



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

2026 年江苏省城镇建设专项债券（四至六期） -2026 年江苏省政府专项债券（二十至二十二期） 信用评级

2026 年 9 月 16 日



2026 年江苏省城镇建设专项债券（四至六期） -2026 年江苏省政府专项债券（二十至二十二期）信用评级

债券名称	发行规模 (亿元)	债券 期限	债项 级别
2026 年江苏省城镇建设专项债券 (四期)-2026 年江苏省政府专项债 券(二十期)	44.34	15 年	AAA
2026 年江苏省城镇建设专项债券 (五期)-2026 年江苏省政府专项债 券(二十一期)	156.88	20 年	AA+
2026 年江苏省城镇建设专项债券 (六期)-2026 年江苏省政府专项债 券(二十二期)	39.42	15 年	AAA
合计	240.64	—	—
评级时间：2026 年 9 月 16 日			

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，2026 年江苏省城镇建设专项债券（四至六期）-2026 年江苏省政府专项债券（二十至二十二期）（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

■ 江苏省作为中国经济最发达省份之一，经济规模很大，2025 年实现地区生产总值 142,351.50 亿元，同比增长 5.3%，经济运行稳中有进、稳中提质，发展韧性持续彰显，较好发挥经济大省“挑大梁”作用。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。

■ 得益于人口集聚效应较强、产业结构稳健、税源基础扎实，江苏省政府综合财力雄厚。2025 年全省和省本级综合财力分别为 19,517.53 亿元和 3,101.30 亿元，居全国前列；2025 年江苏省全省税收收入占一般公共预算收入比重较上年提高 1.3 个百分点至 77.4%，财政收入质量较好。

■ 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 2025 年末，江苏省政府债务余额为 33,927.54 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，近年中央在战略指引、转移支付、债券支持、专项赋能等方面给予江苏省全方位支持。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。

经济、财政和债务指标	2023 年	2024 年	2025 年
地区生产总值（亿元）	128,222	137,008	142,352
人均地区生产总值（万元）	15.0	16.1	16.7
地区生产总值增速（%）	5.8	5.8	5.3
三次产业结构	4.0:44.4:51.6	3.8:43.2:53.0	3.8:42.2:54.0
全省综合财力（亿元）	22,817	20,787	19,518
全省一般公共预算收入（亿元）	9,930	10,038	10,246
全省政府性基金收入（亿元）	10,316	8,097	6,472
全省政府债务（亿元）	22,733	28,228	33,928

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

分析师

关书宾 邱博豪

电话：010-88090078

邮箱：guanshubin@chinaratings.com.cn

市场部

电话：010-88090123

传真：010-88090005

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、本报告仅供参考，并非是某种决策的结论、建议，投资者应当独立决策、自担投资风险；
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，不同于中债信评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。

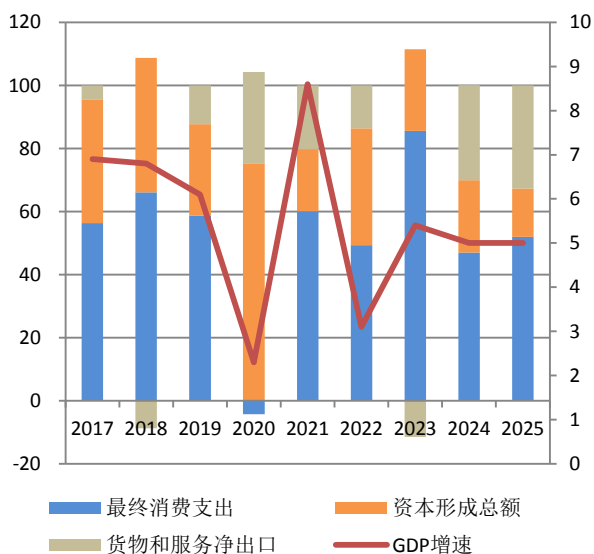
2026 年江苏省城镇建设专项债券（四至六期）
-2026 年江苏省政府专项债券（二十至二十二期）信用评级

一、宏观经济与政策环境分析

2025 年全国经济运行向新向优，积极有为的宏观政策推动高质量发展取得新成效。地方政府债券为稳增长、调结构提供更多支撑，一揽子化债方案有效防范化解地方债务风险

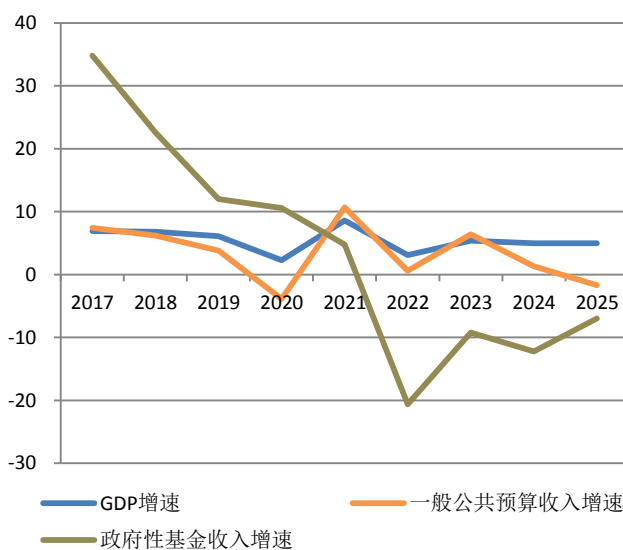
2025 年全国上下坚定不移贯彻新发展理念、推动高质量发展，实施更加积极有为的宏观政策，纵深推进全国统一大市场建设，国民经济运行顶压前行、向新向优，高质量发展取得新成效，经济社会发展主要目标任务圆满实现。初步核算，2025 年国内生产总值 140.19 万亿元，按不变价格计算，比上年增长 5.0%。**分产业看**，第一产业增加值 9.33 万亿元，比上年增长 3.9%；第二产业增加值 49.97 万亿元，增长 4.5%；第三产业增加值 80.89 万亿元，增长 5.4%。从需求看，（1）全年社会消费品零售总额 50.12 万亿元，比上年增长 3.7%。（2）全年固定资产投资（不含农户）48.52 万亿元，比上年下降 3.8%，扣除房地产开发投资，下降 0.5%。**分领域看**，基础设施投资下降 2.2%，制造业投资增长 0.6%，房地产开发投资下降 17.2%。高技术产业中，信息服务业，航空、航天器及设备制造业投资分别增长 28.4%、16.9%。（3）全年货物进出口总额 45.47 万亿元，比上年增长 3.8%，对共建“一带一路”国家进出口增长 6.3%，占进出口总额的比重为 51.9%。

图 1：2017 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 2：2017 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

2025 年全国一般公共预算收入小幅波动，政府性基金收入降幅收窄。2025 年全国实现一般公共预算收入 21.60 万亿元，比上年下降 1.7%，其中税收收入 17.64 万亿元，比上年增长 0.8%；非税收入 3.97 万亿元，比上年下降 11.3%。地方一般公共预算本级收入 12.21 万亿元，比上年增长 2.4%。2025 年全国实现政府性基金收入 5.77 万亿元，比上年下降 7%，降幅较上年收窄 5.2 个百分点。地方政府性基金预算本级收入 5.26 万亿元，比上年下降 8.2%，降幅较上年收窄 5.3 个百分点，国有土地使用权出让收入 4.15 万亿元，比上年下降 14.7%。

地方政府债券为稳增长、调结构提供更多支撑，有效防范化解地方债务风险。近年来，地方政府债券在支持基础设施建设、带动有效投资以及保障改善民生等方面持续发挥着积极作用，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）一揽子化债方案积极推动落实。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。2025年7月，中央政治局会议再次指出，要持续防范化解重点领域风险，积极稳妥化解地方政府债务风险，严禁新增隐性债务，有力有序有效推进地方融资平台出清。

（2）专项债券提额增效，积极扩大有效投资、助力债务风险化解。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，2025年全国新增地方政府债务限额5.20万亿元，创历史新高，其中新增专项债务限额4.40万亿元，比上年增加5,000亿元；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。2025年10月，前三季度财政收支情况新闻发布会公布，中央财政将从地方政府债务结存限额中安排5,000亿元下达地方，专项用于补充地方政府综合财力、支持地方化解存量政府投资项目债务、消化政府拖欠企业账款，并精准支持经济大省符合条件的项目建设，以扩大有效投资，助力地方财政平稳运行。多项措施下，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）拓展专项债券资金投向领域，开展“自审自发”试点，落实“负面清单”管理。2025年3月，《政府工作报告》提出优化地方政府专项债券管理机制，实施好投向领域“负面清单”管理、下放项目审核权限等措施。财政部在《关于2024年中央和地方预算执行情况与2025年中央和地方预算草案的报告》中指出，对专项债券投向领域实行“负面清单”管理，扩大用作项目资本金范围，开展专项债券项目“自审自发”试点，建立常态化申报、按季度审核的项目申报审核机制。资金投向方面，允许专项债券支持回收闲置存量土地和收购存量商品房用作保障性住房，促进房地产市场止跌回稳。同月下发的《关于做好运用地方政府专项债券支持土地储备有关工作的通知》，为各地更好运用专项债券开展土地储备工作提供了政策指导和工作依据。2025年9月，《国务院关于2024年度政府债务管理情况的报告》中明确，将督促地方统筹落实专项债券用于投资建设、土地收储和收购存量商品房用作保障性住房、消化地方政府拖欠企业账款、规范政府和社会资本合作（PPP）存量项目建设和运营等方面政策，落实专项债券项目“自审自发”试点地区主体责任，指导地方提高项目储备质量，用好专项债券用作项目资本金等支持政策。

表 1：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	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 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

时间	文件、政策或会议名称	主要内容
		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。
2025 年 3 月	《关于做好运用地方政府专项债券支持土地储备有关工作的通知》	对非“自审自发”试点地区，各地要按照国办发52号文要求，做好常态化项目储备，并由财政部、自然资源部对用于土地储备的专项债券项目进行审核把关，对审核通过的项目，省级财政部门择优安排发行，并依托地方政府债务管理信息实施系统进行全流程监管；对“自审自发”试点地区，土地储备项目经省级人民政府审核批准后，省级财政部门即可组织发行专项债券，项目清单同步报财政部、自然资源部备案。
2025 年 3 月	《2024 年中国财政政策执行情况报告》	安排更大规模政府债券，为稳增长、调结构提供更多支撑。
2025 年 3 月	《政府工作报告》	实施更加积极的财政政策。统筹安排收入、债券等各类财政资金，确保财政政策持续用力、更加给力。拟安排地方政府专项债券4.40万亿元、比上年增加5,000亿元，重点用于投资建设、土地收储和收购存量商品房、消化地方政府拖欠企业账款等。优化地方政府专项债券管理机制，实施好投向领域负面清单管理、下放项目审核权限等措施。简化投资审批流程，建立健全跨部门跨区域重大项目协调推进机制。
2025 年 3 月	《关于 2024 年中央和地方预算执行情况与 2025 年中央和地方预算草案的报告》	支持地方加大重点领域补短板力度，进一步向实施区域重大战略、发展新质生产力、推动高质量发展方面倾斜。优化专项债券管理机制，完善专项债券额度分配，提高专项债券规模与地方财力、项目收益平衡能力的匹配度，对专项债券投向领域实行“负面清单”管理，扩大用作项目资本金范围，开展专项债券项目“自审自发”试点，建立常态化申报、按季度审核的项目申报审核机制，规范和加强对专项债券形成资产的管理，更好发挥专项债券效益。按照一揽子化债政策安排，推动地方落实隐性债务置换政策，继续在新增地方政府专项债券中安排一定规模用于补充政府性基金财力，支持地方化债。允许专项债券支持回收闲置存量土地和收购存量商品房用作保障性住房，合理确定收购价格，防范道德风险，促进房地产市场止跌回稳。
2025 年 6 月	《国务院关于 2024 年中央决算的报告》	尽早发行和使用超长期特别国债、专项债券等，发挥财政资金引导和带动效应，支持做好“两重”、“两新”等工作，推动促消费、扩投资、稳外贸、惠民生等政策早见效、多见效。
2025 年 7 月	中央政治局会议	要持续防范化解重点领域风险。积极稳妥化解地方政府债务风险，严禁新增隐性债务，有力有序推进地方融资平台出清。
2025 年 9 月	《国务院关于 2024 年度政府债务管理情况的报告》	督促地方统筹落实专项债券用于投资建设、土地收储和收购存量商品房用作保障性住房、消化地方政府拖欠企业账款、规范政府和社会资本合作（PPP）存量项目建设和运营等方面政策。落实专项债券项目“自审自发”试点地区主体责任，指导地方提高项目储备质量，用好专项债券用作项目资本金等支持政策。
2025 年 10 月	财政部 2025 年前三季度财	中央财政将从地方政府债务结存限额中安排5,000亿元下达地方，专



时间	文件、政策或会议名称	主要内容
	政收支情况新闻发布会	项用于补充地方政府综合财力、支持地方化解存量政府投资项目债务、消化政府拖欠企业账款，并精准支持经济大省符合条件的项目建设，以扩大有效投资。同时提前下达2026年新增地方政府债务限额，除支持符合条件的项目建设外，也将继续用于化解存量隐性债务和清理政府拖欠企业账款，助力地方财政平稳运行。
2025 年 12 月	中央经济工作会议	继续实施更加积极的财政政策。推动投资止跌回稳，适当增加中央预算内投资规模，优化实施“两重”项目，优化地方政府专项债券用途管理。

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，江苏省经济运行总体平稳、稳中有进，经济结构持续优化升级，高质量发展成效显著，较好发挥了经济大省“挑大梁”作用；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，自然资源禀赋高，基础设施完善。自然资源方面，江苏省土地面积 10.72 万平方公里，行政区域划分清晰，全省共设有 13 个区市，资源配置效率高，为产业布局、基础设施建设及经济可持续发展提供了良好基础。人口方面，截至 2025 年末，全省常住人口规模保持基本稳定，城镇化率提升至 76%以上，人口总量稳定、城镇化水平稳步提升，人口红利与城镇化红利持续释放，为经济发展提供了充足的优质劳动力，也进一步扩大了消费需求。基础设施方面，江苏省持续统筹推进交通强国试点和交通运输现代化示范区建设，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。截至 2025 年末，全省高速公路里程达 5,560 公里，六车道及以上高速公路里程占比 48.4%、位列全国第二；普通国省道一级公路占比 79.1%，持续保持全国领先水平；铁路营业里程稳步提升，其中高速铁路里程达 2,594 公里；运输机场、A1 类通用机场布局持续优化。

江苏省作为中国经济最发达的省份之一，主要经济指标持续处于全国各省（直辖市、自治区）前列。2025 年江苏省实现地区生产总值 142,351.50 亿元，同比增长 5.3%，经济总量迈上 14 万亿元新台阶。**从投资来看**，2025 年江苏省持续发挥投资关键作用，着力提高投资效益，固定资产投资保持平稳增长态势，重点投向制造业、基础设施等领域，有效助推经济平稳运行和产业结构优化。全年设备工器具购置投资增长 9.1%，占全部投资比重 21%，比 2024 年提高 4.2 个百分点，大规模设备更新有序推进。政策层面，2025 年江苏省出台《江苏省优化营商环境行动方案（2025 版）》，聚焦企业全生命周期需求，推出 35 项重点任务和 85 个行动点，坚决破除民营企业市场准入壁垒，鼓励民营企业积极参与核电、风电、储能等基础设施竞争性领域投资开发，进一步激发民间投资活力，当年民间投资占全部投资比重保持高位，民间投资的持续活跃为经济增长注入持久动力。**从消费来看**，2025 年江苏省持续落实稳经济、促消费政策，深化“苏新消费”系列活动，深度释放消费品“以旧换新”政策效应，有力促进全省消费品市场持续恢复向好，消费结构不断升级，消费对经济增长的基础性作用持续增强。全年社会消费品零售总额同比增长 3.3%，其中限上新能源汽车、节能家电、智能家电、计算机等商品零售额均实现 20%



以上增长，合计拉动限上零售额增长 3.4 个百分点；消费新场景、新业态、新热点持续涌现，进一步丰富消费供给，推动消费市场高质量发展。**从对外贸易来看**，2025 年江苏省持续以“一带一路”交汇点建设为引领，加快高水平对外开放，加快建设具有世界聚合力的双向开放枢纽，外贸规模持续扩大，结构不断优化，韧性持续增强。全年完成进出口总额 5.95 万亿元，同比增长 6%，其中出口增长 8.4%，机电产品出口增长 11.6%，占全省出口总值的比重达 70.7%，出口产品结构持续向高端化、智能化升级。总体看，2025 年江苏省经济运行稳中有进、稳中有提，发展韧性持续彰显。

近年来，江苏省经济运行总体平稳、稳中有进，核心经济指标运行在合理区间，经济结构持续优化升级，高质量发展成效显著。**产业结构优化方面**，江苏省持续推进产业转型升级，三次产业结构不断向合理化、高级化迈进，三次产业结构比例由 2011 年的 6.3:51.5:42.2 调整至 2025 年的 3.8:42.2:54.0。第二产业作为经济发展的重要支撑，持续向高质量发展转型，工业经济运行展现出较强韧性。2025 年，全省规模以上工业增加值同比增长 6.5%，增速连续七年高于全国平均水平，为地方财政收入提供了稳定支撑。第三产业方面，2025 年，江苏省坚持扩内需、促消费、优结构，服务业发展质效双升，成为拉动经济增长的核心引擎。全年实现第三产业增加值 76,943.7 亿元，同比增长 5.8%，对经济增长的贡献率为 58.3%，拉动 GDP 增长 3.1 个百分点，占地区生产总值比重达 54.0%，较上年提升 0.9 个百分点。

表 2：2023~2025 年江苏省主要经济指标

项目	2023 年		2024 年		2025 年	
	总额	增长率	总额	增长率	总额	增长率
地区生产总值（亿元、%）	128,222.20	5.8	137,008.00	5.8	142,351.50	5.3
人均地区生产总值（万元、%）	15.0	—	16.1	—	16.7	—
规模以上工业增加值（亿元、%）	—	7.6	—	7.7	—	6.5
全社会固定资产投资额（亿元、%）	—	5.2	—	1.5	—	-12.7
全年社会消费品零售总额（亿元、%）	45,547.50	6.5	47,662.30	4.6	46,394.20	3.3
全年进出口总额（亿元、%）	52,493.80	-3.2	56,177.00	7.0	59,500.00	6.0
三次产业结构比例	4.0:44.4:51.6		3.8:43.2:53.0		3.8:42.2:54.0	
城镇化率（%）	75.0		75.5		76.2	

资料来源：2023~2024 年江苏省国民经济与社会发展统计公报，2026 年江苏省政府工作报告，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。

2025 年，面对复杂多变的外部环境和持续加大的内部转型压力，江苏省坚决扛起经济大省挑大梁责任担当，紧紧围绕“在推进中国式现代化中走在前、做示范”重大使命，一体落实“四个走在前”“四个新”“4+1”等重大任务，全省经济顶压前行、稳中有进、向新向优，主要经济指标运行在合理区间，经济结构持续优化。未来，江苏省将继续把握“强富美高”新江苏现代化建设这一宏伟蓝图，牢牢把握“经济大省要挑大梁，为全国发展大局作贡献”这一重大责任，以高站位、大格局接续推进中国式现代化江苏新实践。未来将以科技创新与产业创新深度融合引领新质生产力发展，推进传统产业焕新、新兴产业壮大、未来产业前瞻布局；扩大有效需求，优化实施“两新”政策，推进省重大项目建设，促进消费复苏、投资扩量、外贸提质；以“一带一路”交汇点建设为统揽稳步扩大制度型开放，深化长三角区域一体化、长江经济带发展等国家战略实施，强化区域联动与城乡融合；坚持绿色低碳发展，着力保障

和改善民生，更好统筹发展和安全，以高质量发展确保“十五五”开好局、起好步。

三、地区财政实力分析

江苏省财政收入体量规模大，综合财力雄厚，财力稳定性强，财力结构较为合理

2025 年江苏省全省综合财力体量规模 19,517.53 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 63.04%和 36.96%，一般公共预算财力占比持续上升。2025 年江苏省实现一般公共预算收入 10,245.66 亿元，同比增长 2.1%，其中税收收入占比 77.4%，较上年提高 1.3 个百分点，财力稳定性不断增强；受上年非税收入基数较高影响，2025 年非税收入同比下降 3.3%至 2,316.62 亿元。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，但目前房地产市场仍处深度调整期，近年来江苏省政府性基金收入呈持续下降态势，2025 年全省实现政府性基金收入 6,472.47 亿元，同比下降 20.1%。江苏省本级政府调配财力能力强，2025 年省本级综合财力为 3,101.30 亿元，其中省本级一般公共预算财力和政府性基金预算财力分别为 2,283.03 亿元和 818.27 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、产业结构稳健、税源基础扎实，目前正通过优化供地结构、盘活存量土地、扩大有效投资、培育新税源多方面举措缓解财力下降压力，政府综合财力规模将保持在全国前列。

表 3：2023~2025 年江苏全省和省本级综合财力规模及结构情况

项目	2023 年		2024 年		2025 年	
	全省	省本级	全省	省本级	全省	省本级
综合财力（亿元）	22,817.14	2,927.91	20,787.27	2,974.19	19,517.53	3,101.30
一般公共预算财力（亿元）	12,483.01	2,839.03	12,107.34	2,320.93	12,304.62	2,283.03
其中：一般公共预算收入（亿元）	9,930.18	286.20	10,038.16	251.75	10,245.66	224.08
政府性基金预算财力（亿元）	10,334.13	88.88	8,680.51	653.26	7,212.92	818.27
其中：政府性基金收入（亿元）	10,316.13	70.87	8,097.43	70.17	6,472.47	77.82
人均综合财力（元）	26,761.83		24,381.03		22,913.28	
人均一般公共预算财力（元）	14,641.11		14,200.49		14,445.43	

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 2025 年底，江苏省政府债务余额为 33,927.54 亿元，低于财政部核定的限额（37,106.24 亿元）。从举债层级看，江苏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，比如储备土地、城市轨道交通、水热电气等基础设施和高速公路、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 4：2023~2025 年江苏省债务限额情况（单位：亿元）

项目	2023 年		2024 年		2025 年	
	全省	本级	全省	本级	全省	本级
地方政府债务限额	23,850.24	1,249.87	34,186.24	6,254.07	37,106.24	3,917.05
其中：一般债务限额	8,171.28	833.68	8,531.28	707.93	8,845.28	708.03
专项债务限额	15,678.96	416.19	25,654.96	5,546.14	28,260.96	3,209.02

资料来源：江苏省财政厅提供，中债资信整理

表 5：2023~2025 年江苏省政府债务规模情况（单位：亿元）

项目	2023 年		2024 年		2025 年	
	全省	本级	全省	本级	全省	本级
政府债务	22,732.83	844.88	28,227.61	972.13	33,927.54	1,261.76
其中：一般债务	7,667.02	484.10	8,137.43	483.78	8,538.10	583.41
专项债务	15,065.81	360.78	20,090.18	488.35	25,389.44	678.35

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。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，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，积极争取并用足用好债务管理增量政策，推动各地年内政策落实到位，化债压力大大缓释、债务成本大幅降低。2025 年江苏省持续深化债务管理改革，筑牢风险防控底线，推动债务管理工作提质增效、纵深推进，建立具有江苏特色的“1315”债务管理体系，构建债务“借用管还”闭环管理机制，将管理成效纳入县（市、区）高质量发展考核，压紧压实各级化债责任；同时深化融资平台转型，有序推进融资平台退出与整合，全省融资平台数量压降成效显著，多个地市融资平台实现转型退出，通过开展清高息、换非标、升资信等行动，推动融资平台综合融资成本持续下降。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持续提升，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，在战略指引、转移支付、债券支持、专项赋能等方面获得了中央的全方位支持，且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，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；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。2026 年 3 月 5 日，总书记在参加十四届全国人大四次会议江苏代表团审议时再次强调“练好内功、做强自身”，为经济大省勇挑大梁、各地区发挥优势扎实推进高质量发展指明方向。地方债及国债支持方面，中央持续深化地方政府专项债券管理机制改革，继续支持江苏作为首批专项债券项目“自审自发”试点地区，落实专项债券投向领域优化、用作项目资本金范围扩大等政策，将信息技术、新材料、数字经济等新兴产业基础设施纳入支持范围，提高专项债券用作项目资本金比例，打通在建项目续发专项债券“绿色通道”，支持江苏滚动筛选优质项目，高效统筹专项债券发行使用，强化资金穿透式监管，确保资金专款专用；同时，持续加大国家超长期特别国债资金支持力度，重点支持江苏科技创新、产业升级、基础设施建设等领域重点项目，其中 17 个科技领域“两重”项目获得国债资金支持，为江苏发展新质生产力、构建现代化产业体系提供资金保障。整体看，中央对江苏省的支持是全方位、多层次的，在战略指引、转移支付、债券支持、专项赋能等方面精准发力，持续赋能，预计未来江苏省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，纳入江苏省政府性基金预算管理，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，2026 年江苏省城镇建设专项债券（四至六期）-2026 年江苏省政府专项债券（二十至二十二期）发行总额 240.64 亿元，品种为记账式固定利率附息债，期限分为 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，依法用于城镇基础设施项目建设，涉及江苏省内 208 个项目。本次公开发行债券无增信措施。

表 6：2026 江苏省城镇建设专项债券（四至六期）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
2026 年江苏省城镇建设专项债券（四期） -2026 年江苏省政府专项债券（二十期）	44.34	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

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
2026 年江苏省城镇建设专项债券（五期） -2026 年江苏省政府专项债券（二十一期）	156.88	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
2026 年江苏省城镇建设专项债券（六期） -2026 年江苏省政府专项债券（二十二期）	39.42	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、2026 年江苏省城镇建设专项债券（四期）项目偿债保障分析

2026 年江苏省城镇建设专项债券（四期）-2026 年江苏省政府专项债券（二十期）发行金额 44.34 亿元，期限为 15 年，共涉及江苏省本级、徐州市、张家港市、南通市、连云港市等区域的 66 个项目（见附件三）。

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，主要收益来源为国有土地使用权出让金债务收入、污水处理费债务收入、车辆通行费债务收入、其他政府性基金收入等。本期债券存续期内，上述 66 个募投项目可实现预期收益 303.28 亿元，各项目预期收益对债券本息的覆盖倍数在 1.18~4.34 倍之间；各市县募投项目预期收益合计对申请本期债券额度本息¹的覆盖倍数均在 1 倍以上，项目整体预期收益可以覆盖本期债券本息偿还。

表 7：2026 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）

所属市县	项目数量	申请本期债券额度	项目预期收益	项目预期收益/申请本期债券额度本息
江苏省本级	4	0.98	10.39	7.97
徐州市	10	6.97	27.97	3.02
丰县	4	0.75	2.50	2.51
张家港市	1	0.04	1.97	2.49
太仓市	1	0.26	40.83	2.12
南通市	16	14.83	87.44	4.43
海安市	10	4.82	22.66	3.54
如皋市	2	0.84	3.67	3.28
如东县	1	0.01	5.50	3.56
连云港市	6	3.93	25.52	4.88
东海县	2	1.27	3.19	1.89
淮安市	4	2.08	16.17	5.84
东台市	4	6.35	51.01	6.04
泰州市	1	1.21	4.46	1.96
合计	66	44.34	303.28	5.14

资料来源：江苏省财政厅提供，中债资信整理

2、2026 年江苏省城镇建设专项债券（五期）项目偿债保障分析

2026 年江苏省城镇建设专项债券（五期）-2026 年江苏省政府专项债券（二十一期）发行金额 156.88

¹本期债券票面利率按照 2.20%测算。

亿元，期限为 20 年，共涉及江苏省本级、南京市、徐州市、南通市等区域的 130 个项目（见附件三）。

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 130 个项目预期收益，主要收益来源为国有土地使用权出让金债务收入、污水处理费债务收入、车辆通行费债务收入、其他政府性基金收入等。本期债券存续期内，上述 130 个募投项目可实现预期收益 1,012.00 亿元，各项目预期收益对债券本息的覆盖倍数在 1.05~7.70 倍之间；各市县募投项目预期收益合计对申请本期债券额度本息²的覆盖倍数均在 1 倍以上，项目整体预期收益可以覆盖本期债券本息偿还。

表 8：2026 年江苏省城镇建设专项债券（五期）募投项目情况（单位：个、亿元、倍）

所属市县	项目数量	申请本期债券额度	项目预期收益	项目预期收益/申请本期债券额度本息
江苏省本级	1	3.00	51.96	1.65
南京市	11	8.75	33.47	2.66
徐州市	8	24.84	184.83	5.17
丰县	1	1.71	50.95	5.30
沛县	3	3.09	9.33	2.10
新沂市	2	2.20	4.70	1.48
张家港市	1	1.41	23.98	1.69
昆山市	4	0.63	10.02	11.05
南通市	26	23.53	279.26	8.24
灌云县	1	1.15	2.44	1.46
淮安市	2	0.29	2.42	5.80
涟水县	1	0.85	4.70	1.92
盱眙县	11	6.96	33.93	3.39
金湖县	1	0.20	1.12	2.59
盐城市	15	26.56	58.45	1.53
响水县	1	0.29	0.55	1.30
滨海县	3	1.10	3.02	1.91
阜宁县	1	0.26	0.46	1.20
射阳县	3	0.80	1.67	1.45
建湖县	3	0.99	3.14	2.21
扬州市	10	27.51	113.90	2.88
仪征市	2	3.67	33.98	6.43
句容市	1	0.30	1.19	2.28
泰州市	10	10.78	60.02	3.87
兴化市	2	2.22	12.70	3.97
泰兴市	2	0.94	2.37	1.75
沭阳县	4	2.85	27.43	6.68
合计	130	156.88	1,012.00	4.48

资料来源：江苏省财政厅提供，中债资信整理

²本期债券票面利率按照 2.20%测算。

3、2026 年江苏省城镇建设专项债券（六期）项目偿债保障分析

2026 年江苏省城镇建设专项债券（六期）-2026 年江苏省政府专项债券（二十二期）发行金额 39.42 亿元，期限为 30 年，共涉及南京市、徐州市、张家港市、南通市等区域的 12 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 12 个项目预期收益，主要收益来源为国有土地使用权出让金债务收入、国有土地使用权出让金收入、其他政府性基金债务收入等。本期债券存续期内，上述 12 个募投项目可实现预期收益 792.93 亿元，各项目预期收益对债券本息的覆盖倍数在 1.21~12.60 倍之间，项目整体预期收益可以覆盖本期债券本息偿还。

表 9：2026 年江苏省城镇建设专项债券（六期）募投项目情况（单位：个、亿元、倍）

所属 市县	项目名称	申请本期 债券额度	项目预 期收益	对债券本 息的覆盖 倍数
南京市	南京至仪征线（含扬州延伸线）市域（郊）铁路一期工程（南京段）	5.13	98.57	1.71
南京市	南京地铁 1 号线自动化系统设备更新改造项目	0.26	4.82	4.87
南京市	南京地铁 2 号线通信信号系统设备更新改造项目	0.62	74.06	12.60
南京市	南京上元门过江通道（江北新区段）	4.80	132.37	2.66
徐州市	徐州市城市轨道交通 4 号线一期工程	8.03	269.73	2.58
张家港市	苏通第二过江通道工程（张家港）	2.00	60.70	2.85
昆山市	上海至南通铁路太仓至四团段（昆山段）	1.25	4.58	1.81
南通市	沪渝蓉沿江高铁上海至南京至合肥段（北沿江高铁）（崇川区）	4.66	42.20	1.32
南通市	沪渝蓉高铁上海至南京至合肥段（北沿江高铁）（通州）	4.46	32.85	1.28
南通市	沪渝蓉沿江高铁上海至南京至合肥段海门北站综合交通枢纽项目	0.60	5.11	2.20
如皋市	沪渝蓉高铁上海至南京至合肥段（北沿江高铁）（如皋）	6.29	40.54	1.21
如东县	沪渝蓉高铁上海至南京至合肥段（北沿江高铁）（如东县）	1.32	27.40	1.66
合计	—	39.42	792.93	12.12

资料来源：江苏省财政厅提供，中债资信整理

综上所述，中债资信评定 2026 年江苏省城镇建设专项债券（四期）-2026 年江苏省政府专项债券（二十期）、2026 年江苏省城镇建设专项债券（五期）-2026 年江苏省政府专项债券（二十一期）和 2026 年江苏省城镇建设专项债券（六期）-2026 年江苏省政府专项债券（二十二期）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程度	1	
		债务余额/政府综合财力	3	
	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（流动性水平、经济增长潜力、发展战略可行性、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	—
地方政府 债券要素 评价	债券偿还保障情况		无调整	—
	债券偿还机制和偿债安排		无调整	—
	债券增信措施		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债券信用评级方法体系（2025 年 7 月版），版本号 P-J-N-0030-202507-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 1：2026 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）

所属市县	项目名称	申请本期公开发行业务额度	项目预期收益	对债券本息的覆盖倍数
江苏省本级	江苏商贸职业学院新校区扩建三期工程学生宿舍四、五及学生和教师集体宿舍建设项目	0.35	3.09	4.34
江苏省本级	苏州大学唐仲英医学研究院大楼内部改造提升工程一期项目	0.35	5.86	2.67
江苏省本级	盐城师范学院新长校区学生宿舍东区 7 号楼	0.08	0.51	4.15
江苏省本级	南京工程学院北区 13#学生宿舍	0.20	0.93	2.33
徐州市	徐州市妇幼保健院门急诊改扩建工程	2.15	5.10	1.60
徐州市	徐州市中心医院集团康复医院新院建设一期项目	0.70	6.45	2.52
徐州市	徐州市中心医院新城分院二期工程建设项目	1.30	7.45	1.69
徐州市	睢宁县“千乡万村驭风行动”18.75MW 分散式风电项目	0.70	1.60	1.54
徐州市	徐州泉山区人工智能基础设施配套补短板项目	0.67	1.66	1.61
徐州市	徐州市泉山区淮海数字经济产业园 5G 智慧产业园基础设施建设项目	0.30	1.79	2.87
徐州市	徐州润铜农村投资发展集团有限公司城市管网安全提升工程	0.32	0.76	1.61
徐州市	贾汪区乡村振兴高标准智能温室大棚基础设施建设项目	0.30	1.26	2.19
徐州市	贾汪区供水设施提升工程（一期）	0.23	0.54	1.59
徐州市	贾汪区城市公益性公墓（二郎山人文纪念园）	0.30	1.36	2.04
丰县	丰县民族中学老校区教学楼、宋楼中学风雨操场建设项目	0.11	0.24	1.46
丰县	丰县民族中学三期建设项目	0.30	0.54	1.21
丰县	江苏省电动三轮摩托车零部件产品质量检验检测中心	0.14	0.25	1.20
丰县	丰县城市供水提标改造工程（一期）	0.20	1.48	2.64
张家港市	张家港市 2025-2027 年新能源公交车辆更新及配套基础设施建设项目	0.04	1.97	2.49
太仓市	上海至南京至合肥高速铁路（太仓段）	0.26	40.83	2.12
南通市	江苏省南通卫生高等职业技术学校新建康养实训楼项目	0.18	1.42	3.45
南通市	滨江全民健身活动基地及配套设施建设项目（滨江码头地块盘活拓展利用）	2.20	17.70	3.56
南通市	南通火车站综合交通枢纽及配套设施项目——南通火车站综合客运枢纽二期配套工程	0.40	3.95	4.02
南通市	沪渝蓉高铁上海至南京至合肥段（北沿江高铁）（南通开发区）	1.99	14.63	1.25
南通市	南通市经济技术开发区新时代未来产业园(一期)基础设施建设项目	5.00	19.07	1.26
南通市	苏通第二过江通道（南通开发区）	0.62	4.75	2.47
南通市	四海家园职工公寓装修提升工程	0.47	2.95	1.98
南通市	四海家园人才公寓改造提升项目	0.30	1.97	3.24
南通市	南通经济技术开发区老旧厂区更新改造工程（一期）	0.20	1.85	3.52
南通市	南通经济技术开发区绿色新能源项目	0.20	1.70	4.03

所属市县	项目名称	申请本期 公开发行 债券额度	项目预 期收益	对债券本息的 覆盖倍数
南通市	张靖皋长江大桥（张皋过江通道）（海门区）	0.16	2.88	1.78
南通市	南通市海门证大中学(高中) 扩建项目	0.22	0.85	2.92
南通市	南通区域供水通汇线（洪港水厂至海门青西河二号桥）改造工程（海门区）	0.25	0.75	1.98
南通市	海门区雨污水管线更新改造工程	1.92	6.43	1.49
南通市	海门城区供水管线改造新建及智慧化系统提升工程	0.34	0.63	1.30
南通市	南通市海门东洲水处理公司六期工程	0.38	5.90	1.82
海安市	张皋过江通道（海安地区）	0.56	2.64	1.23
海安市	海太过江通道（海安地区）	1.58	4.84	1.64
海安市	苏通第二过江通道（海安地区）	1.05	7.21	1.59
海安市	海安市实验中学外迁工程	0.20	1.03	3.88
海安市	江苏省海安高级中学体育教学综合楼及其附属工程项目	0.20	1.84	3.98
海安市	海安高新区污水管网提质增效及配套工程	0.15	2.15	3.47
海安市	海安市恒泽净水厂改扩建及配套工程项目	0.20	0.84	3.16
海安市	海安市共生体育健身中心建设工程项目	0.10	0.75	3.78
海安市	南通内河港海安港区中心作业区凤山重件码头工程	0.32	0.64	1.50
海安市	北凌新闸拆建应急治理工程	0.46	0.72	1.18
如皋市	张靖皋长江大桥（张皋过江通道）（如皋市）	0.71	2.91	2.83
如皋市	如皋东大街等历史文化街区保护提升项目	0.13	0.76	2.15
如东县	南通内河港如东港区洋口港经济开发区作业区南区码头工程	0.01	5.50	3.56
连云港市	连云港至宿迁高速公路灌云至沭阳段（连云港市本级部分）	1.18	2.16	1.36
连云港市	江苏省连云港中等专业学校学生创新创业生活中心及幼儿健康发展开放性实训基地项目	0.17	0.56	1.59
连云港市	上合组织（连云港）国际物流园大宗商品多式联运中心项目一期工程	1.85	10.51	3.08
连云港市	连云港内河港新海港区板浦作业区二期码头工程	0.15	4.44	3.29
连云港市	海州区智慧城市建设项目	0.28	3.12	3.28
连云港市	塔山水厂供水能力提升工程	0.30	4.72	3.69
东海县	东海县城乡垃圾全链条治理体系建设项目	0.13	0.94	2.06
东海县	东海县城南污水处理厂及配套管网工程	1.14	2.25	1.30
淮安市	淮阴区 2026 年老旧小区改造项目	0.15	0.30	1.25
淮安市	洪泽开发区产业园区基础设施提升项目	1.57	14.06	1.98
淮安市	洪泽区殡仪馆改扩建工程项目	0.14	0.65	1.36
淮安市	洪泽区人民医院紧密型县域医共体建设项目(医疗卫生强基工程项目)	0.22	1.16	3.28
东台市	东台至兴化高速公路东延工程	1.45	37.78	2.03
东台市	东台市民用无人机试验测试中心及试飞运行项目	0.40	1.10	1.84
东台市	盐城内河港东台港区中心作业区码头工程	2.50	6.50	1.74
东台市	东台市方塘河闸下移工程	2.00	5.63	1.88



所属市县	项目名称	申请本期 公开发行 债券额度	项目预 期收益	对债券本息 覆盖倍数
泰州市	泰州高铁枢纽片区污水处理厂一期工程	1.21	4.46	1.96
合计	—	44.34	303.28	5.14

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或存在小数点后差异

表 2：2026 年江苏省城镇建设专项债券（五期）募投项目情况（单位：亿元、倍）

所属市县	项目名称	申请本期 公开发行 债券额度	项目预 期收益	对债券本息 覆盖倍数
江苏省本级	沛县至丰县高速公路济徐高速至苏鲁省界段工程（省本级）	3.00	51.96	1.65
南京市	南京市级智能网联汽车云控综合平台建设项目	0.50	3.99	4.02
南京市	南京青奥体育公园专业足球场改建工程项目	2.00	6.74	2.04
南京市	南京江北新区先进医疗集聚区市政基础设施提升建设项目	0.20	3.11	2.49
南京市	基于健康医疗大数据中心的跨主体融合应用行业可信数据空间项目	0.71	1.55	1.46
南京市	生物育种钟山实验室基地（南京钟山国际农业科技创新中心）	1.07	5.51	2.34
南京市	江苏省智慧教育样板区提升工程-玄武区教育信息化融合创新工程建设项目	0.50	2.40	2.68
南京市	南京西站地区铁路机辆设施搬迁工程	3.10	6.23	1.34
南京市	雨花台区古雄街道城市更新改造工程（一期）	0.10	1.12	2.76
南京市	六合有机废弃资源利用中心	0.12	0.59	1.88
南京市	南京国家农高区工业废水处理中心建设工程	0.15	1.03	1.66
南京市	石湫街道污水管网改造提升工程	0.30	1.19	2.00
徐州市	徐州市口腔医院迁建项目	0.30	6.06	4.16
徐州市	徐州市三八河污水处理厂三期提标改造工程	0.10	1.35	3.38
徐州市	奎河全地下式污水处理厂及市区雨污分流工程	3.19	91.03	2.24
徐州市	台儿庄至睢宁高速公路江苏段工程	20.00	75.55	1.97
徐州市	徐州经济技术开发区产业园区光储充基础设施一体化建设项目	0.05	2.95	2.78
徐州市	徐州盛铜控股集团有限公司铜山区云谷创新中心概念验证中心和孵化器基地建设项目	0.70	2.05	1.74
徐州市	徐州市铜山区低碳产业园及污水处理厂 23MW 光储充一体化建设项目	0.20	4.29	2.84
徐州市	贾汪区东部四镇及江庄污水管网提升改造工程	0.30	1.55	1.72
丰县	沛县至丰县高速公路济徐高速至苏鲁省界段（丰县）	1.71	50.95	5.30
沛县	生态安全隔离带及污水管网提升改造工程	1.69	5.62	2.03
沛县	沛县居民小区二次供水更新改造工程	0.50	1.81	1.61
沛县	沛县大屯片区污水处理提质增效四期工程	0.90	1.90	1.57
新沂市	新沂经济开发区保障性租赁住房项目	1.90	4.03	1.77
新沂市	新沂市 2026 年度基础设施薄弱小区专项整治项目	0.30	0.67	1.51

所属市县	项目名称	申请本期公开发行业务额度	项目预期收益	对债券本息的覆盖倍数
张家港市	暨阳湖科学城产业基础设施提升项目	1.41	23.98	1.69
昆山市	娄苑路高级中学新建工程	0.10	0.61	2.73
昆山市	千灯镇老旧小区综合改造提升工程	0.10	0.39	1.62
昆山市	2026 年上海轨道交通 11 号线昆山段设施设备更新改造项目	0.33	2.13	2.04
昆山市	长三角（昆山）娄江供应链综合提升项目	0.10	6.89	2.35
南通市	沪渝蓉高铁上海至南京至合肥段（北沿江高铁）（南通地区-市本级）	0.43	54.46	1.21
南通市	南通港通海港区通海作业区中部码头区东段泊位工程	3.20	37.71	1.91
南通市	张靖皋长江大桥（张皋过江通道）（苏锡通园区）	0.16	1.25	1.96
南通市	沪渝蓉高铁上海至南京至合肥段（北沿江高铁）（苏锡通园区）	1.00	5.99	1.28
南通市	海太长江隧道（公路部分）（苏锡通）	0.23	2.29	2.01
南通市	绿色化工拓展区智慧化综合基础设施建设工程	1.69	83.62	4.48
南通市	通州湾西片区排水设施整合治理运行工程及通州湾 5 个老片区污水管网提升工程	0.32	1.12	3.19
南通市	通州湾示范区二期盐碱地改良项目	0.41	2.56	3.22
南通市	区域供水平海线通州湾支线新建工程	1.83	5.85	1.50
南通市	江苏省南通市通州湾北部片区供排水基础设施功能提升工程	0.22	0.90	2.79
南通市	南通港通州湾港区通州湾作业区一港池港口支持系统工程	0.40	2.26	2.58
南通市	通州湾示范区供水管网改造一期工程	0.50	2.79	2.32
南通市	通州湾示范区绿色化工拓展区达标尾水排海工程	3.08	20.63	2.04
南通市	通州湾示范区智慧民生新型基础设施建设项目	1.30	4.32	1.82
南通市	通州湾中学提升改造工程	0.30	1.16	1.93
南通市	南通港通州湾港区三夹沙作业区港区配套公共仓储设施及港池航道维护疏浚工程	2.90	6.85	1.60
南通市	南通港通州湾港区通州湾作业区一港池综合配套能力提升工程	2.88	19.25	3.18
南通市	通州湾滨海体育运动基地	0.30	1.36	2.18
南通市	华能沿海通州湾电厂至现代纺织产业园供热管道工程（一期）	0.24	4.37	3.33
南通市	张靖皋长江大桥（张皋过江通道）（南通市区）（通州湾）	0.12	0.83	1.87
南通市	海太过江通道（崇川区）	0.98	10.68	2.04
南通市	通州区全区供水安全提升（二期）工程	0.20	0.50	1.52
南通市	石港转运站、四安转运站改造项目	0.14	0.55	2.14
南通市	全区建制镇（街道）建成区范围市政道路污水管网（含泵站）排查及新改建工程一期	0.10	0.33	1.68
南通市	南通市通州区益源污水处理厂及配套管网工程	0.30	6.20	3.12
南通市	南通市通州区平潮镇建设路街区工程	0.30	1.43	2.71
灌云县	灌云县“AI+教育”融合示范信息化工程	1.15	2.44	1.46
淮安市	淮安区城市东片区排水设施完善工程项目	0.24	1.89	1.50
淮安市	淮阴区城镇环卫一体化改造提升项目	0.05	0.53	1.47
涟水县	涟水县城区排水管网改扩建工程项目	0.85	4.70	1.92

所属市县	项目名称	申请本期 公开发 行债券 额度	项目预 期收益	对债券本息 的覆盖倍 数
盱眙县	盱眙县第二污水处理厂扩建项目	0.72	1.83	1.05
盱眙县	盱眙技师学院改扩建建设工程项目	1.28	3.01	1.16
盱眙县	盱眙县腊塘 205 国道冷链物流园基础设施配套项目	0.50	6.60	1.50
盱眙县	盱眙县双马农产品批发市场项目	0.20	1.00	1.50
盱眙县	盱眙县沙岗片区及石牛片区雨污水管道及配套设施完善工程	0.20	2.01	1.58
盱眙县	盱眙县建制镇污水处理提质增效工程	0.58	2.03	1.35
盱眙县	盱眙县城市生命线工程项目	0.06	0.69	3.58
盱眙县	马坝经济开发区雨污水管网设施工程	0.80	3.05	1.60
盱眙县	盱眙县马坝镇污水管网整改工程项目	1.15	8.44	1.71
盱眙县	盱眙县生活垃圾收转运设施设备更新项目	0.60	1.72	1.59
盱眙县	全县公益性骨灰安放设施（骨灰堂）和殡仪馆建设项目	0.87	3.55	2.13
金湖县	市政供水管道改造工程	0.20	1.12	2.59
盐城市	大丰港铁路支线（盐城市）	4.25	11.39	1.66
盐城市	东台至兴化高速公路东延工程(盐城段)	6.06	10.90	1.22
盐城市	盐城经泰州无锡常州至宜兴铁路（盐城段）	2.50	7.41	1.34
盐城市	盐城农业科技职业学院学生宿舍和公共卫生间改造项目	0.15	0.26	1.20
盐城市	盐城市盐都区老旧供水管网改造及二次供水泵房更换安装	0.20	0.92	2.24
盐城市	盐都区全域分布式光伏建设项目	1.50	4.93	1.99
盐城市	盐龙街道老集镇区更新工程	0.50	1.15	1.19
盐城市	全国慢性病（肝脏）高质量数据集	0.60	1.03	1.16
盐城市	盐都区楼王镇凤南村 37.72MW 渔光互补集中式光伏发电项目	0.70	1.88	1.82
盐城市	大纵湖水产品流通中心	2.00	3.59	1.22
盐城市	盐都龙冈旧城整体更新改造项目（含龙冈坊桥老街修缮保护工程）	1.50	3.77	1.13
盐城市	盐城城西南老旧街区提升改造项目	3.80	6.35	1.13
盐城市	盐都城市智能中枢（数字调度指挥中心）	0.60	1.15	1.29
盐城市	盐都区城市防洪补短板工程	1.20	2.02	1.14
盐城市	新能源重卡充换电一体站项目	1.00	1.71	1.16
响水县	响水县海堤河治理工程	0.29	0.55	1.30
滨海县	滨海县 2026 年老旧小区改造提升项目	0.70	1.27	1.23
滨海县	滨海港镇天然气场站	0.20	0.33	1.12
滨海县	滨海县供水设施设备提档升级工程项目	0.20	1.42	2.99
阜宁县	2026 年老旧小区改造工程项目	0.26	0.46	1.20
射阳县	2025 年经开区污水提质增效工程	0.65	1.35	1.38
射阳县	射阳县中医院制剂楼改造项目	0.10	0.19	1.28
射阳县	合德镇 2026 年老旧小区综合改造项目	0.05	0.14	1.82
建湖县	建湖县供水管网漏损治理和老化更新改造工程	0.35	1.37	2.69
建湖县	建湖县老旧供水管网更新改造及二次供水设施更新项目	0.34	0.69	1.38
建湖县	县城排水系统完善提升工程	0.30	1.08	1.91

所属市县	项目名称	申请本期公开发行业务额度	项目预期收益	对债券本息的覆盖倍数
扬州市	扬州市中医院新院区建设项目（一期工程）	5.80	17.76	1.50
扬州市	市二院应急救援中心大楼（老年病大楼）建设工程	1.45	4.29	1.79
扬州市	扬州市妇女儿童医院 B 地块项目建设工程	1.45	11.90	3.25
扬州市	沪渝蓉（北沿江）高铁扬州站综合交通枢纽一体化建设工程	10.53	33.94	1.35
扬州市	启扬高速扬州西北绕城段扩建工程	5.66	16.50	1.62
扬州市	扬州经开区东南片区排水管网提升工程	0.34	0.62	1.21
扬州市	2026-2027 年景区污染防治达标区建设工程	0.20	0.94	2.05
扬州市	扬州高新区排水达标示范区三期工程	0.18	2.05	5.81
扬州市	扬州高新区排涝通道改造提升工程	0.25	2.06	5.65
扬州市	南京至仪征线（含扬州延伸线）市域（郊）铁路一期工程（不含过江段）（邗江段）	1.65	23.84	2.24
仪征市	南京至仪征线（含扬州延伸线）市域（郊）铁路一期工程（不含过江段）（仪征段）	3.46	0.49	1.58
仪征市	仪征市 2026 年老旧小区改造工程	0.21	33.49	1.73
句容市	句容市供水管网改造及互联互通项目	0.30	1.19	2.28
泰州市	泰州职业技术学院泰州市开放型区域产教融合实践中心	1.20	5.49	1.44
泰州市	泰州市通南地区引排能力提升工程南官河闸站工程	1.00	8.34	2.04
泰州市	泰州市第三高级中学改扩建工程	0.17	0.61	2.45
泰州市	高新区高级中学工程	4.00	10.21	1.74
泰州市	盐泰锡常宜铁路项目（泰州医药高新区（高港区）资本金）	2.50	21.80	1.48
泰州市	泰州医药高新区（高港区）排水管网改造建设一期工程	0.50	2.51	3.41
泰州市	新高灌区现代化改造工程	0.50	1.79	2.43
泰州市	泰州医药高新区（高港区）排水管网改造建设二期工程	0.20	2.26	7.70
泰州市	泰州医药高新区（高港区）老旧供水管网改造工程	0.20	1.64	5.59
泰州市	盐城经泰州无锡常州至宜兴铁路盐城至靖江站段（姜堰区资本金）	0.51	5.35	1.11
兴化市	盐泰锡常宜铁路项目（兴化资本金）	2.00	12.15	2.23
兴化市	陈堡污水处理厂扩容工程	0.22	0.55	1.48
泰兴市	泰兴市城区 2026 年排水管网更新改造项目	0.84	1.98	1.64
泰兴市	泰兴市 2026 年老旧小区更新改造项目	0.10	0.39	2.71
沭阳县	沭阳县粮食储备库	1.50	6.20	1.45
沭阳县	沭阳县城市智能公共停车场	0.30	1.30	1.71
沭阳县	沭阳县公立医共体能力提升项目	0.05	19.19	1.44
沭阳县	沭阳县数字经济产业园（人工智能）项目	1.00	0.74	1.44
合计	—	156.88	1,012.00	4.48

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或存在小数点后差异

附件四：

江苏省经济、财政和债务数据

相关数据	2023 年	2024 年	2025 年
地区生产总值（亿元）	128,222.20	137,008.00	142,351.50
人均地区生产总值（万元）	15.0	16.1	16.7
地区生产总值增长率（%）	5.8	5.8	5.3
全社会固定资产投资增速（%）	5.2	1.5	-12.7
全年社会消费品零售总额（亿元）	45,547.50	47,662.30	46,394.20
全年进出口总额（亿元）	52,493.80	56,177.00	59,500.00
三次产业结构	4.0:44.4:51.6	3.8:43.2:53.0	3.8:42.2:54.0
第一产业增加值（亿元）	5,075.80	5,245.20	5,369.70
第二产业增加值（亿元）	56,909.70	59,180.10	60,038.20
其中：规模以上工业增加值（亿元）	—	—	—
第三产业增加值（亿元）	66,236.70	72,582.80	76,943.70
人口数量（万人）	8,526	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）	63,211	66,173	68,956
农村居民人均可支配收入（元）	30,488	32,414	34,147
全省政府综合财力（亿元）	22,817.14	20,787.27	19,517.53
其中：省本级政府综合财力（亿元）	2,927.91	2,974.19	3,101.30
全省人均政府综合财力（元）	26,761.83	24,381.03	22,913.28
全省一般公共预算收入（亿元）	9,930.18	10,038.16	10,245.66
其中：税收收入（亿元）	7,976.99	7,642.03	7,929.04
省本级一般公共预算收入（亿元）	286.20	251.75	224.08
地方政府一般债务收入（亿元）	1,346.50	925.97	1,329.75
地方政府一般债券还本支出（亿元）	1,066.09	454.20	1,101.86
全省政府性基金收入（亿元）	10,316.13	8,097.43	6,472.47
其中：国有土地使用权出让收入（亿元）	9,482.20	7,270.18	5,588.93
地方政府专项债务收入（亿元）	3,233.35	6,280.72	6,063.10
地方政府专项债券还本支出（亿元）	1,469.40	1,256.34	3,336.84
全省政府债务（亿元）	22,732.83	28,227.61	33,927.54
其中：一般债务（亿元）	7,667.02	8,137.43	8,538.10
专项债务（亿元）	15,065.81	20,090.18	25,389.44
全省一般公共预算财力/综合财力（%）	54.71	58.24	63.04
全省税收收入/一般公共预算收入（%）	80.33	76.13	77.39
全省政府性基金预算财力/综合财力（%）	45.29	41.76	36.96

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 2026 年江苏省城镇建设专项债券（四至六期）-2026 年江苏省政府专项债券（二十至二十二期）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 2026 年江苏省城镇建设专项债券（四至六期）-2026 年江苏省政府专项债券（二十至二十二期）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、外部支持和本期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）本报告仅供参考，并非某种决策的结论、建议，投资者应当独立决策、自担投资风险，中债资信不对任何直接或间接损失承担赔偿责任、补偿或连带责任。

（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、准确性及完整性负责。

（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、复制、转载、修改、传播、出售或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

（十）任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

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：010-88090005
网站：www.chinaratings.com.cn



公司微信