



**西部担保**  
WEST GUARANTEE

# 债券市场资讯

**担保事业一部编写**

**2021年11月11日/第173期/总第173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

❖ 香港万得通讯社报道，11月8日，上海清算所进一步拓展利率互换集中清算品种，正式将期限在3年及以内的LPR1Y利率互换交易纳入集中清算，成为全球首家为贷款市场报价利率（LPR）利率互换提供集中清算服务的清算机构。上线首日，市场反响良好，系统运行稳定，共清算LPR1Y利率互换27笔，名义本金合计25亿元，交通银行、浦发银行、南京银行、中信证券、国泰君安证券、中信建投证券、华泰证券等市场机构积极参与业务。

**点评：**此次将LPR利率互换成功纳入集中清算业务，有助于提高利率衍生品市场的透明度，加强衍生品交易风险监控，同时有效降低参与者成本，提高保证金使用效率。业务的推出也是上海清算所服务央行履职的重要举措，将进一步活跃LPR相关资产交易，进而发挥衍生品价格发现作用，提高货币政策传导效率，更好促进LPR在市场资源配置中的引导作用。

❖ 近期，人民银行创设推出碳减排支持工具这一结构性货币政策工具。碳减排支持工具发放对象暂定为全国性金融机构，人民银行通过“先贷后借”的直达机制，对金融机构向碳减排重点领域内相关企业发放的符合条件的碳减排贷款，按贷款本金的60%提供资金支持，利率为1.75%，期限1年，可展期2次。

**点评：**实现碳达峰、碳中和是一场广泛而深刻的经济社会系统性变革，很可能跨越多个经济周期。在此期间，碳减排支持工具可以发挥货币政策工具的政策宣示效应，助力实现碳达峰、碳中和。碳减排支持工具的利率仅为1.75%，与再贷款中金融稳定再贷款利率一致，具有较浓的再贷款色彩，不宜简单地将其理解为短期促进信贷总量增长的逆周期调节手段。

❖ 近日，社交媒体流传一则消息称，监管近期要求部分股份制银行非标融资金用途不得用于注册资本金、注册验资、股本权益性投资、增资扩股和股票投资。这意味着城投和房地产的融资条件进一步收紧。

## 债市要闻速览

**点评：**房地产非标融资中，大部分是委托贷款和信托贷款。此外，信托公司还少量的采取附带回购条款的股权信托，即“明股实债”的方式开展房地产非标融资。资金来源包括银行理财、信托、基金和资管计划等。有业内人士表示，此前银行理财计划投资非标资产，可作为股东之一投资成立公司，甚至作为非标股权直投。监管此举意味着城投和房地产的融资条件进一步收紧。

❖ 近日全国首批能源保供债券落地，兴业银行承销其中两单，发行人分别为福建华电福瑞能源发展有限公司、陕西煤业化工集团有限责任公司，发行规模合计 40 亿元，兴业银行承销规模合计 30 亿元，占比 75%，募集资金将用于企业能源生产供应，保障人民群众的基本生活和经济平稳运行。

**点评：**2021 年下半年以来，煤炭价格涨幅较大。煤炭依然是国内尤其是北方供暖最重要的物资，伴随着冬季取暖季的到来，保障供暖成为了重点工作。信用债券市场作为资本市场上重要的资金供给渠道，在能源保供方面也做出了积极反应，首批能源保供债券已经成功发行。

❖ 住房和城乡建设部办公厅于 2021 年 11 月 4 日印发的《关于开展第一批城市更新试点工作的通知》，明确了第一批进行城市更新的 21 个城市（区）试点城市，共涉及 16 个省和自治区。《通知》中明确具体试点城市名单如下：“北京市、唐山市、呼和浩特市、沈阳市、南京市、苏州市、宁波市、滁州市、铜陵市、厦门市、南昌市、景德镇市、烟台市、潍坊市、黄石市、长沙市、重庆市渝中区、重庆市九龙坡区、成都市、西安市、银川市”。

**点评：**城市更新试点工作的正式开始，标志着城投公司的新业务机会真的来了。从城市更新业务的实质和城投公司的业务属性来看，城投公司非常适合开展城市更新业务。更重要的是，城投公司的业务和城市更新业务存在天然的联系。无论是市政基础设施的委托代建业务，还是土地整理业务，都是主动或者被动的成为了城市更新业务的上下游产业链。从实践来看，城投公司开展城市更新业务具备非常明显的先天优势。

❖ 近日，证监会发布《证券期货业数据模型 第 3 部分：证券公司逻辑模型》《证券期货业经营机构内部应用系统日志规范》2 项金融行业标准，自公布之日起施行。

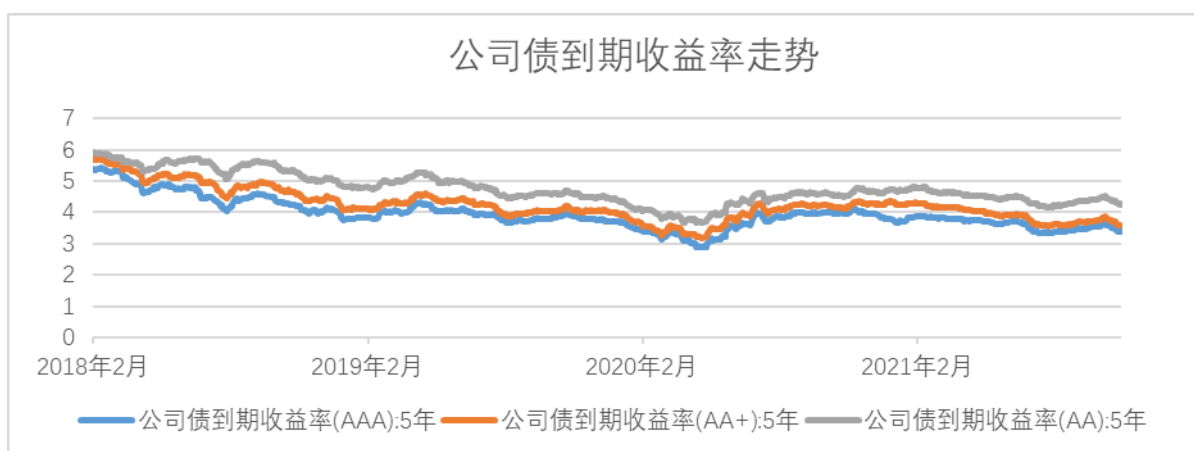
《证券期货业数据模型 第 3 部分：证券公司逻辑模型》标准给出了证券公司逻辑模型梳理方法及形成的相关产出物，有利于明确数据源头、统一采集口径，助力数据统筹协调共享机制的建立，可以为机构建立完善的数据资产管理体系、规范数据全生命周期管理以及进一步实现数据驱动业务提供有力支持。

《证券期货业经营机构内部应用系统日志规范》标准规定了证券期货业经营机构内部应用系统日志管理、记录、存储、采集、监控、审计和销毁等相关要求，有利于提高行业经营机构应用系统日志标准化程度，为系统的稳定运行、功能优化、自动修复、实时监控提供数据支撑，为用户行为分析提供基础数据，有利于促进日志数据挖掘利用，充分发挥日志价值。

## 利率走势分析

2021年11月04日至2021年11月09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11月09日5年期AAA级、AA+级、AA级公司债到期收益率分别较2021年11月04日下降0.04bp至3.4163%、下降3.31bp至3.5908%、下降2.54bp至4.281%。

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

### ❖ 中信证券：债券市场的“绿色溢价”

2021年10月24日，中办国办印发《关于完整准确全面贯彻新发展理念做好碳达峰碳中和工作的意见》；10月26日，国务院外发《2030年前碳达峰行动方案》。两份顶层文件对于绿色债券的提法都在于“扩容”，印证了今年绿债规模的上量，也预示着未来的市场结构变化。从发行票面利率来看，绿色债券较可比非绿色债券有一定优势，但二级市场方面，目前国内绿债市场暂没有体现出“绿色溢价”。我们判断这属于合理现象，持有绿色债券面临的风险敞口和持有非绿债是无差别的，纵然绿债乃至绿色金融对于环境能够产生积极影响，但绿债持有人和非绿债持有人一样受益于环境的改善，没有优先劣后。当然，我们不能排除未来出现“绿色溢价”的可能性，这一变化可能由供需力量、税收优惠、质押便利等因素导致。

### ❖ 华创证券：无隐性债务试点工作的政策解读

10月9日和10月25日上海市和广东省分别提出正式启动“全域无隐性债务”试点工作。试点完成的时间最早可能在2022-2024年。2022年，对于部分省份而言已经是隐债化解的第三年，时间上来看，部分省份有加速推进的可能。按照5年的周期估计，根据较早的时间节点，也可能是2024年完成隐性债务化解。

无隐债，不代表债券违约后地方政府完全无责任。城投至今刚兑未破的重要原因之一即是违约后对于主要相关官员职业生涯的影响，在这一大逻辑变化之前，仍不能轻谈城投违约。各省的隐性债务上报量，相较于实质意义上的隐性债务，仍有很大差距。此次“无隐性债务”试点，一定程度上也是地方政府重视“防范化解债务风险”的地方政绩观的体现。

### ❖ 中信固收：碳减排支持工具是降息吗？对债市影响几何？

碳减排支持工具既不是降息，也非降准。在价格层面，首先，碳减排支持工具利率并非政策利率，该工具不以GMLF形式推出的目的就是防止市场产生定向

## 机构看债市

降息的解读；其次，尽管碳减排支持工具具有资金价格优惠，但该工具总资金利率和银行综合成本优惠力度并不显著。在数量层面，首先，碳减排支持工具未设总体规模，意在淡化投放数量和总量宽松的含义；其次，结构性货币政策工具的定位让碳减排支持工具更多体现宽信用的意图，而非用于释放流动性。

碳减排支持工具定位为长期工具，短期对债市影响偏中性，但需关注其对于基础货币和流动性影响的不确定性，中长期则或对债市形成一定压力。从央行对于碳减排支持工具的介绍来看，该工具大概率定位为长期工具，短期而言对于债市影响偏中性，但有两点需要关注：首先是当前存量碳减排贷款是否可用于申请碳减排支持工具；其次是 11 月 MLF 到期规模较大，在 OMO+SLF+再贷款+碳减排支持工具组合下，MLF 续作方式或将存在不确定性。中长期而言，碳减排支持工具落地，将增加新的贷款投放渠道，助力宽信用进程，对债市形成一定压力。



# 信用债发行统计

2021年11月05日至2021年11月10日期间，信用债发行只数和发行规模分别为92只和2,394.35亿元。

图表 2、2021.11.05-2021.11.10 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	2	11.4	4.4%-4.75%
	AA+	1	3.6	6.50%
	AAA	1	15	5.54%
短期融资券	AA+	2	5.4	5.87%-5.95%
	AAA	17	224	2.06%-3.75%
公司债	AA	8	60.84	3.53%-7.6%
	AA-	1	4	7.00%
	AA+	9	53.2	3.18%-7.5%
	AAA	2	30	3.05%-3.08%
金融债	--	7	390	2.2%-2.99%
	AA+	1	5	3.20%
	AAA	11	1305	2.63%-3.8%
可转债	AA-	1	6	0.30%
	AA+	1	9.3	0.20%
企业债	AA	1	1	6.50%
	AAA	1	18	3.45%
中期票据	AAA	3	25	3.32%-3.82%
资产支持证券	--	23	227.61	2.91%-4.6%
合计		<b>92</b>	<b>2394.35</b>	

数据来源：Wind，西部担保整理

## 信用债违约统计

2021年11月05日至2021年11月10日期间，市场新增1只债券违约，发行总额5.00亿元，违约余额5.00亿元。

图表3、2021.11.05-2021.11.10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
18 岚桥 MTN001	2021-11-06	因受宏观经济环境,行业环境,融资环境叠加影响,自2020年至今,公司公开市场再融资受阻,营业收入及经营活动现金流净额大幅下降,相关资产处置进度不及预期,导致出现本期债务融资工具未能按期兑付的情况.	山东岚桥集团有限公司	一般中期票据	5.00	民营企业

数据来源: Wind, 西部担保整理

# 附录

## 2021.11.05-2021.11.10 债券发行明细

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 (%)
京票3优	证监会主管ABS	2021-11-10	2.0600	0.7918	AAA		4.6000
京票3次	证监会主管ABS	2021-11-10	0.2900	0.9726			
21兴晴3优 先A1	银保监会主管 ABS	2021-11-09	10.0000	0.8219	AAA		2.9100
21兴晴3优 先A2	银保监会主管 ABS	2021-11-09	6.3000	1.1562	AAA		3.0200
21兴晴3优 先B	银保监会主管 ABS	2021-11-09	1.0000	1.2411	AA+		3.0900
21兴晴3优 先C	银保监会主管 ABS	2021-11-09	1.1200	1.4027	AA		3.7000
21兴晴3次 级	银保监会主管 ABS	2021-11-09	2.4600	2.5726			
21平安银行 二级	商业银行次级 债券	2021-11-09	300.0000	10.0000	AAA	AAA	3.6900
21长城证券 CP010	证券公司短期 融资券	2021-11-09	10.0000	0.3288		AAA	2.6300
21平安证券 CP012	证券公司短期 融资券	2021-11-09	20.0000	0.4849		AAA	2.7100
21华鑫证券 CP005	证券公司短期 融资券	2021-11-09	5.0000	0.9836		AA+	3.2000
21国开 16(增发)	政策银行债	2021-11-09	90.0000	1.0000			2.2500
21国开18	政策银行债	2021-11-09	80.0000	3.0000			2.7300
21国开 08(增7)	政策银行债	2021-11-09	90.0000	5.0000			2.8300
21株云发 01	一般企业债	2021-11-09	1.0000	7.0000	AA+	AA	6.5000
21秦发02	一般公司债	2021-11-09	5.0000	5.0000	AAA	AA	3.5300
21中兴通讯 SCP013	超短期融资债 券	2021-11-08	10.0000	0.1397		AAA	2.2800
21中兴通讯 SCP014	超短期融资债 券	2021-11-08	10.0000	0.1397		AAA	2.2800
21鲁商 SCP016	超短期融资债 券	2021-11-08	3.0000	0.1644		AA+	5.9500
21中电投 SCP038	超短期融资债 券	2021-11-08	24.0000	0.3534		AAA	2.4700
21国能资本	超短期融资债	2021-11-08	15.0000	0.4932		AAA	2.5500

# 附录

SCP001	券						
21 华电 SCP023	超短期融资债券	2021-11-08	20.0000	0.7397		AAA	2.5500
21 国丰集团 SCP002	超短期融资债券	2021-11-08	5.0000	0.7397		AAA	2.5000
21 金水 D1	私募债	2021-11-08	5.0000	1.0000		AA+	4.7500
21 唐控 D2	私募债	2021-11-08	5.7000	1.0000		AA	6.3000
21 晋能煤业 PPN005	定向工具	2021-11-08	15.0000	3.0000		AAA	5.5400
21 寿光惠农 PPN001	定向工具	2021-11-08	3.6000	3.0000		AA+	6.5000
21 遵 10	私募债	2021-11-08	2.5000	5.0000		AA+	7.5000
皖天转债	可转债	2021-11-08	9.3000	6.0000	AA+	AA+	0.2000
山玻转债	可转债	2021-11-08	6.0000	6.0000	AA-	AA-	0.3000
21 华夏银行 02	商业银行债	2021-11-08	400.0000	3.0000	AAA	AAA	3.0300
21 湖州城投 MTN002(项目收益)	一般中期票据	2021-11-08	5.0000	5.0000	AAA	AAA	3.3200
21 中粮 SCP005	超短期融资债券	2021-11-08	15.0000	0.4932		AAA	2.6700
21 晋能电力 CP005	一般短期融资债券	2021-11-08	10.0000	1.0000		AAA	2.9900
21 京能电力 SCP003	超短期融资债券	2021-11-08	15.0000	0.2110		AAA	2.4000
21 建元 14A1_bc	银保监会主管 ABS	2021-11-08	23.0000	1.7890	AAA		3.0100
21 建元 14A2_bc	银保监会主管 ABS	2021-11-08	30.0000	3.9589	AAA		3.4000
21 建元 14A3_bc	银保监会主管 ABS	2021-11-08	50.0000	8.2986	AAA		3.6400
21 建元 14A4_bc	银保监会主管 ABS	2021-11-08	17.7000	10.5452	AAA		3.9000
21 建元 14C_bc	银保监会主管 ABS	2021-11-08	9.8166	22.6384			
21 大唐集 SCP008	超短期融资债券	2021-11-08	5.0000	0.1918		AAA	2.2900
21 中车集 SCP002	超短期融资债券	2021-11-08	30.0000	0.1233		AAA	2.0600
21 东兴 G6	证券公司债	2021-11-08	25.0000	1.0027	AAA	AAA	2.7900
21 农发	政策银行债	2021-11-08	30.0000	3.0000			2.7800

# 附录

06(增 13)							
21 农发 08(增 12)	政策银行债	2021-11-08	40.0000	5.0000			2.9900
21 中交一公 SCP009	超短期融资债 券	2021-11-05	20.0000	0.0603		AAA	2.2500
21 浙能源 SCP013	超短期融资债 券	2021-11-05	10.0000	0.4301		AAA	2.6500
21 鄂能源 SCP003	超短期融资债 券	2021-11-05	8.0000	0.4932		AAA	2.6500
21 惠远 1 号 ABN001 优先 A2	交易商协会 ABN	2021-11-05	4.0000	0.5151			3.4000
21 惠远 1 号 ABN001 优先 B	交易商协会 ABN	2021-11-05	0.8000	0.5151			3.8000
21 惠远 1 号 ABN001 优先 A1	交易商协会 ABN	2021-11-05	14.0000	0.5151			3.3500
永乐 5 优	证监会主管 ABS	2021-11-05	3.0000	0.9781	AAA		
21 崇川 D3	私募债	2021-11-05	5.0000	1.0000		AA+	3.1800
21 溧水 D2	私募债	2021-11-05	15.0000	1.0000		AA+	3.2000
21 平证 12	证券公司债	2021-11-05	20.0000	2.0000	AAA	AAA	3.2500
21 恒业 Y2	私募债	2021-11-05	4.0000	2.0000		AA+	6.3200
21 博融 C2	私募债	2021-11-05	6.0000	2.0000		AA	7.3000
21 首创 MTN002	一般中期票据	2021-11-05	10.0000	3.0000	AAA	AAA	3.8200
21 零陵 01	私募债	2021-11-05	10.0000	3.0000		AA	6.8000
21 柯岩建设 PPN002	定向工具	2021-11-05	6.0000	3.0000		AA	4.7500
21 津港 02	私募债	2021-11-05	1.7000	3.0000		AA+	7.5000
21 西苑 02	私募债	2021-11-05	7.0000	3.0000		AA	7.6000
21 安工 01	私募债	2021-11-05	15.0000	5.0000	AAA	AA	5.8000
21 乌铁 G2	私募债	2021-11-05	5.0000	5.0000		AA+	4.6300
21 马鞍山南 PPN001	定向工具	2021-11-05	5.4000	5.0000		AA	4.4000
21 龙阳 02	私募债	2021-11-05	2.1400	5.0000		AA	7.5000
21 定南 02	私募债	2021-11-05	4.0000	7.0000		AA-	7.0000
21 印力 2C	证监会主管 ABS	2021-11-05	0.5300	18.0000			
21 印力 2A	证监会主管 ABS	2021-11-05	10.0500	18.0000	AA+		
21 鸿富 4 优	银保监会主管	2021-11-05	0.3200	1.2027	AAA		3.1000

# 附录

先	ABS						
21 瑞泽 2 优先	银保监会主管 ABS	2021-11-05	32.4000	1.3726	AAA		3.5900
21 鸿富 4C	银保监会主管 ABS	2021-11-05	0.1000	2.7014			
21 瑞泽 2C	银保监会主管 ABS	2021-11-05	7.6000	2.7945			
21 北部湾银行绿色债 01	商业银行债	2021-11-05	20.0000	3.0000	AAA	AAA	3.3600
21 建设银行二级 03	商业银行次级 债券	2021-11-05	350.0000	10.0000	AAA	AAA	3.6000
21 建设银行二级 04	商业银行次级 债券	2021-11-05	100.0000	15.0000	AAA	AAA	3.8000
21 前海建工 ABN002	交易商协会 ABN	2021-11-05	1.0600	0.9973	AAA		3.7500
21 广发证券 CP009	证券公司短期 融资券	2021-11-05	30.0000	1.0000		AAA	2.8400
21 东莞银行 02	商业银行债	2021-11-05	30.0000	3.0000	AAA	AAA	3.1000
21 津城建 SCP060	超短期融资债 券	2021-11-05	10.0000	0.3288		AAA	3.7500
21 进出 06(增 7)	政策银行债	2021-11-05	30.0000	1.0000			2.2000
21 进出 22(增 4)	政策银行债	2021-11-05	30.0000	2.0000			2.6300
21 象屿股份 SCP011	超短期融资债 券	2021-11-05	7.0000	0.1397		AAA	2.8400
21 川投能源 SCP001	超短期融资债 券	2021-11-05	10.0000	0.7397		AAA	2.8500
21 武清国资 SCP004	超短期融资债 券	2021-11-05	2.4000	0.4932		AA+	5.8700
21 苏国信 MTN013	一般中期票据	2021-11-05	10.0000	5.0000		AAA	3.4000
21 西海控债 01	一般企业债	2021-11-05	18.0000	10.0000	AAA	AAA	3.4500
21 长电 01	一般公司债	2021-11-05	20.0000	3.0000	AAA	AAA	3.0500
21 翠微 01	一般公司债	2021-11-05	10.0000	5.0000	AAA	AA	4.0000
21 上建 Y1	一般公司债	2021-11-05	5.0000	3.0000	AA+	AA+	3.8200
G21 华新 1	一般公司债	2021-11-05	10.0000	3.0000	AAA	AAA	3.0800
21 常新 G3	一般公司债	2021-11-05	10.0000	5.0000		AA+	3.8400

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