

## 城投债净融资大幅收缩，民企地产债融资缺口收窄

——2022年9月信用债发行情况回顾

分析师 于丽峰 梅佳 冯琳 李晓峰

20221018

### 主要观点：

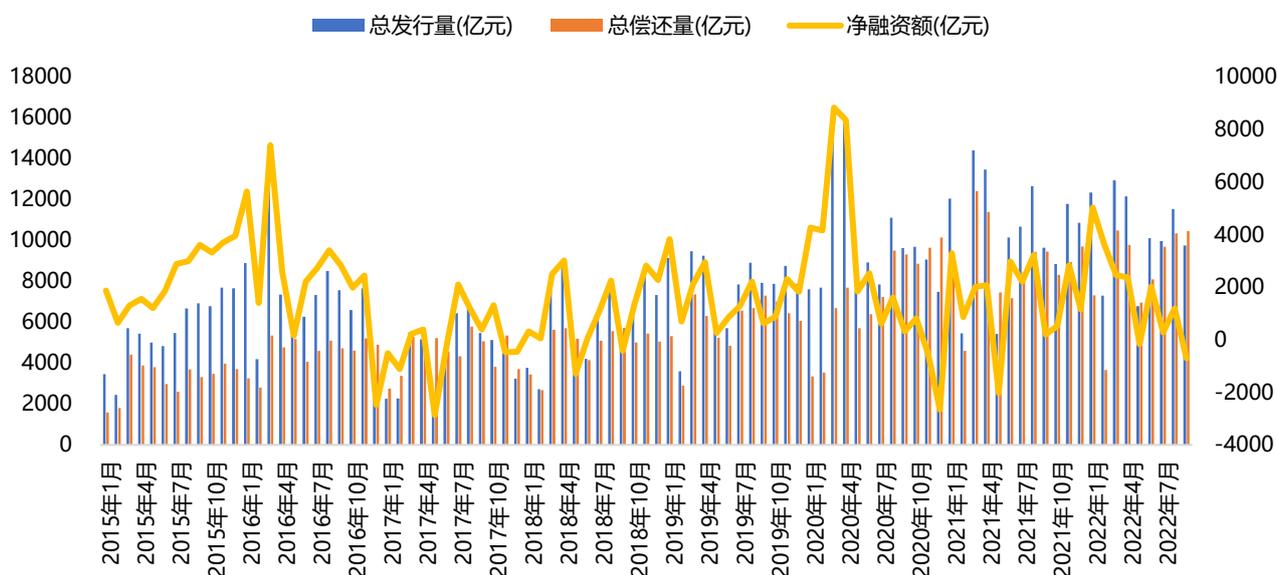
- 2022年9月，城投债融资政策依旧偏紧，叠加“补半年报”的季节性影响，当月信用债发行量环比回落，净融资转负。其中城投债净融资环比、同比均大幅收缩，产业债净融资环比小幅收缩但同比改善。9月信用债发行利率整体继续下行，平均发行期限小幅缩短。
- 9月各等级信用债发行量环比均下降，AAA及AA级信用债净融资转负。各评级城投债发行量和净融资同比、环比均下降，AAA及AA级城投债净融资转负；产业债各评级净融资缺口均有所扩大，但好于去年同期水平。分企业属性看，9月受到“能源保供特别债”大幅发行提振，央企债发行量和净融资同比、环比皆大幅上行；民企债受到地产债融资继续流出以及发债“大户”融资节奏影响，净融资缺口创2021年以来新高。
- 9月城投债融资整体回落背景下，多数省份城投债发行量环比下降，但多数省份城投债净融资仍为正，江苏省城投债净融资再度转负，浙江省城投债净融资同比、环比均大幅下行，河南、陕西、山东等地城投债净融资规模居前；1-9月整体看，江浙两省城投债累计净融资规模最大但同比降幅远超全国水平，河南、福建、安徽、陕西等地城投债累计净融资较去年同期增长明显；有8个省份城投债累计净融资为负，均为东北、西南及西北地区的省份。
- 产业债分行业来看，9月多数行业信用债发行规模环比下降，但交通运输、房地产等10个行业信用债发行规模环比增长；多数行业信用债净融资为负：仅9个行业信用债净融资为正，包括交通运输、综合、机械设备等。从1-9月的整体情况看，多数行业净融资情况较去年同期改善，房地产、综合、商业贸易和交通运输等行业净融资规模同比增幅较大。
- 9月地产债发行和净融资环比、同比均改善。其中民营房企美地置业、新城控股、碧桂园和旭辉集团在中债信用增进投资股份有限公司全额担保下共发行47亿元中票，广义民企地产债发行环比改善但同比仍降，同时因到期量减少，净融资缺口继续收窄。

报告正文：

一、9月信用债发行量环比下降，净融资转负。其中城投债净融资环比同比均大幅收缩，产业债净融资环比小幅收缩但同比改善。9月信用债发行利率整体继续下行，发行期限环比小幅缩短，取消发行规模环比回落。

9月信用债发行规模环比季节性回落，净融资转负。当月包含企业债、中票、（超）短融、公司债（含私募债）和定向工具在内的信用债发行量9745亿元，环比降15.5%，同比微增0.8%；净融资-706亿元，环比减少1976亿元，同比减少980亿元，单月净融资额创2021年6月以来新低。1-9月累计，信用债发行量同比降1.3%，但因到期量减少，净融资同比增加1.8%至1.61万亿元。

图表1 2022年9月信用债发行量环比下降，净融资转负



数据来源：Wind，东方金诚

注：发行数据按照发行起始日统计；统计时间2022年10月8日，下同

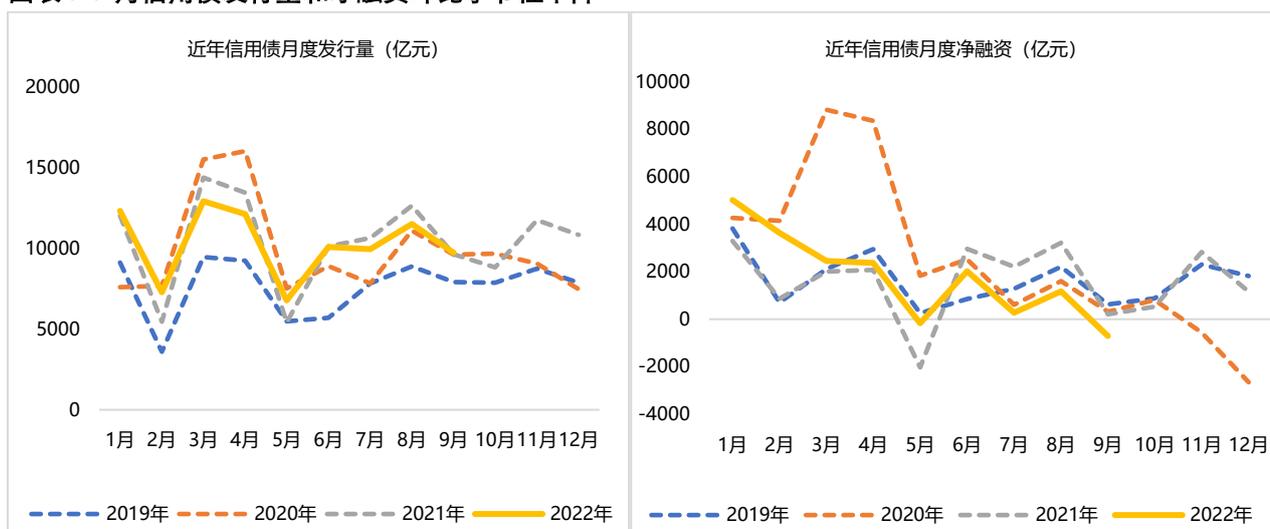
图表2 2022年9月信用债发行和净融资情况

发行量（单位：亿元）							
	2022年9月	2022年8月	环比	2021年9月	同比	2022年1-9月	累计同比
信用债	9745	11535	-1790	9647	98	92721	-1256
其中：城投债	4260	5748	-1488	4844	-584	42631	-1638
产业债	5485	5787	-302	4803	681	50090	382
净融资：亿元							
	2022年9月	2022年8月	环比	2021年9月	同比	2022年1-9月	累计同比
信用债	-706	1271	-1976	275	-980	16102	292
其中：城投债	226	1542	-1315	1736	-1509	12800	-5703
产业债	-932	-271	-661	-1461	529	3302	5995

数据来源：Wind，东方金诚

注：发行数据按发行起始日统计；广义民企指企业性质除地方国企和央企以外的其他类型企业，分类标准来源于 Wind；城投债分类标准来源于东方金诚城投债数据库；下同。

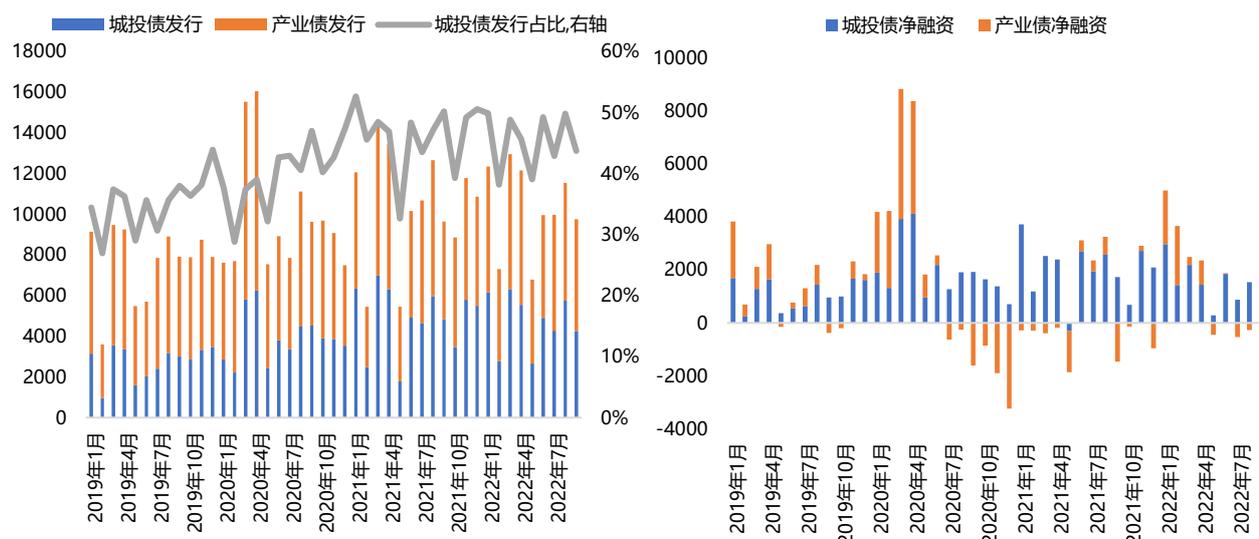
图表3 9月信用债发行量和净融资环比季节性下降



数据来源：Wind，东方金诚

9月城投债净融资环比、同比均大幅收缩，产业债净融资环比小幅收缩但同比改善。9月城投债发行量环比、同比分别降25.9%和10.2%，净融资226亿元，环比降85.3%、同比降97.9%。1-9月累计，城投债发行量和净融资同比分别降3.7%和30.8%。9月城投债融资政策仍偏紧，8月30日财政部发布《2022年上半年中国财政政策执行情况报告》，指出“继续公开通报隐性债务问责典型案例，发挥问责警示作用”，严禁新增地方政府隐性债务政策基调持续，预计后续城投债融资政策仍将较为严格。

图表4 2022年9月城投债产业债净融资环比均回落 (单位：亿元)

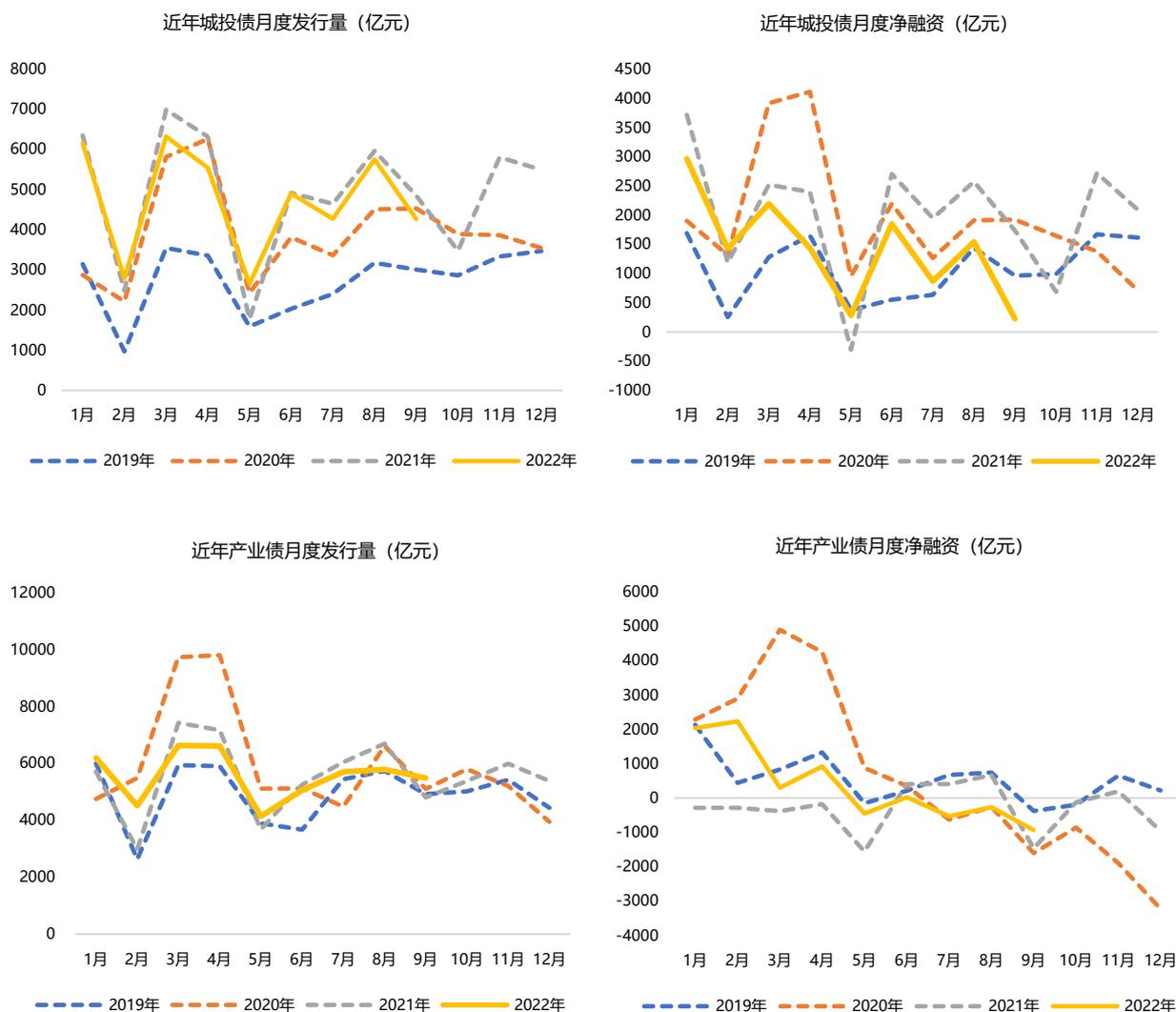


数据来源：Wind，东方金诚

9月产业债发行整体平稳，当月发行量5485亿元，环比降5.2%，但同比增加11.8%；

净融资仍为负，缺口环比扩大 661 亿元，但好于过去两年同期水平。1-9 月累计，产业债发行量同比增 0.8%，净融资由上年同期的-2693 亿元大幅好转至今年的 3302 亿元。

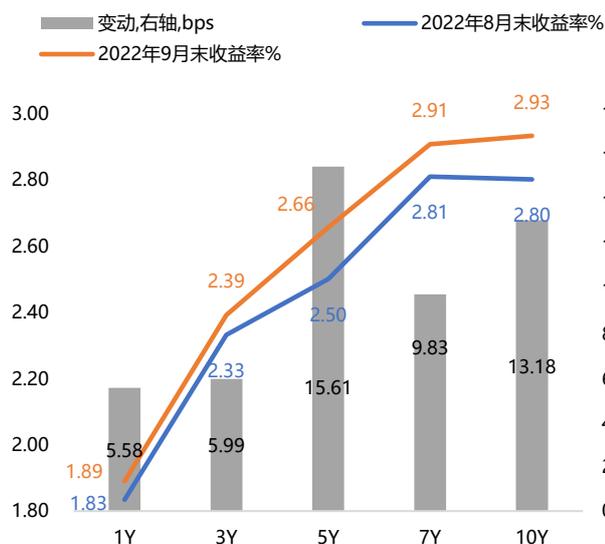
图表 5 9 月城投债净融资超季节性下行



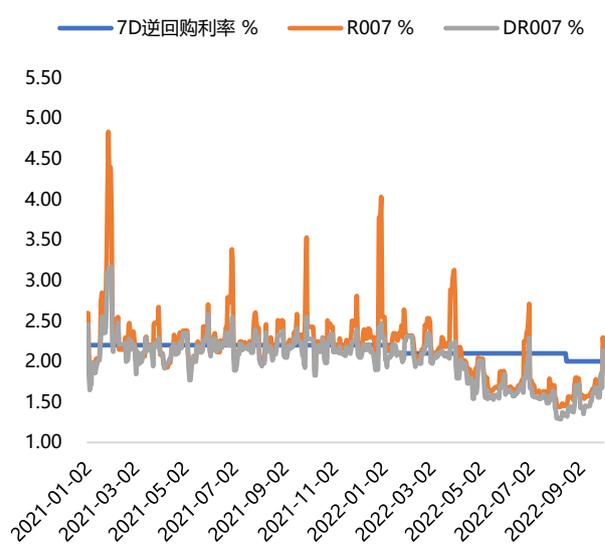
数据来源：Wind，东方金诚

9 月资金利率和利率债收益率整体走高，但信用债发行利率整体仍走低。当月信用债整体以及 AAA、AA+和 AA 级信用债金额加权平均发行利率分别为 2.93%、2.48%、3.45% 和 4.30%，环比分别变动-6.14bps、-13.57bps、+12.23bps 和-6.95bps，部分原因在于利率整体上行背景下信用债发行期限有所缩短。9 月 AA+级信用债加权发行利率逆势走高，主要受 AA+级城投债发行利率上行推动——这与当月 AA+级城投债发行期限小幅拉长有关，同时也因前期 AA+级发行利差压缩较多，继续收窄的空间受限。

图表 6 2022 年 9 月国开债收益率曲线陡峭化上行

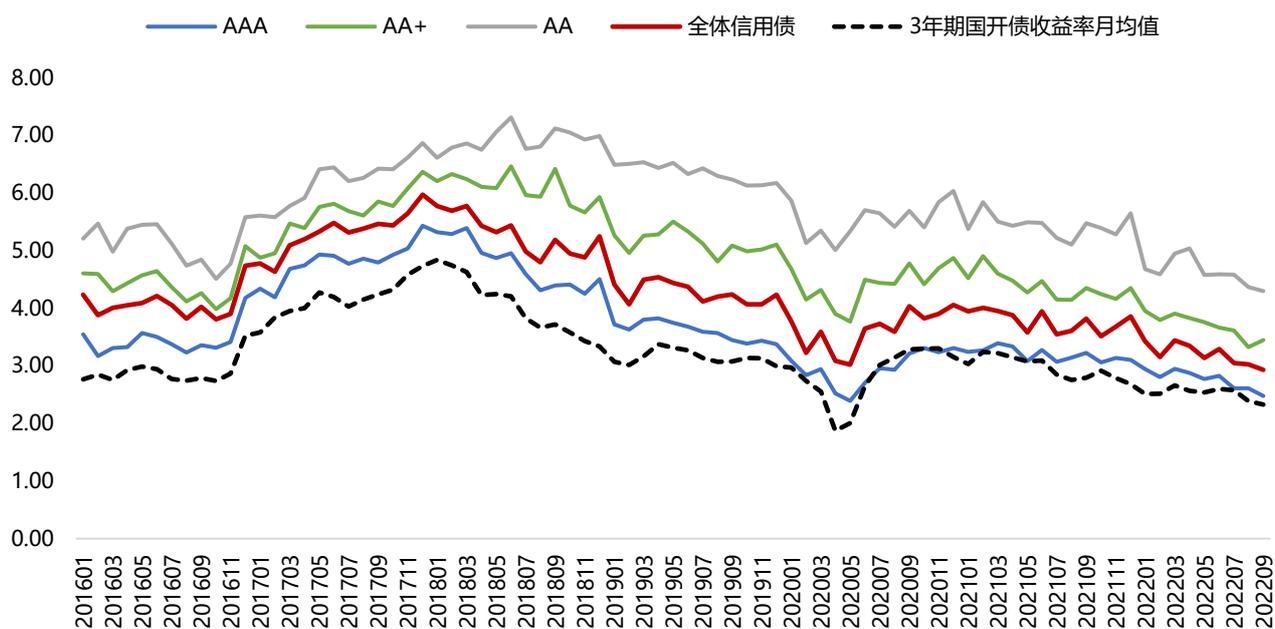


图表 7 9 月资金利率波动上行



数据来源: Wind, 东方金诚

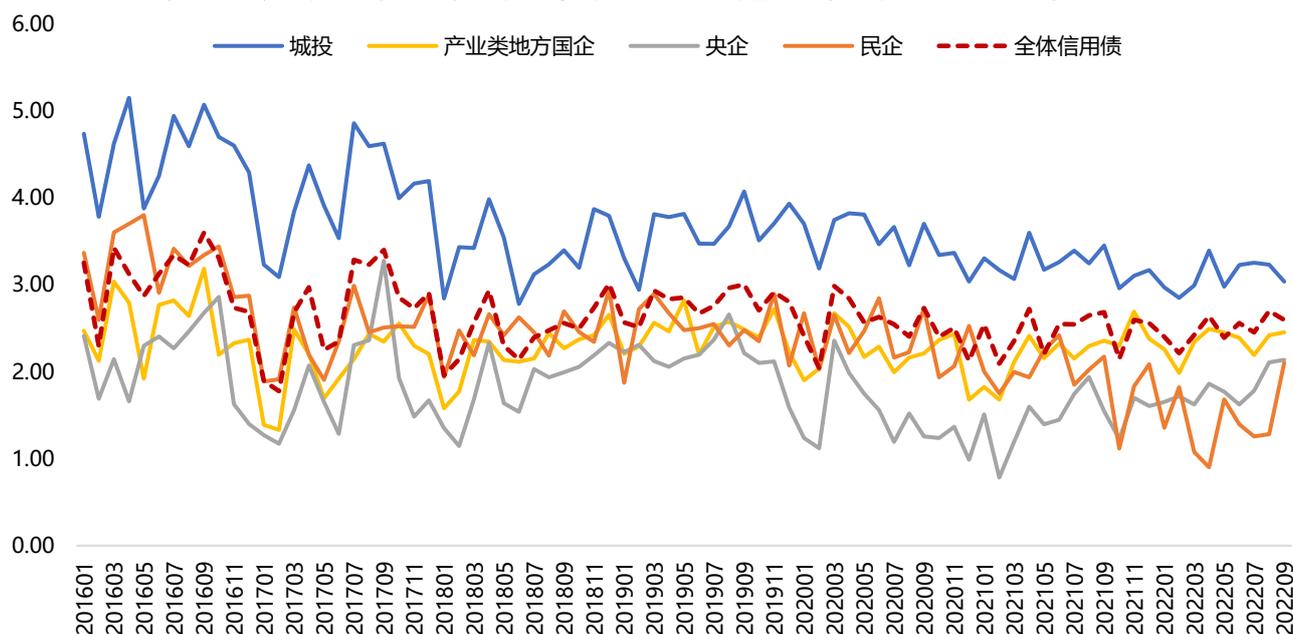
图表 8 9 月信用债加权平均发行利率总体下行, AA+级发行利率逆势上行



数据来源: Wind, 东方金诚

9 月信用债发行期限环比小幅缩短, 当月全体信用债加权平均发行期限为 2.60 年, 较 8 月缩短 0.1 年。分企业性质看, 产业类地方国企、央企和广义民企债加权平均发行期限环比分别拉长 0.03 年、0.03 年和 0.82 年至 2.46 年、2.14 年和 2.10 年, 仅城投债发行期限环比小幅缩短 0.19 年至 3.04 年。城投债发行期限环比下降主要受其中的 AAA 级主体影响: 9 月 AAA 级城投债发行期限大幅下降 0.4 年, 或为优质主体在利率回调阶段通过缩短发行期限来降低融资成本。

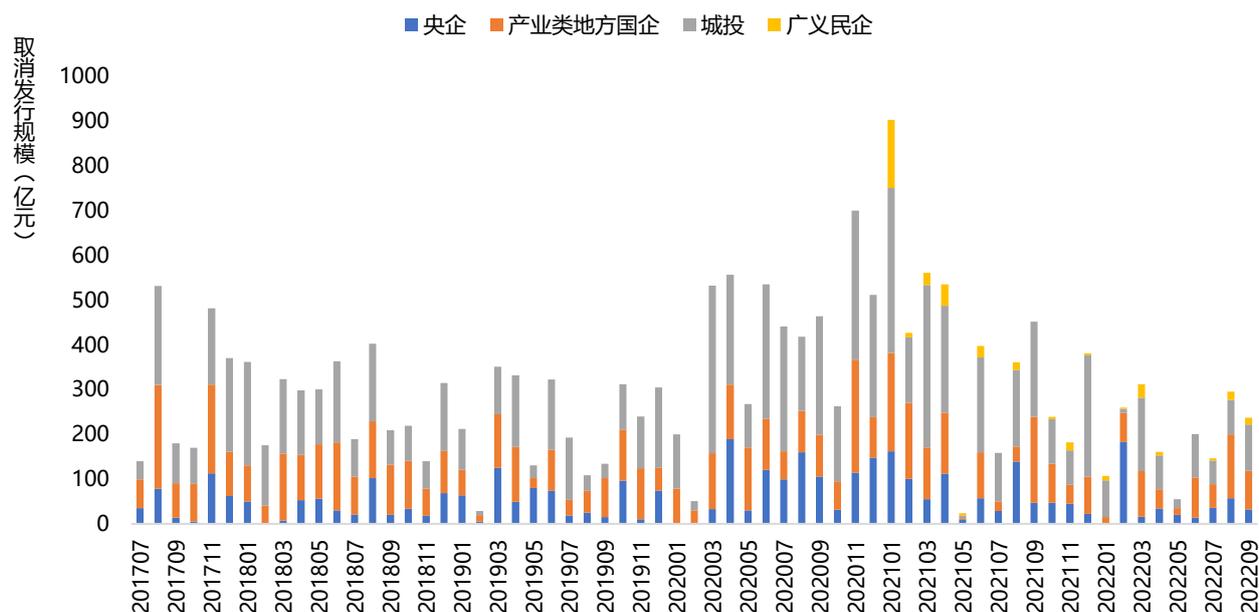
图表 9 2022 年 9 月信用债加权平均发行期限小幅缩短，广义民企债发行期限明显拉长（年）



数据来源：Wind，东方金诚

**9 月信用债取消或推迟发行规模环比增加。**9 月取消或推迟发行信用债共计 237 亿元，环比减少 60 亿元。分企业性质看，9 月城投债取消发行规模从 8 月的 77 亿元大幅提升至 104 亿元，多数为 AA 级主体，当月央企债、城投债和民企债取消发行均有所减少。超过半数的取消发行发生于 9 月下旬，或因资金面出现收敛以及债券市场利率波动，导致部分发行人主动选择取消或改期发行。

图表 10 2022 年 9 月信用债取消发行规模环比下行

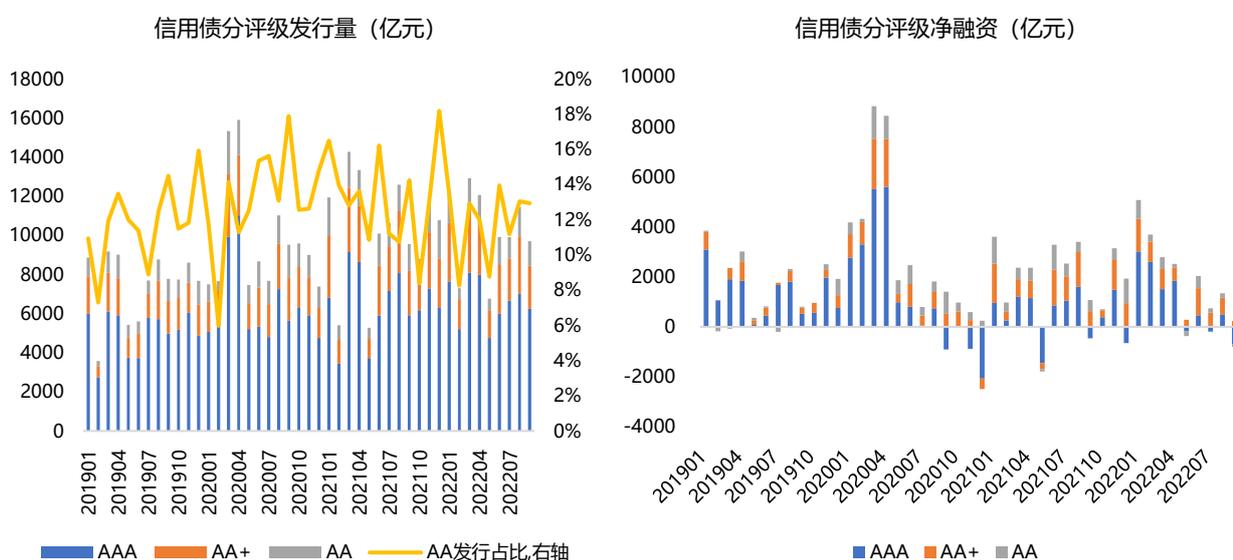


数据来源：Wind，东方金诚

二、9月各等级信用债发行量均环比下降，AA级发行占比环比持平；分企业性质看，仅央企发行量和净融资环比回升；主要券种发行量多数下行，仅中票和私募债净融资为正。

从主体评级结构看，9月各等级信用债发行量环比均下降，其中AA级发行占比13%，环比持平；AAA及AA级信用债净融资转负。城投债方面，9月各评级城投债发行量和净融资同比、环比均下降，AAA及AA级城投债净融资转负；1-9月累计，各评级城投债发行和净融资规模均较去年同期明显下降，其中AA级下降最为明显，净融资累计同比下降56%。产业债方面，9月各评级净融资缺口均有所扩大，但好于去年同期水平。1-9月累计，AA级产业债累计净融资仍为负，但各评级累计净融资均大幅好于去年同期。

图表 11 9月各评级信用债发行量环比均下行，AAA及AA级净融资转负



图表 12 2022年9月信用债发行和净融资情况

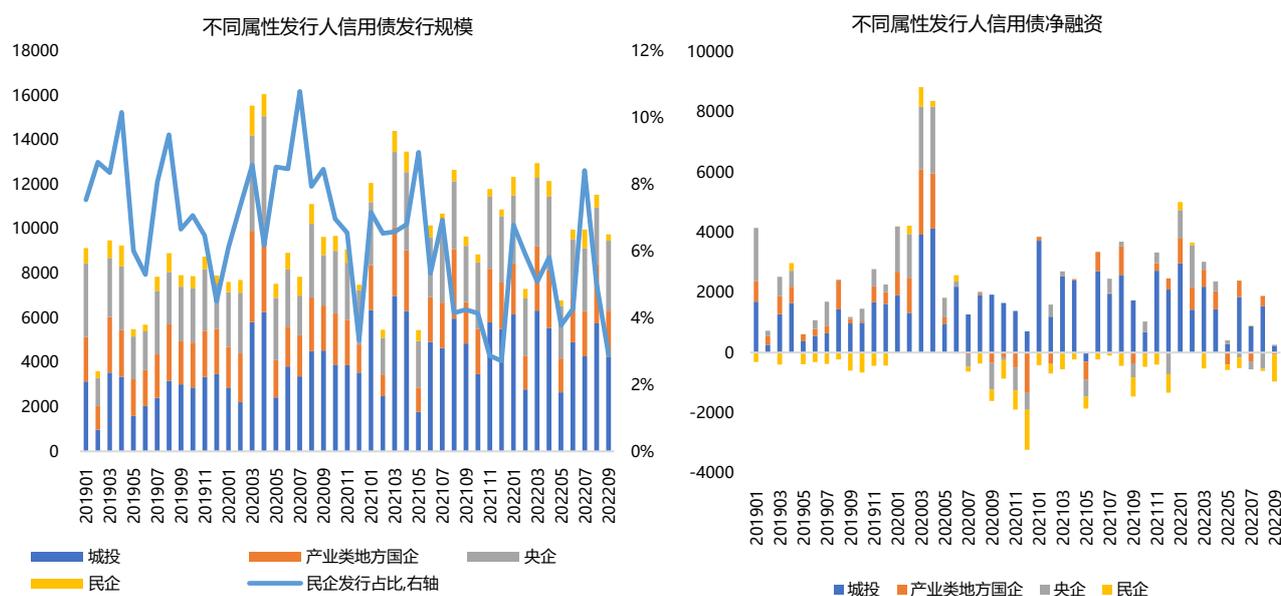
发行量 (单位: 亿元)							
	2022年9月	2022年8月	环比	2021年9月	同比	2022年1-9月	累计同比
信用债	9745	11535	-1790	9647	98	92721	-1256
其中: 城投债	4260	5748	-1488	4844	-584	42631	-1638
其中: AAA	1458	2059	-601	1649	-191	15125	-53
AA+	1697	2295	-598	1880	-183	17132	-314
AA	1099	1340	-241	1270	-171	10181	-1061
产业债	5485	5787	-302	4803	681	50090	382
其中: AAA	4792	4949	-157	4273	519	44516	870
AA+	498	651	-154	387	111	4352	-4
AA	156	155	0	91	65	1031	-216

净融资 (单位: 亿元)							
	2022年9月	2022年8月	环比	2021年9月	同比	2022年1-9月	累计同比
信用债	-706	1271	-1976	275	-980	16102	292
其中: 城投债	226	1542	-1315	1736	-1509	12800	-5703
其中: AAA	-9	705	-714	423	-432	4366	-377
AA+	375	672	-296	828	-453	6216	-2160
AA	-95	147	-242	509	-604	2344	-3009
产业债	-932	-271	-661	-1461	529	3302	5995
其中: AAA	-673	-202	-472	-886	213	4501	4074
AA+	-138	-9	-129	-200	62	98	1013
AA	-29	24	-53	-60	31	-210	426

数据来源: Wind, 东方金诚

分企业性质看, 9月仅央企债发行和净融资环比回暖, 其他类型企业债券发行量和净融资均环比下降, 其中广义民企债净融资缺口大幅走阔。8月24日国常会提出“支持中央发电企业等发行2000亿元能源保供特别债”, 9月央企共发行“能源保供特别债”605亿元, 推动当月央企债发行量和净融资同比、环比均大幅上行。9月民企债发行占比环比下降2.1个百分点至2.9%, 净融资-898亿元, 缺口为2021年1月以来最大。究其原因, 一方面, 民企地产债净融资仍为负, 当月净流出66亿元; 另一方面, 9月民企发债“大户”净偿还规模较大, 其中伊利实业净偿还350亿元, 中兴通讯净偿还120亿元——需要说明的是, 这两家民企债券净偿还与融资节奏有关, 截至10月13日, 两家企业在10月份分别已分别发行超短融350亿元和100亿元。

图表 13 2022年9月城投债净融资大幅下降, 广义民企债净融资缺口创2021年以来单月新高 (单位: 亿元)



数据来源: Wind, 东方金诚

图表 14 分企业性质信用债发行和净融资情况

发行量 (单位: 亿元)							
	2022年 9月	2022年 8月	环比 变动	2021年 9月	同比 变动	2022年 1-9月	1-9月 同比变动
城投债	4260	5748	-1488	4844	-584	42631	-1638
产业类地方国企债	2061	2651	-590	1860	202	19556	629
央企债	3140	2555	586	2534	607	25517	524
广义民企债	283	581	-298	410	-127	5017	-771
净融资 (单位: 亿元)							
	2022年 9月	2022年 8月	环比 变动	2021年 9月	同比 变动	2022年 1-9月	1-9月 同比变动
城投债	226	1542	-1315	1736	-1509	12800	-5703
产业类地方国企债	-68	345	-412	-361	293	2874	2479
央企债	33	-539	572	-462	496	2087	1914
广义民企债	-898	-77	-821	-638	-260	-1660	1601

数据来源: Wind, 东方金诚

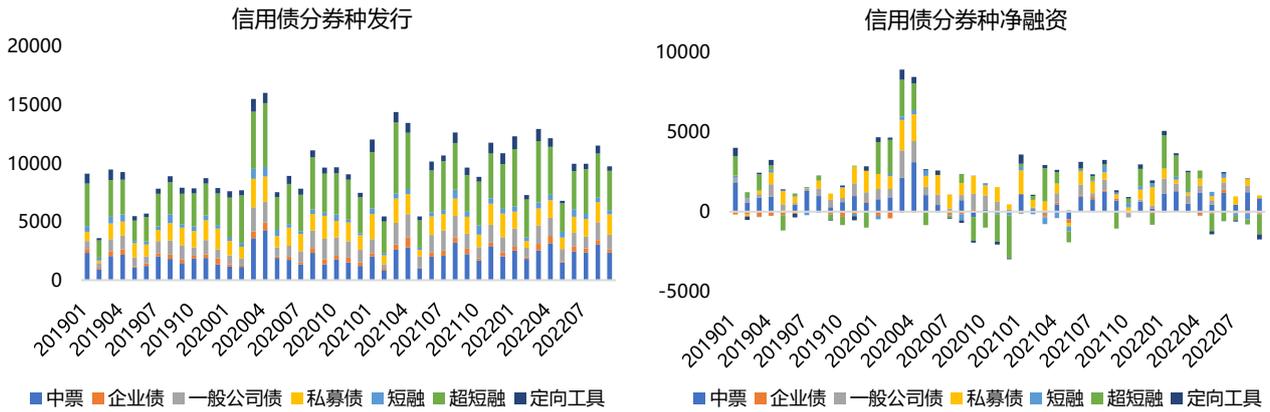
图表 15 2022年9月, 各评级城投和地方产业类国企净融资均为正 (单位: 亿元)

	AAA级发行	AA+级发行	AA级发行	AAA级净融资	AA+级净融资	AA级净融资
中央国有企业	3019	104	13	12	8	8
地方产业类国企	1549	342	136	-23	-67	40
城投企业	1458	1697	1099	-9	375	-95
广义民营企业	224	52	7	-662	-79	-77
总计	6250	2195	1254	-683	238	-124

数据来源: Wind, 东方金诚

9月主要信用债品种发行量和净融资多数环比下行, 仅私募债发行量小幅回升, 超短融净融资缺口环比收窄。当月仅中票和私募债净融资为正, 超短融发行和净融资环比降幅最大; 分评级看, 仅中期票据各评级信用债净融资均为正, 私募债中AA+和AA级净融资为正, 中低评级城投债主要依赖私募债滚续。1-9月累计, 定向工具和私募债净融资同比降幅最大, 与城投债融资政策持续严格有关。

图表 16 2022年9月主要券种发行规模多数下行 (单位: 亿元)



数据来源：Wind，东方金诚

图表 17 分企业性质信用债发行和净融资情况

发行量 (单位: 亿元)							
	2022年 9月	2022年 8月	环比 变动	2021年 9月	同比 变动	2022年 1-9月	1-9月 同比变动
中期票据	2366	3083	-717	2241	126	21852	2987
企业债	259	353	-95	453	-194	3140	-445
一般公司债	1283	1526	-242	1284	-1	11555	-1093
短期融资券	373	383	-10	424	-51	4119	524
超短期融资债券	3346	3788	-442	3111	235	34131	-1498
定向工具	388	681	-294	674	-286	5616	-807
私募债	1730	1721	9	1460	269	12309	-910
净融资 (单位: 亿元)							
	2022年 9月	2022年 8月	环比 变动	2021年 9月	同比 变动	2022年 1-9月	1-9月 同比变动
中期票据	845	1219	-374	696	149	8212	3431
企业债	-127	-113	-14	116	-243	-489	-511
一般公司债	-63	420	-483	33	-96	3410	1147
短期融资券	-11	-360	349	125	-136	309	666
超短期融资债券	-1219	-330	-889	-1065	-153	1589	-349
定向工具	-314	31	-345	134	-448	23	-1931
私募债	184	404	-220	238	-54	3054	-2152

数据来源：Wind，东方金诚

图表 18 2022 年 9 月主要券种分评级融资情况 (单位: 亿元)

	AAA 级发行	AA+级发行	AA 级发行	AAA 级净融资	AA+级净融资	AA 级净融资
中期票据	1839	348	175	818	30	37
企业债	108	53	95	-31	18	-77
一般公司债	1056	196	31	-8	2	-33
短期融资券	231	103	40	63	-24	-50
超短期融资债券	2718	468	150	-1251	19	9
定向工具	50	198	124	-106	-106	-105
私募债	248	829	640	-167	299	96
私募品种占比	5%	47%	61%	-	81%	-

数据来源：Wind，东方金诚

三、9月信用债融资整体回落背景下，多数省份城投债发行量和净融资同比、环比均下降，多数产业债发行量环比下行但净融资缺口收窄；从1-9月累计看，半数省份城投债净融资规模较去年同期下滑，其中江浙区域压缩最多；多数行业净融资情况较去年同期改善；9月民营地产债发行量小幅回升，融资缺口继续收窄。

分省份看，9月城投债发行特征如下：首先，多数省份城投债发行规模较8月下降，仅湖北、陕西、山西、广西、黑龙江、甘肃和宁夏7省份城投债发行量环比增加。江浙区域仍为城投债发行量最大的区域，其中江苏省和浙江省9月城投债发行规模分别为896亿元和491亿元，但环比分别减少379亿元和210亿元；广东、四川、安徽等地城投债发行量环比降幅亦超过100亿元，其他省份发行量环比小幅下降，另有西藏、海南、内蒙古、辽宁、青海和吉林6个省份当月城投债发行量为0。

其次，净融资方面，9月有16个省份城投债净融资为正，但多数规模环比下降。当月江苏省城投债净融资再度转负，浙江省城投债净融资同比、环比均大幅下行，河南、陕西、山东等地城投债净融资规模居前。9月有12个省份城投债净融资为负，3个省份净融资为0，其中融资净流出最大的省份为云南，当月净融资为-79亿元。

最后，从1-9月累计看，城投债净融资累计同比增长和下降的省份均为15个；江浙区域城投债净融资规模仍为最大，但较去年同期明显下降，降幅分别为61%和50%，远超全国整体水平；山东省城投债净融资累计同比压缩幅度亦超过25%；河南、福建、安徽、陕西等地城投债净融资累计同比明显上行；有8个省份城投债累计净融资为负，均为东北、西南及西北地区的省份，其中贵州、甘肃和吉林三省净融资缺口扩大最为明显；天津9月城投债发行仅小幅下降，净融资继续改善——1-9月天津城投债净融资从去年同期的大幅为负（-692亿元）转为58亿元。

图表 19 分省份城投债融资情况（按照当月发行规模排序）

	城投债发行规模 (亿元)					城投债净融资 (亿元)				
	2022.9	环比	同比	2022.1-9	累计同比	2022.9	环比	同比	2022.1-9	累计同比
江苏	896	-379	-315	9715	-1743	-37	-223	-497	1834	-2885
浙江	491	-210	-68	4763	-1059	35	-212	-238	2054	-2052
山东	322	-52	-16	3027	-110	84	-89	-65	1472	-504
天津	251	-4	-13	1968	555	26	8	24	58	749
广东	248	-149	-58	2839	-126	32	-55	-37	947	-411
湖北	236	18	59	1675	210	39	-49	-51	661	21
福建	193	-48	80	1762	-64	49	-71	85	757	159
河南	184	-71	52	1754	757	98	-24	60	849	457

湖南	175	-80	-16	1778	-28	-38	-105	-156	507	-252
重庆	171	-49	-93	1624	-179	-11	-62	-176	506	-180
四川	168	-147	-111	2016	-158	20	-91	-160	845	-385
安徽	136	-102	-24	1792	256	28	-51	-51	660	104
陕西	131	50	43	763	162	88	68	38	375	99
上海	121	-3	-40	1337	101	4	-23	-89	569	-73
江西	115	-82	-4	1393	-468	10	-89	-14	565	-430
云南	106	-50	41	966	407	-81	-37	-53	-140	33
北京	76	-2	41	717	-72	-23	-29	39	68	62
广西	75	31	-20	553	-179	24	50	-16	24	-196
新疆	50	-40	-48	521	-19	-24	-57	-74	144	25
河北	48	-17	-18	534	149	2	-18	-26	211	66
贵州	23	-5	1	195	-133	-35	-37	8	-147	-157
黑龙江	20	13	12	56	30	10	14	21	-3	31
山西	15	-13	2	299	29	-2	-27	-14	103	33
甘肃	5	2	-19	44	-68	-13	18	-11	-120	-108
宁夏	5	5	5	39	14	5	5	7	18	35
西藏	0	0	0	73	-2	0	0	0	48	18
海南	0	0	0	6	-14	0	0	0	6	-2
内蒙古	0	-3	0	3	-19	0	3	1	-14	0
辽宁	0	-7	-3	41	-22	-5	2	-4	-15	122
青海	0	0	-13	25	-14	-1	2	-7	-31	-31
吉林	0	-52	-19	244	127	-45	-92	-44	-64	-73

数据来源：Wind，东方金诚

图表 20 8 月分省份分评级城投债融资情况（按当月净融资规模排序，单位：亿元）

	AAA		AA+		AA		全部	
	发行	净融资	发行	净融资	发行	净融资	发行	净融资
江苏	307	87	322	-125	267	1	895	-38
浙江	95	-1	264	70	131	-34	491	35
山东	111	36	122	43	89	7	322	86
天津	198	8	43	19	10	-2	251	26
广东	178	-23	38	27	32	27	248	32
湖北	69	-4	65	34	102	12	236	42
福建	102	13	53	27	39	11	193	51
河南	10	10	133	93	42	-5	184	98
湖南	11	-8	100	-1	64	-19	175	-28
重庆	2	-22	89	28	81	-16	171	-9
四川	10	-30	54	7	104	46	168	23
陕西	64	39	20	20	47	29	131	88
安徽	5	-13	95	58	31	-22	130	23
上海	101	-7	17	12	4	0	121	4
江西	18	-17	85	68	12	-39	115	12
云南	66	-53	40	-21	0	-6	106	-79
北京	55	-13	18	18	3	-23	76	-18
广西	48	15	12	5	15	4	75	24
新疆	10	10	35	-13	5	-21	50	-24

河北	0	-15	37	26	11	-9	48	2
贵州	0	0	12	-15	11	-15	23	-30
黑龙江	0	0	20	10	0	0	20	10
山西	0	0	15	5	0	-5	15	-1
甘肃	0	0	5	-13	0	0	5	-13
宁夏	0	0	5	5	0	0	5	5
海南	0	0	0	0	0	0	0	0
西藏	0	0	0	0	0	0	0	0
内蒙古	0	0	0	0	0	0	0	0
青海	0	0	0	-1	0	0	0	-1
辽宁	0	0	0	0	0	-4	0	-4
吉林	0	-22	0	-10	0	-13	0	-45

数据来源：Wind，东方金诚

产业债分行业来看，9月多数行业（申万一级分类）信用债发行规模环比下降，但交通运输、房地产等10个行业信用债发行规模环比增长；9月多数行业信用债净融资为负，仅9个行业信用债净融资为正，包括交通运输、综合、机械设备等。从1-9月的整体情况看，多数行业净融资情况较去年同期改善，1-9月净融资为负的行业同比减少7个至12个，房地产、综合、商业贸易和交通运输等行业净融资规模同比增幅较大。

图表 21 产业债分行业融资情况（按照 2022 年 9 月净融资排序）

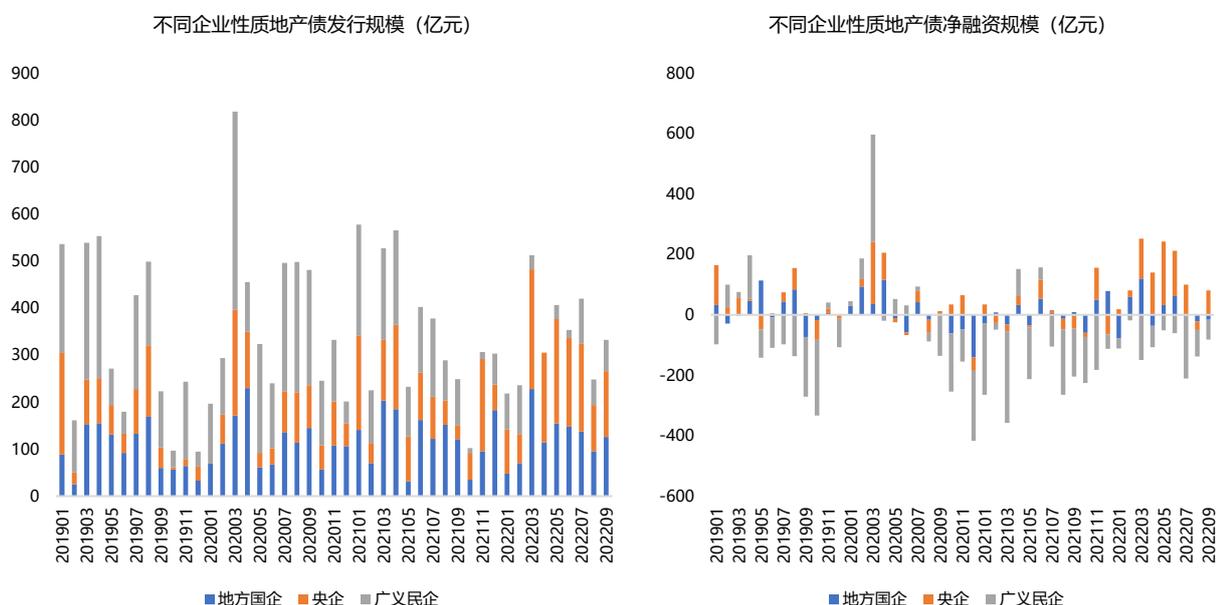
	发行量					净融资				
	2022.9	环比	同比	2022.1-9	累计同比	2022.9	环比	同比	2022.1-9	累计同比
交通运输	923	124	247	7252	-548	150	156	278	1200	678
综合	656	46	91	5207	404	74	141	262	806	1164
机械设备	125	27	54	743	-316	18	6	116	54	301
电气设备	30	15	30	243	5	11	23	8	28	31
传媒	22	-26	-52	293	-14	10	12	32	57	47
家用电器	6	6	12	96	-247	6	6	26	-3	-3
建筑材料	30	-56	-112	428	-45	3	-26	81	-31	-3
电子	4	-1	-2	299	135	1	8	61	141	313
农林牧渔	15	6	11	162	33	1	-5	8	55	67
休闲服务	0	-60	-119	270	65	0	-24	1	71	28
轻工制造	0	0	0	7	-10	0	10	-6	-42	30
房地产	333	85	169	3032	-411	-2	137	193	195	1281
计算机	0	-5	-10	67	-10	-10	-12	-20	-68	26
商业贸易	194	7	13	1511	511	-10	-22	141	194	827
医药生物	48	-43	-86	581	-67	-20	-31	30	-91	74
建筑装饰	407	-180	-359	3823	85	-20	-266	-51	1069	442
纺织服装	7	-6	-12	63	25	-23	-18	-30	-37	-5
汽车	53	36	72	210	88	-26	109	20	-320	-29

其他	414	-67	-133	3509	343	-43	-163	-5	437	310
国防军工	5	5	10	41	-42	-50	-10	-50	-222	-175
钢铁	138	-16	-32	1566	-239	-72	-42	-76	-149	344
采掘	253	-75	-150	2639	-66	-75	-53	59	-503	495
通信	68	-15	-30	743	330	-96	-93	1	54	63
化工	98	-41	-82	1964	203	-131	-172	-64	756	564
有色金属	96	-93	-185	1307	93	-178	-188	-196	-198	-8
食品饮料	35	-94	-187	1366	237	-380	-434	-298	-58	33
公用事业	793	-313	-625	9108	-1500	-488	-81	-455	-898	-1845

数据来源：Wind，东方金诚

9月地产债发行和净融资环比、同比均改善。其中，广义民企地产债发行环比改善但同比仍降，同时因到期量减少，净融资缺口环比、同比分别收窄22亿元和93亿元，至-66亿元。1-9月累计，地产债发行量同比下降415亿，但到期量降幅更大，净融资从上年同期的-1083亿元转正至195亿元。9月民营房企美地置业、新城控股、碧桂园和旭辉集团在中债信用增进投资股份有限公司全额担保下共发行47亿元中票，占当月广义民企地产债发行量的70%（另有公众企业万科发行20亿元中票）。

图表 22 2022 年 9 月民企地产债净融资缺口继续收窄



数据来源：Wind，东方金诚

图表 23 分企业性质地产债发行和净融资情况

	发行量 (单位: 亿元)						
	2022 年 9 月	2022 年 8 月	环比 变动	2021 年 9 月	同比 变动	2022 年 1-9 月	1-9 月 同比变动
地产债	333	248	85	249	83	3032	-415

其中：地方国企	126	95	30	121	5	1121	-67
央企	140	98	42	30	110	1437	516
广义民企	67	54	13	98	-31	474	-864
<b>净融资 (单位: 亿元)</b>							
	2022年 9月	2022年 8月	环比 变动	2021年 9月	同比 变动	2022年 1-9月	1-9月 同比变动
地产债	-2	-138	137	-196	194	195	1278
其中：地方国企	-16	-21	5	9	-25	123	122
央企	81	-29	110	-46	127	823	825
广义民企	-66	-88	22	-159	93	-751	331

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其他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/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。