

年初城投债发行审核总体偏紧，二季度城投融资环境或有改善

——2022年一季度城投债市场运行情况分析

作者：丛晓莉 刘暮菡

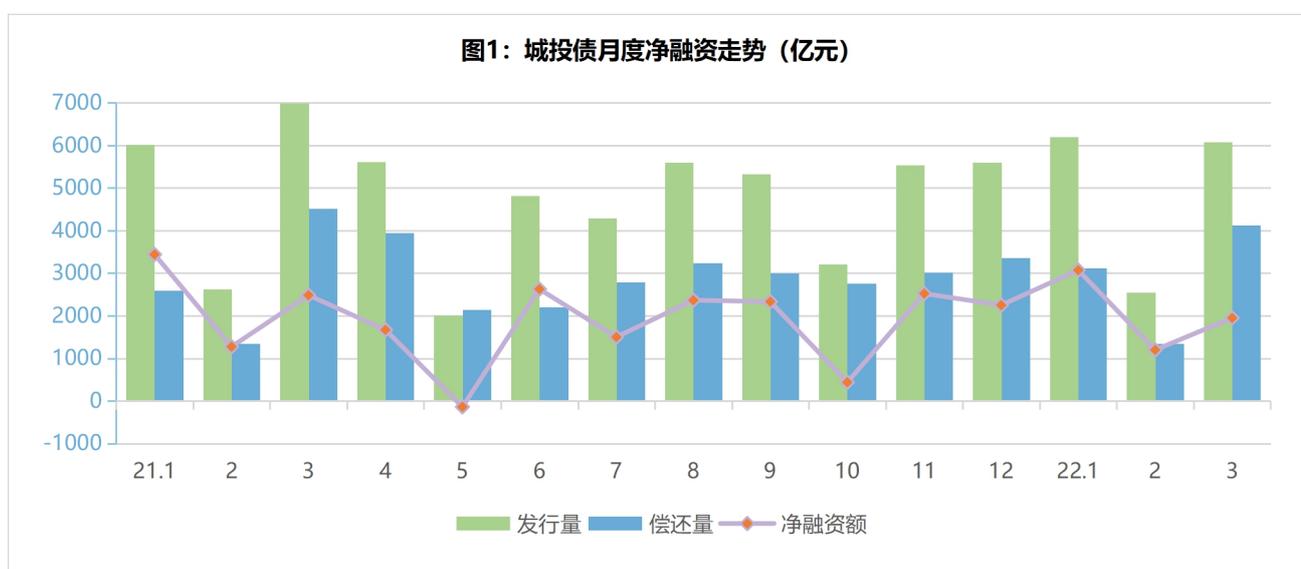
核心观点：

- 2022年一季度，城投公司债券发行量及净融资规模同比双双走弱，与近期市场广泛讨论的监管发行审核政策趋严或有一定关联。随着近期监管层加强金融服务和支持合理融资等政策举措的提出，短期内城投债审核标准收紧的趋势可能有所改变；同时，结合地方债务风险管控基调延续的背景，预计城投政策料将呈现有保有压态势。
- 一季度，城投债平均发行期限呈现较为明显的短期化特征，不同资质城投融资表现分化，低资质主体和区县级城投面临更大的融资压力。同时，区域城投融资分化依然显著，西部地区 and 东北省份再融资表现不佳，而天津再融资有所改善；此外，各等级各期限城投债平均发行利率同比均现下行，但私募债发行难度明显增加。
- 一季度，城投债二级市场交易活跃度同比有所升温，贵州省异常交易次数远高于其他省份。预计二季度城投在基建发力的作用将得到更大程度的发挥，城投债融资环境和二级市场交易情况可能进一步好转。此外，建议关注部分盈利情况恶化明显、偿债压力显著加大的发债主体风险及其对债券估值的影响。
- 一季度，受房地产行业下行和疫情等因素影响，地方债务风险管控政策保持隐性债务“遏制新增、化解存量”的总体思路不变，对专项债的发行和使用等有所放松以应对当前的经济下行压力。评级被下调主体主要为此前年度已有评级关注或负面舆情的城投公司，城投债整体风险相对可控。
- 展望二季度，随着经济下行压力加大，货币和财政稳增长政策逐步落地，城投公司融资政策也边际放松，整体融资环境将逐步改善，因发行审核趋严等原因取消发行的数量可能会有所降低。但同时，坚决遏制隐形债务增量，从严查处违法违规举债融资行为的主基调未改变，因此未来更需要关注相对宽松背景下再融资困难企业隐藏的风险。

一、一级市场

2022 年一季度城投公司债券发行量及净融资规模双双走弱，与近期市场广泛讨论的监管发行审核政策趋严或有一定关联；城投债平均发行期限呈现短期化特征，不同资质城投融资表现分化，随着监管审核细化，低资质主体和区县级城投可能面临更大的融资压力；区域城投融资分化依然显著，西部地区和东北省份再融资表现不佳，而天津再融资有所改善；各等级各期限城投债平均发行利率同比均现下行，但私募债发行难度明显增加。

一季度，城投债发行规模和净融资额同比均走弱，分别由 2021 年一季度的 15637.59 亿元和 7193.72 亿元降至 14808.44 亿元和 6214.38 亿元，同比降幅分别为 5.30% 和 13.61%。数据显示¹，一季度城投公司共发行债券 2078 只，同比减少 83 只，降幅 3.84%。从偿还量来看，今年一季度城投债总偿还额同比小幅增加 150.19 亿元，增幅 1.78%，仍以到期偿还为主。发行量的收缩和偿还量的提升，导致净融资额回落较为明显，一季度城投净融资同比减少 979.34 亿元。

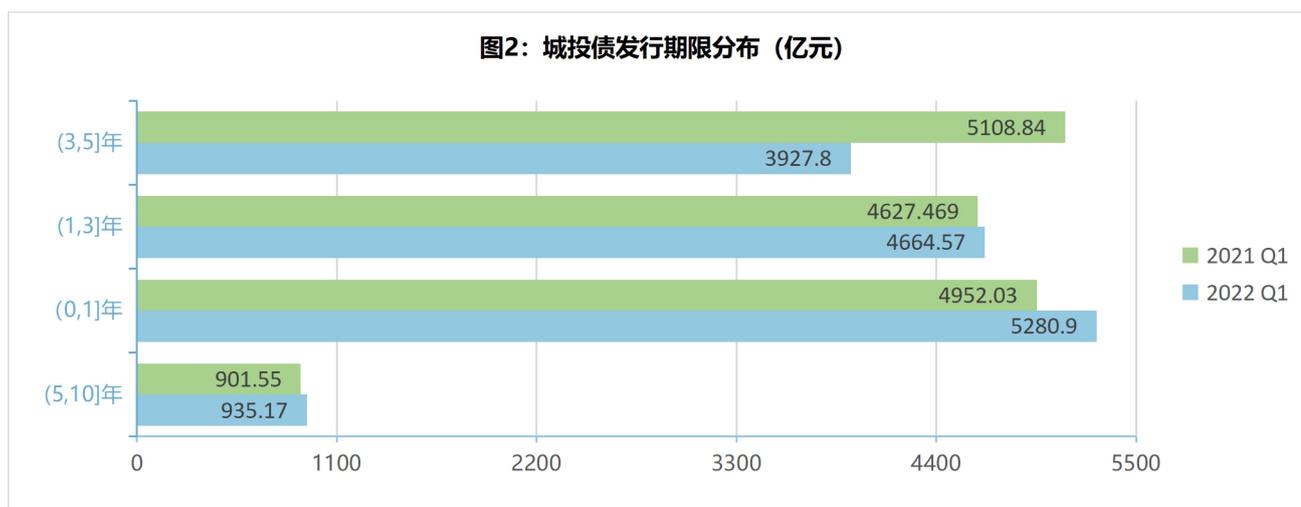


数据来源：Wind，东方金诚

一季度城投融资同比表现走弱，与近期市场广泛讨论的监管发行审核政策收紧或有一定关联。自 2021 年二季度以来，城投债的发行政策端几经收紧。去年年底以来，随着中央不断重申“防风险”的工作要求，以及强调对地方政府隐性债务问题的管理，市场纷纷猜测多数区域城投债发行的通过率会进一步降低。年初有媒体报道，交易商协会出台新政策，城建类

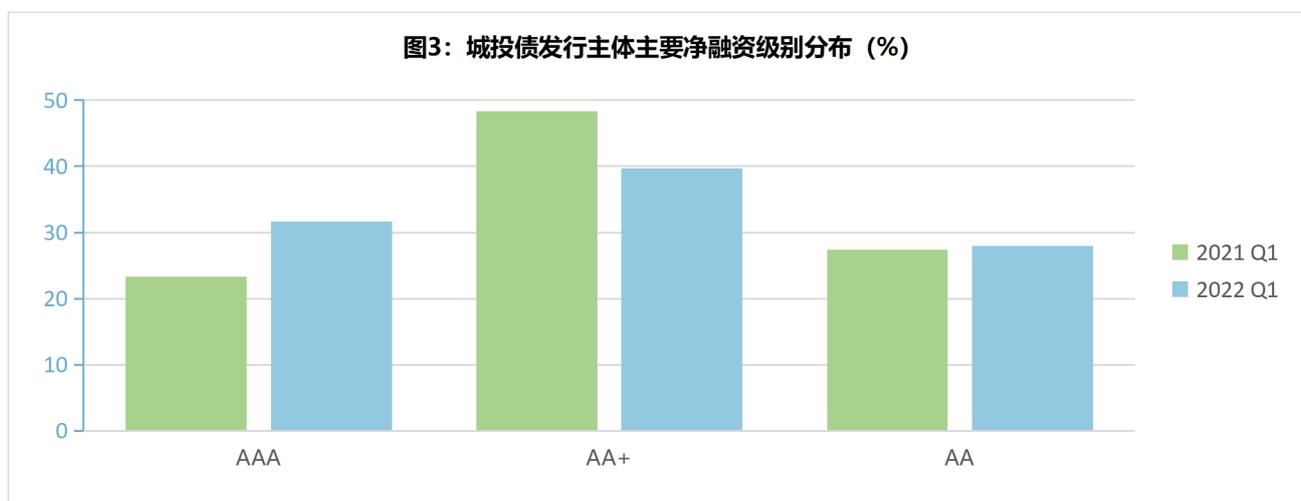
¹ 本文所涉城投债数据来自东方金诚城投行业数据库，统计时间为 4 月 6 日，下同。

企业发债政策大幅收紧，所有红色、橙色区域发债客户后期只能借新还旧协会债券，原 1234 类分类政策取消；交易所政策边际调整，局部区县不能新增公司债敞口，对部分主体借新还旧进行打折发行等。数据显示，今年一季度城投募集资金主要用于债务滚动，用于项目建设的资金占比约为 4.14%。随着近期监管层加强金融服务和支持合理融资等政策举措的提出，短期内城投债审核标准收紧的趋势可能有所改变；同时，结合地方债务风险管控基调延续的背景，预计城投政策料将呈现有保有压态势。



数据来源：Wind，东方金诚

从发行期限看，今年一季度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上年同期的 3.20 年降至 2.94 年，整体缩短较为显著。具体看，一季度，一年期及以下期限发行占比由上年同期的 31.67% 升至 35.66%，3-5 年期发行占比则由 32.67% 大幅下滑至 26.52%，这显示中长期城投债的发行难度在今年初进一步增加。

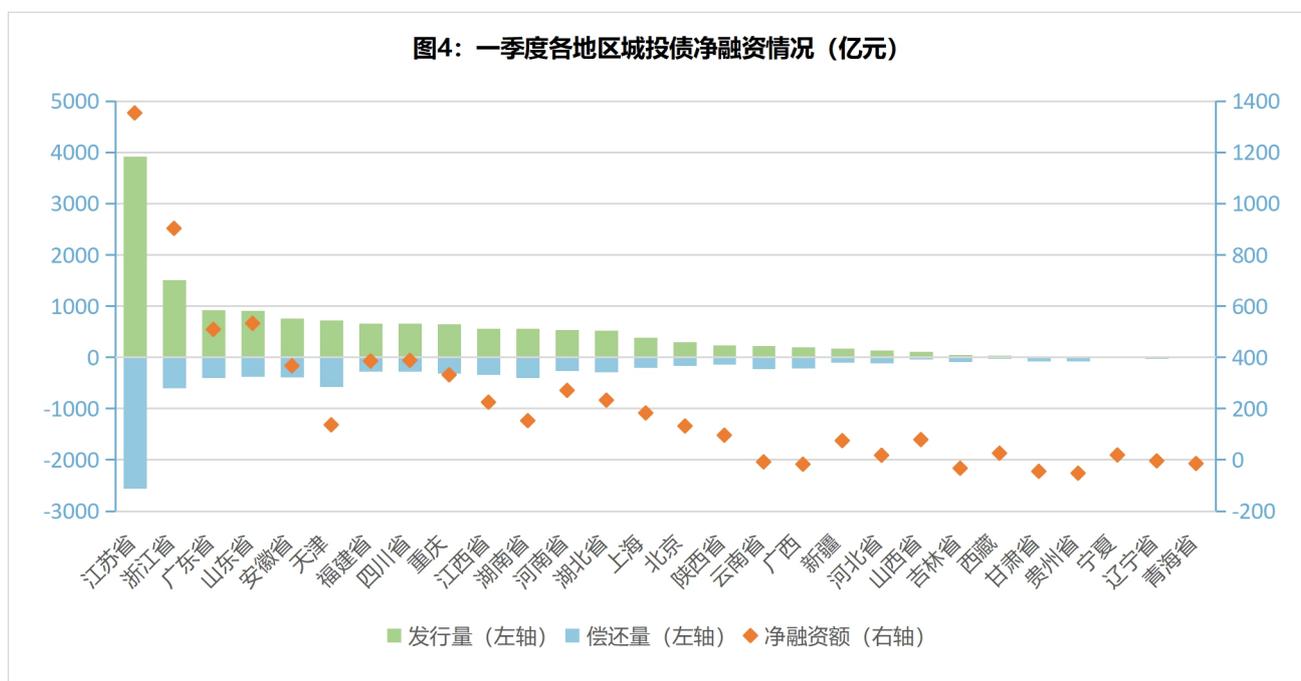


数据来源：Wind，东方金诚

从信用级别分布看，城投债发行占比较高的依然是AA+级主体。今年一季度AAA级和AA级城投主体发行规模占比同比分别由32.17%和24.85%升至33.07%和25.37%，合计占比增加1.42个百分点；与此同时，AA+级城投主体发行占比小幅下滑1.27个百分点至40.77%。

从净融资情况来看，尽管AA+级主体在净融资占比中依然位列第一，但其占比由去年一季度的48.36%同比大幅下滑至39.71%，降幅达8.65个百分点，净融资收缩较为显著；同期，AAA级城投主体的净融资占比则由23.30%升至31.69%。这在一定程度上显示了不同资质主体融资分化，低资质主体可能面临更大的融资压力，与年初监管机构进行窗口指导的报道内容基本相符。

图4：一季度各地区城投债净融资情况（亿元）

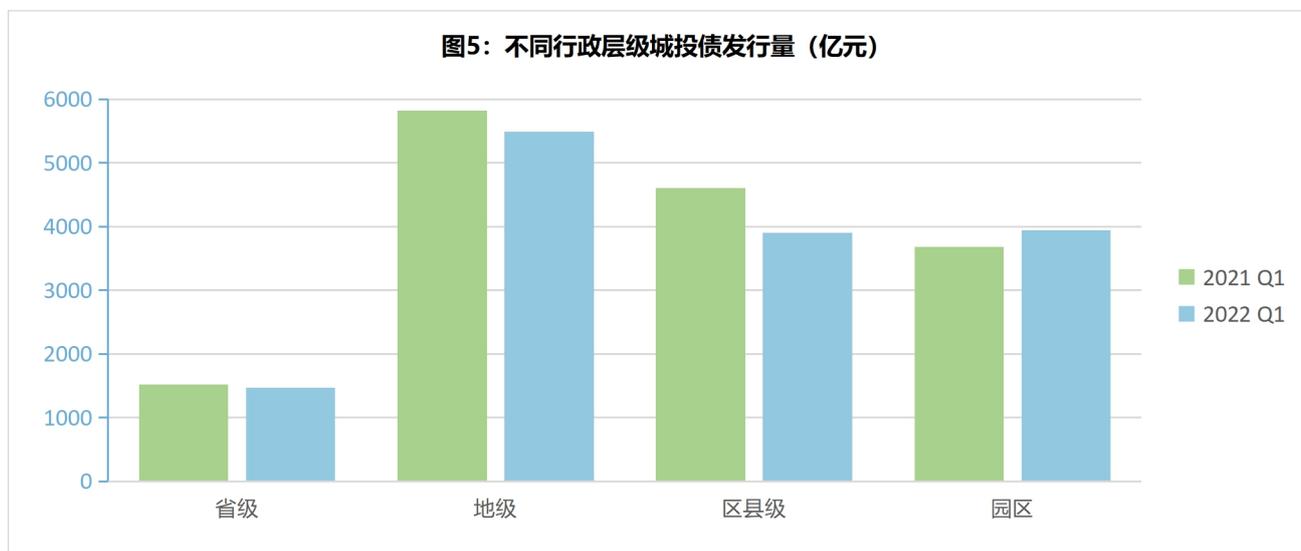


数据来源：Wind，东方金诚

从区域分布看，一季度城投债融资的区域分化情况仍然显著。江苏省城投企业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，一季度发行和净融资额同比分别缩减12.19%和28.69%。考虑到江苏省区县级城投发债较多，其总体融资下滑或与今年以来区县级平台融资审核趋严有一定关联。从实际净融资规模来看，今年一季度共有8个省份呈现净偿还状态，仍主要分布在西部地区和东北等地，主要包括甘肃、青海、贵州、云南、广西，以及黑龙江、吉林、辽宁等省份，相关区域净融资状况仍然不佳，短期内应给予关注。

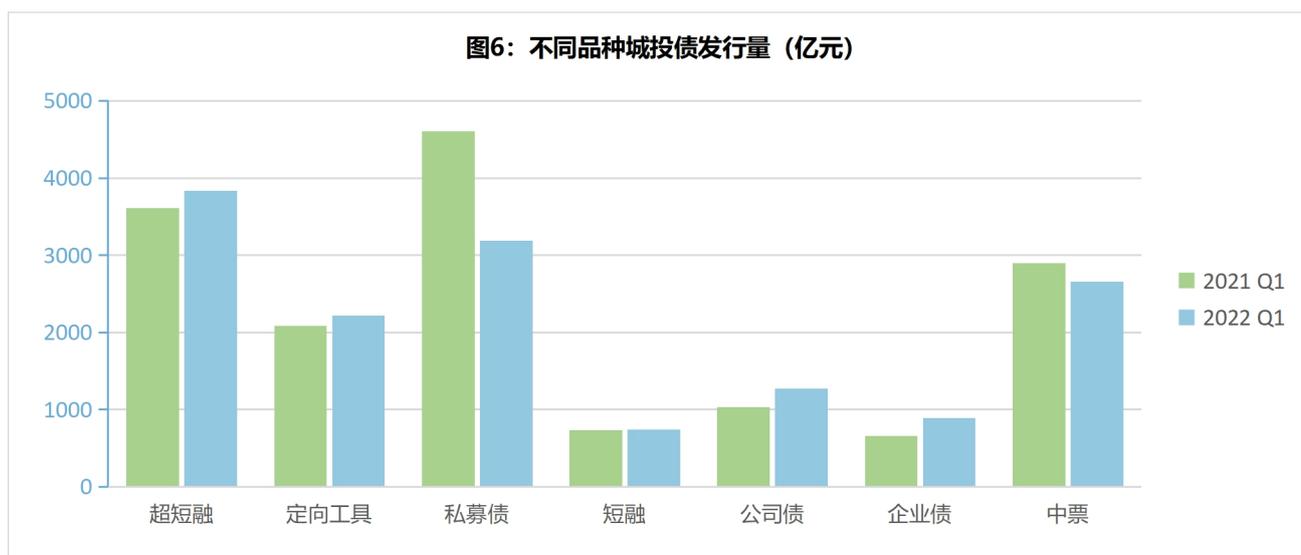
值得一提的是，跟去年同期相比，天津一季度再融资明显改善，去年一季度净偿还额为

221.97 亿元，而今年前三月净融资转正，为 135.73 亿元。由此可见，天津提出的加强债务监管和动态监控存量债务化解等方案，以及召开市场恳谈会等举措，一定程度上起到了提振投资人对当地债券市场信心的作用。



数据来源：Wind，东方金城

从行政级别分布看，一季度，地市级城投债券发行量在全部城投类型中仍居首位，省级和地市级城投发行规模占比同比变化不大。区县级城投债券发行占比同比下滑 3.10 个百分点至 26.38%，园区类城投发行占比则上行 3.07 个百分点至 26.64%。不过，考虑到宏观层面流动性的宽松以及财政对基建投资支持力度增加的预期，结合近期监管层的支持举措等通知内容看，短期内区县级城投融资收紧的环境或许将得到一定放松。

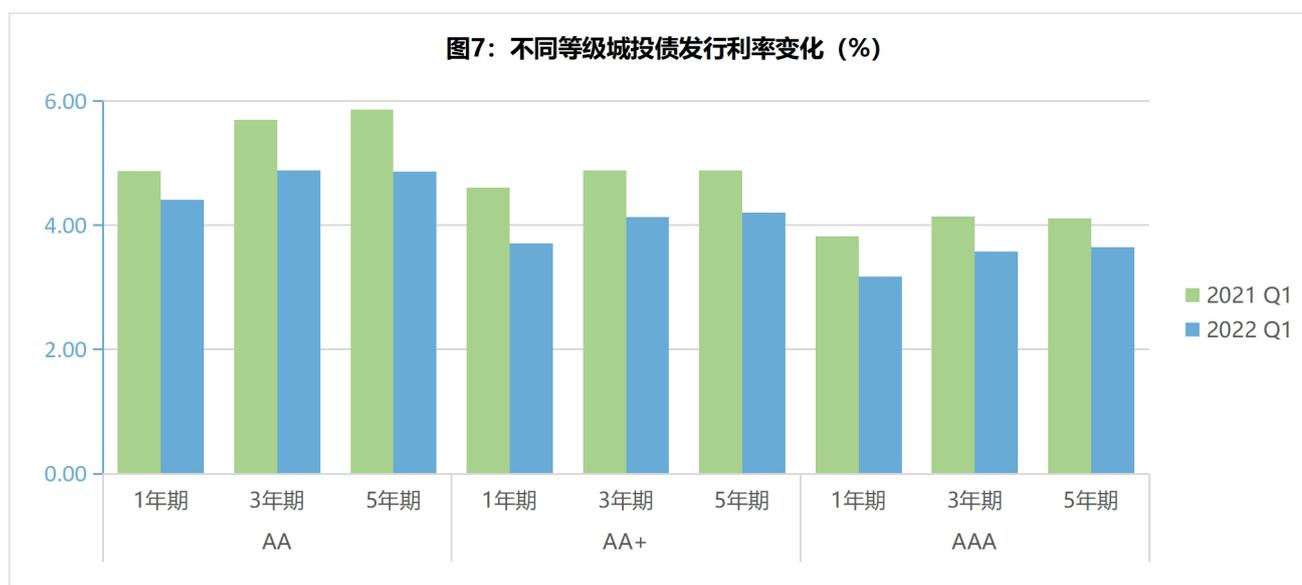


数据来源：Wind，东方金城

一季度，城投债发行品种中，私募债、超短融和中票三个品种仍位列发行量的前三位。

其中，私募债的发行占比同比大幅萎缩 7.94 个百分点至 21.52%，或与年初以来交易所私募债的审核收紧有关。其他品种中，超短融的发行占比小幅提升 2.83 个百分点，导致近期城投债发行期限方面呈现更加显著的短期化特征。

从净融资情况来看，一季度私募债和定向工具的净融资同比降幅较为显著，尤其私募债的净融资同比大幅缩减 1729.81 亿元，降幅达 20.58%；同期，企业债的净融资由负转正，同比增幅 7.82%。两者叠加来看，近期的再融资结构变化，也与交易所私募债发行审批趋严的传闻吻合。



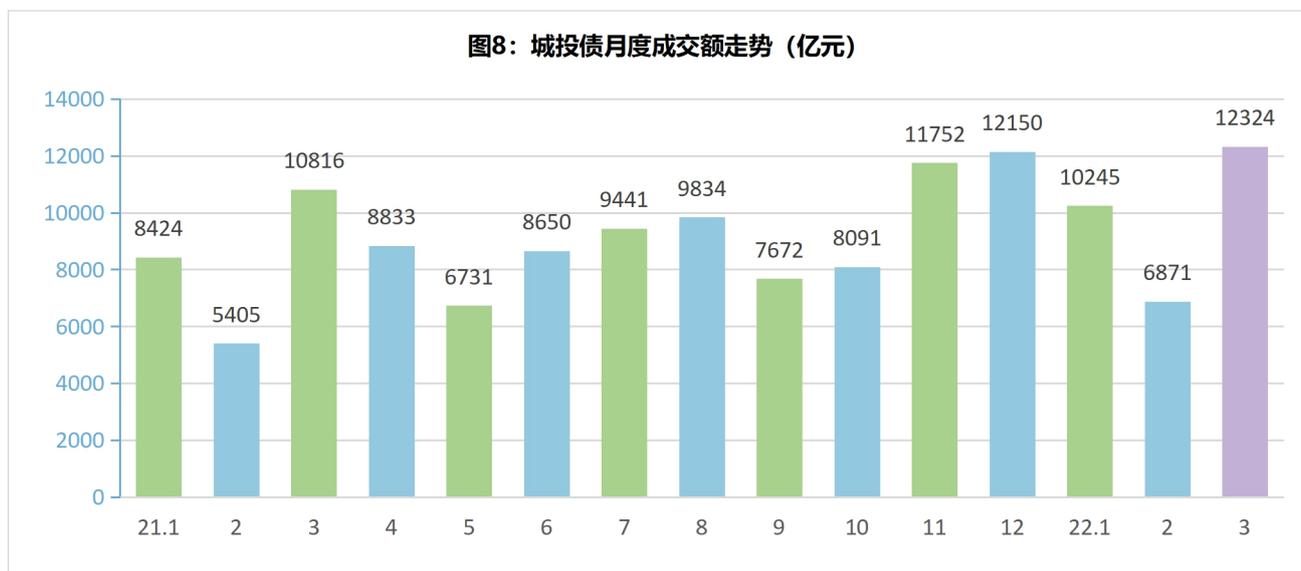
数据来源：Wind，东方金诚

从发行成本看，一季度城投债加权平均票面利率为 3.95%，同比下行 63 个基点，整体下降较为明显。除与城投债总体发行期限的缩短有关外，分主体等级和债券期限看，今年一季度主要城投债各期限、各等级平均发行票面利率同比均现下行。传统发行利率较高的私募债和低资质主体发行难度的增加导致其发行占比下滑，以及宏观层面流动性的宽松，均带动了整体票面利率的下行。

二、二级市场

一季度城投债二级市场交易活跃度同比有所升温，贵州省异常交易次数远高于其他省份。预计二季度城投在基建发力的作用将得到更大程度的发挥，城投债融资环境和二级市场交易情况可能进一步好转。此外，建议关注部分盈利情况恶化明显、偿债压力显著加大的发债主体风险及其对债券估值的影响。

3月，城投债交易活跃度环比大幅升温，当月交易额约12323.76亿元，环比大幅增加79.4%，同比提升13.9%。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。从季度数据看，2022年一季度城投债累计成交金额为29439.63亿元，较上年同比增长19.5%，交易活跃度有所提升。

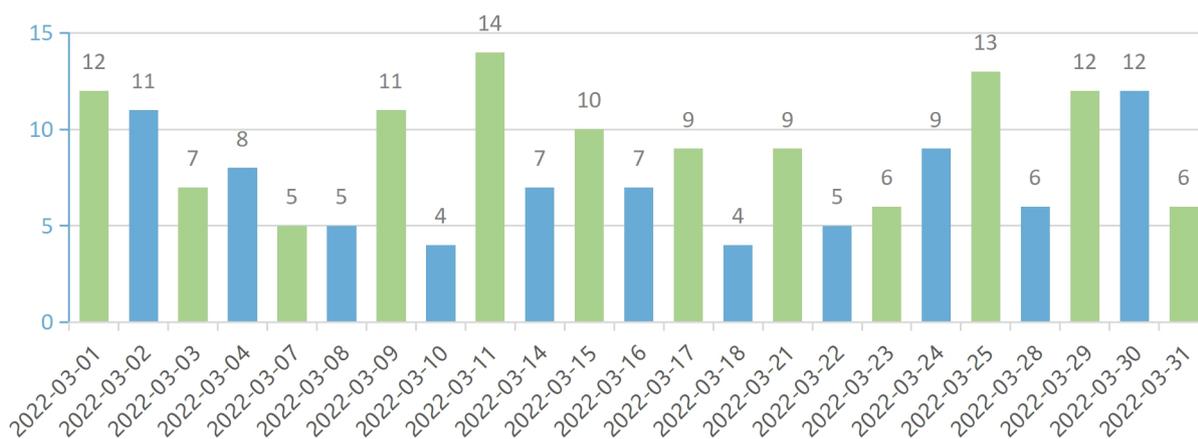


数据来源：Wind，东方金诚

异常交易方面，3月共有106家城投公司主体的债券出现异常交易，较上月增加15.2%，其中32家城投公司多日出现交易价格异动，较上月显著增加。长沙轨交、兰州城投、柳州投控、兰州建投、晋江城投、滨海投资，以及云南投控涉及的异常交易日分别达到13天、12天、7天、6天、5天、5天和5天（详见附表1），或暗示一定风险因素存在。另外，3月城投债异常交易平均价差幅度约为-5.15%，环比小幅走扩；平均到期收益率偏离642.15BPs，较上月上涨54.94BPs。

2022年一季度累计有202家城投公司主体的债券出现异常交易，其中71家城投公司有多日出现交易价格异动。分省份来看，一季度贵州省发行人的异常成交主体有28家，累计异常成交次数为69次，远高于其他省份。兰州城投、长沙轨交、云南投控、滨海投资、柳州投控和天津城投异常交易天数均在10日以上，分别为22天、21天、17天、15天、12天和11天，风险相对偏高，需要警惕担保代偿等负面舆情对城投债估值和交易的影响。另外，一季度城投债异常交易平均价差幅度约为-5.51%，平均到期收益率偏离675.91BPs。

图9：3月城投债每日异常交易债券只数（只）



数据来源：Wind，东方金诚

展望二季度，在当前经济下行压力较大的背景下，城投稳基建的作用或将得到更大程度的发挥，城投债融资环境和二级市场交易情况可能进一步好转。此外，4月份将迎来城投公司年报的密集发布期，建议关注部分盈利情况恶化明显、偿债压力显著加大的发债主体风险及其对债券估值的影响。

三、城投信用环境及事件

一季度，受房地产行业下行和疫情等因素影响，地方债务风险管控政策保持隐性债务“遏制新增、化解存量”的总体思路不变，对专项债的发行和使用等有所放松以应对当前的经济下行压力。评级被下调主体主要为此前年度已有评级关注或负面舆情的城投公司，城投债整体风险相对可控；二季度，随着货币和财政稳增长政策逐步落地，城投公司的融资环境将逐步改善，因发行审核趋严等原因取消发行的数量可能会有所降低，未来更需要关注相对宽松背景下再融资困难企业隐藏的风险。

1. 政策热点

- 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。要求防范化解债务风险。严格政府投资项目管理，依法从严遏制新增隐性债务。加大财政资源统筹力度，积极盘活各类资金资产，稳妥化解存量隐性债务。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。

- 2月多个省份发文要求坚决遏制隐性债务增量。如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》，要求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。
- 3月的两会首次提出“设立金融稳定保障基金”：防范化解重大风险。继续按照稳定大局、统筹协调、分类施策、精准拆弹的基本方针，做好经济金融领域风险处置工作。压实地方属地责任、部门监管责任和企业主体责任，加强风险预警、防控机制和能力建设，设立金融稳定保障基金，运用市场化、法治化方式化解风险隐患，牢牢守住不发生系统性风险的底线。
- 3月4日，天津市发改委印发《关于促进天津市特色小镇规范健康发展的实施方案》，要求“严防地方政府债务风险，政府债务预警的区原则上不得通过政府举债方式建设特色小镇，不得以地方政府回购承诺或信用担保等方式增加地方政府隐性债务”。
- 3月17日，国家发改委印发《2022年新型城镇化和城乡融合发展重点任务》，提出要统筹运用中央预算内投资、地方政府专项债券、县城新型城镇化建设专项企业债券、开发性政策性及商业性金融机构信贷等资金，在不新增隐性债务前提下支持符合条件项目。
- 3月25日，国家发展改革委员会发布12项“十四五”国家级专项规划，内容涉及多个关系国民经济和社会发展全局的重要领域。其中，交通运输、养老服务、农业农村现代化和旅游业四项专项规划中均提到优化地方政府债务结构相关内容，强调在

防范化解地方政府隐性债务风险前提下，将各领域中符合条件的建设项目纳入地方政府专项债券支持范围。

- 3月28日，遵义市国资委印发《深化国企改革转变监管职能》表示：未来几年，遵义市国资委还将进一步筑牢底线意识，全面防范化解债务风险、安全生产风险、生态环保风险、融资和项目建设等各类风险。相关举措包括：优化债务结构，督促企业落实化债责任和不新增地方政府隐性债务，并积极与金融机构创新合作方式，确保正常运转；搭建“资管公司+银行+合作伙伴+六个一批”的处置平台，盘活闲置资源，推进资源变资产、资产变资本、资本变资金；扎实推进安全生产专项整治三年行动；把生态环境风险纳入常态化管理；严格融资程序，降低融资成本，防范融资风险等。
- 4月18日，央行、外汇局发布《关于做好疫情防控和经济社会发展金融服务的通知》，提出要在风险可控、依法合规的前提下，按市场化原则保障融资平台公司合理融资需求，不得盲目抽贷、压贷或停贷，保障在建项目顺利实施。要合理购买地方政府债券，支持地方政府适度超前开展基础设施投资。

2. 关注及风险事件

2022年3月共有28只城投债推迟或取消发行，较上月大幅增加833.3%，取消发行规模为143.50亿元。所涉及城投债中，最新主体评级为7只AAA级、5只AA+级和16只AA级，总体分布在中低评级区间，偏低评级发行人融资难度仍相对较高。从季度数据看，2022年一季度累计有38只城投债推迟或取消发行，规模为221.20亿元，较上年同期分别减少74.3%和74.6%，并且从省份来看以江苏等经济财政较发达地区为主。

表 1: 3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
云南省工业投资控股集团有限责任公司	发债主体	被列入评级观察名单	AA+	云南
上海松江城镇建设投资开发集团有限公司	发债主体	被列入评级观察名单	AAA	上海

数据来源：Wind，东方金诚

3月，共有2家（详见表1）城投企业发生负面事件。云南省工业投资控股集团有限责任公司（以下简称“云南工投集团”）和上海松江城镇建设投资开发集团有限公司（以下简称“松江城投”）被列入评级观察名单。联合资信继续将云南工投集团及相关债项列入评级观察名单，主要原因为子公司易见供应链管理股份有限公司披露存在退市风险且证监会的调查仍

在进行中，若易见股份股票终止上市，云南工投集团资产可能面临进一步减值。3月中诚信国际继续将松江城投及相关债项列入评级观察名单，主要原因为无偿划转咨询公司、凯达公司、方松公司股权后，松江城投将不再承担松江区域内基础设施建设和保障房建设职能，经营板块发生变动，对其职能定位和战略规划产生一定影响。

一季度累计有3家城投公司被下调主体评级或评级展望，分别为云南省康旅控股集团有限公司、遵义道桥建设(集团)有限公司和遵义市国有资本运营有限公司，均为此前年度已有评级关注或负面舆情的城投公司，城投债整体风险相对可控。

展望二季度，随着经济下行压力加大，货币和财政稳增长政策逐步落地，城投公司融资政策也边际放松，整体的融资环境将逐步改善，因发行审核趋严等原因取消发行的数量可能会有所降低。但同时，坚决遏制隐形债务增量，从严查处违法违规举债融资行为的主基调未改变，因此未来更需要关注相对宽松背景下再融资困难企业隐藏的风险。

附表 1: 3 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
20 松滋债	湖北松滋金松投资控股集团有限公司	2022-03-01	-5.1020	185.3473
18 兴义信恒债 02	兴义市信恒城市建设投资有限公司	2022-03-01	-4.8621	260.2714
19 宏财专项债 02	贵州宏财投资集团有限责任公司	2022-03-01	-8.0080	381.6352
PR 长轨交	长沙市轨道交通集团有限公司	2022-03-01	-3.1447	475.1313
PR 新宇 02	毕节市七星关区新宇建设投资有限公司	2022-03-02	-2.9412	205.1678
17 吉林城建 MTN001	吉林市城市建设控股集团有限公司	2022-03-02	-2.4530	1,923.5383
20 遵桥 02	遵义道桥建设(集团)有限公司	2022-03-02	-3.4893	137.8249
20 兰州城投 PPN002	兰州市城市发展投资有限公司	2022-03-02	-7.0746	703.8926
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	2022-03-02	-6.1049	683.8676
20 兰州城投 PPN001	兰州市城市发展投资有限公司	2022-03-02	-6.2683	672.2546
21 泰达投资 MTN002	天津泰达投资控股有限公司	2022-03-02	-6.2600	456.0167
19 泰达 01	天津泰达投资控股有限公司	2022-03-02	-2.5907	144.6945
PR 长轨交	长沙市轨道交通集团有限公司	2022-03-02	-3.7267	555.9599
20 松滋债	湖北松滋金松投资控股集团有限公司	2022-03-03	-27.0396	1,185.5611
20 铜仁水务 MTN001	铜仁市水务投资有限责任公司	2022-03-03	-16.0000	1,275.0500
19 道桥 01	遵义道桥建设(集团)有限公司	2022-03-03	-5.1652	100.6911
PR 长轨交	长沙市轨道交通集团有限公司	2022-03-03	-3.9514	567.2934
19 兰州建投 PPN001	兰州建设投资(控股)集团有限公司	2022-03-04	-4.6103	888.7500
20 兰州建投 PPN002	兰州建设投资(控股)集团有限公司	2022-03-04	-2.3663	212.2564
21 临投 01	临汾市投资集团有限公司	2022-03-04	-6.8130	208.8488
19 兴金投资 PPN001	金堂县兴金开发建设投资有限责任公司	2022-03-04	-4.6608	104.6687
20 云投 G5	云南省投资控股集团有限公司	2022-03-04	-2.9700	226.6245
PR16 晋城	福建省晋江城市建设投资开发集团有限责任公司	2022-03-04	-2.9843	325.1092
PR 长轨交	长沙市轨道交通集团有限公司	2022-03-04	-2.2884	341.5402
20 松滋债	湖北松滋金松投资控股集团有限公司	2022-03-07	-6.9307	252.4860
19 宏财专项债 01	贵州宏财投资集团有限责任公司	2022-03-07	-15.4002	929.1717
22 惠民城建 PPN001	济宁市兖州区惠民城建投资有限公司	2022-03-07	-3.9520	100.2859
19 云投绿色债	云南省投资控股集团有限公司	2022-03-07	-5.7722	98.0529
19 云投 G2	云南省投资控股集团有限公司	2022-03-08	-3.2258	150.0008
22 西宁城投 MTN001	西宁城市投资管理有限公司	2022-03-08	-2.1078	119.2546
PR 兴义债	兴义市信恒城市建设投资有限公司	2022-03-08	-3.5000	480.8335
12 青国投 MTN3	青海省国有资产投资管理有限公司	2022-03-09	-3.7486	397.9348
19 海州湾 PPN003	江苏海州湾发展集团有限公司	2022-03-09	-6.9720	291.5147
PR16 晋城	福建省晋江城市建设投资开发集团有限责任公司	2022-03-09	-2.9602	327.0983
19 资凯利债	资阳市凯利建设投资有限责任公司	2022-03-09	-8.8476	454.9522
PR 长轨交	长沙市轨道交通集团有限公司	2022-03-09	-5.4637	774.1102
19 海州湾 PPN001	江苏海州湾发展集团有限公司	2022-03-09	-7.3625	410.0460
20 潍坊滨投 PPN001	潍坊滨海投资发展有限公司	2022-03-10	-2.7202	98.5359
17 青州建投债 01	青州市城市建设投资开发有限公司	2022-03-10	-4.4303	387.5764
PR 长轨交	长沙市轨道交通集团有限公司	2022-03-10	-4.2971	650.3356
19 海宁资产 MTN002	海宁市资产经营公司	2022-03-11	-2.1441	94.7708
18 柳州投资 MTN002	广西柳州市投资控股集团有限公司	2022-03-11	-5.6283	454.4322

19 兴金投资 PPN001	金堂县兴金开发建设投资有限公司	2022-03-11	-4.2794	91.2301
19 兰州城投 PPN009	兰州市城市发展投资有限公司	2022-03-11	-5.2451	756.9400
PR 都江堰	都江堰新城建设投资有限责任公司	2022-03-11	-6.7797	502.3126
19 兰州城投 PPN006	兰州市城市发展投资有限公司	2022-03-11	-3.2332	856.9782
PR16 晋城	福建省晋江城市建设投资开发集团有限责任公司	2022-03-11	-3.2010	355.5411
PR 长轨交	长沙市轨道交通集团有限公司	2022-03-11	-2.6324	395.0625
19 南京国投 MTN001	南京市国有资产投资管理控股(集团)有限责任公司	2022-03-11	-2.4982	101.5770
21 金潼小微债	重庆市金潼工业建设投资有限公司	2022-03-14	-2.4842	126.3728
19 兰州建投 PPN001	兰州建设投资(控股)集团有限公司	2022-03-14	-15.3321	3,511.4000
19 津城建 MTN008B	天津城市基础设施建设投资集团有限公司	2022-03-14	-9.0471	407.7068
19 资凯利债	资阳市凯利建设投资有限责任公司	2022-03-14	-2.1354	112.4911
19 海宁资产 MTN002	海宁市资产经营公司	2022-03-15	-2.3442	104.1000
PR 新宇 02	毕节市七星关区新宇建设投资有限公司	2022-03-15	-3.0837	219.7768
20 遵桥 02	遵义道桥建设(集团)有限公司	2022-03-15	-7.9132	329.2236
20 兰州城投 PPN002	兰州市城市发展投资有限公司	2022-03-15	-8.4257	962.3930
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	2022-03-15	-4.7369	172.4946
PR 新宇 01	毕节市七星关区新宇建设投资有限公司	2022-03-15	-4.7619	426.9872
15 青国投 MTN001	青海省国有资产投资管理有限公司	2022-03-15	-2.1034	156.3838
22 金潼工业 CP001	重庆市金潼工业建设投资有限公司	2022-03-16	-3.0000	340.1023
21 武清国资 MTN003	天津市武清区国有资产经营投资有限公司	2022-03-16	-4.0220	124.0890
PR 新宇 01	毕节市七星关区新宇建设投资有限公司	2022-03-16	-5.6604	508.0215
20 潍坊滨投 MTN004	潍坊滨海投资发展有限公司	2022-03-16	-3.4899	107.9557
20 铜仁水务 MTN001	铜仁市水务投资有限责任公司	2022-03-17	-5.0500	412.4212
17 青州建投债 02	青州市城市建设投资开发有限公司	2022-03-17	-4.7795	377.7663
15 青国投 MTN001	青海省国有资产投资管理有限公司	2022-03-17	-35.0092	5,491.7553
PR16 晋城	福建省晋江城市建设投资开发集团有限责任公司	2022-03-17	-2.9174	322.9368
PR 长轨交	长沙市轨道交通集团有限公司	2022-03-17	-3.3537	503.6717
21 武清国资 MTN002	天津市武清区国有资产经营投资有限公司	2022-03-17	-5.2129	294.2669
13 长沙轨道债	长沙市轨道交通集团有限公司	2022-03-17	-2.0673	348.6437
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	2022-03-18	-11.8692	1,487.6670
PR 兴义债	兴义市信恒城市建设投资有限公司	2022-03-18	-34.0736	4,920.6184
PR 长轨交	长沙市轨道交通集团有限公司	2022-03-18	-2.6074	392.4699
20 潍坊滨投 MTN005	潍坊滨海投资发展有限公司	2022-03-21	-2.3804	79.6510
17 兰州城投 PPN004	兰州市城市发展投资有限公司	2022-03-21	-4.4254	750.2100
19 津投 02	天津城市基础设施建设投资集团有限公司	2022-03-21	-4.0000	241.1978
PR 长轨交	长沙市轨道交通集团有限公司	2022-03-21	-2.3941	352.2282
16 临投 01	临汾市投资集团有限公司	2022-03-22	-7.2875	419.7911
21 柳州投资 CP002	广西柳州市投资控股集团有限公司	2022-03-22	-3.0474	463.4500
18 柳州投资 MTN001	广西柳州市投资控股集团有限公司	2022-03-22	-4.4686	82.9046
20 遵桥 02	遵义道桥建设(集团)有限公司	2022-03-23	-4.3086	172.6499
17 吉林城建 MTN001	吉林市城市建设控股集团有限公司	2022-03-24	-2.0450	2,373.5896
20 松滋债	湖北松滋金松投资控股集团有限公司	2022-03-24	-5.4726	200.4791
PR 兴义债	兴义市信恒城市建设投资有限公司	2022-03-24	-11.7781	1,696.4372
20 柳扶 02	广西柳州市建设投资开发有限责任公司	2022-03-24	-8.3365	922.0382
18 津投 12	天津城市基础设施建设投资集团有限公司	2022-03-24	-2.1581	139.5296
20 潍坊滨投 MTN004	潍坊滨海投资发展有限公司	2022-03-24	-5.2298	186.2952

21 西宁城投 MTN003	西宁城市投资管理有限公司	2022-03-25	-2.8841	208.2615
PR 都新城	都江堰新城建设投资有限责任公司	2022-03-25	-6.2266	366.6546
PR 毕节债	毕节市天河城建开发投资有限公司	2022-03-25	-2.9412	180.3519
18 柳州投资 MTN002	广西柳州市投资控股集团有限公司	2022-03-25	-2.2173	187.0387
22 惠民城建 PPN001	济宁市兖州区惠民城建投资有限公司	2022-03-25	-4.4600	114.6556
21 柳州建投 MTN001	广西柳州市建设投资开发有限责任公司	2022-03-25	-3.6258	166.1592
PR16 晋城	福建省晋江城市建设投资开发集团有限责任公司	2022-03-25	-3.5131	398.1878
21 柳州投资 CP002	广西柳州市投资控股集团有限公司	2022-03-28	-2.9828	463.1600
18 兰州城投 MTN002	兰州市城市发展投资有限公司	2022-03-28	-3.8408	400.0000
20 云投 G2	云南省投资控股集团有限公司	2022-03-28	-3.4558	130.1176
PR 长轨交	长沙市轨道交通集团有限公司	2022-03-28	-4.8358	762.3499
19 海宁资产 MTN002	海宁市资产经营公司	2022-03-29	-3.9202	177.7364
21 兰州建投 MTN001	兰州建设投资(控股)集团有限公司	2022-03-29	-18.4007	982.1527
19 万盛经开 PPN001	重庆市万盛经济技术开发区开发投资集团有限公司	2022-03-29	-2.4183	148.9040
20 兰州城投 PPN002	兰州市城市发展投资有限公司	2022-03-29	-10.6719	1,232.4514
17 兰州城投 PPN002	兰州市城市发展投资有限公司	2022-03-29	-3.6087	895.5653
19 南京国投 MTN001	南京市国有资产投资管理控股(集团)有限责任公司	2022-03-29	-2.1058	87.0300
PR 都新城	都江堰新城建设投资有限责任公司	2022-03-30	-5.0633	299.8923
19 云投 G2	云南省投资控股集团有限公司	2022-03-30	-2.5263	118.6156
20 潍坊滨投 MTN003	潍坊滨海投资发展有限公司	2022-03-30	-4.2366	161.4673
21 柳州投资 CP002	广西柳州市投资控股集团有限公司	2022-03-30	-2.9628	463.6100
20 兰州城投 PPN003	兰州市城市发展投资有限公司	2022-03-30	-9.7054	1,056.0253
17 兰州城投 PPN004	兰州市城市发展投资有限公司	2022-03-30	-4.1480	728.3200
21 西宁城投 MTN002	西宁城市投资管理有限公司	2022-03-30	-2.0202	163.7330
PR 长轨交	长沙市轨道交通集团有限公司	2022-03-30	-2.1440	332.4125
22 柳州投资 CP001	广西柳州市投资控股集团有限公司	2022-03-30	-3.0691	353.3352
PR 毕节债	毕节市天河城建开发投资有限公司	2022-03-31	-5.8685	371.8754
19 津投 24	天津城市基础设施建设投资集团有限公司	2022-03-31	-2.3109	101.0207
20 兰州城投 PPN006	兰州市城市发展投资有限公司	2022-03-31	-14.8979	1,206.1409
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	2022-03-31	-2.3138	82.1089

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。