

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

高度重视地方政府债务风险防范化解，加强融资平台综合治理  
(7.10-7.14)

## 一、上周（7.10-7.14）地方政府债券动态

### （一）政策

#### 1.地方政策

7月10号，内蒙古自治区财政厅发布关于印发2023年专项债券管理使用负面清单的通知。一、项目申报和投向方面，市场化转型尚未完成、存量隐性债务尚未化解完毕的融资平台公司不得作为项目单位。**严禁将新增专项债券资金用于置换存量债务**，严禁将专项债券资金用于楼堂馆所、形象工程、面子工程和不必要的亮化美化工程等。二、资金使用和管理方面，新增债券资金不得用于偿还债务。不得使用债券资金偿还隐性债务。三、偿还本息方面，各地区要严格控制限额内政府债务，加强政府债务化解。四、其他方面，严禁将专项债券对应的资产用于为融资平台公司等企业融资提供任何形式的担保。

7月12日，新疆维吾尔自治区财政厅提出工作建议，指出新增债券限额安排体现正向激励原则，**对财政实力强、债券资金管理好、债券项目储备多的地区给予倾斜，对年隐性债务清零的地县适当予以奖励**。健全完善“举债必问效、无效必问责”的专项债券绩效管理机制，对各地年度新增债券项目资金绩效目标编制、绩效自评报告等进行审核，将审核结果纳入年度政府债务管理绩效考核，提升专项债券资金使用效益。

7月12日，江苏省人民政府，发布省政府关于加强政务诚信建设的实施意见，指出加强地方政府债务领域政务诚信建设。**建立地方政府债务应急处置机制和考核问责机制，把地方政府债务作为政绩考核的一项重要指标**，并将债务审计列入党政主要领导干部经济责任审计，将债务管理列入财政工作考核。强化对各级人民政府任期内债务举借、使用和管理情况的考核、审计和责任追究。

### （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13只，合计792.25亿元。其中，一般债6只，占比为74.98%；专项债7只，占比为25.02%；再融资债9只，占比94.94%；新增债4只，占比5.06%。截至7月14日，今年累计发行地方债合计45585.24亿元。

分地区看，上周共有4个省份发行地方债，包括辽宁省、贵州省、广西壮族自治区和福建省，其中广西壮族自治区的一般债和贵州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 7 年期为主，发行规模占比为 61.72%。其中，一般债券平均发行期限为 7.05 年；专项债券平均发行期限为 9.83 年；再融资债平均发行期限 7.03 年。

上周地方政府债加权平均发行利率（按发行额加权）为 2.68 。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 2.76 %，平均发行利差为 11.67 BP。

## 2.到期

上周地方政府债正常到期 21 只，合计 922.74 亿元，地方政府债净融资额 71.46 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 辽宁债 28	0.95	2.79	10.00	AAA		专项债
23 辽宁债 30	24.70	3.02	20.00	AAA		专项债
23 辽宁债 29	5.90	2.94	15.00	AAA		专项债
23 辽宁债 31	8.55	3.11	30.00	AAA		专项债
23 大连债 13	130.65	2.53	5.00	AAA		再融资债
23 大连债 14	14.44	3.16	30.00	AAA		再融资债
23 贵州债 16	117.39	2.58	5.00	AAA		再融资债
23 贵州债 15	36.02	2.79	10.00	AAA		再融资债
23 广西债 23	48.30	2.72	7.00	AAA		再融资债
23 广西债 21	212.44	2.72	7.00	AAA		再融资债
23 广西债 22	105.92	2.72	7.00	AAA		再融资债
23 福建债 18	26.27	2.29	3.00	AAA		再融资债
23 福建债 17	60.72	2.69	10.00	AAA		再融资债

数据来源：Wind 资讯，远东资信整理

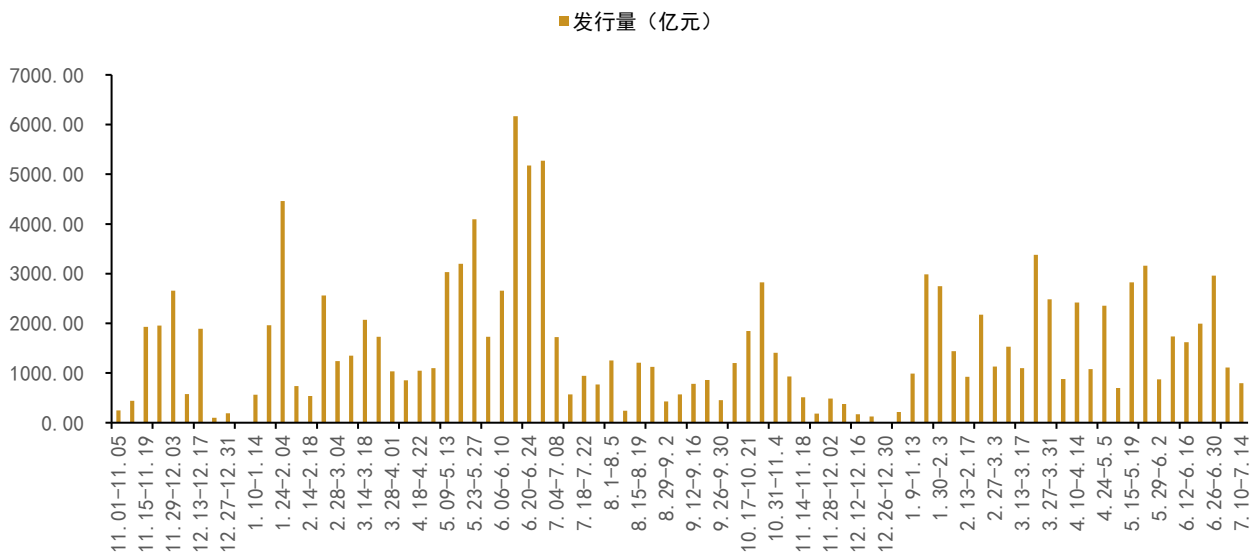


图 1：周度地方政府债发行规模（2021.11.01-2023.7.14）

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

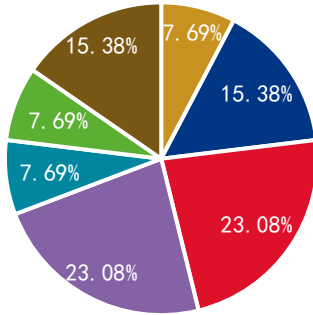


图 2：上周地方政府债发行期限分布

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

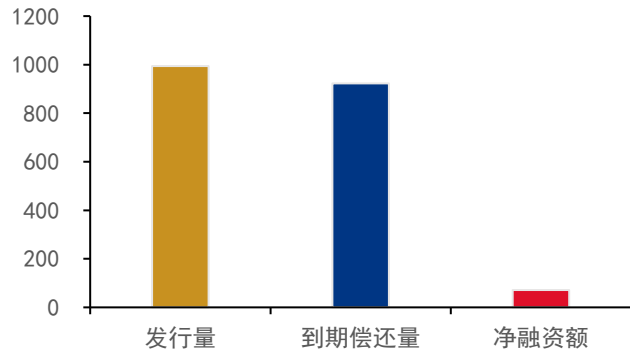


图 3：上周地方政府债发行量、到期偿还量、净融资额规模（单位：亿元）

■ 一般债 ■ 专项债

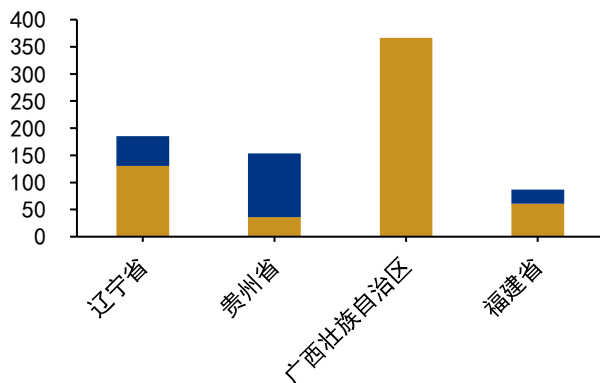


图 4：上周地方政府债一般债、专项债发行规模

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)

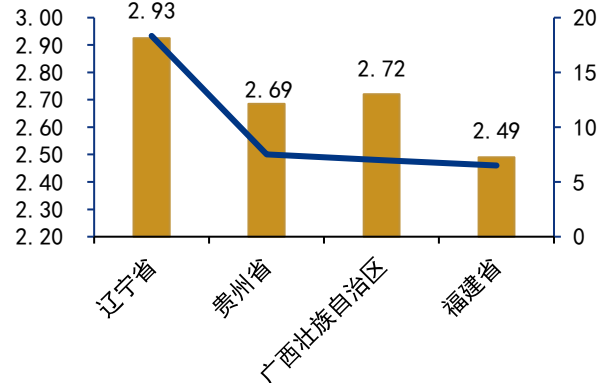


图 5：上周地方政府债加权平均票面利率与加权平均发行期限

## 二、上周（7.10-7.14）城投债动态

### （一）政策

#### 1. 国家政策

7月14日，中国银行间市场交易商协会召开民营企业融资座谈会，听取民营企业对扩大民企债券融资支持工具（“第二支箭”）服务范围、更好促进民营企业持续健康发展的意见和建议。民营经济作为我国国民经济的重要组成部分，是经济增长的重要动力、推进创新的重要主体，下一步认真研究民营企业提出的意见和建议，扎实推进“第二支箭”工作开展，持续支持民营房地产和产业类企业债券融资，助力民营经济健康发展、高质量发展。

## 2. 地方政策

7月11日四川省政府常务会议强调，特别要**高度重视地方政府债务风险防范化解**，实施穿透式监管，坚决遏制增量、稳妥化解存量，**加强融资平台公司综合治理，禁止各种变相举债行为**，守住严禁新增政府隐性债务红线，以高质量审计保障经济社会高质量发展。

### (二) 发行与到期

根据 Wind 城投债统计口径，上周城投债券发行 157 只，合计 935.95 亿元。截至 7 月 14 日，今年累计发行城投债 4,887 只、33,015.60 亿元。上周城投债到期 97 只，到期偿还量 546.90 亿元，净融资额 165.37 亿元。

上周城投债发行时主体级别中，AA 家数占比 35.03%，AA+家数占比 40.76%，AAA 家数占比 23.57%；债项级别中，A-1 和 AA 只数占比 1.91%，AA+只数占比 9.55%，AAA 只数占比 7.01%，无级别占比 81.53%。

上周发债主体行政级别主要为地市级，发行占比 50.32%。

上周 3 年期国债的日均到期收益率（按简单平均）为 2.25%，新发行的 3 年期城投债的平均票面利率（按简单平均）为 4.55，发行利差为 230BP。

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
扬州市临港建设发展有限公司	3.00	3.60	3.00	江苏省	-	AA+	-
山东菏泽国有资本投资有限公司	4.00	5.30	5.00	山东省	AA+	-	联合资信
嵊州市城南建设投资有限公司	4.40	3.95	3.00	浙江省	AA	AA+	上海新世纪
彭州市城市建设投资集团有限公司	8.30	5.14	3.00	四川省	AA	AA+	远东资信
重庆市铜梁区金龙城市建设发展(集团)有限公司	2.30	5.50	3.00	重庆	AA	AA	东方金诚
遂宁发展投资集团有限公司	7.40	6.70	2.00	四川省	AA	AA	联合资信
重庆长寿开发投资(集团)有限公司	5.00	6.50	5.00	重庆	AA+	-	东方金诚
建湖县城市建设投资集团有限公司	5.50	6.00	3.00	江苏省	AA	-	上海新世纪
寿光市惠农新农村建设投资开发有限公司	1.30	7.30	3.00	山东省	AA+	-	中证鹏元
淮北市建投控股集团有限公司	3.00	3.40	0.74	安徽省	AA+	-	大公国际
天津城市基础设施建设投资集团有限公司	10.00	5.55	0.41	天津	AAA	-	联合资信
天津滨海新区建设投资集团有限公司	4.00	7.28	0.74	天津	AAA	-	联合资信
无锡市交通产业集团有限公司	2.00	2.10	0.33	江苏省	AAA	-	联合资信
城发投资集团有限公司	5.00	4.88	0.49	山东省	AA+	-	东方金诚
长江产业投资集团有限公司	10.00	2.42	0.74	湖北省	AAA	-	中诚信国际
江苏金坛投资控股有限公司	3.00	4.20	3.00	江苏省	AA	AA+	联合资信
遵义市国有资本运营有限公司	7.00	4.00	10.00	贵州省	AA	-	联合资信
苏州市吴江经济技术开发区发展集团有限公司	3.00	2.61	0.74	江苏省	AA+	-	上海新世纪
宿迁市城市建设投资(集团)有限公司	3.00	3.70	2.00	江苏省	AA+	AA+	联合资信
永州潇湘源城市发展集团有限公司	1.00	6.89	2.00	湖南省	AA	-	联合资信

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
北京通州房地产开发有限责任公司	7.90	3.19	5.00	北京	AA+	-	远东资信
扬州经济技术开发区国有控股(集团)有限公司	2.00	3.48	5.00	江苏省	AA+	-	联合资信
建湖县开发区建设投资有限公司	5.04	6.00	3.00	江苏省	AA	-	中证鹏元
株洲金城投资控股集团有限公司	4.50	6.99	2.00	湖南省	AA	-	中证鹏元
绍兴市柯桥区国有资产投资经营集团有限公司	5.00	3.47	3.00	浙江省	AA+	AA+	中诚信国际
东营港建设投资有限责任公司	5.00	6.00	5.00	山东省	AA	AA+	中诚信国际
宣城市国有资本投资运营控股集团有限公司	11.50	3.00	1.00	安徽省	AA+	-	联合资信
青岛上合城乡融合发展集团有限公司	10.00	4.50	3.00	山东省	AA+	-	联合资信
苏州苏高新集团有限公司	7.00	3.38	7.00	江苏省	AAA	AAA	中诚信国际
江门市滨江建设投资管理有限公司	5.00	4.42	5.00	广东省	AA	-	上海新世纪
常德市经济建设投资集团有限公司	5.00	3.89	5.00	湖南省	AA+	-	中诚信国际
常州市交通产业集团有限公司	5.00	3.60	5.00	江苏省	AA+	-	中诚信国际
河南航空港投资集团有限公司	13.00	6.10	3.00	河南省	AAA	-	中诚信国际
河南航空港投资集团有限公司	1.30	5.30	1.01	河南省	AAA	-	中诚信国际
南京浦口交通建设集团有限公司	2.00	3.53	3.00	江苏省	AA	-	上海新世纪
蜀道投资集团有限责任公司	10.00	2.92	3.00	四川省	AAA	-	中诚信国际
苏州高新国有资产经营管理集团有限公司	3.00	2.55	1.01	江苏省	AA+	-	中诚信国际
无锡山水产业投资发展集团有限公司	5.00	3.38	3.00	江苏省	AA+	-	中诚信国际
无锡市新发集团有限公司	11.20	3.24	5.00	江苏省	AA+	-	中诚信国际
西安浐灞发展集团有限公司	0.30	7.00	3.00	陕西省	AA	-	中诚信国际
西安高新控股有限公司	8.00	4.28	2.00	陕西省	AAA	-	中诚信国际
黄石市众邦城市住房投资有限公司	5.00	4.63	1.00	湖北省	AA	-	中诚信国际
南京江宁科学园发展有限公司	4.00	2.73	1.00	江苏省	AA+	-	大公国际
寿光市城市建设投资开发有限公司	9.80	6.50	1.00	山东省	AA	A-1	大公国际
天津轨道交通集团有限公司	5.50	4.50	1.00	天津	AAA	-	联合资信
咸阳市城市建设投资控股集团有限公司	10.00	4.20	1.00	陕西省	AA	-	中证鹏元
荆门高新技术产业开发有限责任公司	6.00	6.19	2.00	湖北省	AA	-	大公国际
江苏金坛国发国际投资发展有限公司	11.00	4.20	3.00	江苏省	AA	-	联合资信
徐州经济技术开发区国有资产经营有限责任公司	2.00	3.55	3.00	江苏省	AA+	-	大公国际
常州天宁建设发展集团有限公司	5.00	3.69	3.00	江苏省	AA+	-	上海新世纪
南通沿海开发集团有限公司	10.00	2.35	0.20	江苏省	AAA	-	中诚信国际
河北顺德投资集团有限公司	5.00	2.88	0.74	河北省	AA+	-	大公国际
扬州市城建国有资产控股(集团)有限责任公司	2.00	2.40	0.74	江苏省	AAA	-	大公国际
绍兴市柯桥区开发经营集团有限公司	10.00	3.50	3.00	浙江省	AA+	-	上海新世纪
杭州富阳城市建设投资集团有限公	9.55	3.79	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
司							
泰州华诚医学投资集团有限公司	2.00	5.80	3.00	江苏省	AA	-	中证鹏元
十堰城市运营集团有限公司	15.00	5.29	3.00	湖北省	AA+	AA+	联合资信
常熟市昆承湖建设投资集团有限公司	4.00	3.00	1.00	江苏省	AA	-	联合资信
新郑市政通投资控股有限公司	4.80	5.15	5.00	河南省	AA	AA+	联合资信
江苏金海投资有限公司	7.00	4.50	3.00	江苏省	AA+	-	东方金诚
当涂县清源水务投资有限公司	2.50	3.99	3.00	安徽省	AA	AAA	中诚信国际
苏州高新区枫桥工业园有限公司	5.00	3.46	1.00	江苏省	AA	-	中诚信国际
山东任城融鑫发展有限公司	1.00	7.00	7.00	山东省	AA	AA+	大公国际
山东任城融鑫发展有限公司	6.00	6.50	7.00	山东省	AA	AAA	大公国际
重庆市綦江区东部新城开发建设有限公司	10.00	6.80	7.00	重庆	AA	AAA	联合资信
天津城市基础设施建设投资集团有限公司	10.00	7.95	2.00	天津	AAA	AAA	联合资信
新乡投资集团有限公司	6.00	3.45	2.00	河南省	AA+	-	联合资信
晋江市国有资本投资运营有限责任公司	5.00	3.47	3.00	福建省	AA+	-	上海新世纪
江苏新海连发展集团有限公司	6.00	4.30	3.00	江苏省	AA+	-	上海新世纪
泰州市城市建设投资集团有限公司	8.00	3.15	3.00	江苏省	AAA	-	东方金诚
南京溧水产业投资控股集团有限公司	5.00	3.05	1.00	江苏省	AA	-	中诚信国际
昆明市安居集团有限公司	6.13	7.50	0.49	云南省	AA+	-	中诚信国际
安庆经济技术开发区建设投资集团有限公司	3.00	3.38	0.74	安徽省	AA	-	联合资信
广州高新区投资集团有限公司	10.00	2.60	0.73	广东省	AA+	-	中诚信国际
邯郸城市发展投资集团有限公司	5.00	2.75	0.74	河北省	AA+	-	联合资信
厦门市政集团有限公司	4.00	2.27	0.74	福建省	AAA	-	联合资信
苏州苏高新集团有限公司	3.00	2.18	0.25	江苏省	AAA	-	中诚信国际
天津北辰科技园区管理有限公司	10.00	7.00	0.74	天津	AA+	-	东方金诚
无锡市交通产业集团有限公司	2.00	2.10	0.33	江苏省	AAA	-	联合资信
无锡市交通产业集团有限公司	2.00	2.10	0.33	江苏省	AAA	-	联合资信
盐城高新区投资集团有限公司	6.00	3.35	0.73	江苏省	AA+	-	中诚信国际
扬州新材料投资集团有限公司	2.00	3.27	0.74	江苏省	AA	-	中证鹏元
福建石狮产业投资发展集团有限责任公司	1.00	3.00	0.74	福建省	AA	-	中诚信国际
天津滨海新区建设投资集团有限公司	10.00	7.70	1.00	天津	AAA	-	联合资信
绍兴市上虞区水务集团有限公司	8.00	3.76	3.00	浙江省	AA	-	上海新世纪
马鞍山市雨山区城市发展投资集团有限责任公司	3.50	4.00	3.00	安徽省	AA	AAA	中证鹏元
黄石市城市发展投资集团有限公司	4.00	5.08	3.00	湖北省	AA+	-	联合资信
杭州良渚文化城集团有限公司	5.00	4.07	5.00	浙江省	AA+	-	中诚信国际
杭州良渚文化城集团有限公司	5.00	3.30	5.00	浙江省	AA+	-	中诚信国际
无锡惠山高科有限公司	10.00	2.89	1.00	江苏省	AA+	-	上海新世纪
新余市城市建设投资开发有限公司	7.00	4.96	2.00	江西省	AA	-	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
临沂临港国有资产运营集团有限公司	6.00	7.00	3.00	山东省	AA	AA+	东方金诚
上海世博土地控股有限公司	19.97	3.20	3.00	上海	AAA	-	上海新世纪
江苏创鸿资产管理有限公司	5.30	4.50	3.00	江苏省	AA+	-	中诚信国际
宁海县国有资产投资控股集团有限公司	7.00	4.00	7.00	浙江省	AA+	AA+	联合资信

数据来源: Wind 资讯, 远东资信整理

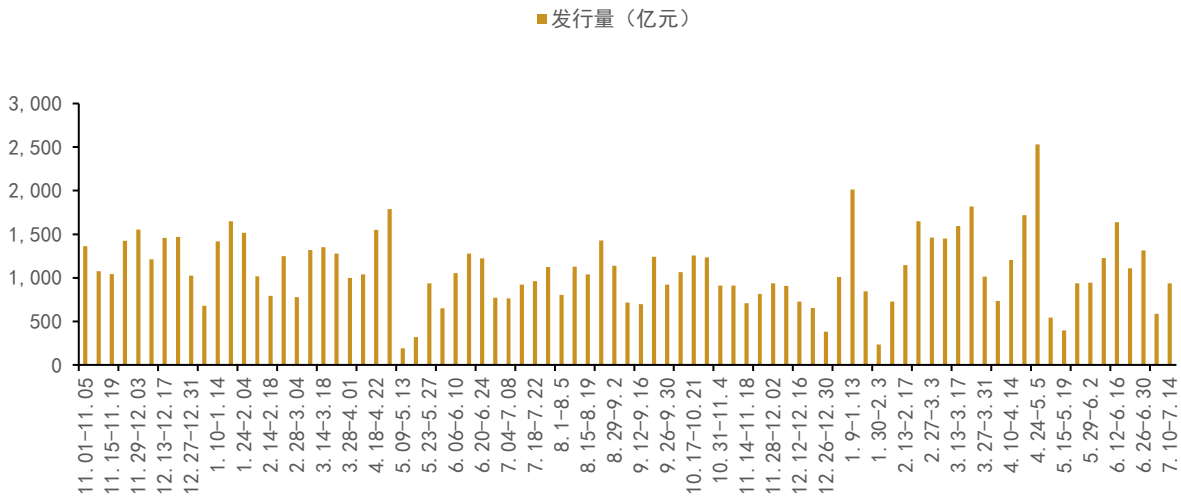


图 6: 周度城投债发行规模 (2021.11.01-2023.7.14)

数据来源: Wind 资讯, 远东资信整理

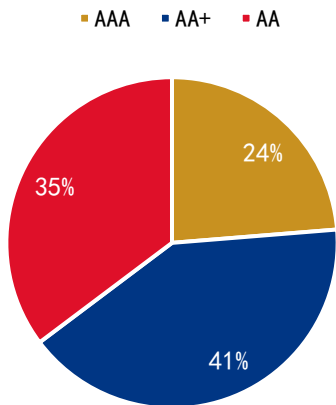


图 7: 上周各类主体级别发债城投企业数量占比

数据来源: Wind 资讯, 远东资信整理

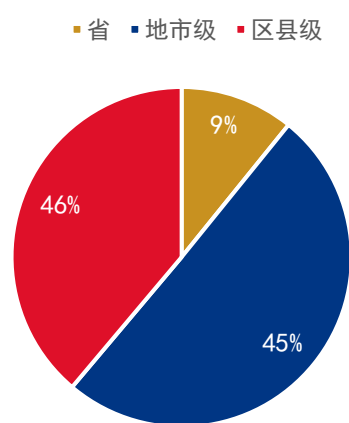


图 8: 上周各类行政级别发债城投企业数量占比

### (三) 评级调整情况

据截至 7 月 14 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
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%	49.88BP	0.8767Y	山东省
建湖县城市建设投资集团有限公司	20 建湖城投 PPN003	-	7.5%	68.89BP	0.0658Y	江苏省
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%	40.2BP	1.8247Y	江西省
开封城市运营投资集团有限公司	23 开封城投 PPN001	AAA	7.25%	30.96BP	1.9342Y	河南省
兰州市城市发展投资有限公司	20 兰州城投 PPN006	-	5.35%	102.41BP	0.1973Y	甘肃省
上饶市城市建设投资开发集团有限公司	23 上饶城投 MTN002	AA+	4.9%	44.38BP	1.9397Y	江西省
上饶市城市建设投资开发集团有限公司	23 上饶城投 PPN001	-	4.76%	22.37BP	0.7342+1Y	江西省
自贡市城市建设投资开发集团有限公司	21 自贡城投 PPN002	AAA	5.9%	31.84BP	1.4247+2Y	四川省
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%	64.09BP	0.9644+2Y	山西省
常德市城市建设投资集团有限公司	22 常德城投 MTN001	-	3.19%	36.7BP	1.8740Y	湖南省
周口市城建投资发展有限公司	23 周口城投 MTN001	-	6.38%	47.47BP	1.4849Y	河南省
延安城市建设投资(集团)有限责任公司	23 延安城投 PPN001	-	6.5%	48.9BP	0.6548Y	陕西省
安吉县城市建设投资集团有限公司	22 安吉城投 PPN001	-	4.2%	25.87BP	1.9315Y	浙江省
蒙阳城市发展投资集团有限公司	23 蒙阳城投 MTN002	-	6.36%	87.38BP	1.9096Y	河南省
泰州市金东城市建设投资集团有限公司	21 金东城投 MTN002	-	5.9%	58.57BP	1.4658Y	江苏省
西宁城市投资管理有限公司	22 西宁城投 MTN001	AA+	6%	61.72BP	0.6000Y	青海省
周口市城建投资发展有限公司	23 周口城投 MTN001	-	6.38%	48.01BP	1.4877Y	河南省
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%	43.78BP	1.5178+3Y	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%	57.8BP	1.8301Y	江西省
蒙阳城市发展投资集团有限公司	23 蒙阳城投 MTN002	-	6.36%	86.01BP	1.9123Y	河南省
武汉洪山城市建设投资有限公司	20 洪山城投 PPN002	-	5%	22.01BP	0.2164Y	湖北省
运城市城市建设投资开发集团有限公司	22 运城城投 CP002	-	5.63%	128.21BP	0.0603Y	山西省
开封城市运营投资集团有限公司	23 开封城投 PPN001	AAA	7.25%	27.51BP	1.9425Y	河南省



发行人	债券名称	债项评级	票息	偏离幅度	剩余期限	省份
开封城市运营投资集团有限公司	23 开封城投 PPN001	AAA	7.25%	27.51BP	1.9425Y	河南省
泰州市金东城市建设投资集团有限公司	22 金东城投 PPN001	-	4.5%	30.16BP	2.1808Y	江苏省
景德镇市城市建设投资集团有限责任公司	20 景德城投 MTN002	AA	5.28%	35.73BP	0.3397Y	江西省

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](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。