

LIANHE
IDENTIFICATION
EVALUATION
IMPACT
PLAN

地方政府与城投企业债务风险研究报告—常州市

联合资信 公用评级二部 | 王 爽 | 潘跃升



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



报告概要

- 常州市作为长三角城市群的重要组成部分，区位优势明显且交通便利，区位优势突出。2024 年，常州市经济总量和一般公共预算收入均居江苏省前列，城镇化水平相对较高，产业集聚效果明显，民营经济活跃。同期，常州市一般公共预算收入质量良好，财政自给能力较强，政府债务负担较重。常州市能够持续获得促进经济发展的相关利好政策。
- 常州市下属各区县整体经济发展水平较高，区域间整体经济发展分化明显，武进区整体经济实力最强，新北区人均 GDP 水平最高。2024 年，常州市各区县财政实力及综合财力结构存在一定差异，武进区财政收入领跑全市；受房地产市场调整影响，各区县基金收入承压明显，需进一步优化财源结构。除新北区外，其余地区债务负担较重。在“省负总责、市县尽力化债”原则下，常州市政府及各区县政府均加强对债务监控和管理，积极化解隐性债务和管控债务风险。
- 常州市存续发债城投企业数量较多，发债主体级别以 AA 和 AA+ 为主；2024 年，受平台企业债务管控力度加强影响，常州市发债城投企业债券净融资额同比降幅较大。除溧阳市外，常州市市级和其余区县城投发债企业债务负担相对较重；武进区和常州市本级未来一年内发债城投企业到期债券（在考虑行权的情况下）规模较大，常州市发债城投企业货币资金对短期债务覆盖程度均一般，未来面临一定的短期偿债压力。

一、常州市经济及财政实力

常州市作为长三角城市群的重要组成部分，区位优势明显且交通便利。常州市经济总量及人均 GDP 均居江苏省前列，城镇化水平相对较高，产业集聚效果明显，民营经济活跃，重大项目拉动投资增长，且能够持续获得促进经济发展的相关利好政策。

区位优势明显且交通便利。常州市，简称“常”，别称“龙城”，地处江苏省南部、长三角腹地，东与无锡相邻，西与南京、镇江接壤，南与无锡、安徽宣城交界，与上海、南京两大都市等距相望。交通方面，常州市是全国性综合交通枢纽城市，已形成由铁路、公路、水路、航空配套组成的现代化立体交通网络。区域内拥有长江深水岸线、京杭大运河等黄金水道，京沪高铁、沪宁城际铁路、南沿江城际铁路等多条高铁干线贯穿全境。常州奔牛国际机场作为区域性航空枢纽，已开通多条国内国际客货运航线，常州市交通资源见表 1.1。

现状		
陆路	公路	2024年，常州市公路通车总里程达8310公里（其中高速公路379公里），全部达到等级公路标准。每百平方公里公路密度190.06公里，位居全省第一，其中国省道全部达二级公路以上标准。
	铁路	2024年末，京沪高铁、沪宁城际铁路、南沿江城际铁路等多条高铁干线贯穿全境。
	轨道交通	2025年3月末，常州市地铁运营线路共2条，城市轨道交通线路运营里程53.96公里；2024年，运营总里程516.68万列公里，线网客流总量7210.93万乘次，地铁单日客流量突破40万人次。2024年，地铁5号线全速推进、6号线全面开工。
航空		2024年，常州奔牛国际机场完成旅客吞吐量456.24万人次，同比增长13.2%，再创历史新高。完成货邮吞吐量2.08万吨。开通顺丰鄂州全货机。
水运及口岸		2024年，魏村枢纽扩容改建工程建成通航。芜申线溧阳城区段、京杭运河绿色现代航运工程交工验收。苏南运河“三改二”工程、德胜河航道“六改二”整治工程开工建设。常州市完善以运河东港、金坛港、溧阳港为节点的内河运输网络，常态化运营7条航线。推出“常申快航”河海联运新产品，常州至外高桥港实现天天发班、常州至洋山港一周两班。常州市拥有国家一类口岸常州港。2024年度，常州港口岸货物吞吐量4636.9万吨，同比增长4.35%，外贸运量1370.2万吨，同比增长10.51%；集装箱运量35.6万标箱，同比增长26.84%；集装箱吞吐量创历史新高。
旅游资源		常州市拥有春秋淹城旅游区、天目湖旅游景区、环球恐龙城涵盖主题公园5A旅游景区。

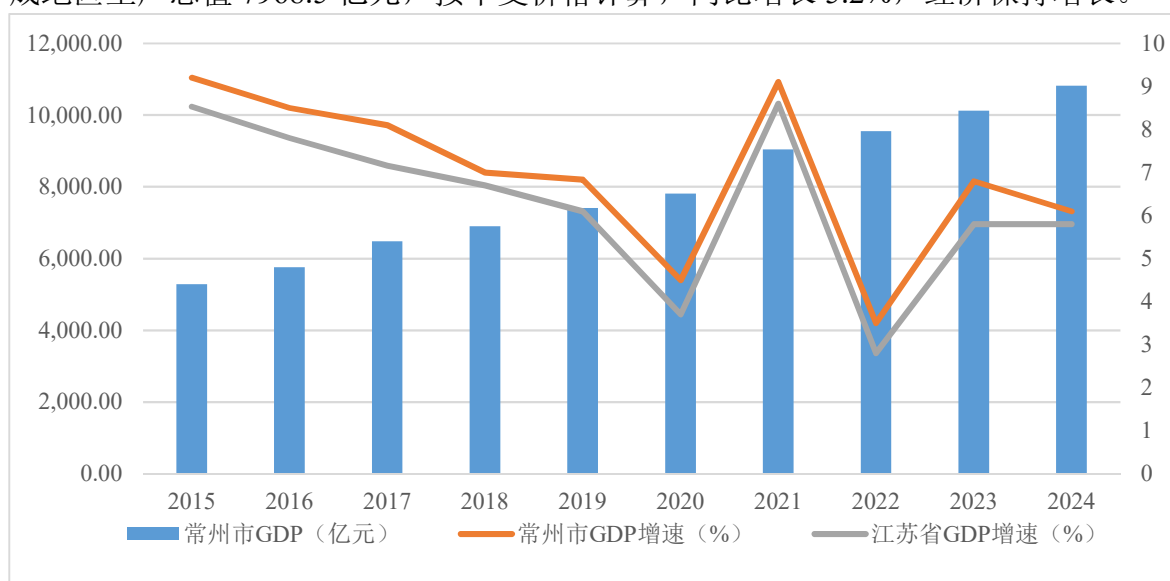
数据来源：公开资料，联合资信整理

表 1.1 常州市交通情况及资源禀赋

城镇化水平相对较高。2024 年末，常州市常住人口 538.60 万人，位列江苏省第 7 名，较上年底增长 0.20%。其中常住人口城镇化率 79.00%，比上年末提高 0.49 个百分点，高于江苏省平均水平（75.50%）。

经济总量及人均 GDP 居江苏省前列。2024 年，常州市完成地区生产总值 10813.6 亿元，位居江苏省第 5 位；GDP 增速为 6.1%，高于江苏省平均水平（5.8%）。2024 年，常州市人均 GDP 为 20.1 万元，位居江苏省第 3 位。2025 年 1—9 月，常州市完

成地区生产总值 7968.5 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.2%，经济保持增长。



数据来源：常州市及江苏省统计公报、常州市统计年鉴

图 1.1 常州市 GDP、GDP 增速及江苏省 GDP 增速

产业集聚效果明显，民营经济活跃，重大项目拉动投资增长。近年来，常州市围绕“532”发展战略推进产业发展，已形成智能装备、新能源、新材料、新能源汽车及汽车核心零部件、新一代电子信息技术等千亿产业集群。作为“苏南模式”的主要发源地，区域内民营经济发达，2024 年民营经济占经济总量的比重达 69.8%，9 家当地企业入选中国民营企业 500 强榜单。2023 年 1 月，常州市人民政府发布《常州推出 2023 年度“7+1”科技项目体系》，要求聚焦科技自立自强，锚定产业自主可控，聚力加快打造新能源之都。2024 年，常州市固定资产投资同比增长 1.3%，其中亿元以上项目投资增长 10.8%，拉动全部投资增长 6.4 个百分点。分行业看，工业投资增长 7.1%，服务业投资下降 3.9%。分主体看，国有及国有控股投资增长 69.9%，民间投资下降 6.1%。分领域看，制造业投资增长 4.4%，基础设施投资增长 44.8%。

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1—9 月
GDP（亿元）	9552.11	10116.36	10813.6	7968.5
GDP 增速（%）	3.5	6.8	6.1	5.2
三次产业结构	1.8:48.8:49.4	1.8:48.0:50.2	1.7:47.5:50.8	/
人均 GDP（万元）	17.8	18.84	20.1	/
固定资产投资增速（%）	2.2	2.5	1.3	-12.8
城镇化率（%）	78.01	78.51	79.00	/

注：部分数据未获取，以“/”表示
资料来源：公开资料，联合资信整理

表 1.2 2022—2024 年及 2025 年 1—9 月常州市主要经济数据

上海大都市圈（含苏锡常都市圈）政策利好助力区域发展。根据《长江三角洲城市群发展规划》《长江三角洲区域一体化发展规划纲要》，苏锡常都市圈作为上海大都市圈的一部分，定位为强化与上海的功能对接，推进沪苏通、锡常泰跨江融合发展。2022年，江苏省印发《苏锡常都市圈发展行动方案（2022-2025年）》，提出共建沪宁产业创新带、发展产业智造联盟，共建高端开放合作体系，打造“一带一路”交汇点建设主力军、参与上海大都市圈建设、提升区域合作水平、构建国际一流营商环境。2024年，江苏省印发《2024年度苏锡常都市圈重大推进事项清单》，支持常州智能制造装备产业集群建设，推动新能源产业高质量发展，并参与环太湖科创圈和产业准入标准建设。

政策	发布时间	发布机构	主要内容
市政府办公室关于印发《常州市科技创新平台高质量发展行动计划（2024—2026年）》的通知（常政办发〔2024〕4号）	2024年1月	常州市人民政府	深入实施创新驱动发展战略，整合科技创新资源，引领发展战略性新兴产业和未来产业，加快形成新质生产力。
省发展改革委关于印发《2024年度苏锡常都市圈重大推进事项清单》的通知（苏发改规划发〔2024〕223号）	2024年3月	江苏省发展改革委	支持常州智能制造装备产业集群建设，推动新能源产业高质量发展，并参与环太湖科创圈和产业准入标准建设等均列入2024年度苏锡常都市圈重大推进事项清单。
关于印发《常州市推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》的通知（常政办发〔2024〕18号）	2024年5月	常州市人民政府	统筹扩大内需和深化供给侧结构性改革，实施设备更新、消费品以旧换新、回收循环利用、标准提升、绿色低碳提升五大行动，更好扩投资、促消费，加快发展新质生产力，提高经济循环质量和水平。
市政府办公室关于印发《常州市内外贸一体化试点工作实施方案》的通知（常政办发〔2024〕21号）	2024年6月	常州市人民政府	聚焦“国际化智造名城、长三角中轴枢纽”城市定位，持续打响“新能源之都”城市名片，按照政府引导、市场主导的原则，着力推动高质量发展，扎实开展内外贸一体化试点，聚焦完善体制机制、破除制度障碍、加快改革创新，切实降低企业内外贸市场转换的制度成本，不断提高统筹利用两个市场、两种资源的能力，持续推动内外贸高效运行、深度融合、顺滑切换、相互促进，构建全市内外贸一体化发展新格局。
市政府办公室关于印发《常州市低空经济高质量发展三年行动方案（2024—2026年）》的通知（常政办发〔2024〕31号）	2024年7月	常州市人民政府	紧扣“国际化智造名城、长三角中轴枢纽”城市定位，深入实施“532”发展战略，坚持因地制宜、特色发展，以低空制造为核心、以设施建设为基础、以技术创新为动力、以应用场景为牵引，大力推动“三园五中心一平台”建设，努力打造长三角低空经济高质量发展新高地。到2026年，全市低空经济产业能级得到跃升，低空飞行基础设施基本完善，低空技术创新能力有效提升，低空交通运输体系逐步搭建，成为全市新质生产力的重要增长极。
市政府办公室关于印发《常州市亿元项目“招推服”一	2024年8月	常州市人民政府	为大力实施“532”发展战略，锻造新质生产力，催生发展新动能，全面推进亿元项目“招

体化工作方案》的通知（常政办发〔2024〕37号）			推服”一体化工作，打造重大项目“常享优服”服务品牌，抢抓培育发展新质生产力新机遇，集成政策、集聚资源、集中力量保障亿元项目招引落地，形成更多创新资源和优质项目快速集聚常州的良好态势，为常州“万亿之城再出发”积蓄强劲动能。
《省政府办公厅关于加快推进国际航空货运发展的意见》（苏政办发〔2024〕40号）	2024年12月	江苏省人民政府办公厅	为推动江苏省国际航空货运专业化、集约化、信息化、全链条发展，对常州市“适度提升常州奔牛机场的国际货站保障能力”等方面给予支持。
政府办公室关于印发《常州市深化制造业智能化改造数字化转型网络化联接三年行动计划（2025—2027年）》的通知（常政办发〔2025〕11号）	2025年4月	常州市人民政府	围绕构建“1028”现代化产业体系，深化制造业智能化改造、数字化转型、网络化联接，全方位赋能制造业降本、增效、提质、减碳，提升产业链供应链竞争力和韧性。
《国务院关于全国部分地区要素市场化配置综合改革试点实施方案的批复》国函〔2025〕86号	2025年9月	国务院	将常州市纳入苏南试点范围，推进土地、劳动力、资本、技术等七大领域要素改革，助力先进制造业与科创协同发展。

资料来源：公开资料，联合资信整理

表 1.3 2024 年以来中央、江苏省和常州市促进经济发展的相关政策

（二）常州市财政实力及债务情况

常州市一般公共预算收入规模在江苏省排名靠前，一般公共预算收入质量良好，财政自给能力较强。上级补助对综合财力提供一定贡献，但政府债务负担较重。

2024 年，常州市一般公共预算收入规模同比保持增长，税收收入占一般公共预算收入的比重高，收入质量良好；常州市财政自给能力较强。受国有土地使用权出让收入下降影响，常州市政府性基金收入同比有所下降。2024 年末，常州市政府债务率和政府负债率均有所增长，常州市政府债务负担较重。

项目	2022 年	2023 年	2024 年
一般公共预算收入（亿元）	631.78	680.30	697.80
一般公共预算收入增速（%）	1.6	7.7	2.6
税收收入（亿元）	502.54	585.34	586.52
税收占一般公共预算收入比重（%）	79.54	86.04	84.05
一般公共预算支出（亿元）	826.03	854.77	890.07
财政自给率（%）	76.48	79.59	78.40
政府性基金收入（亿元）	1538.01	1396.20	976.17
上级补助收入（亿元）	190.47	172.99	156.84
地方政府债务余额（亿元）	1607.64	1899.75	2443.69
政府债务率（%）	68.11	84.45	133.48
政府负债率（%）	16.83	18.78	22.60

注：1. 财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100.00%

2. 地方政府债务=政府一般债务+政府专项债务

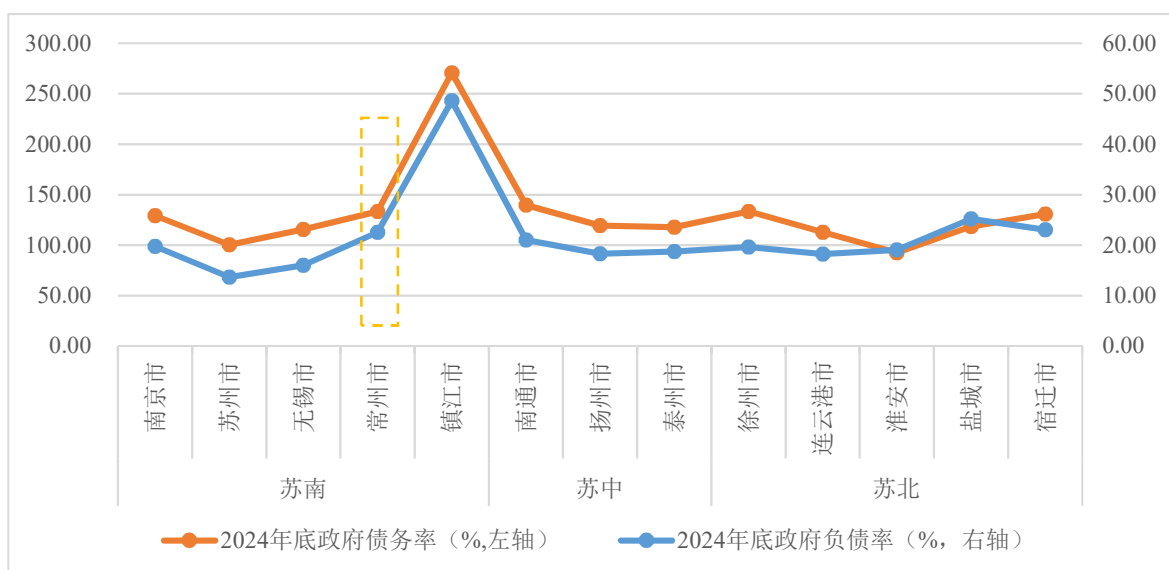
3. 政府债务率=地方政府债务/（一般公共预算收入+政府性基金收入+上级补助收入）*100.00%

4. 政府负债率=地方政府债务/地区生产总值*100.00%

资料来源：公开资料，联合资信整理

表 1.4 2022—2024 年常州市主要财政数据

常州市整体债务负担在江苏省各地级市中处于较高水平。2024 年，常州市地方政府债务率和地方政府负债率分别为 133.48%和 22.60%，在江苏省各地级市中均排名第 10 位（按照债务负担从低到高排序）。



资料来源：江苏省 2024 年决算报告、联合资信整理

图 1.2 2024 年江苏省各地级市地方政府债务率与地方政府负债率

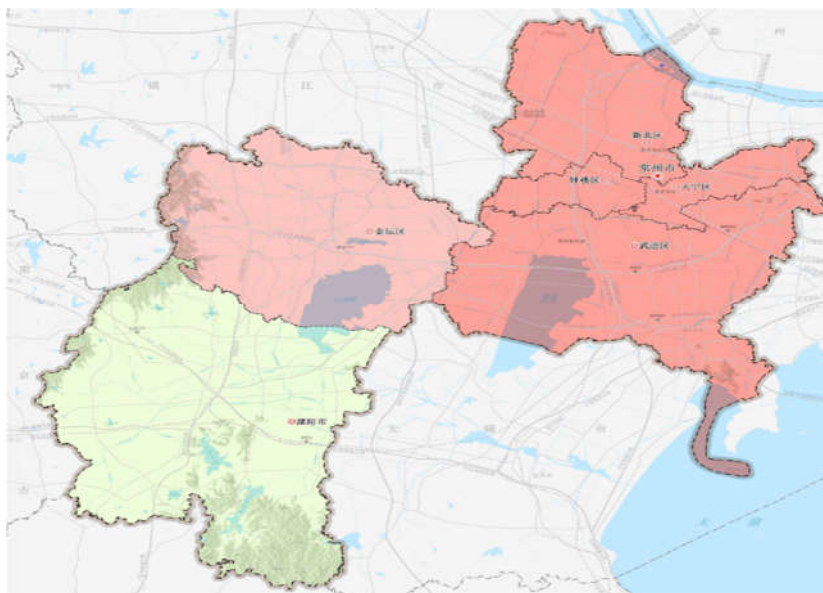
二、常州市区（县、市）经济及财政状况

（一）常州市各区县经济实力

常州市下属各区县整体经济发展水平较高，区域间经济发展分化明显；各区县中，武进区整体经济实力最强，新北区人均 GDP 水平最高。

区域规划方面，常州市下辖金坛、武进、新北、天宁、钟楼 5 个行政区，代管溧阳市 1 个县级市。根据《常州市国土空间总体规划（2021—2035）》，常州市规划构建“一主一区、一极三轴”的空间结构。常州市以“一主一区”明确核心城镇板块范围，其中“一主”为中心城区，涵盖主城区与金坛城区，串联科教城创新节点及周边配套城镇片区；“一区”为新北区，串联高新板块、高铁新城、空港板块等城镇节点，作为跨江融合的重要空间载体。常州市依托“一极三轴”搭建全域联动的空间框架，“一极”为“两湖”创新区，辐射带动周边城镇集群发展；三条发展轴分别串联市域不同类型城镇节点，产业创新类轴线串联核心制造城镇与配套中小城镇，文旅特色类轴线串联大运河沿线古镇等城镇节点，生态协同类轴线串联生态保护区周边城镇。同

时，联动六个制造业发展片区对应的中小城镇节点，形成“核心引领、轴带串联、多节点支撑”的市域城镇体系。



数据来源：公开资料

图 2.1 常州市区县区域分布图

产业布局方面，常州市以“532”发展战略为导向构建现代化产业体系，推进传统产业转型升级与新兴产业培育发展。其中，中心城区（含主城区与金坛城区）重点布局高端制造、研发设计、现代纺织服装等先进制造业，以及科技服务、现代物流、金融服务等生产性服务业，依托科教城创新核建设区域科技与产业功能承载区；新北区重点布局高新技术产业、智能装备、新能源材料等高端制造业，以及保税物流、跨江协同配套服务等现代服务业，定位为跨江融合产业发展先行区与国家级高新技术产业集聚区域；“两湖”创新区重点布局创新型产业、生物医药、数字经济等前沿产业，以及科技服务外包、创新孵化等配套服务业，带动周边城镇发展零部件制造等配套产业，形成全域产业创新联动模式；六大制造业发展片区结合城镇资源禀赋实行差异化布局，重点发展汽车零部件、农产品深加工、绿色低碳制造等特色产业，以及检验检测、人力资源服务等生产性服务业，为市域产业发展提供节点支撑。

区县	支柱/优势/特色产业	上市公司数量
武进区	机器人、高端装备、新能源、集成电路、新材料、石墨烯等	34
新北区	光伏、新能源汽车及核心零部件、新材料、生物医药、航空航天等	18
溧阳市	动力电池、高端不锈钢、智能装备等	4
金坛区	新能源、新能源汽车、生物医药等	6
天宁区	装备制造、合成生物、新材料、新一代信息技术等	4
钟楼区	智能装备、新材料、新一代信息技术、数字经济等	10

资料来源：公开资料，联合资信整理

表 2.1 常州市各区县重点发展产业情况

经济发展方面，2024 年，武进区是常州市唯一 GDP 超过 3000 亿元的区县，显著领先其他区县；此外，新北区 GDP 明显领先其他区县。从经济增速看，常州市下属 6 个区县，除天宁区和钟楼区外，其他区县增速均超过江苏省 GDP 增速（5.80%）。从人均 GDP 看，新北区人均 GDP 最高，天宁区人均 GDP 最低。从城镇化水平看，城镇化水平最高的为天宁区，城镇化率超 90.00%；最低的为溧阳市，城镇化率在 66.00% 左右。

区（县、市）	GDP （亿元）	GDP 增速 （%）	人均 GDP （万元）	常住人口 （万人）	城镇化率 （%）	三次产业结构
武进区	3441.85	7.00	19.94	172.82	72.43	1.3:53.2:45.6
新北区	2234.56	6.20	24.70	90.51	88.84	0.9:51.3:47.8
溧阳市	1708.39	6.80	21.17	80.69	66.58	3.8:54.0:42.2
金坛区	1402.54	5.90	23.51	59.66	67.87	3.4:52.3:44.4
天宁区	1008.40	3.30	14.87	67.87	92.04	0.7:24.0:75.2
钟楼区	1017.86	5.10	15.23	/	/	0.3:25.9:73.8

注：“/”表示数据未获取

资料来源：公开资料，联合资信整理

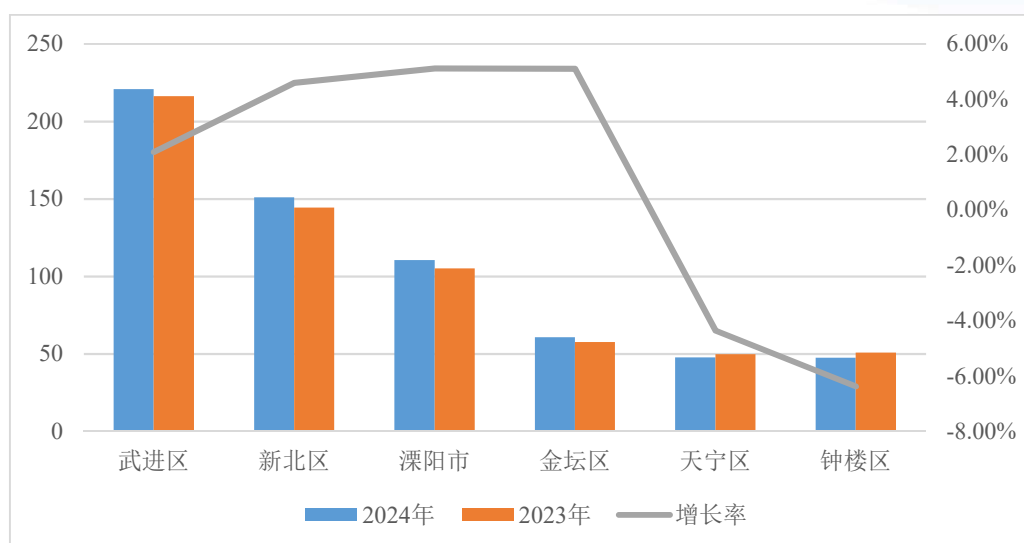
表 2.2 2024 年常州市各区县 GDP 及增速情况

（二）常州市各区县财政实力及债务情况

1. 财政收入情况

2024 年，常州市各区县财政实力存在一定差异，武进区一般公共预算收入领跑全市；各区县税收收入占比均高；受房地产市场调整影响，各区县基金收入承压明显，综合财力结构存在差异，需进一步优化财源结构。

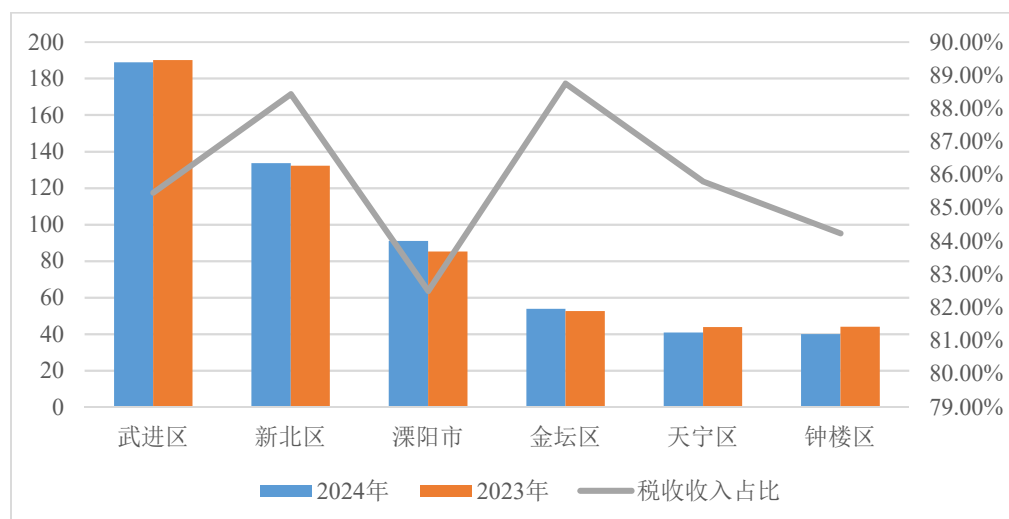
一般公共预算收入规模方面，2024 年，武进区收入超过 220 亿元，位居各区县首位；新北区和溧阳市收入分别超过 150 亿元和 110 亿元；天宁区和钟楼区相对较低。2024 年，除天宁区和钟楼区外，其余区县一般公共预算收入同比均有所增长；溧阳市和金坛区一般公共预算收入增幅最高，均超过 5.00%；受税收收入下降影响，钟楼区降幅最大，同比下降 6.37%。



资料来源：公开资料，联合资信整理

图 2.2 2023—2024 年常州市各区县一般公共预算收入及增长率情况（单位：亿元）

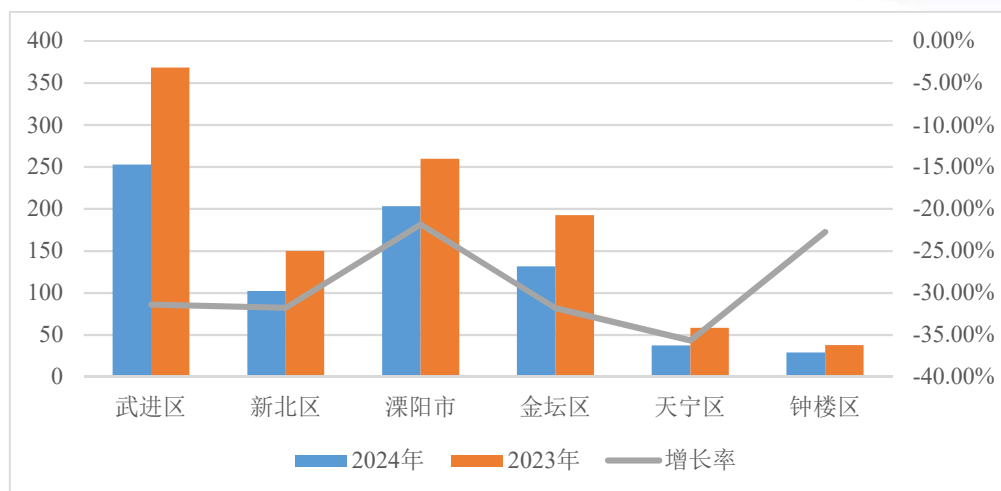
税收收入方面，2024 年，新北区、溧阳市和金坛区税收收入同比保持增长，其他各区县税收收入主要受所得税及增值税影响同比有所下降，钟楼区税收同比下降超 8.00%，降幅最大。从税收收入占比看，常州市下属各区县税收收入占比均超过 80.00%。常州市各区县财政收入质量高。



资料来源：公开资料，联合资信整理

图 2.3 2023—2024 年常州市各区县税收收入及占比情况（单位：亿元）

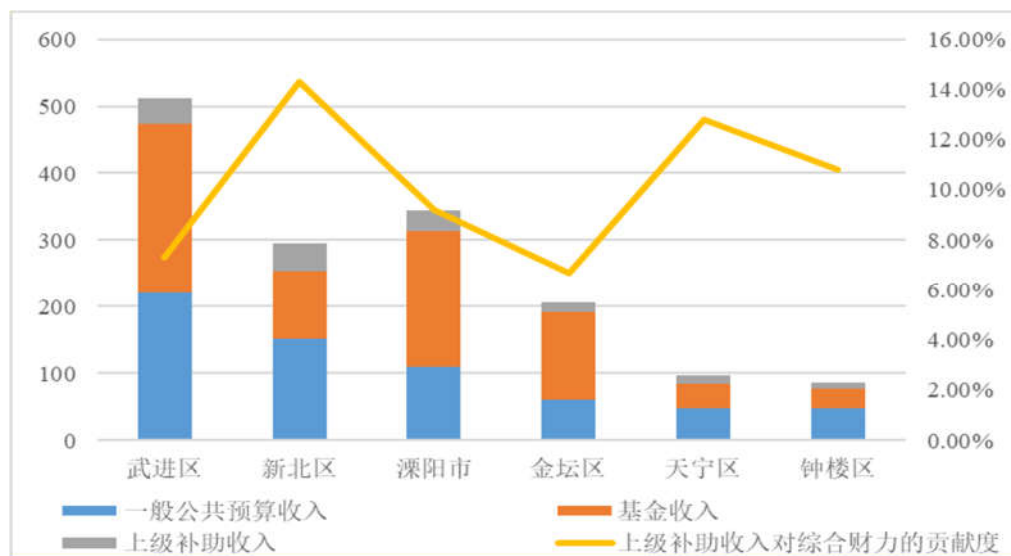
政府性基金收入方面，2024 年，常州市各区县基金收入同比均有所下降，降幅均超 20.00%，其中天宁区降幅最高，为 35.65%。从规模看，武进区和溧阳市基金收入规模均超 200 亿元，位列第一梯队；新北区和金坛区基金收入均超 100 亿元，天宁区和钟楼区基金收入均低于 40 亿元。受房地产市场调整影响，常州市区县政府性基金收入承压明显。



资料来源：公开资料，联合资信整理

图 2.4 2023—2024 年常州市各区县政府性基金收入情况（单位：亿元）

从综合财力情况看，2024 年，武进区综合财力最强，超过 510 亿元；溧阳市位居第二位，综合财力超过 340 亿元；新北区和金坛区位于中等水平，天宁区和钟楼区综合财力相对较低。溧阳市和金坛区综合财力中基金收入占比高，均超过 58.00%，天宁区次之，在 49.00%左右，其余地区在 30.00%以上。常州市各区县对上级补助收入依赖性均弱，均低于 15.00%。



资料来源：公开资料，联合资信整理

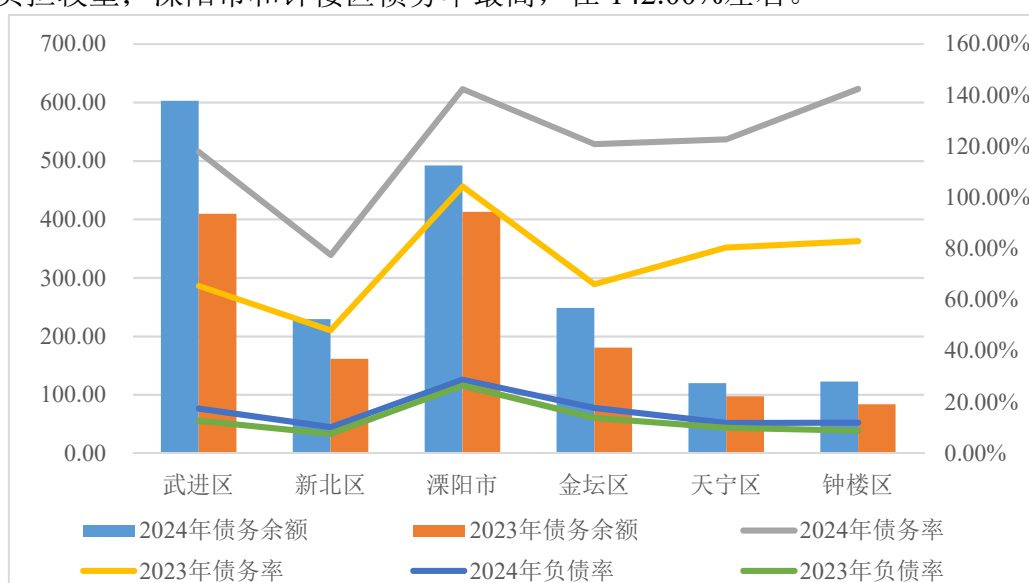
图 2.5 2024 年常州市各区县综合财力构成情况（单位：亿元）

2. 债务情况

2024 年以来，常州市各区县政府债务余额均保持增长，各区县整体负债率低；除新北区外，其余地区债务负担较重。同期，常州市政府及各区政府均加强对债务监控和管理，积极化解隐性债务和管控债务风险。

2024 年末，常州市各区县政府债务余额均保持增长，其中武进区、钟楼区和新北

区债务余额增长速度较快，增速均超过 40.00%，新北区政府债务余额增长速度最快，为 47.12%。政府负债率方面，2024 年，常州市各区县政府负债率均有所提升，但整体负债率低；除溧阳市负债率在 28.00% 左右，其余各区县负债率均未超过 20.00%。政府债务率方面，2024 年末，常州市各区县政府债务率均增幅明显，其中增幅最大的为钟楼区，增幅接近 60.00 个百分点；除新北区外，其余地区债务率均超 110.00%，债务负担较重；溧阳市和钟楼区债务率最高，在 142.00% 左右。



资料来源：公开资料，联合资信整理

图 2.6 2023—2024 年末常州市各区县政府债务率与政府负债率情况

债务管控方面，根据《关于江苏省 2023 年预算执行情况与 2024 年预算草案的报告》，2024 年，江苏省严格落实一揽子化债方案，加大存量隐性债务化解力度，坚决遏制新增隐性债务，健全完善债务监测体系和风险预警处置机制。根据《关于江苏省 2024 年上半年预算执行情况的报告》，江苏省按照“省负总责、市县尽全力化债”原则，组织编制涵盖法定债务、地方政府隐性债务、融资平台经营性债务风险防控的一整套化债方案，上报国务院并获得批复。根据《关于常州市 2024 年预算执行情况和 2025 年预算草案的报告》，常州市研究制定化解地方债务风险一揽子方案，进一步明确债务风险等级压降、成本管控和经营性债务管控目标，建立健全长效机制，加强融资平台经营性债务风险管控，切实有效防范债务风险；健全“动态监测+日常统计”机制，及时发现、处置风险隐患。江苏省级下达常州市债务结存限额 50 亿元及专项债务限额 297.21 亿元用于置换存量隐性债务，其中市级专项债务结存限额 5 亿元、专项债务限额 50.21 亿元，以上限额均于 2024 年底前全部发行再融资债券并使用完毕。同时，常州市构建“市级统筹、属地负责”的债务风险防控体系，强化对区县的监督和约束，明确各区县主体责任，并通过债务监测平台实施动态监管，设置风险预警指

标，严格落实化债计划，坚决遏制新增隐性债务，坚决守住不发生系统性风险底线。常州市下属各区县政府债务管控相关政策见表 2.3。

区域	发布时间	发布机构	主要内容
武进区	2024 年 1 月	武进区人民政府	强化政府性债务和平台经营性债务管控，守住不发生区域性金融风险底线。
	2025 年 1 月	武进区财政局	压紧压实债务管控主体责任，持续跟踪责任落实情况，汇聚化债合力。紧盯债务率控制和债务化解目标任务，多渠道筹措资金，全力化解隐性债务，将政府性债务率控制在合理水平，确保风险等级不返色。用足用好专项债券置换存量债务、收回收购存量闲置土地等政策，合理调优债务结构。持续加强经营性债务管控，严控债务规模，压减平台数量。清晰债务底数，完成报表统计，实现新系统顺利上线及债务数据多平台匹配。严格主体责任，筹措化债资金，完成年度化债任务，继续融资成本“削峰”。
新北区	2024 年 1 月	新北区人民政府	贯彻落实政府“过紧日子”要求，不断加强财政支出管理，提高资金使用效能，政府债务规模和融资成本持续压降，坚决防范化解债务风险。
	2025 年 1 月	新北区财政局	制定防范化解地方债务风险工作方案，根据隐性债务年度化解任务，采取多种措施，细化落实偿债资金来源，规范用好再融资债券置换政府存量债务。持续强化融资平台管控，分季度出台融资成本管控上限文件，融资成本 6%以上项目全部清零，稳妥推进融资平台公司整合撤并和市场化转型。守好债务风险红线。
溧阳市	2025 年 1 月	溧阳市人民政府	强化实干担当，全力防范化解政府性债务风险，对上争取取得新成效。落实“过紧日子”要求，优化财政支出结构，兜牢基层“三保”底线。严格落实既定化债举措，健全同高质量发展相适应的政府债务管理机制。
	2025 年 1 月	溧阳市财政局	将不新增隐性债务作为“铁的纪律”，督促政府投资项目依法依规建设，强化风险意识，规范投资行为，完善监督体系，坚决堵住地方违法违规举债的途径。将政府债券置换额度优先用于置换到期无法接续的、高成本的以及明年拟退出融资平台的隐性债务，进一步调整优化我市债务结构和债务期限，逐步缓释债务风险。
金坛区	2024 年 1 月	金坛区人民政府	积极稳妥化解存量隐性债务、管控经营性债务，坚决守住不发生系统性金融风险的底线。
	2025 年 1 月	金坛区财政局	高度警惕各类风险的关联性，避免风险发生蔓延。围绕全口径债务“借、用、管、还”闭环，加强债券资金预算管理，防范偿付风险。坚决控制平台公司经营性债务规模，持续压降债务融资成本，牢牢守住不发生系统性风险底线。抓实政府债券资金全过程管理，积极推动一揽子增量政策加速落地，进一步做好地方政府债务风险化解。
天宁区	2025 年 1 月	天宁区人民政府	强化全口径债务管理，统筹抓好增量遏制、存量化解，确保债务风险等级不变色。
钟楼区	2024 年 1 月	钟楼区人民政府	抓好政府债务风险化解，债务规模控制在合理区间。密切关注金融领域风险，防止“黑天鹅”事件。
	2025 年 1 月	钟楼区财政局	定期分析评估区级债务风险状况，结合经济形势、财力状况和债券需求等因素制定和落实化债计划，坚决守住不发生系统性风险的底线。

资料来源：联合资信根据公开资料整理

表 2.3 常州市各区县债务管控的相关政策

三、常州市城投企业偿债能力

（一）常州市城投企业概况

常州市存续发债城投企业数量较多，以区县级城投企业为主；其中武进区和金坛区发债城投企业数量相对较多；主体级别以 AA 和 AA⁺为主。

2025 年 9 月末，常州市境内有存续债券的城投企业共 43 家，其中市级城投企业 5 家，其余均为区县级城投企业。从发债城投企业分布区域看，常州市各区县中武进区和金坛区发债城投企业数量最多，均为 11 家，其次为新北区和溧阳市，拥有发债城投企业各 6 家，钟楼区和天宁区城投企业各 2 家。从级别分布看，2025 年 9 月末，常州市有存续债券的城投企业均有主体级别，其中主体级别为 AAA 的城投企业 4 家，主要集中在常州市本级（2 家）、武进区（1 家）和新北区（1 家）；AA⁺级别和 AA 级别城投企业分别 18 家和 21 家，分别占常州市发债城投企业数量的 41.86% 和 48.84%。

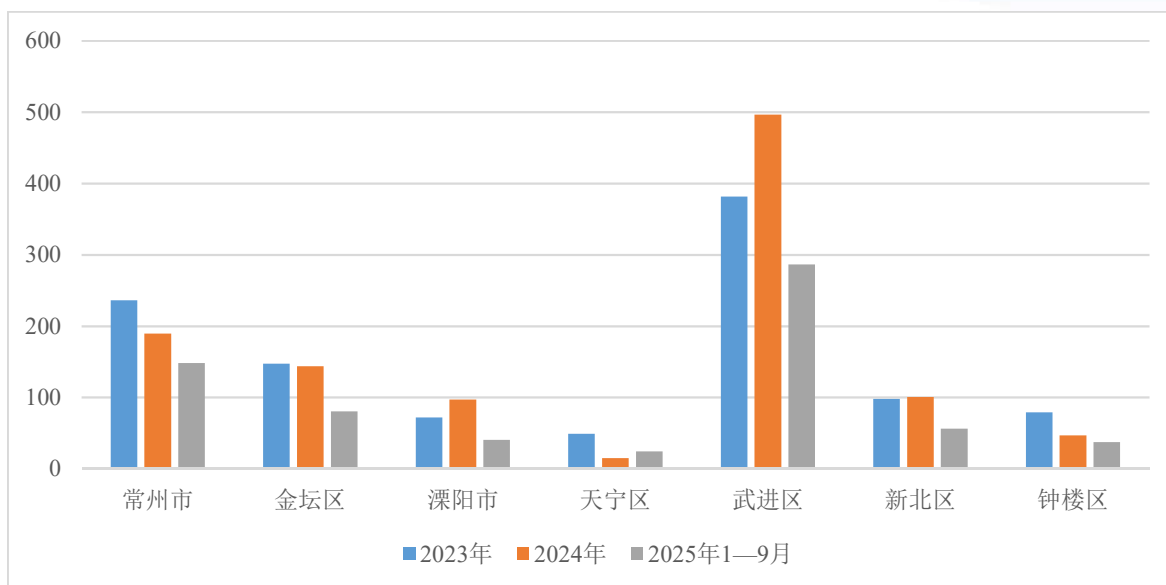
从级别迁徙来看，2024 以来常州市仅有 1 家城投企业主体信用级别变动，系级别上调。

（二）常州市城投企业发债情况

2024 年，常州市发债城投企业债券发行规模同比有所增长，债券净融资额仍为净流入，但净融资规模同比下降明显；各区县发债城投企业债券净融资额差别较大，其中武进区发债城投企业债券融资净流入规模明显，溧阳市发债城投企业债券融资净流出规模较大。

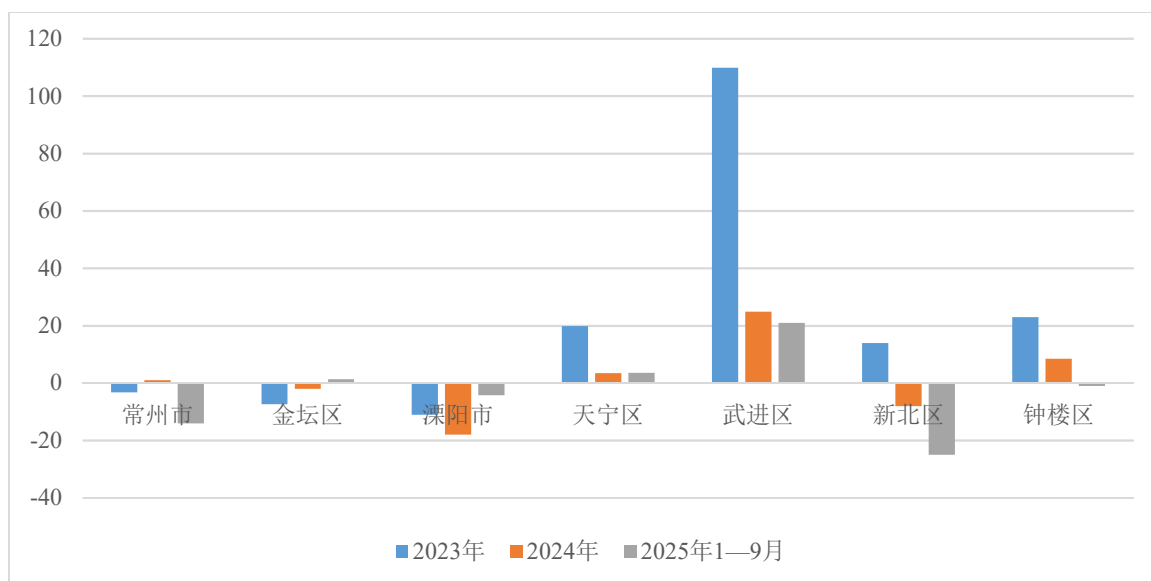
2024 年，常州市共有 34 家城投企业发行债券，发行规模为 1089.43 亿元，同比增长 2.50%。2025 年 1—9 月，常州市城投债券发行规模合计 673.50 亿元，为 2024 年全年的 61.82%。从发行情况来看，2024 年常州市发债城投企业主要来自武进区，当年发债规模占全市的 45.60%。从主体级别看，2024 年常州市城投企业 AAA、AA⁺ 及 AA 主体债券发行金额占比分别为 23.92%、60.12% 和 15.96%。

受平台企业债务管控力度加强影响，2024 年，常州市发债城投企业债券净融资额合计 9.64 亿元，同比减少 135.39 亿元，债券净融资大幅下降。其中，武进区发债城投企业债券净融资额最高（为 24.85 亿元），钟楼区、天宁区和常州市本级发债城投企业债券净融资额分别为 8.44 亿元、3.40 亿元和 0.96 亿元，其余区县级城投企业均表现为净偿还，其中溧阳市发债城投企业债券融资净流出规模较大，为 17.92 亿元。2025 年 1—9 月，常州市发债城投企业债券净融资额为 -18.37 亿元，债券净融资额由正转负。



数据来源：联合资信根据 Wind 整理

图 3.1 常州市发债城投企业债券发行情况（单位：亿元）



数据来源：联合资信根据 Wind 整理

图 3.2 常州市发债城投企业债券净融资情况（单位：亿元）

（三）城投企业偿债能力分析

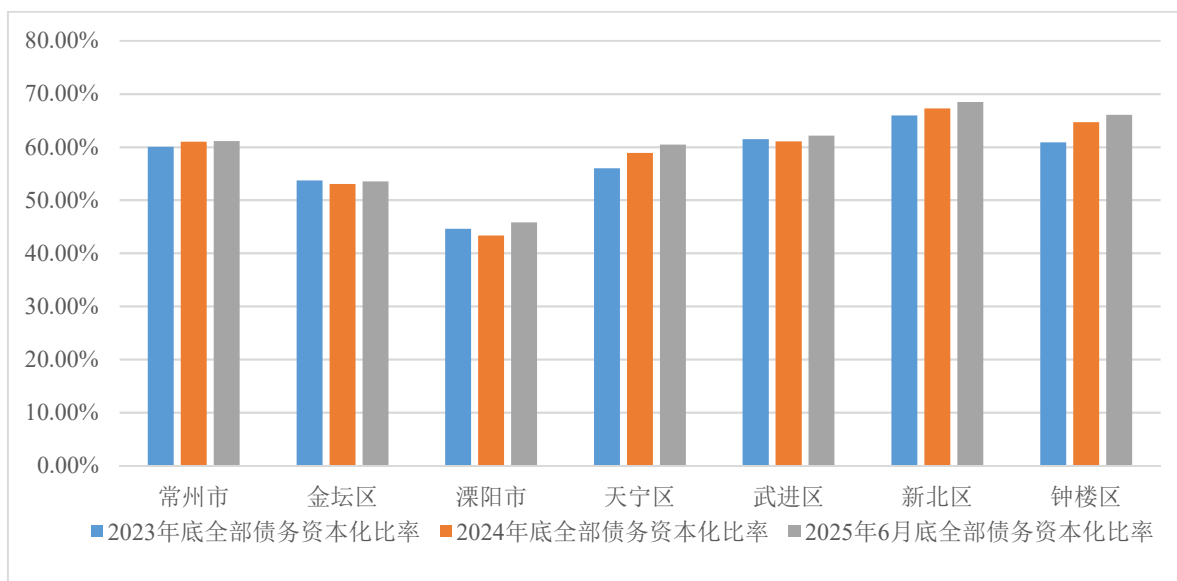
2024 年末，常州市存续发债城投企业债务规模有所增长，其中金坛区和溧阳市发债城投企业债务规模较上年底有所下降；除溧阳市外，常州市市级和其余区县城投发债企业债务负担相对较重；武进区和常州市本级未来一年内发债城投企业到期债券（在考虑行权的情况下）规模较大，常州市发债城投企业货币资金对短期债务覆盖

程度均一般，未来面临一定的短期偿债压力；2024 年，常州市发债城投企业筹资活动现金流多表现为净流入，但整体净流入规模同比有所下降，整体融资步伐放缓。

2024 年末，常州市发债城投企业全部债务余额合计 8928.49 亿元，较上年底增长 4.26%，其中武进区、常州市本级、金坛区和新北区发债城投企业全部债务规模分别为 2726.58 亿元、1924.68 亿元、1342.81 亿元和 1210.56 亿元，在常州市发债城投企业全部债务余额中占比相对较高（分别为 30.54%、21.56%、15.04%和 13.56%），溧阳市、天宁区和钟楼区发债城投企业全部债务规模在 400~800 亿元之间，债务规模相对较小。分区域来看，除金坛区和溧阳市城投企业全部债务规模有所下降外，常州市本级和其余区县发债城投企业全部债务规模均有所增长。2025 年 6 月末，常州市发债城投企业全部债务规模 9332.27 亿元，较上年底增长 4.52%，市本级及下属区县发债城投全部债务规模均有所增长。

债务负担方面，溧阳市发债城投企业全部债务资本化比率最低，2024 年末为 43.31%，债务率指标表现相对较好；新北区、钟楼区、武进区和市本级发债城投企业全部债务资本化比率相对较高，均超过 60.00%，债务负担相对较重。2024 年末，除金坛区、溧阳市和武进区发债城投企业全部债务资本化比率有所下降，市本级和其他区县级发债城投企业全部债务资本化比率较上年底均有所增长，债务负担有所加重。

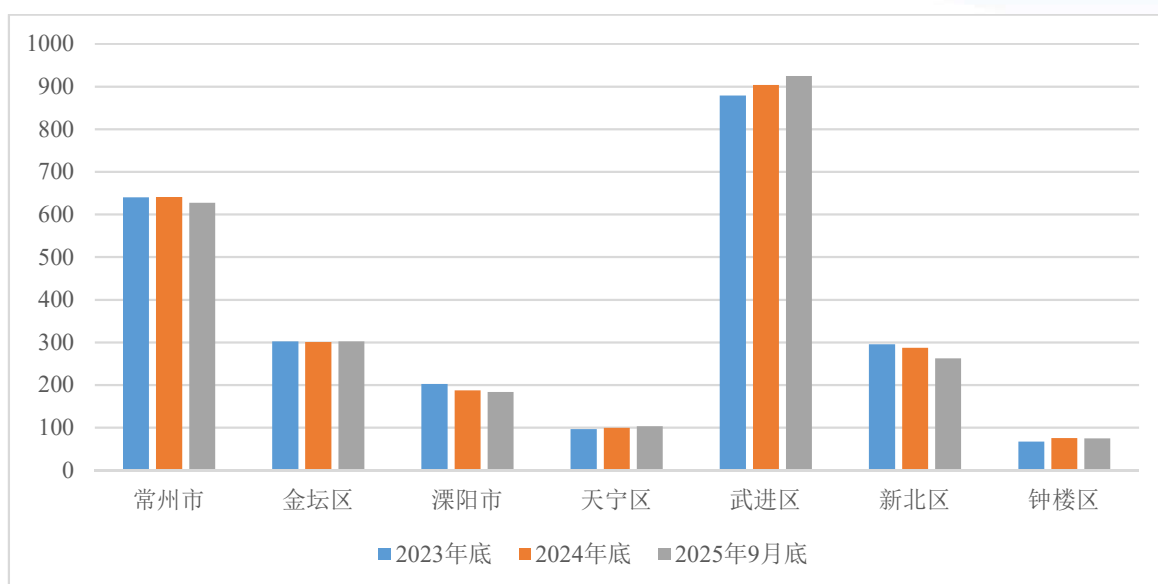
2025 年 9 月末，常州市发债城投企业存续债券余额为 2476.27 亿元（不含 ABS）。债券集中兑付方面，未来一年内常州市发债城投企业到期债券（在考虑行权的情况下）规模为 634.85 亿元。其中，武进区和常州市本级未来一年内发债城投企业到期债券（在考虑行权的情况下）规模较大，分别为 265.73 亿元和 167.46 亿元。



注：1.相关数据已剔除母子关系因素；2.发债城投企业债务负担按全部债务资本化比率测算

资料来源：公开资料，联合资信整理

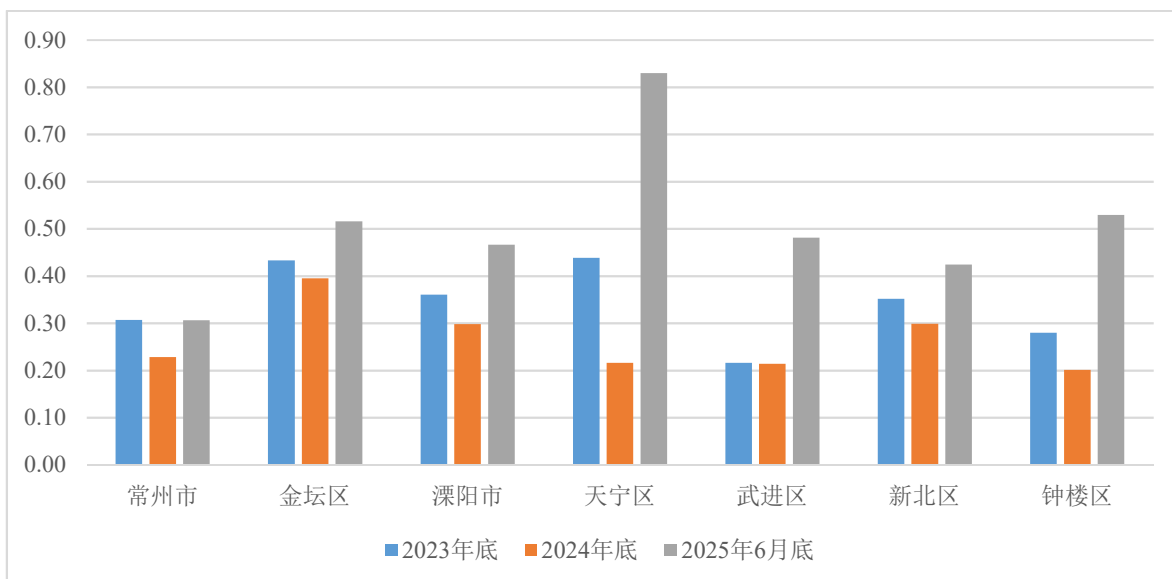
图 3.3 常州市发债城投企业债务负担（单位：%）



资料来源：公开资料，联合资信整理

图 3.4 常州市发债城投企业债券余额（单位：亿元）

短期偿债指标方面，2024 年末，常州市发债城投企业货币资金对短期债务的覆盖倍数均小于 0.40 倍集中在 0.20 倍~0.39 倍，存在一定的短期偿债压力。常州市发债城投企业货币资金对短期债务的覆盖倍数较上年底均有所下降。2025 年 6 月末，常州市发债城投企业现金短期债务比较上年底均有所上升，2025 年上半年常州市发债城投企业短期偿债指标整体有所改善。



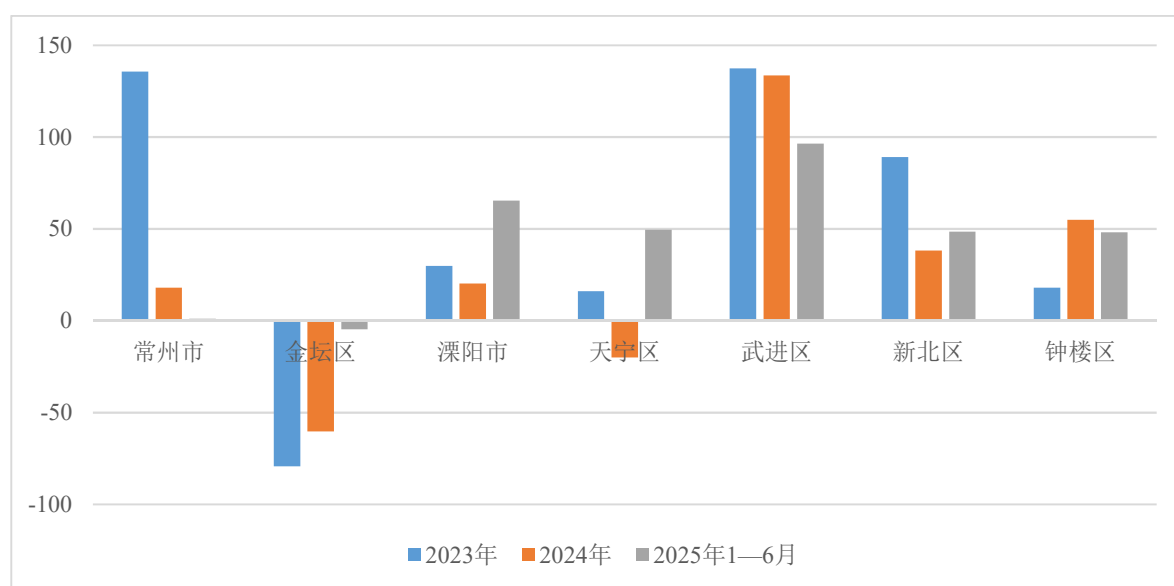
注：相关数据已剔除母子公司关系因素

资料来源：公开资料，联合资信整理

图 3.5 常州市发债城投企业货币资金/短期债务情况（单位：倍）

再融资方面，2024 年，常州市本级及各区县发债城投企业筹资活动现金流多表现为净流入，合计净流入规模为 184.44 亿元，同比下降 46.76%，整体融资步伐放缓。

其中，仅钟楼区发债城投企业筹资活动现金净流入规模同比增长 206.53%，其他筹资活动现金流净流入的区县发债城投企业筹资活动现金净流入规模均同比有所下降。增减变动方面，天宁区发债城投企业筹资活动现金流量净额由正转负，融资表现为净偿还；常州市本级发债城投企业筹资活动现金流量净额同比下降规模最大，同比减少 117.59 亿元，部分区域发债城投企业债务规模收缩明显。2025 年上半年，常州市发债城投企业筹资活动现金流整体仍表现为净流入，合计净流入规模为 304.32 亿元，为 2024 年全年的 165.00%。

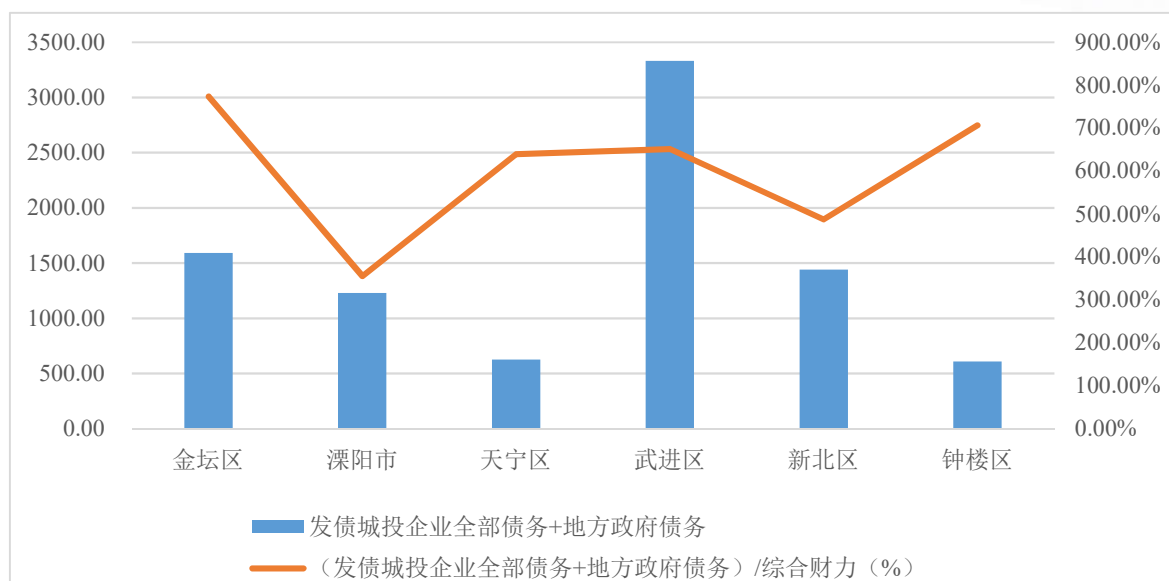


注：相关数据已剔除母子公司关系因素
资料来源：公开资料，联合资信整理

图 3.6 常州市发债城投企业筹资活动现金流量净额情况（单位：亿元）

（四）财政收入对发债城投企业债务的支持保障能力

常州市各区县的“发债城投企业全部债务+地方政府债务”/“综合财力”在 355.38%~773.58%之间，其中金坛区最高，为 773.58%，其余依次为钟楼区、武进区、天宁区和新北区，溧阳市相对较低，未超过 400.00%。



注：相关数据已剔除母子公司关系因素

资料来源：公开资料，联合资信整理

图 3.7 2024 年常州市各区县财政收入对“发债城投企业全部债务+地方政府债务”保障能力情况

联系人

投资人服务 010-85172818-8088 investorservice@lhratings.com

相关研究

[【债市研究】地方政府与城投企业债务风险研究报告——吉林篇](#)

[【债市研究】地方政府与城投企业债务风险研究报告——内蒙古篇](#)

[【债市研究】地方政府与城投企业债务风险研究报告——青海篇](#)

[【债市研究】地方政府与城投企业债务风险研究报告——甘肃篇](#)

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，联合资信将保留追究其法律责任的权利。

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。