
江苏省兴化市 区域债务情况统计分析

上海进元投资管理有限公司

2020.09.16

目录

一、	区域经济	3
二、	地方财政	4
三、	城投平台	5
1.	城投平台概况	5
2.	存量城投债券	5
3.	债务水平分析	6
四、	房市与土地出让	7
五、	总结	7



一、 区域经济

兴化市，江苏省辖县级市，由泰州市代管，位于江苏省中部、长江三角洲北翼，地处江淮之间，里下河地腹地，是江苏省历史文化名城。兴化是著名的“鱼米之乡”，首批国家全域旅游示范区，国家生态示范区，国家卫生城市，全国百强县，全国环保模范城市，世界四大花海之一的“千岛菜花”闻名遐迩。2019年，全市总户数50.26万，户籍人口154.26万人，户均人口3.07人。

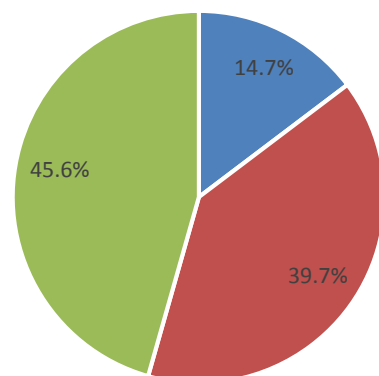
2019年全年完成地区生产总值871.82亿元，增长4.6%（可比价，下同）。其中，第一产业增加值128.12亿元，增长2.5%；第二产业增加值346.55亿元，增长3.6%；第三产业增加值397.15亿元，增长6.3%。按常住人口计算，人均地区生产总值70178元。

经济结构加快调整。三次产业结构调整优化为14.7:39.7:45.6，第三产业增加值占GDP比重比上年提升1.6个百分点。农业经济稳定增长。全年完成第一产业增加值128.12亿元，增长2.5%。实现农林牧渔业总产值221.42亿元，增长2.3%。粮食总产量124.08万吨，下降2.1%。棉花、油料产量有减有增，其中棉花产量98吨，下降68.8%；油料产量2.66万吨，增长9.6%。

2019年，全市完成第二产业增加值346.55亿元，增长3.6%。其中，工业增加值241.91亿元，增长3.4%；建筑业增加值104.76亿元，增长4.0%。工业经济增速放缓。全年完成规模以上工业增加值96.41亿元，增长0.2%；规模以上工业总产值505.24亿元，下降9.0%；规模以上工业利润总额18.67亿元，下降8.2%。2019年全市规模以上工业三大主导产业完成产值394.89亿元，同比下降7.1%。其中：不锈钢制品产业完成产值216.92亿元，同比下降11.2%；健康食品产业完成产值118.19亿元，同比增长1.2%；装备制造产业完成产值59.79亿元，同比下降6.3%。

投资增速有所趋缓。全年规模以上固定资产投资共完成263.73亿元，下降8.7%。其中，项目投资224.28亿元，下降12.6%；房地产开发投资39.45亿元，增长22.8%。

2019年兴化市地区生产总值构成



■ 第一产业 ■ 第二产业 ■ 第三产业

序号	地区	GDP	GDP 增速	一般公共预算收入	政府债务余额	负债率
1	泰州市	5,133.36	6.4%	365.67	759.19	14.79%
2	泰兴市	1,083.90	6.8%	80.47	220.30	20.32%
3	靖江市	979.57	7.2%	57.71	84.72	8.65%
4	兴化市	871.82	4.6%	39.76	84.58	9.70%
5	姜堰区	669.72	6.6%	38.54	64.94	9.70%
6	高港区	611.30	7.5%	42.10	49.13	8.04%
7	海陵区	595.66	6.0%	34.01	54.79	9.20%

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	871.82	4.6%	39.76	31.40	49.28	47.85	46.59	111.23
2018	827.42	4.5%	39.41	32.24	46.16	18.48	16.68	105.50
2017	862.30	7.5%	36.06	29.30	44.46	11.01	9.66	90.61
2016	748.85	10.6%	37.06	30.07	38.88	9.19	8.34	85.00

兴化市，是泰州市代管县级市，位于江苏省中部、长江三角洲北翼，地处江淮之间。2018年10月22日，入选2018年全国农村一二三产业融合发展先导区创建名单。2018年11月，入选2018年工业百强县（市）。2018年12月，入选全国县域经济综合竞争力100强。

2019年兴化市完成地区生产总值871.82亿元，地方经济发展水平较高。同年兴化市级完成一般公共预算收入39.76亿元，其中税收收入31.40亿元，占比78.97%；转移性收入49.28亿元；政府性基金收入完成47.85亿元，其中土地出让收入46.59亿元，占比97.37%。兴化市地方政府财政收入能力偏弱，财政收支平衡性较差，对转移性收入依赖较重，且期间政府性基金收入大幅增长，稳定性较弱。

项目	政府债务余额	综合财力	财政自给率	负债率	债务率
2019	84.58	136.89	35.75%	9.70%	61.79%
2018	81.90	104.05	37.36%	9.90%	78.71%
2017	80.12	91.53	39.80%	9.29%	87.53%
2016	76.28	85.13	43.60%	10.19%	89.60%

截止2019年末，兴化市地方政府公开债务余额为84.58亿元，同期负债率为9.70%，兴化市债务规模变动较小，始终维持在相对低水平；同期核算兴化市综合财力136.89亿元，由于土地出让收入大幅增长的影响较上年迅速增长，期末债务率降至61.79%的较低水平。整体而言，兴化市地方政府综合财政实力较强，但财政稳定性一般，地方公开债务规模小，财政资金相对宽裕。

三、 城投平台

1. 城投平台概况

类型中√ -x 分别表示名单内、调出类、名单外

序号	单位名称	类型	注册资本	评级	总资产	总负债	有息负债
1	兴化市城市建设投资有限公司	-	3.00	AA	245.20	148.77	124.89
2	兴化市东南城市建设投资有限公司	x	6.00	AA	94.41	22.41	13.81
3	兴化市经济发展有限公司	x	2.80	AA	64.57	38.70	14.83
4	兴化市投资建设有限公司	x	3.00				
5	兴化市交通产业投资有限公司	x	2.46				
6	兴化市文化旅游发展有限公司	x	3.00				
7	兴化市农水资源投资开发有限公司	x	3.00				
8	兴化市丽都城镇建设投资有限公司	x	1.20				

兴化市由政府部门直接控股的城投平台公司共有 8 家，均由兴化市政府国有资产监督管理委员会直接控股；其中仅有 1 家调出类城投平台，无名单内城投平台；发债主体共有 3 家，主体评级均为 AA。

2. 存量城投债券

城投平台	债券名称	债券余额	利率	发行日	年限
兴化市城市建设投资有限公司	17 兴化债	3.00	7.80%	2017/10/23	1+1+1+1+1Y
	18 兴化 01	10.00	7.30%	2018/12/14	3+2Y
	19 兴化城投 MTN001	2.00	7.00%	2019/1/14	2+1Y
	20 兴化城投 SCP001	3.00	4.27%	2020/1/16	0.74Y
	20 兴化 D1	10.00	6.80%	2020/1/16	0.98Y
	20 兴化城投 CP001	3.20	4.25%	2020/3/12	1Y
	20 兴化 D2	8.00	6.50%	2020/3/20	0.98Y
	20 兴化城投 MTN001	4.50	5.30%	2020/4/17	2+1Y
	20 兴城 02	2.00	4.95%	2020/4/27	7Y
	20 兴化债 01	9.50	3.99%	2020/4/27	7Y
	20 兴化城投 SCP002	3.50	3.40%	2020/5/15	0.74Y
	20 兴化 D3	2.00	5.50%	2020/5/18	0.98Y
	20 兴化 01	10.50	6.67%	2020/5/28	2+2+1Y
	20 兴化城投 SCP003	3.00	3.80%	2020/8/28	0.74Y
	20 兴化 02	9.50	6.45%	2020/9/8	2+2+1Y
兴化市东南城市建设投资有限公司	20 兴南 01	2.00	8.20%	2020/1/17	2+1Y
	20 兴南 02	2.00	7.95%	2020/9/15	2+1Y
兴化市经济发展有限公司	16 兴化经发债	4.00	5.28%	2016/6/13	6Y
合计		91.70			

截止报告出具日 2020 年 9 月 16 日，据公开信息查询，兴化市存量城投债券一共为 18 只，合计金额 91.70 亿

元，由 3 家发债主体发行；其中兴化市城市建设投资有限公司存量债券共计 15 只金额 83.70 亿元，占比达 91.28%；2020 年间发行的债券金额合计 72.70 亿元，占总量的 79.28%。地区城投债券的发行扩张十分明显，债券短期化现象较为突出。

3. 债务水平分析

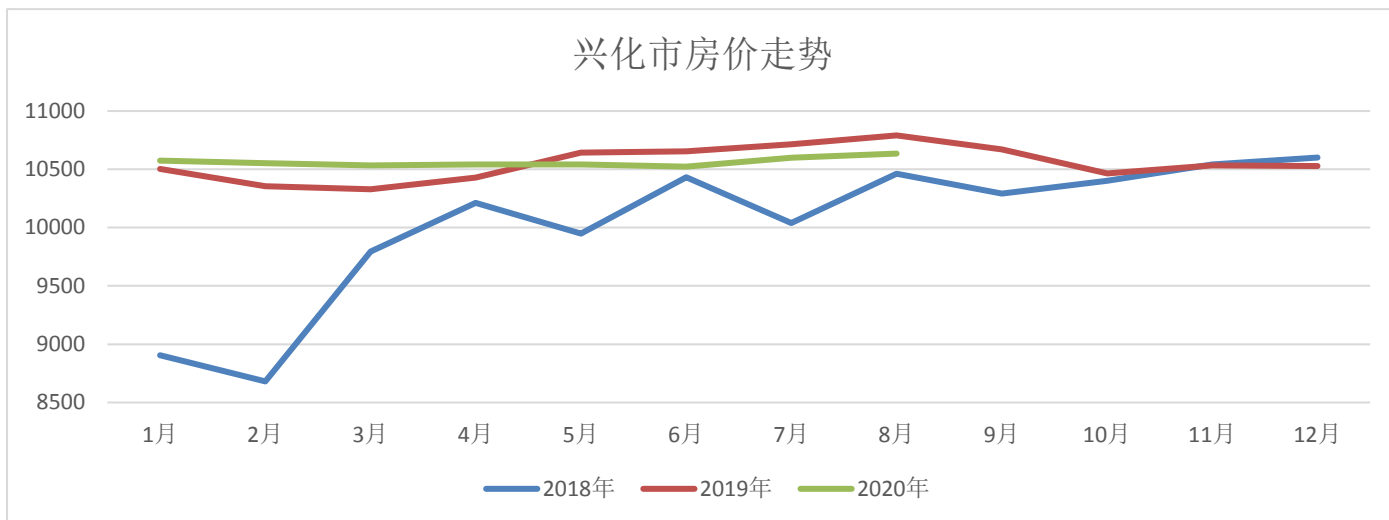
兴化市地区由地方政府部门直接控股的城投平台共有 8 家，其中已知财务报表的平台公司有 3 家，兴化市城市建设投资有限公司为兴化市最大平台重要性尤为突出。

截至 2019 年末，兴化市已知财报的 3 家主要平台存量有息负债合计 153.53 亿元，以此口径计算兴化市政府债务率为 1.74。未知财报资料的平台公司公有 5 家，其中兴化市投资建设有限公司与兴化市交通产业投资有限公司为相对重要平台，估测其有息负债均值在 20-30 亿元之间；余下 3 家平台重要性较弱，以有息负债均值 10 亿元估算，则兴化市地方政府宽口径债务率=（城投平台有息负债+政府公开债）/综合财力=2.25~2.40。兴化市隐性债务规模处于低水平，债务负担轻，偿债压力小。

项目	兴化城投	兴化东南	兴化经发	合计
短期债务	62.71	6.24	0.50	69.45
短期借款	10.28	3.94	-	14.22
应付票据	14.76	2.30	0.50	17.56
一年内到期非流动负债	37.67	-	-	37.67
长期债务	62.20	7.57	14.33	84.10
长期借款	32.47	4.00	8.38	44.85
应付债券	19.44	1.00	5.95	26.39
长期应付款	10.29	2.57	-	12.86
有息负债合计	124.89	13.81	14.83	153.53
短期债务占比	50.21%	45.18%	3.37%	45.24%

兴化市 3 家主要平台公司存量有息负债合计为 153.53 亿元，其中短期债务合计 69.45 亿元占比 45.24%，主要为兴化市城市建设投资有限公司债务。该公司 2019 年期末货币资金余额达 35.57 亿元，据 2020 年中报披露公司于 2020 年上半年期间迅速扩大融资规模，6 月末货币资金余额增长至 72.22 亿元，兑付能力极强。而兴化市地区整体债务负担轻，隐性债务规模小，相较于地方宽裕的财政资金而言偿债压力处于较低水平。

四、 房市与土地出让



兴化市位于泰州市北部，江苏省中部、长江三角洲北翼，地处江淮之间，里下河地腹地，北面与盐城市接壤。兴化市地区房价在 2018 年期间大幅上涨，2019 年至 2020 年间基本处于稳定状态。2018 年 2 月处于最低值 8681 元/m²，2019 年以来均价基本稳定在 10500 元/m²。兴化市整体房价处于较高水平，房地产市场前景良好。

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，兴化市土地一级市场共发生交易 172 项，其中绝大部分为工业用地的出让。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	江苏康桥置业有限公司	5.53	17,547.00	211.41
2	兴化市交通产业投资有限公司	10.43	73,269.00	468.38
3	兴化市城市建设投资有限公司	3.72	11,343.00	203.45
4	兴化市城市建设投资有限公司	2.71	6,270.00	154.06
5	兴化市城市建设投资有限公司	3.55	8,160.00	153.33
6	兴化市城市建设投资有限公司	4.38	10,050.00	153.02
7	兴化市交通产业投资有限公司	1.58	9,976.00	421.49
合计		31.90	136,615.00	285.54

摘录交易事项共 7 笔记录，合计发生金额为 13.66 亿元，主要为挂牌出让的城镇住宅用地。2020 年期间兴化市政府土地出让收入整体预期将略低于上年，地方综合财力将呈小幅下降状态。

五、 总结

兴化市，江苏省辖县级市，由泰州市代管，位于江苏省中部、长江三角洲北翼，地处江淮之间，里下河地腹地，是江苏省历史文化名城。2019 年，兴化市全市总户数 50.26 万，户籍人口 154.26 万人，户均人口 3.07 人。

2019 年全年完成地区生产总值 871.82 亿元，增长 4.6%。经济结构加快调整。三次产业结构调整优化为

14.7:39.7:45.6，第三产业增加值占 GDP 比重比上年提升 1.6 个百分点。投资增速有所趋缓。全年规模以上固定资产投资共完成 263.73 亿元，下降 8.7%。其中，项目投资 224.28 亿元，下降 12.6%；房地产开发投资 39.45 亿元，增长 22.8%。

兴化市地方政府财政收入能力偏弱，财政收支平衡性较差，对转移性收入依赖较重，且期间政府性基金收入大幅增长，稳定性较弱。截止 2019 年末，兴化市地方政府公开债务规模变动较小，始终维持在相对低水平；综合财力由于土地出让收入大幅增长的影响较上年迅速增长，期末债务率降至较低水平。整体而言，兴化市地方政府综合财政实力较强，但财政稳定性一般，地方公开债务规模小，财政资金相对宽裕。

兴化市地区由地方政府部门直接控股的城投平台共有 8 家，其中已知财务报表的平台公司有 3 家，兴化市城市建设投资有限公司为兴化市最大平台重要性尤为突出。兴化市隐性债务规模处于低水平，债务负担轻，偿债压力小。地区城投债券的发行扩张十分明显，债券短期化现象较为突出。

兴化市地区房价在 2018 年期间大幅上涨，2019 年至 2020 年间基本处于稳定状态。整体房价处于较高水平，房地产市场前景良好。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，兴化市土地一级市场共发生交易 172 项，其中绝大部分为工业用地的出让。2020 年期间兴化市政府土地出让收入整体预期将略低于上年，地方综合财力将呈小幅下降状态。