
四川省遂宁市 区域债务情况统计分析

上海进元投资管理有限公司

2020.09.25

目录

一、	区域经济	3
二、	地方财政	4
1.	遂宁市全市	4
2.	遂宁市本级及辖下园区	4
三、	城投平台概况	5
四、	存量城投债券	6
五、	债务水平分析	7
六、	房市与土地出让	7
七、	总结	8

遂宁城投

一、 区域经济

遂宁，四川省地级市，别称斗城、遂州，位于四川盆地中部腹心，是成渝经济区的区域性中心城市，四川省的现代产业基地，与成都、重庆呈等距三角。地处四川城镇化发展主轴，是四川省战略部署建设的“六大都市区”之一，成都经济圈和成都平原城市群的重要组成部分。2019年，遂宁总面积5322.18平方公里，辖2个市辖区、2个县，代管1个县级市；2019年，户籍人口362.9万。

经省统计局审定，2019年全年实现地区生产总值(GDP)1345.73亿元，按可比价格计算比上年增长(下同)增长8.1%。其中，第一产业增加值185.21亿元，增长2.7%;第二产业增加值615.29亿元，增长8.7%;第三产业增加值545.23亿元，增长9.8%。按常住人口计算，人均地区生产总值42115元，增长8.9%。

三次产业结构由上年的13.9: 45.7: 40.4调整为13.8: 45.7: 40.5，第一产业对经济增长的贡献率为4.7%，拉动经济增长0.4个百分点;第二产业对经济增长的贡献率为59.6%，拉动经济增长4.8个百分点;第三产业对经济增长的贡献率为35.7%，拉动经济增长2.9个百分点。

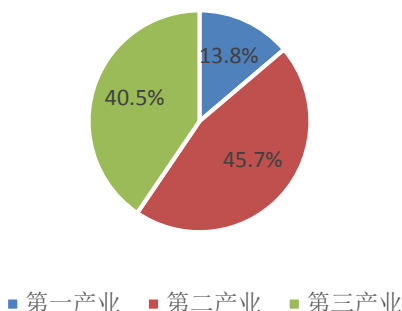
2019年，全市实现工业增加值491.58亿元，增长8.7%，对经济增长的贡献率为50.7%，拉动经济增长4.1个百分点。全市规模以上工业企业达到573家，比上年增长2.9%，其中当年新增16户。

规模以上工业增加值比上年增长9.8%。在规模以上工业中，分轻重工业看，轻工业增加值比上年增长3.1%，重工业增加值增长15.8%。分经济类型看，大中型企业增长14%，国有控股企业增长1.6%，股份制企业增长9.8%，外商及港澳台商投资企业增长16.9%。分五大优势产业看，锂电及新材料产业增加值增长22.7%，电子信息产业增长18.8%，机械装备产业增长6.7%，油气盐化工产业增长15.1%，食品饮料产业增长4.0%。

全年完成全社会固定资产投资同比增长12%。其中，基础设施投资同比下降1.8%;更新改造投资增长24.3%。分产业看，第一产业投资同比下降13.1%，占全社会固定资产投资的比重3.9%;第二产业投资增长22.9%，占全社会固定资产投资的比重26.8%，其中工业投资增长26.5%;第三产业投资增长9.9%，占全社会固定资产投资的比重69.3%。

全年房地产开发投资176.05亿元，比上年同比增长2.2%，占投资总额的14.4%。商品房施工面积1528.21万平方米，增长3.3%;商品房竣工面积233.63万平方米，下降24.7%。

2019年遂宁市地区生产总值构成



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	遂宁市	1,345.73	8.1%	69.27	317.00	23.56%
2	船山区	404.34	8.2%	18.76	31.06	7.68%
3	射洪市	400.09	7.9%	12.53	59.77	14.94%
4	安居区	188.02	8.4%	7.90	43.65	23.22%
5	蓬溪县	178.40	8.1%	5.49	51.94	29.11%
6	大英县	174.87	8.1%	7.07	43.23	24.72%

二、 地方财政

1. 遂宁市全市

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	1,345.73	8.1%	69.27	44.95	151.12	109.33	100.83	268.07
2018	1,230.85	8.8%	63.84	43.33	143.68	93.37	87.11	252.21
2017	1,138.06	8.3%	60.18	38.81	138.13	42.40	38.06	230.56
2016	1,008.45	9.1%	54.56	35.88	131.99	51.24	46.72	199.99

遂宁市地处四川城镇化发展主轴，是四川省战略部署建设的“六大都市区”之一，成都经济圈和成都平原城市群的重要组成部分。2019年遂宁市级完成一般公共预算收入69.27亿元，其中税收收入44.95亿元，占比64.89%；转移性收入151.12亿元，其中返还性收入6.13亿元、一般转移支付收入116.12亿元、专项转移支付收入28.87亿元；政府性基金收入完成109.33亿元，其中土地出让收入100.83亿元，占比92.23%。遂宁市地方政府财政收入能力较弱，一般公共预算收入质量差，财政收支严重不平衡但收上级政府支持力度大，政府性基金收入能力良好。

项目	政府债务余额	综合财力	财政自给率	负债率	债务率
2019	317.00	329.72	25.84%	23.56%	96.14%
2018	284.80	300.89	25.31%	23.14%	94.65%
2017	265.68	240.71	26.10%	23.34%	110.37%
2016	241.88	237.79	27.28%	23.99%	101.72%

截止2019年末，遂宁市地方政府公开债务余额为317.00亿元，同期负债率为23.56%，遂宁市债务规模变动较大，但负债率变化小且始终维持在较高水平；同期核算遂宁市综合财力329.72亿元，政府综合财力几年间不断提高，当期债务率为96.14%，尚处于较高水平，遂宁市地方政府公开债务负担偏高。

2. 遂宁市本级及辖下园区

项目	一般公共预算收入	转移性收入	政府性基金收入	一般公共预算支出	政府债务余额	综合财力	财政自给率	债务率
市本级	17.53	72.24	44.20	45.21	88.14	133.97	38.77%	65.79%
高新区	3.68	2.40	5.43	6.73	17.46	11.51	54.68%	151.69%
经开区	7.15	2.56	0.80	17.98	17.79	10.51	39.77%	169.27%
河东新区	5.06	1.44	0.06	8.86	17.42	6.56	57.11%	265.55%

遂宁经济技术开发区 1992 年 6 月成立，2012 年 7 月，被国务院批准为国家级经济技术开发区，是中国光电产业制造基地。遂宁经济技术开发区位于遂宁市区城北、城西，幅员面积 66.02 平方公里。

四川遂宁高新技术产业园区，位于遂宁市城区西南，2019 年 3 月正式挂牌运行。高新区采取“一区多园”建设模式，由市直管区、船山园区、金桥园区、安居园区、遂宁创新园区组成，规划面积 535 平方公里、户籍人口 21 万，其中直管区面积 150 平方公里、户籍人口 9 万。

遂宁市河东新区成立于 2002 年 9 月，总规划建设面积 46 平方公里，辖区总人口约 13 万，建成区面积 10 平方公里，位于涪江东岸，与老城隔江相望，桥水相连。

三、 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	股本	评级	实际控制人	总资产
1	遂宁市天泰实业有限责任公司	√	11.50	AA	遂宁市政府国有资产监督管理委员会	225.97
2	遂宁发展投资集团有限公司	-	50.00	AA	遂宁市政府国有资产监督管理委员会	192.37
3	四川天盈实业有限责任公司	√	7.00	AA	遂宁市政府国有资产监督管理委员会	133.31
4	遂宁柔刚投资有限责任公司	√	6.10	AA	遂宁市政府国有资产监督管理委员会	103.82
5	遂宁兴业投资集团有限公司	√	50.00		遂宁经济技术开发区管理委员会	
	遂宁开达投资有限公司	x	28.89	AA		304.13
	遂宁市富源实业有限公司	x	12.00	AA		138.22
	遂宁市河东开发建设投资有限公司	x	16.34	AA		100.81
6	遂宁广利工业发展有限公司	x	69.32	AA	遂宁兴业投资集团有限公司	127.77
7	遂宁市新城建设投资有限公司	x	1.50		遂宁市政府国有资产监督管理委员会	
8	四川盈诚实业有限责任公司	x	1.00		中国西部现代物流港管理委员会	

遂宁市由政府部门直接控股的城投平台共有 7 家，其中 4 家公司为名单内城投平台、遂宁发展投资集团有限公司 1 家为调出类城投平台。几家公司主要概述如下：

遂宁市天泰实业有限责任公司原为船山区国资委控制区级平台，2015 年股权变更后由遂宁市国资委控股，公司先后归属遂宁金源科技发展有限公司（现为天泰实业子公司）、船山区国资委、兴业集团、遂宁市国资委，现公司持股情况为遂宁市国资委 69.44%、船山区国资委 21.00%、农发基金 9.57%（2020 年 8 月新增）。

遂宁发展投资集团有限公司原为遂宁兴业资产经营公司（兴业集团曾用名）设立的子公司，2019 年 11 月股权变更后改由遂宁市国资委全额控股，公司作为债权人近期与当地民营工商企业存在债务纠纷。

四川天盈实业有限责任公司原为天泰实业、金源科技设立的船山区平台公司，其间股权划入四川盈诚实业，后 2014 年变更由遂宁市国资委控股。

遂宁柔刚投资有限责任公司股东为国开基金 45.78%、遂宁国资委 40.77%、遂发集团 5.17%、农发基金 4.81%、盛安农业 1.89%、锦城工业 1.64%，存在交叉持股状况。

遂宁兴业投资集团有限公司现为遂宁市最大统筹平台，集团本身为名单内城投平台但非发债主体，其下遂宁开达投资有限公司为遂宁最主要的城投平台公司，现兴业集团由遂宁市国资委全资控股。

遂宁广利工业发展有限公司由遂宁市国资委持股 50.87%、遂宁经开区管委会持股 38.66%、开达投资持股 9.59%、开祺资管持股 0.50%（开达子公司）、农发基金持股 0.37%，遂宁市国资委级经开区管委会双方均将持有的股东权利委托予开达投资，根据两部门下发文件公司运营活动受开发投资控制，财务报表在开达投资合并范围内。

四、 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
遂宁开达投资有限公司	PR 遂川中	2.00	8.69%	2014/4/21	7Y
	16 遂开投债	4.20	4.89%	2016/4/8	7Y
	17 遂宁开达 PPN001	4.00	6.80%	2017/9/29	3+2Y
	17 遂宁开达 PPN002	4.00	7.00%	2017/12/15	3+2Y
	19 遂宁开达 PPN001	1.00	7.50%	2019/4/3	3+2Y
	20 遂宁开达 MTN001	9.50	7.00%	2020/7/14	3+2Y
	20 遂宁开达 MTN002	4.00	7.00%	2020/9/21	3+2Y
遂宁市河东开发建设投资有限公司	PR 遂河投	2.40	8.36%	2014/4/17	7Y
	16 河东建设 PPN001	4.00	8.00%	2016/3/24	3+2Y
	16 河东建设 PPN002	4.00	8.00%	2016/5/24	3+2Y
	17 河东建设 PPN001	2.00	7.00%	2017/12/20	3+2Y
	19 河东建设 PPN001	4.00	7.80%	2019/5/22	2+1Y
	G20 遂河 1	6.00	7.49%	2020/1/15	7Y
	20 遂宁绿色债	4.00	7.00%	2020/6/23	7Y
遂宁市富源实业有限公司	PR 遂富源	3.60	6.39%	2015/3/17	7Y
	PR 富源债	8.40	5.34%	2016/12/2	7Y
	18 富源实业 MTN001	3.50	7.50%	2018/4/26	3+2Y
	19 富源实业 MTN001	6.50	8.00%	2019/1/9	3Y
遂宁广利工业发展有限公司	16 广利债	7.00	6.20%	2016/10/28	5Y
遂宁市天泰实业有限责任公司	PR 遂天泰	8.00	5.98%	2017/3/28	7Y
	18 天泰实业 PPN001	5.00	7.50%	2018/10/26	3+2Y
	18 天泰实业 PPN002	5.00	7.50%	2018/12/4	3+2Y
	19 天泰债	5.00	6.80%	2019/11/1	5Y
遂宁发展投资集团有限公司	18 遂宁发展 PPN001	7.00	7.50%	2018/12/25	2+1Y
	20 遂宁发展 MTN001	7.00	6.50%	2020/7/28	3Y
遂宁柔刚投资有限责任公司	PR 柔刚 01	4.00	5.65%	2017/1/24	7Y
	PR 柔刚 02	4.00	6.80%	2017/8/2	7Y
	20 遂宁柔刚 PPN001	3.50	6.80%	2020/8/18	3+2Y
四川天盈实业有限责任公司	PR 天盈债	3.20	6.79%	2015/3/25	7Y
	17 天盈实业 PPN001	4.00	8.00%	2017/1/23	3+2Y
合计		139.80			

截止报告出具日 2020 年 9 月 27 日，据公开信息查询，上述几家城投平台中发债主体有 8 家，存量城投债券一

共为 30 只，合计存量债券金额为 139.80 亿元；其中 4 家发债主体为遂宁兴业投资集团有限公司子公司或由其控制的公司，则遂宁兴业投资集团有限公司合并范围内存量债券共计 19 只，金额共计 84.10 亿元占比达 60.16%；2020 年期间新发行的债项合计共有 6 只合计金额 34.00 亿元占债券总量的 24.32%。

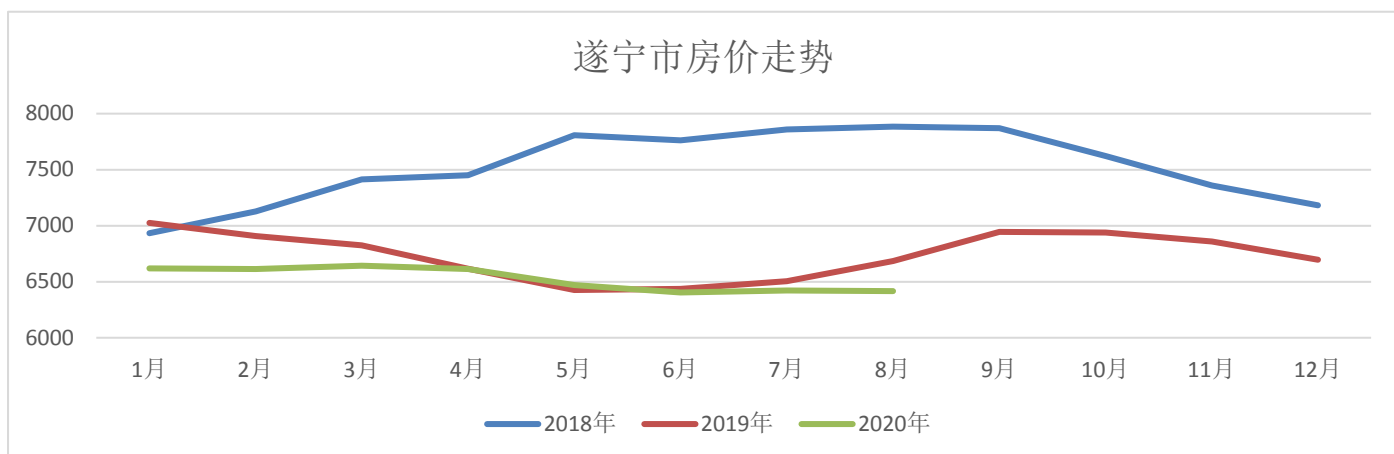
五、 债务水平分析

项目	开达投资	天盈实业	天泰实业	遂发集团	富源实业	河东开投	柔刚投资	合计
短期债务	34.05	6.41	10.05	15.24	5.67	18.30	4.43	94.15
短期借款	9.60	-	1.65	4.36	1.23	7.20	0.70	24.74
应付票据	0.60	-	3.00	-	-	-	-	3.60
一年内到期非流动负债	23.85	6.41	5.40	10.88	4.44	11.10	3.73	65.81
长期债务	68.93	67.55	48.21	42.18	33.40	10.60	21.85	292.72
长期借款	25.00	18.03	15.57	3.59	0.26	-	13.87	76.32
应付债券	30.86	16.39	25.00	6.98	19.62	10.60	7.96	117.41
长期应付款	13.07	33.13	7.64	31.61	13.52	-	0.02	98.99
有息负债合计	102.98	73.96	58.26	57.42	39.07	28.90	26.28	386.87
短期债务占比	33.06%	8.67%	17.25%	26.54%	14.51%	63.32%	16.86%	24.34%

根据上述遂宁市几家主要发债平台公布的 2019 年年度财务报表披露，截止 2019 年末，地区 7 家主要城投平台合并口径存量有息负债合计 386.87 亿元。短期债务合计占比为 24.34%，其中遂宁开达投资有限公司与遂宁市河东开发建设投资有限公司短期债务占比较高，分别为 33.06%、63.32%，两家公司均归属遂宁兴业投资集团有限公司。

以上述几家遂宁市、相关园区控制的几家主要发债主体作为遂宁市地市级城投平台有息负债核算、以遂宁市市本级、遂宁市高新技术开发区、遂宁市经济技术开发区、遂宁市河东新区合计口径作为对应政府综合财力口径，则以此保守口径测算遂宁市政府宽口径债务率=（城投平台有息负债+政府公开债）/综合财力=3.55。

六、 房市与土地出让



遂宁市是成渝经济区的区域性中心城市，四川省的现代产业基地，以“养心”文化为特色的现代生态花园城市。

遂宁市房价在 2018 年间涨跌幅度较大，2019 年至 2020 年间整体处于下跌状态。2020 年 6 月处于最低值 6404 元/m²，2018 年 8 月处于最高值 7884 元/m²。遂宁市整体房价处于偏低水平，房地产市场前景有限。

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，遂宁市土地一级市场共发生出让 137 项，其中划拨用地 52 项主要为公路等公益设施用地划拨，城镇住宅用地 32 项，工业用地 27 项，其他商服用地 13 项。

土地属性	事项	合计面积 (公顷)	总价/估价 (万元)
划拨用地	52	140.64	-
城镇住宅用地	32	90.48	475,000.00
工业用地	27	145.42	61,000.00
其他商服用地	13	10.85	26,000.00
教育用地	4	11.96	5,056.94
商务金融用地	3	5.58	11,033.18
公用设施用地	2	4.51	1,795.12
零售商业用地	2	0.58	701.46
仓储用地	1	1.58	161.02
批发市场用地	1	3.17	997.29
合计	137	414.75	581,745.01

上表统计土地一级市场出让事项中，划拨用地由于不构成土地出让收入按供应方式单独分类，城镇住宅用地、工业用地、其他商服用地采用采样估值方式舍去末位测算总价，出让事项较少的教育用地等则统计实际发生额，得到 2020 年初至报告出具日，遂宁市全市口径土地一级市场出让金额合计为 58.17 亿元，较上年遂宁市土地出让收入总额仍有一定差距。判断本年度遂宁市土地出让收入规模将小幅下降。

七、 总结

遂宁，四川省地级市，别称斗城、遂州，位于四川盆地中部腹心，是成渝经济区的区域性中心城市，成都经济圈和成都平原城市群的重要组成部分。2019 年，遂宁总面积 5322.18 平方公里，辖 2 个市辖区、2 个县，代管 1 个县级市；2019 年，户籍人口 362.9 万。

经省统计局审定，2019 年全年实现地区生产总值(GDP)1345.73 亿元，按可比价格计算比上年(下同)增长 8.1%。三次产业结构调整为 13.8: 45.7: 40.5。2019 年，全市实现工业增加值 491.58 亿元，增长 8.7%，对经济增长的贡献率为 50.7%，拉动经济增长 4.1 个百分点。全市规模以上工业企业达到 573 家，比上年增长 2.9%，其中当年新增 16 户。全年完成全社会固定资产投资同比增长 12%。

遂宁市地方政府财政收入能力较弱，一般公共预算收入质量差，财政收支严重不平衡但收上级政府支持力度大，政府性基金收入能力良好。遂宁市地方政府公开债务规模变动较大，负债率始终维持在较高水平，政府综合财力几年间不断提高，整体债务率处于较高水平，遂宁市地方政府公开债务负担偏高。

遂宁市由政府部门直接控股的城投平台共有 7 家，其中 4 家公司为名单内城投平台、遂宁发展投资集团有限公

司 1 家为调出类城投平台。以上述几家遂宁市、相关园区控制的几家主要发债主体作为遂宁市地市级城投平台有息负债核算、以遂宁市市本级、遂宁市高新技术开发区、遂宁市经济技术开发区、遂宁市河东新区合计口径作为对应政府综合财力口径，则以此保守口径测算遂宁市政府宽口径债务率处于适中水平，实际情况应较统计口径略高。

遂宁市房价在 2018 年间涨跌幅度较大，2019 年至 2020 年间整体处于下跌状态。遂宁市整体房价处于偏低水平，房地产市场前景有限。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，遂宁市土地一级市场共发生出让 137 项，合计估测金额为 58.17 亿元，较上年遂宁市土地出让收入总额仍有一定差距。判断本年度遂宁市土地出让收入规模将小幅下降。

