



基础设施投融资行业：城投 政策边际收紧 化债与转型 持续推进



2021 年以来，城投监管政策继续延续隐性债务“控增化存”的导向，但执行力度显著加强，城投企业融资渠道全面收紧，特殊再融资债券扩容发力，隐性债务显性化成当前化债主流。短期内，“政府站台”有助于维护区域融资环境，长期看，债务化解及平台转型仍是根本

要点

2021 年以来，城投监管政策继续延续隐性债务“控增化存”

的导向，但随着新冠疫情基本控制，财政及货币政策逐步向常态化回归，加之 2020 年较为宽松的融资环境使得城投企业债务规模快速攀升，与“开前门、堵后门”的方针相背离，城投监管环境边际收紧，银行贷款、直融和非标三大融资渠道全面收紧，严禁新增地方政府隐性债务。

2021 年以来，特殊再融资债券扩容，隐性债务显性化成为全年最主流的化债方式，加之 15 号文进一步规范银行保险等金融机构参与地方隐性债务置换，严禁虚假化债，隐性债务实质性化解力度有所加强。

后疫情时代，伴随经济逐步修复，允许地方融资平台破产重整或清算被频繁提及，城投转型势在必行；多地设立信用保障基金，压实领导责任制，召开“恳谈会”，彰显了政府对于债券偿付和改善区域融资环境的重视，维护地方国企信用，助力国企债券风险化解，守住不发生系统性风险底线的决心。

展望 2022 年，稳增长背景下，隐性债务“控增化存”的政策导向不

会变，城投企业转型势在必行，防风险要求下债务化解政策回归常态，债务风险处置工作将持续推进；监管政策延续收紧态势，“化隐债、控存量、限增量”债务管控基调下，城投企业融资压力、隐性债务实质性化解力度、企业转型风险等仍需关注。

关键词：疫情

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_37658

