

中诚信国际

城投风险地图系列

2018年9月20日 系列之五

重庆市城投企业信用风险排查

联络人

作者
研究院 宏观金融研究部
袁海霞 010-66428877-261
hxyuan@ccxi.com.cn
卞欢 010-66428877-199
hblian@ccxi.com.cn

相关报告:

云南省城投企业信用风险排查——城投风险地图系列之四，2018年9月19日

江苏省城投企业信用风险排查——城投风险地图系列之三，2018年9月19日

贵州省城投企业信用风险排查——城投风险地图系列之二，2018年8月31日；

湖南省城投企业信用风险排查——城投风险地图系列之一，2018年8月22日

防风险基调未变，政策微调利好城投短期流动性风险缓释——7月23日国务院常务会议点评，2018年7月24日

“马太效应”加剧，城投债刚兑信仰还能走多远？2018年7月12日

债务置换收官之年，地方债发行何去何从？2018年7月4日

关注严监管下融资平台的政府回款风险——天津市政资管产品延期兑付分析，2018年6月5日

如何看当前城投企业风险，2018年5月29日

地方债“借新还旧”要求细化，疏堵结合下市场化发展方向未改——财政部61号文点评，2018年5月9日

如何看当前融资平台棚改债，2018年4月27日

◇ 重庆市经济发展、财政实力及债务情况分析

- 全市经济规模较大经济结构相对合理，各地级市经济实力分化明显
- 全市财政收入增速回落，相当一部分区县财政自给能力弱
- 全市显性债务总体可控，隐性债务风险不容忽视

◇ 重庆市城投企业情况分析

➢ 政策环境：严控隐性债务增长，防范化解重大风险

2018年以来，在坚决打好防范地方债务风险攻坚战的大背景下，重庆遵循“增强风险意识、防范风险挑战”，加强风险源头管控，摸清隐性债务底数，清理资产资源情况，找准风险点和潜在隐患，制定化解隐性债务方案，稳妥处置隐性债务存量，坚决遏制隐性债务增量。

➢ 城投企业概况：进行城市基础设施投融资体制改革多次尝试，发行主体AA级为主，市属城投占比较高

重庆市政府投融资平台从2002年的“八大投”模式逐渐过渡到2012年的“五大投”，2015年后，减少政府对融资平台决策的干预、完善经理人制度开始在重庆试点。

截至2018年4月底，重庆市城投企业共计89家。从主体评级情况看，以AA主体为主，占比达到65%；从行政层级情况看，以市属类城投为主，其中市属类城投74家，占比最高并达到85%；从市属类城投的区域分布看，渝北区城投企业数量最多，有7家；从城投类型看，仍以具有一定经营性资产获取经营收益的城投企业为主。

➢ 城投债概况：2021年进入偿债高峰，发行成本在全国位居前列

截至2018年8月31日，重庆市存续期城投债共计425只，债券余额共计3756.59亿元。截至2018年7月31日，重庆市2018年新发行城投债券共计47只，发行规模共计352.40亿元。

➢ 城投财务概况：债务持续扩张、盈利能力、债务覆盖能力下滑

重庆市债务水平持续扩张，城投企业平均资产负债率由2015年的47.62%上升至2017年的51.80%；重庆市2017年盈利能力持续下滑，EBITDA/营业总收入均值为32.40%，较2015年、2016年回落；自2015年以来重庆市偿债能力持续下滑，2017年城投企业EBITDA/有息债务比值中位数1为0.04，较2015年、2016年持续回落，重庆市超过一半区县的城投企业资产负债率均值在50%以上。



➤ 城投企业监管处罚及信用事件概况

根据审计署披露的《2017年第四季度跟踪审计发现的主要问题》，重庆市南岸区涉及城投企业违法违规举债行为。截至2018年8月，重庆市城投企业并未发生公开债券违约，具体情况详见正文。

✧ 重庆市城投企业风险排查

中诚信国际根据城投企业自身财务表现、业务运营情况、公司治理情况及可获得外部支持，对重庆市不同行政层级的89个城投企业进行风险排查，结果详情请咨询中诚信国际研究院。

若需要报告全文请联系中诚信国际研究院

中诚信国际信用评级有限公司和/或其被许可人版权所有。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，任何人不得复制、拷贝、重构、转让、传播、转售或进一步扩散，或为上述目的存储本文件包含的信息。

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，因为可能存在人为或机械错误及其他因素影响，上述信息以提供时现状为准。特别地，中诚信国际对于其准确性、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，中诚信国际不对任何人或任何实体就 a) 中诚信国际或其董事、经理、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可以控制或不能控制的错误、意外事件或其他情形引起的、或与上述错误、意外事件或其他情形有关的部分或全部损失或损害，或 b) 即使中诚信国际事先被通知该等损失的可能性，任何由使用或不能使用上述信息引起的直接或间接损失承担任何责任。

本文件所包含信息组成部分中信用级别、财务报告分析观察，如有的话，应该而且只能解释为一种意见，而不能解释为事实陈述或购买、出售、持有任何证券的建议。中诚信国际对上述信用级别、意见或信息的准确性、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担保。信息中的评级及其他意见只能作为信息使用者投资决策时考虑的一个因素。相应地，投资者购买、持有、出售证券时应该对每一只证券、每一个发行人、保证人、信用支持人作出自己的研究和评估。