



西部担保
WEST GUARANTEE

债券市场资讯

担保事业一部编写

2022年2月17日/2022年第6期/总第186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

❖ 据中国金融新闻网，中国银行集团近日在境外市场成功完成 3 笔绿色债券定价，规模合计 8.6 亿美元等值，用于支持亚非欧多地绿色项目。中国银行匈牙利分行、约翰内斯堡分行各发行 3 亿美元，期限分别为 2 年期和 3 年期；中银香港发行 20 亿港币“可持续发展与智慧生活”主题绿色债券，期限 2 年期。

点评：此次绿色债券发行，是在助力匈牙利成功发行绿色主权熊猫债基础上，中国银行匈牙利分行继续推进中匈两国关于推动绿色发展领域投资合作的谅解备忘录的合作，也是进一步支持绿色发展的重要举措。绿色债券是国际市场中快速发展的新兴债券品种，募集资金专门用于支持具有环境效益的绿色项目。此次绿色债券发行的募集资金将用于光伏发电、污水处理等多个绿色可持续项目。

❖ 据澎湃新闻，今年以来，从浦发银行成功发行首单房地产并购主题债后，招商银行、广发银行、平安银行陆续表态将发行房地产并购主题债，有助缓解房企融资压力。

点评：光大银行金融市场部宏观研究员周茂华表示，银行发行房地产并购债，有助于获得长期限稳定流动性，拓展房地产并购贷款业务，银行房地产并购贷款不计入房贷集中度管理；同时，此举通过部分房企并购重组，有效防范化解行业风险，推动行业结构持续优化，促进行业健康发展。

❖ 据 21 世纪经济报道，财政部政府债务研究和评估中心发布 1 月地方债发行数据时披露，经国务院批准，并报全国人民代表大会常务委员会备案，财政部提前下达 2022 年新增地方政府债务限额 17880 亿元，其中，一般债务限额 3280 亿元，专项债务限额 14600 亿元。

点评：国家发展改革委国民经济综合司司长袁达 1 月 18 日在国家发展改革委 1 月新闻发布会上表示，目前，部分 2022 年专项债券额度已经提前下达

债市要闻速览

地方，各地正在陆续组织发行。此外，去年发行的专项债券还有相当一部分资金结转到今年使用。推动这些专项债券资金尽快形成实物工作量，将对今年一季度和上半年投资增长起到重要的支撑作用。

❖ 据中国证券网报道，从兴业银行获悉，根据市场需求和业务发展的需要，该行计划发行不低于 100 亿元房地产并购主题债券，募集资金专项用于房地产项目并购贷款投放。

点评：兴业银行表示，本期主题金融债券的发行将进一步充实该行资金来源，提升服务实体经济能力。该行将按照依法合规、风险可控、商业可持续的原则，稳妥有序推进募集资金投放，对募集资金实行规范管理，做好重点房地产企业风险处置项目并购的金融支持和服务工作。同时，持续加强风险控制和贷后管理，做好资金用途监控，充分发挥项目并购在防范化解房地产企业风险、推动行业健康发展和良性循环中的积极作用。

❖ 据中新社报道，2月15日，香港政府首次发行绿色零售债券，发行规模为 60 亿港元，年期为 3 年，每手入场费为 1 万港元。派发机制与过往的通胀挂钩债券（iBond）相同，尽可能满足小额投资者的申请。

点评：香港财政司司长陈茂波表示，由政府发行供香港市民认购的首只绿色债券正式面世，符合深化市场发展、让金融服务实体经济，以及实现金融普惠三大目标。零售绿债募集所得的资金，会直接投放于具环境效益的绿色项目，目标是将香港打造为绿色及可持续金融中心，引导资金推动绿色及低碳经济发展，服务国家、香港以及国际市场需要。

债市政策速递

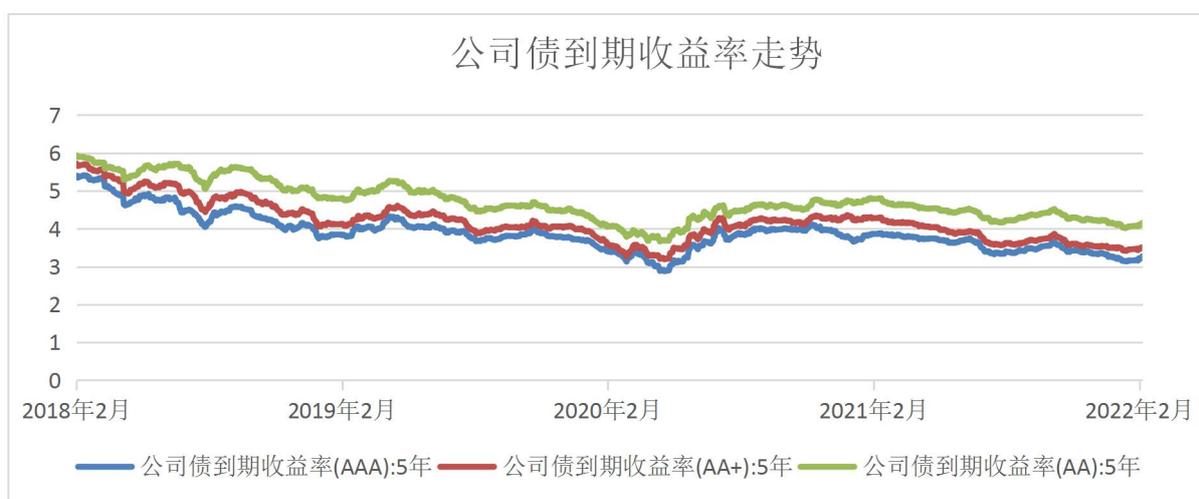
❖ 近日，为规范银行间债券市场债券借贷业务（以下简称“债券借贷业务”），保护市场参与者的合法权益，提高债券市场流动性，人民银行制定了《银行间债券市场债券借贷业务管理办法》（以下简称《办法》），自2022年7月1日起施行。

《办法》借鉴国际成熟市场实践经验，立足我国金融市场发展需要，从市场参与者、履约保障品、主协议等方面完善债券借贷制度，包括支持市场参与者规范开展集中债券借贷业务等，提高债券借贷交易效率和灵活性。同时，为加强风险防范，《办法》明确了大额借贷报告及披露、风险监测、自律管理等有关要求。《办法》出台有利于满足市场参与者多样化的交易需求，提高做市商头寸管理能力，提升银行间债券市场流动性，促进金融市场功能深化和健康发展。

利率走势分析

2022年2月9日至2022年2月16日期间，5年期AAA级、AA+级、AA级公司债到期收益率呈小幅上升。2022年2月16日5年期AAA级、AA+级、AA级公司债到期收益率分别较2022年2月9日上升10.36bp至3.273%、上升8bp至3.5219%、上升8.54bp至4.1559%。

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

❖ 鹏元资信：县域城镇化企业债券注册发行加速

2022年1月，县城新型城镇化企业债（简称“县域城镇化债券”）发行5只，规模合计29.20亿元，为首次发行以来的单月峰值。自2021年1月以来，本创新品种共发行19只，规模合计128.80亿元，涉及15家发行主体。

从募集资金用途看，目前主要集中在产业园建设和特色小镇两个领域，其他方面包括物流、停车场、污水处理、老旧小区改造等城市基础设施建设。第一，产业园发展因地制宜。发展较早的地区进入园区整合优化阶段，包括园区整合、数字化改造以及产业链升级、完善等。例如，“22新城债”，募集资金用于浙江省大力推动的新材料产业，以及当地长期优势产业医疗器械领域，以及依托安防小镇和医疗器械产业园而起步的电子器械产业园。部分地区为推动经济社会发展，新设产业园，以实现资源聚集。例如，2020年阳新县纳入县城新型城镇化建设示范名单，为满足建设要求，解决产业基础薄弱、吸纳就业能力不足等问题，发行专项债券用于城北农产品加工产业园项目。此外，宁乡经济技术开发区，为承接粤港澳大湾区美妆产业转移，在区内打造美妆谷项目。第二，特色小镇建设依托当地优势产业，新设项目或完善固有项目的产业升级。例如，醴陵市经开区五彩陶产业小镇，是湖南省首批省级特色产业小镇示范项目之一，2021年发行专项债券用于小镇产业链升级，包括建设智能标准生产设施、技术研发转化设施、仓储集散回收设施和文化旅游体育设施。第三，响应三农政策，推动农产品物流体系建设，促进农业产业化发展。例如，金堂县打造冷链物流园项目、郎溪县新设和改造提升原有农贸市场及配套基础设施。

随着“共同富裕”战略的推进，发展重心从脱贫攻坚向乡村振兴，产业振兴成为主要方式。2021年来，发改委已批准有29家企业注册县域城镇化债券，注册规模超过310亿元。其中，2021年12月以来注册加速，分别有6家和4家主体。2022年，本创新品种发行或加速。

❖ 联合资信：债券市场加速开放，熊猫债券发行亮点纷呈

2021年，中国债券市场共发行72期熊猫债券，发行规模合计人民币1064.50亿元，发行期数创历史新高；熊猫债券发行主体集中在金融、工业和日常消费行业，主体类型较上年更加丰富；发行主体仍以中资背景企业为主，境外发行人分布更加广泛；发行期限主要集中在3年期及以下，特殊期限债券发行占比显著提升；债券信用等级向AAA级集中，发行主体信用质量进一步上升；得益于央行维持稳健的货币政策，熊猫债券平均发行利率保持稳定。

展望2022年，预计央行稳健的货币政策或将趋向宽松，熊猫债券融资成本有望下降；同期美联储货币政策转向加速，中美利差有望持续收窄，有利于进一步提升熊猫债券的发行意愿；中美货币政策呈现反向走势或将导致人民币汇率波动幅度加大，但对熊猫债券市场的影响预计有限；银行间市场和交易所统一规范管理进程进一步加快，熊猫债券发行制度逐步完善，将促进熊猫债券市场健康发展；境外投资者进入中国债券市场的便利性提升，有利于从需求端推动熊猫债券的发行；在全球可持续发展目标持续推进的背景下，中国不断促进绿色债券相关发行制度与国际接轨，预计ESG熊猫债券有望迎来更大发展。

❖ 天风证券：债券中的另类——基金债

基金债，并非监管机构官方定义的债券细分品种，而是市场在发展过程中根据募集资金用途逐渐形成的一个概念。顾名思义，即募集资金用途为投向基金的债券，包括发起设立基金、出资认购基金份额或股权、或扩大基金资本规模等。

目前，基金债涉及了企业债、公司债和非金融企业债务融资工具等品种，其中公司债类的基金债又可以进一步细分为纾困（基金）债、创新创业债和其他（基金）公司债，不同品种的基金债发展历程有明显差别。

从募集资金用途来看，基金债直接涉及基金出资，穿透后实际为权益投资，除2018年大盘大幅下跌引发大股东股权质押风险的背景下推出的纾困（基金）债

机构看债市

能够投资上市公司股权外，其他基金债主要通过创业投资基金和政府出资产业投资基金投资非上市公司股权。一方面，缓解 2018 年资管新规出台后私募股权基金的募资困境；另外，也有助于推动经济高质量发展、补短板、激发民间投资活力。

2018 年以来基金债发行规模快速增长，2021 年发行规模超过 1200 亿，同比增长 35%。从历史发行来看，基金债呈现出期限长、评级高、票面利率较低的特点，发行主体以地方国企和央企为主，民企发行极少。

基金债穿透后从事的是权益投资，且以非上市公司股权为主，风险较高。但实际发行过程中，绑定了发行人的信用资质，因而最终偿债资金来源主要依靠发行人的现金流。考虑到能够发行基金债的地区往往能有一定产业支撑，且能够发行基金债的主体多为当地重要金控/产业投资类国企，发行人整体资质较好，整体信用风险较低。

信用债发行统计

2022年2月10日至2022年2月16日期间，信用债发行只数和发行规模分别为85只和726.98亿元。

图表 2、2022.2.10-2022.2.16 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	5	6%-6.5%
短期融资券	AA	2	8.9	3.54%-5.91%
	AA+	13	79	2.05%-5.5%
	AAA	31	397	2%-4.5%
公司债	AA+	3	27	3.48%-5.8%
	AAA	3	36.4	3.95%-7%
可转债	AA	1	5.14	0.3%
	AA-	2	18.54	0.3%-0.4%
企业债	AA	2	6.3	3.95%-3.98%
	AA+	2	12.2	3.82%-5.5%
中期票据	AA	2	7	3.32%-3.8%
	AA+	5	32.5	3.09%-6%
	AAA	3	30	2.8%-3.39%
资产支持证券	--	14	62	3.69%-5.3%
合计		85	726.98	

数据来源：Wind，西部担保整理

信用债违约统计

2022年2月10日至2022年2月16日期间，市场无新增违约债券。

附录

2022.2.10-2022.2.16 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 (%)
东曦 5A1	资产支持证券	2022-02-16	1.8000	0.9151	AAA		
东曦 5A2	资产支持证券	2022-02-16	2.4000	1.9973	AAA		
东曦 5A3	资产支持证券	2022-02-16	1.7100	2.7480	AAA		
东曦 5 次	资产支持证券	2022-02-16	0.0900	3.0027			
22 紫租优	资产支持证券	2022-02-16	5.7000	4.8356	AAA		4.2500
22 紫租次	资产支持证券	2022-02-16	0.3000	4.9206			
苏利转债	可转债	2022-02-16	9.5721	6.0000	AA-	AA-	0.4000
22 华能集 SCP004	短期融资券	2022-02-15	20.0000	0.0795		AAA	2.0000
22 天马电 子 SCP003	短期融资券	2022-02-15	5.0000	0.0822		AAA	2.4900
22 三一 SCP002	短期融资券	2022-02-15	10.0000	0.2192		AAA	2.3300
22 光明 SCP001	短期融资券	2022-02-15	30.0000	0.2466		AAA	2.0100
22 新华报 业 SCP001	短期融资券	2022-02-15	5.0000	0.4849		AA+	2.3500
22 海通恒 信 SCP003	短期融资券	2022-02-15	5.0000	0.5233		AAA	2.4300
22 南京地 铁 SCP001	短期融资券	2022-02-15	10.0000	0.7397		AAA	2.2000
22 杭商贸 SCP001	短期融资券	2022-02-15	10.0000	0.7397		AAA	2.2500
东七 3 优 A	资产支持证券	2022-02-15	8.4000	1.9781	AAA		
东七 3 次	资产支持证券	2022-02-15	0.6000	1.9781			
东七 3 优 B	资产支持证券	2022-02-15	0.4500	1.9781	AA+		
东七 3 中	资产支持证券	2022-02-15	0.5500	1.9781	A-		
22 甬工投 SCP001	短期融资券	2022-02-15	2.0000	0.4932		AA+	2.4500
22 丹阳高 新债	企业债	2022-02-15	2.0000	5.0000	AAA	AA	3.9500
22 句容城 投债	企业债	2022-02-15	4.2000	5.0000	AAA	AA+	3.8200
22 乌建发 债 01	企业债	2022-02-15	8.0000	7.0000	AA+	AA+	5.5000
22 扬中交	企业债	2022-02-15	4.3000	7.0000	AAA	AA	3.9800

附录

投债							
22 中电投 SCP007	短期融资券	2022-02-15	20.0000	0.4082		AAA	2.0700
22 杭州国资 SCP002	短期融资券	2022-02-14	10.0000	0.1589		AA+	2.0500
22 国盛 SCP001	短期融资券	2022-02-14	6.0000	0.2466		AAA	2.1300
22 新海连 SCP002	短期融资券	2022-02-14	4.0000	0.2466		AA+	3.0000
22 中化股 SCP006	短期融资券	2022-02-14	20.0000	0.2521		AAA	2.1100
22 宁沪高 SCP004	短期融资券	2022-02-14	9.0000	0.3342		AAA	2.1800
22 津城建 SCP011	短期融资券	2022-02-14	10.0000	0.4932		AAA	4.4300
22 吴中国大 SCP002	短期融资券	2022-02-14	4.0000	0.7370		AA+	2.5800
22 瀚瑞投资 SCP002	短期融资券	2022-02-14	5.0000	0.7370		AA+	5.5000
22 锡产业 SCP001	短期融资券	2022-02-14	5.0000	0.7370		AAA	2.2000
22 贵州交通 SCP001	短期融资券	2022-02-14	10.0000	0.7397		AAA	2.8000
22 北京国资 SCP001	短期融资券	2022-02-14	10.0000	0.7397		AAA	2.1600
22 西宁城投 MTN001	中期票据	2022-02-14	3.5000	2.0000		AA+	6.0000
22 城东投资 MTN001	中期票据	2022-02-14	2.0000	3.0000		AA	3.3200
22 粤电发 SCP001	短期融资券	2022-02-14	12.0000	0.4877		AAA	2.0100
22 华电江苏 SCP003	短期融资券	2022-02-14	5.0000	0.4877		AAA	2.2000
22 济南城建 SCP002	短期融资券	2022-02-14	16.0000	0.0822		AAA	2.3400
22 连云港 SCP003	短期融资券	2022-02-14	5.0000	0.3699		AA+	4.6900
22 江阴公 SCP004	短期融资券	2022-02-14	2.0000	0.4932		AA+	2.4800
22 冀港集	短期融资券	2022-02-14	8.0000	0.7397		AAA	2.5000

附录

SCP001							
22 东航租 赁 MTN001	中期票据	2022-02-14	5.0000	3.0000	AAA	AAA	3.2400
22 武金控 SCP002	短期融资券	2022-02-14	10.0000	0.6904		AAA	2.6800
22 首开 MTN001	中期票据	2022-02-14	10.0000	5.0000		AAA	3.3900
22 赣州建 投 MTN001	中期票据	2022-02-14	10.0000	2.0000	AA+	AA+	5.2500
22 蓝星 SCP002	短期融资券	2022-02-11	12.0000	0.3288		AAA	2.2200
22 象屿股 份 SCP005	短期融资券	2022-02-11	10.0000	0.4110		AAA	2.4500
22 津城建 SCP010	短期融资券	2022-02-11	10.0000	0.4932		AAA	4.4700
灿熠 01 优	资产支持证券	2022-02-11	9.8500	2.9288	AAA		5.3000
灿熠 01 次	资产支持证券	2022-02-11	0.1500	3.1753			
22 威宁投 资 MTN001	中期票据	2022-02-11	10.0000	5.0000		AA+	4.6000
22 和平国 资 PPN002	定向工具	2022-02-11	1.0000	5.0000		AA+	6.5000
22 长投 03	公司债	2022-02-11	6.4000	5.0000		AAA	7.0000
双箭转债	可转债	2022-02-11	5.1364	6.0000	AA	AA	0.3000
22 宜昌城 发 SCP002	短期融资券	2022-02-11	10.0000	0.7397		AA+	2.5400
22 远租 01	公司债	2022-02-11	12.0000	3.0000		AA+	3.8500
22 京建工 SCP001	短期融资券	2022-02-10	12.0000	0.2493		AAA	2.1900
22 云能投 SCP004	短期融资券	2022-02-10	20.0000	0.3288		AAA	4.5000
22 陕煤化 SCP002	短期融资券	2022-02-10	20.0000	0.4932		AAA	2.2000
22 中航租 赁 SCP002	短期融资券	2022-02-10	12.0000	0.6219		AAA	2.2500
22 济南高 新 SCP002	短期融资券	2022-02-10	10.0000	0.7397		AAA	2.6000
22 镇江城 建 SCP001	短期融资券	2022-02-10	8.0000	0.7397		AA+	3.6800
22 高淳经 开 CP002	短期融资券	2022-02-10	4.7000	1.0000		AA	3.5400

附录

22 相城交 投 MTN001	中期票据	2022-02-10	6.0000	3.0000		AA+	3.0900
22 邹城城 资 PPN001	定向工具	2022-02-10	4.0000	3.0000	AA+	AA+	6.0000
22 晋电 02	公司债	2022-02-10	15.0000	3.0000		AAA	4.8500
22 国裕 01	公司债	2022-02-10	10.0000	3.0000		AA+	3.4800
22 川发展 ABN001 次	资产支持证券	2022-02-10	0.0100	3.0027			
22 川发展 ABN001 优 先	资产支持证券	2022-02-10	29.9900	3.0027			3.6900
22 东资 01	公司债	2022-02-10	15.0000	4.0000	AAA	AAA	3.9500
锦浪转债	可转债	2022-02-10	8.9700	6.0000	AA-	AA-	0.3000
22 绵投 01	公司债	2022-02-10	5.0000	5.0000	AA+	AA+	5.8000
22 国新控 股 SCP002	短期融资券	2022-02-10	20.0000	0.1644		AAA	2.0500
22 华能集 SCP003	短期融资券	2022-02-10	20.0000	0.0959		AAA	2.0000
22 华能 SCP003	短期融资券	2022-02-10	20.0000	0.0877		AAA	2.0000
22 上饶创 新 MTN001	中期票据	2022-02-10	3.0000	5.0000	AAA	AA+	3.5500
22 天恒置 业 SCP001	短期融资券	2022-02-10	10.0000	0.7397		AA+	2.7400
22 洞庭新 城 CP001	短期融资券	2022-02-10	4.2000	1.0000		AA	5.9100
22 江津华 信 CP001	短期融资券	2022-02-10	9.0000	1.0000		AA+	2.7800
22 武进绿 建 MTN001	中期票据	2022-02-10	5.0000	3.0000	AA+	AA	3.8000
22 镇江文 旅 SCP001	短期融资券	2022-02-10	5.0000	0.7397		AA+	5.5000
22 中粮 MTN001	中期票据	2022-02-10	15.0000	3.0000	AAA	AAA	2.8000

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