



大公国际资信评估有限公司
DAGONG GLOBAL CREDIT RATING CO.,LTD

城投行业监测月报

目 录

- 一、本期行业债券市场情况
- 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

2018.04.01-2018.04.30

作 者

大公城投类行业小组
负责人： 李金子
成 员： 陈文婷 惠亚龙
联系电话： 01051087768

债 市

- **新发债**——本期新发 261 只债券，共募集资金 2056.12 亿元，以公募发行为主。
- **利差分析**——高评级债券利差下行幅度较大。
- **债务到期情况**——4 月，由大公评级的城投债共有 9 只到期兑付。

行 业

- **行业数据**——2018 年 3 月，受农业投资和基础设施投资增速较快拉动，我国固定资产投资额同比有所增长；受增值税和企业所得税增速较快拉动，一般公共预算收入和税收收入增速较快。
- **行业要闻**——审计署发布《2017 年第四季度国家重大政策措施落实情况跟踪审计结果》。

【点评】财政部、国家发改委等各部委多次下文规范融资平台违规举债问题，但从实际运行情况看，地方政府出具承诺函、以公益性资产开展融资租赁和违规签订政府购买服务协议等行为仍时有发生，审计署此次公开 6 个市县违规举债问题，与地方政府债务管理政策形成合力，有助于规范融资平台举债行为，降低地方政府债务风险。

- **行业要闻**——财政部发布财金【2018】54 号文。

【点评】PPP 示范项目对 PPP 模式推广起到重要的引导作用。54 号文对存在问题的 173 个示范项目进行了分类处置，并对项目的规范管理、信息公开和长效机制的建立提出了新的要求，加快推进 PPP 项目步入规范化运作轨道。

企 业

- **评级调整**——本期共 3 家企业级别有变动，且均为级别上调，其中新世纪上调 2 家，中诚信国际上调 1 家。
- **债务违约**——无。
- **提前兑付**——龙口城建、河北顺德、芜湖建投、辽阳城资、盘锦建投、东港城投债券提前兑付。

【点评】龙口城建确定“15 龙口债/15 龙口债”提前兑付日为 2018 年 4 月 20 日；河北顺德于 2018 年 4 月 20 日及 2018 年 4 月 20 日提前兑付 2012 年河北顺德投资集团有限公司公司债券及 2014 年河北顺德投资集团有限公司公司债券；芜湖建投于 2018 年 4 月 10 日召开了债券持有人会议，审议通过了《关于提前兑付 2012 年芜湖市建设投资有限公司公司债券(品种一)募集资金的议案》；



辽阳城资于 2018 年 3 月 20 日召开“12 辽阳债”债券持有人会议，表决并通过了《关于提前兑付 2012 年辽阳城市资本经营有限公司公司债券的议案》；盘锦建投于 2018 年 4 月 27 日提前兑付 2012 年公司债券，计息期限为 2017 年 5 月 17 日起至 2018 年 4 月 26 日止，共计 365 天。东港城投于 2015 年 8 月 3 日发行的“15 东港债”将于 2018 年 4 月 24 日提前兑付剩余本金并支付应计利息。

□ **控股股东变更**——莱芜经开控股股东变更。

【点评】根据莱财【2017】50 号文件，莱芜市人民政府将莱芜市财政局持有的莱芜开投 100%股权无偿划转至莱芜财金投资集团有限公司（以下简称“莱芜财金”）。股权划转后，莱芜开投股东由莱芜市财政局变更为莱芜财金，实际控制人仍为莱芜市人民政府。

□ **新增借款**——淮安城资、清远德晟新增借款。

【点评】截至 2017 年末，淮安城资累计新增借款占上年末净资产的 33.76%，新增借款主要用于补充公司营运资金和偿还到期的有息债务；清远德晟和其子公司清源水业、德晟基建分别于 2017 年 6 月 27 日、2017 年 9 月 21 日和 2017 年 6 月 16 日累计签订银行借款合同，合同金额共计 59.27 亿元。截至公告出具日，清远德晟提供借款 5 亿元；清源水业提供借款 0.50 亿元，清远德晟为该笔借款提供连带责任保证担保，清源水业为其提供抵押担保，抵押资产为清远市江南水厂相关资产；德晟基建提供借款 600 万元整，清远德晟为该笔借款提供连带责任保证担保，德晟基建为其提供权利质押担保，权利质押资产为政府购买服务费。

□ **募集资金用途变更**——铜陵建投募集资金用途变更。

【点评】因 2018 年度第一期短期融资券募集资金到账前，铜陵建投拟偿还的银行借款已经到期，根据银行间债券市场有关规定，拟变更 2018 年度第一期短期融资券募集资金用途，将原募集资金用途中用于偿还银行借款 2 亿元变更为分别用于偿还徽商银行 5,000 万元、陆家嘴信托 2,000 万元、光大银行 3,000 万元及渤海银行 1 亿元借款。

一、本期行业债券市场情况

(一) 新发债券统计

本期新发 261 只债券，共募集资金 2056.12 亿元，以公募发行为主。

城投行业本期新发 261 只债券，发行总额 2056.12 亿元，发行债券类别涉及中期票据、短期融资券、超短期融资券、公司债、定向工具、私募债、短期融资券和企业债。发行方式以公募发行为主。

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	2056.12	261	中期票据、超短期融资券、公司债、定向工具、私募债、短期融资券、企业债

数据来源: Wind, 大公整理

(二) 利差分析

4 月，城投债整体利差较 3 月份下降 8.84 个 BP，其中 AAA 级债券、AA+级债券和 AA 级债券利差分别下降 12.85 个 BP、7.92 个 BP 和 3.32 个 BP，高评级债券利差下行幅度较大。

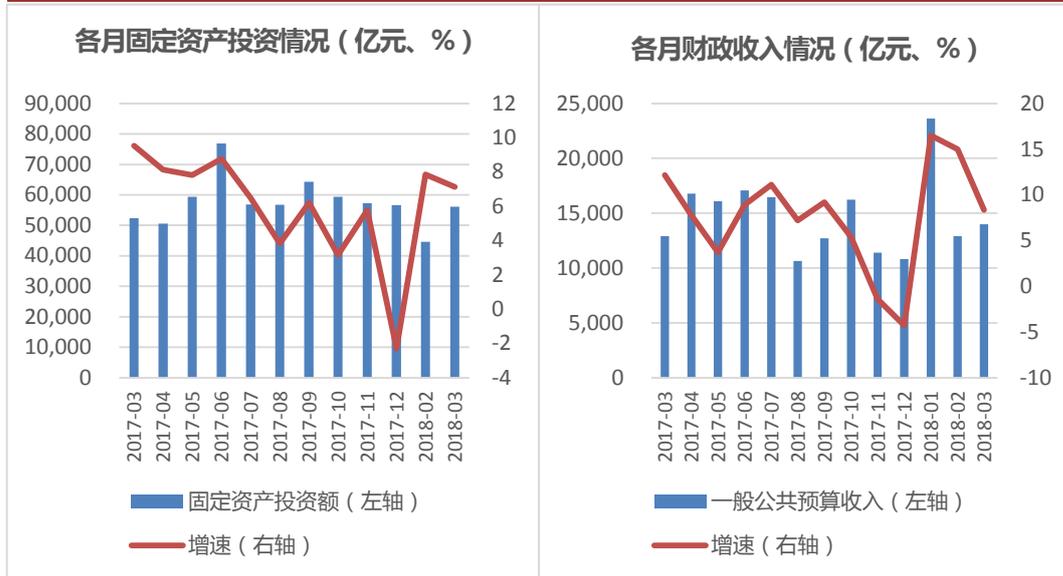
(三) 债务到期情况

4 月，由大公评级的城投债共有 9 只到期兑付，分别为“17 盐城资产 CP001”、“11 潍东方债/11 潍东方”、“17 浏阳城建 CP001”、“13 津渤海 MTN1”、“17 盐城国投 CP001”、“11 丰国资债”、“11 赣城债/11 赣城债”、“11 诸城开投债/PR 诸城债”及“11 邹平债/PR 邹平债”。

二、本期行业情况

(一) 行业数据

图 1 主要指标



数据来源: Wind, 大公整理

固定资产投资方面,2018年3月,我国完成固定资产投资5.61万亿元,同比增长7.13%,主要系农业投资和基础设施投资增长。2018年1-3月份,全国固定资产投资10.08万亿元,同比增长7.5%;分产业看,第一产业投资0.29万亿元,同比增长24.2%;第二产业投资3.58万亿元,同比增长2.0%;第三产业投资6.21万亿元,同比增长10.0%。

财政收入方面,2018年3月,我国一般公共预算收入完成1.40万亿元,同比增长8.37%,其中,税收收入完成1.14万亿元,同比增长17.80%,主要是增值税和企业所得税增幅较大。

(二) 行业政策

要闻 1: 审计署发布《2017年第四季度国家重大政策措施落实情况跟踪审计结果》

4月18日,审计署发布《2017年第四季度国家重大政策措施落实情况跟踪审计结果》,指出内蒙古包头市、湖南省邵阳市、湖南省双峰县、四川省乐山市高新区、甘肃省白银市和宁夏银川市西夏区等5个省6个市县通过违规出具承诺函、融资租赁、签订工程类政府购买服务协议等方式变相举债,形成政府隐性债务154.22亿元。(来源:审计署网站)

【点评】财政部、国家发改委等各部委多次下文规范融资平台违规举债问题,但从实际运行情况看,地方政府出具承诺函、以公益性资产开展融资租赁和违规签订政府购买服务协议等行为仍时有发生,审计署此次公开6个市县违规举债问题,与地方政府债务管理政策形成合力,有助于规范融资平台举债行为,降低地方政府债务风险。

要闻 2：财政部发布财金【2018】54 号文

4 月 24 日，财政部下发《关于进一步加强政府和社会资本合作（PPP）示范项目规范管理的通知》（财金【2018】54 号文），对前期核查中存在问题的 173 个示范项目进行分类处置；要求各单位加强项目规范管理，夯实项目前期工作，严格审查签约主体，强化项目履约监管；加强信息公开、运行情况监测，强化咨询服务监督；建立长效管理机制，落实示范项目的管理责任，示范项目进行动态管理并开展示范项目的定期评估。（来源：财政部网站）

【点评】PPP 示范项目对 PPP 模式推广起到重要的引导作用。54 号文对存在问题的 173 个示范项目进行了分类处置，并对项目的规范管理、信息公开和长效机制的建立提出了新的要求，加快推进 PPP 项目步入规范化运作轨道。

三、本期发债企业动态

(一) 评级调整

本期共 3 家企业级别由变动，且均为级别上调，其中新世纪上调 2 家，中诚信国际上调 1 家。

表 2 本期级别调整情况

企业名称	评级机构	最新主体评级	上次评级
武汉市江岸国有资产经营管理有限责任公司	上海新世纪资信评估投资服务有限公司	AA+	AA
嘉善县国有资产投资有限公司	上海新世纪资信评估投资服务有限公司	AA+	AA
湖南常德市德源投资开发有限公司	中诚信国际信用评级有限责任公司	AA+	AA

数据来源：Wind，大公整理

(二) 债务违约

无。

(三) 企业新闻

龙口城建、河北顺德、芜湖建投、辽阳城资、盘锦建投、东港城投债券提前兑付；莱芜经开股东变更；淮安城资、清远德晟新增借款；铜陵建投募集资金用途变更。

内容	涉及企业
提前兑付	龙口城建、河北顺德、芜湖建投、辽阳城资、盘锦建投、东港城投
股东变更	莱芜经开
新增借款	淮安城资、清远德晟
募集资金用途变更	铜陵建投

● 提前兑付

1、龙口市城乡建设投资发展有限公司

根据龙口市城乡建设投资发展有限公司（以下简称“龙口城建”）于 2018 年 1 月 12 日及 2018 年 4 月 11 日发布的《2015 年龙口市城乡建设投资发展有限公司公司债券 2018 年第一次债券持有人会议决议公告及会议法律意见书》及《2015 年龙口市城乡建设投资发展有限公司公司债券 2018 年提前兑付兑息公告》，就本期债券提前兑付相关事项的议案已经在 2018 年第一次债券持有人大会审议通过，龙口城建将于 2018 年 4 月 20 日提前兑付“15 龙口债/15 龙口债”。

2、河北顺德投资集团有限公司

河北顺德投资集团有限公司于 2018 年 4 月 4 日及 2018 年 4 月 9 日发布《2012 年河北顺德投资集团有限公司公司债券 2018 年提前兑付本息暨摘牌公告》及《2014 年河北顺

德投资集团有限公司公司债券 2018 年提前兑付本息暨摘牌公告》，2012 年河北顺德投资集团有限公司公司债券及 2014 年河北顺德投资集团有限公司公司债券分别于 2019 年 12 月 15 日及 2021 年 6 月 17 日到期，将分别于 2018 年 4 月 20 日和 2018 年 4 月 23 日兑付。

3、芜湖市建设投资有限公司

根据《关于 2012 年芜湖市建设投资有限公司公司债券（品种一）2018 年第一次债券持有人会议决议的公告》，公司于 2018 年 4 月 10 日召开了债券持有人会议，议案获得了代表本期未偿还债券总张数 50%以上（不含 50%）有表决权的债券持有人的同意。本次会议审议通过了《关于提前兑付 2012 年芜湖市建设投资有限公司公司债券（品种一）募集资金的议案》。

4、辽阳城市资本经营有限公司

大公关注到辽阳城资于 2018 年 4 月 17 日发布《2012 年辽阳城市资本经营有限公司公司债券 2018 年提前兑付兑息公告》称，辽阳城资于 2018 年 3 月 20 日召开“12 辽阳债”债券持有人会议，表决并通过了《关于提前兑付 2012 年辽阳城市资本经营有限公司公司债券的议案》，北京市君泽君律师事务所见证并出具了法律意见书，表决结果合法有效。

5、盘锦建设投资有限责任公司

盘锦建设投资有限责任公司于 2018 年 4 月 19 日发布了《2012 年盘锦建设投资有限责任公司公司债券 2018 年提前兑付及摘牌公告》称，公司将于 2018 年 4 月 27 日提前兑付 2012 年公司债券，计息期限为 2017 年 5 月 17 日起至 2018 年 4 月 26 日止，共计 365 天。

6、东港市城市建设投资有限公司

根据《2015 年东港市城市建设投资（集团）有限公司公司债券 2018 年提前兑付兑息及摘牌公告》，东港市城市建设投资有限公司于 2015 年 8 月 3 日发行的“15 东港债”将于 2018 年 4 月 24 日提前兑付剩余本金并支付应计利息。

● 股东变更

1、莱芜市经济开发投资有限公司

2018 年 4 月 17 日，根据《关于将市经济开发投资有限公司整体划转市财金集团公司情况的请示》（莱财【2017】50 号），莱芜市人民政府将莱芜市财政局持有的莱芜开投 100% 股权无偿划转至莱芜财金投资集团有限公司（以下简称“莱芜财金”）。股权划转后，莱芜开投股东由莱芜市财政局变更为莱芜财金，实际控制人仍为莱芜市人民政府。截至本公告出具日，莱芜开投已完成相应工商变更登记。

● 新增借款

1、淮安市淮安区城市资产经营有限公司

根据《淮安市淮安区城市资产经营有限公司当年累计新增借款超过上年末净资产的百分之二十公告》，截至 2017 年末，淮安市淮安区城市资产经营有限公司累计新增借款占上年末净资产的 33.76%，新增借款主要用于补充公司营运资金和偿还到期的有息债务。

2、清远市德晟投资集团有限公司

清远德晟和其子公司清源水业、德晟基建分别于 2017 年 6 月 27 日、2017 年 9 月 21 日和 2017 年 6 月 16 日累计签订银行借款合同，合同金额共计 59.27 亿元。截至公告出

具日，清远德晟提供借款 5 亿元；清源水业提供借款 0.50 亿元，清远德晟为该笔借款提供连带责任保证担保，清源水业为其提供抵押担保，抵押资产为清远市江南水厂相关资产；德晟基建提供借款 600 万元整，清远德晟为该笔借款提供连带责任保证担保，德晟基建为其提供权利质押担保，权利质押资产为政府购买服务费。

● 募集资金用途变更

1、铜陵市建设投资控股有限责任公司

2018 年 4 月 10 日铜陵建投发布《铜陵市建设投资控股有限责任公司关于变更 2018 年度第一期短期融资券募集资金用途的公告》称，因本期短期融资券募集资金到账前，拟偿还的银行借款已经到期，根据银行间债券市场有关规定，拟变更 2018 年度第一期短期融资券募集资金用途，将原募集资金用途中用于偿还银行借款 2 亿元变更为分别用于偿还徽商银行 5,000 万元、陆家嘴信托 2,000 万元、光大银行 3,000 万元及渤海银行 1 亿元借款。本次募集资金用途变更已经铜陵建投财务部审议通过。

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城投类行业小组，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。