

作者：张妍，CFA、张悦
 邮箱：research@fecr.com.cn

国资委发布央企债券发行管理新规，助力提高债券发行审批效率
 (5.8-5.12)

一、上周（5.8-5.12）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 24 只，合计 697.30 亿元。其中，一般债 3 只，占比为 42.98%；专项债 21 只，占比为 57.02%；再融资债 8 只，占比 78.81%；新增债 16 只，占比 21.19%。截至 5 月 12 日，今年累计发行地方债合计 28522.53 亿元。

分地区看，上周共有 5 个省份发行地方债，包括湖南省、广东省、湖北省、辽宁省和广西壮族自治区，其中湖南省的一般债和辽宁省的专项债发行居多。

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 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 16.21 年，其中以 10 年期为主，发行规模占比为 32.55%。其中，专项债券平均发行期限为 15.54 年；再融资债平均发行期限 18.73 年。

上周地方政府债加权平均发行利率（按发行额加权）为 2.96%。上周 10 年期国债的日均到期收益率（按简单平均）为 2.72%，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 2.83%，平均发行利差为 11BP。

2.到期

上周地方政府债正常到期 7 只，合计 174.11 亿元，地方政府债净融资额 523.19 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 深圳债 27	0.50	2.67	5.00	AAA	债券提前偿还	专项债
23 深圳债 23	7.90	2.83	10.00	AAA		专项债
23 深圳债 29	12.68	2.99	15.00	AAA	债券提前偿还	专项债
23 深圳债 24	2.80	2.99	15.00	AAA		专项债
23 深圳债 28	15.65	2.99	15.00	AAA	债券提前偿还	专项债
23 深圳债 25	0.15	2.99	15.00	AAA	债券提前偿还	专项债
23 深圳债 26	0.56	3.07	20.00	AAA		专项债
23 深圳债 30	10.81	3.07	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 深圳债 31	7.58	3.07	20.00	AAA		专项债
23 湖北债 60	5.80	2.67	5.00	AAA		专项债
23 湖北债 61	1.80	2.81	7.00	AAA		专项债
23 湖北债 62	0.50	2.83	10.00	AAA	债券提前偿还	专项债
23 湖北债 56	3.63	2.83	10.00	AAA	债券提前偿还	专项债
23 湖北债 57	9.09	2.99	15.00	AAA	债券提前偿还	专项债
23 湖北债 58	43.14	3.07	20.00	AAA	债券提前偿还	专项债
23 湖北债 59	25.19	3.19	30.00	AAA	债券提前偿还	专项债
23 湖南债 50	186.33	2.83	10.00	AAA		再融资债
23 湖南债 51	60.00	3.19	30.00	AAA		再融资债
23 湖北债 55	18.61	2.81	7.00	AAA		再融资债
23 湖北债 54	28.62	2.83	10.00	AAA		再融资债
23 辽宁债 16	84.77	2.72	5.00	AAA		再融资债
23 辽宁债 18	53.82	3.12	20.00	AAA		再融资债
23 辽宁债 17	61.00	3.19	30.00	AAA		再融资债
23 广西债 14	56.37	3.07	20.00	AAA		再融资债

数据来源：Wind 资讯，远东资信整理

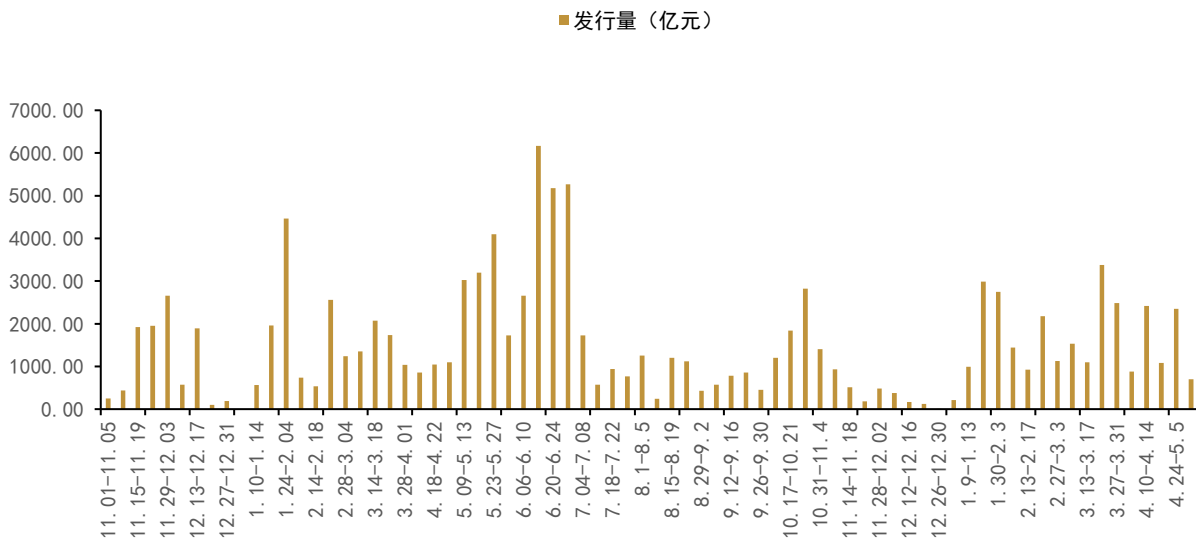


图 1: 周度地方政府债发行规模 (2021.11.01-2023.5.12)

数据来源：Wind 资讯，远东资信整理

■ 5年 ■ 7年 ■ 10年 ■ 15年 ■ 20年 ■ 30年

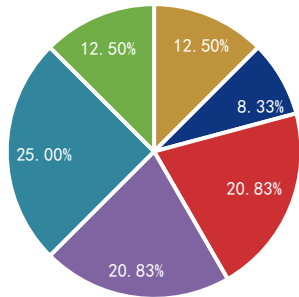


图2：上周地方政府债发行期限分布

数据来源：Wind 资讯，远东资信整理

■ 发行量 ■ 到期偿还量 ■ 净融资额

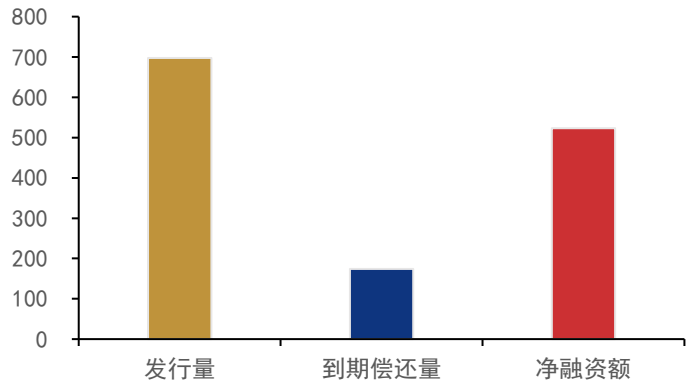


图3：上周地方政府债发行量、到期偿还量、净融资额规模（单位：亿元）

■ 一般债 ■ 专项债

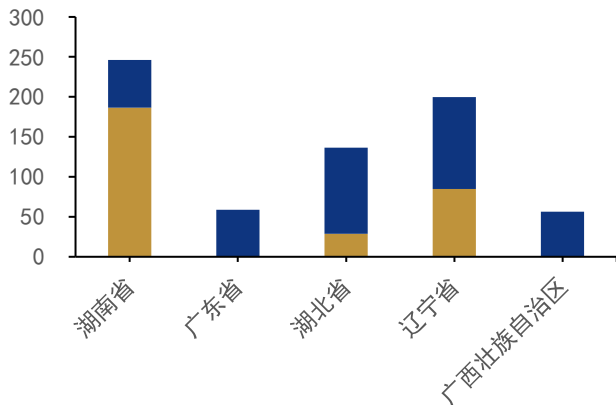


图4：上周地方政府债一般债、专项债发行规模

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)

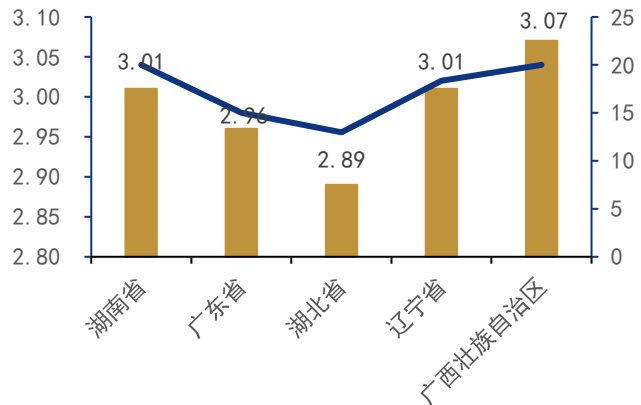


图5：上周地方政府债加权平均票面利率与加权平均发行期限

二、上周（5.8-5.12）城投债动态

（一）政策

1. 国家政策

5月6日，国务院国资委印发《中央企业债券发行管理办法》（以下简称《办法》）。《办法》重点在完善工作体系、优化审批程序、强化过程管理、加强风险防控等四个方面作出规定：一是着力健全债券发行管理工作体系；二是着力提高债券发行审批效率；三是着力提升债券发行全流程管理水平；四是着力防范债券违约风险，《办法》对各环节的风险防范工作提出了系统要求包括年度债券发行计划制定及审核、重点风险企业管控、永续

债管控、境外债券融资管理、信息披露、募集资金使用、债券在线监测、兑付风险管理、重大信息报告、违规责任追究等方面。

2.地方政策

5月11日，湘潭市人民政府印发《关于进一步加强县市区（园区）财政运行风险监控提升管理绩效行动方案（2023-2025年）》（以下简称《行动方案》），指导和督促县市区（园区）加快构建“发现-评估-预警-处置”的财政运行风险防控体系。《行动方案》持续深化“财政改革十条”：加快推进政府平台公司市场化转型，实施去杠杆、去平台、降利息、补现金流组合措施，更新改造资产负债表，进一步优化债务期限结构，降低债务利息负担，蹚出化债新路。5月10日，湖南省国资委创新性打造防范系统性风险“双监管体系”。严格规范借款管理，监管企业要坚决防止以借款掩盖运营问题，防止风险积累蔓延。实施债务监管提质行动，全方位加强债务监管。实施新增带息债务决策增债有度、用债有规、还债有策、管债有方“四有”管理制度。

5月8日，贵州省人民政府官发布关于贵州省打造黔东南自治州“黎从榕”对接融入粤港澳大湾区“桥头堡”规划（2022—2035年）的批复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。

（二）发行与到期

根据Wind城投债统计口径，上周城投债券发行74只，合计543.81亿元。截至5月12日，今年累计发行城投债3094只、24051.64亿元。上周城投债到期54只，到期偿还量374.4亿元，净融资额-143.03亿元。

上周城投债发行时主体级别中，AA家数占比27%，AA+家数占比51%，AAA家数占比22%；债项级别中，A-1和AA只数占比2.7%，AA+只数占比5.41%，AAA只数占比10.81%，无级别占比81.08%。

上周发债主体行政级别主要为地市级，发行占比54%。

上周3年期国债的日均到期收益率（按简单平均）为2.39%，新发行的3年期城投债的平均票面利率（按简单平均）为4.12%，发行利差为182BP。

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
扬州经济技术开发区开发(集团)有限公司	10.00	3.00	1.00	江苏省	AA+	-	中诚信国际
山东省鑫诚恒业集团有限公司	8.00	6.50	2.00	山东省	AA+	-	中诚信国际
潍坊市城市建设发展投资集团有限公司	10.00	4.80	0.74	山东省	AAA	-	大公国际
常州滨湖建设发展集团有限公司	4.00	2.63	0.25	江苏省	AA+	-	大公国际
南京栖霞科技产业发展有限公司	5.00	3.50	5.00	江苏省	AA	-	联合资信
达州市投资有限公司	8.25	4.72	5.00	四川省	AA	-	上海新世纪
达州市投资有限公司	11.75	5.50	5.00	四川省	AA	-	上海新世纪
赣州旅游投资集团有限公司	10.00	4.70	3.00	江西省	AA+	-	大公国际
周口市城建投资发展有限公司	10.00	4.70	5.00	河南省	AA+	-	联合资信
潮州市城市投资发展集团有限公司	6.00	3.10	5.00	浙江省	AAA	AAA	中证鹏元

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
吉首华泰国有资产投资管理有限责任公司	5.00	6.30	3.00	湖南省	AA	AAA	大公国际
唐山市通顺交通投资开发有限责任公司	10.00	3.00	1.00	河北省	AA+	-	中证鹏元
天津城市基础设施建设投资集团有限公司	10.00	5.60	0.49	天津	AAA	-	联合资信
昆明轨道交通集团有限公司	10.00	5.99	0.74	云南省	AAA	-	上海新世纪
昆山城市建设投资发展集团有限公司	8.00	3.10	2.00	江苏省	AA+	-	中诚信国际
景德镇陶文旅控股集团有限公司	5.00	6.57	1.00	江西省	AA+	-	东方金诚
肥西县城建设投资(集团)有限公司	7.00	3.55	3.00	安徽省	AA+	-	东方金诚
日照城投集团有限公司	5.00	5.18	5.00	山东省	AA+	-	联合资信
黄石磁湖高新科技发展有限公司	3.20	6.50	5.00	湖北省	AA	-	中证鹏元
常德市经济建设投资集团有限公司	12.00	4.91	5.00	湖南省	AA+	-	中诚信国际
上海临港新片区投资控股(集团)有限公司	6.00	3.37	5.00	上海	AA+	-	中诚信国际
老河口市建设投资经营有限公司	5.94	7.50	2.00	湖北省	AA	-	联合资信
上饶投资控股集团有限公司	5.00	4.20	3.00	江西省	AAA	AAA	东方金诚
肇庆新区投资发展有限公司	2.00	5.50	5.00	广东省	AA	AAA	中证鹏元
平顶山发展投资控股集团有限公司	6.00	3.98	1.00	河南省	AA+	-	大公国际
贵阳铁路建设投资有限公司	3.70	6.50	5.00	贵州省	AA	AAA	东方金诚
淮安市交通控股集团有限公司	12.00	4.11	1.00	江苏省	AA+	AA+	东方金诚
衢州市国有资本运营有限公司	5.00	3.67	2.00	浙江省	AA+	AA+	上海新世纪
杭州萧山钱江世纪城国有资产经营有限责任公司	8.00	3.40	5.00	浙江省	AAA	-	东方金诚
重庆长寿开发投资(集团)有限公司	9.00	6.49	1.00	重庆	AA+	-	东方金诚
黄石市东楚投资集团有限公司	10.00	5.29	3.00	湖北省	AA+	-	联合资信
珠海大横琴集团有限公司	15.00	3.50	5.00	广东省	AAA	-	上海新世纪
濮阳投资集团有限公司	5.00	5.10	3.00	河南省	AA	AA	中证鹏元
杭州良渚文化城集团有限公司	3.50	3.50	3.00	浙江省	AA+	-	中诚信国际
成都武侯资本投资管理集团有限公司	4.00	3.38	5.00	四川省	AA+	-	联合资信
成都经开国投集团有限公司	15.00	4.40	5.00	四川省	AA+	-	大公国际
滨州城建投资集团有限公司	3.00	3.00	0.49	山东省	AA+	-	联合资信
南京江宁国有资产经营集团有限公司	5.00	3.56	2.00	江苏省	AA+	-	东方金诚
滁州市城市投资控股集团有限公司	5.00	3.20	3.00	安徽省	AA+	-	大公国际
石家庄交通投资发展集团有限责任公司	20.00	3.20	3.00	河北省	AAA	AAA	中证鹏元
甘肃省公路航空旅游投资集团有限公司	5.00	4.57	3.00	甘肃省	AAA	-	大公国际
威海产业投资集团有限公司	6.00	3.50	2.00	山东省	AA+	AAA	中诚信国际
孝感市城市建设投资公司	8.00	4.25	5.00	湖北省	AA	-	中证鹏元
巩义市国有资产投资经营有限公司	5.00	5.70	3.00	河南省	AA	-	中诚信国际
黄石市城市发展投资集团有限公司	8.00	4.85	3.00	湖北省	AA+	-	中证鹏元
江苏省铁路集团有限公司	20.00	2.22	0.25	江苏省	AAA	-	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
太原市龙城发展投资集团有限公司	6.00	3.17	3.00	山西省	AAA	-	联合资信
株洲市城市建设发展集团有限公司	4.00	4.23	5.00	湖南省	AA+	-	联合资信
南京江宁科学园发展有限公司	6.00	3.97	2.00	江苏省	AA+	-	大公国际
肥西县城建乡建设投资(集团)有限公司	2.37	3.25	3.00	安徽省	AA+	-	东方金诚
青岛国信发展(集团)有限责任公司	10.00	3.57	3.00	山东省	AAA	-	联合资信
绍兴市上虞区国有资本投资运营有限公司	5.80	3.73	3.00	浙江省	AA+	-	东方金诚
江阴市公有资产经营有限公司	4.00	2.88	1.00	江苏省	AA+	-	联合资信
浙江滨海新区投资发展集团有限公司	9.00	2.98	0.74	浙江省	AA	-	上海新世纪
龙岩文旅汇金发展集团有限公司	5.00	2.59	0.32	福建省	AA+	-	中诚信国际
上海市莘庄工业区经济技术发展有限公司	9.00	3.43	5.00	上海	AA+	AA+	上海新世纪
四川龙阳天府新区建设投资有限公司	5.00	7.00	5.00	四川省	AA	AA+	远东资信
苏州相城高新控股集团有限公司	5.00	3.65	3.00	江苏省	AA	-	中诚信国际
宜春市创业投资有限公司	5.00	4.60	3.00	江西省	AA	-	中诚信国际
南昌市建设投资集团有限公司	10.00	3.09	3.00	江西省	AAA	-	东方金诚
连云港市城建控股集团有限公司	10.00	3.75	5.00	江苏省	AA+	-	上海新世纪
江苏润城资产经营集团有限公司	6.50	4.58	3.00	江苏省	AA	-	中证鹏元
海宁市资产经营公司	7.80	3.25	5.00	浙江省	AA+	-	联合资信
福建省投资开发集团有限责任公司	10.00	3.18	5.00	福建省	AAA	-	中诚信国际
绍兴袍江经济技术开发区投资发展集团有限公司	11.50	4.00	3.00	浙江省	AA+	-	大公国际
江东控股集团有限责任公司	5.00	3.85	3.00	安徽省	AA+	-	大公国际
青岛西海岸新区融合控股集团有限公司	5.00	2.98	0.62	山东省	AAA	-	联合资信
泉州交通发展集团有限责任公司	5.00	2.65	0.74	福建省	AAA	-	联合资信
新泰市统筹城乡发展集团有限公司	6.00	6.80	7.00	山东省	AA	AAA	联合资信
新泰市统筹城乡发展集团有限公司	0.50	7.50	7.00	山东省	AA	AA	联合资信
宁波市江北区城市建设投资发展有限公司	10.00	3.50	3.00	浙江省	AA+	-	联合资信
南京浦口科学城建设发展有限公司	8.00	4.10	3.00	江苏省	AA	-	中证鹏元
高邮市建设投资发展集团有限公司	4.00	3.70	3.00	江苏省	AA	-	东方金诚
武汉空港港投资集团有限公司	10.00	3.09	1.00	湖北省	AA+	-	中诚信国际

数据来源: Wind 资讯, 远东资信整理

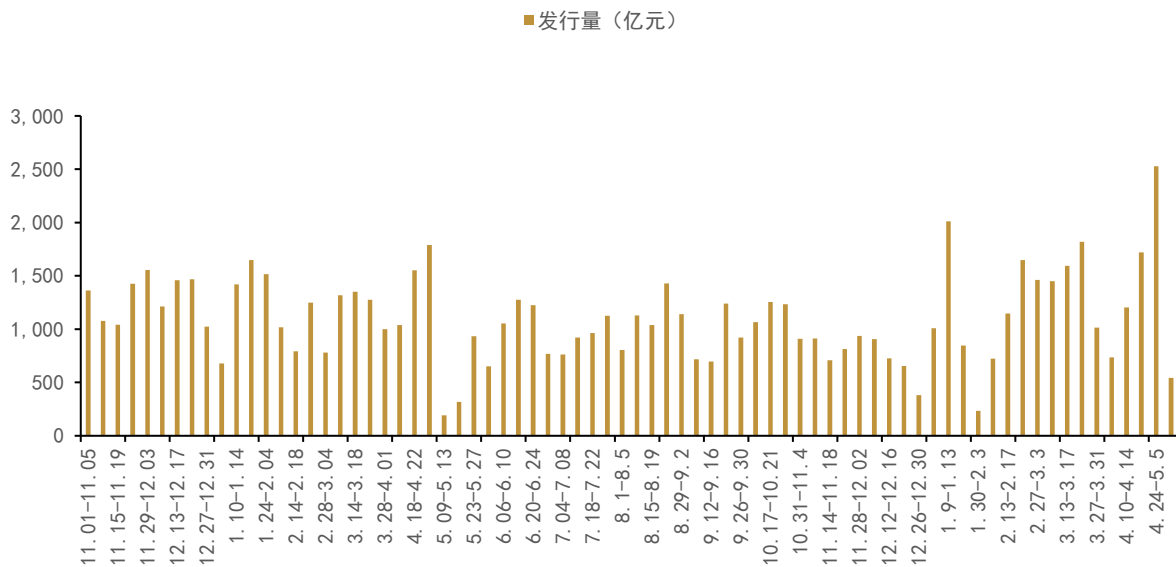


图 6：周度城投债发行规模（2021.11.01-2023.5.12）

数据来源：Wind 资讯，远东资信整理

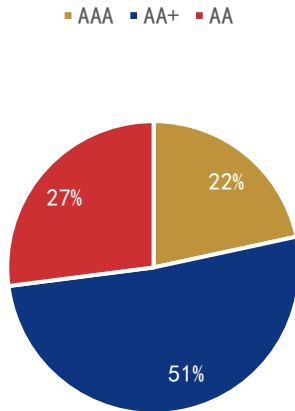


图 7：上周各类主体级别发债城投企业数量占比

数据来源：Wind 资讯，远东资信整理

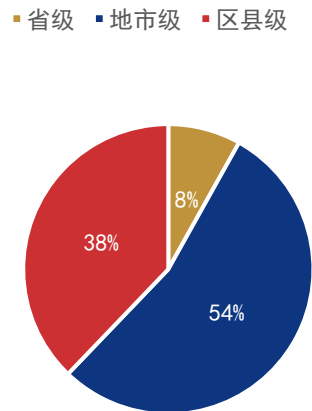


图 8：上周各类行政级别发债城投企业数量占比

（三）评级调整情况

据截至 5 月 12 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
长沙市芙蓉城市建设投资集团有限公司	20 芙蓉城投 MTN001	AA+	3.22%	31.8BP	1.9616Y	湖南省
阜宁县城市发展投资集团有限公司	21 阜宁城投 PPN001	-	6.95%	52.84BP	1.0630Y	江苏省
泰州市金东城市建设投资集团有限公司	21 金东城投 MTN001	-	5.95%	27.33BP	1.3836Y	江苏省
天津津南城市建设投资有限公司	22 津南城投 CP004	-	7.8%	45.4BP	0.6329Y	天津
天津市静海城市基础设施建设投资集团有限公司	21 静海城投 MTN001	AA+	6.8%	33.38BP	0.8466Y	天津
常德市城市建设投资集团有限公司	23 常德城投 PPN005	-	5.0%	76.0BP	2.8849+2Y	湖南省
上饶市城市建设投资开发集团有限公司	22 上饶城投 MTN001	AA+	3.92%	40.88BP	2.0000Y	江西省
寿光市城市建设投资开发有限公司	22 寿光城投 PPN001	AA+	7.0%	64.16BP	1.3370+1Y	山东省
泰兴市城市投资发展集团有限公司	23 泰兴城投 PPN005	-	4.5%	44.12BP	1.9671Y	江苏省
日照城投集团有限公司	23 日照城投 MTN002	-	5.15%	60.72BP	1.8548+3Y	山东省

数据来源：Wind 资讯，远东资信整理

【作者简介】

张妍，CFA，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

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。