

## 行业研究

2021年2月

## 江苏城投行业

## 江苏城投行业研究，2021年2月

## 目录

摘要	1
分析思路	2
江苏省经济财政实力	2
江苏省各地市经济财政实力	9
江苏省城投平台梳理	14
结论	21

## 联络人

## 作者

## 政府公共评级二部

曹梅芳 021-60330988  
mfcao@ccxi.com.cn

梅楚霖 021-60330988-503  
clmei@ccxi.com.cn

米玉元 021-60330988  
yymi@ccxi.com.cn

徐璐 021-60330988  
lxu@ccxi.com.cn

2020年以来，在政治局势动荡、全球经济下行以及新冠疫情蔓延等黑天鹅事件影响下，凭借产业布局及区域协调发展，江苏省经济韧性和弹性凸显，其城投平台作为逆周期的信用主要载体，企业整体流动性和融资成本压力得到较好改善，2020年江苏城投行业信用基本面保持稳定。

## 摘要

- 作为全国第二大经济强省，江苏省产业格局良好，近年来通过全面对接多项重大国家战略，持续受益于区域协同创新和共建共享，经济发展具备很强韧性和弹性，2020年江苏省GDP突破10万亿元，实际增速为3.7%，高出全国增速1.4个百分点。
- 江苏省财政实力全国领先，债务率及负债率均处于较低水平；同时2019年以来江苏省房地产市场及住宅土地出让市场的运行状况良好，亦能为其提供有效的财力支撑。
- 江苏省各地级市经济财政实力“南强北弱”格局分明，呈现较清晰的梯队序列；2020年受新冠疫情影响，各地经济发展及复苏节奏差距有所拉大，财政平衡率较低区域面临的压力将进一步上升。
- 在此轮宽信用政策下，2020年以来江苏省城投企业的流动性和融资成本压力得到较好改善，但仍有部分区域城投债净融资水平未得到提升；同时，作为逆周期中信用的主要承载主体，江苏省城投平台的新融资主体及有息债务总规模增长较快，未来城投行业再融资政策调整引发的区域再融资风险将上升。

中诚信国际信用评级有限责任公司（以下简称“中诚信国际”）对本文件享有完全的著作权。本文件包含的所有信息受法律保护。未经中诚信国际事先书面许可，任何人不得对本文件的任何内容进行复制、拷贝、重构、删改、截取或转售，或为上述目的存储本文件包含的信息。如确实需要使用本文件上的任何信息，应事先获得中诚信国际书面许可，并在使用时注明来源，确切表达原始信息的真实含义。中诚信国际对于任何侵犯本文件著作权的行为，都有权追究法律责任。

本文件上的任何标识、任何用来识别中诚信国际及其业务的图形，都是中诚信国际商标，受到中国商标法的保护。未经中诚信国际事先书面允许，任何人不得对本文件上的任何商标进行修改、复制或者以其他方式使用。中诚信国际对于任何侵犯中诚信国际商标权的行为，都有权追究法律责任。

本文件中包含的信息由中诚信国际从其认为可靠、准确的渠道获得。因为可能存在信息时效性及其他因素影响，上述信息以提供时状态为准。中诚信国际对于该等信息的准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的陈述或担保。在任何情况下，a) 中诚信国际不对任何人或任何实体就中诚信国际或其董事、高级管理人员、雇员、代理人获取、收集、编辑、分析、翻译、交流、发表、提交上述信息过程中造成的任何损失或损害承担任何责任，或 b) 即使中诚信国际事先被通知前述行为可能会造成该等损失，对于任何由使用或不能使用上述信息引起的直接或间接损失，中诚信国际也不承担任何责任。

本文件所包含信息组成部分中信用级别、财务报告分析观察，如有的话，应该而且只能解释为一种意见，而不能解释为事实陈述或购买、出售、持有任何证券的建议。中诚信国际对上述信用级别、意见或信息的准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的担保。信息中的评级及其他意见只能作为信息使用者投资决策时考虑的一个因素。相应地，投资者购买、持有、出售证券时应该对每一只证券、每一个发行人、保证人、信用支持人做出自己的研究和评估。

联系人	姓名	联系方式	职称
作者	曹梅芳	021-60330988	助理总监
作者	梅楚霖	021-60330988-503	助理总监
作者	米玉元	021-60330988	高级分析师
作者	徐璐	021-60330988	副总监
初审	朱洁	021-60330988	高级副总监
三审	张丹	021-60330988-804	高级总监
终审	伍力澜	021-60330988	董事总经理



中诚信国际信用评级有限责任公司  
地址：北京东城区朝阳门内大街南竹杆胡同2号  
银河 SOHO6 号楼  
邮编：100010  
电话：(86010) 66428877  
传真：(86010) 66426100  
网址：<http://www.ccxi.com.cn>

CHINA CHENGXIN INTERNATIONAL CREDIT RATING  
CO.,LTD  
ADD: Building 6, Galaxy SOHO, No.2 Nanzhugan Lane,  
Chaoyangmennei Avenue, Dongcheng District, Beijing  
PRC, 100010 Beijing, PRC. 100010  
TEL: (86010) 66428877  
FAX: (86010) 66426100  
SITE: <http://www.ccxi.com.cn>