

## 央行公布 2023 年 12 月金融数据；国家金融监督管理总局发文加强科技型企业 全生命周期金融服务

**【内容摘要】**1 月 12 日，资金面整体平稳偏松；银行间主要利率债收益率有所分化，中长券持续上行，短券表现稍强；龙光公告境外债重组进展，与债权人小组就重组条款达成一致并签署支持协议；“H18 远洋 1”拟再次展期，6 月底前支付 2 亿元本金，剩余 15 亿展期至 2026 年 6 月；华夏幸福获批进程延迟，暂停将 2031 年到期美元债转为信托；转债市场指数集体收涨，转债市场个券多数上涨；海外方面，各期限美债收益率普遍下行，主要欧洲经济体 10 年期国债收益率普遍下行。

### 一、债市要闻

#### （一）国内要闻

**【2023 年 12 月 CPI、PPI 同比降幅收窄】**根据国家统计局 1 月 12 日公布的数据，2023 年 12 月，CPI 同比为-0.3%，降幅较上月收窄 0.2 个百分点；PPI 同比下降 2.7%，降幅也较上月收窄 0.3 个百分点。

**点评：**12 月 CPI 同比降幅收窄，主要是在上年同期价格基数下沉影响下，当月猪肉和汽油柴油价格同比降幅显著收窄，以及电子行业周期上行，手机等通讯工具价格环比上涨，同比降幅收窄。当月核心 CPI 同比保持稳定正增长，意味着当前并未形成通缩格局，但低通胀现象值得重视，后期促消费政策空间很大。PPI 方面，12 月 PPI 环比维持跌势，同比跌幅收窄，一方面源于上年同期价格基数走低，同时稳增长政策发力提振下，当月国内主导的大宗商品价格走势涨跌互现、以上涨为主，其中钢铁、水泥、煤炭等主要大宗商品价格均有所回升。不过，12 月国际原油价格波动走弱，对国内 PPI 走势形成一定拖累。

**【2023 年 12 月出口延续上升势头，进口同比增速转正】**根据 1 月 12 日海关总署公布的数据，以美元计价，2023 年 12 月出口额同比增长 2.3%，前值为 0.5%；12 月进口额同比增长 0.2%，前值为下降 0.6%。

**点评：**12 月出口额同比增速由上月的 0.5%，加快至 2.3%，连续两个月实现同比增长，符合市场预期。除了去年同期基数较低外，一个主要原因是 2023 年下半年以来在美欧央行先后

停止加息、全球电子周期走出低谷等因素影响下，当前全球贸易在回暖，外需有所修复；另外，以新能源汽车为代表，我国出口“新三样”表现突出。12月进口增速回正，主要原因有三个：一是从进口额绝对规模看，上年同期基数偏低；二是年末宏观政策发力带动稳增长相关需求边际好转；三是四季度以来，出口增速持续改善，对进口也有一定拉动作用。

**【2023年12月贷款同比少增、社融同比多增】**1月12日，央行公布数据显示，2023年12月新增人民币贷款1.17万亿，同比少增2401亿；12月新增社会融资规模1.94万亿，同比多增6169亿。12月末，广义货币(M2)同比增长9.7%，增速比上月末低0.3个百分点；狭义货币(M1)同比增长1.3%，增速与上月末持平。

**点评：**12月贷款同比少增，主要原因是当月特殊再融资债券资金用于置换城投平台存量贷款持续推进，对新增贷款规模有一定影响；另外，年末经济运行仍稳中放缓，房地产市场持续低位徘徊，导致实体经济内生融资需求不足，整体信贷需求仍然较弱。12月社融同比多增主要源自政府债券融资多增以及企业债券融资少减。在稳增长政策发力背景下，新增社融结构“政府强、企业弱”的特征明显。受新增贷款规模较小影响存款派生，特别是增发1万亿国债中有5000亿留待2024年使用，形成短期货币回笼等因素影响，12月末M2增速下行，但继续保持接近两位数的较高增长水平。12月末M1增速延续低位运行状态，主要受房地产市场低位运行拖累，也表明当前实体经济活跃度偏低。

**【国家金融监督管理总局：加强科技型企业全生命周期金融服务】**国家金融监督管理总局近日发布《关于加强科技型企业全生命周期金融服务的通知》称，支持初创期科技型企业成长壮大，鼓励银行机构在防控风险的基础上加大信用贷款投放力度；丰富成长期科技型企业融资模式，鼓励银行机构结合成长期科技型企业扩大生产需要，加大项目贷款投放；提升成熟期科技型企业金融服务适配性，推动银行机构积极满足企业合理有效融资需求，强化风险管理、资金归集、债券承销等综合金融服务，帮助科技型企业优化融资结构；在风险可控前提下，支持银行机构加大科技型企业研发贷款支持，结合企业研发费用税前加计扣除等情况，开展贷款审查和管理，合理确定贷款方式、额度和期限。

**【上交所：发行人不得直接或间接认购自己发行的债券】**上交所发布关于进一步规范债券发行业务有关事项的通知称，债券发行的利率或者价格应当以询价、招标、协议定价等方式确定。发行人不得直接或者间接认购自己发行的债券。发行人不得操纵发行定价、暗箱操作；不得以代持、信托等方式谋取不正当利益或者向其他相关利益主体输送利益；不得直接或者

通过其他主体向参与认购的投资者提供财务资助、变相返费；不得出于利益交换的目的通过关联金融机构相互持有彼此发行的债券；不得有其他违反公平竞争、破坏市场秩序等行为。发行人的控股股东、实际控制人不得组织、指使发行人实施前款行为。

**【交易商协会发布《外国政府类机构和国际开发机构债券业务指引》】**1月12日，银行间市场交易商协会发布《外国政府类机构和国际开发机构债券业务指引》。指引指出，外国政府类机构和国际开发机构发行债券应在交易商协会注册，接受交易商协会自律管理，投资者应自主判断投资价值，自担投资风险。

**【国家发改委印发《中央预算内投资项目监督管理办法》】**1月12日，国家发改委印发《中央预算内投资项目监督管理办法》。《办法》贯彻落实党中央、国务院决策部署，突出问题导向和目标导向，努力坚持三方面的原则要求。一是坚持厘清监管责任。系统规范国家发展改革委、地方发改部门、相关行业主管部门和中央单位的职责定位，理顺职权关系，贯通责任链条，完善监管体系，使中央预算内投资项目全过程监管履责有要求、追责有依据。二是细化监管内容。围绕中央预算内投资全生命周期监管，针对不同监管主体明确相应的监管程序、内容和方式，并对依托全国投资项目在线审批监管平台（国家重大建设项目库）加强在线调度、探索开展视频监管等作出相应规定。三是强化监督执法。在加强日常管理和监测调度基础上，对各项监督检查要求予以明确，并设专章切实加强对打捆切块下达投资计划项目的监管。同时，对违法违规行为明确适用情形、裁量标准和惩戒措施，加大处罚力度。

**【江西：支持各类制造业企业通过发行企业债券等方式降低融资成本】**江西省公布《关于金融支持制造业重点产业链现代化建设“1269”行动计划（2023-2026年）的若干措施》，提出20条具体措施，着力增加信贷供给，紧紧围绕制造业重点产业链现代化建设“1269”行动计划主攻方向和发展路径，优化资金供给结构，力争制造业贷款增速不低于各项贷款平均增速，先进制造业、制造业中长期贷款增速不低于制造业贷款平均增速，争取三年新增制造业贷款3000亿元以上。支持企业发行债券。支持各类制造业企业通过发行企业债券、公司债、债务融资工具等方式，降低融资成本，调整债务结构。

**【广东：引导加强对民营企业发债的增信支持，鼓励民营企业发行科技创新公司债券】**据广东省人民政府，关于促进民营经济发展壮大进一步推动民营经济高质量发展的实施意见。支持民营企业利用债券、债务融资工具等方式融资，支持上市民营企业通过增发、配股、发行可转换债券等方式实现再融资，引导政策性融资担保机构加强对民营企业发债的增信支持。

支持符合条件的民营中小微企业在债券市场融资，鼓励符合条件的民营企业发行科技创新公司债券。

## （二）国际要闻

**【美联储 2023 年运营亏损达 1143 亿美元，创历史新高】**1 月 12 日，美联储公布了 2023 年未经审计的初步财务报表，结果显示，去年美联储运营亏损达 1143 亿美元，创历史新高。这些亏损加剧了本已庞大的美国财政赤字，美国财政部公布的报告显示，美国 2024 财年第一季度财政赤字超过 5000 亿美元，同比增长 21%，而美国政府需要更大规模的国债拍卖才能弥补这一赤字。只要短期利率保持在当前水平附近，美联储的亏损就可能持续下去。美联储之所以出现巨额亏损，是因为其向金融机构支付的计息存款和证券费用，高于其在利率较低时购买的证券所赚取的收入。不过，尽管美联储发生了亏损，但并不影响美联储的正常运作和职能执行，也不需要美联储向财政部申请注资。与联邦机构不同的是，美联储不必向国会申请弥补运营损失。

## （三）大宗商品

**【国际原油期货价格小幅收涨，NYMEX 天然气价格涨近 7%】**1 月 12 日，WTI 2 月原油期货收涨 0.66 美元，涨幅 0.92%，报 72.68 美元/桶，全周累计下跌 1.53%；布伦特 3 月原油期货收涨 0.88 美元，涨幅 1.14%，报 78.29 美元/桶，全周累计下跌 0.60%；NYMEX 天然气期货价格收涨 6.87%至 3.331 美元/百万英热单位。

# 二、资金面

## （一）公开市场操作

1 月 12 日，央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，当日以利率招标方式开展了 650 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.80%。Wind 数据显示，当日有 750 亿元逆回购到期，因此单日净回笼资金 100 亿元。

## （二）资金利率

1 月 12 日，资金面整体平稳偏松。当日 DR001 上行 5.23bps 至 1.683%，DR007 上行 0.62bps

至 1.842%。

类别	名称	当日:%	较前一交易日变动:bp
质押式回购加权利率	R001	1.822	3.93
	R007	2.163	-1.45
	DR001	1.683	5.23
	DR007	1.842	0.62
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.678	5.10
	Shibor:1W	1.846	4.70
	Shibor:2W	1.988	5.60
	Shibor:1M	2.297	0.10
	Shibor:3M	2.400	0.00
	Shibor:6M	2.429	-0.10
	Shibor:9M	2.448	-0.20
	Shibor:1Y	2.475	-0.10
回购定盘利率	FR001	1.830	8.00
	FR007	2.200	0.00
	FR014	2.150	0.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

### 三、债市动态

#### (一) 利率债

##### 1. 现券收益率走势

1月12日, 通胀数据略好于预期, 叠加机构止盈压制债市情绪, 债市银行间主要利率债收益率中长端持续上行, 短券受资金面偏松支撑表现稍强。截至北京时间 20:00, 10年期国债活跃券 230026 收益率上行 1.65bps 至 2.5215%; 10年期国开债活跃券 230210 收益率上行 1.50bps 至 2.7275%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	230024	2.0650	0.00
	3Y	230025	2.2850	0.00
	5Y	230022	2.4000	0.00
	7Y	230028	2.5175	1.25
	10Y	230026	2.5215	1.65
	30Y	230009	2.8340	0.90
国开债	1Y	200203	2.2350	-1.00
	3Y	210203	2.3800	-0.25
	5Y	230208	2.5025	1.00
	7Y	200215	2.6875	2.50
	10Y	230210	2.7275	1.50

数据来源: iFinD, 东方金诚

## 2. 债券招标情况

名称	期限 (年)	发行规模 (亿元)	中标收益率	全场倍数	边际倍数
23进出06(增13)	1Y	80	2.0071	3.42	1.94
24贴现国债02	91D	300	1.6098	3.27	1.8984
24付息国债01	5Y	990		3.62	1.0542
23付息国债23(续3)	30Y	280	2.7841	3.94	4.4008

数据来源: iFinD, 东方金诚

### (二) 信用债

#### 1. 二级市场成交异动

1月12日, 2只地产债成交价格偏离幅度超10%。其中, “22万科02”涨超10%, “20宝龙04”涨超24%。

1月12日, 3只城投债成交价格偏离幅度超10%。其中, “16十堰管廊债”跌超32%; “PR金交投”涨超10%, “20津投10”涨超12%。

#### 2. 信用债事件

- **龙光集团:** 公司公告, 公司披露有关境外债务重组的重大进展, 公司与债权人小组就重组条款达成一致并签署支持协议。公司股份将于1月12日上午九时正起短暂停止买卖, 以待刊发一份载有内幕消息的公告。

- **远洋控股**：公司公告，“H18 远洋 1”拟再次展期，6 月底前支付 2 亿元本金，剩余 15 亿展期至 2026 年 6 月。
- **华夏幸福**：公司公告，由于在获得特定批准方面“意外延迟”，暂停将 2031 年到期本金总额 6.837 亿美元可转换债券转为信托。公司拟于 1 月 12 日向债券持有人支付小额兑付剩余金额 1.25 亿。
- **融创地产**：天眼查显示，融创旗下公司天津致景置业因无证售房被罚 124 万。
- **龙湖集团**：公司公告，公司拟以股代息向股东派付 2023 年度中期股息；现金股息每股 0.3521 港元。
- **马鞍山经开区建设投资**：公司公告，“21 马鞍经开 MTN001”完成要约收购，截至目前已无存续金额。
- **泰禾集团**：据阿里资产网，北京科技园建设（集团）股份有限公司持有 17.45%的股权因无人出价流拍。本次拍卖标的评估价 19.23 亿元，起拍价 16.34 亿元，由泰禾集团股份有限公司所持有。
- **新城控股**：公司公告，2023 年累计合同销售金额约 759.83 亿元，同比下降 34.52%。
- **富力地产**：公司公告，2023 年总销售约为 199.5 亿元，同比降 48.09%。
- **招商局置地**：公司公告，2023 年合同销售总额 386 亿元，同比减少约 19.35%。
- **国美电器**：公司公告，公司 2023 年 12 月新增被执行标的总金额约 5.17 亿元，因资金紧张未能按期兑付“18 国美 01”利息。
- **红星美凯龙**：公司公告，公司于 2024 年 1 月 9 日收到公司股份被部分冻结的通知，获知红星控股所持部分公司股份被轮候冻结。红星控股、西藏奕盈、常州美开三股东决定提前终止上述减持计划。
- **中国奥园**：公司公告，境外债务重组计划已经获得相关法院批准，1 月 10 日中国奥园股东特别大会表决已经通过了发行强制可转换债等相关议案。

### （三）可转债

#### 1. 权益及转债指数

【权益市场三大股指集体收跌】1 月 12 日，权益市场冲高回落，当日上证指数、深证成指、创业板指分别收跌 0.16%、0.64%、0.91%。当日，两市成交额 6892.9 亿元，北向资金当日实际净卖出 30.32 亿元。当日，申万一级行业多数下跌，公用事业涨超 1%，农林牧渔、建筑材

料、环保、银行、煤炭、交通运输涨超 0.5%；下跌行业中，传媒、美容护理跌逾 2%，计算机、电子、通信、社会服务、商贸零售、医药生物跌逾 1%。

**【转债市场主要指数集体收涨】** 1月12日，转债市场体现抗跌属性，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨 0.25%、0.28%、0.18%。当日，转债市场成交额 342.70 亿元，较前一交易日缩量 49.96 亿元。转债市场个券多数上涨，554 只个券中，289 只上涨，250 只下跌，15 只持平。当日，新上市亿田转债涨超 21%，领涨市场，宇邦转债涨超 5%，花王转债、中旗转债涨超 3%；下跌个券中，盛路转债跌逾 6%，起步转债跌逾 5%，万讯转债跌逾 4%。

当日前五大涨幅个券				当日前五大跌幅个券			
名称	涨幅 (%)	正股表现	申万行业	名称	跌幅 (%)	正股表现	申万行业
亿田转债	21.00	-1.71	家用电器	盛路转债	-6.98	-1.33	国防军工
宇邦转债	5.02	2.02	电力设备	起步转债	-5.17	-4.04	纺织服饰
花王转债	3.46	4.91	建筑装饰	万讯转债	-4.11	-5.11	机械设备
中旗转债	3.06	10.02	建筑材料	溢利转债	-2.42	-0.85	医药生物
裕兴转债	2.90	0.21	基础化工	新天转债	-2.24	-1.57	医药生物

数据来源：Wind，东方金诚

## 2. 转债跟踪

- 今日（1月15日），华康转债上市。
- 1月12日，美锦转债、金宏转债公告不下修转股价格；寿22转债公告不下修转股价格，且在未来6个月内（2024年1月13日至2024年7月12日），如再次触发转股价格向下修正条款，亦不提出向下修正方案；纵横转债公告不下修转股价格，且在未来3个月内（2024年1月13日至2024年4月12日），如再次触发转股价格向下修正条款，亦不提出向下修正方案；华安转债公告不下修转股价格，且在未来6个月内（2024年1月13日至2024年7月12日），如再次触发转股价格向下修正条款，亦不提出向下修正方案；柳药转债公告不下修转股价格，且在未来6个月内（2024年1月13日至2024年7月12日），如再次触发转股价格向下修正条款，亦不提出向下修正方案；建工转债、广电转债公告预计触发转股价格下修条件。
- 1月12日，鼎胜转债公告不提前赎回，且在未来3个月内（2024年1月13日至2024年4月12日），如再次触发提前赎回条款，亦不提前赎回；新天转债公告预计满足提前赎回条件。

## (四) 海外债市

### 1. 美债市场

1月12日，各期限美债收益率普遍下行。其中，2年期美债收益率下行12bp至4.14%，10年期美债收益率下行2bp至3.96%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.14	-12.00
3Y	3.92	-10.00
5Y	3.84	-6.00
7Y	3.91	-4.00
10Y	3.96	-2.00

数据来源：iFinD，东方金诚

1月12日，2/10年期美债收益率利差倒挂幅度收窄10bp至18bp；5/30年期美债收益率利差扩大8bp至36bp。

1月12日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率上行5bp至2.27%。

### 2. 欧债市场：

1月12日，主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍下行。其中，德国10年期国债收益率下行3bp至2.20%，法国、西班牙、意大利、英国10年期国债收益率分别下行5bp、9bp、7bp和5bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.20	-3.00
	法国	2.68	-5.00
	意大利	3.73	-9.00
	西班牙	3.09	-7.00
	英国	3.80	-5.00

数据来源：英为财经，东方金诚

### 3. 中资美元债每日价格变动（截至1月12日收盘）

	日变动 (%)	信用主体	债券代码	债券余额 (亿美元)	到期日	收益率 (%)	月变动 (%)
单日涨幅前 10	4.7	融创中国	SUNAC 7 07/09/25	6.0	2025-7-9	165.6	2.2
	3.3	海伦堡中国控股有限公司	HLBCNH 11 10/08/23	0.0	2023-10-8	31.8	2.8
	2.8	中国信达金融有限公司(2017)I	CCAMCL 5 02/08/48	2.0	2048-2-8	7.5	0.5
	2.3	上饶市交通建设投资集团有限公司	SHARAO 8 ½ 10/11/26	0.7	2026-10-11	10.2	-4.0
	2.0	海伦堡中国控股有限公司	HLBCNH 8 11/07/24	3.2	2024-11-7	160.6	2.8
	1.1	RKPF海外2019 A 有限公司	ROADKG 5.9 03/05/25	2.2	2025-3-5	53.6	2.2
	0.7	佳源国际控股	JIAYUA 7 01/27/25	1.0	2025-1-27	587.0	-0.1
	0.7	启迪科华有限公司	THSCPA 7.95 05/13/24	3.8	2024-5-13	854.7	-1.9
	0.7	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 10 02/12/23	0.3	2023-2-12	763.9	-0.4
	0.6	RKPF海外2019 A 有限公司	ROADKG 6 09/04/25	3.0	2025-9-4	56.7	0.8
单日跌幅前 10	-2.0	景程有限公司	TIANHL 13 11/06/22	6.5	2022-11-6	693.5	-2.0
	-2.1	华住集团	HTHT 3 05/01/26	5.0	2026-5-1	-1.5	-2.4
	-2.6	金地永隆投资有限公司	GEMDAL 4.95 08/12/24	4.8	2024-8-12	5.1	-5.7
	-2.9	万科地产(香港)有限公司	VNKRLE 3.975 11/09/27	10.0	2027-11-9	541.5	-2.0
	-3.9	理想汽车	LI 0 ¼ 05/01/28	8.6	2028-5-1	-6.5	-5.7
	-4.0	联想集团	LENOVO 2 ½ 08/26/29	6.8	2029-8-26	-0.7	4.5
	-6.6	中芯国际	SMIZCH 2 PERP	5.7	永续债	0.9	30.9
	-6.7	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.1	2024-10-1	-75.9	7.7
	-8.2	联想集团	LENOVO 3 ¾ 01/24/24	2.2	2024-1-24	-129.5	12.2
-20.3	一嗨租车	EHICAR 7 ¾ 11/14/24	4.0	2024-11-14	65.2	-16.0	

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理