# 公道城投之区域系列——江苏省

## 目　　录

一、江苏省经济财政情况
二、江苏省各市经济财政情况
三、江苏省债务负担情况
四、江苏省发债城投平台概况
五、结论

## 作　　者

大公国际 公用部 城投团队
曾凤智
联系电话：010-67413423
邮箱：research@dagongcredit.com

江苏省位于东部沿海长江三角洲地区，东濒黄海，东南与浙江和上海毗邻，西接安徽，北接山东，地跨长江、淮河，京杭大运河从中穿过，地理位置优越，为我国经济发展最快、实力最强、开放度最高的省份之一。江苏省陆地边界线 3,383 公里，面积 10.72 万平方千米，占中国的 1.12%。江苏下辖苏州市、南京市、无锡市、南通市、常州市、徐州市、盐城市、泰州市、扬州市、镇江市、淮安市、连云港市和宿迁市等 13 个地级市。2019 年末，江苏省常住人口 8,070.0 万人。

### □ 全省经济与财政情况

**江苏省经济实力很强，经济总量位居全国第 2 位，人均 GDP 位居全国第 3 位；第二、三产业共同发展，固定资产投资增速、社会消费品零售总额和进出口总额增速有所放缓。**

2019 年，江苏省 GDP 实现 99,631.5 亿元，全国排名第二，人均 GDP123,607 元，全国第三，经济实力很强。同期，江苏省三次产业结构调整至 4.3:44.4:51.3，第二、三产业共同发展，先进制造业发展提速，现代服务业势头强劲；江苏省固定资产投资增速同比有所下降，投资结构继续优化；社会消费品零售总额和进出口总额增速有所放缓，仍是拉动经济增长的主要动力。

**江苏省财政实力很强，一般公共预算收入规模全国排名第二且质量较好；江苏省省政府财政自给率有所下降，但在全国范围内仍处于较高水平。**

2019 年，江苏省一般公共预算收入实现 8,802.36 亿元，全国排名第二，增速为 2.0%，税收收入占比 83.38%，一般公共预算收入质量较好。2019 年，江苏省财政自给率为 70.01%，同比有所下降，但在全国范围内仍处于较高水平，地方政府对中央转移的依赖程度较低。

### □ 省内经济和财政情况：

**江苏省 13 个地级市 GDP 均在全国百强之内，其中苏州、南京和无锡经济规模均超万亿元，2019 年扬州超过盐城跃居江苏省地区生产总值第七位；苏南地区经济较为发达，苏北、苏中地区除徐州和南通外，经济体量相对较小。**

江苏省 13 个地级市 2019 年地区生产总值均在全国百强之内，全

省经济实力很强。其中苏州市以 19,235.80 亿元的地区生产总值领跑江苏省，南京和无锡紧随其后，分别实现 14,030.15 亿元和 11,852.32 亿元，三市地区生产总值占江苏省地区生产总值的 45.29%；扬州超过盐城跃居江苏省地区生产总值第七位。2019 年，苏南地区 GDP 占江苏省的 56.66%，苏北地区 GDP 占江苏省的 22.97%，苏中地区 GDP 占江苏省的 20.37%。

**江苏省各市财政存在较大差异，苏州、南京、无锡领先于其他市，税收收入在一般公共预算收入中占比普遍较高。财政自给率方面，各市差距比较大，但总体处于较高水平。**

2019 年，苏州、南京与无锡一般公共预算收入达到千亿级，其中，苏州市实现一般公共预算收入 2,221.81 亿元，居全省第一；南京和无锡以 1,580.03 亿元和 1,036.33 亿元分列第二、三名，与第四名及之后的城市拉开较大差距。财政自给率方面，苏州财政自给率在 100%以上，南京、无锡和常州财政自给率达到 90%以上，镇江、南通、扬州和泰州次之，财政自给率在 60%以上，徐州、扬州、连云港、淮安、宿迁和盐城财政自给率不足 60%。

## 债务压力

**江苏省全省地方政府债务余额的规模在全国排名第一，整体负债率、偿债率低于全国水平。**

截至 2019 年末，江苏省的地方政府债务余额为 14,878.38 亿元，全国排名第一。江苏省经济规模以及一般公共预算收入的规模较大，政府债务负债率仅为 14.93%，位居全国第五，低于全国政府负债率（21.47%）6.54 个百分点；政府偿债率为 169.03%，在全国排名第二十六位。

**2019 年，南京市政府债务余额规模最大，镇江政府债务余额增幅较大；盐城、镇江、宿迁政府偿债压力相对较大；分地区看，苏中、苏北地区地方政府偿债率和负债率较高。**

截至 2019 年末，南京市政府债务余额为 2,585.47 亿元，在江苏省 13 个地级市中排名第一，随之其后的为南通市和苏州市。镇江 2019 年政府债务余额 1,096.87 亿元，同比增长 56.21%。盐城、镇江、宿迁偿债率在 300%以上，政府负债率在 20%以上，政府偿债压力相对较大。苏北和苏中地区政府债务偿债率在 200%左右，政府负债率在 14%～22%之间，均较高，政府偿债压力相对较大。

## 城投平台概况

截至 2019 年末，江苏省城投平台数量及带息债务余额均在全国位居第一位。以南京、苏州为代表的苏南地区地级市城投平台带息债务规模远大于苏北、苏中地区。苏北地区的盐城和淮安城投平台带息

债务规模较大，在 3,500 亿元以上;苏中地区南通城投平台带息债务规模 5,402.12 亿元，领跑苏中地区。南京和苏州城投平台资产负债率相对较高，债务压力较重。2019 年，江苏省城投平台营业收入集中在 50 亿元以下，净利润集中在 5 亿元以下，部分城投平台净利润为负。江苏省城投平台主体信用级别在集中在 AA 和 AA+级别，AA+和 AAA 级别城投平台集中在苏州、南京、无锡等经济财政实力较强的城市。

## 一、江苏省经济财政情况

江苏省位于中国大陆东部沿海长江三角洲地区，东濒黄海，东南与浙江和上海毗邻，西接安徽，北接山东，地跨长江、淮河，京杭大运河从中穿过，地理位置优越，为我国经济发展最快、实力最强、开放度最高的省份之一。江苏省陆地边界线 3,383 公里，面积 10.72 万平方千米，占中国的 1.12%。下辖苏州市、南京市、无锡市、南通市、常州市、徐州市、盐城市、泰州市、扬州市、镇江市、淮安市、连云港市和宿迁市等 13 个地级市，22 个县级市、19 个县、55 个市辖区，815 个乡镇，县（市）中包含昆山、泰兴、沭阳 3 个江苏试点省直管市（县）。根据国家商务部公开资料，江苏省共有 26 个国家级经济技术开发区。2019 年末，江苏省常住人口 8,070.0 万人。

### （一）经济情况

**江苏省 GDP 全国排名第二，人均 GDP 全国第三，经济实力很强。**

江苏省经济实力很强。2019 年，江苏省地区生产总值实现 99,631.5 亿元，全国排名第二，仅次于广东省；增速为 6.1%，同比下降 0.6 个百分点；全省人均地区生产总值 123,607 元，全国排名第三，同比增长 5.8%。

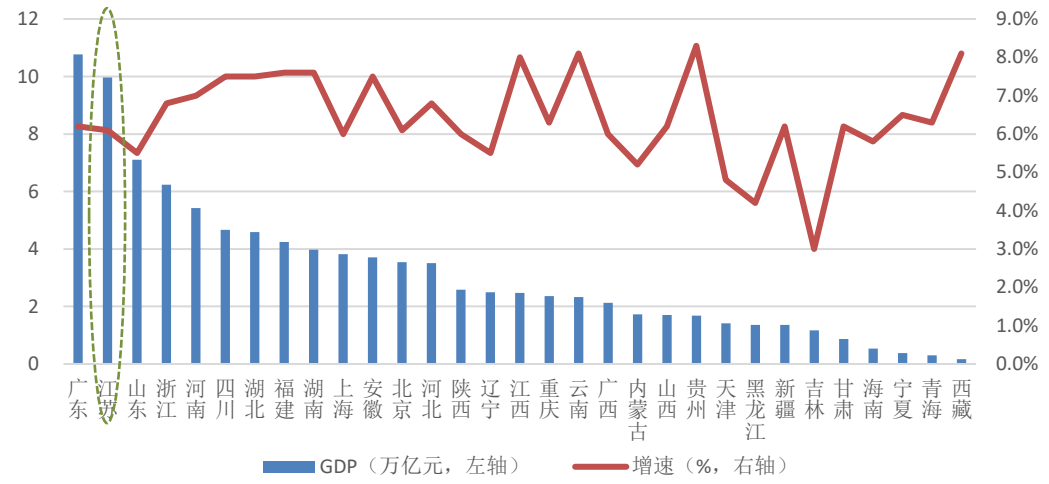


**图 1　2019 年全国各省 GDP 总量与增速对比**

数据来源：根据公开资料整理

**2019 年，江苏省第二、三产业已实现共同发展，先进制造业发展提速，现代服务业势头强劲。**

从产业结构来看，江苏省三次产业结构由 2017 年的 4.7:45.0:50.3，调整至 2019 年的 4.3:44.4:51.3，第二、第三产业占有所提升；2019 年，江苏省第一产业增加值 4,296.3 亿元，同比增长 1.3%；第二产业增加值 44,270.5 亿元，同比增长 5.9%；第三产业增加值 51,064.7 亿元，同比增长 6.6%。目前，江苏省第二产业和现代服务业已实现共同发展。一是先进制造业发展提速，2019 年，电气机械、医药、专用设备等先进制造业增加值分别同比增长 16.9%、19.0%、8.2%；代表新型材料、新型交通运输设备和高端电子信

息产品的新产品产量实现较快增长；城市轨道车辆、光缆、太阳能电池、碳纤维及其复合材料等新产品产量同比分别同比增长 87.7%、5.7%、26.8%和 8.5%。二是现代服务业势头强劲，2019 年，批发和零售业零售额同比增长 5.9%；住宿和餐饮业零售额同比增长 8.7%。江苏省聚集了众多各行业的龙头企业，2020 年中国企业联合会、中国企业家协会最新发布“2020 中国企业 500 强榜单”中，江苏省 45 家企业上榜，包括苏宁控股集团有限公司、恒力集团有限公司、江苏沙钢集团有限公司、中南控股集团有限公司等。

**表 1　2019 年江苏省国民经济和社会发展主要指标（单位：亿元）**

| 指标 | 数值 | 全国排名 |
|---|---|---|
| 地区生产总值 | 99,631.5 | 2 |
| 人均地区生产总值（万元） | 123,607 | 3 |
| 一般公共预算收入 | 8,802.4 | 2 |
| 进出口总额（亿元） | 43,379.7 | 2 |
| 三次产业结构 | 4.3:44.4:51.3 | - |

数据来源：2019 年江苏省国民经济和社会发展统计公报、大公整理

**2019 年，江苏省固定资产投资增速同比有所下降，投资结构继续优化；社会消费品零售总额和进出口总额增速有所放缓，仍是拉动经济增长的主要动力。**

2019 年，江苏省固定资产投资同比增长 5.1%，增速同比下降 0.4 个百分点。分类型看，项目投资同比增长 3.2%；房地产开发投资同比增长 9.4%。全年商品房销售面积 13,972.9 万平方米，同比增长 3.6%。其中，住宅销售面积 12,545.0 万平方米，同比增长 4.2%。

投资结构继续优化。第一产业投资同比增长 9.5%，第二产业投资增长 3.4%，第三产业投资增长 6.3%。第二产业投资中，工业投资增长 3.9%，其中制造业投资增长 4.6%；制造业投资占项目投资比重为 59.8%，对全部投资增长的贡献率达 37.3%。工业技术改造投资增长 8.6%，占工业投资比重达 63.3%。高新技术产业投资增长 23.3%。电子及通讯设备、计算机及办公设备、医药、仪器仪表制造业投资分别增长 69.0%、23.7%、33.8%和 79.5%。第三产业投资中，科学研究和技术服务业增长 8.6%，文化、体育和娱乐业增长 13.9%。

社会消费品零售总额同比增长 6.2%，增速同比下降 1.7 个百分点；按行业分，批发和零售业零售额增长 5.9%；住宿和餐饮业零售额增长 8.7%。全省限额以上社会消费品零售总额同比下降 1.2%。从消费品类值看，基本生活类消费增长平稳，限额以上饮料类、烟酒类、服装鞋帽针纺织品类和日用品类商品零售额分别增长 3.4%、4.1%、1.6%和 8.0%。部分消费升级类商品零售额增长较快，限额以上中西药品类、化妆品类、书报杂志类分别增长 10.6%、8.2%、19.8%。汽车类下降 1.6%；石油制品类下降 1.9%。网上零售占比提升。

江苏省全省完成进出口总额 43,379.7 亿元，全国排名第二，同比下降 1.0%。其中，出口 27,208.6 亿元，同比增长 2.1%；进口 16,171.1 亿元，同比下降 5.7%。从出口主体看，国有企业、外资企业、私营企业出口额分别同比下降 22.0%、同比增长 0.4%、同比增长 13.7%。利用外资保持增长。江苏省全年新批外商投资企业 3,410 家，同比增

长 1.9%；新批协议注册外资 626.0 亿美元，同比增长 3.4%；实际使用外资 261.2 亿美元，同比增长 2.1%。新批及净增资 9,000 万美元以上的外商投资项目 377 个，同比增长 6.8%。全年新批境外投资项目 827 个，中方协议投资额 89.5 亿美元。加快推进“一带一路”交汇点建设，全年新增“一带一路”沿线对外投资项目 289 个，同比增长 23.0%，中方协议投资额 34.3 亿美元。

2020 年 1～10 月，江苏省全省固定资产投资同比下降 0.9%，降幅较 1～9 月收窄 0.8 个百分点，年内降幅逐月收窄；其中，房地产开发投资增长 9.2%，增速较 1～9 月加快 0.4 个百分点；基础设施投资增长 16.4%，加快 1.3 个百分点；高技术产业投资增长 11.0%，回落 0.3 个百分点。全省社会消费品零售总额同比下降 3.8%，降幅较 1～9 月收窄 0.9 个百分点。

### （二）财政情况

**江苏省财政实力很强，一般公共预算收入规模全国排名第二且质量较好，税收收入在一般公共预算收入中的占比较高；以土地使用权出让收入为主的基金预算收入在财政本年收入中的占比较高，易受国家宏观政策、土地存量、城建规划等外部因素的影响，未来存在一定的不确定性；转移性收入是江苏省财政本年收入的有益补充。**

2019 年，江苏省财政本年收入完成 19,945.79 亿元。其中受益于经济的高速发展和产业结构的不断优化，江苏省一般公共预算收入同比继续增长，实现 8,802.36 亿元，全国排名第二，增速为 2.0%，财政实力很强。同期，税收收入实现 7,339.59 亿元，在一般公共预算收入中的占比高达 83.38%，一般公共预算收入质量较好。

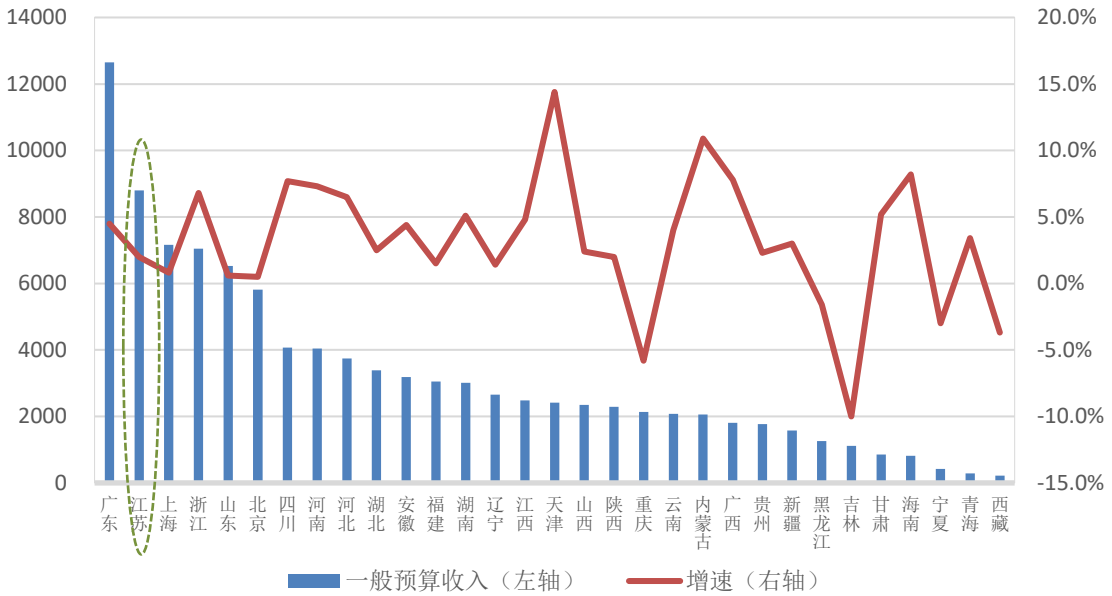


**图 2　2019 年全国各省市一般公共预算收入和增速情况（单位：亿元、%）**

数据来源：根据公开资料整理

基金预算收入方面，2019 年江苏省基金预算收入为 9,249.59 亿元，同比增长 12.5%，主要系国有土地使用权出让收入增长所致。基金预算收入在财政本年收入中的占比为 46.37%，成为江苏省财政本年收入的重要组成部分。土地使用权出让收入易受国家宏

观政策、土地存量、城建规划等外部因素的影响，未来存在一定的不确定性。

转移性收入方面，2019 年江苏省转移性收入 1,893.84 亿元，在财政本年收入中的占比为 9.46%，作为江苏省财政本年收入的有益补充。

2020 年 1～10 月，江苏省一般公共预算收入完成 7,835 亿元，同比增长 2.3%。其中，税收收入完成 6,521 亿元，同比增长 0.7%。主要税种增值税实现 2,488 亿元，同比减少 7.3%；企业所得税完成 1,307 亿元，同比增长 1.9%；个人所得税完成 325 亿元，同比增长 9.8%；土地增值税完成 513 亿元，同比增长 4.6%；契税完成 787 亿元，同比增长 35.0%。同期，非税收入实现 1,314 亿元，同比增长 11.5%。

**江苏省财政支出规模较大，且增速较快。**

2019 年，江苏省财政本年支出为 26,723.28 亿元，同比增长 6.74%；其中，一般公共预算支出为 12,573.55 亿元，同比增长 7.9%，政府性基金支出为 9,907.65 亿元，同比增长 9.4%。

2020 年 1～10 月，江苏省一般公共预算支出完成 10,555 亿元，同比增长 5.3%，其中教育支出、科学技术支出、社会保障和就业支出、卫生健康支出、城乡社区支出、农林水支出和交通运输支出是主要的支出，分别为 1,865 亿元、427 亿元、1,355 亿元、802 亿元、1,335 亿元、797 亿元和 461 亿元。

**近年来，江苏省省政府财政自给率[1]有所下降，但在全国范围内仍处于较高水平。**

2019 年，江苏省财政自给率为 70.01%，地方财政自给能力有所下降，但在全国范围内仍处于较高水平，地方政府对中央转移的依赖程度较低。2020 年 1～10 月江苏省财政自给率较 2019 年末有所回升，达到 74.23%。在不断增长的一般公共预算支出压力面前，江苏省基金预算收入和政府债务余额有所上升，对一般公共预算支出需求形成一定补充。

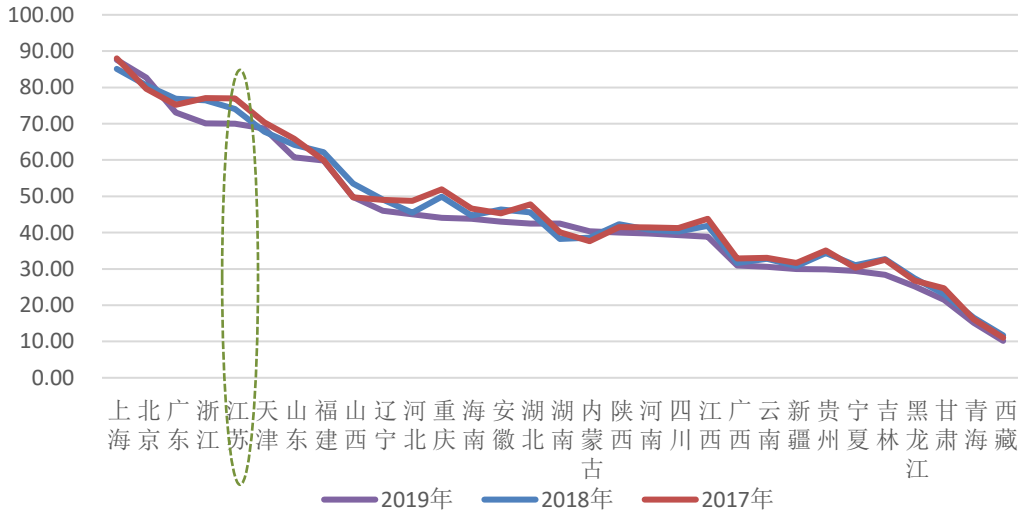


**图 3　2017～2019 年全国各省市财政自给率情况（单位：%）**

数据来源：根据公开资料整理

[1] 财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出

## 二、江苏省各市经济财政情况

### （一）各市经济情况

**江苏省 13 个地级市经济实力较强，GDP 均在全国百强之内，其中苏州、南京和无锡经济规模均超万亿元，2019 年扬州超过盐城跃居江苏省地区生产总值第七位。**

江苏省 13 个地级市 2019 年地区生产总值均在全国百强之内，全省经济实力很强。江苏省地区生产总值达到万亿级别的地级市有三个，其中苏州市以 19,235.80 亿元的地区生产总值领跑江苏省，南京和无锡紧随其后，分别实现 14,030.15 亿元和 11,852.32 亿元，三市地区生产总值占江苏省地区生产总值的 45.29%；扬州超过盐城跃居江苏省地区生产总值第七位。增速方面，13 个地级市中 8 个地级市 2019 年地区生产总值增速高于全省水平，徐州和连云港增速与全省持平，苏州、盐城和镇江经济增速低于 6%。

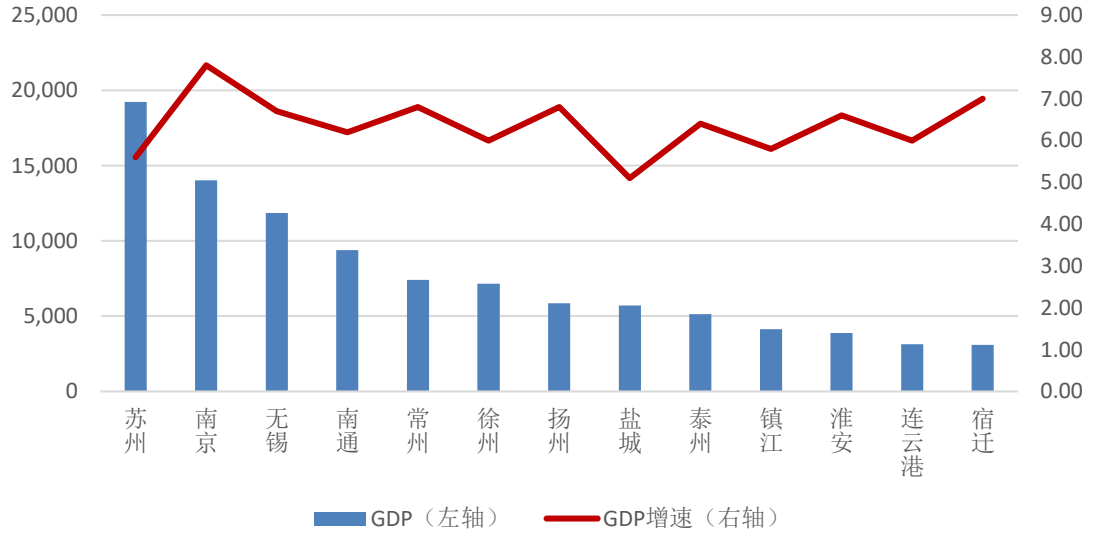


**图 4　2019 年江苏省各市地区生产总值和增速情况（单位：亿元、%）**

数据来源：各省市《2019 年国民经济与社会发展统计公报》，大公整理

**从省内各地区来看，苏南地区经济较为发达，苏北、苏中地区除徐州和南通外，经济体量相对较小。**

从区域上来看，江苏省南北区域经济发展存在较大差异。苏南地区受益于长江三角洲较好的区位优势和政策扶持，经济发展水平领先于苏北和苏中地区。2019 年，包含苏州、南京、无锡、常州和镇江在内的苏南地区 GDP 占江苏省的 56.66%，占比同比有所下降，但对江苏省全省地区生产总值贡献度仍较大；除镇江外，其他 4 市经济总量均位于江苏省前列。2019 年，包含徐州、盐城、淮安、连云港和宿迁在内的苏北地区 GDP 占江苏省的 22.97%。苏中地区则包含南通、扬州和泰州，2019 年该地区生产总值占江苏省的 20.37%。苏北、苏中地区除徐州和南通外，经济体量仍相对偏小。

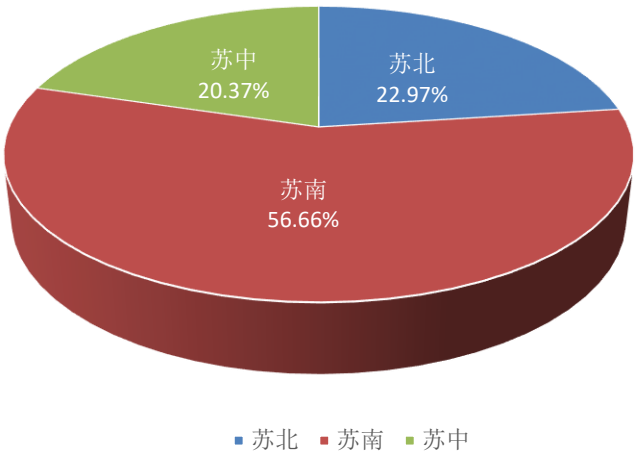


**图 5　2019 年江苏省区域地区生产总值占比**

数据来源：Wind，大公整理

从产业结构来看，第二产业在苏北经济发展中仍发挥重要作用，主要产业包括装备制造、化工、钢铁、能源等传统工业基础较好，同时第三产业

**（二）各市财政情况**

**江苏省各市财政存在较大差异，苏州、南京、无锡领先于其他市，一般公共预算收入基本与其经济规模相适应，税收收入在一般公共预算收入中占比普遍较高。**

2019 年，江苏省地级市一般公共预算收入达到千亿级的有三个城市，分别为苏州、南京与无锡，与第四名及之后的城市拉开较大差距。其中，苏州市实现一般公共预算收入 2,221.81 亿元，居全省第一；南京和无锡以 1,580.03 亿元和 1,036.33 亿元分列第二、三名。三市一般公共预算收入合计占全省比重的 53.33%。从一般公共预算质量来看，除了徐州、盐城、泰州、镇江和连云港外，其余江苏省地级市税收收入占一般公共预算收入的比重均在 80%以上，税收收入在一般公共预算收入中占比普遍较高。

**财政自给率方面，各市差距比较大，但总体处于较高水平，其中苏州财政自给率在 100%以上，南京、无锡和常州达到 90%以上，盐城、宿迁和淮安处于全省较低水平。**

从财政自给率来看，苏州财政自给率在 100%以上，财政实力较强；南京、无锡和常州财政自给率达到 90%以上，呈较高水平；镇江、南通、扬州和泰州次之，财政自给率在 60%以上；徐州、扬州、连云港、淮安、宿迁和盐城财政自给率不足 60%，其中盐城和宿迁财政自给率为 43.65%和 42.04%，财政自给率较低。

| 地区 | 一般预算收入 | 税收收入 | 税收收入比重 | 一般预算支出 | 财政自给率 |
|---|---|---|---|---|---|
| **江苏** | **8,802.36** | **7,339.59** | **83.38** | **12,573.55** | **70.01** |
| 苏州 | 2,221.81 | 1,991.04 | 89.61 | 2,141.45 | 103.75 |
| 南京 | 1,580.03 | 1,373.83 | 86.95 | 1,658.07 | 95.29 |
| 无锡 | 1,036.33 | 870.21 | 83.97 | 1,117.52 | 92.73 |
| 南通 | 619.26 | 507.55 | 81.96 | 972.64 | 63.67 |
| 常州 | 590.03 | 501.60 | 85.01 | 654.19 | 90.19 |
| 徐州 | 468.32 | 373.80 | 79.82 | 882.21 | 53.08 |
| 盐城 | 383.00 | 294.98 | 77.02 | 877.52 | 43.65 |
| 扬州 | 328.79 | 263.81 | 80.24 | 611.95 | 53.73 |
| 泰州 | 365.67 | 279.15 | 76.34 | 594.24 | 61.54 |
| 镇江 | 306.85 | 239.01 | 77.89 | 466.25 | 65.81 |
| 淮安 | 257.31 | 209.30 | 81.34 | 529.15 | 48.63 |
| 连云港 | 242.44 | 191.36 | 78.93 | 466.03 | 52.02 |
| 宿迁 | 212.60 | 178.65 | 84.03 | 505.74 | 42.04 |

**表 2　2019 年江苏省各市财政收入质量和财政自给率情况（单位：亿元、%）**

数据来源：大公整理

## 三、江苏省债务负担情况

### （一）全省地方政府债务情况

**江苏省全省地方政府债务余额的规模在全国排名第一，但因经济规模和财政实力较强，江苏省整体负债率、偿债率低于全国水平。**

截至 2019 年末，江苏省的地方政府债务余额为 14,878.38 亿元，规模很大且同比增长 11.99%，增速较快；其中，江苏省本级债务余额 523.04 亿元，各地市政府债务余额 14,355.33 亿元；一般债务余额 6,620.52 亿元，专项债务余额 8,257.86 亿元。

江苏省经济规模以及一般公共预算收入的规模较大，政府债务负债率[2]仅为 14.93%，位居全国第五，规模同比小幅上升，低于全国政府负债率（21.47%）6.54 个百分点；政府偿债率[3]为 169.03%，在全国 31 个省、自治区和直辖市中排名第二十六位。

[2] 政府负债率=政府债务余额/GDP

[3] 偿债率=政府债务余额/一般公共预算收入

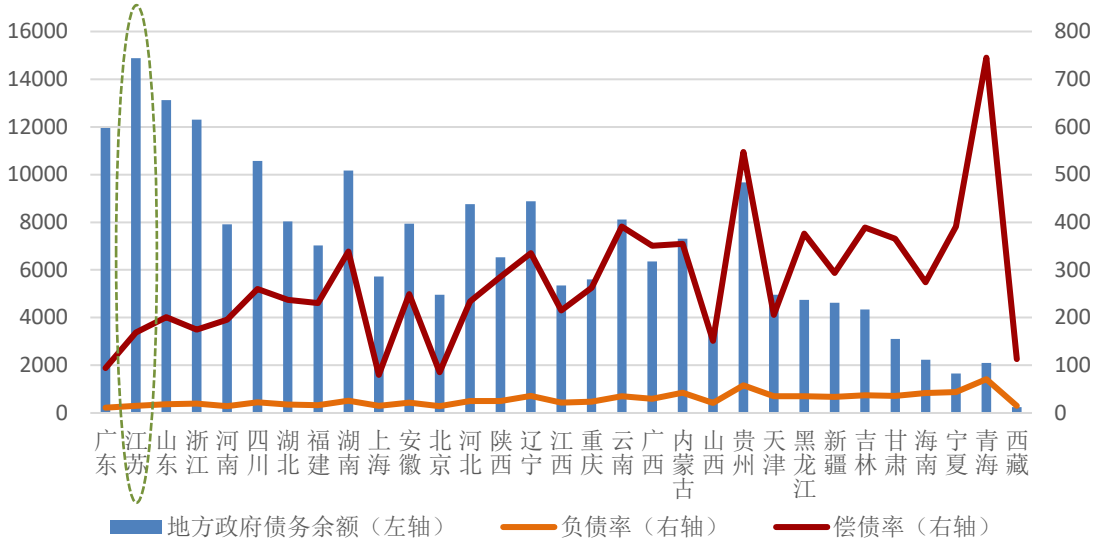


**图 6　2019 年全国各省市政府债务、负债率和偿债率情况（单位：亿元、%）**

数据来源：根据公开资料整理

综合来看，江苏省地方政府债务规模很大，但整体政府负债率、偿债率低于全国水平。

### （二）各市债务情况

**2019 年，南京市政府债务余额规模最大，镇江政府债务余额增幅较大；盐城、镇江、宿迁政府偿债压力相对较大；分地区看，苏南地区政府债务规模较大，苏中、苏北地区地方政府偿债率和负债率较高，地方政府债务压力相对较大。**

从政府债务规模来看，截至 2019 年末，南京市在江苏省 13 个地级市中排名第一，政府债务余额为 2,585.47 亿元，随之其后的为南通市和苏州市。江苏省政府债务余额达到千亿元以上的城市有 7 个，其中 5 个来自苏南地区，苏南地区城市整体政府债务余额规模较大；其中，镇江 2019 年政府债务余额 1,096.87 亿元，同比增长 56.21%，增幅较大。此外，政府债务规模排名后五名的城市中三个来自苏北地区，苏北地区政府债务规模相对较小。从政府债务偿债率和负债率来看，盐城、镇江、宿迁偿债率在 300%以上，政府负债率在 20%以上，政府偿债压力相对较大。政府债务规模较大的苏南地区城市，（除镇江外）受益于当地发达的经济，偿债率和负债率相对较小，政府偿债压力相对较小，其中苏州在全省范围内偿债率和负债率均处于最低水平；苏北和苏中地区政府债务偿债率在 200%左右，政府负债率在 14%～22%之间，均较高，政府偿债压力相对较大。

| 地区 | 政府债务余额 | 偿债率 | 负债率 | 地区 |
|---|---|---|---|---|
| 南京 | 2,585.47 | 163.63 | 18.43 | 苏南 |
| 南通 | 1,562.69 | 252.35 | 16.65 | 苏中 |
| 苏州 | 1,390.62 | 62.59 | 7.23 | 苏南 |
| 无锡 | 1,204.97 | 116.27 | 10.17 | 苏南 |
| 盐城 | 1,177.38 | 307.41 | 20.65 | 苏北 |
| 镇江 | 1,096.87 | 357.46 | 26.58 | 苏南 |
| 常州 | 1,006.84 | 170.64 | 13.60 | 苏南 |
| 徐州 | 937.71 | 200.23 | 13.11 | 苏北 |
| 扬州 | 849.99 | 258.52 | 14.53 | 苏中 |
| 泰州 | 759.19 | 207.61 | 14.79 | 苏中 |
| 宿迁 | 666.64 | 313.57 | 21.51 | 苏北 |
| 淮安 | 586.21 | 227.82 | 15.14 | 苏北 |
| 连云港 | 530.75 | 218.92 | 16.91 | 苏北 |

**表 3　2019 年江苏省各市政府债务余额、偿债率和负债率情况（单位：亿元、%）**

数据来源：根据公开资料整理

**江苏省城投数量较多，城投带息债务规模很大，将城投带息债务纳入考虑范围后，南京和苏州广义政府债务规模在省内居高；从城投债务在广义政府债务中的比重来看，江苏省各地级市城投债务在广义政府债务中的占比普遍在 70%以上，占比较高。**

江苏省城投平台数量较多，城投债务规模很大。截至 2019 年末，剔除未披露 2019 年审计报告的城投平台，江苏省城投平台带息债务余额合计 56,089.14 亿元。

| 地区 | 城投平台带息债务 | 广义政府债务 | 广义偿债率 | 广义负债率 | 城投债务在广义政府债务中的比重 | 地区 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 江苏 | 56,089.14 | 70,967.52 | 806.23 | 71.23 | 79.03 | - |
| 南京 | 10,723.00 | 13,308.47 | 842.29 | 94.86 | 80.57 | 苏南 |
| 苏州 | 7,368.61 | 8,759.23 | 394.24 | 45.54 | 84.12 | 苏南 |
| 南通 | 5,402.12 | 6,964.81 | 1,124.70 | 74.22 | 77.56 | 苏南 |
| 无锡 | 4,838.47 | 6,043.44 | 583.16 | 50.99 | 80.06 | 苏中 |
| 常州 | 4,898.40 | 5,905.24 | 1,000.84 | 79.79 | 82.95 | 苏南 |
| 盐城 | 3,790.33 | 4,967.71 | 1,297.05 | 87.12 | 76.30 | 苏北 |
| 淮安 | 4,026.17 | 4,612.38 | 1,792.51 | 119.15 | 87.29 | 苏中 |
| 镇江 | 3,428.71 | 4,525.58 | 1,474.85 | 109.65 | 75.76 | 苏北 |
| 泰州 | 3,271.36 | 4,030.55 | 1,102.23 | 78.52 | 81.16 | 苏中 |
| 徐州 | 2,818.48 | 3,756.19 | 802.06 | 52.52 | 75.04 | 苏北 |
| 扬州 | 2,480.49 | 3,330.48 | 1,012.97 | 56.93 | 74.48 | 苏南 |
| 连云港 | 2,220.53 | 2,751.28 | 1,134.84 | 87.64 | 80.71 | 苏北 |
| 宿迁 | 822.47 | 1,489.11 | 700.44 | 48.05 | 55.23 | 苏北 |

**表 4　2019 年江苏省各市广义政府债务和广义负债率情况（单位：亿元、%）**

数据来源：根据公开资料整理

如果将城投平台带息债务纳入政府债务，截至 2019 年末，江苏省 13 个地级市中，南京市广义政府债务余额规模最大，为 13,308.47 亿元，其中城投平台带息债务 10,723.00 亿元；其次为苏州，苏州市城投平台带息债务规模为 7,368.61 亿元，广义政府债务规模在江苏省排名相比政府债务余额排名有所上升。此外，江苏省广义政府

债务余额在 5,000 亿以上的有 5 个城市，其中 4 个城市在苏南地区。从城投债务在广义政府债务中的比重来看，江苏省各地级市城投债务在广义政府债务中的占比普遍在70%以上，占比较高；其中，南京、苏州、无锡、常州、淮安、泰州和连云港占比均在80%以上，

**南通、常州、盐城、镇江、泰州、淮安、泰州、扬州和连云港广义政府偿债率[4]较高，政府债务压力较大；从区域上来看，苏北和苏中地区债务压力大于苏南地区。**

从广义政府偿债率来看，南通、常州、盐城、镇江、泰州、淮安、泰州、扬州和连云港广义政府偿债率在 1000%以上，偿债率较大，当地债务压力较重；其中，连云港、泰州、常州和淮安城投债务在广义政府债务中的占比较高，分别为 80.71%、81.16%、82.95%、87.29%，需关注地方城投经营情况和短期偿债压力。广义政府负债率方面，淮安和镇江广义负债率在 100%以上，经济发展面临一定债务压力。综合来看，部分城市政府面临较大债务压力；苏北和苏中地区债务压力大于苏南地区。

## 四、江苏省发债城投平台概况

**截至 2019 年末，江苏省城投平台数量和带息债务余额均位居全国第一位；以南京、苏州为代表的苏南地区地级市城投平台数量及带息债务规模远大于苏北、苏中地区；苏北地区的盐城和淮安城投平台带息债务规模较大，苏中地区南通城投平台带息债务领跑苏中地区。**

截至 2019 年末，根据大公整理，江苏省城投平台共 375 家，带息债务余额总计 56,089.14 亿元，均在全国位居第一位。从城投平台数量分布上来看，苏州以 50 家居首，南京以 45 家位居第二；从带息债务规模来看，南京市城投平台带息债务规模最大，为 10,723.00 亿元，苏州城投平台带息债务 7,368.61 亿元，位居第二位。

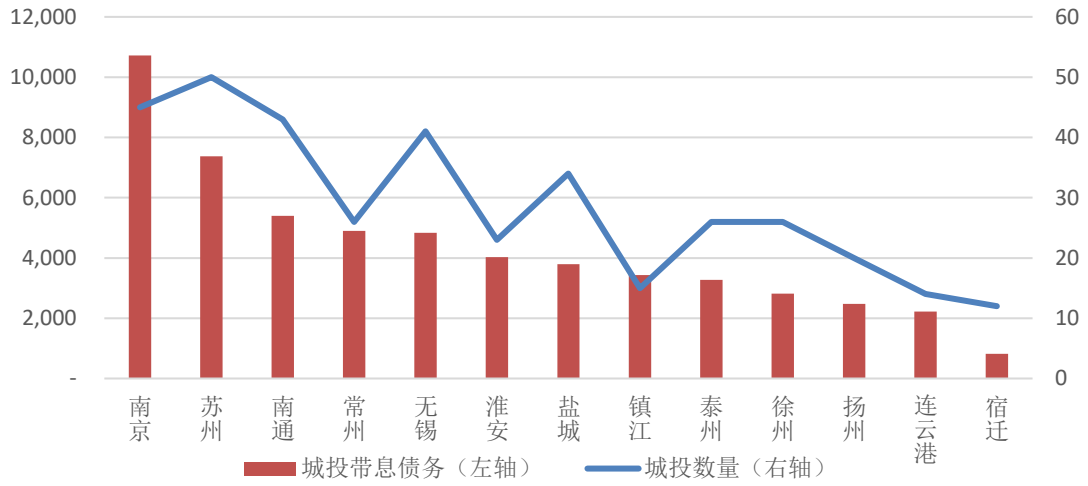


**图 7　2019 年江苏省城投平台数量及债务规模情况（单位：亿元、家）**

数据来源：Wind，大公整理

[4] 广义政府偿债率=（政府债务余额+城投带息债务）/一般公共预算收入

从区域来看，以南京、苏州为代表的苏南地区地级市城投平台带息债务规模远大于苏北、苏中地区。苏北地区的盐城和淮安城投平台带息债务规模较大，在 3,500 亿元以上;苏中地区南通城投平台带息债务规模 5,402.12 亿元，领跑苏中地区。

**南京和苏州城投平台资产负债率相对较高，债务压力较重。**

从资产负债率来看,江苏省 375 家城投平台中资产负债率小于 40%的平台有 31 家，40%～50%之间的有 51 家，50%～60%之间的有 102 家，60%～70%之间的有 172 家，资产负债率 70%以上的平台有 19 家。综合来看，江苏省城投平台资产负债率在 60%以上的居多;南京和苏州的城投平台资产负债率相对较高,其中南京市资产负债率在 60%～70%之间的有 30 家，70%以上的城投平台有 10 家，债务压力较重。

| 资产负债率 / 地区 | <40% | 40%～50% | 50%～60% | 60%～70% | 70%以上 | 合计 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 苏州 | 4 | 9 | 14 | 21 | 2 | 50 |
| 南京 | 0 | 2 | 3 | 30 | 10 | 45 |
| 无锡 | 3 | 6 | 12 | 17 | 3 | 41 |
| 南通 | 1 | 4 | 18 | 19 | 1 | 43 |
| 常州 | 1 | 1 | 6 | 17 | 1 | 26 |
| 徐州 | 3 | 3 | 6 | 12 | 2 | 26 |
| 扬州 | 2 | 3 | 7 | 8 | 0 | 20 |
| 盐城 | 7 | 4 | 11 | 12 | 0 | 34 |
| 泰州 | 0 | 3 | 8 | 15 | 0 | 26 |
| 镇江 | 3 | 3 | 5 | 4 | 0 | 15 |
| 淮安 | 2 | 6 | 10 | 5 | 0 | 23 |
| 连云港 | 1 | 4 | 1 | 8 | 0 | 14 |
| 宿迁 | 4 | 3 | 1 | 4 | 0 | 12 |
| **合计** | **31** | **51** | **102** | **172** | **19** | **375** |

**表 5　2019 年江苏省城投平台数量及资产负债率情况（单位：家）**

数据来源：Wind，大公整理

**2019 年，江苏省城投平台营业收入集中在 50 亿元以下，净利润集中在 5 亿元以下，部分城投平台净利润为负。**

江苏省城投平台 2019 年营业收入规模总体在 250 亿元以下，其中营业收入在 200 亿元以上的仅有一家，总体营业收入集中在 50 亿元以下。净利润方面，江苏省城投平台总体净利润在 30 亿元以下，集中于 5 亿元以下，14 家城投平台净利润为负。

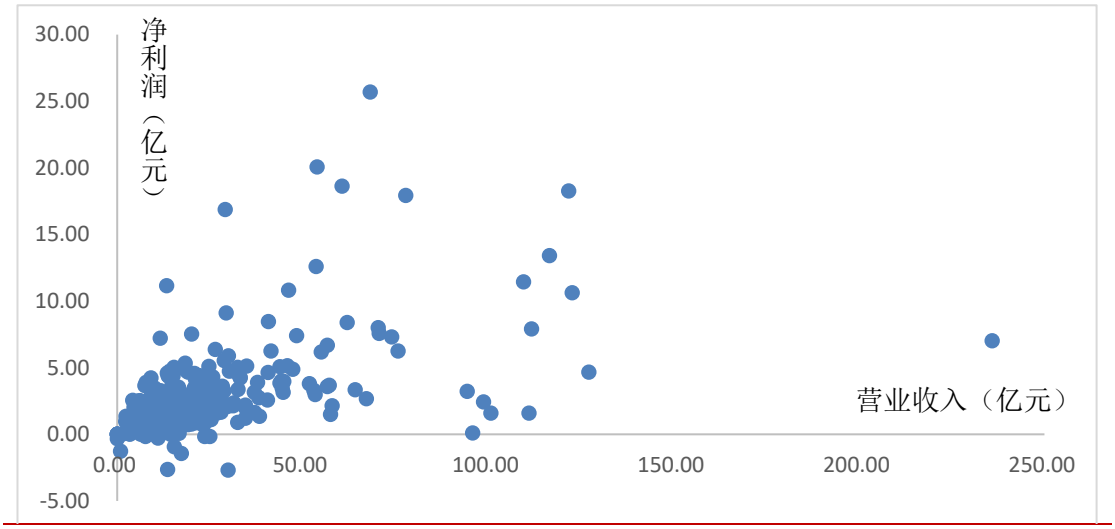


**图 8　2019 年江苏省城投平台营业收入及净利润情况（单位：亿元）**

数据来源：Wind，大公整理

**江苏省城投平台主体信用级别在集中在 AA 和 AA+级别，AA+和 AAA 级别城投平台集中在苏州、南京、无锡等经济财政实力较强的城市。**

截至目前，除去没有披露主体信用级别的平台，江苏省城投平台主体信用级别在 A+～AAA 之间。其中，A+级别的平台 1 家，AA-级别的平台 1 家，AA 级别的平台 222 家，AA+级别的平台 122 家，AAA 级别的平台 25 家。分区域来看，AAA 的城投平台分布于苏州、南京和无锡，扬州的扬州市城建国有资产控股(集团)有限责任公司和盐城的盐城市城市资产经营有限公司为 2020 年新晋的 AAA 级别城投平台；AA+以上平台集中在苏州、南京、无锡和南通等城市。综合来看，江苏省平台主体信用等级集中在 AA 和 AA+级别，占城投平台总数的 92.72%；AA+和 AAA 级别城投平台集中在苏州、南京、无锡等经济财政实力较强的城市。

| 资产负债率 / 地区 | <40% | 40%～50% | 50%～60% | 60%～70% | 70%以上 | 合计 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 苏州 | 4 | 9 | 14 | 21 | 2 | 50 |
| 南京 | 0 | 2 | 3 | 30 | 10 | 45 |
| 无锡 | 3 | 6 | 12 | 17 | 3 | 41 |
| 南通 | 1 | 4 | 18 | 19 | 1 | 43 |
| 常州 | 1 | 1 | 6 | 17 | 1 | 26 |
| 徐州 | 3 | 3 | 6 | 12 | 2 | 26 |
| 扬州 | 2 | 3 | 7 | 8 | 0 | 20 |
| 盐城 | 7 | 4 | 11 | 12 | 0 | 34 |
| 泰州 | 0 | 3 | 8 | 15 | 0 | 26 |
| 镇江 | 3 | 3 | 5 | 4 | 0 | 15 |
| 淮安 | 2 | 6 | 10 | 5 | 0 | 23 |
| 连云港 | 1 | 4 | 1 | 8 | 0 | 14 |
| 宿迁 | 4 | 3 | 1 | 4 | 0 | 12 |
| **合计** | **31** | **51** | **102** | **172** | **19** | **375** |

**表 6　2019 年江苏省城投平台数量及信用评级情况（单位：家）**

数据来源：Wind，大公整理

## 五、结论

江苏省经济实力很强，财政实力很强，一般公共预算收入规模全国排名第二且质量较好；江苏省省政府财政自给率有所下降，但在全国范围内仍处于较高水平。江苏省13个地级市GDP均在全国百强之内，苏南地区经济较为发达，苏北、苏中地区除徐州和南通外，经济体量相对较小。江苏省各市财政存在较大差异，苏州、南京、无锡领先于其他市，税收收入在一般公共预算收入中占比普遍较高。财政自给率方面，各市差距比较大，但总体处于较高水平。

从债务负担来看，江苏省全省地方政府债务余额的规模在全国排名第一，整体负债率、偿债率低于全国水平。2019年，南京市政府债务余额规模最大，镇江政府债务余额增幅较大；盐城、镇江、宿迁政府偿债压力相对较大；分地区看，苏中、苏北地区地方政府偿债率和负债率较高。

从江苏省发债城投平台情况来看， 截至2019年末，江苏省城投平台数量及带息债务余额均在全国位居第一位。以南京、苏州为代表的苏南地区地级市城投平台带息债务规模远大于苏北、苏中地区。苏北地区的盐城和淮安城投平台带息债务规模较大，在3,500亿元以上;苏中地区南通城投平台带息债务规模5,402.12亿元，领跑苏中地区。南京和苏州城投平台资产负债率相对较高，债务压力较重。2019年，江苏省城投平台营业收入集中在50亿元以下，净利润集中在5亿元以下，部分城投平台净利润为负。江苏省城投平台主体信用级别在集中在AA和AA+级别，AA+和AAA级别城投平台集中在苏州、南京、无锡等经济财政实力较强的城市。


# 报告声明

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果，本公司概不负责。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为大公国际，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改.