

今年城投债资金或在重点项目领域发力，政策支持下贵州融资环境有望逐步改善

——2022年1月城投债市场运行情况分析

作者：丛晓莉 刘暮菡

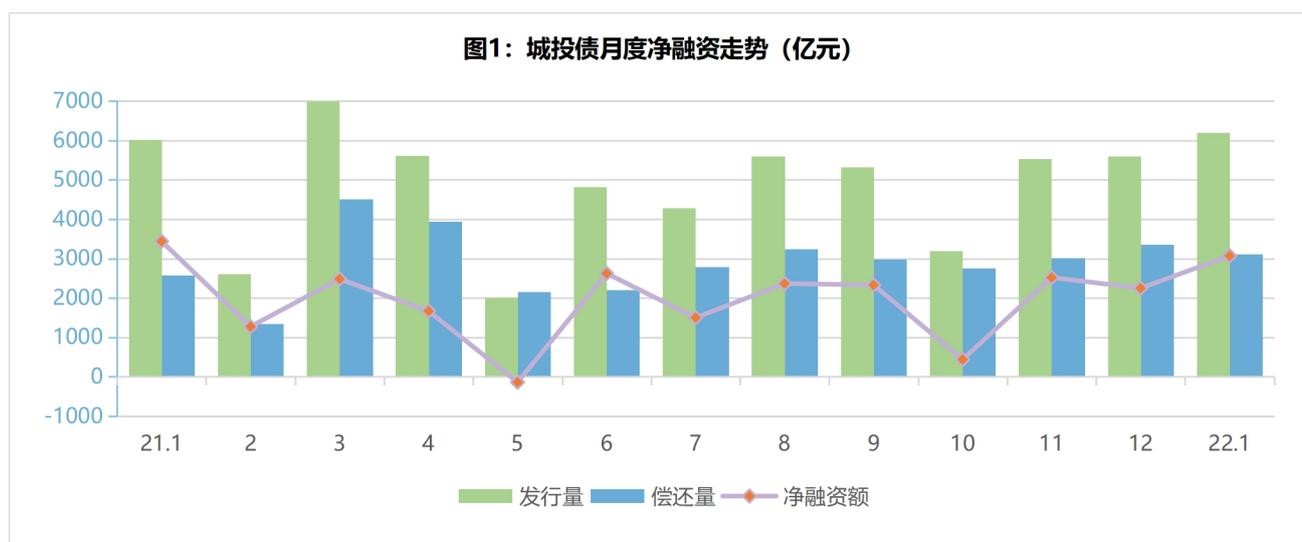
核心观点：

- 1月，城投企业债券发行量及净融资规模环比走高，前期累积的发债需求进一步释放。
- 1月，城投债平均发行期限延续短期化特征，中长期城投债发行难度依然较高，中高评级城投发行明显回暖；各等级各期限城投债平均发行利率均现回落，但贵州、吉林等地城投总体发行成本依然较高。
- 1月，城投债二级市场交易活跃度环比有所降温，异常交易债券明显减少。
- 1月，各地方会议和政府报告中继续强调地方债务风险管控，同时，中央各部委陆续发布对2022年各类资金的使用方向，城投债资金有望在重点项目领域发力；当月城投债涉及负面事件主体环比明显减少。
- 2022年1月26日，国务院对外发布了《国务院关于支持贵州在新时代西部大开发上闯新路的意见》，明确了贵州的战略定位和发展目标，从财税、投资、金融、产业、土地、人才、对口支援等七个方面提出了一系列支持政策。总体来看，高层级《意见》的出台意味着未来贵州各方面建设将得到更多政策、资金等的支持，贵州债务问题也将得到加速探索解决。对于市场担心的债务展期和重组还要看后续落地实施的细则以及政府与金融机构的协调结果，但总体来看贵州未来的融资环境有望逐步得到改善。

一、一级市场

1月城投公司债券发行量及净融资规模环比进一步走高，前期累积的发债需求进一步释放；平均发行期限继续呈现短期化特征，中长期城投债发行难度依然较高，中高评级城投发行明显回暖；同时，1月各等级各期限城投债平均发行利率均现回落，但贵州、吉林等地城投总体发行成本依然较高。

1月，城投债发行规模和净融资额环比双双走高，分别升至6193.07亿元和3070.14亿元，较上年末呈明显回暖态势。数据显示¹，1月城投公司共发行债券882只，较21年12月小幅增加55只；1月发行规模同比小幅提高2.77%，较上月扩大590.11亿元，环比增幅10.53%；同时，1月总偿还量小幅降至3122.93亿元，仍以到期偿还为主，净融资额环比显著增加821.87亿元，升幅近36.56%。

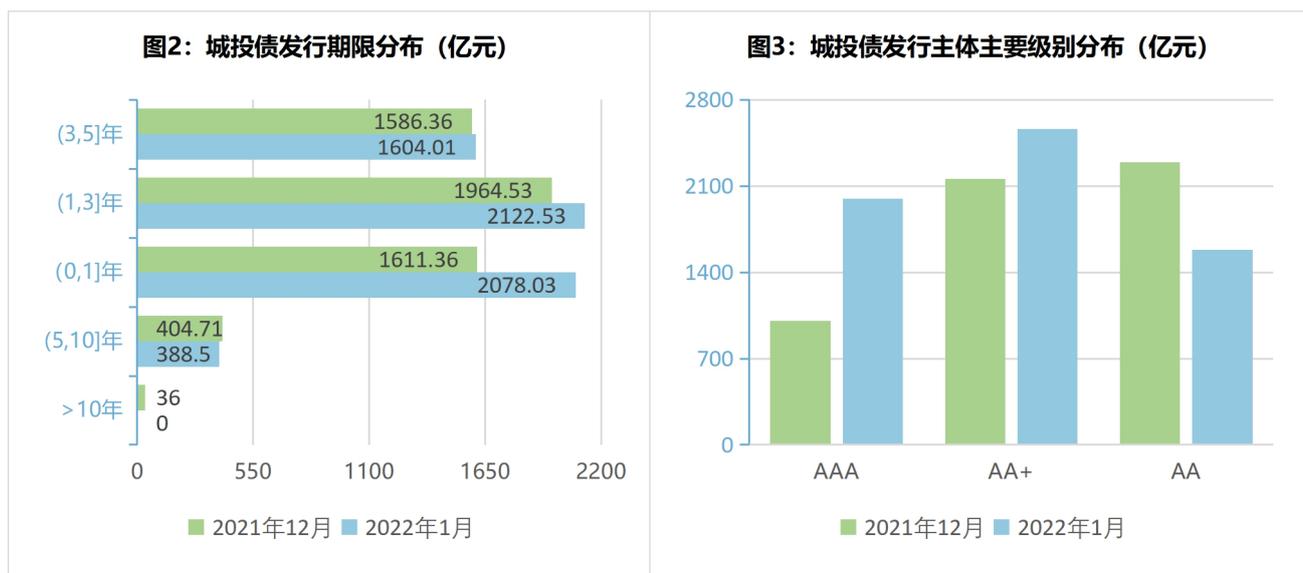


数据来源：Wind，东方金诚

数据显示，1月城投募集资金主要用于债务滚动，项目建设等用途资金合计占比仅为5.10%。1月城投融资的小幅回暖，一定程度上体现了前期累积发债需求的进一步释放。

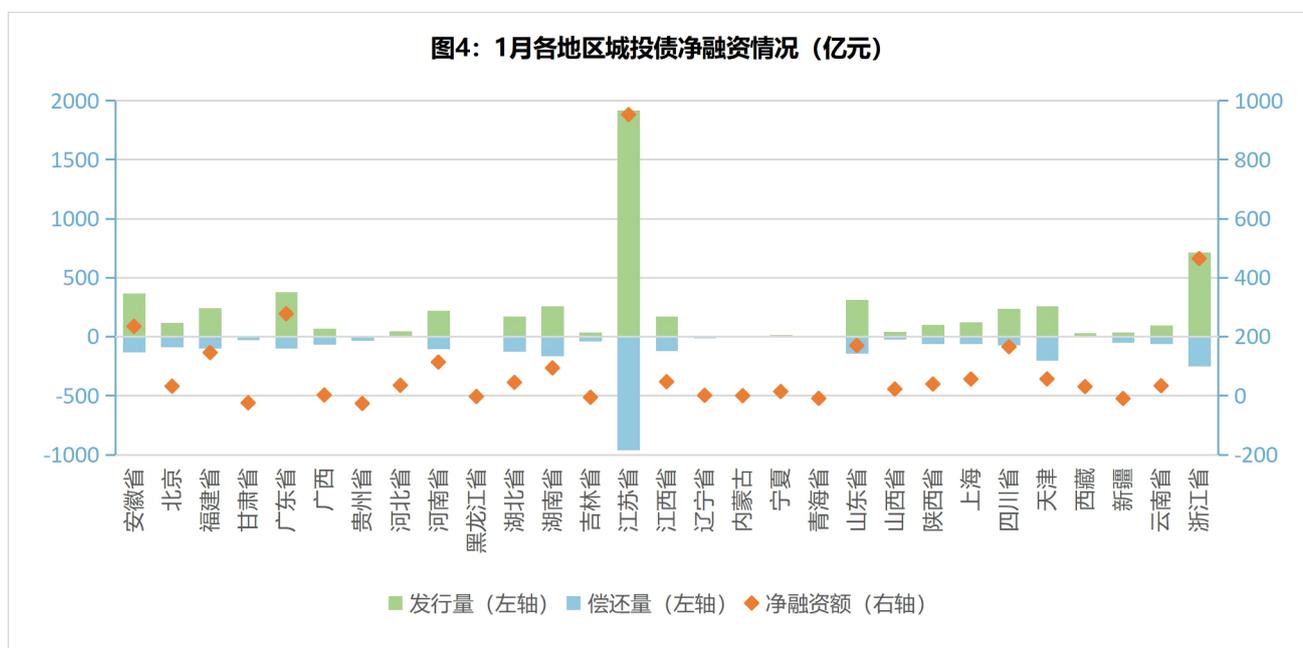
从发行期限看，1月城投债仍具备明显的短期化特征。加权平均发行期限由2021年12月的3.25年降至3.00年，整体明显缩短。分具体期限来看，1月份一年期及以下期限发行占比由上月的28.76%升至33.55%，三年期及以上各期限的发行量占比则均有下滑，这显示中长期城投债的发行难度依然较高。

¹ 本文所涉城投债数据来自东方金诚城投行业数据库，统计时间为2月10日，下同。



数据来源：Wind，东方金诚

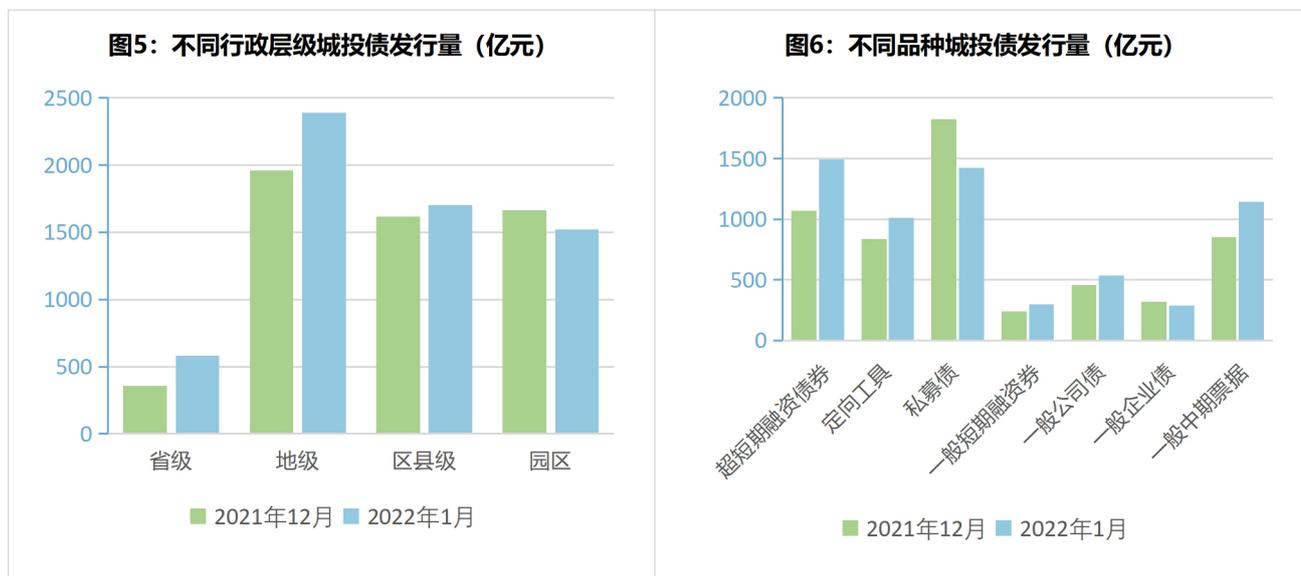
从信用评级看，1月AAA级和AA+级城投主体发行规模分别为1997.40亿元和2565.55亿元，发行量占比分别由2021年12月的18.03%和38.71%提升至32.34%和41.54%，合计占比提高17.14个百分点，显示中高评级城投主体发行明显升温；与此同时，AA级城投主体发行占比大幅下滑15.54个百分点至25.63%。从净融资情况来看，1月份城投债净融资仍主要来自AA+级主体。



数据来源：Wind，东方金诚

从区域分布看，1月江苏和浙江城投的发行量、偿还量，以及净融资额等各维度规模仍位于所有省份的前两位，且融资活跃度较上月进一步提升。其中，江苏省1月份净融资

952.15 亿元，位居所有省份第一，净融资量环比大幅提高 196.68%，或释放了部分前期积压的融资需求；浙江省 1 月发行规模环比小幅增加 7.74 亿元，净融资 464.00 亿元，环比上升 2.60%。此外，1 月共有 7 个省份净融资为负值，不过从数据来看，净偿还规模很小，净偿还最高额的仍为贵州省，规模 27.15 亿元。

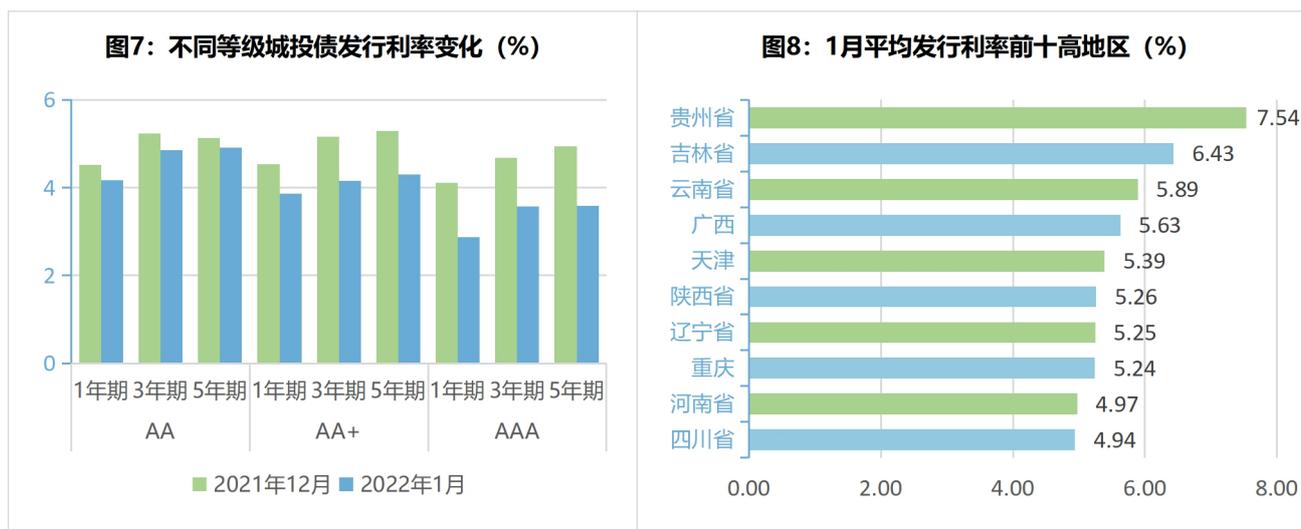


数据来源：Wind，东方金诚

从行政级别看，1 月，地市级城投债券发行量在全部城投类型中仍居首位，规模占比由上年 12 月的 34.97% 提升 3.65 个百分点至 38.62%；区县级和园区类城投债券发行占比则分别环比下滑 1.43 和 5.18 个百分点。

1 月，城投债发行仍以私募债为主，在所有品种中占比 22.99%，但其发行占比较上年 12 月大幅下滑 9.59 个百分点；企业债发行占比环比小幅下降 1.08 个百分点；其他品种城投债 1 月发行量占比均有提升，其中超短融占比上行幅度最大，约为 5.02 个百分点，这与 1 月份城投债发行显著的短期化特征相匹配。

从发行成本看，1 月城投债加权平均票面利率为 3.97%，环比下行 63 个基点，整体下降明显。分主体等级和债券期限看，1 月份主要城投债各期限、各等级平均发行票面利率均有所回落。其中，以 AAA 级和 AA+ 级主体为代表的中高评级城投债平均票面利率下行幅度更为明显；5 年期 AAA 级城投平均票面降幅约为 1.35 个百分点，一定程度上表明优质城投企业的中长期债券得到市场追捧。



数据来源：Wind，东方金诚

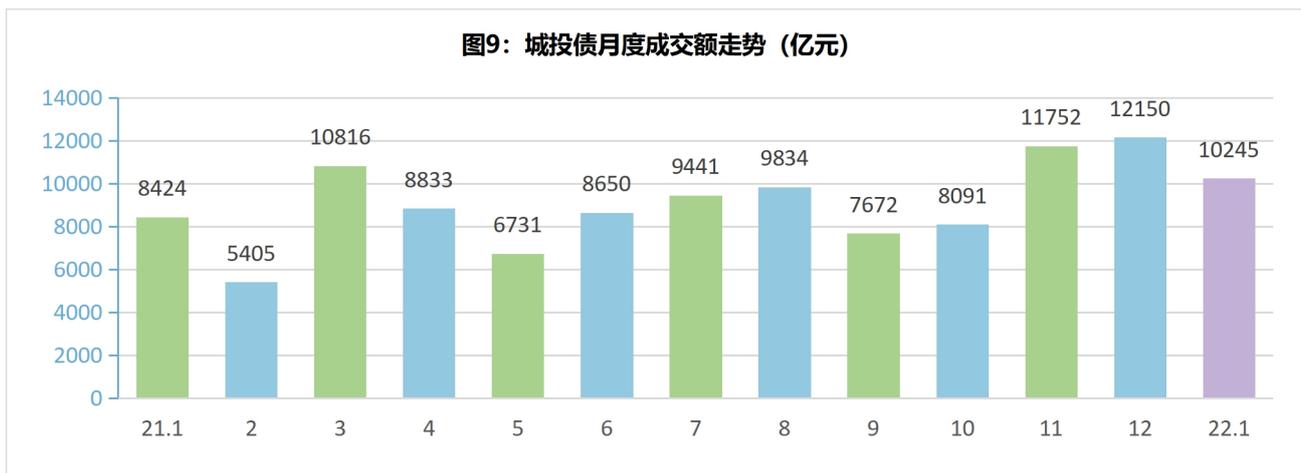
从城投公司所属省份看，1月平均发行利率5.00%以上（含5.00%）的省份环比由17个降至8个，这与当月中高评级发行主体占比提升以及发行期限短期化的特征均有一定关联。1月份，仅有贵州和吉林两省平均发行利率达6.00%以上，总体发行成本偏高。上述两省1月合计发行城投债仅7只，且私募债发行规模约占93.48%，所涉及主体低成本融资难度依然较大。

二、二级市场

1月城投债二级市场交易活跃度环比有所降温，异常交易债券明显减少。

1月，城投债交易活跃度环比有所降温，当月交易额约10245.02亿元，同比提升21.62%，不过较上年12月下滑15.68%。前期地产债风险持续加大影响下，投资者更加青睐城投债，而近期伴随市场情绪有所消化，城投债成交或逐步回归常态。

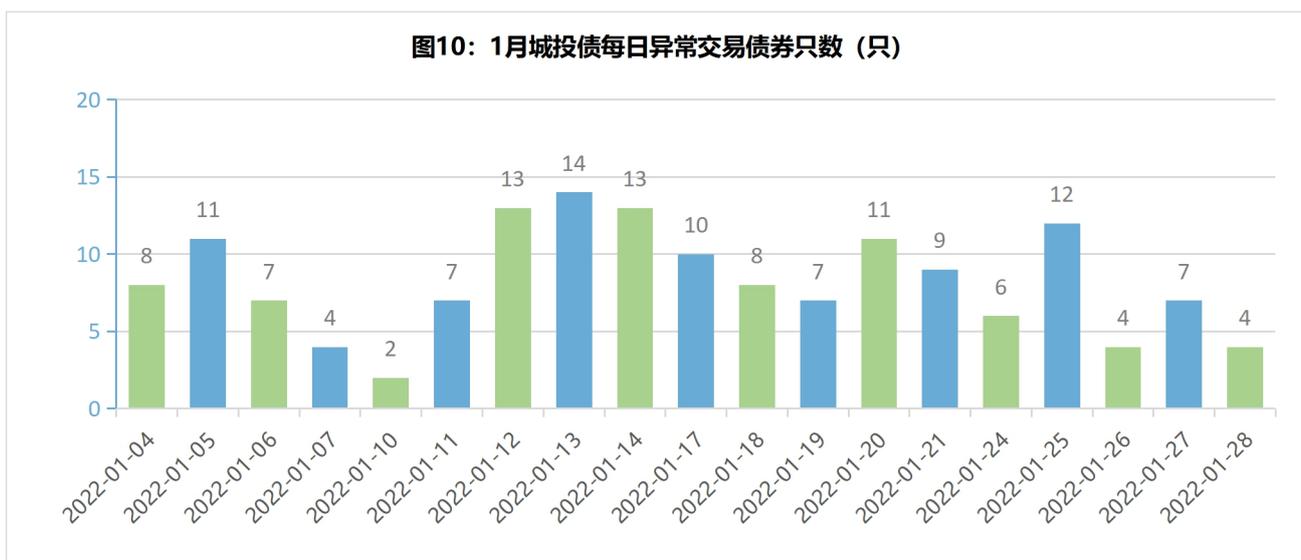
图9：城投债月度成交额走势（亿元）



数据来源：Wind，东方金诚

异常交易方面，1月共有86家城投公司主体的债券出现异常交易，其中32家城投公司多日出现交易价格异动，较上月减少三分之一。

图10：1月城投债每日异常交易债券只数（只）



数据来源：Wind，东方金诚

兰州城市发展、云南省投、长沙轨道交通，以及云南康旅涉及的异常交易日分别达到9天、8天、7天和6天（详见附表1），或暗示一定风险因素存在。另外，1月城投债异常交易平均价差幅度约为-6.25%，环比基本持平；平均到期收益率偏离781.04BPs，较上月明显缩窄185.16BPs。

三、城投信用环境及事件

1月，各地方会议和政府报告中继续强调地方债务风险管控，同时，中央各部委陆续发

布对 2022 年各类资金的使用方向，城投债资金有望在重点项目领域发力；当月城投债涉及负面事件主体环比明显减少。

1. 政策热点

- 1月10日，国务院常务会议要求加快推进“十四五”规划《纲要》和专项规划确定的重大项目，扩大有效投资；要求抓紧发行今年已下达的专项债，用好中央预算内投资，重点安排在建和能够尽快开工的项目，撬动更多社会投资，力争在一季度形成更多实物工作量。
- 1月11日，国新办新闻发布会介绍下一步将加大金融、土地、公共服务等政策支持力度，扩大保障性租赁住房供给；“十四五”期间，40个重点城市初步计划新增650万套（间）；同时，继续做好公租房保障，因地制宜发展共有产权住房，稳步推进棚户区改造。
- 1月11日，中央纪委国家监委网站发文强调严防国有平台公司成腐败温床，少数领导干部利用职务便利暗箱操作、吃利差、搞利益输送；表示既要及时发现又要严肃查处，促进平台公司不断完善治理结构，一体防范廉政风险、债务风险、金融风险、社会风险。
- 1月20日，云南省第十三届人民代表大会第五次会议提到，严禁违法违规融资举债，坚决遏制新增地方政府隐性债务。
- 1月20日，湖北省第十三届人民代表大会第七次会议政府工作报告中强调，分类施策、精准拆弹，稳妥有效化解地方政府隐性债务、金融、房地产等领域风险，坚决守住不发生区域性系统性风险底线。
- 1月26日，国务院对外发布了《国务院关于支持贵州在新时代西部大开发上闯新路的意见》，明确了贵州的战略定位和发展目标，从财税、投资、金融、产业、土地、人才、对口支援等七个方面提出了一系列支持政策。

2. 关注及风险事件

2022年1月共有10只城投债推迟或取消发行，较上月减少78.72%。所涉及城投债中，最新主体评级为4只AA级和5只AA+级，总体分布在中低评级区间，其中上海地产（AAA）

由于融资计划调整取消发行，其余主要原因仍为近期债券市场波动以及有效申购额不足等，一定程度上反映偏低评级发行人融资难度仍相对较高。

2022年1月，共有三家（详见表1）城投企业发生负面事件，涉及区域包括云南和贵州，主要负面事件包括主体评级下调和评级展望下调至负面。

表 1：1 月城投债负面事件汇总

城投主体名称	事件对象	类型	主体评级	地区
云南省康旅控股集团有限公司	发债主体	主体评级下调	AAA 下调至 AA+	云南
遵义道桥建设(集团)有限公司	发债主体	评级展望下调为负面	AA+	贵州
遵义市国有资本运营有限公司	发债主体	评级展望下调为负面	AA	贵州

数据来源：Wind，东方金诚

其中，中诚信国际对康旅控股集团调降主体和相关债项等级的原因主要包括，盈利能力进一步弱化、债务期限结构仍未改善、可变现资产减少且剩余资产变现难度加大，以及再融资能力未能有效恢复等。鹏元资信将遵义道桥评级展望调整为负面，主要原因包括，遵义道桥因违规使用募集资金受到行政监管措施、公司刚性债务负担较重，以及其他应收款回款风险和担保代偿风险加大等。

四、城投信用聚焦

2022年1月26日，国务院对外发布了《国务院关于支持贵州在新时代西部大开发上闯新路的意见》（以下简称《意见》），明确了贵州的战略定位和发展目标，从财税、投资、金融、产业、土地、人才、对口支援等七个方面提出了一系列支持政策。我们认为可以从如下角度看这一政策：

1. 发展还是硬道理，在发展中降低债务风险

促进贵州经济高质量发展是政策核心。虽然市场比较关注《意见》中提出的防范化解债务风险相关内容，但从通知全文看，大量篇幅着墨于建设西部大开发综合改革试验区、推动内陆开放型经济试验区建设提档升级、全面推进乡村振兴和新型城镇化等方面，政策的出发点和重点仍然是引领贵州省如何“闯新路”，有效促进贵州省的经济发展问题。

对于债务化解来说，无论是展期还是债务重组都仅是从外部融资入手解决资金来源问题，自身经济和财政实力的增强才能更好的从根本上降低债务风险。贵州地区的经济财政实力整体偏弱，近年来债务风险相对较高，但目前公募债没有发生违约，主要是非标违约问题较为

突出，这也导致了市场对贵州债务问题的担忧。从贵州债务情况看，2020年贵州省负债率为61.64%，狭义债务率²为286.62%，均处于全国较高水平。从存量城投债看，贵州省存量城投债为2445亿元，占全国存量城投债规模的2%左右，占比较小，但贵州城投债中私募债占比较高，也侧面反映出区域信用环境相对较差。

从各省份对比来看，贵州债务规模中等但综合财政实力较差，导致债务率较高，债务化解需从畅通外部融资渠道降低融资成本和提高自身经济财政实力两方面入手。近年来贵州省已经出台了多项措施推进隐债化解工作，从政府已披露的数据看，贵州省2021年上半年化解隐性债务336.74亿元，加快推进国开行、农发行开展短期限高成本非标产品债务风险缓释工作，债务风险等级实现“红转橙”。未来随着《意见》这一高层级、高规格政策的逐步落地，可以预见贵州整体的经济和财政实力或得到有力提升，也将为地方债务化解提供更多的操作空间，后期化债的步伐可能会加快。

2. 展期、债务重组的重提与适度分配新增地方债务限额

展期、债务重组的重提并不意味着城投债展期。对于这一政策，市场比较关注其中提出的“按照市场化、法治化原则，在落实地方政府化债责任和不新增地方政府隐性债务的前提下，允许融资平台公司对符合条件的存量隐性债务，与金融机构协商采取适当的展期、债务重组等方式维持资金周转。”实际上这一说法并非首次出现，在以往的政策中已经有所涉及，如2018年发布的《国务院办公厅关于保持基础设施领域补短板力度的指导意见》和同期财政部出台的《地方全口径债务清查统计填报说明》也提出了“展期、债务重组”等措施。与其他化债措施相比，展期、债务重组等措施可能更加适合当前形势下的贵州，主要是考虑贵州省本身综合财政实力偏弱，加之近年来减税降费、土地市场降温等对财政收入影响较大，受疫情影响相关支出增加，导致利用自身财政资金化债的空间缩减，同时这种模式也更加具有普适性，对其他高风险地区降低债务风险具有更强的借鉴意义。虽然展期或债务重组会对相关金融机构造成一定损失，但这种“以时间换空间”的方式或可以避免直接违约等激烈方式导致的更大损失。从实际操作来看，由于近年来贵州的融资环境较差，城投公司债券融资比较困难，截至目前存量城投债规模不大。考虑债券展期或重组对区域信用环境的负面影响，我们认为即使隐债化解多采用展期和债务重组的方式，大概率也不意味着是城投债展期，贵州存量城投债风险可控，相比而言城投非标等债务展期或重组的可能会更大。

² 狭义债务率=政府债务余额/（一般预算收入+政府性基金收入）

适度分配新增地方债务限额，可能会进一步增加对贵州债务限额的额度。根据最新的《贵州省 2021 年预算执行情况和 2022 年预算草案的报告》数据，2021 年，财政部下达贵州的政府债务限额为 12365.35 亿元，截至 2021 年末贵州省债务余额为 11873.96 亿元，其中发行用于置换存量债务的再融资债券 266.39 亿元。《意见》提出“对贵州适度分配新增地方债务限额”，可能会进一步增加对贵州债务限额的额度，预计新增债券额度可能部分用于置换存量债务的再融资债，助力隐债化解。

此外，《意见》明确提出“研究支持在部分高风险地区开展降低债务风险等级试点”，这一试点与此前出台的建制县化债、全域无隐债等化债试点一样，是对防范债务风险的一种新探索，区别在于适用的对象不同，全域无隐债更多是在经济财政条件较好或者隐债规模小的地方开展试点，而贵州试点是在高风险地区开展，有助于为全国其他高风险地区降低债务风险提供更好的借鉴。

3. 金融服务实体经济，贵州城投公司债务压力或得到缓解

随着债务化解的不断推进，贵州的整体信用环境将逐步得到恢复，当地城投公司的融资情况将有望得到改善，实现良性循环，我们认为这也是在此文件中专门提出债务化解问题的原因之一。

以改革促发展，在经济发展中解决债务问题，促进城投公司的转型发展。《意见》中提出“巩固提升贵州在西部陆海新通道中的地位，加快主通道建设”、“增强县城综合承载能力，推进县城基础设施向乡村延伸、公共服务向乡村覆盖。加强市政设施和防灾减灾能力建设，推进燃气等城市管道建设和更新改造”、“加快优秀文化和旅游资源的数字化转化和开发”以及数字、资源产业发展等内容，相关政策的落地必然会有大量的配套项目，作为地方基建的重要实施主体，城投公司未来的项目储备将得到有效保障，文旅等相关产业的发展也将为城投公司转型和自身现金流的改善提供更好支持。此外，《意见》中提出的“对贵州适度分配新增地方政府债务限额，支持符合条件的政府投资项目建设”，相关项目将得到更多低成本资金支持，承担项目的城投公司也将得到更好的资金保障。

总体来看高层级《意见》的出台意味着未来贵州的各方面建设将得到更多政策、资金等的支持，贵州债务问题也将得到加速探索解决。对于市场担心的债务展期和重组还要看后续落地实施的细则以及政府与金融机构的协调结果，但总体来看贵州未来的融资环境有望逐步得到改善。

附表 1: 1 月城投债多次出现异常交易主体汇总

债券名称	发行人	交易日	价差幅度 (%)	YTM 偏离 bp
19 兰州建投 PPN001	兰州建设投资(控股)集团有限公司	2022-01-04	-8.0443	1,365.7147
19 云投 G2	云南省投资控股集团有限公司	2022-01-04	-9.1219	425.6304
19 湘潭建设 PPN003	湘潭县建设投资有限公司	2022-01-04	-7.0196	3,523.9702
17 云城投 PPN003	云南省康旅控股集团有限公司	2022-01-04	-5.1998	780.4161
16 柳州投控债	广西柳州市投资控股集团有限公司	2022-01-04	-3.4485	579.4858
PR 金投 01	重庆市金潼工业建设投资有限公司	2022-01-04	-8.3333	628.4304
PR 长轨交	长沙市轨道交通集团有限公司	2022-01-04	-3.1132	381.3247
PR 苏海发	江苏海州湾发展集团有限公司	2022-01-05	-4.9320	791.8726
19 云投 G2	云南省投资控股集团有限公司	2022-01-05	-2.2488	99.6056
18 水城水务债	贵州水城水务投资有限责任公司	2022-01-05	-3.5298	198.4544
PR 新平 01	新平县城镇建设投资有限公司	2022-01-05	-2.6882	168.8008
19 湘潭建设 PPN003	湘潭县建设投资有限公司	2022-01-05	-2.7228	1,272.9301
18 兰州城投 MTN002	兰州市城市发展投资有限公司	2022-01-05	-13.2292	931.7356
PR 长轨交	长沙市轨道交通集团有限公司	2022-01-05	-2.1705	267.5642
20 惠民城建 PPN002	济宁市兖州区惠民城建投资有限公司	2022-01-05	-7.3274	238.6166
21 泰达投资 SCP010	天津泰达投资控股有限公司	2022-01-06	-2.2344	451.3815
20 云投 G3	云南省投资控股集团有限公司	2022-01-06	-2.6549	198.3070
PR 普定 01	普定县夜郎国有资产投资运营有限责任公司	2022-01-06	-9.0909	663.1946
19 云建投 MTN002	云南省建设投资控股集团有限公司	2022-01-06	-5.1957	678.0395
PR 都新城	都江堰新城建设投资有限公司	2022-01-07	-9.9775	554.4171
19 津城建 MTN003B	天津城市基础设施建设投资集团有限公司	2022-01-07	-2.7650	119.2988
PR 长轨交	长沙市轨道交通集团有限公司	2022-01-10	-7.0513	977.6432
19 云投 01	云南省康旅控股集团有限公司	2022-01-11	-17.1950	10,038.3779
20 丰管廊	丰城市城市建设投资有限公司	2022-01-11	-5.0756	160.7815
20 遵桥 02	遵义道桥建设(集团)有限公司	2022-01-11	-2.1699	80.8896
20 德兴债	德兴市投资控股集团有限公司	2022-01-11	-3.0457	94.6287
21 邹城城资 PPN001	邹城市城资控股集团有限公司	2022-01-11	-4.9500	124.0682
PR 长轨交	长沙市轨道交通集团有限公司	2022-01-11	-5.3740	707.9866
20 兰州城投 PPN007	兰州市城市发展投资有限公司	2022-01-12	-21.2875	1,504.2405
12 青国投 MTN3	青海省国有资产投资管理有限公司	2022-01-12	-35.1415	7,162.4792
PR 水城务	贵州水城水务投资有限责任公司	2022-01-12	-4.7218	299.4952
21 瀚瑞投资 PPN004	江苏瀚瑞投资控股有限公司	2022-01-12	-2.2800	130.4524
17 惠民建投 MTN002	济宁市兖州区惠民城建投资有限公司	2022-01-12	-5.9546	1,231.7008
15 青国投 MTN001	青海省国有资产投资管理有限公司	2022-01-12	-24.8227	3,184.5476
17 惠民建投 MTN001	济宁市兖州区惠民城建投资有限公司	2022-01-13	-3.8342	862.1369
20 兰州城投 PPN007	兰州市城市发展投资有限公司	2022-01-13	-2.4463	70.0001
19 云投 G2	云南省投资控股集团有限公司	2022-01-13	-5.8824	265.7725
20 丰管廊	丰城市城市建设投资有限公司	2022-01-13	-7.3091	235.6024
18 贵阳经开债 01	贵阳经济开发区城市建设投资(集团)有限公司	2022-01-13	-2.5898	131.6046
17 贵阳经开债 01	贵阳经济开发区城市建设投资(集团)有限公司	2022-01-13	-2.6064	173.7190
20 瀚瑞投资 MTN001	江苏瀚瑞投资控股有限公司	2022-01-13	-2.6353	100.7145
20 德兴债	德兴市投资控股集团有限公司	2022-01-13	-2.6178	82.4206

18 兰州城投 MTN001	兰州市城市发展投资有限公司	2022-01-14	-15.2554	1,610.5143
19 云投 G2	云南省投资控股集团有限公司	2022-01-14	-2.5250	113.3696
20 滨建投 MTN002	天津滨海新区建设投资集团有限公司	2022-01-14	-3.8634	135.7092
20 兰州建投(疫情防控债) PPN001	兰州建设投资(控股)集团有限公司	2022-01-14	-2.2048	195.5491
PR 普定 01	普定县夜郎国有资产投资运营有限责任公司	2022-01-14	-2.0202	148.5332
19 兰州城投 PPN006	兰州市城市发展投资有限公司	2022-01-14	-2.2130	352.9432
PR 长轨交	长沙市轨道交通集团有限公司	2022-01-14	-3.2137	408.6512
19 海州湾 PPN001	江苏海州湾发展集团有限公司	2022-01-14	-2.5400	143.3541
17 泰达 02	天津泰达投资控股有限公司	2022-01-17	-5.8824	1,001.7019
PR 都新城	都江堰新城建设投资有限责任公司	2022-01-17	-2.0833	119.7221
17 云城投 PPN003	云南省康旅控股集团有限公司	2022-01-17	-2.4183	382.3622
20 兰州城投 PPN003	兰州市城市发展投资有限公司	2022-01-17	-21.4682	2,156.6214
PR 兴义债	兴义市信恒城市建设投资有限公司	2022-01-17	-17.1134	2,434.6310
20 云投可续期债 02	云南省投资控股集团有限公司	2022-01-17	-6.0084	575.1184
21 磁湖高新 MTN001	黄石磁湖高新科技发展有限公司	2022-01-17	-9.4890	820.2140
20 云建投 MTN001	云南省建设投资控股集团有限公司	2022-01-17	-5.7041	491.5688
PR 长轨交	长沙市轨道交通集团有限公司	2022-01-17	-2.0674	265.3532
20 津保 02	天津保税区投资控股集团有限公司	2022-01-18	-3.9866	397.7866
20 潍坊滨投 MTN003	潍坊滨海投资发展有限公司	2022-01-18	-10.8539	366.4146
PR 水城务	贵州水城水务投资有限责任公司	2022-01-18	-3.7563	239.0958
PR 兴义债	兴义市信恒城市建设投资有限公司	2022-01-18	-6.6188	834.5807
19 兰州城投 PPN009	兰州市城市发展投资有限公司	2022-01-18	-13.3248	1,882.1171
PR 金投 01	重庆市金潼工业建设投资有限公司	2022-01-18	-2.2000	174.7074
21 磁湖高新 MTN002	黄石磁湖高新科技发展有限公司	2022-01-18	-8.9510	742.9700
19 新平城投债 01	新平县城镇建设投资有限公司	2022-01-19	-2.3125	134.8287
21 静海城投 CP002	天津市静海城市基础设施建设投资集团有限公司	2022-01-19	-2.8426	409.5615
15 青国投 MTN001	青海省国有资产投资管理有限公司	2022-01-19	-2.5907	259.6500
20 潍坊滨投 MTN004	潍坊滨海投资发展有限公司	2022-01-19	-11.3568	395.8501
G20 柳控 1	广西柳州市投资控股集团有限公司	2022-01-19	-8.0000	273.6433
19 西宁城投 MTN002	西宁城市投资管理有限公司	2022-01-20	-5.8380	297.6891
19 云投 01	云南省康旅控股集团有限公司	2022-01-20	-8.9796	5,376.6827
20 潍坊滨投 MTN002A	潍坊滨海投资发展有限公司	2022-01-20	-9.3283	351.6216
19 云城投 MTN003	云南省康旅控股集团有限公司	2022-01-20	-4.2735	1,895.8863
16 六盘水住投债	六盘水市民生产业投资集团有限责任公司	2022-01-20	-3.2086	745.4853
18 津保投 MTN006	天津保税区投资控股集团有限公司	2022-01-20	-4.9833	404.9601
17 惠民建投 MTN003B	济宁市兖州区惠民城建投资有限公司	2022-01-20	-5.0553	775.3739
19 兰州城投 PPN007	兰州市城市发展投资有限公司	2022-01-20	-9.4028	1,814.4797
18 云城 02	云南省康旅控股集团有限公司	2022-01-21	-6.1224	448.4884
20 滨建投 MTN001	天津滨海新区建设投资集团有限公司	2022-01-21	-4.6571	473.3207
12 青国投 MTN3	青海省国有资产投资管理有限公司	2022-01-21	-15.6627	2,564.9802
PR 兴义债	兴义市信恒城市建设投资有限公司	2022-01-21	-8.6099	1,046.8676
20 潍坊滨投 MTN005	潍坊滨海投资发展有限公司	2022-01-21	-9.9555	350.5403
19 津城建 MTN002B	天津城市基础设施建设投资集团有限公司	2022-01-21	-2.2537	124.0915
PR 长轨交	长沙市轨道交通集团有限公司	2022-01-21	-4.6735	612.9307
PR 新平 01	新平县城镇建设投资有限公司	2022-01-24	-24.9323	260.1794
20 云投 G5	云南省投资控股集团有限公司	2022-01-24	-2.1894	161.2066

21 西宁城投 MTN002	西宁城市投资管理有限公司	2022-01-24	-6.0263	436.1988
19 云投 G2	云南省投资控股集团有限公司	2022-01-25	-3.0837	138.4832
20 潍坊滨投 MTN002A	潍坊滨海投资发展有限公司	2022-01-25	-8.1518	309.4019
19 泰达 01	天津泰达投资控股有限公司	2022-01-25	-3.8326	205.8986
19 新平城投债 01	新平县城镇建设投资有限公司	2022-01-25	-2.5796	130.8795
18 津保投 MTN001	天津保税区投资控股集团有限公司	2022-01-25	-3.3579	362.3022
21 邹城城资 PPN001	邹城市城资控股集团有限公司	2022-01-25	-4.7214	118.6526
19 兰州城投 PPN004	兰州市城市发展投资有限公司	2022-01-25	-8.4993	1,634.2158
PR 新平 01	新平县城镇建设投资有限公司	2022-01-26	-2.9301	149.8104
16 六盘水住投债	六盘水市民生产业投资集团有限责任公司	2022-01-26	-2.4852	644.5257
20 津城建 MTN009	天津城市基础设施建设投资集团有限公司	2022-01-26	-2.2060	154.2412
18 津投 06	天津城市基础设施建设投资集团有限公司	2022-01-27	-5.2759	379.5931
20 静海城投 MTN001	天津市静海城市基础设施建设投资集团有限公司	2022-01-27	-5.1704	383.9700
19 道桥 01	遵义道桥建设(集团)有限公司	2022-01-28	-6.7693	131.9600
PR 水城务	贵州水城水务投资有限责任公司	2022-01-28	-8.2514	546.4706

数据来源：Wind，东方金城

权利及免责声明：

本研究报告及相关的信用分析数据、模型、软件、研究观点等所有内容的著作权和其他相关知识产权均归东方金诚所有，东方金诚保留一切与此相关的权利，任何机构及个人未经东方金诚书面授权不得修改、复制、逆向工程、销售、分发、储存、引用或以其他方式传播。未获书面授权的机构及人士不应获取或以任何方式使用本研究报告，东方金诚对本研究报告的未授权使用、超授权使用和非法使用等不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。

本研究报告中引用的标明出处的公开资料，其合法性、真实性、准确性、完整性均由资料提供方或/及发布方负责，东方金诚对该等资料进行了合理审慎的核查，但不应视为东方金诚对其合法性、真实性、准确性及完整性提供了任何形式的保证。

本研究报告的结论，是在最初发表本报告日期当日按照东方金诚的研究流程及标准做出的独立判断，遵循了客观、公正的原则，未受第三方组织或个人的干预和影响。东方金诚可能不时补充、修订或更新有关信息，也可能发出其他与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但没有义务和责任更新本报告并通知报告使用者。

本研究报告仅用于为投资人、发行人等授权使用方提供第三方参考意见，并非是对某种决策的结论或建议；投资者应审慎使用本研究报告，自行对投资行为和投资结果负责，东方金诚不对其承担任何责任。

本声明为本研究报告不可分割的内容，任何使用者使用或引用本报告，应转载本声明。并且，相关引用必须注明来自东方金诚且不得篡改、歪曲或有任何类似性质的修改行为。