

河南省城投企业非标融资回顾

2020 年 11 月永煤违约事件引起了市场的广泛关注，短时间内河南省城投企业面临一定的再融资压力。同时我们也关注到河南省 2021 年债权投资计划注册规模大幅增加，债权投资计划在城投企业非标债务中占有一定比例，反映出其非标融资需求的上升。根据中国保险资产管理业协会相关报告，2021 年，债权投资计划的投向区域按注册规模排序的前三位分别为山东、河南和广东；其中，河南的排位由 2020 年的第 9 位上升至第 2 位。按债权投资计划存量规模排序，河南为第九位。

本报告对河南省城投企业 2019—2021 年的全部债务及非标债务状况进行了梳理，我们将截至 2021 年底数据披露相对完整的发债城投企业作为统计样本，并将存在母子关系的子公司去重，共筛选出 52 家河南省城投企业。

通过对河南省城投企业全部债务及非标融资状况的统计分析，我们发现：

（1）永煤事件后，河南省城投企业非标融资需求依旧旺盛，但增速有所放缓。总资产、全部债务和非标债务规模整体呈增长趋势，2021 年增长速度有所放缓，非标债务占全部债务比重有所下降。

（2）非标融资增量倾向投放于高级别尤其是 AAA 级别城投企业。按信用级别划分，2021 年非标债务集中度由 AA+城投企业向 AAA 城投企业转变，但 AAA 城投企业对非标融资依赖度不高。其余信用等级城投企业非标债务规模均有所下降。

（3）按行政级别划分，河南非标债务主要集中于市级城投企业，但 2021 年市级城投企业非标债务有所下降；省级城投企业非标债务增长较多，但对非标融资依赖度不高。

（4）按区域划分，2021 年，河南省级和郑州市城投企业非标债务规模增长较多，但对非标融资依赖度不高。商丘市和许昌市城投企业 2021 年非标债务规模下降较多，对非标融资依赖度有所改善但仍较高。

如需报告完整版，请扫描下面二维码关注我们：



或联系联合资信 非标评级部：

王慧纯 吕丹

010-85679696-8200、8102

wanghc@lhratings.com、lvdan@lhratings.com