

债市聚焦

2017.12.6-12.12

2017 年第 48 期 总第 244 期

政策指南

审计署发布三季度审计报告：五地违规举债 64.32 亿元
侨兴债违约曝风控软肋，广发行吃天价罚单
双创债发行人需专项披露创新创业特征

市场动向

深交所首单绿色小公募债成功发行
全国首单轨道交通专项债券在深交所成功发行
点心债发 1640 亿，较去年缩减近半

联合视点

提高透明度，促进评级行业规范发展
国家专项建设基金入股城投企业带来的潜在影响
亚太地区信用风险展望（2017 年）
建筑施工企业债券违约事件总结及风险分析
建筑施工行业研究报告
2017 年水务行业研究及发展趋势分析报告

联合资信官方微信平台



联系方式

北京市朝阳区建国门外大街
2 号 PICC 大厦 17 层
邮编 100022
电话 010-85679696
www.lhratings.com
lianhe@lhratings.com

政策指南

审计署发布三季度审计报告：五地违规举债 64.32 亿元

审计署 8 日发布今年第三季度国家重大政策措施贯彻落实情况跟踪审计结果公告。审计共抽查 1343 个单位 1914 个项目，涉及资金 4421.59 亿元，其中中央财政资金 278.04 亿元。“从审计情况看，有关部门和地区结合实际积极主动作为，认真整改审计查出的问题，取得较好成效，但也存在一些相关政策措施落实不到位的问题。”审计署财政审计司主要负责人表示。

在防范化解重大风险方面的审计发现，江西、陕西、甘肃、湖南、海南 5 个省的 5 个市县通过出具承诺函等违规举借政府性债务 64.32 亿元。云南、湖南、吉林、重庆 4 个省的 10 个市县（区）虚增财政收入 15.49 亿元。

审计发现，个别地区化解过剩产能任务未落实。例如，陕西省延安市 1 处煤矿未按规定关闭退出。宁夏回族自治区、吉林 2 省违规给予产能严重过剩行业企业或高耗能企业电费补贴 23.56 亿元。

还有部分地区污染防治项目存在未按要求建设、缺少环境评价、建设进展缓慢或建成后闲置问题。陕西省、深圳市的 13 个项目未按要求开展环境影响评价等工作。江西、甘肃 2 省的 3 个工业园区未按环评要求建设污水处理设施，部分超标污水直排河道。12 个省的 87 个生态环境保护项目未按时完工或建成后闲置，涉及投资 33.91 亿元。

（摘自经济参考报，孙韶华，2017 年 12 月 11 日）

[返回目录](#)

侨兴债违约曝风控软肋，广发行吃天价罚单

时隔一年，侨兴债违约的后遗症仍在持续，参与其中的浙商财险和广发银行均受牵连。继三季度提供保证保险的浙商财险经营亮红灯之后，近日广发银行也因提供假保函等一系列违规操作收到了天价罚单，创下国内银行业史上最大罚单纪录。侨兴债引起了连锁反应，为银行、保险强化内控敲响警钟。

12 月 8 日，银监会发布公告，已于 11 月 21 日向广发银行发出行政处罚决

定书，依法查处了广发银行惠州分行违规担保案件。对广发银行总行、惠州分行及其他分支机构的违法违规行为罚没合计 7.22 亿元。其中，没收违法所得 17553.79 万元，并处以 3 倍罚款 52661.37 万元，其他违规罚款 2000 万元。银监会还对广发银行惠州分行多位高管做出处罚。

银监会如此重罚单个银行并不鲜见。这主要祸起侨兴私募债违约事件。据了解，2016 年 12 月 20 日，广东惠州侨兴集团下属的两家公司在“招财宝”平台发行的 10 亿元私募债到期无法兑付，该私募债由浙商财险提供保证保险，但该公司称广发银行惠州分行为其出具了兜底保函。之后 10 多家金融机构拿着兜底保函等协议，先后向广发银行询问并主张债权。最终，浙商财险合计赔付 11.46 亿元。银监会对广发银行开出巨额罚单，让侨兴债假保函事件浮出水面。银监会通报显示，广发银行惠州分行员工与侨兴集团人员内外勾结、私刻公章、违规担保案件，涉案金额约 120 亿元，其中银行业金融机构约 100 亿元，主要用于掩盖该行的巨额不良资产和经营损失。这是银行内部员工与外部不法分子相互勾结、跨机构跨行业跨市场的重大案件，涉案金额巨大，牵涉机构众多，情节严重，性质恶劣，社会影响极坏，为近几年罕见。

而假保函的另一个主角浙商财险也因该事件现金流出现巨大缺口并且收到监管函。受赔款增加影响，浙商财险前 9 个月现金净流量大幅下降。2017 年 1-9 月，该公司经营活动产生的现金净流量为-5.99 亿元，同比下降 3.47 亿元。浙商财险表示，这主要是受“支付原保险合同赔付款项的现金”同比增加的影响。该公司投资活动现金净流量为-7.9 亿元，同比减少 8.17 亿元。9 月，保监会下发监管函责令浙商财险增资，并停止增设分支机构，停止接受非车险新业务。今年三季度，浙商财险注册资本金变更至 30 亿元，综合偿付能力充足率从二季度的 90.79% 上升至 328.34%，偿付能力警报解除。

而侨兴债曝出违约，银行、保险均受到牵连，这给银行、保险以及监管均敲响了警钟。银监会表示，案发时该行治理薄弱，存在着多方面问题。首先是内控制度不健全，对分支机构既存在多头管理，又存在管理真空。特别是印章、合同、授权文件、营业场所、办公场所等方面管理混乱，为不法分子从事违法犯罪活动提供了可乘之机。其次是对于监管部门三令五申、设定红线的同业、理财等。有业内人士认为，今年以来银监会在违规担保和不良资产处置等方面加大了处罚力

度，今后对银行开出巨额罚单可能会成为常态。

侨兴私募债风险也给保险业上了一课。今年4月，保监会在《关于进一步加强保险业风险防控工作的通知》中指出，通过互联网渠道开展的互联网平台保证保险业务，投保人是法人和其他组织的，单户累计最高承保金额不得超过500万元；投保人为自然人的，单户累计最高承保金额不得超过100万元。

有保险专家分析称，保证保险业务对保险公司的要求比较高，保险公司需要在有效控制风险的情况下才能介入，并不是谁都可以做。浙商财险吃尽苦头，也折射出内部风险管理体系并不完善，亟待提升专业性水准。据了解，为动态了解保险业开展保证保险业务的经营状况，保监会要求财险公司逐月上报准确的数据。（摘自北京商报，许晨辉，2017年12月11日）

[返回目录](#)

双创债发行人需专项披露创新创业特征

中国证监会投保局、债券部相关负责人介绍，双创债属于公司债券的一个子类别，主要目的是完善创新创业政策供给，整合各方优势，有效对接和引导地方政府金融支持政策，营造优化创新创业企业金融服务良好环境。双创债发行遵循《证券法》、《公司法》、《公司债券发行与交易管理办法》和其他相关法律法规，不对现行发行标准作任何改变或降低，但在信息披露上做特定要求，双创债发行人需结合国家产业政策对创新创业特征作专项披露。

那么，创新创业债享受什么样的审核政策？对此，负责人介绍，在现行公司债券规则框架下，发行主体为所有公司制法人，双创公司亦可通过发行普通公司债券进行融资。但通过设立双创公司债这一创新品种，建立双创债专项审核、绿色通道等配套机制，可以提高双创债上市预审核或挂牌转让条件确认工作效率，进一步加大市场宣示效应，吸引优质双创债发行人。下一步，证券交易所还可以通过对双创债进行统一标识，待形成一定规模后单独进行统计分析及违约率核算，适时与证券指数编制机构合作发布双创公司债券指数，实现市场分层。

谈及如何使投资者享受到创新创业公司发展红利，从而降低创新创业公司融资成本，负责人介绍，《中国证监会关于开展创新创业公司债券试点的指导意见》允许私募发行的双创债附可转换成股份的条款，通过设置转股条款，一方面使投

投资者在债券固定收益的基础上享受企业成长带来的溢价；另一方面为发行人提供股债夹层的融资工具，满足多样化的融资需求，降低企业融资成本。

负责人介绍，欧美成熟市场私募可转债十分活跃，在实践中，因业绩、估值等因素的不确定性，创业企业在融资过程中经常与投资机构达成“明股实债”的投资协议。通过私募可转债这一交易所挂牌的标准化债券产品，可有效满足创业企业与投资机构的投融资需求，支持创业企业融资。

负责人同时介绍，针对双创债发行规模较小，证券公司动力不足的问题，《指导意见》规定，证券业协会应建立双创债专项信息统计和评估机制，将双创债承销情况纳入证券公司经营业绩排名体系和履行社会责任评价体系，对证券经营机构开展双创债中介服务的工作成效进行考评。证券公司双创债的承销情况，作为证券公司分类评价中社会责任评价的重要内容。

此外，负责人介绍，目前各地方政府、高新园区管委会相应出台了如贷款补贴、担保补贴等金融扶持政策。《指导意见》要求证监局加强政策对接和引导。推动双创债纳入地方政府债券贴息、投资补助、担保补贴等科技金融支持政策体系。同时，运用市场化手段增强双创债活力，增强投资者吸引力。引导政府专项资金、产业投资基金、政府引导基金等投资双创债。

（摘自证券日报，朱宝琛，2017年12月12日）

[返回目录](#)

市场动向

深交所首单绿色小公募债成功发行

12月8日，协鑫智慧能源股份有限公司2017年面向合格投资者公开发行绿色公司债券（第一期）在深圳交易所成功发行。这是第一单由深交所核准并上市发行的民企小公募绿色债券。该小公募绿色债票面利率为6.5%，低于市场均值50BP以上，体现了资本市场对协鑫智慧能源践行绿色能源发展的高度认可。

本期绿色债券共发行5亿元，所募集资金将用于协鑫南京燃机热电联产项目建设。项目投产运营后将使零散的小锅炉供热转变为集中供热，大大提高能源利用效率，减少区域内的资源消耗、污染物和温室气体的排放。相比被替代的燃煤

小机组每年至少可节约 5 万吨标煤，折合减少二氧化碳排放 14 万吨，对遏制全球气候变暖有一定的贡献。同时，减少燃煤使用也将为减少二氧化硫、氮氧化物排放，降低 PM2.5 细颗粒物等污染物排放起到重要作用。

日前，央行特别顾问、中国金融学会绿色金融专业委员会副主任马骏在第五届中国责任投资论坛年会上表示，“国际上许多实证研究显示，注重气候、环境因素的绿色投资往往长期收益更高，波动率也较小。相关研究表明，越重视环境管理的企业，其经营管理能力也越强，业绩表现越好。《中国责任投资十年报告》显示，依据 ESG（环境、社会责任、公司治理）绩效进行筛选，所得到的投资组合财务回报较高，风险较低。”

据悉，本期发行获得了机构投资者的积极认购，在今年整体金融“去杠杆”压力加大、境内债券市场形势十分严峻的情况下成功达到认购规模，既降低了企业融资成本，又达到了优化投资者结构、引入高质量长线投资者的目的。

（摘自上海证券报，陈其珏，2017 年 12 月 8 日）

[返回目录](#)

全国首单轨道交通专项债券在深交所成功发行

12 月 11 日，2017 年深圳市（本级）轨道交通专项债券（一期）通过财政部深圳证券交易所政府债券发行系统成功发行，这是专项债券发行试点以来，继土地储备和政府收费公路专项债券后，全国首单发行的轨道交通专项债券。

为依法规范地方政府举债融资，打造适合我国国情的“市政项目收益债”，引导社会资本加大投入，保障重点领域合理融资需求，财政部今年推行了专项债券发行试点。本次轨道交通专项债券为 5 年期品种，发行规模 20 亿元，发行利率为 3.82%，募集资金用于深圳市轨道交通 14 号线项目，通过地铁运营收入和上盖物业开发收入还本付息。

本次轨道交通专项债券承销团由 30 家承销商组成。从认购情况来看，本次轨道交通专项债全场认购倍数为 4.38 倍，券商类承销商认购踊跃。

本次轨道交通专项债券成功发行，在挑选优质收益项目、强调全面信息披露和坚持市场化原则等方面进行了诸多有益探索和创新，丰富了深交所地方债品种，使交易所债券市场对接和服务实体经济重点领域的能力进一步增强。

同日，财政部地方政府专项债券研讨会在深交所举行，证监会、国土资源部、交通运输部、财政部地方专员办、各省市地方财政部门、发行场所、承销团成员参加会议。下一步，深交所将认真梳理前期土地储备、政府收费公路和本次轨道交通专项债券发行情况，发挥特色优势，提升质量效率，不断完善地方政府专项债券招标发行服务工作。

（摘自深交所网站，2017年12月11日）

[返回目录](#)

点心债发 1640 亿，较去年缩减近半

人民币兑美元汇价今年以来保持稳定，唯离岸人民币债券（俗称“点心债”）市场持续疲弱。据统计，年初至今（截至12月7日）的点心债发行量为1640亿元（人民币，下同），只及去年全年发行量（3200亿）的51%左右，势将连续第三年下跌。分析认为，2018年的点心债发行量将录得改善，但离岸美元债仍是主流，有力再挑战历史新高。

人民币升 5%，债市仍受冷

据统计，截至今年九月底，点心债发行量只得270亿元，只及2016全年的21%，同样反映点心债发行量急跌趋势。由于计算标准不同，各家机构对点心债发行量的统计亦略有出入，惟整体趋势一致。点心债市场自2007年开始发展以来，发行量持续攀升，至2014年攀上最高位之后，2015年首次回落，其后延续疲弱走势至今，主要是受到人民币兑美元面对较大贬值压力有关。在2015和2016年，离岸人民币（CNH）兑每美元分别贬值5.61%和6.03%；截至12月8日，CNH收报6.6177元，兑美元虽然升值5.2%，惟点心债市场依然未见起色。

由于内地债券市场的融资成本相对低于离岸市场，加上点心债的再融资需求不大，是导致点心债发行量急跌的主要原因。另一方面，香港最新的人民币存款数字为5403亿元（截至10月底），虽然连升两个月，仍较去年底（5467亿）低近1.2%。展望明年，专家说，预期点心债发行量将录得改善，主要是境内市场最近出现债券抛售潮，10年期国债的孳息率升破3.9厘，持续于2014年底以来的三年高位徘徊。由于境内债券市场氛围转差，预期部分企业到境外市场发债的诱因趋升。

“一带一路”刺激离岸美元债

据统计,截至今年 12 月 4 日,渣打银行在点心债承销商排名榜上位列第一,市场占有率达到 20.9%,较第二位的汇丰(12.8%)高出 8.1 个百分点。东方汇理银行同样以 12.8%市场占有率排第三位。在 2016 年,点心债净发行量录得-1290 亿元,是点心债市场自 2007 年以来首次出现负值,也令整体离岸人民币债券市场规模收缩。专家指出,由于整体市场规模由年初至今已收缩逾 20%,估计这个趋势在 2018 年仍会持续,惟幅度有望收窄。

尽管预期点心债市场有望回暖,专家认为中资企业到境外发行美元债仍然是主流。她认为,境内市场的信贷环境收紧,加上在“一带一路”倡议下,中资企业在境外融资的潜在需求上升,将进一步推高离岸美元债发行量。国家发改委在最近数星期批准更多企业在离岸市场发行美元债,她预料由 2018 年初开始,离岸美元债的发行量会相当大。

(摘自大公网,黄裕庆,2017 年 12 月 11 日)

[返回目录](#)

联合视点

提高透明度,促进评级行业规范发展

12 月 4 日,中国银行间市场交易商协会首次在官网以评级专业委员会专报的名义对银行间债券市场信用评级机构业务运行及合规情况进行了通报,引发市场广泛关注。

多年来,交易商协会通过制定相关评级行业自律规则、业务规范和职业道德规范,实施自律监管,促进了评级行业健康发展。交易商协会评级专业委员会成立于 2010 年 10 月,由评级业务相关领域的专家学者组成,旨在推动评级行业健康发展,树立和维护中国信用评级行业整体形象,推动我国信用评级机构核心竞争力建设,在债券市场国际化不断推进的情况下更好地发挥评级机构的市场功能、提高信用评级机构透明度。

评级专业委员会专报的公开发布,一个重要目的是宣传评级机构的作用,促进市场对评级行业的认识 and 了解。经过多年的发展,我国评级行业已经取得了很

大进步，在债券市场上发挥了不可替代的重要作用，如主要债券品种级别间利差差异均显著，表明信用级别的利差区分度较强，市场对于评级认可度较高；评级机构业务规范与制度不断完善，评级机构根据市场情况及时新增及更新评级方法和模型；投资人服务意识不断增强，三季度评级机构共举办 50 次评级论坛和会议，与投资人、发行人等市场成员沟通和交流债券市场信用风险变化、行业信用风险展望和行业评级方法等信息。

鉴于我国评级行业还存在一些发展过程中的阶段性问题，交易商协会发布专报，是加强监管、提高透明度，增强市场化激励约束机制的一个重大举措，有利于督促评级机构提升内部合规管理、完善评级方法，提高评级质量和风险揭示能力。

在评级行业逐步开放的背景下，中国评级行业的健康发展需要监管机构、评级机构以及市场参与方的共同努力，也需要媒体等社会各界的监督。只有这样，才能更好地促进评级机构自身的不断进步和完善，发挥评级机构揭示信用风险、促进债券市场健康发展的积极作用，推动我国评级机构公信力的提高并逐步走向国际，获得国际金融市场话语权和定价权。

（摘自中国债券信息网，研究部供稿，2017 年 12 月 6 日）

[返回目录](#)

国家专项建设基金入股城投企业带来的潜在影响

为应对经济下行压力，国家发改委于 2015 年 8 月会同国家开发银行和农业发展银行建立了国家专项建设基金，即国开发展基金和中国农发重点建设基金，用于支持重点领域的项目建设，对稳增长、调结构、促改革作出了积极贡献，但同时也给地方政府带来了一定的隐性债务负担。

从投资方向看，国家专项建设基金主要投资领域包括 5 大类、共 34 个专项，5 大类包括棚户区改造等民生改善工程、重大水利工程等三农建设、轨道交通等城市基础设施建设、交通能源等重大基础设施以及增强制造业核心竞争力等转型升级项目，每批次的专项内容会有一些调整。专项建设基金作为资本金投入项目公司所要求的投资回报率很低，项目公司获取项目资本金的成本远低于市场平均融资成本；同时，专项建设基金投资时间长达 10~20 年，因而专项建设基金备

受地方政府青睐。自专项建设基金成立以来，国家先后投放了七批，其中前六批共投放资金 1.8 万亿元，第七批于 2017 年投放，规模预计将超过 2000 亿元。从运作方式看，专项建设基金由国家开发银行和农业发展银行通过向邮政储蓄银行定向发行长期专项建设债券的方式筹集资金，中央财政给予高额贴息支持（在前六批专项建设基金的运作中，中央财政均按照专项建设债券利率的 90% 给予贴息）。专项建设基金主要采取对项目公司进行注资方式投入企业，同企业和参与股东共同签订协议，获得部分股权；建设期内，公司向专项建设基金支付固定投资收益；专项建设基金不向公司委派董事、监事和高管人员，不参与经营管理；建设期结束后，公司或参与股东再以收购或减资退出方式分批回购专项建设基金的股权。

随着国家对专项建设基金投放的收紧，一定程度上贯彻了其对地方政府债务的管理政策，未来基金投放方式将更加符合国家对地方政府债务管控的要求；但我们也应认识到，前六批合计 1.8 万亿元专项建设基金的投放，其整体规模约相当于 2016 年底全国地方政府债务限额的 10.5%，可能一定程度上增加了政府的隐性债务负担，需引起市场及投资者的关注。

（摘自联合资信微信公众号，公用事业一部供稿，2017 年 12 月 6 日）

[返回目录](#)

亚太地区信用风险展望（2017 年）

2016 年以来，亚太地区多个经济体政权发生更替，恐怖袭击和地区局部争端可能会给本地区安全带来一定风险。2016 年，亚太地区经济继续保持强劲增长，平均 GDP 增长率达到 4.38%，但局部发展不平衡问题仍然突出。预计未来 1~2 年亚太地区经济将保持增长态势，平均经济增速提高至 5% 左右。亚太地区经济体对外依存度较高，银行体系较为稳健但存在一定风险因素，人口结构较为年轻但部分国家存在老龄化问题，此外还存在基础建设发展不平衡、贫富差距较大等问题，经济结构亟待进一步改善。2016 年亚太地区整体财政状况持续改善，财政赤字水平较上年小幅下降，政府债务水平基本可控，未来 1~2 年政府债务水平有望保持稳定。虽然各经济体之间外债水平差异较大，且美国加息政策加剧亚太地区的汇率波动，但受益于亚太地区区域内贸易和投资合作不断增多，各经济

体之间的经贸合作有所增强，未来 1~2 年亚太外债偿还能力有望保持稳定。

从联合资信评估有限公司对亚太地区主要经济体的评级结果看，虽然亚太地区各经济体之间经济实力差异较大，且面临一定恐怖袭击和局部冲突的风险，但亚太地区经济增长强劲，政府债务保持在合理可控范围，区域内经济贸易合作不断加强，对外债的偿付能力保持在较高水平。因此联合资信对未来 1~2 年亚太地区主权信用水平的展望为稳定。

查看全文请点击 <http://www.lhratings.com/lock/research/15f01a3f709>

（摘自联合资信网站，主权部供稿，2017 年 12 月 7 日）

[返回目录](#)

建筑施工企业债券违约事件总结及风险分析

自 2014 年“11 超日债”出现实质性违约以来，违约事件的发生已经成为债券市场的常态。对于建筑施工行业，截至目前，公开市场上共发生违约债券 11 只（违约债券金额共计 152 亿元），涉及发行主体共 3 家，分别为华通路桥集团有限公司、五洋建设集团股份有限公司和中国城市建设控股集团有限公司。违约主体相对较少，发生违约的原因可以从两个方面进行分析，一是作为导火索的突发事件的发生，二是企业自身运营存在的财务风险。

对于高度依赖现金周转、资金占用明显、对外部融资依赖较高的建筑行业而言，充足的项目储备及业务规模的快速扩张，有助于增强企业综合竞争力，但同时也会给其资金周转带来一定压力。因此，对于建筑施工企业的信用风险，我们不仅要看其资产、收入的规模及增速，同时更应该关注其资金的使用、回流情况以及外部融资能力。

（摘自联合资信微信公众号，公用事业一部供稿，2017 年 12 月 8 日）

[返回目录](#)

建筑施工行业研究报告

建筑行业作为国民经济的重要支柱产业之一，其发展与宏观经济运行密切相关，具有明显的周期性。2015 年至今，“一带一路”、京津冀协同发展、长江经济带三大战略等利好政策频出，加之 PPP 项目的集中释放，对建筑施工行业发展

促进作用明显，尽管宏观经济增速放缓，2016年建筑施工行业有所回暖。

中国经济处于转型期，在宏观经济下行压力持续加大的背景下，建筑行业整体发展速度将趋势性放缓；同时，房地产市场受政策调控影响，市场规模控制力度有望加大；加之建筑施工企业普遍举债经营的特性，仍然具有较大的资金周转压力；短期内，联合资信对行业整体信用风险保持相对谨慎态度。

从中长期来看，建筑施工行业仍存在发展空间，建筑行业增长结构开始切换，房屋建筑工程下行压力持续较大，而基础设施建设产值占比不断提升，基建作为政府刺激经济增长的重要手段仍将发挥作用，以铁路、轨道交通、水利、水电环保等为主的基建项目有望加速推进。整体看，建筑业下游需求量在中长期内仍将保持稳定。

综合来看，受经济下行影响，短期内建筑施工行业面临诸多挑战，但随着利好政策的逐步落实、产业链整合及PPP项目的释放，行业内经营实力强、资质优良、能够持续获取订单的企业，其未来发展及信用基本面将得到有效支撑。

查看全文请点击 <http://www.lhratings.com/lock/research/15f01a3f729>

（摘自联合资信网站，公用事业一部供稿，2017年12月11日）

[返回目录](#)

2017年水务行业研究及发展趋势分析报告

随着中国城市化进程的加快，水务行业已成为社会进步和经济发展的重要基础性行业。2016年，我国供水能力、污水处理能力及管网长度平稳增长，但与“十三五”规划建设目标仍存在一定距离。水务行业政策导向整体向好，同时因监管力度加强水务企业面临一定优化升级、提标增效挑战。目前我国水务企业数量众多，集中度低，地方水务企业数量占比高。受行业特征影响，水务企业区域专营性明显，运营模式呈多元化，获现能力较强，但投资回收期较长，盈利能力偏弱，并对外部支持有一定依赖。随着社会资本的逐步进入，地方水务企业经营体制逐步被打破，并呈跨区域经营趋势，行业竞争日益激烈。

截至2017年8月底，发行并有存续债券的水务行业企业合计53家，多为地方水务企业。信用等级分布以AA为主。样本企业整体收入和盈利能力保持稳定，部分信用风险较高的企业受折旧因素影响仍表现出大规模的亏损。样本企业多处

于稳定运营期，整体债务规模可控，偿债能力较好。同时，对于跨区域布局和处于大规模建设期的水务企业，应关注过快的规模扩张可能导致的现金流紧张情形的出现。

整体看，水务行业信用品质较好，发展势头良好。行业地位突出、资金和技术优势明显的水务企业发展前景向好，行业市场化进程不断推进，竞争加剧，水务企业信用品质可能出现一定分化；处于大规模建设期的企业应关注其财务风险。查看全文请点击 <http://www.lhratings.com/lock/research/160435729e7>

（摘自联合资信网站，公共事业一部供稿，2017年12月12日）

[返回目录](#)