

审计报告新信号：
首次披露专项债资产管理不严、虚假退平台等问题

——地方政府债与城投行业监测周报 2026年第22期



联络人

作者：

中诚信国际 研究院

闫彦明 ymyan01@ccxi.com.cn

张 堃 kzhang02@ccxi.com.cn

汪苑晖 yhwang@ccxi.com.cn

中诚信国际研究院 院长

袁海霞 hxyuan@ccxi.com.cn



本期要点

■ 要闻点评

- 2025 年中央审计报告发布，披露政府债务、风险化解等相关的四大问题：（1）地方政府专项债违规使用现象突出，新增项目运营、资产管理不严问题。违规举借、挪用等问题仍存，涉及专项债资金 214.91 亿元，但规模有所减少；审计首次披露了专项债偿债资金收缴不严、资产管理不严等问题。后续仍需进一步专项债加强全生命周期管理，加快建立完善政府资产负债表。（2）新增隐性债务、虚假化债问题未根除，同时新出现了虚假“退平台”现象。新增隐性债务现象仍然存在，且违规举债手法变异，虚假化债仍存；伴随“退平台”进度加快，虚假“退平台”现象也相应显现。下一步需坚持在发展中化债，推动债务形成机制根本性转变，同时在“退平台”加速下，需加强政策衔接，防止出现“一退即死”以及“再次平台化”问题。（3）“两重”“两新”资金被骗取套取或挤占挪用，“两重”建设中“软建设”任务落实不到位。后续应构建从“资金源头”到“使用末端”的全链条、闭环式管理制度。（4）部分金融企业未充分发挥自身特色优势，利用金融优惠政策不当牟利。后续应引导金融机构回归本源，规范金融集团穿透管理，加强财税与金融监管联动。
- 湖南省印发《湖南省以问题为靶心优化营商环境若干举措》，鼓励通过债务置换、资产证券化等方式筹措清偿资金，着力解决拖欠民企账款问题。一是攻坚存量欠款，对重点行业、国有平台拖欠账款建立台账，依托专项债等多渠道筹措偿债资金；二是严控新增拖欠，新增欠款衍生隐性债务的属地自行化解并追责；三是搭建政府统一合同库实施全周期监管，失信单位限制资金、项目申报。
- 本周有 6 家城投企业声明为市场化经营主体或退出融资平台名单
- 本周有 20 家城投企业提前兑付债券本息
- 本周有 3 只城投债取消发行

■ 地方政府债与城投债发行情况-

- 本周地方政府债券发行及净融资规模均下降，2 万亿置换额度已发行 81.23%。本周全国共发行 69 只地方债，发行规模较前值下降 36.46%至 1800.23 亿元，净融资额下降 116.63%至-287.92 亿元；截至 6 月 21 日，存续期内地方债规模合计 58.17 万亿元。从发行结构来看，本周发行新增债 50 只、共计 755.83 亿元；再融资债 19 只、共计 1044.40 亿元。截至 6 月 21 日，今年新增债累计发行 20256.95 亿元、完成全年新增限额的 38.96%，其中新增一般债发行 3534.93 亿元、完成全年新增限额的 44.19%，新增专项债 16722.03 亿元、完成全年新增限额的 38.00%，其中有 2420.20 亿元为未披露“一案两书”的特殊新增专项债；再融资债累计发行 33604.94 亿元，其中 16245.89 亿元用于置换存量隐性债务、完成全年 2 万亿额度的进度为 81.23%，暂未发行用于偿还存量政府债务的特殊再融资债。
- 本周城投债发行规模下降、净融资规模由正转负，发行利率上行、利差走阔。本周城投债共发行 146 只，发行规模 1031.66 亿元，净融出 88.92 亿元。截至 6 月 21 日，存续期内城投债规模合计 14.17 万亿元，其中基础设施投融资行业债券 13.59 万亿元。从发行成本来看，本周城投债整体发行利率为 1.91 %、较前值上升 6.02BP，发行利差 51.07 BP、较前值走阔 4.49BP。发行券种以私募债为主，加权平均发行期限较前值缩短至 4.17 年，发行人主体级别以 AA+级为主。本周城投境外债发行 3 只，规模共计 30.69 亿元。

■ 地方政府债与城投债交易情况

- 城投级别调整：根据公告信息，本周末发生城投企业评级调整事件。
- 城投信用事件及监管处罚：根据公开信息，本周末发生城投信用风险事件。
- 地方债：本周地方债现券交易规模共计 4987.42 亿元，较前值下降 1.23%；地方债到期收益率多数下行，平均下行幅度为 2.00BP。
- 城投债：本周城投债现券交易规模为 1951.70 亿元，较前值下降 1.15%；城投债到期收益率多数下行，平均下行幅度为 2.02BP。信用利差方面，1 年期、5 年期 AA+城投债利差分别走阔 1.07BP、1.36BP，3 年期 AA+城投债利差收窄 0.05BP。
- 城投债异常交易方面：本周共有 11 家城投主体的 12 只债券发生了 13 次异常交易，主体数量、债券数量较前值上升，异常交易次数较前值下降。

【地方政府债与城投行业监测周报 2026 年第 21 期】中纪委通报五起地方投融资违规典型案例，陕西西安拟组建地方资管平台助力资产盘活 2026-6-18

【地方政府债与城投行业监测周报 2026 年第 20 期】私募监管新规严控政府投资基金准入，山东青岛国资密集整合 2026-6-12

【地方政府债与城投行业监测周报 2026 年第 19 期】“十五五”城市更新顶层规划落地，国有大行支持西安高新、西咸新区化债 2026-6-5

【地方政府债与城投行业监测周报 2026 年第 18 期】国常会部署全国统一大市场建设，吉林严控债务高风险地区发行新增专项债 2026-5-29

如需订阅研究报告，敬请联系

中诚信国际品牌与投资人服务部

赵 耿 010-66428731；

gzhaog@ccxi.com.cn

www.ccxi.com.cn

一、 要闻点评

（一）审计署首次披露专项债偿债资金收缴、资产管理不严问题，部分地区存在虚假“退平台”现象

6 月 23 日，审计署公布《国务院关于 2025 年度中央预算执行和其他财政收支的审计工作报告》（以下简称“《报告》”），披露了对 2025 年度中央财政管理、中央部门预算执行等的审计情况，指出地方政府专项债管理不严，违规举借、挪用等问题仍存，并首次披露专项债资金收缴不严、资产管理不严等问题；新增隐性债务及虚假化债现象仍然存在，且新出现了虚假“退平台”现象；“两重”“两新”资金被骗取套取或挤占挪用，“两重”建设中“软建设”任务落实不到位；部分金融企业未充分发挥自身特色优势，利用金融优惠政策不当牟利。

动态点评：《报告》围绕中央财政管理、中央部门预算执行等方面披露了诸多问题，我们重点关注政府债务、风险化解等相关的四大问题：

（1）地方政府专项债违规使用现象突出，新增项目运营、资产管理不严问题。

一方面，违规举借、挪用等问题仍存，涉及专项债资金 214.91 亿元，但规模有所减少。《报告》披露，项目申报审核不严，17 县通过虚报预期收益等，将 69 个收益与融资不平衡项目“包装”成平衡项目，获得专项债券资金 121.74 亿元，项目实际建成后收益难以覆盖成本，债券本金主要依靠再融资债券偿还；资金使用监管不严，4 县将 93.17 亿元违规用于土地收储、楼堂馆所建设、企业还贷等方面。这些问题在此前审计报告已有多次披露，但需注意，今年披露的涉及资金规模与去年相比大幅减少四分之三，去年审计报告披露的违规举借、闲置、挪用的专项债资金规模达 861.62 亿元。这在一定程度上表明专项债“负面清单”管理、“自审自发”试点等新管理机制有助于提高专项债资金使用效率；同时，这一顽疾仍存也暴露出了专项债管理仍然存在薄弱环节，需进一步加强全生命周期管理¹。

另一方面，审计首次披露了专项债偿债资金收缴不严、资产管理不严等问题。“52 号文”明确提出加强专项债券资金使用监管和项目资产管理，要求动态掌握资金使用、项目运营、专项收入、资产等方面情况，建立专项债券项目资产明细台账，分类管理存量项目资产，防范以项目资产抵押融资新增地方政府隐性债务和国有资产流失等风险。本次审计对相关问题进行了专项核查，并在审计报告中首次披露，包括偿债资金收缴不严，影响偿债能力，21 县

¹ 详见《中国地方政府债券蓝皮书（2026）》。

未及时收缴专项债券项目运营、资产处置等收入 7.69 亿元，3 县将应用于还本付息的 10.56 亿元收益挪用于平衡预算；**资产管理不严**，25 县少登记 485 个专项债项目资产 663.75 亿元，2 县将 2 个专项债项目资产违规抵押融资 2.15 亿元。我们多次提出，新形势下建立完善政府资产负债表是盘活存量、做大增量，形成存量资产与新增投资良性循环的基础，也是构建“资产-债务”可持续管理机制的前提²。后续需进一步建立完善政府资产负债表，资产端“应入尽入”，参考日本建立固定资产台账，全面梳理国有资产、国有企业股权、土地使用权、特许经营权等，厘清各类资产的规模、权属及流动性，把依托行政权力、政府信用、国有资源资产获取的收入全部纳入政府预算管理，并按流动性区分核算其价值与变现能力，解决资产“底数不清”顽疾；尤其是地方政府专项债领域，应加快建立全口径资产台账，系统梳理存量资产并动态更新，进一步提高专项债资金使用效率。

（2）新增隐性债务、虚假化债问题未根除，同时新出现了虚假“退平台”现象。

一方面，2023 年 3 月底存量债务锁定后，新增隐性债务现象仍然存在，且违规举债手法变异，15 县为规避监管，绕道所属国企，以要求承担融资功能等方式违规新增隐性债务 41.97 亿元；同时，**虚假化债仍存**，4 省通过安排国企贷款偿还、直接在债务系统“一删了之”等方式，2023 年至 2025 年虚减债务余额 66.82 亿元。去年审计报告也披露了 2023 年 3 月后新增隐债的问题，高压监管下这一问题仍然存在，反映出该问题的顽固性和化债工作的长期性，下一步需坚持在发展中化债，推动债务形成机制根本性转变，破解深层次体制障碍，并以财税体制改革为抓手，加快构建债务管理长效机制³。

另一方面，伴随“退平台”进度加快，虚假“退平台”现象也相应显现。隐性债务清零是融资平台退出的必要条件，审计抽查的 50 县平台数量压降了 142 家，其中 6 县 9 家为不符合退出条件即备案退出：2 县 2 家通过违规新举借银行贷款、挪用专项债券资金等，“偿还”隐性债务 1.49 亿元实现退出；4 县 7 家在仅偿还锁定的存量债务、未偿还违规新增 21.47 亿元债务的情况下实现退出。“一揽子化债”推进以来，各地加快推进城投平台数量压降与转型整合，根据中诚信国际研究院统计，自 2023 年 10 月以来，全国累计有 1194 家企业声明成为市场化经营主体或退出融资平台名单。我们此前也提出需警惕部分城投企业为突破融资约束及完成政治任务而出现的“表面转型”、“虚假转型”现象⁴，其主要表现为部分城投为突破融资约束，通过“业务拼凑”美化报表或“资产转移”剥离优质债务，使自身成为“空壳企

² 详见《财经》杂志 2023 年 11 月 15 日发布的《专访中诚信国际袁海霞：地方债务的提速化解与长效机制改革》。

³ 具体详见中诚信国际研究院院长袁海霞 2025 年 4 月 19 日在 CMF 宏观经济热点问题研讨会（第 103 期）的发言《当前地方隐性债务风险化解的进展、特点及趋势》。

⁴ 详见中诚信国际研究院 2024 年 7 月 19 日发布的报告《城投半年关键词：化债加码、净融骤降、转型提速》

业”，或为完成政治任务，通过简单的“拼装式”重组进行虚假退出；这些现象的背后，源于转型目的短期化，部分企业主要为了突破融资限制或完成考核指标，加之全国缺乏统一的“市场化转型”认定标准，为“虚报”提供了空间。这种转型不仅未能实质化解风险，反而可能推升地方债务负担、导致市场认可度下降，并因缺乏“退平台”过渡期政策衔接，加速风险显性化，甚至引发区域风险共振。后续看，对于现阶段“退平台”加速，需提前做好政策储备，加强政策衔接，保留政策支持空间，防止出现“一退即死”以及“再次平台化”问题：一方面研究实施差异化政策，针对债务负担重、财力薄弱的弱资质区域适当提供引导与支持，并建立健全“退平台”后债务接续偿还监督管理机制、逃废债惩戒机制，压实对“退平台”主体的风险跟踪监测责任；另一方面完善“退平台”过渡期政策接续，尤其要避免融资政策“一刀切”，目前我们观察到部分平台退出后新增融资依然困难，若过渡期支持政策“断档”，退平台主体在融资收缩、信用重塑、转型不确定性压力下可能发生违约，严重的可能触发区域乃至跨区域的系统性风险。长期来看，需结合国资国企改革有序推动城投企业功能重构，要着重解决好政企关系转变、新旧业务衔接、存量债务化解三大问题，真正提高转型发展质量，实现从“量变”的积累到“质变”的突破。

（3）“两重”“两新”资金被骗取套取或挤占挪用，“两重”建设中“软建设”任务落实不到位。

关于“两重”建设和“两新”工作政策落实情况，审计发现的主要问题有：一是 13.98 亿元被骗取套取或挤占挪用等。14 省市 8367 个商家或个人通过借用学生、特困人员等特定群体购买资质，或通过篡改产品识别码、伪造送货单等方式刷单，骗取套取消费品以旧换新补贴 1.06 亿元；12.92 亿元“两重”建设和设备更新资金被挤占挪用于弥补财力缺口等；另外在城市地下管网建设改造“两重”建设项目的审计中也存在资金被挤占挪用、骗取套取、闲置等问题。二是“两重”建设有 9 项配套政策等“软建设”任务落实不到位。国家发展改革委在执行中对 3 项“软建设”任务自行放宽完成时限或工作标准，对 6 项未采取有效措施如期推进。我们多次提出，当前“两重两新”政策总体进展有序、成效逐步显现，但推进过程中存在监管不严、政策落实不到位、资金违规使用或长期闲置等问题，导致政策效益边际递减⁵。结合宏观指标来看，从以旧换新覆盖品类的消费表现看，伴随置换需求逐步释放，5 月主要五大补贴类商品的加权社零增速进一步下滑 0.6 个百分点至-12.2%，5 月虽正逢 618 促销活动，但家电、家具、通讯器材等主要消费项并未出现显著改善，单纯依靠商品刺激政策拉动消费的政策效

⁵袁海霞,王肖梦.关于当前“两重”“两新”的几点思考[J].审计观察,2026,(4):12-15.

力正逐渐减弱；在大规模设备更新改造政策支撑下，1-5 月设备工器具购置投资增速仍然维持 9.3% 的高位增长，但从整体趋势来看，拉动效果减弱，增速延续了 2025 年以来的回落态势。后续需处理好中央与地方、存量政策和增量政策、政府与市场、政策支持与改革创新“四组关系”；同时，在实际执行中应构建从“资金源头”到“使用末端”的全链条、闭环式管理制度，强化事前审核与项目储备，优化资金分配与拨付机制，硬化事中全过程穿透式监管，加强事后续效与问责刚性约束，确保相关资金切实发挥稳增长、调结构、惠民生的作用。

（4）部分金融企业未充分发挥自身特色优势，利用金融优惠政策不当牟利。

审计了中国农业银行、中国光大集团股份公司、中国银行等 3 户金融企业，发现的主要问题：一是未充分发挥自身特色优势。如中国农业银行作为服务“三农”的主力军，2021 年 12 月至 2025 年 8 月贷前审查不严，违规向非高标准农田项目发放贷款 110.66 亿元，部分资金被挪用于购买理财、偿还债务等。中国光大集团股份公司作为金融控股公司，至 2025 年 8 月底，对部分绝对控股子公司未控制决策权，对部分直管子公司管控不力，个别子公司滥用“光大”字号。二是利用金融优惠政策不当牟利。如中国银行 2023 年 4 月至 2025 年 8 月，安排 2 家下属金融机构作为通道，通过装入大量出资 1 元至 100 元的本行员工等“凑人头”，将 11 只私募基金包装成公募基金，利用公募基金免收所得税的政策优惠逃避税 23.67 亿元。防范化解金融风险是当前防风险的核心任务之一，本次审计披露的相关问题充分暴露出部分金融机构在落实功能定位、合规经营、内部治理上仍存短板，相关违规行为既侵蚀政策红利、造成税收流失，又扰乱金融市场秩序、放大金融风险。后续应优化考核机制，引导金融机构回归本源；规范金控集团穿透管理，杜绝子公司无约束经营；加强财税与金融监管联动，完善资管产品税收套利穿透式监管制度。

（二）湖南鼓励通过债务置换、资产证券化等方式筹措清偿资金，着力解决拖欠民企账款问题

6 月 16 日，湖南省人民政府办公厅印发《湖南省以问题为靶心优化营商环境若干举措》从八个方面出台优化营商环境举措，其中明确要求“着力解决拖欠民企账款的问题”，构建“清存量、防新增、强监管”三重防线。（1）在存量清欠上，要求限时清零存量拖欠，聚焦交通运输、农业、水利、住建、教育、卫生健康等重点行业及国有平台公司拖欠民营企业账款问题，建立专项清偿台账，实行“省级挂牌督办、市县分级包干”，并鼓励用好地方政府专项债券、盘活存量资产等手段，通过债务置换、资产证券化等方式筹措清偿资金，将清欠成效纳入地方政府干部及国企负责人考核。（2）在源头防控上，严格执行“无预算不支出、无资金来源不开工”规定，建立账款支付临期、逾期、政务失信三级预警督办机制；对发现

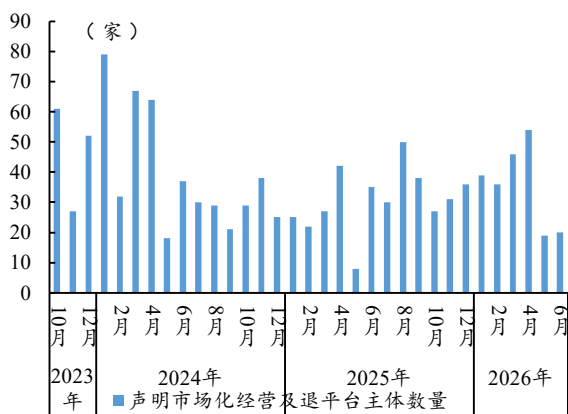
的存量台账外拖欠，如属新增地方政府隐性债务，各地需自筹资金化解并接受严肃追责。（3）在强化监督上，加强诚信履约监管，建设“政府合同库”，全量归集政府投资、招商引资、政府采购、工程建设、产业扶持等各类政府合同；聚焦政府负有给付义务的合同，实施全生命周期监管；机关及平台国企的失信行为将记入政务失信记录，并限制其申报财政资金与评优资格，从而多维度约束政府与城投平台付款行为，统筹化解欠款与隐债风险，稳定区域信用环境。

日期	热点事件	涉及区域
2026/6/16	湖南省人民政府办公厅印发《湖南省以问题为靶心优化营商环境若干举措》，针对拖欠民营企业账款问题部署系统性举措	湖南

（三）城投企业“退平台”跟踪：本周有 6 家企业声明成为市场化经营主体或退出融资平台名单

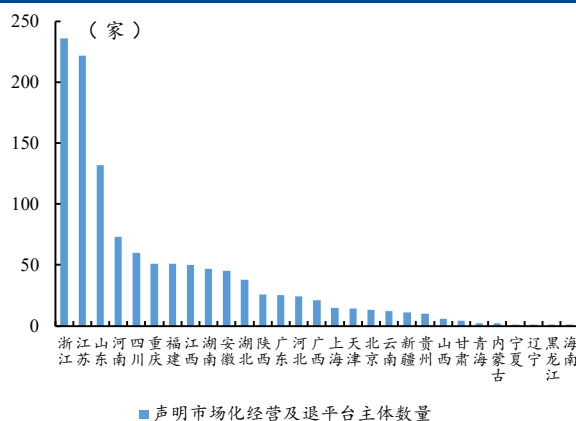
本周有 6 家城投企业声明成为市场化经营主体或退出融资平台名单，数量较前值增加 3 家，均属于基础设施投融资行业。其中浙江、江苏各 2 家，安徽、福建各 1 家，主体评级 3 家为 AA 级、3 家为 AA+级，行政层级 4 家为区县级、2 家为地市级。自 2023 年 10 月以来，全国累计有 1194 家企业声明成为市场化经营主体或退出融资平台名单，其中浙江、江苏、山东等东部省份数量较多，主体评级以 AA+级为主、占比 43.72%，行政层级以区县级为主、占比 58.88%，行业分类以基础设施投融资为主、占比 97.82%。

图 1：2023 年 10 月以来，全国累计有 1194 家城投企业声明为市场化经营主体



数据来源：中诚信国际城投行业数据库

图 2：浙江、江苏、山东等东部省份数量较多



数据来源：中诚信国际城投行业数据库

（四）本周有 20 家城投企业提前兑付债券本息

本周有 20 家城投企业提前兑付债券本息，涉及 20 只债券，规模合计 31.06 亿元、较前值

增加 4.33 亿元。具体看，提前兑付的城投企业以东部地区为主，数量均为 11 家、占比 55.50%；主体评级以 AA 级为主，数量为 12 家、均占比 60.00%。具体情况见附表。

（五）本周有 3 只城投债取消发行

本周有 3 只城投债取消发行，计划发行总规模 10.00 亿元，具体情况见附表。截至 6 月 21 日，今年共有 24 只城投债推迟或取消发行，规模合计 160.59 亿元。

二、地方政府债券及城投企业债券发行情况

本周地方政府债券⁶发行及净融资规模均下降，2 万亿置换额度已发行 81.23%。本周全国共发行 69 只地方债，发行规模较前值下降 36.46%至 1800.23 亿元，净融资额由正转负、下降 2019.71 亿元至-287.92 亿元；截至 6 月 21 日，存续期内地方债规模合计 58.17 万亿元。从发行结构来看，本周发行新增债 50 只、共计 755.83 亿元，包括新增一般债 2 只、共计 81.23 亿元，新增专项债 48 只、共计 674.60 亿元；再融资债 19 只、共计 1044.40 亿元，包括再融资一般债 5 只、共计 202.41 亿元，再融资专项债 14 只、共计 841.99 亿元，其中用于置换存量隐性债务的特殊再融资专项债发行 774.31 亿元。截至 6 月 21 日，今年新增债累计发行 20256.95 亿元、完成全年新增限额（52000 亿元）的 38.96%，其中新增一般债发行 3534.93 亿元、完成全年新增限额（8000 亿元）的 44.19%，新增专项债 16722.03 亿元、完成全年新增限额（44000 亿元）的 38.00%，其中有 2420.20 亿元为未披露“一案两书”的特殊新增专项债；再融资债累计发行 33604.94 亿元，其中 16245.89 亿元用于置换存量隐性债务、完成全年 2 万亿额度的进度为 81.23%，暂未发行用于偿还存量政府债务的特殊再融资债。从发行期限看，地方债发行期限以 30 年期为主，规模占比 31.60%、较前值增加 23.26 个百分点；地方债加权平均发行期限为 18.16 年，较前值延长 6.99 年。从区域分布来看，本周安徽、四川、山东、吉林、内蒙古、河南、广东、黑龙江、甘肃 9 省发行地方债，其中安徽发行规模最大、达 692.55 亿元。发行成本方面，地方债加权平均发行利率较前值上行 28.84 BP 至 2.11%，加权平均发行利差走阔 6.61 BP 至 13.05 BP；其中，专项债发行利率上行 33.07 BP 至 2.18%、发行利差走阔 7.45BP 至 14.30BP，一般债发行利率下行 3.66 BP 至 1.71 %、发行利差收窄 0.83BP 至 6.36 BP；甘肃发行利率最高、发行利差最大，分别为 2.39%、20.07BP。

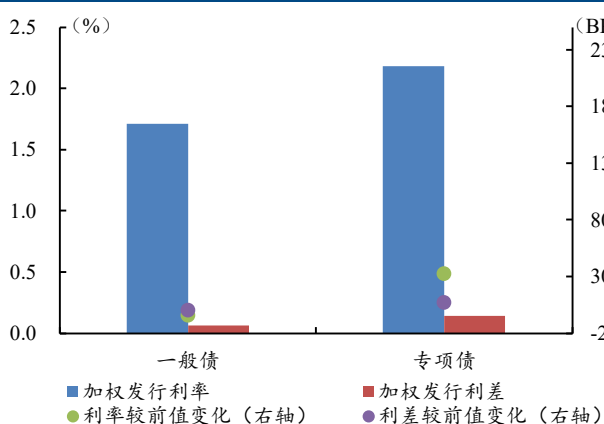
⁶ 以下简称“地方债”。

表 1：本周地方债加权平均发行利率及利差

期限	1 年	2 年	3 年	5 年	7 年	10 年	15 年	20 年	30 年
只数	0	0	1	8	7	19	9	11	14
利率(%)	-	-	1.36	1.52	1.65	1.79	2.15	2.37	2.42
利差(BP)	-	-	5.37↑	6.25↑	6.96↑	5.58↑	12.29↑	16.44↑	20.36↓

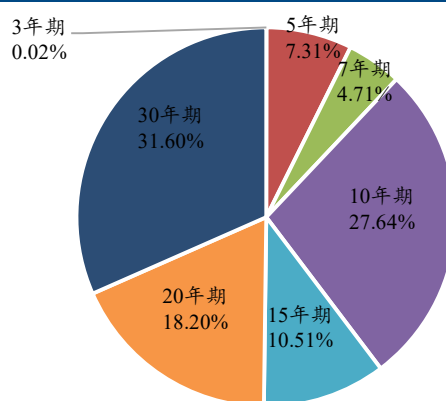
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 3：地方债发行利率及发行利差情况



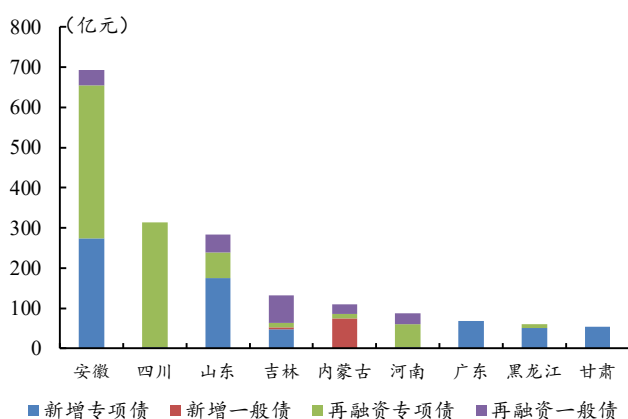
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 4：地方债发行以 30 年期为主



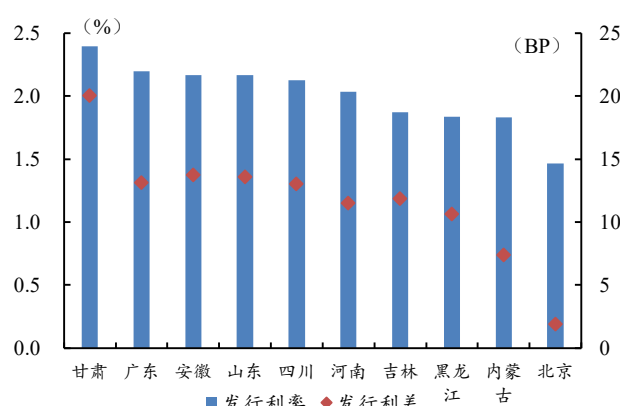
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 5：安徽地方债发行规模最大



数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 6：甘肃地方债发行利率最高、利差最大



数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

本周城投债⁷发行规模下降、净融资规模由正转负，发行利率上行、利差走阔。本周城投债共发行 146 只，发行规模较前值下降 5.81%至 1031.66 亿元，其中基础设施投融资行业债券共发行 140 只，发行规模较前值下降 2.92%至 986.66 亿元；城投债净融资额转负、较前值下降 222.22 亿元至-88.92 亿元，其中基础设施投融资行业债券净融资额较前值下降 210.24 亿元至-117.04 亿元。截至 6 月 21 日，存续期内城投债规模合计 14.17 万亿元，其中基础设施投融资行业债券 13.59 万亿元。从发行成本来看，本周城投债整体发行利率为 1.91 %、较前值上行 6.02BP，发行利差为 51.07 BP、较前值走阔 4.49BP。发行券种以私募债为主，占比为 40.41%、较前值上升 5.31 个百分点。从发行期限来看，城投债加权平均发行期限较前值缩短 0.01 年至 4.17 年，以 5 年期为主，占比达 44.52%、较前值下降 6.47 个百分点。发行人主体级别以 AA+ 级为主，占比 46.58%、较前值提升 8.83 个百分点。从区域分布看，本周共有 22 省发行城投债，其中江苏发行数量最多、共计 35 只，规模占比 14.33%；宁夏发行利率、利差均最高，分别为 2.65 %、116.68 BP。城投境外债⁸方面，本周共发行 3 只、规模合计 30.69 亿元，3 只均为离岸人民币债券。城投境外债加权平均发行利率为 2.87%、高于境内城投债 88.12BP；平均发行期限为 3.00 年、低于境内城投债 1.17 年；城投境外债穿透信用主体的行政层级以地市级为主，主体评级以 AA+、AAA 为主，具体情况见附表。

表 2：城投债加权平均发行利率及利差

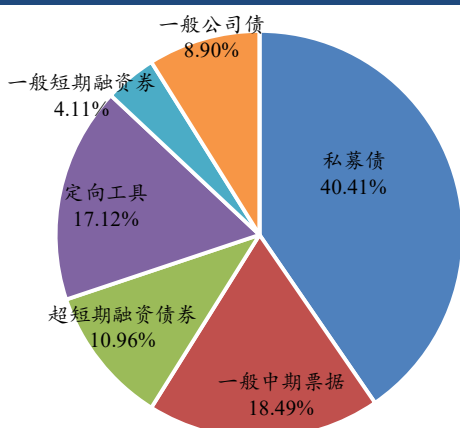
债券级别	1 年及以下	较上周	3 年	较上周	5 年	较上周
AAA	1.50%	6bp↑	1.91%	11bp↑	1.84%	6bp↓
	35bp	1bp↑	60bp	8bp↑	37bp	11bp↓
AA+	1.63%	13bp↑	1.86%	4bp↑	2.06%	2bp↓
	45bp	7bp↑	56bp	2bp↑	59bp	6bp↓
AA	1.68%	168bp↑	2.18%	30bp↑	2.31%	29bp↓
	48bp	48bp↑	87bp	27bp↑	84bp	34bp↓

数据来源：Wind，中诚信国际城投行业数据库

⁷ 基于中诚信国际基础设施投融资行业口径，并考虑了城投探索市场化转型过程中逐步拓宽业务种类、融合更多公用事业领域和市场化经营的业务来提高自身能力的情况，将部分公用事业、综合等类城投企业纳入统计样本，形成广义城投口径。

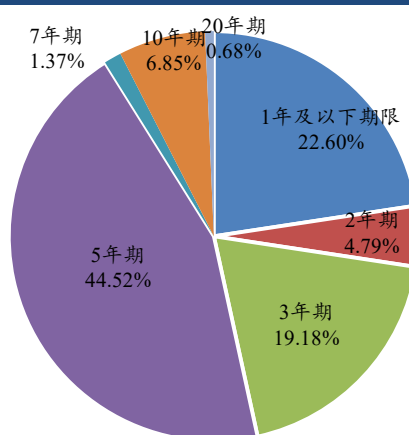
⁸ 境外城投债主体口径包含中诚信国际广义城投口径与境内无存续债的新发境外债城投主体。

图 7：城投债发行品种以私募债为主



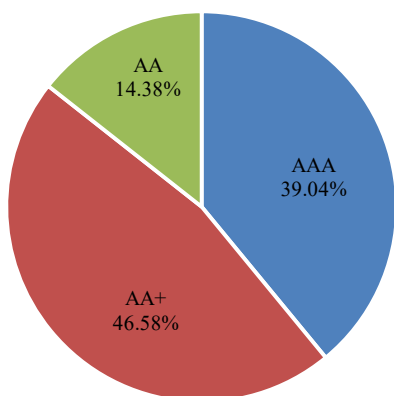
数据来源：Wind，中诚信国际城投行业数据库

图 8：城投债发行期限以 5 年期为主



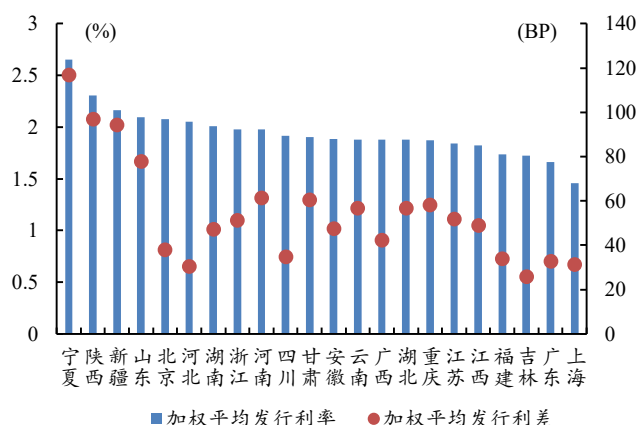
数据来源：Wind，中诚信国际城投行业数据库

图 9：城投债发行人主体级别以 AA+级为主



数据来源：Wind，中诚信国际城投行业数据库

图 10：宁夏发行利率、利差均最高



数据来源：Wind，中诚信国际城投行业数据库

三、地方政府债券及城投企业债券交易情况

本周，央行开展 15428 亿元 7 天期逆回购和 6000 亿元买断式逆回购操作，同期有 7190 亿元 7 天期逆回购、6000 亿元买断式逆回购和 2500 亿元国库现金定存到期，合计投放 5738 亿元。资金价格方面，本周短端资金利率全面上行，隔夜、一周、两周 SHIBOR 较前值分别上行 2.30BP、0.90BP、3.80BP；隔夜、一周、两周银行间质押式回购加权利率较前值分别上行 0.68BP、1.04BP、5.29BP。

城投级别调整：根据公告信息，本周未发生城投企业评级调整事件。

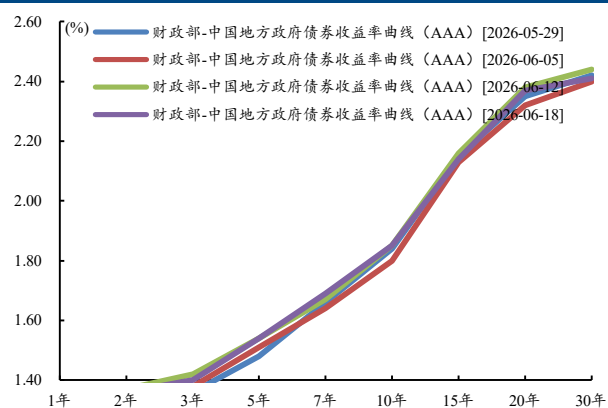
城投信用事件及监管处罚：根据公开信息，本周未发生城投信用风险事件。

地方政府债券：本周地方债现券交易规模共计 4987.42 亿元，较前值下降 1.23%；地方债到期收益率多数下行，平均下行幅度为 2.00BP。

城投债：本周城投债现券交易规模为 1951.70 亿元，较前值下降 1.15%；城投债到期收益率多数下行，平均下行幅度为 2.02BP。信用利差方面，1 年期、5 年期 AA+城投债利差分别走阔 1.07BP、1.36BP，3 年期 AA+城投债利差收窄 0.05BP。

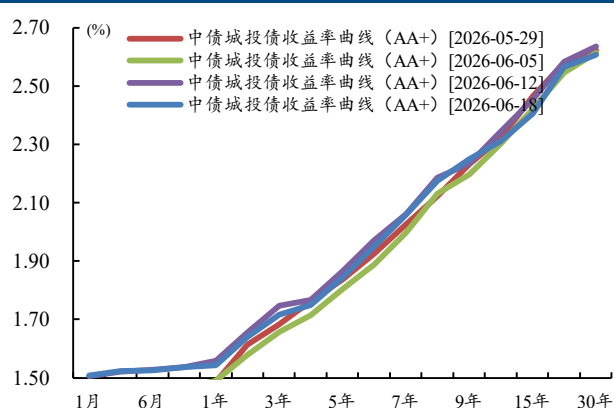
城投债异常交易：广义口径下，本周共有 11 家城投主体的 12 只债券发生了 13 次异常交易（即成交净价偏离度⁹较大），主体数量、债券数量较前值上升，异常交易次数较前值下降。从行政层级看，地市级、区县级主体分别为 7 家、4 家。从信用级别看，AA-、AA、AA+、AAA 级主体分别为 1 家、5 家、4 家、1 家。从区域看，贵州省异常交易次数最多、为 3 次，涉及 2 家地市级主体和 1 家区县级主体。在涉及异常交易的债券中，贵州黔东南州开发投资(集团)有限责任公司的“22 黔开 02”偏离度最高、达到 4.96%，或与公司关联方近期被纳入被执行人名单等有关。

图 11：本周地方债到期收益率多数下行



数据来源：财政部，中诚信国际城投行业数据库

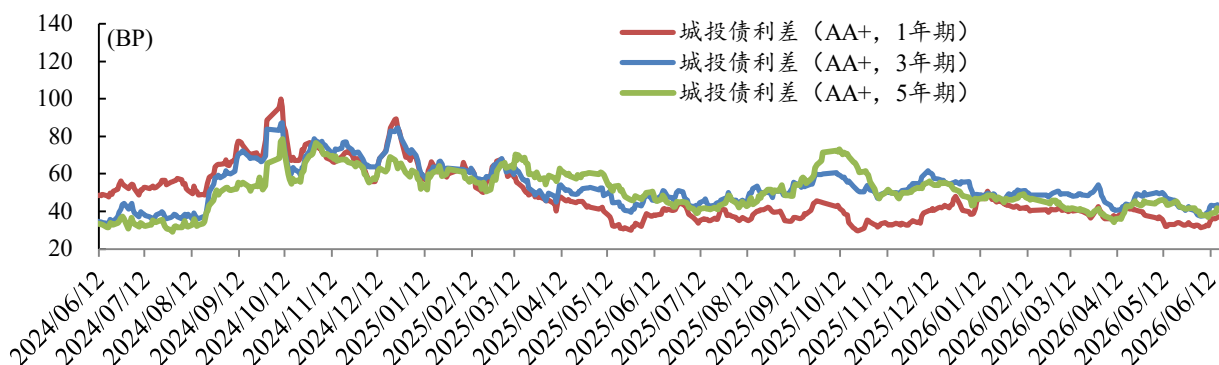
图 12：本周城投债到期收益率多数下行



数据来源：中国债券信息网，中诚信国际研究院整理

⁹ 偏离度=(成交净价-估值净价)/估值净价，本报告对异常成交的统计口径为偏离度绝对值大于等于 2%，且成交金额超 1000 万元。

图 13：1 年期、5 年期 AA+城投债利差走阔，3 年期 AA+城投债利差收窄



数据来源：中国债券信息网，中诚信国际研究院整理

四、城投企业重要公告一览

本周，共有 42 家城投企业就高管、法人、董事、监事等变更，控股股东及实际控制人变更，股权/资产划转，经营范围变更等发布公告，具体情况如下表所示：

表 3：本周城投企业公告一览

事件类型	城投企业名称	事件概要
高级管理人员、法定代表人、董事、监事等变更	北京兴创投资集团有限公司	北京兴创投资集团有限公司关于总经理、高级管理人员及三分之一以上董事发生变动的公告
	新疆阿克苏地区绿色实业开发集团有限公司	阿克苏地区绿色实业开发集团有限公司关于高级管理人员发生变动的公告
	浙江绍兴市金融控股有限公司	绍兴市金融控股有限公司关于公司法定代表人、董事、经理、审计委员会成员发生变更的公告
	安徽合肥高新城市发展集团有限公司	合肥高新城市发展集团有限公司关于总经理变更的公告
	安徽合肥高新城市发展集团有限公司	合肥高新城市发展集团有限公司关于法定代表人、董事长发生变动、取消监事及监事会的公告
	安徽合肥高新城市发展集团有限公司	合肥高新城市发展集团有限公司关于公司三分之一以上董事发生变动的公告
	安徽当涂县城乡建设投资有限责任公司	当涂县城乡建设投资有限责任公司关于变更公司名称、控股股东、法人、董事及总经理的公告
	北京保障房中心有限公司	北京保障房中心有限公司关于总经理变更的公告
	湖南岳阳市城市建设投资集团有限公司	岳阳市城市建设投资集团有限公司关于董事长变更的公告
	江苏淮安市淮阴区城市资产经营有限公司	淮安市淮阴区城市资产经营有限公司关于法定代表人、董事、董事长、总经理及信息披露事务负责人发生变更的公告

江苏海鸿投资控股集团有限公司	江苏海鸿投资控股集团有限公司关于变更财务负责人、信息披露事务负责人的公告
江苏苏州科技城发展集团有限公司	苏州科技城发展集团有限公司关于控股股东及董事发生变更的公告
江苏仪征经济开发集团有限公司	仪征经济开发集团有限公司关于董事、总经理、信息披露事务负责人变更的公告
江苏仪征市众鑫建设开发有限公司	仪征市众鑫建设开发有限公司关于法定代表人、董事、总经理、信息披露事务负责人发生变动的公告
山东济南西城投资开发集团有限公司	济南西城投资开发集团有限公司关于总经理发生变更的公告
山东青岛平度控股集团有限公司	青岛平度控股集团有限公司关于董事变更的公告
陕西咸阳市城市发展集团有限公司	咸阳市城市发展集团有限公司关于董事长、董事、法定代表人变更的公告
浙江常山县城市投资集团有限公司	常山县城市投资集团有限公司关于财务负责人暨债券信息披露事务负责人变更的公告
浙江台州市椒江区国有资本运营集团有限公司	台州市椒江区国有资本运营集团有限公司关于董事长、法定代表人变更的公告
湖南怀化市城市建设投资有限公司	怀化市城市建设投资有限公司关于法定代表人、董事长发生变动的公告
广东南海产业集团有限公司	广东南海产业集团有限公司关于公司董事变动的公告
四川宜宾发展控股集团有限公司	关于宜宾发展控股集团有限公司董事、总经理发生变动的临时债权代理事务报告
贵州贵阳白云城市建设投资集团有限公司	贵阳白云城市建设投资集团有限公司总经理、董事及监事发生变动的公告
贵州贵阳市投资控股集团有限公司	贵阳市投资控股集团有限公司关于董事变动的公告
贵州遵义市投资(集团)有限责任公司	遵义市投资(集团)有限责任公司关于董事长、总经理、总会计师发生变动的公告
陕西西安城市发展(集团)有限公司	西安城市发展(集团)有限公司关于董事发生变动的公告
浙江嘉兴市嘉睦发展投资集团有限公司	嘉兴市嘉睦发展投资集团有限公司关于董事发生变动的公告
浙江宁波市轨道交通集团有限公司	关于宁波市轨道交通集团有限公司总经理、副董事长发生变动的临时受托管理事务报告
浙江仙居县产业投资发展集团有限公司	仙居县产业投资发展集团有限公司关于董事、财务负责人发生变动的公告
浙江长兴县永兴建设开发有限公司	长兴县永兴建设开发有限公司关于取消监事事项的公告
江苏武进经济发展集团有限公司	关于江苏武进经济发展集团有限公司控股股东和实际控制人发生变更的临时受托管理事务报告

控股股东及实际控制人变更	江苏昆山银桥控股集团有限公司	昆山银桥控股集团有限公司关于控股股东及实际控制人发生变动的公告
	江苏武进绿色建筑产业投资有限公司	江苏武进绿色建筑产业投资有限公司关于实际控制人变更的公告
	江苏金灌投资发展集团有限公司	江苏金灌投资发展集团有限公司关于实际控制人变动的公告
股权/资产划转	浙江温岭市国有资产投资集团有限公司	温岭市国有资产投资集团有限公司关于无偿划转子公司股权的公告
	安徽江东控股集团有限责任公司	江东控股集团有限责任公司关于子公司安徽省高新创业投资有限责任公司无偿划转资产的公告
	吉林长春市城市发展投资控股(集团)有限公司	长春市城市发展投资控股(集团)有限公司关于子公司无偿划转资产的公告
	江苏淮安新城投资开发集团有限公司	淮安新城投资开发集团有限公司关于子公司淮安市清江浦融合投资控股集团有限公司、淮安市清浦新城置业有限公司无偿划转资产的公告
	江苏海州发展集团有限公司	江苏海州发展集团有限公司关于无偿划转资产的公告
	江苏大航控股集团有限公司	大航控股集团有限公司资产无偿划转的公告
	江苏丹阳投资集团有限公司	丹阳投资集团有限公司关于无偿划转资产的公告
	江西宜春市城市建设投资开发有限公司	宜春市城市建设投资开发有限公司关于无偿划转资产的公告
	山东荣成市经济开发投资有限公司	荣成市经济开发投资有限公司关于无偿划转资产的公告
募集资金用途变更	新疆库尔勒城市建设(集团)有限责任公司	库尔勒城市建设(集团)有限责任公司关于调整 2022 年第一期库尔勒城市建设(集团)有限责任公司城市停车场建设专项债券募集资金用途的公告

附表：

本周城投债提前兑付情况					
发行人	债券代码	债券简称	提前兑付日	兑付金额 (亿元)	主体评级
安徽芜湖市投资控股集团有限公司	102382873.IB	23 芜湖建设 MTN004	2026/6/15	1.38	AAA
广东惠州仲恺城市发展集团有限公司	2280241.IB	22 仲恺城发债	2026/6/15	1.68	AA+
河北顺德投资集团有限公司	2080156.IB	20 冀顺德债	2026/6/15	0.6	AAA
湖南张家界市经济发展投资集团有限公司	2280248.IB	22 张家界专项债 02	2026/6/15	0.825	AA
湖南浏阳市城市建设集团有限公司	2280252.IB	22 浏阳城建 02	2026/6/15	1.6	AA+
湖南望城经开区投资建设集团有限公司	2380192.IB	23 望城经开 02	2026/6/15	0.6	AA+
江苏双溪实业有限公司	2380190.IB	23 双溪债 01	2026/6/15	0.46	AA
山东临沂经济开发区城市建设投资有限公司	2280246.IB	22 临经 01	2026/6/15	0.7	AA
四川遂宁市天泰实业有限责任公司	102380774.IB	23 天泰实业 MTN001	2026/6/15	0.5	AA
浙江杭州富阳开发区建设投资集团有限公司	2280197.IB	22 富阳经开债	2026/6/15	3	AA+
浙江安吉两山国有控股集团有限公司	2280255.IB	22 两山绿色债 01	2026/6/15	1.6	AA+
浙江嘉兴市嘉秀发展投资控股集团有限公司	2180214.IB	21 嘉秀债 01	2026/6/15	2.4	AA+
重庆渝垫国有资产经营集团有限公司	2380177.IB	23 渝垫专项债 01	2026/6/15	1.2	AA
重庆长寿经济技术开发区开发投资集团有限公司	2380180.IB	23 长寿经开小微债 01	2026/6/15	1.41	AA
江苏南通开元投资开发集团有限公司	2380176.IB	23 开元专项债	2026/6/16	1.38	AA
江西玉山投资控股集团有限公司	2180218.IB	21 玉山专项债	2026/6/16	1	AA
湖北恩施城市建设投资集团有限公司	2280249.IB	22 恩施城投债	2026/6/17	1.62	AA
山东文登金滩投资管理有限公司	2280261.IB	22 文金滩 01	2026/6/17	1.6	AA

山东青州市宏源国有资产经营有限公司	1980189.IB	19 青州绿色债	2026/6/17	1.8	AA
福建三明市城市建设投资集团有限公司	102400674.IB	24 三明城投 MTN001	2026/6/18	5.7	AA

数据来源：Wind，中诚信国际城投行业数据库

本周城投企业推迟或取消发行债券

债券简称	发生日期	计划发行规模	事件	发行期限(年)	发行人	主体级别	债券品种
26 江宁科学 SCP013	2026/6/15	2	取消发行	0.4384	江苏南京江宁科学园发展集团有限公司	AA+	短期融资券
26 蒙交 03	2026/6/16	4	取消发行	3	内蒙古交通集团有限公司	AAA	公司债
26 蒙交 04	2026/6/16	4	取消发行	5	内蒙古交通集团有限公司	AAA	公司债

数据来源：Wind，中诚信国际城投行业数据库

本周城投境外债发行情况

起息日	债券代码	债券简称	票面利率(%)	发行期限(年)	发行规模(亿元)	交易场所	币种	穿透债务主体	主体评级	行政级别
2026/6/16	HK0001306643	富阳城投 2.9 06/16/29	2.90	3	20.54	中华（澳门）金融资产交易股份有限公司	CNY	杭州富阳城市建设投资集团有限公司	AA+	区县级
2026/6/16	HK0001306734	渠县恒基工业建发 4.5 06/16/29	4.50	3	3.01	伦敦证券交易所	CNY	四川恒基实业集团有限责任公司	0	地市级
2026/6/16	XS3395899688	瀚瑞控股 2.1 06/16/29	2.10	3	7.13	中华（澳门）金融资产交易股份有限公司	CNY	江苏瀚瑞投资控股有限公司	AA+	地市级

数据来源：iFind，中诚信国际城投行业数据库

我国离岸人民币地方债发行情况跟踪

上市日	债券代码	债券名称	交易场所	票面利率	发行期限	发行规模	债券品种	备注
2021/10/20	86016.HK	深圳市人民政府 2.6% 人民币债券 20231019	港交所	2.60%	2 年	11 亿元	专项债	/

2021/10/20	86018.HK	深圳市人民政府 2.7% 人民币债券 20241019	港交所	2.70%	3 年	15 亿元	专项债	绿色债券
2021/10/20	86019.HK	深圳市人民政府 2.9% 人民币债券 20261019	港交所	2.90%	5 年	24 亿元	专项债	绿色债券
2021/10/21	MOXIB2 106.MOX	广东省人民政府 2.68% N20241020	澳门金交所	2.68%	3 年	22 亿元	一般债	/
2022/11/3	84410.HK	海南省人民政府 2.85% N20271102	港交所	2.85%	5 年	12 亿元	专项债	可持续发展债券
2022/11/3	84411.HK	海南省人民政府 2.42% N20241102	港交所	2.42%	2 年	12 亿元	专项债	蓝色债券
2022/11/3	84412.HK	海南省人民政府 2.65% N20251102	港交所	2.65%	3 年	26 亿元	专项债	可持续发展债券
2022/11/8	84413.HK	深圳市人民政府 2.42% 人民币债券 20241107	港交所	2.42%	2 年	24 亿元	专项债	/
2022/11/8	84414.HK	深圳市人民政府 2.65% 人民币债券 20251107	港交所	2.65%	3 年	15 亿元	专项债	绿色债券
2022/11/8	84415.HK	深圳市人民政府 2.83% 人民币债券 20271107	港交所	2.83%	5 年	11 亿元	专项债	蓝色债券
2022/11/8	MOXIB2 202.MOX	广东省人民政府 2.65% 20251107	澳门金交所	2.65%	3 年	20 亿元	专项债	/

2023/8/28	84441.HK	深圳市人民政府 2.4% 人民币债券 20250905	港交所	2.40%	2 年	9 亿元	一般债	/
2023/8/28	84442.HK	深圳市人民政府 2.55% 人民币债券 20260905	港交所	2.55%	3 年	21 亿元	专项债	绿色债券
2023/8/28	84443.HK	深圳市人民政府 2.75% 人民币债券 20280905	港交所	2.75%	5 年	20 亿元	专项债	社会责任债券
2023/8/31	MOXIB2 3003.MOX	广东省人民政府 2.4% 20250907	澳门金交所	2.40%	2 年	10 亿元	专项债	/
2023/8/31	MOXIB2 3004.MOX	广东省人民政府 2.55% 20260907	澳门金交所	2.55%	3 年	10 亿元	专项债	/
2023/9/21	84450.HK	海南省人民政府 2.45% N20250920	港交所	2.45%	2 年	30 亿元	专项债	可持续债券
2023/9/21	84451.HK	海南省人民政府 2.53% N20260920	港交所	2.53%	3 年	10 亿元	专项债	绿色债券
2023/9/21	84452.HK	海南省人民政府 2.7% N20280920	港交所	2.70%	5 年	10 亿元	专项债	蓝色债券
2024/8/15	84548.HK	深圳市人民政府 2.15% N20260815	港交所	2.15%	2 年	9 亿元	一般债	社会责任债券
2024/8/15	84549.HK	深圳市人民政府 2.15% N20260815	港交所	2.20%	3 年	27 亿元	专项债	低碳城市主题绿色债
2024/8/15	84550.HK	深圳市人民政府 2.33% N20290815	港交所	2.33%	5 年	24 亿元	专项债	/

2024/8/15	84551.HK	深圳市人民政府 2.5% B20340815	港交所	2.50%	10 年	10 亿元	专项债	可持续发展债
2024/8/28	MOXIB2 4193.MOX	广东省人民政府 2.2% N20270828	澳门金交所	2.20%	3 年	10 亿元	专项债	/
2024/8/28	MOXIB2 4192G.MOX	广东省人民政府 2.15% N20260828	澳门金交所	2.15%	2 年	15 亿元	专项债	绿色债券
2024/9/19	84566.HK	广东省人民政府 2.23% N20290920	港交所	2.23%	5 年	15 亿元	专项债	绿色债券
2024/9/19	84565.HK	广东省人民政府 2.13% N20270920	港交所	2.13%	3 年	15 亿元	专项债	/
2024/9/19	84564.HK	广东省人民政府 2.08% N20260920	港交所	2.08%	2 年	20 亿元	专项债	/
2024/10/24	84577.HK	海南省人民政府 2.45% B20341024	港交所	2.45%	10 年	10 亿元	专项债	蓝色债券
2024/10/24	84576.HK	海南省人民政府 2.15% N20291024	港交所	2.15%	5 年	10 亿元	专项债	/
2024/10/24	84575.HK	海南省人民政府 2.07% N20271024	港交所	2.07%	3 年	10 亿元	一般债	可持续发展债券
2025/9/2	MOXIB2 50246G.MOX	广东省人民政府 1.63 20270902	澳门金交所	1.63%	2 年	5 亿元	专项债	蓝色债券
2025/9/2	MOXIB2 50247.MOX	广东省人民政府 1.75 20280902	澳门金交所	1.75%	3 年	15 亿元	专项债	全运会项目专项债券
2025/9/2	MOXIB2 50248G.MOX	广东省人民政府 1.85 20300902	澳门金交所	1.85%	5 年	5 亿元	专项债	绿色债券

2025/9/16	MOXIB2 50263G. MOX	深圳市政府 1.74 20280916	澳门金交 所	1.74%	3 年	10 亿元	专项债	绿色债券
2025/9/19	85065.HK	海南省人民 政府 1.73 20280919	港交所	1.73%	3 年	25 亿元	一般债	可持续发 展债券
2025/9/19	85066.HK	海南省人民 政府 1.83 20300919	港交所	1.83%	5 年	15 亿元	专项债	蓝色债券
2025/9/19	85067.HK	海南省人民 政府 2.1 20350919	港交所	2.1%	10 年	10 亿元	专项债	航天主题 债券
2025/9/29	85073.HK	深圳市政府 1.61 20270929	港交所	1.61%	2 年	15 亿元	一般债	/
2025/9/29	85074.HK	深圳市政府 1.8 20300929	港交所	1.80%	5 年	10 亿元	专项债	大湾区主 题可持续 发展债券
2025/9/29	85075.HK	深圳市政府 2.08 20350929	港交所	2.08%	10 年	15 亿元	专项债	社会责任 债券

中诚信国际信用评级有限责任公司（以下简称“中诚信国际”）对本文件享有完全的著作权。本文件包含的所有信息受法律保护。未经中诚信国际事先书面许可，任何人不得对本文件的任何内容进行复制、拷贝、重构、删改、截取、或转售，或为上述目的存储本文件包含的信息。如确实需要使用本文件上的任何信息，应事先获得中诚信国际书面许可，并在使用时注明来源，确切表达原始信息的真实含义。中诚信国际对于任何侵犯本文件著作权的行为，都有权追究法律责任。

本文件上的任何标识、任何用来识别中诚信国际及其业务的图形，都是中诚信国际商标，受到中国商标法的保护。未经中诚信国际事先书面允许，任何人不得对本文件上的任何商标进行修改、复制或者以其他方式使用。中诚信国际对于任何侵犯中诚信国际商标权的行为，都有权追究法律责任。

本文件中包含的信息由中诚信国际从其认为可靠、准确的渠道获得。因为可能存在信息时效性及其他因素影响，上述信息以提供时状态为准。中诚信国际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。在任何情况下，a) 中诚信国际不对任何人或任何实体就中诚信国际或其董事、高级管理人员、雇员、代理人获取、收集、编辑、分析、翻译、交流、发表、提交上述信息过程中造成的任何损失或损害承担任何责任，或 b) 即使中诚信国际事先被通知前述行为可能会造成该等损失，对于任何由使用或不能使用上述信息引起的直接或间接损失，中诚信国际也不承担任何责任。

本文件所包含信息组成部分中的信用级别、财务报告分析观察，并不能解释为中诚信国际实质性建议任何人据此信用级别及报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。投资者购买、持有、出售任何金融产品时应该对每一金融产品、每一个发行人、保证人、信用支持人的信用状况作出自己的研究和评估。中诚信国际不对任何人使用本文件的信用级别、报告等进行交易而出现的任何损失承担法律责任。

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 SOHO5 号楼
邮编：100020
电话：（86010）66428877
传真：（86010）66426100
网址：<http://www.ccxi.com.cn>

CHINA CHENGXININTERNATIONAL CREDIT
RATINGCO.,LTD
ADD: Building 5, Galaxy SOHO,
No.2Nanzhuganhutong, Chaoyangmennei Avenue,
Dongchengdistrict, Beijing, 100020
TEL:（86010）66428877
FAX:（86010）66426100
SITE: <http://www.ccxi.com.cn>