

# 地方政府与城投企业债务风险研究报告

## --江苏篇之一（区域经济与财政）

联合资信 公用事业三部  
刘亚利 郭雄飞

### 报告概要

江苏省整体经济实力强，经济总量及人均GDP在全国排名靠前，经济发展态势良好。2019年，江苏省财政收入在全国排名第二，一般公共预算收入稳定性强，财政自给程度较高，整体财政实力强。2019年江苏省政府负债率为14.93%，与其他省市相比，政府债务负担较轻；江苏省政府债务率为73.48%，偿债能力较强。

从地级市层面看，江苏省各市经济及财政实力分化明显，发展相对不均衡。苏南、苏北地级市经济实力及财政实力相差较大，呈现“南强北弱”的格局。江苏省各地级市政府债务余额呈上升趋势，其中，镇江市政府债务余额增速较快。从地方政府债务负担来看，镇江市政府负债率明显升高，地方政府债务负担较重，其他地级市地方政府债务负担处于较轻或轻的水平。从地方政府偿债能力来看，苏州市和常州市地方政府债务率相对较低，偿债能力较强；镇江市和盐城市偿债能力排名靠后。

从企业层面看，江苏省发债城投企业数量众多，发债城投企业在信用水平上均呈现“南高北低”的格局。2019年，江苏省发债城投企业债务负担有所加重。随着融资环境的逐步宽松，2019年，江苏省各地级市城投企业融资状况有明显改善。但受债务集中到期影响，江苏省各地级市的发债城投企业短期偿债能力指标有所弱化，偿债压力持续加大。具体来看，泰州市、镇江市和淮安市城投企业2021年到期债券的集中偿付压力较大，而上述地区地方政府财政收入对“发债城投企业全部债务+地方政府债务”覆盖程度相对较低，需关注面临集中偿付压力和地方政府债务负担较重区域内城投企业的信用风险。

## 一、江苏省经济及财政实力

### 1. 江苏省区域特征及经济发展状况

江苏省地处中国东部，地理位置优越，**2017—2019**年经济总量均位于全国第二位，人均GDP处于全国省域首位；**2017—2019**年，江苏省经济增速及固定资产投资增速均有所放缓，但产业结构持续优化，经济发展态势良好。**2020**年上半年，受新冠肺炎疫情影响，江苏省经济增速明显下滑，固定资产投资负增长。

江苏省简称“苏”，地处中国东部沿海中心、长江下游，东临黄海，东南与浙江和上海毗邻，西接安徽，北接山东，与上海市、浙江省共同构成的长江三角洲城市群已成为六大世界级城市群之一。江苏省跨江滨海，湖泊众多，水网密布，海陆相邻，是全国唯一拥有大江大河大湖大海的省份。除水资源丰富外，江苏省有色金属类、建材类、膏盐类、特种非金属类矿产也较为丰富，根据江苏省人民政府网站公开信息，目前江苏省已发现的矿产品种有133种，探明资源储量的有68种，其中铌钽矿、含钾砂页岩、泥灰岩、凹凸棒石粘土、二氧化碳气等矿产查明资源储量居全国前列。路网方面，截至2019年底，全省铁路总里程达3550公里，其中高铁里程1561公里，同比分别增长13.6%、37.3%，设区市全部开通动车。全省拥有9个运输机场，密度达到每万平方公里0.9个，居全国前列。高速公路里程达4865公里，同比增长3.3%。累计建成综合客运枢纽25个。内河航道总里程达2.4万公里，里程和密度均居全国之首；四级以上高等级航道里程3163公里，四级及以上高等级航道通达77%以上县（市）。拥有港口生产性泊位数5545个，万吨级以上泊位数509个，港口综合通过能力达21亿吨；共有一类港口口岸17个、对外开放码头254个、开放泊位565个，直接与世界上100多个国家和地区港口有贸易往来。全省累计7个城市开通运营城市轨道交通线路，开通城市数量位居全国第一；共开通运营城市轨道交通线路25条（含5条有轨电车线路），运营里程达747公里，总里程居全国第二。总体看，江苏省公路、铁路、航空和水运网络较为完善，未来交通基础设施建设仍将保持较大规模，交通基础设施仍将不断完善。

从经济运行方面看，近年来江苏省经济不断增长，但增速有所放缓。**2017—2019**年，江苏省地区生产总值（GDP）均居于全国第二位。同期，江苏省GDP增速有所放缓，分别为7.2%、6.7%和6.1%，**2019**年GDP增速与全国GDP增速持平。**2017—2019**年，江苏省人均GDP逐年提高，**2019**年江苏省人均GDP为全国水平的1.74倍，位居全国第3名、省域首位。江苏省三次产业结构由**2017**年的4.7:45.0:50.3调整为**2019**年的4.3:44.4:51.3，产业结构更趋优化。固定资产投资方面，**2019**年，江苏省全年固定资产投资较上年增长5.1%，与全国增速持平，增速较**2018**年的5.5%有所放缓。经过多年发展，江苏省形成了以化工、机械、汽车、纺织及电子产业主导的工业体系格局。**2019**年，江苏省全年规模以上工业增加值较上年增长6.2%，增速较上年增加1.1个百分点，增速有所提高。**2019**年，江苏省先进制造业发展较快，全省高技术产业、装备制造业增

加值较上年分别增长 6.8% 和 6.0%；对规模以上工业增加值增长的贡献率达 23.8% 和 46.5%；分行业看，电气机械、医药、专用设备等先进制造业增加值分别增长 16.9%、19.0%、8.2%。代表新型材料、新型交通运输设备和高端电子信息产品的新产品产量实现较快增长。城市轨道车辆、光缆、太阳能电池、碳纤维及其复合材料等新产品产量比上年分别增长 87.7%、5.7%、26.8% 和 8.5%。总体看，江苏省经济发展态势良好。

2020 年 1—6 月，江苏省地区生产总值 46722.92 亿元，按可比价格计算，同比增长 0.9%，增速高于全国 2.5 个百分点；其中，第一产业增加值 1453.56 亿元，增长 0.1%；第二产业增加值 20128.63 亿元，下降 0.2%；第三产业增加值 25140.73 亿元，增长 1.8%。固定资产投资同比下降 7.2%，增速较 2019 年全年下降 12.3 个百分点，低于全国（-3.1%）4.1 个百分点。新冠肺炎疫情对江苏省经济和社会发展造成一定影响。

表 1 2017—2019 年及 2020 年 1—6 月江苏省主要经济数据

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 1—6 月
GDP（亿元）	85900.9	92595.4	99631.52	46722.92
GDP 增速（%）	7.2	6.7	6.1	0.9
三次产业结构	4.7:45.0:50.3	4.5:44.5:51	4.3:44.4:51.3	3.1:43.1:53.8
人均 GDP（元）	107189	115168	123607	--
固定资产投资增速（%）	7.5	5.5	5.1	-7.2
城镇化率（%）	68.8	69.91	70.61	--

资料来源：联合资信根据公开资料整理

表 2 2019 年全国各省市主要经济数据对比

项目	GDP		GDP 增速		人均 GDP	
	亿元	排名	%	排名	元	排名
广东省	107671.07	1	6.2	16	94172	6
江苏省	99631.52	2	6.1	20	123607	3
山东省	71067.50	3	5.5	26	70653	10
浙江省	62352.00	4	6.8	11	107624	4
河南省	54259.20	5	7.0	10	56388	17
四川省	46615.82	6	7.5	7	55774	18
湖北省	45828.31	7	7.5	8	77321	8
福建省	42395.00	8	7.6	5	107139	5
湖南省	39752.12	9	7.6	6	57540	14
上海市	38155.32	10	6.0	22	157300	2
安徽省	37114.00	11	7.5	9	58496	13
北京市	35371.30	12	6.1	21	164000	1
河北省	35104.50	13	6.8	12	46348	27
陕西省	25793.17	14	6.0	23	66649	12
辽宁省	24909.50	15	5.5	27	57191	15
江西省	24757.50	16	8.0	4	53164	21

重庆市	23605.77	17	6.3	14	75828	9
云南省	23223.75	18	8.1	2	47944	25
广西壮族自治区	21237.14	19	6.0	24	42964	29
内蒙古自治区	17212.50	20	5.2	28	67852	11
山西省	17026.68	21	6.2	17	45724	28
贵州省	16769.34	22	8.3	1	46433	26
天津市	14104.28	23	4.8	29	90400	7
黑龙江省	13612.70	24	4.2	30	36183	30
新疆维吾尔自治区	13597.11	25	6.2	18	54280	20
吉林省	11726.82	26	3.0	31	51851.5	22
甘肃省	8718.30	27	6.2	19	33200	31
海南省	5308.94	28	5.8	25	56507	16
宁夏回族自治区	3748.48	29	6.5	13	54500	19
青海省	2965.95	30	6.3	15	48981	23
西藏自治区	1697.82	31	8.1	3	48902	24

资料来源：联合资信根据公开资料整理

## 2. 江苏省财政实力及债务情况

2019 年江苏省一般公共预算收入全国排名第二，一般公共预算收入稳定性强且财政自给率较高，整体财政实力强。江苏省政府负债率在全国排名靠前（按照债务负担轻重排序），政府负债水平较低，地方政府债务负担较轻；江苏省政府债务率在全国排名中上游（按照偿债能力强弱排序），偿债能力较强。

2017—2019 年，江苏省一般公共预算收入保持稳定增长，同口径增速分别为 4.6%、5.6% 和 2.0%，2019 年一般公共预算收入规模在全国排名第 2 位。2017—2019 年，江苏省税收收入占一般公共预算收入的比重分别为 79.35%、84.17% 和 83.38%，一般公共预算收入稳定性强。2017—2019 年，全省一般公共预算支出逐年增长，财政自给率逐年下降，但整体财政自给能力较强。2017—2019 年，江苏省政府性基金收入逐年增长，年均复合增长 14.90%。2020 年 1—6 月，江苏省一般公共预算收入完成 4741.19 亿元，同比下降 2.8%。其中，税收收入 3865.57 亿元，同比下降 6.4%；非税收入 875.62 亿元，同比增长 17.7%。受新冠肺炎疫情影响，江苏省一般公共预算收入较上年同期有所下滑。一般公共预算支出完成 6576.06 亿元，较上年同期增长 1.3%。

表 3 2017—2019 年及 2020 年 1—6 月江苏省主要财政数据

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 1—6 月
一般公共预算收入（亿元）	8171.53	8630.16	8802.36	4741.19
一般公共预算收入增速（%）	4.6	5.6	2.0	-2.8
税收收入（亿元）	6484.33	7263.65	7339.59	3865.57
税收占一般公共预算收入比重（%）	79.35	84.17	83.38	81.53
一般公共预算支出（亿元）	10621.03	11657.35	12573.55	6576.06

财政自给率 (%)	76.94	74.03	70.01	72.10
政府性基金收入 (亿元)	7005.80	8222.81	9248.59	3490.30
上级补助收入 (亿元)	1753.47	1778.14	2197.35	--
地方政府债务余额 (亿元)	12026.28	13285.55	14878.38	--
债务率 (%)	71.03	71.31	73.48	--
负债率 (%)	14.00	14.35	14.93	--

注：1.一般公共预算收入、税收收入增速系考虑营改增政策调整和省以下财政管理体制调整因素影响后，按照可比口径调整后的增速

2.财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出\*100%

3.地方政府债务=政府一般债务+政府专项债务

4.债务率=地方政府债务/(一般公共预算收入+政府性基金收入+上级补助收入)\*100%

5.负债率=地方政府债务/全省地区生产总值 \*100%

6.上级补助收入=一般性转移支付收入+专项转移支付收入+返还性收入

资料来源：联合资信根据公开资料整理

2017—2019 年，江苏省政府余额规模持续增长，分别为 12026.28 亿元、13285.55 亿元和 14878.38 亿元。截至 2019 年底，江苏省政府债务余额居全国首位。2017—2019 年，江苏省负债率分别为 14.00%、14.35% 和 14.93%，较为稳定；2019 年，江苏省负债率在全国各省（自治区、直辖市）中排名靠前（按照债务负担轻重排序），政府负债水平较低，债务负担较轻。同期，江苏省政府债务率分别为 71.03%、71.31% 和 73.48%，小幅增长；2019 年，江苏省债务率在全国各省（自治区、直辖市）中排名中上游（按照偿债能力强弱排序），偿债能力较强。

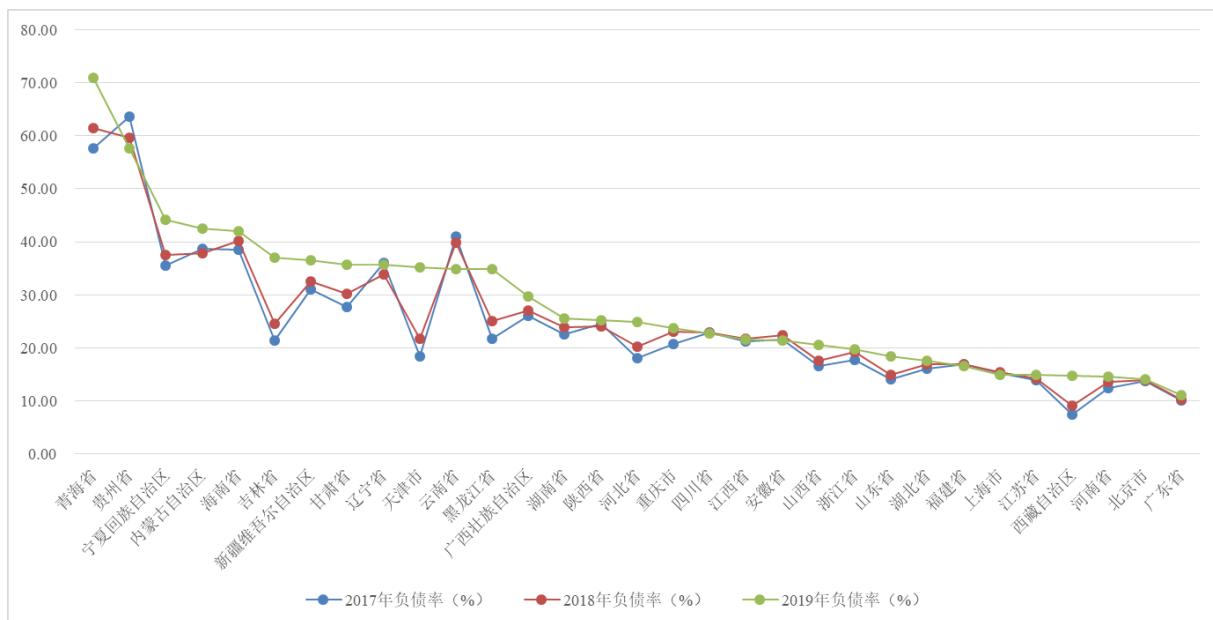
表 4 2019 年全国各省市主要财政及债务数据对比

省份	一般公共预算收入		财政自给率		政府债务余额		负债率		债务率	
	亿元	排名	%	排名	亿元	排名	%	排名	%	排名
广东省	12654.53	1	73.16	3	11948.95	4	11.10	1	57.55	6
江苏省	8802.36	2	70.01	5	14878.38	1	14.93	5	73.48	9
上海市	7165.10	3	87.60	1	5722.10	18	15.00	6	54.58	3
浙江省	7048.58	4	70.11	4	12309.31	3	19.74	10	55.36	4
山东省	6526.71	5	60.77	7	13127.50	2	18.47	9	80.92	14
北京市	5817.10	6	78.52	2	4964.06	22	14.03	2	54.16	2
四川省	4070.83	7	39.34	19	10577.00	5	22.69	14	78.85	12
河南省	4041.89	8	39.77	18	7910.10	13	14.58	3	62.29	7
河北省	3738.99	9	45.00	11	8753.87	9	24.94	16	83.21	15
湖北省	3388.57	10	42.52	15	8039.98	11	17.54	8	78.11	11
安徽省	3183.00	11	43.06	14	7936.40	12	21.38	12	79.89	13
福建省	3052.93	12	60.12	8	7033.91	15	16.59	7	99.13	21
湖南省	3007.10	13	37.43	21	10174.56	6	25.60	18	104.95	23
辽宁省	2652.40	14	46.17	10	8885.09	8	35.67	23	137.06	30
江西省	2486.50	15	38.84	20	5351.00	20	21.61	13	69.00	8
天津市	2410.41	16	67.79	6	4959.30	23	35.16	22	113.45	27
山西省	2347.56	17	49.81	9	3511.89	26	20.63	11	56.72	5

陕西省	2287.90	18	40.01	17	6531.95	16	25.32	17	96.51	20
重庆市	2134.88	19	44.04	12	5603.70	19	23.74	15	89.43	16
云南省	2073.56	20	30.63	23	8108.00	10	34.91	21	108.43	25
内蒙古自治区	2059.69	21	40.38	16	7307.45	14	42.45	28	136.77	29
广西壮族自治区	1811.89	22	30.97	22	6328.42	17	29.80	19	95.82	18
贵州省	1767.47	23	29.71	24	9673.38	7	57.68	30	148.47	31
新疆维吾尔自治区	1577.63	24	29.68	25	4972.43	21	36.57	25	91.54	17
黑龙江省	1262.76	25	25.20	28	4748.60	24	34.88	20	96.00	19
吉林省	1116.95	26	28.40	27	4344.83	25	37.05	26	106.63	24
甘肃省	850.49	27	21.52	29	3116.60	27	35.75	24	76.92	10
海南省	814.14	28	43.80	13	2230.70	28	42.02	27	102.54	22
宁夏回族自治区	423.58	29	29.45	26	1658.63	30	44.25	29	115.79	28
青海省	282.25	30	15.14	30	2102.13	29	70.88	31	112.99	26
西藏自治区	221.99	31	10.15	31	251.39	31	14.81	4	11.12	1
全国中位数	2410.41	--	40.38	--	6531.95	--	24.94	--	89.43	--
全国均值	3260.64	--	44.16	--	6872.96	--	28.38	--	87.99	--

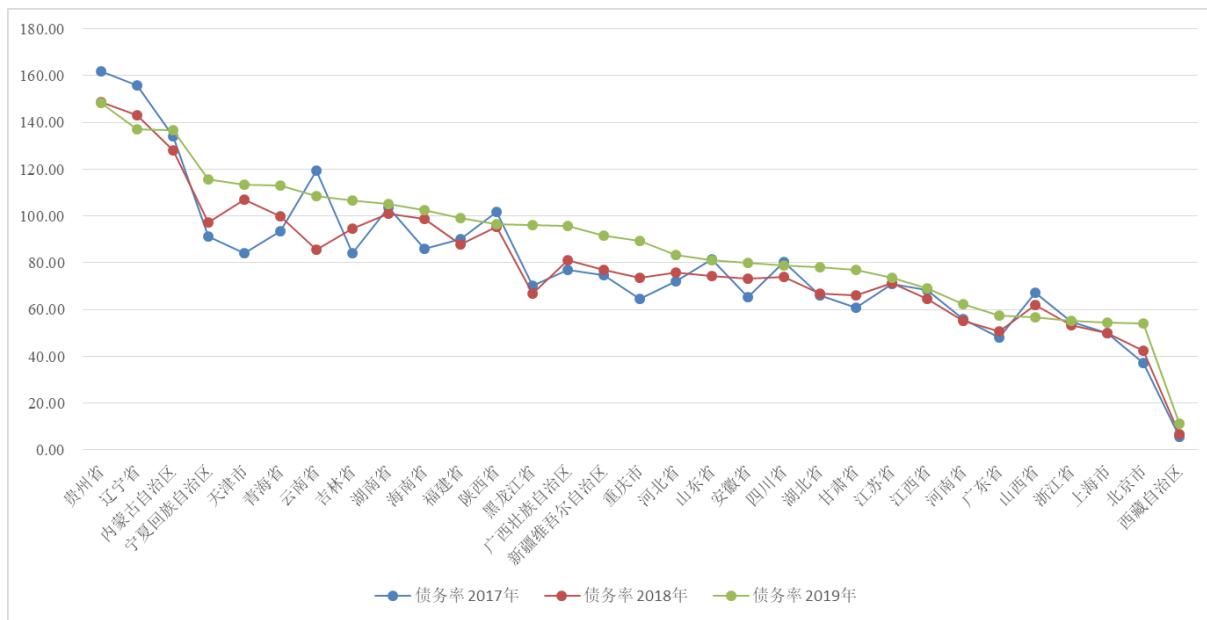
资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 1 2017—2019 年全国各省政府负债率变化情况



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图2 2017—2019年全国各省市地方政府债务率变化情况



资料来源：联合资信根据公开资料整理

## 二、江苏省各地级市经济及财政实力

### 1. 江苏省各地级市经济实力

苏南地区中，苏州市、南京市及无锡市经济实力位列江苏省前三，GDP 规模均超万亿元；苏中地区、苏北地区经济发展水平较苏南地区存在一定差距。江苏省各地级市经济实力差距仍较大，发展相对不均衡，呈现“南强北弱”的格局。

江苏省共辖 13 个地级市，按区域地理位置分为苏南五市（南京市、苏州市、无锡市、常州市、镇江市）、苏中三市（南通市、扬州市和泰州市）和苏北五市（徐州市、连云港市、淮安市、盐城市、宿迁市）。从区域发展看，省会所在地的苏南地区经济实力明显高于苏中、苏北地区，经济实力分化严重。

从GDP规模来看，江苏省各地级市经济实力均较强，GDP规模最小的宿迁市2019年的GDP也突破3000亿元。2019年，苏州市、南京市、无锡市3个地级市GDP总量均超过万亿元，占全省经济总量的45.29%，苏南地区5个地级市经济总量占全省的56.86%。苏中地区方面，南通市经济总量仅次于苏南地区的无锡市，位列全省第4；扬州市及泰州市经济总量位于江苏省内中下游水平，但经济总量均超5000亿元。从苏北地区看，徐州市和盐城市经济总量排名相对靠前，徐州市2019年GDP突破7000亿元，盐城市2019年GDP突破5700亿元，但淮安市、连云港市和宿迁市经济总量均不足4000亿元。

从GDP增速来看，2019年，南京市、宿迁市、常州市等10个地级市GDP增速达到6.00%及以上，镇江市、苏州市、盐城市GDP增速在5.00%~6.00%之间。整体上，江

江苏省各地级市 GDP 仍维持较高增速。

从人均 GDP 看，苏南地区 5 个地级市 2019 年人均 GDP 均超过 12 万元，最高为无锡市（17.98 万元），最低为镇江市（12.90 万元）；苏中地区 3 个地级市中，2019 年人均 GDP 最高的为扬州市（12.89 万元），最低的为泰州市（11.07 万元）；苏北地区 5 个地级市 2019 年人均 GDP 均不足 9.00 万元。

表 5 2019 年江苏省各地级市 GDP 及增速情况

地级市	GDP		GDP 增速		人均 GDP	
	亿元	排名	%	排名	万元	排名
苏州市	19235.80	1	5.60	12	17.92	2
南京市	14030.15	2	7.80	1	16.57	3
无锡市	11852.32	3	6.70	5	17.98	1
南通市	9383.40	4	6.20	8	12.83	7
常州市	7400.90	5	6.80	3	15.64	4
徐州市	7151.35	6	6.00	9	8.11	9
扬州市	5850.08	7	6.80	4	12.89	6
盐城市	5702.30	8	5.10	13	7.91	10
泰州市	5133.36	9	6.40	7	11.07	8
镇江市	4127.32	10	5.80	11	12.90	5
淮安市	3871.21	11	6.60	6	7.85	11
连云港市	3139.29	12	6.00	10	6.95	12
宿迁市	3099.23	13	7.00	2	6.28	13

资料来源：联合资信根据公开资料整理

## 2. 江苏省各地级市财政实力及债务情况

江苏省各地级市财政实力呈现“南强北弱”格局，整体分化明显。江苏省各地级市一般公共预算收入的稳定性较强，苏南地区财政自给能力很强，苏北地区财政自给能力偏弱。江苏省各地级市政府债务余额呈上升趋势，镇江市债务余额增速较快，政府负债率明显升高，政府债务负担较重。苏州市和常州市政府债务率相对较低，偿债能力较强；镇江市和盐城市债务率较高，偿债能力偏弱。

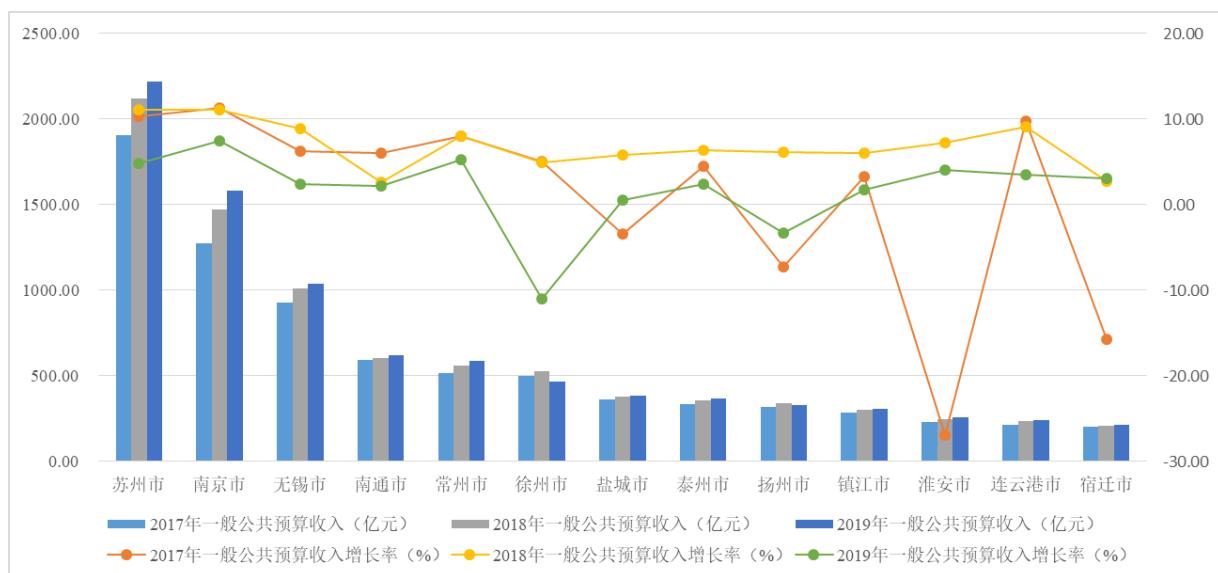
### （1）财政收入情况

#### 一般公共预算收入

从一般公共预算收入看，江苏省各地级市一般公共预算收入规模差距较大。苏南地区方面，苏州市、南京市及无锡市一般公共预算收入规模均破千亿元，2019 年苏州市仍保持在 2000 亿元以上规模；镇江市在苏南地区排名最后，2019 年为 306.85 亿元。苏中地区方面，南通市 2019 年突破 600 亿元，但一般公共预算收入增速仅为 2.2%，扬州市及泰州市 2019 年一般公共预算收入均在 300 亿元以上。苏北地区方面，徐州市 2019 年一般公共预算收入为 468.32 亿元，较上年下降 11.0%；盐城市、淮安市、连云港市、宿

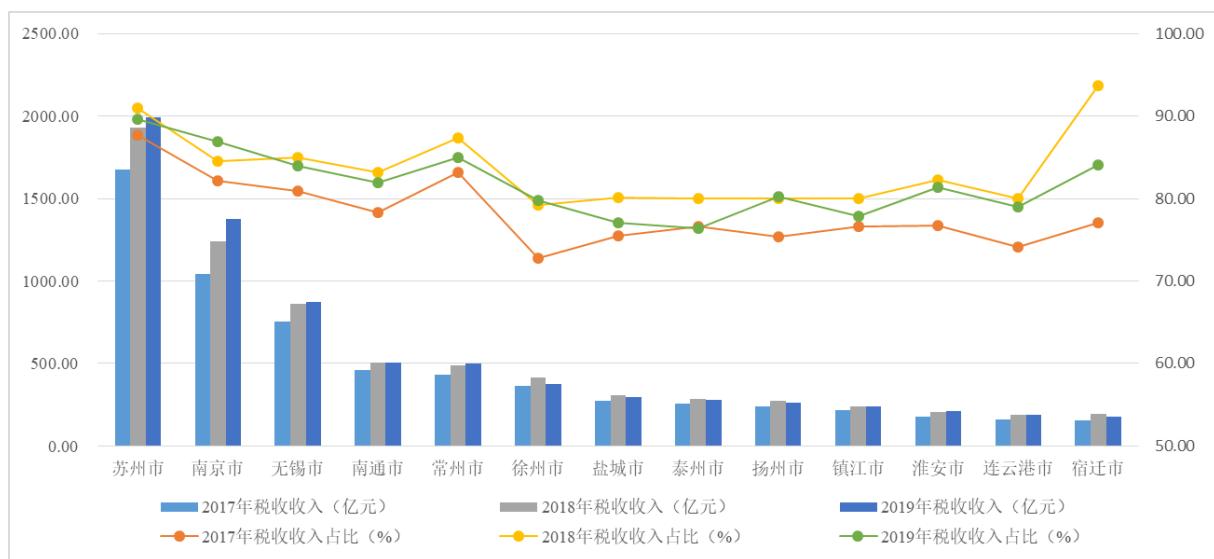
迁市一般公共预算收入处于200亿到400亿之间，与苏南地区各地级市（除镇江市）相比，苏北地区各地级市一般公共预算收入规模普遍偏低。从一般公共预算收入增速来看，2019年，除扬州市和徐州市，其他各地级市一般公共预算收入均实现增长，但增速差距较大，其中南京市、苏州市、无锡市和淮安市增速较高。从一般公共预算收入结构来看，2019年南京市、扬州市和徐州市的税收收入占比较2018年均有所提升，其他城市均有下降，其中苏州市、南京市和常州市税收收入占比均突破85%，其他地级市税收占比均在75%~85%之间。整体上，江苏省各地级市一般公共预算收入的稳定性较强。

图3 2017—2019年江苏省各地级市一般公共预算收入及增长率情况



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图4 2017—2019年江苏省各地级市税收收入及占比情况

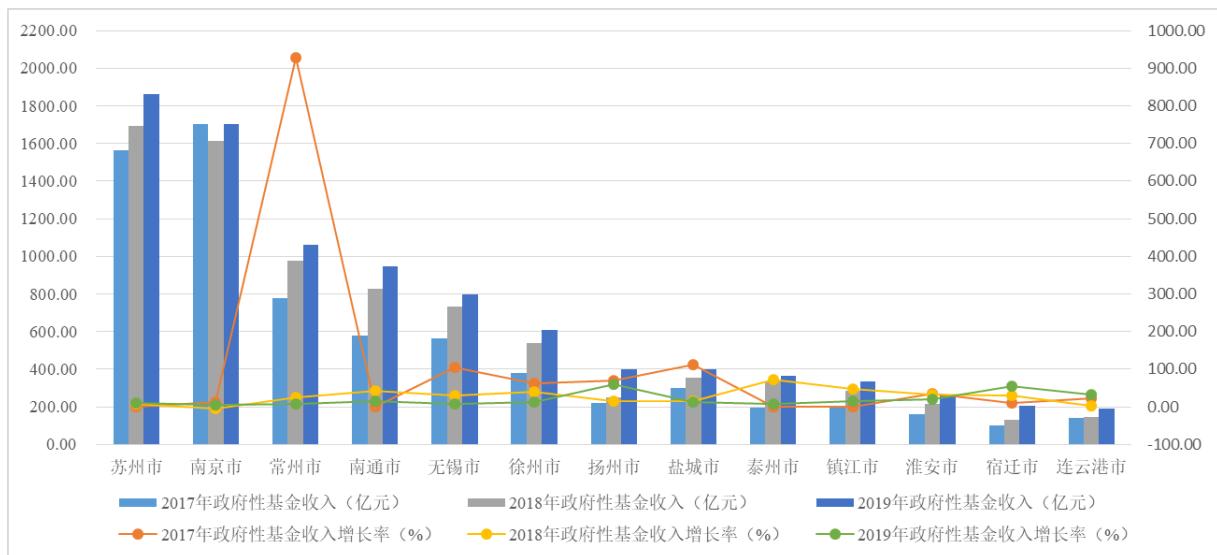


资料来源：联合资信根据公开资料整理

## 政府性基金收入

政府性基金收入方面，南京市及苏州市的政府性基金收入规模均较大，2017—2019年政府性基金收入均超1500亿元，同期，南京市及苏州市政府性基金收入合计占江苏省政府性基金收入的比例分别为47.44%、40.82%和39.05%。2019年，除苏州市、南京市外，其他地级市政府性基金收入规模较大的为常州市、南通市、无锡市，较小的为淮安市、宿迁市和连云港市。2017—2019年，除南京市政府基金收入呈波动增长态势，其他地级市均呈现平稳增长态势，南京市的政府性基金收入在2018年出现负增长，或系受当地出台的房屋限购限贷政策等因素传导影响。扬州市、宿迁市和连云港市2019年政府性基金收入的增速较高，其中扬州市增速最高，达59.00%。

图5 2017—2019年江苏省各地级市政府性基金收入情况

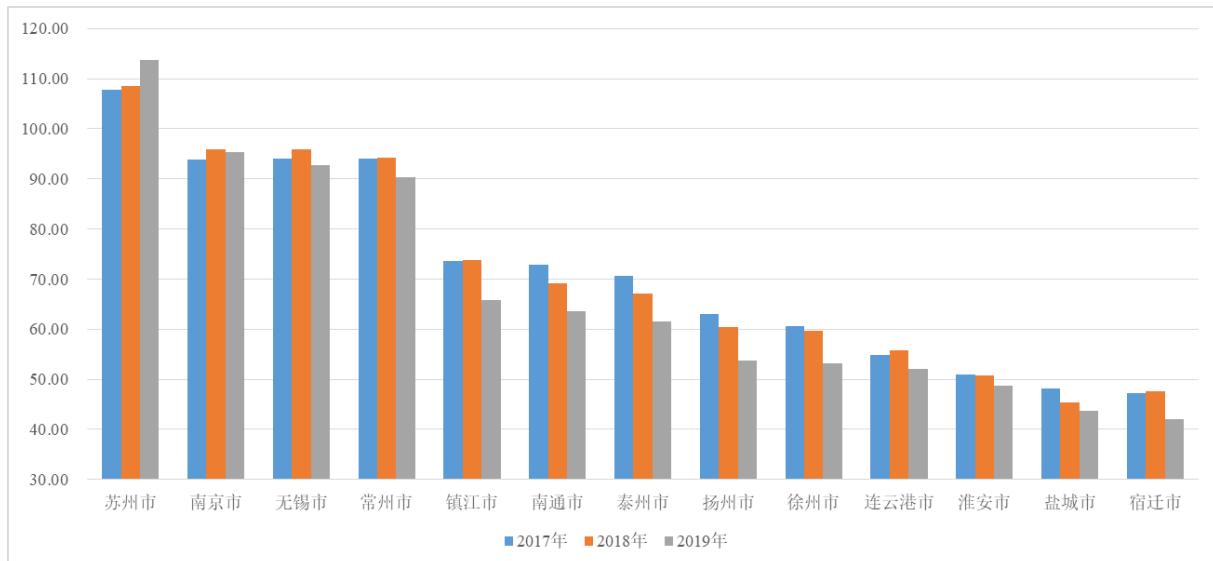


资料来源：联合资信根据公开资料整理

## 财政自给率

财政自给率方面，苏州市财政自给率超过100%，南京市、无锡市及常州市均超过90%，除淮安市、盐城市和宿迁市外，其他地级市财政自给率在50%以上。从近三年变化情况看，除苏州市和南京市外，其他地级市财政自给率均呈现一定的下降趋势。总体看，苏南地区财政自给能力很强，苏北地区财政自给能力偏弱。

图 6 2017—2019 年江苏省各地级市财政自给率情况（单位：%）

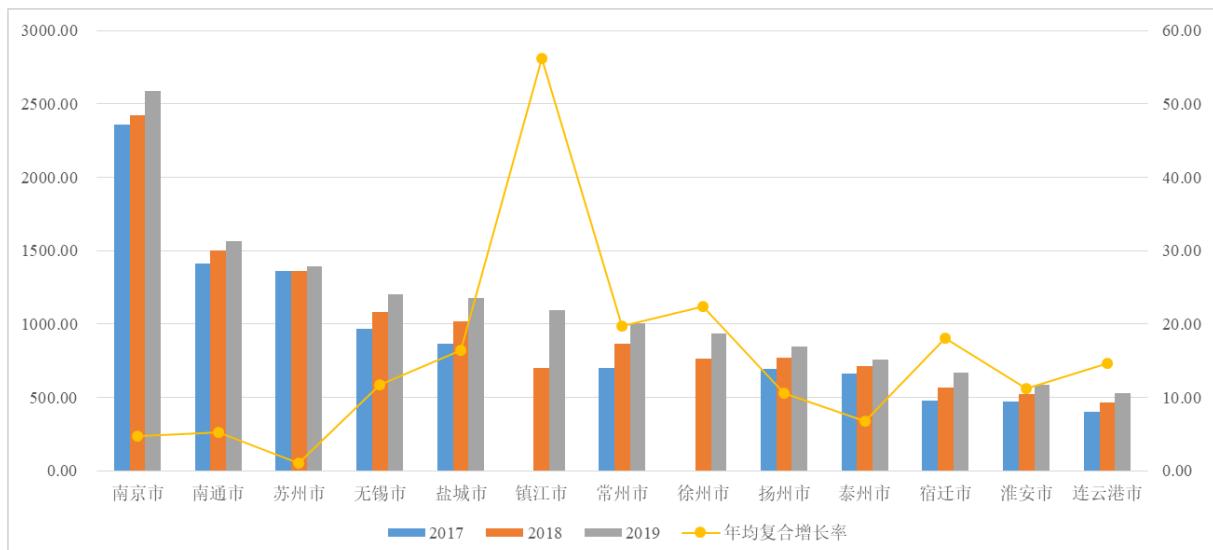


资料来源：联合资信根据公开资料整理

## （2）债务情况

从债务层面看，江苏省各地级市中，南京市政府债务余额最大，其次是南通市、苏州市、无锡市、盐城市、镇江市和常州市，以上 7 个地级市政府债务余额均在千亿以上。2017—2019 年，江苏省所有地级市政府债务余额均呈上升趋势，其中镇江市政府债务余额增长最快，2019 年较上年增长 56.21%，盐城市、常州市、徐州市和宿迁市政府债务余额年均复合增长率达到 15.00% 以上。

图 7 2017—2019 年底江苏省各地级市政府债务余额情况（单位：亿元、%）



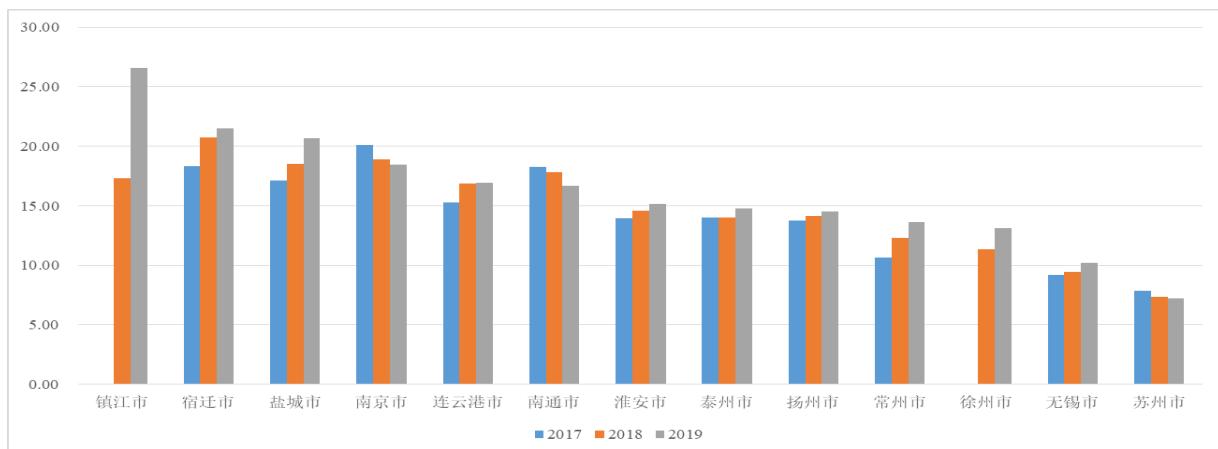
注：镇江市和徐州市未披露 2017 年地方政府债务余额情况，其年均复合增长率采用 2019 年较上年增长率代替

资料来源：联合资信根据公开资料整理

债务负担方面，截至 2019 年底，南京市、南通市和苏州市政府负债率较年初均有

所下降，镇江市政府负债率较年初增加 9.24 个百分点，政府负债水平明显提高，主要系地方政府专项债务余额较年初大幅增长所致。截至 2019 年底，镇江市政府负债率最高为 26.58%，宿迁市政府负债率为 21.51%，苏州市政府负债率在 10% 以下，其余地级市政府负债率在 10%~20% 之间不等。镇江市地方政府债务负担较重，其他各地级市政府债务负担处于较轻或轻的水平。

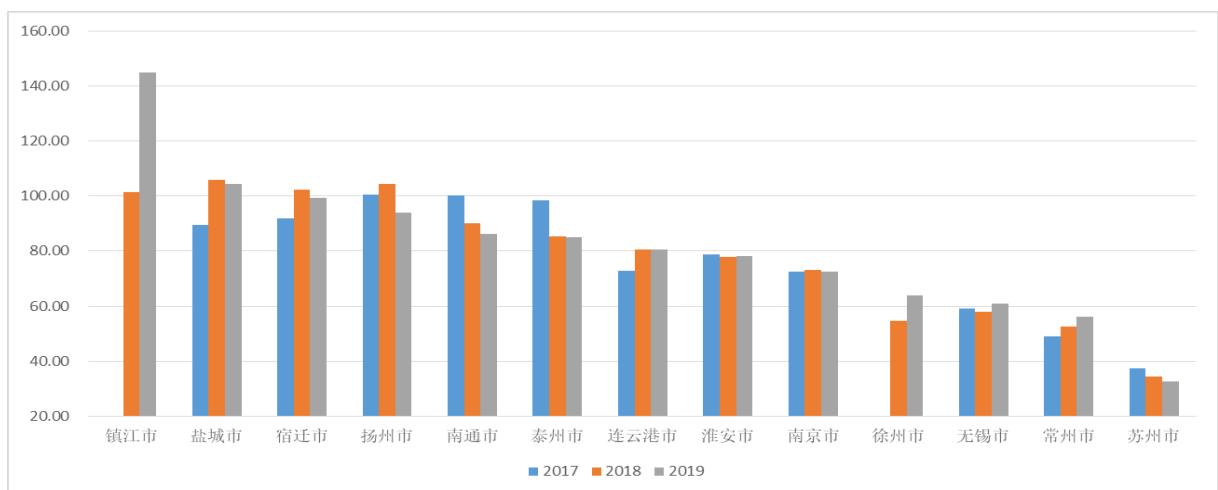
图 8 2017—2019 年底江苏省各地级市政府负债率情况（单位：%）



资料来源：联合资信根据公开资料整理

偿债能力方面，截至 2019 年底，盐城市、宿迁市、扬州市、南通市和苏州市政府债务率较年初有所下降，镇江市政府债务率较年初增加 43.51 个百分点。镇江市和盐城市政府债务率达到 100% 以上，宿迁市、扬州市、南通市、泰州市和连云港市政府债务率在 80%~100% 之间，淮安市、南京市、徐州市和无锡市政府债务率在 60%~80% 之间，常州市政府债务率在 40%~60% 之间，苏州市政府债务率低于 40%。整体看，苏南地区（除镇江市外）政府债务偿还能力明显强于苏中和苏北地区，镇江市和盐城市政府债务率较高，偿债能力偏弱。

图 9 2017—2019 年底江苏省各地级市政府债务率情况（单位：%）



资料来源：联合资信根据公开资料整理