



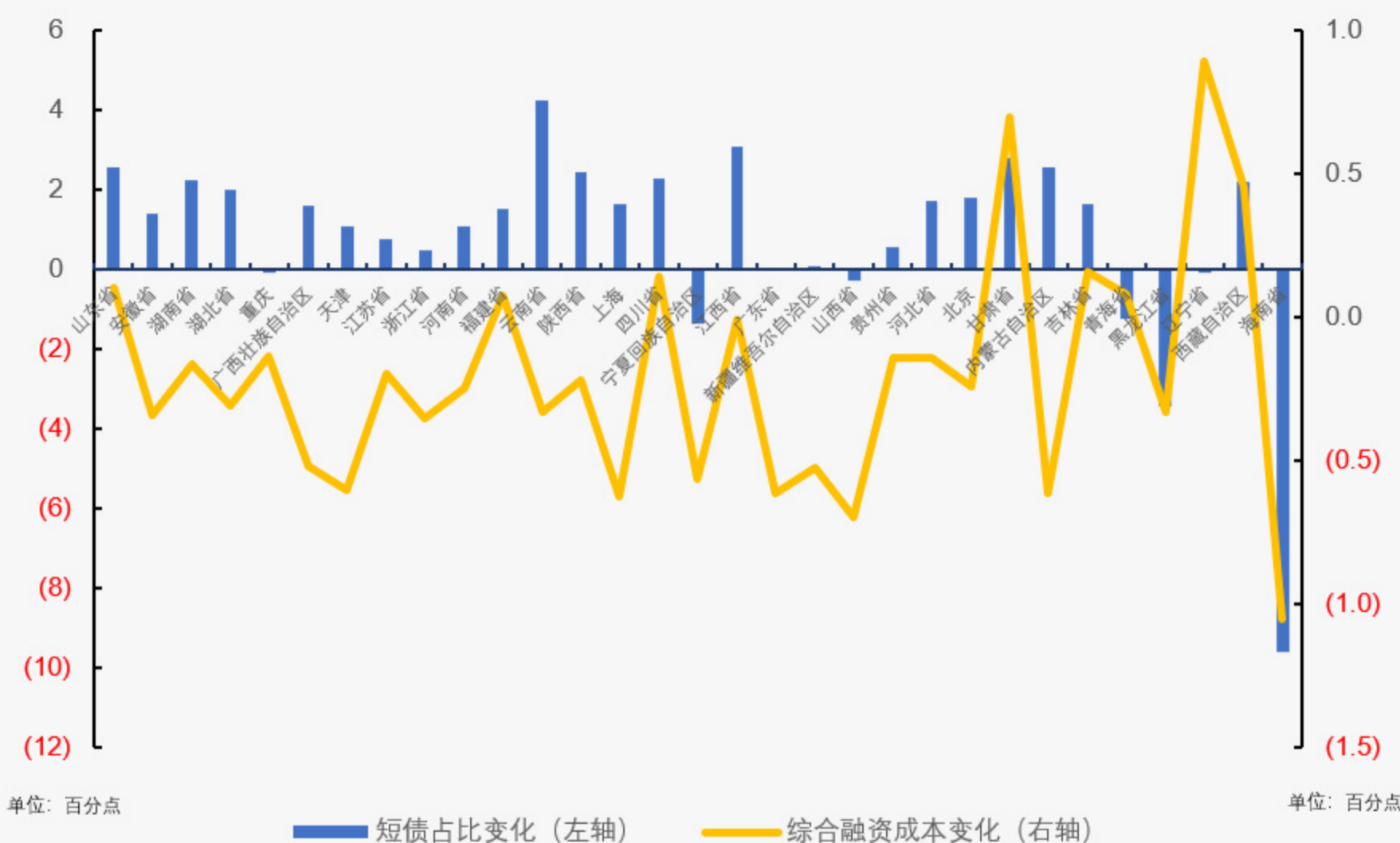
国元总量

每日一图

从债务结构看城投投融资难度变化

由于期限利差的存在，理论上企业的融资成本与短债占比之间应该存在一个负相关关系。因此若企业融资成本与短债占比同步出现向上变化的话，那么其融资难度就可能是有所增加的。

基于上述逻辑，我们对2020年和2021年各省市城投平台的有息债务融资成本与短期有息债务占比变化情况进行统计。并由此观察到山东、福建、四川、甘肃、吉林及西藏各省的融资难度可能是有所增加的。



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