



中债资信评估有限责任公司  
CHINA BOND RATING CO.,LTD

# 2021 年江苏省地方政府再融资一般债券（二期） 信用评级

2021 年 03 月 05 日



## 2021 年江苏省地方政府再融资一般债券（二期）信用评级

| 债券名称                          | 发行规模<br>(亿元)  | 债券<br>期限      | 债项<br>级别      |
|-------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| 2021 年江苏省地方政府再融资一般债券<br>(二期)  | 224.12        | 10 年          | AAA           |
| <b>评级时间:</b> 2021 年 03 月 05 日 |               |               |               |
| 经济、财政和债务指标                    | 2018 年        | 2019 年        | 2020 年        |
| 地区生产总值 (亿元)                   | 92,595        | 99,632        | 102,719       |
| 人均地区生产总值 (万元)                 | 11.52         | 12.36         |               |
| 地区生产总值增速 (%)                  | 6.7           | 6.1           | 3.7           |
| 三次产业结构                        | 4.5:44.5:51.0 | 4.3:44.4:51.3 | 4.4:43.1:52.5 |
| 全省综合财力 (亿元)                   | 21,625        | 24,932        | 25,863        |
| 全省一般公共预算收入 (亿元)               | 8,630         | 8,802         | 9,059         |
| 全省政府性基金收入 (亿元)                | 8,223         | 9,250         | 11,359        |
| 全省政府债务 (亿元)                   | 13,286        | 14,878        | 17,228        |
| 全省政府债务率 (%)                   | 61.50         | 59.70         | 66.6          |

资料来源: 统计公报; 江苏省财政决算或预算执行报告、江苏省财政厅提供

### 评级结论

中债资信评估有限责任公司 (以下简称“中债资信”) 认为江苏省经济和财政实力很强, 政府治理水平较高, 2021 年江苏省地方政府再融资一般债券 (二期) (以下简称“本期债券”) 纳入江苏省一般公共预算管理, 债券的违约风险极低, 因此评定本期债券的信用等级为 AAA。

### 评级观点

■ 江苏省经济体量很大, 2020 年江苏省实现地区生产总值 102,719 亿元, 成为继广东之后, 全国第二个 GDP 超过 10 万亿元的省份, 同比增长 3.7%。2020 年江苏统筹疫情防控和经济社会发展取得突出成效, 经济运行持续稳定恢复, 2020 年经济增速高于全国 1.4 个百分点。未来江苏省将继续紧扣“强富美高”总目标, 深入实施“一带一路”建设、长江经济带发展和长三角区域一体化发展三大国家战略, 预计区域经济将保持健康发展。

■ 得益于较高的经济发展水平和多元化产业结构, 江苏省综合财力雄厚。2020 年全省和省本级综合财力分别为 25,863.42 亿元和 2,780.28 亿元, 居全国前列; 2020 年江苏省全省税收收入占一般公共预算收入比重为 81.84%, 财政收入质量较好; 江苏省政府性基金收入规模较大, 未来房地产市场波动可能对基金收入产生一定影响。

■ 2020 年底江苏全省政府债务率为 66.6%, 较 2019 年末有所上升, 低于警戒线, 风险总体可控。同时江苏省拥有较大规模的国有资产和上市公司股权, 可增加其流动性。

■ 本期债券偿债资金纳入一般公共预算, 江苏省一般公共预算收入能够覆盖本期债券的本息。

### 分析师

刘金玲 关书宾 孙秋媛

电话: 010-88090092

邮箱: [liujinling@chinaratings.com.cn](mailto:liujinling@chinaratings.com.cn)

### 市场部

电话: 010-88090123

传真: 010-88090162

邮箱: [cs@chinaratings.com.cn](mailto:cs@chinaratings.com.cn)

### 中债资信评估有限责任公司

地址: 北京西城区金融大街 28 号院

盈泰中心 2 号楼 6 层 (100032)

网址: [www.chinaratings.com.cn](http://www.chinaratings.com.cn)

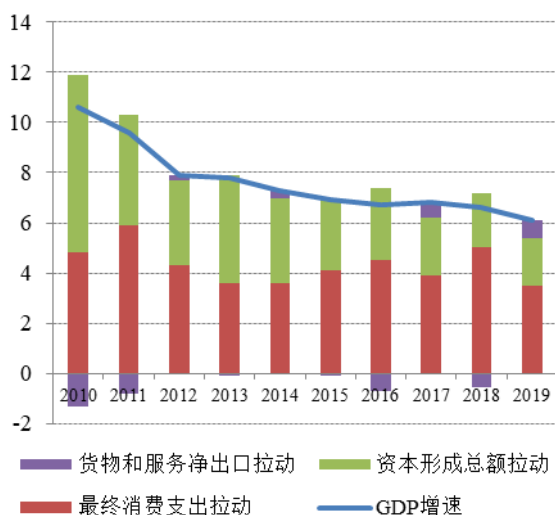


## 一、宏观经济与政策环境分析

**经济运行延续修复趋势，供需两端均有改善；财政收入和土地出让收入呈向好态势，但增长仍有不确定性；政府债务管理改革不断深化，整体债务风险可控**

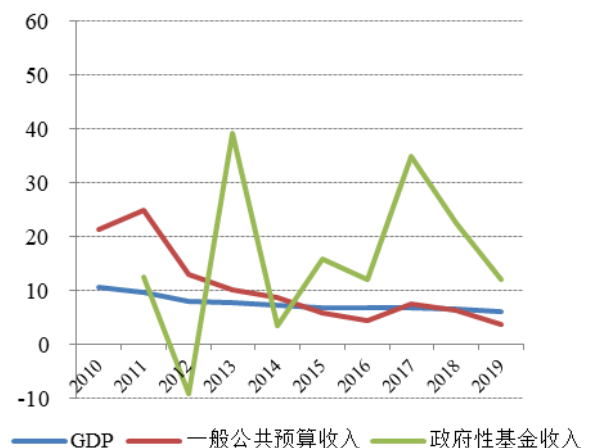
经济运行延续修复趋势，供需两端均有改善。2020 年前三季度 GDP 同比增长 0.7%，增速年内首次转正，其中第三季度 GDP 同比增长 4.9%，较二季度提升 1.7 个百分点。从生产端看，工业生产加速上行，工业企业利润明显修复。从需求端看，投资拉动作用持续，2020 年 1~9 月固定资产投资同比增长 0.8%，上半年为-3.1%。其中，2020 年三季度房地产投资继续保持高位，但是受财政支出进度较慢和支出结构变化的影响基建投资单月增速略有回落。在欧美消费回暖、海外生产停顿和防疫物资高需求的共同影响下，出口持续向好。消费分项修复加快，经济内生动力增强。“宽信用”仍在发力，信贷、社融增速在近年高位，但是银行间流动性边际收紧，引导市场利率合理上升，2020 年三季末市场利率已接近上年末水平。未来，我国经济增速将继续向潜在增速水平靠近，但是修复斜率或进一步放缓。分项看，虽然消费增速近期恢复加快，但是和 2019 年 8%左右的增速水平相比仍有较大差距，未来仍有恢复性增长空间。海外疫情再升级对我国防疫物资和消费电子出口仍有支撑，纺织等传统出口订单近期也有向我国转移的迹象，出口短期向好趋势不改。随着后续财政支出加快，基建投资增速有望小幅上升；房地产行业融资政策趋严，房地产投资增速或已见顶，未来呈现回落趋势。随着经济的逐步好转，银行间流动性紧平衡将向实体经济传导，社会融资规模增速继续上行的动力不足。

图 1：2010 年以来“三驾马车”对经济增长的拉动（%）



数据来源：Wind 资讯，中债资信整理

图 2：2010 年以来全国 GDP、一般公共预算收入和政府性基金收入增速（%）



数据来源：财政部网站，中债资信整理

财政收入降幅持续收窄，土地出让收入首次实现正增长，全年增长回升幅度仍存在不确定性。随着经济持续稳定恢复，2020 年前三季度全国一般公共预算收入实现 14.10 万亿元，同比下降 6.4%，累计降幅逐季度收窄。2020 年前三季度各季全国一般公共预算收入增幅分别为-14.3%、-7.4%、4.7%，总体呈现一季度收入大幅下降后二季度触底回升、三季度由负转正的持续向好态势；预计后续经济恢复性



增长基础将进一步巩固，工业增加值、企业利润、进出口等主要经济指标延续恢复性增长态势，将带动增值税等主体税种增幅继续回升，财政收入累计降幅会进一步收窄。政府性基金收入方面，由于房地产销售回暖、房企拿地意愿增强等因素，2020 年前三季度全国政府性基金收入实现 5.52 万亿元，同比增长 3.8%；考虑到后续房地产行业融资政策趋严，房企拿地资金将受到影响，预计 2020 年全年全国土地出让收入增速较上年大幅回落，尤其是三四线城市的土地增收压力将持续加大。

表 1：近期中央出台的政府债务管理重大政策或会议

| 发布时间        | 政策或会议名称                        | 政策主要内容                                                                                                                          |
|-------------|--------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2020 年 5 月  | 《2020 年国务院政府工作报告》              | 积极的财政政策更加积极有为，赤字率按 3.6% 以上安排，赤字规模比去年增加 1 万亿，发行 1 万亿抗疫特别国债，并建立特殊转移支付机制，资金直达市县基层、惠利企业。安排 3.75 万亿专项债券，比去年增加 1.6 万亿，提高专项债用作项目资本金的比例 |
| 2020 年 7 月  | 《关于加快地方政府专项债券发行使用有关工作的通知》      | 近期及后续下达的专项债额度力争在 10 月底前发行完毕；鼓励发行长期专项债，但需综合评估年度偿债压力；积极支持“两新一重”、公共卫生、城镇老旧小区改造等领域，严禁以新增专项债资金置换存量债务，坚持不安排土地储备、产业和房地产相关项目            |
| 2020 年 8 月  | 国务院《中华人民共和国预算法实施条例》            | 接受转贷并向下级政府转贷的政府应当将转贷债务纳入本级预算管理；地方各级政府财政部门负责统一管理本地区政府债务                                                                          |
| 2020 年 8 月  | 发改委通知要求地方按月开展地方政府专项债项目发行使用情况调度 | 地方通过国家建设重大项目库按月开展地方政府专项债项目发行使用情况调度，调度内容包括项目实际开工时间、实际竣工时间，资金到位、完成和支付情况，形象进度等信息                                                   |
| 2020 年 11 月 | 《关于进一步做好地方政府债券发行工作的意见》         | 该意见从完善地方债发行机制、科学设计地方债发行计划、优化地方债期限结构、合理控制筹资成本，以及加强地方债发行项目评估、完善信息披露和信用评级等角度，进一步完善地方债发行机制，保障地方债发行工作长期持续开展                          |
| 2020 年 12 月 | 《地方政府债券发行管理办法》                 | 为规范地方政府债券发行管理，该办法从发行额度与期限、信用评级及信息披露、发行与托管、相关机构职责等方面对地方政府债券发行进行了统一和规范                                                            |

资料来源：公开资料，中债资信整理

**政府债务管理不断深化，债务风险总体可控。**地方政府债务管理改革持续深化，坚决遏制地方政府违规举债融资、丰富专项债券种类和加强信息公开、完善地方债发行机制有序并进。（1）合理控制地方政府债务规模，遏制违法违规举债，严控债务风险。我国地方政府债务实行严格限额管理和预算管理制度，并合理确定分地区地方政府债务限额；同时，多项文件不断规范 PPP、政府购买服务、政府产业引导基金等，从资金供需两端封堵地方政府隐性债务增长路径。（2）丰富专项债券种类，允许专项债作为重大项目资本金，开好地方规范融资“前门”。在“堵后门”的同时，地方政府“开前门”力度不断扩大，新增债券额度显著扩容，专项债券种类日益丰富，使用范围不断扩大，发行灵活度大幅提升；同时，允许专项债券作为符合条件的重大项目资本金，鼓励金融机构配套融资，将大幅提升专项债撬动基建投资的效果。（3）完善地方债发行机制。财政部出台多项文件规范地方债发行管理，从科学制定发行



计划、合理安排债券期限结构、加强地方债发行项目评估、债券资金管理及完善信用评级和信息披露机制等多个方面，进一步完善地方债发行机制，保障地方债发行工作长期持续开展。

## 二、地区经济、财政情况分析

**江苏省统筹疫情防控和经济社会发展取得突出成效，经济运行持续稳定恢复，总量再次实现历史突破，区域发展更加均衡协调，未来随着“强富美高”新江苏建设的持续推进，区域经济将保持健康发展**

江苏省是中国经济最发达的省份之一，主要经济指标处于全国各省（直辖市、自治区）前列。2020年江苏省实现地区生产总值102,719亿元，成为继广东之后，全国第二个GDP超过10万亿元的省份，同比增长3.7%。近年来，江苏省经济运行总体平稳，主要经济指标增幅保持在合理区间，经济结构进一步优化，消费对经济增长的拉动作用逐步增强。2012~2020年江苏省地区生产总值年均增速为7.60%，高于全国GDP平均增速1.05个百分点。2020年初，受新冠肺炎疫情严重冲击，江苏经济短期内曾出现波动，之后随着复工复产、复商复市的有力有序推进，经济增速持续回升，2020年经济增速高于全国1.4个百分点。江苏省经济结构不断优化，三次产业结构比例由2011年的6.3:51.5:42.2调整至2020年的4.4:43.1:52.5，第三产业占比不断提升。江苏省最终消费对经济增长的贡献率不断提升，经济增长的稳定性不断增强。目前江苏省形成了传统产业（第二产业中支柱产业主要为冶金、石化、机械、汽车、纺织及电子信息产业等）和现代服务业并举的产业结构，区域创新能力较强。

**表 2：2018~2020 年江苏省主要经济指标**

| 项目                | 2018 年        |     | 2019 年        |      | 2020 年        |      |
|-------------------|---------------|-----|---------------|------|---------------|------|
|                   | 总额            | 增长率 | 总额            | 增长率  | 总额            | 增长率  |
| 地区生产总值（亿元、%）      | 92,595.40     | 6.7 | 99,631.52     | 6.1  | 102,719.0     | 3.7  |
| 人均地区生产总值（万元、%）    | 11.52         | 6.3 | 12.36         | 5.8  | —             | —    |
| 规模以上工业增加值（亿元、%）   | —             | 5.1 | —             | 6.2  | —             | 6.1  |
| 全社会固定资产投资额（亿元、%）  | —             | 5.5 | —             | 5.1  | —             | 0.3  |
| 全年社会消费品零售总额（亿元、%） | 33,230.35     | 7.9 | 35,291.19     | 6.2  | 37,086.1      | -1.6 |
| 全年进出口总额（亿元、%）     | 6,640.40      | 9.5 | 43,379.7      | -1.0 | 44,500.5      | 2.6  |
| 三次产业结构比例          | 4.5:44.5:51.0 |     | 4.3:44.4:51.3 |      | 4.4:43.1:52.5 |      |
| 城镇化率（%）           | 69.6          |     | 70.61         |      | —             |      |

资料来源：2018~2019 年江苏省国民经济与社会发展统计公报，江苏省统计局网站，中债资信整理

注：GDP 和规模以上工业增加值增长率均按照可比价格计算，即实际增长率。2018 年全年进出口总额单位为亿美元。

2020 年，面对严峻复杂的国内外环境特别是新冠肺炎疫情严重冲击，江苏坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，认真贯彻落实习近平总书记对江苏工作的重要指示要求，深入践行新发展理念，坚持稳中求进工作总基调，扎实推进“六稳”工作，全面落实“六保”任务，新兴动能快速发展，市场活力持续增强，就业民生保障有力，统筹疫情防控和经济社会发展取得显著成效，高质量发展取得积极进展，高水平全面建成小康社会取得决定性成就。未来江苏省将继续紧扣“强富美高”总目标，在改革创新、推动高质量发展上争当表率，在服务全国构建新发展格局上争做示范，在率先实现社会主义现代化上走在前列；同时积极发掘培育新的增长点，以扩大内需为战略基点推动扩大内需战略与深化供

给侧结构性改革有机结合，以“一带一路”交汇点建设为统揽推动东西双向开放，率先探索有利于促进全国构建新发展格局的有效路径，深入实施“一带一路”建设、长江经济带发展和长三角区域一体化发展三大国家战略，持续推动经济健康发展。

### 江苏省财政收入保持增长，收入质量持续提升，综合财力雄厚，财力结构较为合理

2020 年江苏省全省综合财力保持较快增长，为 25,863.42 亿元，处于全国前列，其中，一般公共预算财力和政府性基金预算财力占比分别约为 56.13%和 43.87%。受益于产业多元化程度高，纳税主体丰富，江苏省一般公共预算收入中税收收入占比高，稳定性强，2020 年江苏省全省一般公共预算收入中税收收入占比 81.84%。江苏省房地产市场较为发达，以国有土地使用权出让收入为主的政府性基金收入规模较大，2020 年全省实现政府性基金收入 11,359.39 亿元。江苏省本级政府调配财力能力强，2020 年省本级综合财力为 2,780.28 亿元，其中省本级一般公共预算财力为 2,284.51 亿元。未来，尽管区域土地市场存在一定分化，但江苏省人口集聚效应较强，加之稳健的产业结构和较大的经济增长潜力，长期看预计江苏省政府综合财力仍将保持增长。

表 3：2018~2020 年江苏全省和省本级综合财力规模及结构情况

| 项目              | 2018 年    |          | 2019 年    |          | 2020 年    |          |
|-----------------|-----------|----------|-----------|----------|-----------|----------|
|                 | 全省        | 省本级      | 全省        | 省本级      | 全省        | 省本级      |
| 综合财力（亿元）        | 21,625.17 | 1,844.55 | 24,931.83 | 1,851.14 | 25,863.42 | 2,780.28 |
| 其中：一般公共预算财力（亿元） | 13,908.66 | 1,726.79 | 14,965.49 | 1,717.36 | 14,515.91 | 2,284.51 |
| 其中：一般公共预算收入（亿元） | 8,630.16  | 267.67   | 8,802.36  | 189.93   | 9,058.99  | 150.00   |
| 政府性基金财力（亿元）     | 7,621.88  | 96.08    | 9,864.82  | 108.39   | 11,347.51 | 495.77   |
| 其中：政府性基金收入（亿元）  | 8,222.81  | 124.40   | 9,249.59  | 110.79   | 11,359.39 | 85.37    |
| 人均综合财力（元）       | 26,861.23 |          | 30,894.46 |          | —         |          |
| 人均一般公共预算财力（元）   | 17,276.34 |          | 18,544.60 |          | —         |          |

资料来源：江苏省财政厅提供，中债资信整理

### 江苏省政府债务规模平稳增长，政府债务率低于警戒线，风险总体可控

截至 2020 年底，江苏省政府债务余额为 17,227.69 亿元，同比上升 15.79%，低于财政部核定的限额（2020 年末为 19,007.14 亿元）。从债务资金来源看，经过近几年存量政府债务置换，目前江苏省政府债务余额中绝大部分为地方政府债券形式；从举债层级看，江苏省全省政府债务主要分布于市、县级政府；从资金用途看，江苏省政府债务主要用于基础设施建设和公益性项目，其相应债务也形成了大量的资产，比如土地储备资产、城市轨道交通、水热电气等市政建设和高速公路、机场等，且大多能够产出经营性收入，在一定程度上可以保障相关债务偿还；从债务期限结构看，未来几年江苏省债务不存在集中到期情况，债务期限结构较合理。截至 2020 年末江苏省政府债务率为 66.6%，较 2019 年末有所上升，低于警戒线，风险总体可控。



表 4：2018~2020 年江苏省债务限额情况（单位：亿元）

| 项目        | 2018 年    |        | 2019 年    |        | 2020 年    |          |
|-----------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|----------|
|           | 全省        | 本级     | 全省        | 本级     | 全省        | 本级       |
| 地方政府债务限额  | 14,768.30 | 752.78 | 16,525.13 | 863.58 | 19,007.14 | 1,014.49 |
| 其中：一般债务限额 | 7,441.20  | 676.68 | 7,609.98  | 746.68 | 7,900.98  | 833.68   |
| 专项债务限额    | 7,327.10  | 76.10  | 8,915.15  | 116.90 | 11,106.16 | 180.81   |

资料来源：江苏省财政厅提供，中债资信整理

表 5：2018~2020 年江苏省政府债务规模情况（单位：亿元、%）

| 项目      | 2018 年    |        | 2019 年    |        | 2020 年    |        |
|---------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|--------|
|         | 全省        | 本级     | 全省        | 本级     | 全省        | 本级     |
| 政府债务    | 13,285.55 | 529.56 | 14,878.38 | 523.04 | 17,227.69 | 651.82 |
| 其中：一般债务 | 6,652.60  | 511.56 | 6,620.52  | 464.24 | 6,810.82  | 529.12 |
| 专项债务    | 6,632.95  | 18.00  | 8,257.86  | 58.80  | 10,416.87 | 122.70 |
| 债务率     | 61.50     |        | 59.70     |        | 66.6      |        |

资料来源：江苏省财政厅提供，中债资信整理

### 三、政府治理水平分析

**江苏省经济和财政信息透明度较高，债务信息披露完备性、及时性不断提升；江苏省债务管理逐步规范**

江苏省持续推进政府信息公开，政府信息披露透明度较高，债务信息披露完备性、及时性不断提升。通过江苏省统计局网站可获取年度江苏省国民经济和社会发展统计公报和统计年鉴，且也可获得月度经济运行情况数据，较为及时和完备。通过江苏省财政厅网站可获取近 10 年的财政预算执行情况报告和预算草案，且财政预算执行报告披露的财政收支数据较为丰富；同时在江苏省财政厅网站可获取 2005~2019 年度全省和省本级一般公共预算收支决算表、政府性基金收支决算表等。

**债务管理逐步规范，总体债务风险可控。**2016 年江苏省出台了《省政府关于加强政府性债务管理的实施意见》（苏政发[2016]154 号），对全省加强政府性债务管理的总体要求、管理责任、基础管理、规模控制、预算管理、或有债务监管、存量债务处理、风险防范等各个方面，做出了全面系统规定，全省政府性债务管理制度基本思路和顶层设计基本形成。同时，及时研究制定《江苏省政府性债务风险应急处置预案》（苏政办发[2016]173 号），为全省债务风险处置提供了政策储备。2017 年出台《地方政府性债务风险分类处置指南》（苏财债[2017]4 号），作为应急处置预案的配套文件。2018 年江苏省强化债务限额管理，举债机制进一步细化。2019 年江苏省继续完善政府性债务管理制度体系，切实规范政府举债融资行为。未来，伴随债务管理制度进一步落实，江苏省债务管理成效有望继续提升，区域总体债务风险可控。

### 四、债券偿还能力分析

**本期债券纳入江苏省一般公共预算，江苏省一般公共预算收入能够覆盖本期债券本息**

2021 年江苏省地方政府再融资一般债券（二期）发行金额 234.12 亿元，品种为记账式固定利率附



息债，全部为再融资债券，期限为 10 年期。本期一般债券无增信措施。资金用途方面，本期债券专项用于偿还 2016 年江苏省政府一般债券（二期）和 2016 年江苏省政府定向承销发行的置换一般债券（二期）到期本金。

表 6：2021 年江苏省地方政府再融资一般债券（二期）概况

| 项目   | 内容                                                                   |
|------|----------------------------------------------------------------------|
| 债券名称 | 2021 年江苏省地方政府再融资一般债券（二期）                                             |
| 发行规模 | 人民币 234.12 亿元                                                        |
| 债券期限 | 10 年                                                                 |
| 资金用途 | 本期债券募集资金全部用于偿还 2016 年江苏省政府一般债券（二期）和 2016 年江苏省政府定向承销发行的置换一般债券（二期）到期本金 |
| 债券利率 | 固定利率                                                                 |
| 付息方式 | 利息按半年支付，债券最后一期利息随本金一起支付                                              |
| 增级安排 | 无                                                                    |

资料来源：江苏省财政厅提供，中债资信整理

表 7：2021 年江苏省地方政府再融资一般债券（二期）偿还债券概况（单位：亿元、%）

| 债券简称       | 债券全称                             | 发行<br>金额 | 票面<br>利率 | 起息日期       | 到期日期       | 申请使用本<br>期债券额度 |
|------------|----------------------------------|----------|----------|------------|------------|----------------|
| 16 江苏债 02  | 2016 年江苏省政府一般债券（二期）              | 182.5    | 2.76     | 2016-03-16 | 2021-03-16 | 179.52         |
| 16 江苏定向 02 | 2016 年江苏省政府定向承销发行的置<br>换一般债券（二期） | 55.6866  | 3.12     | 2016-04-28 | 2021-04-28 | 54.6           |

资料来源：江苏省财政厅提供，中债资信整理

偿债安排及本期债券保障指标方面，本期债券收入和本息偿还资金纳入江苏省一般公共预算管理。从区域债务风险控制来看，截至 2020 年末江苏省一般债务余额/2020 年 GDP 为 6.63%，处于全国较低水平，江苏省经济发展对外部举债依赖较低。2018~2020 年江苏省一般公共预算收入平均值/本期债券发行规模为 37.72 倍，偿还保障程度很高。

综上所述，中债资信评定 2021 年江苏省地方政府再融资一般债券（二期）的信用等级为 AAA。



附件一：

地方政府一般债券信用等级符号及含义

根据财政部 2015 年 3 月发布的《关于做好 2015 年地方政府一般债券发行工作的通知》(财库〔2015〕68 号)，地方政府债券信用评级等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。其中，AAA 级可用“—”符号进行微调，表示信用等级略低于本等级；AA 级至 B 级可用“+”或“-”符号进行微调，表示信用等级略高于或低于本等级。各信用等级符号含义如下：

| 等级符号 | 等级含义                            |
|------|---------------------------------|
| AAA  | 偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低； |
| AA   | 偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低；  |
| A    | 偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低；   |
| BBB  | 偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般；    |
| BB   | 偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高；    |
| B    | 偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高；    |
| CCC  | 偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高；     |
| CC   | 基本不能偿还债务；                       |
| C    | 不能偿还债务。                         |



附件二：

评级模型核心指标

| 一级指标   | 二级指标            | 模型得分 |
|--------|-----------------|------|
| 经济实力   | 实际地区生产总值        | 1    |
|        | 人均地区生产总值        | 1    |
| 财政实力   | 全地区政府综合财力       | 1    |
|        | 财政收入稳定性及收支平衡性评价 | 1    |
|        | 债务余额/政府综合财力     | 2    |
| 政府治理   | 财政和债务管理情况       | 1    |
| 调整因素   |                 | 无调整  |
| 增信措施   |                 | 无    |
| 债券信用等级 |                 | AAA  |

注：模型得分体现该指标表现评价，1 为最优，6 为最差。



附件三：

江苏省经济、财政和债务数据

| 相关数据               | 2018 年        | 2019 年        | 2020 年        |
|--------------------|---------------|---------------|---------------|
| 地区生产总值（亿元）         | 92,595.40     | 99,631.52     | 102,719.0     |
| 人均地区生产总值（万元）       | 11.52         | 12.36         | —             |
| 地区生产总值增长率（%）       | 6.7           | 6.1           | 3.7           |
| 全社会固定资产投资总额（亿元）    | —             | —             | —             |
| 全年社会消费品零售总额（亿元）    | 33,230.35     | 35,291.19     | 37,086.1      |
| 全年进出口总额（亿元）        | 6,640.40      | 43,379.7      | 44,500.5      |
| 三次产业结构             | 4.5:44.5:51.0 | 4.3:44.4:51.3 | 4.4:43.1:52.5 |
| 第一产业增加值（亿元）        | 4,141.72      | 4,296.28      | 4,536.7       |
| 第二产业增加值（亿元）        | 41,248.52     | 44,270.51     | 44,226.4      |
| 其中：规模以上工业增加值（亿元）   | —             | —             | —             |
| 第三产业增加值（亿元）        | 47,205.16     | 51,064.73     | 53,955.8      |
| 人口数量（万人）           | 8,050.7       | 8,070.0       | —             |
| 人口老龄化率（%）          | 14.03         | 14.69         | —             |
| 国土面积（万平方公里）        | 10.72         | 10.72         | —             |
| 城镇居民人均可支配收入（元）     | 47,200        | 51,056        | 53,102        |
| 农村居民人均可支配收入（元）     | 20,845        | 22,675        | 24,198        |
| 全省政府综合财力（亿元）       | 21,625.17     | 24,931.83     | 25,863.42     |
| 其中：省本级政府综合财力（亿元）   | 1,844.55      | 1,851.14      | 2,780.28      |
| 全省人均政府综合财力（元）      | 26,861.23     | 30,894.46     | —             |
| 全省一般公共预算收入（亿元）     | 8,630.16      | 8,802.36      | 9,058.99      |
| 其中：税收收入（亿元）        | 7,263.65      | 7,339.59      | 7,413.86      |
| 全省一般公共预算收入增长率（%）   | 5.60          | 2.00          | 2.90          |
| 省本级一般公共预算收入（亿元）    | 267.67        | 189.93        | 150.00        |
| 地方政府一般债务收入（亿元）     | 927.20        | 684.90        | 1,222.73      |
| 地方政府一般债务还本支出（亿元）   | 856.43        | 540.15        | 1,022.01      |
| 全省政府性基金收入（亿元）      | 8,222.81      | 9,249.59      | 11,359.39     |
| 其中：国有土地使用权出让收入（亿元） | 7,478.60      | 8,564.23      | 10,618.29     |
| 全省政府性基金收入增长率（%）    | 17.40         | 12.50         | 22.81         |
| 地方政府专项债务收入（亿元）     | 1,755.70      | 2,167.40      | 2,958.47      |
| 地方政府专项债务还本支出（亿元）   | 426.22        | 483.31        | 783.11        |
| 全省政府债务（亿元）         | 13,285.55     | 14,878.38     | 17,227.69     |
| 其中：一般债务（亿元）        | 6,652.60      | 6,620.52      | 6,810.82      |
| 专项债务（亿元）           | 6,632.95      | 8,257.86      | 10,416.87     |
| 全省一般公共预算财力/综合财力（%） | 64.32         | 60.03         | 56.13         |
| 全省税收收入/一般公共预算收入（%） | 84.17         | 83.38         | 81.84         |
| 全省政府性基金财力/综合财力（%）  | 35.25         | 39.57         | 43.87         |
| 全省政府债务率（%）         | 61.50         | 59.70         | 66.6          |

注：2018~2019 年财政数据均为决算数据，2020 年财政数据为预算执行数据，2018~2019 年全省政府债务率指标为江苏省财政厅提供数据，2020 年债务率为预算执行数据，2018 年全年进出口总额单位为亿美元。



附件四：

## 跟踪评级安排

中债资信评估有限责任公司（以下简称“中债资信”）将在 2021 年江苏省地方政府再融资一般债券（二期）有效期内，对受评债券的信用状况进行持续跟踪监测，并根据评级信息获取的情况决定是否出具跟踪评级报告。

中债资信将持续关注受评债券的信用品质，并尽最大可能收集和了解影响受评债券信用品质变化的相关信息。如中债资信了解到受评债券发生可能影响信用等级的重大事件，中债资信将就该项进行实地调查或电话访谈，确定是否要对信用等级进行调整；如受评债券发行主体不能及时配合提供必要的信息和资料，中债资信在确实无法获得有效评级信息的情况下，可暂时撤销信用等级。



## 信用评级报告声明

（一）中债资信评估有限责任公司（以下简称“中债资信”）对 2021 年江苏省地方政府再融资一般债券（二期）的信用等级评定是根据财政部相关政策文件要求，以中债资信的评级方法为依据，在参考评级模型处理结果的基础上，通过信用评审委员的专业经验判断而确定的。

（二）中债资信所评定的受评债券信用等级仅反映受评债券信用风险的大小，并非是对其是否违约的直接判断。

（三）中债资信对受评债券信用风险的判断是建立在中债资信对宏观经济环境预测基础之上，综合考虑债券发行主体当前的经济实力、财政实力、债务状况、政府治理水平、地区金融生态环境评价、外部支持和本次公开发行债券偿还保障措施等因素后对受评债券未来偿还能力的综合评估，而不是仅反映评级时点受评债券的信用品质。

（四）中债资信及其相关信用评级分析师、信用评审委员与受评债券发行主体之间，不存在任何影响评级客观、独立、公正的关联关系；本报告的评级结论是中债资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，中债资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了客观、独立、公正的原则，未因受评债券发行主体和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

（五）本报告用于相关决策参考，并非某种决策的结论、建议等。

（六）本报告中引用的相关资料主要来自债券发行主体提供以及公开信息，中债资信无法对所引用资料的真实性及完整性负责。

（七）本报告所采用的评级符号体系仅适用于中债资信针对中国区域（不含港澳台）的信用评级业务，与非依据该区域评级符号体系得出的评级结果不具有可比性。

（八）本报告所评定的信用等级在债券存续期内有效；在有效期内，该信用等级有可能根据中债资信跟踪评级的结论发生变化。

（九）本报告版权归中债资信所有，未经书面许可，任何人不得对报告进行任何形式的发布和复制。

独立公正 开拓创新  
服务至上 专业求真



地 址：北京市西城区金融大街28号院盈泰中心2号楼6层  
业务专线：010-88090123  
传 真：010-88090162  
网 站：[www.chinaratings.com.cn](http://www.chinaratings.com.cn)



公司微信