

LIANHE
IDENTIFICATION
EVALUATION

地方政府与城投企业债务风险研究报告—淮安市

联合资信公用评级一部|王聪|刘卓雅



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



报告概要

- **淮安作为淮河生态经济带核心及全国性交通枢纽，区位资源与政策条件良好，经济产业稳步发展、新质生产力加快培育，长期具备发展潜力，但同时存在政府性基金收入承压、政府债务负担处于省内中上游。**淮安市作为淮河生态经济带核心城市和全国性交通枢纽城市，区域内河湖广布、矿产资源丰富，立体交通体系持续完善，区位优势明显。2023—2025 年，淮安市经济总量持续增长，产业结构持续优化，淮安市构建“外来链式招商培育支柱产业+本土矿产资源赋能特色细分产业”的双路径发展模式，持续推进“7+3”先进制造业集群体系和“353”战略性新兴产业集群建设，加快形成新一代信息技术、新能源、汽车及零部件、新材料、食品大健康五大主导产业，新一代信息技术迈入千亿层级，新质生产力加速释放，叠加省市及“十五五”系列产业与区域政策加持，长期发展潜力较好。同期，全市一般公共预算收入稳步提升、税收质量持续改善，但财政自给水平偏弱，对上级补助依赖度较高，政府性基金收入持续承压，地方政府债务规模增长、债务负担处于省内中上游水平。
- **淮安已取得阶段性化债成效，平台退出、城投转型落地带动市场利差修复，后续将依托“十五五”规划持续加强债务监管，控增化存、防范风险反弹，推动发展与风险防控良性循环。**2025 年淮安市完成年度化债任务，截至 2026 年 9 月底淮安市 69 家融资平台实现退出，市级核心城投完成转型，风险缓释取得阶段性成效，淮安市城投利差自 2023 年 9 月显著收敛，目前基本持平全省水平，在苏北五市中排第四位，化债成效得到市场定价认可。淮安将按照“十五五”规划，强化全口径债务穿透监管，落实一揽子化债方案，严控新增、化解存量，防范风险反弹及跨领域传导，实现发展与风险防控良性循环。
- **淮安市各区县整体经济水平处于省内中游水平，区域经济、财政、债务发展分化明显。**2025 年，淮安区、清江浦区、涟水县和淮阴区经济实力靠前（GDP 均超 800 亿元），洪泽区人均 GDP 水平领先，盱眙县人均 GDP（10.23 万元）最低。财政方面，淮安区一般公共预算收入（44.38 亿元）最高、洪泽区（25.51 亿元）最低，盱眙县、金湖县增速领先而清江浦区和洪泽区负增长；税收占比多在 70%~87%，收入质量总体良好；受房地产调整影响政府性基金收入普遍下滑，综合财力与财政自主能力区域分化显著，金湖县、清江浦区自给能力较强，盱眙县、涟水县对上级补助依赖度超四成。2025 年底除洪泽区和涟水县外，全市多数区域债务负担指标有所下行。
- **淮安市发债城投集中于市本级，近年城投债券呈净偿还态势，城投债务集中市本级且区域债务负担、现金短债覆盖能力分化明显，各区县财政对城投及政府债务保障能力一般。**淮安市存续发债城投企业数量较多，AAA、AA⁺主体高度集中于市本级。2025 年全市城投债券发行规模同比回落，债券融资由净流入转为净流出，2026 年 1—9 月延续净流出态势，城投债务净偿还趋势显著。截至 2025 年末，全市城投债务规模持续扩容且高度集中于市本级，整体

债务负担小幅改善但区域分化明显，淮安区和洪泽区债务负担相对较重。2024 年以来，淮安市城投企业货币资金对短期债务的整体覆盖能力持续改善，区域分化依旧存在；淮安区改善幅度最为明显，市本级、淮阴区现金保障仍偏弱。2025 年全市城投企业筹资现金流净流出压力边际缓解，2026 年上半年大幅转为净流入。各区县财政对城投及政府债务保障能力一般。

一、 淮安市经济及财政实力

（一）淮安市区域特征及经济发展状况

淮安市是全国综合性交通枢纽城市、淮河生态经济带核心城市，区位优势明显，公铁水空立体交通体系加快成型。淮安市经济总量持续增长，产业结构持续向新优化，依托多重政策支持，长期发展潜力较好。

区位优势明显。淮安市地处江苏省北部中心、淮河下游，位于京杭大运河与古淮河交汇处。北接连云港，东邻盐城，南连扬州及安徽滁州，西邻宿迁，是苏北重要中心城市，也是长三角衔接京津冀、通达沿海、辐射皖北内陆的关键节点，全国重要内河航运枢纽；全市面积 10030 平方千米，下辖清江浦区、淮阴区、淮安区、洪泽区 4 区和涟水县、盱眙县和金湖县 3 县，并设有淮安经济技术开发区（以下简称“经开区”）、淮安高新技术产业开发区（以下简称“淮安高新区”）2 个国家级开发区。

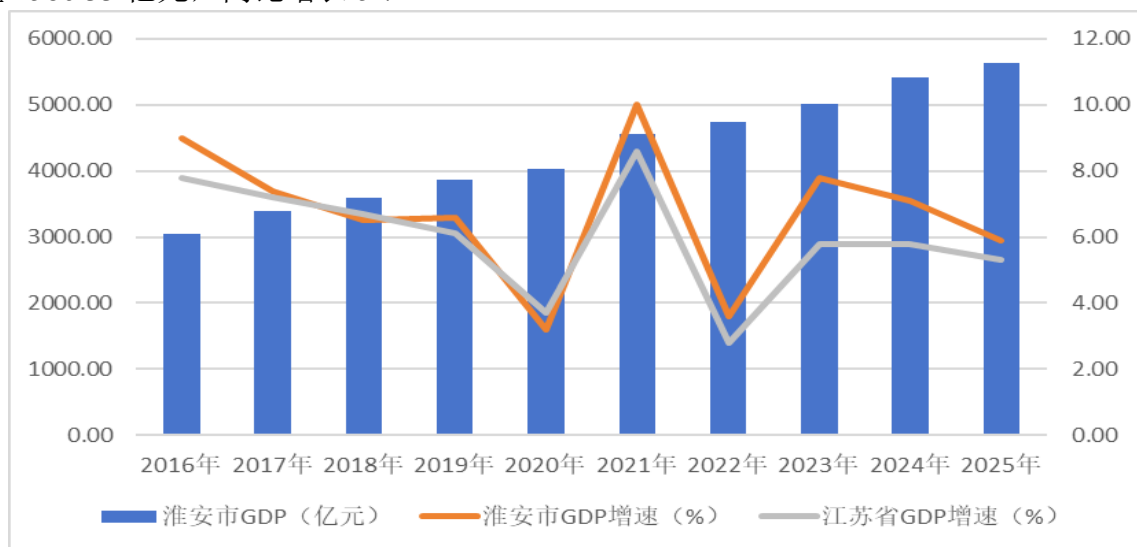
地貌条件较好，水网密布、矿产资源丰富。淮安市地形西高东低，除盱眙县分布少量丘陵岗地外，市域以平原为主，境内水网密布，京杭大运河、淮河干流等 9 条主要河流穿境而过，全国五大淡水湖之一的洪泽湖大部分坐落于辖区内，全市平原、湖泊、丘陵岗地分别占 69.39%、11.39%、18.32%，属典型平原水网地区；过境水量充沛，多年平均水资源总量 31.2 亿立方米，已构建河湖连通、排蓄兼顾的防洪与水资源配置体系；矿产资源品类较多，石盐、芒硝、凹凸棒石黏土保有资源储量居江苏省首位。淮安地貌条件较好，水网密布，矿产资源丰富，为区域产业发展奠定较好自然基础。

持续完善水路、公路、铁路、航空协同发展的立体交通网络。淮安市被明确为全国性综合交通枢纽城市，入选国家综合货运枢纽补链强链支持城市 and 现代流通战略支点城市，持续完善水路、公路、铁路、航空协同发展的立体交通网络。水运方面，淮安依托京杭大运河、淮河、盐河等 9 条过境河流，推进全国内河航运中心建设，基本形成通江达海、绿色智慧、五向放射的干线航道网和大型化、自动化、数智化的内河枢纽港，拥有航道 73 条、码头 94 座、泊位 367 个，航道总里程 1483 公里，三级及以上高等级航道占比全省第二，集装箱吞吐量连续多年位居江苏省内河第一；全市港口货物通过能力和集装箱通过能力分别为 1.6 亿吨和 125.5 万标箱；2025 年，淮安市港口吞吐量 8201.6 万吨，同比增长 0.8%；集装箱吞吐量 61.2 万标箱，同比增长 7.0%。公路方面，十四五末全市公路总里程 13753.434 公里，已建成京沪、长深、盐洛、新扬、淮盐等高速通道，京沪、长深高速淮安段完成四改八扩容，八车道高速里程超 100 公里。铁路方面，淮安站客运量迈入千万时代，高铁四向连通，实现 1 小时联通苏

北、2 小时衔接苏南、4 小时通达北京。航空运输方面，淮安涟水国际机场为苏北重要航空口岸，机场三期扩建工程有序推进。2025 年，航空客运量 200.75 万人次，同比增长 9.5%，货邮吞吐量 9628.13 吨，大幅增长 68.8%。

城镇化稳步提质。截至 2025 年底，淮安市常住人口 449.34 万人，其中城镇常住人口 311.39 万人，常住人口城镇化率达 69.30%，城镇化质量持续提升，城乡收入差距持续收窄。

经济总量持续增长。2023—2025 年，淮安市经济总量持续增长。其中，2025 年，淮安市完成地区生产总值 5630.11 亿元，同比增长 5.9%。分产业看，第一产业增加值 497.32 亿元，同比增长 4.5%；第二产业增加值 2117.55 亿元，同比增长 4.1%；第三产业增加值 3015.24 亿元，同比增长 7.5%。人均 GDP 方面，2025 年淮安市人均 GDP 为 12.49 万元，较上年有所提升，区域发展质量稳步改善。2026 年 1—6 月，淮安市实现地区生产总值 2831.54 亿元，同比增长 4.8%。其中，第一产业增加值 143.33 亿元，同比增长 4.6%；第二产业增加值 1101.87 亿元，同比增长 3.6%；第三产业增加值 1586.33 亿元，同比增长 5.7%。



数据来源：淮安市及江苏省统计公报

图 1.1 淮安市 GDP、GDP 增速及江苏省 GDP 增速

2023—2025 年，淮安市产业结构持续优化；淮安市产业呈双轮驱动格局，依托交通、园区与良好营商环境，链式招引培育新一代信息技术、新能源、汽车及零部件等先进制造业，PCB、光伏产业竞争优势明显；同时发挥省内前列的石盐、芒硝、凹凸棒石黏土资源，做强盐化-凹土特色新材料，部分精细化工产品行业领先。当地农业地理标志品牌丰富，三产占比过半，枢纽物流潜力较大。

2023—2025 年，淮安市三次产业结构持续优化；其中，2025 年三次产业结构比

例为 8.8:37.6:53.6。第一产业发展基础稳固，淮安自然条件优越，是知名“鱼米之乡”与全国重要绿色农副产品生产基地，绿色优质农产品比重达 82.6%，全市拥有“盱眙龙虾”“洪泽湖大闸蟹”“淮安大米”“洪泽芡实”等 131 件地理标志证明商标。工业层面，全市构建“外来链式招商培育支柱产业+本土矿产资源赋能特色细分产业”的双路径发展模式，持续推进“7+3”先进制造业集群体系¹和“353”战略性新兴产业集群²建设，加快形成新一代信息技术、新能源、汽车及零部件、新材料、食品大健康五大主导产业。其中新一代信息技术、新能源、汽车零部件以外部龙头导入为主，依托全国性综合交通枢纽区位、园区载体以及“四最”营商环境发展；新材料产业内部形成分化，既包含引进的金属新材料重大项目，也拥有依托本地矿产发展起来的盐化-凹土特色新材料赛道。具体来看，新一代信息技术为全市工业核心增长引擎，2025 年新一代信息技术产业实现产值 1068.86 亿元，同比增长 18.29%，正式迈入千亿产业集群。淮安市 PCB 印制电路板产业具备全球影响力，形成经开区和涟水县双核心产业布局：经开区集聚全球 PCB 头部厂商鹏鼎控股等头部制造企业，涟水县补齐电子玻纤布、覆铜板等上游基材短板，打通“电子玻纤布—覆铜板—PCB—电子元器件”完整垂直产业链，聚赫新材、巨泰电子等配套企业就近落地，实现“隔墙供应”产业协同；鹏鼎控股在淮累计投资超 390 亿元，年产值超 150 亿元。新能源产业集聚天合光能、捷泰新能源、阿特斯和南高齿等龙头企业，建成全球单体领先的 N 型光伏电池制造基地，光伏产业纳入国家先进制造业集群，2025 年新能源产业产值 569.7 亿元，同比增长 18%，已经形成光伏、储能、风电、氢能多赛道协同发展格局。新材料领域呈现“外来重大项目+本土资源特色赛道”并行格局：一方面落地中天淮安精品钢帘线项目，聚力打造全球钢帘线产业基地；另一方面，淮安石盐、芒硝、凹凸棒石黏土保有储量居江苏省首位，依托独特矿产资源，集聚盐化凹土新材料规上企业超 200 家，吸引中化、中石化、实联集团、山东金岭等大型企业布局，乙烯利、香芹酮等产品产能全球第一，特种聚醚、聚醚胺市场占有率位居全球前三，全市正加快建设全省纤维新材料创新型产业集群、全省一流化工产业创新发展示范基地。汽车及零部件产业处于快速成长期，比亚迪新能源商用车基地落地投产，双环齿轮、韩泰轮胎等龙头企业集聚，初步构建新能源商用车整车+核心零部件配套体系。第三产业方面，现代物流、商贸服务、文旅产业协同发展，依托公-铁-水-空综合交通枢纽优势，枢纽物流经济发

¹ “7+3”先进制造业集群：智能装备及新能源、新能源汽车及零部件、纤维新材料、化工新材料、PCB 电子元器件、绿色食品、生物技术及新医药 7 个优势产业集群；人工智能、集成电路、新兴数字产业 3 个先导产业集群。

² “353”战略性新兴产业融合集群：新一代信息技术、新能源、汽车及零部件等 3 个千亿级产业集群；化工新材料、金属及无机非金属材料、纤维新材料、生物医药大健康、智能制造装备等 5 个五百亿级产业集群；软件和信息服务、人工智能、绿色环保等 3 个百亿级产业集群。

展潜力较大。民营经济方面，依托“四最”营商环境持续激发市场活力，民间投资活跃度较高，在先进制造、现代服务业领域贡献较大，多家企业入选江苏省民营企业百强。

表 1.1 2023—2025 年及 2026 年 1—6 月淮安市主要经济数据

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—6 月
GDP（亿元）	5015.06	5413.02	5630.11	2759.01
GDP 增速（%）	7.8	7.1	5.9	6.8
三次产业结构	9.23:40.34:50.43	8.89:38.81:52.29	8.83:37.61:53.56	/
人均 GDP（元）	11.03	11.95	12.49	/
固定资产投资增速（%）	10.4	13.3	-5.4	5.3

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

政策叠加赋能，区域长期发展潜力较好。自 2018 年起，中央、江苏省及淮安市先后出台系列区域及产业扶持政策，确立淮安淮河生态经济带核心城市定位，支持其建设综合交通枢纽与先进制造业基地。“十四五”阶段，江苏省省级政策引导淮安培育新一代信息技术、光伏新能源、绿色食品产业集群；市级配套政策持续落地，围绕光伏、储能、新能源汽车零部件、PCB、集成电路等重点领域，构建“7+3”先进制造业集群体系，推进企业智改数转与产业链强链补链，壮大优势产业规模。十五五规划期内，淮安提出加快发展新质生产力，打造“353”战略性新兴产业集群做强千亿级产业集群，前瞻布局低空经济、机器人等未来产业，持续夯实长三角北部产业科创高地基础，区域产业升级、项目落地具备持续政策加持。

表 1.2 2018 年以来中央、江苏省和淮安市促进经济发展的相关政策

政策	发布时间	发布机构	主要内容
《淮河生态经济带发展规划》	2018 年 10 月	国家发改委等部委	将淮安定位为淮河生态经济带核心城市，建设综合交通枢纽、先进制造业基地，推进流域生态保护与产业协同，打通淮河出海通道
《江苏省“十四五”制造业高质量发展规划》	2021 年 6 月	江苏省人民政府	支持淮安重点培育新一代信息技术、光伏新能源、绿色食品产业集群，布局半导体、PCB、光伏电池重大项目
《淮安市加快推进新能源产业高质量发展实施方案》	2023 年 5 月	淮安市人民政府	围绕光伏、储能、新能源汽车零部件等方向，强化产业链招商、要素保障，打造国家级光伏先进制造业集群
《市政府关于推动“7+3”先进制造业集群高质量发展的实施意见》	2024 年 3 月	淮安市人民政府	构建 7 大主导产业+3 个特色产业集群体系，支持智改数转、产业链补短板，壮大 PCB、光伏、钢帘线、绿色食品优势产业
《淮安市新一代信息技术产业高质量发展行动计划（2025—2027）》	2025 年 2 月	淮安市人民政府	聚焦 PCB、集成电路、新型显示，目标打造千亿级新一代信息技术产业高地，强化创新平台建设、龙头企业培育
《淮安市国民经济和社会发展的第十五个五年规划纲要》	2026 年 1 月	淮安市人民代表大会	十五五（2026—2030 年）时期，因地制宜发展新质生产力，构建“353”战略性新兴产业集群，做强三大千亿级产业集群，布局低空经济、机器人等未来产业；推进现代化综合交通体系建设，巩固淮河生态经济带核心城市定位，打造长三角北部重要

			产业科创高地
--	--	--	--------

资料来源：公开资料，联合资信整理

（二）淮安市财政实力及债务情况

2023—2025 年，淮安市一般公共预算收入持续增长，收入规模位居江苏省中下游，收入质量良好；财政自给能力中等，财政收支平衡对上级补助依赖程度较高；政府性基金收入受土地市场成交影响持续下降；地方政府债务余额持续增长，政府债务负担较重。

表 1.3 2023—2025 年淮安市主要财政数据

项目	2023 年	2024 年	2025 年
一般公共预算收入（亿元）	316.6	325.5	335.3
一般公共预算收入增速（%）	5.5	2.8	3.0
税收收入（亿元）	239.3	249.7	260.4
税收占一般公共预算收入比重（%）	75.6	76.7	77.7
一般公共预算支出（亿元）	717.4	742.5	718.4
财政自给率（%）	44.1	43.8	46.7
政府性基金收入（亿元）	435.9	370.7	311.6
上级补助收入（亿元）	316.6	363.90	294.44
地方政府债务余额（亿元）	832.7	1031.3	1304.6
政府债务率（%）	77.9	97.3	138.6
政府负债率（%）	16.6	19.1	23.2

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%

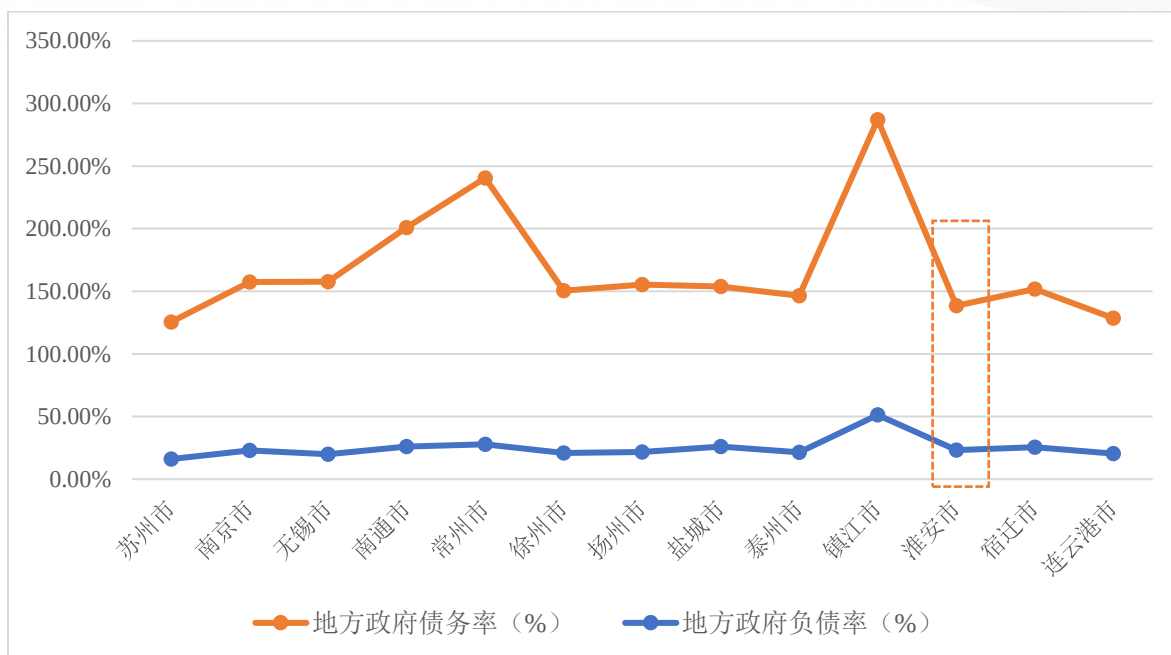
2.地方政府债务=政府一般债务+政府专项债务

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

淮安市整体债务负担较重，在江苏省各地级市中处于中上游水平。2025 年，淮安市地方政府债务率和地方政府负债率分别为 138.6%和 23.2%，在江苏省各地级市中分别排名第 3 位和第 8 位（按照债务负担从低到高排序）。



资料来源：江苏省 2025 年决算报告及各市决算报告，联合资信整理

图 1.2 2025 年底江苏省各地级市地方政府债务率与地方政府负债率

（三）淮安市债务化解情况

淮安市坚持“在发展中化债、在化债中发展”，通过债务置换、压实县区责任、平台市场化退出等方式推进债务治理，2025 年完成化债清欠任务，截至 2026 年 9 月底 69 家融资平台实现退出，市级核心城投完成转型，风险缓释取得阶段性成效。城投利差自 2023 年 9 月显著收敛，目前基本持平全省水平，化债成效得到市场定价认可。下一步，淮安将按照“十五五”规划，强化全口径债务穿透监管，落实一揽子化债方案，严控新增、化解存量，防范风险反弹及跨领域传导，实现发展与风险防控良性循环。

债务管控方面，淮安市坚持在“发展中化债、在化债中发展”，落实债务管理“三个转变”要求，化债重心逐步向严防债务风险反弹、阻断跨领域风险传导转变，围绕债务化解构建“争取政策-规范置换-统筹财力-管控风险”闭环：一方面积极争取上级置换债、新增专项债及中央预算内、“两重两新”、政策性金融工具等政策支持，规范开展存量债务置换，严把项目入库关、强化债券全生命周期绩效管理，将法定债务余额控制在省核限额内，并优先保障重点项目、加大科技投入以培育新动能；另一方面压实县区属地化债主体责任，兜牢“三保”底线，对高风险区域实行投资提级审批，指导盘活闲置低效资产多渠道筹资。同时统筹财政财力、奖补与债券资源，协同推进清欠民企账款和存量 PPP 规范处置，持续消化并严控新增财政暂付款；开展国企“削峰降本”专项行动，通过利率指导、银企对接和数字化监管平台压降综合融资成本，2025 年淮安市顺利完成年度化债及清欠任务，国企存量融资综合成本较上年

末下降 20 个基点，推动融资平台剥离政府融资职能、向市场化实体化转型。在此基础上建立覆盖法定债务、隐性债务和平台经营性债务的全口径穿透式动态监测体系，落实债务问责倒查，严守不新增隐性债务、不虚假化债底线，强化国企重大投资前置审核与“纪巡审财”协同监督，完善风险预警应急和财政支出责任管控，推动发展与防险良性循环。根据淮安市十五五规划，淮安市未来将提高风险防范能力，有序化解房地产、地方政府债务、经济金融、能源等重点领域风险，完善政府债务管理体系，严格落实地方政府债务限额和预算管理，落实一揽子化债方案，遏制新增隐性债务，合规高效化解存量隐性债务，深化全口径债务穿透式监测，兜牢兜实基层“三保”底线。

表 1.4 2025 年以来淮安市区（县）债务管控的相关政策

区域	发布时间/机构	主要内容
淮安区	2025 年 1 月，淮安区人民政府	强化过紧日子要求，实行零基预算管理，有序规范清理编外用工，压降购买服务费用，开展财政重点绩效评价，政府债务率风险等级连续五年绿色、全市唯一。
	2025 年 4 月，淮安区财政局	承担地方政府债务管理工作，负责政府债务余额限额管理，组织开展地方债券发行。防范化解政府隐性债务风险，规范举债融资机制，构建“闭环”管理体系，严控法定限额内债务风险，着力防控隐性债务风险，督促镇（街道）有效落实隐性债务化解方案，牢牢守住不发生系统性风险的底线。2025 年成功发行 9.01 亿元新增专项债券，保障全区 10 个重点项目建设，资金做到专款专用、专账核算。
清江浦区	2025 年 1 月，清江浦区人民政府	牢固树立“过紧日子”思想，“三公”经费和一般性支出有效压减，政府债务风险水平总体可控。全面加强政府债务风险管控，严控经营性债务规模、持续压降综合成本，严厉打击非法金融活动，牢牢守住不发生系统性风险的底线。
	2025 年 1 月，清江浦区财政局	积极稳妥防范化解地方债务风险，加大债务动态跟踪监测力度，全面完成年度化债任务。加强国有企业监管，强化平台公司经营性债务管控，开展高成本经营性债务压降，压降完成率达 100%。积极争取再融资债券并全部完成隐债置换，置换完成进度全市最快。2025 年安排置换存量隐性债务限额 16.84 亿元，申请发行再融资债券 23.58 亿元用于偿还到期债券本金及化解债务。
涟水县	2025 年 1 月，涟水县人民政府	加强县属国有企业监管，规范投融资行为，防范和控制财务风险。统筹各类财政资金，加快存量隐性债务化解，超额完成全年化债任务，经营性债务融资成本压降至 5.16%。
	2025 年 4 月，涟水县财政局	承担地方政府债务管理工作，负责政府债务余额限额管理。防范化解政府隐性债务风险，规范举债融资机制，构建“闭环”管理体系，严控法定限额内债务风险，着力防控隐性债务风险，督促县相关单位、镇（街道、园区）有效落实隐性债务化解方案，牢牢守住不发生系统性风险的底线。
金湖县	2025 年 1 月，金湖县人民政府	加强财政资源和预算统筹，压减一般性支出，优先保障“三保”支出，暂缓和调整投资项目 73 个，全面完成年度化债任务。严格规范县管国有企业融资行为，重大投融资行为提级管理率达 100%，综合融资成本进一步下降。
	2025 年 12 月，金湖县财政局	强化“红线”意识，规范各项融资举债行为，加强对融资平台、政府购买服务等融资行为的监管，坚决杜绝违法违规融资举债。严格管控融资规模和融资成本，执行债务管控要求，对新上项目提级管理，并将债务规模与融资成本（上限 7%）控制在市定目标以内。加强全口径债务管控。一是强化债券资金管理。坚持必须、效益、节约的原则组织申报债券资金，全年共获批发行新增一般债券项目 6 个（0.7 亿元）、新增专项债券项目 4 个（0.84 亿元），

		政府债务严格控制在限额以内。二是统筹落实化债资金。加快推进经营性用地推介、挂牌、出让，统筹置换债券及自有财力，月底之前圆满完成全年化债目标。
淮阴区	2026 年 1 月，淮阴区财政局	承担地方政府债务管理工作，负责政府债务余额限额管理，配合地方债券发行。防范化解政府隐性债务风险，规范举债融资机制，构建“闭环”管理体系，严控法定限额内债务风险，着力防控隐性债务风险，督促各部门、镇（街道）有效落实隐性债务化解方案，牢牢守住不发生系统性风险的底线。
盱眙县	2025 年 11 月，盱眙县政府	以严守国企平台全口径债务增幅控制在 13% 以下、新增融资综合利率 5% 以下、严控新增用人、地方债务终身问责、严禁虚假化债“五条红线”为刚性底线，系统构建“七维协同”债务风险防控体系。严格执行 50 万元以上报县级审批、100 万元以上报市级核准，从源头规范投资行为。积极争取政策性银行长期低息贷款，全力推进信用评级提升与非标融资清零，开展“削峰行动”置换高成本融资。
洪泽区	2025 年 1 月，洪泽区人民政府	坚决防范化解金融风险，超额完成政府性债务化解年度任务，发行地方政府再融资债券 5.7 亿元，经营性债务综合融资成本再降 0.3 个百分点。
	2025 年 1 月，洪泽区财政局	进一步深化财政改革，重点领域风险化解有序有效。全面落实支持实体经济发展系列政策，全力配合相关部门做好超长期国债、中央预算内资金、专项债向上争取工作。强化财政监督管理，积极参与“纪巡审财统”联动监督，紧盯重点领域开展财政监督检查和绩效评价。

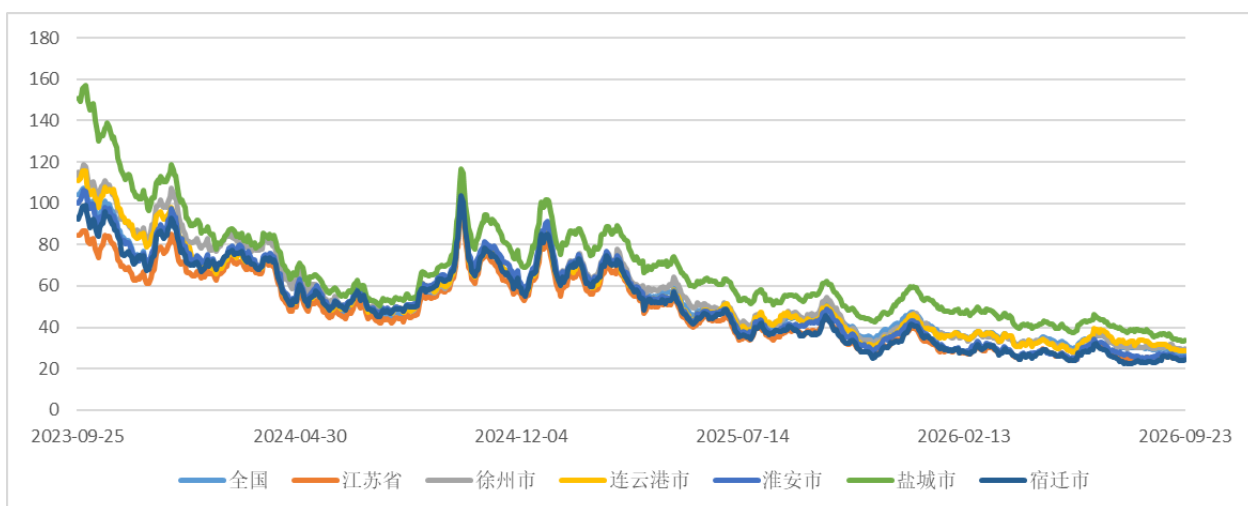
资料来源：联合资信根据公开资料整理

融资平台退出方面，淮安市融资平台退出推进力度较大，呈现“早期名单调出+近年批量官方退出”的两阶段特征，根据公开信息统计，截至 2026 年 9 月底，淮安市累计披露融资平台退出记录 78 条、涉及 69 家主体，其中发债主体 26 家、存量债券 1354.99 亿元；退出实现各区县全覆盖，市级平台退出记录最多达 24 条，其次为清江浦区 18 条、洪泽区 16 条、盱眙县 7 条、涟水县 6 条、淮阴区 3 条、淮安区 2 条、金湖县 2 条。2023 年为退出高峰，当年合计 51 条退出记录（包含 33 条政府官方批量退出），退出企业主要集中于清江浦区 17 家，洪泽区 16 家，盱眙县和涟水县各 5 家，以未发债的区县级国有中小企业为主，属于批量“削峰整合”，早期 2013—2022 年主要通过募集说明书作出“已调出银监会融资平台名单”“不承担政府融资职能”“自 2015 年 1 月 1 日起新增债务依法由发行人偿还”的声明。对应国发〔2014〕43 号文后的名单制退出，2023 年以来则以政府或企业正式公告形式，明确“自公告之日起退出政府融资平台，作为独立市场化经营主体运营，不再承担政府融资职能”，契合中央一揽子化债及融资平台“退平台”政策导向，淮安市国有联合投资发展集团有限公司、淮安市交通控股集团有限公司、淮安市城市发展投资控股集团有限公司、淮安开发控股有限公司等市级核心发债平台均已完成市场化转型声明，2024 年以来仍持续有大型平台披露退出；整体看，淮安融资平台剥离政府融资职能、向市场化实体转型工作覆盖面广、延续性强，与当地“在发展中化债、推动平台退平台”的政策导向相契合，区域融资平台数量压减和债务风险缓释取得阶段性成效。

负面舆情方面，2018—2022 年，淮安市部分区县级平台出现过零星商业票据逾期相关舆情，主要集中于区县层级主体，市级核心城投公开市场债券未发生违约。2023

年以来，公开资料中未查询到市级层面债券、非标债务实质性违约事件；市级重点城投主体信用评级保持稳定，未出现评级下调。

利差方面，从全国层面来看，截至 2026 年 9 月 23 日，江苏省城投利差 24.66BP，较全国平均水平低 2.61BP，整体城投信用表现优于全国。省内城投市场形成明显梯队分化：南京、苏州为第一梯队；淮安等多数城市集中在第二梯队；连云港、徐州和盐城处于第三梯队；省内各地级市利差的分化程度较 2023 年高点显著收敛，当前高低城市利差差距约 12BP，远低于 2023 年 95.64BP 的历史极值。从苏北五市利差看，**淮安市城投利差 25.69BP**，在苏北五市中排第四位，仅高于宿迁，较苏北利差最高的盐城低约 7.93BP，风险溢价处于苏北中等偏低区间；2023 年 9 月至今，淮安利差从 100.21BP 大幅下行 74.52BP，降幅 74.36%，**利差显著收敛**。目前淮安市城投企业利差与江苏省均值仅相差 1.03BP，对比 2023 年 9 月高于全省近 16BP 的状态，市场已经对淮安化债成效完成定价。



资料来源：联合资信根据预警通数据整理

图 1.3 苏北五市城投债利差对比情况（单位：BP）

二、淮安市区（县）经济及财政状况

（一）淮安市区（县）经济实力

淮安市下属区（县）整体经济发展水平在江苏省内处于中游，区域间存在一定差异。各区（县）中，淮安区整体经济实力最强，洪泽区人均 GDP 水平最高。

区域规划方面，淮安市下辖 4 区（清江浦区、淮安区、淮阴区、洪泽区）、3 县（涟水县、盱眙县、金湖县），另设有经开区、淮安高新区等园区。

根据《淮安市国土空间总体规划（2021—2035）》，淮安市城市定位为长三角北部现代化中心城市、全国性综合交通枢纽、江淮现代产业高地和大运人文魅力名城，

未来构建成“两带三片区、一核一走廊”的国土空间总体格局。“两带”指大运河文化带和淮河生态经济带。“三片区”指北部田园、中部都市、南部水乡3个片区。“一核”即淮洪涟一体化发展形成的都市区核心，包括淮安主城区和洪泽、涟水副城，是全市城镇化、先进制造和枢纽经济核心。“一走廊”是指宁淮城镇发展走廊，穿越盱眙县、金湖县、洪泽区、淮安主城区、涟水县等沿线地区，通过长深高速、宁淮城际等快速交通，积极承接南京产业、创新、文化等优势资源转移，打造成为区域大循环主通道。淮安市强化全市全域全要素统筹，加强生态、农业、城镇空间的整体谋划，拓展区域城镇联系，优化市域空间组织，促进中心城市集聚，以发展带与发展轴联系要素、集聚人口、推进新型城镇化，优化城乡资源配置和全域国土空间总体格局。



数据来源：公开资料，联合资信整理

图 2.1 淮安市区（县）区域分布图



数据来源：公开资料，联合资信整理

图 2.2 淮安市国土空间规划（2021—2035 年）

产业布局方面，淮安市围绕“333”现代产业集群，重点发展新一代信息技术、绿色食品、新型装备制造三大制造业，生态文旅、现代物流、现代商贸三大服务业，以及“三特”现代农业，中远期构建智造创新、枢纽服务经济、生态健康经济三大新经济集群。

空间上构建“一轴一核多点”创新要素配置格局，以宁淮创新轴、市区创新集聚核和县区专精化创新转化基地为支撑，依托经开区、淮安高新区两大国家级园区，联动涟水空港、高铁东站、新港三大枢纽片区，推动产业与枢纽深度融合，并围绕大运河、洪泽湖、白马湖等生态文化片区培育休闲旅游、健康体验、文化创意等新经济业态。各区县支柱产业情况见下表。

表 2.1 淮安市各区（县）重点发展产业及国家级平台分布情况

区（县）	支柱/优势/特色产业	上市公司数量及名称	国家级开发区及省级开发区（园区）
淮安区	重点打造高端装备制造、新一代信息技术、生物医药等主导产业，积极培育盐穴综合利用、电商物流等特色优势产业。	2（苏盐井神、共创草坪）	淮安经济开发区、淮安工业园区、经开区
清江浦区	重点打造新一代信息技术、高端装备制造、生物医药及大健康等主导产业，积极培育专科化学药、半导体发光器件及封装材料、休闲食品等特色优势产业。	2（威博液压、汉邦科技）	清江浦经济开发区
涟水县	重点打造绿色食品、新一代电子信息、智能装备及新能源、纤维新材料等主导产业，积极培育大健康食品、高端 PCB、储能电池及自动化装备、特种玻纤等特色优势产业。	1（今世缘）	涟水经济开发区
淮阴区	重点打造高端装备制造及汽车零部件、生物制造和大健康、新材料和新能源、新一代信息技术等主导产业，积极培育汽车轻量化零部件、金属及纤维复合材料、图像传感器芯片制造及封装应用等特色优势产业。	1（纽泰格）	淮安高新区
盱眙县	重点打造有色金属及型材加工制造、新材料、新一代信息技术、高端装备等主导产业，积极培育凹土新材料、龙虾繁养及精深加工等特色优势产业。	0	盱眙经济开发区
洪泽区	重点打造纤维新材料、智能装备、大健康等主导产业，积极培育绿色低碳差异化纤维等特色优势产业。	0	洪泽经济开发区
金湖县	重点打造高端装备制造、新材料、大健康等主导产业，积极培育能源装备、绿色循环再生材料、体育健身器材、仪表线缆、功能性材料、绿色食品及保健品等特色优势产业。	0	金湖经济开发区

注：上市公司数量为截至 2026 年 9 月底数据

资料来源：公开资料，联合资信整理

经济发展方面，淮安市各区（县）经济发展呈现差异化特征。2025 年，淮安区 GDP 排名第一，与清江浦区、涟水县和淮阴区 GDP 均超过 800 亿元，为第一梯队区县；盱眙县、洪泽区和金湖县 GDP 处于第二梯队，与第一梯队存在一定差距。从经济增速看，2025 年除淮阴区（5.60%）外，其他区（县）经济增速均超过 6.00%，其中金湖县增速最高（6.50%）。人均 GDP 方面，洪泽区人均 GDP 最高，为 17.86 万元；盱眙县人均 GDP 最低，为 10.23 万元。城镇化水平方面，根据已获取的数据，清江浦区城镇化率最高，为 94.74%；淮安区城镇化率最低，为 58.60%。

表 2.2 2025 年淮安市各区（县）GDP 及增速情况

区（县）	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
淮安区	883.53	6.20	11.42	77.34	58.60	10.6：38.8：50.6
清江浦区	832.61	6.10	14.10	58.93	94.74	2.0：22.6：75.4
涟水县	827.79	6.20	10.32	80.25	58.74	10.7：45.2：44.1
淮阴区	801.39	5.60	11.02	72.73	60.96	11.0：33.6：55.4

盱眙县	606.08	6.20	10.23	59.23	63.36	14.8: 32.1: 53.1
洪泽区	501.67	6.30	17.86	27.99	/	10.8: 32.5: 56.7
金湖县	500.36	6.50	17.49	28.49	63.92	12.2: 39.4: 48.4

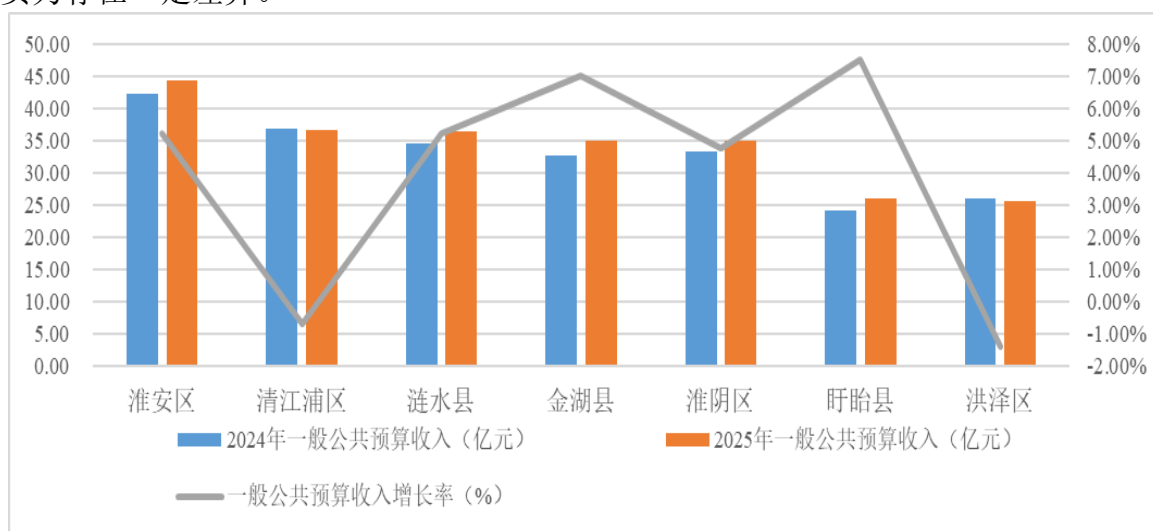
注：淮安区、涟水县和淮阴区人均 GDP 为计算值，计算公式为各区 GDP/常住人口；“/”代表数据未获取
资料来源：公开资料，联合资信整理

（二）淮安市各区（县）财政实力及债务情况

1. 财政收入情况

2025 年，淮安市各区（县）财政实力存在一定差异；除清江浦区和洪泽区外，其他区（县）一般公共预算收入均实现同比增长，税收收入质量整体良好；多数区（县）政府性基金收入呈负增长，基金收入承压明显；上级补助方面，盱眙县和涟水县对上级补助依赖程度最高，清江浦区依赖相对较低。

一般公共预算收入方面，2025 年，淮安区收入最高（44.38 亿元）；清江浦区、涟水县、金湖县、淮阴区处于中等水平，在 34.00~37.00 亿元之间；盱眙县、洪泽区相对较低，均未达到 26.00 亿元，其中洪泽区最低（25.51 亿元）。整体来看，2025 年各区（县）一般公共预算收入同比有增有降。增速方面，2025 年，淮安市各区（县）一般公共预算收入增速分化明显，盱眙县增幅最高（7.50%），金湖人次之（7.00%），淮安区、涟水县和淮阴区增速均介于 4.5%~5.5% 之间；清江浦区（-0.72%）和洪泽区（-1.40%）为负增长，其中洪泽区降幅最大。总体来看，淮安市各区（县）之间财政实力存在一定差异。

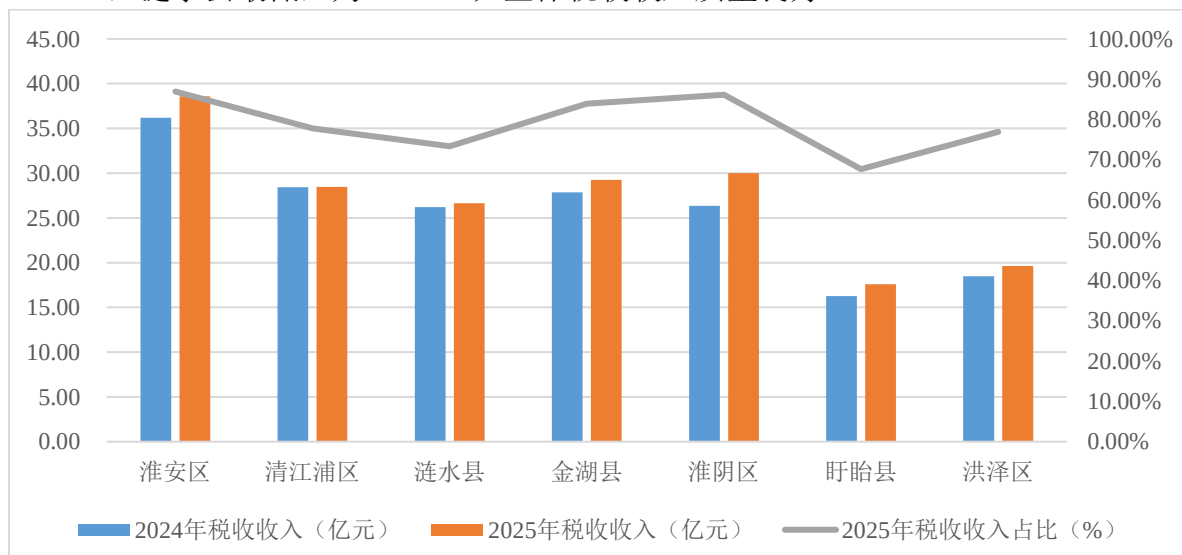


资料来源：公开资料，联合资信整理

图 2.3 2024—2025 年淮安市各区（县）一般公共预算收入及增长率情况

税收收入方面，2025 年，淮安市下属各区（县）税收收入同比均有所增长，其中淮阴区税收收入同比增长 13.85%，增幅最大；盱眙县增长幅度次之，为 7.99%；清江

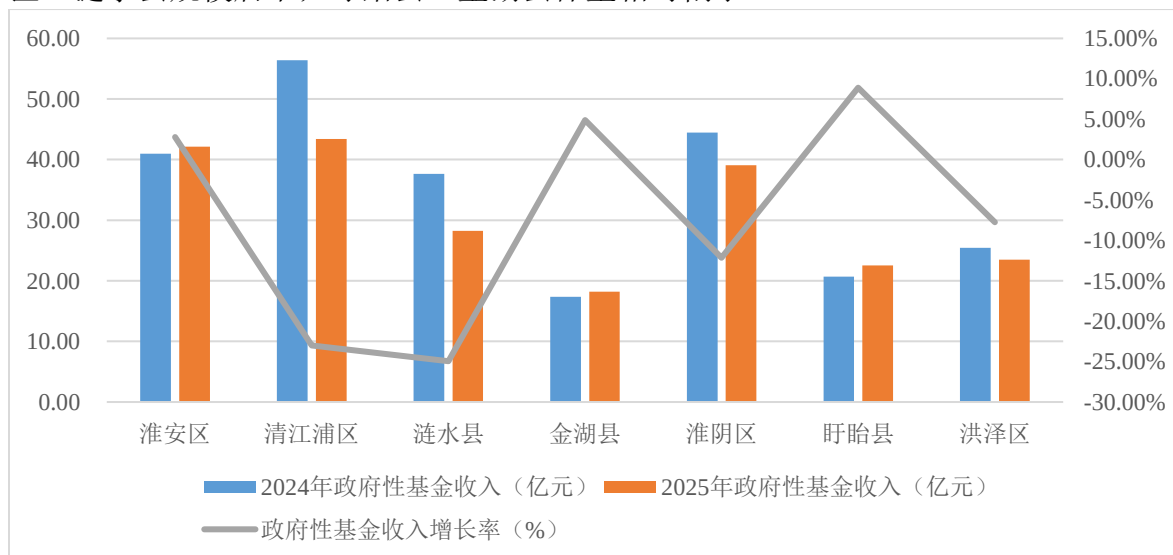
浦区同比增长 0.14%，增幅最小。从税收收入占比看，除盱眙县（67.67%）外，淮安市下属各区（县）税收收入占比基本在 70.00%~87.00% 区间，其中淮安区最高，为 86.93%，涟水县最低，为 73.38%；整体税收收入质量良好。



资料来源：公开资料，联合资信整理

图 2.4 2024—2025 年淮安市各区（县）税收收入及占比情况

政府性基金收入方面，2024—2025 年，淮安市整体政府性基金收入呈下滑态势，区县规模差异明显：清江浦区、淮安区、淮阴区政府性基金收入体量位居前列；洪泽区、涟水县规模居中；盱眙县、金湖县体量相对偏小。



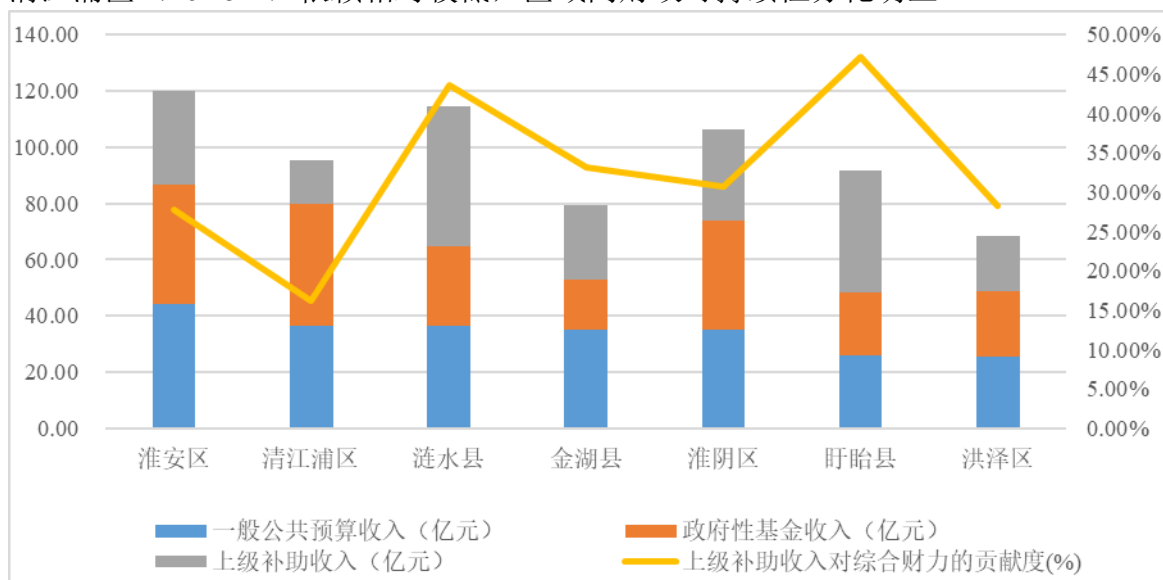
资料来源：公开资料，联合资信整理

图 2.5 2024—2025 年淮安市各区（县）政府性基金收入情况

从综合财力情况看，2025 年，淮安区、涟水县综合财力均超 110 亿元，综合财力较强；淮阴区、清江浦区、盱眙县综合财力介于 90~110 亿元，处于中等水平；金湖

县、洪泽区综合财力不足 80 亿元，财力规模相对偏弱。

从财力结构看，淮安市各区（县）财政自主能力分化明显。金湖县一般公共预算收入占综合财力比重最高（43.94%），清江浦区（38.33%）、洪泽区（37.31%）和淮安区（37.02%）次之，四地财政自主能力相对较强；盱眙县占比最低（28.30%），对上级补助和基金收入依赖较重。政府性基金收入占比方面，除涟水县、金湖县和盱眙县外，淮安市其他区政府性基金收入占综合财力的比重均超过 30%；其中清江浦区占比最高，为 45.52%，淮阴区（36.65%）和洪泽区（34.34%）占比亦较高。上级补助依赖度方面，盱眙县（47.17%）和涟水县（43.67%）的综合财力对上级补助依赖最高，清江浦区（16.15%）依赖相对较低，区域间财政可持续性分化明显。



资料来源：公开资料，联合资信整理

图 2.6 2025 年淮安市各区（县）综合财力构成情况

2. 债务情况

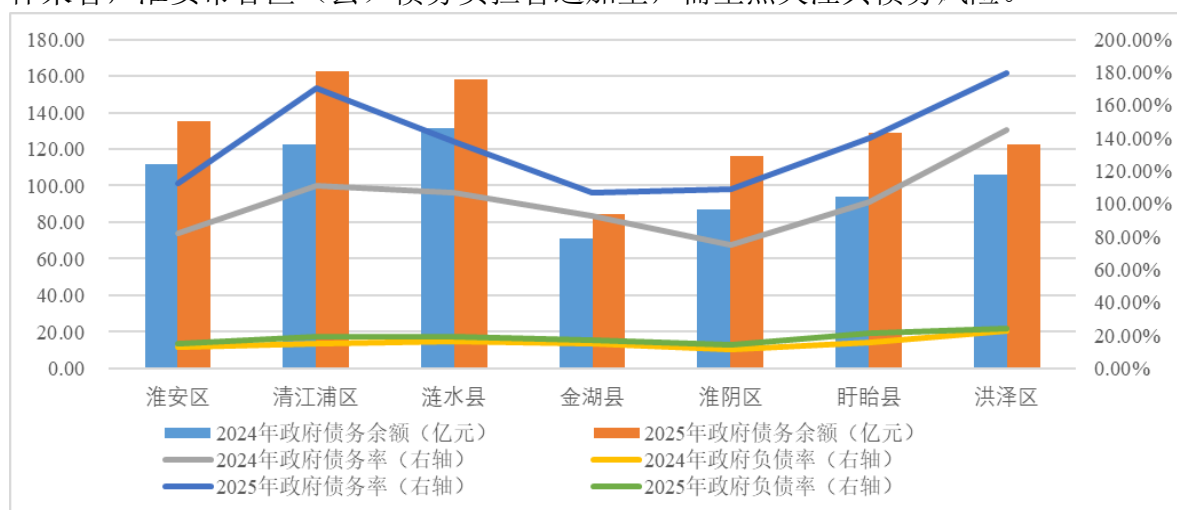
2025 年以来，淮安市各区（县）政府债务余额均保持增长，各区（县）债务负担水平差异较大且整体有所加重；其中，清江浦区政府债务规模最大，洪泽区债务负担最重。

截至 2025 年底，淮安市各区（县）政府债务余额均保持增长。其中，清江浦区债务规模最大，为 162.77 亿元，涟水县、淮安区的债务规模亦位居前列，金湖县最低（84.51 亿元）。

政府负债率方面，2025 年，淮安市各区（县）政府负债率均有所提升，区域间差异较小，均位于 14.00%~25.00% 之间；其中，洪泽区政府负债率最高（24.44%），盱眙人次之（21.23%），淮阴区最低（14.46%）。

政府债务率方面，2025 年，淮安市各区（县）政府债务率均增幅明显，各区（县）

之间债务负担水平相差较大，其中洪泽区政府债务负担最重（179.33%），清江浦区次之（170.60%），金湖县最低（106.52%）。从政府债务率增速看，2025 年，除金湖县外，其余区县政府债务率增速均超过 30 个百分点；其中，清江浦区增速最快，同比增长 59.17 个百分点，盱眙县次之（增长 39.16 个百分点）、此外洪泽区、淮安区、淮阴区和涟水县增速均超过 30 个百分点，金湖县最低（增长 13.96 个百分点）。整体来看，淮安市各区（县）债务负担普遍加重，需重点关注其债务风险。



资料来源：公开资料，联合资信整理

图 2.7 2024—2025 年底淮安市各区（县）政府债务率与政府负债率情况

三、 淮安市城投企业偿债能力³

（一）淮安市城投企业概况

淮安市存续发债城投企业数量较多，高信用等级主体向市本级集中。

截至 2026 年 9 月 22 日，淮安市有存续债券的城投企业共 31 家；区域分布上，市本级 16 家，清江浦区、淮安区和金湖县各 3 家，洪泽区和盱眙县各 2 家，淮阴区和涟水县各 1 家。级别分布上，AAA 企业共 7 家，以市本级为主（6 家），涟水县出现首家区县 AAA 城投企业。AA⁺企业共 10 家，市本级 6 家，清江浦区为 2 家，淮安区和淮阴区各 1 家；AA 企业共 13 家，其中市本级 4 家，区县 9 家（金湖县 3 家，盱眙县 2 家，洪泽区 2 家，淮安区 1 家，清江浦区 1 家）；无级别城投企业 1 家；AAA、AA⁺高信用等级资源向市本级集中，仅涟水县实现区县层面 AAA 突破，其余县域平台普遍以 AA 评级为主。

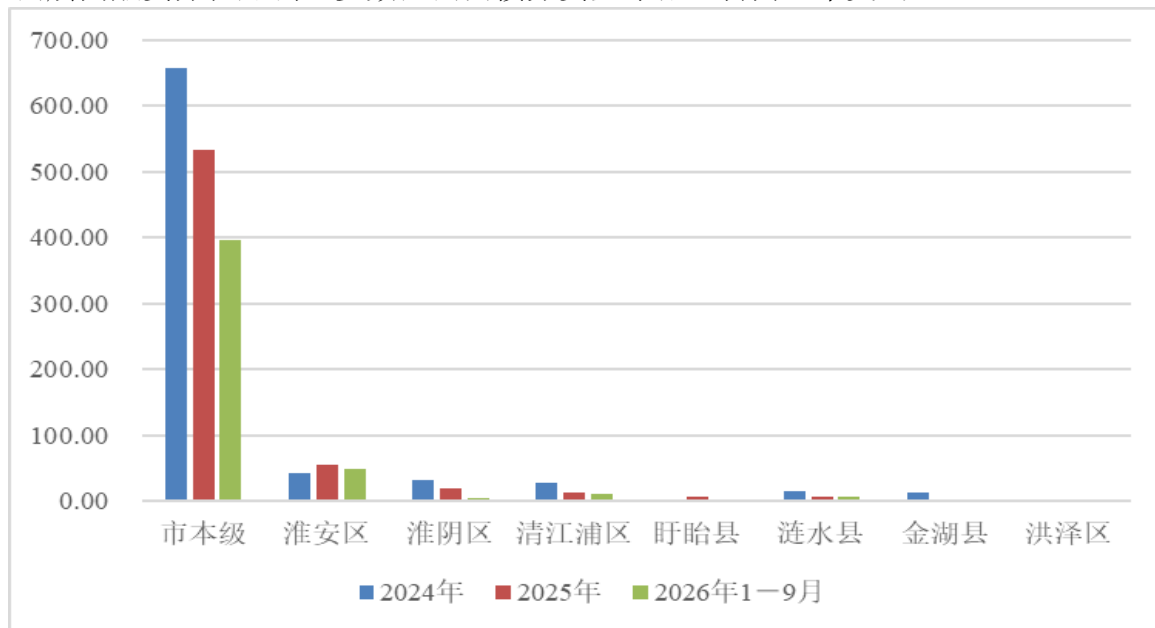
（二）淮安市城投企业发债情况

³ 本部分仅研究有存续债券的淮安市城投企业

2025 年，淮安市发债城投企业债券发行规模同比下降；发行主体以市级、级别以 AA⁺为主。2025 年起全市城投债由净流入转为大额净偿还，2026 年 1—9 月仍延续净偿还态势。

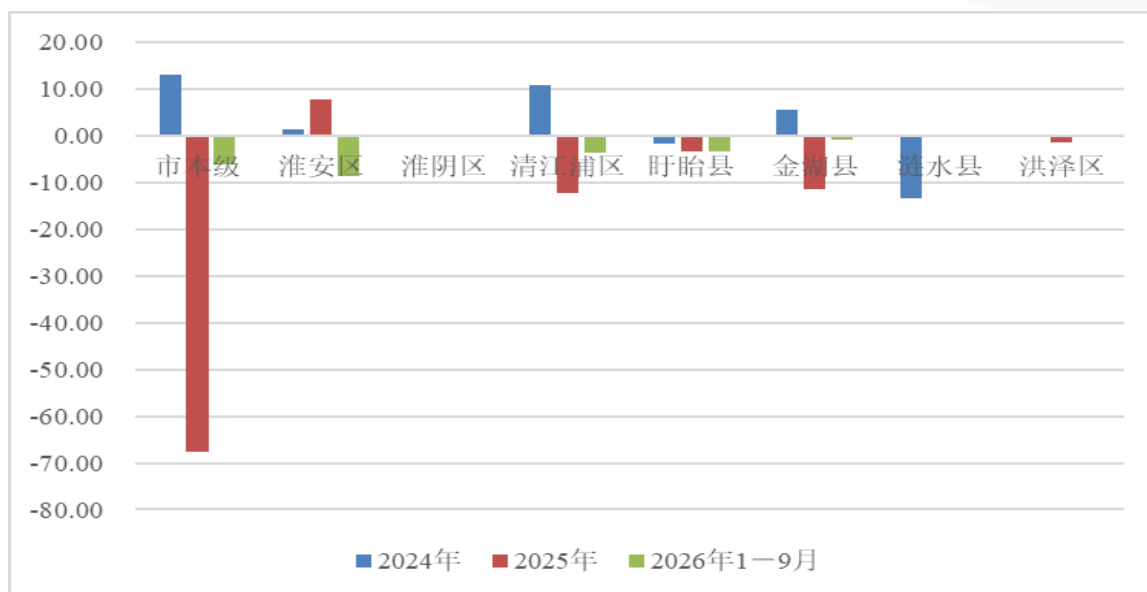
2025 年，淮安市共有 20 家城投企业发行债券，发行规模 639.31 亿元，同比下降 19.15%。2026 年 1—9 月发行规模达 482.43 亿元，为 2025 年全年的 75.46%。从发行主体区域分布看，2025 年市本级发债规模占全市 83.48%；淮安区次之（占 8.79%），淮阴区占 3.11%；清江浦区、金湖县、涟水县、盱眙县占比均不足 2%，洪泽区当年无新增城投债发行。从主体评级结构看，2025 年 AAA、AA⁺、AA 级城投发行债券金额占比分别为 30.27%、56.91%和 12.82%，AA⁺级别城投企业成为发债主力。

从债券发行净融资看，2024 年淮安市债券净融资为 15.53 亿元，整体呈净流入态势。其中，市本级、清江浦区和金湖县为主要融资贡献区域，合计 29.21 亿元，涟水县净流出 13.50 亿元；2025 年，受化债政策推动债务化解影响，全市债券净融资转为 -88.88 亿元，进入大额净偿还阶段，除淮安区小幅净流入 7.65 亿元、淮阴区净流入 0.10 亿元外，其余区县全部为净流出，市级平台是偿债主力，净偿还规模达 67.72 亿元；2026 年 1—9 月延续净偿还态势，全市债券净融资 -23.08 亿元，淮安区由 2025 年的融资正贡献转为净偿还（-8.65 亿元），盱眙县连续三年保持净偿还，洪泽区、涟水县本年债券融资持平，整体看淮安市城投债券融资端持续承压，债务滚动压力抬升，区县层面融资分化加剧，多数区县由债券资金净流入转向还本支出。



数据来源：联合资信根据 Wind 整理

图 3.1 淮安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 淮安市发债城投企业债券净融资情况（单位：亿元）

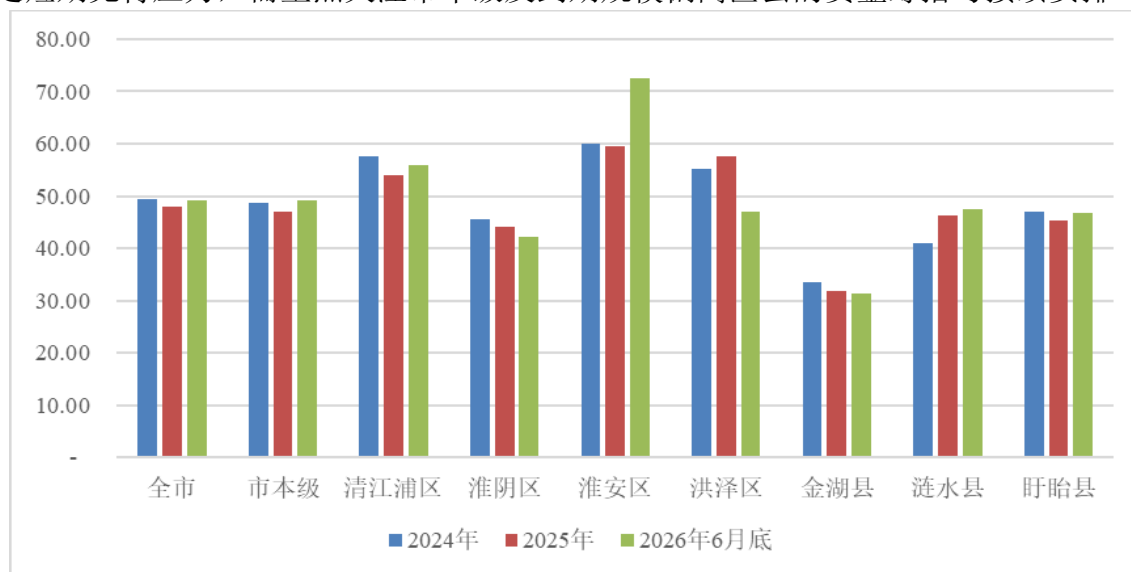
（三）城投企业偿债能力分析

截至 2025 年底，淮安市发债城投企业债务规模小幅扩张，全市货币资金对短债保障整体改善，但市本级、淮阴区流动性仍偏弱；2026 年上半年区域融资环境回暖，但淮阴区、涟水县再融资承压。市本级财力覆盖倍数最低但融资渠道更强，部分财力指标较好的区县仍存在流动性短板，需持续关注债务扩张及筹资净流出区域的偿债接续风险。

截至 2025 年底，淮安市发债城投企业全部债务规模 4903.86 亿元，同比增长 2.38%，区域债务小幅扩张，各区县债务走势分化，其中市本级债务体量最大（2965.48 亿元），涟水县债务增幅最高（29.80%），市本级、洪泽区、淮安区、清江浦区债务有所增加，淮阴区、金湖县、盱眙县债务同比压降；2026 年 6 月底全市全部债务增至 5177.03 亿元，较 2025 年底增长 5.57%，债务总量增速抬升，市本级、淮安区、涟水县、清江浦区和盱眙县债务有所增长，其他区县债务规模有所压降。

债务负担方面，2025 年底，淮安市发债城投企业资产负债率和全部债务资本化比率分别为 55.38%和 48.17%，同比分别下降 0.51 个百分点和 1.17 个百分点。分区域看，淮安区和洪泽区全部债务资本化比率处于 55%~60%之间，债务负担较重；清江浦区为 54.97%；市本级、淮阴区、涟水县、盱眙县处于 40%~50%之间，金湖县为 31.95%，债务负担指标表现较轻。从变化趋势看，2025 年底除洪泽区和涟水县外，全市多数区域债务负担指标有所下行。2026 年 6 月底，淮安市发债城投企业全部债务资本化比率为 49.54%，较上年底小幅上升 1.37 个百分点。整体看，2025 年以来，淮安市城投企业全部债务资本化比率先降后升，整体债务负担小幅增加。

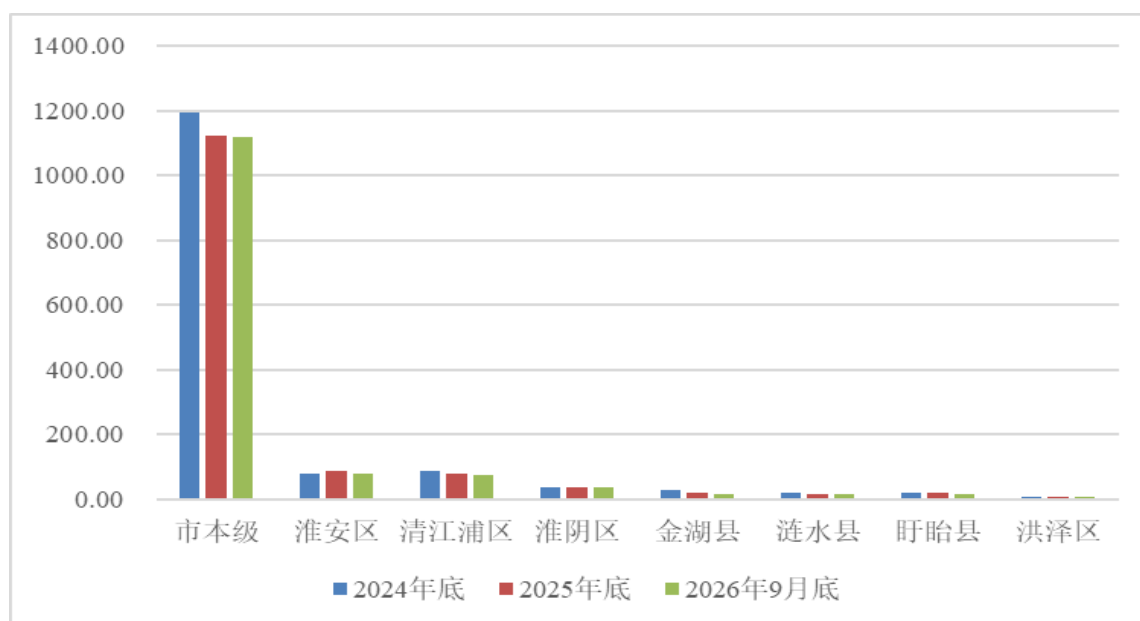
截至 2026 年 9 月 22 日，淮安市发债城投企业存续债券余额为 1363.55 亿元（不含 ABS）。债券集中兑付方面，未来一年内淮安市发债城投企业到期债券（在考虑行权的情况下）规模为 545.71 亿元。到期债券高度集中于市本级，规模达 473.00 亿元；区县层面，淮阴区、清江浦区一年内到期债券规模处于 20~25 亿元之间；涟水县、淮安区在 10.00 亿元左右；盱眙县、洪泽区、金湖县均小于 5.00 亿元。整体来看，淮安市城投短期债券偿付压力集中在市本级，淮阴区、清江浦区、涟水县及淮安区存在一定短期兑付压力，需重点关注市本级及到期规模偏高区县的资金筹措与接续安排。



注：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

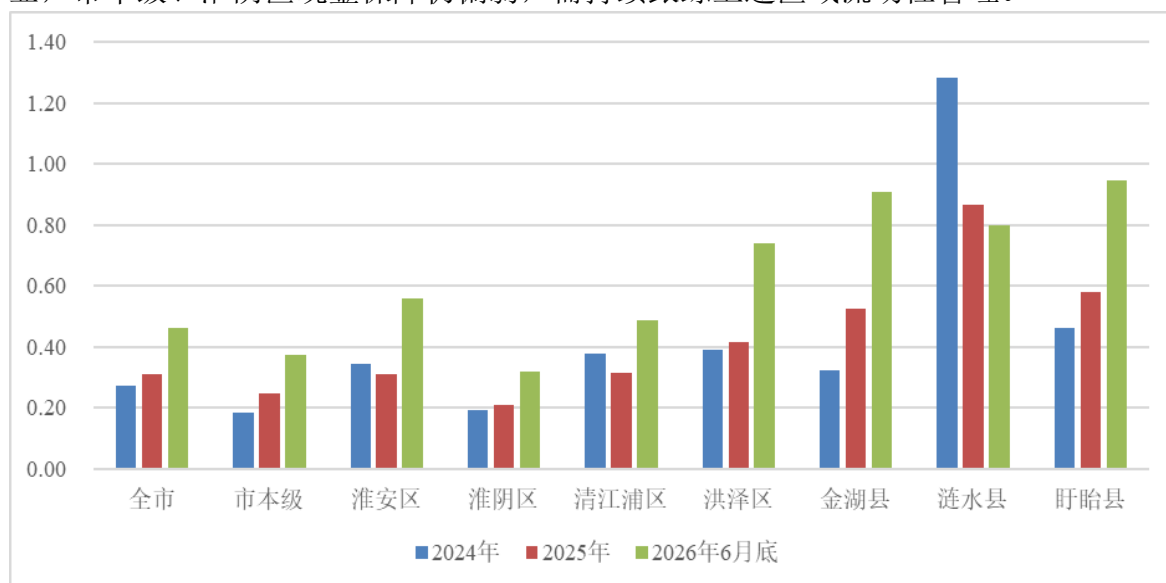
图 3.3 淮安市发债城投企业债务负担（单位：%）



资料来源：公开资料，联合资信整理

图 3.4 淮安市发债城投企业债券余额（单位：亿元）

短期偿债指标方面，截至 2025 年底，淮安市货币资金/短期债务指标升至 0.31 倍，整体现金覆盖能力小幅改善；分区域看，涟水县指标回落至 0.87 倍，现金覆盖能力有所下降，但仍为区域内最高；盱眙县、金湖县、洪泽区指标处于 0.40 倍~0.60 倍之间，现金保障尚可；淮安区、清江浦区、淮阴区、市本级指标处于 0.20~0.31 倍区间，货币资金对短期债务覆盖不足。截至 2026 年 6 月底，淮安市全市该指标进一步上升至 0.46 倍，除涟水县小幅下降外，其他区县该指标均较去年底实现不同程度增长，整体短期现金保障能力明显增强。金湖县、盱眙县、洪泽区和涟水县均大于 0.70 倍，货币资金对短期债务保障较好；淮安区为 0.56 倍，清江浦区为 0.49 倍，保障尚可；市本级和淮阴区处于 0.30~0.40 倍，货币资金对短期债务覆盖不足。2024 年以来，淮安市城投企业货币资金对短期债务的整体覆盖能力持续改善，淮安区改善幅度最为明显，市本级、淮阴区现金保障仍偏弱，需持续跟踪上述区域流动性管理。

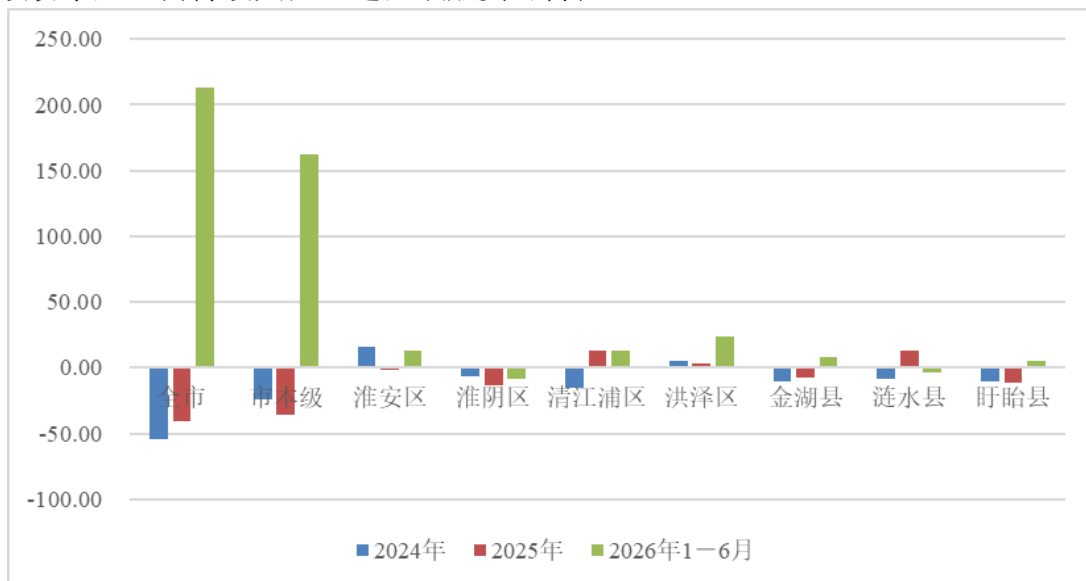


资料来源：公开资料，联合资信整理

图 3.5 淮安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，淮安市发债城投企业筹资活动现金流净流出规模达 54.48 亿元，仅洪泽区、淮安区保持筹资净流入，其余区县均净流出。2025 年全市仍延续净流出态势，仅洪泽区、涟水县、清江浦区筹资净流入，其余均表现为净流出，区域融资接续压力仍存。2026 年 1-6 月，全市筹资活动现金流量净额大幅转为净流入 213.52 亿元，多数区域实现筹资净流入；其中市本级净流入规模最高，达 162.37 亿元，洪泽区、金湖县、清江浦区、淮安区、盱眙县筹资同步净流入；淮阴区、涟水县筹资仍为净流出。整体来看，2024 至 2025 年淮安市多数区域筹资持续净流出，融资接续压力较大；2026 年上半年整体融资情况明显回暖，但区域分化明显，淮阴区、涟水县融资

接续仍承压，需持续关注上述区域融资可得性。



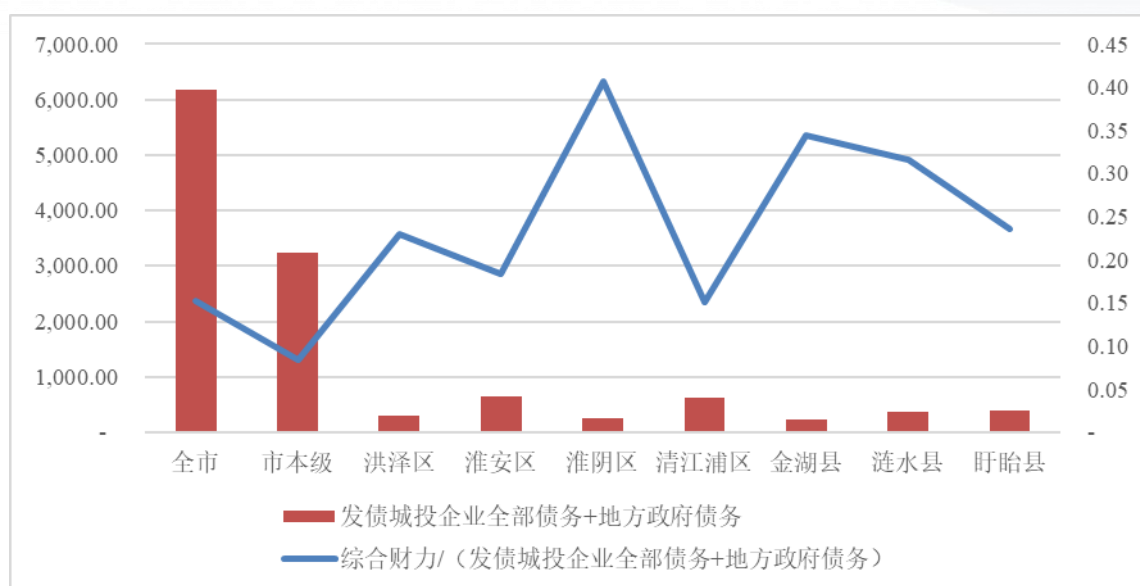
资料来源：公开资料，联合资信整理

图 3.6 淮安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⁴

2025 年，淮安市各区域综合财力对广义债务（发债城投企业全部债务+地方政府债务）的覆盖水平分化明显，全部区域覆盖倍数均小于 1.00 倍，仅依靠当年综合财力无法覆盖存量广义债务，债务周转高度依赖再融资接续。分区域来看，淮阴区覆盖倍数 0.41 倍为全市最高，金湖县和涟水县处于 0.30~0.35 倍之间，盱眙县、洪泽区处于 0.23~0.24 倍区间，淮安区、清江浦区均小于 0.20 倍，市本级仅 0.08 倍，为全市最低。淮安市市本级及各区县财政收入对发债城投债务及政府债务保障能力一般。

⁴ 受城投企业公开信息披露范围约束，本次研究可获取的样本为有存续债券的淮安市市级和各区县城投企业。城投企业企业债务不仅包含发债企业债务，还涵盖大量无存续债券的城投企业债务，该部分债务缺乏公开可查的完整数据。因此，受公开资料可得性限制，本研究难以完整还原各区县真实债务压力及债务全貌，研究结论存在一定局限性。



资料来源：公开资料，联合资信整理

图 3.7 2025 年淮安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（单位：亿元、倍）

联系人

投资人服务 010-85679696-8704 investorservice@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。