

核心观点

作者

东方金诚 研究发展部

高级分析师 冯琳

高级分析师 于丽峰

分析师 姚宇彤

分析师 徐嘉琦

时间

2024年5月16日

● 2024年4月，城投债新增融资监管依然严格，借新还旧比例维持高位，当月发行量环比、同比均大幅下降，净融资依然为负，且缺口有所扩大。从偿还类型来看，4月城投债提前兑付金额和回售占总偿还量的比重均环比提升。

● 4月资金面均衡偏松，资金利率中枢有所下行，城投债发行利率中枢亦小幅走低，当月加权平均发行利率环比下行6bps至2.90%，各等级城投债发行利率环比均下行，其中AAA级发行利率下行幅度最大。4月城投债整体发行期限继续拉长至3.64年，3-5年期城投债发行占比环比继续提升。

● 4月发行城投债中，公司债发行量环比减少但占比提高；银行间市场各类型债务融资工具发行量环比下降，仅中票发行占比提升。从各等级城投债净融资看，AAA级和AA+级城投债净融资由正转负，AA级融资缺口环比扩大。分行政层级来看，4月各层级城投债发行量环比均有所减少，净融资规模均为负，地市级城投债净融资转负，其他各层级城投债融资缺口进一步扩大。4月有23个省份城投债净融资为负，较上月增加8个。

● 4月城投债二级市场成交保持活跃，成交金额环比下降8.1%。4月主要等级、期限城投债收益率全线下行，且下行幅度超过同期限国开债，信用利差全面压缩。分区域看，4月各省份主要评级城投债信用利差均收窄。

● 4月发行特殊再融资债93.79亿元，环比减少77.53%。2024年1-4月，贵州和天津共发行15只特殊再融资债，合计发行量达835.78亿元，其中，贵州发行624.98亿元，天津发行210.8亿元。



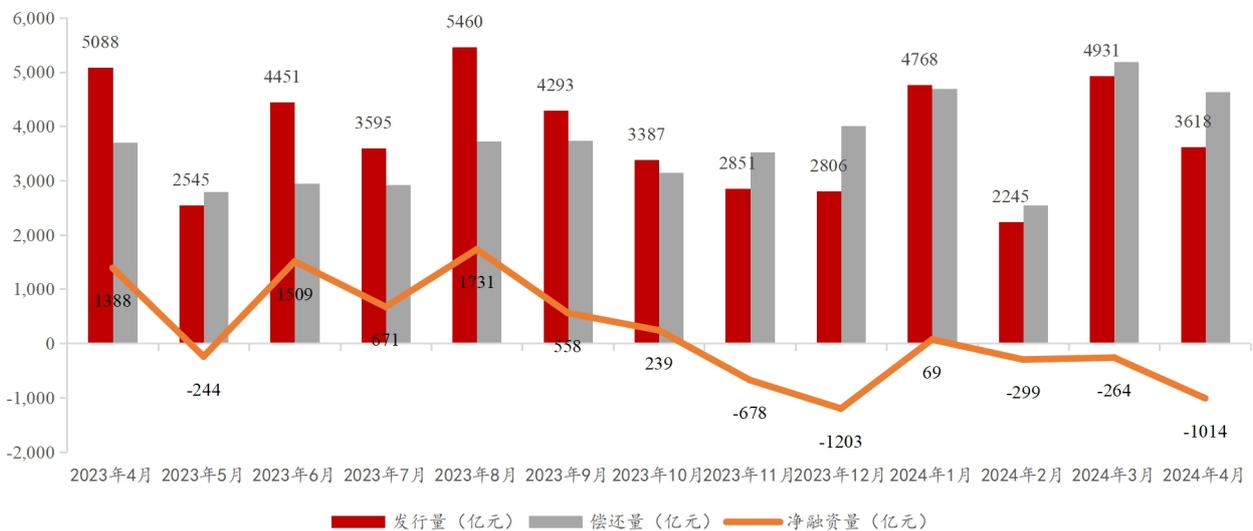
关注东方金诚公众号
获取更多研究报告

一、一级市场

(一) 总体发行情况

2024年4月，城投债发行量3618亿元，环比大幅减少1313亿元，同比亦减少1470亿元。当前城投债新增融资监管依然严格，募集资金仅用于借新还旧的比例保持高位。在此背景下，4月城投债净融资连续第三个月为负，且融资缺口较上月进一步扩大750亿元至-1014亿元，同比亦大幅减少2402亿元。

图1 城投债月度发行和净融资走势（亿元）

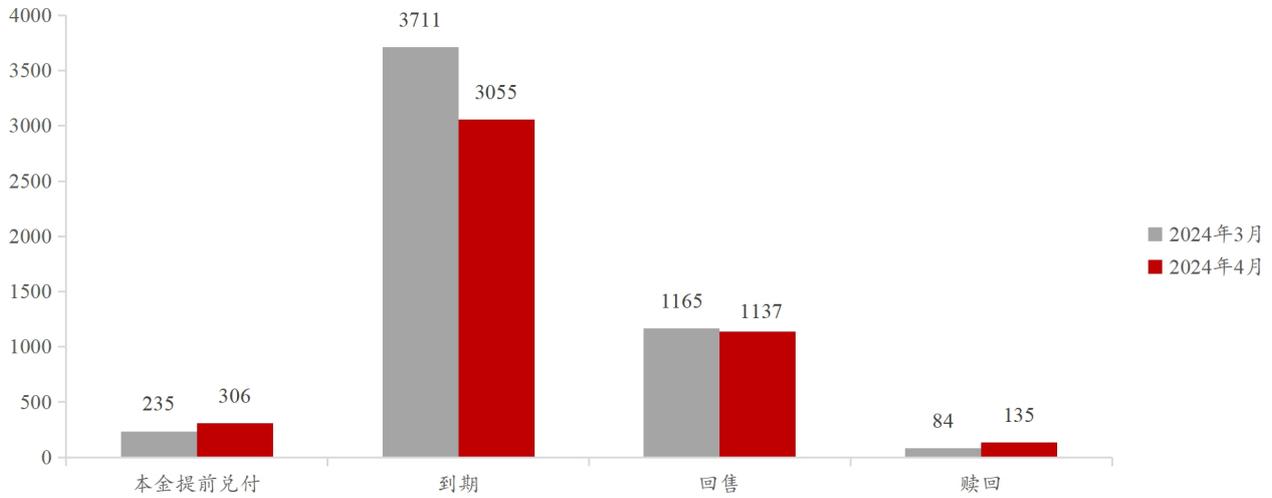


资料来源：Wind，东方金诚整理；

注：发行数据按照发行起始日统计；城投债为WIND口径统计；统计时间2024年5月6日，下同

4月城投债偿还量共计4632亿元，环比减少，但同比增加。从偿还类型来看，当月本金提前兑付、回售和赎回金额占总偿还量的比重较上月分别提高2.08pct、2.11pct和1.29pct，其中本金提前兑付金额占比为6.6%；到期金额占比则下降5.47pct至65.95%。分区域看，4月江苏省城投债本金提前兑付规模最大，为43亿元，其次为浙江（41亿元）和贵州（34亿元）；回售规模较大的省份为浙江（233亿元）、江苏（220亿元）和山东（105亿元）。

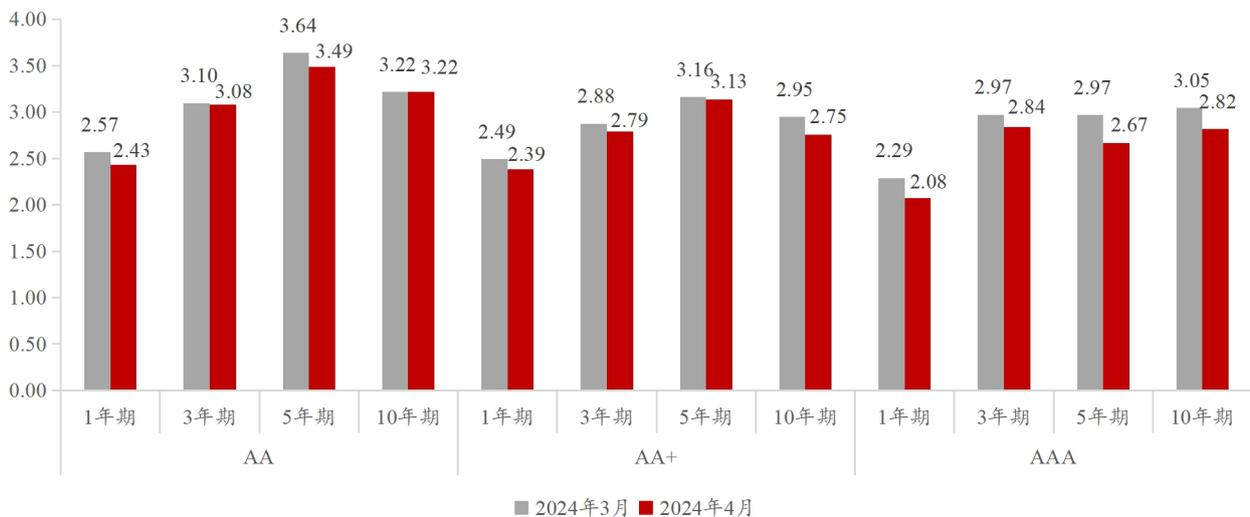
图2 不同偿还类型城投债偿还量（亿元）



资料来源：Wind，东方金诚整理

发行利率方面，4月城投债发行利率环比小幅走低。4月资金面均衡偏松，资金利率中枢有所下行，城投债发行利率中枢环比亦小幅走低。当月城投债加权平均发行利率为2.90%，较上月下行6bps，其中，AAA级、AA+级和AA级城投债加权平均发行利率环比分别下行17bps、4bps和6bps。

图3 各期限、各等级城投债发行利率变化（%）



资料来源：Wind，东方金诚整理

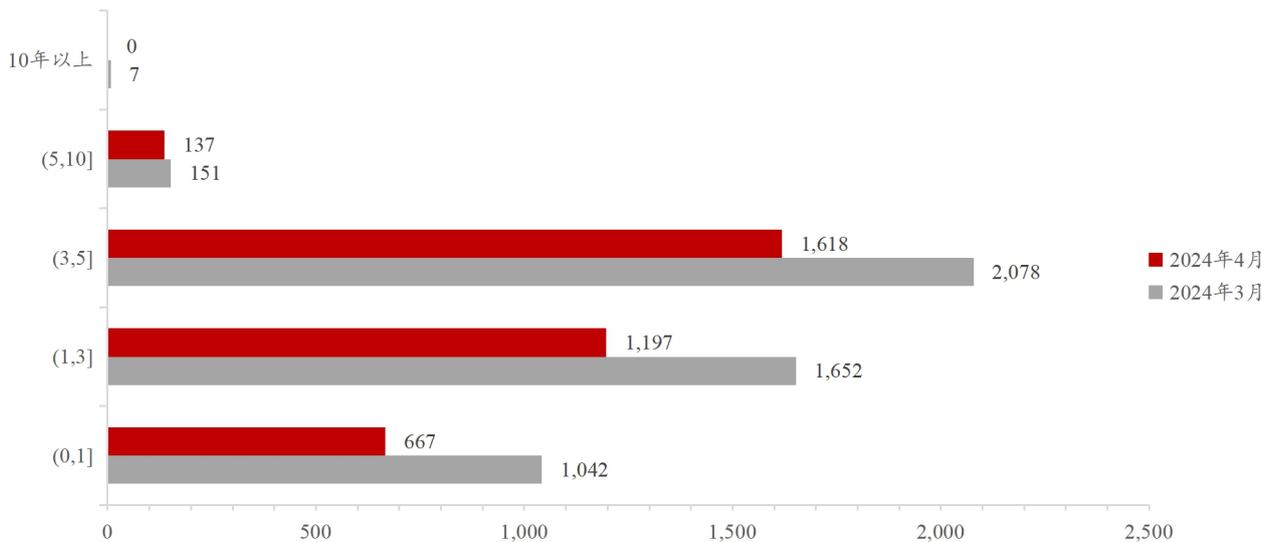
图4 不同等级城投债加权平均发行利率（%）



资料来源：Wind，东方金诚整理

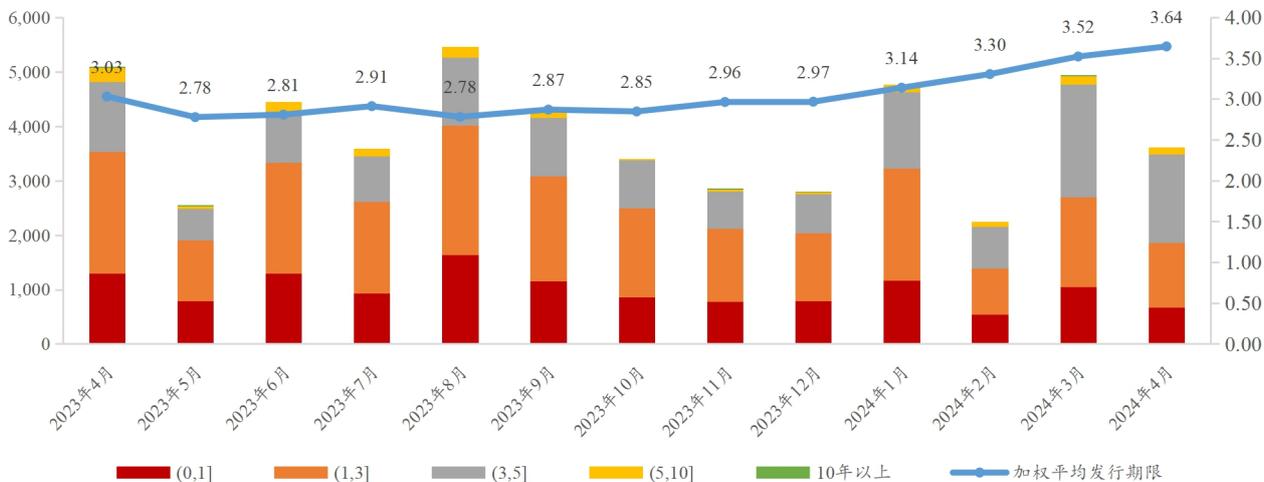
从发行期限看，4月城投债整体发行期限继续拉长，当月加权平均发行期限由上月的3.52年加长至3.64年，为2023年以来最长月度平均发行期限。从发行期限结构来看，当月3~5年期和5~10年期城投债发行量占比环比分别提升2.6pct和0.7pct至44.7%和3.8%，1年期及以内和3年期占比均有所下降。

图5 城投债发行期限分布（亿元）



资料来源：Wind，东方金诚整理

图6 城投债发行期限分布及加权平均期限（亿元，年）

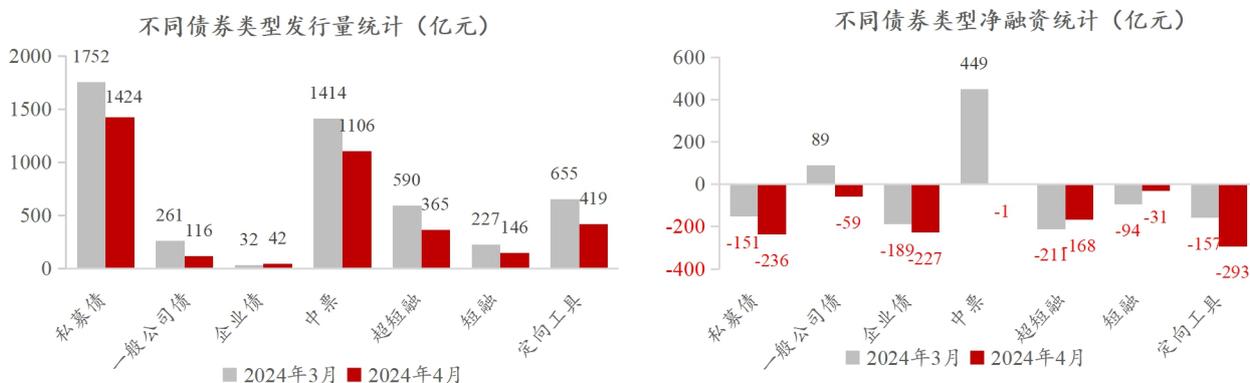


资料来源：Wind，东方金诚整理

（二）发行结构

分券种来看，4月发行城投债中，除企业债发行量环比增加外，其他券种发行量均环比减少。当月公司债发行量占比有所提高，其中私募债发行占比环比提高3.8pct至39.4%，一般公司债发行占比下降2.1pct至3.19%；银行间市场除中票发行占比提高1.91pct至30.58%外，其他类型债务融资工具发行占比均有所下降。净融资方面，4月城投债各券种净融资均为负，（超）短融净融资缺口环比收窄，中票和一般公司债净融资由正转负，其他券种融资缺口环比扩大。

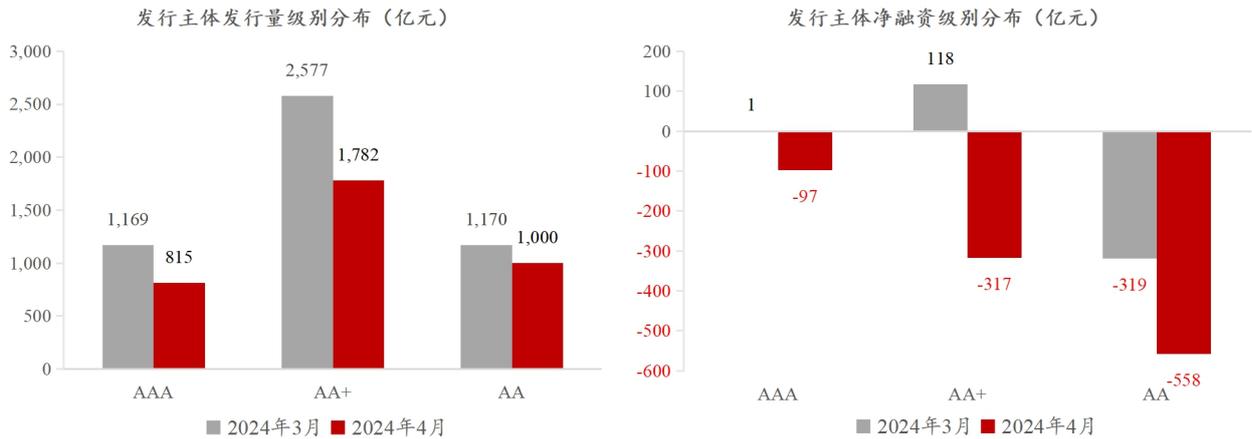
图7 不同券种城投债发行和净融资情况



资料来源：Wind，东方金诚整理

分主体级别看，4月各等级城投债发行量环比均有所减少，净融资均为负值。其中，AAA级和AA+级城投债净融资由正转负，AA+级降幅较大；AA级城投债净融资连续第8个月为负，且融资缺口环比扩大。

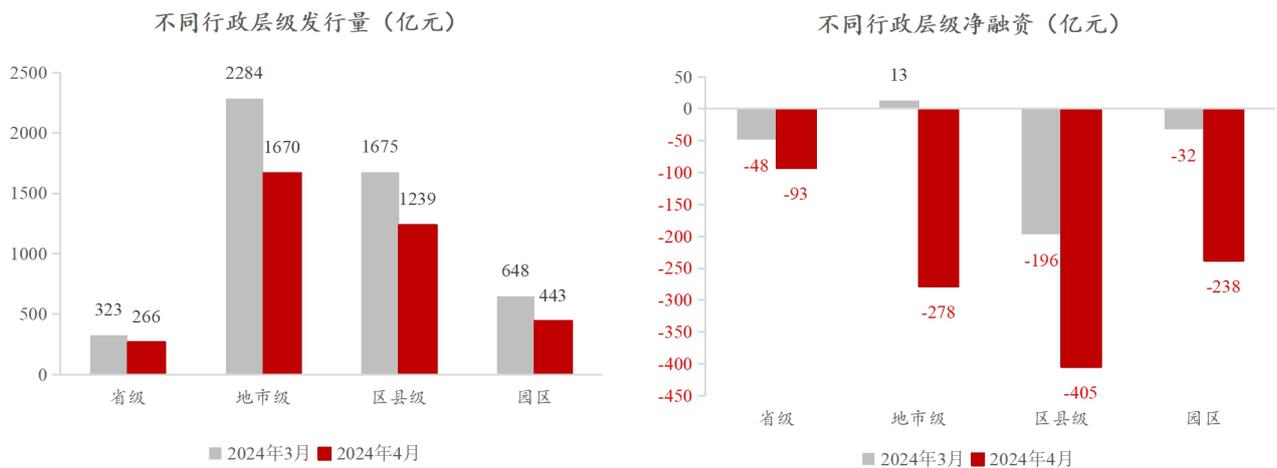
图8 各主体等级城投债发行和净融资情况



资料来源：Wind，东方金诚整理

分行政层级看，4月各层级城投债发行量环比均有所减少。其中，地市级城投仍为发行主力，发行量占比46.1%；区县级城投债发行占比（34.3%）次之。净融资方面，4月各层级城投债净融资均为负，其中地市级城投债净融资由正转负，其他各层级城投债融资缺口环比均进一步扩大。

图9 不同行政层级城投债发行量及净融资（亿元）

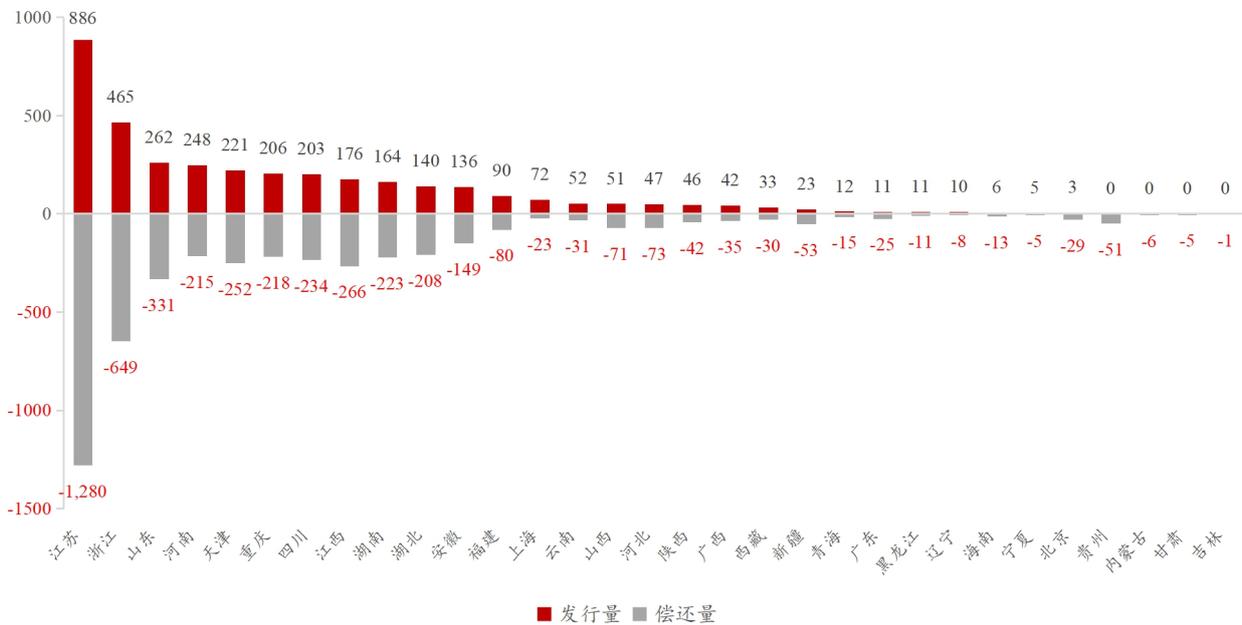


资料来源：Wind，东方金诚整理

(三) 区域发行情况

分省份看，4月江苏、浙江、山东三省城投债发行量居前，其中江苏省发行量占比24.49%，上述三省发行量合计占比达到44.57%。除上述三省份外，4月仅河南、天津、重庆、四川4省城投债发行量超过200亿元，贵州、甘肃、吉林和内蒙古4省则无城投债发行。从净融资看，4月有23个省份城投债净融资为负，较上月增加8个；其中12个化债重点省份合计净融资-80.52亿元，其他省市合计净融资-933.42亿元。

图10 2024年4月各省份城投债发行和偿还情况（亿元）



资料来源：Wind，东方金诚整理

表1 各省份城投债净融资情况（亿元）

发行人地域	2024年4月	2024年3月	环比	2024年1-4月 累计	2023年1-4月 累计	累计同比
云南	20.48	-6.49	26.97	-2.36	-24.84	22.48
广西	7.11	7.07	0.04	-3.97	-34.88	30.90
重庆	-11.98	72.14	-84.12	81.45	165.13	-83.68
甘肃	-5.00	-1.82	-3.18	-26.82	-98.90	72.08
青海	-3.40	3.40	-6.80	0.00	-3.00	3.00
宁夏	-0.90	0.00	-0.90	-0.90	6.90	-7.80

内蒙古	-6.00	0.00	-6.00	-6.00	0.00	-6.00
辽宁	2.00	6.00	-4.00	4.12	-14.00	18.12
黑龙江	-0.05	-3.00	2.95	-7.33	-13.00	5.67
吉林	-0.80	-24.06	23.26	-50.56	5.64	-56.20
天津	-31.48	-76.10	44.62	-225.65	313.68	-539.33
贵州	-50.50	-36.68	-13.82	-151.22	-42.75	-108.48
重点省市合计	-80.52	-59.55	-20.97	-389.24	259.98	-649.23
江苏	-394.45	-155.12	-239.33	-176.29	1,232.51	-1,408.80
山东	-69.72	104.55	-174.27	147.59	556.45	-408.86
浙江	-183.80	-41.58	-142.22	-394.38	1,198.28	-1,592.66
江西	-89.23	19.86	-109.09	-1.86	190.98	-192.84
河南	32.52	-11.64	44.16	-4.10	482.68	-486.78
新疆	-30.30	-7.94	-22.36	23.97	37.64	-13.67
四川	-30.86	-83.92	53.06	-156.22	334.39	-490.61
河北	-25.55	37.90	-63.45	27.89	44.24	-16.35
上海	48.80	44.50	4.30	104.30	43.23	61.08
陕西	3.43	-29.65	33.08	10.71	167.34	-156.63
山西	-20.40	21.10	-41.50	-13.70	43.75	-57.45
湖南	-58.87	-116.53	57.67	-239.00	269.69	-508.69
西藏	2.80	0.00	2.80	4.09	61.23	-57.14
海南	-7.00	0.00	-7.00	0.00	6.00	-6.00
福建	9.79	24.15	-14.36	-39.22	193.35	-232.57
北京	-26.00	7.00	-33.00	29.52	117.92	-88.40
湖北	-67.54	-4.18	-63.36	-214.69	460.48	-675.17
广东	-13.70	-39.10	25.40	-78.55	-111.39	32.84
安徽	-13.34	25.88	-39.23	-148.85	389.56	-538.41
非重点省市合计	-933.42	-204.72	-728.70	-1,118.81	5,718.32	-6,837.13
全部地区合计	-1,013.93	-264.26	-749.67	-1,508.05	5,978.31	-7,486.36

资料来源: Wind, 东方金诚整理

(四) 取消发行情况

4月多只债券公告因市场波动较大而取消发行。当月共有27支城投债取消发行,比3月增加4支,取消债券发行的城投涉及江苏、福建、江西等12个省市;当月取消发行的城投债计划发行金额合计136.3亿元,取消发行金额与当月发行量之比为3.77%,较上月上升1.61pct。

图 11 近一年城投债取消发行情况（亿元，支）



数据来源：企业预警通，东方金诚

表 2 2024年4月城投债取消发行情况

日期	发行人公司名称	主体评级	债券简称	债券类型	计划发行规模 (亿元)	地区
2024-04-30	徐州市国有资产投资经营集团有限公司	AA+	24 徐州国投 PPN001	中期票据	5.00	江苏
2024-04-30	福建省投资开发集团有限责任公司	AAA	24 闽投 MTN003	中期票据	10.00	福建
2024-04-30	南昌市政公用集团有限公司	AAA	24 洪市政 SCP003	短期融资券	10.00	江西
2024-04-29	新疆北新路桥集团股份有限公司	AA	24 北新路桥 MTN002	中期票据	5.00	新疆
2024-04-28	湖南省高速公路集团有限公司	AAA	24 湘高速 MTN005	中期票据	10.00	湖南
2024-04-28	邯郸市建设投资集团有限公司	AA+	24 邯建 03	公司债	7.50	河北
2024-04-26	兰溪市城市投资集团有限公司	AA	24 兰城 01	公司债	5.00	浙江
2024-04-26	四川川投能源股份有限公司	AAA	24 川投能源 MTN002	中期票据	8.00	四川
2024-04-26	青田县国有资产控股集团有限公司	AA	24 青田 03	公司债	2.98	浙江
2024-04-26	宿迁市城市建设投资(集团)有限公司	AA+	24 宿迁城投 MTN002	中期票据	3.70	江苏
2024-04-26	宿迁市城市建设投资(集团)有限公司	AA+	24 宿迁城投 MTN003	中期票据	3.70	江苏
2024-04-25	湖州市南浔区国有资产投资控股有限责任公司	AA	24 南浔 02	公司债	1.76	浙江
2024-04-24	赣州蓉江新区基础设施建设投资管理有限公司	AA	24 蓉江 03	公司债	9.86	江西
2024-04-24	济南先行投资集团有限责任公司	AA+	24 济先 01	公司债	2.50	山东
2024-04-23	太和县国有资产投资控股集团有限公司	AA	24 太和 03	公司债	4.00	安徽

2024-04-23	萍乡创新发展投资集团有限公司	AA+	24 萍创 03	公司债	2.50	江西
2024-04-23	惠州市交通投资集团有限公司	AAA	24 惠州交投 03	公司债	5.00	广东
2024-04-19	眉山发展控股集团有限公司	AA+	24 眉控 01	公司债	3.10	四川
2024-04-19	邹平市国有资产投资控股有限公司	AA	24 邹平 01	公司债	2.50	山东
2024-04-16	富泉万泰集团有限公司	AA+	24 富泉 G1	公司债	2.00	江苏
2024-04-16	深圳市坪山区城市建设投资有限公司	AA+	24 坪投 02	公司债	7.50	广东
2024-04-15	山西路桥建设集团有限公司	AA+	24 晋桥 K2	公司债	5.00	山西
2024-04-14	淮安开发控股有限公司	AA+	24 淮开 02	公司债	1.70	江苏
2024-04-14	宁波市鄞开集团有限责任公司	AA+	24 鄞开 03	公司债	5.00	浙江
2024-04-12	福建省国有资产管理集团有限公司	AA+	24 闽国资 MTN002	中期票据	7.00	福建
2024-04-11	福建省投资开发集团有限责任公司	AAA	24 闽投 MTN001	中期票据	5.00	福建
2024-04-09	青岛经济技术开发区投资控股集团有限公司	AA+	24 经控 03	公司债	1.00	山东

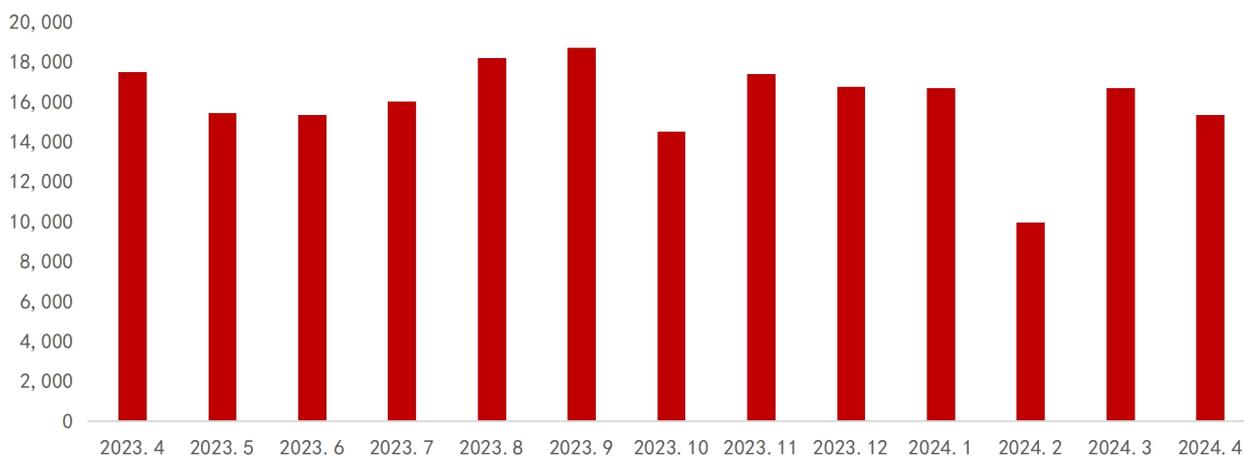
数据来源：企业预警通，东方金诚

二、二级市场

(一) 成交情况

4月城投债二级市场成交保持活跃，当月成交金额约15357亿元，环比下降8.1%。

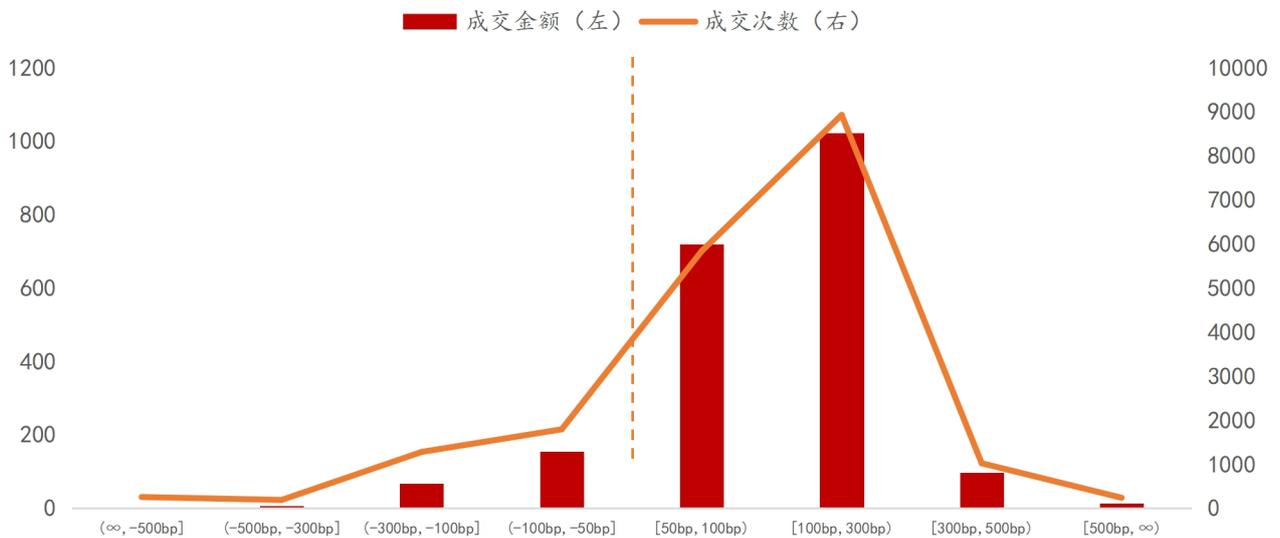
图 12 近一年城投债成交金额统计（亿元）



数据来源：Wind，东方金诚

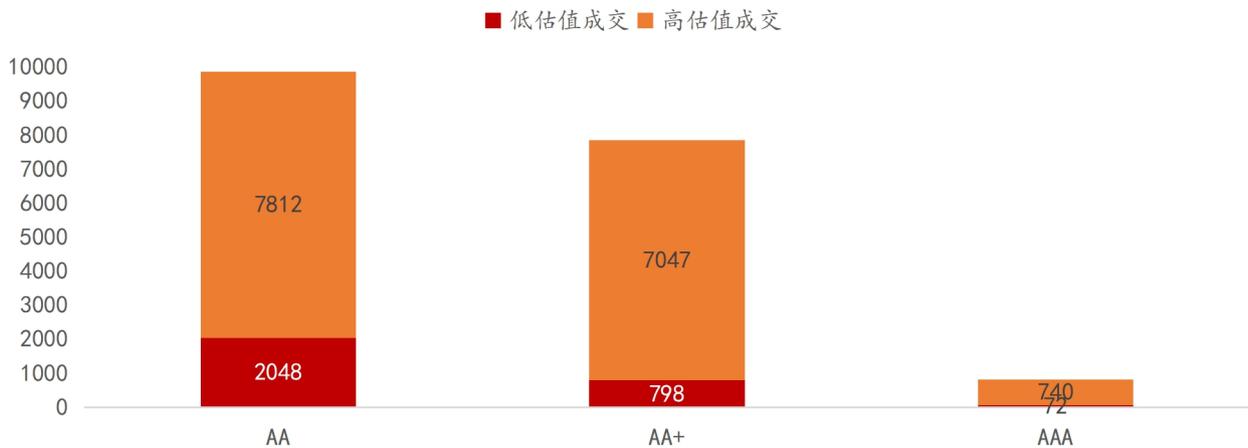
从偏离估值成交情况看，4月城投债成交收益率相对估值偏离幅度超过50bp的成交次数为19560次。其中，低估值成交占比18.0%，高估值成交占比82.0%。从主体级别看，4月AA级城投债低估值成交占比最高，约20.8%。分区域看，贵州、山西等省城投债低估值成交占比较高，显示机构在这些区域继续下沉以挖掘收益；同时，江苏、重庆、湖南等省份高估值成交占比较高，或因这些区域城投债在收益率大幅下行后性价比下降，投资者情绪转向谨慎。

图 13 2024年4月城投债偏离估值成交情况（亿元、次）



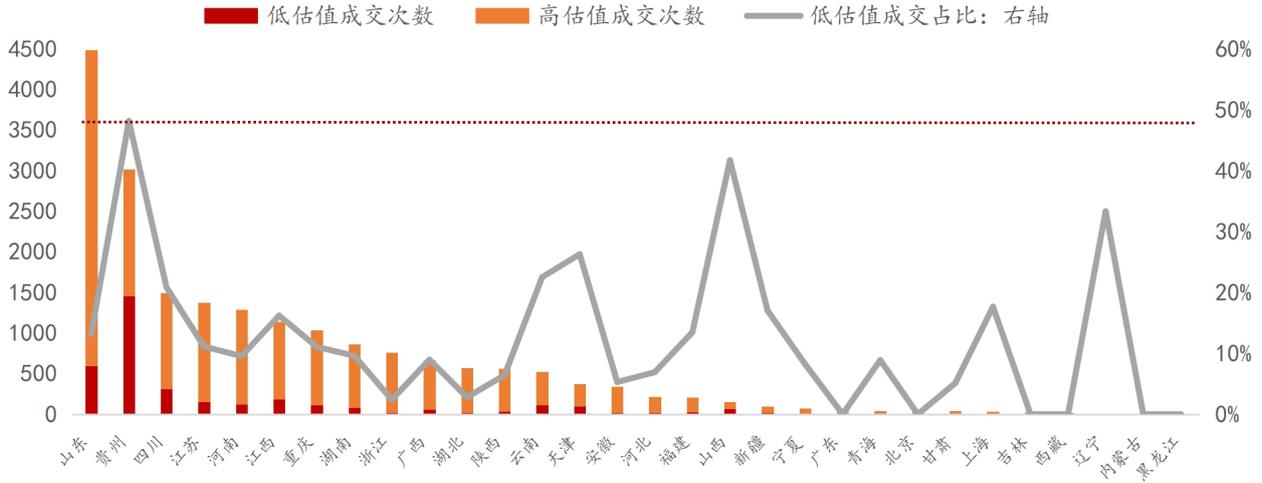
数据来源：企业预警通，东方金诚；注：仅统计成交收益率偏离估值幅度超过50bp的情况

图 14 2024年4月各主体级别城投债偏离估值成交次数



数据来源：企业预警通，东方金诚；注：仅统计成交收益率偏离估值幅度超过50bp的成交次数

图 15 2024年4月各省份城投债偏离估值成交次数

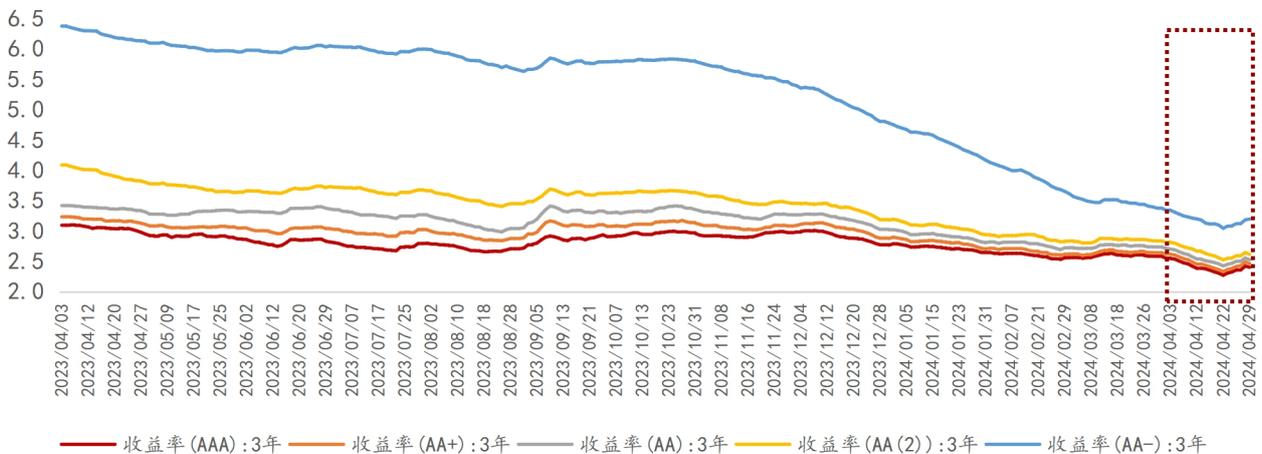


数据来源：企业预警通，东方金诚；注：仅统计成交收益率偏离估值幅度超过 50bp 的成交次数

(三) 收益率和信用利差走势

4月债市整体先涨后跌，主要评级、期限城投债收益率亦随之先下后上。其中，4月初至中旬，债牛延续，主要评级、期限城投债收益率全线下行；4月下旬以来，监管强调长端利率风险、房地产政策进一步加码，债市回调，主要等级、期限城投债收益率随之上行。4月，主要评级、期限城投债收益率下行幅度均超过同期限国开债，信用利差全面压缩。投资者资质下沉和拉久期策略并行，等级利差低位震荡，主要评级城投债 3Y-1Y 期限利差延续收窄。

图 16 近一年城投债收益率走势 (%)



数据来源：Wind，东方金诚；注：信用等级采用中债市场隐含评级

表3 2024年4月城投债收益率变动情况

收 益 率	4月末值 (%)					较上月末变动 (bp)					较去年末变动 (bp)				
	AAA	AA+	AA	AA(2)	AA-	AAA	AA+	AA	AA(2)	AA-	AAA	AA+	AA	AA(2)	AA-
1Y	2.21	2.27	2.34	2.41	2.52	-14	-14	-14	-13	-19	-38	-43	-47	-52	-63
3Y	2.40	2.46	2.52	2.61	3.19	-18	-18	-21	-22	-20	-37	-42	-50	-57	-161
5Y	2.57	2.64	2.73	2.94	3.98	-10	-13	-19	-17	-32	-36	-44	-53	-76	-196

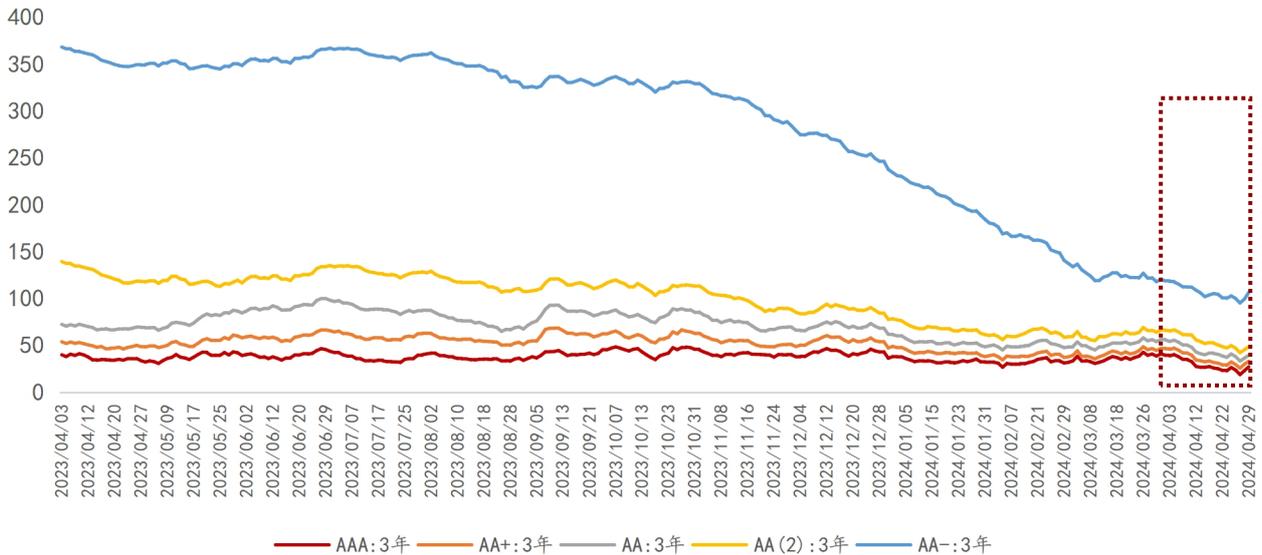
数据来源: Wind, 东方金诚; 注: 信用等级采用中债市场隐含评级

表4 2024年4月城投债信用利差变动情况 (bp)

信 用 利 差	4月末值					较上月末变动					较去年末变动				
	AAA	AA+	AA	AA(2)	AA-	AAA	AA+	AA	AA(2)	AA-	AAA	AA+	AA	AA(2)	AA-
1Y	32	38	45	52	63	-19	-19	-19	-18	-24	-7	-12	-16	-21	-32
3Y	27	33	40	49	107	-14	-14	-17	-18	-16	-16	-21	-29	-36	-140
5Y	38	45	54	75	179	-2	-5	-11	-9	-24	-6	-14	-23	-46	-166

数据来源: Wind, 东方金诚; 注: 信用等级采用中债市场隐含评级

图17 近一年城投债信用利差走势 (bp)



数据来源: Wind, 东方金诚; 注: 信用等级采用中债市场隐含评级

表5 2024年4月城投债等级利差变动情况 (bp)

等级利差	(AA+) -AAA			AA-AAA			AA (2) -AAA			(AA-) -AAA		
	4月末值	较上月末变动	较去年末变动	4月末值	较上月末变动	较去年末变动	4月末值	较上月末变动	较去年末变动	4月末值	较上月末变动	较去年末变动
1Y	6	0	-5	7	0	-4	7	1	-5	11	-6	-11
3Y	6	0	-5	6	-3	-8	9	-1	-7	58	2	-104
5Y	7	-3	-8	9	-6	-9	21	2	-23	104	-15	-120

数据来源: Wind, 东方金诚; 注: 信用等级采用中债市场隐含评级

表6 2024年4月城投债期限利差变动情况 (bp)

期限利差	2024年4月末值		较上月末变动		较去年末变动	
	3Y-1Y	5Y-1Y	3Y-1Y	5Y-1Y	3Y-1Y	5Y-1Y
AAA	19	17	-4	8	0	1
AA+	19	18	-4	5	0	-2
AA	19	21	-7	2	-4	-3
AA (2)	21	33	-9	5	-6	-19
AA-	68	79	-1	-12	-99	-35

数据来源: Wind, 东方金诚; 注: 信用等级采用中债市场隐含评级

分区域看, 4月各省份、各主体级别城投债信用利差全线收窄, 辽宁、贵州等化债支持力度较大的省份城投债利差压缩幅度较大。分评级看, 各省各等级城投债信用利差多数延续收窄。

表7 分省份城投债信用利差走势 (bp)

信用利差	全部评级		AAA		AA+		AA		AA (2)		AA-	
	4月末	较上月末变动	4月末	较上月末变动	4月末	较上月末变动	4月末	较上月末变动	4月末	较上月末变动	4月末	较上月末变动
贵州	276.9	-27.6					143.5	-19.1	109.7	-27.7	238.5	-10.7
辽宁	198.7	-35.1							132.8	-30.7	195.0	-17.5
云南	191.9	-5.6									189.6	-1.0
内蒙古	172.5	-15.0							154.4	-18.1	206.1	-9.3
青海	169.7	-6.9									169.7	-6.9
广西	166.3	-12.9					55.8	-14.6	168.0	-26.3	180.7	-13.7
黑龙江	152.7	-6.1					47.2	-14.3	91.6	-27.6	189.2	4.0

宁夏	123.1	-15.3							145.1	-28.0	120.7	-13.9
山东	109.7	-15.4			43.5	-11.9	64.3	-14.0	92.5	-19.6	207.7	-10.8
四川	104.5	-20.5			40.5	-9.6	45.2	-14.4	94.6	-22.9	173.1	-14.0
天津	97.8	-16.6					69.2	-16.9	94.7	-19.2	140.5	-19.0
甘肃	94.3	-19.3					48.1	-16.1	119.7	-26.3	213.3	-12.4
重庆	93.8	-14.1	40.7	-10.9	36.5	-13.2	49.0	-14.8	76.1	-18.8	147.3	-8.6
陕西	93.5	-15.8			33.9	-12.9	47.8	-14.0	84.1	-16.9	173.8	-13.5
吉林	83.9	-18.1							65.0	-17.2	109.4	-11.9
江西	81.3	-15.1			36.0	-14.4	50.2	-14.8	78.6	-15.5	129.1	-12.3
湖南	79.6	-17.6	35.5	-12.1	35.7	-11.4	49.6	-14.6	79.1	-20.2	136.1	-14.4
河南	79.3	-18.4			43.5	-9.9	52.7	-16.6	80.1	-19.6	140.9	-16.1
河北	77.9	-15.4			38.7	-17.3	48.1	-13.4	77.4	-16.3	130.2	-12.6
海南	67.3	-12.0							67.3	-12.0		
新疆	65.1	-13.9			45.3	-15.3	54.4	-23.2	64.0	-14.5	124.4	-12.0
湖北	64.4	-18.0	30.8	-12.9	46.9	-11.6	48.6	-15.9	73.9	-20.9	118.8	-19.0
山西	62.9	-13.7					47.8	-15.6	60.4	-15.9	157.0	-5.3
安徽	60.7	-15.5	33.3	-16.5	46.3	-12.3	46.6	-15.1	66.2	-15.9	106.2	-11.3
福建	57.8	-14.9	30.2	-16.5	39.0	-10.9	48.6	-15.3	66.3	-15.6	204.4	-11.4
江苏	57.4	-15.1	31.2	-14.3	41.5	-12.2	47.1	-14.9	65.5	-16.0	102.5	-14.4
浙江	54.7	-13.8	32.1	-11.3	43.7	-10.8	49.1	-14.9	65.4	-13.7	104.2	-14.1
西藏	52.1	-13.8			74.3	-14.7	48.5	-14.0	121.5	-6.7		
北京	48.3	-13.0	37.8	-10.4	39.6	-11.0	55.9	-15.0				
广东	48.1	-12.3	30.2	-13.1	40.3	-10.8	48.5	-14.7	76.6	-13.6		
上海	46.3	-10.1	29.2	-12.9	39.3	-11.6	48.4	-12.9	79.6	-28.2		

数据来源：大智慧，东方金诚；注：信用等级采用中债市场隐含评级

三、城投风险事件观察

4月城投评级负面行动数量维持较低水平。当月3家企业评级展望调整为负面，无企业主体评级被下调，无企业被列入评级观察名单，但有2家企业中债隐含评级被下调。

表8 2024年4月城投企业评级负面行动

企业名称	事件类别	评级机构	评级日期	主体评级	调整前评级	评级展望
威海市中城国有资产经营有限公司	中债隐含评级下调	-	2024-04-15	AA-	AA(2)	-
安溪城建集团有限公司	中债隐含评级下调	-	2024-04-26	AA(2)	AA	-
广州地铁集团有限公司	评级展望负面	惠誉国际信用评级有限公司	2024-04-21	A+	A+	负面
上海临港经济发展(集团)有限公司	评级展望负面	惠誉国际信用评级有限公司	2024-04-21	A-	A-	负面
中关村发展集团股份有限公司	评级展望负面	惠誉国际信用评级有限公司	2024-04-21	A	A	负面

资料来源: Wind, 东方金诚

值得一提的是, 据上海票交所4月12日披露, 截至2024年3月31日, 6个月内发生3次以上承兑人逾期的城投承兑人数量为36家, 其中, 山东省15家, 云南省10家。

表9 截至2024年3月31日, 6个月内发生3次以上承兑人逾期的城投列表

序号	企业名称	所属省份	所属城市	最新评级
1	昆明轨道交通集团有限公司	云南省	昆明市	AAA
2	昆明滇池投资有限责任公司	云南省	昆明市	AA+
3	青岛融海国有资本投资运营有限公司	山东省	青岛市	AA+
4	潍坊滨城投资开发有限公司	山东省	潍坊市	AA
5	高密华荣实业发展有限公司	山东省	高密市	AA+
6	潍坊经济区城市建设投资发展集团有限公司	山东省	潍坊市	AA
7	昆明市城建投资开发有限责任公司	云南省	昆明市	AA+
8	陕西省西咸新区空港新城开发建设集团有限公司	陕西省	咸阳市	AA
9	青岛四维空间建设发展有限公司	山东省	青岛市	AA
10	贵州双龙航空港置业有限公司	贵州省	贵阳市	AA
11	贵州高科控股集团股份有限公司	贵州省	贵阳市	AA
12	贵阳白云城市建设投资集团有限公司	贵州省	贵阳市	AA
13	山东高创建设投资集团有限公司	山东省	潍坊市	AA+
14	青岛海诺投资发展有限公司	山东省	青岛市	AA+
15	郑州路桥建设投资集团有限公司	河南省	郑州市	AA
16	昆明交通产业股份有限公司	云南省	昆明市	AA+
17	黄石磁湖高新科技发展有限公司	湖北省	大冶市	AA
18	昆明国家高新技术产业开发区国有资产经营有限公司	云南省	昆明市	AA
19	临沂市兰山区财金投资集团有限公司	山东省	临沂市	AA
20	洛阳商都城市投资控股集团有限公司	河南省	洛阳市	AA

21	昆明市土地开发投资经营有限责任公司	云南省	昆明市	AA+
22	贵阳云岩贵中土地开发基本建设投资管理集团有限公司	贵州省	贵阳市	AA
23	玉溪市开发投资有限公司	云南省	玉溪市	AA+
24	大航控股集团有限公司	江苏省	扬州市	AA
25	郯城县城市国有资产运营有限公司	山东省	临沂市	AA-
26	普洱交通建设集团有限责任公司	云南省	普洱市	AA
27	莒南县城市建设投资集团有限公司	山东省	临沂市	AA
28	安丘市青云城市建设投资发展有限公司	山东省	安丘市	AA
29	沂南县城市发展集团有限公司	山东省	临沂市	AA
30	滨州市惠众置业有限公司	山东省	滨州市	AA
31	寿光市惠农新农村建设投资开发有限公司	山东省	寿光市	AA+
32	铜仁市九龙地矿投资开发集团有限责任公司	贵州省	铜仁市	AA-
33	潍坊公信国有资产经营有限公司	山东省	潍坊市	AA-
34	昆明新都投资有限公司	云南省	昆明市	AA+
35	蕲春县国建投资有限公司	湖北省	黄冈市	AA
36	瑞丽仁隆投资开发有限责任公司	云南省	瑞丽市	AA

资料来源：上海票交所，东方金诚

表 10 2024 年 4 月城投相关风险事件不完全统计

省份	风险类型	涉及平台	事件详情
贵州	经营风险	六盘水市钟山区城市建设投资有限公司	公司被纳入被执行人名单, 执行标的 667749 元
	经营风险	贵州贵安城市建设集团有限公司	公司被纳入被执行人名单, 执行标的 4.4 亿元
	经营风险	毕节市天河城建开发投资有限公司	公司被纳入被执行人名单, 执行标的 4190 万元
	经营风险	都匀市国有资本运营有限责任公司	公司被纳入被执行人名单, 执行标的 33.6 万元
	信用风险	贵州双龙航空港开发投资(集团)有限公司	公司及唐遵被采取限制消费措施
	信用风险	贵州西南交通投资实业集团有限公司	公司及欧廷宝被采取限制消费措施
	信用风险	安顺投资有限公司	公司及周政被采取限制消费措施
	信用风险	贵州花竹山置业有限责任公司	公司及罗之勇被采取限制消费措施
	信用风险	遵义市播州区城市建设投资经营(集团)有限公司	公司新增起诉状副本及开庭传票
山东	经营风险	潍坊滨城投资开发有限公司	公司票据追索权纠纷于 2024-05-27 开庭
	经营风险	齐河县城市经营建设投资有限公司	公司票据付款请求权纠纷于 2024-05-09 开庭
	经营风险	青岛融海国有资本投资运营有限公司	公司票据追索权纠纷于 2024-04-29 开庭
河南	信用风险	汝州市温泉水生态投资建设有限公司	公司及郭延铮被采取限制消费措施
	信用风险	汝州市鑫源投资有限公司	公司及姚国跃被采取限制消费措施
陕西	信用风险	西安曲江大明宫投资(集团)有限公司	公司被纳入失信被执行人名单
天津	信用风险	天津东丽湖建设发展有限公司	公司被纳入被执行人名单, 执行标的 16.6 万元
内蒙古	经营风险	呼和浩特春华水务开发集团有限责任公司	公司生命权、身体权、健康权纠纷于 2024-05-24 开庭

四川	信用风险	四川金财金鑫投资有限公司	公司及李明被采取限制消费措施
----	------	--------------	----------------

资料来源：公开资料，企业预警通，东方金诚

四、城投相关政策梳理

（一）各地化债进展

2023 年 7 月，中央政治局会议提出“要有效防范化解地方债务风险，制定一揽子化债方案”，拉开本轮化债大幕。此后中央层面出台多项化债政策和实施方案，指导各地妥善化解地方债务风险。一揽子化债方案的具体举措包括发行特殊再融资债、债务置换、展期降息、统借统还、央行提供应急流动性支持等。这些举措均已有地方实践案例。

表 11 本轮化债中央层面重要文件

时间	文件	说明
2023 年 7 月	政治局会议首提一揽子化债方案	一揽子化债方案包含展期降息、发行特殊再融资、债务重组或置换、央行应急流动性工具等一系列化债举措
2023 年 9 月	证监会修订《公司债券发行与交易管理办法》、《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 24 号——公开发行公司债券申请文件》；交易所、交易商协会修订城投发债条件	原则是鼓励产业、限制城投，提出城投转型产业新增发债的“335 指标”
2023 年 10 月	《国务院办公厅关于金融支持融资平台债务风险化解的指导意见》（国办发 35 号文）（未公开）	以辽宁、内蒙古等 12 个重点省份今明两年到期存量融资平台债务为重点，根据贷款、债券、非标等不同金融债务特点，综合运用信贷和货币政策，支持地方有序化解融资平台债务风险
2023 年 12 月	《重点省份分类加强政府投资项目管理办法（试行）》（国办发[2023]47 号）（未公开）	针对 12 个重点省份限制新增基建融资的具体方式，要求这些地区“砸锅卖铁”全力化解地方债务风险，在地方债务风险降低至中低水平之前，严控新建政府投资项目，严格清理规范在建政府投资项目。
2024 年 2 月	《关于进一步统筹做好地方债务风险防范化解工作的通知》（“14 号文”）（未公开）	重点省份化债措施及相关政策将获得推广，提出在之前重点省份的基础上，允许剩余的 19 个省份的部分地区适用 35 号文来化债

资料来源：公开资料，东方金诚整理

1. 特殊再融资债发行情况

2023年9月底,募集资金用于置换隐债的特殊再融资债重启发行,截至2023年12月31日,已有27个省份和计划单列市发行特殊再融资债券,合计金额13885.14亿元。2024年2月特殊再融资债再次开启发行,1-4月,贵州和天津共发行15只特殊再融资债,合计发行量达835.78亿元。其中,贵州发行624.98亿元,天津发行210.8亿元。与3月相比,4月发行量93.79亿元,环比减少77.53%。

表 12 2024年已发或待发特殊再融资债情况(亿元)

地区	分类型		分发行期限					总计
	一般债	专项债	3年期	5年期	7年期	10年期	30年期	
贵州	388.92	236.06		49.23	130.00	209.69	236.06	624.98
天津	87.40	123.40		87.40		123.40		210.80
总计	476.32	359.46	0.00	136.63	130.00	333.09	236.06	835.78

数据来源: Wind, 东方金诚整理

2. 首批央行 SPV 化债资金落地广西

据媒体公开报道,本轮化债中首批央行应急流动性贷款支持资金(SPV)落地广西。SPV是由央行设立,通过信用担保的方式,以商业银行为桥梁,资金通过“央行-商业银行-融资平台”的链条,为地方融资平台提供利率较低、期限不超过24个月的贷款,能够缓解城投平台的短期流动性压力。

央行通过设立SPV为企业流动性支持在此前已有实践。2020年6月,央行宣布创设普惠小微企业贷款延期支持工具和普惠小微企业信用贷款支持计划,这两项工具均在疫情期间为小微企业提供阶段性支持,但在操作上存在差异:其中前者是激励型,与财政贴息效果较为接近,贷款无需抵押品;后者为债务型,和央行再贷款功能相似,需要抵押品。

广西省本次获得的SPV应为债务型工具,首批落地额度46亿元,以省级未来转移支付收入做抵押,第一年利率3%,若展期至第二年则利率调整为4%;SPV

资金池设在自治区级，有需要的地市级城投公司均可申请使用，市场普遍认为存量债务规模较大的柳州市应急需求可能较大。

图 18 央行应急流动性支持工具（SPV）支持化债可能的方式



资料来源：公开资料，东方金诚整理

广西省获得首批央行 SPV 贷款支持，或与其债务杠杆偏高，且特殊再融资债发行规模较小有关。央行行长潘功胜在 2023 年金融街论坛年会上提到“必要时，中国人民银行将对债务负担较重地区提供应急流动性贷款支持”，这也从侧面反映出，广西省可能存在资金流动性压力较大而自身化债手段不足等问题。

3. 贷款置换陆续落地

2024 年初以来，监管部门及地方积极表态推进融资平台债务展期置换。在本轮债务化解中，到期的城投债券及部分非标是重点置换对象：财政化债中，地方可通过发行特殊再融资债券置换纳入隐性债务的高息非标和城投债券；金融化债中，监管部门也鼓励银行通过贷款置换城投债券和非标。

1 月 5 日召开的 2024 年中国人民银行工作会议表示，要稳妥推进重点领域金融风险防范化解，指导金融机构按照市场化、法治化原则，合理运用债务重组、置换等手段，支持融资平台债务风险化解。金融监管总局 3 月 13 日召开的党委召开扩大会议提出，配合防范化解地方债务风险，指导银行保险机构按照市场化方式开展债务重组、置换。地方政策方面，多地明确提出“置换高成本非标产品”、“推动存量高成本融资有序置换压降”。

表 13 地方债务置换政策表述不完全统计

省份	地级市	区县	文件/会议/讲话名称	政策表述
江苏	常德市	-	常德高新区人大常委会副主任李国忠主持座谈会	3月20日,常德高新区人大常委会副主任李国忠主持座谈会,会议强调,要提高思想认识,对平台债务要依法监督、有效监督;要控制新增债务,化解隐形债务;要积极对接上级政策,利用专项债化债,积极对接国有银行,展期降息,降低非标债务的额度,积极对接市区财政,争取支持和包容。
	常州市	金坛区	中共常州市金坛区委关于省委巡视反馈意见整改进展情况的通报	着力压降高成本融资,出台《关于进一步加强2023年政府性债务风险管控措施的指导意见》,压降债务融资成本。从严控制高成本债务融资,强化债务成本监测。严格限定非标类融资工具,全面压降信托、融资租赁等债务余额规模。
	淮安市	淮阴区	中共淮阴区委关于省委巡视反馈意见整改进展情况的通报	组建高成本融资审核委员会,规范企业融资决策流程,对高成本融资行为履行审批程序,建立金融机构成本协商机制,推动国有企业融资平台交易,推进7.5%(含)以上高成本融资清理。
	徐州市	睢宁县	睢宁县委关于巡视整改进展情况的通报	建立国企综合融资成本控制上限动态调整机制,控制融资综合成本上限。推动国资公司置换存量债务“高转低、短转长、非转标”,减少债务风险。将国资公司综合成本控制和债务结构优化作为债务管控重要指标。对于存量的非标融资制定整改计划,限定时间提前还款或进行标准化融资的置换。
	泰州市	兴化市	兴化市委关于巡视整改进展情况的通报	鼓励企业优先向银行融资,选择A类券商为主承销商,优化债务期限,控制非标融资产品。召开银企对接会,引导银行金融机构加大对国有企业的支持力度,鼓励企业通过低成本的银行产品置换高成本的非标产品,降低非标存量。
	扬州市	宝应县	中共宝应县委关于省委巡视反馈意见集中整改进展情况的通报	加快置换非标融资和其他高成本债务。全面梳理存量高成本融资,制定置换重组计划,抓住货币政策宽松的窗口期,主要通过商业银行项目贷款、企业债券等,积极做好置换工作。关于“定融规模偏大”问题的整改,要制定存量定融化解方案,通过银行贷款等标准化产品有序置换,确保到期债务平稳接续。至2024年2月底,已置换消化定融63%。
	宿迁市	宿豫区	中共宿豫区委关于省委巡视整改进展情况的通报	加大平台公司存量高成本债务压降置换力度,平台公司经营债平均融资成本较上年末实现稳步下降。严控超上限融资行为,根据省市下达的年度经营债管控目标任务,合理设定当年度综合融资成本上限。出台《宿豫区融资平台公司经营债“削峰降本”专项行动方案》,推动存量高成本融资有序置换压降。出台《定向融资化解实施方案》,引导利用银行信贷等标准化产品置换存量定向融资产品,力争存量定向融资清零,尽快消除涉众风险。
	盐城市	亭湖区	中共盐城市亭湖区委关于巡视整改情况的通报	严格企业举债审批、加强成本管控。对企业下发风险提示函,进一步强化底线思维,压实主体责任,加快置换存量涉众融资,并严禁新增涉众融资,从严防范风险。
	南京市	高淳区	2023年财政预算执行情况和2024年财政预算草案	成功申报财政部建制县/区隐性债务化解试点,获得再融资债券额度11.7亿元,再融资债券优先用于置换高利率、年内到期及相关街镇的隐性债务,进一步优化债务结构,降低债务成本。
温州市	-	温州市市属国企改革强基“三大战役”“十大行动”	全面完成6%及以上高息债务置换。	
浙江	普洱市	-	2024年1月普洱市国有企业经济运行情况	对高风险企业“一企一策”挂牌督战,鼓励企业拓宽融资渠道,推动存量高息债务置换,切实降低融资成本,实现良性运营,坚决守住债务风险底线。
云南	文山州	西畴县	西畴县2023年地方财政预算执行情况和2024年地方财政预算草案	制定全县政府隐性债务化解目标,积极向上争取建制县试点化债政策支持,逐步置换压减高息债务。
	青岛市	即墨区	青岛市即墨区2023年预算执行情况和2024年预算草案	争取到期债务展期、借新还旧和高息融资置换等业务,有序化解处置存量债务。

山东	渭南市	韩城市	韩城 2024 年政府工作报告	2024 年要落实非标债务整体化解一揽子方案， 完成全部非标债权收购 。
陕西	黔南州	贵定县	贵定县预算报告	今年要主动加强与金融机构沟通对接，抢抓中央关于地方债务“一揽子”政策机遇，积极争取金融机构展期降息，将“防爆雷”放在第一位，降成本放在第二位， 做好存量隐性债务、高息非标债务以及融资平台高成本债务置换 ，“砸锅卖铁”筹措资金保障置换后的 10% 本金及利息的偿还。
贵州	马鞍山市	雨山区	雨山区财政局 2023 年工作总 结及 2024 年工作计划	2023 年 7 月，我区积极争取财政部发行的隐性债务置换债券 6.54 亿元， 优先置换成本高、期限短的信 用债、非标债项目 。进一步优化了债务结构，实现了期限“短变长”、利率“高变低”。
安徽	芜湖市	-	芜湖市财政局 2023 年工作总 结和 2024 年工作计划	积极争取特殊再融资债券额度 44.7 亿元， 专项用于置换今明两年到期的公司信用类和非标类隐性债务 。
	许昌市	鄢陵县	中共鄢陵县委关于巡视整改 情况的通报	通过发行再融资债券对隐性债务中“非标”类债务等高息债务进行置换 ，转化为法定债务，缓解当前我 县到期债务风险。
河南	包头市	石拐区	石拐区多措并举推动债务化 解	我区已被列入试点名单，自治区下达我区再融资债券 1.266 亿元， 用于化解非标高息隐性债务 ，预计于 11 月完成相关债务化解工作。

资料来源：公开资料，企业预警通，东方金诚

本轮化债以来，重庆、宁夏、广西等地非标债务置换案例陆续浮出水面。2023 年 12 月，重庆市农行渝北支行牵头的首笔 5000 万元置换存量非标债务“银团贷款”，在渝北区属国有公司重庆空港经济开发建设有限公司投放落地，这是全市完成的首笔银团贷款置换非标债务业务。

2024 年 3 月，银川市完成了宁夏首单第一批共 26.14 亿元银行贷款置换存量债券和非标债务工作。具体看，3 月 15 日，中国银行宁夏分行、农业银行宁夏分行组成银团，用低息长期贷款置换银川公交公司 1 单 3.68 亿元非标债务；3 月 20 日，国开行宁夏分行置换的银川城发集团 2 只债券和 4 单非标债务合计 22.46 亿元贷款，也完成了各类合同文本的签署，正式落地发放贷款，本批次累计用贷款置换债券、非标债务合计为 26.14 亿元。银川市国资委称，这批置换以时间换空间，压降债务规模，节省融资成本，拉长债务期限，优化债务结构，牢牢守住了不发生债务违约的金融风险底线。

2024 年 4 月，广西首笔政策性银行置换非标债务专项贷款成功落地。柳州市投控集团下属子公司柳州市北城绿色能源有限责任公司获批国家开发银行广西壮族自治区分行置换非标债务专项贷款 2.3 亿元授信额度。本次贷款用途为置换投控集团及其下属子公司的融资租赁债务本金，期限 10 年，利率为 LPR5Y-20BP。柳州市投控集团称，本次贷款以时间换空间，节省融资成本，优

化债务结构，能够有效缓解企业的压力，防止债务违约的金融风险，并为柳州市非标债务置换工作起到示范作用。

由于中小银行资金成本较高，本轮城投非标债务置换以政策性银行和国有大行为主。化债与银行风控的平衡仍是未来金融化债平稳推进的关键。长远来看，随着各地、各金融机构化债工作细则逐步明确，以银行为代表的金融机构参与化债的节奏或将进一步提速。

4. 贵州实现城投债首次“统借统还”

“统借统还”过去通常指企业集团统一对外进行借款或发行债券融资，资金分拨给下属单位使用，并统一向金融机构或债权人还本付息，主要应用于公路建设、棚改、扶贫等特定领域。2023年10月，“35号文”将“统借统还”扩展到化债领域，允许12个重点省份的融资平台“统借统还”，支持资质较好的融资平台发债偿还弱资质融资平台到期债券本金。

2024年2月，贵州宏应达建筑工程管理有限责任公司首次发行公司债券“24宏建01”，发行规模18亿元，票面利率4.8%，债项评级AAA级。发行人是12个重点省份内的区县级平台，无主体评级，属于首次发行债券。债券募集资金全部用于偿还安顺市西秀区黔城产业股份有限公司发行的私募债“18西秀01”、“19西秀01”到期债券本金。

表 14 “24宏建01”债券详情

债券简称	发行人	所属地区 (省级)	所属地区 (市级)	发行起始日期	实际发行数量 (亿元)	债券期限 (年)	债项评级	票面利率 (%)	债券类型	发行方式
24宏建01	贵州宏应达建筑工程管理有限责任公司	贵州省	安顺市	2024-02-22	18.00	5.00	AAA	4.80	公司债	私募

资料来源：iFind，东方金诚

安顺市西秀区黔城产业股份有限公司与贵州宏应达建筑工程管理有限责任公司同属安顺市西秀区域投企业，但二者并无股权关系。前者资质较差，已经有多条失信被执行人信息，后者则首度在市场发债，其债券由贵州国资运营公

司提供担保。本次债券的募集资金用途为偿还区域内无股权关系的城投到期债券，是对于“统借统还”政策导向的首次落地实践。

“统借统还”的公开案例落地，明确了以省政府为单位统筹区域债务的政策指引方向。从省级层面看，有利于重点化债省份合理分配调剂省内额度，优化债务结构，实现区域信用环境的整体向好。从平台层面来看，可以在省级信用加持下降低融资成本，提升自身债务等级。未来贵州及其他重点省份“统借统还”政策跟进落实情况值得关注。若“统借统还”模式进一步推广，弱资质城投平台信用风险缓释，高收益城投债将延续收缩，或将推动资产荒行情持续演绎。

（二）4月中央化债相关政策及表态

4月15日，中国人民银行党委理论学习中心组在《人民日报》发文中提到“防范化解地方债务风险工作持续推进，部分地方融资平台贷款会被逐步偿还；进一步提高金融资源配置效率，也将减少被低效占用的存量信贷”。

4月22日，财政部副部长王东伟在国新办发布会上表示“财政部将更好统筹发展与安全，持续推动地方政府债务风险防范化解工作，加快化债方案推进实施，分类推进地方政府融资平台改革转型”。

4月30日，中共中央政治局会议上提到“要深入实施地方政府债务风险化解方案，确保债务高风险省份和市县既真正压降债务、又能稳定发展。要持续推动中小金融机构改革化险，多措并举促进资本市场健康发展”。

（三）4月地方化债相关政策及表态

4月，多地召开政府常务会议和化债专题会议，积极表态防范化解地方债务风险，重点提及加强债务管控、转变融资方式、探索融资平台公司转型等。12个化债重点省市中，天津市政府提出“用足用好财政、金融等政策，加快融资平台清理和市场化转型”，吉林省政府提出“加快压降融资平台数量，推动高风险平台有效出清”，内蒙古自治区政府强调“要加大力度帮助基层化债”，

甘肃省平凉市提出“筹备召开5次债务化解工作专题会议，与金融机构面对面协调化解平台企业债务”。多地仍强调确保按期实现债务规模和债务率“双降”任务目标，具体举措包括严格执行“一地一策、一企一策、一债一策”化债方式、深化落实“1+N+X”化债方案，以及积极向上争取化债政策等。

表 15 2024年4月地方政府与城投相关政策表述不完全统计

省份	地级市	文件/会议/讲话名称	主要内容
安徽	六安市	财政局	进一步加强债务风险评估预警分析，提早统筹安排资金资源，用足用好现有政策，规范平台公司融资管理，防范化解债务风险。
	宿州市	全市地方债务化解工作专题会议	坚持远近结合、堵疏并举、标本兼治，建立同高质量发展相适应的政府债务管理机制，完善地方政府投融资体制，健全防范拖欠账款长效机制，多方筹资……要以化债为契机倒逼发展方式转型，加快培育新质生产力、加快国企市场化转型、加快盘活经营性资产。
	芜湖市	国资委	积极利用多层次资本市场，指导企业合理利用负债空间，拓宽融资渠道，强化重大项目资金保障。
福建		省委一季度工作会议	要着力防范化解重点领域风险，切实维护社会大局稳定。深入细致做好经济金融风险防范化解工作，促进房地产市场平稳健康发展，推动建立同高质量发展相适应的地方债务管理机制。
	龙岩市	财政局	成立“党员化债突击队”，从政治高度、全局角度带头开展化债攻坚行动，严格落实“61134”化债工作要求，制定市本级2023—2028年地方政府化债方案，推动2023年全市财政统筹76.06亿元用于政府性债务还本付息，预计2023年市级全口径债务率下降50个百分点以上。
甘肃	酒泉市	财政局发布一季度财政预算执行情况	财政部门要充分发挥政府债务管理牵头抓总的职能作用，严格政府债务限额管理，健全常态化监测机制，按时还本付息。高度重视隐性债务的化解工作，坚决遏制增量，积极化解存量，把政府债务控制在合理安全的范围之内。
	平凉市	国资委	坚持统筹发展和安全，牢牢守住不发生系统性风险底线，“一企一策”制定债务化解实施方案，有力有序有效化解融资平台风险，通过“砸锅卖铁”“翻箱倒柜”“过紧日子”、经营收入偿还等方式努力提高自有资金偿还比例；筹备召开5次债务化解工作专题会议，与金融机构面对面协调化解平台企业债务。按既定计划全力推进市属国有企业与各大银行、金融机构化债对接，有效化解平台企业到期债务69.08亿元。
	庆阳市	全市财政工作会议	转变政府举债融资方式，谋划出台“财政+基金、征信、担保、应急周转金、股权投资”实施细则，撬动吸引更多资金“活水”支持实体经济发展……坚决遏制隐性债务增量，妥善处置和化解隐性债务存量，确保全市地方债务风险总体可控。
	武威市	全市财政重点工作推进会	提高站位、多措并举，严格落实一揽子化债方案，积极化解存量隐性债务，坚决遏制新增隐性债务，不折不扣完成全年化债任务。
	张掖市	全市高风险机构化险工作推进会议	严格落实“一揽子”化债方案，通过预算安排、压减支出规模、统筹上级转移支付、收回存量等方式，加大不良资产清收处置力度，牢牢守住不发生系统性金融风险的底线。
广东	汕头市	财政局	印发有关进一步规范新增债券管理内部规程和新增专项债券管理使用等文件，落实有关债务管理规定，严格项目申报，规范举债渠道，依法举借债务，坚决遏制新增隐性债务。强化政府债务风险监测，严格债务限额管理，债务余额控制在省下达限额内。
	肇庆市	人大	加快探索建立科学的政府债务管理机制，加强对违规违法举债问题的监督问责。
贵州		省政府常务会议	要着力防范化解重大风险，深入实施一揽子化债方案，稳妥处置重点领域金融风险
河北	廊坊市	市委深化改革委员会会议	防范政府债务风险，合理控制政府债务规模。

	石家庄市	国资委	加强资产负债管控，严格实施债务规模和资产负债率双重管控，指导企业优化债务结构，减少高息负债，强化高负债企业债务风险管控机制
河南	安阳市	人大常委会组织召开座谈会	合理控制举债规模，妥善处理现有债务，逐步清理化解存量债务，科学有序安排还本付息支出，兜牢兜实“三保”底线。
	开封市	市管国企改革重组工作推进会	防范化解债务金融风险，加快推动各项改革举措落地，凝聚实施国有企业改革重组的强大合力，市管国企要加快去平台化转型升级，保持澎湃活力
	洛阳市	2024年国民经济和社会发展计划	2023年成功争取再融资债140.66亿元；分类施策化解存量债务、严控增量债务。
	洛阳市	市长主持召开专题会议	以严管政府投资项目为重点，以防范新增债务风险为底线，完善政府投资项目分类管理细则……防范风险、守牢底线。树牢风险意识、底线思维，强化全市“一盘棋”思想，用足用好各类政策，创新“四资”运作模式，加快清理拖欠企业账款，分类推动融资平台转型，有序推进政府债务化解，着力减存量、控增量、防变量、提质量，为现代化洛阳建设奠定坚实支撑。
	洛阳市	市政府第25次常务会议	完善投融资机制，防范化解政府债务、企业债务，坚决杜绝新增政府隐性债务。
	信阳市	市委常委会议	坚持过紧日子，更好节用裕民，严惩财经领域违纪违法问题。要严控债务风险，坚决遏增量，妥善处置和化解存量，坚决完成法定债、隐性债、政府拖欠账款到期偿还任务。
	郑州市	2024年国民经济和社会发展计划	全面梳理政府法定债务、政府隐性债务、政府拖欠企业账款、平台公司及城投类企业各类地方债务情况，高质量编制“1+6”化债方案。推动企业建立“631”债务偿还机制，谋划好到期债务本息接续偿还的具体措施。积极争取中央再融资债券、隐性债务风险化解试点、新增债券偿还政府拖欠企业账款、金融支持债务风险化解等政策，严防新增违法违规举债，守住不发生系统性风险底线，增强财政可持续性，兜牢基层“三保”底线。
郑州市	财政局	防范财政运行风险，严控暂付款规模，强化库款监测预警，编制“1+6”化债方案，积极争取隐性债务风险化解试点。防范债务风险传导，引导企业建立“631”债务偿还机制，严防债务风险交织叠加，守牢风险防控底线。	
黑龙江		国资委召开全省地方国有企业2024年一季度经济运行分析会议	以风险防范为底线，通过“控增化存”防范经营性债务风险、加强集团内部监管合力、探索融资平台公司转型等，提高企业整体风险防范能力。
湖北		省政府召开视频会议	加强项目全生命周期管理、统计监测预警、风险防范隔离和化解处置，建立同高质量发展相适应的政府债务管理机制，做到标本兼治；强化发展与化债统筹，切实在高质量发展中推进债务风险化解。
	武汉市	市政府召开重点工作推进会	抓紧完善和推进化债方案，扎实开展国有“三资”清理盘活，加大清理拖欠企业账款力度，妥善化解存量债务风险，严防新增债务风险，统筹运用金融工具、市场手段和改革办法，积极构建财政金融投资统筹联动的长效机制。
湖南		十二届省纪委四次全会	深化统计造假、违规举债和虚假化债及投融资领域专项监督，高度关注债务风险背后的不作为乱作为和谋私贪腐、“新官不理旧账”等问题……深化统计造假、违规举债和虚假化债及投融资领域专项监督，高度关注债务风险背后的不作为乱作为和谋私贪腐、“新官不理旧账”等问题。
	常德市	全市财政重点工作调度会	要做好预案，切实强化防化债主体责任，坚持“一债一策”“一企一策”，积极落实到期偿债资金来源。要用好机遇，把握好中央、省级相关政策机遇，加强与金融机构沟通对接，争取最大的支持。
	衡阳市	政府性债务管理工作领导小组会议	要精准制定计划，按照既定目标统筹好期限结构和偿债安排，做到“一债一策”；要降低融资成本，缓解偿债压力，释放流动性风险；要严肃财经纪律，严肃追责问责违规举债行为。
	娄底市	娄底市国资委2024年工作要点	严格落实“631”到期债务调度机制。抓好债务管理，全力压缩存量债务，严控增量债务，防止债务风险累积，严禁新增隐形债务。实时监控债务还款情况，抢抓“窗口期”政策机遇，与金融机构保持良好的沟通和合作关系，推动展期、降息，争取更多政策支持和金融支持。
吉林		全省防范化解地方债务	加快推进融资平台转型发展。下更大力气化解融资平台债务风险，加快压降融资平台数量，推动高风险平台有序

		风险工作会议	出清，防止发生风险。
	白城市	第八次市委常委会议	要用好省里支持政策，推动政府隐性债务一次性“清零”。
江苏		关于进一步推进省以下财政体制改革实施方案的通知	坚持省委、省政府对全省债务风险负总责，抓好高风险市县债务风险处置工作……加强开发区（含新区、园区等，下同）的债务管理，保持与财政管理体制相适应，强化开发区管委会等政府派出机关举债融资约束，合理控制政府债务规模，切实防范债务风险。
	盐城市	市委书记署名文章	统筹化解房地产、地方债务、中小金融机构等风险，加强国有企业及平台公司债务管理，严控项目投资、优化债务结构、促进平台增效，严厉打击非法金融活动，坚决守住不发生系统性风险的底线。
江西	抚州市	市委金融工作会议	要坚持底线思维抓落实，全面落实好防范化解经济和金融领域重大风险“1+7”工作方案、防范化解地方债务风险“1+9”方案等工作举措，稳妥处置化解各类重点领域金融风险，坚决守住不发生区域性系统性金融风险的底线。
	宜春市	财政局2023年工作总结与2024年工作打算	出台中心城区政府隐性债务化解工作实施方案，出台“1+8”防范债务风险方案，全市累计化债计划执行率已达148.22%……严禁新增隐性债务，科学储备项目争取债券资金。加大存量隐性债务化解力度，统筹财政存量资金、国有资产资源积极化解存量隐性债务。加强对债务风险的监测，严防债务违约事件，做到严防爆雷。
辽宁		2024年财会监督专项行动工作会议	高质量开展“大起底”式债务核查工作，加快推进融资平台撤并整合。
	大连市	2024年第二次金融支持高质量发展推进会	相关金融机构要积极向总行争取更大的政策和额度支持，配合政府债务展期、置换、重组等工作，政府将强化资源匹配利用，对化债工作支持力度大的银行倾斜资源。
	阜新市	人大常委会会议	做大实体经济、做大经济总量，政府提高债务化解能力、新增债券统筹能力；要树牢风险意识和底线思维，坚决扛起防范化解债务风险的政治责任。
	沈阳市	财政局	全市一季度争取到位再融资债券92.8亿元，同比增长216.4%，有效缓释了各地区当期偿债压力，赢得了发展时间……争取到位特别国债资金57.9亿元，有力推动了相关领域补短板、强弱项。
	营口市	市政府党组会议	要盯紧金融化险、债务化解、安全生产和信访稳定等重点领域，守牢底线、化解风险，不断打开工作新局面。
内蒙古		自治区党委常委会议	全面落实国务院防范化解地方债务风险工作视频会议精神，加快化债方案实施，多措并举减少债务总量，开源节流增强可用财力，全力以赴完成全年化债目标
		政府常务会议	审议通过了健全解决拖欠企业账款长效机制、“四个一批”化债、建立政府债务管理机制等方案，强调要加大力度帮助基层化债，严格落实“八不准”要求，完善债务管理机制，有效防范化解政府债务风险。
宁夏	银川市	国资委	严格落实“一揽子”债务化解工作任务，对高负债企业实施负债规模和资产负债率双约束，用好“信贷+债券+基金+资产”组合。一季度，市属国企到期债务本息合计12.25亿元，已全部按时兑付，牢牢守住不发生系统性金融风险的底线。
青海	海东市	市发改委	全力以赴化解债务，通过盘活存量资产、推进融资平台公司市场化改革等方式，以砸锅卖铁的决心化解债务6.33亿元，化债率为10.4%。
	西宁市	全市防范化解地方债务风险工作推进会	把债务风险防范化解作为当前重大政治任务，坚持从政治上看、政治上抓、政治上落实，压紧压实地区部门属地属事责任，各负其责、同题共答、合力攻坚，坚决扛牢债务化解政治责任。
山东	德州市	财政局	强化政府法定债务、隐性债务、城投债务“三债统管”，按时足额落实债券本息16亿元；不断加大隐性债务化解力度，隐性债务风险得到有效控制；严格落实城投公司举债融资提级管理制度，大力推进高息非标债务化解置换，城投公司存量债务有序压减。
		市属国有企业2024年一季度经济运行分析会	要聚焦风险防控，不断优化债务结构，做好资金统筹，确保守牢不发生重大债务风险的底线；关注企业隐性风险，加大自营类投资产业占比
	济南市	财政局	加强企业债务的统计和调度，确保不出现大面积债务风险和财务运行风险……落实城投公司举债提级管理要求。落实“一揽子”化债方案，坚持“借新还旧、借长还短、借低还高”，对城投公司举债进行前置审批，规范城投公司举债融资行为。

	济宁市	国资委	严格落实市管企业债务风险防控主体责任，加强项目投资监管，严格债券发行管理，强化债务风险监测预警，有效落实负债率和带息负债双约束、双监管，守牢守住不发生债务风险底线红线。
	青岛市	国资委	规范企业债务管理，严防债务风险。各企业要落实债务风险防控主体责任，建立健全风险防控责任体系，加强对有息债务动态监测，做到风险早识别、早预警、早应对。结合企业经营需要和自身财务状况、偿债能力，规范举债融资行为，加强融资成本管控，合理确定债务增速和规模。
		市委常委会	有效防范化解城投债务等重点领域风险。
	烟台市	财政局 2024 年一季度政府工作报告	强化地方债务管理，规范举债融资行为，防范化解地方债务领域风险，坚决守住不发生系统性风险底线。
山西		证监局	加强债券募集资金使用与管理监管，压紧压实发行人偿债第一责任，严厉打击逃废债行为……发挥资本市场支持融资平台债务风险化解作用，聚焦偿债能力，及时研判风险、加强协调联动和风险处置出清
	铜川市	人大常委会	要对政府性债务作进一步梳理，制定保障有力的债务风险化解方案，确保不发生系统性债务风险。要切实加强对政府投资项目的监管，做实项目前期准备工作，加快在建项目进度，不断提升债券资金效益和效率，确保有限的财政资金用在刀刃上。
		财政局	聚焦新增地方政府债券，加强沟通协调，全力争取政府债券资金额度……通过安排财政资金、压减支出、盘活存量资产资源等方式，为化解政府债务风险提供财力支撑，努力实现债务规模和债务率双下降。统筹其他领域，分类建立风险防范机制，严防各类风险向财政传导转嫁，确保财政稳健可持续运行。
	西安市	市政府常务会议	全面摸清债务底数，聚焦债务规模和债务率“双下降”，坚决遏制违规新增债务，积极稳妥化解存量债务，坚持资金端和资产端双向发力、政府端和企业端双向协同，建立政府债务监测、预警、通报、考核、问责动态管理机制，形成管理合力和工作闭环，切实提升债务管理成效。
	延安市	市政府债务中心党支部召开支部（扩大）会	坚决落实过紧日子要求，加快化债方案推进实施，严格考核督导，强化结果应用，提升管控成效。加强长效机制建设，完善合法举债融资制度，前移风险防控关口，持续优化债务结构，守牢地方债务风险底线。
		财政局	严格落实一揽子化债方案，加大存量债务化解力度，守牢地方债务风险底线。抓实一揽子化债方案落地，严格执行债务问责工作闭环管理机制，有效防范化解地方政府债务风险。构建全面覆盖、高效权威的财会监督体系，扎实开展财会监督专项行动，加大对违法违规行为的查处力度，进一步严肃财经纪律
四川		省长	加大对各类非法金融活动和逃废债行为的打击力度……防范化解重点领域风险。统筹好地方债务风险化解和稳定发展，分层分类防范化解债务风险，严防新增债务风险。依法严格管控政府平台公司债务规模和融资行为，建立市县债务化解激励机制。
	德阳市	市人大召开全市政府债务和隐债化解情况调研座谈会	财政部门要高度重视债务风险，统筹发展和安全，前瞻性、系统性谋划和防范，细化落实化债举措，坚决遏制隐性债务增量，确保财政可持续和政府债务风险可控，牢牢守住不发生系统性风险底线。
	广元市	财政局	扛牢政府债务风险防范化解政治责任，健全化债长效机制。全面加强金融监管，严厉打击非法金融活动，坚决守住不发生系统性区域性风险的底线。
	泸州市	国资委发布《泸州市市属直管企业债券发行管理办法》	探索多市场、多币种发行境外债券，拓展融资渠道。建立健全境外债券风险防控机制，积极主动应对相关风险挑战，对于到期债券提前做好还款预案和相关资金安排，有效防范债券违约风险，统筹做好境外债券发行、募集资金使用和债券兑付相关工作……市属直管企业应当高度重视债券违约风险防控，严禁恶意逃废债行为……市属直管企业应当高度重视债券违约风险防控，严禁恶意逃废债行为。
	绵阳市	人大常委会会议	全力防范和化解债务风险。按照“负债有度、量入为出、收支平衡”的原则，进一步规范政府举债程序和资金用途，科学确定举债规模，确保将全市债务率控制在合理范围内。持续抓好财源建设，扩大收入规模，强化税收征管，多渠道筹集偿债资金，积极稳妥化解存量债务。加强财会监督、审计监督协同联动，加大审查监督力度，确保资金使用合法合规。加大违规举债问责力度，坚决制止违法违规举债行为。

	攀枝花市	国资委	严控投资成本、业务成本、资金成本、管理成本，扩大有效益的投资，抢抓化债政策机遇，降低资金成本和利息负担，强化人工成本管控，提升企业发展质量效益。将成本管控、审计工作、违规责任追究、新一轮国企改革深化提升、债务化解等重点工作纳入企业年度考核，及时跟踪推进。
	雅安市	国资委	全力防范化解企业债务风险挑战，系统清理市属监管企业债务，“一企一策”制定化债方案，分门别类明确具体化债措施，引导企业有序开展非标置换、流贷变长贷，优化企业债务结构、降低企业融资成本，避免债务违约“爆雷”。
天津市		市政府常务会议	落实好化债政策，确保实现年度目标。要综合施策，发挥工作专班作用，用足用好财政、金融等政策，加快融资平台清理和市场化转型，严肃财经纪律执行。要依靠高质量发展推进债务化解，优化营商环境，强化金融支持，加强项目谋划，持续提升造血功能。
		国资委组织召开市属国企与国开行盘活项目对接会	要求各参会企业加强与国开行天津分行业务处室沟通，进一步梳理包装项目，完善策划方案，争取融资支持。要求市国资委改革处、财经处继续与国开行天津分行就国有企业存量资产盘活、债务优化等方面深入对接。
西藏	昌都市	纪委监委第二轮巡视整改进展情况的通报	成立各级政府债务领导小组，实行债务限额管理，严控债务规模，按实际情况分配债务限额，坚持每年制定年度隐性债务化解方案，强化债务化解力度，并及时完善财政监测平台数据，债务占比大幅下降。
新疆	克州	一季度自治州财政预算执行情况	坚决防范化解地方政府债务风险，对违规举债、隐性债务化解不实、违规使用债券资金等行为，始终保持高压监管态势，筑牢地方政府债务管理红线底线。
云南	楚雄州	财政局	加强法定债务和隐性债务风险监督，抓实债务化解，坚决守牢风险底线。
	普洱市	2024年1-2月国有经济运行情况	加强债务风险动态监测提示，全面梳理、排查重大债务风险隐患，督促高负债市属监管企业千方百计化解高利率债务，逐步降低资产负债率。
	玉溪市	市人大	强化跨部门协作监管，压实各方责任，用好特殊再融资债券，积极争取金融机构债务化解政策支持，坚决遏制隐性债务增量，努力降低债务风险等级，逐步缓释债务风险；加强对市、县国有企业债务风险监管，筑牢政府债务风险防火墙，守住不发生区域性系统性风险底线。
浙江	湖州市	2024年湖州市财政局工作思路	积极承接省“8+4”经济政策体系，确保支持高质量发展资金200亿元以上，全力争取政府债券200亿元以上，为市场主体减负200亿元以上。按照新编制的延期化债计划，分级履行主体责任，推进区县隐债逐个区域清零。用足用好中央、省一揽子化债政策，按计划加快化解存量债务。严防债务风险，严禁新增隐债。
	金华市	党组（扩大）会议	要坚决落实防范和化解政府债务风险有关要求，确保债务风险始终保持在可控水平……一方面加快构建全口径地方债务监测监管体系，持续推进债务风险化解；另一方面着眼于高质量发展，分类推进融资平台市场化转型。
	宁波市	国资委2024年工作要点	协同相关部门推动融资平台转型和数量压降，严控融资担保规模和超股比担保，严防代偿风险，确保担保规模总体合理、担保风险基本可控。
重庆市		全市“三攻坚一盘活”改革突破工作推进会	狠抓“止损治亏”专项治理，加大与央企合作对接力度，推进市属国企战略性重组、专业化整合，打造更多“渝字号”旗舰国企……要守住风险底线，抓好改革风险评估，完善风险防范机制，严防经济金融风险 and 道德法律风险，确保风险隐患闭环管控、动态清零。

资料来源：DM，东方金诚整理

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、引用或以任何方式传播。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。

地址：北京市丰台区丽泽路24号院平安幸福中心A座45-47层

电话：86-10-62299800（总机）

传真：86-10-62299803

邮箱：DFJCPX@coamc.com.cn