

# 2016 年二季度城投债发行情况和市场表现分析

上海新世纪资信评估投资服务有限公司 公共融资部

陆奕璇

2016 年二季度，城投债发行放缓，411 家企业共发行 546 支城投债，发行规模合计 5070.55 亿元，发行支数和规模分别较上一季度下降 28.44% 和 34.32%。从债券种类看，企业债发行规模继续位居各券种首位。发行期限以中长期为主，5 年期发行量最大。发债主体级别主要集中在 AA 级。从发行人所在区域看，江苏省发行规模继续领跑各省，发行总额排名前五位的省市还包括重庆、湖南、天津和广东。

发行利差方面，发债主体信用等级越低，发行利差越向上扩散趋势越明显。二季度，AA+级城投债发行利差下行趋势相对较明显。发行利差在一定程度上反映了城投债发行定价受地方政府经济财政影响显著。二季度，黑龙江、辽宁和贵州三省的发行利差均值位列各省降序排名前三位。

级别调整方面，二季度评级机构对 69 家城投债发债主体评级进行上调，2 家评级展望上调；对 4 家主体评级进行下调，2 家评级展望下调。导致城投债主体信用等级（展望）下调的触发因素，主要为地方经济财力下滑、盈利水平大幅下滑、债务压力加重和存在不良偿债记录四大因素。

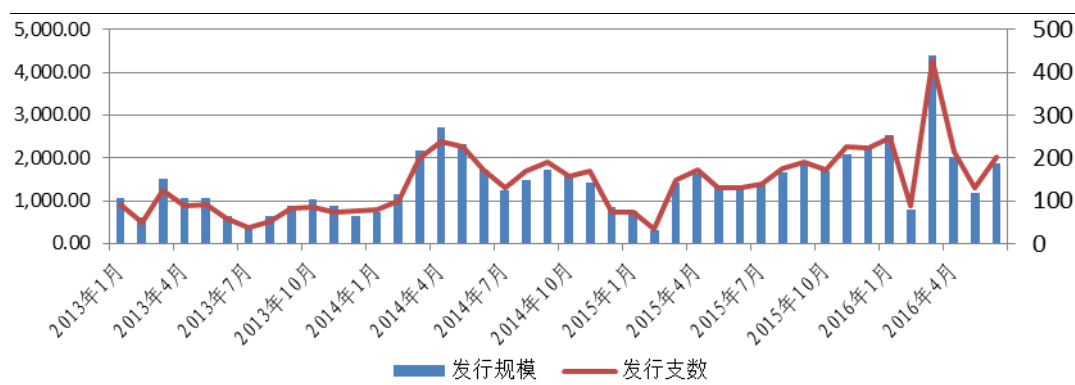
## 一、城投债发行支数及规模

2016 年二季度，共有 411 家企业发行城投债，发行支数合计 546 支，发行规模合计 5070.55 亿元<sup>1</sup>，发行支数和规模分别较上一季度下降 28.44% 和 34.32%。其中，3 月城投债发行放量，带动一季度发行创历史新高，二季度城投债发行放缓，4-6 月单月发行数量分别为 215 支、130 支和 201 支，发行规模分别为 2015.50 亿元、1194.00 亿元和 1861.05 亿元。

---

<sup>1</sup> 发行规模未包含“16 如皋沿江 PPN001”，系发行规模未公开披露。

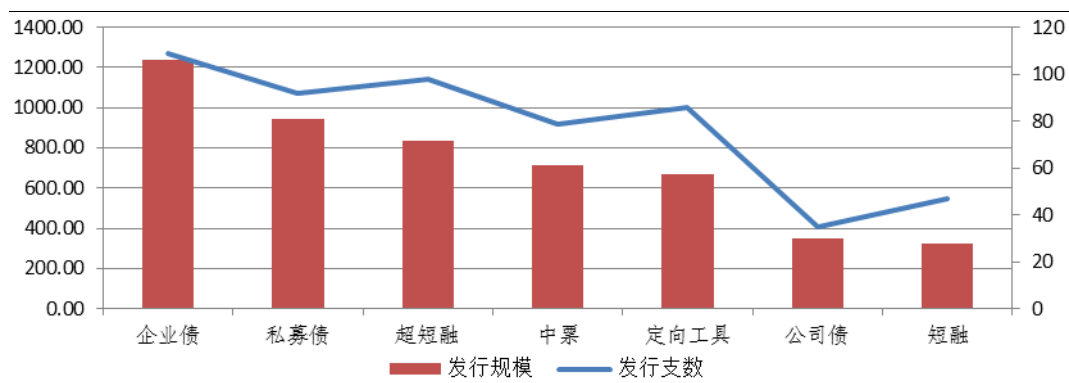
图表 1. 2013 年以来城投债发行时间分布 (单位: 亿元、支)



数据来源: Wind 资讯, 新世纪评级整理

从债券种类看, 2016 年二季度城投债发行量前三的券种分别为企业债、私募债和超短融, 发行规模分别为 1240.90 亿元、943.20 亿元和 836.50 亿元。其中, 企业债发行规模继续位居各券种首位, 发行占比为 24.47%, 与上季度基本持平; 超短融超越中票和定向工具, 成为二季度发行量第三的券种, 发行占比为 16.50%, 较上季度增加 4.03 个百分点。

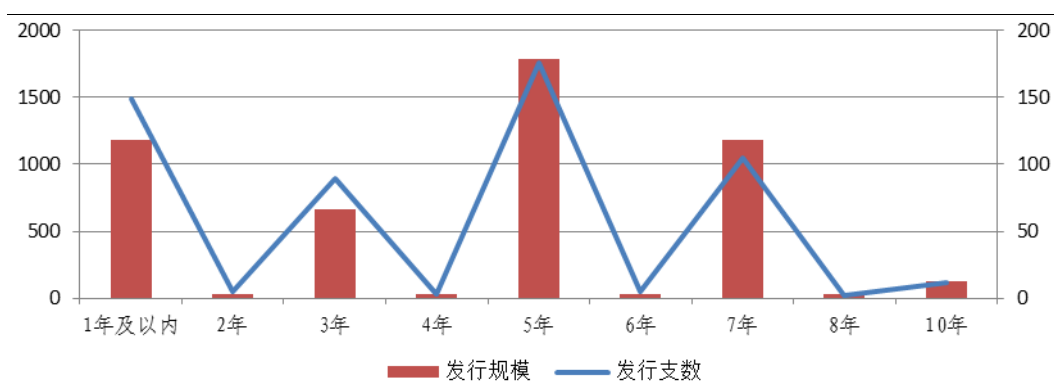
图表 2. 2016 年二季度城投债发行品种分布 (单位: 亿元、支)



数据来源: Wind 资讯, 新世纪评级整理

从发行期限看, 2016 年二季度城投债发行期限以中长期为主, 其中 5 年期发行量最大, 共发行 1781.70 亿元, 占总发行量的 35.14%; 其次为 1 年及以内期限、7 年期和 3 年期, 分别发行 1179.50 亿元、1177.40 亿元和 665.35 亿元; 其余各期限发行量较小。

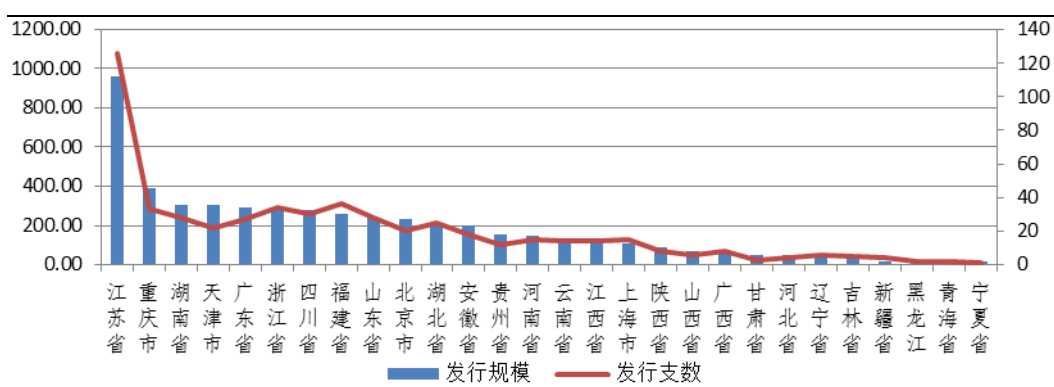
图表 3. 2016 年二季度城投债发行期限分布 (单位: 亿元、支)



数据来源: Wind 资讯, 新世纪评级整理

从发行人所在区域看, 2016 年二季度, 除海南、西藏、内蒙古之外, 其余 28 个省市均发行了城投债。二季度发行总额排名前五位的省市分别为江苏、重庆、湖南、天津和广东, 发行规模分别为 960.50 亿元、388.50 亿元、303.30 亿元、303.05 亿元和 293.00 亿元, 江苏省发行规模继续领跑各省。二季度城投债发行放缓, 大部分省市发行规模环比均出现下滑, 但河南、山西、黑龙江和宁夏四省发行规模环比增速分别为 2.70%、28.30%、88.89%和 65.56%。结合上一季度, 2016 年上半年共有 10 个省市累计发行规模超 500 亿元, 除上述五省外, 还包括浙江、四川、福建、山东和北京。

图表 4. 2016 年二季度城投债发行人所属区域分布 (单位: 亿元、支)



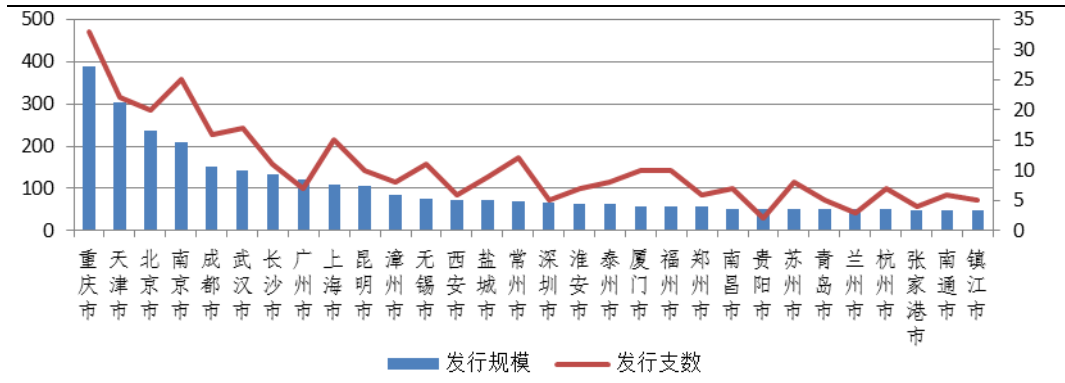
数据来源: Wind 资讯, 新世纪评级整理

从发行人所在地方政府层级看, 2016 年二季度城投债发行人主要集中在省及省会 (单列市), 发行规模 2588.45 亿元, 占发行量的 51.05%; 地级市、县及县级市的城投公司发行规模分别为 1764.70 亿元和 717.40 亿元, 分别占发行量的 34.80%和 14.15%。

除直辖市外, 二季度发行规模超 150 亿元的省及省会 (单列市) 包括南京和

成都；发行规模超 50 亿元的地级市包括漳州、无锡、盐城、常州、淮安、泰州和苏州。

图表 5. 2016 年二季度城投债发行城市分布（单位：亿元、支）



数据来源：Wind 资讯，新世纪评级整理

从主体信用级别分布看，2016 年二季度城投债发行主体信用等级包括 AAA 级至 AA- 级 4 个信用等级。发行时主体级别主要集中在 AA 级，发行支数 268 支，占比 49.08%，发行规模 2172.80 亿元，占比 42.85%。

图表 6. 2016 年第二季度城投债主体信用等级分布

发行主体信用等级	债券发行支数		债券发行规模	
	支数 (支)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
AAA	97	17.77	1175.35	23.18
AA+	156	28.57	1525.80	30.09
AA	268	49.08	2172.80	42.85
AA-	22	4.03	177.60	3.50
未披露级别 <sup>2</sup>	3	0.55	19.00	0.37
<b>合计</b>	<b>546</b>	<b>100.00</b>	<b>5070.55</b>	<b>100.00</b>

数据来源：Wind 资讯，新世纪评级整理

## 二、城投债公开发行利率和利差分析<sup>3</sup>

### 1. 主体信用等级与利差分析

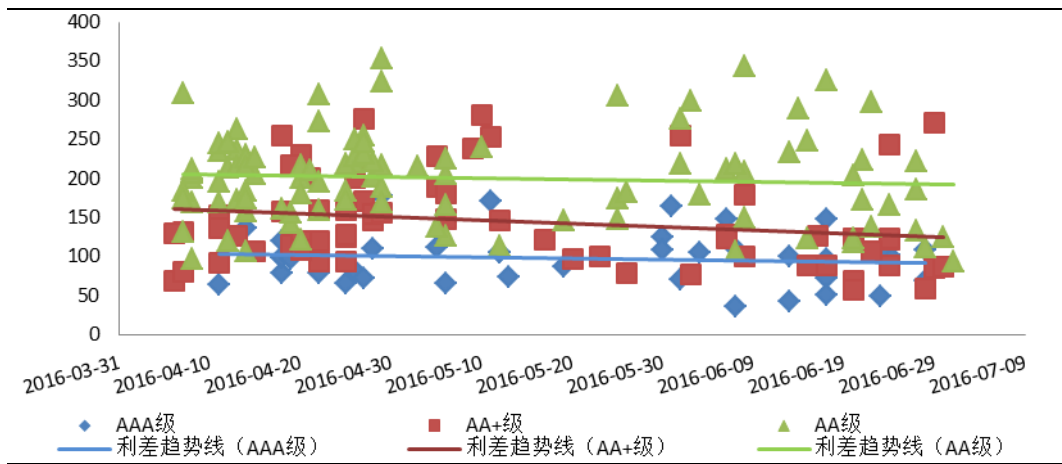
2016 年一季度公开发行的城投债中，一年期短券、中票、公司债和企业债（剔除具有增信措施债券）共计 209 支。从发行利差看，AAA 级利差基本保持稳定，AA+ 级和 AA 级发行利差均有一定程度下行，其中 AA+ 级下行趋势相对

<sup>2</sup> 包括“16 川煤气化项目 NPB01”、“16 麦贺高速项目 NPB01”、“16 平供水项目 NPB” 3 期债券、3 家发债主体信用级别未公开披露。

<sup>3</sup> 本部分所统计债券种类均为公开发行的债券（不含超短期融资券、1 年以内的短期融资券、项目收益债/票据）。

较明显。

图表 7. 2016 年第二季度城投债发行利差分布



数据来源：Wind 资讯，新世纪评级整理

注：发行利差=债券发行利率-债券起息日同期限中债国债到期收益率，下同。

由于部分期限城投债发行支数较少，新世纪评级选取 2016 年二季度发行的期限为 1 年、5 年和 7 年的共 176 支城投债作为研究样本，以 1 年为短期债券代表，以 5 年和 7 年为中长期债券代表，分期限进行利差统计分析。

从图表 8 中可以看出：同期限下，信用等级与发行利差呈现负相关关系，即信用等级越高，利差均值越低；同信用等级下，AA 级和 AA+级短期债券利差均值显著低于中长期债券利差均值，AAA 级债券利差与发行期限的相关性较弱，即不同期限的利差均值差别相对较小。

图表 8. 2016 年二季度城投债各期限主体信用等级对应的发行利率和发行利差统计

期限	主体信用等级	样本数	发行利率 (%)			利差 (BP)		
			区间	均值	标准差	区间	均值	标准差
1 年	AAA	8	2.88-3.50	3.17	0.23	48.21-110.21	81.66	20.75
	AA+	12	2.79-3.99	3.33	0.28	68.39-170.95	100.86	27.69
	AA	24	3.13-5.00	3.90	0.45	96.23-272.94	159.98	43.68
5 年	AAA	20	3.14-4.50	3.82	0.37	35.85-176.74	108.45	37.47
	AA+	30	3.28-5.50	4.26	0.62	59.44-280.49	157.10	59.48
	AA	26	3.73-5.80	4.65	0.50	105.85-305.47	196.06	47.09
7 年	AAA	4	3.82-3.95	3.92	0.06	98.86-108.50	104.58	3.52
	AA+	16	3.51-5.00	4.18	0.41	56.83-200.76	123.90	39.99
	AA	36	3.75-6.50	5.16	0.54	93.98-354.06	226.35	50.31

数据来源：Wind 资讯，新世纪评级整理

在 2016 年二季度公开发行的一年期短券、中票、公司债和企业债（剔除具有增信措施债券）共 209 支城投债中，发行利差降序排列前 10 名的债券如图表

9 所示。

图表 9. 2016 年二季度发行利差降序排列前 10 名城投债明细

债券简称	债务主体	发行时间	规模 (亿元)	期限 (年)	利率 (%)	利差 (BP)	主体信 用等级	展望	区域	评级机 构
16 辽宁药都债	辽宁药都发展有限公司	2016/6/27	8.00	7	6.50	354.06	AA	稳定	辽宁	东方金诚
16 牡城投债 01	牡丹江市城市投资集团有限公司	2016/4/15	9.00	7	6.44	343.88	AA	稳定	黑龙江	联合资信
16 旅顺双创债	大连旅顺建设发展投资有限公司	2016/6/13	7.70	10	6.19	325.21	AA	稳定	辽宁	大公
16 吉经开债	吉林经济技术开发区经济技术开发总公司	2016/6/7	8.00	7	6.20	324.06	AA	稳定	吉林	大公
16 遵停车债	遵义市新区开发投资有限责任公司	2016/6/13	14.00	10	5.99	308.51	AA	稳定	贵州	大公
16 遵义投资小微债	遵义市投资(集团)有限责任公司	2016/6/13	7.00	4	5.68	307.29	AA	稳定	贵州	联合资信
16 方洋 MTN001	江苏方洋集团有限公司	2016/6/17	5.00	5	5.80	305.47	AA	稳定	江苏	联合资信
16 宁乡养老专项债	宁乡县城市建设投资集团有限公司	2016/4/21	10.30	10	6.00	298.73	AA	稳定	湖南	东方金诚
16 兴安债	黔西南州兴安开发投资有限公司	2016/4/12	13.90	7	5.90	297.98	AA	稳定	贵州	鹏元
16 白沙洲 MTN001	衡阳白沙洲开发建设投资有限公司	2016/4/19	6.00	5	5.68	289.82	AA	稳定	湖南	联合资信

数据来源：Wind 资讯，新世纪评级整理

## 2. 发行区域与利差分析

发行区域的利差均值受各省市城投债当期发行量、券种、期限、信用等级等多重因素影响，但发行利差仍在一定程度上反映了城投债发行定价受地方政府经济财政影响显著。在 2016 年二季度公开发行的一年期短券、中票、公司债和企业债（剔除具有增信措施债券）共 209 支城投债中，利差均值降序排名前三位的省市分别为黑龙江、辽宁和贵州，利差均值分别为 343.88BP、339.64BP 和 256.33BP。其中，黑龙江和辽宁 2015 年经济下行压力明显，经济增速位列全国各省倒数后三位，一般公共预算收入均为负增长；而贵州省政府债务率已超过 100% 的地方政府债务风险警戒线，居各省首位。（见附录一）

分期限看，中长期（5 年和 7 年）债券利差均值超过 200BP 的省市除黑龙江、辽宁和贵州外，还包括吉林、广西和湖南，而天津、安徽和新疆在短期（1 年）债券利差均值降序中分列前三位。

### 三、城投债级别调整分析

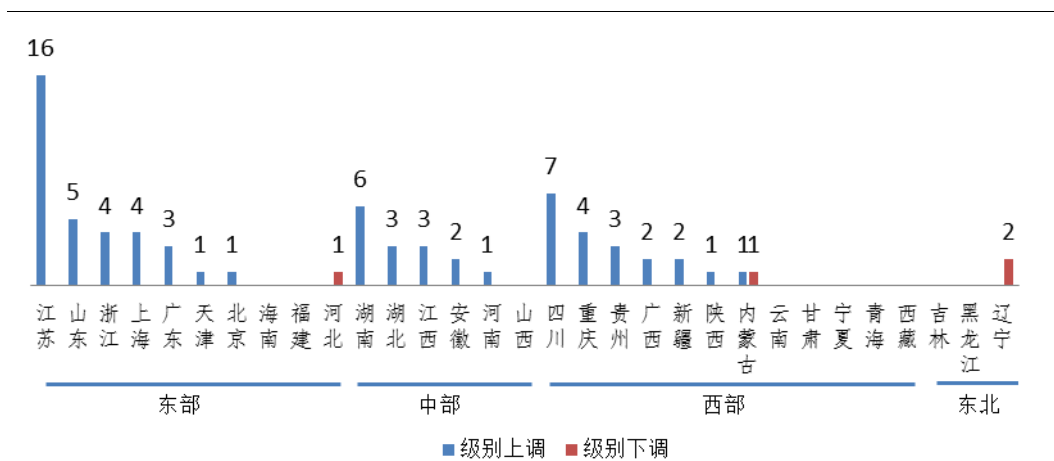
随着进入跟踪评级高峰期，城投债发债主体评级调整情况明显增加。2016年二季度，评级机构对 69 家城投债发债主体评级进行上调，2 家评级展望上调；对 4 家主体评级进行下调，2 家评级展望下调<sup>4</sup>。

#### 1. 评级上调分析

2016 年二季度，中诚信国际和鹏元各对 17 家城投债发债主体评级进行上调，联合资信上调 14 家，新世纪、大公、中诚信证评和东方金诚分别上调 8 家、7 家、5 家和 3 家（其中 2 家主体分别由 2 家评级机构上调主体级别）。从上调级别看，共计 17 家发债主体由 AA+级上调至 AAA 级；35 家发债主体由 AA 级上调至 AA+级；16 家发债主体由 AA-级上调至 AA 级；1 家发债主体由 A 级上调至 AA 级。（见附录二）

从政府行政层级看，级别上调发债主体主要集中在省及省会（单列市）城投平台，其中，省及省会（单列市）33 家、地级市 22 家、县及县级市 14 家。从省市分布看，江苏涉及 16 家城投平台，四川、湖南和山东分别涉及 7 家、6 家和 5 家。从地区分布看，东部地区涉及 34 家、中部地区涉及 15 家、西部地区涉及 20 家。

图表 10. 2016 年第二季度城投债级别调整地区分布



数据来源：Wind 资讯，新世纪评级整理

根据相关评级报告和级别调整公告，导致城投债主体信用等级上调的原因，更多体现在地方政府经济财政实力、平台地位、政府支持等外部因素。经济财政实力是判断地方政府支付能力的重要指标，公司平台地位和政府支持力度是评价政府干预意愿的重要依据，而政府支持主要表现在资本/资产注入和财政补贴方

<sup>4</sup> 不含级别调整后展望上调/下调的情况；多家评级机构对同一家发行人进行级别调整，仅统计 1 次。



面，有利于提升城投平台资产规模、增强资本实力和盈利水平。此外，随着城投平台转型速度的加快，企业自身经营状况改善、业务拓展、营业收入（利润）增长等也是评级上调的重要因素。

## 2. 评级下调分析

2016 年二季度共有 4 家城投债发债主体评级被下调，其中 1 个主体评级被下调且评级展望调为负面。从政府行政层级看，级别下调发债主体主要集中在地级市城投平台，其中，地级市 3 家、县及县级市 1 家。从省市分布看，辽宁共涉及 2 家城投平台，内蒙古和河北各涉及 1 家。

图表 11. 2016 年二季度城投债发债主体级别（展望）下调情况

涉及主体	最新主体信用等级	评级展望	前次主体信用等级	前次展望	调整时间	区域	评级机构
伊金霍洛旗宏泰城市建设投资有限责任公司	A+	负面	AA-	稳定	2016-5-19	内蒙古	鹏元
铁岭新城投资控股股份有限公司	AA-	稳定	AA	负面	2016-6-27	辽宁	联合信用
盘山县国有资产经营有限公司	A+	稳定	AA-	稳定	2016-6-29	辽宁	联合资信
保定国家高新技术产业开发区发展有限公司	AA-	稳定	AA	稳定	2016-6-30	河北	新世纪
甘肃省国有资产投资集团有限公司	AAA	负面	AAA	稳定	2016-6-28	甘肃	大公
广西北部湾国际港务集团有限公司	AA+	负面	AA+	稳定	2016-6-30	广西	新世纪

数据来源：Wind 资讯，新世纪评级整理

根据相关评级报告和级别调整公告，导致城投债主体信用等级（展望）下调的触发因素，主要为地方经济财力下滑、盈利水平大幅下滑、债务压力加重和存在不良偿债记录四大因素。其中，主导行业景气度下行，地区经济发展压力上升，地方财政收入出现波动（下降），直接影响地方政府支付能力，进而影响城投平台的偿债能力，导致其信用质量下降。城投平台主营业务的公益属性较强，盈利和经营性现金流对地方政府财政收入依赖较大，城投平台出现营业收入大幅下滑（营业亏损），在一定程度上反映了当地财政收入的减少，或政府对城投平台支持力度的弱化。而持续扩张的有息债务规模，使得城投平台债务循环压力上升，也进一步导致地方政府债务压力加大。此外，出现欠息等不良偿债记录，表明城投平台已发生债务实质性违约，直接导致评级下调。

图表 12. 2016 年二季度城投债发债主体级别调整原因梳理

涉及主体	主要调级因素
伊金霍洛旗宏泰城市建设投资有限责任公司	1、煤炭与房地产行业波动将影响财政收入水平；2、营业收入及利润水平降幅较大；3、资产快速变现能力较弱；4、在建项目未来投融资压力；5、有息债务规模较大；6、不良负债规模较大，部分贷款欠息。
铁岭新城投资控股股份有限公司	1、房地产景气度下滑导致主营业务收入大幅下降；2、



涉及主体	主要调级因素
	利润规模大幅减少，出现亏损；3、刚性债务持续增长，债务压力加大。
盘山县国有资产经营有限公司	1、地方财政收入大幅下滑、政府债务率显著增长，债务负担急剧加重，公司外部经营环境及获取政府支持能力弱化；2、土地出让资金回流的不确定性；3、盈利能力弱；4、存货及其他应收款对资金形成较大占用。
保定国家高新技术产业开发区发展有限公司	1、园区主导产业景气度低迷，经济发展压力上升；2、逾期贷款事项尚未解决，对公司未来融资产生不利影响。
甘肃省国有资产投资集团有限公司	1、甘肃省重点支柱行业出现大幅亏损，对经济发展产生较大影响；2、公司盈利水平大幅下降，出现大幅亏损；3、有息负债规模继续增长，债务期限结构较集中，短期债务压力较大；4、经营性现金流大幅下降，缺乏对负债及利息的保障能力。
广西北部湾国际港务集团有限公司	1、子公司股权托管协议到期，尚未签署新的托管协议；2、大宗商品价格持续走低，拉低粮油、钢铁等投资板块商品成交价格及业务量，公司经营压力加大；3、刚性债务偿付压力持续加大，债务偿付对增量债务融资能力依赖度很高；4、参与广西当地困难国企重组工作，进一步加大公司经营和财务压力。

数据来源：评级报告、级别调整公告，新世纪评级整理

附录一：2016年二季度城投债各区域对应的公开发行业利差统计

区域	发行规模	发行支数	利差区间		利差均值	标准差
			最小值	最大值		
黑龙江省	9.00	1	--	--	343.88	--
辽宁省	15.70	2	325.21	354.06	339.64	14.43
贵州省	111.90	7	178.39	308.51	256.33	46.69
吉林省	28.00	3	159.04	324.06	254.53	69.83
湖南省	43.30	5	145.64	298.73	225.77	60.07
陕西省	24.00	3	168.56	219.07	199.59	22.18
山西省	20.00	2	154.54	243.22	198.88	44.34
山东省	100.20	11	127.14	255.04	195.20	42.39
江西省	44.90	7	56.83	271.09	182.84	79.54
江苏省	258.60	38	69.62	305.47	177.46	56.10
安徽省	61.00	5	131.42	228.65	170.98	33.38
河南省	5.00	1	--	--	161.13	--
浙江省	179.60	20	68.39	246.40	158.50	53.84
河北省	42.00	3	135.50	183.63	155.68	20.40
天津市	143.20	10	50.33	230.31	155.54	58.27
四川省	102.00	10	71.89	276.66	155.39	71.18
重庆市	156.50	11	73.95	254.81	150.36	69.27
湖北省	95.30	14	89.21	246.04	145.61	46.49
广西壮族自治区	22.00	3	64.09	218.81	140.07	63.19
云南省	65.00	7	101.95	276.42	138.41	57.66
新疆维吾尔自治区	18.00	4	85.99	183.27	135.24	42.78
广东省	121.00	12	78.13	186.00	126.19	29.39
福建省	109.00	12	35.85	215.29	112.41	54.53
甘肃省	30.00	1	--	--	108.50	--
北京市	126.00	10	42.21	164.87	102.36	33.95
上海市	61.50	7	48.21	149.59	99.60	32.57
<b>总计</b>	<b>1992.70</b>	<b>209</b>	<b>35.85</b>	<b>354.06</b>	<b>162.46</b>	<b>67.02</b>

数据来源：Wind 资讯，新世纪评级整理

附录二：2016年二季度城投债发债主体级别（展望）上调情况

涉及主体	最新主体 信用等级	评级 展望	前次主体 信用等级	前次 展望	调整时间	区域	评级机构
合肥市建设投资控股(集团)有限公司	AAA	稳定	AA+	稳定	2016/4/7	安徽	中诚信国际
潍坊渤海水产综合开发有限公司	AA	稳定	AA-	稳定	2016/4/8	山东	中诚信国际
江苏扬子大桥股份有限公司	AA+	稳定	AA	稳定	2016/4/20	江苏	中诚信国际
江苏省张家港经济开发区实业总公司	AA+	稳定	AA	稳定	2016/5/12	江苏	中诚信国际
江苏苏通大桥有限责任公司	AA+	稳定	AA	稳定	2016/5/12	江苏	中诚信国际
昆山交通发展控股有限公司	AA+	稳定	AA	稳定	2016/5/13	江苏	中诚信国际
江西省投资集团公司	AAA	稳定	AA+	稳定	2016/5/26	江西	中诚信国际
重庆西部现代物流产业园区开发建设有限责任公司	AA+	稳定	AA	稳定	2016/6/8	重庆	中诚信国际
昆山高新集团有限公司	AA+	稳定	AA	稳定	2016/6/23	江苏	中诚信国际
重庆大晟资产经营(集团)有限公司	AA	稳定	AA-	稳定	2016/6/24	重庆	中诚信国际
湖州市交通投资集团有限公司	AA+	稳定	AA	稳定	2016/6/27	浙江	中诚信国际
宜宾市国有资产经营有限公司	AAA	稳定	AA+	稳定	2016/6/27	四川	中诚信国际
南通城市建设集团有限公司	AA+	稳定	AA	稳定	2016/6/28	江苏	中诚信国际
长沙市轨道交通集团有限公司	AAA	稳定	AA+	稳定	2016/6/28	湖南	中诚信国际
昌吉州国有资产投资经营有限责任公司	AA+	稳定	AA	稳定	2016/6/29	新疆	中诚信国际
上海淀山湖新城发展有限公司	AA+	稳定	AA	稳定	2016/6/29	上海	中诚信国际
苏州新区高新技术产业股份有限公司	AA+	稳定	AA	稳定	2016/6/8、 2016/5/5	江苏	中诚信国际、 中诚信证评
荆州开发区城市建设投资开发有限公司	AA	稳定	AA-	稳定	2016/4/12	湖北	鹏元
汝州市鑫源投资有限公司	AA	稳定	AA-	稳定	2016/4/29	河南	鹏元
恩施城市建设投资有限公司	AA	稳定	AA-	稳定	2016/5/10	湖北	鹏元
金湖县国有资产经营投资有限责任公司	AA	稳定	AA-	稳定	2016/5/10	江苏	鹏元
安顺虹阳国有资产投资营运有限责任公司	AA	稳定	AA-	稳定	2016/5/11	贵州	鹏元
昌邑市经济开发投资公司	AA	稳定	AA-	稳定	2016/5/24	山东	鹏元
丰县经济开发区投资发展有限责任公司	AA	稳定	A	--	2016/6/1	江苏	鹏元
淮安开发控股有限公司	AA+	稳定	AA	稳定	2016/6/1	江苏	鹏元
杭州余杭创新投资有限公司	AA+	稳定	AA	稳定	2016/6/3	浙江	鹏元
仁寿县资产经营有限公司	AA	稳定	AA-	稳定	2016/6/3	四川	鹏元
贵阳白云工业发展投资有限公司	AA	稳定	AA-	稳定	2016/6/17	贵州	鹏元
湘潭高新集团有限公司	AA	稳定	AA-	稳定	2016/6/17	湖南	鹏元
内蒙古盛祥投资有限公司	AA	稳定	AA-	稳定	2016/6/23	内蒙	鹏元
都匀市国有资本营运有限责任公司	AA	稳定	AA-	稳定	2016/6/26	贵州	鹏元
广西西江开发投资集团有限公司	AA+	稳定	AA	稳定	2016/6/29	广西	鹏元
江西省水利投资集团有限公司	AAA	稳定	AA+	稳定	2016/6/29	江西	鹏元
泸州市兴泸投资集团有限公司	AA+	稳定	AA	稳定	2016/6/16、	四川	鹏元、联合资

涉及主体	最新主体 信用等级	评级 展望	前次主体 信用等级	前次 展望	调整时间	区域	评级机构
					2016/5/20		信
天津创业环保集团股份有限公司	AA+	稳定	AA	稳定	2016/5/25	天津	联合资信
长沙经济技术开发区集团有限公司	AA+	稳定	AA	稳定	2016/5/25	湖南	联合资信
宿迁市城市建设投资(集团)有限公司	AA+	稳定	AA	稳定	2016/5/26	江苏	联合资信
株洲高科集团有限公司	AA+	稳定	AA	稳定	2016/6/7	湖南	联合资信
南京市河西新城区国有资产经营控股(集团)有限责任公司	AAA	稳定	AA+	稳定	2016/6/13	江苏	联合资信
成都交通投资集团有限公司	AAA	稳定	AA+	稳定	2016/6/14	四川	联合资信
常州市金坛区建设资产经营有限公司	AA	稳定	AA-	稳定	2016/6/15	江苏	联合资信
成都城建投资管理集团有限责任公司	AAA	稳定	AA+	稳定	2016/6/16	四川	联合资信
北京金融街资本运营中心	AAA	稳定	AA+	稳定	2016/6/17	北京	联合资信
济南西城投资开发集团有限公司	AAA	稳定	AA+	稳定	2016/6/21	山东	联合资信
成都兴城投资集团有限公司	AAA	稳定	AA+	稳定	2016/6/22	四川	联合资信
滨州城建投资集团有限公司	AA+	稳定	AA	稳定	2016/6/23	山东	联合资信
济南市城市建设投资有限公司	AAA	稳定	AA+	稳定	2016/6/29	山东	联合资信
宜昌高新投资开发有限公司	AA+	稳定	AA	稳定	2016/4/21	湖北	新世纪
上海张江高科技园区开发股份有限公司	AAA	稳定	AA+	稳定	2016/5/9	上海	新世纪
宁波经济技术开发区控股有限公司	AA+	稳定	AA	稳定	2016/5/25	浙江	新世纪
陕西华山旅游集团有限公司	AA	稳定	AA-	稳定	2016/5/30	陕西	新世纪
上海市北高新(集团)有限公司	AA+	稳定	AA	稳定	2016/5/31	上海	新世纪
杭州高新技术产业开发区资产经营有限公司	AA+	稳定	AA	稳定	2016/6/3	浙江	新世纪
江苏省吴中经济技术发展总公司	AA+	稳定	AA	稳定	2016/6/29	江苏	新世纪
昆山银桥控股集团有限公司	AA+	稳定	AA	稳定	2016/6/29	江苏	新世纪
广西建工集团有限责任公司	AA+	稳定	AA	正面	2016/4/26	广西	大公
广东省高速公路有限公司	AAA	稳定	AA+	稳定	2016/5/31	广东	大公
常德市城市建设投资集团有限公司	AA+	稳定	AA	稳定	2016/6/16	湖南	大公
重庆市地产集团有限公司	AA+	稳定	AA	稳定	2016/6/24	重庆	大公
巢湖城市建设投资有限公司	AA+	稳定	AA	正面	2016/6/27	安徽	大公
九江市城市建设投资有限公司	AA+	稳定	AA	稳定	2016/6/27	江西	大公
岳阳市城市建设投资有限公司	AA+	稳定	AA	稳定	2016/6/27	湖南	大公
深圳高速公路股份有限公司	AAA	稳定	AA+	稳定	2016/4/13	广东	中诚信证评
成都市兴蓉环境股份有限公司	AAA	稳定	AA+	稳定	2016/4/29	四川	中诚信证评
上海隧道工程股份有限公司	AAA	稳定	AA+	稳定	2016/5/18	上海	中诚信证评
东莞发展控股股份有限公司	AA+	稳定	AA	稳定	2016/5/20	广东	中诚信证评
重庆园业实业有限公司	AA	稳定	AA-	稳定	2016/6/6	重庆	东方金诚
常熟东南资产经营投资有限公司	AA+	稳定	AA	稳定	2016/6/21	江苏	东方金诚

涉及主体	最新主体 信用等级	评级 展望	前次主体 信用等级	前次 展望	调整时间	区域	评级机构
乌鲁木齐经济技术开发区建设投资开发有限公司	AA+	稳定	AA	稳定	2016/6/27	新疆	东方金诚
镇江交通产业集团有限公司	AA	稳定	AA	负面	2016/5/30	江苏	中诚信国际
江东控股集团有限责任公司	AA	稳定	AA	负面	2016/6/24	安徽	大公

数据来源：Wind 资讯，新世纪评级整理