

作者：张妍，CFA、霍亮  
邮箱：research@fecr.com.cn

## 建立政府偿债备付金制度，防范地方政府专项债兑付风险 (7.03-7.07)

### 一、上周 (7.03-7.07) 地方政府债券动态

#### (一) 政策

##### 1. 地方政策

7月3日，财政部天津监管局发文称，夯实监管基础，创新监管方式，确保地方政府债务监管工作取得实效。加强债务动态监控，按月形成监测报告，不断增强信息化监管能力，加强数据分析监测和异常变动疑点排查，确保数据真实、准确、完整。坚持穿透式监管，对异常变动疑点等及时启动核实工作，穿透举债主体、融资方式、资金用途排查风险，保持坚决遏制违法违规举债融资的高压态势。

7月4日，深圳市财政局党组书记、局长代金涛在《中国财政》撰文称，强化系统观念、底线思维，加强财政承受能力评估，坚持党政机关过紧日子不动摇，加大财会监督力度，提高防范化解重大风险能力。健全预算安排与项目入库、执行进度、绩效结果、审计意见、资产存量“五挂钩”机制，厉行节约、精打细算。健全地方政府债务管理。防范地方政府债务风险，坚决遏制新增隐性债务。探索建立政府偿债备付金制度，防范地方政府专项债兑付风险。

#### (二) 发行与到期

##### 1. 发行

根据 Wind 资讯数据，上周地方政府债发行 20 只，合计 1111.94 亿元。其中，一般债 8 只，占比为 66.62%；专项债 12 只，占比为 33.38%；再融资债 17 只，占比 82.85%；新增债 3 只，占比 17.15%。截至 7 月 7 日，今年累计发行地方债合计 44792.99 亿元。

分地区看，上周共有 7 个省份发行地方债，包括四川省、辽宁省、黑龙江省、云南省、安徽省、广东省和宁夏回族自治区，其中黑龙江省的一般债和广东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 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 7.02 年，其中以 5 年期为主，发行规模占比为 53.21%。其中，一般债券平均发行期限为 6.41 年；专项债券平均发行期限为 8.23 年；再融资债平均发行期限 5.87 年。

上周地方政府债加权平均发行利率（按发行额加权）为 2.62%。上周 10 年期国债的日均到期收益率（按简单平均）为 2.64%，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 2.75%，平均发行利差为 10.50 BP。

## 2.到期

上周地方政府债正常到期 13 只，合计 647.46 亿元，地方政府债净融资额 1213.57 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 四川 42	97.46	2.73	7.00	AAA		一般债
23 四川 43	39.19	3.12	30.00	AAA		一般债
23 四川 44	54.00	2.74	10.00	AAA		专项债
23 辽宁 25	138.00	2.34	3.00	AAA		再融资债
23 辽宁 26	7.34	2.54	5.00	AAA		再融资债
23 辽宁 27	1.82	2.54	5.00	AAA		再融资债
23 黑龙江债 18	54.94	2.62	5.00	AAA		再融资债
23 黑龙江债 17	187.19	2.54	5.00	AAA		再融资债
23 云南债 15	109.63	2.54	5.00	AAA		再融资债
23 安徽 64	1.00	2.35	3.00	AAA		再融资债
23 安徽 65	8.78	2.54	5.00	AAA		再融资债
23 安徽 66	34.80	2.74	7.00	AAA		再融资债
23 安徽 63	71.94	2.74	7.00	AAA		再融资债
23 安徽 67	39.52	2.75	10.00	AAA		再融资债
23 安徽 68	2.47	2.91	15.00	AAA		再融资债
23 安徽 69	7.90	3.01	20.00	AAA		再融资债
23 广东债 40	51.39	2.47	5.00	AAA		再融资债
23 广东债 42	133.09	2.70	7.00	AAA		再融资债
23 广东债 41	25.50	2.87	15.00	AAA		再融资债
23 宁夏债 10	45.97	2.55	5.00	AAA		再融资债

数据来源：Wind 资讯，远东资信整理

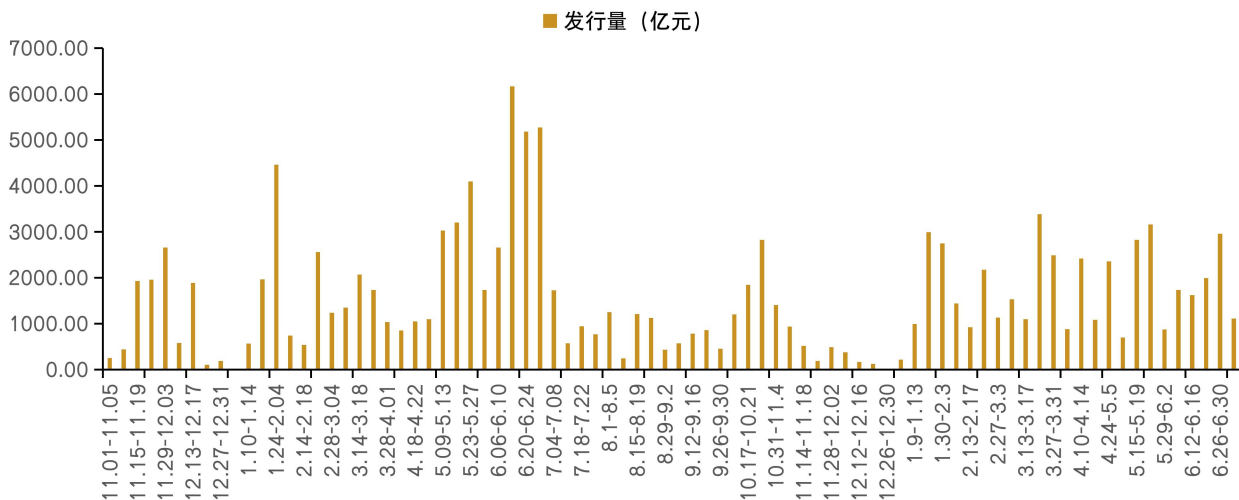


图 1：周度地方政府债发行规模 (2021.11.01-2023.6.23)

数据来源: Wind 资讯, 远东资信整理

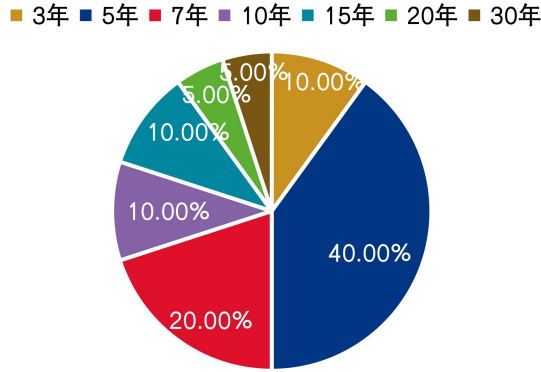


图 2: 上周地方政府债发行期限分布

数据来源: Wind 资讯, 远东资信整理

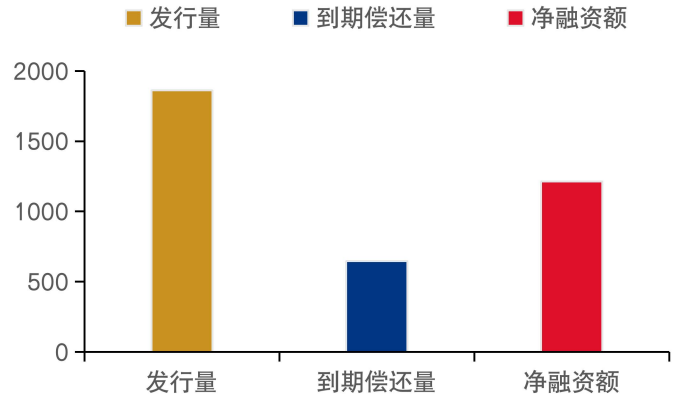


图 3: 上周地方政府债发行量、到期偿还量、净融资额规模 (单位: 亿元)

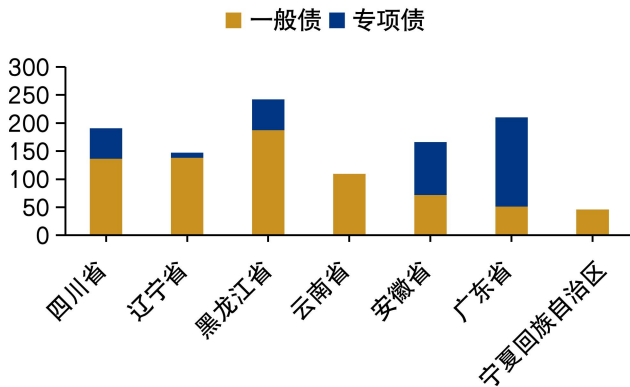


图 4: 上周地方政府债一般债、专项债发行规模

数据来源: Wind 资讯, 远东资信整理

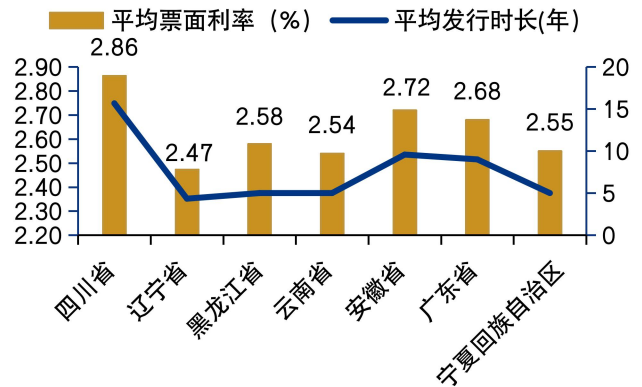


图 5: 上周地方政府债加权平均票面利率与加权平均发行期限

## 二、上周 (7.03-7.07) 城投债动态

### (一) 政策

#### 1. 地方政策

7月7日,温州市洞头区政府官网发布,区财政局关于呈报2023年上半年财政工作总结和下半年工作思路的报告。完善国资国企监管体系建设,建立国有企业负债情况报告制度,严控国企债务风险,开展融资平台债务情况排查和镇街国投公司债务情况专项检查。下半年持续深化国企改革。着力防范国企债务风险,督促企业建立完善融资管理机制和担保管理机制,规范企业内部管理程序。完成清廉国企创建工作,确保通过率达60%以上。

7月7日，长沙市财政局官网发布，2022年在省政厅的统一部署下，市财政局一是加强与市场监督管理局沟通，摸清国有企业户数情况、建立长沙市国有企业名录。二是与市国资委报表系统对接，实现了国资委出资及管理企业名录与树形结构的完全一致，确保了国有企业财务数据的准确性，提高了企业财务数据在工作中的运用。三是建立债务联合工作机制，**定期做好承担政府隐性债务的国有企业财务状况与债务监测系统统计的债务状况进行对比**，将有关情况及时进行汇总、分析，**做好债务风险排除和预警**。

## (二) 发行与到期

根据 Wind 城投债统计口径，上周城投债券发行 95 只，合计 586.43 亿元。截至 7 月 7 日，今年累计发行城投债 4,635 只、31,335.22 亿元。上周城投债到期 66 只，到期偿还量 366.67 亿元，净融资额 24.66 亿元。

上周城投债发行时主体级别中，AA 家数占比 25.26%，AA+家数占比 51.58%，AAA 家数占比 23.16%；债项级别中，A-1 和 AA 只数占比 1.05%，AA+只数占比 8.42%，AAA 只数占比 7.37%，无级别占比 83.16%。

上周发债主体行政级别主要为区县级，发行占比 50.54%。

上周 3 年期国债的日均到期收益率（按简单平均）为 2.24%，新发行的 3 年期城投债的平均票面利率（按简单平均）为 4.04，发行利差为 180 BP。

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
淮安市淮安区城市资产经营有限公司	5.00	5.90	2.00	江苏省	AA	-	中诚信国际
新沂市城市投资发展集团有限公司	1.15	5.90	2.00	江苏省	AA	-	中诚信国际
大同市经济建设投资集团有限责任公司	7.00	6.28	3.00	山西省	AA	-	大公国际
阳江市城市投资集团有限公司	6.50	4.10	5.00	广东省	AA	-	联合资信
重庆两江新区开发投资集团有限公司	5.00	3.38	5.00	重庆	AAA	-	上海新世纪
重庆两江新区开发投资集团有限公司	5.00	3.03	5.00	重庆	AAA	-	上海新世纪
重庆长寿开发投资(集团)有限公司	10.00	7.80	2.00	重庆	AA+	-	东方金诚
知识城(广州)投资集团有限公司	8.00	2.53	0.74	广东省	AAA	-	中证鹏元
上海静安置业(集团)有限公司	4.50	2.37	0.52	上海	AA+	-	中诚信国际
长兴城市建设投资集团有限公司	5.00	3.79	5.00	浙江省	AA+	-	中证鹏元
苏州市吴中城市建设投资集团有限公司	3.00	3.30	3.00	江苏省	AA+	-	中诚信国际
绍兴市交通投资集团有限公司	10.00	3.22	5.00	浙江省	AAA	-	中诚信国际
西安曲江文化产业投资(集团)有限公司	3.10	6.80	2.00	陕西省	AA+	-	上海新世纪
盐城市交通控股集团有限公司	10.00	3.85	3.00	江苏省	AA+	-	联合资信
郑州城市发展集团有限公司	5.00	3.40	5.00	河南省	AAA	-	联合资信
南京滨江投资发展有限公司	2.10	3.39	3.00	江苏省	AA+	-	上海新世纪
晋江市国有资本投资运营有限责任公司	5.00	3.69	5.00	福建省	AA+	-	上海新世纪
台州市路桥公共资产投资管理集团有限公司	10.00	3.60	5.00	浙江省	AA+	-	大公国际

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
山东公用控股有限公司	5.00	5.99	3.00	山东省	AA+	-	东方金诚
重庆经开区投资集团有限公司	5.00	3.83	5.00	重庆	AA+	-	中诚信国际
河北顺德投资集团有限公司	4.00	4.10	3.00	河北省	AA+	-	大公国际
福建省投资开发集团有限责任公司	10.00	3.39	10.00	福建省	AAA	-	中诚信国际
青岛地铁集团有限公司	7.00	2.98	2.00	山东省	AAA	-	联合资信
徐州市交通控股集团有限公司	10.00	3.20	3.00	江苏省	AA+	-	联合资信
宜昌高新投资开发有限公司	5.00	3.85	5.00	湖北省	AA+	-	上海新世纪
苏州吴中国太发展有限公司	6.00	3.30	3.00	江苏省	AA+	-	中诚信国际
重庆市潼南区工业投资开发(集团)有限公司	5.70	7.50	3.00	重庆	AA	AA	东方金诚
黄石市东楚投资集团有限公司	10.00	4.78	1.00	湖北省	AA+	-	联合资信
青岛西海岸新区海洋控股集团有限公司	10.00	2.89	1.00	山东省	AAA	-	中诚信国际
南京牛首山文化旅游集团有限公司	5.00	3.37	0.49	江苏省	AA	-	上海新世纪
昆山银桥控股集团有限公司	1.00	2.59	0.74	江苏省	AA+	-	上海新世纪
高邮市建设投资发展集团有限公司	1.00	3.10	0.57	江苏省	AA	-	东方金诚
鹰潭市国有控股集团有限公司	9.10	4.00	1.00	江西省	AA+	-	中证鹏元
青岛西海岸新区融合控股集团有限公司	12.00	4.02	2.00	山东省	AAA	-	中诚信国际
青岛西海岸新区融合控股集团有限公司	3.00	3.10	2.00	山东省	AAA	-	中诚信国际
湖州市南浔区国有资产投资控股有限公司	3.61	4.66	5.00	浙江省	AA	-	中证鹏元
柳州市城市投资建设发展有限公司	7.40	7.50	5.00	广西壮族自治区	AA+	-	联合资信
嘉善县国有资产投资集团有限公司	10.00	3.37	5.00	浙江省	AA+	-	上海新世纪
成都东方广益投资有限公司	6.00	3.50	7.00	四川省	AA+	AAA	中证鹏元
德安县城市发展有限公司	3.80	4.90	7.00	江西省	AA	AAA	东方金诚
德安县城市发展有限公司	5.00	4.95	7.00	江西省	AA	AAA	东方金诚
深圳市人才安居集团有限公司	8.00	2.92	3.00	广东省	AAA	-	中诚信国际
广州市增城区城市建设投资集团有限公司	14.00	3.28	5.00	广东省	AA+	AA+	中证鹏元
吉安城投控股集团有限公司	10.00	4.36	3.00	江西省	AA+	-	中证鹏元
湖州市城市投资发展集团有限公司	5.00	3.01	3.00	浙江省	AAA	-	联合资信
南京江宁国有资产经营集团有限公司	10.00	3.30	3.00	江苏省	AA+	-	东方金诚
重庆市永川区惠通建设发展有限公司	5.00	4.50	5.00	重庆	AA+	AA+	中诚信国际
南京高淳文化旅游投资有限公司	3.00	3.57	0.74	江苏省	AA	-	联合资信
潍坊水务投资集团有限公司	5.00	7.00	1.00	山东省	AA+	-	大公国际
淮安市交通控股集团有限公司	5.00	2.83	0.25	江苏省	AA+	-	东方金诚
乌鲁木齐高新投资发展集团有限公司	5.00	2.75	0.74	新疆维吾尔自治区	AA+	-	中诚信国际
三门峡市投资集团有限公司	4.50	3.25	0.74	河南省	AA+	-	中诚信国际
苏州苏高新集团有限公司	3.00	2.16	0.23	江苏省	AAA	-	中诚信国际
苏州苏高新集团有限公司	2.00	2.16	0.28	江苏省	AAA	-	中诚信国际
杭州余杭城市发展投资集团有限公	14.00	2.55	0.71	浙江省	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
司							
珠海交通集团有限公司	5.00	2.56	0.73	广东省	AA+	-	上海新世纪
天津滨海新区建设投资集团有限公司	10.00	7.50	0.96	天津	AAA	-	联合资信
重庆市江津区华信资产经营(集团)有限公司	1.60	3.28	1.00	重庆	AA+	-	中诚信国际
宁波经济技术开发区控股有限公司	10.00	3.32	3.00	浙江省	AA+	-	上海新世纪
上饶市城市建设投资开发集团有限公司	11.00	5.37	3.00	江西省	AA+	AA+	中诚信国际
许昌市建设投资有限责任公司	3.00	5.13	1.01	河南省	AA	AA+	联合资信
曹妃甸国控投资集团有限公司	11.70	6.50	1.00	河北省	AA+	-	东方金诚
绍兴市上虞区国有资本投资运营有限公司	7.00	3.49	3.00	浙江省	AA+	-	上海新世纪
石家庄国控城市发展投资集团有限责任公司	20.00	3.25	3.00	河北省	AAA	-	东方金诚
青岛金水控股集团有限公司	10.00	6.70	5.00	山东省	AA+	-	联合资信
南昌市国金工业投资有限公司	10.00	3.87	2.00	江西省	AA	AAA	东方金诚
成都兴城投资集团有限公司	8.00	3.29	5.00	四川省	AAA	AAA	联合资信
成都兴城投资集团有限公司	7.00	3.00	5.00	四川省	AAA	AAA	联合资信
湖南金阳新城建设发展集团有限公司	3.00	4.35	2.00	湖南省	AA+	-	东方金诚
台州市椒江区社会事业发展集团有限公司	3.00	3.68	3.00	浙江省	AA	AA+	中诚信国际
无锡市惠山国有投资控股集团有限公司	4.80	3.45	3.00	江苏省	AA+	-	联合资信
南京钟山资产管理集团有限公司	4.60	2.50	0.33	江苏省	AA+	-	上海新世纪
杭州之江城市建设投资集团有限公司	4.50	3.35	5.00	浙江省	AA+	-	上海新世纪
河南省新惠建设投资有限公司	3.00	7.00	2.00	河南省	AA	-	东方金诚
常州钟楼新城投资建设有限公司	2.00	3.60	2.04	江苏省	AA	-	联合资信
德州德达城市建设投资运营有限公司	3.00	3.27	3.00	山东省	AA+	-	联合资信
南京江宁城市建设集团有限公司	5.00	2.25	0.31	江苏省	AAA	-	大公国际
驻马店市产业投资集团有限公司	2.25	6.30	2.00	河南省	AA+	-	联合资信
扬州科创教育投资集团有限公司	6.00	3.80	3.00	江苏省	AA	-	远东资信
开封市新宋风建设投资有限公司	3.30	6.70	2.00	河南省	AA	AA+	联合资信
苏州市角直集团有限公司	1.85	4.50	3.00	江苏省	AA	-	中诚信国际
苏州市角直集团有限公司	2.00	4.50	3.00	江苏省	AA	-	中诚信国际
杭州富春山居集团有限公司	10.50	3.87	10.00	浙江省	AA+	AA+	联合资信
重庆市铜梁区金龙城市建设发展(集团)有限公司	7.50	5.30	7.00	重庆	AA	AAA	东方金诚
江苏省锡山经济技术开发区有限公司	6.37	3.99	3.00	江苏省	AA	-	上海新世纪
蜀道投资集团有限责任公司	20.00	3.39	5.00	四川省	AAA	-	中诚信国际
扬州瘦西湖旅游发展集团有限公司	3.00	3.50	3.00	江苏省	AA+	-	联合资信
南昌轨道交通集团有限公司	5.00	3.40	5.00	江西省	AAA	-	联合资信
江苏高淳经济开发区开发集团有限	5.00	3.28	1.00	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
公司							
江苏省吴中经济技术发展集团有限公司	3.00	2.49	0.74	江苏省	AA+	-	上海新世纪
苏州吴中国太发展有限公司	2.00	2.69	0.74	江苏省	AA+	-	中诚信国际
沧州交通发展(集团)有限责任公司	5.00	3.84	5.00	河北省	AA+	AA+	联合资信
上饶市国有资产经营集团有限公司	5.00	5.78	5.00	江西省	AA+	-	中证鹏元
上饶市国有资产经营集团有限公司	3.00	4.42	3.00	江西省	AA+	-	中证鹏元
营口沿海开发建设集团有限公司	5.00	7.40	5.00	辽宁省	AA	-	中诚信国际

数据来源: Wind 资讯, 远东资信整理

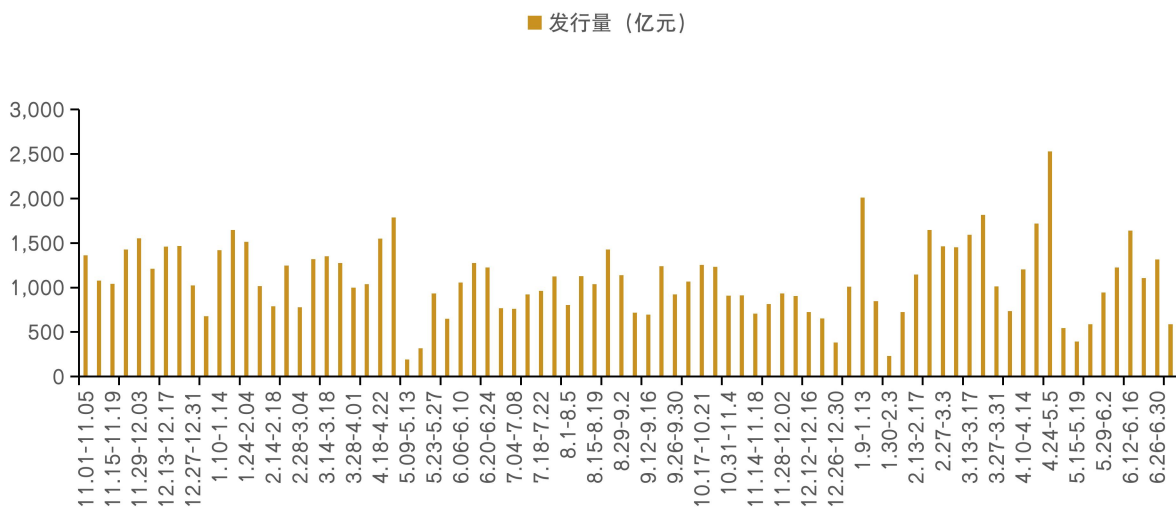


图 6: 周度城投债发行规模 (2021.11.01-2023.6.23)

数据来源: Wind 资讯, 远东资信整理

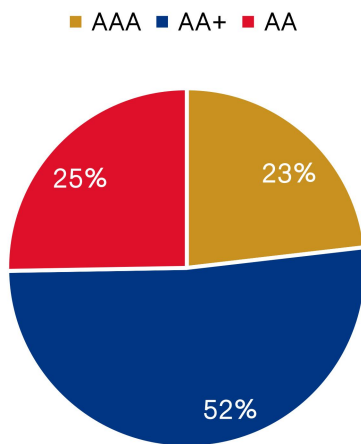


图 7: 上周各类主体级别发债城投企业数量占比

数据来源: Wind 资讯, 远东资信整理

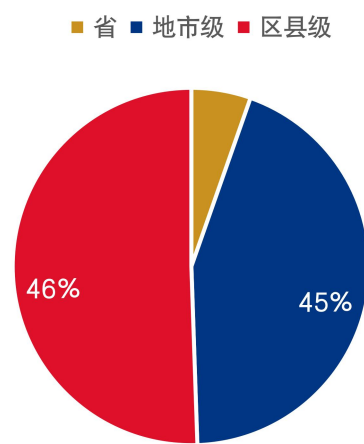


图 8: 上周各类行政级别发债城投企业数量占比

### (三) 评级调整情况

据截至7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
建湖县城市建设投资集团有限公司	22 建湖城投 PPN003	-	7.5%	39.6BP	0.8055Y	江苏省
桂林新城投资开发集团有限公司	21 临桂城投 PPN001	-	5.8%	72.71BP	0.5973Y	广西省
西宁城市投资管理有限公司	22 西宁城投 MTN001	AA+	6%	141.61BP	0.6137Y	青海省
寿光市城市建设投资开发有限公司	23 寿光城投 CP001	A-1	6.5%	40.37BP	0.8959Y	山东省
西宁城市投资管理有限公司	23 西宁城投 SCP001	-	6.8%	30.59BP	0.3836Y	青海省
咸宁市城市建设投资开发有限公司	23 咸宁城投 PPN002	-	4.17%	38.42BP	1.7726+3Y	湖北省
常德市城市建设投资集团有限公司	22 常德城投 MTN001	-	3.19%	36.42BP	1.8932Y	湖南省
周口市城建投资发展有限公司	23 周口城投 SCP001	-	5.2%	22.06BP	0.2384Y	河南省
开封城市运营投资集团有限公司	22 开封城投 PPN004	-	5.5%	24.5BP	2.3671Y	河南省
西宁城市投资管理有限公司	21 西宁城投 PPN001	-	6.8%	60.38BP	0.4082Y	青海省
寿光市城市建设投资开发有限公司	22 寿光城投 PPN001	AA+	7%	45.79BP	1.1808+1Y	山东省
延安城市建设投资(集团)有限责任公司	23 延安城投 PPN001	-	6.5%	36.13BP	0.6740Y	陕西省
随州市城市投资集团有限公司	23 随州城投 SCP004	-	3.78%	21.29BP	0.7205Y	湖北省
运城市城市建设投资开发集团有限公司	23 运城城投 MTN001	-	6.4%	61.69BP	0.9836+2Y	山西省
宝鸡市投资(集团)有限公司	PR 宝城投	AAA	5.05%	206.81BP	0.7863Y	陕西省
寿光市城市建设投资开发有限公司	23 寿光城投 CP001	A-1	6.5%	37.12BP	0.8986Y	山东省
赣州市赣县区城市建设投资集团有限公司	19 赣城投	AAA	5.23%	60.37BP	3.4164Y	江西省
开封城市运营投资集团有限公司	22 开封城投 PPN004	-	5.5%	24.63BP	2.3699Y	河南省
运城市城市建设投资开发集团有限公司	23 运城城投 CP001	-	6.5%	47.2BP	0.6767Y	山西省
兴化市城市建设投资有限公司	22 兴化城投 MTN003	-	3.98%	53.44BP	1.2411Y	江苏省
济宁城投控股集团有限公司	23 济宁城投 MTN002	-	5.78%	25.35BP	2.9836Y	山东省



发行人	债券名称	债项评级	票息	偏离幅度	剩余期限	省份
运城市城市建设投资开发集团有限公司	23 运城城投 MTN001	-	6.4%	59.45BP	0.9890+2Y	山西省
上饶市城市建设投资开发集团有限公司	22 上饶城投 PPN003	-	4.4%	43.41BP	0.7014Y	江西省
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%	51.34BP	1.8521Y	江西省
嘉兴市闻川城市投资发展集团有限公司	23 闻川城投 PPN002	-	4.45%	45.25BP	2.9890Y	浙江省
沛县城市投资开发有限公司	23 沛县城投 PPN003	-	4.28%	20.96BP	0.7205+1Y	江苏省
杭州富阳城市建设投资集团有限公司	19 富阳城投 MTN004	AA+	4.36%	33.04BP	1.2904Y	浙江省

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。

霍亮，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。