

特别评论

分析师联络人

冯韵

+852-2860 7133

olivia_feng@ccxap.com

庄承浩

+852-2860 7124

peter_chong@ccxap.com

汪苑晖

+ 010-66428877-281

yhwang@ccxi.com.cn

网传“150号文”明确退名单的要求，需持续关注名单内外融资平台风险演化

随着地方政府债务化解工作的持续推进，“一揽子化债政策”也在适时调整完善。继“35号文”、“47号文”、“14号文”、“134号文”出台之后，网传近期央行、财政部、发改委、证监会联合发布“150号文”，主要针对“35号文”和“134号文”中城投退平台名单的相关内容打补丁，明确了退名单的要求，反映出决策层积极引导、尽快促成融资平台转型，在十年化债期限内完成化债任务的决心。随着一揽子化债继续落实以及退名单的加快推进，需持续关注名单内外融资平台风险演化。

政策要点

从网传内容看，**时间要求方面**，退平台名单不晚于2027年6月末，若逾期未退出，届时将由省级政府认定并向主管部门申请退名单。**债权人要求方面**，退平台名单应征得2/3债权人同意，该步骤中不同意平台退出名单的债权人应出具相关证据（证明企业还有隐债，或证明企业还承担政府融资职能），并由地方政府审核证据、给出判定意见。**退名单后融资权限方面**，退名单是新增发债的必要而非充分条件，能否发债仍需经监管机构审批，符合产业类平台条件才能新增。**值得注意的是**，当前融资平台名单口径较多，如银监会名单、财政部名单、3899名单等，监管主体各异、划分标准不一，当前网传内容并未明确各口径城投退平台名单的具体标准。

政策简评

第一，要求在2027年6月末前完成退平台，与“134号文”中化债时间范畴一致，侧面反映本轮化债可能以2027年6月末为截点，现阶段城投债刚兑预期或进一步加强。此前，“35号文”主要支持化解重点省份2023年、2024年到期的存量融资平台债务，还在中央应急流动性借款里提到支持化解重点省份2025年末前的到期债务，“134号文”将化解债务的到期期限延长到了2027年6月，“150号文”也要求融资平台化债和退平台要在此期限内完成，基本符合2018年多地提出的“隐债十年化解期限”，2027年6月之前城投债的刚兑预期加强。

第二，逾期未退出时由省级政府出面申请、债权人不同意退平台时需举证，较严格的规定反映出监管层面对退平台的坚决态度。《2024年上半年中国财政政策执行情况报告》提出“进一步落实一揽子化债方案，省负总责、市县尽全力化债”，“150号文”规定由省级政府接手逾期未退出的平台，借助政府行政力量继续申请退名单，体现了省负总责的原则，该解决方式也传递出坚决完成退平台的明确信号。此外，政策要求退平台名单应征得2/3债权人同意，但不回复默认为同意，且不同意的债权人须出具相关证据并由地方政府审核、给出判定意见，实际上债权人对于决定是否退名单的权利较小，最终决定权在于地方政府，需在具体执行过程中注重兼顾债权人的诉求和利益。

第三，即使退出名单也不意味着能新增发债额度，融资审批将保持严格态势，并且更加聚焦企业个体信用以及基本面实质改善情况，逐步推动城投企业“真转型”。融资平台退平台与产业化转型是大势所趋，但部分企业可能为了满足融资条件而转型，通过债务腾挪、虚假做大资产等手段调整财务结构，转型停留在表面、不利于长期经营发展，新增融资还将推升债务负担。“150号文”明确了退名单是新增发债的必要而非充分条件，能否发债仍需监管部门按规定审批，对于引导融资平台“真转型”、“真发展”有长远的积极作用。

展望

后续来看，随着一揽子化债继续落实以及退名单的加快推进，需持续关注名单内外融资平台风险演化。对于名单内融资平台而言，其将继续与政府信用绑定，需关注区域经济基本面运行情况，观察化债行为是否会对区域经济发展产生挤出效应，警惕化债压力向地方财政、金融体系的传导。对于名单外融资平台而言，其风险点主要在于个体信用，需警惕部分融资平台激进转型、盲目转型“后遗症”的爆发，且脱离了政府信用后，新企业在政府支持弱化、政企关系重塑下受市场认可度或不足，在融资、资源聚集、业务开展等方面可能存在困难。

本新闻稿不构成评级行动。有关任何中诚信亚太所发布的评级，请参阅 www.ccxap.com 上的评级结果页面，以获取最新的评级行动信息和评级历史记录。

版权

本文版权归**中诚信国际信用评级有限公司**、**中国诚信(亚太)信用评级有限公司**（合并简称“**中诚信**”）和/或其被许可人所有。本文文件包含的所有信息受法律保护，未经中诚信事先书面许可，任何人不得对本文件的任何内容进行复制、拷贝、重构、转让、传播、删改、截取、转售或进一步扩散，或为上述目的存储本文件包含的信息。

重要资讯

本文件中包含的信息由中诚信从其认为可靠、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。中诚信对于该等信息的准确性、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陈述或担保。

在法律允许的范围内，中诚信或其董事、经理、雇员、代表、代理人不对任何人或任何实体就(a)中诚信或其董事、经理、雇员、代表、代理人在获取、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)即使中诚信或其董事、经理、雇员、代表、代理人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。

中诚信的信用级别、评估或意见应该而且只能解释为一种意见，而不能解释为事实陈述。任何人不能据此采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售、持有任何证券的建议。中诚信的信用评级评估和其他意见无意供散户投资者在做出投资决定时使用。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。



中诚信国际信用评级有限责任公司

地址：北京市东城区朝阳门内大街
南竹竿胡同2号银河SOHO6号楼
邮编：100020
电话：(8610) 6642 8877
传真：(8610) 6642 6100
网址：<http://www.ccxi.com.cn>

China Chengxin International Credit Rating Co., Ltd

Address: Building 6, Galaxy SOHO,
No.2 Nanzhugan hutong, Chaoyangmennei Avenue,
Dongcheng district, Beijing, 100020
Tel: (8610) 6642 8877
Fax: (8610) 6642 6100
Website: <http://www.ccxi.com.cn>



中国诚信(亚太)信用评级有限公司

地址：香港中环康乐广场1号
怡和大厦19楼1904-1909室
电话：(852) 2860 7111
传真：(852) 2868 0656
网址：<http://www.ccxap.com>

China Chengxin (Asia Pacific) Credit Ratings Company Limited

Address: Suites 1904-1909, 19/F, Jardine House,
1 Connaught Place, Central, Hong Kong
Tel: (852) 2860 7111
Fax: (852) 2868 0656
Website: <http://www.ccxap.com>