

作者：张妍、张悦  
 邮箱：research@fecr.com.cn

## 城投债新增发行规模有所下降，发行利差下行 (4.3-4.7)

### 一、上周（4.3-4.7）地方政府债券动态

#### （一）发行与到期

##### 1.发行

根据 Wind 资讯数据，上周地方政府债发行 19 只，合计 877.69 亿元。其中，一般债 6 只，占比为 56.02%；专项债 13 只，占比为 43.98%；再融资债 5 只，占比 38.25%；新增债 14 只，占比 61.75%。截至 4 月 7 日，今年累计发行地方债合计 21974.42 亿元。

分地区看，上周共有 5 个省份发行地方债，包括河南省、河北省、福建省、湖南省和吉林省，其中河南省的专项债和一般债发行居多。

上周发行地方政府债的募集资金用途主要由财政部门纳入政府性基金预算管理,拟专项用于募投项目的项目建设等。

上周发行地方政府债发行的债券级别全部为 AAA 级别。

从发行期限看，上周地方债发行期限包括 3 年期、5 年期、7 年期、10 年期、15 年期、20 年期、30 年期，加权平均发行期限为 10.77 年，其中以 10 年期为主，发行规模占比为 36.45%。其中，一般债券平均发行期限为 6.0 年，专项债券平均发行期限为 19.58 年；再融资债平均发行期限 7.87 年。

上周地方政府债加权平均发行利率（按发行额加权）为 2.92%。上周 10 年期国债的日均到期收益率（按简单平均）为 2.85%，新发行的 10 年期地方政府债的平均票面利率（按简单平均）为 2.96%，平均发行利差为 11BP。

##### 2.到期

上周地方政府债正常到期 14 只，合计 780.39 亿元，地方政府债净融资额 97.3 亿元。

表 1：上周地方政府债发行简表

证券简称	发行规模 (亿元)	票面利率 (%)	发行期限 (年)	债券评级	特殊条款	债券类型
23 河南 22	149.25	2.61	3.00	AAA		一般债
23 河南 21	21.72	2.61	3.00	AAA		一般债
23 湖南债 31	100.98	2.96	10.00	AAA		一般债
23 河南 11	19.59	2.96	10.00	AAA	债券提前偿还	专项债
23 河南 15	1.94	2.96	10.00	AAA	债券提前偿还	专项债
23 河南 12	28.28	3.10	15.00	AAA	债券提前偿还	专项债
23 河南 16	24.90	3.10	15.00	AAA	债券提前偿还	专项债
23 河南 13	6.00	3.18	20.00	AAA	债券提前偿还	专项债

证券简称	发行规模 (亿元)	票面利率 (%)	发行期限 (年)	债券评级	特殊条款	债券类型
23 河南 17	38.37	3.34	30.00	AAA	债券提前偿还	专项债
23 河南 14	87.51	3.34	30.00	AAA	债券提前偿还	专项债
23 河南 18	15.32	2.79	5.00	AAA		专项债
23 河南 23	30.67	2.79	5.00	AAA		专项债
23 河南 19	9.15	2.94	7.00	AAA		专项债
23 河南 20	8.26	2.96	10.00	AAA		专项债
23 河北 18	112.89	2.96	10.00	AAA		再融资一般债
23 福建 07	28.89	2.96	10.00	AAA		再融资一般债
23 吉林债 03	77.91	2.94	7.00	AAA		再融资一般债
23 河北 19	68.66	2.61	3.00	AAA		再融资专项债
23 福建 08	47.40	2.96	10.00	AAA		再融资专项债

数据来源：Wind 资讯，远东资信整理

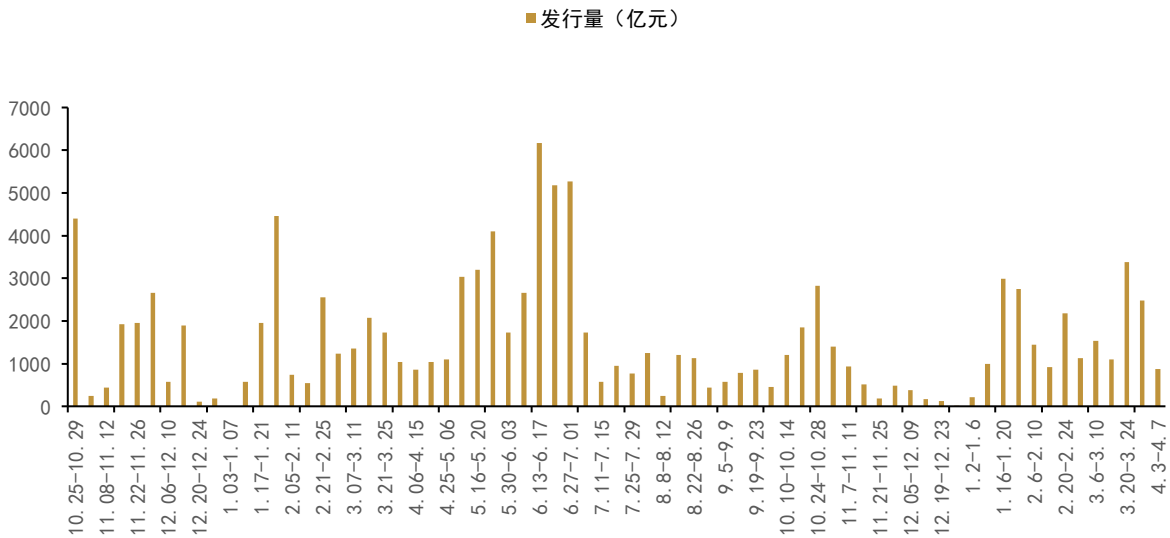


图 1：周度地方政府债发行规模（2021.10.25-2023.4.7）

数据来源：Wind 资讯，远东资信整理

■ 3年 ■ 5年 ■ 7年 ■ 10年 ■ 15年 ■ 20年 ■ 30年

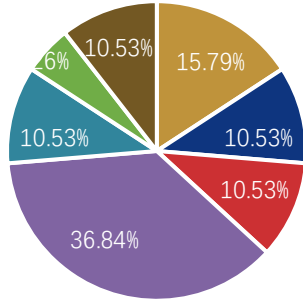


图2：上周地方政府债发行期限分布

■ 发行量 ■ 到期偿还量 ■ 净融资额

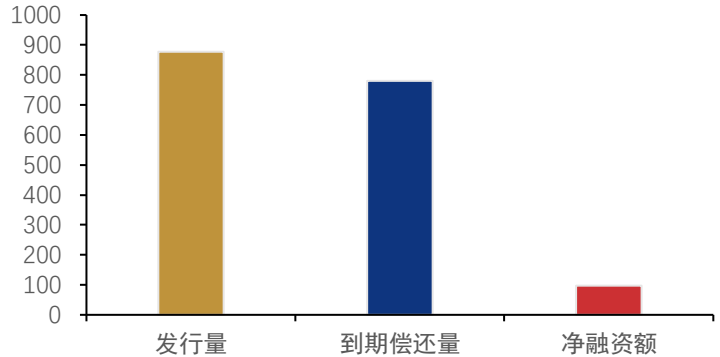


图3：上周地方政府债发行量、到期偿还量、净融资额规模（单位：亿元）

数据来源：Wind 资讯，远东资信整理

■ 一般债 (亿元) ■ 专项债 (亿元)

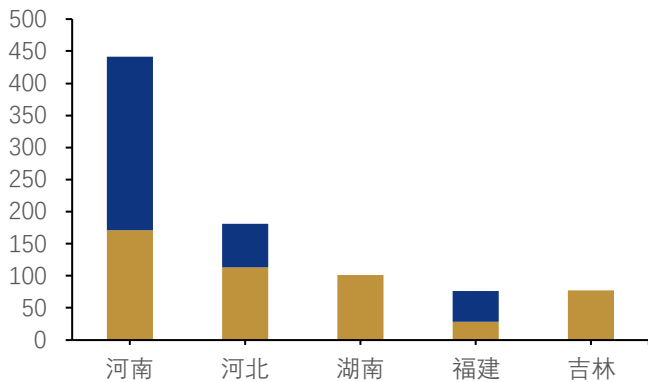


图4：上周地方政府债一般债、专项债发行规模

数据来源：Wind 资讯，远东资信整理

■ 平均票面利率 (%) ■ 平均发行时长(年)

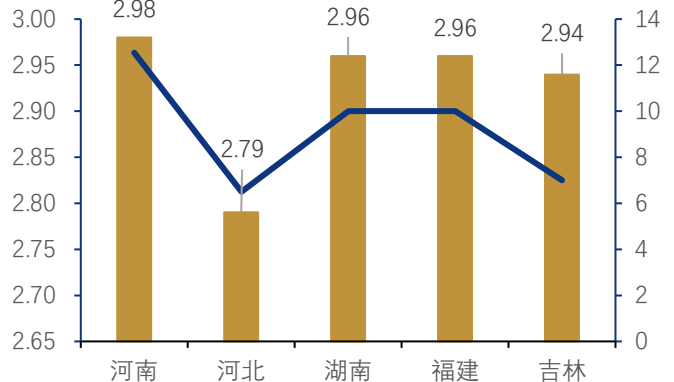


图5：上周地方政府债加权平均票面利率与加权平均发行期限

## 二、上周（4.3-4.7）城投债动态

### （一）政策

#### 1.地方热点政策

4月6日，江苏省连云港市国资委发文称，建成投用国企债务预警系统，对全市国资系统企业实时债务数据实行“红、橙、蓝、绿”分级管控，夯实安全发展根基。“一企一策”制定实施债务化解方案、国企债务“四项管控指标”，统筹国有企业长期经营与短期化债工作。

### （二）发行与到期

根据 Wind 城投债统计口径，上周城投债券发行 113 只，合计 734.74 亿元。截至 4 月 7 日，今年累计发行城投债 2591 只、17809.5 亿元。上周城投债到期 58 只，到期偿还量 355.54 亿元，净融资额 175.02 亿元。

上周城投债发行时主体级别中，AA 家数占比 30%，AA+家数占比 48%，AAA 家数占比 21%；债项级别中，A-1 只数占比 1.77%，AA+只数占比 5.31%，AAA 只数占比 10.62%，无级别占比 82.30%。

上周发债主体行政级别主要为地市级，发行占比 41%。

上周 3 年期国债的日均到期收益率（按简单平均）为 2.51%，新发行的 3 年期城投债的平均票面利率（按简单平均）为 4.45%，发行利差为 194BP。

表 2：上周城投债发行简表

发行人名称	发行规模 (亿元)	票面利率 (%)	发行期限	发行地区	主体 评级	债券 评级	评级公司
南阳财和投资有限公司	4.00	6.90	2.00	河南省	AA	AA+	中证鹏元
常州钟楼新城投资建设有限公司	2.50	2.86	0.47	江苏省	AA	-	联合资信
江苏武进经济发展集团有限公司	5.00	2.78	0.74	江苏省	AA+	-	东方金诚
常州市城市建设(集团)有限公司	6.00	2.48	0.63	江苏省	AAA	-	中诚信国际
南京江北新区建设投资集团有限公司	6.00	2.45	0.25	江苏省	AAA	-	上海新世纪
长沙水业集团有限公司	4.00	2.40	0.16	湖南省	AA+	-	东方金诚
衢州市衢通发展集团有限公司	4.00	2.72	0.74	浙江省	AA+	-	上海新世纪
扬州瘦西湖旅游发展集团有限公司	5.00	3.90	3.00	江苏省	AA+	-	联合资信
秦皇岛城市发展投资控股集团有限公司	6.50	5.30	2.00	河北省	AA	-	中诚信国际
济南高新控股集团有限公司	12.00	3.10	0.74	山东省	AAA	-	大公国际
邹城市城资控股集团有限公司	3.75	7.50	3.00	山东省	AA+	-	中证鹏元
济源投资集团有限公司	5.00	6.80	3.00	河南省	AA+	-	大公国际
南京扬子国资投资集团有限责任公司	7.00	3.00	3.00	江苏省	AAA	AAA	中诚信国际
唐山控股发展集团股份有限公司	5.00	5.00	3.00	河北省	AA+	AAA	大公国际
西安航天城市发展控股集团有限公司	3.00	6.00	7.00	陕西省	AA	AAA	中诚信国际
周口市投资集团有限公司	4.00	5.38	3.00	河南省	AA+	-	东方金诚
陕西省西咸新区秦汉新城开发建设集团有限责任公司	5.50	7.15	3.00	陕西省	AA	-	联合资信
娄底市城市发展集团有限公司	5.00	4.87	1.00	湖南省	AA	-	大公国际
天津城市基础设施建设投资集团有限公司	10.70	7.60	2.00	天津	AAA	AAA	联合资信
上海张江(集团)有限公司	15.00	3.10	5.00	上海	AAA	-	上海新世纪
苏州市相城城市建设投资(集团)有限公司	5.00	3.33	3.00	江苏省	AA+	AAA	上海新世纪
玉环市国有资产投资经营集团有限公司	10.00	3.95	5.00	浙江省	AA+	-	东方金诚
长沙市芙蓉城市建设投资集团有限公司	7.00	3.47	3.00	湖南省	AA+	-	东方金诚
江阴市国有资产经营有限公司	3.00	3.08	1.00	江苏省	AA+	-	联合资信
景德镇陶文旅控股集团有限公司	5.00	5.87	1.00	江西省	AA+	-	东方金诚

发行人名称	发行规模 (亿元)	票面利率 (%)	发行期限	发行地区	主体 评级	债券 评级	评级公司
江苏金坛建设发展有限公司	1.00	4.00	2.00	江苏省	AA+	-	联合资信
天津市武清区国有资产经营投资有限公司	20.00	7.00	0.74	天津	AA+	-	上海新世纪
知识城(广州)投资集团有限公司	10.00	3.99	2.00	广东省	AAA	AAA	中证鹏元
甘肃省公路航空旅游投资集团有限公司	10.00	4.94	2.00	甘肃省	AAA	-	大公国际
福州左海控股集团有限公司	13.00	3.55	3.00	福建省	AAA	-	上海新世纪
丰县城市投资发展集团有限公司	9.30	7.00	2.00	江苏省	AA	-	东方金诚
济南城市投资集团有限公司	15.00	4.70	2.00	山东省	AAA	AAA	联合资信
日照市岚山区城市建设发展有限公司	4.50	6.30	7.00	山东省	AA	AAA	中证鹏元
铜陵市建设投资控股有限责任公司	9.00	4.60	2.00	安徽省	AA	AA+	中证鹏元
北京天恒置业集团有限公司	12.00	4.90	5.00	北京	AA+	-	联合资信
靖江市北辰城乡投资建设建设有限公司	3.83	6.45	2.00	江苏省	AA	-	中证鹏元
张家港市金城投资发展有限公司	5.00	3.61	3.00	江苏省	AA+	-	中诚信国际
诸城泰石投资控股集团有限公司	4.30	7.30	2.00	山东省	AA	-	大公国际
浏阳市交通建设投资有限公司	2.40	4.99	5.00	湖南省	AA	-	中诚信国际
杭州富阳城市建设投资集团有限公司	17.00	3.10	1.00	浙江省	AA+	A-1	联合资信
苏州市吴中灵天建设投资发展有限公司	2.00	3.74	3.00	江苏省	AA+	-	联合资信
黄石市东楚投资集团有限公司	4.00	5.60	3.00	湖北省	AA+	-	联合资信
常德鼎力投资开发有限公司	3.78	6.50	3.00	湖南省	AA	-	中诚信国际
甘肃省公路交通建设集团有限公司	10.00	4.80	3.00	甘肃省	AAA	AAA	中诚信国际
嘉善县国有资产投资集团有限公司	5.00	3.78	5.00	浙江省	AA+	-	上海新世纪
江阴市公有资产经营有限公司	5.00	3.10	1.00	江苏省	AA+	-	联合资信
南京市浦口区国有资产投资经营有限公司	5.00	3.90	3.00	江苏省	AA+	-	上海新世纪
芜湖市建设投资有限公司	10.00	3.43	3.00	安徽省	AA+	-	中诚信国际
荆门高新技术产业开发有限责任公司	3.50	5.53	2.00	湖北省	AA	-	大公国际
遂宁市天泰实业有限责任公司	2.50	5.50	5.00	四川省	AA	-	中证鹏元
上饶市城市建设投资开发集团有限公司	10.00	4.76	2.00	江西省	AA+	-	中诚信国际
太原市龙城发展投资集团有限公司	5.00	3.75	3.00	山西省	AAA	-	联合资信
青岛市即墨区城市旅游开发投资有限公司	4.00	4.91	3.00	山东省	BBB-	-	大公国际
珠海交通集团有限公司	5.00	2.60	0.26	广东省	AA+	-	上海新世纪
重庆大足工业园区建设发展有限公司	5.00	6.80	0.74	重庆	AA	-	联合资信
宁波市海曙开发建设投资集团有限公司	3.50	2.84	0.70	浙江省	AA+	-	上海新世纪
天津城市基础设施建设投资集团有限公司	10.00	6.50	0.58	天津	AAA	-	联合资信
江苏先行控股集团有限公司	1.80	2.81	0.73	江苏省	AA+	-	上海新世纪
南京高淳国有资产经营控股集团有限公司	2.50	3.18	0.74	江苏省	AA	-	中诚信国际

发行人名称	发行规模 (亿元)	票面利率 (%)	发行期限	发行地区	主体 评级	债券 评级	评级公司
湖州市城市投资发展集团有限公司	9.00	2.35	0.74	浙江省	AA+	-	大公国际
云南省建设投资控股集团有限公司	10.00	6.99	0.25	云南省	AAA	-	联合资信
南京浦口交通建设集团有限公司	2.50	4.30	3.00	江苏省	AA	-	上海新世纪
厦门市政集团有限公司	7.00	3.17	3.00	福建省	AAA	-	联合资信
温州市鹿城区城市发展集团有限公司	10.00	3.80	5.00	浙江省	AA+	-	中证鹏元
苏州科技城发展集团有限公司	2.00	4.15	2.00	江苏省	AA	-	上海新世纪
潍坊经济区域城市建设投资发展集团有限公司	2.70	7.00	2.00	山东省	AA	-	大公国际
青岛崂山湾发展有限公司	1.00	5.89	1.01	山东省	AA	-	中诚信国际
无锡市太湖新城发展集团有限公司	10.00	3.58	5.00	江苏省	AAA	-	联合资信
襄阳襄江国有资本投资运营集团有限公司	5.00	5.28	6.00	湖北省	AA	-	东方金诚
南京牛首山文化旅游集团有限公司	4.00	4.65	3.00	江苏省	AA	-	上海新世纪
常州市城市建设(集团)有限公司	2.00	3.60	3.00	江苏省	AAA	-	中诚信国际
上海国际汽车城(集团)有限公司	5.00	2.99	3.00	上海	AA+	-	上海新世纪
青岛黄岛发展(集团)有限公司	5.00	4.47	1.00	山东省	AA+	-	上海新世纪
重庆市万州三峡平湖有限公司	6.00	5.25	7.00	重庆	AA+	-	大公国际
苏州太湖国有资产投资发展集团有限公司	5.00	3.69	3.00	江苏省	AA+	-	中诚信国际
宁乡市城市建设投资集团有限公司	10.70	4.95	7.00	湖南省	AA+	AA+	联合资信
福建省投资开发集团有限责任公司	10.00	3.60	10.00	福建省	AAA	-	中诚信国际
肇庆市国联投资控股有限公司	5.00	3.85	3.00	广东省	AA+	-	大公国际
长沙先导投资控股集团有限公司	15.48	3.60	5.00	湖南省	AAA	-	中诚信国际
上海浦东开发(集团)有限公司	8.00	3.18	3.00	上海	AAA	-	上海新世纪
南阳投资集团有限公司	13.40	3.57	5.00	河南省	AA+	-	联合资信
张家港保税区金港资产经营有限公司	2.00	4.30	2.00	江苏省	AA+	-	中诚信国际
扬州市邗江城市建设发展有限公司	1.00	4.35	5.00	江苏省	AA+	-	联合资信
苏州市吴中城市建设投资集团有限公司	2.00	2.80	0.70	江苏省	AA+	-	中诚信国际
广州高新区投资集团有限公司	10.00	2.55	0.74	广东省	AA+	-	中诚信国际
中煤矿山建设集团有限责任公司	3.00	3.95	0.48	安徽省	AA	-	联合资信
萍乡市汇丰投资有限公司	10.00	6.50	0.74	江西省	AA	-	中诚信国际
杭州余杭城市发展投资集团有限公司	10.00	2.90	0.63	浙江省	AAA	-	中诚信国际
湖州市城市投资发展集团有限公司	10.00	3.88	5.00	浙江省	AA+	-	大公国际
江苏先行控股集团有限公司	5.00	3.55	2.00	江苏省	AA+	-	上海新世纪
昆明市公共租赁住房开发建设管理有限公司	6.00	6.50	2.00	云南省	AA+	AA+	中诚信国际
江西省萍乡市昌盛城市投资有限公司	6.20	6.50	7.00	江西省	AA	AA+	中证鹏元
张家界天门旅游经济投资有限责任公司	7.00	6.50	7.00	湖南省	AA	AAA	大公国际
洛阳盛世城市建设投资有限公司	4.00	7.20	2.00	河南省	AA	-	东方金诚
南京江宁经济技术开发区集团有限公司	5.00	3.60	5.00	江苏省	AAA	-	东方金诚

发行人名称	发行规模 (亿元)	票面利率 (%)	发行期限	发行地区	主体 评级	债券 评级	评级公司
天津滨海新区建设投资集团有限公司	11.00	6.98	0.58	天津	AAA	-	联合资信
株洲高科集团有限公司	6.40	6.30	3.00	湖南省	AA+	-	中诚信国际
泰州市城市建设投资集团有限公司	5.00	2.50	0.58	江苏省	AAA	-	东方金诚
泰州凤城河建设发展有限公司	5.00	2.99	0.58	江苏省	AA+	-	联合资信
济宁高新城建投资有限公司	7.00	6.30	3.00	山东省	AA+	-	大公国际
苏州科技城发展集团有限公司	2.00	4.27	2.00	江苏省	AA	-	上海新世纪
盐城市城南新区开发建设投资有限公司	6.00	4.43	3.00	江苏省	AA+	-	大公国际
太仓娄城高新集团有限公司	8.00	3.50	5.00	江苏省	AA+	-	大公国际
深圳市坪山区城市建设投资有限公司	10.00	4.20	3.00	广东省	AA+	AA+	中证鹏元
扬州市邗江城市建设发展有限公司	4.00	4.28	3.00	江苏省	AA+	-	联合资信
商丘市古城保护开发建设有限公司	5.00	6.80	1.00	河南省	AA	A-1	东方金诚
绍兴市上虞区国有资本投资运营有限公司	10.00	3.90	3.00	浙江省	AA+	-	东方金诚
义乌市国有资本运营有限公司	15.00	3.77	3.00	浙江省	AA+	-	中诚信国际
桐庐新城发展投资有限公司	5.00	4.67	3.00	浙江省	AA	-	上海新世纪
舟山交通投资集团有限公司	3.00	3.75	3.00	浙江省	AA+	-	上海新世纪
泰州鑫泰集团有限公司	5.70	4.64	0.74	江苏省	AA	-	大公国际
宜宾市翠屏区国有资产经营管理有限责任公司	5.40	5.83	7.00	四川省	AA	AAA	中诚信国际
高邮市经济发展集团有限公司	8.40	4.20	7.00	江苏省	AA	AAA	中证鹏元

数据来源：Wind 资讯，远东资信整理。

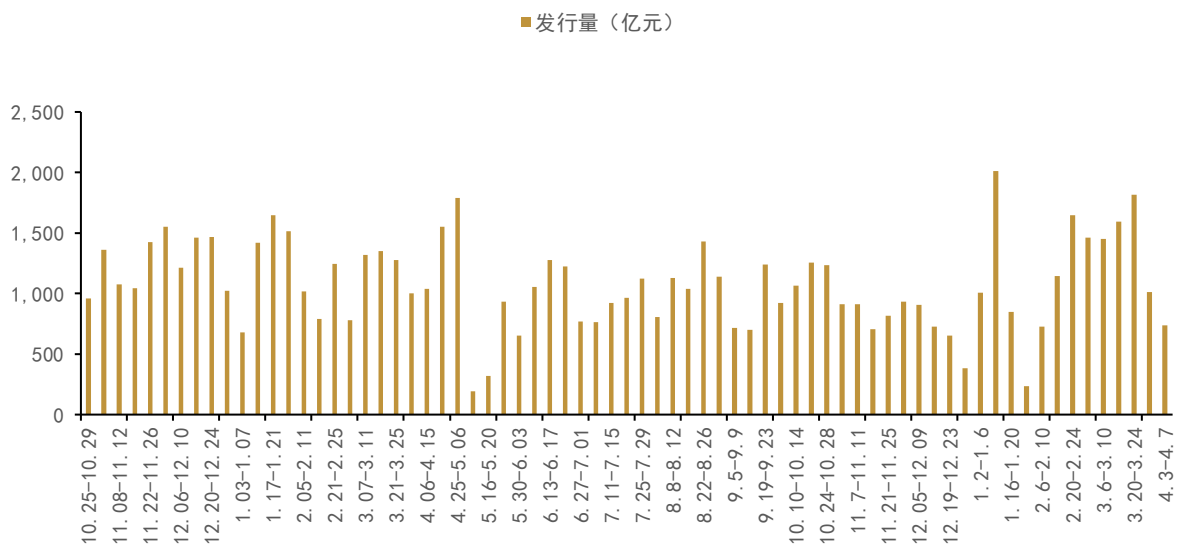


图 6：周度城投债发行规模（2021.10.25-2023.4.7）

数据来源：Wind 资讯，远东资信整理

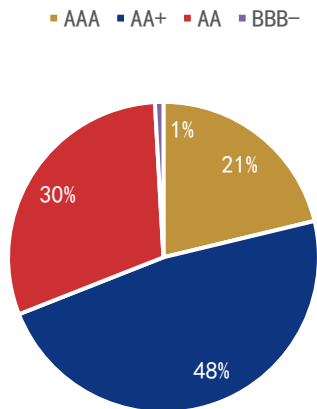


图7：上周各类主体级别发债城投企业数量占比  
 数据来源：Wind 资讯，远东资信整理

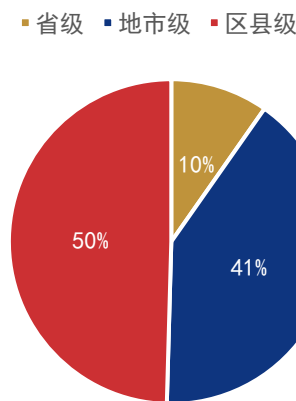


图8：上周各类行政级别发债城投企业数量占比

### （三）评级调整情况

据截至4月7日的Wind统计，上周无城投债发行主体评级发生级别调整。

### （四）债券成交价异常波动情况

上周，城投债成交价异常波动数量较多，详见下表。

表3：上周城投债成交价异常波动情况表

发行人	债券名称	债项评级	票息	偏离幅度	剩余期限	省份
湖北港口集团有限公司	19 武汉新港 MTN001	AA+	2.18%	91.17BP	1.1205Y	湖北省
上海上实(集团)有限公司	22 上实 MTN002	-	2.7%	37.88BP	2.2411Y	上海
湖州市城市投资发展集团有限公司	23 湖州城投 PPN003	-	3.88%	30.24BP	2.9863+2Y	浙江省
重庆市万盛经济技术开发区开发投资集团有限公司	20 万盛经开 MTN002	-	7.0%	401.25BP	0.1918+2Y	重庆
巢湖市城镇建设投资有限公司	23 巢湖城镇 MTN001	-	4.57%	28.96BP	1.8795+1Y	安徽省
盐城市城南新区开发建设投资有限公司	23 盐城城南 MTN002	-	4.43%	21.7BP	2.9836Y	江苏省
抚州市市属国有资产投资控股集团有限公司	23 抚州国投 PPN001	-	4.38%	26.43BP	1.9644+1Y	江西省
邵阳市城市建设投资经营集团有限公司	23 邵阳城投 PPN001	-	6.4%	53.52BP	1.7726+3Y	湖南省
云南省建设投资控股集团有限公司	21 云建投 MTN002	AAA	6.5%	67.13BP	1.4767Y	云南省
随州市城市投资集团有限公司	22 随州城投 MTN001	-	5.39%	20.43BP	2.2301+2Y	湖北省
荆门市城市建设投资有限公司	23 荆门城投 MTN001	-	4.05%	20.79BP	1.9616+3Y	湖北省



发行人	债券名称	债项评级	票息	偏离幅度	剩余期限	省份
宜春市城市建设投资开发有限公司	23 宜春城投 PPN001	-	4.25%	29.8BP	1.9808+3Y	江西省
河南省济源市建设投资有限公司	22 济源建投 MTN001	AA+	6.3%	49.79BP	1.0630Y	河南省

数据来源：Wind 资讯，远东资信整理

### 【作者简介】

张妍，伦敦国王学院金融学硕士，远东资信研究与发展部研究员。  
张悦，对外经济贸易大学金融硕士，远东资信研究与发展部助理研究员（实习生）。

### 【关于远东】

远东资信评估有限公司（简称“远东资信”）成立于1988年2月15日，是中国第一家社会化专业资信评估机构。作为中国评级行业的开创者和拓荒人，远东资信开辟了信用评级领域多个第一和多项创新业务，为中国评级行业培养了大量专业人才，并多次参与中国人民银行、国家发改委和中国证监会等部门的监管文件起草工作。

远东资信资质完备，拥有中国人民银行、国家发改委、中国证监会、中国银行间市场交易商协会和中国保险资产管理业协会等政府监管部门和行业自律机构认定的全部信用评级资质。



### 远东资信评估有限公司

网址：[www.sfecr.com](http://www.sfecr.com)

#### 北京总部

地址：北京市东城区东直门南大街11号中汇广场B座11层  
电话：010-5727 7666

#### 上海总部

地址：上海市杨浦区大连路990号海上海新城9层  
电话：021-6510 0651

### 【免责声明】

本报告由远东资信提供。报告引用的相关资料均为已公开信息，远东资信进行了合理审慎的核查，但不应视为远东资信对引用资料的真实性及完整性提供了保证。

远东资信对报告内容保持客观中立态度。报告中的任何表述，均应严格从经济学意义上理解，并不含有任何道德偏见、政治偏见或其他偏见，远东资信对任何基于这些偏见角度理解所可能引起的后果不承担任何责任。报告内容仅供读者参考，但并不构成投资建议。

本报告版权归远东资信所有，未经许可，任何机构或个人不得以任何形式进行修改、复制、销售和发表。如需转载或引用，需注明出处，且不得篡改或歪曲。

我司对于本声明条款具有修改和最终解释权。