



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

2025 年江苏省城镇建设专项债券（一至四期）

—2025 年江苏省政府专项债券（三期、六至八期）

信用评级

2025 年 03 月 24 日

2025 年江苏省城镇建设专项债券（一至四期）— 2025 年江苏省政府专项债券（三期、六至八期）信用评级

债券名称	发行规模 (亿元)	债券期限	债项 级别
2025 年江苏省城镇建设专项债券 (一期) — 2025 年江苏省政府专项 债券 (三期)	46.96	10 年	AAA
2025 年江苏省城镇建设专项债券 (二期) — 2025 年江苏省政府专项 债券 (六期)	159.19	15 年	AAA
2025 年江苏省城镇建设专项债券 (三期) — 2025 年江苏省政府专项 债券 (七期)	114.11	20 年	AAA
2025 年江苏省城镇建设专项债券 (四期) — 2025 年江苏省政府专项 债券 (八期)	385.30	30 年	AAA
合计	705.56	—	—
评级时间: 2025 年 03 月 24 日			

经济、财政和债务指标	2022 年	2023 年	2024 年
地区生产总值 (亿元)	122,876	128,222	137,008
人均地区生产总值 (万元)	14.4	15.0	16.1
地区生产总值增速 (%)	2.8	5.8	5.8
三次产业结构	4.0:45.5:50.5	4.0:44.4:51.6	3.8:43.2:53.0
全省综合财力 (亿元)	23,240	22,817	21,473
全省一般公共预算收入 (亿元)	9,259	9,930	10,038
全省政府性基金收入 (亿元)	11,479	10,316	8,097
全省政府债务 (亿元)	20,694	22,733	28,228

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”）认为江苏省经济实力极强，财政实力很强，2025 年江苏省城镇建设专项债券（一至四期）—2025 年江苏省政府专项债券（三期、六至八期）（以下简称“本次公开发行债券”）纳入江苏省政府性基金预算管理，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，2024 年面对外部压力加大、内部困难增多的复杂严峻形势，江苏省经济实力继续稳步提升，GDP 已达 13.70 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。2024 年全省和省本级综合财力分别为 21,473.27 亿元和 3,281.61 亿元，居全国前列；2024 年江苏省全省税收收入占一般公共预算收入比重为 76.13%，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。
- 江苏省政府债务水平控制情况良好，债务管理逐步规范，截至 2024 年末，江苏省政府债务余额为 28,227.61 亿元，债务风险总体可控。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。
- 本次公开发行债券偿债资金纳入江苏省政府性基金预算管理，对应项目预期收益能够覆盖本次公开发行债券本息偿还。

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

免责条款 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其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 年地方政府专项债券发行工作的通知》确定，不同于中债资信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。

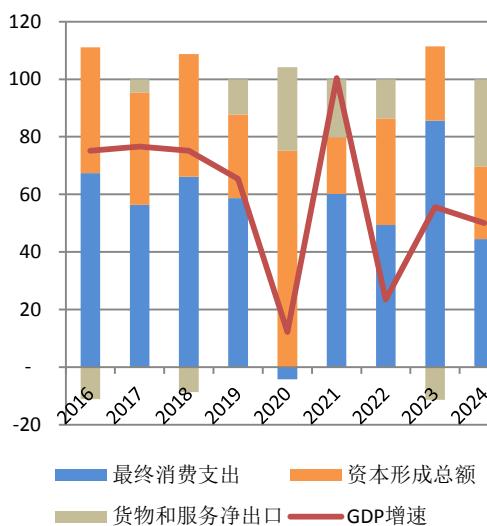
**2025 年江苏省城镇建设专项债券（一至四期）—
2025 年江苏省政府专项债券（三期、六至八期）
信用评级**

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。

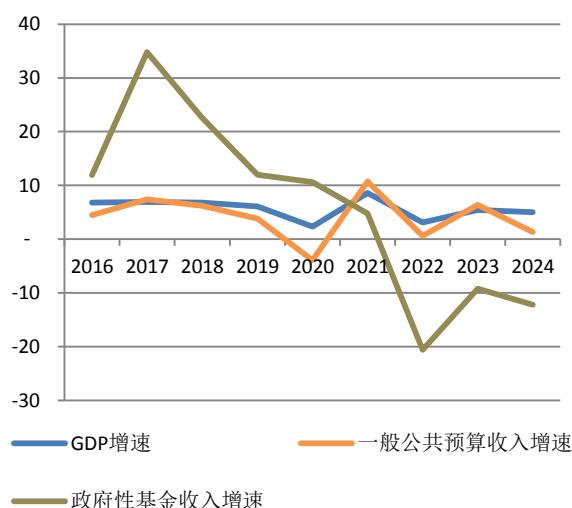
2024年全国上下坚持稳中求进工作总基调，完整准确全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，扎实推动高质量发展，国民经济运行总体平稳、稳中有进，高质量发展取得新进展，特别是及时部署出台一揽子增量政策，推动社会信心有效提振、经济明显回升，经济社会发展主要目标任务顺利完成。初步核算，2024年国内生产总值134.91万亿元，按不变价格计算，同比增长5.0%。分产业看，第一产业增加值9.14万亿元，同比增长3.5%；第二产业增加值49.21万亿元，同比增长5.3%；第三产业增加值76.56万亿元，同比增长5.0%。从需求看，（1）全年社会消费品零售总额48.79万亿元，同比增长3.5%。（2）全年固定资产投资（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21.97万亿元，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报告》	新增地方政府专项债券额度分配要向项目准备充分、投资效率较高、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、发展质量稳步提升，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，全省共设有 13 个区市。截至 2024 年末，全省常住人口 8,526 万人，城镇化率 75.5%。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。截至 2024 年末江苏省拥有公路里程 15.9 万公里，其中高速公路里程 5,231.6 公里；铁路营业里程 4,730.7 公里，其中高速铁路里程 2,593.6 公里；运输机场 9 个、A1 类通用机场 8 个。

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。2024 年江苏省实现地区生产总值 137,008 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，2024 年，江苏省固定资产投资比上年增长 1.5%，固定资产投资持续增长，助推经济平稳运行。

2024 年全年省重大项目合计投资约 7,300 亿元，超年度计划目标 13.9%。分领域看，制造业投资增长 7.3%，高于全部投资增速 5.8 个百分点，制造业高质量发展指数连续 4 年全国第一，其中汽车制造业、通用设备制造业、金属制品业投资分别增长 16.7%、21.4%、23.4%。2024 年政府出台一系列鼓励民间投资的政策，当年民间投资增长 3.8%，民间投资占全部投资比重达 66.1%，较 2023 年提升 1.5 个百分点。**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。2024 年，江苏省实现社会消费品零售总额 47,662.3 亿元，同比增长 4.6%，全省消费品市场恢复向好态势持续巩固，新兴消费规模继续扩大。其中，全省限额以上新能源汽车零售额继续保持高速增长（同比增长 37.9%）；2024 年江苏省推行消费品“以旧换新”补贴、提振消费专项行动等，当年能效等级为 1 级和 2 级的家电类商品、可穿戴智能设备零售额比上年分别增长 40.7% 和 91.8%，有效地提振了消费。**从对外贸易来看**，2024 年，江苏省完成进出口总额 5.62 万亿元，同比增长 7%，外贸规模再创新高。在相关扶持政策的带动下，当年民营企业实现进出口总额 2.55 万亿元，增长 7.3%，规模创历史新高，占进出口总额比重达 45.3%。从出口产品看，手机、船舶和电动汽车出口额分别增长 7.3%、59% 和 105.9%，继续保持较快增长。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 2024 年的 3.8:43.2:53.0。第二产业向高质量发展，规模以上工业增加值比上年增长 7.7%，增速与 2023 年基本持平，继续保持相对较高的增长水平。全省高新技术产业产值占规上工业比重达 50.7%，比上年提高 0.8 个百分点；规模以上互联网和相关服务、软件和信息技术服务分别增长 15.9%、8.3%。全年数字经济核心产业增加值占 GDP 的比重达 11.8%。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 2：2022~2024 年江苏省主要经济指标

项目	2022 年		2023 年		2024 年	
	总额	增长率	总额	增长率	总额	增长率
地区生产总值（亿元、%）	122,875.60	2.8	128,222.20	5.8	137,008.00	5.8
人均地区生产总值（万元、%）	14.4	—	15.0	—	16.1	—
规模以上工业增加值（亿元、%）	37,487.10	5.1	—	7.6	—	7.7
全社会固定资产投资额（亿元、%）	—	3.8	—	5.2	—	1.5
全年社会消费品零售总额（亿元、%）	42,752.10	0.1	45,547.50	6.5	47,662.30	4.6
全年进出口总额（亿元、%）	54,454.92	4.8	52,493.80	-3.2	56,177.00	7
三次产业结构比例	4.0:45.5:50.5		4.0:44.4:51.6		3.8:43.2:53.0	
城镇化率（%）	74.4		75.0		75.5	

资料来源：2022~2024 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。

2024年，面对外部压力加大、内部困难增多的复杂严峻形势，江苏省紧紧围绕“在推进中国式现代化中走在前、做示范”的重大使命，一体推动“四个走在前”“四个新”“4+1”等重大任务落实，全省经济运行总体平稳、稳中有进，高质量发展扎实推进。未来，江苏省将继续紧扣“强富美高”总目标，千方百计扩大有效需求，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；同时以科技创新引领新质生产力发展，积极发掘培育新的增长点，加快建设现代化产业体系，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

2024年江苏省全省综合财力体量规模达21,473.27亿元，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59.58%和40.42%。2024年江苏省实现一般公共预算收入10,038.16亿元。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，2024年江苏省全省一般公共预算收入中税收收入占比76.13%，受非税收入增长较多影响占比略有下降，2024年非税收入增长主要来自国有资产资源处置增收。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，2024年全省实现政府性基金收入8,097.43亿元。江苏省本级政府调配财力能力强，2024年省本级综合财力为3,281.61亿元，其中省本级一般公共预算财力为2,329.48亿元。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规模仍将保持在全国前列。

表3：2022~2024年江苏全省和省本级综合财力规模及结构情况

项目	2022年		2023年		2024年	
	全省	省本级	全省	省本级	全省	省本级
综合财力（亿元）	23,239.50	2,755.48	22,817.14	2,927.91	21,473.27	3,281.61
其中：一般公共预算财力（亿元）	11,746.05	2,679.06	12,483.01	2,839.03	12,792.76	2,329.48
其中：一般公共预算收入（亿元）	9,258.88	191.89	9,930.18	286.20	10,038.16	251.75
政府性基金财力（亿元）	11,493.45	76.42	10,334.13	88.88	8,680.51	853.14
其中：政府性基金收入（亿元）	11,478.58	61.55	10,316.13	70.87	8,097.43	70.17
人均综合财力（元）	27,292.43		26,761.83		25,185.63	
人均一般公共预算财力（元）	13,794.54		14,641.11		15,004.41	

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，债务期限结构较合理，债务风险总体可控

截至2024年底，江苏省政府债务余额为28,227.61亿元，低于财政部核定的限额（2024年末为34,186.24亿元）。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，风险总体可控。

表 4：2022~2024 年江苏省债务限额情况（单位：亿元）

项目	2022 年		2023 年		2024 年	
	全省	本级	全省	本级	全省	本级
地方政府债务限额	22,594.14	1,163.37	23,850.24	1,249.87	34,186.24	6,254.07
其中：一般债务限额	8,451.98	833.68	8,171.28	833.68	8,531.28	707.93
专项债务限额	14,142.16	329.69	15,678.96	416.19	25,654.96	5,546.14

资料来源：江苏省财政厅提供，中债资信整理

表 5：2022~2024 年江苏省政府债务规模情况（单位：亿元）

项目	2022 年		2023 年		2024 年	
	全省	本级	全省	本级	全省	本级
政府债务	20,694.05	788.81	22,732.83	844.88	28,227.61	972.13
其中：一般债务	7,391.00	514.53	7,667.02	484.10	8,137.43	483.78
专项债务	13,303.05	274.28	15,065.81	360.78	20,090.18	488.35

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。2022 年江苏省全面排查化解重点领域安全隐患，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。2024 年江苏省制定全省“1+7+13”化债方案并获国务院批准，同时积极争取、用足用好债务管理增量政策，并推动各地年内政策落实到位，使化债压力大大缓释、债务成本大幅降低。此外，全省融资平台数量较“3·31”时点数压降 50% 以上，综合融资成本下降约 60BP。全省防范化解地方债务风险工作实现了“三个转变”¹。未来，伴随债务管理制度

¹ “三个转变”为：理念目标从被动防范风险保安全底线向主动化解风险促高质量发展转变；防范重心从化解政府性债务风险向防范融资平台“爆雷”转变；管理路径从实行“三债统管”向全口径债务监测监管转变。

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；2024年全国两会期间总书记再次参与江苏代表团审议，明确要求江苏作为东部发达省份和经济大省，要坚定信心、鼓足干劲、勇挑大梁，为全国大局作出更大贡献。地方债及国债支持方面，江苏省在2024年成为首批入选地方政府专项债券项目“自审自发”试点名单的地区之一，当年有247个项目得到国家超长期特别国债资金支持。整体看，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

本次公开发行债券募集资金全部用于江苏省城镇基础设施项目建设，偿债资金均为募投项目对应的预期收益，项目预期收益能够覆盖本次公开发行债券本息偿还

在国务院批准的总规模内，2025年江苏省城镇建设专项债券（一至四期）—2025年江苏省政府专项债券（三期、六至八期）发行总额705.56亿元，品种为记账式固定利率附息债，期限为10年、15年、20年和30年。**资金用途方面**，本次公开发行债券为新增城镇建设专项债券，依法用于学校、医院、轨道交通及管网工程等城镇基础设施项目建设，涉及江苏省内共394个项目（见附件三）。

表6：2025年江苏省城镇建设专项债券（一至四期）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年江苏省城镇建设专项债券（一期） —2025年江苏省政府专项债券（三期）	46.96	10年	城镇基础设施项目建设	固定利率	利息每半年支付一次，债券最后一期利息随本金一起支付

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 年江苏省城镇建设专项债券（二期） —2025 年江苏省政府专项债券（六期）	159.19	15 年	城镇基础设施项目建设	固定利率	利息每半年支付一次，债券最后一期利息随本金一起支付
2025 年江苏省城镇建设专项债券（三期） —2025 年江苏省政府专项债券（七期）	114.11	20 年	城镇基础设施项目建设	固定利率	利息每半年支付一次，债券最后一期利息随本金一起支付
2025 年江苏省城镇建设专项债券（四期） —2025 年江苏省政府专项债券（八期）	385.30	30 年	城镇基础设施项目建设	固定利率	利息每半年支付一次，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

1、2025 年江苏省城镇建设专项债券（一期）项目偿债保障分析

2025 年江苏省城镇建设专项债券（一期）—2025 年江苏省政府专项债券（三期）发行金额 46.96 亿元，期限为 10 年，共涉及南京市、无锡市、徐州市等区域的 44 个项目。

项目偿债资金来源及偿债保障方面，本期债券本息偿还资金来源于上述 44 个项目预期收益，主要收益来源为医疗收入、租赁收入等。本期债券存续期内，上述 44 个募投项目可实现预期收益 287.19 亿元，各项目预期收益对申请本期债券额度本息²的覆盖倍数在 1.69~73.45 倍之间，项目整体预期收益可以覆盖本期债券本息偿还。

表 7：2025 年江苏省城镇建设专项债券（一期）募投项目情况（单位：个、亿元、倍）

所属地市	项目数量	申请本期债券额度	本期债券存续期 内项目预期收益	本期债券存续期内预期收益/申 请本期债券额度本息
南京市	16	18.75	105.76	4.41
无锡市	5	1.17	15.69	10.48
徐州市	3	2.77	13.36	3.77
睢宁县	3	6.00	25.57	3.33
溧阳市	1	2.00	7.58	2.96
丰县	2	0.45	13.26	23.02
太仓市	4	3.62	17.76	3.83
苏州市	7	9.22	75.75	6.42
南通市	1	0.46	3.61	6.13
灌云县	2	2.52	8.85	2.74
合计	44	46.96	287.19	4.78

资料来源：各县（市）财政局提供，中债资信整理

2、2025 年江苏省城镇建设专项债券（二期）项目偿债保障分析

2025 年江苏省城镇建设专项债券（二期）—2025 年江苏省政府专项债券（六期）发行金额 159.19 亿元，期限为 15 年，共涉及省本级、南京市、无锡市等区域的 158 个项目。

项目偿债资金来源及偿债保障方面，本期债券本息偿还资金来源于上述 158 个项目预期收益，主要收益来源为污水处理收入、停车费收入等。本期债券存续期内，上述 158 个募投项目可实现预期收益

²本期债券票面利率按照 2.80% 测算。

1,788.30亿元，各项目预期收益对申请本期债券额度本息³的覆盖倍数在1.57~114.71倍之间，项目整体预期收益可以覆盖本期债券本息偿还。

表8：2025年江苏省城镇建设专项债券（二期）募投项目情况（单位：个、亿元、倍）

所属地市	项目数量	申请本期债券额度	本期债券存续期内项目预期收益	本期债券存续期内预期收益/申请本期债券额度本息
省本级	5	27.67	609.05	15.18
南京市	14	18.85	114.27	4.18
无锡市	12	4.79	25.70	3.70
东海县	1	0.40	2.32	4.00
丰县	1	0.67	2.76	2.84
阜宁县	1	0.62	2.30	2.56
灌云县	1	1.50	12.83	5.90
淮安市	7	5.52	73.29	9.16
江阴市	13	10.80	91.60	5.85
昆山市	5	2.88	31.17	7.46
溧阳市	5	4.00	64.29	11.08
连云港市	5	11.07	79.63	4.96
涟水县	2	0.66	9.15	9.56
南通市	13	15.83	79.73	3.47
邳州市	1	0.60	3.16	3.63
如皋市	1	0.45	3.62	5.54
苏州市	45	35.29	392.11	7.66
太仓市	8	4.36	87.63	13.86
泰州市	2	0.28	1.18	2.92
徐州市	1	0.41	1.43	2.41
宜兴市	15	12.54	101.08	5.56
合计	158	159.19	1,788.30	7.75

资料来源：各县（市）财政局提供，中债资信整理

3、2025年江苏省城镇建设专项债券（三期）项目偿债保障分析

2025年江苏省城镇建设专项债券（三期）—2025年江苏省政府专项债券（七期）发行金额114.11亿元，期限为20年，共涉及无锡市、常州市、苏州市等区域的66个项目。

项目偿债资金来源及偿债保障方面，本期债券本息偿还资金来源于上述66个项目预期收益，主要收益来源为医疗收入、停车费收入等。本期债券存续期内，上述66个募投项目可实现预期收益845.32亿元，各项目预期收益对申请本期债券额度本息⁴的覆盖倍数在1.45~52.65倍之间，项目整体预期收益可以覆盖本期债券本息偿还。

³本期债券票面利率按照3.00%测算。

⁴本期债券票面利率按照3.00%测算。

表 9：2025 年江苏省城镇建设专项债券（三期）募投项目情况（单位：个、亿元、倍）

所属地市	项目数量	申请本期债券额度	本期债券存续期内项目预期收益	本期债券存续期内预期收益/申请本期债券额度本息
无锡市	4	3.15	14.22	2.82
常州市	48	85.61	625.79	4.57
苏州市	2	4.30	50.19	7.30
常熟市	8	10.92	101.97	5.84
句容市	1	0.35	1.28	2.28
南通市	2	9.58	48.86	3.19
兴化市	1	0.20	3.01	9.41
合计	66	114.11	845.32	4.63

资料来源：各县（市）财政局提供，中债资信整理

4、2025 年江苏省城镇建设专项债券（四期）项目偿债保障分析

2025 年江苏省城镇建设专项债券（四期）—2025 年江苏省政府专项债券（八期）发行金额 385.30 亿元，期限为 30 年，共涉及南京市、无锡市、高邮市等区域的 126 个项目。

项目偿债资金来源及偿债保障方面，本期债券本息偿还资金来源于上述 126 个项目预期收益，主要收益来源为铁路运营收入、垃圾处理收入等。本期债券存续期内，上述 126 个募投项目可实现预期收益 3,623.19 亿元，各项目预期收益对申请本期债券额度本息⁵的覆盖倍数在 1.06~37.16 倍之间，项目整体预期收益可以覆盖本期债券本息偿还。

表 10：2025 年江苏省城镇建设专项债券（四期）募投项目情况（单位：个、亿元、倍）

所属地市	项目数量	申请本期债券额度	本期债券存续期内项目预期收益	本期债券存续期内预期收益/申请本期债券额度本息
南京市	9	79.51	710.32	4.70
无锡市	14	8.00	75.36	4.96
高邮市	1	0.20	1.72	4.53
海安市	3	6.41	58.47	4.80
淮安市	8	6.02	62.35	5.45
南通市	6	8.26	53.13	3.39
沛县	1	1.36	15.34	5.94
启东市	9	20.34	203.88	5.28
泗洪县	1	1.00	3.49	1.83
苏州市	14	121.34	1,331.18	5.77
宿迁市	6	5.93	50.95	4.52
太仓市	1	0.39	9.31	12.56
泰兴市	1	0.50	7.40	7.79
泰州市	4	12.23	136.71	5.88
新沂市	5	4.09	21.56	2.77

⁵本期债券票面利率按照 3.00% 测算。

所属地市	项目数量	申请本期债券额度	本期债券存续期内项目预期收益	本期债券存续期内预期收益/申请本期债券额度本息
盱眙县	10	9.32	103.59	5.85
徐州市	7	26.44	240.06	4.78
盐城市	3	12.50	55.76	2.35
扬州市	14	26.76	230.63	4.54
仪征市	1	2.63	35.08	7.02
宜兴市	1	16.00	60.70	2.00
张家港市	7	16.07	156.19	5.12
合计	126	385.30	3,623.19	4.95

资料来源：各县（市）财政局提供，中债资信整理

注：因四舍五入，分项收益加总与合计数存在小数点后差异

综上所述，中债资信评定 2025 年江苏省城镇建设专项债券（一期）—2025 年江苏省政府专项债券（三期）、2025 年江苏省城镇建设专项债券（二期）—2025 年江苏省政府专项债券（六期）、2025 年江苏省城镇建设专项债券（三期）—2025 年江苏省政府专项债券（七期）、2025 年江苏省城镇建设专项债券（四期）—2025 年江苏省政府专项债券（八期）的信用等级均为 AAA。

附件一：**地方政府专项债券信用等级符号及含义**

中债资信地方政府专项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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况极好，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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况很好，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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况较好，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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况一般，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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况较差，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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况很差，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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况极差，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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况极差，基本不能偿还债务。
C	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况极差，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	
	政府治理	债务余额/政府综合财力	3	
		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专项债券信用评级方法体系（2023 年 12 月版），版本号 P-J-N-0021-202312-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：
表 1：2025 年江苏省城镇建设专项债券（一期）募投项目情况（单位：亿元、倍）

所属区域	项目名称	申请本期债券额度	本期债券存续期内项目预期收益	本期债券存续期内预期收益/申请本期债券额度本息
南京市	南京市江宁妇幼保健院（江宁国际医院）新建项目	5.51	15.67	2.22
	雨花台区公共卫生服务中心项目（瑞尔大厦改造）	1.10	5.85	4.16
	江苏省人民医院浦口分院（南京市浦口区中心医院）三期工程	2.80	24.09	6.72
	南京市儿童医院河西院区二期项目	0.40	13.07	25.53
	南京市中西医结合医院新建专科病房楼	1.20	2.91	1.89
	南京市老年病防治研究中心	1.00	3.19	2.49
	江宁开发区 2021G03 地块配套幼儿园	0.21	0.84	3.13
	雨花经济开发区人居森林示范区 18 班幼儿园（SOa010-04-017）项目	0.16	1.11	5.41
	雨花经济开发区 SOa020-05-07 幼儿园项目	0.10	1.01	7.92
	林山雅苑三期配套幼儿园项目	0.12	0.46	2.97
	南京艺术学院附属中等艺术学校项目	1.10	3.73	2.65
	浦口中等专业学校创业中心及风雨操场食堂综合体	0.20	0.60	2.34
	秣陵新市镇文化活动中心项目	0.40	1.99	3.89
	江宁开发区 2017G58 地块配套社区中心项目	0.10	3.17	24.80
	南京至马鞍山市域（郊）铁路（南京段）（江宁段）	3.25	22.16	5.33
	南京至盐城高速公路（市本级）	1.10	5.92	4.20
无锡市	蠡园经济开发区老旧小区综合提升改造二期项目	0.13	5.18	31.15
	蠡园街道老旧小区综合提升改造项目	0.24	1.56	5.08
	蠡湖街道老旧小区及配套基础设施改造	0.30	6.09	15.85
	无锡经开区 2024 年度电力外线接入工程	0.20	1.09	4.26
	无锡经开区 2024 电力基础设施改造项目	0.30	1.77	4.61
徐州市	徐州润铜农村投资发展集团有限公司 2023 年农村生活污水站治理工程	0.27	2.78	8.03
	徐州市中心医院新城分院二期工程建设项目	1.00	4.72	3.69
	徐州潘安湖旅游区创建国家 5A 级风景区综合提升项目	1.50	5.87	3.06
睢宁县	睢宁县第二水厂工程	4.40	9.51	1.69
	江苏润梁置业有限公司梁集镇工业园区附属配套工程	0.10	9.40	73.45
	江苏省睢宁中等专业学校新校区三期工程	1.50	6.66	3.47
溧阳市	江苏省溧阳中等专业学校改扩建项目	2.00	7.58	2.96
丰县	老旧小区改造工程	0.30	8.19	21.32
	丰县中等专业学校新校区三期建设项目	0.15	5.07	26.42
太仓市	太仓市智慧城市新型基础设施建设工程项目	0.80	3.36	3.28
	太仓市娄江新城医院改建工程	2.60	13.49	4.05
	新建东方路幼儿园项目	0.16	0.63	3.06

所属区域	项目名称	申请本期债券额度	本期债券存续期内项目预期收益	本期债券存续期内预期收益/申请本期债券额度本息
苏州市	新建陆渡街道安息堂和殡仪服务中心项目	0.06	0.28	3.62
	盛泽镇南部工业区 8 万吨/日水质净化和中水回用工程	0.40	6.34	12.38
	相城国家级经济技术开发区 5G+智造工厂产业园基础设施项目	2.80	17.03	4.75
	娄北片区城中村改造项目	0.40	7.28	14.21
	苏州市太湖新城医院	4.93	40.56	6.43
	吴江经济技术开发区西湖幼儿园工程项目	0.14	2.17	12.13
	苏州信息职业技术学院学生宿舍改造装修工程项目	0.10	1.14	8.94
南通市	澄星幼儿园（暂定名）项目	0.45	1.23	2.13
	海太长江隧道（公路部分）（海门区）	0.46	3.61	6.13
灌云县	连云港胜海自来水厂改扩建及配套管网项目	1.97	4.97	1.97
	连云港至宿迁高速公路灌云至沭阳段工程（灌云部分）	0.55	3.88	5.51
合计	—	46.96	287.19	4.78

资料来源：江苏省财政厅提供，中债资信整理

注：因四舍五入，分项收益加总与合计数存在小数点后差异

表 2：2025 年江苏省城镇建设专项债券（二期）募投项目情况（单位：亿元、倍）

所属区域	项目名称	申请本期债券额度	本期债券存续期内项目预期收益	本期债券存续期内预期收益/申请本期债券额度本息
省本级	南京铁道职业技术学院学生宿舍（第三期）及附属配电房工程	0.47	6.90	10.12
	江苏工程职业技术学院海门校区学生公寓 11 号楼及附属配电房项目	0.40	3.85	6.64
	沪武高速公路太仓至常州段扩建工程	20.00	339.07	11.69
	海太长江隧道（公路部分）	5.00	233.46	32.20
	扬溧高速公路镇江南互通至丹徒枢纽段改扩建工程	1.80	25.77	9.88
南京市	滨江路综合管廊建设工程	0.30	6.17	14.18
	雨花经济开发区产业园区配套基础设施一期工程	2.30	30.09	9.02
	晶桥镇 2023 年农村污水处理设施提标改造及孔家农村污水新建项目	0.08	0.47	4.03
	南京市江宁老年医院项目	2.56	11.39	3.07
	江苏省妇幼保健院总部项目	8.00	43.42	3.74
	南京中华中等专业学校改扩建项目	2.00	7.83	2.70
	南京晓庄学院方山校区新建学生宿舍和实验实训楼	1.20	6.00	3.45
	南京市琼花湖文化体育中心	0.85	2.99	2.42
	江心洲污水系统管网排查-专项整治第三批工程（CE 片区）	0.38	1.48	2.68
	江心洲污水系统管网排查-专项整治第三批工程（AB 片区）	0.32	0.78	1.68

所属区域	项目名称	申请本期债券额度	本期债券存续期内项目预期收益	本期债券存续期内预期收益/申请本期债券额度本息
宜兴市	城东污水系统管网排查-专项整治第二批工程(运粮河西路等 21 条道路)	0.29	1.00	2.37
	东屏街道 2021 年集镇污水管网建设及修复工程项目	0.10	0.57	3.91
	城东污水系统管网排查-专项整治第二批工程(运粮河东路等 8 条道路)	0.31	1.00	2.22
	钟山风景区市政污水管网（霹雳沟段、下马坊段、邵家山段）专项排查整治工程	0.16	1.10	4.74
	宜兴市供水基础设施拓展延伸工程（2021 年）(2023 年)	0.77	6.80	6.09
	2022 年宜兴市供水基础设施建设工程（2023 年）	0.20	2.05	7.06
	2024 年宜兴市供水基础设施建设工程	0.83	6.00	4.99
	宜兴市新材料产业园工业污水厂及配套基础设施建设工程	0.30	3.65	8.38
	宜兴陶都科技新城智慧工业园区基础设施优化提升项目	3.00	27.32	6.28
	宜兴市水环境治理提升项目	0.29	1.87	4.45
	官林镇中心区老旧小区提升改造项目	0.20	0.95	3.28
	宜兴市粮食和物资储备中心	1.40	8.66	4.26
	丁蜀镇农产品交易中心项目	0.30	2.68	6.17
	新城区学前教育资源布局和功能优化项目（2023）	0.45	3.85	5.90
无锡市	宜兴高等职业技术学校改建工程	0.30	2.18	5.00
	2024 年宜兴市太湖上游城乡污水管网工程	0.31	2.24	4.98
	大学城基础设施优化提升工程	0.59	5.92	6.92
	宜兴市阳羡生态旅游度假区游客服务中心项目	1.20	11.52	6.62
	大拈花湾区域基础设施优化提升项目	2.40	15.40	4.43
	高性能医疗装备全球产业园区基础设施	1.72	3.92	1.57
	马山医药服务外包区（产业园区基础设施）二期改造提升工程	0.07	2.26	22.24
	吾珈天空树改造提升项目	0.10	0.86	5.94
	马山街道宜居住宅整治改造工程一期	0.26	1.11	2.95
	无锡经开区城市智能化建设项目（一期）	0.30	4.33	9.96
	华庄街道华苑路 2 号科研用房提升改造工程	0.50	1.54	2.13
	周新苑三期提升改造工程	0.80	2.46	2.12
江阴市	水乡苑老旧小区综合提标改造项目	0.30	1.28	2.95
	胡埭镇公共文化服务配套用房改扩建项目	0.30	1.85	4.26
	无锡太湖国家旅游度假区旅游设施改造提升工程	0.12	3.15	18.12
	无锡立信高等职业技术学校体育馆建设工程	0.12	1.06	6.08
	无锡旅游商贸高等职业技术学校现代酒店服务业教学与实训综合大楼	0.20	1.86	6.43
江阴市	江阴市青山路、梅园路、立新路、花山路市政管网新建	0.20	1.05	3.62

所属区域	项目名称	申请本期债券额度	本期债券存续期内项目预期收益	本期债券存续期内预期收益/申请本期债券额度本息
	工程			
	临港开发区供排水提质增效一体化工程	1.80	10.81	4.14
	锡澄协同发展区科创园区建设工程	2.30	24.74	7.42
	江阴化工园区基础设施提质增效工程项目	0.15	1.21	5.54
	江阴综合保税区基础设施升级改造项目	0.10	0.84	5.80
	2023年度申港、夏港区域老旧小区改造项目	0.40	2.15	3.70
	江阴市紧急医学救援中心建设项目	0.45	1.98	3.03
	国乐岛(文化项目)	3.00	31.83	7.32
	五星幼儿园新建项目	0.20	1.63	5.62
	江阴临港开发区幼儿园改扩建项目	0.60	3.56	4.09
	江阴职业技术学院改扩建三期项目	0.17	0.96	3.89
	江阴中专校校园扩建工程	0.70	6.08	5.99
	江阴市花山地域殡葬设施一体化建设	0.73	4.76	4.50
徐州市	慢病及感染性疾病能力建设中心改扩建项目	0.41	1.43	2.41
邳州市	邳州市城乡供水一体化完善工程	0.60	3.16	3.63
溧阳市	溧阳市城镇公共供水管网漏损治理工程	2.30	5.33	1.60
	江苏中关村高新区科技产业城综合管网及配套设施	0.30	20.37	46.82
	江苏中关村水电气综合管线项目	0.20	3.45	11.90
	重庆大学智慧研究院及配套工程	0.50	28.99	39.99
	戴埠镇多功能停车场一期项目	0.70	6.14	6.05
丰县	丰县中水处理厂二期工程	0.67	2.76	2.84
太仓市	新建苏科外附属太仓大学城幼儿园项目	0.07	0.75	7.42
	双凤镇幼教中心新建双凤镇新湖第二幼儿园项目	0.22	1.55	4.84
	新建320523104401号地块教育用房项目(上海西路幼儿园)	0.13	1.98	10.48
	省太中专新建港城校区(二期)工程	0.70	17.19	16.94
	太仓市游客咨询服务中心项目	0.07	0.29	2.86
	新建太仓港城市污水处理提升工程项目	0.45	12.97	19.88
	上海至南京至合肥高速铁路(太仓段)	1.27	40.84	22.18
	海太长江隧道	1.45	12.07	5.74
苏州市	云梨路商务区综合提升工程	0.40	12.46	21.49
	同里镇古镇区宜居改造工程项目	0.50	3.05	4.21
	吴江区江陵街道小区宜居改善工程(老旧小区改造)	0.70	3.31	3.26
	吴中区胥江科创核(产业园)片区基础设施配套工程	0.16	2.39	10.29
	吴中区胥江半导体产业园片区基础设施配套工程	0.13	4.32	22.93
	吴中经开区吴中太湖新城数字经济创新港基础设施一期建设项目	0.28	7.39	18.21
	吴中区2024年老旧小区改造工程项目	0.10	1.13	7.79

所属区域	项目名称	申请本期债券额度	本期债券存续期内项目预期收益	本期债券存续期内预期收益/申请本期债券额度本息
	苏州市相城国家级经济技术开发区先进材料产业园基础设施项目	2.40	9.97	2.86
	相城高新技术产业开发区智能制造产业园基础设施项目	0.57	8.23	9.96
	长三角安全和算力产业园一期基础设施配套建设项目	1.38	13.83	6.91
	东环路沿线老旧小区改造（二期）-相门片	0.17	1.67	6.78
	东环路沿线老旧小区改造（三期）-娄江新村	0.15	2.59	11.89
	东环路沿线老旧小区改造（三期）-娄江永林片	0.12	1.28	7.35
	东环路沿线老旧小区改造（三期）-杏秀杨枝片	0.23	2.33	6.98
	东环路沿线老旧小区改造（三期）-里河片	0.16	1.99	8.58
	东环路沿线老旧小区改造（三期）-长岛横街片	0.19	2.06	7.48
	东环路沿线老旧小区改造（二期）-宏葑横街片	0.20	2.65	9.14
	东环路沿线老旧小区改造（二期）-葑溪片	0.16	1.87	8.04
	东环路沿线老旧小区改造（二期）-新湘苑片	0.15	2.24	10.29
	苏州工业园区城市交通信息化建设项目一期	0.50	3.58	4.94
	娄葑街道东港老旧小区改造项目	0.85	6.82	5.53
	苏高新数智治理“新链”工程二期	0.60	2.23	2.57
	苏州内河港市区港区白洋湾作业区江苏（苏州）国际铁路物流中心码头工程	2.00	14.56	5.02
	吴淞江（江苏段）整治工程（吴中区）	2.50	17.38	4.79
	吴江区第四人民医院扩建工程	0.30	5.71	13.13
	横扇卫生院及区域性养老中心工程	0.40	2.75	4.74
	尹山湖医院扩建工程	0.45	2.58	3.96
	苏州市相城区第二人民医院迁建项目	1.00	9.06	6.25
	苏州高新区公共卫生中心	0.90	3.23	2.48
	苏州旅游与财经高等职业技术学校教育园校区整体加固改造、提质增优项目	0.14	0.35	1.70
	吴江区芦墟幼儿园异地新建工程	0.22	1.09	3.41
	金家坝幼儿园综合楼建设工程	0.06	1.10	12.68
	江苏省苏州丝绸中等专业学校异地新建项目	2.16	13.47	4.30
	甪直实验幼儿园易地新建项目	0.17	1.86	7.53
	苏州工业园区工业技术学校新校建设项目	1.80	12.52	4.80
	吴江区桃源镇全民健身中心	0.35	3.59	7.06
	垂虹历史文化街区保护改造一期工程	0.18	2.38	9.10
	黎里古镇历史镇区建筑修缮及保护提升项目	0.15	2.71	12.45
	苏州当代美术馆	1.50	18.44	8.48
	中国中医科学院大学	6.25	35.48	3.92
	海太过江通道	1.45	20.11	9.56
	张皋过江通道工程	1.61	25.00	10.71

所属区域	项目名称	申请本期债券额度	本期债券存续期内项目预期收益	本期债券存续期内预期收益/申请本期债券额度本息
	南通至苏州至嘉兴至宁波铁路（吴江段）	0.50	83.16	114.71
	苏州轨道交通 2 号线北延伸线配建停车场	0.10	1.66	11.46
	金鸡湖地下空间工程	1.00	16.54	11.41
昆山市	昆山西部医疗中心（二期）	1.00	13.57	9.36
	市精神卫生中心二期（改建）工程	0.14	2.82	13.91
	昆山第六人民医院异地新建项目	1.50	13.50	6.21
	昆山市殡仪馆综合改造提升工程	0.14	0.50	2.45
	张浦镇南港文体中心新建工程	0.10	0.78	5.35
如皋市	如皋技师学院创建	0.45	3.62	5.54
南通市	南通区域供水平海线（主线共线段）建设工程（通州区）	0.40	5.38	9.28
	供水安全提升工程	0.11	1.19	7.49
	西站大道二期给水工程	0.10	1.74	11.97
	南通市肿瘤医院综合医疗楼项目	1.50	8.04	3.70
	南通市中医院迁建项目	0.20	6.89	23.77
	南通市通州区第二人民医院扩建工程二期项目	0.37	1.51	2.82
	南通市应急医院（公共卫生临床医学中心）项目	3.00	10.93	2.51
	南通职业大学搬迁建设三期工程--钟秀校区剩余区域加固改造及新建工程	1.50	6.64	3.05
	南通职业大学搬迁建设二期工程	0.50	3.04	4.19
	十总、骑岸厂改泵站接管工程	0.08	0.51	4.36
	海太长江隧道（公路部分）（南通开发区）	0.25	2.80	7.73
	海太过江通道工程（公路部分）(通州区)	0.42	4.67	7.67
	南通火车站综合交通枢纽及配套设施项目	7.40	26.38	2.46
	连云港石化产业基地拓展区（板桥片区）公共管廊项目	1.30	4.62	2.45
连云港市	连云港市中医院中医综合能力提升工程	0.37	3.95	7.36
	江苏省中医院连云港医院	2.50	24.68	6.81
	城南污水处理厂三期工程	0.90	2.60	2.00
灌云县	连云港区旗台作业区南区混矿堆场一期工程	6.00	43.78	5.03
	连云港港灌河港区燕尾作业区码头三期工程	1.50	12.83	5.90
东海县	东海县 2024 年农村生活污水完善管网工程	0.40	2.32	4.00
涟水县	涟水县人民医院教学科研楼建设项目	0.18	1.74	6.68
	涟水县人民医院滨河分院项目	0.48	7.41	10.64
淮安市	淮安清江浦高端装备制造产业园基础设施项目	1.35	7.46	3.81
	清江浦区老旧小区整治及既有住区适老化改造	0.12	10.52	60.46
	2023-2024 年度淮安市洪泽区不淹不涝城市排水管网改造工程	0.50	4.00	5.52
	洪泽开发区产业园区基础设施提升项目	1.35	17.43	8.91
	黄码港智慧仓储物流中心	0.50	10.79	14.89

所属区域	项目名称	申请本期债券额度	本期债券存续期内项目预期收益	本期债券存续期内预期收益/申请本期债券额度本息
	淮安智慧物流港	0.30	12.67	29.12
	淮安市清江浦区职业学校校安工程	1.40	10.42	5.13
阜宁县	阜宁中等专业学校提档升级工程	0.62	2.30	2.56
泰州市	泰州市孪生城市数字底座项目	0.18	0.74	2.83
	海陵区国家现代农业产业园基础设施蒸汽管网配套建设项目建设	0.10	0.45	3.08
合计	—	159.19	1,788.30	7.75

资料来源：江苏省财政厅提供，中债资信整理

注：因四舍五入，分项收益加总与合计数存在小数点后差异

表 3：2025 年江苏省城镇建设专项债券（三期）募投项目情况（单位：亿元、倍）

所属区域	项目名称	申请本期债券额度	本期债券存续期内项目预期收益	本期债券存续期内预期收益/申请本期债券额度本息
无锡市	梁溪区中医医院（无锡市康复医院）新建项目	2.00	9.00	2.81
	梁溪区健康管理体系与职业卫生服务能力体系提升工程	0.10	1.43	8.95
	2022 年无锡市梁溪区幼儿园加固改造及办学条件改善项目	0.40	1.97	3.08
	2022 年无锡市梁溪区幼儿园新建工程项目	0.65	1.82	1.75
常州市	市区雨污水系统提升优化工程	0.85	3.77	2.77
	金坛经济开发区产业园区配套基础设施一期工程	1.20	5.67	2.95
	金坛经济开发区产业园区配套基础设施二期工程	0.50	2.84	3.55
	华罗庚高新区园区基础设施工程（一期）	2.00	5.60	1.75
	常州市武进区国家农村产业融合示范园提升工程	3.00	33.38	6.95
	中以创新园基础设施提档升级一期工程	1.20	5.07	2.64
	江苏武进经济开发区智慧化互联互通基础设施工程	4.20	33.41	4.97
	南医大常州医疗健康科技园一期工程	5.00	44.18	5.52
	新北区水环境治理一期工程	1.00	17.69	11.05
	常州国家高新区产业园园区互联互通基础设施工程	2.00	35.18	10.99
	滨开区新材料产业园基础设施提升	0.50	5.20	6.49
	滨开区新能源产业园基础设施提升	0.20	4.26	13.32
	龙江路产业园区基础设施配套项目	1.00	4.72	2.95
	常州国家高新区产业园区提档升级之管（杆）线改迁项目	0.40	4.16	6.49
	常州国家高新区百丈高端装备产业园基础设施一期工程	0.30	1.13	2.36
	安家工业园区基础设施提升	0.10	0.43	2.72
	新北区 2024 年-2025 年城镇老旧小区改造工程	0.90	3.70	2.57

所属区域	项目名称	申请本期债券额度	本期债券存续期内项目预期收益	本期债券存续期内预期收益/申请本期债券额度本息
	江苏常州天宁经济开发区与常州国家高新技术产业开发区互联互通基础设施提升工程	2.00	12.70	3.97
	钟楼高新园市政基础设施改造提升一期项目	0.50	2.68	3.35
	钟楼经济开发区至物流中心连接线工程	1.00	9.96	6.22
	钟楼经济开发区西进片区基础设施改造提升工程	0.20	2.76	8.62
	钟楼区智能制造产业园区基础设施配套项目（一期）	0.20	2.19	6.84
	国家产教融合试点市省级职教改革示范园及钟楼高新技术产业园互联互通基础设施工程	2.50	22.01	5.50
	钟楼区高新技术产业园基础设施改造提升三期工程	0.10	0.87	5.43
	荷花池街道 2023 年老旧小区改造项目	0.12	1.80	9.38
	南大街街道老旧小区改造五期项目	0.30	0.75	1.55
	钟楼区中心城区城中村改造（一期）危旧房治理	1.60	7.13	2.78
	常州经济开发区产业园基础设施五期工程	6.00	33.92	3.53
	312 国道常州横林至湖塘东段工程	12.00	86.81	4.52
	常州经济开发区产业园基础设施三期工程	1.50	25.01	10.42
	凌家塘国家级农副产品批发市场配套设施提升改造工程	0.22	1.61	4.58
	洮滆片区（武进）水环境综合整治工程	2.11	17.00	5.04
	晋陵康复医院改扩建工程	2.80	10.18	2.27
	新北区人民医院（一期）	3.00	28.96	6.03
	常州市新北区奔牛人民医院综合门急诊楼改扩建工程	0.40	0.93	1.45
	钟楼区邹区人民医院老大楼改造项目	0.20	1.50	4.67
	朱林中心幼儿园移址新建项目	0.10	0.33	2.09
	常州工学院二期建设工程	1.50	12.28	5.12
	永红幼儿园新建项目	0.35	1.23	2.19
	常州市鸣珂巷幼儿园改扩建项目	0.15	0.71	2.96
	常州市历史文化旅游综合开发项目-大观楼及止园建设工程	1.35	12.48	5.78
	江苏理工学院武进绿建区协同创新园	15.00	77.41	3.23
	常州市江边五期及污水资源化利用工程	4.00	18.75	2.93
	金坛区城镇污水管网建设工程	0.50	7.54	9.43
	邹区镇生活垃圾综合改造提升工程	0.40	1.31	2.04
	邹区镇城镇污水收集处理综合改造提升一期项目	0.30	1.38	2.87
	经开区中心城区电网改造提升及附属工程一期	0.80	8.15	6.37
	经开区智慧停车场配套及附属工程	0.06	5.05	52.65
苏州市	相高新数智产业园基础设施工程项目	2.30	21.86	5.94
	黄埭水质净化厂及再生资源中心（黄埭城镇污水垃圾处理工程）项目	2.00	28.33	8.85
常熟市	常熟智慧医疗项目	0.20	2.66	8.31

所属区域	项目名称	申请本期债券额度	本期债券存续期内项目预期收益	本期债券存续期内预期收益/申请本期债券额度本息
	中医院“531”行动计划五大中心能力建设提升项目	0.08	0.44	3.47
	常熟市沙家浜镇金塘市幼儿园新建工程	0.09	0.37	2.59
	言里幼儿园（暂名）新建工程	0.16	0.48	1.88
	通苏嘉甬铁路常熟段	2.09	51.40	15.37
	沪武高速公路太仓至常州段扩建工程（常熟市）	2.23	12.48	3.50
	海太过江通道工程（公路部分）常熟段	4.05	20.00	3.09
	无锡至太仓高速公路常熟段	2.02	14.14	4.37
南通市	南通市金沙湾医学综合体（一期）建设项目	4.00	21.17	3.31
	海太长江隧道（公路部分）（市直）	5.58	27.69	3.10
句容市	玉清河上游及葛洪路排口片区雨污分流改造工程	0.35	1.28	2.28
兴化市	兴化殡仪馆和集中守灵中心新建工程	0.20	3.01	9.41
合计	—	114.11	845.32	4.63

资料来源：江苏省财政厅提供，中债资信整理

注：因四舍五入，分项收益加总与合计数存在小数点后差异

表 4：2025 年江苏省城镇建设专项债券（四期）募投项目情况（单位：亿元、倍）

所属区域	项目名称	申请本期债券额度	本期债券存续期内项目预期收益	本期债券存续期内预期收益/申请本期债券额度本息
南京市	南京市高淳人民医院医疗服务能力提升改造	0.10	0.51	2.68
	江心洲污水收集系统二通道建设工程（凤台路泵站至西城路段）	1.61	7.50	2.45
	南京高职园垃圾站及污水管网配套工程	0.30	0.85	1.48
	新建南京至淮安城际铁路六合西至南京北段（江北新区段）	5.00	77.19	8.13
	南京至滁河市域（郊）铁路	3.60	25.32	3.70
	新建上海至南京至合肥高速铁路（江北新区段）	40.00	258.01	3.39
	宁芜铁路扩能改造工程	10.60	82.32	4.09
	南京至马鞍山市域（郊）铁路（南京段）（市本级）	11.90	161.27	7.13
	南京至仪征线（含扬州延伸线）市域（郊）铁路一期工程（南京段）	6.40	97.34	8.00
宜兴市	无锡至宜兴城际轨道交通一期工程	16.00	60.70	2.00
无锡市	鹅湖镇保障性租赁住房新建项目	0.85	5.31	3.29
	堰桥街道保障性租赁住房项目	1.25	4.8811	2.06
	硕放老旧小区综合改造工程	0.20	3.0691	8.08
	无锡锡东片区现代化水利设施提标工程（一期）	1.00	10.2431	5.39
	无锡市锡山人民医院东亭分院改扩建项目	1.00	15.5005	8.16
	鹅湖健康中心二期工程	0.10	3.5068	18.46
	锡山区医疗卫生中心工程项目	0.10	7.06	37.16

所属区域	项目名称	申请本期债券额度	本期债券存续期内项目预期收益	本期债券存续期内预期收益/申请本期债券额度本息
无锡市	无锡市惠山区妇幼保健医院新建工程（2023年）	1.00	8.2492	4.34
	空港（硕放）社区卫生服务中心新建工程	1.20	4.9694	2.18
	东港养老院改扩建项目（危房翻建）	0.10	1.2526	6.59
	锡北镇养老院新建工程	0.30	1.3598	2.39
	硕放颐养园二期工程	0.10	0.6981	3.67
	新吴区游园停车场一体化项目	0.60	6.0915	5.34
	鸿山省级旅游度假区城市停车场工程	0.20	3.1693	8.34
徐州市	2023年铜山区城乡供水提质增量工程	0.28	3.28	6.16
	2024年铜山区城乡供水提质增量工程(新建)	0.28	1.77	3.32
	三堡增压泵站工程	0.14	1.11	4.15
	建制镇污水处理设施完善工程（2023年度）（新建）	0.24	1.91	4.19
	奎河全地下式污水处理厂及市区雨污分流工程	8.50	133.81	8.29
	徐州市城市轨道交通3号线二期工程	3.00	16.17	2.84
	徐州市城市轨道交通6号线一期工程	14.00	82.03	3.08
新沂市	新沂市供暖管道建设工程	0.50	9.24	9.72
	新沂港临港物流园提升改造项目	1.32	6.95	2.77
	新沂经开区排水防涝设施建设改造及应急能力提升工程	0.25	1.14	2.40
	新沂市城镇生活污水处理厂提标改造工程	0.66	1.48	1.18
	新沂市镇级排水管网新建改造工程	1.36	2.75	1.06
沛县	沛县妇幼保健院建设项目	1.36	15.34	5.94
张家港市	张家港市城市生命线安全工程试点建设	0.15	0.81	2.85
	市第一人民医院停车综合楼	0.38	1.95	2.70
	张家港市第六人民医院新建住院综合楼项目	0.26	7.31	14.80
	实验幼儿园北园区新建工程	0.10	2.10	11.07
	新建张家港高职园区中专（学）校工程	1.90	28.15	7.80
	张皋过江通道工程（张家港）	11.68	109.23	4.92
	东站房及周边配套工程（通苏嘉甬铁路）	1.60	6.63	2.18
太仓市	市中医医院门急诊楼改扩建工程	0.39	9.31	12.56
苏州市	苏州市吴江经开区产业园区基础设施工程	7.00	102.85	7.73
	苏州市相城区先进材料创新产业园基础设施项目	7.89	59.95	4.00
	众泾片区城中村改造项目	0.60	10.82	9.49
	桑田科学岛科创中心项目	10.00	154.36	8.12
	苏州高新区光子产业园融合发展项目	3.00	39.81	6.98
	相城区第四人民医院新建门诊及急诊楼项目	0.15	1.60	5.60
	苏州市独墅湖医院二期项目	10.00	117.72	6.20
	阳澄西湖智能网联基础设施示范项目	4.00	27.27	3.59
	苏州太湖科学城南大教育园区项目	19.70	118.76	3.17

所属区域	项目名称	申请本期债券额度	本期债券存续期内项目预期收益	本期债券存续期内预期收益/申请本期债券额度本息
启东市	高铁苏州北站改扩建配套工程(市级)	20.77	258.57	6.55
	高铁苏州北站改扩建配套工程(相城区)	16.23	160.91	5.22
	如通苏湖城际铁路苏州东站同步实施工程	2.00	46.09	12.13
	南通至苏州至嘉兴至宁波铁路(园区段)	10.00	177.74	9.35
	铁路苏州东站附属工程	10.00	54.73	2.88
南通市	南通区域供水平海线(主线共线段)建设工程(启东市)	0.30	8.61	15.10
	2023年启东市供排水管网提升改造工程	0.40	6.01	7.90
	启东经济开发区高端装备制造(二期)产业园区基础设施项目	7.50	39.71	2.79
	启东经济开发区科创生物医药产业园区基础设施项目	3.50	47.96	7.21
	启东经济开发区高端装备制造产业园区基础设施项目	1.50	19.16	6.72
	启东高新区高压线入地土建工程	0.90	11.10	6.49
	沪渝蓉高铁上海至南京至合肥段(北沿江高铁)(启东)	2.82	28.44	5.31
	海太长江隧道(公路部分)-启东市	0.42	5.18	6.49
	启东市高铁西站综合交通枢纽建设项目	3.00	37.71	6.62
	南通区域供水平海线(主线共线段)建设工程(海门区)	1.80	6.63	1.94
海安市	狼山镇街道社区卫生服务中心建设工程	0.35	1.52	2.29
	苏锡通科技产业园区人民医院医疗设备购置建设项目	0.41	2.87	3.68
	沪渝蓉高铁上海至南京至合肥段(北沿江高铁)(海门区)	5.07	34.29	3.56
	沪渝蓉高铁上海至南京至合肥段(北沿江高铁)(南通地区)(通州湾)	0.55	5.68	5.44
	海太长江隧道(公路部分)(南通市区)(通州湾)	0.08	2.15	14.12
	海安市上湖医院新建工程项目	2.00	31.67	8.33
盱眙县	海安市城乡污水收集处理一体化工程二期工程	0.20	1.49	3.92
	新建沪渝蓉沿江高铁上海至南京至合肥段项目(海安地区)	4.21	25.31	3.16
	盱眙县虎宣路供排水管网改造工程	0.05	0.73	7.64
	盱眙县建制镇污水处理提质增效工程	1.00	3.90	2.05
	江苏盱眙经济开发区铝型材产业园基础设施配套项目	0.98	8.45	4.54
	盱眙经济开发区雨污水管网建设工程	0.86	10.20	6.24
	科技创新产业园基础设施项目	0.92	5.00	2.86
	盱眙县智慧交通及智能云停车场建设项目	0.68	3.22	2.50
	盱眙县2024年老旧小区改造工程	1.88	8.40	2.35
	全球龙虾交易中心智慧立体冷库	0.80	5.32	3.50
淮安市	盱城街道石牛社区、城南社区农产品批发市场建设项目	0.70	9.30	6.99
	盱眙县公共卫生服务中心	1.45	49.07	17.81
	淮安区渠南部分片区老旧排水管网更新改造工程项目	0.86	3.89	2.38
	淮安区水环境综合提升工程项目	1.30	6.88	2.79

所属区域	项目名称	申请本期债券额度	本期债券存续期内项目预期收益	本期债券存续期内预期收益/申请本期债券额度本息
	城市排水防涝及综合治理一期工程项目	1.60	28.88	9.50
	电商园智慧园区平台及公共基础设施配套工程项目	0.86	8.06	4.93
	淮安经开区学前教育及高职校改扩建工程	0.10	1.40	7.34
	淮安区殡仪馆升级改造项目	0.21	1.34	3.37
	淮安区城镇污水处理设备更新改造工程项目	0.18	1.14	3.32
	淮安区污水处理提质增效建设工程项目	0.91	10.77	6.23
盐城市	盐城市第一人民医院二期及医疗综合体项目	10.00	31.85	1.68
	盐城市老年康复医院改扩建项目综合楼工程	0.50	3.82	4.02
	盐城市第二人民医院改扩建工程	2.00	20.09	5.29
仪征市	新建上海至南京至合肥高速铁路（仪征段）	2.63	35.08	7.02
扬州市	维扬开发区排水达标区建设工程	1.50	8.59	3.01
	扬州智慧能源产业园基础设施建设项目	0.50	5.19	5.47
	景区 2023 年度污水处理提质增效达标区建设工程	0.15	1.87	6.56
	杭集高新区农产品贸易市场改建工程	0.30	1.97	3.46
	江苏里下河地区农业科学研究所樊川科研基地建设工程	1.70	8.79	2.72
	扬州市生态科技新城人民医院（暂定名）一期建设工程	0.85	6.76	4.18
	生态科技新城商务区万福幼儿园建设工程	0.15	0.97	3.41
	广厦花园幼儿园建设工程	0.10	0.97	5.12
	江都城区北部片区污水处理提质增效达标区建设工程	2.00	14.07	3.70
	上海至南京至合肥高速铁路（扬州江都区段）	2.40	21.08	4.62
	上海至南京至合肥高速铁路（扬州市邗江区段）	1.17	11.58	5.21
	新建上海至南京至合肥高速铁路（扬州市本级及功能区）	10.20	73.01	3.77
	南京至盐城高速公路工程（扬州市本级）	3.94	37.40	5.00
	扬州泰州国际机场二期扩建工程（扬州段）	1.80	38.38	11.22
高邮市	高邮市中医医院第一分院新建工程	0.20	1.72	4.53
泰州市	现代科技产业园区西区 35KV 线路接入及相关附属工程	0.13	1.15	4.66
	泰州市第六人民医院（公共卫生临床中心）建设项目	1.50	23.02	8.08
	苏陈污水处理厂及配套基础设施工程	0.60	12.82	11.24
	泰州市高铁南站综合交通枢纽	10.00	99.72	5.25
泰兴市	人民医院（长征路院区）二期工程项目	0.50	7.40	7.79
宿迁市	宿豫区新庄粮食储备库（粮食产业园）项目	0.75	5.56	3.91
	宿豫区宿连航道水系影响工程	0.50	7.68	8.08
	宿豫区康复托养中心建设项目	0.50	2.95	3.11
	运河宿迁港铁路专用线项目	2.90	14.67	2.66
	潍坊至宿迁高速铁路新沂至宿迁段（宿城段）	0.50	6.68	7.03
	潍坊至宿迁高速铁路新沂至宿迁段（宿豫段）	0.78	13.41	9.05



所属区域	项目名称	申请本期债券额度	本期债券存续期内项目预期收益	本期债券存续期内预期收益/申请本期债券额度本息
泗洪县	泗洪县洪发公司 13 万吨智慧粮库建设项目	1.00	3.49	1.83
合计	—	385.30	3,623.19	4.95

资料来源：江苏省财政厅提供，中债资信整理

注：因四舍五入，分项收益加总与合计数存在小数点后差异

附件四：
江苏省经济、财政和债务数据

相关数据	2022年	2023年	2024年
地区生产总值（亿元）	122,875.60	128,222.20	137,008.00
人均地区生产总值（万元）	14.4	15.0	16.1
地区生产总值增长率（%）	2.8	5.8	5.8
全社会固定资产投资增速（%）	3.8	5.2	1.5
全年社会消费品零售总额（亿元）	42,752.10	45,547.50	47,662.30
全年进出口总额（亿元）	54,454.92	52,493.80	56,177.00
三次产业结构	4.0:45.5:50.5	4.0:44.4:51.6	3.8:43.2:53.0
第一产业增加值（亿元）	4,959.40	5,075.80	5,245.20
第二产业增加值（亿元）	55,888.70	56,909.70	59,180.10
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）	62,027.50	66,236.70	72,582.80
人口数量（万人）	8,515	8,526	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）	60,178	63,211	66,173
农村居民人均可支配收入（元）	28,486	30,488	32,414
全省政府综合财力（亿元）	23,239.50	22,817.14	21,473.27
其中：省本级政府综合财力（亿元）	2,755.48	2,927.91	3,281.61
全省人均政府综合财力（元）	27,292.43	26,761.83	25,185.63
全省一般公共预算收入（亿元）	9,258.88	9,930.18	10,038.16
其中：税收收入（亿元）	6,803.22	7,976.99	7,642.03
省本级一般公共预算收入（亿元）	191.89	286.20	251.75
地方政府一般债务收入（亿元）	1,353.26	1,346.50	925.97
地方政府一般债券还本支出（亿元）	1,128.02	1,066.09	454.20
全省政府性基金收入（亿元）	11,478.58	10,316.13	8,097.43
其中：国有土地使用权出让收入（亿元）	10,690.40	9,482.20	7,270.18
地方政府专项债务收入（亿元）	2,460.37	3,233.35	6,280.72
地方政府专项债券还本支出（亿元）	952.54	1,469.40	1,256.34
全省政府债务（亿元）	20,694.05	22,732.83	28,227.61
其中：一般债务（亿元）	7,391.00	7,667.02	8,137.43
专项债务（亿元）	13,303.05	15,065.81	20,090.18
全省一般公共预算财力/综合财力（%）	50.54	54.71	59.58
全省税收收入/一般公共预算收入（%）	73.48	80.33	76.13
全省政府性基金财力/综合财力（%）	49.46	45.29	40.42

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 年江苏省城镇建设专项债券（一至四期）—2025 年江苏省政府专项债券（三期、六至八期）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 年江苏省城镇建设专项债券(一至四期)—2025 年江苏省政府专项债券(三期、六至八期)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,并非是某种决策的结论、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