变化情况以判断未来土地出让收入趋势。6 月起，一、二、三线城市住宅价格指数同比增速均出现收窄，三线城市增速由 5.18% 大幅收窄至 2.44%，未来三四线城市楼市仍有较大调整压力，相应地，或将对地方土地出让收入形成负面影响。

## ❖ 国泰君安观点：债券市场如何支持中小企业融资

我国债券市场以利率债和高等级信用债为主，中小企业债券相对缺乏，流动性较差。借鉴美国高收益债券市场的经验，我们认为提高中小企业债券流动性是真正盘活融资渠道的关键。①降低发行门槛，创新产品结构。在债券供给端，为扩大债券发行人的范围，提高中小企业债券市场融资可得性，可以适当降低对发行人级别门槛的限制，进一步推进注册制转型。②界定合格投资者范围，贯彻落

实投资者保护。在债券需求端，建议适度放宽对合格机构投资者的投资限制要求，考虑发展专项投资基金作为高收益债券的合格投资者。同时进一步加强投资者保护工作，比如在高收益债条款中增加增信机制、初期利息支付保证等手段。

③引入增信机制，完善信评制度。中小企业发行的高收益债券由于存在较大的违约风险而被投资者敬而远之，引入保护投资人的利益增信机制或能减轻投资者的顾虑。信评机制方面，针对评级结果虚高、评级区分度不高和不同评级机构评级可比性较差等问题，应尽快落实相关监管制度，为投资者提供更为真实有效的信息，减少市场的不对称。④发展信用风险对冲工具，推进违约债券市场化处置。随着债券违约事件的发生频率逐渐提高，我国市场上也日益需要信用违约互换（CDS）这样的风险分散工具，以帮助投资者更好地对冲信用风险和管理信用利差的波动风险。另外，建立违约债券特殊交易机制能够满足投资机构风险转移的需求，有利于减轻投资者对高收益债券违约风险的担忧。

### ❖ 方正证券观点：供给压力与流动性展望

10月整体地方债发行金额将达到8374亿元，月末一般债、专项债额度预计剩余680、7782亿元。上周五，财政部明确2021年新增专项债券额度尽量在11月底前发行完毕，若剩余额度90%在11月发行完毕，则11月仍将迎来至少7600亿的供给冲击，届时债市仍将依赖央行的流动性投放进行资金对冲。与此同时，近两周以来，央行相关领导频繁在各项会议场合表态，债市受此影响波动加大。通过梳理近期表态可以看出，货币当局并未表现出引导市场预期单边收紧的倾向。预计央行表态难以出现方向性改变，同时也会相应加大投放对冲地方债供给的放量。后续应重点关注10月底中央政治局会议、11月初十九届六中全会等大型政治会议的相关指引。



# 信用债发行统计

2021年10月22日至2021年10月26日期间，信用债发行只数和发行规模分别为55只和534.40亿元。

图表 2、2021.10.22-2021.10.26 非金融信用债发行情况统计

债券品种	主体评级	发行只数	发行规模（亿元）	发行利率区间
定向工具	AA	3	22.00	6.3%-7.00%
	AAA	1	10.00	4.69%
短期融资券	AA	1	2.00	3.27%
	AA+	10	64.00	2.60%-6.00%
	AAA	19	288.50	2.18%-3.38%
公司债	AA	5	18.90	4.08%-7.50%
	AA+	3	13.10	3.79%-6.30%
	AAA	1	15.00	3.89%
企业债	AA	3	14.90	7.10%-7.50%
中期票据	AA	2	7.50	6.00%-7.30%
	AA+	2	11.50	3.90%-5.50%
	AAA	5	67.00	2.84%-4.40%
合计		55	534.40	

数据来源：Wind，西部担保整理

## 信用债违约统计

2021年10月22日至2021年10月27日期间，市场新增5只债券违约，发行总额49亿元，违约余额44.88亿元。

图表3、2021.10.22-2021.10.27信用债违约情况统计

名称	发生日期	事件摘要	发行人	债券类型	债券余额(亿元)	公司属性
H6 天广01	2021-10-27	未按时兑付利息	天广中茂股份有限公司	一般公司债	12	公众企业
16 景峰01	2021-10-27	未按时兑付利息	湖南景峰医药股份有限公司	一般公司债	3.88	民营企业
20 蓝光MTN003	2021-10-26	未按时兑付利息	四川蓝光发展股份有限公司	一般中期票据	15	民营企业
18 桑德工程MTN001	2021-10-25	未按时兑付利息	北京桑德环境工程有限公司	一般中期票据	5	中外合资企业
H8 东旭02	2021-10-25	未按时兑付利息	东旭集团有限公司	一般公司债	9	民营企业

数据来源：Wind，西部担保整理

# 附录

债券简称	债券类型	发行起始日	发行规模(亿)	发行期限(年)	债券评级	主体评级	票面利率(%)
21 椒江国资 SCP003	短期融资券	2021/10/25	5.0000	0.0822		AA+	2.6000
21 中化股 SCP021	短期融资券	2021/10/25	15.0000	0.0822		AAA	2.2500
21 袍江工业 SCP002	短期融资券	2021/10/25	10.0000	0.1644		AA+	2.8000
21 江西交投 SCP007	短期融资券	2021/10/25	20.0000	0.4877		AAA	2.4200
21 横店 SCP003	短期融资券	2021/10/25	10.0000	0.7342		AA+	2.8400
21 鲁高速 SCP004	短期融资券	2021/10/25	20.0000	0.7370		AAA	2.6800
21 未来 D1	公司债	2021/10/25	4.0000	1.0000		AA	4.0800
21 盐国 02	公司债	2021/10/25	4.8000	3.0000		AA+	6.3000
21 北碚 01	公司债	2021/10/25	5.4000	3.0000	AA+	AA	6.3000
21 威海中城 PPN001	定向工具	2021/10/25	4.0000	3.0000		AA	6.4000
21 曲靖开投 PPN001	定向工具	2021/10/25	13.0000	5.0000		AA	7.0000
21 华能水电 GN004	短期融资券	2021/10/25	5.0000	0.3534		AAA	2.6300
21 金华城投 SCP003	短期融资券	2021/10/25	3.0000	0.7397		AA+	2.9500
21 金坛国发 MTN002	中期票据	2021/10/25	5.0000	3.0000	AAA	AA+	3.9000
21 华电江苏 SCP041	短期融资券	2021/10/25	3.5000	0.4932		AAA	2.7300
21 电网 CP016	短期融资券	2021/10/25	70.0000	1.0000		AAA	2.7200
21 平果城投债	企业债	2021/10/25	5.0000	7.0000	AAA	AA	7.5000
21 渝双桥债 01	企业债	2021/10/25	8.9000	7.0000	AAA	AA	7.1000
21 杭州钢铁 SCP004	短期融资券	2021/10/22	10.0000	0.1644		AAA	2.4500
21 东航股 SCP015	短期融资券	2021/10/22	20.0000	0.1644		AAA	2.1800
21 龙源电力 SCP024	短期融资券	2021/10/22	10.0000	0.2411		AAA	2.4800
21 鲁商 SCP015	短期融资券	2021/10/22	5.0000	0.2411		AA+	6.0000
21 平安租赁 SCP004	短期融资券	2021/10/22	14.0000	0.4110		AAA	2.8200

# 附录

	券						
21 中电投 SCP037	短期融资券	2021/10/22	24.0000	0.4110		AAA	2.4900
21 华电江苏 SCP040	短期融资券	2021/10/22	4.5000	0.4904		AAA	2.6800
21 中文天地 SCP004	短期融资券	2021/10/22	6.5000	0.4932		AAA	2.5800
21 青岛国信 SCP008	短期融资券	2021/10/22	10.0000	0.7370		AAA	2.8700
21 越秀集团 SCP010	短期融资券	2021/10/22	15.0000	0.7397		AAA	2.5900
21 国航 SCP004	短期融资券	2021/10/22	10.0000	0.7397		AAA	2.5000
21 顺德投资 SCP001	短期融资券	2021/10/22	7.0000	0.7397		AA+	3.4500
21 上饶国资 SCP001	短期融资券	2021/10/22	10.0000	0.7397		AA+	3.4000
21 鲁公 D1	公司债	2021/10/22	2.5000	1.0000		AA	5.0000
21 博融 C1	公司债	2021/10/22	4.0000	2.0000		AA	7.3000
21 漯河 03	公司债	2021/10/22	3.0000	2.0000		AA	7.5000
21 金城 03	公司债	2021/10/22	1.3000	3.0000		AA+	6.2000
21 西安高新 PPN006	定向工具	2021/10/22	10.0000	3.0000		AAA	4.6900
21 宿迁 01	公司债	2021/10/22	7.0000	4.0000		AA+	3.7900
21 金堂国资 MTN002	中期票据	2021/10/22	2.5000	5.0000		AA	7.3000
21 成都兴旅 PPN001	定向工具	2021/10/22	5.0000	5.0000		AA	6.3000
21 通经 03	公司债	2021/10/22	15.0000	5.0000		AAA	3.8900
21 港荣投资 MTN001	中期票据	2021/10/22	5.0000	3.0000	AA	AA	6.0000
21 德邦股份 SCP001(乡村振兴)	短期融资券	2021/10/22	3.0000	0.4904		AA+	3.1000
21 常城建 SCP011	短期融资券	2021/10/22	6.0000	0.7397		AAA	2.8500
21 桐昆控股 SCP004	短期融资券	2021/10/22	1.0000	0.7397		AA+	3.0700
21 九龙江 MTN005	中期票据	2021/10/22	5.0000	3.0000	AAA	AAA	4.4000
21 太仓水务 SCP006	短期融资券	2021/10/22	2.0000	0.7397		AA	3.2700
21 中石集 MTN004	中期票据	2021/10/22	20.0000	2.0000		AAA	2.8400
21 中石集 MTN001	中期票据	2021/10/22	20.0000	3.0000		AAA	2.9400

## 附录

21 南部新城 SCP004	短期融资券	2021/10/22	10.0000	0.7397		AA+	4.0900
21 东台城投 MTN002	中期票据	2021/10/22	6.5000	5.0000		AA+	5.5000
21 浙能源 SCP011	短期融资券	2021/10/22	10.0000	0.4877		AAA	2.6800
21 晋能煤业 CP004	短期融资券	2021/10/22	15.0000	1.0000		AAA	3.3800
21 京住总集 MTN004	中期票据	2021/10/22	7.0000	2.0000		AAA	3.8600
21 豫交运 MTN005	中期票据	2021/10/22	15.0000	5.0000		AAA	3.7700
21 富源绿色债 01	企业债	2021/10/22	1.0000	7.0000	AA	AA	7.5000

数据来源：Wind，西部担保整理





## 西部（银川）担保有限公司

---

地址：宁夏银川市金凤区上海西路239号英力特大厦B座18层  
网址：<http://www.xibudanbao.com> / 电话：0951-7835555

### 联系方式：

李彦龙（担保事业一部总经理）  
0951-7659693

张博铭（担保事业一部副总经理）  
0951-7695636

李庆玲（担保事业一部总经理助理）  
0951-7659766