



西部担保
WEST GUARANTEE

债券市场资讯

担保事业一部编写

2022年1月6日/2022年第1期/总第181期

目录



债市要闻速览	01
债市政策速递	04
利率走势分析	06
机构看债市	07
信用债发行统计	10
信用债违约统计	11
附录	12

债市要闻速览

❖ 证券时报报道，2022年一开年，数条城投债发行承压的消息就在债券市场陆续流传。与以往不同的是，如果这些消息属实，哪怕是其中部分属实，那么监管推出的都是史上最严的“组合拳”。流传范围或广或窄，相关传闻如下：一是今年继续严格控制低评级城投债发行；二是确切框定城投债规模占比：2022年城投债规模占比不能超过交易所公司债总规模的40%，沪深交易所将分别计算各自额度来执行；三是城投债借新还旧要打八折，即借新还旧债的申请额度不能超过到期或回售债券余额的80%；四是一般预算收入低于40亿元的区县，原则上不允许新发城投债；五是协会产品和公司债产品余额/批文额度超过200亿元的区县，只允许借新还旧；低于200亿才可以继续新增发行城投债。

点评：接近监管人士表示：监管近期确实做出了限制低评级城投债发行规模的窗口指导；同时，也确实窗口指导要求今年必须控制城投债在交易所公司债的占比。但具体是不是40%，该人士表示不予置评。证监会交易所一直以来都有收紧城投发行政策的意图，比如限制区域新增城投债发行额度、公司城投债借新换旧额度打折等，市场其实是有承受能力的；但一些过度“惊悚”的片面消息，其实是在不负责任扰动市场情绪。2022年严控单个地区隐性债务总量和低评级城投债发行，是监管和业界一致希望看到的局面，这点大家则是有预期的。

❖ 21世纪经济报道，绿色债券在2020年与2021年间持续稳步扩增，而在此前不久的COP26联合国气候峰会的各国承诺助推下，绿色债券将进一步现生机。近年来，我国绿色债券不断发展，贴标绿色债券余额逐年上升。但是，目前的规模距离碳中和目标实现的资金缺口依然不容小觑。债券市场下一步会成为金融对外开放，以及更多国际投资者投资人民币资产非常重要的领域。

点评：近年来，我国绿色债券不断发展，贴标绿色债券余额逐年上升。目前我国绿色债券规模仅次于美国，位居世界第二。今年二季度末，我国本外币绿色贷款余额达到14万亿元，同比增长26.5%。今年前8个月，我国绿色债券

债市要闻速览

发行规模超过 3500 亿元，同比增长 152%，已经超过了去年全年的发行额。但是，从目前市场绿色债券和绿色信贷 1:10 的规模来看，绿色债券发展空间巨大。今年绿色债券出现较多新的种类。碳中和债、可持续挂钩债券、乡村振兴债券、蓝色债券等专项用途绿色债券相继推出。绿色债券市场品种创新能更有针对性地解决企业绿色低碳转型过程中面临的问题，为传统行业低碳转型融资困难提供现实解决方案，是对绿色债券市场覆盖范围的有效补充，同时也扩大绿色债券市场参与主体，增进绿色债券的整体市场需求。

❖ 新华社报道，横琴粤澳深度合作区执行委员会 12 月 30 日正式印发《横琴粤澳深度合作区支持企业赴澳门发行公司债券专项扶持办法（暂行）》，鼓励该区企业有效利用澳门债券市场直接融资，降低其赴澳门发行公司债券的成本。

点评：扶持办法将于 2022 年 3 月 1 日起正式实施，有效期一年。该区金融发展局相关负责人说，《横琴粤澳深度合作区建设总体方案》明确提出“支持澳门在合作区创新发展财富管理、债券市场、融资租赁等现代金融业”。制定《横琴粤澳深度合作区支持企业赴澳门发行公司债券专项扶持办法（暂行）》，是为了贯彻落实文件精神，有效推动澳门债券市场发展。

❖ 2022 年，人民银行系统要全面贯彻党的十九大、十九届历次全会和中央经济工作会议精神，坚持稳中求进工作总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，全面深化金融改革开放，坚持创新驱动发展，推动高质量发展。

点评：央行发布 2022 年工作展望，要精准加大重点领域金融支持力度；实施好普惠小微贷款支持工具、普惠小微企业信用贷款支持计划接续转换工作；持续完善金融支持科技创新体系；正确认识和把握碳达峰碳中和，加强绿色金融工作的整体协调、有序推进。

债市要闻速览

❖ 国家发改委发布关于开展 2022 年度企业债券本息兑付风险排查和存续期监管有关工作的通知称，对 2022 年度企业债券本息兑付等风险进行全面系统排查，巩固“五早”风险防控机制工作成果；对已发行企业债券情况开展排查和专项检查，强化债券存续期监督；提高企业债券服务实体经济能力。

点评：《通知》提出五大要求：第一，要落实项目优选责任，做好风险识别。第二，强化风险排查，做好风险预警。第三，强化信用监测，提早发现风险。第四，尽早制定预案，提早应对风险。第五，充分发挥各方作用，提早处置风险。同时，《通知》还要求对已发行企业债券情况开展排查和专项检查，强化债券存续期监督。切实提高企业债券服务实体经济能力，各省级发展改革委应坚持“资金跟着项目走”的原则，把企业债券工作和贯彻落实“十四五”规划有机结合起来。进一步加大对推动国家重大战略实施方面的支持力度。聚焦 102 项重大工程项目，推动新型基础设施建设、新型城镇化建设和交通、水利等“两新一重”建设。

债市政策速递

❖ 央行就《地方金融监督管理条例》公开征求意见。《征求意见稿》明确，地方金融组织持牌经营，原则上不得跨省级行政区域开展业务；未经批准，任何单位和个人不得设立地方金融组织、从事或者变相从事条例规定的地方金融业务，不得在名称和经营范围中使用“金融”“理财”“财富管理”等字样及其他类似显示金融活动特征的字样。

❖ 央行、市场监管总局就《市场主体受益所有人信息管理暂行办法》征求意见，拟明确在我国建立受益所有人信息备案机制。两部门指出，受益所有人信息备案有助于从源头上防范空壳公司、虚假注资和嵌套持股，遏制金融乱象和各类犯罪，也有助于确保真实的市场主体获得相应的资源和产业发展的政策红利，有利于优化营商环境，深化我国商事制度改革创新。

❖ 央行等七部委就《金融产品网络营销管理办法》公开征求意见。《征求意见稿》明确，禁止任何机构或个人为非法集资、非法荐股荐基、虚拟货币交易等非法金融活动提供网络营销；禁止通过互联网面向不特定对象营销私募类金融产品；不得进行骚扰性营销和嵌套销售；网络营销人员应具备相关资质；未经批准第三方互联网平台经营者不得介入金融产品的销售业务环节；不得利用演艺明星的名义或形象作推荐、证明。

❖ 央行发布《宏观审慎政策指引（试行）》，明确了建立健全我国宏观审慎政策框架的要素，进一步夯实防范化解系统性金融风险的基础。《指引》对系统性金融风险进行了定义，即：可能对正常开展金融服务产生重大影响，进而对实体经济造成巨大负面冲击的金融风险，指出系统性金融风险主要来源于结构、时间两个维度。

❖ 证监会、财政部联合发布《证券期货行政执法当事人承诺金管理办法》，将有利于加强投资者保护，使受损投资者利益得到更好赔付，有利于进一步提升监管效能，稳定市场秩序。

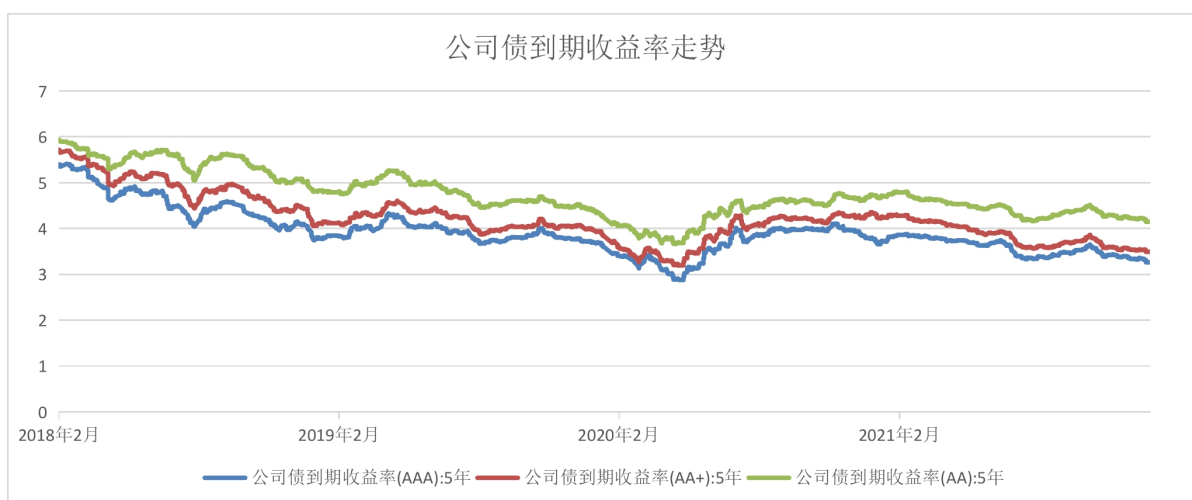
债市政策速递

❖ 证监会发布《证券期货行政执法当事人承诺制度实施规定》，通过适用行政执法当事人承诺，当事人交纳的承诺金可用于赔偿投资者损失，为投资者提供了及时有效救济的新途径，更加有利于保护投资者尤其是中小投资者的合法权益；尽快恢复市场秩序，稳定市场预期。

利率走势分析

2021年12月30日至2022年1月5日期间，5年期AAA级、AA+级、AA级公司债到期收益率均为小幅下降。2022年1月5日5年期AAA级、AA+级、AA级公司债到期收益率分别较2021年12月30日下降4.95bp至3.2501%、下降2.63bp至3.4979%、下降3.69bp至4.1431%。

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

❖ 国海证券:需求约束仍存,静待基建破局

随着保供稳价等稳经济政策不断发力,制造业 PMI 指数连续两月走高。但在寒潮天气和冬季停工的影响下,生产有所下滑。内需虽有所改善,但在基建尚未大幅发力的背景下,修复幅度相对有限,叠加外需下滑趋势不改,需求约束仍存,仍需稳增长政策下的基建发力来破局。

下一阶段,生产端,随着经济稳增长政策力度的不断加大,企业生产或将得到进一步的改善,但考虑到寒潮天气和局部疫情的影响,生产的边际改善幅度或将受到一定的制约。需求端,外需方面,随着奥密克戎病毒的蔓延,海外疫情防控形势难以在短期内得到较为明显的改善,东南亚订单回流中国的逻辑不改,叠加美国等国补库需求的持续,出口在回落的趋势下韧性仍存,但需要关注疫情反复对全球经济复苏的影响。内需方面,随着 12 月中央经济工作会议重申稳经济诉求,要求适度超前开展基础设施投资,基建或将得到进一步发力,内需也将得到进一步修复,但仍需关注局部疫情的防控进展、相关政策的落地情况以及冬季停工对基建发力的扰动。

❖ 西部证券:新能源革命下,怎么看绿色债券发展空间?

2016 年是我国绿色债券发展元年,2021 年绿色债券的发行规模突破性跃升。2016-2020 年期间,我国绿色债券的年发行量一直稳定在 2000-3000 亿元,2021 年全年共计发行绿色债券 626 只,发行总金额高达 6025 亿元。发行主体以央企及国企为主,整体评级良好尚无违约案例。

2021 年,国内政策面规范并支持绿债发行,首推“碳中和债”。相关政策文件频出,进一步标准化绿色债券的界定,规范绿色债券评估,支持加快绿债发行,丰富绿色债券的子品种。其中,“碳中和债”作为 2021 年创新型绿色债券子类别,一经推出便迅速发展,或成为未来一段时间我国绿色债券领域的重点工作。

新能源转型节奏加快的背景下,绿色债券的空间有望进一步打开。

机构看债市

1) 疫后全球主要经济体进入新能源产业竞赛阶段，新能源大概率是 2025 年之前全球资本市场逻辑主线；金融体系将助力新能源成长，在后者加速成长期，绿色债券也会加速发展，有望在 2022-2025 年进一步大幅扩容。

2) 截至 2021 年底，我国绿色债券存量余额 1.1 万亿，较 2020 年底增长 27.9%；2018-2021 年期间我国绿色债券存量余额 CAGR=19.3%，若 2022-2025 年均增速 25%，则到 2025 年底绿色债券存量规模将达到 2.7 万亿；若保持 2021 年增速，则 2025 年底我国绿色债券存量 2.9 万亿。

3) 另外，参考绿色贷款我国绿色债券占债券总规模的比重也有望提升。截至 2021 年三季度末，我国金融机构贷款总余额 189.5 万亿，其中绿色信贷余额 14.8 万亿，“绿色含量”高达 7.8%；相比之下我国债券市场的“绿色含量”不足 2%，有望在 2022-2025 年期间上升。

❖ 国元证券：边境的守灯人：边疆债大赏

1、边疆城投债具备中短久期和信用利差偏高的特点：

1) 近几年边疆城市城投债的规模和占比呈下降趋势。城投债余额由 2015 年的 753 亿回落至 2021 年末的 496 亿。

2) 从城市来看，前 5 位的边疆城市城投债存量规模占比近 8 成。存量规模位列前 5 位的合计占比达到 77%。

3) 从评级分布看，边疆地区城投债外部评级以 AA+、AA 和 AA- 为主，每年外部评级 AA+、AA 和 AA- 城投债合计占比均在 85% 以上。

4) 从久期看，边疆债的平均久期为 1.6 年，全部边疆债的久期均在 4 年以内。从信用利差看，边疆债的平均利差为 338BP。

2、边疆地区主要依赖转移性收入，经济基本面对财政的边际影响较低：

1) 转移性收入在边疆地区中的占比均在 50% 以上，其中超过半数的地区转移性收入占比超过 70%。

机构看债市

2) 除新疆博尔塔拉和伊犁外，其余城市的财政收支比率均在 0.95 以上。转移性收入的规模很可能来自于收支端其余项的轧差。

3、“换届之年”以稳为主，“不发生系统性金融风险”与“地缘政治相对稳定”并存：

1) 2022 年是换届之年，防风险与稳增长的诉求较高，地方政府对本地债务的付息还本的诉求更高。目前城投债在公开市场上尚未打破刚兑，一方面公开市场违约可能在短时期内对信用债市场带来系统性冲击，另一方面信用债出现违约可能会对政府主要官员的职业生涯产生影响。

2) 当前地缘政治不确定性有所增加，从边疆地区的维稳的角度，政府也会对边疆地区的债务有更强的背书力度。

4、边疆城投债建议以中高等级+中短久期为主，重点关注收支覆盖度高，且有一定城投债存量规模的区域。

信用债发行统计

2021年12月31日至2022年1月5日期间，信用债发行只数和发行规模分别为65只和1304.09亿元。

图表 2、2021.12.31-2022.1.5 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	4	23.7	3.87%-5.7%
	AA+	3	16.5	3.19%-4.49%
	AAA	1	7	3.49%
短期融资券	AA	2	8.5	2.93%-3.1%
	AA+	8	36	2.64%-4.8%
	AAA	32	632.6	2.1%-4%
公司债	AA	5	15.91	4.65%-7.5%
	AA+	6	35.8	3%-6.8%
	AAA	1	20	3.18%
可转债	AA-	1	4.65	0.4%
	AAA	1	70	0.2%
企业债	AA	1	10	7.5%
中期票据	AA	3	27.4	
	AA+	2	13	3.44%
	AAA	4	60	3%-5.5%
资产支持债券	—	10	23.7	2.88%-5.9%
合计		84	1004.76	

数据来源：Wind，西部担保整理

信用债违约统计

2021 年 12 月 31 日至 2022 年 1 月 5 日期间，市场无新增违约债券。

附录

2021.12.31-2022.1.5 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(%)
22 伊利实业 SCP001(乡村振兴)	短期融资券	2022-01-05	50.00	0.2274		AAA	
22 长开 01	公司债	2022-01-05	3.30	5.0000		AA+	6.8000
隆 22 转债	可转债	2022-01-05	70.00	6.0000	AAA	AAA	0.2000
22 广新控股 SCP001	短期融资券	2022-01-04	5.00	0.1397		AAA	2.5000
22 太湖新城 SCP001	短期融资券	2022-01-04	6.00	0.1616		AAA	2.4800
22 中化股 SCP001	短期融资券	2022-01-04	40.00	0.1753		AAA	2.3800
22 中交一公 SCP001	短期融资券	2022-01-04	35.00	0.1781		AAA	2.3700
22 厦翔业 SCP001	短期融资券	2022-01-04	5.00	0.1918		AAA	2.6400
22 瀚蓝 SCP001	短期融资券	2022-01-04	5.00	0.2164		AA+	2.6400
22 沪国际 SCP001	短期融资券	2022-01-04	10.00	0.3890		AAA	2.3600
22 未来科技 SCP001	短期融资券	2022-01-04	3.50	0.4658		AA	2.9300
22 江铜 SCP001	短期融资券	2022-01-04	15.00	0.4932		AAA	2.2900
22 中远海发 SCP001	短期融资券	2022-01-04	10.00	0.4932		AAA	2.4600
22 中文天地 SCP001	短期融资券	2022-01-04	8.00	0.4932		AAA	2.4800
22 安吉西北 PPN001	定向工具	2022-01-04	5.00	0.4932		AA	4.6100
22 盐城城南 SCP001	短期融资券	2022-01-04	2.00	0.5342		AA+	3.0900
22 金港 D1	公司债	2022-01-04	7.00	0.5753		AA+	3.0000
22 市北高新 SCP001	短期融资券	2022-01-04	11.00	0.6767		AAA	2.7800
22 国药租赁 SCP001	短期融资券	2022-01-04	5.00	0.7397		AAA	2.8300
22 句容城投 CP001	短期融资券	2022-01-04	2.00	1.0000	A-1	AA+	4.6000
22 无锡城南 PPN001	定向工具	2022-01-04	6.50	1.0000		AA+	3.1900
22 南京科创 MTN001	中期票据	2022-01-04	15.00	3.0000	AAA	AA	3.4900
22 江阴城投 PPN002	定向工具	2022-01-04	5.00	3.0000		AA+	3.6500
22 湘家荡 PPN001	定向工具	2022-01-04	6.00	3.0000		AA	3.8700
22 缙云国控 PPN001	定向工具	2022-01-04	4.70	3.0000		AA	4.5000
22 泰华 01	公司债	2022-01-04	5.50	5.0000		AA+	6.7000
22 江宁城建 PPN001	定向工具	2022-01-04	7.00	5.0000		AAA	3.4900
博瑞转债	可转债	2022-01-04	4.65	6.0000	AA-	AA-	0.4000
22 泉州交通 SCP001	短期融资券	2022-01-04	5.00	0.7397		AA+	2.8000
22 江阴公 CP001	短期融资券	2022-01-04	4.00	1.0000		AA+	2.8700
22 淮南产业 MTN001A	中期票据	2022-01-04	7.40	3.0000	AAA	AA	3.7500
22 开福城投 MTN001	中期票据	2022-01-04	10.00	5.0000	AA+	AA+	3.4400
22 淮南产业 MTN001B	中期票据	2022-01-04	5.00	3.0000	AAA	AA	3.6300
22 徐州新盛 MTN001	中期票据	2022-01-04	20.00	3.0000		AAA	3.1500

附录

22 滨江房产 SCP001	短期融资券	2022-01-04	9.60	0.5041		AAA	4.0000
22 相城 01	公司债	2022-01-04	10.00	3.0000	AA+	AA+	3.2300
22 国新控股 SCP001	短期融资券	2022-01-04	55.00	0.1507		AAA	2.3800
22 深业 SCP001	短期融资券	2022-01-04	20.00	0.7342		AAA	2.5200
22 华侨城 SCP001	短期融资券	2022-01-04	20.00	0.6959		AAA	2.7800
21 江北建投 SCP006	短期融资券	2021-12-31	5.00	0.1918		AAA	2.4900
21 宁沪高 SCP037	短期融资券	2021-12-31	10.00	0.3151		AAA	2.3500
21 苏国信 SCP022	短期融资券	2021-12-31	10.00	0.3452		AAA	2.3300
21 苏国信 SCP021	短期融资券	2021-12-31	10.00	0.3562		AAA	2.4500
21 华电江苏 SCP044	短期融资券	2021-12-31	4.50	0.4877		AAA	2.4400
21 华电江苏 SCP045	短期融资券	2021-12-31	6.00	0.4877		AAA	2.4000
21 云天化 SCP003(乡村振兴)	短期融资券	2021-12-31	3.00	0.4932		AA+	4.8000
21 电网 SCP036	短期融资券	2021-12-31	100.00	0.6301		AAA	2.3400
21 粤环保 SCP010	短期融资券	2021-12-31	5.50	0.7288		AAA	2.7500
21 广物控股 SCP011	短期融资券	2021-12-31	10.00	0.7370		AAA	2.7000
21 苏沙钢 CP002	短期融资券	2021-12-31	12.00	0.9452		AAA	2.8500
华发 16A	资产支持证券	2021-12-31	4.11	0.9726	AAA		4.5000
华发 16 次	资产支持证券	2021-12-31	0.01	0.9726			
21 杭知 1A	资产支持证券	2021-12-31	1.10	0.9781	AA+		3.9000
申新 1 优	资产支持证券	2021-12-31	4.40	0.9918	AAA		5.9000
申新 1 次	资产支持证券	2021-12-31	0.01	0.9918			
起航 06 优	资产支持证券	2021-12-31	5.24	0.9973	AAA		3.0500
21 高淳建设 CP005	短期融资券	2021-12-31	5.00	1.0000		AA	3.1000
21 华电 CP001	短期融资券	2021-12-31	20.00	1.0000		AAA	2.4000
21 曹国 D2	公司债	2021-12-31	5.00	1.0000		AA+	6.0000
19 冶 21 优	资产支持证券	2021-12-31	5.13	2.9699	AAA		
19 冶 21 次	资产支持证券	2021-12-31	0.27	2.9699			
21 彭建 02	公司债	2021-12-31	5.91	3.0000	AA+	AA	6.4000
21 国药现代 MTN001	中期票据	2021-12-31	10.00	3.0000	AAA	AAA	3.1300
21 豫桥 02	公司债	2021-12-31	5.00	3.0000		AA	6.5000
21 中公 2C	资产支持证券	2021-12-31	0.26	3.0000			
21 中公 2A	资产支持证券	2021-12-31	3.17	3.0000			2.8800
21 红塔债	公司债	2021-12-31	2.00	3.0000	AA+	AA	7.5000
21 湘农 01	公司债	2021-12-31	1.00	3.0000		AA	4.6500
21 西盛投资 PPN001	定向工具	2021-12-31	5.00	5.0000		AA+	4.4900
21 自贡国资 PPN002	定向工具	2021-12-31	8.00	5.0000	AAA	AA	5.7000

附录

21 津渤海 MTN001	中期票据	2021-12-31	10.00	5.0000		AAA	5.5000
21 湘高速 MTN009	中期票据	2021-12-31	20.00	5.0000		AAA	3.0000
21 天府 02	公司债	2021-12-31	2.00	5.0000		AA	7.5000
22 金水 01	公司债	2021-12-31	5.00	7.0000		AA+	4.9800
22 焦能 01	公司债	2021-12-31	20.00	5.0000	AAA	AAA	3.1800
21 中燃投资 SCP014	短期融资券	2021-12-31	12.00	0.2192		AAA	2.7000
21 中燃投资 SCP015(绿色)	短期融资券	2021-12-31	3.00	0.7260		AAA	2.6000
21 内江小微债	企业债	2021-12-31	10.00	5.0000	AA	AA	7.5000
21 伊利实业 SCP034	短期融资券	2021-12-31	50.00	0.1534		AAA	2.3500
21 电网 SCP037	短期融资券	2021-12-31	50.00	0.7123		AAA	2.3800
21 六安城投 SCP004	短期融资券	2021-12-31	10.00	0.7342		AA+	2.8900
21 雨花城投 SCP002	短期融资券	2021-12-31	5.00	0.7397		AA+	2.8300
21 华能 SCP018	短期融资券	2021-12-31	20.00	0.1589		AAA	2.1000
21 闽建工 MTN003	中期票据	2021-12-31	3.00	3.0000		AA+	
		合计	1,004.76				

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