



2022年7月19日

城投行业 2022 年二季度报告:城投债融资仍有压缩, 结构有所调整

中证鹏元资信评估股份有限公司

工商企业评级部

范俊根

fan.jg@cspengyuan.com

季涛

jt@cspengyuan.com

毕柳

bil@cspengyuan.com

更多研究报告请关注“中证鹏元”微信公众号。



独立性声明:

本报告所采用的数据均来自合规渠道,通过合理分析得出结论,结论不受其它任何第三方的授意、影响,特此声明。

主要内容:

2022Q2 城投债融资仍有压缩, AA 主体城投债净融资压缩最为显著, 银行间产品净融资大幅下滑, 企业债融资继续升温。2022Q2, 城投债发行规模及净融资额分别为 12,242.82 亿元和 3,266.35 亿元, 同比分别下降了 5.00% 和 29.02%, 环比分别下降了 13.60% 和 44.24%, 其中 AA 级主体城投债净融资额占比仅 13.52%, 环比明显下降; 从主要债券品种融资情况来看, 银行间产品净融资额环比下降 65.58%, 而私募债发行规模环比有所增长, 较一季度有一定回暖, 企业债融资继续升温, 净融资额同比及环比均明显增加。

多省份城投债发行规模同比有所减少, 江苏、浙江城投债融资压缩明显。2022Q2 全国有 17 个省市城投债发行规模同比有所下滑, 江苏、浙江城投债发行规模同比、环比均有较大的降幅, 且净融资额明显压缩, 此外, 广东、上海、福建等东部省市以及江西、重庆的城投债融资也有所下滑; 山东、四川、湖南、湖北、河南、河北城投债融资表现较好, 除四川系 AA 主体城投债发行规模大幅增长所带动, 其他省份以高级别主体贡献的城投债增量为主; 广西、甘肃受区域债务压力的影响, 城投债净融资额大幅下降, 贵州城投债净融资仍为负, 且继续下滑。

2022Q2 城投债利差呈收窄态势。2022Q2, 市场流动性较为充裕, 而城投债发行端供给收缩, 特别是 5 月份城投债市场出现抢券行情, 2022Q2 各级别城投债利差呈收窄态势, 二季度末 AAA、AA+、AA 级城投债二级利差较一季度末分别收窄了 9.77BP、19.78BP 和 45.42BP, AA 级城投债利差收窄幅度相比 AAA 及 AA+级更大。

城投公司首次发债难度仍较大, AA 城投公司发债的担保使用率环比有所下降。2022Q2, 全国新增发债的城投公司(以下简称“新主

体”）数量仅 20 家，较 202Q1 仅增加 1 家，新主体发行的城投债规模占比仅 1.43%，较 2022Q1 略有提升，相比于 2020、2021 年各季度仍明显较低。发债担保方面，AA 级主体担保使用率为 39.17%，环比下降 4.72 个百分点，可能仍由于城投债融资环境收紧，部分平台即使设置担保也难以突破发债的限制条件。

2022Q2 评级下调的城投较多，主要集中在贵州地区。2022Q2 共有 20 家城投公司的国内评级被下调（含展望调整为负面），其中贵州地区达 15 家，反映贵州城投平台的信用风险尚未完全出清，此外，广西 2 家，四川、湖北、云南各 1 家。城投公司评级下调的原因主要为存在债务逾期或失信被执行记录，另外也有资产注销或子公司股权无偿划出，导致公司净资产规模大幅下降或业务受到冲击。

一、2022年二季度城投债市场特征

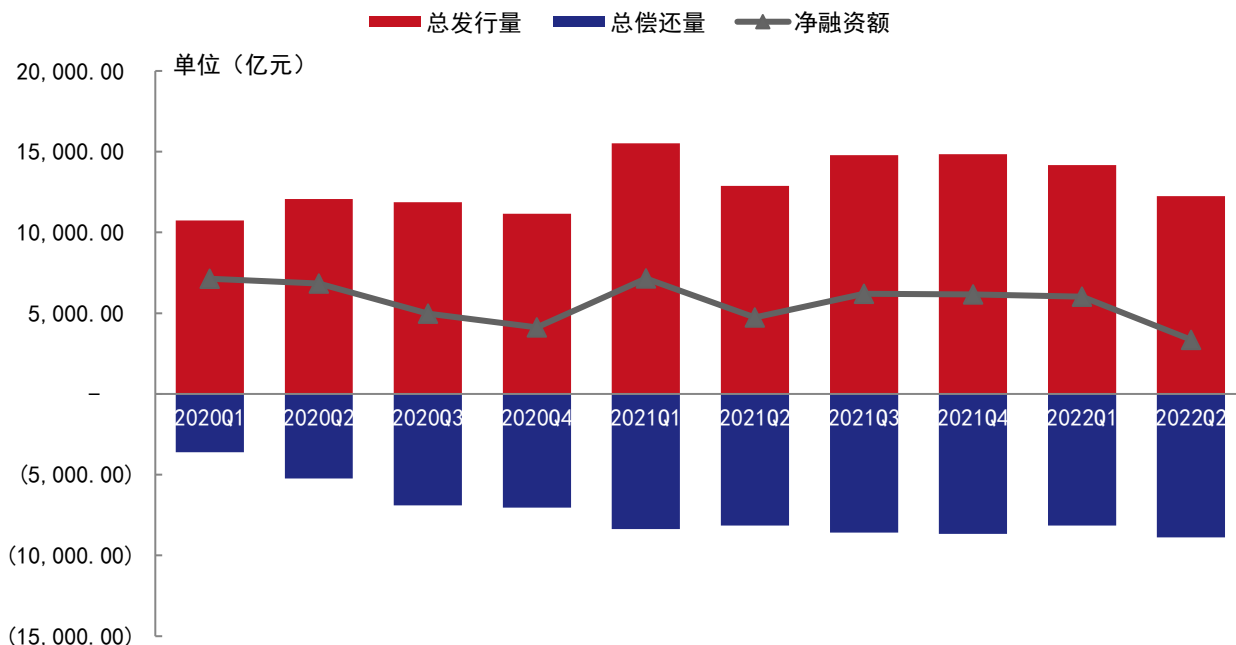
1、城投债市场整体融资情况：2022年二季度城投债融资有所压缩，AA级主体净融资压缩最为显著，银行间产品净融资大幅下滑，私募债发行较一季度有一定回暖，企业债融资继续升温

2022年4月份，“央行23条”提出要在风险可控、依法合规的前提下，按市场化原则保障融资平台公司合理融资需求，不得盲目抽贷、压贷或停贷，保障在建项目顺利实施，但强调对“合理融资需求”的保障与满足并不意味着城投融资监管政策发生转向，2022年二季度城投债发行政策仍未出现放松，且无论是当前还是未来，严禁新增隐债都是一条不可突破的“红线”。

2022年二季度沪深两市交易所显示为终止审查状态的公司债项目数量合计15只，其中城投债终止审查项目数量为14只，项目规模达196.00亿元，较2022年一季度分别下降86.79%和87.16%，终止的城投债项目仍以私募债为主，数量及金额分别为11只和136.00亿元，相比于2022年一季度，终止审查的城投债项目大幅减少。

2022年二季度城投债融资仍有所压缩。2022年第二季度城投债发行规模及净融资额分别为12,242.82亿元和3,266.35亿元，同比分别下降了5.00%和29.02%，环比分别下降了13.60%和44.24%。

图1 2022Q2城投债发行及净融资额同比、环比均有所下滑

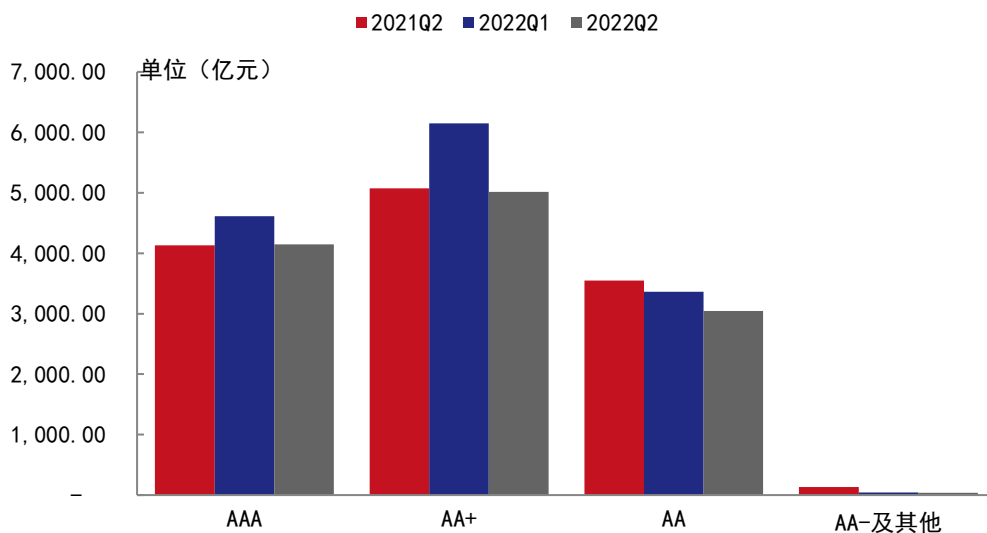


资料来源：Wind，中证鹏元整理

AA级主体净融资压缩最为显著。分级别来看，2022年二季度除AAA级主体发行规模同比略有增加外，AA级、AA+级主体发行规模同比分别下降14.17%和1.22%；环比方面，AA+主体发行规模环比下降

18.46%，降幅最大，主要系江苏 AA+主体城投债发行规模环比减少较多，AAA 及 AA 主体发行规模环比分别下降 10.08%和 9.55%。

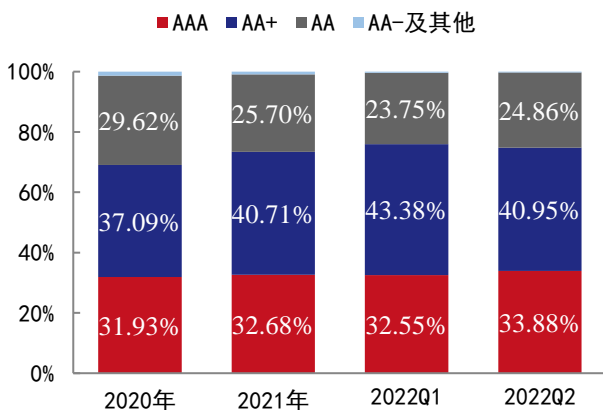
图 2 2022Q2 各等级主体城投债发行规模环比均有所下滑



资料来源：Wind，中证鹏元整理

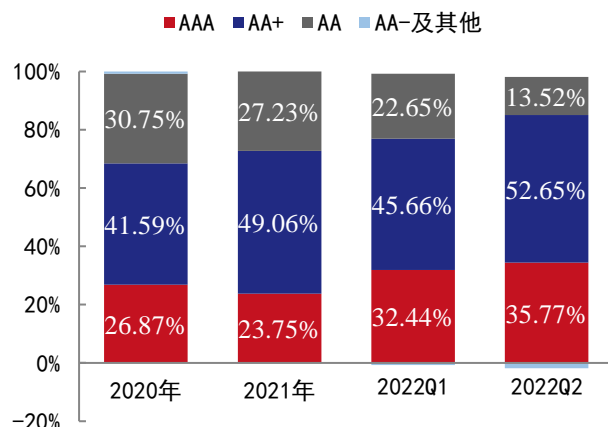
从各等级主体城投债发行及净融资占比情况来看，2022 年二季度 AA 级主体城投债发行规模占比环比略有提升，但仍低于 2020 及 2021 年，且净融资额占比明显下降，仅为 13.52%，AA 级城投公司净融资压力仍较为明显。

图 3 2022Q2AA 级主体城投债发行额占比环比略有提升



资料来源：Wind，中证鹏元整理

图 4 2022Q2AA 级主体城投债净融资额占比明显下降



资料来源：Wind，中证鹏元整理

2022 年二季度银行间产品净融资大幅下滑，私募债发行较一季度有一定回暖，企业债融资继续升温。

从主要债券品种融资情况来看，2022 年二季度银行间、交易所及发改委产品发行额占比分别为 56.03%、35.05%和 8.92%，交易所产品发行额占比环比提升 4.81 个百分点，主要系私募债发行规模环比有所增长；请务必阅读正文之后的免责声明

银行间产品发行额占比环比则有所下降，其中短融及定向工具发行额环比减少较多，且叠加短融产品到期偿还规模环比大幅增加的因素，银行间产品的净融资额环比大幅下降；企业债继续受到市场追捧，发行额占比环比继续提升，且净融资额同比及环比均明显增加。

表 1 2022Q2 各品种城投债发行及净融资情况（单位：亿元）

项目	2022Q2		2022Q1		2021Q2		2022Q2 同比	
	发行额	净融资额	发行额	净融资额	发行额	净融资额	发行额	净融资额
银行间市场	6,859.45	1,172.36	8,954.78	3,406.40	6,951.91	1,726.66	-1.33%	-32.10%
短融	2,824.87	-333.91	3,905.51	1,032.91	2,704.10	-138.55	4.47%	-
定向工具	1,384.20	99.87	2,255.88	693.59	1,638.32	604.52	-15.51%	-83.48%
中票	2,650.38	1,406.40	2,793.39	1,679.90	2,609.49	1,260.69	1.57%	11.56%
交易所市场	4,291.57	1,837.21	4,285.63	2,384.65	4,699.12	2,838.19	-8.67%	-35.27%
私募债	3,312.83	1,257.55	3,102.19	1,456.94	3,536.62	2,006.89	-6.33%	-37.34%
一般公司债	978.74	579.66	1,183.44	927.71	1,162.50	831.29	-15.81%	-30.27%
发改委	1,091.80	373.47	929.97	230.71	1,192.90	133.78	-8.48%	179.17%
企业债	1,091.80	373.47	929.97	230.71	1,192.90	133.78	-8.48%	179.17%
合计	12,242.82	3,383.04	14,170.38	6,021.76	12,843.93	4,698.62	-4.68%	-28.00%

注：上表中的 2021Q2 的发行额及净融资额合计数未包括少量的项目收益票据，故与图 5 中的数据略有差异；2022Q2 净融资额合计数未考虑可交换债的到期偿还额，故与图 5 中的数据略有差异。

资料来源：Wind，中证鹏元整理

2022 年二季度 AA 级主体私募债发行规模同比有所下降。从各级别城投公司 2022 年二季度私募债的发行情况来看，AA+级主体发行的私募债占比仍超 50%，AAA 级主体私募债发行规模同比增长较多，AA 级主体私募债发行规模则仍有所下降。

表 2 2022Q2 各级别城投公司私募债发行情况（单位：亿元）

级别	2022Q2	2022Q1	2021Q2	2022Q2 同比增速
AAA	427.70	361.90	274.22	55.97%
AA+	1,707.44	1,716.16	1,678.93	1.70%
AA	1,164.39	1,009.73	1,485.49	-21.62%
AA- 及以下（含未披露级别）	13.30	14.40	97.98	-86.43%
合计	3,312.83	3,102.19	3,536.62	-6.33%

资料来源：Wind，中证鹏元整理

2、各省市城投债发行及净融资情况：2022 年二季度多省份城投债发行规模同比有所减少，江苏、浙江城投债融资压缩明显，河南、河北、湖南、湖北、四川城投债融资表现较好

各省市城投债发行及净融资方面，2022 年二季度全国有 17 个省市城投债发行规模同比有所减少，其请务必阅读正文之后的免责声明

中发行额居前两位的江苏、浙江城投债发行规模同比、环比均有较大的降幅，且净融资额明显压缩，主要系江苏、浙江的区县城投发债占比较高，而区县级城投净融资受融资政策收紧影响最大，2022年上半年区县级城投债净融资额降幅达43.26%；其他城投债主要发行省份中，广东、上海、福建等东部省市以及江西、重庆的城投债发行规模也有所下降，且上述省份城投债净融资同比、环比均有较大降幅。山东、四川、湖南、湖北、河南、河北2022年二季度城投债发行规模同比、环比均有所增长，除山东净融资额同比仅略有增长外，其他省份净融资额同比增速较快，其中河南、河北上年城投债融资受永煤违约影响较大，2022年以来城投债发行有所修复，城投债融资表现较好。而发生过城投非标违约事件、经济发展水平较低或债务水平偏高区域中，陕西、天津2022年二季度城投债发行规模同比有明显提升，且陕西城投债净融资额同比明显增加，天津城投债净融资额仍为-60.34亿元，相比去年同期仍有提升，但天津的城投债发行期限仍以1年期及以内为主，发行额占比达70.37%，债券短期化仍较严重；云南城投债发行规模同比、环比有一定增加，且仍呈小额净流入态势；广西城投债发行规模同比、环比均下降较多，净融资额大幅下降，且由正转负，主要系柳州市城投公司债务压力较大，市场对其有所担忧；甘肃则受兰州区域城投债务压力较大及非标违约的影响，2022年二季度城投债发行规模同比、环比均大幅下降，净融资额也大幅下降，贵州、辽宁城投债发行规模同比减少较多，其中贵州城投债净融资仍为负，且继续下滑较多。

表3 各省份2022Q2城投债发行情况（单位：亿元）

省份	2022Q2 发行额	2021Q2 发行额	2022Q1 发行额	2022Q2 发行额 同比增速	2022Q2 发行额环 比增速
江苏	2,403.46	3,059.85	3,640.99	-21.45%	-33.99%
浙江	1,371.66	1,787.45	1,532.61	-23.26%	-10.50%
山东	1,079.40	936.29	1,008.75	15.28%	7.00%
四川	815.99	726.52	737.41	12.31%	10.66%
湖南	698.83	655.70	630.77	6.58%	10.79%
湖北	686.30	611.74	581.49	12.19%	18.02%
河南	650.13	451.50	571.23	43.99%	13.81%
天津	564.35	341.40	680.60	65.30%	-17.08%
江西	476.00	594.10	588.88	-19.88%	-19.17%
安徽	467.38	406.00	713.40	15.12%	-34.49%
广东	450.90	577.50	500.80	-21.92%	-9.96%
重庆	402.31	558.90	643.84	-28.02%	-37.51%
福建	376.88	406.20	451.10	-7.22%	-16.45%
上海	306.00	331.00	361.00	-7.55%	-15.24%
陕西	270.51	149.00	247.20	81.55%	9.43%
河北	228.31	119.40	153.50	91.21%	48.74%



云南	172.55	146.50	150.10	17.78%	14.96%
广西	149.83	265.27	243.99	-43.52%	-38.59%
新疆	141.12	115.60	143.25	22.08%	-1.49%
山西	141.00	118.80	133.40	18.69%	5.70%
贵州	111.89	145.51	76.35	-23.10%	46.55%
吉林	107.00	-	52.40	-	104.20%
北京	93.50	160.30	214.00	-41.67%	-56.31%
西藏	17.53	40.00	40.00	-56.18%	-56.18%
甘肃	17.50	79.00	29.42	-77.85%	-40.52%
辽宁	17.25	29.00	16.50	-40.52%	4.55%
海南	8.00	31.00	-	-74.19%	-
青海	6.25	8.00	3.50	-21.88%	78.57%
黑龙江	6.00	16.00	-	-62.50%	-
宁夏	5.00	17.50	18.90	-71.43%	-73.54%

资料来源：Wind，中证鹏元整理

表 4 各省份 2022Q2 城投债净融资情况（单位：亿元）

省份	2022Q2 净融资额	2021Q2 净融资额	2022Q1 净融资额	2022Q2 净融资额同比增速	2022Q2 净融资额环比增速
江苏	35.42	1,227.81	1,222.52	-97.11%	-97.10%
浙江	576.30	1,200.94	931.80	-52.01%	-38.15%
山东	408.86	401.92	608.00	1.73%	-32.75%
四川	388.59	308.16	411.00	26.10%	-5.45%
湖南	323.96	192.54	136.59	68.26%	137.19%
湖北	299.20	178.71	271.73	67.42%	10.11%
河南	295.99	265.52	284.50	11.48%	4.04%
天津	-60.34	-342.80	132.73	-	-145.46%
江西	183.35	308.88	246.10	-40.64%	-25.50%
安徽	115.35	80.49	328.24	43.30%	-64.86%
广东	168.08	335.50	298.55	-49.90%	-43.70%
重庆	43.92	148.18	324.89	-70.36%	-86.48%
福建	99.39	132.61	275.14	-25.05%	-63.88%
上海	205.39	236.05	214.70	-12.99%	-4.34%
陕西	204.60	46.09	70.14	343.90%	191.71%
河北	136.61	-3.97	52.30	3,541.26%	161.19%
云南	14.42	9.27	6.16	55.59%	134.01%
广西	-0.08	101.75	72.31	-100.08%	-100.11%
新疆	61.83	37.14	68.86	66.47%	-10.21%
山西	18.11	-25.26	65.10	171.71%	-72.18%
贵州	-71.21	-20.70	-21.70	-	228.09%

请务必阅读正文之后的免责声明

吉林	8.70	-38.60	-43.73	122.54%	-119.89%
北京	-12.50	-59.00	127.18	-	-109.83%
西藏	2.53	-5.00	30.00	150.60%	-91.57%
甘肃	-56.90	27.00	-61.99	-310.74%	-8.21%
辽宁	7.65	-25.83	-19.00	129.62%	-140.26%
海南	8.00	19.47	0.00	-58.91%	-
青海	-15.35	-	-15.25	-	0.66%
黑龙江	-1.92	6.60	-6.70	-129.09%	-71.34%
宁夏	-13.30	-1.10	18.90	-	-170.37%

资料来源：Wind，中证鹏元整理

2022 年二季度城投债发行规模环比增速靠前的省份中以高级别主体贡献的增量为主，江苏 AA+主体城投债缩量最大，浙江则是 AA 主体发行规模大幅减少。从主要发行省份 2022 年二季度各级别主体城投债发行情况来看，环比降幅靠前的省份中，北京、广西、重庆、江西主要为 AAA 与 AA+主体城投债发行减少，安徽主要为 AA+主体城投债发行减少，江苏各级别主体发行规模均有较大降幅，AA+主体城投债发行缩量最大，达 665.60 亿元，浙江则主要系 AA 主体发行规模大幅减少所致。发行规模环比增长较快的省份中，吉林省均为 AAA 及 AA+级主体发行量增加，湖北、云南、河南则系 AAA 级主体发行放量，贵州、湖南、山东则系 AA+主体发债增加，四川则是 AA 主体发行规模大幅增长所带动。

表 5 主要发行省份各级别城投债 2022Q2 发行规模及环比变动情况

省份	2022Q2 发行规模				2022Q2 环比增速			
	AAA	AA+	AA	全部	AAA	AA+	AA	全部
北京	45.00	32.00	16.50	93.50	-67.86%	-41.82%	-13.16%	-56.31%
广西	73.00	22.48	54.35	149.83	-35.40%	-77.04%	64.20%	-38.59%
重庆	20.70	205.26	176.35	402.31	-81.87%	-37.07%	-13.32%	-37.51%
安徽	37.00	253.00	164.48	467.38	277.55%	-47.61%	-25.48%	-34.49%
江苏	427.05	1,202.94	772.67	2,403.46	-41.28%	-35.62%	-24.63%	-33.99%
江西	153.00	180.90	142.10	476.00	-33.19%	-28.47%	32.82%	-19.17%
天津	523.05	31.70	9.60	564.35	-8.78%	-63.65%	-52.00%	-17.08%
福建	155.00	131.58	90.30	376.88	25.30%	-28.61%	-36.90%	-16.45%
上海	246.00	60.00	-	306.00	-19.08%	15.38%	-100.00%	-15.24%
浙江	237.30	818.62	315.74	1,371.66	-14.38%	5.11%	-33.76%	-10.50%
广东	372.00	43.00	33.40	450.90	2.48%	-57.84%	-6.70%	-9.96%
新疆	23.00	72.62	45.50	141.12	-8.00%	-3.17%	5.20%	-1.49%
山西	85.00	36.00	20.00	141.00	6.25%	-32.58%		5.70%
山东	499.10	426.40	150.90	1,079.40	-0.04%	17.94%	2.03%	7.00%
陕西	124.00	60.70	85.81	270.51	0.81%	0.83%	34.08%	9.43%

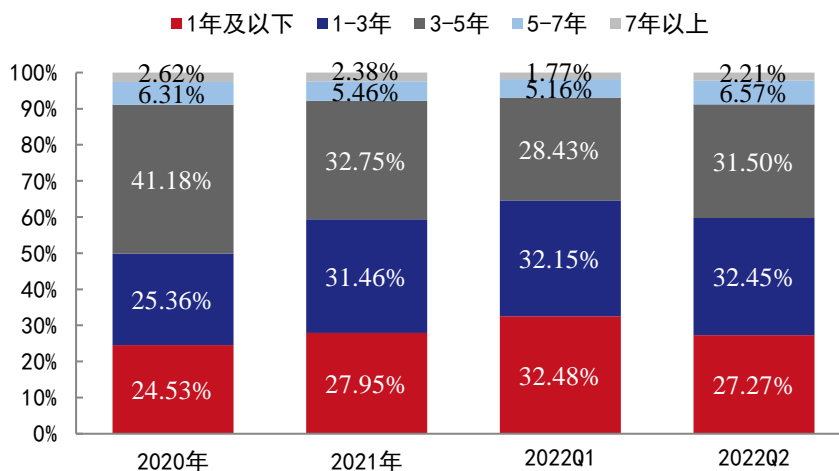
四川	241.50	285.70	280.79	815.99	-7.12%	-2.57%	56.72%	10.66%
湖南	116.00	353.50	229.33	698.83	10.48%	16.28%	3.41%	10.79%
河南	214.00	279.53	156.60	650.13	51.77%	-1.78%	14.62%	13.81%
云南	123.05	49.50	-	172.55	96.88%	-29.89%	-100.00%	14.96%
湖北	304.00	180.20	192.10	686.30	56.70%	-9.81%	7.87%	18.02%
贵州	22.00	70.85	19.04	111.89	-54.17%	353.29%	49.69%	46.55%
河北	35.00	118.21	75.10	228.31	20.69%	97.02%	16.43%	48.74%
吉林	55.00	52.00	-	107.00	69.75%	160.00%		104.20%
全国	4,148.45	5,013.52	3,043.65	12,242.82	-10.08%	-18.46%	-9.55%	-13.60%

资料来源：Wind，中证鹏元整理

3、城投债发行期限：2022 年二季度城投债发行期限较上季度总体略有延长

2022 年二季度城投债一年期以内（含）的城投债发行额占比较上季度略有下降，且 3 年以上（不含 3 年）的城投债发行额占比较上季度有所提升，发行期限较 2022 年一季度总体略有延长。

图 6 2022 年二季度城投债发行期限环比总体略有延长



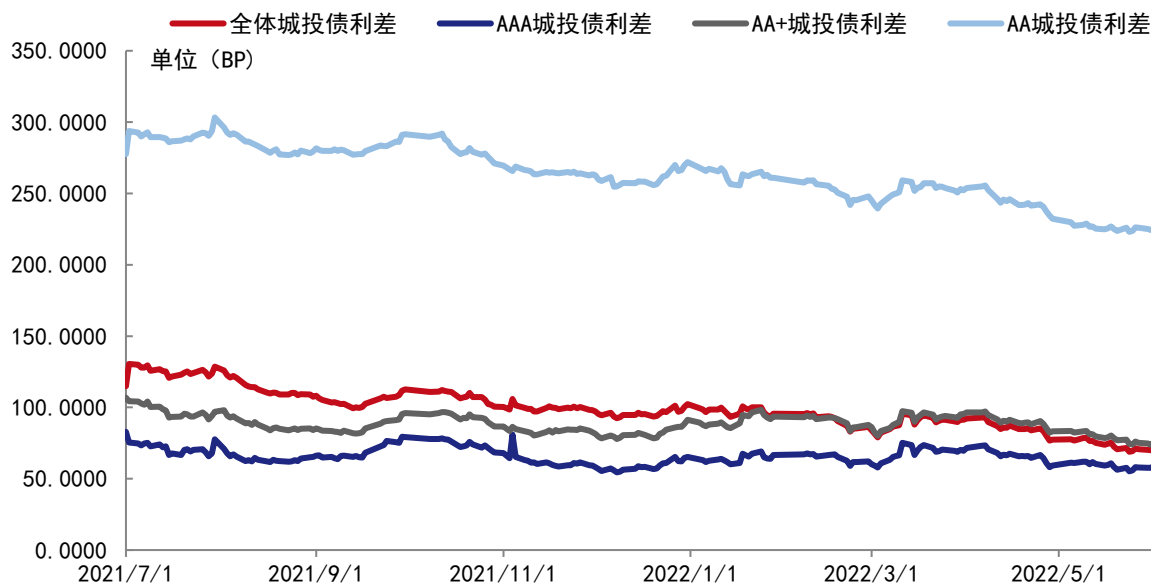
注：上图中 1-3 年含 3 年不包括 1 年；3-5 年含 5 年，不包括 3 年；5-7 年含 7 年，不含 5 年；上图中发行期限未考虑提前回售条款，假定债券正常到期。

资料来源：Wind，中证鹏元整理

4、城投债利差：2022 年二季度城投债利差呈收窄态势

2022 年二季度，市场流动性较为充裕，而城投债发行端供给收缩，特别是 5 月份城投债发行规模大幅下降，城投债市场出现抢券行情，如江苏区县城投债认购倍数大幅提高，城投债发行利率总体有所下降。二级利差方面，2022 年二季度各级别城投债利差呈收窄态势，二季度末 AAA、AA+、AA 级城投债二级利差较一季度末分别收窄了 9.77BP、19.78BP 和 45.42BP，AA 级城投债利差收窄幅度相比 AAA 及 AA+ 级更大，反映了市场愈发青睐于投资城投债。

图 7 2022 年二季度各级别城投债利差呈收窄态势

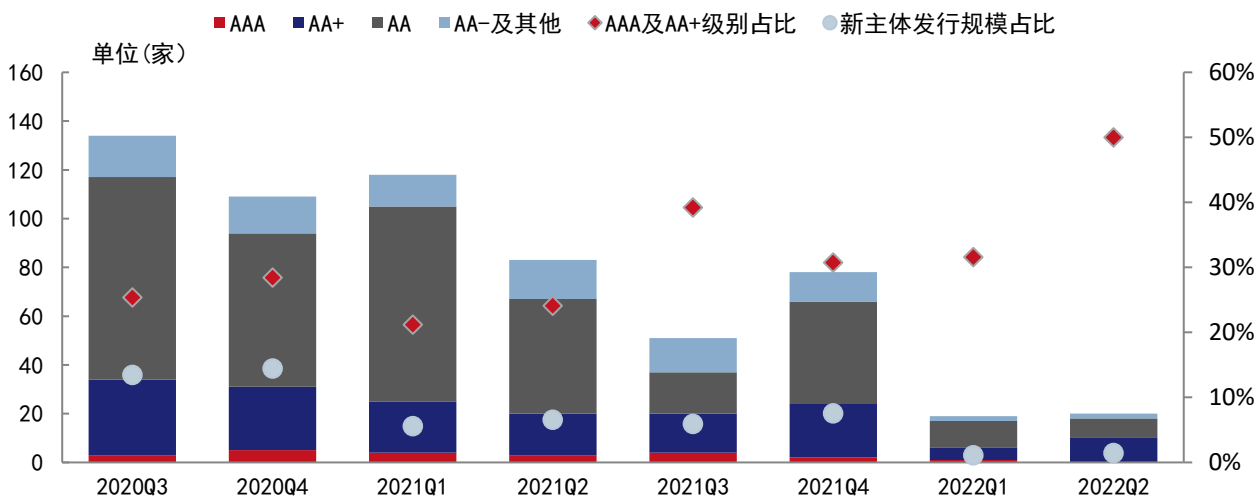


资料来源：Wind，中证鹏元整理

5、首次发债城投公司情况：市场新增发债城投公司数量仍较少，首次发债难度仍较大

2022 年二季度，全国新主体数量仅 20 家，较 2022 年一季度仅增加 1 家，新主体发行的城投债规模占全部城投债的比重仍较低，仅 1.43%，较 2022 年一季度略有提升，但相比于 2020、2021 年各季度明显较低。新主体以 AA+级为主，占比为 50%，平台层级则仍以区县平台为主，占比达 55%，另外从新主体的省份分布情况来看，浙江、山东、湖北新主体数量靠前，分别为 4 家、3 家、3 家，江苏、广东、安徽各 2 家，北京、贵州、河南、新疆各 1 家。

图 8 2022Q2 新主体城投债发行规模占比仍较低



资料来源：Wind，中证鹏元整理

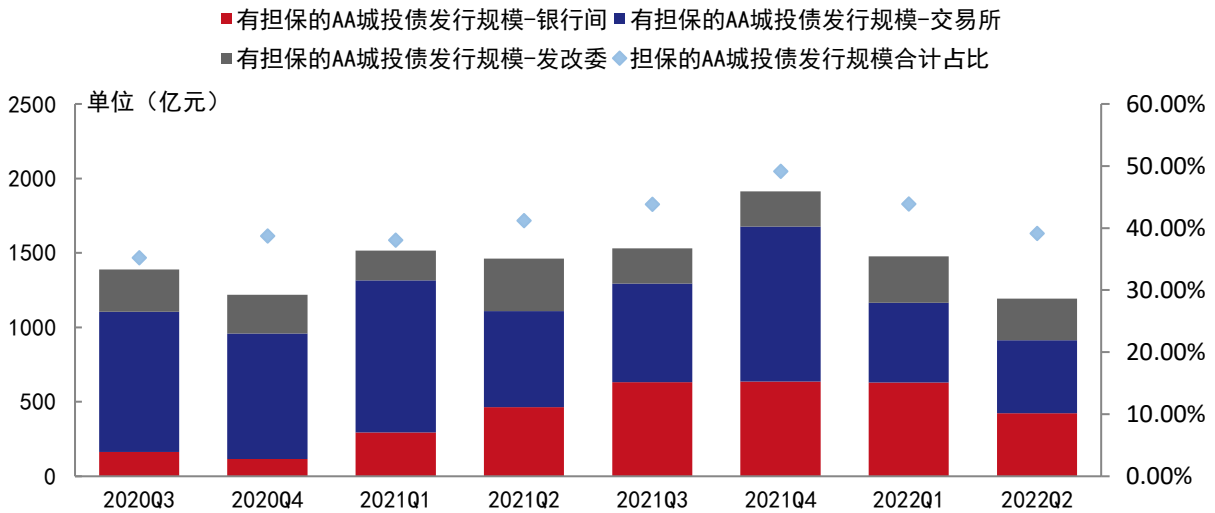
6、城投债使用担保的情况：随着融资环境收紧，使用担保认可效力有所下降，2022 年二季度 AA 城

请务必阅读正文之后的免责声明

投公司发债的担保使用率环比继续下滑

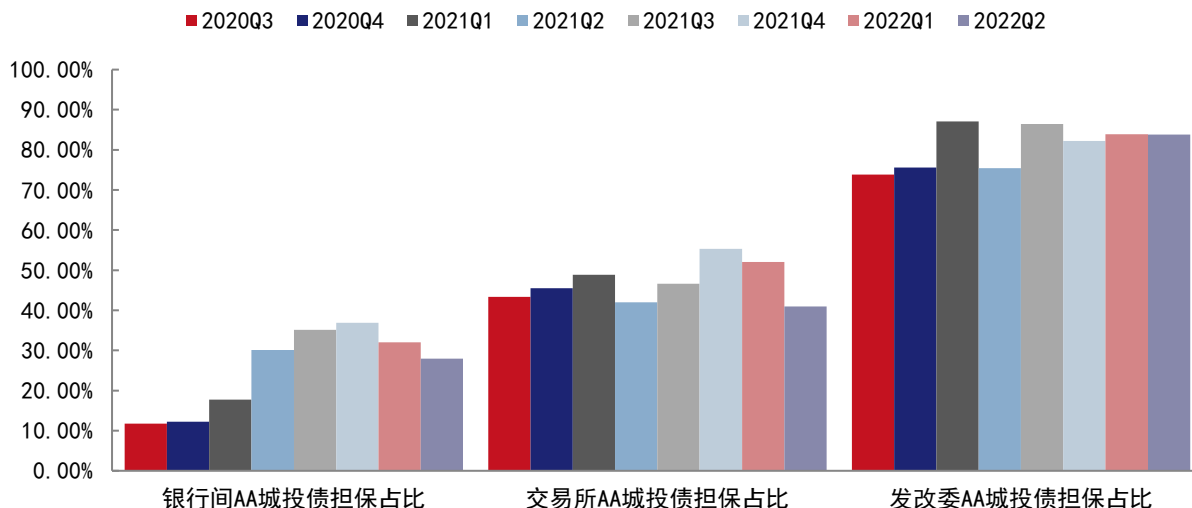
发债担保方面，设置担保措施的发行主体仍以 AA 级主体为主，2022 年二季度 AA 级城投公司使用担保的发行规模为 1,192.41 亿元，占使用担保发行总额的 81.49%，而 AA+主体担保使用率为 4.26%，较 2022 年一季度的提升了 1.44 个百分点。2022 年二季度 AA 级主体担保使用率为 39.17%，环比下降 4.72 个百分点，AA 级城投公司发行的各品种城投债使用担保的规模及担保使用率方面，2022 年二季度 AA 级城投公司使用担保的银行间及交易所产品发行规模及担保使用率环比均有所下降，可能仍由于城投债融资环境收紧，部分平台即使设置担保也难以突破限制条件，而 AA 级城投公司使用担保发行的企业债担保使用率仍维持在高水平。

图 9 2022 年二季度 AA 城投公司发债的担保使用率环比有所下降



资料来源：Wind，中证鹏元整理

图 10 2022 年二季度 AA 级城投公司银行间及交易所产品担保使用率环比均有所下降，企业债担保使用率仍维持在高水平



资料来源：Wind，中证鹏元整理

二、城投信用风险事件梳理

2022 年二季度公开披露的城投非标违约主体所涉及区域仍以贵州省为主，另外河南、陕西、广西、云南、青海也发生了城投非标信用风险事件（含担保逾期），公开披露的城投非标违约主体大部分为 2022 年二季度之前已爆出信用风险事件的平台，但首次披露非标违约或担保逾期的主体仍有 6 家，其中涉及 4 家发债平台，其中毕节市天河城建开发投资有限公司（以下简称“毕节天河城建”）主体级别已由 AA 下调至 AA-。

表 6 2022 年二季度首次披露城投非标违约或担保逾期的主体情况

风险主体	风险分类	所属区域	风险事件内容	是否发债
襄城县灵武城市开发建设有限公司（以下简称“襄城灵武城建”）	担保逾期	河南省许昌市襄城县	根据中国执行信息公开网查询结果，2022 年 5 月 12 日襄城灵武城建被列为被执行人，执行标的分别为 575.19 万元、3,435.30 万元，系襄城灵武城建对外提供融资租赁贷款担保所致。因被担保方（承租人）未能按期足额支付融资租赁款项，远东宏信融资租赁有限公司向法院提起诉讼并申请强制执行	是
遵义鑫晟投资有限责任公司（以下简称“遵义鑫晟”）	融资违约	贵州省遵义市	根据中国执行信息公开网，遵义鑫晟列入被执行人，该案件是系遵义鑫晟投资有限责任公司在华融金融租赁股份有限公司的借款引起，借款金额 2.65 亿元，由遵义市投资（集团）有限责任公司提供担保。目前华融金融租正在与遵义鑫晟及其母公司遵义市湘江投资（集团）有限公司协商调整还款计划	是
广西平果市城市建设投资有限责任公司（以下简称“平果城投”）	担保逾期	广西壮族自治区百色市平果市	平果城投和子公司平果鑫铝被列入被执行人名单，被执行金额共计 4,316.30 万元。子公司平果鑫铝与远东租赁开展融资租赁业务，因广西百色疫情原因，平果鑫铝停工停产，未能按约定履行合同，平果鑫铝及作为担保人的平果城投列入被执行人名单，随后与远东租赁沟通协商并达成和解，考虑疫情等相关原因，远	是
平果鑫铝资产经营投资有限责任公司（以	融资违约	广西壮族自治区百色市		否

请务必阅读正文之后的免责声明

下简称“平果鑫铝”)		平果市	东租赁同意延期支付该笔租金	
毕节市安方建设投资(集团)有限公司(以下简称“毕节安方”)	担保逾期	贵州省毕节市	根据中国执行信息公开网, 毕节安方近期列入被执行人, 广西华融资产管理有限公司诉贵州阿西里西金融贷款合同纠纷案, 涉案金额为 1.9 亿元, 毕节安方为该笔贷款的担保主体。三方于 2021 年 9 月 15 日通过贵阳市民商事案件调解委员会制作调解协议。毕节安方同意于 2023 年 3 月 27 日前分期归还所有贷款本息, 但因资金周转困难, 未能按期还款	否
毕节天河城建	融资违约	贵州省毕节市	根据中国执行信息公开网信息查询结果, 2022 年 3 月 29 日毕节天河城建新增 1 条被执行信息, 被执行金额为 1.52 亿元, 上述案件系毕节天河城建与中国华融资产管理股份有限公司贵州省分公司的借款纠纷导致, 由毕节市碧海新区建设投资有限责任公司提供担保。	是

注: 以上风险事件发生时间部分早于 2022 年二季度, 但为 2022 年二季度所公开披露。

资料来源: 中证鹏元数据库, 公开资料, 中证鹏元整理

三、城投评级下调梳理

2022 年二季度, 共有 20 家城投公司的国内评级被下调(含展望调整为负面), 其中贵州地区达 15 家, 分布在遵义、六盘水、安顺、毕节等地级市, 反映贵州城投平台的信用风险尚未完全出清, 此外, 广西 2 家, 四川、湖北、云南各 1 家。城投公司评级下调的幅度均为 1 个子级别或下调展望, 评级被下调的原因主要为存在债务逾期或失信被执行记录, 另外也有资产注销或子公司股权无偿划出, 导致公司净资产规模大幅下降或业务受到冲击。

表 7 2022 年二季度城投公司国内评级下调情况

企业名称	所属区域	评级调整类型	调整日期	最新主体评级/展望	评级机构
四川阆中名城经营投资有限公司	四川省南充市阆中市	评级展望由稳定调整为负面	2022/4/29	AA-/负面	中证鹏元
		主体级别由 AA-下调至 A+	2022/6/28	A+/稳定	中证鹏元
宜昌市交通投资有限公司	湖北省宜昌市	主体级别由 AA 下调至 AA-	2022/6/15	AA-/稳定	中诚信国际
遵义交旅投资(集团)有限公司	贵州省遵义市	评级展望由稳定调整为负面	2022/6/24	AA/负面	中诚信国际
贵州凯里开元城市投资开发有限责任公司	贵州省黔东南苗族侗族自治州	评级展望由稳定调整为负面	2022/6/24	AA/负面	联合资信
遵义市红花岗城市建设投资经营有限公司	贵州省遵义市红花岗区	主体级别由 AA 下调至 AA-	2022/6/26	AA-/负面	东方金诚
遵义市红花岗城市建设投资经营有限公司	贵州省遵义市红花岗区	主体级别由 AA 下调至 AA-	2022/6/27	AA-/稳定	中证鹏元
遵义市播州区城市建设投资经营(集团)有限公司	贵州省遵义市播州区	主体级别由 AA-下调至 A+	2022/6/27	A+/负面	中诚信国际
遵义市新区开发投资有限责任公司	贵州省遵义市	评级展望由稳定调整为负面	2022/6/27	AA/负面	大公国际
遵义市湘江投资(集团)有限公司	贵州省遵义市	主体级别由 AA 下调至 AA-	2022/6/27	AA-/负面	东方金诚
贵州水城水务投资有限责任公司	贵州省六盘水市水城区	主体级别由 AA 下调至 AA-	2022/6/27	AA-/负面	东方金诚

请务必阅读正文之后的免责声明

六盘水市交通投资开发有限责任公司	贵州省六盘水市	评级展望由稳定调整为负面	2022/6/28	AA/负面	中诚信国际
安顺市国有资产管理有限责任公司	贵州省安顺市	评级展望由稳定调整为负面	2022/6/28	AA/负面	中证鹏元
文山城市建设投资（集团）有限公司	云南省文山市	评级展望由稳定调整为负面	2022/6/28	AA-/负面	联合资信
安顺市西秀区黔城产业股份有限公司	贵州省安顺市西秀区	主体级别由 AA-下调至 A+	2022/6/29	A+/负面	中诚信国际
柳州东通投资发展有限公司	广西壮族自治区柳州市	评级展望由稳定调整为负面	2022/6/29	AA/负面	中诚信国际
柳州市龙建投资发展有限责任公司	广西壮族自治区柳州市	主体级别由 AA+下调至 AA	2022/6/29	AA/稳定	中证鹏元
毕节天河城建	贵州省毕节市	主体级别由 AA 下调至 AA-	2022/6/29	AA-/稳定	中证鹏元
毕节市德溪建设开发投资有限公司	贵州省毕节市	主体级别由 AA 下调至 AA-	2022/6/29	AA-/稳定	中证鹏元
毕节市七星关区新宇建设投资有限公司	贵州省毕节市	主体级别由 AA 下调至 AA-	2022/6/29	AA-/稳定	中证鹏元
安顺市西秀区工业投资（集团）有限公司	贵州省安顺市西秀区	评级展望由稳定调整为负面	2022/6/29	AA/负面	中证鹏元
贵州钟山开发投资有限责任公司	贵州省六盘水市钟山区	主体级别由 AA 下调至 AA-	2022/6/30	AA-/稳定	中证鹏元

资料来源：Wind，中证鹏元整理

免责声明

- 本报告由中证鹏元资信评估股份有限公司（以下简称“本公司”）提供，旨在派发给本公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。
 - 本报告基于我们认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证。需要强调的是，报告中观点仅是相关研究人员根据相关公开资料作出的分析和判断，并不代表公司观点。本公司可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。
 - 本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券的买卖出价。投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用报告所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。本公司及其雇员不对使用本报告而引致的任何直接或间接损失负任何责任。
 - 本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面同意，本报告不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中证鹏元，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，本公司不承担任何法律责任。
-

中证鹏元资信评估股份有限公司

深圳	北京	上海
地址：深圳市深南大道 7008 号阳光高尔夫大厦（银座国际）三楼	地址：北京市朝阳区建国路甲 92 号世茂大厦 C 座 23 层	地址：上海市浦东新区民生路 1299 号丁香国际西塔 903 室
电话：0755-82872333 0755-82872897	电话：010-66216006	总机：021-51035670
传真：0755-82872090	传真：010-66212002	传真：021-51917360
长沙	江苏	四川
地址：湖南省长沙市雨花区万家丽中段 36 号喜盈门范城 2 号栋 14007 室	地址：南京市建邺区江东中路 108 号万达西地贰街区商务区 15 幢 610 室	地址：成都市高新区天府大道北段 869 号数字经济大厦 5 层 5006 号
电话：0731-84285466	电话：025-87781291	电话：028-82000210
传真：0731-84285455	传真：025-87781295	传真：028-85288932
山东	吉林	西安
地址：济南市高新区经十路 5777 号万科金域中心商业楼 A 座 1006 室	地址：吉林省长春市南关区人民大街 7088 号伟峰国际商务广场 2005 室	地址：西安高新区唐延路的金辉国际广场 902 室
总机：0531-88813809	电话：0431-85962598	电话：029-88626679
传真：0531-88813810	传真：0431-85962596	传真：029-88626679
郑州	香港	
地址：郑州市金水区行健街 6 号	地址：香港中环皇后大道中 39 号丰盛创建大厦 10 楼 1002	
总机：0371-60308673	电话：+852 36158342	
传真：0371-60308673	传真：+852 35966140	