

支持优质企业借用中长期外债，信用债和城投债发行规模环比分别上升34%和24%

2024年第29期(总第796期)

目录

摘要	1
债市要闻	2
一级市场	3
二级市场	8
评级调整与违约	11

主要内容

■ 债市要闻

- 发改委、财政部：安排3000亿元超长期特别国债资金加大对设备更新和以旧换新的支持力度
- 发改委：支持各类所有制的优质企业借用外债
- 30年期超长期特别国债票面利率降至2.47%

■ 一级市场

- 上周非金融企业信用债发行规模环比上升，除了企业债和私募债净偿还，其他主要品种均呈现净融资，城投发行上升24%，净融资额转正，地产债发行下降5%，净融资转负。
- 上周私募公司债、公募公司债、中票和短融发行利率、利差涨跌互现。

■ 二级市场

- 债券成交量较前一周上升41.42%。其中信用债成交额占比为13.47%，较前一周下降2.55%。
- 10年期国债下降6.7BP至2.19%，各期限信用债和利率债收益率基本均下降。
- 上周城投收益率整体下降，偏长端城投收益率更低。

■ 评级调整与违约

- 上周非金融企业债券有22个评级调整。
- 上周有1起信用风险事件。
- 上周无信用风险事件有更新进度。

研究发展部

李席丰 孙丽 研究员

lixf@cspengyuan.com

更多研究报告请关注“中证鹏元”
微信公众号。



独立性声明：

本报告所采用的数据均来自合规渠道，通过分析得出结论，结论不受其它任何第三方的授意、影响，特此声明。

一、债市要闻

1.发改委、财政部：安排 3000 亿元超长期特别国债资金加大对设备更新和以旧换新的支持力度

7月25日，发改委和财政部联合印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》的通知，统筹安排3000亿元左右超长期特别国债资金，加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新。在加大设备更新支持力度上，优化设备更新项目支持方式，安排超长期特别国债大规模设备更新专项资金加大对设备更新的支持力度。在工业、环境基础设施、交通运输、物流、教育、文旅、医疗等领域设备更新以及回收循环利用的基础上，将支持范围扩大到能源电力、老旧电梯等领域设备更新以及重点行业节能降碳和安全改造。统筹考虑不同领域特点，降低超长期特别国债资金申报门槛，不再设置“项目总投资不低1亿元”要求，支持中小企业设备更新。在加力支持消费品以旧换新上，支持地方提升消费品以旧换新能力，直接安排超长期特别国债资金，用于支持地方自主提升消费品以旧换新能力。严格管理超长期特别国债资金，不得用于平衡地方预算、偿还地方政府债务、地方“三保”，不得通过举债筹集配套资金。

2.发改委：支持各类所有制的优质企业借用外债

7月23日，发改委印发《关于支持优质企业借用中长期外债 促进实体经济高质量发展的通知》，以优化优质企业中长期外债管理，简化审核要求和流程，完善相应事中事后监管，在有效提升企业跨境投融资便利化的同时，切实防范企业外债风险。其中指出，优质企业可提交包含子公司在内的计划性合并外债额度申请，实现一次申请、分次使用；申请借用国际商业贷款或境外发行债券欠缺部分材料的，可适当“容缺办理”；持续做好优质企业外债融资的支持和服务，广泛支持各类所有制的优质企业借用外债，并将根据内外部环境变化，适时调整优质企业界定标准；鼓励各地方主动服务，积极支持和指导区域内优质企业合理开展中长期外债融资、提高资金使用效益。此举有助于我国进一步有效利用外资、扩大双向开放，对于促进国际收支平衡、维护经济金融发展稳定、加快构建新发展格局具有重要意义。

3.30 年期超长期特别国债票面利率降至 2.47%

7月24日，财政部发行550亿元30年期2024年超长期特别国债（四期），票面利率通过竞争性招标确定为2.47%，贴近当天30年期中债国债到期收益率。对比同为30年期的超长期特别国债（二期）发行结果，本期特别国债的票面利率来到更低水平，投资者认购意愿较为强烈。本期特别国债的全场认购倍数和边际倍数分别为3.32和12.2，显示投资者认购较为踊跃。一般而言，全场倍数反映金融机构投资该国债的意愿，边际倍数体现市场对边际利率的认可度。

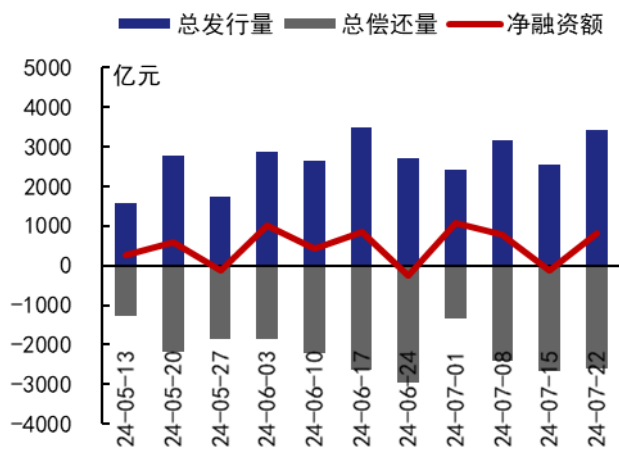
请务必阅读正文之后的免责声明

二、一级市场

1. 上周非金融企业信用债发行规模环比上升，除了企业债和私募债净偿还，其他主要品种均呈现净融资，城投发行上升 24%，净融资额转正，地产债发行下降 5%，净融资转负

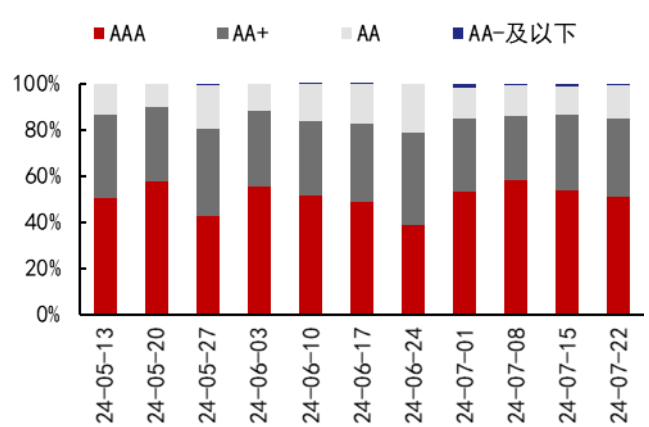
上周（2024/07/22-2024/07/28）非金融企业信用债净融资 810.30 亿元，由前一周的净偿还 132.65 亿元转为净融资，发行规模为 3,414.82 亿元，环比上升 34.10%，偿还规模为 2,604.52 亿元，环比减少 2.78%。上周发债主体评级中，AA+及以上主体级别占比 85%，较前一周减少 1.71 个百分点，其中 AAA、AA+级别主体分别占比 51.11%、33.89%，较前一周减少 2.74 个百分点、增加 1.02 个百分点。本周有 3 只取消发行或者推迟发行的非金融企业信用债，规模 13.0 亿元。截止目前，近 2 个月(4 周) 累计有 4 只信用债取消发行，累计规模 28.0 亿元。

图 1 信用债净融资额走势图（周度）



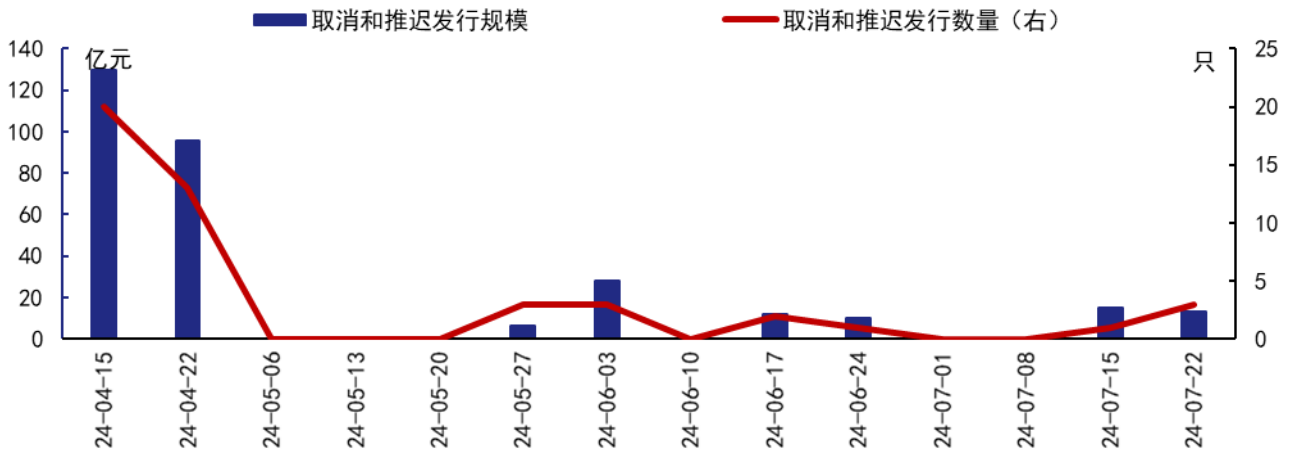
数据来源：Wind 中证鹏元整理

图 2 新发主要信用产品主体级别分布（周度）



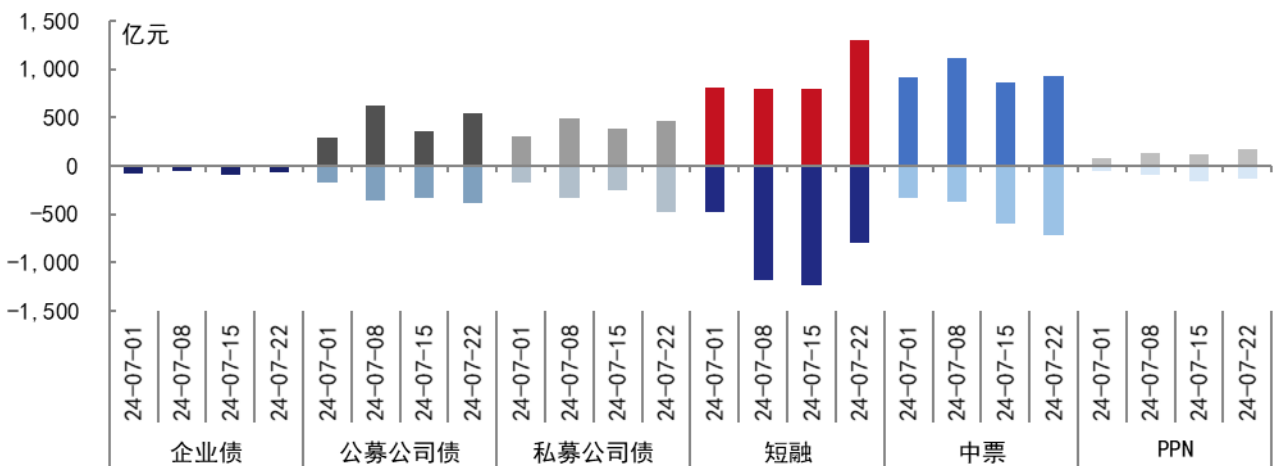
数据来源：Wind 中证鹏元整理

图3 信用债取消和推迟发行规模与数量（周度）



数据来源：Wind 中证鹏元整理

图4 信用债主要券种发行规模和偿还规模（周度）

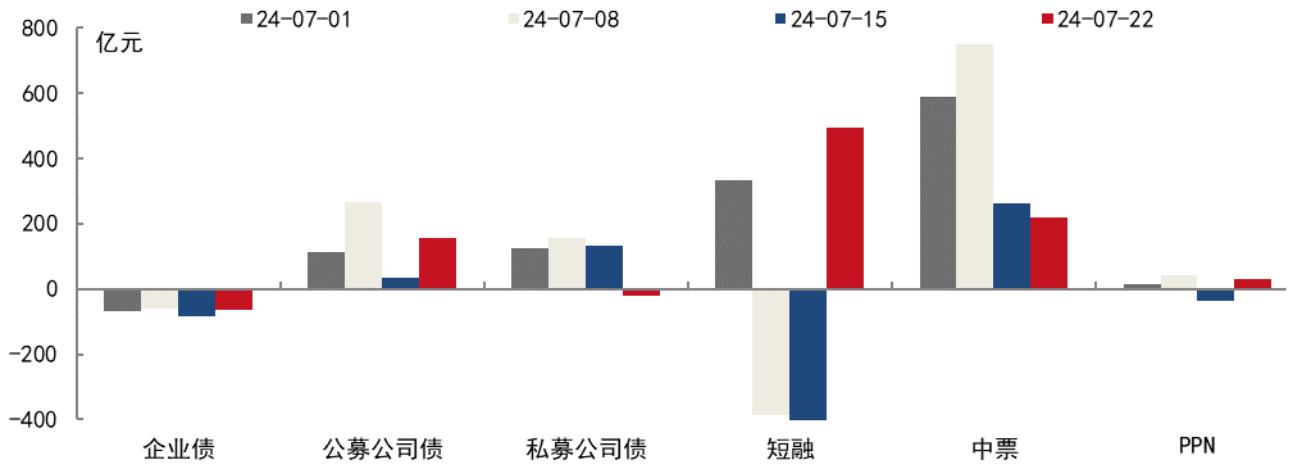


数据来源：Wind 中证鹏元整理

分债券类型来看：企业债净偿还 64.40 亿元，较前一周下降 22.12%，其中发行 0.00 亿元，偿还 64.40 亿元；公募公司债净融资 155.00 亿元，较前一周上升 352.32%，其中发行 546.90 亿元，偿还 391.90 亿元；私募公司债净偿还 20.91 亿元，由前一周的净融资 134.02 亿元转为净偿还，其中发行 459.70 亿元，偿还 480.61 亿元；短融净融资 492.19 亿元，由前一周的净偿还 432.64 亿元转为净融资，其中发行 1,296.06 亿元，偿还 803.87 亿元；中票净融资 219.87 亿元，较前一周下降 15.88%，其中发行 932.35 亿元，偿还 712.48 亿元；PPN 净融资 28.86 亿元，由前一周的净偿还 35.33 亿元转为净融资，其中发行 168.31 亿元，偿还 139.45 亿元。

请务必阅读正文之后的免责声明

图5 信用债主要券种净融资规模（周度）



数据来源：Wind 中证鹏元整理

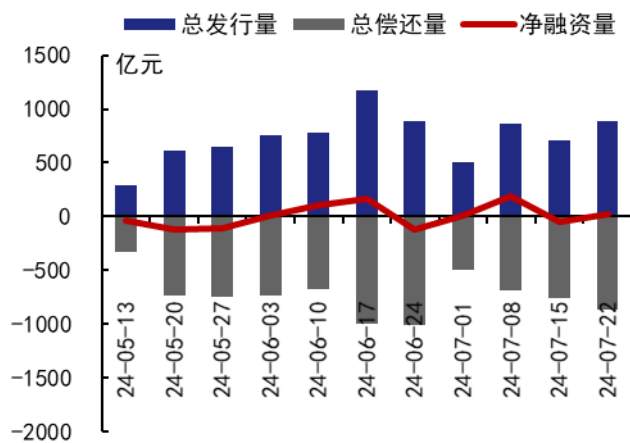
上周城投债净融资 18.85 亿元，由前一周的净偿还 46.99 亿元转为净融资，发行规模为 885.81 亿元，环比上升 24.07%，偿还规模为 866.96 亿元，环比增加 13.93%。

上周地产债净偿还 37.43 亿元，由前一周的净融资 2.27 亿元转为净偿还，发行规模为 136.40 亿元，环比下降 4.95%，偿还规模为 173.83 亿元，环比增加 23.08%。

上周国企净融资 756.39 亿元，由前一周的净偿还 92.34 亿元转为净融资，发行规模为 3,262.56 亿元，环比上升 31.70%，偿还规模为 2,506.17 亿元，环比减少 2.47%。

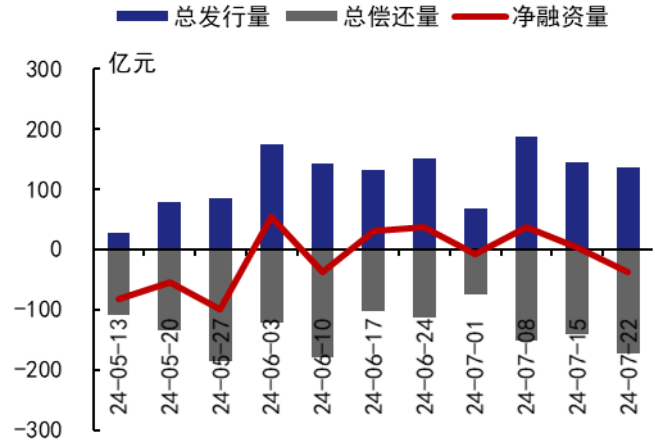
上周民企净融资 53.91 亿元，由前一周的净偿还 40.31 亿元转为净融资，发行规模为 152.26 亿元，环比上升 120.03%，偿还规模为 98.35 亿元，环比减少 10.19%。

图6 城投债净融资额走势图（周度）



数据来源：Wind 中证鹏元整理

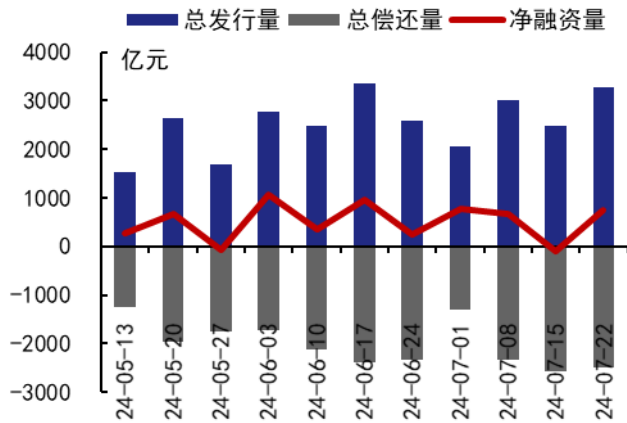
图7 地产债净融资额走势图（周度）



数据来源：Wind 中证鹏元整理

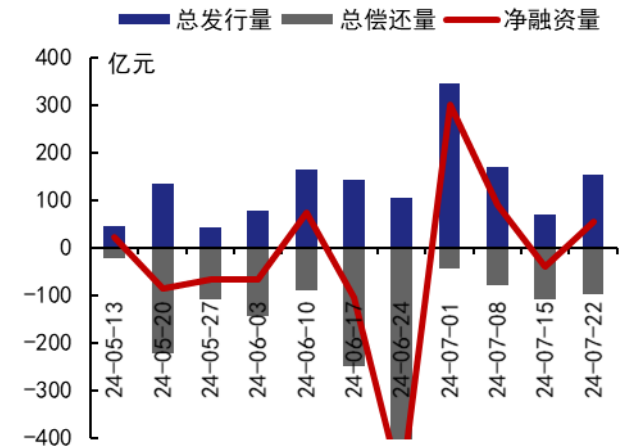
请务必阅读正文之后的免责声明

图 8 国企净融资额走势图（周度）



数据来源：Wind 中证鹏元整理

图 9 民企净融资额走势图（周度）



数据来源：Wind 中证鹏元整理

2. 上周私募公司债、公募公司债、中票和短融发行利率、利差涨跌互现

表 1 信用债平均发行利率利差及周变化（周度）

种类/年限		利率(%)			利率周变化(BP)		
		AAA	AA+	AA	AAA	AA+	AA
公募公司债	3 年	2.14			-13		
	5 年	2.24	2.70		-15	13	
私募公司债	3 年	2.28			-		
	5 年	2.50	2.57	2.5	-12	9	-
短融	9 个月	1.97	2.07	2.12	-4	-13	1
中票	3 年	2.21	2.52		-9	-	
	5 年	2.49	2.73		7	-	
种类/年限		利差(BP)			利差周变化(BP)		
		AAA	AA+	AA	AAA	AA+	AA
公募公司债	3 年	25			-7		
	5 年	28	75		-8	21	
私募公司债	3 年	40			-		
	5 年	56	62	52.66	-3	17	-
短融	9 个月	28	37	43	-1	-11	4
中票	3 年	32	65		-3	-	
	5 年	53	77		14	-	

注：利差：发行利率-同期限国开债收益率；利率利差取均值，取债项评级。

数据来源：Wind 中证鹏元整理

具体看各券种的主要年限等级的利率利差情况：

3 年期 AAA 级别公募公司债平均发行利率为 2.14%，平均利差为 25 个 BP，较前一周分别下行 13 个

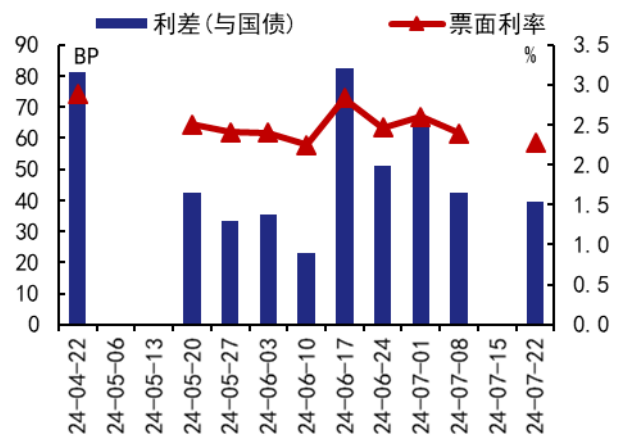
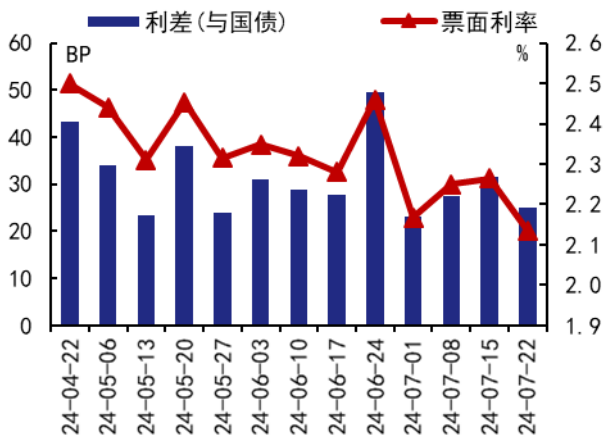
请务必阅读正文之后的免责声明

BP、收窄 7 个 BP。3 年期 AAA 级别私募公司债平均发行利率为 2.28%，平均利差为 40 个 BP。

9 个月 AAA 级别短融平均发行利率为 1.97%，平均利差为 28 个 BP，较前一周分别下行 4 个 BP、收窄 1 个 BP。3 年期 AAA 级别中期票据平均发行利率为 2.21%，平均利差为 32 个 BP，较前一周分别下行 9 个 BP、收窄 3 个 BP。

图 10 公募公司债发行利率及利差走势图（周度）
（3 年期 AAA 级）

图 11 私募公司债发行利率及利差走势图（周度）
（3 年期 AAA 级）

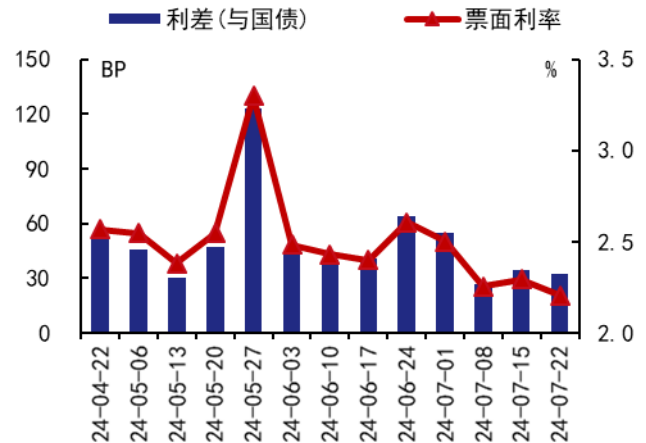
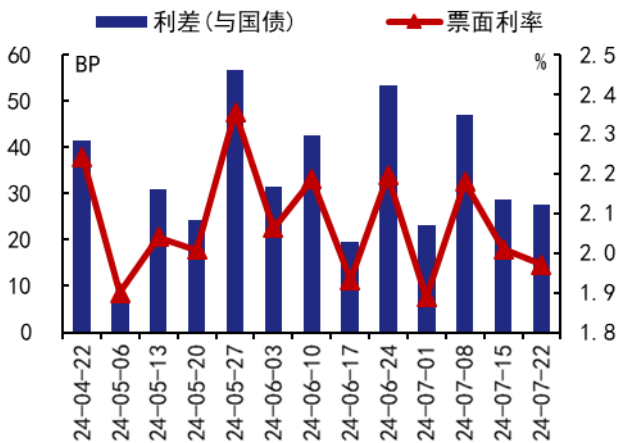


数据来源：Wind 中证鹏元整理

数据来源：Wind 中证鹏元整理

图 12 短融发行利率及利差走势图（周度）
（9 个月 AAA 级）

图 13 中票发行利率及利差走势图（周度）
（3 年期 AAA 级）



数据来源：Wind 中证鹏元整理

数据来源：Wind 中证鹏元整理

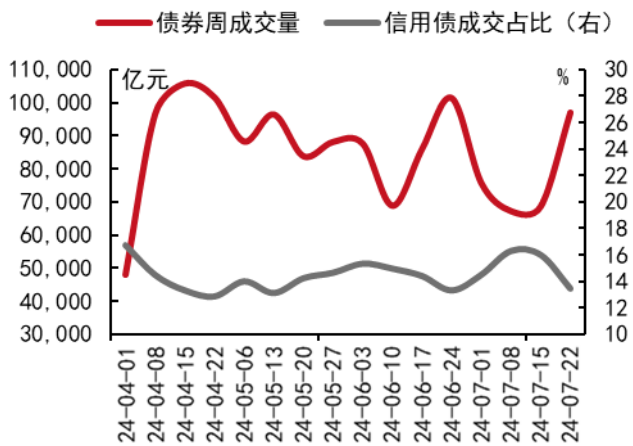
请务必阅读正文之后的免责声明

三、二级市场

1. 债券成交量较前一周上升 41.42%。其中信用债成交额占比为 13.47%，较前一周下降 2.55%

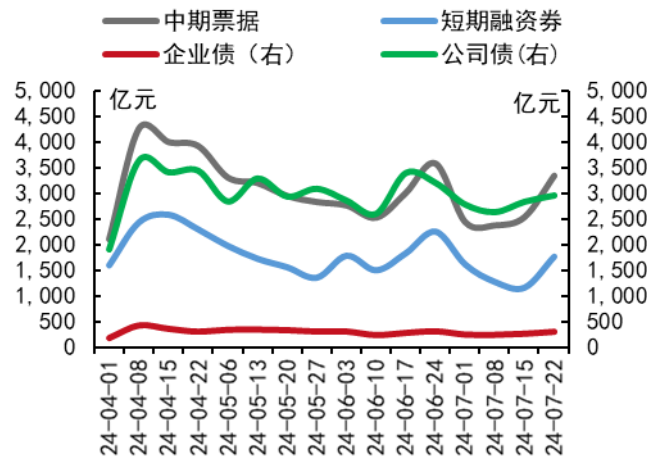
上周债券总成交 96,884.20 亿元，较前一周上升 41.42%。其中信用债成交额占比为 13.47%，较前一周下降 2.55%。主要信用品种中，企业债、公司债、中期票据、短期融资券分别成交 300.18 亿元、2,955.71 亿元、3,339.52 亿元、1,763.87 亿元，较前一周分别上升 14.67%，上升 4.31%，上升 31.74%，上升 51.50%。

图 14 债券周成交量与信用债成交占比



数据来源：Wind 中证鹏元整理

图 15 主要信用品种周成交量走势



数据来源：Wind 中证鹏元整理

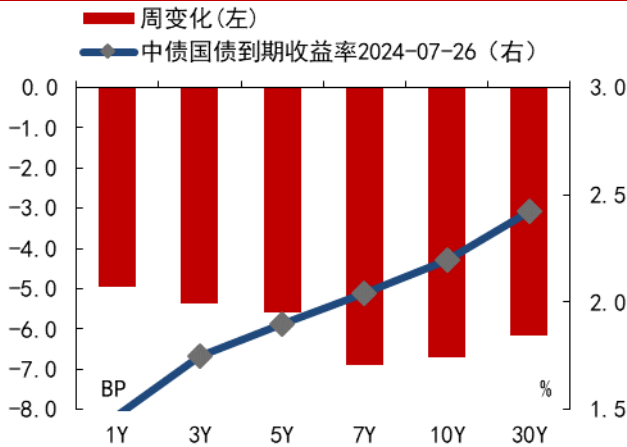
2. 10 年期国债下降 6.7BP 至 2.19%，各期限信用债和利率债收益率基本均在下降

上周中债国债到期收益率收于 1.48%至 2.42%之间，各期限品种到期收益率变化幅度在-6.91BP 至-4.96BP 之间。其中 7 年期期限品种下行幅度最大，为 6.91BP，1 年期期限品种下行幅度最小，为 4.96BP。中债国开债到期收益率收于 1.69%至 2.46%之间，各期限品种到期收益率变化幅度在-9.09BP 至-5.06BP 之间。其中 5 年期期限品种下行幅度最大，为 9.09BP，1 年期期限品种下行幅度最小，为 5.06BP。

上周 AAA 级中债企业债到期收益率收于 1.95%至 2.37%之间，各期限品种到期收益率变化幅度在-10.09BP 至-4.05BP 之间。其中 10 年期期限品种下行幅度最大，为 10.09BP，1 年期期限品种下行幅度最小，为 4.05BP。AAA 级中债中短期票据到期收益率收于 1.9%至 2.37%之间，各期限品种到期收益率变化幅度在-10.09BP 至 0.02BP 之间。其中 10 年期期限品种下行幅度最大，为 10.09BP，3 个月期限品种上行幅度最大，为 0.02BP。

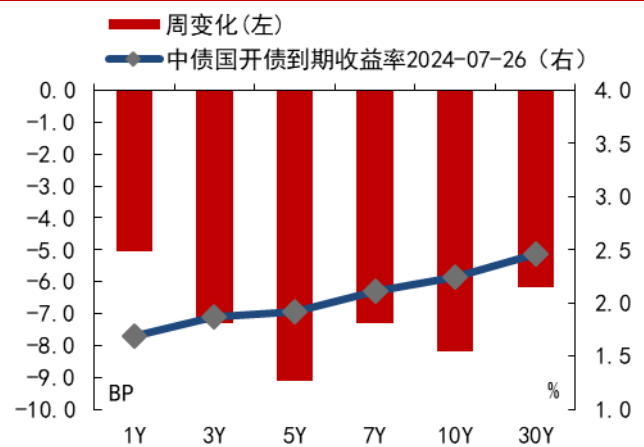
请务必阅读正文之后的免责声明

图 16 中债国债到期收益率期限结构



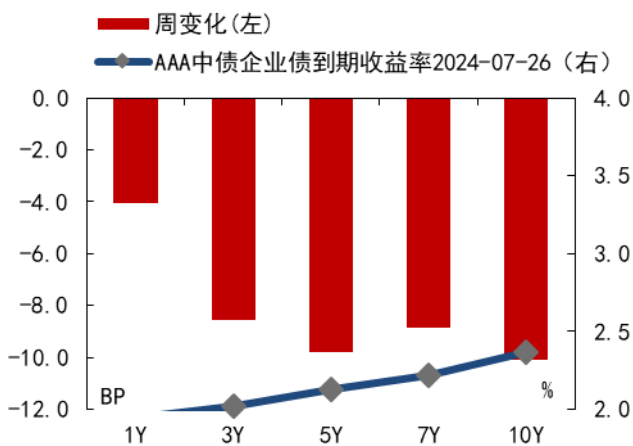
数据来源: Wind 中证鹏元整理

图 17 中债国开债到期收益率期限结构



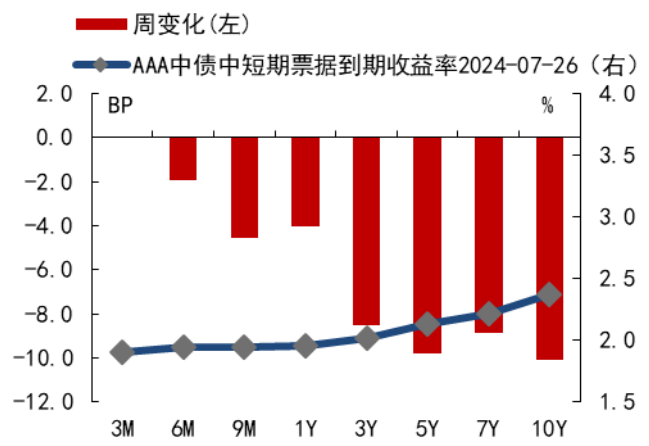
数据来源: Wind 中证鹏元整理

图 18 AAA 中债企业债到期收益率期限结构



数据来源: Wind 中证鹏元整理

图 19 AAA 中债中短期票据到期收益率期限结构



数据来源: Wind 中证鹏元整理

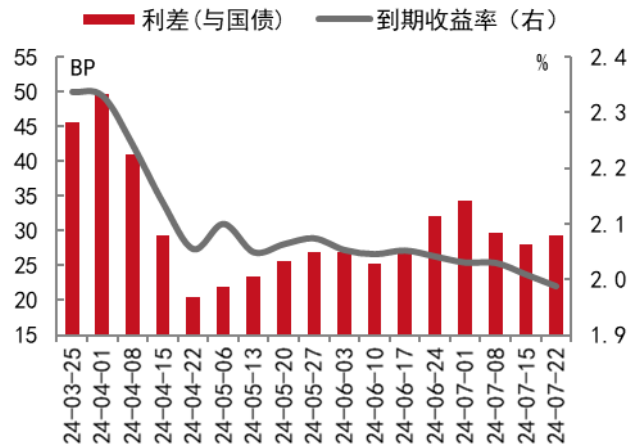
具体来看信用债主要券种的利差情况:

1 年期 AAA 级别中债中短期票据上周平均到期收益率为 1.99%，较前一周下行 2BP，平均利差为 29BP，较前一周扩大 1BP；3 年 AAA 中短期票据上周平均到期收益率为 2.05%，较前一周下行 6BP，平均利差为 17BP，较前一周扩大 1BP。

5 年期 AAA 级别中债中短期票据上周平均到期收益率为 2.19%，较前一周下行 7BP，平均利差为 24BP，较前一周扩大 1BP；7 年期 AAA 级别企业债上周平均到期收益率为 2.25%，较前一周下行 6BP，平均利差为 13BP，较前一周扩大 1BP。

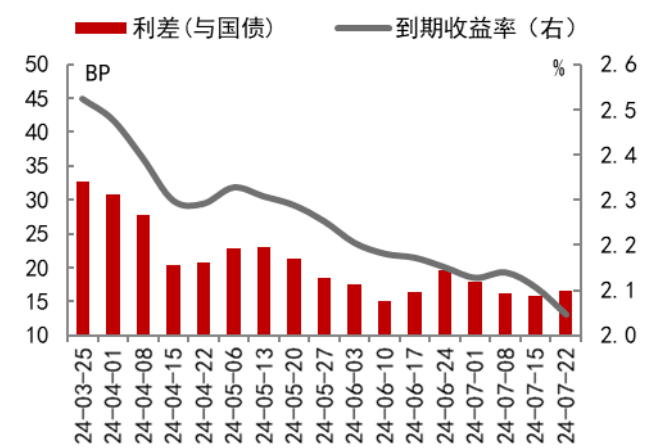
请务必阅读正文之后的免责声明

图 20 中债中短期票据到期收益率及利差走势图
(1 年期 AAA 级) (周度)



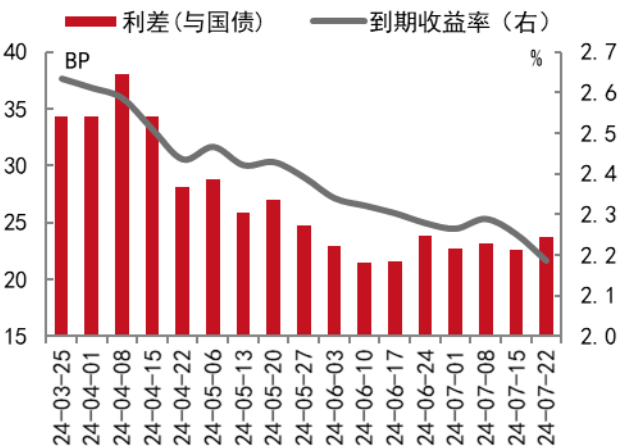
数据来源：Wind 中证鹏元整理

图 21 中债中短期票据到期收益率及利差走势图
(3 年期 AAA 级) (周度)



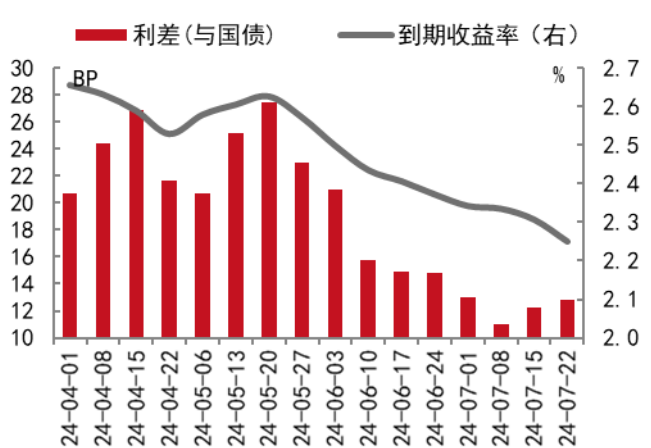
数据来源：Wind 中证鹏元整理

图 22 中债中短期票据到期收益率及利差走势图
(5 年期 AAA 级) (周度)



数据来源：Wind 中证鹏元整理

图 23 中债企业债到期收益率及利差走势图
(7 年期 AAA 级) (周度)



数据来源：Wind 中证鹏元整理

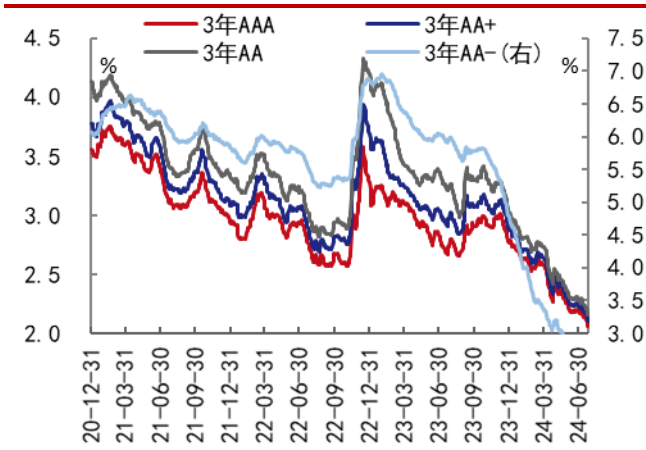
3. 上周城投收益率整体下降，偏长端城投收益率更低

上周城投债收益率表现上,AAA、AA+、AA 和 AA-级 1 年期中债城投债收益率分别收于 1.97%、2.02%、2.07%和 2.18%，较前一周变化-4BP、-4BP、-4BP 和-3BP；AAA、AA+、AA 和 AA-级 3 年期城投债收益率分别变化 2.06%、2.11%、2.16%和 2.44%，较前一周变化-7BP、-7BP、-7BP 和-5BP；AAA、AA+、AA 和 AA-级 5 年期城投债收益率分别变化 2.16%、2.2%、2.25%和 2.98%，较前一周变化-9BP、-9BP、-10BP 和-11BP。从收益率历史分位来看（自 2012 年 1 月起），上述期限中 AAA、AA+、AA 等级城投到期收益率所

请务必阅读正文之后的免责声明

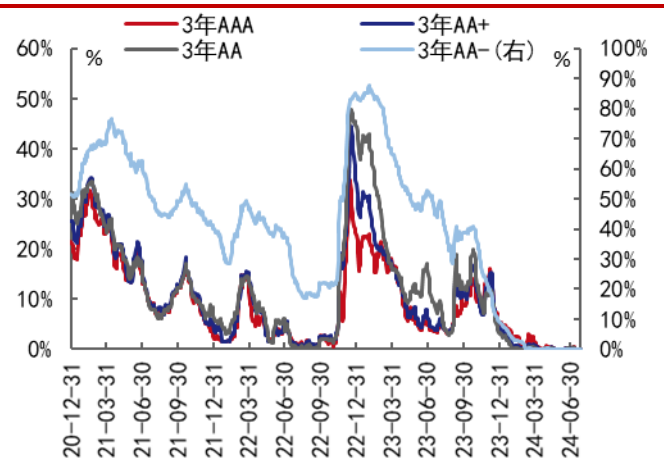
处的历史分位较上周均下降,分位数在 0%至 0.9%区间; AA-等级城投收益率历史分位数在 0%至 0%区间,为历史极低位置。

图 24 中债城投到期收益率走势图 (3 年期)



数据来源: Wind 中证鹏元整理

图 25 中债城投到期收益率分位数走势图 (3 年期)



数据来源: Wind 中证鹏元整理

四、评级调整与违约

1. 上周非金融企业债券有 22 个评级调整

上周 (2024/7/22--2024/7/28) 非金融企业债券有 6 家主体涉及 22 个评级调整。主体申万行业分别为综合和采掘, 主要涉及主体评级调高和债项评级调高等, 具体信息详见附表。

2. 上周有 1 起信用风险事件

上周发生 1 起信用风险事件, 涉及主体 1 家: 旭辉集团股份有限公司 (21 旭辉 02, 展期)。

3. 上周无信用风险事件有更新进度

上周无信用风险事件有更新进度。

附表 1：上周评级调整一览表（2024/7/22--2024/7/28）

发行人	债券名称	调级日期	债券类型	评级机构	最新评级			上次评级		
					主体	债项	展望	主体	债项	展望
九江市城市发展集团有限公司	22 九江城发 MTN001	7 月 26 日	中期票据	东方金诚	AAA		稳定	AA+		稳定
九江市城市发展集团有限公司	20 九江城发 PPN002	7 月 26 日	定向工具	东方金诚	AAA		稳定	AA+		稳定
九江市城市发展集团有限公司	23 九江城发 MTN001	7 月 26 日	中期票据	东方金诚	AAA		稳定	AA+		稳定
九江市城市发展集团有限公司	20 九江城发 PPN001	7 月 26 日	定向工具	东方金诚	AAA		稳定	AA+		稳定
九江市城市发展集团有限公司	22 九江 02	7 月 26 日	公司债	东方金诚	AAA		稳定	AA+		稳定
九江市城市发展集团有限公司	21 九江城发 PPN001	7 月 26 日	定向工具	东方金诚	AAA		稳定	AA+		稳定
中国十七冶集团有限公司	23 中十七冶 MTN001	7 月 26 日	中期票据	中诚信国际	AAA	AAA	稳定	AA+	AA+	稳定
九江市城市发展集团有限公司	22 九江 01	7 月 26 日	公司债	东方金诚	AAA		稳定	AA+		稳定
中荆投资控股集团有限公司	22 中荆 01	7 月 25 日	公司债	中诚信国际	AA+		稳定	AA		稳定
中荆投资控股集团有限公司	G23 中荆 3	7 月 25 日	公司债	中诚信国际	AA+	AAA	稳定	AA	AAA	稳定
中荆投资控股集团有限公司	G23 中荆 2	7 月 25 日	公司债	中诚信国际	AA+	AAA	稳定	AA	AAA	稳定
中荆投资控股集团有限公司	23 中荆 01	7 月 25 日	公司债	中诚信国际	AA+	AAA	稳定	AA	AAA	稳定
中荆投资控股集团有限公司	24 中荆 PPN001	7 月 25 日	定向工具	中诚信国际	AA+		稳定	AA		稳定
中荆投资控股集团有限公司	22 中荆 02	7 月 25 日	公司债	中诚信国际	AA+	AAA	稳定	AA	AAA	稳定

请务必阅读正文之后的免责声明

陕西榆林能源集团有限公司	24 榆林能源 CP001	7 月 24 日	短期融资券	上海新世纪	AAA		稳定	AA+		稳定
陕西榆林能源集团有限公司	23 榆林能源 CP004	7 月 24 日	短期融资券	上海新世纪	AAA		稳定	AA+		稳定
陕西榆林能源集团有限公司	22 榆能 02	7 月 24 日	公司债	上海新世纪	AAA		稳定	AA+		稳定
陕西榆林能源集团有限公司	20 榆林能源 MTN002	7 月 24 日	中期票据	上海新世纪	AAA		稳定	AA+		稳定
陕西榆林能源集团有限公司	24 榆林能源 MTN001	7 月 24 日	中期票据	上海新世纪	AAA		稳定	AA+		稳定
陕西榆林能源集团有限公司	22 榆能 01	7 月 24 日	公司债	上海新世纪	AAA		稳定	AA+		稳定
陕西水务发展集团有限公司(原债务主体: 陕西省水务集团有限公司)	20 陕西水务 MTN001	7 月 26 日	中期票据	联合资信	AAA	AAA	稳定	AAA	AA	稳定
郑州煤炭工业(集团)有限责任公司	15 郑煤 MTN001	7 月 25 日	中期票据	大公国际	BB+	BB+	负面	BBB-	BBB-	负面

数据来源: Wind 中证鹏元

附表 2: 上周信用风险统计表 (2024/7/22--2024/7/28)

债券简称	债券类型	发行人/实际债务人	发行时增信方式	事件发生时间	原到期日	信用事件发生情况简介	事件类型
21 旭辉 02	公募公司债	旭辉集团股份有限公司	无	2024/07/22	2026/7/22	2024 年 7 月 18 日, 持有人会议通过展期协议。将本期债券登记回售和未登记回售的部分兑付日统一调整为 2027 年 7 月 22 日。	展期

数据来源: Wind 中证鹏元

请务必阅读正文之后的免责声明

附表 3：上周违约债券跟踪统计表（2024/7/22--2024/7/28）

无

免责声明

- 本报告由中证鹏元资信评估股份有限公司（以下简称“本公司”）提供，旨在派发给本公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。
 - 本报告基于我们认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证。需要强调的是，报告中观点仅是相关研究人员根据相关公开资料作出的分析和判断，并不代表公司观点。本公司可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。
 - 本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券的买卖出价。投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用报告所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。本公司及其雇员不对使用本报告而引致的任何直接或间接损失负任何责任。
 - 本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面同意，本报告不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中证鹏元研发部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，本公司不承担任何法律责任。
-

中证鹏元资信评估股份有限公司

深圳	北京	上海
地址：深圳市深南大道 7008 号 阳光高尔夫大厦（银座国际）三 楼 电话：0755-82872897 传真：0755-82872090	地址：北京市朝阳区建国路世茂 大厦 C 座 23 层 电话：010-66216006 传真：010-66212002	地址：上海市浦东新区民生路 1299 号丁香国际商业中心西塔 9 楼 903 室 总机：021-51035670 传真：021-51917360
湖南	江苏	四川
地址：湖南省长沙市雨花区湘府 东路 200 号华坤时代 2603 电话：0731-84285466 传真：0731-84285455	地址：南京市建邺区江东中路 108 号万达西地贰街区商务区 15 幢 610 室 电话：025-87781291 传真：025-87781295	地址：成都市高新区天府大道北段 869 号数字经济大厦 5 层 5006 号 电话：028-82000210
山东	陕西	香港
地址：山东自由贸易试验区济南 片区经十路华润中心 SOHO 办 公楼 1 单元 4315 室 总机：0531-88813809 传真：0531-88813810	地址：西安市莲湖区桃园南路 1 号丝路国际金融中心 C 栋 801 室 电话：029-88626679 传真：029-88626679	地址：香港中环皇后大道中 39 号 丰盛创建大厦 10 楼 1002 室 电话：+852 36158343 传真：+852 35966140