



地方政府与城投企业债务风险研究报告—扬州市

联合资信 公用评级二部 | 陈 婷 | 潘跃升 | 王 菁



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



报告概要

- 扬州市区位优势明显且交通便利，旅游资源丰富，是我国首批历史文化名城、“世界运河之都”。近年来，扬州市经济总量处于江苏省中游水平，人口持续净流入，城镇化水平较好，产业发展规划明确，区域协同发展相关政策助力未来发展。2024 年，扬州市一般公共预算收入质量良好，但财政自给能力一般；整体债务负担在江苏省各地级市中处于中游水平。
- 扬州市下属区（县、市）整体经济发展水平较高，各区域以市级总体产业规划为基础，形成了差异化、特色化的产业格局。其中，邗江区和江都区整体经济实力相对强，仪征市人均 GDP 水平最高。2024 年，扬州市大部分区（县、市）财政实力同比实现增长，税收收入占比保持较高水平；综合财力规模及结构存在分化，部分地区综合财力对政府性基金收入的依赖度较高；受房地产市场调控影响，各区（县、市）基金收入承压明显。2024 年末，扬州市各区（县、市）政府债务余额保持增长，整体债务负担处于较低水平。扬州市政府及各区（县、市）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。
- 扬州市存续发债城投企业数量较多，以区县级城投企业为主，发债主体级别以 AA 和 AA⁺为主。2024 年，扬州市发债城投企业债券净融资额由正转负，债券发行规模同比下降。除宝应县外，扬州市级和其余区（县、市）城投发债企业债务负担相对较重；邗江区和仪征市未来一年内发债城投企业到期债券即期偿付压力相对较大，扬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、扬州市经济及财政实力

扬州市作为我国历史文化名城，旅游资源丰富且交通便利；经济总量及人均 GDP 处于江苏省中游水平，人口持续净流入，城镇化水平较好；产业发展规划明确，重大项目拉动投资增长，区域协同发展相关利好政策助力未来发展。

区位优势明显且交通便利，旅游资源丰富。扬州市地处江苏省中部，位于长江北岸、江淮平原南端，东部与盐城市、泰州市毗邻；南部濒临长江，与镇江市隔江相望；西南部与南京市相连；西部与安徽省滁州市交界；北部、西北部与淮安市接壤。作为首批国家历史文化名城、“世界运河之都”，扬州有着深厚的历史底蕴，早在我国古代扬州就因处长江和京杭大运河交汇处，成为南北交通的咽喉要道，为如今的区位优势打下良好基础。目前，扬州已构建起铁路、公路、水路、航空协同发展的现代化交通网络，区域内拥有长江深水岸线、京杭大运河等黄金水道，宁启铁路和连淮扬镇铁路贯穿全境，扬州泰州国际机场已开通多条国内国际客货运航线。另外，扬州是首批国家历史文化名城、“世界运河之都”“世界美食之都”，A 级景区数量位于江苏省前列。

现状		
陆路	公路	2024年末，扬州市公路里程9693.30公里，其中高速公路里程为308.04公里。2024年，扬州市公路客运量1995万人次，公路旅客周转量58419万人公里；公路货运量5450万吨，公路货运周转量924389万吨公里
	铁路	2024年末，宁启铁路和连淮扬镇铁路贯穿全境，铁路总里程约250公里。2024年，铁路旅客发送量和到达量分别为1297万人次和1305万人次；铁路货运量及货运到达量分别为23万吨和21万吨
航空		2024年，扬州泰州国际机场新开通2个国内通航点，累计开通通航点40个，其中国内38个，国际（地区）2个；机场累计完成旅客吞吐量364.86万人次，增长11.8%；完成货邮吞吐量1.26万吨，增长19.3%
港口及航运		扬州港是国家一类开放口岸、海峡两岸直港口岸，形成“一港三区”（扬州港区、仪征港区、江都港区）布局，覆盖沿江与内河，以沿江港区为主力，内河港区联动运河航运网络。2024年，扬州港完成货物吞吐量16242万吨，外贸吞吐量1491万吨，集装箱吞吐量80.3万标箱。2024年，扬州市实现内河航道总里程2296.82公里，其中水深1米以上里程2121.53公里
旅游资源		扬州是首批国家历史文化名城、“世界运河之都”“世界美食之都”，拥有542处文保单位、4项联合国非遗，59家A级景区居全省第二。瘦西湖、个园、中国大运河博物馆等为具有代表性的景区

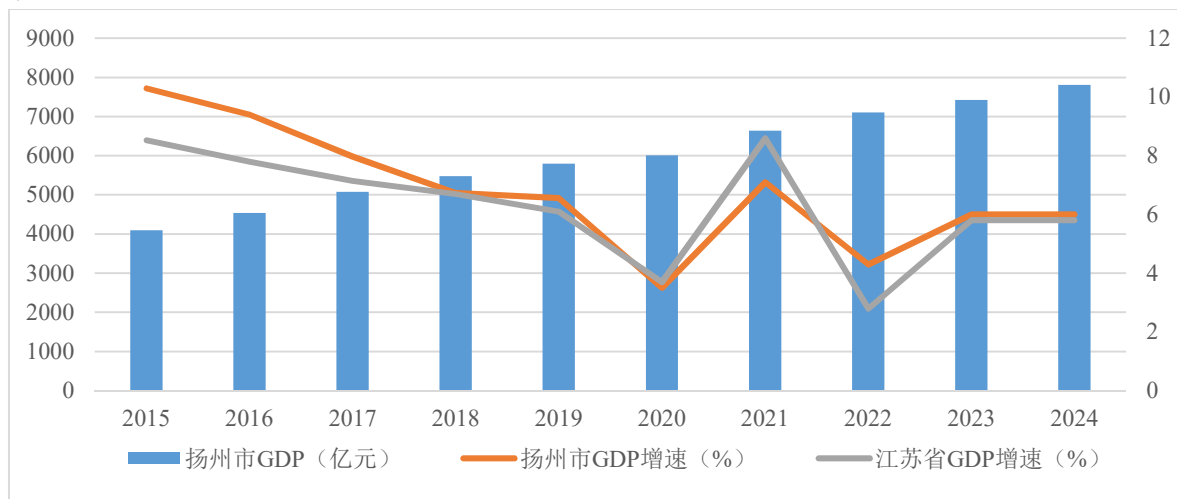
数据来源：公开资料，联合资信整理

表 1.1 扬州市交通情况及资源禀赋

人口持续净流入，城镇化水平较好。2024 年末，扬州市常住人口 458.68 万人，在江苏省下辖 13 个地级市中排名第 9 位。近年来，扬州市常住人口保持净流入，2024 年末较上年末增长 0.04%；常住人口城镇化率为 73.5%，比上年末提高 0.71 个百分点，接近江苏省平均水平（75.50%）。

经济总量及人均 GDP 处于江苏省中游水平。2024 年，扬州市完成地区生产总值

7809.64 亿元，位居江苏省第 7 位；GDP 增速为 6.0%，高于江苏省平均水平（5.8%）。2024 年，扬州市人均 GDP 为 17.03 万元，位居江苏省第 6 位。2025 年 1—9 月，扬州市完成地区生产总值 5925.15 亿元，按可比价格计算，同比增长 5.5%，经济保持增长。



数据来源：扬州市及江苏省统计公报、扬州市统计年鉴

图 1.1 扬州市 GDP、GDP 增速及江苏省 GDP 增速

产业发展规划明确，重大项目拉动投资增长。高端装备是扬州市的传统优势产业，扬州市建有 3 个国家火炬计划特色产业基地、3 个省新型工业化示范基地、4 个省高端装备示范和特色基地。航空产业是扬州市重点打造的战略性新兴产业，已先后引进沈阳飞机设计研究所扬州协同创新研究院、中航机载系统共性技术中心、中国航空研究院研究生院等中航系“两院一中心”落户，相关重点工程项目已纳入江苏省航空航天产业发展三年行动计划。此外，扬州市作为江苏省三大造船基地之一，年造船能力 800 万载重吨，拥有一批相关重点企业，联合南通市和泰州市入选国家先进制造业集群。2023 年 9 月，扬州市推出《加快建设制造强市行动方案》，确立了重点发展的“613”产业体系，即高端装备、汽车及零部件、新能源、新材料、生命健康和新一代信息技术 6 大主导产业集群，航空、储能、集成电路和人工智能等 13 条新兴产业链。

2022—2024 年，扬州市固定资产投资持续增长，但受房地产开发投资下降影响，2024 年固定资产投资增速同比有所回落。其中，第一产业投资同比增长 26.2%，得益于政策扶持农业项目落地，亿元以上农业项目签约 103 个；得益于汽车及零部件、新一代信息技术、高端装备等主导产业项目集中落地，奇瑞汽车零部件等 96 个项目开工投产等因素影响，第二产业投资同比增长 18.7%；受房地产开发投资同比下降 18.3% 拖累影响，第三产业投资同比下降 6.4%。2025 年 1—9 月，扬州市经济保持增长，但

受房地产开发投资大幅下降影响，固定资产投资增速由正转负。

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1—9 月
GDP（亿元）	7104.98	7423.26	7809.64	5925.15
GDP 增速（%）	4.3	6.0	6.0	5.5
三次产业结构	4.60:48.84:46.56	4.54:47.28:48.18	4.44:46.78:48.78	/
人均 GDP（万元）	15.50	16.19	17.03	/
固定资产投资增速（%）	10.0	10.5	6.8	-16.4
城镇化率（%）	72.01	72.79	73.5	/

注：部分数据未获取，以“/”表示

资料来源：扬州市国民经济和社会发展统计公报及公开资料，联合资信整理

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

区域协同发展相关政策助力未来发展。2014 年，江苏省人民政府发布《宁镇扬同城化发展规划》，将扬州市纳入宁镇扬大都市区建设，布局宁仪扬轨道等基建，推动产业互补协作，促进要素流动，助力扬州市融入区域发展格局。2024 年，扬州市发展和改革委员会提出《2024 年度扬州市新型城镇化和城乡融合发展工作要点》（扬发改城镇发〔2024〕71 号），要求扬州市重点推进宁扬城际关键工程、产业协同创新等落地任务，将区域战略转化为具体实践。2025 年，江苏省发展和改革委员会发布《宁镇扬一体化发展三年行动计划（2025—2027 年）》承上启下，推动扬州深化与南京、镇江产业协同，共建科创平台，提速宁扬城际等基建；划定三张清单明确任务，助力航空等主导产业升级，深化毗邻区合作，融入区域发展新格局。

政策	发布时间	发布机构	主要内容
《2024 年度扬州市新型城镇化和城乡融合发展工作要点》（扬发改城镇发〔2024〕71 号）	2024 年 4 月	扬州市发展和改革委员会	承办南京都市圈党政联席会议，融入南京科创圈，推动宁扬城际过江隧道等项目开工。
市政府关于加快培育发展未来产业的指导意见（扬府发〔2024〕80 号）	2024 年 7 月	扬州市人民政府	围绕“613”产业体系，重点布局低空经济、元宇宙等 3 大未来产业，延伸发展氢能、前沿生物医药等领域，通过技术策源、场景应用等工程，目标到 2030 年建成 5 个以上先导园区，推出 50 个以上关键产品，构建多元协同的未来产业发展格局。
省政府办公厅关于加快推动国际航空货运发展的意见	2024 年 12 月	江苏省人民政府	支持扬州泰州国际机场跨境电商监管中心建设，提升国际货站保障能力；支持扬州、泰州结合机场二期扩建工程规划建设临空物流产业园，培育临空特色产业，助力扬州打造区域航空货运节点，带动相关产业发展。
《宁镇扬一体化发展三年行动计划（2025—2027 年）》	2025 年 1 月	江苏省发展和改革委员会	建立联席会议机制，提出 31 项举措，涵盖交通互联、产业协作、科创共享、民生融合等，推动扬州与南京、镇江深度协同。

资料来源：公开资料，联合资信整理

表 1.3 2024 年以来江苏省和扬州市促进经济发展的相关政策

（二）扬州市财政实力及债务情况

2024 年，扬州市一般公共预算收入保持增长，税收收入占比较高，收入质量表现良好，但财政自给能力一般。

2024 年，扬州市一般公共预算收入规模同比保持增长；增速同比有所下降，但仍在江苏省各地级市中排名第 3 位；税收收入占一般公共预算收入的比重较高，收入质量良好，但财政自给能力一般。受国有土地使用权出让收入下降影响，扬州市政府性基金收入同比有所下降。2025 年 1—9 月，扬州市一般公共预算收入 286.58 亿元，同比增长 4.5%，税收收入 207.87 亿元，同比增长 4.4%。

项目	2022 年	2023 年	2024 年
一般公共预算收入（亿元）	325.49	347.57	361.18
一般公共预算收入增速（%）	-5.4	6.8	3.9
税收收入（亿元）	238.14	277.00	279.71
税收占一般公共预算收入比重（%）	73.16	79.70	77.44
一般公共预算支出（亿元）	699.17	711.24	728.73
财政自给率（%）	46.55	48.87	49.56
政府性基金收入（亿元）	656.41	651.63	620.69
上级补助收入（亿元）	213.87	201.67	216.63
地方政府债务余额（亿元）	1104.77	1216.8	1430.2
政府债务率（%）	92.39	101.33	119.33
政府负债率（%）	15.55	16.39	18.31

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%

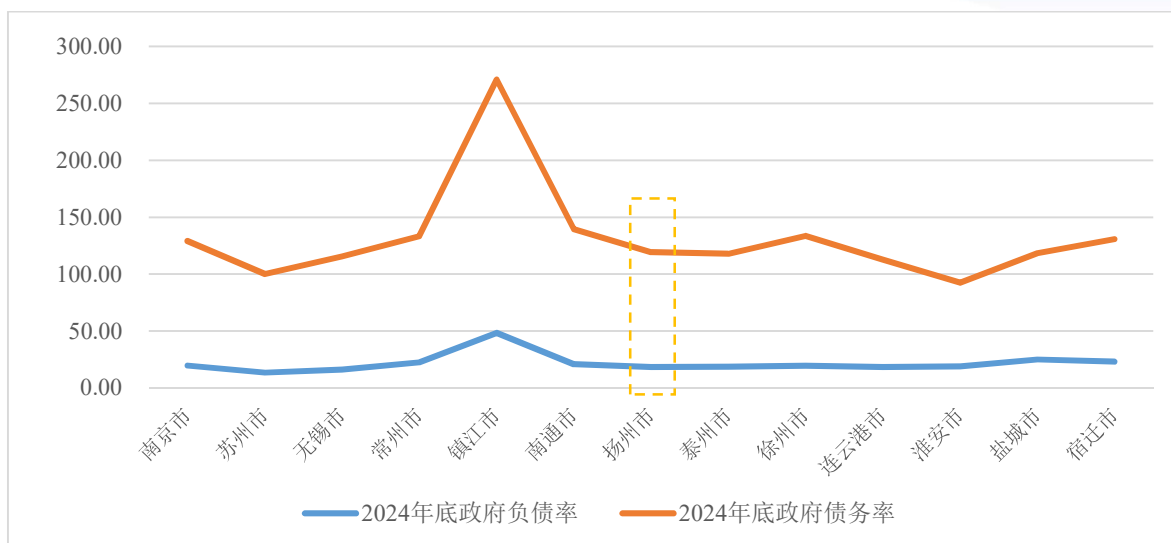
4. 政府负债率=地方政府债务/地区生产总值*100.00%

5. 2022 年一般公共预算收入剔除留抵退税因素影响同口径增长 2.3%

资料来源：公开资料，联合资信整理

表 1.4 2022—2024 年扬州市主要财政数据

扬州市整体债务负担在江苏省各地级市中处于中游水平。2024 年，扬州市地方政府债务率和地方政府负债率分别为 119.33%和 18.31%，在江苏省各地级市中排名分别为第 7 位和第 4 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

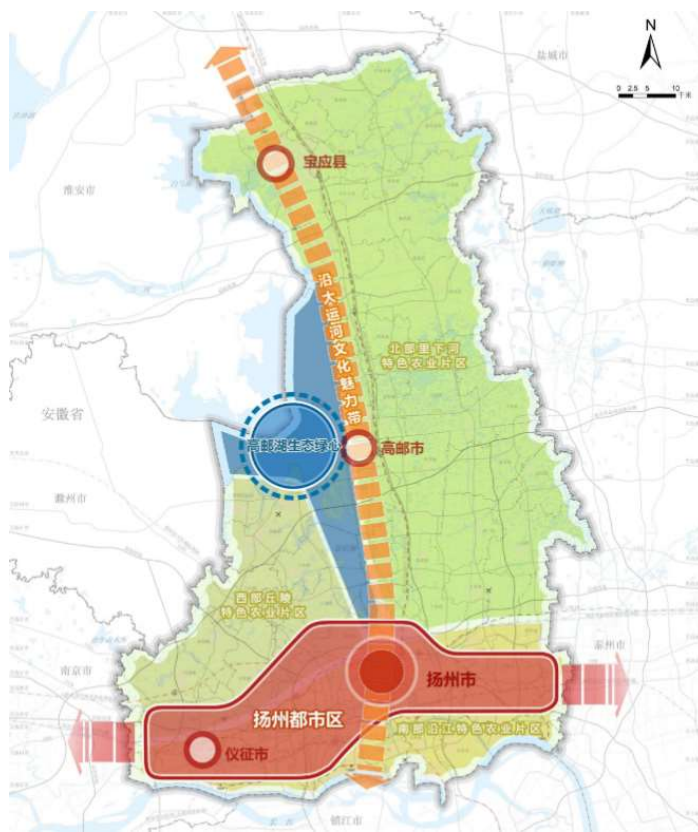
图 1.2 2024 年江苏省各地级市地方政府债务率与地方政府负债率

二、扬州市区（县、市）经济及财政状况

（一）扬州市区（县、市）经济实力

扬州市下属区（县、市）整体经济发展水平较高，各区域以市级总体产业规划为基础，形成了差异化、特色化的产业格局。各区（县、市）中，邗江区和江都区整体经济实力相对强，仪征市人均 GDP 水平最高。

区域规划方面，扬州市设广陵、邗江、江都 3 个区，辖宝应县，代管仪征、高邮 2 个县级市。根据《扬州市国土空间总体规划（2021—2035）》，扬州市按照“一区两心、一带一轴”的市域城镇空间结构进行规划，其中“一区”指扬州都市区（扬州市辖区和仪征市），将通过整合资源发挥沿江区位优势，促进扬州市辖区与仪征市加快协同联动，支撑沿江先进制造业走廊建设，有效推动宁镇扬一体化发展，形成长三角区域一体化发展增长极，建设面向长三角区域的扬州都市区；“两心”指高邮市和宝应县，将通过完善城镇综合服务功能，强化辐射带动能力，推进以县域为单元的新型城镇化建设，带动里下河地区城乡融合发展；“一带”指沿江城镇发展带，依托上海至南京至合肥高速铁路、沿江高等级公路等交通走廊，强化城镇功能联动，促进沿江城镇一体化发展；“一轴”指淮阳镇城镇发展轴，依托连淮扬镇铁路、京沪高速等交通走廊，加强城镇节点联系，促进城镇网络化发展。



数据来源：公开资料

图 2.1 扬州市国土空间总体规划（2021—2035 年）

产业布局方面，扬州市聚焦汽车及零部件产业、新一代信息技术产业、高端装备产业、新能源产业、生命健康产业、新材料六大主导产业，2024 年六大主导产业集群产值同比增长 4.8%，对全部规上工业总产值的贡献率超过 90%，成为驱动工业经济增长的核心引擎。市域层面，扬州市下辖三区紧扣市级主导产业方向，因地制宜培育特色优势产业，形成差异化发展格局。其中，邗江区数控成型机创产业是区域重点打造的优势产业集群；江都区作为汽车及零部件的传统生产基地，拥有汽车及零部件规上企业百余家。县域层面，扬州市支持各县（市）立足自身基础和优势，优化各自产业布局。其中，仪征市围绕汽车及零部件、新材料、大数据等重点产业进行产业链的完善，通过招引旗舰型、总部型重点企业及高附加值、高投资强度项目，推动产业要素加速集聚；高邮市围绕光储充、智能照明、电子信息等领域，推进光储充产业园、智慧照明产业园等载体建设，培育经济增长新空间；宝应县持续推动新型电力装备、电子信息、新材料等主导产业集群。

区县	支柱/优势/特色产业	上市公司数量
邗江区	装备制造、微电子、生物医药、汽车及零部件、新型建材、高端服饰	8
江都区	高端装备、高技术船舶与海工装备、汽车及零部件、新材料、新一代信息技术	3
广陵区	高端装备、汽车及零部件、金属新材料、食品、电子电器线缆、医疗器械	2

宝应县	新型电力装备、新一代电子信息、新能源、新材料	2
仪征市	汽车及零部件、化工化纤、新材料	1
高邮市	新能源、新材料、新一代信息技术、高端装备、生命健康	1

资料来源：公开资料，联合资信整理

表 2.1 扬州市各区（县、市）重点发展产业情况

此外，扬州市作为我国著名的历史文化旅游名城，下辖区（县、市）亦依托市级旅游资源的客流引入优势，开展多元化“文旅+”及特色文旅配套产业。例如，邗江区打造以甘泉琴筝产业园、五亭龙玩具城、壹点文创园、明月湖商旅为核心的四大文化产业集聚区；广陵区打造文化创意、文博会展、文化旅游、影视制作四大业态为主的文化产业园区；江都区突出小纪镇、武坚镇文体用品产业基地建设等。

经济发展方面，邗江区和江都区人口基数较大且产业基础较强，2024 年 GDP 体量处于扬州市下辖第一梯队；高邮市和仪征市均以第二产业为主导，2024 年 GDP 规模均超过 1000 亿元；广陵区作为扬州市传统城区，城镇化率较高且以第三产业为主导，但辖区面积最小，产业拓展空间有限；宝应县距离扬州市主城区较远，工业发展起步较晚，经济增速和城镇化率相对较低。人均 GDP 方面，仪征市人均 GDP 明显高于其他区域，主要系人口基数相对较少，且仪征市依托化纤和汽车两大核心产业的链主企业效应实现了明显的产业集聚所致。

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
邗江区	1384.96	6.00	16.12	85.88	/	1.8:40.5:57.7
江都区	1381.17	6.00	14.86	92.96	63.74	5.9:50.1:44.0
高邮市	1107.09	5.50	15.50	71.31	60.50	9.3:49.7:41.0
仪征市	1093.88	6.00	20.31	53.86	69.81	2.4:51.1:46.6
宝应县	980.87	5.40	14.48	67.77	61.24	10.2:47.5:42.3
广陵区	892.64	6.30	16.25	54.92	87.58	1.0:34.1:64.9

注：“/”表示数据未获取

资料来源：各区（县、市）2024 年国民经济和社会发展统计公报，联合资信整理

表 2.2 2024 年扬州市区（县、市）主要经济数据

（二）扬州市各区（县、市）财政实力及债务情况

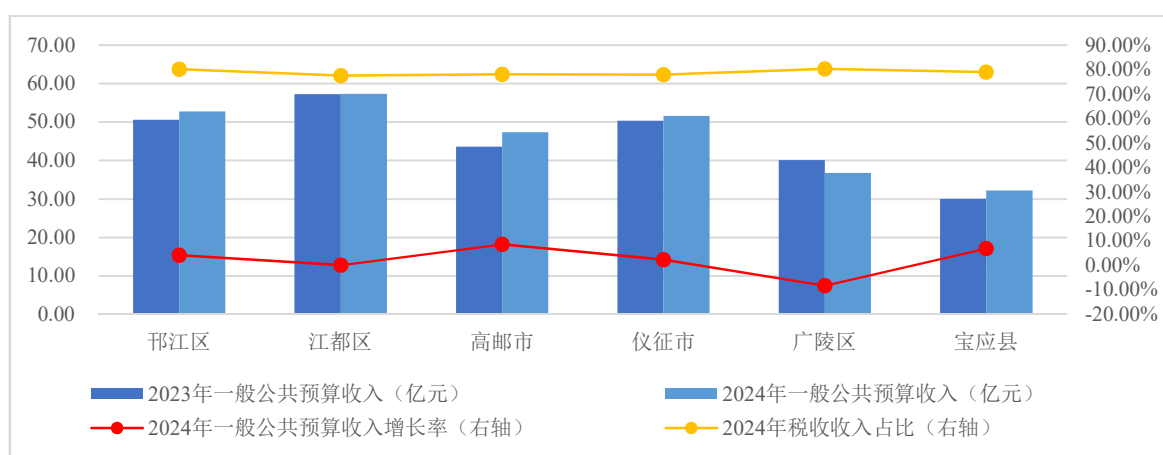
1. 财政收入情况

2024 年，扬州市大部分区（县、市）财政实力同比实现增长，江都区一般公共预算收入规模领先，宝应县相对落后；各区（县、市）税收收入占比保持较高水平；受房地产市场调控影响，各区（县、市）基金收入承压明显，综合财力规模及结构存在分化，一般公共预算收入约占三分之一，部分地区综合财力对政府性基金收入的依赖度较高。

2024 年，江都区实现一般公共预算收入 57.31 亿元，位居各区（县、市）首位；

邗江区、仪征市、高邮市收入均在 50 亿元左右；广陵区、宝应县一般公共预算收入均低于 40 亿元。2024 年，除广陵区外，其余区（县、市）一般公共预算收入同比均实现正增长；高邮市和宝应县增幅最高，分别达到 8.6% 和 7.0%；受非税收收入下滑影响，广陵区一般公共预算收入同比下降 8.20%。

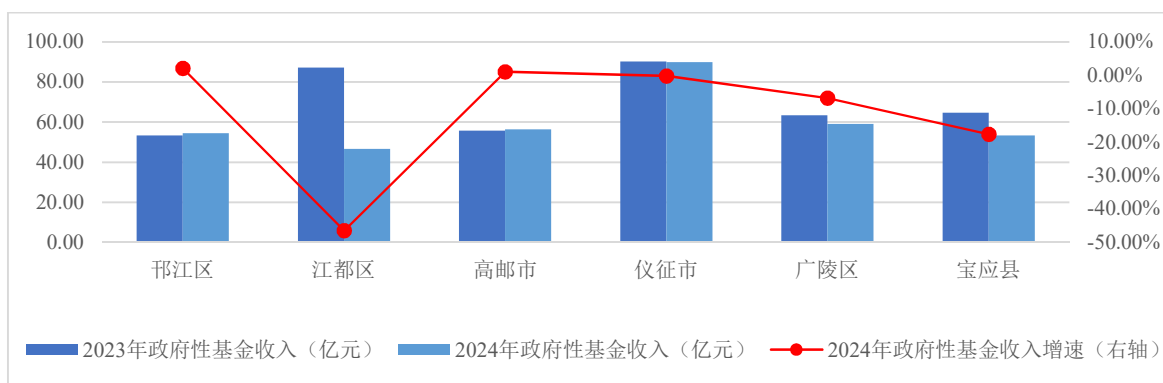
税收收入方面，2024 年，邗江区和江都区税收收入规模同比有所下降，主要受所得税及增值税减收影响所致；其他区（县、市）税收收入规模同比均实现增长。从税收收入占比看，扬州下属各区（县、市）税收收入占一般公共预算收入比重均在 80.00% 左右，财政收入质量总体保持较高水平。



资料来源：公开资料，联合资信整理

图 2.2 2023—2024 年扬州市各区（县、市）一般公共预算收入及税收收入占比情况

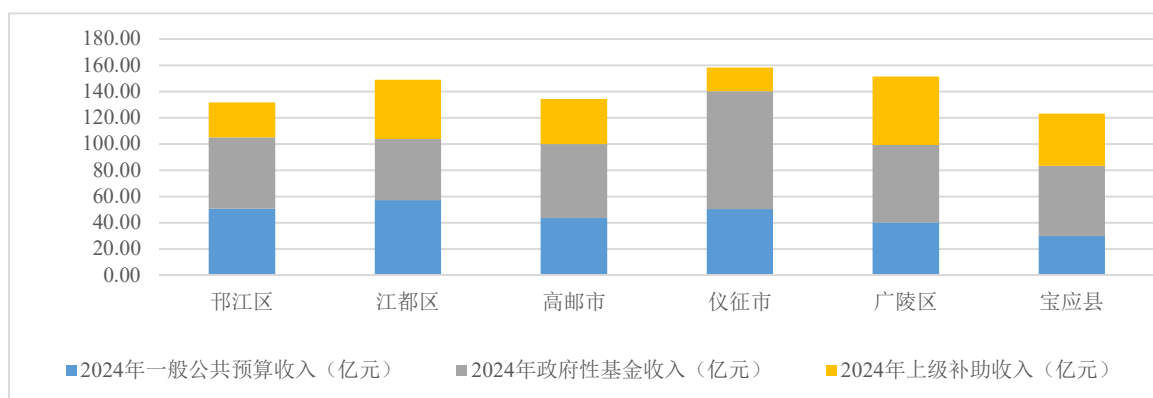
政府性基金收入方面，2024 年，扬州市各区（县、市）政府性基金收入普遍承压，仅高邮市和邗江区实现小幅增长，增幅分别为 1.10% 和 2.08%；其余地区受房地产市场调整影响基金收入规模均有所下降。从规模看，仪征市基金收入近 90 亿元，规模领先各区（县、市）；广陵区、高邮市、邗江区、宝应县和江都区基金收入介于 45~60 亿元之间。



资料来源：公开资料，联合资信整理

图 2.3 2023—2024 年扬州市各区（县、市）政府性基金收入及增速情况（单位：亿元）

从综合财力情况看，2024 年，仪征市综合财力最强，为 159.43 亿元；江都区、广陵区紧随其后，综合财力均超 148 亿元；高邮市、邗江区、宝应县综合财力突破 125 亿元。从综合财力的构成来看，一般公共预算收入在综合财力中的比重均值为 32.00%，其中宝应县最低，为 24.42%；仪征市综合财力中政府性基金收入占比最高，为 56.43%，其余区县占比均在 30%以上；扬州市各区（县、市）综合财力对上级补助收入依赖度相对较低，其中仪征市占比最低，为 11.24%，广陵区占比最高，为 35.31%。



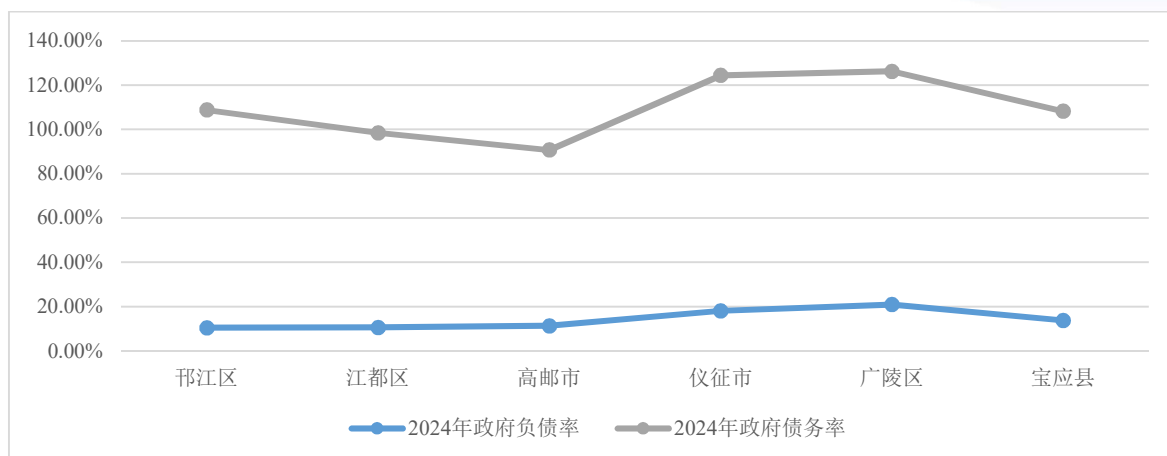
资料来源：公开资料，联合资信整理

图 2.4 2024 年扬州市各区（县、市）综合财力构成情况

2. 债务情况

2024 年末，扬州市各区（县、市）政府债务余额均保持增长，整体负债率处于较低水平，债务率指标存在一定分化，但较全省债务率水平仍处于相对较低水平。2024 年以来，扬州市政府及各区（县、市）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，扬州市各区（县、市）政府债务余额均保持增长，其中江都区、广陵区债务余额增速较快，均超过 25.00%。政府负债率方面，2024 年末，扬州市各区（县、市）负债率整体差异不大，除广陵区超过 20.00%外，其他地区负债率均较低。政府债务率方面，2024 年末，扬州市各区（县、市）中，仪征市和广陵区债务率超过 120.00%，其他地区均在 110.00%以下，债务率水平低于江苏省整体债务率（133.93%）。



资料来源：公开资料，联合资信整理

图 2.5 扬州市各区（县、市）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 年预算执行情况与 2025 年预算草案的报告》，2024 年，江苏省“1+7+13”化债方案获国务院批复；全省融资平台数量较“331”时点数压降 50%以上，综合融资成本下降约 60BP。扬州市在防范化解债务风险方面着力实现“五个有效”：主动争取新增债券置换存量隐性债务等一揽子债务化解政策，有效缓释债务风险；保持自有财力化债力度，有效化解存量债务；健全降成本挂钩联系机制，推动存量债务置换重组，有效压降全口径债务成本，平均融资成本逐月降低，全年累计下降 53 个 BP；持续压减融资平台数量，有效推动融资平台改革转型；每月对未来三个月到期债务开展动态监测和风险排查，有效强化债务动态监控，全市债务兑付风险基本可控。2024 年，江苏省财政厅转贷扬州市地方政府债券共计 304.3 亿元，包括新增债券 77.1 亿元，再融资债券 227.2 亿元。

区（县、市）层面，2024 年以来，扬州市各区县政府在政府工作报告中均提出强化全口径债务监管系统、严控债务规模、加强风险监测排查等，确保不发生债务风险，相关政策内容详见表 2.3。

区域	发布时间	发布机构	主要内容
邗江区	2024 年 1 月	邗江区人民政府	强化全口径债务管理，统筹抓好增量遏制、存量化解，确保债务率稳步下降
	2025 年 1 月	邗江区人民政府	加快存量债务化解，遏制新增隐性债务，强化经营性债务管控。优化财政支出管理，切实兜牢“三保”底线。密切关注新型非法集资风险，严厉打击非法金融活动，严防系统性金融风险
江都区	2024 年 1 月	江都区人民政府	在风险防范上筑底板。加强金融市场监管，用法治化、市场化方式积极防范化解企业债务、拆借担保、非法集资等重点领域风险。严格政府债务限额管控，统筹各类资金、资产和支持性政策化解存量债务，确保债务率只减不增

	2025 年 1 月	江都区人民政府	加强政府性债务管控，守牢债务风险等级不变色的底线
广陵区	2024 年 1 月	广陵区人民政府	加快政府融资平台压降、成本“削峰”等，确保政府性债务率稳步下降。坚持以法治思维、市场原则化解企业重组、涉众金融、非法集资等领域风险，坚决守住不发生区域性风险的底线
	2025 年 1 月	广陵区人民政府	持续推进债务管控，拓宽化债渠道，积极争取国家隐债置换政策，不断压降政府性债务
宝应县	2024 年 1 月	宝应县人民政府	加快推进存量隐性债务化解，切实防范政府债务风险
	2025 年 1 月	宝应县人民政府	全面加强政府性债务风险管控和融资平台公司监管，坚决遏制增量、化解存量，推动债务结构不断优化、综合融资成本持续下降，确保债务风险等级不变色
仪征市	2024 年 1 月	仪征市人民政府	防范化解重大风险。健全重点领域风险防控联动机制，全力“控增量、减存量、防变量”。严密防控债务风险，推动政府性债务控增速、压总量、调结构、降成本
	2025 年 1 月	仪征市人民政府	加强政府债务管理，用足用好隐性债务置换额度，严控债务规模，优化债务结构，压降债务成本
高邮市	2024 年 1 月	高邮市人民政府	持续做好政府债务风险防控和隐性债务化解工作，确保不发生系统性风险
	2025 年 1 月	高邮市人民政府	推动经营性债务控增速、调结构、降成本，严密防控债务风险

资料来源：联合资信根据公开资料整理

表 2.3 扬州市各区（县、市）债务管控的相关政策

三、扬州市城投企业偿债能力

（一）扬州市城投企业概况

扬州市存续发债城投企业数量较多，以区县级城投企业为主；其中邗江区和仪征市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，扬州市境内有存续债券的城投企业共 37 家，其中市级城投企业 4 家，其余均为区县级城投企业。从发债城投企业分布区域看，邗江区发债城投企业数量最多，为 10 家；其次为仪征市，拥有发债城投企业 7 家；高邮市和广陵区发债城投企业各 5 家，江都区和宝应县发债城投企业分别为 4 家和 2 家。从级别分布看，2025 年 9 月末，除 1 家企业无主体评级外，扬州市其余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 1 家，为扬州市本级企业；AA⁺级别和 AA 级别城投企业分别 12 家和 23 家，分别占扬州市发债城投企业数量的 32.43%和 62.16%。

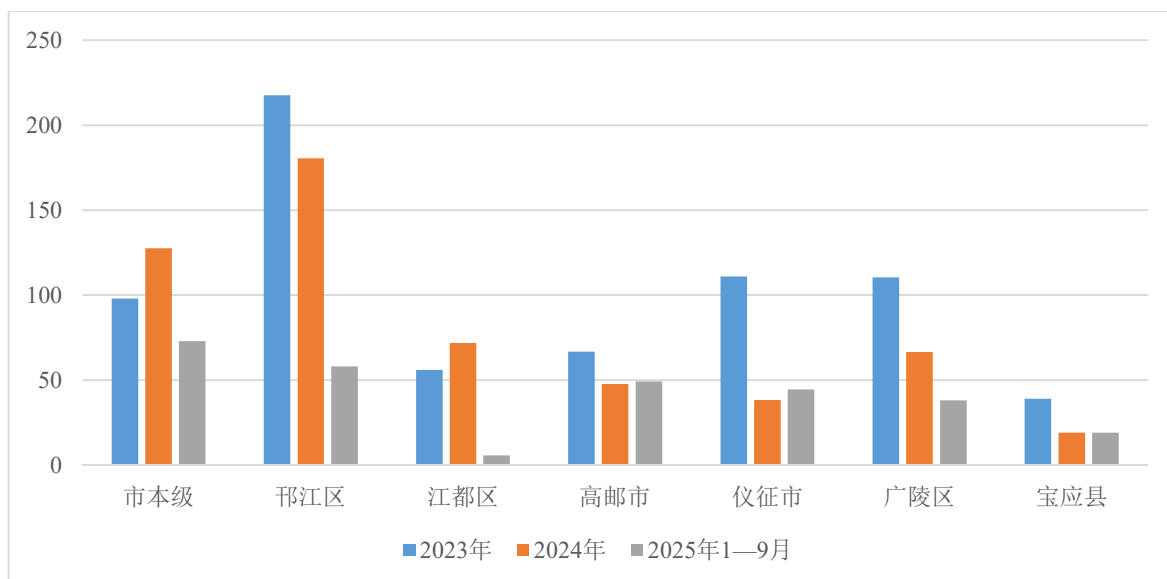
从级别迁徙来看，2024 以来扬州市仅有 1 家城投企业主体信用级别变动，系级别上调。

（二）扬州市城投企业发债情况

2024 年，扬州市发债城投企业债券发行规模同比有所下降，债券净融资额由正转负；除扬州市本级城投企业债券净融资额为正外，各区（县、市）发债城投企业债券净融资额均为负，其中广陵区和邗江区发债城投企业债券融资净流出规模较大。

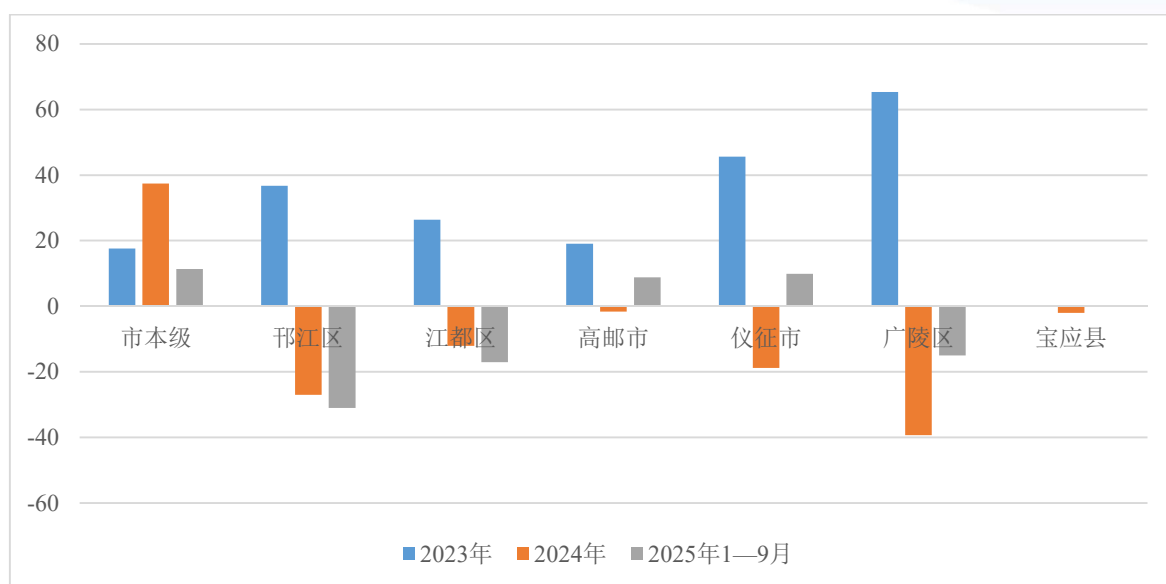
2024 年，扬州市共有 26 家城投企业发行债券，发行规模为 551.55 亿元，同比下降 21.09%。2025 年 1—9 月，扬州市城投债券发行规模合计 287.35 亿元，为 2024 年全年的 52.10%。从发行情况来看，2024 年扬州市发债城投企业主要来自邗江区和扬州市本级，当年发债规模分别占全市的 32.74%和 23.14%。从主体级别看，2024 年扬州市城投企业 AAA、AA⁺及 AA 主体债券发行金额占比分别为 18.43%、47.60%和 33.56%；同期，扬州市无评级发行债券金额 2.30 亿元。

受平台企业债务管控力度加强影响，2024 年，扬州市发债城投企业债券净融资额合计-63.42 亿元（2023 年为 210.58 亿元），债券净融资额由正转负。其中，扬州市本级发债城投企业债券净融资额最高（为 37.40 亿元），其余区（县、市）均呈现债券净偿还，广陵区和邗江区发债城投企业债券净偿还规模较大，分别为 39.33 亿元和 26.97 亿元。2025 年 1—9 月，扬州市发债城投企业债券净融资额为-32.96 亿元，债券净融资额继续为负。



数据来源：联合资信根据 Wind 整理

图 3.1 扬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 扬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

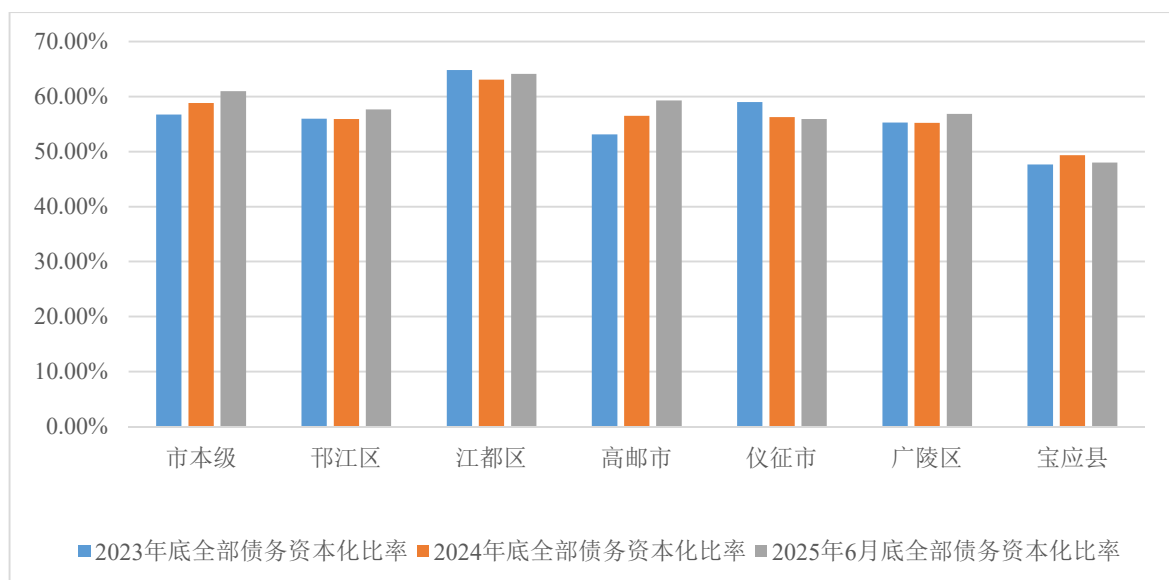
2024 年末，扬州市存续发债城投企业债务规模有所增长，其中仪征市发债城投企业债务规模较上年末有所下降；除宝应县外，扬州市级和其余区（县、市）城投发债企业债务负担相对较重；邗江区和仪征市未来一年内发债城投企业到期债券即期偿付压力相对较大，扬州市发债城投企业货币资金对短期债务覆盖程度均一般，未来面临一定的短期偿债压力；2024 年，扬州市发债城投企业筹资活动现金流多表现为净流入，但整体净流入规模同比有所下降，整体融资节奏放缓。

2024 年末，扬州市发债城投企业¹全部债务合计 6185.88 亿元，较上年末增长 5.67%，其中邗江区、仪征市、扬州市本级和广陵区发债城投企业全部债务规模分别为 1776.44 亿元、1116.16 亿元、1109.36 亿元和 941.48 亿元，在扬州市发债城投企业全部债务中占比相对较高（分别为 28.72%、18.04%、17.93%和 15.22%），高邮市、江都区和宝应县发债城投企业全部债务规模相对较小。分区域来看，除仪征市城投企业全部债务规模较上年末下降外，扬州市本级和其余区（县、市）发债城投企业全部债务规模均有所增长。2025 年 6 月末，扬州市发债城投企业全部债务规模 6525.59 亿元，较上年末增长 5.49%，除仪征市和宝应县城投企业全部债务规模有所下降外，扬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。

债务负担方面，宝应县发债城投企业全部债务资本化比率最低，2024 年末为 49.36%，债务负担相对较轻；扬州市本级和其余区县发债城投企业全部债务资本化比

¹ 统计样本为截至 2025 年 9 月底的 29 家扬州市有存续债的城投企业，已剔除母子公司；下同。

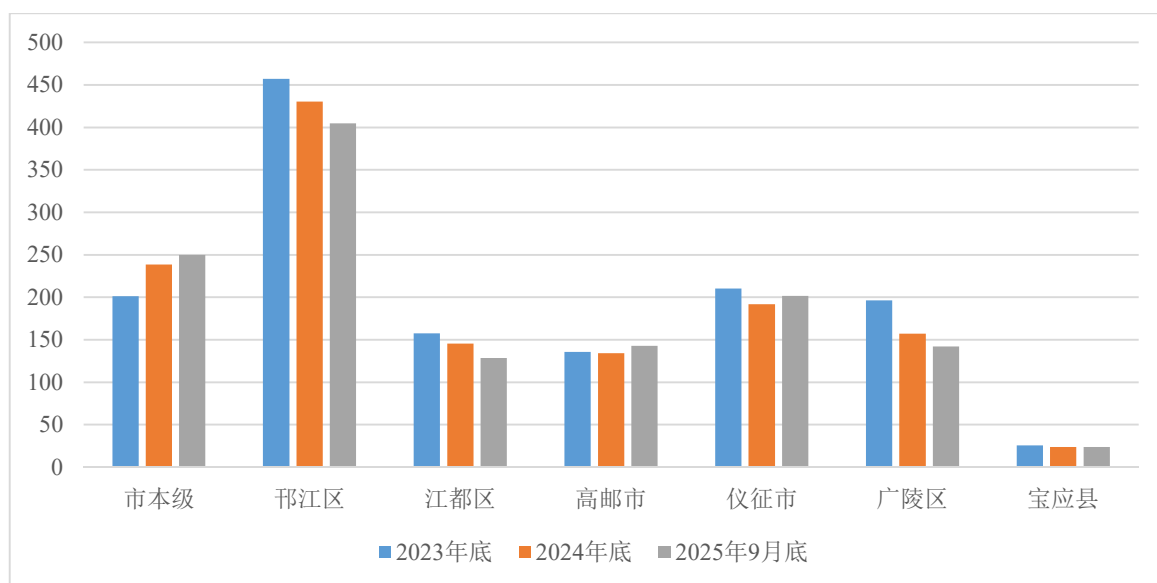
率均超过 55.00%，其中江都区发债城投企业全部债务资本化比率最高，为 63.06%，债务负担相对较重。2024 年末，各区（县、市）全部债务资本化比率较上年末变动存在分化，但整体变动幅度均不大。



资料来源：公开资料，联合资信整理

图 3.3 扬州市发债城投企业债务负担

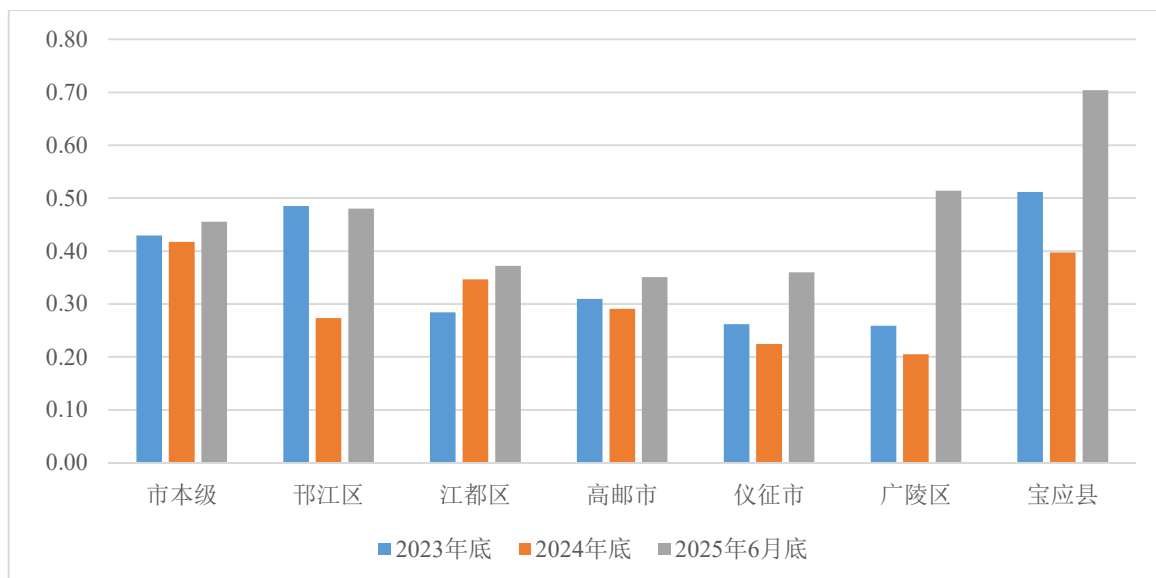
2025 年 9 月末，扬州市发债城投企业存续债券余额为 1293.59 亿元（不含 ABS）。债券集中兑付方面，未来一年内扬州市发债城投企业到期债券（在考虑行权的情况下）规模为 426.01 亿元。其中，邗江区和仪征市未来一年内发债城投企业到期债券（在考虑行权的情况下）规模较大，分别为 123.32 亿元和 97.90 亿元，即期偿付压力相对较大。



资料来源：公开资料，联合资信整理

图 3.4 扬州市发债城投企业债券余额（单位：亿元）

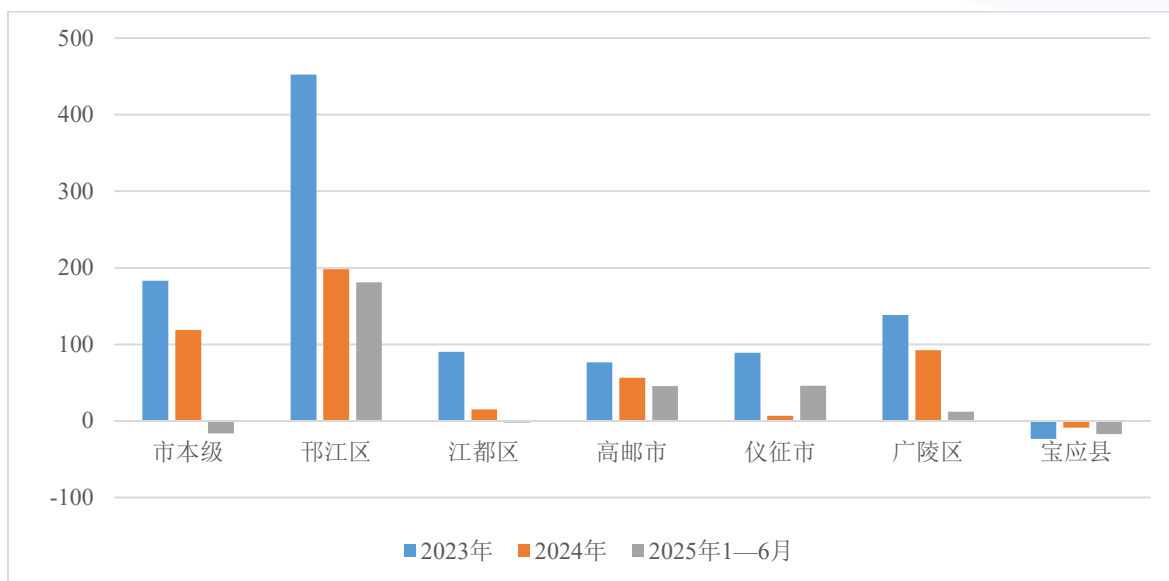
短期偿债指标方面，2024 年末，扬州市发债城投企业货币资金对短期债务的覆盖倍数均小于 0.50 倍，存在一定的短期偿债压力。除江都区外，扬州市本级和其余区县发债城投企业货币资金对短期债务的覆盖倍数较上年底均有所下降。2025 年 6 月末，扬州市发债城投企业货币资金/短期债务较上年底均有所上升，2025 年上半年扬州市发债城投企业短期偿债指标整体有所改善。



资料来源：公开资料，联合资信整理

图 3.5 扬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，除宝应县发债城投企业筹资活动现金流表现为小额净流出外，扬州市本级及其余区（县、市）发债城投企业筹资活动现金流均表现为净流入，合计净流入规模为 478.38 亿元，同比下降 52.44%，整体融资节奏放缓。分区域来看，仪征市发债城投企业筹资活动现金流净额同比降幅最大（-92.51%），邗江区筹资活动现金流净额绝对值较大，同比下降 253.95 亿元。2025 年上半年，扬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 248.59 亿元，为 2024 年全年的 51.97%。

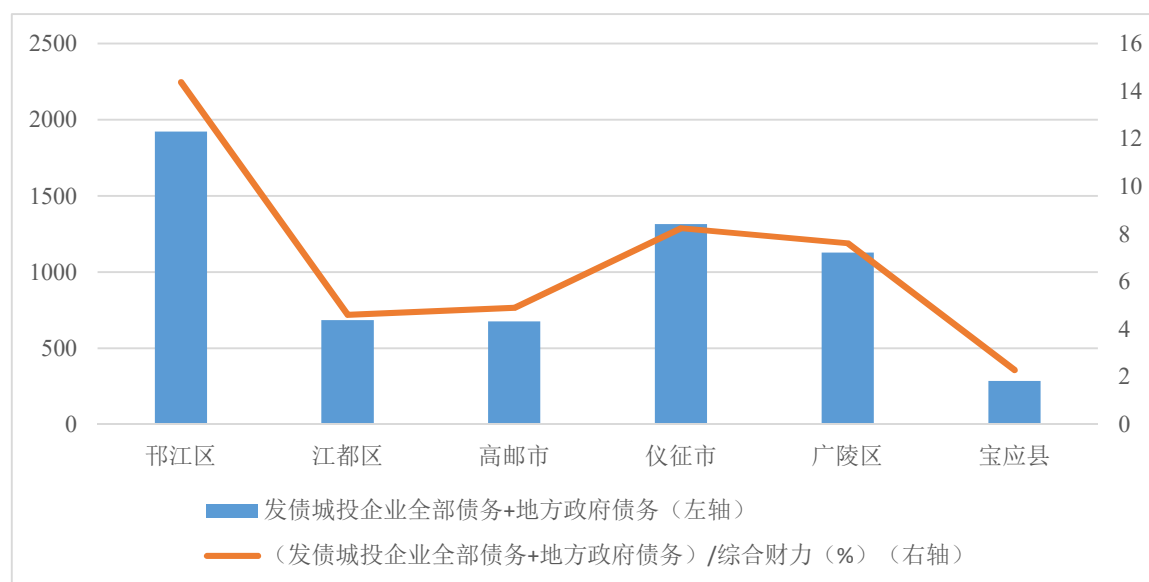


资料来源：公开资料，联合资信整理

图 3.6 扬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

扬州市各区县的“发债城投企业全部债务+地方政府债务”/“综合财力”分化明显，其中邗江区最高，为 1437.41%，其余依次为仪征市、广陵区、高邮市和江都区，宝应县最低。



资料来源：公开资料，联合资信整理

图 3.7 2024 年扬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——江苏省篇](#)

[【债市研究】地方政府与城投企业债务风险研究报告——西藏自治区篇](#)

[【债市研究】地方政府与城投企业债务风险研究报告——上海篇](#)

[【债市研究】地方政府与城投企业债务风险研究报告——安徽篇](#)

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。