

---

# 盐城市射阳县 区域债务情况统计分析

上海进元投资管理有限公司

2020.08.11

---

# 目录

|     |                  |   |
|-----|------------------|---|
| 一、  | 区域经济 .....       | 3 |
| 二、  | 地方财政 .....       | 4 |
| 三、  | 城投平台 .....       | 4 |
| 1.  | 城投平台概况 .....     | 4 |
| 2.  | 债务详情统计 .....     | 5 |
| 2.1 | 存量有息负债分类情况 ..... | 5 |
| 2.2 | 到期债务统计 .....     | 5 |
| 2.3 | 债务水平分析 .....     | 5 |
| 四、  | 房市与土地出让 .....    | 6 |
| 五、  | 总结 .....         | 7 |

城投平台管理

## 一、 区域经济

射阳县，隶属江苏省盐城市，位于苏北沿海中部，介于北纬 33° 31' 12" ~34° 07' 15"，东经 119° 55' 48" ~120° 34' 47" 之间，总面积 2605.72 平方千米。射阳县坐落在北半球中纬度和欧亚大陆沿海边缘，是典型的海洋性气候。截至 2018 年底，射阳县辖 13 个镇，另辖 6 个乡级单位，县政府驻地合德镇；总人口 95.18 万人。

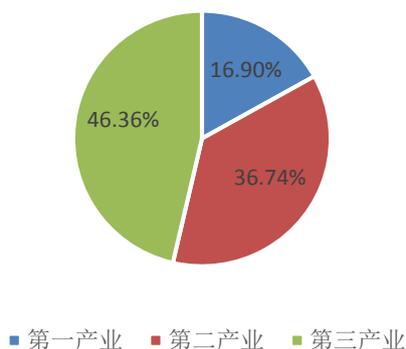
经济发展取得新成效。2019 年全县实现地区生产总值 563.87 亿元，按可比价格计算，同比增长 6.6%。其中：第一产业实现增加值 95.31 亿元，同比增长 2.5%；第二产业实现增加值 207.17 亿元，同比增长 6.9%；第三产业实现增加值 261.39 亿元，同比增长 7.9%。人均地区生产总值 64186 元，增长 7.31%。

产业结构优化升级。全县积极推进经济结构战略性调整，提升传统产业，大力发展高新产业，经济结构调整和发展方式转变取得新进展。2019 年全县三次产业增加值比例为 16.9 : 36.74 : 46.36，二、三产业增加值占 GDP 比重为 83.1%。

工业生产稳中向好。全年实现全口径工业开票销售收入 470.8 亿元，同比增长 24.4%，其中规模以上工业开票销售收入 341.1 亿元，同比增长 15.5%。规模以上工业企业实现工业总产值 314.8 亿元，同比增长 12.6%，规模以上工业增加值同比增长 10%。规模以上工业企业实现主营业务收入 318.3 亿元，同比增长 13.9%；实现利润总额 11.9 亿元，同比下降 9.2%。2019 年末共有规模以上工业企业 324 家，全年新增规模以上工业企业 70 家。

服务业稳中有升。全年实现服务业增加值 261.4 亿元，同比增长 7.9%，服务业增加值占 GDP 比重 46.35%。规模以上服务企业实现营业收入 33.74 亿元，同比增长 16.36%。规模以上服务业实现营业利润 1.05 亿元。2019 年末共有规模以上服务企业 140 家，全年新增规模以上服务企业 21 家。

2019年射阳县地区生产总值构成



| 序号 | 地区  | GDP (亿元) | GDP 增速 (%) | 一般公共预算收入 (亿元) |
|----|-----|----------|------------|---------------|
| 1  | 盐城市 | 5,702.26 | 5.1%       | 383.00        |
| 2  | 东台市 | 940.00   | 5.0%       | 52.00         |
| 3  | 大丰区 | 654.88   | 5.1%       | 51.01         |
| 4  | 盐都区 | 582.00   | 6.5%       | 36.57         |
| 5  | 建湖县 | 565.00   | 5.5%       | 30.16         |

|    |     |        |      |       |
|----|-----|--------|------|-------|
| 6  | 射阳县 | 563.87 | 6.6% | 28.60 |
| 7  | 阜宁县 | 555.06 | 4.6% | 27.70 |
| 8  | 亭湖区 | 531.73 | 5.6% | 37.13 |
| 9  | 滨海县 | 492.33 | 4.1% | 23.20 |
| 10 | 响水县 | 385.78 | 4.3% | 22.00 |

## 二、 地方财政

| 项目   | GDP    | GDP 增速 | 一般公共预算收入 | 税收收入  | 转移性收入 | 政府性基金收入 | 土地出让收入 | 一般公共预算支出 |
|------|--------|--------|----------|-------|-------|---------|--------|----------|
| 2019 | 563.87 | 6.6%   | 28.60    | 23.02 | 38.67 | 50.02   | 48.94  | 91.68    |
| 2018 | 536.61 | 5.6%   | 26.36    | 21.75 | 34.01 | 37.61   | 36.26  | 85.18    |
| 2017 | 500.02 | 8.3%   | 24.18    | 19.61 | 33.39 | 36.58   | 32.93  | 75.18    |
| 2016 | 441.65 | 8.9%   | 21.58    | 17.39 | 30.45 | 9.62    | 8.91   | 64.59    |

射阳县，隶属江苏省盐城市，位于苏北沿海中部。2018年12月，入选全国县域经济综合竞争力100强。

2019年，射阳县实现地区生产总值563.87亿元，按可比价计算，比上年增长6.6%，同年射阳县全县完成一般公共预算收入28.60亿元，其中税收收入23.02亿元，占比80.49%；转移性收入为38.67亿元；政府性基金收入完成50.02亿元，其中土地出让收入48.94亿元，占比97.84%。整体而言射阳县地方政府财政收入能力较差，地方政府过度依赖转移性收入及近几年大幅增加的土地出让收入。

| 项目   | 政府债务余额 | 综合财力   | 财政自给率  | 负债率    | 债务率     |
|------|--------|--------|--------|--------|---------|
| 2019 | 132.53 | 117.29 | 31.20% | 23.50% | 112.99% |
| 2018 | 109.37 | 97.98  | 30.95% | 20.38% | 111.62% |
| 2017 | 87.89  | 94.15  | 32.16% | 17.58% | 93.35%  |
| 2016 | 71.60  | 61.65  | 33.41% | 16.21% | 116.14% |

截止2019年末，射阳县地方政府公开债务余额为132.53亿元，较上两年增幅明显，当期末负债率为23.50%，射阳县公开债务规模处于较高水平，且仍处于持续扩大的状态；同期核算综合财力为117.29亿元，较以往财力增幅较大，主要为土地出让收入的大幅增加，期末债务率为112.99%，较上年增幅明显，主要为当期债务规模增加导致公开债务压力变大。射阳县地方政府财政资金十分紧张。

## 三、 城投平台

### 1. 城投平台概况

| 序号 | 单位名称            | 性质  | 注册资本  | 主体评级 | 总资产    | 有息负债  | 备注   |
|----|-----------------|-----|-------|------|--------|-------|------|
| 1  | 射阳城市建设发展集团有限公司  | 名单外 | 22.00 | AA   | 138.89 | 59.30 | 19年报 |
| 2  | 射阳县沿海投资有限公司     | 名单外 | 10.00 | AA   | 134.84 | 30.88 | 19年报 |
| 3  | 射阳县城市投资发展有限责任公司 | 名单内 | 4.00  | AA   | 97.34  | 25.65 | 19年报 |

|    |                    |     |       |  |       |       |       |
|----|--------------------|-----|-------|--|-------|-------|-------|
| 4  | 射阳县三维交通投资有限公司      | 名单内 | 3.00  |  | 38.69 | 8.42  | 17 中报 |
| 5  | 江苏三维交通集团有限公司       | 名单外 | 5.00  |  | 34.03 | 10.88 | 17 中报 |
| 6  | 江苏裕华投资开发集团有限公司     | 名单外 | 10.00 |  | 30.63 | 14.69 | 17 中报 |
| 7  | 射阳建设投资集团有限公司       | 名单外 | 10.00 |  |       |       |       |
| 8  | 射阳县旅游投资发展有限公司      | 名单外 | 10.00 |  |       |       |       |
| 9  | 射阳县农业水利投资开发集团有限公司  | 名单外 | 10.00 |  |       |       |       |
| 10 | 射阳国有资产投资集团有限公司     | 名单外 | 5.00  |  |       |       |       |
| 11 | 盐城市纺织染整产业园实业开发有限公司 | 名单外 | 2.00  |  |       |       |       |
| 12 | 江苏射阳港港口集团有限公司      | 名单外 | 1.80  |  |       |       |       |
| 13 | 射阳县金三角滩涂发展有限公司     | 名单外 | 4.00  |  |       |       |       |

## 2. 债务详情统计

### 2.1 存量有息负债分类情况

| 公司名称            | 银行借款  |        | 债券融资  |        | 信托借款 |        | 租赁与其他 |        | 合计    |
|-----------------|-------|--------|-------|--------|------|--------|-------|--------|-------|
|                 | 金额    | 占比     | 金额    | 占比     | 金额   | 占比     | 金额    | 占比     |       |
| 射阳城市建设发展集团有限公司  | 14.38 | 24.25% | 14.32 | 24.15% | 9.00 | 15.18% | 21.60 | 36.42% | 59.30 |
| 射阳县城市投资发展有限责任公司 | 10.65 | 41.52% | 15.00 | 58.48% | -    | -      | -     | -      | 25.65 |
| 合计              | 25.03 | 29.46% | 29.32 | 34.51% | 9.00 | 10.59% | 21.60 | 25.42% | 84.95 |

### 2.2 到期债务统计

| 公司名称            | 2020 年 | 2021 年 | 2022 年 | 2023 年 |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|
| 射阳城市建设发展集团有限公司  | 12.94  | 15.35  | 5.62   | 2.22   |
| 射阳县城市投资发展有限责任公司 | 8.57   | 5.08   | 3.00   | 3.00   |
| 合计              | 21.51  | 20.43  | 8.62   | 5.22   |

### 2.3 债务水平分析

射阳县由政府部门直接控制的平台公司共有 13 家，其中 2 家伟名单内城投平台，3 家为 AA 级发债主体（射阳县沿海投资有限公司债项已清零，评级中止）。射阳县的主要城投平台为射阳城市建设发展集团有限公司和射阳县城市投资发展有限责任公司，在当地的重要性尤为突出。

主要的两家城投平台有息负债合计为 84.95 亿元。其中射阳城市建设发展集团有限公司负债合计 59.30 亿元，其他项中存在较多商业承兑汇票（商业承兑汇票票面利率通常高于银行贷款低于社会融资），金额为 18.63 亿元；射阳县城市投资发展有限责任公司负债均为银行借款与债券融资，且近三年期间公司有息负债规模稳定。

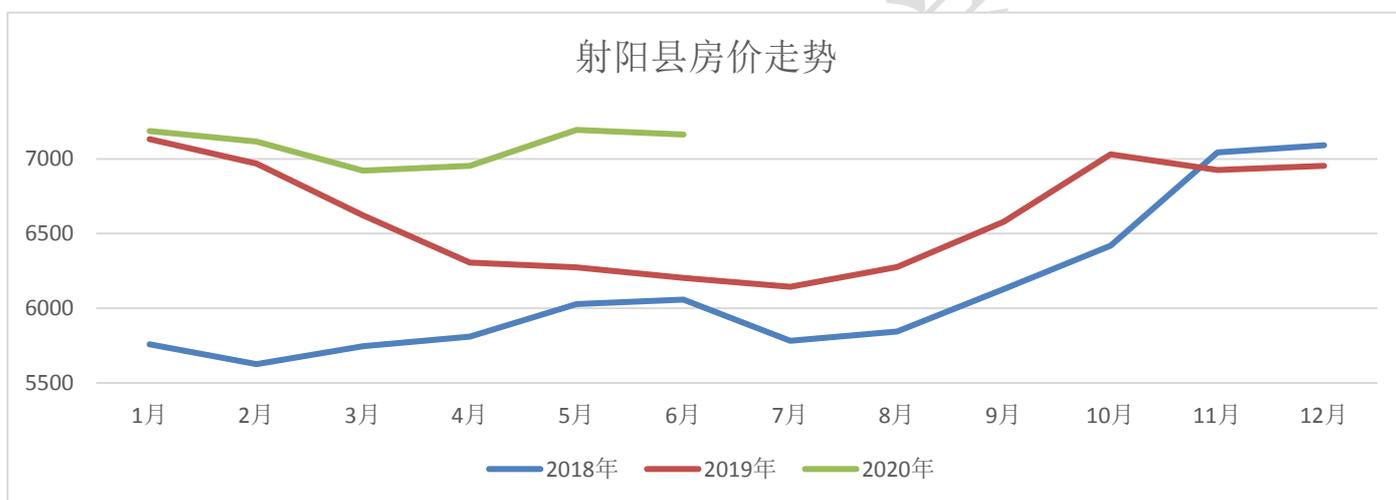
两家主要城投平台有息负债中银行借款与债券融资合计占比 63.97%，考虑到商业承兑汇票的因素，债务质量总体良好。未来 2020-2023 年期间，两家公司有息负债到期合计分别为 21.51、20.43、8.62、5.22 亿元，未来两年间到期债务占有息负债 49.37%。

已知的财报数据中，3 家平台公司 2019 年末有息负债合计为 115.83 亿元，根据“光大信托-风韵 11 号”尽调资

料披露，射阳三维交通、江苏三维交通与射阳裕华投资三家平台公司在 2017 年 6 月末有息负债合计金额为 33.99 亿元，余下 7 家平台公司以平均 15 亿元有息负债规模估测有息负债合计为 105 亿元。已此口径核算射阳县地区城投平台有息负债总计估值为 254.82 亿元，据此得到（城投平台有息负债+政府公开债）/总和财力=3.30，表明射阳县地方政府隐性债务规模在适当范围内，在盐城市地区处于较低水平。

## 四、 房市与土地出让

房地产市场降温。完成房地产开发投资 26.4 亿元，同比下降 12.1%，其中住宅投资 20.9 亿元，下降 48.1%。全县商品房销售面积 73.82 万平方米，同比下降 12.27%，住宅销售面积 70.24 万平方米，同比下降 6.89%；商品房销售额 43.86 亿元，同比下降 8.19%，住宅销售额 41.73 亿元，同比下降 2.57%。



根据中国土地市场网公开资料查询，2020 年初截至本报告出具日，射阳县土地一级市场共发生交易 100 项，现摘录其中金额超过 5000 万交易事项如下：

| 序号 | 竞得单位          | 面积 (公顷)  | 总价 (万元)    | 单价 (/亩) |
|----|---------------|----------|------------|---------|
| 1  | 盐城绿洲房地产开发有限公司 | 5.09     | 20,393.00  | 267.23  |
| 2  | 江苏银宝控股集团有限公司  | 207.08   | 6,005.43   | 1.93    |
| 3  | 江苏银宝控股集团有限公司  | 206.81   | 5,997.35   | 1.93    |
| 4  | 江苏银宝控股集团有限公司  | 232.38   | 6,738.93   | 1.93    |
| 5  | 江苏银宝控股集团有限公司  | 306.37   | 8,884.73   | 1.93    |
| 6  | 江苏银宝控股集团有限公司  | 177.08   | 5,135.46   | 1.93    |
| 7  | 江苏银宝控股集团有限公司  | 187.64   | 5,441.54   | 1.93    |
| 8  | 江苏银宝控股集团有限公司  | 186.36   | 5,404.41   | 1.93    |
| 9  | 江苏银宝控股集团有限公司  | 188.15   | 5,456.31   | 1.93    |
| 10 | 尤金东           | 2.60     | 6,380.00   | 163.62  |
| 11 | 盐城国投欧亚置业有限公司  | 5.26     | 17,610.00  | 223.22  |
| 12 | 顾明亮 耿华        | 2.49     | 8,160.00   | 218.40  |
| 合计 |               | 1,707.30 | 101,607.15 | 3.97    |

摘录交易事项共 12 笔记录，合计发生金额为 10.16 亿元，其中仅有第 12 项为下半年 8 月份发生。由于射阳县

---

地区土地一级市场出让事项大多为盐田出让共计 35 笔，交易金额大多在 2000-5000 万之间，单价一致，经统计 2020 年截止报告出具期间，共出让盐田 3873.833 公顷，总价 112341.16 万元，为本年度射阳县主要土地出让收入来源。

预计本年度射阳县政府土地出让收入将无法维持上年水平，射阳县政府综合材料受此影响或将出现较大降幅。

## 五、 总结

射阳县，隶属江苏省盐城市，位于苏北沿海中部，截至 2018 年底，射阳县辖 13 个镇，另辖 6 个乡级单位，县政府驻地合德镇；总人口 95.18 万人。经济发展取得新成效，产业结构优化升级。全县积极推进经济结构战略性调整，提升传统产业，大力发展高新产业，经济结构调整和发展方式转变取得新进展。

射阳县地方政府财政收入能力较差，地方政府过度依赖转移性收入及近几年大幅增加的土地出让收入。而射阳县地方政府公开债务增幅明显，处于较高水平，且仍处于持续扩大的状态，导致公开债务压力变大。射阳县地方政府财政资金十分紧张。

射阳县由政府部门直接控制的平台公司共有 13 家，其中 2 家伟名单内城投平台，3 家为 AA 级发债主体（射阳县沿海投资有限公司债项已清零，评级中止）。射阳县的主要城投平台为射阳城市建设发展集团有限公司和射阳县城市投资发展有限责任公司，在当地的重要性尤为突出。据已有数据及地区实际情况判断，射阳县城投平台有息负债规模处于适当范围内，在盐城市地区处于较低水平，主要城投平台有息负债质量良好，2020、2021 年期间债务到期较为集中但仍处于可控范围内。

自 2019 年射阳县房地产市场有所降温，2020 年土地一级市场挂牌出让主要为盐田出让，受让方为江苏银宝控股集团有限公司（射阳县人民政府控股国有企业），预计本年土地出让收入将较上年出现大幅回落，本年射阳县综合财力或不及上年水平。