



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

2025 年江苏省政府一般债券（一至二期） 信用评级

2025 年 02 月 13 日

2025 年江苏省政府一般债券（一至二期）信用评级

债券名称	发行规模 (亿元)	债券 期限	债项 级别
2025 年江苏省政府一般债券(一期)	26.90	1 年	AAA
2025 年江苏省政府一般债券(二期)	101.10	10 年	AAA
合计	128.00	—	—
评级时间:	2025 年 02 月 13 日		

经济、财政和债务指标	2021 年	2022 年	2023 年
地区生产总值 (亿元)	116,364	122,876	128,222
人均地区生产总值 (万元)	13.7	14.4	15.0
地区生产总值增速 (%)	8.6	2.8	5.8
三次产业结构	4.1:44.5:51.4	4.0:45.5:50.5	4.0:44.4:51.6
全省综合财力 (亿元)	29,763	23,240	22,817
全省一般公共预算收入 (亿元)	10,015	9,259	9,930
全省政府性基金收入 (亿元)	13,633	11,479	10,316
全省政府债务 (亿元)	18,964	20,694	22,733

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极强，2025 年江苏省政府一般债券（一至二期）（以下简称“本次公开发行债券”）纳入江苏省一般公共预算管理，债券的违约风险极低，因此评定本次公开发行债券的信用等级均为 AAA。

评级观点

■ 江苏省经济体量很大，2023 年面对复杂多变的外部环境和经济恢复进程中的矛盾问题，江苏省经济运行率先整体好转，综合实力稳步提升，GDP 已达 12.82 万亿元，高质量发展成效明显。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。2023 年全省和省本级综合财力分别为 22,817.14 亿元和 2,927.91 亿元，居全国前列；2023 年江苏省全省税收收入占一般公共预算收入比重为 80.33%，财政收入质量较好；江苏省政府性基金收入规模受房地产市场影响产生波动。

■ 截至 2023 年底江苏全省政府债务率处在绿色区间内，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。

■ 江苏省作为构建新发展格局的前沿阵地、国内国际双循环相互促进的战略枢纽，近年持续得到中央在政策等方面的有力支持，区域经济社会发展前景广阔。未来，预计江苏省将持续获得中央的各项支持。

■ 2025 年江苏省政府一般债券（一至二期）偿债资金纳入江苏省一般公共预算管理，江苏省一般公共预算收入能够覆盖债券本息。

分析师

郭宏媛 马瑜

电话：010-88090124

邮箱：guohongyuan@chinaratings.com.cn

市场部

电话：010-88090123

传真：010-88090162

邮箱：cs@chinaratings.com.cn

中债资信评估有限责任公司

地址：北京市西城区月坛南街1号院

6 号楼5 层501 (100045)

网站：www.chinaratings.com.cn

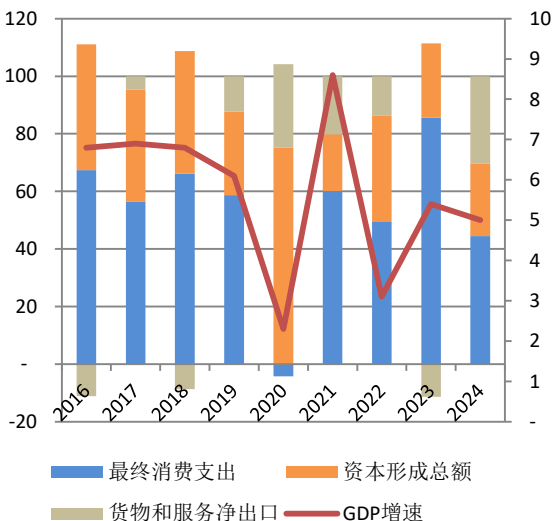
免责声明 1、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等；2、本报告所引用的受评债券相关资料均由受评债券发行人提供或由公开披露的资料整理，中债资信无法对引用资料的真实性及完整性负责；3、本报告所采用的评级符号体系根据财政部《关于做好 2015 年地方政府一般债券发行工作的通知》确定，不同于中债信用的工商企业评级符号，仅适用于中债资信针对中国区域（不含港澳台）的信用评级业务，与非依据该区域评级符号体系得出的评级结果不具有可比性。

一、宏观经济与政策环境分析

全国经济运行总体平稳、稳中有进，高质量发展取得新进展，一揽子增量政策推动经济明显回升。全国一般公共预算收入小幅增长；地方政府债券积极发挥稳经济作用，一揽子化债方案有效防范化解地方债务风险

2024 年全国上下坚持稳中求进工作总基调，完整准确全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，扎实推动高质量发展，国民经济运行总体平稳、稳中有进，高质量发展取得新进展，特别是及时部署出台一揽子增量政策，推动社会信心有效提振、经济明显回升，经济社会发展主要目标任务顺利完成。初步核算，2024 年国内生产总值 134.91 万亿元，按不变价格计算，同比增长 5.0%。分产业看，第一产业增加值 9.14 万亿元，同比增长 3.5%；第二产业增加值 49.21 万亿元，同比增长 5.3%；第三产业增加值 76.56 万亿元，同比增长 5.0%。从需求看，（1）全年社会消费品零售总额 48.79 万亿元，同比增长 3.5%。（2）全年固定资产投资（不含农户）51.44 万亿元，比上年增长 3.2%，扣除房地产开发投资，增长 7.2%。分领域看，基础设施投资增长 4.4%，制造业投资增长 9.2%，房地产开发投资下降 10.6%。高技术产业投资增长 8.0%，快于全部投资 4.8 个百分点。（3）全年货物进出口总额 43.85 万亿元，比上年增长 5.0%，对共建“一带一路”国家进出口增长 6.4%，占进出口总额的比重为 50.3%。

图 1：2016 年以来“三驾马车”对经济增长的贡献率（%）



数据来源：中债资信整理

图 2：2016 年以来全国 GDP、一般公共预算收入、政府性基金收入增速（%）



数据来源：中债资信整理

全国一般公共预算收入小幅增长，政府性基金收入受多重因素影响降幅扩大。2024 年全国实现一般公共预算收入 21.98 万亿元，同比增长 1.3%，其中税收收入 17.49 万亿元，同比下降 3.4%。非税收入 4.47 万亿元，同比增长 25.4%。2024 年全国实现政府性基金收入 6.21 万亿元，同比下降 12.2%，降幅较上年扩大 3 个百分点。地方政府性基金预算本级收入 5.74 万亿元，同比下降 13.5%，降幅较上年扩大 3.4 个百分点；其中，国有土地使用权出让收入 4.87 万亿元，同比下降 16%。

地方政府债券积极发挥稳经济作用，有效防范化解地方债务风险。近年来，地方政府债券始终在支持基础设施建设，以及扩大有效投资、稳定宏观经济方面发挥着积极作用，同时一揽子化债方案有效缓释和化解了部分区域债务风险。

(1) 一揽子化债方案持续落地。2023 年 7 月，中共中央政治局会议首次提出，“要有效防范化解地方债务风险，制定实施一揽子化债方案”，2024 年以来，各类相关政策措施密集出台，围绕化债方案不断配套实施细则，形成了一揽子、综合性、靶向准的化债组合拳。

(2) 专项债券提额增效，积极扩大有效投资。2024 年 11 月，全国人大常委会批准增加 6 万亿元地方政府债务限额，一次报批，分三年实施，用于置换存量隐性债务，2024 年地方政府专项债务新增限额从 3.9 万亿元增加到 9.9 万亿元；从 2024 年开始，连续五年每年从新增地方政府专项债券中安排 8,000 亿元，专门用于化债，累计可置换隐性债务 4 万亿元；2029 年及以后到期的棚户区改造隐性债务 2 万亿元，仍按原合同偿还。地方政府的化债压力明显下降，有利于释放资源转向促进区域经济发展、改善民生。

(3) 研究扩大专项债券使用范围，开展专项债券项目“自审自发”试点，专项债券管理机制持续优化完善。2024 年 3 月，《关于 2023 年中央和地方预算执行情况与 2024 年中央和地方预算草案的报告》提出，要合理扩大专项债券投向领域和用作项目资本金范围，保障在建项目后续融资，额度分配向项目准备充分、投资效率较高的地区倾斜。2024 年 7 月，《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》明确，合理扩大地方政府专项债券支持范围，适当扩大用作资本金的领域、规模、比例。2024 年 12 月，《国务院办公厅关于优化完善地方政府专项债券管理机制的意见》（国办发〔2024〕52 号）中明确“正负清单”，双向把控，专项债投向管理更加细化。此外，为进一步提高专项债发行效率，充分激发地方积极性与活力，财政部下放专项债券项目审核权限，选择部分管理基础好的省份以及承担国家重大战略的地区开展专项债券项目“自审自发”试点，支持经济大省发挥挑大梁作用。

表 1：近期地方政府债券相关重要事项

时间	文件、政策或会议名称	主要内容
2023 年 7 月	中共中央政治局会议	要更好发挥政府投资带动作用，加快地方政府专项债券发行和使用。要加大保障性住房建设和供给，积极推动城中村改造和“平急两用”公共基础设施建设，盘活改造各类闲置房产。有效防范化解地方债务风险，制定实施一揽子化债方案。
2024 年 3 月	《关于 2023 年中央和地方预算执行情况与 2024 年中央和地方预算草案的报告》	2024 年新增专项债务限额 39,000 亿元，比上年增加 1,000 亿元，支持地方加大重点领域补短板力度。合理扩大专项债券投向领域和用作项目资本金范围，保障在建项目后续融资，额度分配向项目准备充分、投资效率较高的地区倾斜，强化投向领域负面清单管理。建立同高质量发展相适应的政府债务管理机制，完善专项债券管理制度，确保按时偿还、不出风险。
2024 年 6 月	《国务院关于 2023 年中央决算的报告》	加快地方政府专项债券发行使用，将更多新基建、新产业等领域纳入投向范围，额度分配向项目准备充分、使用效益好的地区倾斜。加快地方政府专项债券资金使用进度，放大政府投资带动效应，争取早开工、早见效。
2024 年 6 月	《第十四届全国人民代表大会财政经济委员会关于 2023 年中央决算草案审查结果的	新增地方政府专项债券额度分配要向项目准备充分、投资效率高、债务风险较低的地区倾斜。建立健全专项债券“借用管还”全生命周期管理机制，切实提高专项债券资金使用效益。指导地



时间	文件、政策或会议名称	主要内容
	报告》	方动态监测专项债券项目融资收益平衡变化情况，对收益不达预期的及时制定应对预案。
2024 年 7 月	《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》	合理扩大地方政府专项债券支持范围，适当扩大用作资本金的领域、规模、比例。
2024 年 11 月	全国人大常委会《国务院关于提请审议增加地方政府债务限额置换存量隐性债务的议案》	表决通过《国务院关于提请审议增加地方政府债务限额置换存量隐性债务的议案》，增加地方政府债务限额6万亿元，用于置换存量隐性债务。从2024年开始，连续五年每年从新增地方政府专项债券中安排8,000亿元，专门用于化债，累计可置换隐性债务4万亿元。2029年及以后到期的棚户区改造隐性债务2万亿元，仍按原合同偿还。为地方政府腾出空间更好发展经济、保障民生。
2024 年 12 月	《国务院办公厅关于优化完善地方政府专项债券管理机制的意见》国办发〔2024〕52号	将完全无收益的项目，楼堂馆所，形象工程和政绩工程，除保障性住房、土地储备以外的房地产开发，主题公园、仿古城（镇、村、街）等商业设施和一般竞争性产业项目纳入专项债券投向领域“负面清单”，未纳入“负面清单”的项目均可申请专项债券资金。在专项债券用作项目资本金范围方面实行“正面清单”管理，将新兴产业基础设施，算力设备及辅助设备基础设施，高速公路、机场等传统基础设施安全性、智能化改造，以及卫生健康、养老托育、省级产业园区基础设施等纳入专项债券用作项目资本金范围。下放专项债券项目审核权限，选择部分管理基础好的省份以及承担国家重大战略的地区开展专项债券项目“自审自发”试点，支持经济大省发挥挑大梁作用。

资料来源：中债资信整理

二、地区经济实力分析

江苏省地理位置优越，基础设施配套完善。近年来，经济稳健复苏、稳中向好的态势持续凸显，综合实力稳步提升，结构转型实现新突破，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

江苏省地处中国东部沿海地区中部，长江、淮河下游，是长江三角地区重要组成部分，地理位置优越。自然资源方面，江苏省土地面积 10.72 万平方公里，全省共有 13 个设区市。截至 2023 年末，全省常住人口 8,526 万人，城镇化率 75.0%。基础设施方面，江苏统筹推进交通强国试点和交通运输现代化示范区建设，紧紧围绕加快构建现代综合交通运输体系，突出“抓重点、补短板、强弱项”，大力实施重大基础设施项目，综合立体交通网络更加完善，交通强省建设迈出更大步伐。高速公路实现“县城通”以及 10 万人口以上城镇全覆盖，普通国省干线一级公路占比全国最高。江苏省拥有公路里程 15.8 万公里，其中高速公路里程 5,087 公里；铁路营业里程 4,276.9 公里，其中高速铁路里程 2,217.6 公里；运输机场 9 个、A1 类通用机场 8 个；四级以上内河高等级航道里程 3,281 公里，省干线航道达标里程达 2,488 公里。

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。2023 年江苏省实现地区生产总值 128,222.2 亿元，经济发展迈上新台阶，人均地区生产总值稳步增长。从投

资来看，2023 年，江苏省固定资产投资比上年增长 5.2%，全年增速较 2022 年提高 1.4 个百分点，固定资产投资持续增长，助推经济平稳运行。其中，基础设施投资增长 7%，增速高于全部投资 1.8 个百分点，对全部投资增长贡献率为 19.2%，拉动全部投资增长 1 个百分点；全省制造业投资增长 9.1%，高于全部投资增速 3.9 个百分点，较 2022 年提高 0.3 个百分点，对全部投资增长贡献率达 74.8%，拉动全部投资增长 3.9 个百分点。主要行业中，电气机械和器材制造业、汽车制造业、通用设备制造业投资增长较快，同比分别增长 46.0%、24.9%和 14.1%。从消费来看，各项稳经济、促消费和助企纾困政策密集出台、持续显效，有力促进了全省消费品市场恢复向好，同时，消费新场景、新业态、新热点不断涌现，居民消费潜力持续释放，居民消费结构加快升级。2023 年，江苏省实现社会消费品零售总额 45,547.5 亿元，同比增长 6.5%，较上年提升 6.4 个百分点，全省消费品市场恢复向好态势持续巩固。其中，全省限额以上新能源汽车零售额同比增长 49.3%，拉动全省限额以上零售额增长 2.4 个百分点，成为消费品市场的第一驱动力，消费提质升级稳步推进，绿色、智能型商品贡献提升。从对外贸易来看，2023 年，江苏省完成进出口总额 52,493.80 亿元，新兴产品出口保持较快增长，手机、船舶、“新三样”等优势产品出口分别增长 69.1%、37.1%、12.3%，合计拉动出口增长 3.7 个百分点。

2024 年江苏省实现地区生产总值 137,008 亿元，同比增长 5.8%，经济总量稳居全国第二，工业、服务业、消费和进出口等主要指标增速均快于全国，较好地发挥了经济大省“挑大梁”的作用。2024 年全省高新技术产业产值占比达 50.7%，同比提升 0.8 个百分点；规上装备制造业、高新技术制造业增加值对规上工业增长的贡献率分别为 61.2%和 27.8%。消费市场保持增长，消费升级持续推进，2024 年全年新能源汽车、绿色家电零售规模均增长约 40%。2024 年江苏省加快建设具有国际竞争力的先进制造业基地，制造业高质量发展指数连续 4 年全国第一。总体看，2024 年江苏省经济运行总体平稳、稳中有进，发展质量稳步提升。

近年来，江苏省经济运行稳中向好，主要经济指标增幅保持在合理区间，经济结构进一步优化，高质量发展成效明显，战略性新兴产业、高新技术产业以及绿色低碳产业占规上工业比重均有所上升。产业结构方面，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 2023 年的 4.0:44.4:51.6。第二产业向高质量发展，规模以上工业增加值比上年增长 7.6%，增速较 2022 年回升 2.5 个百分点，两年平均增长 6.3%，继续保持相对较高的增长水平。全省规模以上工业战略性新兴产业、高新技术产业产值占规上工业比重分别达 41.3%、49.9%，比上年分别提高 0.5 个、1.4 个百分点。目前江苏省已形成传统产业（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 2：2021~2023 年江苏省主要经济指标

项目	2021 年		2022 年		2023 年	
	总额	增长率	总额	增长率	总额	增长率
地区生产总值（亿元、%）	116,364.20	8.6	122,875.60	2.8	128,222.20	5.8
人均地区生产总值（万元、%）	13.7	—	14.4	—	15.0	—
规模以上工业增加值（亿元、%）	—	12.8	37,487.10	5.1	—	7.6
全社会固定资产投资额（亿元、%）	—	5.8	—	3.8	—	5.2

项目	2021 年		2022 年		2023 年	
	总额	增长率	总额	增长率	总额	增长率
全年社会消费品零售总额（亿元、%）	42,702.60	15.1	42,752.10	0.1	45,547.50	6.5
全年进出口总额（亿元、%）	52,130.60	17.1	54,454.92	4.8	52,493.80	-3.2
三次产业结构比例	4.1:44.5:51.4		4.0:45.5:50.5		4.0:44.4:51.6	
城镇化率（%）	73.94		74.4		75.0	

资料来源：2021~2023 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，江苏省财政厅提供，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。

2023 年，面对复杂多变的外部环境和经济恢复进程中的矛盾问题，江苏省坚决扛起“走在前、挑大梁、多作贡献”的责任担当，全面落实“四个走在前”“四个新”重大任务，千方百计强信心、稳预期、促发展，全省经济运行率先整体好转，内生动力活力显著增强，高质量发展迈出坚实步伐。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。

三、地区财政实力分析

江苏省财政收入体量规模大，收入质量较好，综合财力雄厚，财力结构较为合理

2023 年江苏省全省综合财力体量规模达 22,817.14 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 54.71%和 45.29%。2023 年江苏省实现一般公共预算收入 9,930.18 亿元。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、财力稳定性强，2023 年江苏省全省一般公共预算收入中税收收入占比 80.33%。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，2023 年全省实现政府性基金收入 10,316.13 亿元。江苏省本级政府调配财力能力强，2023 年省本级综合财力为 2,927.91 亿元，其中省本级一般公共预算财力为 2,839.03 亿元。2024 年江苏省实现一般公共预算收入 10,038.16 亿元，同比增长 1.1%。其中，税收收入 7,642.03 亿元，税收占比为 76.1%。未来，尽管区域土地市场存在分化，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 3：2021~2023 年江苏全省和省本级综合财力规模及结构情况

项目	2021 年		2022 年		2023 年	
	全省	省本级	全省	省本级	全省	省本级
综合财力（亿元）	29,762.71	2,432.93	23,239.50	2,755.48	22,817.14	2,927.91
其中：一般公共预算财力（亿元）	16,499.97	2,355.63	11,746.05	2,679.06	12,483.01	2,839.03
其中：一般公共预算收入（亿元）	10,015.16	256.94	9,258.88	191.89	9,930.18	286.20
政府性基金财力（亿元）	13,262.74	77.30	11,493.45	76.42	10,334.13	88.88

项目	2021 年		2022 年		2023 年	
	全省	省本级	全省	省本级	全省	省本级
其中：政府性基金收入（亿元）	13,632.95	68.89	11,478.58	61.55	10,316.13	70.87
人均综合财力（元）	34,992.72		27,292.43		26,761.83	
人均一般公共预算财力（元）	19,399.41		13,794.54		14,641.11	

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 2023 年底，江苏省政府债务余额为 22,732.83 亿元，同比上升 9.58%，低于财政部核定的限额（2023 年末为 23,850.24 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，且大多能够形成经营性收入，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。江苏省政府债务率处在绿色区间内，低于警戒线，风险总体可控。

表 4：2021~2023 年江苏省债务限额情况（单位：亿元）

项目	2021 年		2022 年		2023 年	
	全省	本级	全省	本级	全省	本级
地方政府债务限额	20,823.14	1,078.67	22,594.14	1,163.37	23,850.24	1,249.87
其中：一般债务限额	8,197.98	833.68	8,451.98	833.68	8,171.28	833.68
专项债务限额	12,625.16	244.99	14,142.16	329.69	15,678.96	416.19

资料来源：江苏省财政厅提供，中债资信整理

表 5：2021~2023 年江苏省政府债务规模情况（单位：亿元）

项目	2021 年		2022 年		2023 年	
	全省	本级	全省	本级	全省	本级
政府债务	18,963.76	705.53	20,694.05	788.81	22,732.83	844.88
其中：一般债务	7,167.51	518.65	7,391.00	514.53	7,667.02	484.10
专项债务	11,796.25	186.88	13,303.05	274.28	15,065.81	360.78

资料来源：江苏省财政厅提供，中债资信整理

四、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；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。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。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。

债务管理逐步规范，总体债务风险可控。2021 年江苏省将新增债务限额分配与地方政府性债务管理和风险情况挂钩，确保各地当年新增债务限额和政府性债务风险化解进度相匹配。2022 年江苏省全

面排查化解重点领域风险隐患，持续化解存量政府性债务，稳妥处置大型企业债务风险，特别是统筹做好房地产领域、建筑行业、大型企业、政府性债务等风险排查化解工作，守住不发生区域性系统性风险底线。2023 年江苏省在全国率先开发上线地方债务综合监管系统，一体推进政府债务、隐性债务和融资平台经营性债务全口径管理，形成工作闭环。对各设区市开展债务工作督导，每季度对各设区市进行工作调度，设立债务专管员一对一联系服务各设区市，将化债情况纳入高质量发展考核体系和经济责任审计，完成年度化债任务，融资平台经营性债务规模、综合融资成本及平台数量得到有力管控。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。

五、外部支持情况

江苏省作为构建新发展格局的前沿阵地、国内国际双循环相互促进的战略枢纽，区域经济社会发展前景广阔，预计未来将持续获得中央的各项支持

江苏省是我国经济大省、工业大省、文化大省，多次受到中央政策有力支持。2021 年，国务院批复同意《江苏沿海地区发展规划（2021—2025 年）》，对于促进苏北地区振兴和带动皖北地区发展、促进长三角区域一体化发展、全面打造改革开放新高地意义重大。2023 年 7 月，国务院批准了江苏省的《江苏省国土空间规划（2021—2035 年）》，提出构建“两心三圈四带”为主体框架（2 大生态绿心、3 个现代化都市圈、4 条联动发展带）的全域一体、优势互补的国土空间开发保护新格局，对于区域经济一体化发展具有重要促进作用。近年来，习近平总书记多次就江苏工作作出重要指示、提出重要要求，2020 年 11 月，在江苏考察时赋予其“着力在改革创新、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”历史使命；2023 年总书记在全国两会期间参加江苏代表团审议，并两次亲临江苏考察，分别于 3 月和 7 月作出“江苏是我国构建新发展格局的前沿阵地，有条件发挥重要的枢纽作用、支撑作用和示范引领作用”、“在率先实现社会主义现代化上走在前列，奋力推进中国式现代化江苏新实践，谱写‘强富美高’新江苏现代化建设新篇章”的指示。江苏省作为构建新发展格局的前沿阵地、国内国际双循环相互促进的战略枢纽，未来将以“走在前、做示范”责任使命，不断推进区域经济社会发展，预计未来将持续获得中央的各项支持。

六、债券偿还能力分析

本次公开发行债券纳入江苏省一般公共预算管理，江苏省一般公共预算收入能够覆盖债券本息

2025 年江苏省政府一般债券（一至二期）计划发行金额合计 128.00 亿元，品种为记账式固定利率附息债，债券期限分为 1 年期和 10 年期，各期债券计划发行金额分别为 26.90 亿元和 101.10 亿元。**资金用途方面**，本次公开发行债券全部为新增债券，依法用于公益性资本支出，原则上“资源跟项目走”，重点聚焦党中央、国务院确定的国家重大战略和重点领域项目建设，优先安排污染防治、乡村振兴等项目。本次公开发行债券无增信措施。

表 6：2025 年江苏省政府一般债券（一至二期）概况

债券名称	发行规模 (亿元)	债券期限	募集资金用途	债券利率	付息方式
2025 年江苏省政府一般债券 (一期)	26.90	1 年	全部为新增债券，依法用于公益性资本支出，原则上“资源跟项目走”，重点聚焦党中央、国务院确定的国家重大战略和重点领域项目建设，优先安排污染防治、乡村振兴等项目	固定利率	利息按年支付，债券最后一期利息随本金一起支付
2025 年江苏省政府一般债券 (二期)	101.10	10 年		固定利率	利息按半年支付，债券最后一期利息随本金一起支付

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，本次公开发行债券募集资金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 2023 年末江苏省一般债务余额/2023 年 GDP 为 5.98%，处于全国较低水平¹。2021~2023 年江苏省一般公共预算收入平均值/本次公开发行债券发行规模为 76.05 倍，偿还保障程度很高。

综上所述，中债资信评定 2025 年江苏省政府一般债券（一期）、2025 年江苏省政府一般债券（二期）的信用等级均为 AAA。

¹ 据财政部披露，截至 2023 年末全国地方政府一般债务余额为 158,688 亿元，全国地方政府一般债务余额/GDP 约 12.59%。

附件一：

地方政府一般债券信用等级符号及含义

中债资信地方政府一般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：

评级模型结果

	评级要素及指标		评价结果	调级理由及依据
地方政府综合实力初始信用状况	经济实力	经济发展基础条件	1	—
		经济结构	1	
		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	
		人均政府综合财力	1	
		财政收入稳定性及收支平衡性评价	1	
		财政支出弹性	1	
		债务余额/政府综合财力	2	
	政府治理	信息透明度	1	
		财政和债务管理情况	1	
	其他调整因素（流动性、经济增长潜力、发展战略、评级指标异常值等）		无调整	—
	地方政府综合实力初始信用状况		aaa	—
外部支持	外部支持		无调整	—
债券要素评价	债券偿还机制和偿债安排		无调整	—
	债券偿还保障情况		无调整	—
	债券期限		无调整	—
	增信措施		无调整	—
债券信用等级	—		AAA	—

注 1：本次评级适用评级方法和模型为中国地方政府一般债券信用评级方法体系（2023 年 12 月版），版本号 P-J-N-0020-202312-FM。

注 2：模型得分体现该指标表现评价，得分越小越优。

注 3：相关指标计算资料来源：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。

附件三：

2025 年江苏省政府一般债券（一期）募投项目列表（单位：亿元）

项目序号	项目所在地	项目名称	本期一般债券使用额度	偿债资金来源
1	省本级	洪泽湖周边滞洪区建设工程	3.50	一般公共预算收入
2		江苏省苏北灌溉总渠堤防加固工程	3.00	
3		吴淞江（江苏段）整治工程	5.00	
4		长江扬中河段二期（应急治理）工程	1.00	
5		淮干浮山以下段行洪区调整和建设工程	1.00	
6		太浦河后续（一期）工程	1.00	
7		中小河流治理（流域面积 3000 平方公里以上）	1.00	
8		中小河流治理（流域面积 200~3000 平方公里）	8.00	
9		大中型病险水闸、泵站除险加固	3.40	
—	合计	—	26.90	—

2025 年江苏省政府一般债券（二期）募投项目列表（单位：亿元）

项目序号	项目所在地	项目名称	本期一般债券使用额度	偿债资金来源
10	南京市	338 省道雨花台区段改扩建工程	1.3379	一般公共预算收入
11		岱山中路北延工程	0.6000	
12		扬子江大道快速化改造尾工工程	0.6000	
13		新农花河综合整治工程	0.1350	
14		建宁西路过江通道	1.5000	
15		南京市外秦淮河（武定门闸以下段）堤防防洪能力提升工程	0.4000	
16		南京市溧水区清溪圩整治工程	0.1500	
17		南京市六合区新禹河治理工程	0.1500	
18		南京市江宁区句容河综合整治工程	0.3000	
19		青奥片区道路及环境整治工程	0.0106	
20		2024 年秦淮区片区雨污水清疏修缮工程	0.0092	
21		玄武区干河沿暗涵流域片区雨污水管网清疏修缮工程	0.0003	
22		2021 年鼓楼区挹江门等六个街道老旧小区改造工程	0.0520	
23		2025 年老旧小区出新改造工程	0.0637	
24		金陵华兴实验小学建设工程	0.0119	
25		八卦洲农村污水处理及主次干管（二期）建设工程第三阶段工程	0.0037	
26		南京龙潭新城花园路等 13 条道路及花园河等 4 条河道工程	0.3700	
27		神农路-恒竞路过绕城公路通道工程	0.6000	
28		桃红中学异地新建	0.0486	
29		2022 年城南中心配建九年一贯制学校	0.0025	
30		六合区旭光路小学新建 1 号 2 号教学楼、综合楼及配套体育设施工程	0.0016	
31		新建城南小学及配套附属道路（仪凤南路、龙潭路）	0.0125	
32		雪亮工程	0.0005	

项目序号	项目所在地	项目名称	本期一般债券使用额度	偿债资金来源
33	无锡市	无锡市梁溪区城中槐古圩片区整治提升工程	0.0500	一般公共预算收入
34		京杭大运河流域无锡城区段水环境综合提升改造工程项目	0.2200	
35		无锡市东北塘实验小学北校区新建工程	0.2500	
36		江苏省锡山高级中学锡西分校	0.2300	
37		无锡市育红小学公益校区原址改扩建项目	0.2500	
38		G312 国道（飞凤路-金城东路）	0.2600	
39		和风路规划中学新建工程	0.9000	
40	江阴市	江阴市林荫大道西延伸段改建工程	0.1700	
41		公路安全隐患动态整治及交安设施更新解危工程	0.0900	
42	宜兴市	宜马快速通道	0.1800	
43	徐州市	顺堤河作业区疏港公路二期工程	0.4890	
44		解放南路地道工程	0.2890	
45		东方人民医院重性精神病房楼	0.3050	
46		港务区 2023 年老旧小区改造项目（7 个老旧小区三网改造工程）	0.0030	
47		徐州经济技术开发区实验学校（高铁校区）	0.9880	
48		涉农社区便民道路硬化	0.0040	
49		徐州市鼓楼区易淹易涝点治理工程-2023 年度工程	0.0020	
50		徐州市泉山区开元四季小区磨山中型崩塌地质灾害项目二期工程	0.0110	
51		棠张实验学校建设项目（重点工程）	1.2350	
52		汉王马山小学建设项目（重点工程）	0.2450	
53		郑集中学城区校区校舍项目	0.6120	
54		新型垃圾中转站建设	0.2140	
55		徐州高新区生物医药产业园片区道路工程	0.0050	
56		疏港公路东延（双楼港物流枢纽配套工程）	1.7980	
57	丰县	市政道路及公共基础设施建设	0.5000	
58		丰县苗城河上段（苗城闸至周迁堤口闸段）环境综合提升工程	0.0400	
59		丰县水源地大沙河上段（夹河闸至阚楼闸段）环境综合提升工程	0.0300	
60		丰县大沙河草庙饮用水水源保护区环境综合提升整治项目	0.0200	
61		国省干线建设工程	0.5000	
62		农村公路提档升级及危桥改造工程	0.2000	
63		学校新建及改扩建项目	0.2000	
64		教学设备及信息化建设项目	0.5800	
65		农村生活污水治理设施建设项目	0.0800	
66		看守所监区监控设备及监所实战平台系统建设	0.0400	
67		基层派出所业务技术用房建设	0.0800	
68	沛县	2024 年村级公益事业户户通工程	0.1500	
69		栖山镇栖东校区新建工程	0.2000	
70		沛县 2024 年农村公路危桥改造工程	0.0300	
71		2022 年沛县农村道路路面黑化工程	0.0700	

项目序号	项目所在地	项目名称	本期一般债券使用额度	偿债资金来源
72	沛县	2024 年沛县农村公路县道大、中修综合整治工程	0.0900	一般公共预算收入
73		尹庄及杨彭庄安置房市政道路建设工程(云飞路、尹庄路)项目	0.1000	
74		沛县中江文荟苑安置房市政道路(鼓楼街、樊巷街、红光后街)工程项目	0.2000	
75		沛县红光路(沛龙公路-王陵路)新建工程	0.0500	
76		沛县红光路片区(红光路、歌风路、东风路)道路综合改造工程	0.2500	
77		沛县上海路东延、幸福东路市政工程项目	0.1700	
78		沛县张良路(汉源大道-红光路)改造工程项目	0.1500	
79		火车站北安置房市政道路建设(汉康路、规划路、汤沐路)项目	0.0500	
80		龙记檀府东地块市政道路建设(华阳路、奚涓路)项目	0.1500	
81		沛县鑫汉源小区市政道路工程(周昌东路、池阳路)项目	0.0600	
82		沛县李塘安置房市政道路工程(汉昭路)项目	0.0300	
83		食品城改造提升工程	0.0800	
84		沛县城区人行道改造修补工程	0.0600	
85		沛县新都市华庭小区市政道路(博文路、新正街)项目	0.1500	
86		徐沛运河郊野公园(一期)绿化工程	0.1000	
87	睢宁县	江苏省睢宁高级中学新校区建设项目	1.3000	一般公共预算收入
88		徐州市田家炳中学教学楼宿舍楼建设项目	0.3100	
89		睢宁县第一中学改造项目(食堂、风雨操场项目)	0.1200	
90		高作初级中学食堂宿舍楼建设项目	0.0500	
91		徐洪河张皮桥临时钢便桥	0.1000	
92		633 国道凌城至官山段改扩建工程	0.4000	
93		睢宁县城排水管网完善工程	0.1000	
94		红叶路(中央大街至八一路)改造工程	0.1300	
95		2025 年城区市政设施维修工程	0.0300	
96		睢宁县庆安镇卫生院龙集分院门急诊病房综合楼	0.0300	
97	新沂市	桃园镇卫生院易地重建项目	0.0200	一般公共预算收入
98		新沂市 2025 年中小学食宿工程	0.2400	
99		新沂市 2025 年中小学维修改造工程	0.3300	
100		新沂市 2025 年农村公路提升改造	0.4500	
101		344 省道毛林大桥防汛通道工程	0.3000	
102		城市生命线安全工程	0.1400	
103		城市交安设施改造工程	0.0500	
104		公共消防安全保障项目	0.1700	
105		棋盘镇政府专职消防站新建工程	0.0300	
106		高流派出所业务技术用房建设项目	0.0800	
107	邳州市	村庄公共空间治理项目	0.5000	一般公共预算收入
108		大小丁场片区道路建设	0.4200	
109	邳州市	高铁片区道路建设	0.1400	

项目序号	项目所在地	项目名称	本期一般债券使用额度	偿债资金来源
110		正德学校建设	0.0500	
111		机关幼儿园新城分园建设	0.0600	
112		学校塑胶操场建设	0.1000	
113		果满山小学建设	0.2300	
114		中心小学食堂建设	0.1200	
115	常州市	丹桂路二期	0.1900	
116		常州市武进区实验小学古方路校区修缮工程项目	0.1900	
117		昌盛路建设工程	0.1900	
118		飞龙第二实验小学新建项目	0.1500	
119		安家中学改扩建工程	0.0400	
120		常州市常青小学新建项目	0.1300	
121		常州市北环路小学校安改造扩建工程	0.0600	
122		实验小学一体化改造	0.1000	
123		芦墅小学提升改造工程	0.0500	
124		常州市广化小学校改扩建项目	0.0400	
125		常州市田家炳初级中学改扩建工程（钟楼区承担）	0.1900	
126	溧阳市	农村公路白改黑工程	0.1600	一般公共预算收入
127	苏州市	吴江区消防战勤保障基地项目	0.2700	
128		通苏嘉甬铁路相交道路节点改造工程（周松线）	0.2500	
129		长湖申线（京杭运河～苏沪省界段）航道整治工程	0.4200	
130		吴江大道与江城大道交叉口改造工程	0.1000	
131		云梨路（运河一运东大道）道路工程	0.7400	
132		天和小学改扩建工程	0.1000	
133		长三角一体化互联互通浦港路跨太浦河南延工程	0.3100	
134		长湖申线黎里大桥改建工程	0.3000	
135		苏州市吴江区南麻中学改扩建工程	0.6800	
136		秋枫街九年一贯制学校工程	0.4900	
137		吴江区七都镇 2021 年农村生活污水治理工程	0.1600	
138		苏州市吴江区七都镇 2021 年度水利工程	0.2000	
139		2020 年度桃源镇农村生活污水工程	0.1800	
140		吴江区震泽实验小学新建教学楼工程	0.3400	
141		吴江区平望太浦大道建设工程	0.6000	
142		汤堡实验小学新建项目	0.3500	
143		角直实验小学改扩建项目	0.2500	
144		龚塘路改扩建	0.1000	
145		吴中区角直澄湖西岸岸线整治工程	0.2400	
146		饮马池路大中修工程	0.0800	
147		民安路工程	0.0400	
148		苏州市吴中区胥口镇污水处理厂提标改造(EPC)工程	0.0200	

项目序号	项目所在地	项目名称	本期一般债券使用额度	偿债资金来源
149		临湖镇 2023 年水环境综合提升项目	0.0700	一般公共预算收入
150		东山镇环山公路沿线污水设施接管建设项目--陆巷村、杨湾村、双湾村、太湖村污水独立处理设施改接管工程（九标）	0.0700	
151		苏州市吴中区东山镇东山路工程	0.0800	
152		新建东河路、东山路、望山路西段工程	0.0400	
153		建天平中学项目	0.1700	
154		邵昂彭泾港路、槐香街北段道路	0.1100	
155		吴港北路、经一路	0.0500	
156		吴淞江产业园纵二路（淞芦路—松葭路）	0.1200	
157		黄潦泾连接生物产业园道路	0.0600	
158		邵昂路学校项目	1.2500	
159		澄湖路学校项目	0.1600	
160		独墅湖中学项目	0.1300	
161		塔韵路南延新建 10KV 电缆通道（迁宝 23-133）工程施工	0.0500	
162		塔韵路南延（文溪路-天鹅荡路）工程	0.8600	
163		天镜北路（孙武路-北塘路）工程	0.0300	
164		太湖生态岛幸福河网建设项目一期工程（东片、南片）项目	0.0500	
165		光福镇 2024 年幸福河湖建设工程	0.0200	
166		X203 澄阳路改扩建工程	2.5900	
167		阳澄湖路改扩建工程	0.5000	
168		相城区道路交通安全重点隐患路段“5510”整治工程	0.0700	
169		创新路（御窑路-吴开路）改扩建工程	0.2400	
170		御窑路北延（创新路-太阳路）（一期）	0.1200	
171		发源路工程	0.3000	
172		相城大道(漕湖大道-常熟界)改扩建工程(一期)	0.4000	
173		凤阳路(湘太路-澄林路)增设慢行道工程	0.0300	
174		凤名路建设工程	0.0400	
175		阳澄湖中学改建项目	0.2000	
176		黄埭镇长和路（胡桥路至爱民路）改扩建工程	0.3000	
177		黄埭中心小学综合楼建设工程	0.1000	
178		渭塘镇翡翠路南延新建工程	0.0700	
179		友联运河大桥拆除重建工程	0.6000	
180		西环快速路劳动路节点改造工程	0.1800	
181		临顿路综合改造	0.1400	
182		2022 年支路街巷综合改造提升	0.1300	
183		特殊学校新校区	0.2500	
184		沧浪实验小学改扩建项目（二、三期）	0.2000	
185		莫邪路南段架空线整治提升工程	0.4000	
186		2023 年姑苏水巷及泵房、河道周边区域提升工程（一期）	0.1000	

项目序号	项目所在地	项目名称	本期一般债券使用额度	偿债资金来源
187		钟园路东延新建路桥工程	0.2000	一般公共预算收入
188		通浒路改造工程	2.9000	
189		泰山大桥新建工程（一期）	0.1800	
190		苏州高新区通安中学新建综合楼	0.1400	
191		苏州高新区堤防加固及防洪能力提升项目	0.0600	
192		苏州高新区实验学校	0.5000	
193		2025 年浒墅关经开区道路提升改造工程	0.5000	
194		通安镇新街东侧区间路工程项目	0.0900	
195		苏州科技城天佑路（科达路-科胜路段）项目	0.0500	
196		科技城水质净化厂区间路项目	0.0300	
197		科技城水质净化厂南侧区间路项目	0.0300	
198		通安镇中唐路北段新建工程（一期）	0.1600	
199		苏州高新区武夷山路西延工程项目	0.3400	
200		苏州狮山实验小学竹园路校区改扩建工程	0.2000	
201	常熟市	G524 常熟莫城至辛庄段改扩建工程	1.1700	一般公共预算收入
202		新世纪大道北延（常昭路-海虞北路）	0.8900	
203		常台高速公路高新区改扩建工程	0.4200	
204		扬子江大道（徐六泾-通支链）改扩建工程	0.8000	
205		常台高速公路常熟东互通连接线路工程	0.3800	
206		常台高速公路常熟东互通改扩建工程	0.2200	
207		清晖中学新建工程	0.3900	
208		清晖小学新建工程	0.3900	
209		王淦昌高级中学新建工程	0.3800	
210	张家港市	新泾东路—苏虞张—南二环快速化改造工程	4.0800	一般公共预算收入
211	昆山市	昆山外环节点（紫竹路-金阳路）改造工程	5.5700	
212		振新东、西路改扩建工程	1.0000	
213		312 国道苏州东段改扩建工程	1.0000	
214		白马泾路（马鞍山路-中华园路）南延工程	0.2500	
215	太仓市	太仓市实验中学扩建东校区工程	0.4000	
216		新建娄江新城高中	3.7000	
217		省太高新建综合楼	0.5000	
218	南通市	南通应急医院配套道路（一期）	0.0154	
219		南通通威高效光伏组件制造基地项目 110KV 配套工程	0.1252	
220		苏锡通园区经三十四路（纬十七路~十八路）	0.0400	
221		苏锡通园区海悦路（江荣路~新江海河）	0.0400	
222		苏锡通园区纬三十八路（经三十四路~新江海河）	0.0452	
223		通州湾实验中学新建工程	0.1252	
224		城中小学五龙汇校区	0.1230	
225		金沙湾学校新建项目	0.1230	

项目序号	项目所在地	项目名称	本期一般债券使用额度	偿债资金来源
226		江海路（丝绸路-G40）提升改造工程	0.1230	一般公共预算收入
227	海安市	328 国道快速化工程（沈海高速海安出口-立新河桥）	0.1500	
228	如东县	如东县新区初中新建教学楼建设项目	0.0500	
229	启东市	启东市中央河整治工程	0.2400	
230	如皋市	新建居住区供电外线接入工程	0.3700	
231	连云港市	连云港市红十字中心血站异地装修改建工程	0.2000	
232		异地新建连云港市疾病预防控制中心（公共卫生中心二期）	0.3400	
233		市博物馆基本陈列改造提升项目	0.0700	
234		党校报告厅空调更换和实训室建设项目	0.0300	
235		临洪电站变电所 110kv 双回路工程	0.0700	
236		东盐河以东片区活水工程	0.0500	
237		402 省道赣榆南环段（228 国道至 204 国道）工程	0.3000	
238		204 国道赣榆城区段工程	0.5000	
239		金海路（G204～银滩路）改造提升工程	0.2000	
240		徐福路（G204-东关路）改造工程	0.2000	
241		连云港市新坝中心小学异地新建工程	0.0300	
242		连云港市海宁中学江化路校区新建工程（校安工程）	0.0100	
243		解放路教育集团高新校区建设项目（校安工程）	0.0100	
244		连云港市实验学校南湖校区新建工程（校安工程）	0.0200	
245		连云港市实验学校东河校区新建工程	0.0500	
246		连云港市解放路小学郁洲分校异地新建工程（校安工程）	0.0200	
247		新海初级中学科苑路校区新建工程	0.0300	
248		海州区 2023 年农村生活污水治理工程	0.1000	
249		连云港市海州区政务服务大厅改造工程	0.0200	
250		海州区“天网五期”（雪亮二期）项目	0.0200	
251		连云区高层危旧楼和简易楼建筑消防设施改造更新提升工程	0.0400	
252		东港中学新城校区更新改造工程	0.1300	
253		通园路（花果山大道-金桥路）新建工程	0.0900	
254		台西路、台中路、台北西路、人民医院西侧规划路、龙桥路等五条市政道路工程	0.0800	
255		徐圩新区南复堆河泵闸工程	0.2300	
256		连云港石化产业基地仓储二路与仓储三路工程	0.0300	
257		连云港石化产业基地仓储一路工程	0.0300	
258		港前路消防站升级改造项目	0.0100	
259		连云港煤炭储备基地前期准备场地回填施工项目	0.1200	
260		徐圩港区液体散货泊位区应急消防通道及综合管网工程施工项目	0.0800	
261	东海县	牛山街道和堂小学异地新建项目	0.1500	
262		驼峰乡异地新建新区中心小学项目	0.2800	
263		房山中心小学新建教学综合楼项目	0.0500	

项目序号	项目所在地	项目名称	本期一般债券使用额度	偿债资金来源
264		滨河幼儿园新建工程项目	0.0300	一般公共预算收入
265		实验小学和平路校区新建教学综合楼项目	0.0300	
266		通贯路小学新建工程项目	0.0900	
267		幸福路（晶都大道-站前街）改建工程项目	0.0200	
268		振兴路（滨河路-铁路桥）改建工程项目	0.0300	
269		自清路（玉带河北路—利民路）改建工程项目	0.0300	
270		中华路（滨河南路-利民路）改建工程项目	0.0300	
271		徐海东路（幸福路-245 省道）改建工程项目	0.0300	
272		山西路（徐海东路-311 国道）改建工程项目	0.0400	
273		民兴路（振兴路-自清路）新建工程项目	0.0200	
274		海陵西路（幸福路-自清路）改建工程项目	0.0100	
275		民兴路（振兴路-北滨河路）新建工程项目	0.0100	
276		徐连客专东海站站前综合枢纽项目	0.1000	
277		幸福路下穿陇海铁路与连徐客专立交工程项目	0.2500	
278		明珠路（323 省道-和平路）新建工程项目	0.0100	
279		东海县金牛公园应急避难场所提升改造工程项目	0.0200	
280	灌云县	233 国道灌云北段建设工程	1.3100	一般公共预算收入
281	灌南县	灌南县 2025 年农村公路提档升级及危桥改造工程	0.5150	
282		灌南县大丰渡口撤渡建桥工程	0.3200	
283		204 国道灌南县三口超限检测站	0.2250	
284		灌南县“人工智能+教育创新应用”工程项目	0.1500	
285	淮安市	高驰路(枚皋路-淮畅路)	0.0200	
286		淮安工业园区排水防涝工程	0.2800	
287		经开区智慧版技防城	0.0300	
288		淮安市天津路小学北校区建设工程	0.2100	
289		经开区 2024 年市政基础设施维修工程	0.2000	
290		淮安市南马厂小学配套工程	0.0700	
291		通甫路九年一贯制学校初中部建设工程	0.1000	
292		高张花园二期	0.3000	
293		南马厂小区四期项目	0.3000	
294		金陵中学淮安分校工程项目	1.7300	
295		淮阴区赵公河流域农田尾水生态整治项目	0.1700	
296		淮阴区通湖路提升改造工程	0.1100	
297		淮安市淮阴区夏码大沟-大寨河整治工程	0.0800	
298		淮阴区盐河上段区域防洪除涝治理工程	0.1400	
299		淮阴区 2023 年度城区防汛排涝工程	0.2500	
300		淮阴区市政道路畅通工程	0.1800	
301		飞耀河（十一中沟-G233）建设工程	0.0600	
302		淮安市淮阴实验小学	0.1500	

项目序号	项目所在地	项目名称	本期一般债券使用额度	偿债资金来源
303		淮阴师范学院附属实验学校初中部项目	0.3400	一般公共预算收入
304		清江浦区用能设备更新（用电设备）工程	0.4000	
305		淮阴师范学院附属小学新区分校校安工程	0.2000	
306		明远路（205 国道~跨长深高速大桥段）改造工程	0.1400	
307		京杭运河清江浦段绿色现代航运建设项目	0.0450	
308		清江浦区基层医疗卫生机构诊疗能力提升项目	0.0450	
309		淮阴师范学院第一附属小学承德路校区校园改建提升校安工程	0.0400	
310		2023 年清江浦区教育装备优化提升项目	0.0500	
311		420 省道洪泽段改扩建工程 HZ-S420-SG	0.3500	
312		洪泽湖大道（洪泽湖大桥-S348）提升改造工程	0.1000	
313		洪泽湖老子山片区湖区生态修复区	0.0300	
314		洪泽湖老子山镇区及长山段生态修复区	0.0300	
315		洪泽区洪泽湖大堤一号船塘及周边环境整治与生态修复	0.0700	
316	涟水县	缘分大道及果园路道路工程	0.0700	
317		红日大道改造（淮浦路至红日大桥）雨污水、交通设施等工程	0.1000	
318		红日大道（淮浦路至红日大桥）改造工程	0.1500	
319		涟兴路道路工程	0.0500	
320		涟水县清枫路污水泵站项目	0.0300	
321		涟水县清涟大道与淮浦南路交叉口暨中山路提升改造工程项目	0.0200	
322		涟水县南京路（北京路至炎黄大道段）项目	0.1000	
323		233 国道高沟集镇段整治提升工程	0.0700	
324		涟水县三百农路建设工程	0.0300	
325		涟水县农村公路（迎宾大道）提档升级工程	0.0300	
326		2024 年美丽农路及县道中修工程	0.0300	
327		涟水县 2024 年农村公路危桥改造工程	0.0200	
328		涟水县 2023 年农村公路提档升级工程（黄大线）	0.0200	
329		涟水县 2023 年农村公路提档升级工程（唐集镇）	0.0200	
330	盱眙县	马坝镇中心卫生院	0.2300	
331		盱眙县第二高级中学建设工程	0.3500	
332		第二中学开发区分校	0.2000	
333		盱眙中学高品质高中创建理化生实验中心建设及教学区卫生间改造项目	0.0500	
334		盱眙县社会治理指挥中心升级改造	0.0300	
335	金湖县	金湖县农村公路建设示范工程	0.2100	
336		金湖中学多功能报告厅	0.0200	
337		金湖县公安局技防城建设工程	0.0700	
338		金湖县老旧小区改造	0.0800	
339		金湖县城区易涝点排水防涝治理工程	0.0100	
340		开发区嘉御龙庭周边水系治理工程	0.0300	

项目序号	项目所在地	项目名称	本期一般债券使用额度	偿债资金来源
341	盐城市	盐城体育运动学校新校区	0.8000	一般公共预算收入
342		市消防特勤训练基地项目	0.2000	
343		市民兵训练基地	0.2000	
344		盐城市综合档案馆	0.3700	
345		市检察院指定居所监视居住场所和侦查办案工作区项目	0.3000	
346		恒山路(新都路-长江路)、规划五路(东山路-峨眉山路)道路新建工程项目	0.0500	
347		渠丰河改道及配套工程项目	0.0300	
348		亭湖新区初中扩建工程项目	0.0200	
349		农村路桥提升改造工程项目	0.1300	
350		城区道路大中修项目	0.0200	
351	响水县	黄河南北路（清源路—航海路）道路工程	0.0900	
352	滨海县	滨海县人民医院、妇幼保健院设备采购及附属工程	0.0200	
353	阜宁县	陈集中学新建风雨操场、改造食堂	0.0300	
354	射阳县	智慧版技防城建设	0.0300	
355	建湖县	2025 年县道颜恒线恒济镇区段大修工程	0.0400	
356	东台市	东台市时堰中心卫生院整体搬迁工程	0.0100	
357	扬州市	壁虎河大桥复建工程	0.0400	
358		扬州市八里中心小学建设项目	0.5800	
359		扬州市生态科技新城实验中学	0.1400	
360		新湖路(瘦西湖路-史可法路)建设工程	0.0300	
361		二里桥路跨京杭运河节点工程	0.4600	
362		邗江排水达标区综合整治及排水能力建设与完善提升工程	0.3700	
363		江都区防范特大暴雨应急项目（向阳河整治工程）	0.4600	
364	仪征市	大新公路（G328-通扬路段）改造工程	1.0200	
365	高邮市	高邮湖控制线杨庄漫水闸除险加固工程	0.1300	
366	镇江市	312 国道 346 国道镇江戴家门至高资段改扩建工程、346 国道镇江 240 省道至乔家门段扩建工程	0.0500	
367		蔡巷茗苑配套道路（一期）项目	0.0200	
368	扬中市	长江扬中河段二期（应急治理）工程	0.0100	
369	句容市	句容市韭菜洼 1 号、韭菜洼 2 号、斗篷山和纹山 4 个废弃矿山生态修复项目	0.0100	
370	泰州市	泰州市第二中学附属初中新校区	0.1400	
371		田河中小学异地重建项目	0.1900	
372		泰州医药高新区（高港区）涉铁（北沿江高铁）道路工程	0.1000	
373		康怡新村一期工程项目（A 区）	0.3400	
374	兴化市	兴化市 2023 年度老旧小区改造工程	0.1600	
375	靖江市	六圩村新安置区项目的一期工程项目	0.1500	
376	泰兴市	农村生活污水治理	0.1200	

项目序号	项目所在地	项目名称	本期一般债券使用额度	偿债资金来源
377		校舍维修改造	0.0900	
378	宿迁市	宿迁大道（迎宾大道至杨舍路）快速化改造工程	3.0000	
379		张家港大道一期（北京路-宿支路）快速化改造工程	0.3000	
380	沭阳县	淮河大道南延工程	0.2000	
381		沭阳县苏州西路跨淮沭新河大桥及引线工程	0.1000	
382		淮河大道快速化改造工程	0.5000	
383	泗阳县	京杭运河泗阳桃源大桥	0.5100	
384		343 国道泗阳来安至众兴段工程	0.2500	
385		267 省道（泗水大道至京杭运河）工程	0.2000	
386		泗阳人民路北延（泗水大道-华山路）工程	0.1500	
387		泗阳县桃源路（淮海路至众兴路段）改造工程	0.0500	
388		2022 年泗阳中专综合服务楼建设项目	0.0500	
389		泗阳县桃源路中学综合楼建设项目	0.0700	
390		泗阳中学附属初级中学项目	0.1000	一般公共预算收入
391		泗阳县桃源路中学项目	0.1000	
392		泗阳中等专业学校实训楼建设项目	0.0100	
393		旅游城市建设市政配套工程	0.5176	
394		县旅游项目配套道路及连接线等工程	0.3485	
395		部分学校综合楼、食堂等基础设施建设及改造等工程	0.2613	
396		县卫生健康基地建设等工程	0.0540	
397		双沟镇酒都建设等工程	0.1000	
398		宿迁市泗洪县曹庙乡唐杨等村土地整治项目	0.0300	
399		临淮镇胜利家园小区建设工程	0.0200	
400		半城红色文创电商园展厅改造工程	0.0300	
401		孙园镇乡村道路维修改造工程	0.0200	
402		纪念馆改造提升工程	0.0182	
403		泗洪县公安局大楼派出所业务用房工程	0.0034	
404		泗洪县重岗生活垃圾填埋场综合治理工程项目	0.0070	
—	合计	—	101.1000	—

附件四：

江苏省经济、财政和债务数据

相关数据	2021 年	2022 年	2023 年
地区生产总值（亿元）	116,364.20	122,875.60	128,222.20
人均地区生产总值（万元）	13.7	14.4	15.0
地区生产总值增长率（%）	8.6	2.8	5.8
全社会固定资产投资增速（%）	5.8	3.8	5.2
全年社会消费品零售总额（亿元）	42,702.60	42,752.10	45,547.50
全年进出口总额（亿元）	52,130.60	54,454.92	52,493.80
三次产业结构	4.1:44.5:51.4	4.0:45.5:50.5	4.0:44.4:51.6
第一产业增加值（亿元）	4,722.40	4,959.40	5,075.80
第二产业增加值（亿元）	51,775.40	55,888.70	56,909.70
其中：规模以上工业增加值（亿元）	—	37,487.1	—
第三产业增加值（亿元）	59,866.40	62,027.50	66,236.70
人口数量（万人）	8,505.4	8,515	8,526
人口老龄化率（%）	—	—	—
国土面积（万平方公里）	10.72	10.72	10.72
城镇居民人均可支配收入（元）	57,743	60,178	63,211
农村居民人均可支配收入（元）	26,791	28,486	30,488
全省政府综合财力（亿元）	29,762.71	23,239.50	22,817.14
其中：省本级政府综合财力（亿元）	2,432.93	2,755.48	2,927.91
全省人均政府综合财力（元）	34,992.72	27,292.43	26,761.83
全省一般公共预算收入（亿元）	10,015.16	9,258.88	9,930.18
其中：税收收入（亿元）	8,171.30	6,803.22	7,976.99
省本级一般公共预算收入（亿元）	256.94	191.89	286.20
地方政府一般债务收入（亿元）	1,308.01	1,353.26	1,346.50
地方政府一般债券还本支出（亿元）	1,096.20	1,128.02	1,066.09
全省政府性基金收入（亿元）	13,632.95	11,478.58	10,316.13
其中：国有土地使用权出让收入（亿元）	12,788.98	10,690.40	9,482.20
地方政府专项债务收入（亿元）	2,393.84	2,460.37	3,233.35
地方政府专项债券还本支出（亿元）	1,128.90	952.54	1,469.40
全省政府债务（亿元）	18,963.76	20,694.05	22,732.83
其中：一般债务（亿元）	7,167.51	7,391.00	7,667.02
专项债务（亿元）	11,796.25	13,303.05	15,065.81
全省一般公共预算财力/综合财力（%）	55.44	50.54	54.71
全省税收收入/一般公共预算收入（%）	81.59	73.48	80.33
全省政府性基金财力/综合财力（%）	44.56	49.46	45.29

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。

附件五：

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 2025 年江苏省政府一般债券（一至二期）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，中债资信将就该事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；如受评债券发行人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 2025 年江苏省政府一般债券（一至二期）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，综合考虑债券发行人当前的经济实力、财政实力、债务状况、政府治理水平、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人之间，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，未因受评债券发行人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人提供以及公开信息，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自本报告出具之日起生效，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：北京市西城区月坛南街1号院6号楼5层501
业务专线：010-88090123
传真：010-88090162
网站：www.chinaratings.com.cn



公司微信