

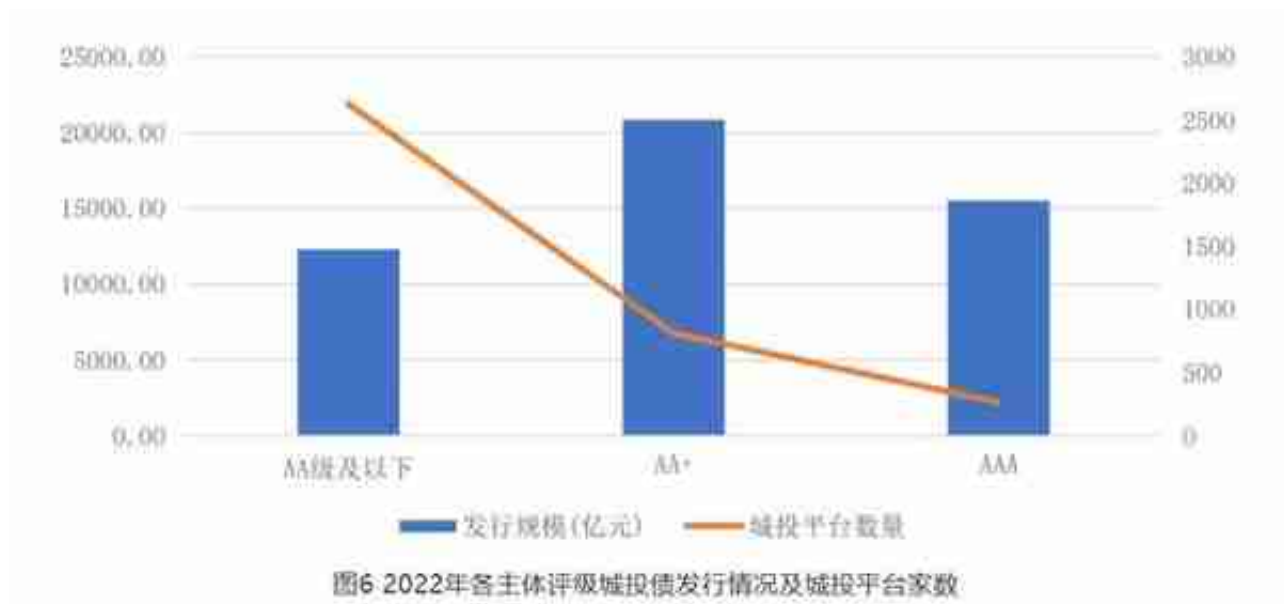
最近，很多投资者来咨询小编是否有标债类的信托产品，也有一部分投资者告诉小编其最近在xx私募公司买了投城投标债的私募产品。他们普遍言之凿凿，信誓旦旦，认为非标政信已经不安全了，标债百分百兑付，接下来是标债类产品的天下了。

对此，小编真是哭笑不得，买的不如卖的精，几则新闻、几个口号、几句销售话术，就让许多投资者听的是云里雾里，自认为懂了。

这里，小编必须重点强调，以标准化城投债作为底层资产的信托产品或是私募产品，并不是绝对安全，大家购买前一定要谨慎！谨慎！再谨慎！



这是近六年城投债融资规模变化数据图，我们可以明显看到，2017年地方城投债发行额1.7万亿左右，2018年约2万亿，2019年约3万亿，2020、2021和2022年因为疫情原因，城投债发行额爆发增长，分别达到约4.3万亿、5.6万亿和近4.9万亿的规模。



2022年AAA和AA+级城投发行人共发行城投债3.64万亿，合计占比74.71%。可以看出中高评级城投平台是城投债发行主力。

AA级及以下(含无评级)城投发行规模1.23万亿。根据万得统计，截止2022年2月末，全国共有3704家城投公司，AA级及以下城投平台共计2628家，占比70.95%！

问题就在这数量占比70.95%、发行规模1.23万亿的城投平台！我们可以说城投债是具有一定安全边际的资产，但不代表所有城投债资产都是绝对安全的。

在市场经历了贵州遵义银行贷款延期但保标债事件，以及近期甘肃兰州、云南昆明政府出面承诺保二级市场债券的事件后，很多投顾拿着鸡毛当令箭，认为自己卖的标债产品有地方政府作保便可高枕无忧，全市场吆喝城投债百分百兑付，然后引来乌泱泱一片傻傻的投资者，信以为真地投出几十年辛辛苦苦挣来的血汗钱。

殊不知你投的可能就是AA级及以下城投平台的网红债，实际融资成本比很多地区的非标融资成本还要高。

近年来，城投债到期规模逐年攀升，2023年即今年为峰值点，全年到期4.6万亿！

其中AAA和AA+到期债券规模分别为1.2万亿、1.8万亿，分别占比26.6%和40%。AA到期债券规模1.5万亿，占比32.1%！

考验整
体债务水平较

高、经济实力较弱且到期债券压力较大地区的时候到了

！若再融资环境边际收紧，债券滚续难度加大，其流动性风险或将暴露。

私募标债还有一个风险点需要重点提示，从事财富管理行业时间较长的投顾可能还有印象，2017-2018私募暴雷潮的景象还历历在目。私募的道德风险很难预防，倒不怕它乱投资亏损，最怕的是你不知道背后是李逵还是李鬼！出问题后人去楼空，法人只是替死鬼。