



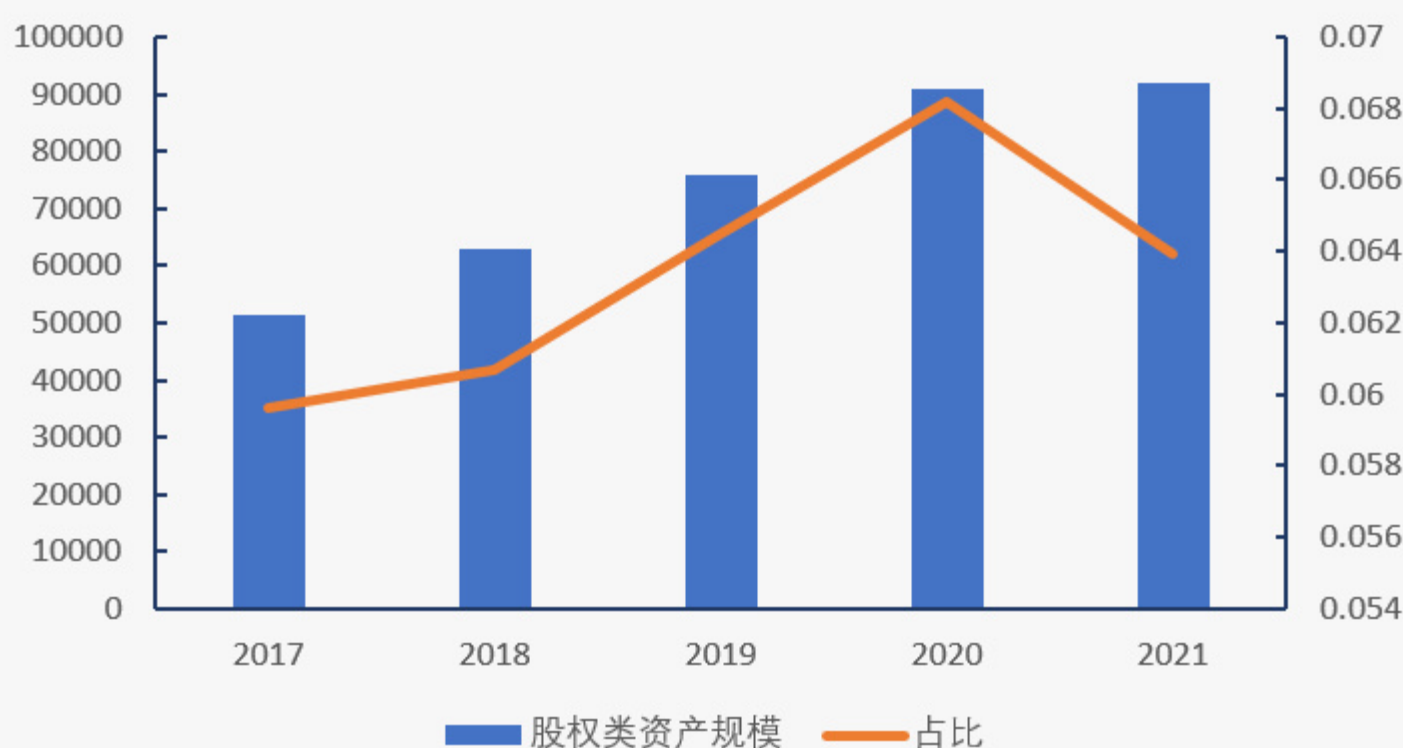
国元总量

每日一图

城投转型，股权投资的持续上升

随着城投平台市场化转型的推进和各地政府纷纷设立引导基金以撬动社会资本支持区域内产业发展，股权投资正在成为城投平台的一项重要业务。我们通过将“长期股权投资”+“其他权益工具投资”+“可供出售金融资产”+“交易性金融资产”四个科目进行合计，并以此观察过去5年城投股权投资情况，期间资产规模累计增长78.39%至9.18万亿，占总资产比重亦由5.96%提升至6.39%。

但从风险角度来看，股权投资业务往往存在回收期限较长且回报不确定性较高的特性，这与信用债投资者追求确定性回报的要求存在天然冲突。因此，对城投股权投资行为仍需抱有较高的警惕态度。



资料来源：Wind, 国元证券研究所

致我们
深爱的
债券市场



杨为敦 总量团队负责人

执业证书编号：S0020521060001

免责声明：本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系。网址：www.gyzq.com.cn