



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（三期） 信用评级

2019 年 06 月 20 日

## 2019年江苏省政府一般债券（三期）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（三期）	127	5年	AAA
评级时间：2019年06月20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	92,595
人均地区生产总值(元)	95,257	107,189	115,168
地区生产总值增速(%)	7.8	7.2	6.7
三次产业结构	5.4:44.5:50.1	4.7:45.0:50.3	4.5:44.5:51.0
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
全省政府性基金收入(亿元)	6,048	7,006	8,223
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：省本级(亿元)	477	540	530
全省政府债务率(%)	62.90	61.90	61.50

资料来源：统计公报；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：010-88090162

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](http://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（三期）（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。2018年江苏省实现地区生产总值92,595.4亿元，稳居全国第二，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，江苏省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”并落实长三角区域一体化发展战略的推动下，预计未来其经济将总体保持平稳、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分别为21,602.52亿元和1,780.22亿元，居全国前列；2018年江苏省全省税收收入占一般公共预算收入比重为84.2%，财政收入质量较好；江苏省政府性基金收入规模较大，未来房地产市场波动可能对基金收入产生一定影响。

■ 2018年底江苏全省政府债务率为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。

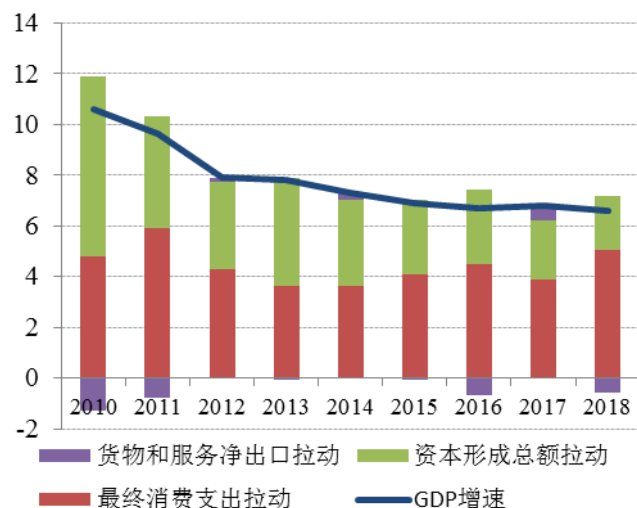
■ 本期债券偿债资金纳入一般公共预算，江苏省一般公共预算收入能够覆盖本期债券本息。本期债券发行规模/2018年全省一般公共预算收入为1.47%，本期债券发行规模/2018年全省综合财力为0.59%。

## 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，面临下行压力；全国财政收入增速仍将延续中低速增长，土地出让收入增速或持续回落，地区分化加剧；政府债务管理改革不断深化，整体债务风险可控**

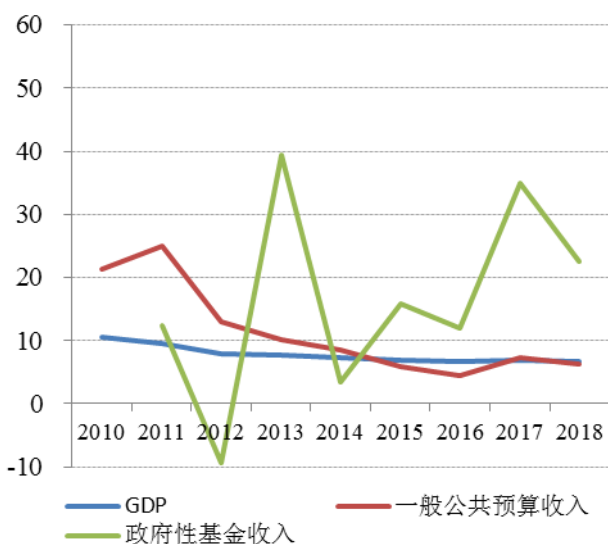
经济运行“稳中有变、变中有忧”。2018年，世界主要经济体仍处于复苏阶段，但增长动能放缓；国内经济受政策调整、内需疲弱叠加中美贸易摩擦，我国经济增速持续企稳放缓，全年GDP增速为6.6%，较2017年回落0.3个百分点。未来，从拉动经济增长的“三驾马车”来看，**固定资产投资方面**，受利润增长乏力影响，预计2019年制造业投资增速将有所放缓；2019年房地产行业面临周期下行的压力，房地产调控整体基调不变，调控力度“因城施策”，预计房地产投资增速大概率将出现下行；2019年地方政府债务管控力度虽有微调预期，但大幅放松可能性很低，基建投资增速反弹力度或将有限。因此，预计2019年固定资产投资增速回升仍将承压。**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已达饱和状态，未来决定消费增长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2019年居民收入增速或小幅下行，消费增速或将继承受压。**进出口方面**，目前全球贸易形势复杂严峻，2019年中国出口贸易增速将小幅回落；坚持扩大进口的政策导向下，进口额增速不会出现大幅下降，但大宗商品价格有所回落，将对进口增速形成拖累，加之国内需求增长放缓及前期高基数效应，因此，预计2019年中国进口亦将小幅下滑。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，全国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”对经济增长的拉动（%）



数据来源：Wind 资讯，中债资信整理

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



数据来源：财政部网站，中债资信整理

财政收入增速持续放缓，土地出让收入增速或持续下行，地区分化加剧。受经济下行影响，2018年全国实现一般公共预算收入 18.34 万亿元，同口径增长 6.2%，其中中央和地方一般公共预算收入分别增长 5.3%和 7.0%，财政收入增速持续放缓。2018 年，全国推地力度仍较大，全国政府性基金收入增长 22.6%，增速有所回落。未来短期内，全国经济仍面临下行压力，在积极财政政策将加力提效导向下，减税降费力度亦将加大，预计 2019 年全国一般公共预算收入增速或将继续回落。政府性基金收入方面，2018 年底中央经济工作会议重申“房住不炒”，构建房地产市场健康发展长效机制，同时“因城施策、分类指导”，预计房地产调控政策整体仍将偏紧，叠加房价调增预期、居民观望情绪加重，房企购地需求或将持续回落，预计 2019 年全国土地出让收入仍将保持较大规模，但增速将持续下行，尤其是部分三四线城市的土地增收压力将明显加大。

表 1：近期中央出台的与政府债务管理相关的政策文件或重要信息

发布时间	政策名称	政策主要内容
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）	遵循自愿原则推进棚改债发行，实现项目预期土地出让收入、专项收入与融资自求平衡；债券期限原则上不超过 15 年，可适当延长；在专项债务限额内可发行棚改债偿还到期债券
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）	合理确定分地区地方政府债务限额， <b>项目收益与融资自求平衡债券可积极利用上年末专项债务未用限额；及时完成存量地方政府债务置换工作</b> ；加快实现地方政府债券管理与项目严格对应， <b>稳步推进专项债券管理改革</b> ；健全地方政府性债务风险评估和预警机制
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）	从严格资本金审查、还款能力评估，规范投资基金及资产管理业务、授信审批、中介服务等方面， <b>规范金融企业与地方政府、地方国企的投融资行为，防范和化解地方债务风险</b>
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）	加强地方债发行计划管理，其中按照申请发债数与到期还本孰低原则“再融资”债券；合理设置地方债期限结构，增加了公开发行的期限品种；同时提出进一步完善信息披露、促进投资主体多元化、加强债券资金管理的要求
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 12 月	关于印发《地方政府债务信息公开办法（试行）》的通知（财预〔2018〕209 号）	县级以上地方各级财政部门应当 <b>随同预决算公开地方政府债务限额、余额、使用安排及还本付息等信息</b> 。省级财政部门应当在每月二十日前公开本地区下一月度新增地方政府债券和再融资债券发行安排，鼓励有条件的地区同时公开多个月份地方政府债券发行安排
2019 年 3 月	《财政部关于开展通过商业银行柜台市场发行地方政府债券工作的通知》（财库〔2019〕11 号）	地方政府公开发行的 <b>一般债券和专项债券，可通过商业银行柜台市场在本地区范围内（计划单列市政府债券在本省范围内）发行</b> ，并在发行通知中明确柜台最大发行额度、发行方式和分销期安排等。按照积极稳妥、分步推进的原则， <b>由省级财政部门分批实施地方债券商业银行柜台市场发行业务</b>
2019 年 4 月	《财政部关于做好地方政府债券发行工作的意见》（财库〔2019〕23 号）	合理把握发行节奏， <b>9 月底前完成全年新增债券发行；地方不得将国库现金管理与地方债发行挂钩</b> ，单一标位最高投标量不

发布时间	政策名称	政策主要内容
		得高于当期债券计划发行量的 35%，提升发行定价市场化水平； <b>推出柜台发行</b> ；加强地方债资金拨付管理
2019 年 6 月	《关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》	<b>允许将专项债券作为符合条件的重大项目资本金</b> 。对于重大项目，允许将部分专项债券作为一定比例的项目资本金；积极鼓励金融机构提供配套融资支持。

资料来源：公开资料，中债资信整理

政府债务管理不断深化，债务风险总体可控。地方政府债务管理改革持续深化，坚决遏制地方政府违规举债融资、丰富专项债券种类和加强信息公开、完善地方债发行机制有序并进。（1）**合理控制地方政府债务规模，遏制违法违规举债，严控债务风险**。2015 年起，我国地方政府债务实行严格限额管理和预算管理制度，并合理确定分地区地方政府债务限额；同时，多项文件从资金供需两端全面封堵了违法违规担保、PPP、政府购买服务、政府产业引导基金等地方政府隐性债务增长路径。（2）**开好地方规范融资“前门”，丰富专项债券种类、加强信息公开**。在“堵后门”的同时，地方政府“开前门”力度不断扩大，新增债券额度显著扩容，棚户区改造专项债券、土地储备专项债券、收费公路专项债券等专项债券创新发行，地方专项债发行规模扩大，发行灵活度提升。（3）**完善地方债发行机制**。财政部出台多项文件合理控制地方政府债券发行节奏，避免对市场造成流动性冲击，同时从市场化定价、合理安排地方政府债券期限结构、债券资金管理及地方政府债券信用评级和信息披露机制等多个方面规范地方政府债券发行机制；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、深交所以及商业银行柜台发行，宁波市、浙江省、山东省、四川省、陕西省和北京市均已通过商业银行柜台市场成功发行了地方政府债券，地方债发行场所不断拓宽；此外，云南省、广东省、广西自治区和四川省等均已成功采用续发机制，地方债二级市场流动性改善，发行机制不断完善。

## 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。公路建设处于国内前列，路网密度较高；2018 年泰州港货物吞吐量突破两亿吨大关，全省两亿吨大港数达到 5 个；2018 年机场旅客吞吐量首次突破 5,000 万人次，同比增长 16.4%；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”，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。江苏省劳动力较充裕，近年来呈现老龄化趋势，截至 2018 年末，江苏省常住人口 8,050.7 万人，占全国人口的 5.77%，65 岁及以上年龄占比为 14.03%。

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。2018 年江苏



省实现地区生产总值 92,595.4 亿元，居全国第二，同比增长 6.7%，人均地区生产总值为 115,168 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。2011~2018 年江苏省地区生产总值年均增速为 8.7%，高于全国 GDP 平均增速 1.25 个百分点。在经济新常态背景下，尽管 2018 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 0.10 个百分点。江苏省经济结构不断优化，三次产业结构比例由 2011 年的 6.3:51.5:42.2 调整至 2018 年的 4.5:44.5:51.0，第三产业占比不断提升。江苏省最终消费对经济增长的贡献率不断提升，目前已超过 50%，经济增长的稳定性不断增强。2019 年一季度江苏省全省实现 GDP22,883.8 亿元，增速为 6.7%。

表 2：2016~2018 年江苏省主要经济指标

项目	2016 年		2017 年		2018 年	
	总额	增长率	总额	增长率	总额	增长率
地区生产总值（亿元、%）	76,086.17	7.8	85,900.94	7.2	92,595.4	6.7
人均地区生产总值（元、%）	95,257	7.5	107,189	6.8	115,168	6.3
规模以上工业增加值（亿元、%）	35,433.23	7.7	35,117.44	7.5	—	5.1
全社会固定资产投资额（亿元、%）	49,370.85	7.5	53,000.21	7.5	—	5.5
全年社会消费品零售总额（亿元、%）	28,707.12	10.9	31,737.41	10.6	33,230.35	7.9
全年进出口总额（亿美元、%）	5,096.12	-6.6	5,911.39	16.0	—	9.5
三次产业结构比例	5.4:44.5:50.1		4.7:45.0:50.3		4.5:44.5:51.0	
城镇化率（%）	67.7		68.8		69.6	

资料来源：2016~2018 年江苏省国民经济与社会发展统计公报，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，2018 年全省高技术产业、装备制造业增加值比上年分别增长 11.1% 和 8%，高于规模以上工业 6 个和 2.9 个百分点，对规上工业增加值增长的贡献率达 43.4% 和 74.2%。二是现代服务业发展势头强劲，2018 年服务业增加值占 GDP 比重比上年提高 0.7 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 2018 年末，江苏全省金融机构人民币存款余额 13.97 万亿元，较上年末增长 7.5%；同期人民币贷款余额 11.57 万亿元，比上年末增长 13.3%。三是江苏大力实施创新驱动战略，2018 年高新技术产业产值比上年增长 11.0%，占规上工业总产值比重达 43.8%，比上年提高 1.2 个百分点；战略性新兴产业产值比上年增长 8.8%，占规上工业总产值比重达 32%，比上年提高 1 个百分点，区域创新能力连续多年居全国前列。

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，以供给侧结构性改革为主线，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。**消费方面，深入实施六大消费工程和十大扩消费行动。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。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。江苏省将进一步在“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，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

**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，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年江苏省全省实现一般公共预算收入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年省本级实现综合财力1,780.22亿元，其中省本级一般公共预算财力为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，2018年全省人均综合财力和人均一般公共预算财力分别为26,833.10元和16,419.84元，在省（自治区）级行政单位中位居前列。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（预算执行数）	
	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	11,899.75	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	94.12	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		26,833.10	
人均一般公共预算财力（元）	13,747.81		14,820.41		16,419.84	

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算执行数。

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，江苏省政府债务余额为 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 4：2018~2019 年江苏省债务限额情况（单位：亿元）

项目	2018 年		2019 年	
	全省	本级	全省	本级
地方政府债务限额	14,768.30	752.41	16,768.30	863.58
其中：一般债务限额	7,441.20	676.31	7,763.20	746.68

项目	2018年		2019年	
	全省	本级	全省	本级
专项债务限额	7,327.10	76.10	9,005.10	116.90

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	
	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。根据江苏省国资委网站披露，2018 年江苏省、设区市国资委监管企业实现利润总额 890.95 亿元，增长 12.53%，年末省、设区市国资委监管企业平均资产负债率 59.75%，较 2017 年年末下降 2.02 个百分点。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 6 月 11 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 7,146.17 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 2,645.30 亿元。从省本级上市公司来看，江苏省国资委直接或间接控股 13 家上市公司，总市值为 2,978.38 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 1,178.29 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取年度江苏省国民经济和社会发展统计公报和统计年鉴，且也可获得月度经济运行情况数据，较为及时和完备。通过江苏省财政厅网站可获取近 10 年的财政预算执行情况报告和预算草案，且财政预算执行报告披露的财政收支数据较为丰富；同时在江苏省财政厅网站可获取 2005~2017 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。

**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。2017 年 4 月江苏省政府下发《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，省财政厅配套出台《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。

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

**发展战略明确，可行性较强。**经过“十二五”时期和“十三五”头三年的奋斗，江苏省综合经济实力和发展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。2019年，江苏省将扎实做好“六稳”工作，充分发挥投资的关键作用、消费的基础作用，努力保持经济运行在合理区间；大力实施乡村振兴战略，坚持农业农村优先发展，落实强农惠农富农政策措施，扎实推进乡村振兴十项工程；深入推进区域一体化发展，充分发挥“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的叠加优势，紧紧抓住重大发展机遇，在落实国家战略中提升江苏竞争力，推动高质量发展走在前列；更大力度深化改革扩大开放；持续保障和改善民生。

## 五、债券偿还能力分析

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

在国务院批准的总规模内，2019年江苏省政府一般债券（三期）（以下简称“本期债券”）发行总额127亿元，品种为记账式固定利率付息债，期限为5年。**资金用途方面**，本期债券全部为新增债券，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，落实基础设施、污染防治、乡村振兴、生态环保、农村公路等国家和省重大决策部署。

**表 6：2019 年江苏省政府一般债券（三期）概况**

项目	内容
债券名称	2019年江苏省政府一般债券（三期）
发行规模	人民币127亿元
债券期限	5年
资金用途	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，落实基础设施、污染防治、乡村振兴、生态环保、农村公路等国家和省重大决策部署
债券利率	固定利率
付息方式	5年期江苏省政府一般债券利息按年支付，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为 1.47%，本期债券发行规模/2018 年全省综合财力为 0.59%。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/2018 年全省一般公共预算收入为 77.09%，截至 2018 年末江苏省一般债务余额/2018 年全省综合财力为 30.80%，截至 2018 年末江苏省一般债务余额/2018 年 GDP 为 7.18%，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/截至 2018 年末一般政府债券余额<sup>1</sup>（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（三期）的信用等级为 AAA。

<sup>1</sup> 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（三期）募投项目情况（单位：万元）

区划名称	项目名称	使用债券资金	未来偿债资金来源
南京市本级	横江大道（西江互通连接线城南河路至 S356 段）	15,000.00	一般公共预算收入
南京市本级	童卫路道路综合整治工程	366.00	一般公共预算收入
南京市本级	玄武区 2019 年水环境提升工程	200.00	一般公共预算收入
南京市本级	南师附小珠江路校区教学楼抗震加固工程	2,000.00	一般公共预算收入
南京市本级	玄武区 2019 年积淹水改造工程	50.00	一般公共预算收入
南京市本级	十三中锁金分校教学楼扩建工程	1,000.00	一般公共预算收入
南京市本级	2019 年仙鹤门中学整体建设项目	200.00	一般公共预算收入
南京市本级	玄武区 2018 年雨污分流项目	4,000.00	一般公共预算收入
南京市本级	铁北新区中小学新建工程	4,000.00	一般公共预算收入
南京市本级	仙鹤门 2 号北延路综合整治工程	296.00	一般公共预算收入
南京市本级	玄武区 2019 年雨污分流建设工程	750.00	一般公共预算收入
南京市本级	九中震旦校区体育馆及办公楼修建工程	2,000.00	一般公共预算收入
南京市本级	玄武区锁金六村、新翠路背街小巷整治工程项目	138.00	一般公共预算收入
南京市本级	2019 太平南路北片区	2,180.00	一般公共预算收入
南京市本级	2019 西长干巷绿道	280.00	一般公共预算收入
南京市本级	2019 水务项目	5,540.00	一般公共预算收入
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	22,000.00	一般公共预算收入
南京市本级	南京市第十二初级中学改扩建工程	5,000.00	一般公共预算收入
南京市本级	大桥沿线片区环境综合整治	5,000.00	一般公共预算收入
南京市本级	城南河等消除劣五类水体水质提升工程	12,000.00	一般公共预算收入
南京市本级	二号线经天路站过仙林大道地下通道项目	1,000.00	一般公共预算收入
南京市本级	何家山地块（集体）危旧房城中村改造项目（一般）	6,000.00	一般公共预算收入
南京市本级	雨花社区综合服务中心项目	1,300.00	一般公共预算收入
南京市本级	南站规划学校建设工程项目	5,000.00	一般公共预算收入
南京市本级	西善花苑一期（家和园）小区整治出新工程	2,700.00	一般公共预算收入
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）	14,000.00	一般公共预算收入
南京市本级	六合新城秋棠路、芳棠路等道路工程	2,100.00	一般公共预算收入
南京市本级	六合新城西陈路、汇康路道路工程	3,000.00	一般公共预算收入
南京市本级	南京江北新区雄州中心区滁河左岸（六合新城段）环境综合整治工程	3,000.00	一般公共预算收入
南京市本级	六合新城二期内河水系环境综合整治工程	900.00	一般公共预算收入
南京市本级	档案馆建设	8,000.00	一般公共预算收入
南京市本级	南堡幼儿园	2,000.00	一般公共预算收入
南京市本级	东坝中心小学北校区新建项目	2,000.00	一般公共预算收入
南京市本级	高淳区美丽乡村建设项目	2,000.00	一般公共预算收入
南京市本级	高淳区砖墙中心卫生院三期建设项目	1,000.00	一般公共预算收入
南京市本级	区二中二期整体改造项目	2,000.00	一般公共预算收入



区划名称	项目名称	使用债券资金	未来偿债资金来源
南京市本级	"四好农路"工程建设项目	2,000.00	一般公共预算收入
无锡市本级	341 省道无锡马山至宜兴周铁段工程	10,000.00	一般公共预算收入
无锡市本级	凤翔北路快速化改造工程	40,000.00	一般公共预算收入
无锡市本级	新杨路(科技路-锡太路)新建工程	2,000.00	一般公共预算收入
无锡市本级	老锡沙线(东风桥-s340)大修工程	6,000.00	一般公共预算收入
无锡市本级	凤翔路快速化改造	400.00	一般公共预算收入
无锡市本级	S340 建设	9,600.00	一般公共预算收入
无锡市本级	胡埭镇各村道修复项目	2,000.00	一般公共预算收入
无锡市本级	桐桥港路及周边环境配套	6,500.00	一般公共预算收入
无锡市本级	金钩桥路(永乐路-金城路)工程项目	3,500.00	一般公共预算收入
江阴市	S229 江阴段(暨南大道—惠山交界)	15,000.00	一般公共预算收入
江阴市	黄田港公园建设工程	5,000.00	一般公共预算收入
宜兴市	丰张公路官徐段项目	1,000.00	一般公共预算收入
宜兴市	湖光路东延段(道路建设)	2,000.00	一般公共预算收入
宜兴市	宜兴东互通	2,000.00	一般公共预算收入
宜兴市	360 省道	5,000.00	一般公共预算收入
徐州市本级	徐韩公路快速化改造(市重点)	40,000.00	一般公共预算收入
沛县	沛公路西延工程	2,650.00	一般公共预算收入
沛县	427 省道改扩建工程	7,350.00	一般公共预算收入
睢宁县	云河东段景观带建设工程	400.00	一般公共预算收入
睢宁县	睢宁县县道 X151	3,830.00	一般公共预算收入
睢宁县	外环路部分道路沿线“五位一体”改造工程	800.00	一般公共预算收入
睢宁县	睢宁县 2017 年校安工程建设项目	2,170.00	一般公共预算收入
睢宁县	睢宁县渭河西路道路工程(中央大街至永昶路)	450.00	一般公共预算收入
睢宁县	睢宁公园建设工程	1,800.00	一般公共预算收入
睢宁县	永安东路道路工程(乐园路至渭河西路)	200.00	一般公共预算收入
睢宁县	睢宁县天虹大道北段绿化提升改造工程	350.00	一般公共预算收入
新沂市	新沂市星河湾小学学校建设	3,500.00	一般公共预算收入
新沂市	新沂市芳草地小学学校建设	3,500.00	一般公共预算收入
新沂市	新沂市城东小学学校建设	3,000.00	一般公共预算收入
邳州市	344 国省干线邳州段	10,000.00	一般公共预算收入
常州市本级	常州市高技能人才公共实训基地二期	2,300.00	一般公共预算收入
常州市本级	阳湖院区二期建设	2,200.00	一般公共预算收入
常州市本级	常州市北郊初级中学	5,500.00	一般公共预算收入
常州市本级	2019 年黑臭水体整治工程(清淤工程)	2,500.00	一般公共预算收入
常州市本级	常州市清凉小学改造项目	1,000.00	一般公共预算收入
常州市本级	实验小学改造工程项目	1,000.00	一般公共预算收入
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	100.00	一般公共预算收入
常州市本级	永红街道白家浜泵站提升改造工程项目	1,500.00	一般公共预算收入
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	400.00	一般公共预算收入
常州市本级	邹区镇安基村三角墩泵站改扩建工程项目	300.00	一般公共预算收入



区划名称	项目名称	使用债券资金	未来偿债资金来源
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	200.00	一般公共预算收入
常州市本级	安家小学博文楼重建	700.00	一般公共预算收入
常州市本级	薛家中心小学改扩建	2,000.00	一般公共预算收入
常州市本级	罗溪中学扩建项目	800.00	一般公共预算收入
常州市本级	龙江路高架南延	3,500.00	一般公共预算收入
常州市本级	金坛区规划和招商服务布展及装饰工程	1,800.00	一般公共预算收入
常州市本级	龙山桥等 24 座公厕改造提升工程项目	1,100.00	一般公共预算收入
常州市本级	金坛区金宏大桥及沿河东路工程项目	3,100.00	一般公共预算收入
苏州市本级	浒墅关镇三村一体特色田园乡村项目	5,000.00	一般公共预算收入
苏州市本级	苏州科技城（东渚）动迁房改造、提升工程	10,000.00	一般公共预算收入
苏州市本级	浒墅关镇新浒花园三区综合改造提升项目	2,500.00	一般公共预算收入
苏州市本级	经开区老旧小区改造	10,000.00	一般公共预算收入
苏州市本级	浒墅关镇惠丰花园一区综合改造提升项目	2,500.00	一般公共预算收入
苏州市本级	狮山街道动迁小区综合改造工程项目	10,000.00	一般公共预算收入
苏州市本级	吴中区博物馆建设工程	2,000.00	一般公共预算收入
苏州市本级	甫澄路角直段改造工程	2,000.00	一般公共预算收入
苏州市本级	阴山、横山至金庭环岛公路连接线工程	1,400.00	一般公共预算收入
苏州市本级	环太湖路胥口至东山段路面维修（农路大中修）	600.00	一般公共预算收入
苏州市本级	蕺山寺路及支路改造工程	600.00	一般公共预算收入
苏州市本级	木渎人民医院改扩建工程	1,400.00	一般公共预算收入
苏州市本级	宝带实验小学附属幼儿园异地新建	4,000.00	一般公共预算收入
苏州市本级	苏州环太湖公路（度假区段）	8,000.00	一般公共预算收入
苏州市本级	苏州市相城区 X303 太阳路（老 312-长平路）改造工程	2,000.00	一般公共预算收入
苏州市本级	苏州市独墅湖医院	28,000.00	一般公共预算收入
常熟市	常昆线（三环~黄浦江路）改扩建工程	14,000.00	一般公共预算收入
常熟市	常台高速公路常熟东互通改扩建工程	6,000.00	一般公共预算收入
张家港市	晨丰公路（港华路-一干河西路）	15,000.00	一般公共预算收入
张家港市	新泾路（塘桥西环路至沪通铁路）	5,000.00	一般公共预算收入
昆山市	312 国道苏州东段改扩建工程	30,000.00	一般公共预算收入
昆山市	343 省道昆山段改扩建工程	6,500.00	一般公共预算收入
昆山市	振新东、西路改扩建工程	1,000.00	一般公共预算收入
昆山市	杨林塘（金鸡河）航道生态修复	4,500.00	一般公共预算收入
昆山市	昆太路（柏庐庐-昆太交界）改造工程（续建）	8,000.00	一般公共预算收入
太仓市	美术馆新建工程	2,300.00	一般公共预算收入
太仓市	太浏快速公路（石头塘 338 省道）	7,700.00	一般公共预算收入
南通市本级	村庄河道整治工程项目	1,800.00	一般公共预算收入
南通市本级	市委党校迁建项目	13,000.00	一般公共预算收入
南通市本级	农路农桥提档升级工程项目	2,000.00	一般公共预算收入
南通市本级	田家炳中学（高中部）项目	8,000.00	一般公共预算收入
南通市本级	潮天闸、排水闸拆除改造工程；西匡河、北匡河、中心竖河河道清淤工程；东安大道、江明路、海新路绿化提升改造工程项目	1,200.00	一般公共预算收入

区划名称	项目名称	使用债券资金	未来偿债资金来源
南通市本级	南通师范新校区（二期）项目	4,000.00	一般公共预算收入
如东县	外科大楼	5,000.00	一般公共预算收入
如东县	334 省道如东东段	5,000.00	一般公共预算收入
海门市	海门市城区黑臭水体治理工程	10,000.00	一般公共预算收入
东海县	东海高新区麒麟大道及神舟路道路改造工程	4,000.00	一般公共预算收入
东海县	311 国道东海改线段工程	1,700.00	一般公共预算收入
东海县	236 省道东海至灌南改扩建工程(东海县段二期 S323~S245)	1,700.00	一般公共预算收入
东海县	东海中等专业学校改扩建项目	1,000.00	一般公共预算收入
东海县	中华路（滨河南路-利民路）改建工程项目	1,000.00	一般公共预算收入
东海县	钢铁西路（振兴路-香港街）改建工程项目	500.00	一般公共预算收入
东海县	张曲线(K0+000~K55+037.761)段路面养护工程项目	800.00	一般公共预算收入
东海县	牛山街道和堂小学异地新建项目	600.00	一般公共预算收入
东海县	实验小学和平路校区新建教学综合楼项目	800.00	一般公共预算收入
东海县	北辰路（湖滨路-花园路）改建工程项目	2,500.00	一般公共预算收入
东海县	明珠路（晶都大道-323 省道）改建工程项目	2,000.00	一般公共预算收入
东海县	石榴街道石榴小学新建项目	600.00	一般公共预算收入
东海县	464 省道（老 236 省道至 310 国道段）路面改造项目	800.00	一般公共预算收入
东海县	富国路中学项目	2,000.00	一般公共预算收入
淮安市本级	交通信号灯智能化升级改造	400.00	一般公共预算收入
淮安市本级	市政务服务中心固定应急避难场所建设	100.00	一般公共预算收入
淮安市本级	淮安市防汛应急抢险培训演练基地	800.00	一般公共预算收入
淮安市本级	城区泵站提升改造	240.00	一般公共预算收入
淮安市本级	清晏园水环境治理工程	240.00	一般公共预算收入
淮安市本级	327 省道涟水城东至淮安宋集段	400.00	一般公共预算收入
淮安市本级	恩来干部学院附属工程项目	690.00	一般公共预算收入
淮安市本级	精神科病房楼	100.00	一般公共预算收入
淮安市本级	新星幼儿园改建工程	100.00	一般公共预算收入
淮安市本级	滨河大道、二污厂路及慢行道建设	1,200.00	一般公共预算收入
淮安市本级	淮安市中医院临床教学综合楼建设	600.00	一般公共预算收入
淮安市本级	信访文化展示馆建设	130.00	一般公共预算收入
淮安市本级	文府佳苑二期安置小区	5,000.00	一般公共预算收入
淮安市本级	淮安市茭陵一站引河治理工程	1,500.00	一般公共预算收入
淮安市本级	淮安市黄河故道后续工程淮安区内工程	1,000.00	一般公共预算收入
淮安市本级	渠南灌区 2019 年度续建配套与节水改造工程	500.00	一般公共预算收入
淮安市本级	348 省道淮安段建设工程	5,000.00	一般公共预算收入
淮安市本级	淮安市顺河镇初级中学迁址新建	2,000.00	一般公共预算收入
淮安市本级	萧湖人家三期安置小区项目	10,000.00	一般公共预算收入
淮安市本级	香港路平交改立交工程	7,500.00	一般公共预算收入
淮安市本级	二付小承德路校区	11,200.00	一般公共预算收入
淮安市本级	淮阴区应急避难场所建设及提标改造项目	1,300.00	一般公共预算收入
响水县	港城养老与康复中心（港城医院）	15,000.00	一般公共预算收入

区划名称	项目名称	使用债券资金	未来偿债资金来源
响水县	城南高中等 6 所新建学校	35,000.00	一般公共预算收入
滨海县	园区基础设施建设(核心路网工程)	3,000.00	一般公共预算收入
滨海县	坎北小学	7,000.00	一般公共预算收入
阜宁县	城乡道路桥梁改造提升工程	5,000.00	一般公共预算收入
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	5,000.00	一般公共预算收入
射阳县	新城实验小学基建项目	4,000.00	一般公共预算收入
射阳县	2019 年薄弱学校改造工程	1,000.00	一般公共预算收入
射阳县	蒙特梭利国际幼儿园基建项目	1,800.00	一般公共预算收入
射阳县	2019 年县城道路安全标志建设	1,200.00	一般公共预算收入
射阳县	海河小学新校区基建项目	2,000.00	一般公共预算收入
扬州市本级	第三轮产业规划环评搬迁	5,000.00	一般公共预算收入
扬州市本级	蜀冈小学项目	5,000.00	一般公共预算收入
扬州市本级	江苏省江都中学异地新建	10,000.00	一般公共预算收入
镇江市本级	镇江市健康路全民健身中心工程	5,000.00	一般公共预算收入
镇江市本级	"镇江外环线三山-高资段建设	33,000.00	一般公共预算收入
镇江市本级	镇江市第三中学改扩建项目	6,700.00	一般公共预算收入
镇江市本级	排水管道污泥处置场(站)	525.00	一般公共预算收入
镇江市本级	教育优化布局片区配套学校建设(镇江实验学校远洋分校)	1,000.00	一般公共预算收入
镇江市本级	镇江市江南学校扩建项目	4,400.00	一般公共预算收入
镇江市本级	老城区地下人防停车场工程(江南中学)	5,000.00	一般公共预算收入
镇江市本级	焚烧灰渣处置场二期工程	260.00	一般公共预算收入
镇江市本级	镇江市监委留置场所工程	5,000.00	一般公共预算收入
镇江市本级	镇江市教育局应急避难场所改造工程项目	700.00	一般公共预算收入
镇江市本级	江心洲水源地保护	45.00	一般公共预算收入
镇江市本级	镇江市特教中心易地迁建项目	1,000.00	一般公共预算收入
镇江市本级	城市道路桥路改造提升	2,800.00	一般公共预算收入
镇江市本级	老小区整治、街巷改造及积水区整治	3,500.00	一般公共预算收入
镇江市本级	指挥所维修改造	400.00	一般公共预算收入
镇江市本级	禹山东路	60,000.00	一般公共预算收入
镇江市本级	北固云台公房维修	600.00	一般公共预算收入
镇江市本级	教育优化布局片区配套学校建设	2,000.00	一般公共预算收入
镇江市本级	镇江市古运河中段河道整治一期工程	38,070.00	一般公共预算收入
镇江市本级	汝山路延伸工程	16,000.00	一般公共预算收入
镇江市本级	镇江市张家湾片区改造项目	8,000.00	一般公共预算收入
镇江市本级	镇江市龚家湾片区片区改造项目	2,000.00	一般公共预算收入
镇江市本级	265 省道镇江至荣炳段改扩建工程	14,000.00	一般公共预算收入
镇江市本级	金港大道滨江路至扬中三桥引桥路段道路项目	7,528.00	一般公共预算收入
镇江市本级	镇江新区瑞湖湖面工程建设项目	14,852.00	一般公共预算收入
镇江市本级	港南路拓宽改造(通港路-港中路)项目	42,468.00	一般公共预算收入
镇江市本级	滨江路项目	35,152.00	一般公共预算收入



区划名称	项目名称	使用债券资金	未来偿债资金来源
丹阳市	丹阳市麦溪中学男生宿舍、食堂、图书馆工程	70.00	一般公共预算收入
丹阳市	学生食堂2重建	117.00	一般公共预算收入
丹阳市	5号宿舍楼、浴室加固	107.00	一般公共预算收入
丹阳市	丹阳市麦溪中学室外道路管网、绿化及附属工程	126.00	一般公共预算收入
丹阳市	丹阳市里庄中心小学新建教学楼及学生食堂工程	7.00	一般公共预算收入
丹阳市	新建教学楼附属工程（道路绿化改造工程）	60.00	一般公共预算收入
丹阳市	科技楼加固	5.00	一般公共预算收入
丹阳市	初中教学楼加固改造	4.00	一般公共预算收入
丹阳市	丹阳城北分洪道城区段综合整治工程	1,532.89	一般公共预算收入
丹阳市	公寓楼、食堂、厕所加固	8.00	一般公共预算收入
丹阳市	知新楼隔震改造工程	27.00	一般公共预算收入
丹阳市	丹阳市全州初级中学新建教学楼	47.00	一般公共预算收入
丹阳市	丹阳市前艾初级中学悦知楼加固改造工程	14.00	一般公共预算收入
丹阳市	3号宿舍加固工程	99.00	一般公共预算收入
丹阳市	新建生活用房	17.00	一般公共预算收入
丹阳市	新建门卫、室外场地及附属工程	17.00	一般公共预算收入
丹阳市	新建教学楼及食堂（二期）	274.00	一般公共预算收入
丹阳市	2号楼加固工程	39.00	一般公共预算收入
丹阳市	菁华楼重建	582.00	一般公共预算收入
丹阳市	新建体艺楼	75.00	一般公共预算收入
丹阳市	实验楼食堂体育看台加固	72.00	一般公共预算收入
丹阳市	综合楼重建	158.00	一般公共预算收入
丹阳市	新建食堂工程	3.00	一般公共预算收入
丹阳市	新建教学楼室内装饰	20.00	一般公共预算收入
丹阳市	博学楼、报告厅加固改造工程	14.00	一般公共预算收入
丹阳市	新建综合楼	172.00	一般公共预算收入
丹阳市	职教园一期工程（综合实训楼）	585.00	一般公共预算收入
丹阳市	丹阳市延陵中学教工厕所加固和厨房重建工程	36.00	一般公共预算收入
丹阳市	体育馆、图书馆加固	534.00	一般公共预算收入
丹阳市	京沪高铁丹阳北站站前广场及站前路工程	4,031.19	一般公共预算收入
丹阳市	学生食堂1、教工餐厅加固	45.00	一般公共预算收入
丹阳市	义务塑胶运动场建设资金	1,142.90	一般公共预算收入
丹阳市	丹阳市访仙中心小学活动楼、食堂及多功能厅重建工程	190.00	一般公共预算收入
丹阳市	室外附属工程场地及绿化	21.00	一般公共预算收入
丹阳市	室外景观绿化工程	3.00	一般公共预算收入
丹阳市	综合楼装修	12.00	一般公共预算收入
丹阳市	增益楼加固	24.00	一般公共预算收入
丹阳市	丹阳市延陵学校新建教学楼、消防水池及泵房工程	261.00	一般公共预算收入
丹阳市	行政楼、4号宿舍楼加固	79.00	一般公共预算收入
丹阳市	食堂附属工程	9.00	一般公共预算收入
丹阳市	文萃楼加固	160.00	一般公共预算收入

区划名称	项目名称	使用债券资金	未来偿债资金来源
丹阳市	沪宁高速公路丹阳东互通项目	4,435.92	一般公共预算收入
丹阳市	丹阳市云林学校学生宿舍、师生餐厅加固改造工程	7.00	一般公共预算收入
丹阳市	归还校安工程贷款	10,000.00	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工程风雨操场及食堂工程	115.00	一般公共预算收入
丹阳市	新建教学楼及食堂（一期）	98.00	一般公共预算收入
丹阳市	后教学楼、2号宿舍楼、厕所加固	141.00	一般公共预算收入
丹阳市	综合楼、学生宿舍楼加固	48.00	一般公共预算收入
丹阳市	珥陵中心小学风雨操场加固	18.00	一般公共预算收入
丹阳市	蕴华楼加固	18.00	一般公共预算收入
丹阳市	改建教学楼工程	173.00	一般公共预算收入
丹阳市	教学行政办公楼加固	20.00	一般公共预算收入
丹阳市	体艺楼拆除重建	16.00	一般公共预算收入
丹阳市	教学楼加固	3.00	一般公共预算收入
丹阳市	求新楼加固工程	16.00	一般公共预算收入
丹阳市	北厕所加固、食堂加固及扩建、浴室重建工程	62.00	一般公共预算收入
丹阳市	2号教学楼及厕所重建	62.00	一般公共预算收入
丹阳市	男女生宿舍楼加固工程	111.00	一般公共预算收入
丹阳市	行宫中心小学教学楼加固	106.00	一般公共预算收入
丹阳市	科技楼、学生公寓加固	18.00	一般公共预算收入
丹阳市	厚生楼和笃学楼加固改造工程	24.00	一般公共预算收入
丹阳市	教学楼重建	51.00	一般公共预算收入
丹阳市	综合活动楼及厕所重建	21.00	一般公共预算收入
丹阳市	曙光楼、凌云楼加固	19.00	一般公共预算收入
丹阳市	2018年省丹中校舍修缮工程（文昌楼、图书馆、门前广场）	173.00	一般公共预算收入
丹阳市	校安工程重建明德楼	3.00	一般公共预算收入
丹阳市	丹阳市延陵学校育英楼及学生公寓加固工程	116.00	一般公共预算收入
丹阳市	更新楼加固	27.00	一般公共预算收入
丹阳市	新建学校及设施设备添置等经费	1,720.00	一般公共预算收入
丹阳市	求美楼加固工程	22.00	一般公共预算收入
丹阳市	宿舍楼	4.00	一般公共预算收入
丹阳市	2018年省丹中校舍修缮工程（运动场、体育馆）	160.00	一般公共预算收入
丹阳市	校安工程建设资金	357.10	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	224.00	一般公共预算收入
丹阳市	食堂图书楼改造	170.00	一般公共预算收入
丹阳市	1号教学楼、厕所加固	5.00	一般公共预算收入
丹阳市	丹阳市访仙中学电教实验楼加固工程	43.00	一般公共预算收入
丹阳市	丹阳市访仙中心小学教学楼、餐厅等重建项目--室外景观绿化工程	69.00	一般公共预算收入
丹阳市	丹阳市全州初级中学新建教学楼附属工程	55.00	一般公共预算收入
丹阳市	老教学楼新学生宿舍加固	50.00	一般公共预算收入



区划名称	项目名称	使用债券资金	未来偿债资金来源
丹阳市	江苏省镇江未成年人社会实践基地场地附属配套工程 (一)	127.00	一般公共预算收入
丹阳市	实验楼厕所加固	6.00	一般公共预算收入
丹阳市	丹阳市里庄中心小学综合楼加固改造工程	4.00	一般公共预算收入
丹阳市	男生宿舍加固工程	165.00	一般公共预算收入
丹阳市	综合楼加固工程	42.00	一般公共预算收入
丹阳市	育才楼、女生宿舍楼、门卫加固改造工程	17.00	一般公共预算收入
丹阳市	重建教学楼工程	2.00	一般公共预算收入
丹阳市	教学楼工程	56.00	一般公共预算收入
扬中市	城西片区雨污分流补充工程	4,500.00	一般公共预算收入
扬中市	238 省道八桥段改造工程	5,500.00	一般公共预算收入
扬中市	2019-2020 年农村生活污水处理项目	20,000.00	一般公共预算收入
句容市	句容市句容河(北山水库~肖杆桥段)整治工程	10,000.00	一般公共预算收入
句容市	句容市吉利福利中心建设项目	5,000.00	一般公共预算收入
句容市	白兔镇上荣村工矿废弃地复垦项目	5,000.00	一般公共预算收入
泰州市本级	泰州古城河生态修复及旅游功能提升项目	5,400.00	一般公共预算收入
泰州市本级	南山寺建设	4,600.00	一般公共预算收入
泰州市本级	大泗特色小镇居住区项目	5,000.00	一般公共预算收入
泰州市本级	姜堰南绕城快速化改造	5,000.00	一般公共预算收入
兴化市	兴化市 2018 年新增千亿斤粮食产能规划田间工程建设 (4 万亩)	1,200.00	一般公共预算收入
兴化市	兴化市 2018 年新增千亿斤粮食产能规划田间工程建设 (高标准农田资金整合试点)	600.00	一般公共预算收入
兴化市	兴化市农村防洪排涝能力提升	5,500.00	一般公共预算收入
兴化市	兴化市 2018 年新增千亿斤粮食产能规划田间工程建设 (9 万亩)	2,700.00	一般公共预算收入
泰兴市	355 省道绿化项目	640.00	一般公共预算收入
泰兴市	泰兴中学移址新建项目	1,812.00	一般公共预算收入
泰兴市	人大干河桥梁项目	500.00	一般公共预算收入
泰兴市	泰兴市襟江小学	1,400.00	一般公共预算收入
泰兴市	溪桥初中移址新建项目	1,600.00	一般公共预算收入
泰兴市	泰兴市香榭湖幼儿园	800.00	一般公共预算收入
泰兴市	生态环境修复工程项目	11,248.00	一般公共预算收入
泰兴市	济川小学新建教学楼	2,000.00	一般公共预算收入
宿迁市本级	三里人家搬迁	5,000.00	一般公共预算收入
宿迁市本级	龙运雅居搬迁	1,000.00	一般公共预算收入
宿迁市本级	河西村搬迁与小区建设	1,000.00	一般公共预算收入
宿迁市本级	九里人家搬迁	2,000.00	一般公共预算收入
宿迁市本级	六里棚村搬迁与小区建设	4,000.00	一般公共预算收入
宿迁市本级	王园村搬迁与小区建设	1,000.00	一般公共预算收入
宿迁市本级	三葛村搬迁与小区建设	2,000.00	一般公共预算收入
宿迁市本级	绿都新城	4,000.00	一般公共预算收入

区划名称	项目名称	使用债券资金	未来偿债资金来源
宿迁市本级	汉江路西侧地块改造	10,000.00	一般公共预算收入
宿迁市本级	油坊片区改造	10,000.00	一般公共预算收入
宿迁市本级	三合一三组片区改造	10,000.00	一般公共预算收入
沭阳县	如东中学建设工程	1,000.00	一般公共预算收入
沭阳县	南湖小学扩建工程	3,000.00	一般公共预算收入
沭阳县	南关小学工程项目	2,400.00	一般公共预算收入
沭阳县	三中沟生态修复工程	200.00	一般公共预算收入
沭阳县	2017-2018 年度省级骨干河道和水利工程管理范围划定工程	400.00	一般公共预算收入
沭阳县	文化惠民工程（文化馆、艺术馆、博物馆、乡情馆布展、图书馆等）	3,000.00	一般公共预算收入
<b>合计</b>	<b>—</b>	<b>1,270,000.00</b>	<b>一般公共预算收入</b>

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	2016年	2017年	2018年
地区生产总值（亿元）	76,086.17	85,900.94	92,595.4
人均地区生产总值（元）	95,257	107,189	115,168
地区生产总值增长率（%）	7.8	7.2	6.7
全社会固定资产投资总额（亿元）	49,370.85	53,000.21	—
全年社会消费零售总额（亿元）	28,707.12	31,737.41	33,230.35
全年进出口总额（亿美元）	5,096.12	5,911.39	—
三次产业结构	5.4:44.5:50.1	4.7:45.0:50.3	4.5:44.5:51.0
第一产业增加值（亿元）	4,078.48	4,076.65	4,141.72
第二产业增加值（亿元）	33,855.73	38,654.85	41,248.52
其中：规模以上工业增加值（亿元）	35,433.23	35,117.44	—
第三产业增加值（亿元）	38,151.96	43,169.44	47,205.16
人口数量（万人）	7,998.6	8,029.3	8,050.7
人口老龄化率（%）	12.77	13.37	14.03
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）	40,152	43,622	47,200
农村居民人均可支配收入（元）	17,606	19,158	20,845
全省政府综合财力（亿元）	17,468.30	19,424.84	21,602.52
其中：省本级政府综合财力（亿元）	1,328.53	1,466.50	1,780.22
全省人均政府综合财力（元）	21,839.19	24,192.45	26,833.10
全省一般公共预算收入（亿元）	8,121.23	8,171.53	8,630.16
其中：税收收入（亿元）	6,531.83	6,484.33	7,263.65
全省一般公共预算收入增长率（%）	5.00*	4.60*	5.60
省本级一般公共预算收入（亿元）	647.33	504.39	267.67
地方政府一般债务收入（亿元）	2,331.22	1,122.96	927.20
地方政府一般债务还本支出（亿元）	2,019.73	866.56	856.42
全省政府性基金收入（亿元）	6,047.82	7,005.80	8,222.81
其中：土地出让收入（亿元）	5,430.73	6,330.95	7,478.60
全省政府性基金收入增长率（%）	30.96	15.80	17.40
地方政府专项债务收入（亿元）	2,182.83	1,756.48	1,755.70
地方政府专项债务还本支出（亿元）	1,670.07	804.68	426.22
全省政府债务（亿元）	10,915.35	12,026.28	13,285.55
其中：一般债务（亿元）	6,413.98	6,668.48	6,652.60
专项债务（亿元）	4,501.37	5,357.80	6,632.95
全省一般公共预算财力/综合财力（%）	62.95	61.26	61.19
全省税收收入/一般公共预算收入（%）	80.43	79.35	84.20
全省政府性基金财力/综合财力（%）	37.05	38.74	38.81
全省政府债务率（%）	62.90	61.90	61.50

\*为同口径增长；2016~2017年财政数据为决算数据，2018年财政数据为预算执行数，2016~2018年全省政府债务率指标为江苏省财政厅提供数据。

附件四：

## 跟踪评级安排

中债资信评估有限责任公司（以下简称“中债资信”）将在 2019 年江苏省政府一般债券（三期）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（三期）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》、《财政部关于做好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](http://www.chinaratings.com.cn)



公司微信