



城投行业监测月报

目 录

- 一、本期行业发债情况
- 二、本期行业要闻
- 三、本期发债企业动态
- 四、报告声明

监测周期

2017. 09. 25~2017. 10. 25

作 者

大公城投类行业小组

负责人：李金子

成员：陈酉 李坤

联系电话：010-51087768

本期重要信息

债市

- ◆ 本期新发 85 支债券，共募集资金 650.10 亿元，以公募发行为主

行业

- ◆ 财政部将继续堵“后门”，并开好“前门”，积极稳妥化解地方政府债务风险

点评：2017 年以来，地方政府举债融资的监管力度不断升级，通过 50 号文和 87 号文的出台进一步强调地方政府举债融资的规范性，预计未来监管政策将继续维持前期步调，地方政府债务风险整体可控。

- ◆ 城投公司退出政府融资平台，市场淡定以对

点评：退出地方融资平台的城投公司不断增加，借此规避融资约束，获得更为自由和宽泛的融资来源，但融资平台的退出并不是仅凭一纸文件便可以割裂的，银监会对于融资平台的退出规定了严格要求和流程，融资平台难以在短时间内改变其实质。

企业

- ◆ 重庆宏安投资、鄂尔多斯东城城投和安康发展级别上调

点评：上调原因主要为当地经济和财政实力进一步增强；公司在当地的主体地位突出；财务实力增强；政府支持力度加大。2017 年 1~9 月，级别上调的城投企业较去年同期有所增加，各评级机构对优质城投企业的整体信用风险水平整体看好。

- ◆ 哈合力、河北顺德、晋中公用、郑州发投对债券提前兑付（拟）召开债券持有人大会

点评：受置换期即将结束及投资人对于提前兑付接受度提升影响，近期城投公司提前兑付事件有所增长，但能否顺利兑付主要取决于债券定价及与投资人的沟通程度。

- ◆ 慈溪建投新增借款较多

点评：慈溪建投累计新增借款超过上年末净资产的百分之四十，或有风险有所增加。

一、本期行业发债情况

本期新发 85 支债券，共募集资金 650.10 亿元，发行方式以公募发行为主。

(一) 新发债券统计

本期城投行业新发 85 支债券，发行总额达 650.10 亿元。发行债券类别主要以企业债为主，发行金额为 175.80 亿元，其次为中期票据，发行金额为 164.50 亿元，公司债的发行规模最小，为 8.00 亿元。

表 1 本期新发债券情况（单位：亿元、只）

行业	发行总额	发行数量	发行种类
城投	650.10	85	中期票据、超短期融资债券、定向工具、私募债、短期融资券、公司债、企业债

数据来源：Wind 资讯，大公整理

(二) 新发债券信息

本期新发 85 支债券中，债券期限最长的为 10 年，发行方式以公募为主，公募发行支数为 60 支。从债券类别来看，超短期融资券 13 支、定向工具 16 支、私募债 9 支、短期融资券 7 支、公司债 1 支、企业债 21 支、中期票据 18 支。

表 2 本期新发债券信息（单位：亿元、年、%）

债券简称	发行总额	债券期限	发行票面利率	债券种类	发行方式	债项等级	评级机构
17 江北新城债	10.00	7.00	5.59	企业债	公募	AA+	新世纪
17 资兴城投 02	5.00	7.00	6.30	企业债	公募	AA+	鹏元资信
17 南昌水投 MTN001	12.00	3.00	5.55	中期票据	公募	AA+	新世纪
17 瘦西湖 MTN001	7.50	3.00	5.77	中期票据	公募	AA+	联合资信
17 兆润投资 MTN001	10.00	3.00	4.75	中期票据	公募	AAA	大公
17 淮安开发 MTN004	8.00	7.00	5.71	中期票据	公募	AA+	新世纪
17 武夷投资 CP001	5.00	1.00	5.13	短期融资券	公募	A-1	中诚信国际
17 锡产业 SCP007	4.00	0.08	4.65	超短融	公募	-	-
17 汾湖投资 SCP001	8.00	0.74	5.39	超短融	公募	-	-
17 莒南国资债 01	7.70	7.00	7.50	企业债	公募	AA	鹏元资信
17 红日 01	10.70	5.00	7.08	私募债	私募	-	-
17 仁水 01	8.00	5.00	5.80	私募债	私募	AA	联合信用
17 海动迁	4.00	5.00	6.80	私募债	私募	-	-
17 德感工业 PPN001	5.00	5.00	6.50	定向工具	私募	-	-
17 高青债 01	7.00	7.00	7.50	企业债	公募	AA+	联合资信

数据来源：Wind 资讯，大公整理

表 2 本期新发债券信息（单位：亿元、年、%）（续表 1）

债券简称	发行 总额	债券 期限	发行票 面利率	债券种类	发行 方式	债项 等级	评级机构
17 遵义旅投债 01	5.00	10.00	7.70	企业债	公募	AA	中诚信国际
17 袍江工业 MTN002	5.00	3.00	6.98	中期票据	公募	AA	中诚信国际
17 西部物流 MTN001	10.00	5.00	5.50	中期票据	公募	AA+	中诚信国际
17 津城建 MTN003	20.00	3.00	4.80	中期票据	公募	AAA	联合资信
17 豫投资 SCP004	10.00	0.74	4.48	超短融	公募	-	-
17 惠民建投 MTN003B	4.00	5.00	5.72	中期票据	公募	AA	大公
17 惠民建投 MTN003A	4.00	5.00	6.21	中期票据	公募	AA	大公
17 绵阳投资 PPN001	15.00	5.00	6.12	定向工具	私募	-	-
17 宁高新	12.40	5.00	5.59	私募债	私募	-	-
17 邹城 01	4.10	5.00	6.80	私募债	私募	-	-
17 金发 02	1.10	5.00	6.50	私募债	私募	-	-
17 晋中 01	8.00	5.00	5.70	公司债	公募	AA	大公
17 西塞山 PPN001	6.00	5.00	6.50	定向工具	私募	-	-
17 铁岭资产 PPN002	3.00	3.00	6.80	定向工具	私募	-	-
17 宁河西 CP002	7.00	1.00	4.86	短期融资券	公募	A-1	联合资信
17 金城投资 PPN001	3.00	3.00	5.58	定向工具	私募	-	-
17 淄博资运 MTN001	10.00	7.00	5.48	中期票据	公募	AA+	新世纪
17 连城投 CP002	3.00	1.00	5.00	短期融资券	公募	A-1	联合资信
17 邳州润城 CP002	2.50	1.00	5.45	短期融资券	公募	A-1	大公
17 海安经开 SCP002	2.00	0.74	5.50	超短融	公募	-	-
17 无锡食科债	16.00	7.00	5.70	企业债	公募	AAA	中诚信国际
17 泰交 02	10.00	5.00	5.60	私募债	私募	-	-
17 大庆城投 PPN003	10.00	7.00	6.70	定向工具	私募	-	-
17 苏新国资 PPN003	7.00	3.00	5.69	定向工具	私募	-	-
17 芜湖建设 SCP001	12.00	0.74	4.60	超短融	公募	-	-
17 望城经开 SCP001	6.00	0.74	5.57	超短融	公募	-	-
17 绵宏达债	8.00	7.00	7.20	企业债	公募	AA+	鹏元资信
17 扬化双创债	4.00	7.00	6.80	企业债	公募	AA	联合资信
17 琿春债 01	4.00	7.00	8.48	企业债	公募	AA+	中诚信国际
17 清浦城投债	15.00	7.00	6.75	企业债	公募	AA	中诚信国际
17 麒麟 01	10.00	5.00	7.00	私募债	私募	-	-
17 江宁经开 PPN001	5.00	3.00	5.70	定向工具	私募	-	-
17 遂宁开达 PPN001	4.00	5.00	6.80	定向工具	私募	-	-
17 淮北建投 PPN001	6.00	3.00	6.80	定向工具	私募	-	-

数据来源: Wind 资讯, 大公整理

表 2 本期新发债券信息（单位：亿元、年、%）（续表 2）

债券简称	发行 总额	债券 期限	发行票 面利率	债券种类	发行 方式	债项 等级	评级机构
17 天心城投 PPN001	5.00	3.00	-	定向工具	私募	-	-
17 瀚瑞投资 MTN001	3.00	5.00	6.60	中期票据	公募	AA+	新世纪
17 黄梅债 01	10.00	7.00	6.80	企业债	公募	AA+	鹏元资信
17 伊犁财通 SCP001	5.00	0.74	5.18	超短融	公募	-	-
17 城发投资 CP001	8.00	1.00	4.90	短期融资券	公募	A-1	大公
17 洪市政 SCP002	5.00	0.74	4.78	超短融	公募	-	-
17 南充空港 PPN001	4.00	5.00	7.00	定向工具	私募	-	-
17 安发展 PPN001	2.00	5.00	7.50	定向工具	私募	-	-
17 徐新国资 MTN002	10.00	5.00	5.19	中期票据	公募	AA+	大公
17 江宁国资 MTN001	10.00	3.00	4.94	中期票据	公募	AA+	新世纪
17 郟国投 CP001	5.00	1.00	5.20	短期融资券	公募	A-1	中诚信国际
17 深投控 MTN002	20.00	3.00	4.72	中期票据	公募	AAA	中诚信国际
17 洪市政 SCP003	5.00	0.74	4.78	超短融	公募	-	-
17 柯桥国资 SCP005	20.00	0.49	4.95	超短融	公募	-	-
17 洪山城投债 02	3.00	7.00	5.68	企业债	公募	AA	鹏元资信
17 洛新 03	15.00	5.00	6.00	私募债	私募	-	-
17 零陵城建 MTN001	3.00	5.00	6.10	中期票据	公募	AA	联合资信
17 云投 CP002	10.00	1.00	4.87	短期融资券	公募	A-1	中诚信国际
17 渝双福债	7.60	7.00	6.37	企业债	公募	AA+	中诚信国际
17 寿县债	10.00	7.00	6.20	企业债	公募	AAA	东方金诚
17 洪湖城投债	6.40	7.00	6.30	企业债	公募	AAA	鹏元资信
17 郑蒲债 01	6.00	7.00	6.00	企业债	公募	AAA	东方金诚
17 三峡投资 PPN001	5.00	3.00	6.00	定向工具	私募	-	-
17 滨江城建 PPN001	5.00	3.00	6.30	定向工具	私募	-	-
17 渝两山债	19.70	7.00	6.30	企业债	公募	AA	东方金诚
17 宝应开投债 02	6.00	7.00	5.49	企业债	公募	AAA	鹏元资信
17 遵义播投债 02	7.00	7.00	7.85	企业债	公募	AA	中诚信国际
17 新海连 PPN002	6.00	3.00	6.29	定向工具	私募	-	-
17 苏州高新 SCP002	10.00	0.08	4.35	超短融	公募	-	-
17 淄博资运 MTN002	10.00	7.00	5.44	中期票据	公募	AA+	新世纪
17 扬子国资 MTN002	16.00	3.00	4.95	中期票据	公募	AAA	中诚信国际
17 滨湖建设 SCP001	5.00	0.74	5.08	超短融	公募	-	-
17 哈尔滨投 SCP001	3.00	0.74	4.90	超短融	公募	-	-
17 九龙园 MTN001	2.00	5.00	6.15	中期票据	公募	AA	联合资信
17 南漳债 02	3.40	7.00	6.58	企业债	公募	AAA	联合资信
17 淮南产发债	15.00	7.00	5.69	企业债	公募	AAA	新世纪

数据来源: Wind 资讯, 大公整理

(三) 信用级别变动

本期共 3 家企业级别（或展望）有变动，均为上调，其中中诚信国际上调 1 家，联合资信上调 2 家。

表 3 本期级别调整情况（单位：亿元、只）

企业名称	评级机构	最新主体评级	上次评级
重庆宏安投资(集团)有限公司	中诚信国际信用评级有限责任公司	AA	AA-
鄂尔多斯市东胜城市建设开发投资集团有限责任公司	联合资信评估有限公司	A+(稳定)	A+(负面)
安康市发展投资集团有限公司	联合资信评估有限公司	AA	AA-

数据来源：Wind 资讯，大公整理

点评：上述三家企业级别上调原因主要为当地经济和财政实力进一步增强；公司在当地的主体地位突出；财务实力增强；政府支持力度加大。2017 年 1~9 月，级别上调的城投企业较去年同期有所增加，各评级机构对优质城投企业的整体信用风险水平整体看好。

二、本期行业要闻

● 城投行业

要闻 1：财政部将继续堵“后门”，并开好“前门”，积极稳妥化解地方政府债务风险

十二届全国人大常委会第二十九次会议，受国务院委托，财政部部长肖捷报告了今年以来预算执行情况。肖捷称：要严格执行预算法和国务院有关规定，督促地方强化限额管理和预算管理，加快存量政府债务置换步伐。坚持堵后门、开前门严控增量，坚决堵住违法违规举债的“后门”，地方政府一律采取发行政府债券方式规范举债，坚决遏制隐性债务增量。同时，开好合法合规举债的“前门”，适应不同地区经济社会发展需要，合理确定分地区地方政府债务限额，稳步推进专项债券管理改革。积极稳妥化解累积的债务风险。督促地方落实主体责任，加大问责追责和查处力度，完善政绩考核体系，做到终身问责，倒查责任。加快推进融资平台公司市场化转型。督促金融机构合规审慎经营，切实加强风险控制。（来源：凤凰财经）

点评：2017 年以来，地方政府举债融资的监管力度不断升级，通过 50 号文和 87 号文的出台进一步强调地方政府举债融资的规范性，预计未来监管政策将继续维持前期步调，地方政府债务风险整体可控。

要闻 2：城投公司退出政府融资平台，市场淡定以对

2017年10月9日，平顶山市发展投资公司在政府网站上称，“公司不存在政府性债务，今后也不承担地方政府举债融资职能，并退出政府融资平台”，与两个月前“常德经投”宣布退出平台时“12常德经投债”收益率大幅飙升不同，这次信用债市场淡定以对，相关债券并未遭遇集中抛售和大幅调整。事实上，2017年以来已先后有新疆库车县城投集团、陕西榆林横山县城投公司、江苏射阳城投等近10家城投公司公告退出地方平台，此外还有更多城投企业公告不再承担政府投融资平台职能，实行自负盈亏、自主经营，这些城投以地级市和县级市平台为主，但由于存续公募债券规模较小，对债市整体冲击不大。2017年财政领域开启了一轮地方债务融资风险整治风暴，地方政府对城投平台的支持和背书能力持续实质性削弱，预计将有更多城投主体发布类似公告。（来源：华尔街见闻）

点评：退出地方融资平台的城投公司不断增加，借此规避融资约束，获得更为自由和宽泛的融资来源，但融资平台的退出不是仅凭一纸文件便可以割裂的，银监会对于融资平台的退出规定了严格要求和流程，融资平台难以在短时间内改变其实质。

三、本期发债企业动态

陕文投股东变更；长沙高新改制更名；哈合力、河北顺德、晋中公用、郑州发投对债券提前兑付（拟）召开债券持有人大会；慈溪建投新增借款。

表 4 本期发债企业动态情况

要闻类别	公司简称	新闻内容	正面/负面/中性
股东变更	陕文投	《陕西文化产业投资控股(集团)有限公司关于控股股东及实际控制人变更的公告》(2017.09.15):根据陕政函【2017】163号文件精神,陕文投控股股东陕西省财政厅的出资人职责由中共陕西省委宣传部履行,公司实际控制人变更为中共陕西省委宣传部。(资料来源:Wind资讯)	中性
		《陕西文化产业投资控股(集团)有限公司关于自身控股股东及实际控制人变更的变更公告》(2017.10.12):公司实际控制人未发生变化,公司控股股东陕西省财政厅的出资人职责由中共陕西省委宣传部履行。(资料来源:Wind资讯)	中性
公司改制/ 更名	长沙高新	《长沙高新控股集团总公司改制暨名称变更的公告》(2017.09.30):根据长沙高新区管委会《关于<长沙高新控股总公司公司制改造工作方案>的批复》,公司由全民所有制企业改制为国有独资公司,公司名称变更为“长沙高	中性

		新控股集团有限公司”。（资料来源：Wind资讯）	
	哈合力	公司拟提前归还“14 合力债 01”、“14 合力债 02” 本金并支付相应利息。（资料来源：Wind 资讯）	中性
	河北顺德	《关于召开 2012 年河北顺德投资集团有限公司公司债券 2017 年第一次债券持有人会议的通知》、《关于召开 2014 年河北顺德投资集团有限公司公司债券 2017 年第一次债券持有人会议的通知》(2017.10.12): 公司拟提前归还“12 冀顺德债/PR 冀顺德”、“14 冀顺德债/PR 顺德投” 本金并支付相应利息, 并定于 2017 年 10 月 27 日召开债券持有人大会。如议案通过, 公司将提前兑付本期债券剩余的本金, 并在回购当日支付应计利息, 回购净价以公司实际兑付日前发布的《2012 年河北顺德投资集团有限公司公司债券提前兑付兑息公告》和《2014 年河北顺德投资集团有限公司公司债券提前兑付兑息公告》为准, 具体回购时间另行公告通知。（资料来源：Wind 资讯）	中性
提前兑付	晋中公用	《关于召开“2013 年晋中市公用基础设施投资建设有限责任公司公司债券” 2017 年度第一次债券持有人会议的通知》(2017.10.20): 根据《财政部关于对地方政府债务实施限额管理的实施意见》(财预【2015】225 号), 存量地方政府债务的债券置换工作需于 2017 年完成。同时, 根据山西省财政厅下发《关于做好存量政府债务置换前期工作的通知》(晋财债【2017】26 号) 要求, 公司拟对本期债券尚未偿付余额进行提前置换。根据《2013 年晋中市公用基础设施投资建设有限责任公司公司债券募集说明书》、本期债券《债券持有人会议规则》的规定, 为保障债券持有人利益, 公司拟定于 2017 年 10 月 23 日至 2017 年 10 月 24 日作为召集人组织召开本期债券 2017 年度第一次债券持有人会议, 审议表决《关于提前偿还 2013 年晋中市公用基础设施投资建设有限责任公司公司债券本金及利息的议案》。（资料来源：Wind 资讯）	中性
	郑州发投	《关于 2013 年郑州发展投资集团有限公司公司债券 2017 年第一次债券持有人会议决议的公告》(2017.10.24): 2017 年 10 月 24 日, 平安银行股份有限公司郑州分行召开会议, 审议并通过议案《关于郑州发展投资集团有限公司提前归还“13 郑发投资债” 的议案》, 决定于 2017 年 11 月 10 日以兑付净价 61.9945 元/张的价格提前兑付, 并在兑付当日支付应计利息 0.4983 元/张。（资料来源：Wind 资讯）	中性
新增借款	慈溪建投	《慈溪市建设投资集团有限公司当年累计新增借款超过上年末净资产的百分之四十公告》(2017.10.16): 根据《慈溪市建设投资集团有限公司当年累计新增借款超过上年末净资产的百分之四十公告》, 截至 2017 年 9 月末, 公司累计新增借款 29.14 亿元, 占上年末净资产的比例为 44.92%。（资料来源：Wind 资讯）	负面

数据来源: Wind 资讯, 大公整理

四、报告声明

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料, 本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果, 本公司概不负责。

本报告版权仅为本公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发, 需注明出处为大公资信公用类行业小组, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。