



西部担保
WEST GUARANTEE

债券市场资讯

担保事业一部编写

2023年2月2日/2023年第4期/总第233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

❖ 据新华财经消息，2023年1月的最后一个交易日，市场延续周一的活跃行情，早盘收益率下行，午盘收盘较前一日小幅下行1BP；国债期货全线收涨，10年期主力合约涨0.18%，5年期主力合约涨0.11%，2年期主力合约涨0.06%。从全月来看，1月利率与信用债走势分化，信用利差总体收窄。

点评：目前10年期国债收益率已包含了经济修复以及2023年GDP增速回升到5%以上的预期；央行对货币政策的定调以及实际操作均体现出呵护流动性合理充裕的决心，预计宽货币还将继续为经济修复保驾护航。10年期国债收益率在2.9%以上已具有较高安全边际，当前债市存在做多机会。

❖ 人民银行网站消息，1月31日人民银行开展2023年第一期央行票据互换（CBS）操作。本期操作量为50亿元，期限3个月，面向公开市场业务一级交易商进行固定费率数量招标，费率为0.10%，首期结算日为2023年1月31日，到期日为2023年4月30日（遇节假日顺延）。

点评：通过CBS将金融机构持有的永续债置换成央行票据后，机构可以将央票作为抵押品开展资金拆借，相当于给金融机构增加了优质流动性资产，同时还能获得持有永续债的利息收入。

❖ 财政部部长刘昆表示，2023年，将适当扩大专项债券资金投向领域和用作资本金范围，持续形成实物工作量和投资拉动力，推动经济运行整体好转。

点评：我国政府债务水平及宏观杠杆水平处于良好状态，2023年继续施行积极的财政政策具有可靠的基础和条件，专项债、税收政策、政府采购等大有可为。

❖ 1月28日，央行开展2220亿元7天期逆回购操作，由于当日有6980亿元逆回购到期，实现净回笼4760亿元。随后，公开市场操作均为净投放，其中，1月29日净投放1280亿元，1月30日净投放990亿元。

债市要闻速览

点评：从央行近日进行的公开市场操作可以看出，其保持流动性合理充裕的态度和政策意图明显。华创证券首席固定收益分析师周冠南表示，春节假期后，央行连续两个工作日实现公开市场净投放，有效缓释了逆回购到期压力，显示出更加积极的流动性呵护态度。仲量联行大中华区首席经济学家兼研究部总监庞溟认为，央行通过综合运用多种货币政策工具适时适度回笼与投放流动性，做好做细流动性跨周期调节，体现了节前流动性不紧、节后流动性不松的政策意图。

❖ 据新华财经消息，尽管当前基本面改善的预期略有强化，但债市依旧波澜不惊，目前10年期国债收益率落于2.92%一线。

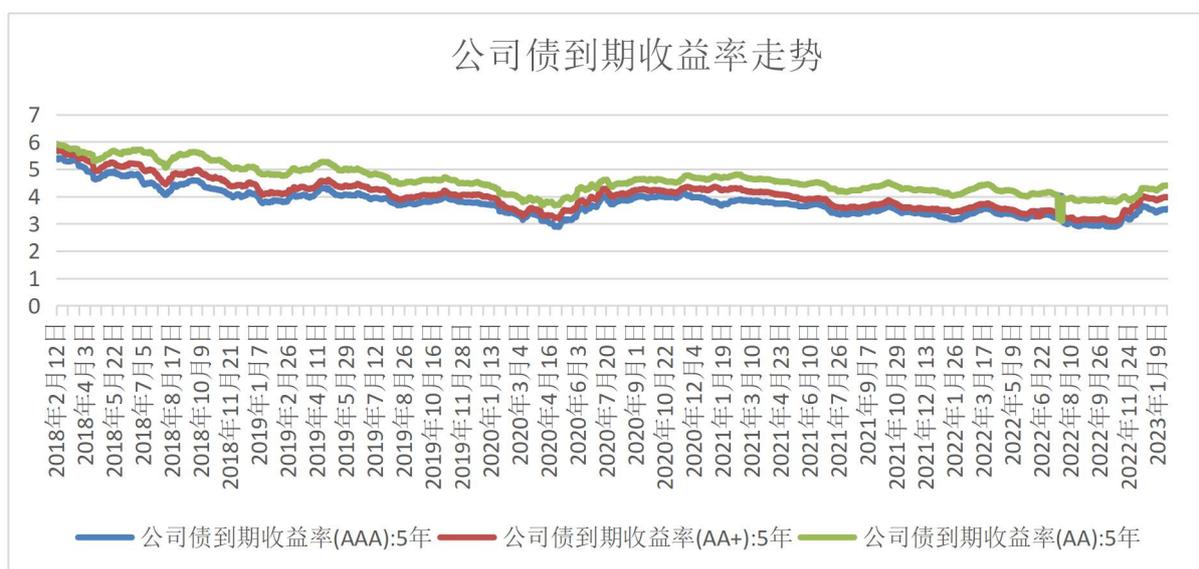
点评：债市行情后续如何演绎仍需关注经济复苏、理财赎回等因素的边际变化。而在整体趋势不利的情况下，现阶段建议以“防守反击”策略为主，10年期国债收益率行至3.0%-3.2%区间方可考虑建仓。

❖ 北交所制定并发布《北京证券交易所政府债券交易细则》，自发布之日起施行。《政府债券交易细则》共五章、四十条，明确了交易债券范围、登记托管机构、参与主体、交易方式、其他交易事项等事项。一是明确交易债券范围。北交所与中央国债登记结算有限责任公司（以下简称中央结算公司）合作开展政府债券交易结算业务，托管在中央结算公司的政府债券及北交所认可的其他交易品种，可以通过北交所交易平台进行交易。二是明确参与主体。北交所不增设市场准入条件，已在中央结算公司开立债券账户的投资者，即可以参与北交所政府债券交易。投资者参与交易前，需向北交所申请开通债券交易平台的交易权限。三是明确交易方式。考虑到债券交易具有机构主导、大额低频、协商成交为主等特点，按照分步推进市场建设的工作思路，北交所优先推出现券协商成交方式，后续再逐步进行完善和丰富。四是其他交易事项。明确了停复牌、除权处理、行情发布、交易费用等事宜。

利率走势分析

2023年1月20日至2023年1月31日期间，5年期AAA级公司债到期收益率呈小幅上升，5年期AA+级、AA级公司债到期收益率均呈小幅下降。2023年1月31日5年期AAA级、AA+级、AA级公司债到期收益率较2023年1月20日分别上升2.69bp至3.5318%，下降1.97bp至3.9507%，下降0.12bp至4.3833%。

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

❖ 中诚信国际：稳增长下地方债扩容创新，城投行业监管仍有保有压

从地方债看，后续政策将更注重加力提效，不断提升资金使用效益，并通过制度设计防范兑付风险。一是专项债新增额度有望保持高位；二是细化落实地方债常态化管理，尤其是加强有效项目储备；三是加快建立地方政府偿债备付金制度，防范兑付风险。

从城投行业看，紧融资状态仍将持续，政策将继续有保有压，着力推进隐性债务有序化解和城投企业平稳转型。一是融资政策将继续在“稳增长”与“严监管”间权衡，有保有压、整体偏紧；二是在隐性债务风险化解“全省一盘棋”格局下，地方政府、金融机构或将加强合作与联动，出台相关政策助力城投稳妥化债、有序转型。

❖ 西南证券：地方两会关注债务风险，到期收益率持续上升

全国：近期，地方两会陆续落下帷幕，将部分省份 2023 年政府工作报告中关于防范政府债务风险的表述与 2022 年对比，整体而言，省级政府对于防范政府债务风险的重视程度有所提升，具体措施有所强化；近日，交易商协会发布《2022 年度银行间债券市场自律处分情况通报》，其中提及 2022 年查处 28 家城投企业，多家企业受到警告及以上的严厉处分。

区域：1 月 15 日，根据《关于北京市 2022 年预算执行情况和 2023 年预算（草案）的报告》，目前北京市提前三个月完成中央提出的全域无隐性债务试点任务要求；同日，山东省人民政府办公厅印发《关于推进以县城为重要载体的城镇化建设若干措施的通知》，其中提及建立融资平台资产负债约束指标机制，确保融资规模与地区经济发展及平台偿债能力相适应；17 日，据盐城市政府工作报告，2022 年国有企业新增融资成本压降 57 个 BP，债务风险等级保持在浅黄区间。

机构看债市

一级市场：城投净融资转负，各省份净融资多为净流出。截至1月21日，本周城投债总发行量843.47亿元，较上周减少56.91%；总偿还量1347.30亿元，较上周增加57.78%；净融资转负至-503.84亿元。本周191.60亿元城投债推迟或取消发行，较上周大幅增加。分主体评级来看，AAA等级主体转负至-80.97亿元，AA+转负至-368.88亿元，AA及以下转负至-53.98亿元。分区域看，天津、四川、山西、北京、重庆、江西等省市净融资小幅净流入，其余省市均为净流出，其中江苏、浙江、安徽、山东、湖北等省份净流出较多。

二级市场：3年期各等级到期收益率持续上升，中短期限利差大多收窄、长期限均走阔。截至1月20日，较上周末，AAA3Y城投债到期收益率3.24%，上升3.37BP；AA+3Y城投债到期收益率3.63%，上升2.38BP；AA3Y城投债到期收益率4.10%，上升3.38BP。信用利差方面，截至1月20日，较上周末，1Y城投债中，AAA、AA+评级分别走阔289.00bps、189.00bps，AA评级压缩311.00bps；3Y城投债中，AAA、AA+、AA评级分别压缩319.00bps、418.00bps、318.00bps；5Y城投债中，AAA、AA+、AA评级分别走阔327.00bps、427.00bps、227.00bps。

❖ 民生证券：2022，土地市场和房企拿地情况如何？

2022年，全国土地市场同比2021年出现较大幅度下滑，土地出让金同比下滑24%，仅有上海、陕西、内蒙古分别实现20%、5%、8%的同比正增长。我们结合各省经济财政债务、市场关注度等情况，参考市场分类，将全国各省份大致分为以下几类，对应观察土地市场的变化：（1）江苏、浙江、福建、山东、北京、上海、广东：广东、浙江、山东土地出让金同比2021年下滑幅度较大，下滑均超25%。从预算完成比例来看，相较2021年，除上海外，各省份比重均有所降低，2022年山东、广东预算完成比例不足60%。（2）湖北、安徽、江西、河南：湖北、河南两地土地出让金同比2021年下滑较多，均超30%，且预算完成比例均较

机构看债市

低，不足 60%；安徽、江西两地土地出让金下滑较少。（3）湖南、四川、重庆、陕西、新疆：重庆、新疆土地出让金同比 2021 年出现大幅下滑，分别为 55%、41%，陕西 2022 年土地出让金实现逆势增长，同比 2021 年增长 5%。从预算完成比例来看，湖南、重庆对应的预算完成比例较低，重庆仅 40%。（4）天津、云南、广西：天津土地出让金同比 2021 年下滑幅度较大，达 65%，对应的预算完成比例也较低，仅 24%；云南、广西土地出让金同比 2021 年下滑幅度较小，云南 2022 年预算完成比例较 2021 年有小幅增加。（5）其他尾部区域：仅内蒙古同比 2021 年实现正增长，河北、辽宁 2022 年下滑幅度较小，未超 10%，山西、贵州 2022 年下滑幅度较高，达 30%及以上，其余省份 2022 年土地出让金下滑幅度均超 55%，下滑幅度较大，且这些省份的预算完成比例均未超 40%。

2022 年主要房企拿地总金额为 10180 亿元，同比下滑 66%，除北京、宁夏外，其余省市的房企拿地金额均同比 2021 年出现下滑。从各省拿地房企的属性来看，2021 年全国范围内国有企业拿地占比为 49%，而 2022 年，全国国有企业拿地占比达到了 73%，国有企业拿地的金额在一年里出现了大幅增长。从商品房销售情况来看，受多重因素影响冲击，2022 年商品房销售大幅下滑，商品房销售额同比 2021 年下降 27%。从 30 个大中城市商品房成交来看，进入 2022 年下半年，商品房成交面积在经历了 6 月份的上涨后出现回落，但从单月来看，同比 2021 年的降幅较上半年有所收窄。12 月，商品房成交面积有所回升。进一步从省层面来看，不少省份商品房销售在 2022 年出现了下滑，如：江苏、浙江、安徽、重庆、广西、天津、云南等区域商品房销售额下滑较为明显，同比降幅在 30%-40%及以上；上海的商品房销售情况在 7-8 月出现了明显的改善，2022 年全年来看，商品房销售额出现了正增长，销售面积下滑幅度也较小。

信用债发行统计

2023年1月20日至2023年1月31日期间，信用债发行只数和发行规模分别为27只和738.99亿元。

图表 2、2023. 1. 20-2023. 1. 31 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+	2	10	3.38%-4.9%
	AAA	11	191	2.02%-3.99%
公司债	AA+	1	2.9	7.50%
金融债	--	1	450	1.65%
中期票据	AA	2	10.2	5%-6.29%
	AAA	1	21	5.40%
非公开定向融资工具	--	1	9.4	0.00%
	AA	3	14	3.9%-7.5%
	AA+	1	3.6	5.57%
资产支持证券	--	4	26.89	4.87%-5%
合计		27	738.99	

数据来源：iFinD，西部担保整理

信用债违约统计

2023年1月20日至2023年1月31日期间，市场新增4只债券违约，发行总额42.00亿元，违约余额18.59亿元。

图表3、2023.1.20-2023.1.31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	违约金额(亿元)	最新状态
20金科地产MIN001	2023-01-30	本息违约	金科地产集团股份有限公司	中期票据	8.75	违约资金尚未开始兑付
20荣盛地产MIN001	2023-01-23	本金违约	荣盛房地产发展股份有限公司	中期票据	0.50	违约资金尚未开始兑付
20泛控01	2023-01-23	本息违约	泛海控股股份有限公司	公司债	6.16	违约资金尚未开始兑付
21阳城01	2023-01-22	本息违约	阳光城集团股份有限公司	公司债	3.18	违约资金尚未开始兑付

数据来源：iFinD，西部担保整理

附录

2023.1.20-2023.1.31 债券发行明细

债券简称	债券类型	发行起始日期	实际发行数量(亿元)	债券期限(年)	债券发行评级	发行主体评级	票面利率(参考收益率)(%)
23 国开 03(增发 2)	金融债	2023-01-31	110.00	5.00	--	--	2.7300
23 国开 02(增发 2)	金融债	2023-01-31	90.00	3.00	--	--	2.5900
22 国开 16(增发 6)	金融债	2023-01-31	90.00	1.00	--	--	1.6500
23 华诚医学 PPN001	非公开定向债务融资工具(PPN)	2023-01-30	2.00	3.00	--	AA	7.5000
23 沛县城投 PPN001	非公开定向债务融资工具(PPN)	2023-01-30	7.00	0.49	--	AA	4.5000
23 粤珠江 SCP001	短期融资券	2023-01-30	10.00	0.49	--	AAA	3.9900
23 兴泰金融 SCP001	短期融资券	2023-01-30	3.00	0.49	--	AAA	2.4000
23 江宁城建 SCP001	短期融资券	2023-01-30	5.00	0.24	--	AAA	2.7900
23 厦国贸 SCP002	短期融资券	2023-01-30	20.00	0.17	--	AAA	2.2600
23 南通沿海 SCP002	短期融资券	2023-01-30	8.00	0.23	--	AAA	2.7000
23 首开 MTN001	中期票据	2023-01-30	21.00	3.00	--	AAA	5.4000
23 鼎兴实业 MTN001	中期票据	2023-01-30	4.50	3.00	AAA	AA	5.0000
23 红河 01	公司债	2023-01-30	2.90	3.00	--	AA+	7.5000
22 农发 07(增发 17)	金融债	2023-01-30	90.00	5.00	--	--	2.5000
22 农发 12(增发 5)	金融债	2023-01-30	70.00	3.00	--	--	2.6000
23 江北建投 PPN001	非公开定向债务融资工具(PPN)	2023-01-30	9.40	3.00	--	--	--
23 海安开投 PPN001	非公开定向债务融资工具(PPN)	2023-01-29	3.60	1.00	--	AA+	5.5700
23 平阳国资 PPN001	非公开定向债务融资工具(PPN)	2023-01-29	5.00	0.24	--	AA	3.9000
23 国盛 SCP002	短期融资券	2023-01-29	10.00	0.24	--	AAA	2.1200
23 连云港 SCP003	短期融资券	2023-01-29	5.00	0.74	--	AA+	4.9000
23 武进经发 SCP003	短期融资券	2023-01-29	5.00	0.74	--	AA+	3.3800
23 电网 SCP002	短期融资券	2023-01-29	30.00	0.47	--	AAA	2.0200
23 电网 SCP003	短期融资券	2023-01-29	30.00	0.47	--	AAA	2.0200
23 电网 SCP001	短期融资券	2023-01-29	60.00	0.47	--	AAA	2.0200
23 环球租赁 SCP003	短期融资券	2023-01-29	5.00	0.16	--	AAA	2.4000
23 中电路桥 SCP001	短期融资券	2023-01-29	10.00	0.16	--	AAA	2.1200
23 星璨 04	资产支持证券	2023-01-20	3.00	1.00	--	--	--
23YH1C	资产支持证券	2023-01-20	1.20	4.85	--	--	--
23YH1A1	资产支持证券	2023-01-20	18.50	1.10	AAAsf	--	4.8700
23YH1A2	资产支持证券	2023-01-20	4.19	1.77	AAAsf	--	5.0000
23 安东控股 MTN001	中期票据	2023-01-20	5.70	2.00	--	AA	6.2900

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