



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

2019 年江苏省政府一般债券 (一期) 信用评级

2019 年 01 月 23 日



2019年江苏省政府一般债券（一期）信用评级

债券名称	发行规模 (亿元)	债券 期限	债项 级别
2019年江苏省政府一般债券（一期）	195	10年	AAA
评级时间: 2019年01月23日			
经济、财政和债务指标	2016年	2017年	2018年
地区生产总值(亿元)	76,086	85,901	—
人均地区生产总值(元)	95,257	107,189	—
地区生产总值增速(%)	7.8	7.2	—
三次产业结构	5.4:44.5:50.1	4.7:45.0:50.3	—
全省综合财力(亿元)	17,468	19,425	21,603
其中:省本级(亿元)	1,329	1,467	1,780
全省一般公共预算收入(亿元)	8,121	8,172	8,630
全省一般公共预算财力/综合财力(%)	62.95	61.26	61.19
全省政府性基金财力/综合财力(%)	37.05	38.74	38.81
全省政府债务(亿元)	10,915	12,026	13,286
其中:一般债务(亿元)	6,414	6,668	6,653
专项债务(亿元)	4,501	5,358	6,633
全省政府债务率(%)	62.90	61.90	61.50

注:2018年均为预计执行数

资料来源:统计年鉴;江苏省财政预算执行报告、决算报告;江苏省财政厅提供

分析师

张双双 关书宾 苏锦河

电话:010-88090033

邮箱:zhangshuangshuang@chinaratings.com.cn

市场部

电话:010-88090123

传真:010-88090102

邮箱:cs@chinaratings.com.cn

中债资信评估有限责任公司

地址:北京西城区金融大街28号院

盈泰中心2号楼6层(100032)

网址:www.chinaratings.com.cn

评级结论

中债资信评估有限责任公司(以下简称“中债资信”)认为江苏省经济和财政实力很强,政府治理水平较高,2019年江苏省政府一般债券(一期)(以下简称“本期债券”)纳入江苏省一般公共预算,债券的违约风险极低,因此评定本期债券的信用等级为AAA。

评级观点

■ 江苏省经济体量很大,近年经济增速高于全国平均水平。2017年江苏省实现地区生产总值85,900.94亿元,稳居全国第二,同比增长7.2%。2018年前三季度全省实现GDP67,039.3亿元,同比增长6.7%。虽然受宏观经济趋缓和供给侧改革不断深化影响,江苏近年经济增速有所放缓,但仍高于全国平均水平,围绕“六个高质量”发展任务,深入推进“两聚一高”新实践,基于较强的内生发展动力,在深度参与“一带一路”并落实长三角区域发展一体化战略的推动下,预计未来其经济将保持总体平稳、健康增长。

■ 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。2018年全省和省本级综合财力预计执行数分别为21,602.52亿元和1,780.22亿元,居全国各省(自治区)前列;收入质量较好,2018年税收占一般公共预算收入比例为84.2%;江苏省政府性基金收入规模较大,未来房地产市场波动可能对基金收入产生一定影响。

■ 2018年底江苏全省政府债务率预计执行数为61.50%,较2017年末微降,债务负担较轻,债务指标表现较好,同时拥有较大规模的国有资产和上市公司股权,可增加其流动性。

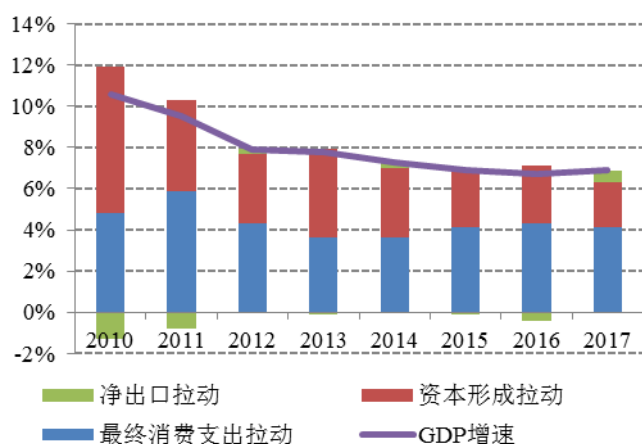
■ 本期债券偿债资金纳入一般公共预算,江苏省一般公共预算收入对其偿还保障程度很高。本期债券发行规模/2018年全省一般公共预算收入(预计执行数)为2.26%,本期债券发行规模/2018年全省综合财力(预计执行数)为0.90%。

一、宏观经济与政策环境分析

当前中国经济运行稳中有变、变中有忧，经济面临下行压力，供给侧结构性改革仍将持续深化；全国财政收入增速仍将延续中低速增长，地区间增速分化将更趋明显，土地出让收入增速回落；政府债务管理改革持续深化，整体债务风险可控

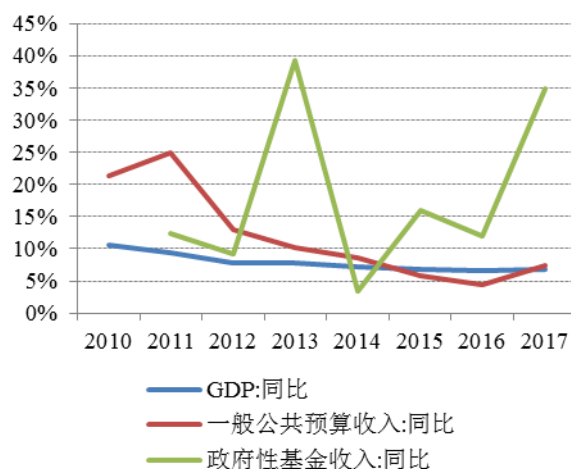
经济运行“稳中有变、变中有忧”。2018年，世界主要经济体仍处于复苏阶段，但增长动能放缓。国内受政策调整，内需疲弱叠加外部中美贸易摩擦的影响，2018年中国GDP增速6.6%，较上年下降0.2个百分点。未来，从拉动经济增长的“三驾马车”来看，固定资产投资方面，受利润增长乏力影响，预计2019年制造业投资增速将有所放缓；从周期上看，2019年房地产行业面临周期下行的压力，与此同时，针对房地产的调控政策和力度难以大幅放松，决定了2019年房地产投资大概率将出现明显的下行；2018年受规范地方政府债务融资影响，基建投资出现了明显的下滑，预计2019年政策力度难以大幅放松，基建增速反弹力度有限。因此，预计2019年固定资产投资整体上仍将向下承压。消费方面，当前无论是城镇居民边际消费支出还是农村居民边际消费支出均达到饱和状态，未来决定消费增速的主导因素将是居民收入增速，从统计数据上看，实际经济增速领先居民消费增速约12个月，因此明年居民收入增速或小幅下行，消费增速或将继续承压。进出口方面，逆全球化趋势下贸易保护主义逐渐抬头，民粹主义进一步升温，对中国出口构成不利影响，2019年中国出口增速将小幅回落；中国将继续坚持扩大进口的政策导向，整体进口增速不会出现大幅下降，但预计大宗商品价格有所回落，这将对进口增速形成拖累，同时考虑国内总需求增长放缓，叠加进口增速高基数效应，因此，预计2019年中国进口将出现小幅下滑。2019年贸易盈余增长乏力的局面或将很难得到改善。整体来看，未来宏观政策将围绕托底经济进行逆周期调节，但在外部环境愈发恶劣的情况下，国内经济短期难以出现大幅改善。固定资产投资增速受房地产、制造业增速走弱影响将小幅放缓，基建或出现小幅反弹，消费稳中趋缓，出口增速趋弱，经济仍存在下行压力，但随着供给侧结构性改革进程的推进，经济发展的质量和效益将会继续提高。

图 1：2010 年以来“三驾马车”对经济增长拉动作用



数据来源：WIND 资讯，中债资信整理

图 2：2010 年以来全国 GDP 和财政收入增速



数据来源：财政部网站，中债资信整理

财政收入增速持续放缓，地区间增速分化将趋于明显，土地出让收入波动加大。财政收入增速与宏观经济增速变动相关性较高。2018年我国经济面临下行压力，前11个月全国实现一般公共预算收入17.23万亿元，较上年增长6.5%，低于去年同期8.4%的增速。其中，中央一般公共预算收入同比增长6.2%，地方一般公共预算收入（本级）同比增长6.9%。同时，2018年，全国推地力度仍较大，前11个月土地出让收入同比增长28.9%，增速较去年有所放缓。未来短期内，经济面临下行压力，且在减税降费政策力度加大、2018年一般公共预算收入基数较大等因素影响下，预计2019年全国一般公共预算收入增速将有所下滑。政府性基金收入方面，十九大重申“房住不炒”和金融“防风险”、“去杠杆”基调不变，各地限购、限贷等调控政策基本维持当前偏紧基调，房企购置土地的需求将有所下滑，但受益于2018年土地成交量维持高位，部分土地出让金缴付存在一定滞后性，预计2019年全国土地出让收入仍将保持较大规模，但增速将会大幅下滑，尤其是部分三四线城市的土地增收压力将明显加大。

表 1：近期中央出台的与宏观经济调控和政府债务管理相关的政策文件

发布时间	政策名称	政策主要内容
2017年2月	《关于做好2017年地方政府债券发行工作的通知》（财库〔2017〕59号）	合理制定债券发行计划，均衡债券发行节奏；不断提高地方债发行市场化水平；进一步促进投资主体多元化，改善二级市场流动性
2017年4月	财政部公布《新增地方政府债务限额分配管理暂行办法》（财预〔2017〕35号）	新增限额分配体现正向激励原则； 限额分配兼顾了地方政府债务风险管控和重点项目支出需求
2017年5月	《关于进一步规范地方政府举债融资行为的通知》（财预〔2017〕50号）	从清理整改地方政府违规担保、强化城投企业融资管理、规范PPP运作模式、健全地方政府融资机制、建立跨部门联合监测机制和推进地方政府信息公开六个方面规范地方政府举债融资行为
2017年6月	《地方政府土地储备专项债券管理办法（试行）》（财预〔2017〕62号）	创新发行土储债，建立专项债券与土地储备资产、预期收入对应债券保障机制；若储备土地未能按计划出让影响到期债券本金偿还，可在专项债务限额内发行土地储备专项债券周转偿还
2017年6月	财政部印发《关于坚决制止地方以政府购买服务名义违法违规融资的通知》（财预〔2017〕87号）	政府购买服务所需资金应当在年度预算和中期财政规划中据实足额安排；严禁将建设工程与服务打包、融资服务作为政府购买服务范围；棚户区改造、易地扶贫搬迁工作中涉及的政府购买服务事项，按照相关规定执行
2017年6月	《关于试点发展项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券品种的通知》（财预〔2017〕89号）	在地方政府专项债务限额内，指导地方按照本地区政府性基金收入项目分类发行专项债券，打造中国版“市政项目收益债”
2017年6月	《关于规范开展政府和社会资本合作项目资产证券化有关事宜的通知》（财金〔2017〕55号）	PPP项目公司、项目公司股东及其他主体（如融资债权人、承包商等）可以收益权、合同债权等作为基础资产，发行资产证券化产品
2017年7月	《地方政府收费公路专项债券管理办法（试行）》（财预〔2017〕97号）	明确收费公路专项债券纳入专项债限额管理，募集资金应当专项用于政府收费公路项目建设，债券最长期限可达15年



发布时间	政策名称	政策主要内容
2017年11月	《关于规范政府和社会资本合作（PPP）综合信息平台项目库管理的通知》（财办金〔2017〕92号）	对已入库PPP项目和新增项目均实行负面清单式管理，明确清理期限（2018年3月底前），逾期未整改到位，将暂停该地区新项目入库直至整改完成
2017年12月	中央经济工作会议	中国经济已转向高质量发展阶段，货币政策保持稳健中性，管住货币供给总闸门；积极的财政政策取向不变，压缩一般性支出，切实加强地方债务管理；牢牢守住不发生系统性金融风险的底线
2018年3月	《关于做好2018年地方政府债务管理工作的通知》（财预〔2018〕34号）	依法规范地方政府债务限额管理和预算管理，合理确定分地区地方政府债务限额；及时完成存量地方政府债务置换工作；强化地方政府债券管理，加快实现地方政府债券管理与项目严格对应，稳步推进专项债券管理改革；健全地方政府性债务风险评估和预警机制，加强债务风险监测和防范
2018年3月	《关于印发〈试点发行地方政府棚户区改造专项债券管理办法〉的通知》（财预〔2018〕28号）	规定了棚改专项债券的发行主体为省、自治区、直辖市政府，发行棚改专项债券的棚户区改造项目应当有稳定的预期偿债资金来源，棚改专项债券纳入地方政府专项债务限额管理
2018年3月	《关于规范金融企业对地方政府和国有企业投融资行为有关问题的通知》（财金〔2018〕23号）	国有金融企业除购买地方政府债券外，不得为地方政府及其部门提供任何形式的融资，不得违规新增地方政府融资平台公司贷款，不得要求地方政府违法违规提供担保或承担偿债责任，不得提供债务性资金作为地方建设项目、政府投资基金或PPP项目的资本金
2018年5月	《关于做好2018年地方政府债券发行工作的意见》（财库〔2018〕61号）	加强地方政府债券发行计划管理，提升地方政府债券发行定价市场化水平，合理设置地方政府债券期限结构，完善地方政府债券信用评级和信息披露机制，促进地方政府债券投资主体多元化，加强债券资金管理，提高地方政府债券发行服务水平，加强债券发行组织领导
2018年8月	《关于做好地方政府专项债券发行工作的意见》（财库〔2018〕72号）	各地至9月底累计完成新增专项债发行比例原则上不得低于80%；取消专项债券期限比例结构限制；简化发行程序
2018年10月	《国务院办公厅关于保持基础设施领域补短板力度的指导意见》（国办发〔2018〕101号）	在“地方财政承受能力评价”和“不增加地方政府隐性债务”前提下，补齐基建短板，保障融资平台公司在建项目合理融资需求；精简审批流程；点名相关部委分工落实。在与金融机构协商基础上，允许城投平台通过适当债务展期、债务重组实现其债务平稳接续
2018年12月	中央经济工作会议	积极的财政政策要加力提效，实施更大规模的减税降费，较大幅度增加地方政府专项债券规模；稳妥处理地方政府债务风险，做到坚定、可控、有序、适度

资料来源：公开资料，中债资信整理

政府债务管理改革持续深化，债务风险总体可控。地方政府债务管理改革持续深化，坚决遏制地方政府违规举债融资、丰富专项债券种类和加强信息公开、完善地方债发行机制有序并进。**（1）遏制地方政府违规举债融资，严控债务风险。**财预〔2018〕34号文再次强调要依法规范地方政府债务限额管理和预算管理，合理确定分地区地方政府债务限额；财预〔2017〕50号文、财预〔2017〕87号文全面清理PPP、政府购买服务、政府产业引导基金等政府违法违规举债新型路径；发改办财金〔2018〕194



号文再度明确规定纯公益性项目不得作为募投项目申报企业债券，严禁将申报企业信用与地方政府信用挂钩；财金〔2018〕23号文首次针对金融机构提出规范地方国有企业融资行为。（2）**开好地方规范融资“正门”，丰富专项债券种类、加强信息公开。**在“堵偏门”的同时，在财预〔2017〕62号文、89号文、97号文以及财预〔2018〕28号文等指引下，财政部鼓励地方政府发行土地储备专项债、收费公路专项债、棚户区改造专项债以及其他类型的项目收益类债券，满足新增项目资金需求；财预〔2017〕89号文及财预〔2018〕34号文均提出将上年末专项债务限额超出余额部分纳入本年度项目收益债券发行额度，适度增加地方政府专项债务额度。（3）**完善地方债发行机制。**首先，财库〔2017〕59号文要求合理控制地方政府公开发行业务节奏，避免对市场造成流动性冲击；财预〔2017〕35号文首次提出新增债务限额分配公式，兼顾了地方政府债务风险管控和重点项目支出需求，更具科学性；财库〔2018〕61号文，从市场化定价、合理安排地方政府债券期限结构、债券资金管理以及地方政府债券信用评级和信息披露机制等多个方面做了更具体的规定。其次，截至目前，我国地方政府债券已能在银行间、上交所、上海自贸区、深交所发行，地方债发行渠道进一步拓宽。再次，在财库〔2017〕59号文鼓励指导下，云南、广东、广西、四川等成功采用续发机制，有助于改善地方债二级市场流动性。财库〔2018〕72号文进一步优化债券发行程序，地方债发行机制得到进一步完善。

二、地区经济实力分析

江苏省经济平稳较快增长，经济结构进一步优化，消费对经济拉动作用逐步增强，区域创新能力较强；未来围绕“六个高质量”发展任务，深入推进“两聚一高”新实践，基于较强的内生发展动力，在深度参与“一带一路”并落实长三角区域发展一体化战略的推动下，江苏省经济将继续保持平稳、健康增长

地理位置优越，交通发达，科教资源领先。江苏省地处中国经济最为发达和活跃的长江三角洲，其位于“T”字型生产力分布的结合部，是上海对内地区域辐射的必经之地。基于得天独厚的区位优势，江苏省目前已形成较完善的综合交通体系。截至2017年末，江苏省公路密度和高速公路密度分别为147.39公里/百平方公里和4.38公里/百平方公里，公路建设处于国内前列；沿海及内河港口合计21个（连云港、南京港等7港吞吐量超亿吨），2017年完成规模以上港口货物吞吐量25.70亿吨，位于全国前列；拥有南京禄口国际机场、徐州观音国际机场等9个民用机场，机场覆盖密度较高；京沪铁路、陇海铁路贯穿境内，其中南京、徐州是重要的铁路枢纽。江苏省“地狭人稠”（国土面积为10.72万平方公里，仅占全国的1.10%），自然资源禀赋一般，但拥有较为丰富的滩涂资源，其滩涂面积约占全国海岸滩涂总面积的1/4，且教育资源处于全国领先水平，截至2017年末，其拥有普通高等院校142所，其中211院校11所。江苏省劳动力较充裕，近年来呈现老龄化趋势，截至2017年末，江苏省常住人口8,029.30万人，占全国人口的5.78%，65岁及以上年龄占比为13.37%。

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（自治区）前列。2017年江苏省实现地区生产总值85,900.94亿元，居全国第二，同比增长7.2%，人均地区生产总值为107,189元，居全国第四。近年来，江苏省经济运行总体平稳，主要经济指标增幅保持在合理区间，经济结构进一步优化，消费对经济增长的拉动作用逐步增强。2011~2017年江苏省地区生产总值年均增速为8.99%，高



于全国 GDP 平均增速 1.42 个百分点。在经济新常态背景下，尽管 2017 年江苏省经济增速呈小幅下行走势，但仍处于合理区间，且比全国高 0.40 个百分点；2018 年前三季度江苏省实现 GDP67,039.30 亿元，同比增长 6.7%，与全国持平，经济保持较好增长势头。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 2017 年的 4.7:45.0:50.3，第三产业占比不断提升；2018 年前三季度三次产业结构比例进一步调整为 3.3:45.7:51.1。江苏省最终消费对经济增长的贡献率不断提升，目前已超过 50%。

表 2：2015~2017 年及 2018 年 1-9 月江苏省主要经济指标

项目	2015 年		2016 年		2017 年		2018 年 1-9 月	
	总额	增长率	总额	增长率	总额	增长率	总额	增长率
地区生产总值（亿元、%）	70,116.38	8.5	76,086.17	7.8	85,900.94	7.2	67,039.3	6.7
人均地区生产总值（元、%）	87,995	8.3	95,257	7.5	107,189	6.8	—	—
规模以上工业增加值（亿元、%）	33,422.50	8.3	35,433.23	7.7	35,117.44	7.5	—	5.5
全社会固定资产投资额（亿元、%）	45,905.17	10.5	49,370.85	7.5	53,000.21	7.5	—	5.6
全年社会消费品零售总额（亿元、%）	25,876.77	10.3	28,707.12	10.9	31,737.41	10.6	2,4448.3	8.8
全年进出口总额（亿美元、%）	5,456.14	-3.2	5,096.12	-6.6	5,911.39	16.0	—	9.3
三次产业结构比例	5.7:45.7:48.6		5.4:44.5:50.1		4.7:45.0:50.3		3.3:45.7:51.1	
城镇化率（%）	66.5		67.7		68.8		—	

资料来源：2015~2016 年江苏统计年鉴，2017 年江苏省国民经济与社会发展统计公报，2018 年前三季度江苏经济发展情况新闻发布稿，江苏省统计局；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。

江苏省形成了传统产业和现代服务业并举的产业结构，区域创新能力较强。目前江苏省形成了传统产业（第二产业中支柱产业主要为冶金、石化、机械、汽车、纺织及电子信息产业等）和现代服务业并举的产业结构。一是先进制造业发展提速，2017 年全省通用设备、专用设备、医药制造业、电子计算机制造业等增加值增速均在 10% 以上。2018 年 1~9 月，全省高技术制造业和装备制造业增加值同比分别增长 11.7% 和 8.1%，快于规模以上工业 6.2 个和 2.6 个百分点。二是现代服务业发展势头强劲，2017 年服务业增加值占 GDP 比重提高 0.30 个百分点，其中，金融业、营利性服务业等现代服务业占比不断提升。金融产业持续较快发展，截至 2017 年末，江苏全省金融机构人民币存款余额 12.99 万亿元，较上年末增长 7.3%；同期人民币贷款余额 10.21 万亿元，比上年末增长 12.1%。2018 年 1~9 月，全省交通运输仓储和邮政业增加值 2,438.8 亿元，增长 5.9%；金融业增加值 5,483.3 亿元，增长 6.2%；营利性服务业增加值 8,495.1 亿元，增长 14%。2018 年 9 月末，全省金融机构人民币存款余额 14 万亿元，比年初增加 10,517.9 亿元，同比增长 7.4%，金融机构人民币贷款余额 11.3 万亿元，比年初增加 11,079 亿元，同比增长 12.6%。三是江苏大力实施创新驱动战略，2017 年江苏省高新技术产业产值较上年增长 14.4%，占规模以上工业总产值的比重达到 42.7%，区域创新能力连续多年居全国前列。2018 年 1~9 月，全省高新技术产业产值同比增长 9.6%，占规模以上工业总产值比重达 46.6%。

展望未来，江苏省将围绕“六个高质量”发展任务，深入推进“两聚一高”新实践，加快建设“强富美高”新江苏，同时发掘培育新的增长点，经济增长的内生动力有望增强，整体看江苏省经济有望保持平稳、健康增长。首先，围绕“六个高质量”发展任务，转变经济发展模式。江苏省将围绕“经济发展高质量、改革开放高质量、城乡建设高质量、文化建设高质量、生态环境高质量、人民生活高质量”这“六个高质量”发展任务，在创新引领、自主发展上下功夫，全力推进江苏制造向江苏创造转变、江苏速度向江苏质量转变、江苏产品向江苏品牌转变。同时，江苏省将深入推进“两聚一高”新实践，以供给结构性改革为主线，统筹做好稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险各项工作，突出抓重点、补短板、强弱项，推动质量变革、效率变革、动力变革，打好三大攻坚战，高水平全面建成小康社会，积极推进探索性发展、创新性发展、引领性发展，高起点开启基本实现现代化建设新征程，把“强富美高”新江苏建设不断推向前进。其次，发掘培育新的增长点，内生动力有望增强。未来，江苏省将发掘培育新的增长点，进一步释放新需求，创造新供给，促进经济持续健康发展。消费方面，深入实施六大消费工程和十大扩消费行动，继续开展“增品种、提品质、创品牌”专项行动，扩大内外销产品“同线同标同质”实施范围。实施“互联网+流通”行动计划，推动实体零售创新转型。积极推进“旅游+”融合发展，大力发展全域旅游。加强消费基础设施建设，进一步优化消费环境。投资方面，加快国家和省内重大科创载体、重大产业、重大生态环保、重大民生和重大基础设施项目建设，抓好与央企重大签约项目的对接落地，提高工业技改投资、高新技术产业投资、生态环保投资的比重。完善政府和社会资本合作模式，进一步激发社会投资活力。再次，深度参与“一带一路”并落实长三角区域发展一体化战略，拓展对外发展空间。近年来江苏省获得了一些国家政策支持。2013年4月，国家发改委印发《苏南现代化建设示范区规划》；2014年4月，“长江经济带”上升为国家战略¹；2014年7月，江苏省镇江市及淮河流域重点地区被国家纳入开展生态文明先行示范区建设（第一批）（发改环资【2014】1667号）；2014年9月，国务院发改委出台《国务院关于依托黄金水道推动长江经济带发展的指导意见》（国发【2014】39号）；2015年2月，江苏省被列入国家新型城镇化综合试点地区（发改规划【2014】2960号）；2015年7月，江苏省贯彻落实《国务院关于依托黄金水道推动长江经济带发展的指导意见》的实施意见，为“长江经济带”建设提供坚强支撑；2016年9月《长江经济带发展规划纲要》正式印发，确立“一轴、两翼、三极、多点”新格局。此外，江苏省还将进一步在“一带一路”战略中拓展开放空间，围绕重点产业、重点国别建立产能合作项目库，建立完善与沿线重点国家和地区的合作机制，推进国际产能合作、工程建造和装备制造走出去，强化连云港、徐州新亚欧大陆桥经济走廊重要战略节点支撑作用，加快东中西区域合作示范区、中哈（连云港）物流合作基地、上合组织国际物流园、境外经贸合作载体和沿线国家国际友城建设。整体看，受益于上述规划，江苏省在产业布局和资源配置方面将不断完善，进而带动产业结构加速升级、提升消费内生动力，最终促进经济实现平稳增长。

三、地区财政实力分析

¹ 2014年“两会”期间，政府工作报告首现“由东向西、由沿海向内地，沿大江大河和陆路交通干线，推进梯度发展”以及“要依托黄金水道，建设长江经济带”。2014年4月28日，国务院总理李克强在重庆召开区域经济发展座谈会，指出“长三角地区是我国经济增长的重要一极，要依托黄金水道建设长江经济带，为中国经济持续发展提供重要支撑”。



受益于经济平稳发展，江苏省财政收入保持增长，收入质量持续提升，综合财力雄厚；江苏省不断加强和改善民生支出，财政收支比较稳健

综合财力规模较大，财力结构较为合理。2018年，江苏省全省综合财力保持较快增长，预计执行数为21,602.52亿元，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61.19%和38.81%。受益于产业多元化程度高，纳税主体丰富，江苏省一般公共预算收入中税收收入占比高，稳定性强，2018年江苏省全省一般公共预算收入预计执行数为8,630.16亿元，其中税收收入占比为84.2%。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，2018年预计执行数为8,222.81亿元。江苏省本级政府调配财力能力强，2018年省本级综合财力预计执行数为1,780.22亿元，其中省本级一般公共预算财力预计执行数为1,688.43亿元。从全省人均综合财力来看，江苏省财力相对指标表现较好，2017年全省人均综合财力和人均一般公共预算财力分别为24,192.45元和14,820.42元，在省（自治区）级行政单位中位居前列，2018年人均财力将继续上涨。未来，尽管区域土地市场存在一定分化，但江苏省人口集聚效应较强，加之稳健的产业结构和较大的经济增长潜力，长期看预计江苏省政府综合财力仍将保持增长。

表 3：2016~2018 年江苏全省和省本级综合财力规模及结构情况

项目	2016 年		2017 年		2018 年（预计执行数）	
	全省	省本级	全省	省本级	全省	省本级
综合财力（亿元）	17,468.30	1,328.53	19,424.84	1,466.50	21,602.52	1,780.22
一般公共预算财力（亿元）	10,996.32	1,234.41	11,899.76	1,386.63	13,219.12	1,688.43
其中：一般公共预算收入（亿元）	8,121.23	647.33	8,171.53	504.39	8,630.16	267.67
政府性基金财力（亿元）	6,471.98	94.11	7,525.09	79.87	8,383.40	91.79
其中：政府性基金收入（亿元）	6,047.82	141.93	7,005.80	116.11	8,222.81	124.40
人均综合财力（元）	21,839.19		24,192.45		—	
人均一般公共预算财力（元）	13,747.81		14,820.42		—	

注：综合财力=一般公共预算财力+政府性基金财力；如未有特殊说明，本报告涉及的2018年财政收支数均为预计执行数。

资料来源：江苏省财政厅提供资料，江苏省财政收支决算表，中债资信整理

一般公共预算支出中民生支出占比较高，基金支出存在波动，但弹性较大。2018年江苏全省一般公共预算支出75%以上用于民生，省级财政民生支出比重达80%。全省各级各类教育全覆盖的经费保障机制和家庭经济困难学生资助体系已基本建立；实施促进就业和支持创业并举的财政政策。此外，江苏省仍着力推进城乡一体化发展，2018年城乡社区支出、农林水支出和交通运输支出占一般公共预算支出比重基本保持平稳。江苏全省政府性基金收入中超过90%来自国有土地使用权出让收入，扣除按照国家相关管理办法规定的国有土地使用权出让收益在农业土地开发、保障房、农田水利和教育资金等刚性计提后，仍保持较大规模土地出让净收益，政府性基金支出弹性较大。整体看，江苏省财政收支状况较好，稳健性较高。

2018 年底江苏全省政府债务率较去年微降，债务负担较轻，债务指标表现较好，同时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

近年来江苏省政府债务规模平稳增长，仍远未达限额。得益于严格的管控措施，近年来江苏省政府债务规模整体保持平稳增长。(1) 从政府债务规模和增速来看，截至 2018 年底，江苏省政府债务预计执行数为 13,285.55 亿元，同比上升 10.47%，远低于财政部核定的限额(2018 年末为 14,768.30 亿元)。

(2) 从债务资金来源看，经过三年存量政府债务置换，2018 年末江苏省政府债务余额中地方政府债券达 12,894.34 亿元，占比达 97.06%。(3) 从举债层级看，截至 2018 年末，江苏省省级、市级及县级政府负有偿还责任的债务余额占全部政府债务的比重分别为 3.99%、63.47%和 32.54%，全省政府债务主要分布于市、县级政府。(4) 政府债务形成大量优质资产。江苏省政府债务主要用于基础设施建设和公益性项目，其相应债务也形成了大量的资产，比如土地储备资产、城市轨道交通、水热电气等市政建设和高速公路、机场等，且大多能够产出经营性收入，在一定程度上可以保障相关债务偿还。

表 4：2017~2018 年江苏省债务限额情况（单位：亿元）

项目	2017 年		2018 年	
	全省	本级	全省	本级
地方政府债务限额	13,103.30	664.00	14,768.30	752.41
其中：一般债务限额	7,146.20	605.90	7,441.20	676.31
专项债务限额	5,957.10	58.10	7,327.10	76.10

资料来源：江苏省财政厅提供，中债资信整理

表 5：2016~2018 年江苏省政府债务规模情况（单位：亿元、%）

项目	2016 年		2017 年		2018 年（预计执行数）	
	全省	本级	全省	本级	全省	本级
政府债务	10,915.35	476.53	12,026.28	540.48	13,285.55	529.56
其中：一般债务	6,413.98	476.13	6,668.48	540.26	6,652.60	511.56
专项债务	4,501.37	0.40	5,357.80	0.22	6,632.95	18.00
债务率	62.90		61.90		61.50	

资料来源：江苏省财政厅提供，中债资信整理

政府债务率指标较好，债务风险总体可控。截至 2018 年末江苏省政府债务率预计执行数为 61.50%，较 2017 年末微降，债务负担较轻，债务风险总体可控。2019 年江苏省到期政府债务规模为 978.09 亿元，债务周转压力较小。

国有资产对政府债务偿还和周转提供流动性。根据江苏省财务快报显示，截至 2017 年末，江苏省、市国资委监管企业资产总额 4.85 万亿元；所有者权益 1.93 万亿元，增长 13.53%，其中归属于母公司所有者权益 1.57 万亿元，增长 9.25%。江苏省各级政府通过直接或间接持股，作为最终控制人的上市公司有 44 家，中债资信选取 2019 年 1 月 15 日前三个月交易日均值计算，上述 44 家上市公司的总市值为 6,505.05 亿元，仅依据控股股东持股比例计算，江苏省各级政府持有上市公司股权市值约为 2,398.76 亿元。从江苏省省本级上市公司来看，江苏省政府及江苏省国资委直接或间接控股 13 家上市公司，总市值为 2,848.33 亿元，仅依据控股股东持股比例计算，江苏省国资委持有上市公司股权市值为 1,121.93 亿元。

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；江苏省政府法治水平较高，现代财政制度逐步构建，债务管理逐步规范；江苏省政府发展战略明确，可行性较强

江苏省持续推进政府信息公开，政府信息披露透明度较高，债务信息披露完备性、及时性不断提升。通过江苏省统计局网站可获得年度江苏省国民经济和社会发展统计公报和统计年鉴，且也可获得月度经济运行情况数据，较为及时和完备。通过江苏省财政厅网站可获得近 10 年的财政预算执行情况报告和预算草案，且财政预算执行报告披露的财政收支数据较为丰富；同时在江苏省财政厅网站可获得 2005~2017 年度全省和省本级一般公共预算收支决算表、政府性基金收支决算表等。

法治水平全国领先。江苏省全面落实推进依法治省工作，规范政府行为，深化行政改革，营造法治文化，着力推进法治政府建设，已率先制定出台了居民生活保障、农民工住房保障、新型农村合作医疗等社会保障法规。2015 年 3 月，江苏省出台了《法治江苏建设指标体系（试行）》，注重考核现行人民群众满意度，由 7 大类一级指标、29 项单项考核指标和 1 项综合评判指标构成，对“全面推进依法治省，努力建设法治江苏”的实现程度进行综合测评。

现代财政制度逐步构建。财政管理方面，江苏财政坚持科学聚财，确保财政可持续发展；坚持科学用财，不断优化支出结构，全力保障和改善民生，促进区域协调发展，助推经济平稳增长；坚持科学管财，不断健全预算编制、执行、监督、绩效相互制约、相互协调的财政运行机制，提高财政资金使用绩效和财政透明度。2014 年江苏省在全国范围内率先出台《关于深化财税体制改革加快建立现代财政制度的实施意见》，加快构建符合江苏实际的现代财政制度，截至 2016 年底《实施意见》明确的 23 项改革任务已基本完成。2017 年 4 月江苏省政府下发了《关于调整完善省以下财政管理体制的通知》（苏政办发〔2017〕51 号），完善省对市县财政管理体制，有效激发了市县的发展活力，省财政厅配套出台了《调整完善省以下财政管理体制实施细则》，对新财政体制下的收入划分、税收返还、体制集中、转移支付和其他相关政策措施等内容进行了明确细化。2017 年 7 月，江苏省人大常委会审议通过《江苏省财政监督条例》，推动了江苏省建立覆盖所有政府性资金和财政运行全过程的财政监督机制。此外，江苏省在推广运用 PPP 模式方面也处于全国领先，2017 年省财政厅陆续发布了规范发展、鼓励支持民营资本参与、实行政府支出责任台账管理等三项 PPP 高质量发展政策措施。截至目前，全省 PPP 项目库共涉及交通、旅游、环境治理、综合开发、教育、养老、医疗、污水、垃圾处理、综合管廊等 17 个领域，在全国范围内率先实行了所有市县 PPP 项目全覆盖。

债务管理逐步规范，融资平台总体债务风险可控。2012 年以来江苏省政府陆续出台多项政府性债务管理办法，对全省政府性债务的举借、使用、偿还等方面进行规范，各级政府成立专门债务管理机构，实行严格的举债审批制度，实施债务余额控制，实行政府主要领导负责制，债务管理成效逐步显现。中债资信关注到，2013 年 6 月较 2012 年末增长 17.06%，2013 年下半年增速已呈现放缓。2014 年，江苏省财政厅严格依照财政部《地方政府存量债务纳入预算管理清理甄别办法》，对存量债务进行了全面清理甄别。此外，江苏省按照《财政部关于做好 2015 年地方政府债务限额管理工作的通知》，及时拟定年度限额方案，并下达各市县。2016 年江苏省出台了《省政府关于加强政府性债务管理的实施意见》（苏政发【2016】154 号），对全省加强政府性债务管理的总体要求、管理责任、基础管理、规模控制、预

算管理、或有债务监管、存量债务处理、风险防范等各个方面，做出了全面系统规定，标志着全省政府性债务管理制度基本思路和顶层设计基本形成。同时，根据国家要求，及时研究制定了《江苏省政府性债务风险应急处置预案》（苏政办发【2016】173号），为全省债务风险处置提供了政策储备。此外，还出台了《地方政府性债务风险分类处置指南》（苏财债【2017】4号），作为应急处置预案的配套文件。截至2018年末，江苏省存量地方政府债券（包括财政部代发、自行发行地方政府债券）为12,894.3361亿元，政府综合财力对其保障程度很高。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。融资平台管理逐步加强，总体债务风险可控。根据江苏省政府融资平台在公开资本市场发行债券情况（数据来源为Wind资讯），截至2017年底，江苏省融资平台存量债券规模为10,496.94亿元。截至2017年末，共有261家平台发行债券并公布财务数据。2017年末上述政府融资平台资产总额9.33万亿元，负债总额5.61万亿元，平均资产负债率为60.14%，全部债务为4.25万亿元，平均全部债务资本化比率为53.33%。从负债增长角度看，2012年~2017年，江苏省已发债融资平台的负债规模经历2012年的高速增长后放缓（负债总额增速由2012年的超过30%逐年下降至2017年的约4.15%）。江苏省严格落实国发【2014】43号文，省、市、县各级融资平台公司按照文件要求，一律不得新增政府债务。

发展战略明确，可行性较强。经过“十二五”时期和“十三五”头两年的奋斗，江苏省综合经济实力和水平有了一个大提升，发展动力正在加快转换，发展空间不断拓展优化，发展路径越来越清晰。2018年是贯彻党的十九大精神的开局之年、是改革开放40周年，是决胜全面建成小康社会、实施“十三五”规划承上启下的关键之年，江苏省力争2018年实现地区生产总值增速7.00%以上，一般公共预算收入增长6.00%左右，固定资产投资增长6.50%左右，社会消费品零售总额增长10.00%左右，外贸进出口和实际利用外资保持稳定，城乡居民收入增长与经济增长同步。2018年，江苏省将深入推进供给侧结构性改革，增强经济发展的质量优势；大力实施乡村振兴战略，全面推进农业农村现代化；在更高层次上促进城乡区域协调发展，深入推进“1+3”重点功能区战略；推动重点领域改革落地见效，加快构建全面开放新格局；细化落实“富民33条”，推动产业富民、就业创业富民取得新成效；更大力度推进生态文明建设，持续改善生态环境；推动文化繁荣发展，丰富人民文化生活；加强和创新社会治理，切实维护社会和谐稳定。江苏省将深度参与“一带一路”建设，全面实施国际产能合作三年行动计划，支持企业以增强核心竞争力为目标开展海外并购重组，加快构建更深层次更高水平的双向开放格局。

五、债券偿还能力分析

本次公开发行一般债券纳入江苏省一般公共预算，江苏省一般公共预算收入对其偿还保障程度很高

在国务院批准的总规模内，2019年江苏省政府一般债券（一期）（以下简称“本期债券”）发行总额195亿元，品种为记账式固定利率付息债，期限为10年期。**资金用途方面**，2019年江苏省政府一般债券（一期）全部为新增债券，依法用于公益性资本支出，重点支持“一带一路”建设、长江经济带等国家重大区域战略，落实污染防治、棚户区改造等国家和省重大决策部署，推进重大铁路项目、重大水利工程、乡村振兴、生态环保、城镇基础设施、农村基础设施等方面公益性基础设施建设。

表 6：2019 年江苏省政府一般债券（一期）概况

项目	内容
债券名称	2019 年江苏省政府一般债券（一期）
发行规模	人民币 195 亿元
债券期限	10 年期
资金用途	2019 年江苏省政府一般债券（一期）全部为新增债券，依法用于公益性资本支出，重点支持“一带一路”建设、长江经济带等国家重大区域战略，落实污染防治、棚户区改造等国家和省重大决策部署，推进重大铁路项目、重大水利工程、乡村振兴、生态环保、城镇基础设施、农村基础设施等方面公益性基础设施建设
债券利率	固定利率
付息方式	10 年期的江苏省政府一般债券利息每半年支付一次，债券最后一次利息随本金一起支付
增级安排	无

资料来源：江苏省财政厅提供，中债资信整理

偿债安排及本期债券保障指标方面，本期债券偿债资金纳入一般公共预算，江苏省一般公共预算收入对其偿还保障程度很高。本期债券发行规模/2018 年全省一般公共预算收入（预计执行数）为 2.26%，本期债券发行规模/2018 年全省综合财力（预计执行数）为 0.90%。从区域债务风险控制来看，截至 2018 年末江苏省一般债务余额（预计执行数）/2018 年全省一般公共预算收入（预计执行数）为 77.09%，截至 2018 年末江苏省一般债务余额（预计执行数）/2018 年全省综合财力（预计执行数）为 30.80%，截至 2017 年末江苏省一般债务余额/2017 年 GDP 为 7.76%，处于较低水平，江苏省经济发展对外部举债依赖较低。从存量一般政府债券保障来看，2018 年江苏省一般公共预算收入（预计执行数）/截至 2018 年末一般政府债券余额²（6,161.63 亿元）为 1.40 倍，考虑到一般债券期限均在三年及以上，江苏省一般公共预算收入对存量一般政府债券的保障情况很好。

综上所述，中债资信评定 2019 年江苏省政府一般债券（一期）的信用等级为 AAA。

² 此处截至 2018 年末一般政府债券余额仅包括 2015 年、2016 年、2017 年和 2018 年发行的一般政府债券。

附件一：

地方政府一般债券信用等级符号及含义

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

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



附件二：

2019年江苏省政府一般债券（一期）募投项目情况（单位：万元）

区域	项目名称	使用债券资金	偿债资金来源
江苏省本级	长江经济带水利建设	14,000.00	
江苏省本级	270 省道邳州北段	1,689.00	
江苏省本级	229 省道姜堰段改扩建工程	1,705.00	
江苏省本级	镇扬河段三期工程	19,000.00	
江苏省本级	锡溧漕河前黄枢纽工程	7,000.00	
江苏省本级	通扬线姜堰段航道整治工程	11,000.00	
江苏省本级	其他区域重点水利项目	127,500.00	
江苏省本级	420 省道金湖前锋至洪泽三河段改扩建工程(金湖段)	6,200.00	
江苏省本级	黄河故道综合开发后续水利工程	50,000.00	
江苏省本级	355 省道泰兴段	11,023.00	
江苏省本级	申张线青阳港段航道整治工程	20,000.00	
江苏省本级	504 省道泰兴段	10,000.00	
江苏省本级	228 国道海门市叠石桥至通海港区公路段	6,650.00	
江苏省本级	沿海水利建设工程	12,000.00	
江苏省本级	灾后水利薄弱环节建设	65,000.00	
江苏省本级	通扬线兴华至海陵段航道整治工程	2,000.00	
江苏省本级	330 省道跨溧河洼特大桥及接线工程	15,000.00	
江苏省本级	环湖大堤后续（江苏段）工程	19,000.00	
江苏省本级	秦淮河溧水石臼湖至江宁彭福段航道整治工程	30,000.00	一般公共预算
江苏省本级	江苏省淮河流域重点平原洼地近期治理工程	24,000.00	收入
江苏省本级	长江八卦洲汉道河道整治工程	8,000.00	
江苏省本级	通扬线九圩港复线船闸及通江连接段航道整治工程	10,000.00	
江苏省本级	黄墩湖滞洪区调整和建设	16,500.00	
江苏省本级	通扬线高邮段航道整治工程	50,000.00	
江苏省本级	427 省道（沛县）改扩建工程	10,000.00	
江苏省本级	348 省道滨海段	20,000.00	
江苏省本级	通扬线南通市区段航道整治工程	50,000.00	
江苏省本级	360 省道溧阳戴埠至社渚段	8,200.00	
江苏省本级	长江干流江苏段崩岸应急治理工程	22,000.00	
江苏省本级	新孟河工程	17,000.00	
江苏省本级	611 省道工程	2,819.00	
江苏省本级	新沟河工程	6,000.00	
江苏省本级	229 省道兴化段改扩建工程	12,000.00	
江苏省本级	229 省道东台段改扩建工程	1,907.00	
江苏省本级	348 省道楚州车桥至洪泽县城段	12,807.00	
南京市本级	滁河近期防洪治理完善工程	30,000.00	
南京市本级	龙蟠路（太平门路至新庄立交段）东侧建筑立面综合整治工程	450.00	
南京市本级	锦江之星西北侧道路整治工程	900.00	



区域	项目名称	使用债券资金	偿债资金来源
南京市本级	童卫路道路综合整治工程	1,384.00	一般公共预算收入
南京市本级	演武新村路等9条街巷综合整治工程	1,560.00	
南京市本级	玄武区2019年小区整治工程	1,693.00	
南京市本级	龙蟠中路沿线环境整治	2,000.00	
南京市本级	立贤小学扩建工程	2,500.00	
南京市本级	续建玄武片区污水收集系统建设工程	2,513.00	
南京市本级	2019 水务项目	7,000.00	
南京市本级	南部高中（原南京一中分校）独立高中校舍及附属配套设施建设	21,000.00	
南京市本级	大桥沿线片区环境综合整治	10,000.00	
南京市本级	浦口区珠西支河恢复工程项目	11,000.00	
南京市本级	续建尧红路建设工程	6,000.00	
南京市本级	338 省道南京雨花台区段改扩建工程	10,000.00	
南京市本级	农村道路改造升级及公交车购置（江宁区2018-2020年农村公路提档升级项目）	16,000.00	
南京市本级	南京市滁河近期防洪治理完善工程	9,000.00	
南京市本级	新龙路小学（含幼儿园）新建项目	3,000.00	
南京市本级	溧水区中医院异地新建	8,000.00	
南京市本级	区二中二期整体改造项目	1,000.00	
南京市本级	高淳区淳溪中心卫生院综合改造项目	1,000.00	
南京市本级	区人民医院扩建三期工程项目	2,000.00	
南京市本级	北部新城小学、中学新建项目	2,000.00	
无锡市本级	兴昌路北延（广石路-江海路）	4,000.00	
无锡市本级	运河西路延伸（凤翔路-钱皋路）	4,000.00	
无锡市本级	吴桥西路（青石西路-凤翔路）	5,000.00	
无锡市本级	新锡路北延（锡沪路-北中路）	7,000.00	
无锡市本级	江海西路	10,000.00	
无锡市本级	新城初级中学	10,000.00	
无锡市本级	蠡湖大道快速化改造一期工程（金石路-环太湖高速）快速化改造	10,000.00	
无锡市本级	洛社中心幼儿园	1,200.00	
无锡市本级	匡村中学改造	1,400.00	
无锡市本级	天一实验小学	3,000.00	
无锡市本级	S340 建设	4,400.00	
无锡市本级	马山智能交通二期项目	500.00	
无锡市本级	乐山新村基础设施改造工程	1,000.00	
无锡市本级	梅梁新村基础设施改造工程	1,000.00	
无锡市本级	雪浪街道张巷北等六处崩塌、滑坡地质灾害应急防险工程	1,000.00	
无锡市本级	马山街道深化排水达标区建设项目	1,500.00	
无锡市本级	建筑路拓宽项目	5,000.00	
江阴市	江阴市长江肖山水源地取水口迁建工程	10,000.00	
宜兴市	宜兴市第二实验小学南校区扩建工程	1,000.00	
宜兴市	104 国道（轸村-徐舍）老路段一期改造工程	2,000.00	
宜兴市	潘西线新建工程	2,000.00	



区域	项目名称	使用债券资金	偿债资金来源
宜兴市	360 省道	5,000.00	
徐州市本级	徐州市贾汪区泉河站及朝阳去更新改造工程	5,000.00	
徐州市本级	汴塘运河大桥及引道工程	5,000.00	
徐州市本级	徐州市贾汪区潘安湖片区水系连通工程	10,000.00	
徐州市本级	铜山万达周边片区建设	40,000.00	
丰县	丰县 2019 年首善社区建设	300.00	
丰县	丰县 2019 年金陵社区建设项目	300.00	
丰县	丰县 2019 年市级财政专项扶贫资金项目	320.00	
丰县	丰县 2019 年郑集河输水扩大工程（梁寨闸站）	695.00	
丰县	丰县 2019 年省财政精准扶贫帮扶资金项目	713.00	
丰县	丰县 2019 年城区提升、道路黑化等工程	924.00	
丰县	丰县 2019 年黄河故道后续工程（丰县段）	1,860.00	
丰县	丰县 2019 年中小学校舍安全工程项目	4,888.00	
沛县	农村中小学新建工程	10,000.00	
睢宁县	睢宁县实验小学第二分校工程	2,500.00	
睢宁县	睢宁县城西中学教学楼工程	930.00	
睢宁县	睢宁县南门中学教学楼工程	650.00	
睢宁县	睢宁县第二中学教学楼工程	850.00	
睢宁县	睢宁县 2017 年校安工程建设项目	5,070.00	
新沂市	新沂市北京路小学学校建设	4,600.00	
新沂市	新沂市人民路小学学校建设	5,400.00	一般公共预算收入
邳州市	邳州市第四中学教学楼	1,540.00	收入
邳州市	官湖高中二期工程	2,057.00	
邳州市	新城中学扩建工程	3,100.00	
邳州市	运河中学初中部二期工程	3,303.00	
常州市本级	中医院急诊病房综合楼	1,000.00	
常州市本级	常州市聋哑学校原址翻建	1,000.00	
常州市本级	常州市勤业中学扩建工程	1,000.00	
常州市本级	常州市教科院附中新建项目	2,000.00	
常州市本级	江苏省常州高级中学戚墅堰分校新建工程项目	3,000.00	
常州市本级	刘国钧高等职业技术学校二期建设工程	3,000.00	
常州市本级	常州市第一中学原址扩建工程	5,100.00	
常州市本级	第三人民医院公共卫生临床中心	6,000.00	
常州市本级	郑陆镇三河路周边管网及长青苑污水管道工程市政工程	600.00	
常州市本级	郑陆镇永武河黑臭水体整治工程	1,000.00	
常州市本级	北环幼儿园校安改造扩建一期工程	1,500.00	
常州市本级	清凉幼儿园校安改造扩建工程	1,500.00	
常州市本级	常州市东坡小学一期建设项目	5,400.00	
常州市本级	西仓桥小学改扩建项目	100.00	
常州市本级	西新桥三村省级宜居示范居住区改造工程项目	200.00	
常州市本级	荷花池街道西新桥二村洼地治理雨水管网改造工程项目	200.00	
常州市本级	五星街道洪庄河—海蜇河管道沟通雨水管网工程项目	300.00	

区域	项目名称	使用债券资金	偿债资金来源
常州市本级	西新桥幼儿园改扩建项目	700.00	一般公共预算收入
常州市本级	常州市清潭实验小学第二校区加固维修工程	1,200.00	
常州市本级	实验小学改造工程项目	2,000.00	
常州市本级	童子河南路工程建设	2,500.00	
常州市本级	新龙路（新林路—新庆路）改造工程项目	2,800.00	
常州市本级	泰山中学	2,400.00	
常州市本级	飞龙第二实验小学	3,600.00	
常州市本级	龙城中学	4,000.00	
常州市本级	龙江路高架南延	10,000.00	
常州市本级	金茅公路东延连接线	7,900.00	
溧阳市	市政维修养护	1,500.00	
溧阳市	绿化养护工程	1,500.00	
溧阳市	溧阳市大溪河整治工程	1,500.00	
溧阳市	国省干线公路绿化养护、农村公路及绿化养护等	2,000.00	
溧阳市	溧阳市南大街、溪缘东路道路工程	3,500.00	
苏州市本级	太湖大道快速化改造工程	10,000.00	
苏州市本级	苏州高新区景山实验初级中学新建项目	10,000.00	
苏州市本级	广济路北延工程（接锡太公路）	1,000.00	
苏州市本级	澄帆路（安元路—元和之春）新建工程	1,000.00	
苏州市本级	苏州市相城区 X303 太阳路（老 312—长平路）改造工程	6,000.00	
苏州市本级	吴江区黎里小学危房改建项目	1,500.00	
苏州市本级	淞南路改造工程	1,700.00	
苏州市本级	开发区城南片区综合改造工程	6,100.00	
苏州市本级	苏州工业园区星塘医院	4,000.00	
苏州市本级	苏州工业园区社会福利中心项目	6,500.00	
苏州市本级	苏州工业园区北部文体中心工程项目	6,700.00	
苏州市本级	娄葑学校南校区项目	7,500.00	
苏州市本级	青剑湖高中项目	13,000.00	
苏州市本级	苏州工业园区体育中心体育场馆设施项目	25,000.00	
常熟市	常昆线（三环~黄浦江路）改扩建工程	10,000.00	
张家港市	晨丰公路（港华路—干河西路）	5,000.00	
张家港市	新泾路（塘桥西环路至沪通铁路）	5,000.00	
昆山市	343 省道昆山段改扩建工程	10,000.00	
太仓市	美术馆新建工程	1,700.00	
太仓市	中心公园小学	4,000.00	
太仓市	沙实中扩建综合教学楼及改建运动场	4,300.00	
南通市本级	南通大剧院	41,600.00	
南通市本级	南通美术馆	8,400.00	
海安市	通榆路快速通道建设工程	10,000.00	
如东县	如东经济开发区中心小学	3,000.00	
如东县	如东县宾山初级中学工程	7,000.00	
如皋市	如皋市江安中学多功能馆工程	200.00	



区域	项目名称	使用债券资金	偿债资金来源
如皋市	如皋市实验初中综合楼工程	300.00	
如皋市	如皋市石庄中学体育馆工程	300.00	
如皋市	畜禽粪污整治工程	2,200.00	
如皋市	教育信息化基础工程	3,000.00	
如皋市	城东小学新建工程	4,000.00	
海门市	海门市精神卫生中心	2,000.00	
海门市	东洲小学、东洲国际学校汇智校区	8,000.00	
连云港市本级	《连云港市环境信息化暨监测监控能力提升三年行动计划》项目	500.00	
连云港市本级	人民路（解放路-郁洲路）扩建	1,000.00	
连云港市本级	连云港市消防支队凤凰新城消防站	1,000.00	
连云港市本级	新建公交站亭及电子站牌	1,000.00	
连云港市本级	文昌路断头路新建工程	2,000.00	
连云港市本级	红砂路（通灌路-郁洲路）新建工程	2,000.00	
连云港市本级	中环路项目	2,000.00	
连云港市本级	钓鱼山生活垃圾填埋场封场工程	2,000.00	
连云港市本级	长深高速公路连云港机场互通项目	3,000.00	
连云港市本级	连云港站南北社会通道及北出站口	3,000.00	
连云港市本级	连霍高速互通匝道项目	5,000.00	
连云港市本级	宿徐路（云宿路徐圩支线）	5,000.00	
连云港市本级	连云港新机场集疏运道路（新机场互通连接线）项目	5,000.00	
连云港市本级	“我的连云港”城市手机 APP 综合服务平台项目	5,300.00	一般公共预算收入
连云港市本级	怀仁路快速通道（深圳路—S402）	2,200.00	收入
东海县	311 国道东海改线段工程	2,000.00	
东海县	236 省道东海至灌南改扩建工程（东海县段二期 S323~S245）	3,000.00	
东海县	东海县振兴路（滨河路-铁路桥）	5,000.00	
灌云县	灌云县城市黑臭水体整治（山前河、小鸭河、三里河、东门河城区段）	5,000.00	
灌云县	灌云县伊云湖应急备用水源工程	5,000.00	
灌南县	化工园区卫生防护距离拆迁项目	10,000.00	
淮安市本级	周恩来红军小学南校区	5,000.00	
淮安市本级	周恩来红军小学北校区	5,000.00	
淮安市本级	黄河东路九年制学校	10,000.00	
淮安市本级	新港九年一贯制学校	20,000.00	
淮安市本级	农路公路提档升级工程	1,000.00	
淮安市本级	清江浦区应急避难场所建设	1,000.00	
淮安市本级	清江浦实验小学建设	2,000.00	
淮安市本级	高层住宅小区二次供水改造项目	2,000.00	
淮安市本级	黑臭水体整治项目	4,000.00	
涟水县	江苏省涟水中等专业学校异地新建教学楼等建设工程	1,000.00	
涟水县	涟水湖备用水源地建设（引水、蓄水、取水、水质净化及水资源保护工程）	2,000.00	
涟水县	涟水县二干河综合改造改道建设、开挖护砌渠道、进水闸及节制闸等建设工程	3,000.00	



区域	项目名称	使用债券资金	偿债资金来源
涟水县	涟水县滨河学校教学楼、科技楼、艺术综合楼、图书信息综合楼、报告厅、宿舍、食堂等工程建设及配套设施建设	4,000.00	一般公共预算收入
盱眙县	盱眙县实验小学一分校重建工程	1,500.00	
盱眙县	盱眙县 2019 年农村公路省计划项目	2,000.00	
盱眙县	盱中考务中心（含报告厅）校史馆	3,000.00	
盱眙县	五墩小学分校（含幼儿园）	3,500.00	
金湖县	城南新区九年一贯制学校及附属幼儿园	5,000.00	
金湖县	党校异地重建	5,000.00	
盐城市本级	2017 年亭湖区农村河道疏浚	500.00	
盐城市本级	生态大道南延至世纪大道工程项目	1,000.00	
盐城市本级	创建智慧校园专项支出	1,300.00	
盐城市本级	薄弱学校改造专项支出	1,300.00	
盐城市本级	亭湖区天山路建设项目	5,900.00	
盐城市本级	125 省道五期（滨湖至兴化段改扩建）	10,000.00	
盐城市本级	大丰区保障性住房项目建设资金	1,000.00	
盐城市本级	川东港拓浚等水利重点工程	1,000.00	
盐城市本级	大丰区各镇农村河道整治工程	1,600.00	
盐城市本级	大丰区各镇农村饮水安全工程	2,000.00	
盐城市本级	大丰区城市黑臭水体整治项目	3,000.00	
盐城市本级	大丰区四卯西闸下迁等水利重点工程	4,000.00	
盐城市本级	大丰高铁站连接线枢纽工程	6,400.00	
盐城市本级	农村农桥建设、农村公路提档升级等交通重点工程	11,000.00	
响水县	城南高中等 6 所新建学校	10,000.00	
滨海县	328 省道	10,000.00	
阜宁县	县实验小学、实验初中、实验高中、阜师附小等学校新建和改扩建	10,000.00	
射阳县	新城实验小学基建项目	10,000.00	
建湖县	污水管网设施建设	500.00	
建湖县	黑臭河道整治	4,000.00	
建湖县	老旧小区改造等市政建设	5,500.00	
东台市	新曹镇卫生院门诊楼改造	32.00	
东台市	海丰镇卫生院手术室及病房楼改造	100.00	
东台市	四灶镇卫生院手术室及病房楼改造	150.00	
东台市	广山镇卫生院新建病房楼	150.00	
东台市	东台市第三人民医院新建附属用房	180.00	
东台市	省示范乡镇卫生院和示范村卫生室建设	250.00	
东台市	弶港粮库新建 2.2 万吨粮食仓储设施项目	500.00	
东台市	溱东粮库新建 2.2 万吨粮食仓储设施项目	500.00	
东台市	东台市时堰中心卫生院整体搬迁	600.00	
东台市	卫生信息化及“互联网+医疗健康”建设	628.00	
东台市	盐城市川东港影响处理完善工程	700.00	
东台市	东台河整治工程	1,000.00	
东台市	川东港疏浚工程	2,210.00	



区域	项目名称	使用债券资金	偿债资金来源
东台市	医疗服务能力提升三年行动计划财政补助资金	3,000.00	
扬州市本级	宝带河综合整治工程	2,000.00	
扬州市本级	北城河建设	5,000.00	
扬州市本级	北城路建设（瘦西湖路-运河北路）	5,000.00	
扬州市本级	站东路二期和夏桥路一期	8,000.00	
扬州市本级	真州路（扬治路-唐悦路）	10,000.00	
扬州市本级	江苏省江都中学异地新建	20,000.00	
宝应县	里运河宝应城区饮用水源地取水口迁址工程	10,000.00	
仪征市	扬州市长江防洪能力提升提防加固工程（仪征段）	10,000.00	
高邮市	高邮市城市水厂取水口调整工程	4,000.00	
高邮市	东北片区域供水提标升级扩建工程	6,000.00	
镇江市本级	史志馆装修工程	300.00	
镇江市本级	镇江市保密技术服务中心保密设备	600.00	
镇江市本级	镇江市不动产登记中心京口分中心服务窗口维修	700.00	
镇江市本级	镇江民间文化艺术馆改造	1,000.00	
镇江市本级	小龙山山体综合整治及环境提升建设	1,000.00	
镇江市本级	团山路西段城市化改造工程	2,000.00	
镇江市本级	城市道路桥路改造提升	2,900.00	
镇江市本级	镇江南站优化提升工程	3,000.00	
镇江市本级	团山路西段城市化改造项目	3,000.00	
镇江市本级	镇江博物馆改造工程	4,000.00	一般公共预算收入
镇江市本级	镇江实验初中建设项目（江苏省镇江中学附属初中迁建项目）	5,000.00	收入
镇江市本级	镇江高新区污水管网处理	7,000.00	
镇江市本级	谷阳路跨铁路桥改建工程	13,000.00	
镇江市本级	老小区整治、街巷改造及积水区整治	26,500.00	
镇江市本级	汝山路延伸工程	4,000.00	
镇江市本级	265省道镇江至荣炳段改扩建工程	6,000.00	
丹阳市	司徒中心小学前教学楼门卫室加固改造	10.00	
丹阳市	横塘中心小学厚生楼和笃学楼加固改造工程	13.00	
丹阳市	麦溪中心小学教学楼、厕所加固工程	15.00	
丹阳市	吕城中心小学科艺宫、养正楼加固改造工程	16.00	
丹阳市	司徒初级中学实验楼、公寓、配电房加固	17.00	
丹阳市	丹阳市窦庄初级中学初一初二教学楼、综合楼加固改造工程	17.00	
丹阳市	司徒中心小学附属道路及管网	25.00	
丹阳市	横塘初级中学学生宿舍、教工宿舍、配电房、门卫加固改造工程	29.00	
丹阳市	云林初级中学综合加固工程	37.00	
丹阳市	实验学校琢玉楼、正德楼、励志楼、酬学楼、1-7#连廊加固改造工程	50.00	
丹阳市	界牌初级中学萃华楼加固	51.00	
丹阳市	前艾中心小学校安工程重建明德楼	57.00	
丹阳市	前艾中心小学闻道楼二期、场地及附属工程	129.00	
丹阳市	司徒中心小学教学楼新建	163.00	
丹阳市	2018年省丹中校舍修缮工程（1/2/3号宿舍楼、传达室、大成楼、来	210.00	



区域	项目名称	使用债券资金	偿债资金来源
	秀楼)		
丹阳市	马相伯学校新建教学楼及食堂(一期)	256.00	一般公共预算收入
丹阳市	江苏省镇江未成年人社会实践基地三期建设工程	402.00	
丹阳市	江苏省镇江未成年人社会实践基地三期工程风雨操场及食堂工程	503.00	
丹阳市	新建学校及设施设备添置等经费	8,000.00	
扬中市	扬中市机关事业单位内部雨污分流改造工程	1,000.00	
扬中市	城北、城南水环境综合整治 EPC 工程	5,000.00	
扬中市	城东水环境综合整治 EPC 工程	5,000.00	
句容市	2019 年句容市农村公路提档升级工程	10,000.00	
泰州市本级	泰州医药高新区长江生态环境综合提升工程	5,000.00	
泰州市本级	328 国道海姜快速化	10,000.00	
泰州市本级	东风路南段快速化工程	10,000.00	
泰州市本级	海陵幼儿园	2,000.00	
泰州市本级	春晖小学	3,000.00	
泰州市本级	大泗特色小镇居住区项目	5,000.00	
泰州市本级	淮海路改扩建项目建设	5,000.00	
兴化市	兴化市 2017 年农村公路提档升级工程建设	5,000.00	
兴化市	兴化市戴窑等乡镇污水处理厂及厂外配套管网	5,000.00	
靖江市	新桥镇上九圩港泵站及河道工程	10,000.00	
泰兴市	农桥建设项目	3,400.00	
泰兴市	泰兴中学移址新建项目	6,600.00	
宿迁市本级	迎宾大道改造工程	5,900.00	
宿迁市本级	迎宾大道改造工程	14,100.00	
宿迁市本级	上海路高铁站连接线改造工程	20,000.00	
沭阳县	沭阳县东兴小学工程项目	1,000.00	
沭阳县	西关初中工程	4,000.00	
沭阳县	沭阳县南湖初中建设项目	5,000.00	
泗阳县	实验中学提升改造 2 期	2,600.00	
泗阳县	泗阳县双语实验学校项目提升改造工程 2 期	3,300.00	
泗阳县	农村公路提档升级	4,100.00	
泗洪县	山河路(汴河路-开发大道)改造工程	50.00	
泗洪县	泗洪县宿迁大道(大寨河-S245)绿化景观提升工程	50.00	
泗洪县	泗洪县 S121(金沙江路-新扬高速泗洪北出入口)绿化景观工程	100.00	
泗洪县	泗洪县濉河南岸(衡山路-建设路)风光带改造提升工程	100.00	
泗洪县	健康路改造工程	100.00	
泗洪县	泗洪县濉河北岸风光带绿化景观提升改造工程(开发大道-建设路)	100.00	
泗洪县	泗洪县县道双五线瑶河大桥至淮北大堤段提升改造工程	400.00	
泗洪县	泗洪县县道重峰线(S245-峰山乡)改造工程一标段	500.00	
泗洪县	330 省道宿迁段(双沟至天岗湖)新建工程施工项目(S330SH-SG 标段)(9、10、11 标)	600.00	
泗洪县	121 省道宿迁至靳桥段改扩建工程施工项目(S1 标段)	600.00	
泗洪县	泗洪县青阳南北大桥改造及城区部分路网提升工程	1,500.00	



区域	项目名称	使用债券资金	偿债资金来源
泗洪县	121 省道宿迁至靳桥段改扩建工程施工项目（S121-SG 标段）（8、9、10 标）	2,000.00	一般公共预算
泗洪县	泗洪县青临线改造工程施工项目 SHQLX-SG 标段	3,900.00	收入
合计	—	1,950,000.00	

资料来源：江苏省财政厅提供，中债资信整理



附件三：

江苏省经济、财政和债务数据

相关数据	2015年	2016年	2017年
地区生产总值（亿元）	70,116.38	76,086.17	85,900.94
人均地区生产总值（元）	87,995	95,257	107,189
地区生产总值增长率（%）	8.5	7.8	7.2
全社会固定资产投资总额（亿元）	45,905.17	49,370.85	53,000.21
全年社会消费零售总额（亿元）	25,876.77	28,707.12	31,737.41
全年进出口总额（亿美元）	5,456.14	5,096.12	5,911.39
三次产业结构	5.7:45.7:48.6	5.4:44.5:50.1	4.7:45.0:50.3
第一产业增加值（亿元）	3,986.05	4,078.48	4,076.65
第二产业增加值（亿元）	32,044.45	33,855.73	38,654.85
其中：规模以上工业增加值（亿元）	33,422.50	35,433.23	35,117.44
第三产业增加值（亿元）	34,085.88	38,151.96	43,169.44
人口数量（万人）	7,976.30	7,998.60	8,029.30
人口老龄化率（%）	12.53	12.77	13.37
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）	37,173	40,152	43,622
农村居民人均可支配收入（元）	16,257	17,606	19,158
全省政府综合财力（亿元）	16,121.60	17,468.30	19,424.84
其中：省本级政府综合财力（亿元）	1,372.34	1,328.53	1,466.50
全省人均政府综合财力（元）	20,211.88	21,839.19	24,192.45
全省一般公共预算收入（亿元）	8,028.59	8,121.23	8,171.53
其中：税收收入（亿元）	6,610.12	6,531.83	6,484.33
全省一般公共预算收入增长率（%）	11.00	5.00*	4.60*
省本级一般公共预算收入（亿元）	683.81	647.33	504.39
地方政府一般债务收入（亿元）	2,230.69	2,331.22	1,122.96
地方政府一般债务还本支出（亿元）	2,031.32	2,019.73	866.56
全省政府性基金收入（亿元）	4,618.08	6,047.82	7,005.80
其中：土地出让收入（亿元）	4,031.90	5,430.73	6,330.95
全省政府性基金收入增长率（%）	-14.70	30.96	15.80
地方政府专项债务收入（亿元）	963.31	2,182.83	1,756.48
地方政府专项债务还本支出（亿元）	916.31	1,670.07	804.68
全省上级转移支付收入（亿元）	1,425.58	1,601.31	1,753.47
全省政府债务（亿元）	10,556.26	10,915.35	12,026.28
其中：一般债务（亿元）	6,249.23	6,413.98	6,668.48
专项债务（亿元）	4,307.03	4,501.37	5,357.80
全省一般公共预算财力/综合财力（%）	67.94	62.95	61.26
全省税收收入/一般公共预算收入（%）	82.33	80.43	79.35
全省政府性基金财力/综合财力（%）	32.06	37.05	38.74
全省政府债务率（%）	68.50	62.90	61.90

注：*为同口径增长；2015~2017年财政数据为决算数据，2015~2017年全省政府债务率指标为江苏省财政厅提供数据。

附件四：

指标计算公式

公式说明：

- 1、经常性支出指为保障政府各个部门机关和事业单位的日常运转所需支出以及社会保障等方面的支出，具体包括工资福利支出、商品和服务支出、对企事业单位的补贴、对个人和家庭的补助、债务还本及利息支出等
- 2、资本性支出是地方政府推动区域经济增长的主要手段，具体包括基本建设支出、其他资本性支出、转移性支出、赠与、贷款转贷以及产权参股等
- 3、政府债务指地方政府及其下属部门和机构、经费补助事业单位、公用事业单位、政府融资平台和其他相关单位举借，确定由地方政府财政资金偿还的，政府负有直接偿债责任的债务
- 4、或有债务指审计口径中政府负有担保责任的债务和可能承担一定救助责任的债务
- 5、担保债务指因地方政府及其下属机构提供直接或间接担保，当债务人无法偿还债务时，政府负有连带偿债责任的债务
- 6、政府可能承担一定救助责任的其他相关债务是指政府融资平台、经费补助事业单位和公用事业单位为公益性项目举借，由非财政资金偿还，且地方政府未提供担保的债务。政府在法律上对该类债务不承担偿债责任，但当债务人出现债务危机时，政府可能需要承担兜底责任

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 2019 年江苏省政府一般债券（一期）有效期内，对受评债券的信用状况进行持续跟踪监测，并根据评级信息获取的情况决定是否出具跟踪评级报告。

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

信用评级报告声明

（一）中债资信评估有限责任公司（以下简称“中债资信”）对 2019 年江苏省政府一般债券（一期）的信用等级评定是根据财政部《关于做好 2015 年地方政府一般债券发行工作的通知》、《关于做好 2018 年地方政府债券发行工作的意见》，以中债资信的评级方法为依据，在参考评级模型处理结果的基础上，通过信用评审委员的专业经验判断而确定的。

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

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

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

（五）本报告用于相关决策参考，并非某种决策的结论、建议等。

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

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

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

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

独立公正 开拓创新

服务至上 专业求真



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



公司微信