



西部担保
WEST GUARANTEE

债券市场资讯

担保事业一部编写

2022年10月13日/2022年第38期/总第218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	08
信用债违约统计	09
附录	10

债市要闻速览

❖ 据中国经营报消息，随着城投债设档分区制严格实行以及债券发行“入口端”趋严，城投债发行用途为借新还旧的债券规模有所增加。

点评：城投平台除了受到所在区域发债颜色影响之外，发债用途也有所不同。第一种为借新还旧，第二种是偿还有息债务，第三种补充现金流或者项目建设资金。这三种模式表明城投对发债风险性的控制是层层递进的。随着城投债用于借新还旧的债券规模增加，应该关注募集书中关于“有限定的借新还旧”的表述，由于城投平台评级、经营、区域的差异，有限定的借新还旧城投债在市场上存在不同的表现。

❖ 据上证报，今年前三季度，地方新增专项债发行超过 3.54 万亿元。其中，9 月新增专项债 241 亿元。

点评：专家表示，在当前稳经济、稳投资的背景下，今年四季度有望提前下达部分明年新增专项债额度，从而尽快形成实物工作量，预计额度可能和去年提前下发的 1.46 万亿元持平或略高一点。

❖ 据央行货币政策司，为满足金融机构临时性流动性需求，2022 年 9 月，人民银行对金融机构开展常备借贷便利操作共 9.69 亿元，其中隔夜期 5.49 亿元，7 天期 4.20 亿元。期末常备借贷便利余额为 8.20 亿元。

点评：常备借贷便利利率发挥了利率走廊上限的作用，有利于维护货币市场利率平稳运行。隔夜、7 天、1 个月常备借贷便利利率分别为 2.85%、3.00%、3.35%。

❖ 国庆假期前一周，债市受多重利空影响，资金面季末分层加剧，房地产与宽信用利好政策频出，人民币汇率压力较大，使得现券收益率曲线陡峭化上移，中长期品种明显承压。

点评：四季度资金面有望维持宽松，利率不具备显著上升风险，拉长久期为当前债券投资的优选策略。10 月份，地方债结存额度的集中释放将推升政府

债市要闻速览

债供给压力，财政收支、资金面供需结构以及 MLF 到期也是几项扰动因素，需予以关注。

❖ 据证券日报消息，今年以来，国内绿色债券发行规模迅速增长，为绿色低碳产业发展提供资金助力。据统计，截至 9 月 29 日，今年以来，我国绿色债券发行规模达到 6228.76 亿元，同比增长 44.26%。

点评：今年以来，绿色债券发行呈现“量增价减”的特点，发行规模较去年进一步提升，与此同时，发行利率则是明显降低。未来绿色债券市场仍将持续高质量扩容，助力于绿色投资蓬勃发展。

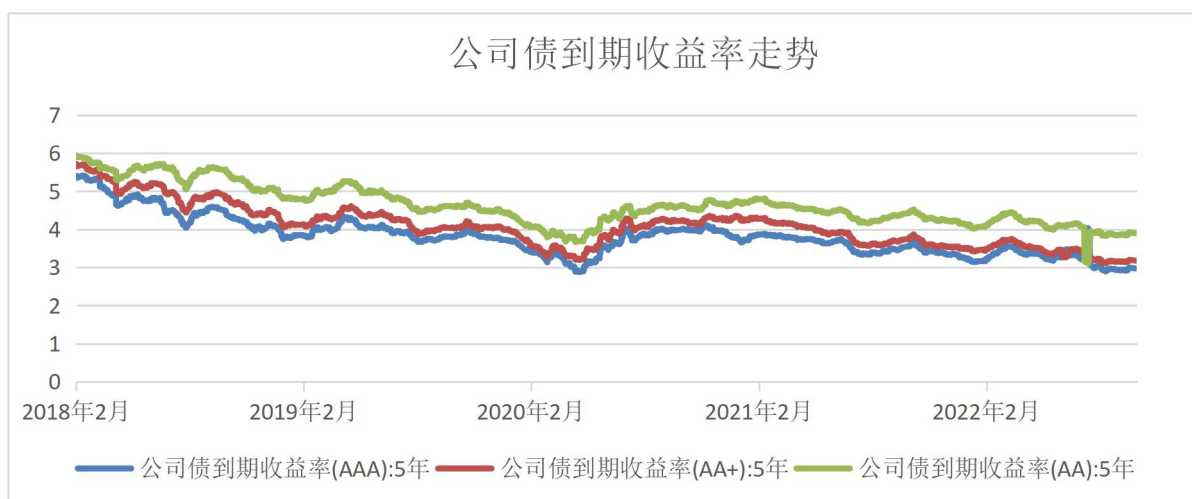
债市政策速递

❖ 本周无新增债市政策。

利率走势分析

2022年9月29日至2022年10月11日期间，5年期AAA级、AA级公司债到期收益率呈小幅下降，AA+级公司债到期收益率呈小幅上升。2022年10月11日5年期AAA级、AA+级、AA级公司债到期收益率较2022年9月29日分别下降0.93bp至2.9657%，上升0.37bp至3.1802%，上升1.28bp至3.8836%。

图表 1、公司债到期收益率走势图



数据来源：iFind，西部担保整理

❖ 国金证券：城投平台对债券的担保风险怎么看？

由城投担保的债券发行规模明显增加，区县级城投对债券的担保规模较大近几年由城投企业担保的债券大量发行，存量被担保债券信用资质一般，融资人绝大多数为地方国企。从 2019 年开始，由城投平台担保的债券发行规模明显上升。截至目前，存量被担保债券以私募债为主，超九成存量债券的隐含评级为 AA 级及以下，整体信用资质一般。在被担保债券的融资人中，地方国企占绝大多数，行业分布上主要集中在建筑装饰行业。

区县级城投对债券的担保规模较大，江苏和浙江两地城投担保的债券规模远远超过其他省份。区县级城投对债券的担保规模较大，同时平台资质相对较弱，代偿风险较为突出。分省份来看，江苏和浙江城投担保的债券规模远高于其他省份，而黑龙江和吉林等省份对债券的担保水平较低。具体到地级市层面，江苏南京、浙江湖州和浙江绍兴对外担保的债券规模位列前三。

❖ 西南证券：证监会再提整治地方交易所，城投净融资再度转负

一级市场：整体净融资转负，高等级净融资周环比增加、中低等级均转负。截至 10 月 1 日，本周城投债总发行量 937.96 亿元，较上周减少 24.35%；总偿还量 1051.56 亿元，较上周增加 12.56%；净融资再度转负至-113.60 亿元。本周无城投债推迟或取消发行。分主体评级来看，AAA 等级主体净融资较上周大幅增加 78.36%至 53.83 亿元，AA+转负至-56.48 亿元，AA 及以下转负至-110.95 亿元。分区域看，山东、河南、陕西等净融资流入较多，分别为 45.10 亿元、39.35 亿元和 34.70 亿元；江苏、四川、江西等净融资流出较多。二级市场：到期收益率较大幅度增加，短期限利差持续压缩、中长期限走阔。截至 10 月 1 日，本周 AAA3Y 城投债到期收益率 2.63%，较上周上升 5.36BP；AA+3Y 城投债到期收益率 2.79%，较上周上升 7.56BP；AA3Y 城投债到期收益率 2.90%，较上周上升 6.76BP。短期限城投债信用利差走阔，中长期限压缩。6M 城投债中，AAA、AA+、AA 评级分

别走阔 400.00bps、540.00bps、640.00bps；1Y 城投债中，AAA、AA+、AA 评级分别走阔 369.80bps、409.80bps、509.80bps；一定程度上受长短利率较大幅度上升影响，中长期城投债信用利差较大幅度压缩，5Y 城投债中，AAA、AA+、AA 评级分别压缩 494.40bps、575.20bps、435.20bps。评级下调：本周 1 家城投评级展望被下调至负面。

❖ 国盛证券：5000 亿专项债，谁拿到了，影响如何？

5000 亿额度从何而来？专项债结存额度来自于历年专项债到期释放的额度，从历年数据来看到期的专项债中约 80%会通过再融资债续接，另外约 20%的本金依靠财政资金以及专项债项目平衡收益偿还，这样每年地方债务余额和限额的空间会逐步打开，截至 2021 年末全国专项债限额和余额的空间为 1.35 万亿，考虑到 2022 年也会有相应额度释放，因此本次使用的 5000 多亿专项债结存额度占限额余额空间比例约为 30%-40%。

截至 9 月底，各地专项债额度分配情况如何？截至 9 月 30 日，至少已有 4066 亿元已经明确了分配区域，并从发行进度看绝大部分会在 10 月份发行，少量在 11 月发行。拿到额度的区域中河北省（374 亿元）、山东省（360 亿元）、福建省（359 亿元）、四川省（356 亿元）、河南省（314 亿元）和云南省（307 亿元）分配的额度较多，均在 300 亿元以上。而吉林（30 亿）、黑龙江（33 亿）和贵州（33 亿元）分配的额度较少。由于这一批次专项债的发行占用的是往年结存的额度，我们根据 2021 年各地专项债余额和限额空间，测算本批次占用的空间比例，平均来看此次 5000 多亿专项债发行将消耗各地近 40%的历史结存额度，分区域看海南省（87.4%）、浙江省（82%）、山西省（81.6%）的占比较高，均在 80%以上，意味着此次发行将消耗这些地方大部分的往年专项债结存额度。

5000 亿新增专项债发行会降低部分区域发行特殊再融资债的可能性。往年结存的额度除了可以用于发行新增债之外，还可以用于发行特殊再融资债将城投等主体

机构看债市

账上的隐性债务置换为政府债券。2020年至今全国一共发行了1.1万亿特殊再融资债用于置换各地的隐性债务，而其中59%的再融资债是专项债券。从统计规律看特殊再融资债主要集中在年初和年末发行，因此市场期待今年四季度的发行机会。但5000亿的新增专项债将会占用结存额度，从而导致特殊再融资债发行的概率下降，尤其是浙江、重庆，陕西、云南、四川、福建、山东、河北等有一定城投债存量，但此次专项债消耗往年额度在50%以上的区域。

信用债发行统计

2022年9月30日至2022年10月12日期间，信用债发行只数和发行规模分别为84只和986.18亿元。

图表 2、2022.9.30-2022.10.12 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
短期融资券	AA	4	17.5	2.3%-5%
	AA-	1	5	2.88%
	AA+	4	18	1.85%-2.2%
	AAA	29	519	1.49%-2.42%
公司债	AA	1	3.44	7.50%
	AA+	2	7	4.27%-6.5%
	AAA	3	20.5	2.85%-5.5%
金融债	AA-	2	3.5	3.48%-5.2%
	AA+	1	10	2.70%
	--	2	179	2.46%-2.5%
可转债	AA	2	44.6	0.3%-0.3%
	AA-	1	8	0.30%
企业债	AA	1	2.5	5.00%
	AAA	1	20.5	2.89%
中期票据	AA	2	7	6.5%-6.5%
	AA+	1	10	3.04%
	AAA	2	28	2.49%-2.95%
资产支持证券	--	25	82.64	2.1%-3.65%
合计		84	986.18	

数据来源：iFinD，西部担保整理

信用债违约统计

2022年9月30日至2022年10月12日期间，市场新增1只债券违约，发行总额1.00亿元，违约余额1.08亿元。

图表 3、2022.9.30-2022.10.12 信用债违约情况统计

名称	发生日期	违约事项类型	发行人	债券类型	债券余额(亿元)
18 鸿坤 01	2022-10-12	实质违约	北京鸿坤伟业房地产开发有限公司	公司债	1.00

数据来源：iFinD，西部担保整理

附录

2022.9.30-2022.10.12 债券发行明细

债券简称	债券类型	发行起始日期	发行数量 (亿元)	债券期限 (年)	债券发行 评级	发行主体 评级	票面利率 (%)
22 青岛海控 CP002	一般短期融资券 (CP)	2022-10-11	5.00	1.00		AAA	2.4200
22 陕西神木农商小微 债	普通债	2022-10-11	1.00	3.00	AA-	AA-	3.4800
强联转债	可转债	2022-10-11	12.10	6.00	AA	AA	0.3000
锂科转债	可转债	2022-10-11	32.50	6.00	AA	AA	0.3000
永和转债	可转债	2022-10-11	8.00	6.00	AA-	AA-	0.3000
22 西电一	一般公司债	2022-10-10	10.00	3.00	AAA	AAA	2.8500
22 广物控股 SCP007	超短期融资券 (SCP)	2022-10-10	10.00	0.19		AAA	1.7800
22 深业 SCP006	超短期融资券 (SCP)	2022-10-10	20.00	0.74		AAA	1.8800
22 国丰集团 SCP002	超短期融资券 (SCP)	2022-10-10	5.00	0.74		AAA	1.8000
22 中车 SCP009	超短期融资券 (SCP)	2022-10-10	30.00	0.22		AAA	1.5000
22 潇湘源 SCP002	超短期融资券 (SCP)	2022-10-10	3.00	0.74		AA	5.0000
22 伊利实业 SCP028	超短期融资券 (SCP)	2022-10-10	30.00	0.21		AAA	1.5000
22 伊利实业 SCP027	超短期融资券 (SCP)	2022-10-10	70.00	0.21		AAA	1.5000
22 伊利实业 SCP026	超短期融资券 (SCP)	2022-10-10	50.00	0.21		AAA	1.5000
22 中色 SCP007	超短期融资券 (SCP)	2022-10-10	7.00	0.17		AAA	1.7000
22 海尔金控 SCP006	超短期融资券 (SCP)	2022-10-10	10.00	0.55		AAA	2.2200
22 宁沪高 MTN002	中期票据	2022-10-10	3.00	3.00		AAA	2.4900
22 现代投资 SCP001	超短期融资券 (SCP)	2022-10-10	5.00	0.74		AA+	1.8500
22 乳山国运 MTN001	中期票据	2022-10-10	4.00	3.00	AA	AA	6.5000
22 环天小微债 02	小微企业增信集 合债券	2022-10-10	2.50	4.00	AAA	AA	5.0000
22 驻投 01	非公开发行公司 债券	2022-10-10	6.00	3.00		AA+	4.2700
22 长发 05	非公开发行公司 债券	2022-10-10	5.50	3.00		AAA	5.5000
22 农发 07(增发 5)	中国农业发展银 行	2022-10-10	89.00	5.00			2.5000
22 农发 06(增发 8)	中国农业发展银 行	2022-10-10	90.00	3.00			2.4600

附录

	行						
22 新蒲 02	非公开发行公司债券	2022-10-10	1.00	5.00		AA+	6.5000
22 吴中经发 SCP009	超短期融资券 (SCP)	2022-10-09	3.00	0.74		AA+	2.0800
22 伊利实业 SCP024	超短期融资券 (SCP)	2022-10-09	30.00	0.21		AAA	1.5000
22 伊利实业 SCP023	超短期融资券 (SCP)	2022-10-09	70.00	0.21		AAA	1.5000
22 中能建 SCP002	超短期融资券 (SCP)	2022-10-09	10.00	0.22		AAA	1.5000
22 江阴公 SCP008	超短期融资券 (SCP)	2022-10-09	5.00	0.74		AA+	2.1500
22 中建二局 SCP004	超短期融资券 (SCP)	2022-10-09	20.00	0.22		AAA	1.5800
22 中兴通讯 SCP033	超短期融资券 (SCP)	2022-10-09	5.00	0.22		AAA	1.6000
22 太仓水务 SCP005	超短期融资券 (SCP)	2022-10-09	2.00	0.33		AA	2.3000
22 中材科技 SCP004 (科创票据)	超短期融资券 (SCP)	2022-10-09	8.00	0.20		AAA	1.4900
22 上海大众 SCP003	超短期融资券 (SCP)	2022-10-09	5.00	0.16		AAA	1.8500
22 伊利实业 SCP025	超短期融资券 (SCP)	2022-10-09	20.00	0.21		AAA	1.5000
22 大众交通 SCP002	超短期融资券 (SCP)	2022-10-09	12.00	0.21		AAA	1.8800
22 苏交通 SCP023	超短期融资券 (SCP)	2022-10-09	20.00	0.25		AAA	1.5100
22 秦皇城投 CP001	一般短期融资券 (CP)	2022-10-09	7.50	1.00		AA	3.0000
22 海尔 1 号 ABN003 优先	资产支持票据 (ABN)	2022-10-09	4.28	0.33	AAA _{sf}		3.3000
22 宁波经开 CP001	一般短期融资券 (CP)	2022-10-09	5.00	1.00		AA+	2.2000
22 义乌国资 MTN005	中期票据	2022-10-09	10.00	3.00	AA+	AA+	3.0400
22 南电 MTN003	中期票据	2022-10-09	25.00	5.00		AAA	2.9500
22 杭金投 SCP009	超短期融资券 (SCP)	2022-10-08	9.00	0.74		AAA	1.9000
22 开封文旅 MTN001	中期票据	2022-10-08	3.00	2.00		AA	6.5000
22 凯盛 1 号 ABN004 优先	资产支持票据 (ABN)	2022-09-30	4.95	0.23	AAA		2.1000
润嘉 012A	企业资产支持证券	2022-09-30	3.70	1.08			

附录

润嘉 012B	企业资产支持证 券	2022-09-30	3.70	1.08			
荟臻 023A	企业资产支持证 券	2022-09-30	8.70	1.50	AAA		2.8500
荟臻 023C	企业资产支持证 券	2022-09-30	0.90	1.50			
荟臻 023B	企业资产支持证 券	2022-09-30	0.40	1.50	AA+		3.0500
22 南方中金 SCP002 (科 创票据)	超短期融资券 (SCP)	2022-09-30	5.00	0.72	A-1	AA-	2.8800
22 苏州高新 SCP028	超短期融资券 (SCP)	2022-09-30	5.00	0.69		AAA	1.9000
22 十堰聚鑫 SCP002	超短期融资券 (SCP)	2022-09-30	5.00	0.74		AA	3.4700
22 宁沪高 SCP040	超短期融资券 (SCP)	2022-09-30	5.00	0.25		AAA	1.6100
22 中燃投资 SCP006	超短期融资券 (SCP)	2022-09-30	15.00	0.74		AAA	1.9000
22 黔城 01	非公开发行公司 债券	2022-09-30	3.44	3.00		AA	7.5000
22 南昌轨交 GN005	超短期融资券 (SCP)	2022-09-30	10.00	0.74		AAA	1.8500
22 宁沪高 SCP042	超短期融资券 (SCP)	2022-09-30	4.00	0.25		AAA	1.6100
22 宁沪高 SCP041	超短期融资券 (SCP)	2022-09-30	4.00	0.25		AAA	1.6100
22 苏交通 SCP022	超短期融资券 (SCP)	2022-09-30	20.00	0.25		AAA	1.6200
22 鲁高速股 SCP007	超短期融资券 (SCP)	2022-09-30	10.00	0.25		AAA	1.6100
22 能投 02	非公开发行公司 债券	2022-09-30	5.00	2.00		AAA	5.0000
22GT 汽 A2	企业资产支持证 券	2022-09-30	0.48	1.08	AAAsf		
22GT 汽 A1	企业资产支持证 券	2022-09-30	3.50	0.83	AAAsf		
22GT 汽次	企业资产支持证 券	2022-09-30	0.21	3.34			
京诚柒 2B	企业资产支持证 券	2022-09-30	0.50	0.51			
京诚柒 2A	企业资产支持证 券	2022-09-30	9.50	0.51	AAAsf		2.2000
22 昆山农商绿色债 二发 C	普通债 企业资产支持证	2022-09-30	10.00	3.00	AA+	AA+	2.7000

附录

	券						
二发 B	企业资产支持证 券	2022-09-30	0.80	15.93	AAAsf		
二发 A	企业资产支持证 券	2022-09-30	15.60	15.93	AAAsf		
22 汉江国投债 02	地方企业债	2022-09-30	20.50	3.00	AAA	AAA	2.8900
晋建 2A2	企业资产支持证 券	2022-09-30	2.24	1.94	AAAsf		
晋建 2 次	企业资产支持证 券	2022-09-30	0.58	4.94			
晋建 2A1	企业资产支持证 券	2022-09-30	3.69	0.94	AAAsf		
22 六安农商行二级资 本债 01	二级资本工具	2022-09-30	2.50	10.00	A+	AA-	5.2000
22 中大 2C	企业资产支持证 券	2022-09-30	0.87	3.00			
22 中大 2B	企业资产支持证 券	2022-09-30	0.51	1.49	AA+sf		3.6500
22 中大 2A	企业资产支持证 券	2022-09-30	5.09	1.24	AAAsf		3.1500
京诚柒 1A	企业资产支持证 券	2022-09-30	9.50	0.98	AAAsf		2.3500
京诚柒 1B	企业资产支持证 券	2022-09-30	0.50	0.98			
22 华发 2A	企业资产支持证 券	2022-09-30	2.41	0.99	AAAsf		
22 华发 2C	企业资产支持证 券	2022-09-30	0.01	0.99			

数据来源：iFinD，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：

王栋（担保事业一部总经理）
0951-7659693

沙冠玉（担保事业一部 高级项目经理）
0951-7695636

沈欣逸（担保事业一部 高级项目经理）
0951-7635905