

LIANHE
IDENTIFICATION
EVALUATION
IMPACT
PLAN

地方政府与城投企业债务风险研究报告—四川篇

联合资信 公用评级三部 | 崔莹 | 李康楠 | 王昱



联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co., Ltd.



报告概要

- 四川省能源资源丰富，交通网络日益完善，经济规模位于全国前列，人均 GDP 处于全国中游水平。2021 年，四川省地区生产总值和一般公共预算收入增速较上年均提升明显，一般公共预算收入稳定性较高，但财政自给率较低；政府性基金收入持续增长，获得上级补助收入仍居全国首位；地方政府债务规模持续增长，政府负债率和债务率均处于全国中上游水平。
- 成渝地区双城经济圈战略地位重要，项目建设规模大，投资进展迅速。随着交通和产业先行，城市通达更便利，产业体系分工明确、协同发展。四川省除位于西南部的攀枝花市、北部的广元市、巴中市和山区较多的凉山州、甘孜州和阿坝州，其余地市都在成渝地区双城经济圈覆盖范围内。四川省经济实力有望进一步增强。
- 各地市（州）经济发展不均衡，成都市经济实力远强于其他地区。宜宾市和绵阳市经济增速较快且人口增长率较高。从经济区来看，成都平原经济区和川南经济区产业基础较好，根据四川省十四五规划和成渝地区双城经济圈建设规划，分别制定了“十四五”一体化发展规划。川东北经济区、川西北经济区和攀西经济区分别围绕“振兴发展、转型升级、生态优先”制定了“十四五”发展规划，未来发展路径明确。
- 各地市（州）一般公共预算收入 2021 年均实现增长，2022 年上半年除南充市和攀枝花市外均延续增长趋势。政府性基金收入增降分化，成都市政府性基金收入持续增长，攀枝花市、广元市、内江市和自贡市政府性基金收入 2022 年上半年降幅明显。凉山州、成都市、南充市、甘孜州和达州市获得上级补助收入规模较大。
- 四川省发债城投企业数量较多，集中于成都市，区县级发债城投企业占比较高，信用水平分化明显。各地市（州）发债城投企业整体债务负担呈上升趋势，2021 年净融资规模有所收窄。截至 2022 年 6 月末，成都市、广元市和绵阳市发债城投企业债务负担相对较重，南充市、遂宁市和巴中市发债城投企业短期偿债压力较大。

一、四川省经济及财政实力

1. 经济发展状况

四川省位于中国西南，能源资源丰富，交通网络日趋完善，经济规模位于全国前列，人均 GDP 处于全国中游水平。2021 年，四川省经济增速较上年明显回升，固定资产投资增速较高，持续高于全国水平，是拉动经济发展的重要动力。成渝双城经济圈战略地位重要，交通和产业建设先行，投资进展迅速，未来四川省经济实力有望进一步增强。

四川省简称“川”或“蜀”，位于中国西南，是对接国家向西向南开放、打造“一带一路”以及长江经济带联动发展的战略纽带和核心腹地。四川省处于青藏高原和长江中下游平原的过渡带，呈西高东低的特点，地貌以山地为主，拥有山地、丘陵、平原和高原 4 种地貌类型。四川省能源资源丰富，主要以水能、煤炭和天然气为主，其中水能资源占 75%、煤炭资源占 23.5%、天然气及石油资源占 1.5%。水能资源理论蕴藏量 1.43 亿千瓦，占全国的 21.2%；煤炭资源保有量 122.7 亿吨，主要分布在川南；油、气资源以天然气为主，已发现天然气资源储量达 7 万余亿立方米。交通方面，四川省公路、铁路、航空和水运网络日趋完善。四川省推动“四向八廊”战略性综合走廊建设，进出川大通道达 38 条。截至 2021 年末，四川省铁路、高速公路通车总里程和内河航道通航总里程分别达 5687 公里、8608.3 公里和 10881 公里。

从经济运行方面看，2021 年四川省 GDP 规模位居全国各省市第 6 位、西部地区第 1 位，处于全国前列。2019—2021 年，四川省地区生产总值增速分别为 7.5%、3.8% 和 8.2%，增速明显回升。截至 2021 年末，四川省常住人口 8372 万人，为全国第 5 名。2019—2021 年，四川省城镇化率逐步提高，2021 年城镇化率达到 57.82%，低于全国水平（64.72%）6.90 个百分点。2019—2021 年，四川省人均 GDP 逐年提升，2021 年四川省人均 GDP 在全国排第 18 名，处于中游水平。2019—2021 年，四川省固定资产投资增速持续高于全国水平，2021 年增速为 10.1%，较全国水平高出 5.2 个百分点，是拉动经济发展的重要动力。四川省重点发展五大支柱产业，构建了电子信息、装备制造、食品饮料、先进材料、能源化工和数字经济“5+1”产业体系。2021 年，三次产业结构由上年的 11.5:36.1:52.4 调整为 10.5:37.0:52.5，产业结构更趋优化。四川省全年工业增加值 15428.2 亿元，比上年增长 9.5%，增速较上年提升 5.6 个百分点，工业增加值对当年经济增长的贡献率为 32.3%。

2022 年 1—9 月，四川省完成地区生产总值 40432.8 亿元，同比增长 1.5%。其中工业生产保持增长，规模以上工业增加值同比增长 2.4%；固定资产投资同比增长 5.9%；

进出口持续增长，外贸进出口总额同比增长 9.8%。

2021 年 10 月，中共中央、国务院印发了《成渝地区双城经济圈建设规划纲要》，四川省的成都市等 15 个位于双城经济圈的地市和重庆市将着力推进产业差异化和互补化、交通体系建设和区域均衡发展。成渝地区双城经济圈作为继京津冀、长三角、粤港澳大湾区之后的第四增长极，战略地位重要。《共建成渝地区双城经济圈 2022 年重大项目名单》公布，该名单共纳入标志性重大项目 160 个，总投资超 2 万亿元，其中 2022 年计划投资 1835 亿元。截至 2022 年 8 月末，重大项目已累计开工 154 个，完成投资 1448.6 亿元，项目进展迅速。重大项目以现代基础设施网络 and 现代产业为主，总投资分别为 13461 亿元和 5402 亿元；其中现代基础设施网络以能源基础设施、轨道交通、公路、长江上游航运枢纽、机场群为主。随着交通和产业先行，成渝地区双城经济圈城市间通达更便利，产业体系分工明确、协同发展。四川省除位于西南部的攀枝花市、位于北部的广元市、巴中市和山区较多的凉山彝族自治州（以下简称“凉山州”）、甘孜藏族自治州（以下简称“甘孜州”）和阿坝藏族羌族自治州（以下简称“阿坝州”），其余地市均在成渝地区双城经济圈覆盖范围，未来受益于双城经济圈的发展，四川省经济实力有望进一步增强。

表 1 2019—2021 年及 2022 年 1—9 月四川省主要经济数据

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1—9 月
GDP（亿元）	46615.8	48598.8	53850.8	40432.8
GDP 增速（%）	7.5	3.8	8.2	1.5
三次产业结构	10.3:37.3:52.4	11.5:36.1:52.4	10.5:37.0:52.5	11.7:36.4:51.9
人均 GDP（元）	55774	58080	64323	--
固定资产投资增速（%）	10.2	9.9	10.1	5.9
城镇化率（%）	53.79	56.73	57.82	--

资料来源：联合资信根据公开资料整理

表 2 2021 年全国各省市主要经济数据对比

项目	GDP		GDP 增速		人均 GDP	
	亿元	排名	%	排名	元	排名
广东省	124369.7	1	8.0	14	98285	7
江苏省	116364.2	2	8.6	5	137039	3
山东省	83095.9	3	8.3	8	81727	11
浙江省	73515.8	4	8.5	6	113032	6
河南省	58887.4	5	6.3	27	59410	22
四川省	53850.8	6	8.2	11	64323	18
湖北省	50012.9	7	12.9	1	86416	9
福建省	48810.4	8	8.0	14	116939	4
湖南省	46063.1	9	7.7	16	69440	14

上海市	43214.9	10	8.1	12	173630	2
安徽省	42959.2	11	8.3	8	70321	13
河北省	40391.3	12	6.5	25	54172	27
北京市	40269.6	13	8.5	6	183980	1
陕西省	29801	14	6.5	25	75360	12
江西省	29619.7	15	8.8	4	65560	15
重庆市	27894	16	8.3	8	86879	8
辽宁省	27584.1	17	5.8	30	65026	16
云南省	27146.8	18	7.3	18	57686	23
广西壮族自治区	24740.9	19	7.5	17	49206	29
山西省	22590.2	20	9.1	3	64821	17
内蒙古自治区	20514.2	21	6.3	27	85422	10
贵州省	19586.4	22	8.1	12	50808	28
新疆维吾尔自治区	15983.6	23	7.0	19	61725	21
天津市	15695	24	6.6	23	113732	5
黑龙江省	14879.2	25	6.1	29	47266	30
吉林省	13235.5	26	6.6	23	55450	26
甘肃省	10243.3	27	6.9	20	41046	31
海南省	6475.2	28	11.2	2	63707	19
宁夏回族自治区	4522.3	29	6.7	21	62549	20
青海省	3346.6	30	5.7	31	56398	25
西藏自治区	2080.2	31	6.7	21	56831	24

注：未包含台湾省、澳门和香港自治区
 资料来源：联合资信根据公开资料整理

2. 财政实力及债务情况

四川省一般公共预算收入在全国排名处于上游，一般公共预算收入稳定性较高，但财政自给率较低。四川省政府性基金收入持续增长，获得上级补助收入规模持续居全国首位。四川省政府负债率和债务率均处于全国中上游水平，偿债能力较强。

2019—2021 年，四川省一般公共预算收入持续增长，增速分别为 7.7%、4.6%和 12.0%，2021 年增速提升明显。2021 年，四川省一般公共预算收入规模在全国排名第 7 位，较上年无变化。2019—2021 年，四川省税收收入占一般公共预算收入的比重分别为 70.96%、69.64%和 69.87%，一般公共预算收入稳定性较高。全省一般预算支出逐年增长，财政自给率分别为 39.34%、38.05%和 42.56%，财政自给率较低。同期，四川省政府性基金收入规模较大且持续增长，是地方综合财力的重要来源。2019—2021 年，四川省均是全国获得上级补助收入最多的省份，2021 年为 5615.86 亿元，主要是一般性转移支付收入，包括均衡性转移支付、社会保障和就业共同财政事权转移支付收入、税收返还及固定补助等。考虑到四川省存在较大面积的偏远山区和少数民族自治州、省内发展不均衡、资源输出规模大等因素，四川省获得上级补助收入具

有一定的可持续性。

2022 年 1—6 月，四川省一般公共预算收入 2479.43 亿元，同口径增长 9.6%；政府性基金收入 1625.78 亿元，较上年同期增长 22.26%。2022 年 1—8 月，四川省完成一般公共预算收入 3125.5 亿元，同口径增长 7.5%，财政自给率较上年变化不大。

表 3 2019—2021 年及 2022 年 1—8 月四川省主要财政数据

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1—8 月
一般公共预算收入（亿元）	4070.8	4260.89	4773.15	3125.5
一般公共预算收入增速（%）	7.7	4.6	12.0	7.5
税收收入（亿元）	2888.74	2967.2	3334.86	1984.5
税收占一般公共预算收入比重（%）	70.96	69.64	69.87	63.49
一般公共预算支出（亿元）	10348.17	11198.54	11215.69	7578.3
财政自给率（%）	39.34	38.05	42.56	41.24
政府性基金收入（亿元）	4181.20	4770.49	4951.48	--
上级补助收入（亿元）	5157.67	6225.66	5615.86	--
地方政府债务余额（亿元）	10577	12742.81	15237.5	--
债务率（%）	78.85	83.52	99.33	--
负债率（%）	22.69	26.22	28.30	--

注：1. 一般公共预算收入增速为同口径核算

2. 财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%

3. 地方政府债务=政府一般债务+政府专项债务

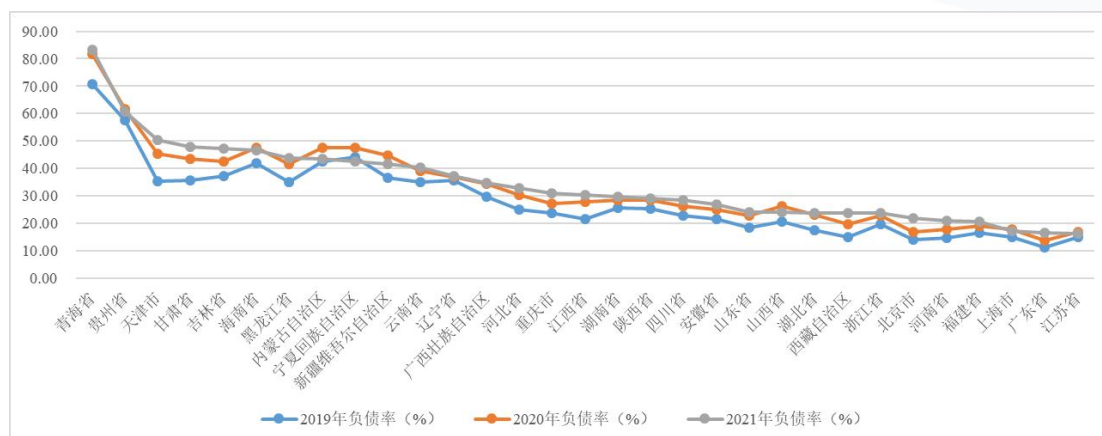
4. 债务率=地方政府债务/（一般公共预算收入+政府性基金收入+上级补助收入）*100%

5. 负债率=地方政府债务/全省地区生产总值*100%

6. 上级补助收入=一般性转移支付收入+专项转移支付收入+返还性收入

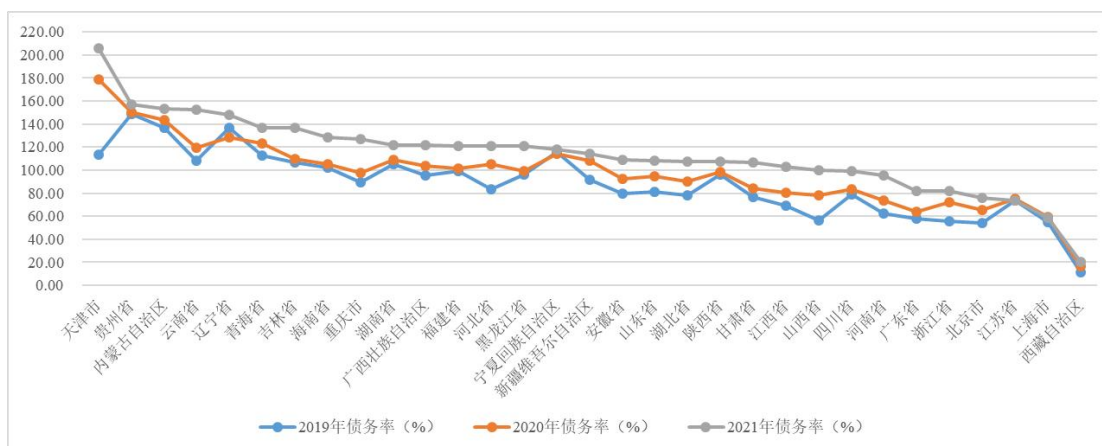
资料来源：联合资信根据公开资料整理

2019—2021 年，四川省地方政府债务规模持续增长。截至 2021 年末，四川省地方政府债务余额合计 15237.5 亿元，规模在全国排名第 5，低于当年政府债务限额 1055.5 亿元；其中一般债务和专项债务余额分别为 6837.6 亿元和 8399.9 亿元，较上年末分别增加 509.5 亿元和 1985.2 亿元，地方政府债务增量主要来自于专项债务。2019—2021 年，四川省负债率和债务率均有所上升，排名均处于全国中上游水平，偿债能力较强。



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图1 2019—2021年全国各省市负债率情况



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图2 2019—2021年全国各省市债务率情况

二、四川省各地市（州）经济及财政实力

1. 各地市（州）经济发展状况

四川省各地市（州）经济发展不均衡。成都平原经济区和川南经济区产业基础较好。成都市作为省会及副省级市，经济实力远强于其他地市（州）。2021年，成都市、宜宾市和绵阳市经济增速较快且人口增长率较高。

四川省下辖18个地级市、3个自治州，按区域地理位置分为成都平原经济区（成都市、德阳市、绵阳市、乐山市、眉山市、资阳市、遂宁市和雅安市共8个地级市）、川南经济区（自贡市、泸州市、内江市和宜宾市共4个地级市）、川东北经济区（广元市、南充市、广安市、达州市和巴中市共5个地级市）、攀西经济区（攀枝花市和凉山州）和川西北生态经济区（甘孜州和阿坝州）。从区域发展看，省会成都市所在的成都平原经济区作为全省经济发展的龙头，经济实力明显强于其他经济区，经济实

力分化明显。



资料来源：公开资料

图3 四川省五大经济区分布图

成都市作为四川省省会及副省级市，经济实力处于绝对领先地位。从GDP规模和占全省经济总量的比重来看，四川省仅成都市GDP突破万亿元，2021年为19916.98亿元，占全省经济总量的36.99%；绵阳市、宜宾市、德阳市、南充市、泸州市、达州市和乐山市位于省内第二梯队，2021年GDP规模均超过2000亿元，占全省经济总量的4.00%~7.00%之间；其余地市（州）的GDP均在2000亿元以下，占全省经济总量的比重在0.83%~3.53%之间。位于川西北生态经济区的甘孜州和阿坝州区域面积虽然在四川省分别排第一和第二，但以山区为主，经济体量小，GDP不足500亿元，GDP占全省经济总量的比重均不超过1.00%。从GDP排名看，2021年雅安市GDP规模超过巴中市，其余地市（州）排名无变化。2022年上半年，成都市GDP为9965.55亿元，占全省经济总量的38.07%，城市首位度进一步提升；绵阳市、宜宾市、德阳市、南充市、泸州市、达州市和乐山市GDP规模均超过1000亿元。

从GDP增速来看，2021年，四川省共有14个地级市GDP增速高于全国平均水平（8.10%），巴中市、甘孜州、凉山州、阿坝州和南充市5个地市（州）GDP增速低于全国平均水平。其中宜宾市、绵阳市、德阳市、成都市、泸州市以及内江市共6个地级市经济增速较高，达到8.50%及以上；其余地市（州）的GDP增速在3.30%~8.40%之间。受疫情及工业生产和固定资产投资下降影响，巴中市增速最低，为3.30%。2022年上半年，四川省除广安市和巴中市外，其余19个地市（州）增速均高于全国平均水平（2.50%）；广安市为唯一GDP负增长的地级市，主要系受疫情

和投资下降影响所致，其中民间投资和基础设施投资分别同比下降 26.2%和 7.9%。

从人均 GDP 来看，2021 年，成都重新超过了攀枝花市，在四川省排名第一，为 9.40 万元；矿产资源丰富但常住人口较少的攀枝花市人均 GDP 排名第二，为 9.34 万元；德阳市、乐山市、绵阳市、宜宾市和自贡市人均 GDP 在四川省处于相对较高水平，均超 6 万元；巴中市人均 GDP 最低，为 2.77 万元。

从常住人口来看，2010—2020 年，成都市常住人口年均增长率 3.31%，人口虹吸效应明显；凉山州、绵阳市、宜宾市、广安市、甘孜州、泸州市和眉山市常住人口年均增长率在 0.02%~1.00%之间，实现净增长；其余地市（州）常住人口年均增长率为负值。2021 年末，成都市常住人口为 2119.2 万人，占全省常住人口的 25.31%；南充市、达州市、绵阳市、凉山州、宜宾市、泸州市超 400 万人；阿坝州、甘孜州、攀枝花市和雅安市不足 200 万人。与 2020 年末相比，除广安市和内江市 2021 年末常住人口未公布，成都市常住人口继续增长明显，增长率达 1.21%；宜宾市、凉山州和绵阳市常住人口增长率超 0.30%，巴中市和遂宁市等 11 个地市（州）常住人口为净流出。

表 4 2021 年四川省各地市（州）GDP 及增速情况

地级市（州）	GDP		GDP 增速		人均 GDP	
	亿元	排名	%	排名	万元	排名
成都市	19916.98	1	8.60	4	9.40	1
绵阳市	3350.29	2	8.70	2	6.86	5
宜宾市	3148.08	3	8.90	1	6.84	6
德阳市	2656.56	4	8.70	3	7.68	3
南充市	2601.98	5	7.80	17	4.68	15
泸州市	2406.08	6	8.50	5	5.65	9
达州市	2351.70	7	8.30	9	4.38	16
乐山市	2205.15	8	8.20	12	7.00	4
凉山州	1901.18	9	7.20	19	3.90	19
内江市	1605.53	10	8.50	6	5.11	13
自贡市	1601.31	11	8.30	10	6.49	7
眉山市	1547.87	12	8.40	7	5.23	12
遂宁市	1519.87	13	8.20	13	5.46	11
广安市	1417.80	14	8.10	15	4.36	17
攀枝花市	1133.95	15	8.30	11	9.34	2
广元市	1116.25	16	8.20	14	4.89	14
资阳市	890.50	17	8.10	16	3.90	20
雅安市	840.56	18	8.40	8	5.87	8
巴中市	742.51	19	3.30	21	2.77	21
阿坝州	449.63	20	7.50	18	5.52	10

甘孜州	447.04	21	7.00	20	4.06	18
-----	--------	----	------	----	------	----

注：各地市（州）GDP 增长率均为按可比价格计算；人均 GDP=GDP/2021 年末常住人口，其中广安市和内江市 2021 年末常住人口未公布，采用 2020 年末常住人口核算

资料来源：联合资信根据各地市（州）《2021 年国民经济和社会发展统计公报》整理

从产业分布来看，各地市（州）依托自身资源优势等发展相关产业，拥有 1 个国家级新区、18 个国家级高新区/经开区和 120 个省级开发区，以及 A 股上市公司 167 家。其中，成都平原经济区和川南经济区产业基础相对较好。根据《成渝地区双城经济圈建设规划纲要》《四川省国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标纲要》，成都平原经济区和川南经济区制定了“十四五”一体化发展规划。川东北经济区、川西北经济区和攀西经济区分别围绕“振兴发展、转型升级、生态优先”制定了“十四五”发展规划，未来发展路径明确。

表 5 五大经济区产业分布情况和十四五发展规划

经济区	地市（州）	主要产业	主要上市公司 证券简称	国家级 新区/高新区/经开区	十四五发展规划
成都平原经济区	成都市	先进制造业、现代服务业、现代都市农业	川能动力、通威股份、航发科技、蓝光发展、华西证券、国金证券、成都银行、广汇物流	天府新区、成都高新技术产业开发区、成都经济技术开发区、成都国际铁路港经济技术开发区	关键词：一体化发展 ①提升成都市总部经济、科技研发、现代金融、先进制造业等发展能级，推动德眉资同城化发展，建设现代化成都都市圈。 ②强化内外圈联动，打造成德绵眉乐经济发展轴，带动电子信息、重大装备、航空航天、先进材料等产业集群化发展；推动成都协同雅安，布局铁路装备制造、物流商贸、绿色建材等产业，打造川藏铁路陆港新区。 ③以国家数字经济创新发展试验区建设为引领，聚焦“芯屏端软智网”等核心产业和高端技术发展，推进产业链数字赋能。
	绵阳市	电子信息、装备制造、先进材料、能源化工、食品饮料	新希望、四川长虹、东材科技、利尔化学	绵阳经济技术开发区、绵阳高新技术产业开发区（含绵阳出口加工区）	
	眉山市	食品、化工、装备制造、新能源新材料、电子信息	千禾味业、*ST 海核、德恩精工	天府新区眉山片区	
	德阳市	先进材料、数字经济、通用航空、装备制造、医药食品	国机重装、新金路、科新机电	德阳经济技术开发区、德阳高新技术产业开发区	
	遂宁市	锂电、白酒、文化、物流	天齐锂业、舍得酒业、创维数字	遂宁经济技术开发区	
	乐山市	旅游、光电信息、先进材料、绿色化工和食品饮料	峨眉山 A、和邦生物、巨星农牧	乐山高新技术产业开发区	
	资阳市	造车、食品、医药	--	--	
	雅安市	农业、大数据、先进材	雅化集团	四川雅安经济开发区	

		料、清洁能源、装备制造、食品医药			
川南经济区	宜宾市	白酒食品、动力电池、智能终端、高端装备制造、新材料、医疗器械	五粮液、天原股份、浪莎股份	宜宾临港经济开发区	关键词：一体化发展 ①推进宜泸沿江协同发展，推进优质白酒、先进材料、装备制造等优势产业合作；内江、自贡相向发展，集聚发展装备制造、新材料、清洁能源等特色产业，打造成渝地区现代产业配套基地；共建川南渝西融合发展试验区。 ②服务业方面，提升科技服务、金融服务等生产性服务业专业化水平，共建沿长江休闲度假旅游带。 ③农业方面，大力发展优质粮油、林竹、茶叶等优势产业，保障粮食、生猪等重要农产品有效供给。
	泸州市	白酒（食品）、电子信息（数字经济）、装备制造、现代医药等	泸州老窖、泸天化、北化股份	泸州高新技术产业园区	
	自贡市	“321工业”+“4+4服务业”+“4+4农业”	华西能源、大西洋、川润股份、运机集团	自贡高新技术产业开	
	内江市	现代农业、“5+5”现代制造业、“4+4”现代服务业	汇宇制药-W、梓潼宫、浩物股份	内江高新技术产业园区、内江经济技术开发区	
川东北经济区	达州市	能源、化工、冶金、建材、机电、食品、医药、纺织、商贸、物流	川环科技	--	关键词：振兴发展 ①制造业方面，积极承接成渝相关产业转移，打造汽车汽配产业集群；加快粮油加工、优质白酒、绿色食品精深加工等产业转型升级，大力发展原料药、高级医药中间体和生物制药，重点发展石墨、玄武岩纤维、微玻纤维、锂钾等新材料产业。 ②农业方面，围绕粮油、畜禽、茶叶等特色优势农业产业打造高质量现代农业园区。 ③服务业方面，推动研发创新、人力资源、金融服务等生产性服务业专业化发展以及生活性服务业提档升级，打造成都—广元—汉中—巴中—达州—广安—南充—成都旅游大环线等文旅精品路线。 ④数字产业方面，重点培育通信服务、电子信息、信息技术服务、工业互联网等数字经济产业，培育 5G、物联网、区块链、智慧零售、网络体验等新业态。
	南充市	汽车汽配、油气化工、丝纺服装、现代物流、现代农业	华塑控股、山高环能	--	
	广元市	“6+2”新型工业、“4+5”现代服务业、“7+3”特色农业	--	广元经济技术开发区	
	巴中市	文旅康养、食品饮料、生物医药、新能源新材料	--	--	
	广安市	装备制造、电子信息、能源化工 3 个支柱产业和生物医药、食品饮料、先进材料和轻工服装 4 个优势产业以及特	--	广安经济技术开发区	

		色农业			
攀西经济区	凉山州	绿色农业、钒钛工业、绿色能源、文旅服务	西昌电力	--	关键词：转型升级 ①推动攀西先进材料与成渝地区高端制造业优势互补融合发展。建设攀西国家战略资源创新开发试验区，加快建设世界级钒钛产业基地和全国重要的稀土研发制造基地，推动产业迈向中高端。 ②建设全国重要的清洁能源基地，推进金沙江、雅砻江水电基地、凉山风电基地及凉山、攀枝花光伏基地建设，加快建设连接攀西清洁能源基地与成都等主要负荷中心的骨干电网。 ③建设安宁河谷农业现代化示范区；构建攀西全域旅游格局、康养旅游品牌。
	攀枝花市	钒钛、清洁能源、康养等	钒钛股份、安宁股份、秉扬科技	攀枝花钒钛高新技术产业开发区	
川北生态经济区	阿坝州	清洁能源、特色农牧产品加工、中藏羌药加工、民族文化创意、优质矿产	国网信通	--	关键词：生态优先，绿色发展 ①旅游业方面，整合绿色自然风光、特色民族文化等旅游资源，推动“交通+旅游”融合发展，构建全域旅游发展格局。 ②农业方面，重点发展牦牛、藏羊、藏猪等优势畜牧业和中藏药材、错季蔬菜，推广“圣洁甘孜”“净土阿坝”等品牌。 ③清洁能源方面，推进雅砻江、金沙江等水电基地、电站建设，加快发展新能源，支持大数据、水制氢、云计算等绿色载能产业发展。 ④商贸物流方面，建设川滇青甘藏五省（区）交界区域的省际商贸中心和联通成渝、西北、滇藏的区域物流中心。
	甘孜州	旅游业、能源业、矿产业、现代农牧业	--	--	

注：国家级新区/高新区/经开区未涵盖保税区；主要产业根据公开资料查询，可能存在未能全面列举的情况

资料来源：联合资信根据公开资料整理

2. 各地市（州）财政实力及债务情况

四川省各地市（州）财政实力分化明显，其中成都市财政实力强，财政自给水平高，其他地市（州）财政自给水平相对较低但整体呈上升趋势。四川省各地市（州）一般公共预算收入 2021 年均实现增长，2022 年上半年除南充市和攀枝花市外均延续增长趋势。政府性基金收入增降有所分化，成都市政府性基金收入持续增长，攀枝花市、广元市、内江市和自贡市政府性基金收入 2022 年上半年降幅明显。凉山州获得上级补助收入规模最大，甘孜州财政收入实现对上级补助收入依赖度高。

（1）财政收入情况

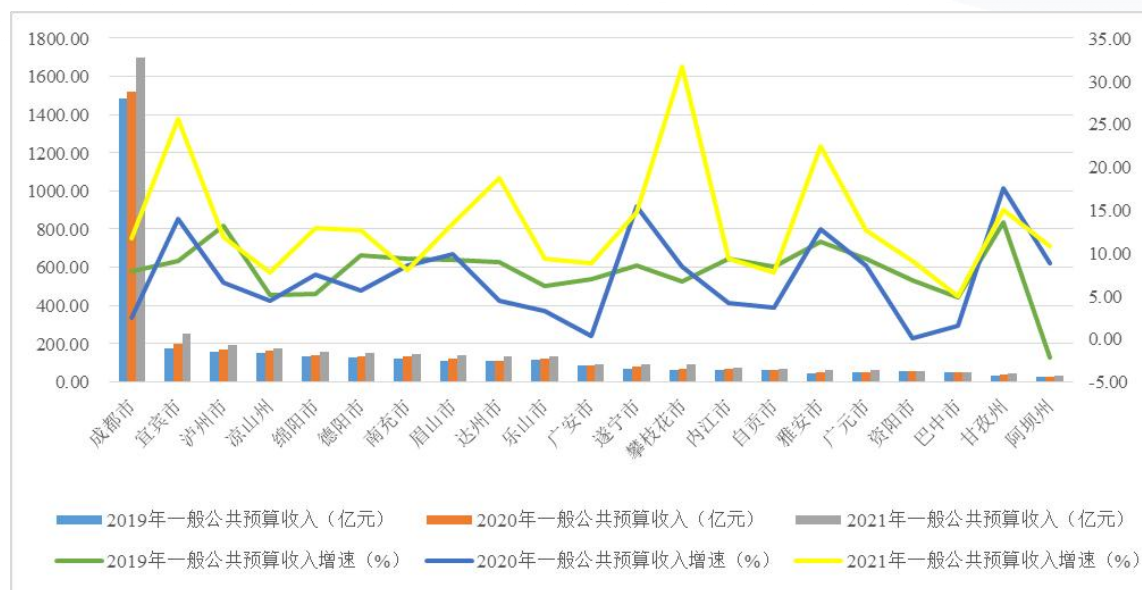
一般公共预算收入

成都市一般公共预算收入规模遥遥领先，2021 年为 1697.63 亿元，是四川省一般公共预算收入唯一破千亿元的地级市；宜宾市、泸州市、凉山州、绵阳市、南充市、德阳市、眉山市、达州市和乐山市的一般公共预算收入位于 130.00 亿元~260.00 亿元之间；其余地市（州）一般公共预算收入小于 100.00 亿元，阿坝州规模最小，为 31.85 亿元。

从一般公共预算收入增速来看，2021 年四川省各地市（州）一般公共预算收入均实现增长，其中攀枝花市、宜宾市、雅安市、达州市和甘孜州一般公共预算收入增速超过 15%，增速位居四川省前五名。2022 年上半年，从已披露公开数据看，除南充市和攀枝花市外，其余各地市（州）一般公共预算收入延续增长趋势，甘孜州、绵阳市和雅安市增速较高，同口径（即剔除留抵退税因素影响）分别增长 37.4%、25.3% 和 24.8%。

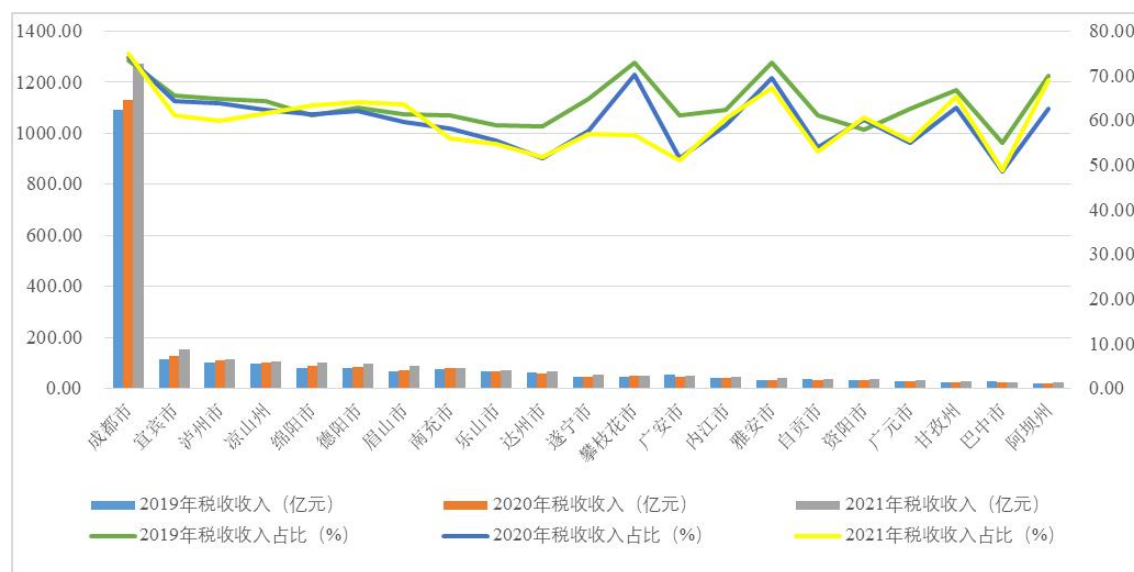
从一般公共预算收入结构来看，成都市税收收入占比超过 70%，巴中市税收收入占比最低，仅为 48.94%。四川省各地市（州）税收收入在一般预算收入中的占比有升有降。其中，攀枝花市税收收入占比降幅最大，下降 13.59 个百分点，系非税收入中的国有资源（资产）有偿使用收入大幅增长所致；阿坝州税收收入占比增幅最大，上升 6.37 个百分点。

2019—2021 年，四川省各地市（州）财政自给率整体呈上升趋势。2021 年，攀枝花市和宜宾市财政自给率增幅较大，分别为 9.65 个百分点和 8.49 个百分点；巴中市增幅最小，为 0.55 个百分点。从绝对值来看，仅成都市财政自给率超过 70%，攀枝花次之，财政自给率为 52.34%；眉山市、德阳市、宜宾市、泸州市和乐山市财政自给率在 40%~50%之间，财政自给能力尚可；其余地市（州）财政自给率在 40%以下，其中阿坝州、甘孜州和巴中市财政自给率不足 20%，财政自给能力较弱。



资料来源：联合资信根据各地市（州）《决算报告》整理

图4 2019—2021年四川省各地市（州）一般公共预算收入及增长率情况



资料来源：联合资信根据各地市（州）《决算报告》整理

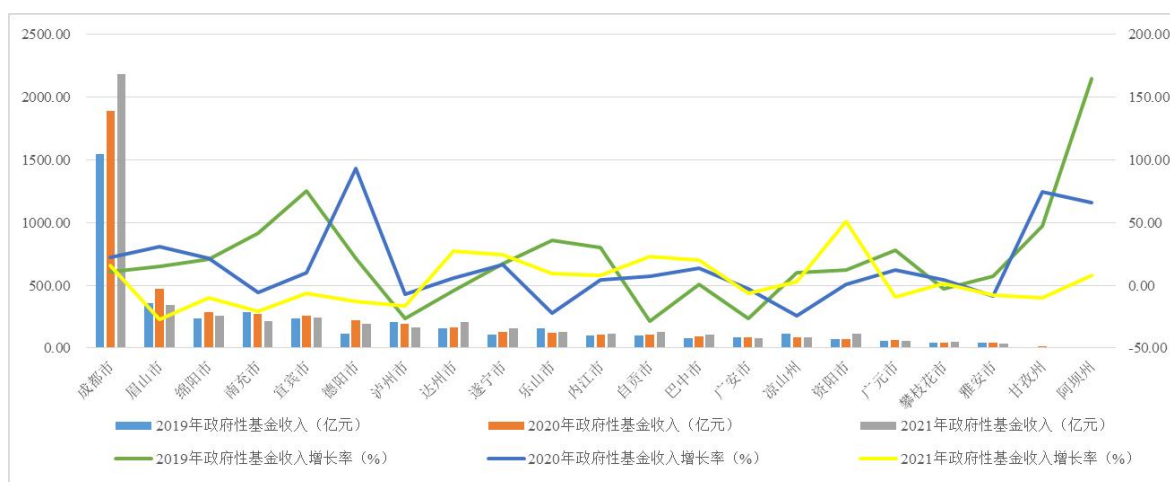
图5 2019—2021年四川省各地市（州）税收收入及占比情况

政府性基金收入

成都市政府性基金收入规模大，2021年达2183.76亿元。其他地市（州）政府性基金收入规模与成都市差距较大，2021年仅眉山市、绵阳市、宜宾市、南充市和达州市政府性基金收入突破200亿元，其余地市（州）政府性基金收入均在200亿元以下，阿坝州政府性基金收入规模最小，为9.5亿元。

2019—2021年，各地市（州）政府性基金收入实现情况有所分化，南充市、泸

州市、雅安市和广安市政府性基金收入持续下降，眉山市、绵阳市、宜宾市、德阳市、广元市和甘孜州政府性基金收入 2020 年较上年有所增长但 2021 年转为下降，乐山市和凉山州则由降转升。2021 年，资阳市、达州市、遂宁市和自贡市政府性基金收入较上年增长明显，分别增长 50.88%、27.57%、24.47%和 23.26%；从绝对值来看，成都市、达州市和资阳市增量较大。2022 年 1—6 月，根据已披露公开数据，凉山州和成都市政府性基金收入同比增长 119.40%和 72.3%；受房地产市场低迷影响，攀枝花市、广元市、内江市和自贡市政府性基金收入分别同比下降 46.70%、39.53%、34.30%和 31.10%，降幅明显。



资料来源：联合资信根据各地市（州）《决算报告》整理

图 6 2019—2021 年四川省各地市（州）政府性基金收入情况

上级补助收入

从上级补助收入规模来看，凉山州、成都市、南充市、甘孜州和达州市获得上级补助收入规模较大，2021 年均超 300 亿元，其中凉山州最大，达 432.16 亿元。从上级补助收入在综合财力中占比来看，甘孜州上级补助收入占综合财力的比重高，为 85.87%。

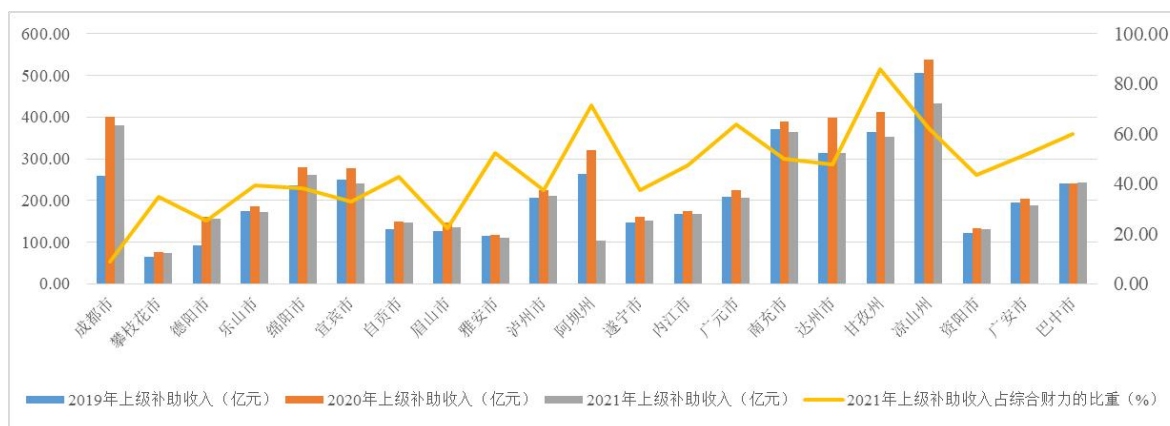


图 7 2019—2021 年四川省各地市（州）上级补助收入情况

（2）债务情况

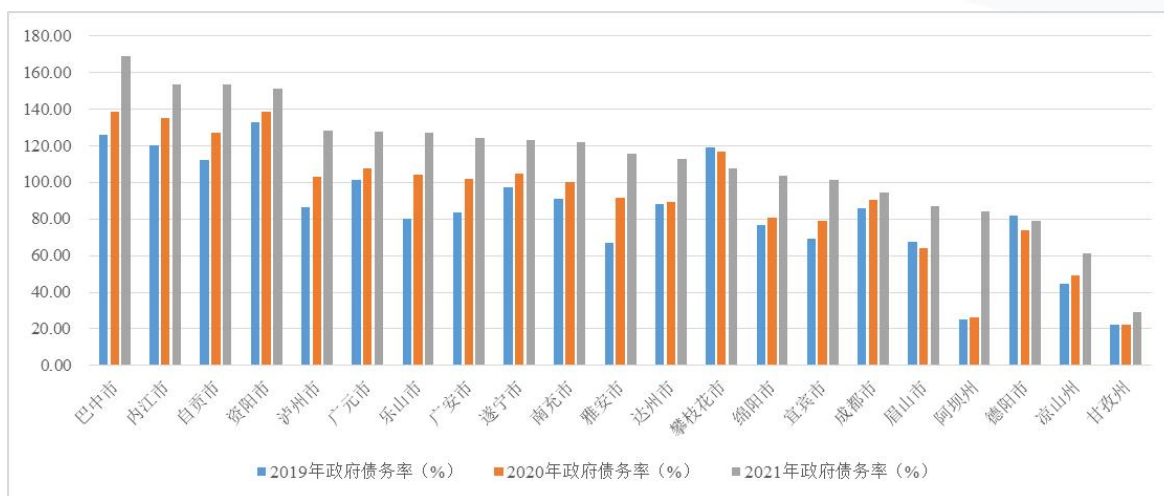
2019—2021 年末，四川省各地市（州）政府债务余额均持续增长。雅安市、阿坝州、自贡市、宜宾市、遂宁市和德阳市政府债务余额年均复合增长率超 25%，雅安市最高，达 33.08%；攀枝花市、凉山州、南充市和广元市年均复合增长率不超过 15%，其余地市（州）年均复合增长率在 15%~25%之间。2019—2021 年，除攀枝花市外，四川省各地市（州）政府负债率均持续上升。巴中市政府负债率最高，2021 年达 92.03%；资阳市政府负债率亦在 2021 年突破 50%，其余地市（州）政府负债率在 15%~40% 之间。负债水平变动方面，2021 年巴中市、资阳市、自贡市和遂宁市政府负债率上升较快，增幅均超 5.00 个百分点，其余地市（州）政府负债率变动不大。



资料来源：联合资信根据各地市（州）《国民经济和社会发展统计公报》《决算报告》整理

图 8 2019—2021 年四川省各地市（州）政府负债率情况

四川省部分地市（州）政府债务率较高，2021 年巴中市、内江市、自贡市和资阳市政府债务率超过 150.00%，甘孜州、凉山州、德阳市、阿坝州、眉山市和成都市政府债务率未超过 100%，其余地级市政府债务率在 100%~150% 之间。



资料来源：联合资信根据各地市（州）《决算报告》整理

图9 2019—2021年四川省各地市（州）政府债务率情况

三、四川省城投企业偿债能力

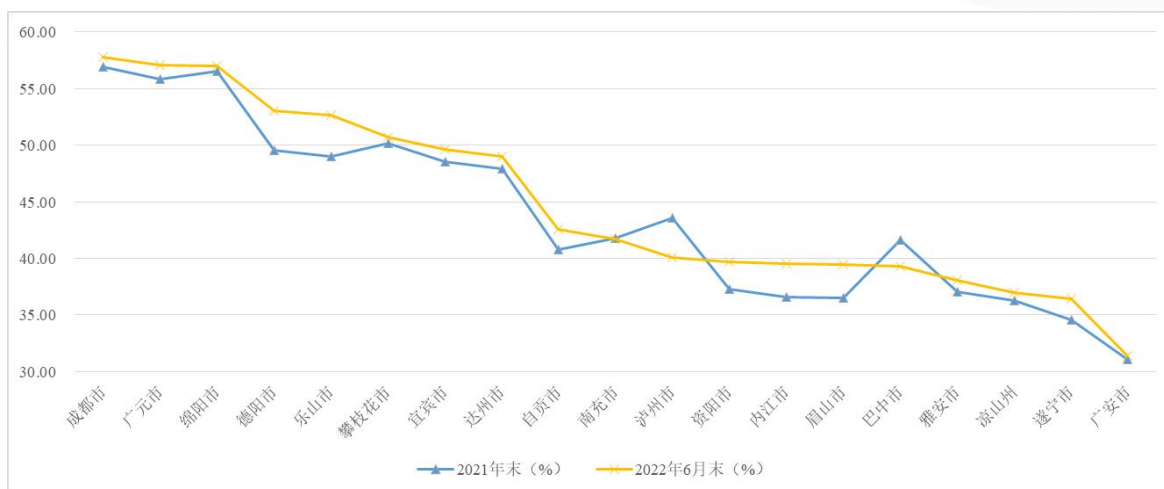
1. 城投企业概况

截至2022年9月末，四川省内有存续债券的城投企业共210家，其中省级城投企业4家、地市（州）级城投企业69家、区县级城投企业137家。从各地市（州）发债城投企业数量看，成都市发债城投企业数量最多，为92家；其次，绵阳市、眉山市、泸州市和遂宁市发债城投企业分别为14家、13家、12家和11家；其他各地市（州）发债城投企业数量在10家以下，甘孜州和阿坝州无发债城投企业。

2. 城投企业偿债能力分析

四川省各地市（州）发债城投企业债务负担整体呈上升趋势。截至2022年6月末，成都市、广元市和绵阳市发债城投企业债务负担相对较重，南充市、遂宁市和巴中市发债城投企业短期偿债压力较大。2021年由于还本付息规模增长，各地市（州）发债城投企业净融资规模整体有所收窄。

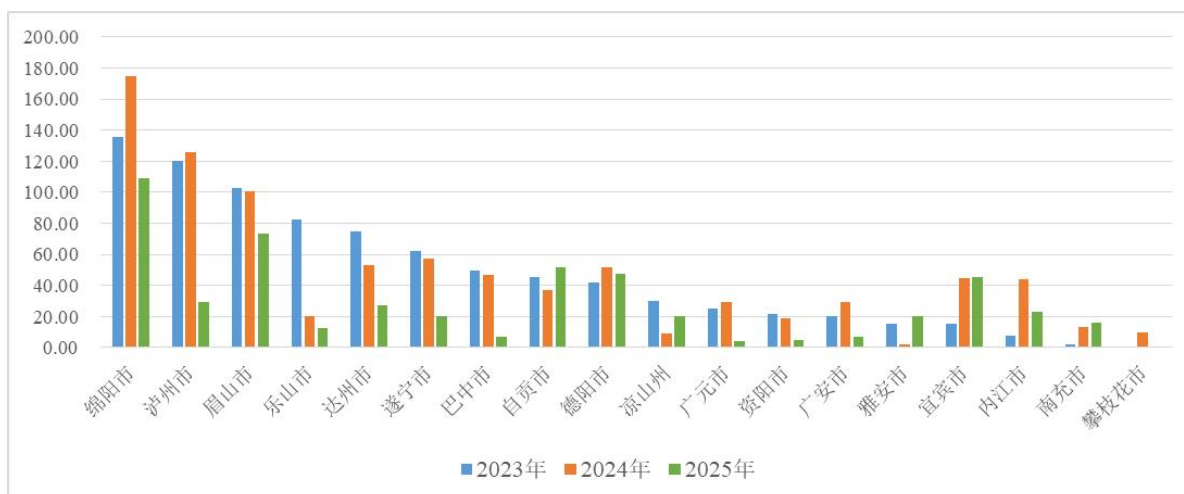
从发债城投企业的债务负担来看，2019—2021年末，仅自贡市和凉山州城投企业资产负债率和全部债务资本化比率有所下降，其他地市（州）城投企业负债水平均有不同程度上升。截至2022年6月末，成都市、广元市和绵阳市发债城投企业资产负债率均在65%以上，全部债务资本化比率均超57%，债务负担相对较重。



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 10 四川省各地市（州）发债城投企业¹全部债务资本化比率情况

从集中偿债压力看，成都市发债城投企业未来三年（2023—2025 年）到期债券规模每年均为最大，三年合计达 4217.69 亿元；其次为绵阳市，城投企业未来三年到期债券超 400 亿元。



注：到期债券规模包含回售行权部分；成都市发债城投企业于 2023—2025 年到期的债券规模远超其他地市（州），未体现在上图

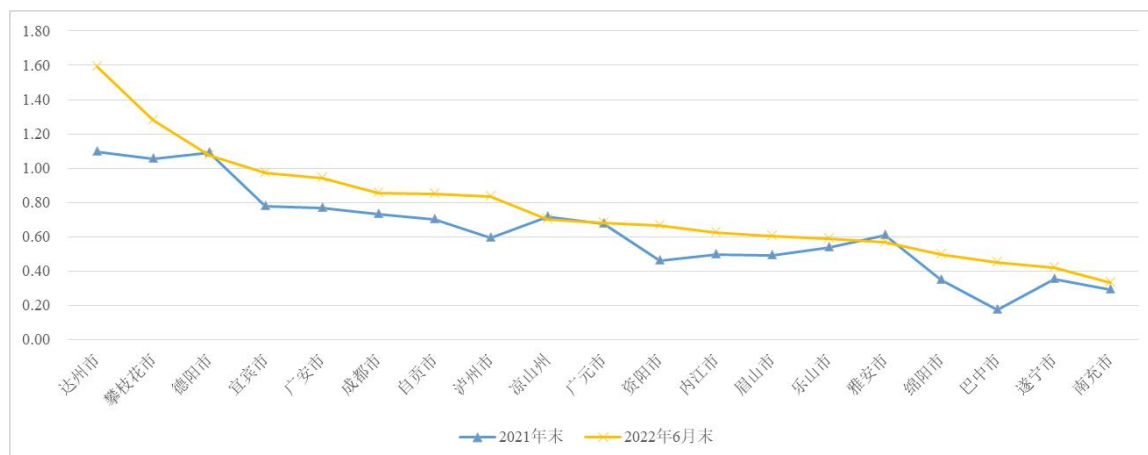
资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 11 未来三年四川省各地市（州）（不含成都市）城投企业到期债券规模（单位：亿元）

从四川省各地市（州）发债城投企业货币资金对短期债务的覆盖情况来看，2019—2021 年末，除德阳市外，其他地市（州）发债城投企业货币资金对短期债务的覆盖程度均呈现不同程度的下降。截至 2022 年 6 月末，除雅安市、凉山州和德阳市外，其他地市（州）发债城投企业货币资金对短期债务的覆盖程度较上年末均有所提升，达州市提升幅度明显。其中，南充市、遂宁市和巴中市发债城投企业货币资金/短期

¹ 部分城投企业数据未获得，下同

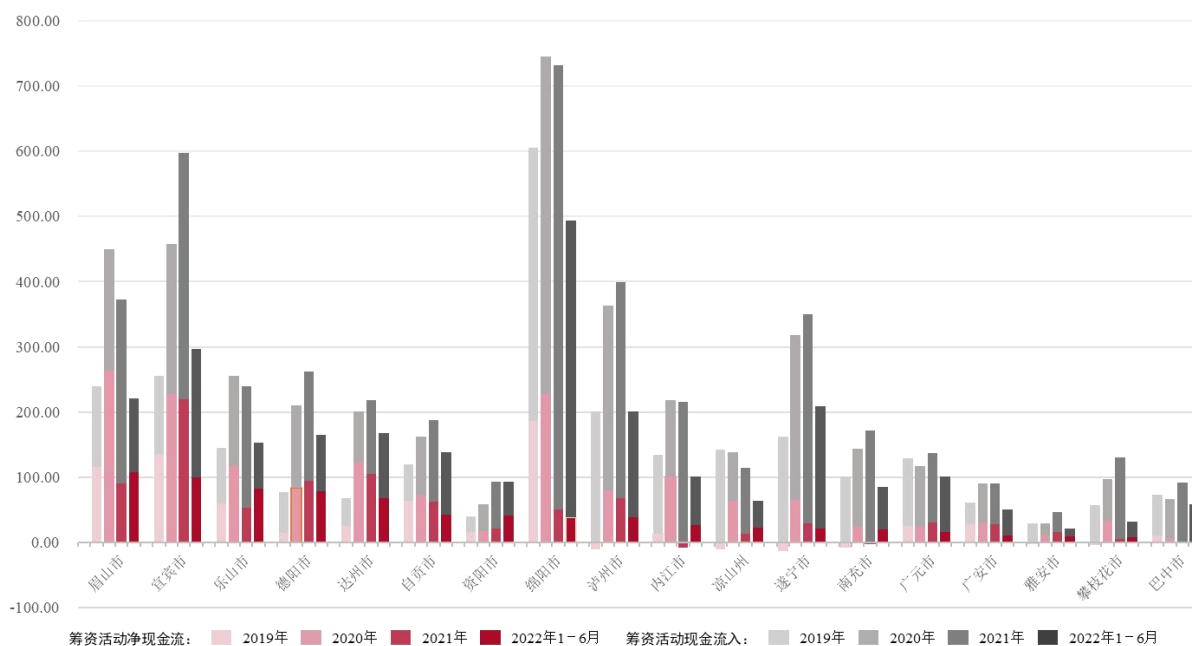
债务倍数在 0.50 倍以下，存在较大的短期偿债压力。



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 12 四川省各地市（州）发债城投企业货币资金/短期债务情况

从筹资活动现金流来看，2019—2021 年，四川省各地市（州）发债城投企业筹资活动现金流入规模整体呈增长态势。2020 年，四川省各地市（州）发债城投企业筹资活动现金流均为净流入状态。2021 年，由于还本付息规模扩大，四川省各地市（州）发债城投企业筹资活动净现金流规模整体有所缩减；内江市和南充市发债城投企业筹资活动现金流由净流入转为净流出。2022 年 1—6 月，四川省各地市（州）发债城投企业筹资活动净现金流均呈净流入状态。



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 13 四川省各地市（州）发债城投企业筹资活动情况（单位：亿元）

3. 各地市（州）地方财政收入对发债城投企业债务的支持保障能力

成都市、绵阳市和泸州市地方综合财力对“发债城投企业全部债务和地方政府债务”以及发债城投企业 2023 年到期债券的支持保障能力相对较低。

从发债城投企业有息债务看，四川省发债城投企业有息债务主要集中于成都平原经济区。2021 年，成都市发债城投企业全部债务规模最大，其次为绵阳市、泸州市、宜宾市、眉山市、达州市和遂宁市，其他各地市（州）发债城投企业全部债务规模未超过 500 亿元。

从“发债城投企业全部债务+地方政府债务”规模看，成都平原经济区债务规模最大，其次为川南经济区和川东北经济区。从发债城投企业全部债务与“发债城投企业全部债务+地方政府债务”的比值看，截至 2021 年末，成都市和绵阳市发债城投企业全部债务占“发债城投企业全部债务+地方政府债务”的比重超过 60%，处于较高水平，成都市占比达 83.46%；阿坝州和甘孜州无存续发债城投企业，全部为地方政府债务。

表 6 2021 年四川省各地市（州）“发债城投企业全部债务+地方政府债务”负担情况

（单位：亿元）

经济区	地级市（州）	发债城投企业全部债务	发债城投企业全部债务/“发债城投企业全部债务+地方政府债务”	“发债城投企业全部债务+地方政府债务”/一般公共预算收入	“发债城投企业全部债务+地方政府债务”/政府性基金收入	“发债城投企业全部债务+地方政府债务”/综合财力
成都平原经济区	成都市	20407.39	83.46%	1440.28%	1119.66%	572.94%
	绵阳市	1352.45	65.72%	1292.62%	793.47%	301.87%
	眉山市	704.18	56.65%	901.43%	362.94%	200.93%
	德阳市	499.57	50.51%	665.24%	511.68%	159.35%
	遂宁市	515.24	50.77%	1106.87%	638.26%	250.53%
	乐山市	472.97	45.88%	781.45%	790.80%	235.52%
	资阳市	184.66	28.82%	1105.36%	577.59%	212.54%
川南经济区	雅安市	116.32	32.56%	601.97%	934.37%	171.52%
	宜宾市	850.20	53.40%	633.91%	664.88%	217.33%
	泸州市	863.55	54.31%	836.26%	975.61%	280.78%
	自贡市	366.41	41.01%	1306.38%	704.60%	260.43%
川东北经济区	内江市	310.78	36.38%	1178.31%	759.42%	241.48%
	达州市	542.66	42.29%	962.39%	619.54%	195.42%
	南充市	404.70	31.35%	892.88%	600.71%	177.36%
	广元市	347.84	45.59%	1286.39%	1360.48%	234.73%
	巴中市	243.12	26.24%	1823.66%	847.83%	229.26%
攀西经济区	广安市	165.30	26.68%	662.14%	773.49%	169.61%
	凉山州	266.31	38.61%	399.17%	803.93%	99.37%
川西北生态经济区	攀枝花市	205.50	47.63%	480.18%	943.66%	205.18%
	阿坝州	0.00	0.00%	383.82%	1280.74%	84.14%
	甘孜州	0.00	0.00%	262.22%	1264.26%	29.42%

资料来源：联合资信根据公开资料整理

从各地市（州）债务负担来看，2021 年，成都市和巴中市“发债城投企业全部债务+地方政府债务”/GDP 大于 1，债务负担重；眉山市、资阳市、广元市、泸州市和遂宁市比值超 65%；其他各地市（州）债务负担相对较轻。

从各地市（州）地方综合财力对“发债城投企业全部债务+地方政府债务”的保障程度来看，2021 年，地方综合财力对“发债城投企业全部债务+地方政府债务”覆

盖程度较高的地区为甘孜州、阿坝州和凉山州，主要原因系债务规模较小，且获得的上级补助收入规模较大。而成都市下辖 20 个区县，地方综合财力对“发债城投企业全部债务+地方政府债务”覆盖程度亦有所分化，部分区域的再融资情况需关注。

联系人

投资人服务 010-85679696-8759 chenye@lhratings.com

免责声明

本研究报告著作权为联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“联合资信评估股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本研究报告的，联合资信将保留向其追究法律责任的权利。

本研究报告中的信息均来源于公开资料，联合资信对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本研究报告所载的资料、意见及推测仅反映联合资信于发布本研究报告当期的判断，仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。

在任何情况下，本研究报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。联合资信对使用本研究报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。