

### 地方债常态化管理加强，城投企业融资环境或进一步收紧

香港时间 2021 年 8 月 3 日，中诚信国际信用评级有限责任公司研究院（以下简称“中诚信国际研究院”）近日发布题为《预算制度改革持续深化，地方债常态化管理加强——地方债与城投行业 2021 年上半年回顾与展望之政策篇》的报告，报告认为，2021 年是疫后经济修复之年，同时也是“十四五”规划开局之年，在建立现代财税体制的导向下，预算管理制度改革进一步深化，财政资金直达机制上升为常态化制度安排且运行良好；与此同时，伴随经济持续修复，风险防控力度有所恢复，地方政府债务管控回归常态，专项债管理制度持续健全，隐性债务“控增化存”有力推进，城投企业作为隐性债务主要载体，融资环境或面临进一步收紧。

报告首先梳理了上半年的财税体制机制改革相关政策。报告指出，在建立现代财税体制的导向下，上半年预算管理制度改革进一步深化，财政资金直达上升为常态化制度安排且运行良好，推动积极的财政政策提质增效。2020 年，受疫情冲击影响，地方政府财政收入增速下滑，支出压力却有增无减。我国财政处于紧平衡状态，收支矛盾较为突出，且这一状态或将在今后延续一段时间。在此背景下，国务院印发《关于进一步深化预算管理制度改革的意见》（以下简称“《意见》”），从收支两端加强管理，提高财政资源的配置效率和资金使用效益，进一步深化预算管理制度改革，解决预算管理中的深层次问题。在《意见》强调加大预算收入统筹力度、规范政府收入预算管理、及时足额征收应征的预算收入的要求下，财政部等四部门联合发文将国有土地使用权出让收入等四项政府非税收入划转税务部门征收，提升征收效率；同时，作为深化预算管理制度改革，规范预算支出管理，推进财政支出标准化的重要内容，上升为常态化制度安排的财政资金直达机制运行良好，各类直达资金精准高效落地，为地方落实“六保”任务提供了及时有力的财力保障。

报告指出，伴随经济持续修复，在“稳增长压力较小的窗口期”，风险防控力度有所恢复，政府债务管理进一步趋严，隐性债务“控增化存”有力推进。报告指出，上半年地方债管理不断规范，财政部印发《地方政府债券信用评级管理暂行办法》、《地方政府债券信息公开平台管理办法》，地方债信息公开机制更为完善、信用评级管理有所细化；同时，《地方政府专项债券项目资金绩效管理办法》正式出台，从事前、事中、事后三个环节对专项债项目绩效管理进行规定，进一步提高债券资金效率。报告还提到，今年以来，政策对地方隐性债务监管重回既定轨道，在政府部门降杠杆的背景下，隐性债务“控增化存”有力推进。城投作为隐性债务重要载体，其融资或面临区域和主体资质的双收紧，一方面限制债务风险较高地区城投发债，另一方面严格把握对弱资质发行人的审核标准，限制现金理财类产品投向信用等级在 AA+ 以下的债券等。此外，隐性债务化存量过程中，国务院要求清理规范地方融资平台公司，剥离其政府融资职能，对失去清偿能力的要依法实施破产重整或清算，各地加强隐性债务问责，规范融资平台管理，助力债务风险的有效化解。

报告认为，下阶段，地方债继续扩容的同时或有更为细化的规范管理政策持续出台；同时，城投作为隐性债务的重要载体，政策或进一步收紧其融资，但考虑到部分弱资质城投信仰或逐步打破，或有相关应对城投破产重组、稳定预期政策配套出台。报告指出，上半年新增专项债发行进度较往年大幅落后且用作资本金项目较少，对基建投资的拉动有所延迟，下阶段或有加快优质项目储备、提高项目质量相关配套政策出台；对于适合开展资本金应用的重点领域，亦或有政策出台助力继续助力专项债用作项目资本金；同时，由于专项债存在“重发行轻管理”问题，或继续出台相关政策进行细化规范，并且存在出台调整专项债资金用途等相关政策的可能性。此外，

报告提出，为保障区域金融稳定、守住防风险底线，今年或有更多地区召开会议强调防范到期债券违约事件发生；在隐性债务持续控增化存的过程中，或有进一步收紧城投融资的政策出台，与此同时，各地或继续出台政策化解存量隐性债务，并加大重组整合及清理力度，但值得注意的是，在城投企业依法实施破产重整或清算的过程中，部分弱资质城投信仰也可能逐步打破，此过程中或需要有相关应对破产重整、稳定市场预期的政策出台。

*如欲获取报告的完整内容，请致电我们的客户服务热线+852-2860 7111。*

## 版权

本文版权归中诚信国际信用评级有限公司、中国诚信(亚太)信用评级有限公司(合并简称“中诚信”)和/或其被许可人所有。本文件包含的所有信息受法律保护,未经中诚信事先书面许可,任何人不得对本文件的任何内容进行复制、拷贝、重构、转让、传播、删改、截取、转售或进一步扩散,或为上述目的存储本文件包含的信息。

## 重要资讯

本文件中包含的信息由中诚信从其认为可靠、准确的渠道获得,因为可能存在人为或机械错误及其他因素影响,上述信息以提供时现状为准。中诚信对于该等信息的准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的陈述或担保。

在法律允许的范围内,中诚信或其董事、经理、雇员、代表、代理人不对任何人或任何实体就(a)中诚信或其董事、经理、雇员、代表、代理人在获取、收集、编辑、分析、翻译、交流、发表、提交上述信息过程中可以控制或不能控制的错误、意外事件或其他情形引起的、或与上述错误、意外事件或其他情形有关的部分或全部损失或损害,或(b)即使中诚信或其董事、经理、雇员、代表、代理人事先被通知该等损失的可能性,任何由使用或不能使用上述信息引起的直接或间接损失承担任何责任。

中诚信的信用级别、评估或意见应该而且只能解释为一种意见,而不能解释为事实陈述。任何人不能据此采取投资、借贷等交易行为,也不能作为任何人购买、出售、持有任何证券的建议。中诚信的信用评级评估和其他意见无意供散户投资者在做出投资决定时使用。投资者购买、持有、出售证券时应该对每一只证券、每一个发行人、保证人、信用支持人作出自己的研究和评估。



### 中诚信国际信用评级有限责任公司

地址: 北京市东城区朝阳门内大街  
南竹竿胡同2号银河SOHO6号楼  
邮编: 100020  
电话: (8610) 6642 8877  
传真: (8610) 6642 6100  
网址: <http://www.ccxi.com.cn>

China Chengxin International Credit Rating Co., Ltd  
Address: Building 6, Galaxy SOHO,  
No.2 Nanzhugan hutong, Chaoyangmennei Avenue,  
Dongcheng district, Beijing, 100020  
Tel: (8610) 6642 8877  
Fax: (8610) 6642 6100  
Website: <http://www.ccxi.com.cn>



### 中国诚信(亚太)信用评级有限公司

地址:香港中环康乐广场1号  
怡和大厦19楼1904-1909室  
电话:(852) 2860 7111  
传真:(852) 2868 0656  
网址:<http://www.ccxap.com>

China Chengxin (Asia Pacific) Credit Ratings Company Limited  
Address: Suites 1904-1909, 19/F, Jardine House,  
1 Connaught Place, Central, Hong Kong  
Tel: (852) 2860 7111  
Fax: (852) 2868 0656  
Website: <http://www.ccxap.com>