

---

# 盐城市响水县 区域债务情况统计分析

上海进元投资管理有限公司

2020.08.17

---

# 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	债务水平分析 .....	5
四、	房市与土地出让 .....	6
五、	总结 .....	7



## 一、 区域经济

响水，行政隶属于江苏省盐城市。1966年4月经国务院批准正式建立，响水县位于长江三角洲城市群最北部，江苏省东北部沿海，地处连云港、淮安、盐城三市交界处，东濒黄海，与朝鲜半岛、日本九州岛隔海相望；北枕灌河，与灌南东北二镇相依；西与灌南、涟水交界，南抵中山河，与滨海县相邻。县域东西最大直线长61公里，南北宽21公里，总面积1461平方公里，下辖8个镇、3个工业园区。

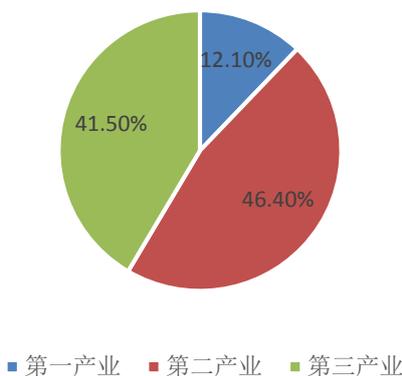
人口总量保持稳定。2019年末，全县户籍总人口62.16万人，其中女性29.43万人，城镇人口34.05万人。出生人口6090人，出生率9.80%，死亡人口3497人，死亡率5.63%，人口自然增长率4.17%。年末常住人口49.65万人，城镇化率58.11%。

综合实力稳定增长。2019年，经初步核算，全县地区生产总值385.78亿元，按可比价格计算，比上年增长4.3%。按常住人口计算，人均地区生产总值达到77661元，比上年增加7549元，比上年增长10.8%。

产业结构持续优化。2019年，第一产业实现增加值46.60亿元，比上年增长3.2%；第二产业实现增加值179.03亿元，比上年增长2.6%；第三产业实现增加值160.15亿元，比上年增长6.6%。三次产业比重由12.2：49.7：38.1调整到12.1：46.4：41.5，二产增加值占比全市最高，三产增加值比重比上年提高3.4个百分点。

投资增速下降明显。2019年，全县固定资产投资比上年下降32.1%，其中工业投资比上年下降52.4%。全年实施5000万元及以上项目92个，其中亿元以上73个，5亿元以上18个，10亿元以上8个，5000万元及以上项目上报完成投资80.69亿元。全年新开工5000万元及以上项目37个，全年竣工5000万元及以上项目48个，结转至次年5000万元及以上项目44个。

2019年响水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	385.78	4.3%	22.00	16.50	32.14	14.77	14.46	63.20
2018	349.86	8.1%	25.35	20.54	27.85	38.86	37.13	61.54
2017	319.91	7.8%	23.90	17.95	27.59	19.06	17.78	55.01
2016	270.64	9.8%	29.60	20.39	24.84	5.07	4.46	20.13

响水，行政隶属于江苏省盐城市，是国家对外开放县、国家级生态示范区，全国粮棉生产先进县，江苏省综合改革试点县、中国最具投资潜力中小城市百强县。2019 年响水县完成地区生产总值 385.78 亿元。同年全区完成一般公共预算收入 22.00 亿元，其中税收收入 16.50 亿元，占比 75%；转移性收入为 32.14 亿元；政府性基金收入完成 14.77 亿元，其中土地出让收入 14.46 亿元，占比 97.90%。响水县地方政府财政收入能力于 2019 年存在明显下滑状况，系当年化工厂爆炸导致地区工业生产受重大影响。

项目	政府债务余额	综合财力	财政自给率	负债率	债务率
2019	61.98	68.91	34.82%	16.07%	89.94%
2018	48.89	92.06	41.19%	13.97%	53.11%
2017	41.98	70.55	45.45%	13.12%	59.50%
2016	33.96	59.51	57.46%	12.55%	57.07%

2019 年末响水县地方政府债务余额为 61.98 亿元，当期同样存在债务规模大幅增长的状况，主要为专项债务的增加，当期负债率为 16.07%，处于偏高水平；同期响水县综合财力核算为 68.91 亿元，债务率为 89.94%，较以往正常水平存在较大变化。整体而言，响水县在 2019 年期间由于黑天鹅事件导致地区发展趋缓、地方政府财政收入能力大幅下降、债务负担加重，就结果而言尚处于可控范围以内，未来恢复正常水平后将有所改善。

## 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	响水县灌江控股集团有限公司	名单外	10	AA	249.69	119.72	19 年
	响水县灌江新城建设发展有限公司	名单外	20				

2	江苏兴海港务有限公司	名单外	10	AA	64.41	16.88	19年
3	响水城市资产投资控股集团有限公司	调出类	20		112.76	47.16	19年(3月资产7月负债)
	响水县华辰新农村建设发展有限公司	名单外	2				
4	江苏响水港集团有限公司	名单外	20		36.54		15年
5	响水县交通投资有限责任公司	名单外	5				
6	响水县经济技术开发总公司	名单外	0.5				
7	响水县水利建筑工程处	名单外	0.21				

## 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	
灌江集团	77.36	64.62%	29.69	24.80%	6.08	5.08%	6.59	5.50%	119.72
兴海港务	4.46	26.42%	10.00	59.24%	-	0.00%	2.42	14.34%	16.88
响水城投	33.08	70.14%	-	0.00%	5.61	11.90%	8.47	17.96%	47.16
合计	114.90	62.53%	39.69	21.60%	11.69	6.36%	17.48	9.51%	183.76

### 2.2 债务水平分析

响水地区由地方政府部门直接控股的城投平台公有 7 家，其中灌江集团、兴海港务、响水城投由响水县国资委控股；响水港集团由响水县国资办控股；响水交投由响水县运输管理处控股；响水县经济技术开发总公司有响水县经开区管委会控股；响水县水利建筑工程处由响水县人民政府直接控股。

7 家公司中无名单内平台，仅响水城投为调出类城投平台目前公司市场化程度较高。发债主体有 2 家，分别为灌江集团与兴海港务。响水县地区仅有响水县灌江控股集团有限公司为地区主要城投平台公司。

债务结构分类根据灌江集团（2019 年末）、兴海港务（2019 年末）、响水城投（2019 年 7 月）不同时期的存量有息负债信息进行统计，3 家公司有息负债总计为 183.76 亿元，以此为口径核算 2019 年响水县政府债务率：（城投平台有息负债+响水县政府公开债）/响水县政府综合财力=3.57，由于响水县地区 2019 年发生黑天鹅事件导致当期财力大幅下降，债务率核算处于偏高水平，如以理想值 90 亿元为综合财力核算则债务率为 2.73。

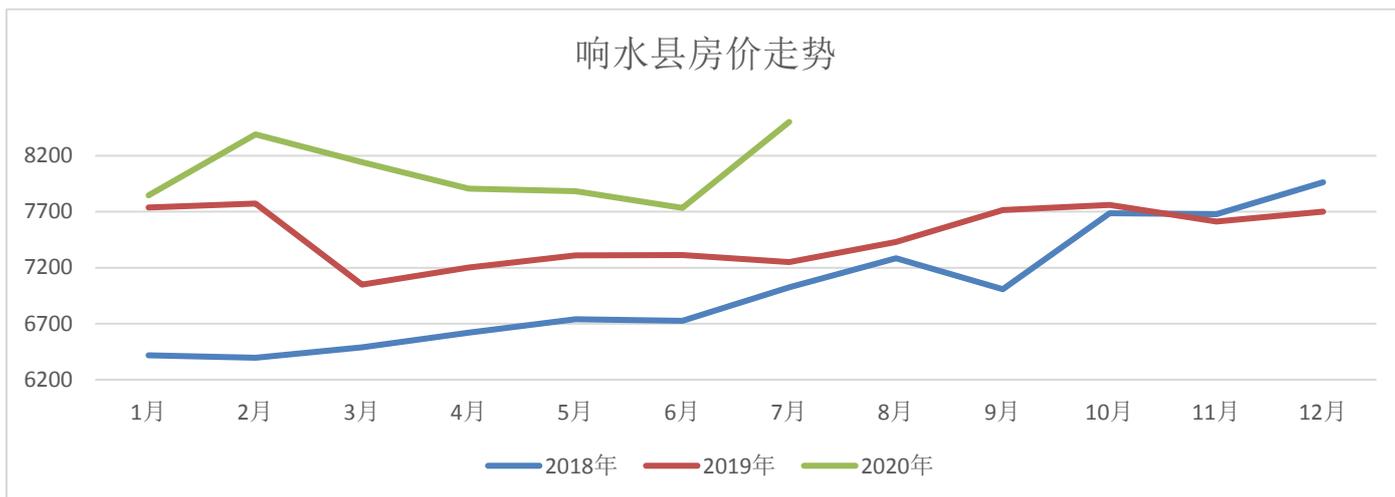
由于 3 家公司存量有息负债统计时间未实现统一，具体债务到期信息可参考项相应目风险评估报告。

债务到期概述：

- 1、灌江集团偿债压力集中于 2020 年和 2022 年，两年间到期有息负债金额均在 20 亿元以上；
- 2、兴海港务主要债务为 10 亿元债券，均为 2018 年发行 2+1 年期，于 2020 年与 2021 年到期；
- 3、响水城投到期债务集中于 2019 年下半年和 2020 年，两期到期有息负债总计 19.98 亿元，占 42.37%。

## 四、 房市与土地出让

建筑业有所下降。2019年，全县实现建筑业总产值47.04亿元，比上年下降13.9%。建筑企业房屋施工总面积达417.4万平方米，比上年下降14.2%；房屋建筑竣工面积235.8万平方米，比上年下降23.7%，其中住宅竣工面积116.26万平方米，比上年下降30.2%。建筑业从业人员1.53万人，比上年下降10.0%。



响水县位于盐城市北部，与连云港市接壤，地理位置良好。地区房价三年来整体呈现上涨状态，2020年响水县房地产市场均价在8500左右。地区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，响水县土地一级市场共发生交易32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	响水县灌江新城建设发展有限公司	14.61	57,003	260.0436577
2	响水县灌江新城建设发展有限公司	10.17	39,670	260.056115
3	响水县灌江新城建设发展有限公司	9.66	37,692	260.0057945
4	响水城市资产投资控股集团有限公司	7.89	32,830	277.4045814
5	江苏金田纸业有限公司	42.76	6,928	10.80147304
6	响水县灌江文体产业发展有限公司	10.82	32,795	202.0304694
7	响水德丰金属材料有限公司	31.41	5,026	10.6668025
8	响水县灌江文体产业发展有限公司	4.21	12,627	200.0808119
合计		131.54	224,571	113.8178006

摘录交易事项共8笔记录，合计发生金额为22.46亿元，均发生于2020年上半年。分别为为当地城投平台竞得的其他商服用地和两家民营企业竞得的工业用地。本年响水县政府土地出让收入较上年有明显增长，但下半年仍存在较大不确定性。

---

## 五、 总结

响水，行政隶属于江苏省盐城市。位于长江三角洲城市群最北部，江苏省东北部沿海，地处连云港、淮安、盐城三市交界处，是国家对外开放县、国家级生态示范区，全国粮棉生产先进县，江苏省综合改革试点县、中国最具投资潜力中小城市百强县。响水县地方政府财政收入能力由于黑天鹅事件存在明显下滑状况，当期导致地区发展趋缓、地方政府综合大幅下降、债务负担加重，就结果而言尚处于可控范围以内，未来恢复正常水平后将有所改善。

响水地区由地方政府部门直接控股的城投平台公有 7 家，其中无名单内平台，仅响水城投为调出类城投平台，目前该公司市场化程度较高。发债主体有 2 家，分别为灌江集团与兴海港务。响水县地区仅有响水县灌江控股集团有限公司为地区主要城投平台公司。城投平台有息负债规模整体处于适中水平，但由于当期响水县总和财力大幅下降的影响政府债务率偏高。

响水县地区房地产市场运行情况良好，均价处于较高水平，但房地产投资明显放缓，2020 年期间土地一级市场无城镇住宅用地挂牌拍卖事项，当期主要为城投平台竞得其他商服用地构成响水县政府土地出让收入来源，未来仍存在较大不确定性，对响水县地区政府综合财力构成较大影响。