

城投债融资季节性走弱，各地隐债化解持续推进

——2022年2月城投债市场运行情况分析

作者：丛晓莉 刘暮菡

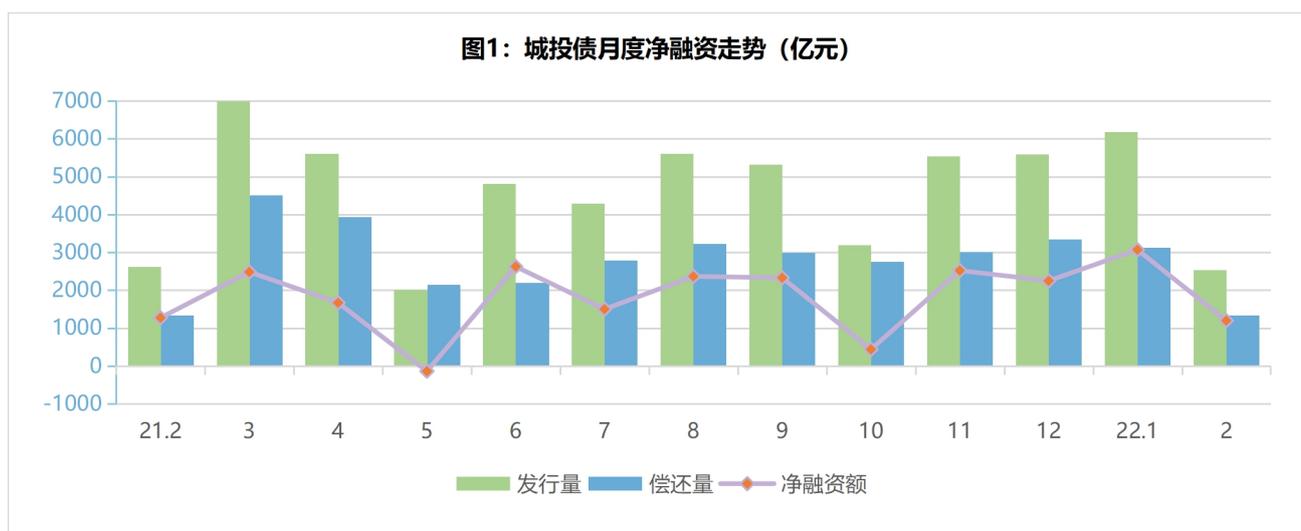
核心观点：

- 2月城投公司债券发行量及净融资规模均走弱，除季节性因素影响外，或与近期城投发行审核环境趋严有一定关联。
- 2月，城投债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进一步增加，高评级城投融资有所下滑；各等级各期限城投债平均发行利率涨跌均现，环比波动不大；吉林、辽宁、青海等地城投主体融资难度较大。
- 2月，城投债二级市场交易活跃度同比小幅升温，异常交易债券主体有所增加。
- 2月，地方债务风险管控的监管主线仍在延续，中央和地方发文强调防风险，全域无隐债试点工作持续推进，“遏制新增、化解存量”的总体思路不变；当月城投债涉及负面事件主体环比减少。
- 2022年2月，中央部委和地方政府及相关监管机构纷纷发文，强调财政预算管理要求和债务监管工作。从严遏制新增隐性债务、稳妥化解存量隐性债务的体制机制下，全域无隐债试点工作持续推进。目前隐债化解的主要大方向是隐性债务显性化，一方面能够为债务化解提供资金，另一方面通过将现有隐性债务做进一步梳理和明确，使得地方债务得到更好的管控，更好从根本上减小地方债务这一灰犀牛风险。

一、一级市场

2月城投公司债券发行量及净融资规模均走弱，除季节性因素影响外，或与近期城投发行审核环境趋严有一定关联；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进一步增加，高评级城投发行有所下滑；同时，2月各等级各期限城投债平均发行利率涨跌均现，环比波动不大；吉林、辽宁、青海等地城投主体融资难度较大。

2月，城投债发行规模和净融资额双双回落，分别降至2542.68亿元和1196.42亿元，较上月呈明显降温态势。数据显示¹，2月城投公司共发行债券341只，较上月大幅减少541只，降幅达61.34%；发行规模较上年同期减少76.62亿元，同比小幅下滑2.93%；较上月大幅缩减3650.39亿元，环比降幅58.94%；另外，2月总偿还量同比基本持平，小幅降至1346.26亿元，仍以到期偿还为主，净融资额同比减少75.95亿元，环比减少1873.72亿元。



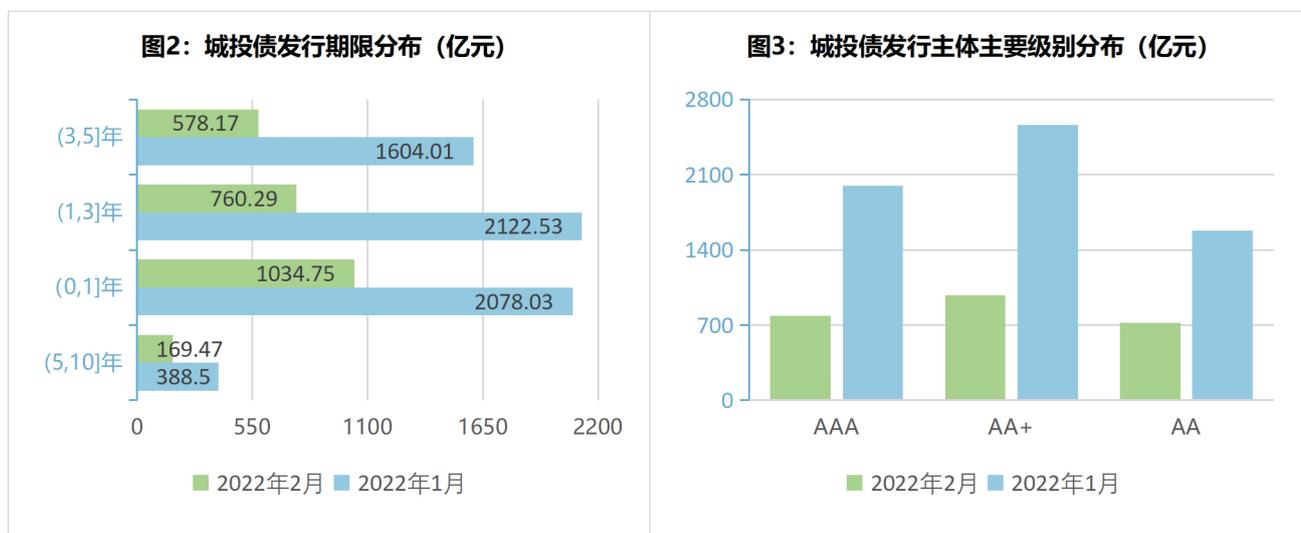
数据来源：Wind，东方金诚

除春节假期季节因素导致环比数据大幅走低外，2月城投融资同比表现亦有走弱，或与近期发行审核环境趋严有一定关联。数据显示，2月城投募集资金仍主要用于债务滚动，项目建设等用途资金合计占比由上月的5.10%进一步降至1.84%。

从发行期限看，2月城投债发行的短期化特征进一步显现。加权平均发行期限由1月的3.00年降至2.77年，整体明显缩短。以考虑回售等债券条款调整后的期限来计算，加权平均调整后期限由1月的1.47年缩短至1.39年。分具体期限来看，2月份一年期及以下期限

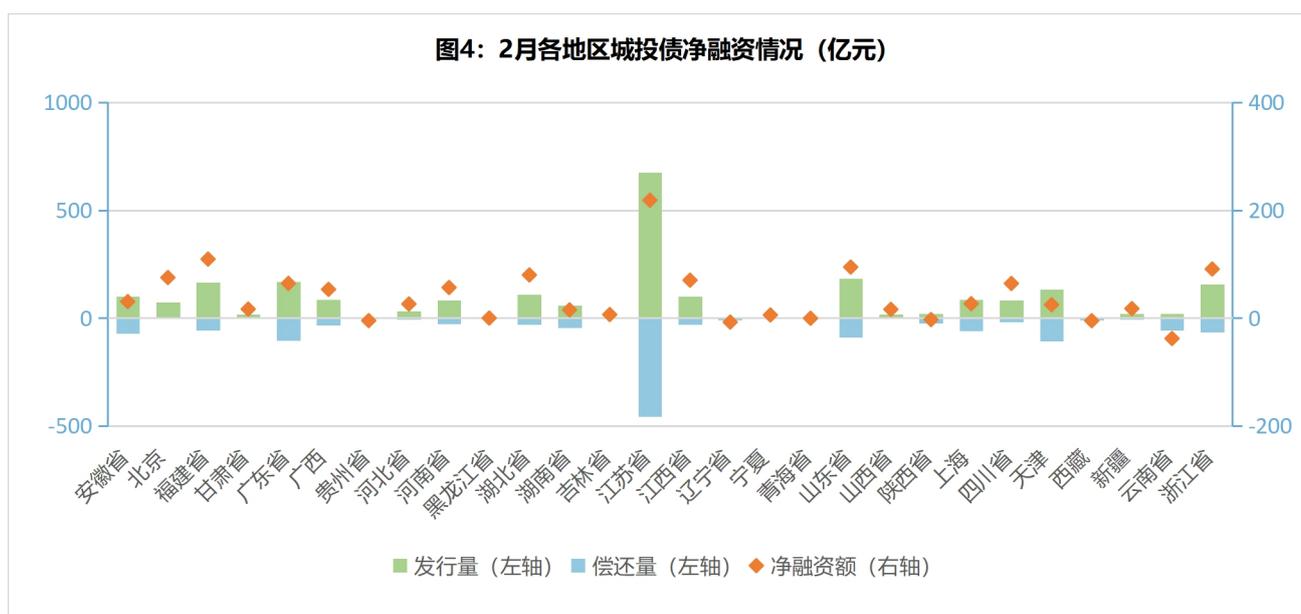
¹ 本文所涉城投债数据来自东方金诚城投行业数据库，统计时间为3月3日，下同。

发行占比进一步升至 40.70%，一年期以上各期限的发行量占比则明显下滑，这显示中长期限城投债的发行难度进一步增加。



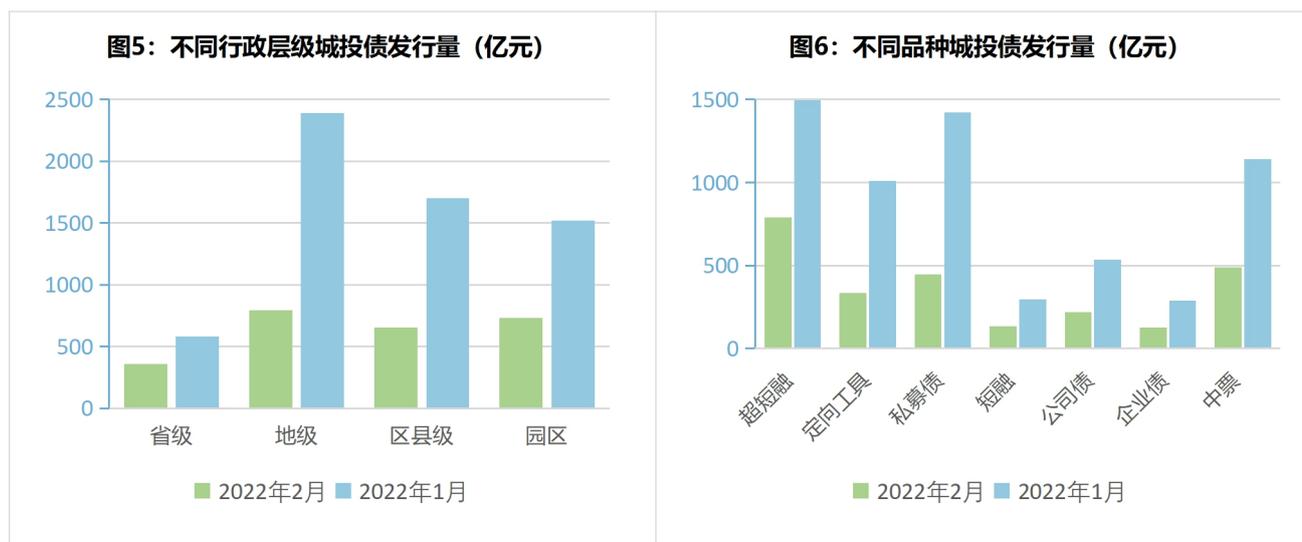
数据来源：Wind，东方金诚

从信用级别看，2月AAA级和AA+级城投主体发行规模分别为786.20亿元和980.55亿元，发行量占比分别由1月的32.34%和41.54%降至30.92%和38.56%，合计占比下滑4.40个百分点；与此同时，AA级城投主体发行占比小幅上行2.85个百分点至28.48%。从净融资情况来看，2月份AA+级和AA级占比分别由1月的40.98%和27.44%升至43.82%和35.88%；AAA级城投主体融资收缩最为显著，在当月到期量环比减少43.27%的情况下，发行量下滑60.64%，净融资占比环比大幅下滑14.85个百分点至16.78%。



数据来源：Wind，东方金诚

从区域分布看，2月城投债融资的区域分化情况仍然显著。江苏省城投企业的的发行量和净融资规模仍位于所有省份的首位，不过其融资活跃度有所下降，当月发行和净融资额环比分别缩减 64.73%和 77.07%，较上年同期亦分别减少 14.40%和 42.75%。考虑到江苏省区县级城投发债较多的背景，其总体融资下滑或与区县级平台融资审核趋严有一定关联。此外，2月共有 7 个省份净融资为负值，从数据来看，主要分布在西部地区和东北等地，相关区域净融资状况仍然不佳。



数据来源：Wind，东方金诚

从行政级别看，2月，地市级城投债券发行量在全部城投类型中仍居首位，但规模占比由上年1月的 38.62%下降 7.26 个百分点至 31.36%；区县级城投债券发行占比环比下滑 1.78 个百分点至 25.69%；省级和园区类城投发行占比则分别上行 4.78 和 4.26 个百分点。考虑近一段时间监管政策对区县融资的限制，区县级城投的融资环境或进一步收紧。

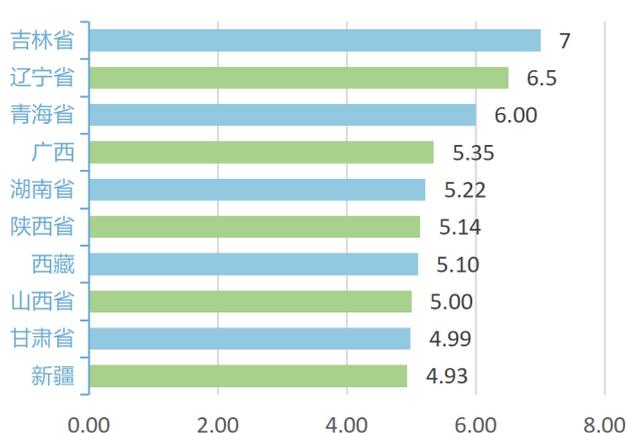
2月，城投债发行品种中，超短融占比环比进一步提升 6.97 个百分点至 31.11%，这与当月城投债发行期限方面更加显著的短期化特征相匹配。其他品种中，定向工具和私募债的发行占比均有下滑，由1月的 16.31%和 22.99%降至 13.18%和 17.54%，这与近期监管机构对城投审核标准逐步收紧的传闻有一定吻合度。从净融资情况来看，2月份定向工具和私募债的净融资环比分别减少 920.55 亿元和 73.76 亿元。

从发行成本看，2月城投债加权平均票面利率为 3.81%，环比下行 16 个基点，整体在上月明显下降的基础上进一步走低。分主体等级和债券期限看，2月份主要城投债各期限、各等级平均发行票面利率涨跌均现，但环比波动不大。其中，AA 级主体为代表的中低评级城投债平均票面利率波动幅度相对明显，一定程度上显示弱资质城投的融资分化表现或更为显著。

图7：不同等级城投债发行利率变化（%）



图8：2月平均发行利率前十高地区（%）



数据来源：Wind，东方金诚

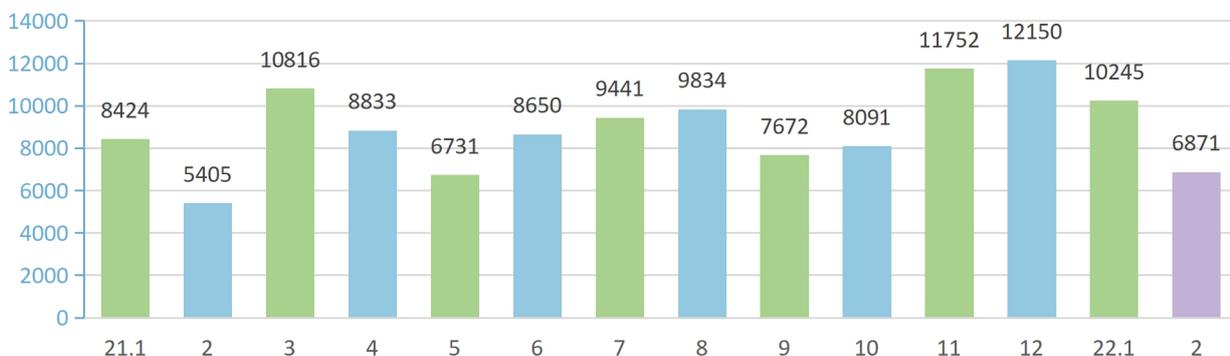
从城投一级发行利率的区域表现看，2月平均发行利率5.00%以上（含5.00%）的省份环比维持8个。吉林、辽宁和青海三省平均发行利率达6.00%以上，总体发行成本偏高。上述三省2月分别发行城投债仅1只，调整后发行期限均不超过3年，所涉及主体融资难度依然较大。

二、二级市场

2月城投债二级市场交易活跃度同比小幅升温，异常交易债券主体有所增加。

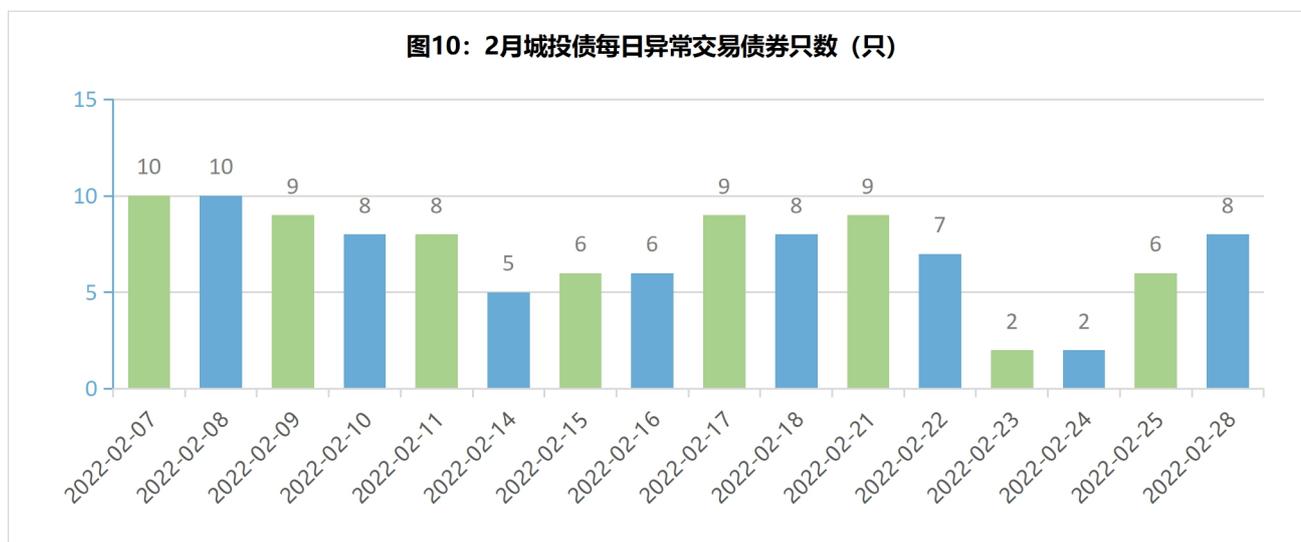
2月，受春节假期季节性因素影响，城投债交易活跃度环比进一步降温，当月交易额约6870.84亿元，环比降幅32.93%，不过同比提升27.13%。在地产债风险情绪仍未完全被市场消化的情况下，短期内城投债成交或将进一步回暖。

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，2月共有92家城投公司主体的债券出现异常交易，略有增加，其中14家城投公司多日出现交易价格异动，较上月减少二分之一左右。



数据来源：Wind，东方金诚

潍坊滨海投资、云南省投、柳州投控，以及天津城建涉及的异常交易日分别达到5天、4天、3天和3天（详见附表1），或暗示一定风险因素存在。另外，2月城投债异常交易平均价差幅度约为-5.10%，环比小幅收窄；平均到期收益率偏离587.21BPs，较上月明显缩窄193.83BPs。

三、城投信用环境及事件

2月，地方债务风险管控的监管主线仍在延续，中央和地方发文强调防风险，全域无隐债试点工作持续推进，“遏制新增、化解存量”的总体思路不变；当月城投债涉及负面事件主体环比减少。

1. 政策热点

- 2月15日，贵州省印发《关于进一步深化预算管理制度改革的实施意见》，提出加强债务管理体制建设，坚决遏制隐性债务增量，妥善处置和化解隐性债务存量。各地政府及有关部门不得违法违规举借债务，绝不允许新增隐性债务上新项目、铺新摊子。严格规范事业单位和国有企业举债审批程序，禁止将事业单位、国有企业演化为政府融资平台，严禁以企业债务形式增加隐性债务。
- 2月17日，财政部云南监管局发文《“五点发力”做好地方财政运行风险防范》，强

调统筹分析财政收支结构、财力变化趋势、重大支出责任、国库库款运行等因素，对全省 58 个“三保”重点县区加强日常监管，重点关注存在债务风险高、财政暂付款规模大等问题的县区，督促基层兜牢兜实“三保”底线；保持债务监管高压态势，继续创新工作方式，采取关注函、结果通报等形式，对债务日常管理较差县区关注提醒，引起地方政府重视，督促基层加强地方政府性债务管理，坚决防止新增隐性债务。

- 2月18日，四川省省政府出台《关于进一步深化预算管理制度改革的实施意见》，提出严禁地方政府以企业债务形式增加隐性债务，融资平台公司合规举债时应当在相关借款合同和信息披露文件中明确标示地方政府不承担偿债责任；严禁地方政府通过金融机构违规融资或变相举债，清理规范地方融资平台公司；金融机构和企业违法违规融资的，要坚决予以查处，并依法承担相应损失。
- 2月23日，财政部新疆监管局发文《高站位高质量高效力 谋篇布局地方政府债务监管工作》，强调按照加强风险防控、增强财政可持续性的预算管理要求，将工作关口前移，依托债务监测平台和日常信息报送建立常态化监控机制，通过数据查询、统计和分析等工作，动态监控地方政府债务余额和偿还情况，提前主动将防范化解风险关口前移，实现早发现、早预警、早处置；认真落实监管局工作会议关于“坚决遏制新增隐性债务，督促地方政府妥善化解存量隐性债务”要求，督促地方政府进一步压实化债主体责任，妥善处理化解存量债务，逐步完善防范化解隐性债务风险长效机制，重点关注偿债资金安排的真实性，及时发现并妥善处置债务化解过程中存在的问题，坚决查处新增隐性债务和虚假化债问题并严肃追责问责。
- 2月24日，财政部发布《2021年中国财政政策执行情况报告》，表示“2022年，将实施更大力度的减税降费，落实落细已经出台的各项减税、缓税和降费政策，在做好政策效果评估的基础上，研究出台部分惠企政策到期后的接续政策。财政赤字保持在合理水平，扩大财政支出规模。合理安排地方政府专项债券，支持重点项目建设；优化债券使用方向，不撒“胡椒面”，重点支持在建项目后续融资。”
- 2月24日，财政部广东监管局刊发《学习贯彻全国监管局工作会议精神，突出重点扎实推进财政监管工作》一文，阐述了推进全域无隐债的措施：推动广东实现全域无隐性债务，加强与广东省财政厅、审计署广州特派办、广东银保监局等部门的沟

通，建立督导工作协调机制；核实核清隐性债务变动情况，及时向全省各地市反馈核查结果明细，精准督导指导问题整改；对用于置换隐性债务的再融资债券资金拨付、使用进行全流程跟踪，确保资金全部用于化解隐性债务；强化地方国有企事业单位融资管控，严禁违规为地方政府变相举债。

2. 关注及风险事件

2022年2月共有3只城投债推迟或取消发行，较上月减少70.0%。所涉及城投债中，最新主体评级为2只AA级（扬州绿色产业投资发展控股(集团)有限责任公司、襄阳东津国有资本投资集团有限公司）和1只AA+级（三门峡市投资集团有限公司），总体分布在中低评级区间，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。

表 1：2 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

数据来源：Wind，东方金诚

2月，共有一家（详见表1）城投企业发生负面事件。继1月中诚信国际对康旅控股集团调降主体和相关债项等级后，2月联合资信也将康旅控股集团主体级别和相关债项级别下调至AA+，评级展望维持负面，主要原因包括其下属重要子公司云南水务投资股份有限公司融资租赁和银行贷款出现逾期，反映了公司整体流动性趋于紧张，或将进一步加大公司的融资压力，对公司偿债能力造成不利影响；子公司云南城投置业股份有限公司整体经营未见显著改善等。

四、城投信用聚焦

2022年2月，中央部委和地方政府及相关监管机构纷纷发文，强调财政预算管理要求和债务监管工作。从严遏制新增隐性债务、稳妥化解存量隐性债务的体制机制下，全域无隐债试点工作持续推进。目前隐债化解的主要大方向是隐性债务显性化，一方面能够为债务化解提供资金，另一方面通过将现有隐性债务做进一步梳理和明确，使得地方债务得到更好的管控，更好从根本上减小地方债务这一灰犀牛风险。

1. 什么是地方政府隐性债务？

目前地方政府隐性债务尚没有非常明确的官方定义，根据《地方政府存量债务纳入预算管理清理甄别办法》（财预【2014】351号）中表述，债务单位要根据审计口径确定的地方政府负有偿还责任的债务、地方政府负有担保责任的债务及地方政府可能承担一定救助责任的债务分类填报。从这个意义上说，隐性债务就是地方政府没有负有偿还责任、也没有承担担保和救助责任的债务，但这些债务一旦发生危机，政府又可能会加以干预，承担责任。

此外，天津市在其预算执行情况报告²中有提及“隐性债务指地方政府在法定政府债务限额之外直接或者承诺以财政资金偿还以及违法提供担保等方式举借的债务，主要包括地方国有企业事业单位等替政府举借，由政府提供担保或财政资金支持偿还的债务；地方政府在设立政府投资基金、开展政府和社会资本合作（PPP）、政府购买服务等过程中，通过约定回购投资本金、承诺保底收益等形成的政府中长期支出事项债务。”

从上文的定义中，我们可以看出城投公司所承担的债务是隐性债务的重要组成部分，由于相关数据未进行公开披露，目前市场常以地方政府融资平台债务口径为基础进行粗略的估计，但会有比较大差异。

2. 目前的化债政策变迁与措施有哪些？

近年来，地方政府隐性债务化解是防控金融风险非常重要的一方面，中央不断出台相关政策，为地方隐性债务的化解提供政策支持与方向指导。从政策内容来看，主要分为如下几个阶段：

第一是以隐债甄别、报送和梳理为主的阶段。这一阶段主要是明确隐债的规模和结构，为后续化解处置奠定基础。虽然2013年审计署对各地方债务进行了一轮审计，但由于口径误差和后续又有新增隐债等问题，中央再次要求对隐性债务进行甄别和统计。2018年国务院先后下发《关于防范化解地方政府隐性债务风险的意见》和《地方政府隐性债务问责办法》等文件，明确提出要求地方政府在5-10年内化解隐性债务，并对地方政府“终身问责”。其后财政部下发《地方政府债务统计监测工作方案》、《地方全口径债务清查统计填报说明》和《政府隐性债务认定细则》等相关隐债统计的具体实施要求。

第二是建制县化债阶段。考虑地方政府隐性债务的特殊性和地方财政能力，隐债主要是通过置换的方式来化解。2019年末，根据媒体报道，监管部门推出首批建制县（区）隐性债

² 《关于天津市2020年预算执行情况和2021年预算草案的报告》

务化解试点，纳入试点的主要是贵州、云南、湖南、甘肃、内蒙古和辽宁等省份的部分县市；后试点范围扩大到了更多省份。2020年末部分省份发行特殊再融资债券用于建制县化债。

第三是全域无隐债试点化债新阶段。2021年10月，广东和上海先后公开对外发布称开展全域无隐债试点。财政部在2021年12月的政策吹风会上表示，经国务院批准，上海市、广东省等经济体量大、财政实力强的地区，率先开展全域无隐性债务试点工作，实现隐性债务清零，为全国其他地区全面化解隐性债务提供有益探索。从公开信息看，还有一类隐性债务规模较小的地区也宣布将推进隐性债务清零试点工作，如汉中市人民政府2021年12月27日发布通知称，为深入贯彻落实党中央、国务院关于防范化解地方政府债务风险的决策部署，高质量完成本市隐性债务清零试点工作任务，推动地方政府法定债务和隐性债务合并监管，根据财政部和省政府关于隐性债务清零试点工作的有关要求，决定在汉中市政府性债务管理工作领导小组设立汉中市隐性债务清零试点工作专班。

除了上述隐性债务显性化的化债方式将隐债置换为地方政府法定债务外，还有一种普遍的方式是利用现有资源市场化手段化解债务。根据财政部《地方全口径债务清查统计填报说明》中的“债务化解计划”中提出了六种化债的方式，包括安排财政资金偿还、出让政府股权以及经营性国有产权益偿还、利用项目结转资金和经营收入偿还、合规转化为企业经营性债务、借新还旧和展期等方式偿还、破产重整或清算。与建制县化债和特殊再融资债券支持隐债清零等措施相比，这六类化债方式主要是通过当地政府对自身金融、产业资源的利用和协调，增强偿债能力，或“以时间换空间”等慢慢解决隐性债务问题。

从目前各地隐债化解的实际情况来看，前四种措施对当地财政状况和经营性资产情况要求较高。考虑地方政府国有资产情况，在现有经济发展情况下，各地的国有资产保值增值压力较大，优质资产较为稀缺，难以充分满足市场化化解隐性债务的需求。因此现阶段化债资金的解决主要是通过城投借新还旧、展期和政府债券融资解决，如最早的地方政府置换债和近年来发行的特殊再融资债等。

综合来看，目前隐债化解的主要大方向是隐性债务显性化，一方面能够为债务化解提供资金，另一方面通过将现有隐性债务做进一步梳理和明确使得地方债务得到更好的管控，更好从根本上减小地方债务这一灰犀牛风险。

附表 1：2 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
21 阳山 01	无锡安阳山产业发展有限公司	2022-02-07	-3.8847	79.7085
21 吉控 01	吉安城投控股集团有限公司	2022-02-07	-4.0951	115.6776
19 金凤凰	贵州金凤凰产业投资有限公司	2022-02-07	-4.3367	219.9408
PR 武胜债	武胜城市投资有限公司	2022-02-07	-2.0134	131.5588
PR 三明交	三明市交通建设发展集团有限公司	2022-02-07	-6.2192	1,078.8517
20 滨建投 MTN001	天津滨海新区建设投资集团有限公司	2022-02-07	-4.4502	476.9472
19 丽水城建 PPN001	丽水市文化旅游投资发展有限公司	2022-02-07	-3.5701	164.4136
20 云投 G5	云南省投资控股集团有限公司	2022-02-07	-6.6848	522.1255
21 瀚瑞投资 PPN004	江苏瀚瑞投资控股有限公司	2022-02-07	-2.4331	143.9582
21 崇左工投债	广西崇左市城市工业投资发展集团有限公司	2022-02-07	-2.5401	72.7575
PR 新宇 02	毕节市七星关区新宇建设投资有限公司	2022-02-08	-2.2835	163.4757
17 沪国 01	上海国有资产经营有限公司	2022-02-08	-2.2758	392.0866
PR 铜管廊	铜仁市水务投资有限责任公司	2022-02-08	-8.1081	294.3208
16 遵经开债	遵义经济技术开发区投资建设有限公司	2022-02-08	-5.4485	646.3707
19 神木国资 MTN001	神木市国有资本投资运营集团有限公司	2022-02-08	-2.7425	139.7673
20 金龙湖	徐州金龙湖控股集团有限公司	2022-02-08	-4.4414	255.3761
19 洪政 G1	南昌市政公用投资控股有限责任公司	2022-02-08	-2.5783	2,169.8797
20 惠民城建 PPN002	济宁市兖州区惠民城建投资有限公司	2022-02-08	-3.2865	110.4041
20 济中城建 MTN001	济宁市市中区城建投资有限公司	2022-02-08	-4.5577	138.0403
20 邛崃园区停车项目 NPB	成都市羊安新城开发建设有限公司	2022-02-08	-2.7184	83.3784
17 观山湖债	贵阳观山湖投资(集团)有限公司	2022-02-09	-3.0986	243.1088
22 静海城投 CP001	天津市静海城市基础设施建设投资集团有限公司	2022-02-09	-2.2145	252.1500
19 昆空港债	昆明空港投资开发集团有限公司	2022-02-09	-4.8742	234.7654
12 柳州城投债	柳州市城市建设投资发展有限公司	2022-02-09	-5.0118	597.2146
21 武清经开 MTN001	天津武清经济技术开发区有限公司	2022-02-09	-3.9949	99.4096
PR 启国投	启东国有资产投资控股有限公司	2022-02-09	-6.8343	945.4271
PR 新宇 01	毕节市七星关区新宇建设投资有限公司	2022-02-09	-3.9600	345.0842
21 潜江城投 PPN001	潜江市城市建设投资开发有限公司	2022-02-09	-3.5678	91.1700
21 新交 01	新昌县交通投资集团有限公司	2022-02-09	-4.2292	121.5966
16 兴安债	黔东南州兴安开发投资股份有限公司	2022-02-10	-5.9512	772.7182
18 天泰实业 PPN002	遂宁市天泰实业有限责任公司	2022-02-10	-10.2000	638.5887
20 潍坊滨投 MTN001	潍坊滨海投资发展有限公司	2022-02-10	-5.7058	194.1700
15 巴中国资债	巴中市国有资本运营集团有限公司	2022-02-10	-2.2126	279.9362
20 盱眙 02	淮安市盱眙城市资产经营有限责任公司	2022-02-10	-2.6711	81.4260
16 观山湖债 01	贵阳观山湖投资(集团)有限公司	2022-02-10	-2.8390	320.3640
20 临沂经开 MTN001	临沂经济开发区城市建设投资有限公司	2022-02-10	-3.7936	137.5730
20 万盛经开 MTN002	重庆市万盛经济技术开发区开发投资集团有限公司	2022-02-10	-11.0470	144.7935
19 宝鸡投资 PPN002	宝鸡市投资(集团)有限公司	2022-02-11	-2.5350	108.7429
19 湘潭建设 PPN003	湘潭县建设投资有限公司	2022-02-11	-2.6132	1,856.5239
PR 安方债	毕节市安方建设投资(集团)有限公司	2022-02-11	-18.7625	1,059.5030
PR 安投债	安顺市城市建设投资有限责任公司	2022-02-11	-3.8462	317.5820
PR 兴义债	兴义市信恒城市建设投资有限公司	2022-02-11	-22.3904	2,746.2947

20 万盛经开 MTN001	重庆市万盛经济技术开发区开发投资集团有限公司	2022-02-11	-4.6167	174.3480
20 津投 05	天津城市基础设施建设投资集团有限公司	2022-02-11	-7.3257	271.5771
21 徐盛 01	徐州盛铜控股集团有限公司	2022-02-11	-4.1360	226.3622
PR 湘潭 01	湘潭市城市建设投资经营有限责任公司	2022-02-14	-2.0844	244.5181
21 双桥经开 MTN001	重庆市双桥经济技术开发区开发投资集团有限公司	2022-02-14	-4.5366	109.9170
PR 启城投	启东城投集团有限公司	2022-02-14	-3.1627	227.3032
20 云投 G5	云南省投资控股集团有限公司	2022-02-14	-7.3394	573.0728
PRG 丹徒 1	镇江市丹徒区建设投资有限公司	2022-02-14	-4.5016	286.5057
16 大冶城投 02	大冶市振恒城市发展投资有限公司	2022-02-15	-2.8549	285.7625
18 泸扶贫项目 NPB01	泸州市农村开发投资建设有限公司	2022-02-15	-2.2188	77.6844
20 兰州建投 PPN003	兰州建设投资(控股)集团有限公司	2022-02-15	-12.2076	1,240.4557
16 广州地铁永续期债 01	广州地铁集团有限公司	2022-02-15	-13.7767	581.2815
G19 云投 1	云南省投资控股集团有限公司	2022-02-15	-9.7000	179.5818
PR 长轨交	长沙市轨道交通集团有限公司	2022-02-15	-5.2968	739.1263
22 静海城投 CP001	天津市静海城市基础设施建设投资集团有限公司	2022-02-16	-2.2063	253.2216
20 丰管廊	丰城市城市建设投资有限公司	2022-02-16	-5.9862	194.8221
20 潍坊滨投 MTN002A	潍坊滨海投资发展有限公司	2022-02-16	-3.3443	125.4861
20 潍坊滨投 MTN003	潍坊滨海投资发展有限公司	2022-02-16	-5.5702	169.6647
PR 金投 01	重庆市金潼工业建设投资有限公司	2022-02-16	-4.1667	325.0967
20 德兴债	德兴市投资控股集团有限公司	2022-02-16	-4.0816	131.1968
19 柳州东城债	广西柳州市东城投资开发集团有限公司	2022-02-17	-8.9601	718.7277
19 柳州投资 PPN001	广西柳州市投资控股集团有限公司	2022-02-17	-3.2576	144.5665
PR 红投债	红河州开发投资控股集团有限公司	2022-02-17	-8.7413	782.1761
19 湘潭建设 PPN003	湘潭县建设投资有限公司	2022-02-17	-2.8096	2,234.0599
20 磁湖高新 PPN001	黄石磁湖高新技术发展有限公司	2022-02-17	-2.8029	165.0569
20 昆明经开 MTN002	昆明经济技术开发区投资开发(集团)有限公司	2022-02-17	-2.4163	169.1839
PR 新东观	贵州新东观城市建设投资有限责任公司	2022-02-17	-3.6013	290.9493
20 盐城高新 MTN001	盐城高新区投资集团有限公司	2022-02-17	-3.5771	73.1808
15 青国投 MTN001	青海省国有资产投资管理有限公司	2022-02-17	-8.6229	949.9429
20 张家界经投 MTN001	张家界市经济发展投资集团有限公司	2022-02-18	-2.1172	77.5828
19 松原城建 PPN002	松原市城市开发建设有限责任公司	2022-02-18	-2.9903	1,556.4991
20 来宾 02	广西来宾通达投资管理有限公司	2022-02-18	-5.1748	160.5496
19 津城建 MTN004B	天津城市基础设施建设投资集团有限公司	2022-02-18	-2.5431	121.2044
19 钦州临海 PPN001	广西钦州临海工业投资集团有限公司	2022-02-18	-13.4315	725.9715
PR 红投债	红河州开发投资控股集团有限公司	2022-02-18	-8.5664	766.6751
19 津城建 MTN005B	天津城市基础设施建设投资集团有限公司	2022-02-18	-2.3224	109.7671
19 海州湾 PPN003	江苏海州湾发展集团有限公司	2022-02-18	-6.0282	169.4535
18 仁怀水投债 01	仁怀市水务投资开发有限责任公司	2022-02-21	-13.0829	1,062.7746
PR 遂富源	遂宁市富源实业有限公司	2022-02-21	-17.2870	22,368.5517
21 长兴 01	浙江长兴经开建设开发有限公司	2022-02-21	-5.1452	291.1713
20 遵桥 02	遵义道桥建设(集团)有限公司	2022-02-21	-6.8218	272.2137
20 云投 G1	云南省投资控股集团有限公司	2022-02-21	-4.5275	458.2614
21 临桂城投 PPN002	桂林新城投资开发集团有限公司	2022-02-21	-4.8130	251.1908
21 南州旅游 MTN001	重庆南州旅游开发建设投资(集团)有限公司	2022-02-21	-2.9052	70.1460
16 德溪专项 02	毕节市德溪建设开发投资有限公司	2022-02-21	-4.0081	324.0527
PR 黄岩 01	台州市黄岩国有资本投资运营集团有限公司	2022-02-21	-3.7107	270.5757
20 柳州投资 MTN001	广西柳州市投资控股集团有限公司	2022-02-22	-6.2549	225.0200

20 柳控 03	广西柳州市投资控股集团有限公司	2022-02-22	-5.3398	192.0331
21 温泉 01	南京汤山温泉资源管理有限公司	2022-02-22	-4.5523	253.1641
20 潍坊滨投 MTN003	潍坊滨海投资发展有限公司	2022-02-22	-3.0752	109.0337
20 潍坊滨投 MTN002B	潍坊滨海投资发展有限公司	2022-02-22	-2.3568	89.9258
17 毕节信泰债	毕节市信泰投资有限公司	2022-02-22	-8.4291	600.4835
21 曹妃国控 PPN001	曹妃甸国控投资集团有限公司	2022-02-22	-5.2529	145.3599
21 邹城债 03	邹城市城资控股集团有限公司	2022-02-23	-3.2150	81.7185
21 仁怀城投债	仁怀市城市开发建设投资经营有限责任公司	2022-02-23	-7.5785	207.0248
19 文投 02	北京市文化投资发展集团有限责任公司	2022-02-24	-4.9975	706.3200
21 衡阳高新 01	衡阳高新投资(集团)有限公司	2022-02-24	-4.8403	149.2426
PR 遵道桥	遵义道桥建设(集团)有限公司	2022-02-25	-2.3429	360.9552
20 松滋债	湖北松滋金松投资控股集团有限公司	2022-02-25	-4.6460	167.0190
20 昆交产 MTN001	昆明交通产业股份有限公司	2022-02-25	-2.9104	93.8600
18 津保投 MTN007	天津保税区投资控股集团有限公司	2022-02-25	-2.9191	233.9380
19 泰达 01	天津泰达投资控股有限公司	2022-02-25	-2.2785	126.5777
22 瀚瑞投资 PPN002	江苏瀚瑞投资控股有限公司	2022-02-25	-2.3919	141.0275
20 晋佳 01	福建省晋江新佳园控股有限公司	2022-02-28	-2.8649	84.3342
PR 毕节债	毕节市天河城建开发投资有限公司	2022-02-28	-4.5455	282.1056
22 惠民城建 PPN001	济宁市兖州区惠民城建投资有限公司	2022-02-28	-4.0000	101.3409
20 兴安债	黔西南州兴安开发投资股份有限公司	2022-02-28	-8.0000	308.4867
17 兰州城投 PPN004	兰州市城市发展投资有限公司	2022-02-28	-5.2614	817.7584
PR 枝江 02	枝江市国有资产经营中心	2022-02-28	-2.5223	504.3183
PR16 晋城	福建省晋江城市建设投资开发集团有限责任公司	2022-02-28	-2.5968	279.8965
21 威海中城 PPN001	威海市中城公有资产经营有限公司	2022-02-28	-2.4505	104.6226

数据来源: Wind, 东方金诚

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。