


# 地方政府与城投企业债务风险研究报告—南京市

联合资信 公用评级一部 |李思卓|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

- 南京市作为江苏省省会、长三角重要的中心城市，区位优势明显，经济基础坚实，2025 年经济总量和一般公共预算收入均位居江苏省第 2 位，财政自给能力强，政府债务负担在江苏省各地级市中处于中等水平。2025 年，南京市完成地区生产总值 19428.78 亿元，同比增长 5.2%，城镇化水平高，产业结构合理，“2+6+6”产业规划持续落地，先进制造业投资和相关产品产量保持增长。同期，南京市一般公共预算收入质量良好，政府性基金收入同比下降但仍处于较高水平，上级补助对综合财力形成一定支撑。根据南京市“十五五”规划纲要，未来将突出创新引领、文化赋能、枢纽提能、国际开放四大战略重点，统筹发展与安全，推动经济高质量发展和债务风险防控协同推进。
- 南京市各辖区（新区）经济总量梯度差异显著，江宁区整体经济实力最强，建邺区、玄武区等核心城区人均 GDP 水平突出，区域间财政实力和债务负担分化特征显著。2025 年，南京市各市辖区（新区）一般公共预算收入实现平稳增长，税收收入占比高，但各区之间财政实力存在一定差异；六大主城区（鼓楼区、栖霞区、秦淮区、建邺区、玄武区、雨花台区）财政自主能力强于其他市辖区（新区）。债务方面，高淳区政府债务率最高，区域间债务负担分化显著。
- 债务化解方面，南京市全面落实国家及江苏省一揽子化债部署，坚持“控增量、化存量、降成本、建机制”，实施一区一策风险管控。有序推进存量隐性债务置换化解、压降高成本存量债务、加快融资平台市场化转型，从严管控新增隐性债务，持续夯实区域债务风险防控体系。
- 截至 2026 年 10 月 28 日，南京市境内有存续债券的城投企业共 72 家，发债主体级别以 $AA^{+}$为主，城投债净融资整体呈收缩态势，部分区级平台债务负担较重、短期偿债指标偏弱。2025 年及 2026 年前三季度，南京市城投企业债券净融资整体均呈净偿还，其中 2025 年以六合区和溧水区净偿还规模较大，2026 年前三季度则以浦口区和市本级较大。债务分布集中于南京市本级、江宁区和江北新区等核心区域，南京市本级、江宁区、浦口区平台未来一年内到期债券规模较大，江宁区、秦淮区等区域仍面临集中兑付压力，财政收入对多数区域发债城投企业全部债务+地方政府债务覆盖程度较低，需关注区级平台再融资与流动性风险。

# 一、南京市经济及财政实力

## 1．南京市区域特征及经济发展状况

**南京市作为中国东部地区重要的中心城市，区位优势明显，交通便利，产业规划明确，2025 年经济总量位居江苏省第 2 位，经济实力强。2025 年以来，南京市持续推出多项经济引导政策，同时获得了上级政府大力支持。**

南京市为江苏省省会，西接安徽省滁州市，南接安徽省马鞍山市，东北与扬州市相连，是长江三角洲地区中心城市，国务院批复的中国东部地区重要的中心城市，国家历史文化名城，是全国先进制造业基地、东部产业创新中心和区域性科技创新高地、东部现代服务业中心、区域性航运物流中心。

**国际性综合交通枢纽，南京“米”字形高铁成型。**交通方面，南京市是国务院印发的《国家综合立体交通网规划纲要》中规划的国际性综合交通枢纽城市，现已形成由铁路、公路、水路、航空配套组成的立体交通网络，将构建面向全球的世界级空港枢纽群、全球一体的高铁网。截至 2025 年底，南京市立体综合交通运输网络持续完善，京沪、沪蓉等高铁干线在宁交汇，“米”字形高铁网络基本成型，南京铁路枢纽为国家“八纵八横”高铁网京沪通道与沿江通道交汇的全国综合铁路枢纽；长江黄金水道穿城而过，南京港通江达海，为长江下游重要集装箱枢纽港；禄口国际机场为都市圈核心航空枢纽，公、铁、水、空多式联运体系协同发力。按照南京市“十五五”规划部署，南京将加快建设国际性综合交通枢纽城市，推动高铁网络拓展加密、建成南京北站、推进禄口机场三期工程、提升南京港江海联运功能、推动都市圈轨道交通成网，进一步放大长三角核心枢纽区位价值。

**表 1.1　南京市交通资源情况**

| 现状 | | | “十五五”相关规划 |
|---|---|---|---|
| 陆路 | 公路 | 南京公路网络体系完善，以高速公路为骨架、普通国省道为脉络，是都市圈客货运输重要载体。2024年末，南京市公路总里程9775公里，其中高速公路总里程549公里、一级公路1298公里。 | 推进南京都市圈环线高速、宁和高速、宁九高速建设，实施繁忙高速公路路段扩容改造，持续优化干线公路网络，加密过江通道，补齐省际、都市圈路网短板，力争2030年高速公路通车里程突破600公里。 |

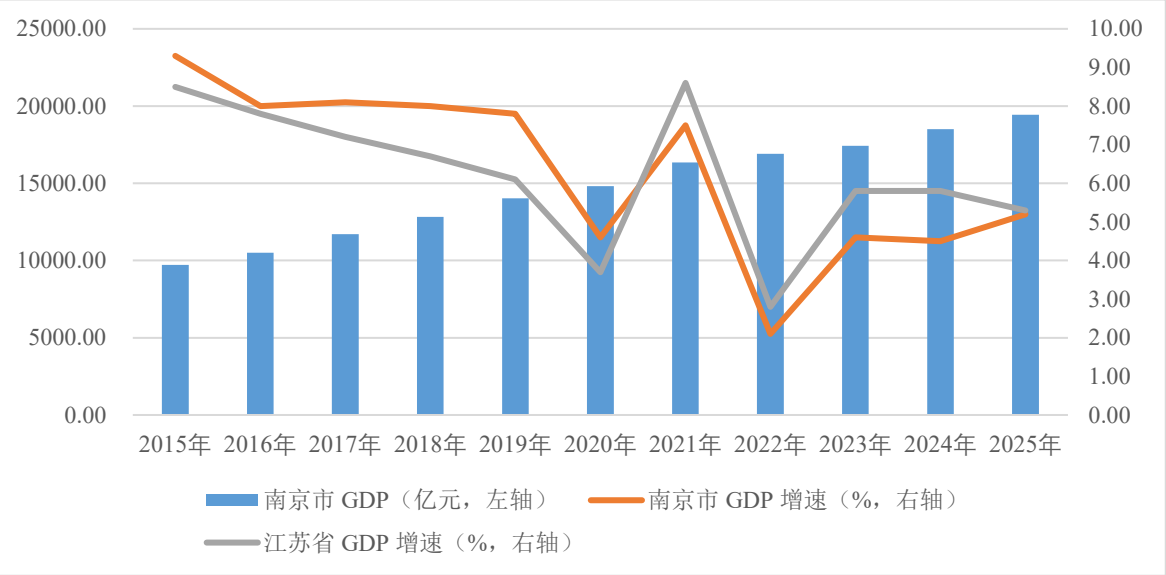
| 现状 | | | “十五五”相关规划 |
|---|---|---|---|
| | 铁路 | 南京铁路枢纽是全国重要的综合交通枢纽，位于国家“八纵八横”高铁网京沪通道与沿江通道交汇点，属于国家发改委《中长期铁路网规划》19个全国铁路综合枢纽之一。规划形成“两环、四跨、十五线、五个重要客站、四个物流节点、一主一辅编组站”的环形放射状格局，构建直连北京、青岛、上海等8方向的“米”字形高铁网，实现省内设区市1.5小时、长三角核心城市1小时高铁通达，并与北京、天津、济南等重点城市形成3-5小时高铁覆盖。2025年，全市高铁运营里程268公里；常态化开行8条中欧班列线路，国际班列开行量约339列，覆盖欧亚15个国家、通达70余座城市；全年铁路旅客发送量8938.5万人次、同比增长3.1%。 | 修编南京铁路枢纽总图规划，建成沪渝蓉高铁、宁淮城际铁路，加快推进宁宣铁路、宁扬、宁马铁路前期工作，建成投用南京北站，完善“米”字形高铁网络，加密都市圈城际铁路，做强中欧班列通道，强化国家级综合铁路枢纽辐射能力。 |
| | 轨道交通 | 2025年末，南京市已建成轨道交通线路15条（含有轨电车2条），城市轨道交通运营里程524.4公里（含有轨电车16.8公里）；全年地铁客运量11.34亿人次、同比增长3.4%；2025年12月31日地铁单日客运量达533.1万人次、刷新历史纪录；地铁在公共交通中分担率超67% | 建成宁滁线、宁扬城际等都市圈轨道项目，持续优化城市轨道交通通勤网络，到“十五五”末城市轨道交通运营总里程超600 公里，推动轨道交通与铁路、空港、港口高效衔接，支撑轨道上的南京都市圈建设。 |
| 航空 | | 2025年，禄口机场完成旅客吞吐量3137.82万人次、同比增长0.6%；货邮吞吐量47.67万吨、同比增长15.0%；起降架次23.52万架次、同比下降1.1%。禄口机场通达国际及港澳台城市25个、全货机城市9个，全年国际货邮吞吐量同比增长33.6%，进出口货运量突破10万吨。 | 推进禄口国际机场三期工程建设（总投资约343亿元），新建第三跑道、T3航站楼及货运配套设施，完善机场集疏运体系，拓展国际航线与全货机网络，提升国际航空枢纽能级，打造链接全球、辐射亚太的空港枢纽。 |
| 水运 | | 2025年，南京港集装箱吞吐量401.33万标箱、同比增长8.2%，首次突破400万标箱；港口货物吞吐量2.72亿吨；外贸集装箱航线达20条；集装箱铁水联运量14.68万标箱、同比增长3.5%。加密至上海港、宁波港外贸内支线，内支线网络保持长江港口规模第一；开辟至南美东、圣彼得堡、北非等国际航线，南京港北极航线首航成功。 | 建成龙潭公铁水联运中心、龙潭港区六期、七期工程，维护长江12.5米深水航道，拓展近远洋直航航线，完善江海河联运体系，推进宁镇扬组合港建设，持续提升区域性航运物流中心能级。 |

注：未获取公路里程 2025 年底数据

数据来源：公开资料

**城镇化水平高。**截至 2025 年底，南京市常住人口 963.85 万人，位列江苏省第 2 名，较上年底增长 0.64%。其中常住人口城镇化率 87.5%，比上年末提高 0.2 个百分点，高于江苏省平均水平（76.2%）。

**经济总量位居江苏省第 2 位，人均 GDP 位居江苏省第 4 位。**2025 年，南京市完成地区生产总值 19428.78 亿元，位居江苏省第 2 位，GDP 增速为 5.2%；同期人均 GDP 为 20.22 万元，位居江苏省第 4 位。2026 年 1－6 月，南京市完成地区生产总值 9729.07 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.3%。




数据来源：南京市及江苏省统计公报

**图 1.2　南京市 GDP、GDP 增速及江苏省 GDP 增速**

**产业结构合理，现代产业优势明显，落实“2+6+6”产业集群规划；2025 年先进制造业投资、规上工业增加值、高新技术产业产值及绿色智能产品产量均实现增长。**2023 年，南京市发布《推进产业强市行动计划（2023－2025 年）》，明确产业“2+6+6”集群架构，其中两大全球竞争力集群为软件和信息服务产业、新型电力（智能电网）产业，六大国内引领集群为新能源汽车、智能制造装备、集成电路、生物医药、新型材料、航空航天，未来产业赛道为新一代人工智能、基因与细胞、元宇宙、未来网络、储能与氢能等。2025 年，南京市三次产业结构由 2023 年的 1.82:34.03:64.20 调整为 2025 年的 1.74:30.23:68.03，第三产业占比上升、第一和第二产业占比均略有回落，产业结构合理；固定资产投资同比下降 4.9%，其中制造业投资增长 9.5%，计算机通信和其他电子设备制造业、专用设备制造业、化学原料和化学制品制造业投资分别增长 11.5%、17.9%、30.3%；工业投资增速达 12.1%、居全省第一。同期，全市规上工业增加值比上年增长 5.8%，高新技术产业产值突破 9000 亿元、占规模以上工业总产值比重达 55.2%，其中航空航天制造业、仪器仪表制造业产值分别增长 17.7%、12.0%；新能源汽车、集成电路、工业机器人产量分别增长 99.0%、28.2%、35.4%，绿色智能产品产量增长较快。根据南京市“十五五”规划纲要，“十五五”时期南京将深化产业强市建设，**构建“1026”先进制造业集群体系，重点打造 10 个产业集群、布局 26 条重点产业链**，其中人工智能（软件和信息服务）、机器人、生物医药、新一代信息通信为 4 个攻坚产业，智能电网、智能制造装备、新材料、智能网联新能源汽车、集成电路、低空经济（航空航天）为 6 个优势产业，力争到 2030 年形成软件和信息服务、智能电网 2 个万亿级产业集群，以及智能制造装备、新材料、智能网联新能源汽

车等一批 4000－5000 亿级产业集群。

**表 1.3　2023－2025 年及 2026 年 1－6 月南京市主要经济数据**

| 项目 | 2023 年 | 2024 年 | 2025 年 | 2026 年 1－6 月 |
|---|---|---|---|---|
| **GDP（亿元）** | 17796.40 | 18500.81 | 19428.78 | 9729.07 |
| **GDP 增速（%）** | 4.55 | 4.50 | 5.20 | 5.3 |
| **三次产业结构** | 1.82:34.03:64.20 | 1.8:31.5:66.7 | 1.74:30.23:68.03 | 1.19:30.08:68.73 |
| **人均 GDP（万元）** | 18.30 | 19.35 | 20.22 | / |
| **固定资产投资增速（%）** | -1.90 | -17.10 | -4.9 | -11.8 |
| **城镇化率（%）** | 87.20 | 87.30 | 87.50 | / |

注：部分数据未获取，以“/”表示
资料来源：联合资信根据公开资料整理

**南京市政策明确，强化投资带动，打造特色产业，同时获得了上级政府大力支持。**2025 年，南京市政府围绕南京高质量发展明确多维度举措，从强化投资带动效应、激活市场增长动力、构建高质量产业生态、推动“美丽南京”与低碳转型等方面提出支持方案与要求。政府投资上，2025 年安排 A 类项目 188 个（年度计划投资 488.6 亿元），持续推进 500 个省市重大项目建设以强化带动效应；优化房票安置政策，推出住房“以旧换新”配套举措，持续增加高品质住房供给；围绕产业强市战略打造“4+N”产业基金集群，目标总规模超 2000 亿元，截至 2025 年末已累计组建基金 52 只、总规模达 1356.5 亿元；协同推进降碳、减污与创新型产业集群培育，加快重点行业节能降碳改造。2025 年，南京市争取各类政策性资金超千亿元、金额列全省首位，其中收到上级补助收入合计 322.61 亿元，获得江苏省地方债券额度合计 771.86 亿元，从财政方面得到上级政府的大力支持。同期，软件和信息服务业成为全市首个万亿级产业，智能电网产业规模超五千亿元，新增国家制造业单项冠军企业 16 家、居全省第一，新增国家专精特新“小巨人”企业 125 家，产业转型升级成效显著。

**表 1.4　2025 年以来江苏省和南京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 |
|---|---|---|---|
| 南京市人民政府关于印发 2025 年市政府主要工作目标任务分解落实方案的通知 | 2025 年 1 月 | 南京市人民政府 | 从提振内需、扩大外需、构建现代化产业体系、打造产业科技创新高地、深化改革等方面对下一阶段经济发展方向提出要求。落实稳楼市各项政策举措，大力推进房票安置，增加高品质“好房子”供给；健全重大项目协同推进和制造业项目“5+1”工作机制，加快实施 500 个省市重大项目、284 个工业“双百工程”项目、352 个城建项目 |
| 市政府印发关于全面推进美丽南京建设实施方案的通知 | 2025 年 2 月 | 南京市人民政府 | 牢固树立和践行绿水青山就是金山银山的理念，协同推进降碳、减污、扩绿、增长，持续深入打好污染防治攻坚战，维护国家生态安全，抓好生态文明制度建设；加快推动发展方式绿色低碳转型，积极稳妥推进碳达峰碳中和；培育壮大创新型产业集群 |
| 市政府办公厅印发《南京 | 2025 年 | 南京市人民政府 | 从外资项目招引落地、要素保障、外商投资服务、 |

| 政策 | 发布时间 | 发布机构 | 主要内容 |
| --- | --- | --- | --- |
| 市 2025 年稳外资若干措施》的通知 | 5 月 | 办公厅 | 扩大外资市场准入等方面出台举措，稳定和扩大外资规模，提升利用外资质量。 |
| 市政府办公厅印发《南京市生产性服务业高质量发展行动方案（2025－2027 年）》的通知 | 2025 年 8 月 | 南京市人民政府办公厅 | 聚焦研发设计、现代物流、检验检测等生产性服务业，推动先进制造业与服务业深度融合，补齐产业链服务短板，提升产业配套支撑能力。 |
| 市政府办公厅印发《南京市关于支持工业企业增资扩产的若干政策措施》的通知 | 2026 年 1 月 | 南京市人民政府办公厅 | 对符合条件的技改扩产项目给予政策及资金支持；落实设备贷款担保补贴，建立跨部门协同保障机制，推动先进制造业项目落地，夯实工业增长底盘。 |
| 市政府印发《关于加快培育新质生产力推动高质量发展的若干政策（2026 年版）》的通知 | 2026 年 1 月 | 南京市人民政府 | 围绕集成电路、人工智能、生物医药、储能氢能等重点领域出台政策，加大核心技术攻关支持，优化产业基金、用地、人才要素配套，促进创新成果产业化落地。 |
| 市政府关于印发《2026 年市政府主要工作目标任务分解落实方案》的通知 | 2026 年 2 月 | 南京市人民政府 | 围绕扩大内需、现代化产业体系、科技创新、城乡建设、绿色低碳设定年度目标；推进省市重大产业、城建项目建设；优化房地产调控，增加高品质住房供给，激发市场主体活力。 |
| 市政府办公厅印发《南京市 2026 年优化营商环境行动方案》的通知 | 2026 年 2 月 | 南京市人民政府办公厅 | 简化项目审批流程，降低企业制度性交易成本；强化企业融资支持，完善政企常态化对接机制，平等保护各类经营主体，吸引资本集聚南京。 |
| 市政府办公厅印发《南京市“十五五”枢纽经济发展规划》的通知 | 2026 年 7 月 | 南京市人民政府办公厅 | 立足南京综合交通枢纽优势，完善综合立体交通网络，壮大枢纽偏好型产业，打造链接全球、辐射全国的贸易枢纽与供应链中心。 |
| 省政府办公厅印发《关于紧抓当前提质增效推动经济持续向新向优向好发展若干政策措施的通知》 | 2026 年 8 月 | 江苏省人民政府办公厅 | 从扩大内需、产业升级、科技创新、民营经济发展、要素保障多维度出台省级稳增长政策；支持重大产业项目建设，统筹用好专项债、超长期特别国债资金，推动全省经济提质增效。 |
| 市政府办公厅印发《南京市关于推动经济持续向新向优向好发展重点工作举措的通知》（“市 50 条”） | 2026 年 9 月 | 南京市人民政府办公厅 | 落实省级稳增长政策，从扩大有效投资、提振消费、稳外贸外资、做强先进制造业、优化营商环境、要素保障等出台 50 条举措；支持智能经济、未来产业发展，推进重大项目落地，推动经济稳中提质。 |

资料来源：联合资信根据公开资料整理

### 2．南京市财政实力及债务情况

**2025 年，南京市一般公共预算收入规模位居江苏省第 2 位，收入质量良好，财政自给能力强；政府性基金收入同比下降，上级补助对综合财力形成一定支撑。2025 年末，南京市政府债务负担在江苏省各地级市中处于中等水平。**

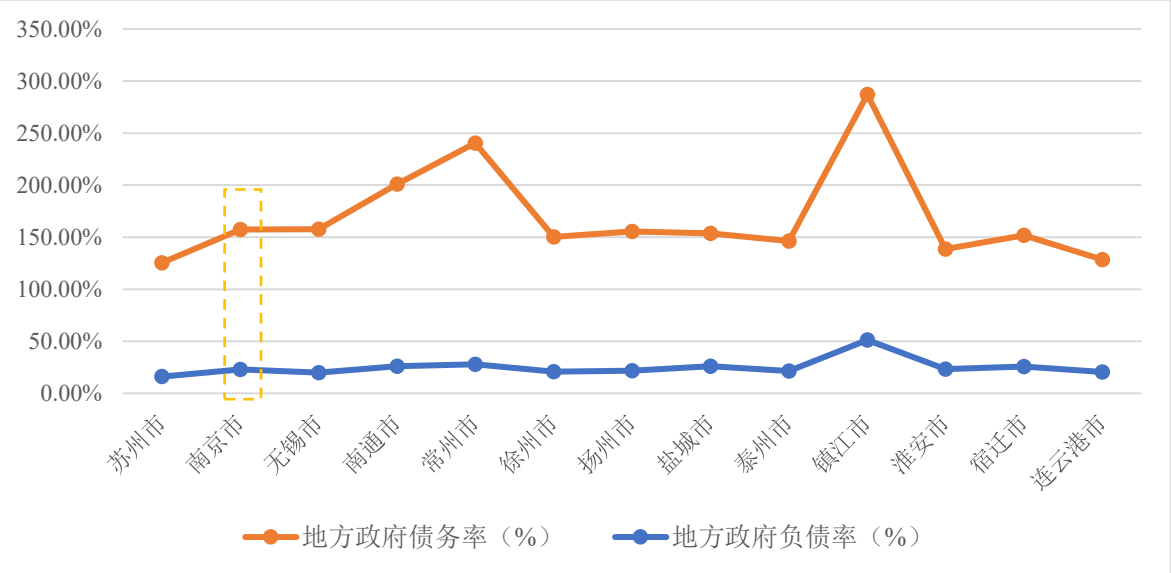
**表 1.5　2023－2025 年南京市主要财政数据**

| 项目 | 2023 年 | 2024 年 | 2025 年 |
| --- | --- | --- | --- |
| 一般公共预算收入（亿元） | 1619.98 | 1596.02 | 1620.91 |
| 一般公共预算收入增速（%） | 4.00 | -1.50 | 1.60 |
| 税收收入（亿元） | 1366.53 | 1290.71 | 1324.12 |
| 税收占一般公共预算收入比重（%） | 84.35 | 80.87 | 81.69 |
| 一般公共预算支出（亿元） | 1838.70 | 1705.26 | 1704.89 |

| 项目 | 2023 年 | 2024 年 | 2025 年 |
|---|---|---|---|
| 财政自给率（%） | 88.10 | 93.59 | 95.07 |
| 政府性基金收入（亿元） | 1254.30 | 937.59 | 886.42 |
| 上级补助收入（亿元） | 358.15 | 297.96 | 322.61 |
| 地方政府债务余额（亿元） | 3070.03 | 3661.56 | 4454.02 |
| 政府债务率（%） | 94.98 | 129.31 | 157.39 |
| 政府负债率（%） | 17.25 | 19.79 | 22.92 |

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. 上级补助收入包含一般公共预算上级补助收入和政府性基金上级补助收入
3. 地方政府债务=政府一般债务+政府专项债务
4. 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%
5. 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

**南京市整体债务负担在江苏省各地级市中处于中等水平。**2025 年底，南京市地方政府债务余额 4454.02 亿元，地方政府债务率和地方政府负债率分别为 157.39%和 22.92%，在江苏省各地级市中排名分别为第 9 位和第 7 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、联合资信整理

**图 1.6　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**

### 3．南京市债务化解情况

**南京市全面落实国家及江苏省一揽子化债部署，坚持“控增量、化存量、降成本、建机制”，统筹债务风险化解与区域高质量发展，压实“市级统筹、区县主责、多方协同”化债工作机制，实施一区一策风险管控。结合南京市“十五五”规划部署，化债思路由存量债务攻坚向存量风险有序出清、严防债务风险反弹、阻断跨领域风险传导转变，推动促发展与防风险一体化落地。**

2025 年，南京市有序推进存量隐性债务化解、融资平台综合治理，持续压降平台融资成本，各区化债工作取得差异化成效，秦淮区实现隐性债务清零，江宁区融资平台退出比例达 90%，全市平台平均融资成本有所下行。根据南京市“十五五”发展规划，未来将统筹化解地方政府债务、房地产、重点企业资金链等重点领域风险，健全债务风险长效管控机制，以实体经济壮大夯实财政财力，实现高质量发展和高水平安全良性互动。

**债务置换方面，**2024 年以来，南京市抢抓国家化债政策机遇，积极争取特殊再融资债券（置换债券）额度，用于置换存量隐性债务，各区县分批落地置换资金，其中秦淮区累计争取置换债券 22.98 亿元，江北新区争取再融资专项债 53 亿元，江宁区积极争取置换债券推动隐债规模大幅压降。同时用好新增及再融资政府债券额度，2025 年末全市政府债务余额 4454.02 亿元；通过债券置换、市场化协商置换等方式推动高成本存量债务压降，持续优化债务期限结构，缓释集中到期偿付压力。“十五五”时期，南京将持续用好政府债券工具，落实专项债券“借、用、管、还”全生命周期管理，持续优化债务期限与成本结构，按既定时序推进存量债务化解，严禁虚假化债行为。

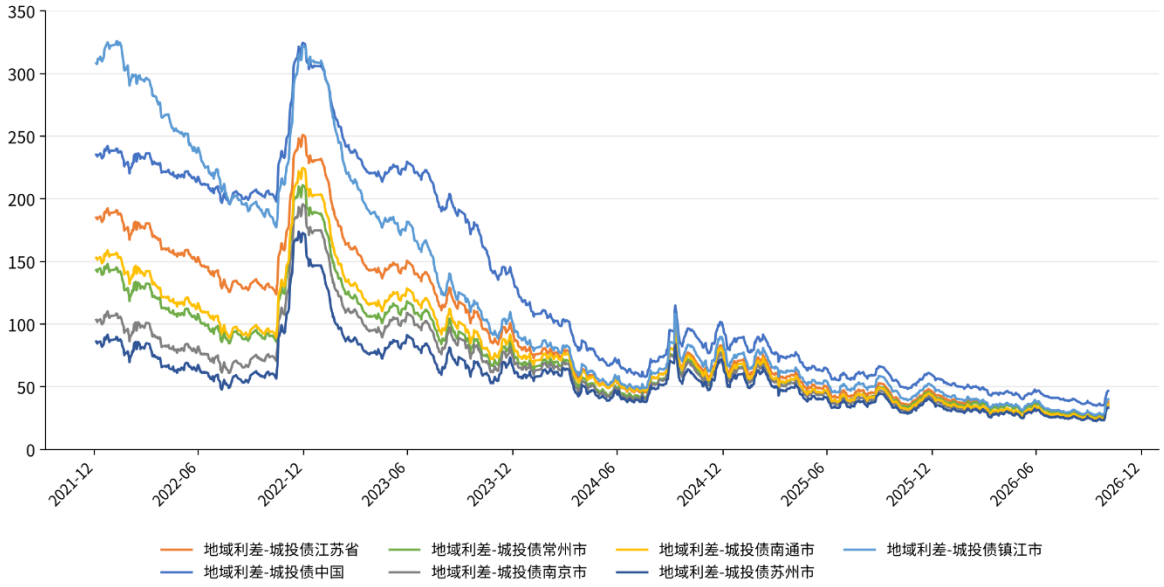
**支持基层化债方面，**南京市落实“一区一策”管控方案，压实各区县化债主体责任，对债务风险较高板块实施差异化管控，落实“631”债务预警机制，强化对区县债务动态监测预警，督促各区县统筹预算资金、盘活存量资产资源推进债务化解，通过存量资产盘活回笼资金补充化债财力，支撑区县债务化解工作，充分调动基层化债积极性。“十五五”阶段将持续完善对基层板块风险动态监测，强化债务高风险区域政府投资项目提级审核，统筹财政资源，兼顾远郊区县发展诉求与风险底线，压实区县属地化债主体责任，充分调动基层化债内生动力。

**统筹化解风险方面，**2025 年，南京市统筹债券资金、盘活存量资产收益，常态化开展清理拖欠企业账款专项行动；规范 PPP 项目管理，严格开展财政承受能力论证，推动不合规存量项目分类整改，防范固化长期财政支出责任；从严管控暂付款规模，大力消化存量暂付款，坚决遏制新增暂付款。分类推进融资平台综合治理，推动平台整合撤并、市场化转型及有序退出，秦淮区全年退出 9 家融资平台，浦口区有序退出 35 户融资平台，江宁区融资平台退出比例达 90%；督促平台压降非标融资，推动经营性债务成本下行，部分区域融资成本较上年有所下降。“十五五”规划明确，持续清偿拖欠企业账款，分类处置 PPP 存量项目，大力消化存量暂付款；持续推进融资平台改革转型，完善平台退后监管机制，严控平台新增隐性债务，稳妥处置平台经营性债务风险。

**风险防范机制构建方面，**建立债务全链条管理制度，落实政府债务限额管理，强化专项债券“借、用、管、还”全生命周期监管；落实债务风险倒查问责机制，严守

不新增隐性债务红线，严厉打击虚假化债行为。强化政府投资项目源头管控，落实财政承受能力论证制度，对债务高风险地区政府投资项目加强审核约束；搭建债务数字化监测监管体系，常态化开展城投经营性债务到期排查预警；持续做好融资平台退后管理，完善平台转型后的监管机制，推动经济发展与风险防控良性循环。按照“十五五”规划要求，南京将加快构建与高质量发展相适应的政府债务管理长效机制，健全全口径债务监测体系，落实债务终身问责与倒查机制，强化审计监督，严把政府投资项目风险准入关口，实现发展动能培育和风险底线筑牢双向并重。

**利差方面，**2022 年初至同年 10 月，南京市城投债发行利差震荡上行并达到阶段性峰值，市场风险溢价显著抬升；峰值过后利差快速回调，自 2023 年 2 月起进入持续震荡下行通道。2025 年，南京城投债利差中枢回落至 50bp 附近并维持窄幅波动；进入 2026 年，利差进一步下探，风险溢价持续压缩。伴随一揽子化债政策落地实施、区域债务风险缓释，南京城投债整体信用利差持续收窄。




资料来源：联合资信根据 Wind 数据整理

图 1.7　城投债地域利差对比情况（单位：bp）

**负面舆情方面，**南京市未发生市级层面城投债券、非标债务公开违约事件。

**促发展和防风险一体化推进方面，**南京市“十五五”规划提出，统筹化解房地产、地方政府债务、重点企业资金链等领域风险，防范不同领域风险相互传导共振。持续推进存量隐性债务化解，清偿拖欠企业账款，规范 PPP 项目管理，消化存量暂付款；健全政府债务管理长效机制，完善债券资金全生命周期管理制度；统筹财政资源，支持重点产业、园区高质量发展，以壮大实体经济夯实财政财力，实现高质量发展与债务风险防控协同推进。

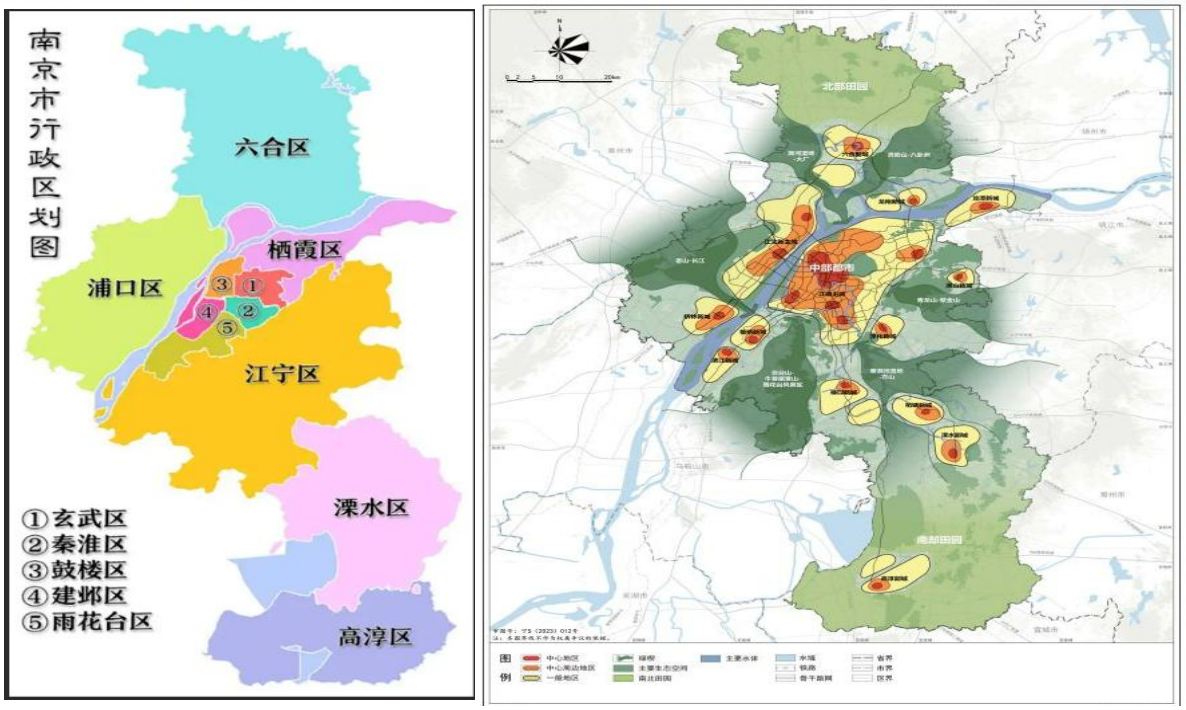
## 二、南京市区（县、市）经济及财政状况

### 1．南京市各市辖区经济实力

**南京市整体经济发展水平位居全国前列，构建了“南北田园、中部都市、拥江发展、城乡融合”的发展格局，整体城镇化发展水平高；各辖区中，江宁区整体经济实力最强，建邺区等核心城区人均 GDP 水平突出，区域经济发展呈现“核心城区引领、外围板块特色发展”的格局。**

区域规划方面，南京市下辖玄武区、秦淮区、建邺区、鼓楼区、浦口区、栖霞区、雨花台区、江宁区、六合区、溧水区、高淳区 11 个市辖区和 1 个国家级新区-南京江北新区（简称“江北新区”）[1]。根据《南京市国土空间总体规划（2021－2035 年）》，南京市未来构建“南北田园、中部都市、拥江发展、城乡融合”的市域空间结构。南田园是东屏湖-无想山以南，除高淳副城以外的区域，北田园是六合绕城高速以北的区域；加强耕地和生态空间保护，适度复合休闲农业和旅游配套功能，建设魅力田园乡村。中部都市是以南京市新街口为中心，半径 40 千米范围内的高度城市化地区；推动人口、经济和城市功能集聚，促进蓝绿空间与城市有机契合，建设高品质人居环境。拥江发展指落实长江大保护要求，以长江为轴，以交通为纽带，沿江布局多级城镇组团和城市中心，形成一江两岸、联动发展的格局。城乡融合，以快速轨道、快速道路为引领，以绿色开敞空间相间隔，串珠状布局城镇组团，形成功能互补、服务一体、高度融合的城乡空间网络。

[1] 江北新区于 2015 年 6 月 27 日由国务院批复设立，是江苏省唯一的国家级新区，位于南京市长江以北，包括浦口区、六合区和栖霞区八卦洲街道，批复规划面积 788 平方公里，未来逐步建设成为自主创新先导区、新型城镇化示范区、长三角地区现代产业集聚区和长江经济带对外开放合作重要平台。




资料来源：公开资料

**图 2.1　南京市各市辖区区域分布图及南京市国土空间规划**

**产业发展方面，南京市围绕“2+6+6”产业集群打造现代化产业体系，各辖区（新区）依托自身资源禀赋形成特色产业集群：**江北新区重点发展集成电路、生物医药、新材料、高端装备制造等战略性新兴产业，拥有台积电、药石科技等龙头企业，集成电路产业规模占全省半壁江山；江宁区形成智能电网、汽车及零部件、高端装备等先进制造业集群，同时软件信息服务产业快速发展，拥有华为南京研发中心等重点项目；玄武区、鼓楼区聚焦软件信息、金融服务、文化创意等现代服务业，高校及科研院所密集，科创资源丰富；建邺区打造金融城、数字经济产业园，聚集大量金融机构区域总部及数字经济企业；栖霞区依托南京经济技术开发区，重点发展电子信息、高端化工、物流枢纽等产业；雨花台区以软件谷为核心，软件信息服务产业产值占全市近三分之一；浦口区、六合区、溧水区、高淳区则在高端制造、生态农业、文旅康养产业等领域形成特色。

经济发展方面，2025 年，南京市各辖区（新区）经济总量梯度差异显著，江宁区地区生产总值 3319.55 亿元，在已披露数据的区县中位居首位；江北新区和鼓楼区紧随其后，GDP 分别为 2911.60 亿元和 2245.80 亿元；除六合区、高淳区和浦口区，其余各辖区 GDP 均处于千亿以上。从经济增速看，南京市下属已披露数据的市辖区经济增速保持在 4.0%~6.1%区间；其中，溧水区增速最高为 6.10%，栖霞区增速最低为 4.00%。从人均 GDP 看，南京市下属市辖区整体人均 GDP 水平差异较大；已披露数据中，建邺区人均 GDP 最高（27.11 万元），六合区人均 GDP 最低（11.16 万元）。

从城镇化水平看，南京市整体城市化水平高，多个区域城镇化率达 100.00%。

**表 2.2　南京市各市辖区重点发展产业及平台分布情况**

| 区（县、市） | 支柱/优势/特色产业 | 上市公司数量（家） | 代表性上市公司 | 国家级新区/经开区/高新区/功能平台 |
|---|---|---|---|---|
| 江宁区 | 智能电网、汽车及零部件、高端装备、软件信息 | 39 | 中材科技、国电南自、磁谷科技、泉峰汽车 | 江宁经济技术开发区*、江宁高新技术产业开发区* |
| 江北新区 | 集成电路、生物医药、新材料、高端装备制造 | 16 | 南微医学、健友股份、药石科技 | 南京江北新区*、南京江北新材料科技园、南京生物医药谷 |
| 鼓楼区 | 高校科研、软件信息、金融科技、高端商务 | 10 | 商络电子、全信股份、通达海 | 南京鼓楼高新技术产业开发区 |
| 栖霞区 | 电子信息、装备制造、港口物流 | 18 | 幸福蓝海、康尼机电、南京港、龙蟠科技 | 南京经济技术开发区*、南京栖霞高新技术产业开发区、中国（南京）智谷 |
| 秦淮区 | 文旅融合、软件信息、高端商贸、智能制造 | 9 | 南京商旅、莱斯信息、苏豪弘业 | 南京白下高新技术产业开发区 |
| 建邺区 | 金融服务、数字经济、总部经济、文化体育 | 10 | 江苏金租、南京证券、测绘股份 | 南京建邺高新技术产业开发区 |
| 玄武区 | 软件信息服务、金融服务、文化创意、生物医药 | 3 | 江苏新能、苏美达、江苏国信 | 南京玄武高新技术产业开发区 |
| 雨花台区 | 软件信息服务、人工智能、云计算、大数据 | 11 | 润和软件、诚迈科技、亚信安全、展芯股份 | 南京雨花台高新技术产业开发区（中国（南京）软件谷） |
| 溧水区 | 新能源汽车、智能装备、生物医药、生态文旅 | 2 | 本川智能、宝武镁业 | 溧水经济开发区、南京溧水高新技术产业开发区 |
| 六合区 | 高端装备制造、新型材料、节能环保、现代农业 | 9 | 南钢股份、南京化纤、新瀚新材 | 南京六合经济开发区 |
| 高淳区 | 生态文旅、高端陶瓷、节能环保、现代农业 | 3 | ST 红太阳、国睿科技、红宝丽 | 高淳经济开发区、南京高淳高新技术产业开发区 |
| 浦口区 | 生物医药、集成电路、高端装备、生态文旅 | 9 | 南京聚隆、盛航股份、药康生物 | 南京浦口经济开发区、南京高新技术产业开发区（浦口园）*、浦口低空经济创新产业园 |

注：“*”代表国家级园区；仅列举主要园区；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；上市公司统计范围仅为 A 股，统计时间节点为 2026 年 9 月底
资料来源：Wind、公开资料，联合资信整理

**表 2.3　2025 年南京市区（县、市）GDP 及增速情况**

| 区（县、市） | GDP（亿元） | GDP 增速（%） | 人均 GDP（万元） | 常住人口（万人） | 三次产业结构 |
|---|---|---|---|---|---|
| **江北新区** | 2911.60 | 5.90 | / | / | / |
| **江宁区** | 3319.55 | 5.90 | 16.55 | 200.56 | 2.4:46.7:50.9 |
| **鼓楼区** | 2245.80 | 5.20 | 23.79 | 94.46 | 0:6.2:93.8 |
| **栖霞区** | 1900.33 | 4.00 | 18.49 | 102.78 | 0.4:50.4:49.2 |
| **秦淮区** | 1616.41 | 5.30 | 21.90 | 66.76 | 0:5.9:94.1 |
| **建邺区** | 1500.26 | 5.30 | 27.11 | 55.34 | 0:23.7:76.3 |
| **玄武区** | 1439.00 | 5.60 | / | / | / |

| 区（县、市） | GDP（亿元） | GDP 增速（%） | 人均 GDP（万元） | 常住人口（万人） | 三次产业结构 |
|---|---|---|---|---|---|
| 雨花台区 | 1222.85 | 5.60 | 19.28 | 63.44 | 0:14.9:85.1 |
| 溧水区 | 1157.99 | 6.10 | 22.33 | 51.85 | 5.0:49.7:45.3 |
| 六合区 | 715.39 | 6.00 | 11.16 | 64.11 | 10.9:40.4:48.7 |
| 高淳区 | 657.28 | 5.70 | 14.86 | 44.23 | 8.4:32.3:59.3 |
| 浦口区 | 592.33 | 4.80 | 14.18 | 41.77 | 8.5:37.7:53.8 |

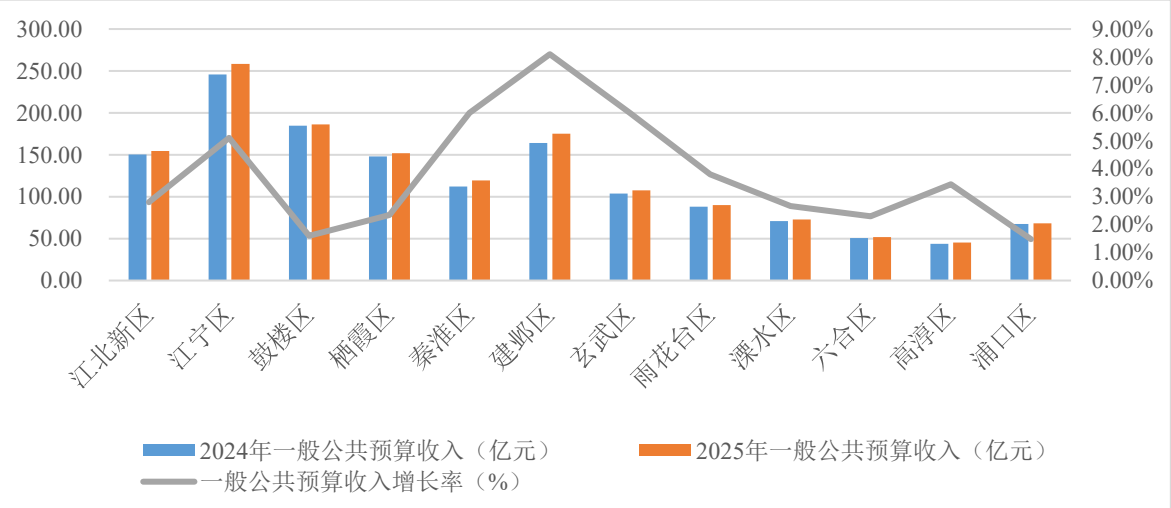
注：江北新区数据为直管区统计口径；浦口区数据均以 2024 年数据代替；人均 GDP 计算公式为地区 GDP/常住人口；三次产业结构计算公式为各个产业增加值/地区 GDP；“/”代表数据未获取
资料来源：联合资信根据公开资料整理

**2．南京市各辖区财政实力及债务情况**

**（1）财政收入情况**

**2025 年，南京市各市辖区整体财政实力很强，但区域间存在一定差异：各市辖区税收收入占比高，六大主城区（鼓楼区、栖霞区、秦淮区、建邺区、玄武区、雨花台区）财政自主能力强于其他区域，雨花台区获得的上级补助收入支持力度最大，区域间财政可持续性存在明显分化。**

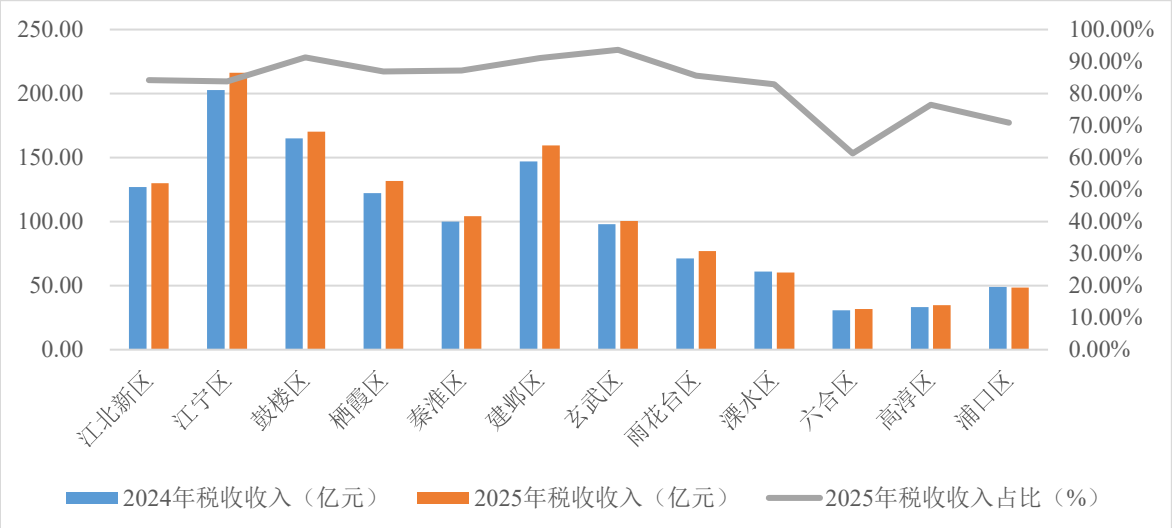
一般公共预算收入规模方面，2025 年，南京市各辖区一般公共预算收入实现普增，财政底盘总体稳固。其中，江宁区收入 258.27 亿元，位居首位；鼓楼区、建邺区、江北新区、栖霞区、秦淮区、玄武区收入均超过 100 亿元；其余区域收入低于 100 亿元，其中高淳区一般公共预算收入最低，为 45.38 亿元。增长率方面，建邺区一般公共预算收入同比增长 8.10%，增幅最大；秦淮区、玄武区同比增长均为 6.00%，位居前列；所有辖区一般公共预算收入均实现正增长，无区域出现收入同比下滑。总体来看，南京市各区之间财政实力存在一定差异，核心板块财政实力较强。




数据来源：联合资信根据公开资料整理

**图 2.4　2024－2025 年南京市各市辖区一般公共预算收入及增长率情况**

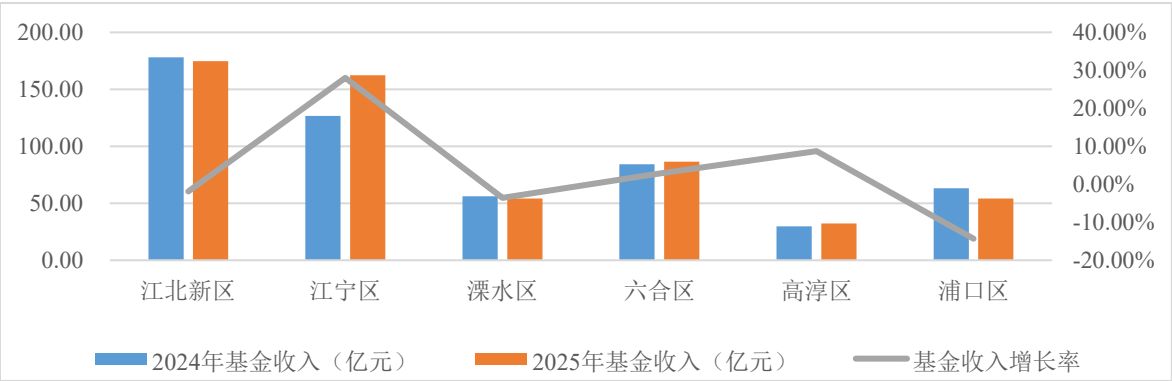
税收收入方面，2025 年，南京市下属各市辖区税收收入均实现正增长。从税收收入占一般公共预算收入比重看，除浦口区、高淳区、六合区外，南京市其他各市辖区税收收入占比均超过 80%，其中玄武区的占比最高，为 94.00%。




数据来源：联合资信根据公开资料整理

**图 2.5　2024－2025 年南京市各市辖区税收收入及占比情况**

基金收入方面，六大主城区鼓楼区、栖霞区、秦淮区、建邺区、玄武区和雨花台区土地出让金由南京市级财政统筹，以政府性基金收入上级补助的形式拨付至区级财政，故其无基金收入；其他区域方面，2025 年，江北新区政府性基金收入规模 174.69 亿元，在南京市显著领先于其他市辖区；江宁区收入规模紧随其后，为 162.28 亿元；其余辖区政府性基金收入规模均较小。从收入变动看，2025 年，江宁区基金收入同比增长 28.02%，为各市辖区（新区）中最大增幅。

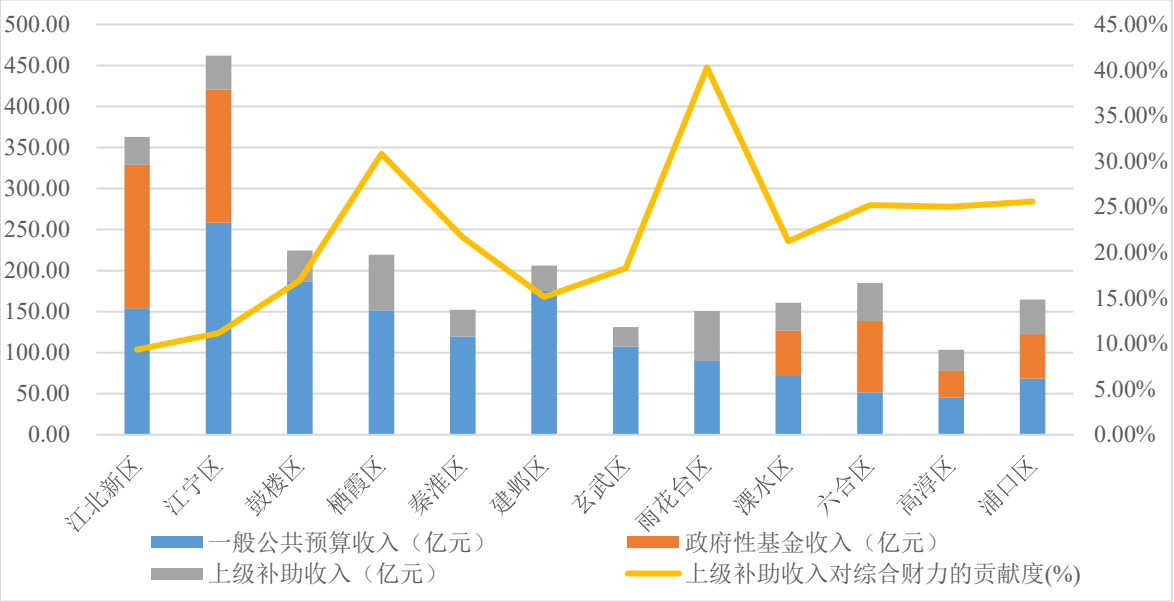



数据来源：联合资信根据公开资料整理

**图 2.6　2024－2025 年南京市各市辖区政府性基金收入情况**

从综合财力情况看，2025 年，江宁区和江北新区综合财力处于第一梯队，显著高于南京市其他市辖区；建邺区、鼓楼区、栖霞区次之，均超过 200 亿元；秦淮区、雨花台区、溧水区、浦口区、六合区、玄武区、高淳区相对较低，其中高淳区综合财力

最低，为 103.63 亿元。一般公共预算收入占比方面，六大主城区一般公共预算收入占综合财力的比例均较高，建邺区占比最高，达 84.91%。政府性基金收入占比方面，南京市下辖六大主城区土地出让金统筹纳入市级，其余市辖区（新区）综合财力对基金收入依赖程度存在差异，其中江北新区基金收入依赖程度最高。上级补助收入占比方面，雨花台区、栖霞区、六合区、浦口区占综合财力的比例均超 20.00%，其中雨花台区占比最高（40.28%），栖霞区（30.81%）紧随其后；其他区域综合财力对上级补助收入依赖性相对较弱。整体来看，南京市六大主城区一般公共预算收入是综合财力的核心来源；各市辖区综合财力对上级补助收入的依赖程度总体不高，政府性基金收入占综合财力的比重相对更高且分化明显，区域间财政可持续性存在一定分化。




数据来源：联合资信根据公开资料整理

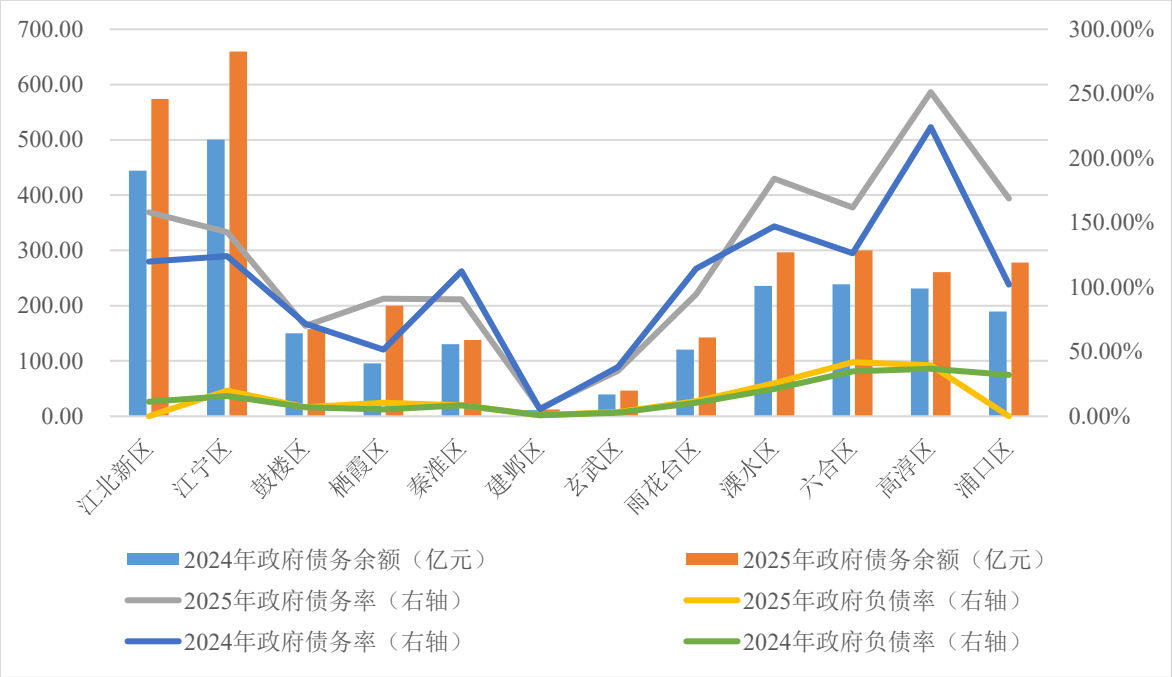
**图 2.7　2025 年南京市各市辖区综合财力构成情况**

**（2）债务情况**

**2025 年，南京市所有市辖区（新区）政府债务余额均实现增长，区域间债务负担分化明显；其中，高淳区债务负担仍为全市最重，浦口区债务率增幅相对突出。2025 年以来，南京市政府及各市辖区政府持续深化债务精细化监控和常态化管理，依托省市一揽子化债政策，有序推进存量隐性债务置换化解、压降高成本存量债务、加快融资平台市场化转型，从严管控新增隐性债务，持续夯实区域债务风险防控体系。**

2025 年末，江宁区政府债务余额规模最大，江北新区次之，二者债务余额规模显著高于南京市其他市辖区。全部市辖区（新区）政府债务余额均保持增长，其中浦口区、栖霞区债务余额增长速度较快。政府负债率方面，2025 年，六合区、高淳区政府负债率相对较高，其余区域负债率整体偏低，区域间分化明显；其中，六合区政府负

债率最高，为41.90%。政府债务率方面，2025年，高淳区政府债务率最高，达251.30%；溧水区、浦口区、六合区、江北新区债务率均超过150%，债务负担较重；建邺区、玄武区政府债务负担较轻，其余区域债务负担水平介于中间区间，区域间债务负担分化显著。




数据来源：联合资信根据公开资料整理

**图2.8　2024－2025年底南京市各市辖区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2025年预算执行情况与2026年预算草案的报告》，2026年，江苏省持续落实一揽子化债后续部署，坚持化解存量风险与健全长效机制并重，有序推进存量隐性债务化解，坚决遏制新增隐性债务，强化政府投资项目源头约束，加大违规举债、虚假化债查处力度，加快融资平台改革转型与规范管理，完善债务监测预警和风险处置机制。根据《南京市政府工作报告（2026年）》及《关于南京市2025年预算执行情况与2026年预算草案的报告》，南京市全面落实国家宏观政策及江苏省相关工作部署，将防范化解地方政府债务风险作为重点工作，完善政府债务全链条管理制度，坚持市场化、法治化压降存量高成本债务，有序推进存量隐性债务化解。全市层面强化政策统筹引领，持续抢抓政策性资金机遇，积极争取超长期特别国债、新增及再融资专项债券额度，保障重大项目建设，为债务风险缓释提供资金支撑；同时健全债务数字化监测监管体系，压实债务管理硬约束，落实“市级统筹、区县主责、多方协同”化债工作机制，实施一区一策风险管控，明确各区债务风险管控底线，严守不新增隐性债务红线，抓实兜牢基层“三保”底线。南京市各市辖区层面，2025年以来南京市各市辖区严格落实市级统一部署，结合区域经济禀赋、财

政财力及债务结构实际，细化差异化债务管控实施方案，将存量债务化解、平台公司综合治理转型、严控新增隐性债务作为核心任务，多措并举压降债务融资成本，坚决守住不发生区域性系统性财政金融风险底线，各辖区政府债务管控相关政策见表 2.9。

**表 2.9　南京市各市辖区债务管控的相关政策**

| 发布时间 | 区域 | 发布机构 | 主要内容 |
|---|---|---|---|
| 2026 年 3 月 | 玄武区 | 玄武区人民政府 | 常态化开展金融、房地产等重点领域风险监测预警，平稳有序推动债务风险防范化解，坚决守住不发生系统性风险底线；妥善推动债务化解，保障财政平稳运行。 |
| | | 玄武区财政局 | 严格落实化债政策，积极争取债券资金置换存量债务，有序推动 3 家融资平台市场化转型，保障财政平稳安全运行。 |
| 2026 年 2 月 | 江北新区 | 江北新区管理委员会 | 完善政府债券“借用管还”全流程管理，建立专项债券项目库，常态化开展债券项目风险监控；落实年度化债计划，通过预算安排、政府债券置换推进隐性债务化解；加强国企经营性债务管控，落实“631”机制动态管理，摸排压降高成本存量融资，降低国企融资成本。 |
| 2025 年 10 月 | | 江北新区管理委员会财政局 | 争取再融资专项债 53 亿元用于置换存量隐性债务；规范债务管理，强化项目管控，严控违规举债。 |
| 2026 年 1 月 | 秦淮区 | 秦淮区人民政府 | 金融、房地产、政府债务等重点领域风险防控有力，在全市率先实现隐性债务清零；推进存量债务化解，严禁违规新增隐性债务。 |
| | | 秦淮区财政局 | 严格政府投资项目管理，年度投资规模控制在财政承受能力范围内，严禁新增隐性债务；累计争取置换债券 22.98 亿元，自行化解隐性债务 0.89 亿元；推进融资平台退出转型，全年退出 9 家平台；建立国企经营性债务监测体系，督促国企压降融资成本。 |
| 2026 年 3 月 | 鼓楼区 | 鼓楼区人民政府 | 2025 年持续落实债务限额管理，规范政府债券转贷、资金拨付备案管理；统筹老城更新，平衡债务风险防控与民生项目投入。 |
| 2025 年 11 月 | | 鼓楼区财政局 | 规范新增地方政府债券分配、资金拨付管理，严格债券资金使用监管，落实债务限额管控要求。 |
| 2026 年 7 月 | 浦口区 | 浦口区人民政府 | 落实“631”债务预警机制，有序退出 35 户融资平台，稳妥化解存量隐性债务；盘活存量资产，提升区属国企资本运营能力，防范政府债务、房地产、金融领域风险。 |
| 2026 年 2 月 | | 浦口区财政局 | 严格落实“631”债务预警机制，坚持源头治理，落实财政承受能力论证，严控新建政府投资项目，杜绝新增隐性债务；争取隐性债务置换额度，按优先级实施置换；制定融资平台“一企一策”退出方案，加强债务台账管理与到期预警，严控新增经营性债务。 |
| 2026 年 8 月 | 雨花台区 | 雨花台区人民政府 | 严控新增债务规模，动态监测政府债务，摸排国企债务底数；盘活闲置低效资产资源；强化部门协同督导，稳步化解存量债务风险。 |
| 2026 年 8 月 | 江宁区 | 江宁区人民政府 | 严格落实省市债务管控要求，动态调整年度化债计划并分解下达；争取隐性债务置换债券，大幅降低隐债规模；融资平台退出比例达 90%；依托融资交易平台，规范国企融资，压降融资利息负担。 |
| 2026 年 2 月 | | 江宁区人民政府 | 严禁新增政府隐性债务，持续压降债务成本和平台数量，有序化解和置换存量债务，确保债务风险等级不返色。 |
| 2026 年 1 月 | | 江宁区财政局 | 抢抓一揽子化债政策机遇，用足用好新增法定债务限额。持续推进严格落实省市债务管控要求，抢抓一揽子化债政策机遇，用好法定债务限额；推进隐性债务置换，优化债务期限结构；加大存量资产盘活，统筹各类资源推进隐性债务化解；常态化监测经营性债务，做好到期债务接续。 |

资料来源：联合资信根据公开资料整理

## 三、南京市城投企业偿债能力

### （一）南京市城投企业[i]概况

**南京市存续发债城投企业数量较多，市本级、江宁区、江北新区和浦口区相对较多；主体级别以 AA⁺为主。**

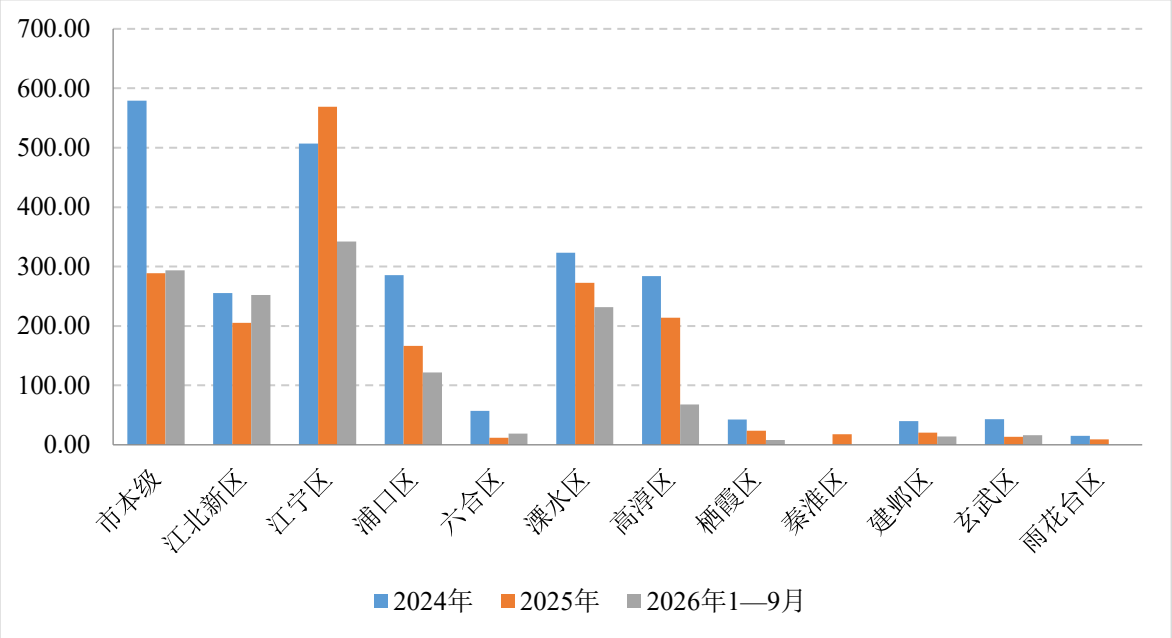
截至 2026 年 10 月 28 日，南京市境内有存续债券的城投企业共 72 家，其中市本级 16 家、其余均为区县级城投企业或园区城投企业。从分布区域看，市本级 16 家、江宁区 12 家，江北新区和浦口区各 9 家，溧水区 6 家、高淳区 5 家，其余区域各 1－4 家。从级别分布看，AAA、AA⁺和 AA 级别城投企业分别为 21 家、31 家和 17 家，另有 3 家无主体评级；AAA 级别主要分布在市本级（10 家）和江宁区（4 家），AA⁺级别主要集中在浦口区（7 家）、江宁区（5 家）和江北新区（4 家）；AA 级别城投企业各区域基本均有 1~2 家。

### （二）南京市城投企业发债情况

**2025 年，南京市发债城投企业债券发行规模同比下降，发行规模主要集中在江宁区、市本级、溧水区和高淳区，主体信用级别以 AAA 和 AA⁺为主。2025 年及 2026 年前三季度，南京市发债城投企业债券净融资整体均呈净偿还，其中 2025 年六合区和溧水区净偿还规模较大，2026 年前三季度浦口区和市本级净偿还规模较大。**

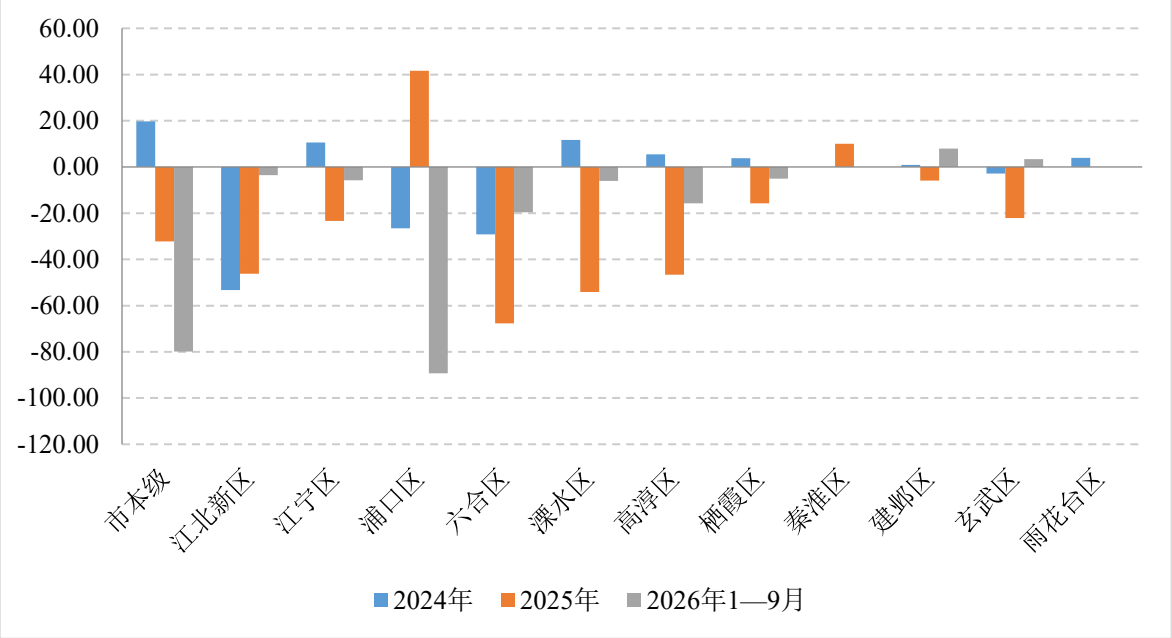
2025 年，南京市共有 55 家城投企业发行债券，发行规模为 1811.92 亿元，同比下降 25.50%。2026 年 1－9 月，南京市共有 51 家城投企业发行债券，发行规模合计 1366.87 亿元，相当于 2025 年全年发行规模的 75.44%。从发行区域看，2025 年江宁区、市本级、溧水区和高淳区发行规模占比分别为 31.40%、15.92%、15.03%和 11.81%。按最新可得主体级别划分，AAA、AA⁺及 AA 主体发行金额占比分别为 45.89%、38.08%和 16.03%。

2025 年，南京市城投企业债券净融资额合计为-261.01 亿元，债券融资表现为净偿还。其中，六合区和溧水区分别净偿还 67.70 亿元和 54.11 亿元；浦口区和秦淮区分别净融资 41.56 亿元和 10.00 亿元。2026 年 1－9 月，南京市发债城投企业债券净融资额为-213.69 亿元，持续净流出；浦口区和市本级分别净偿还 89.34 亿元和 82.65 亿元。




数据来源：联合资信根据 Wind 整理

**图 3.1　南京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　南京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

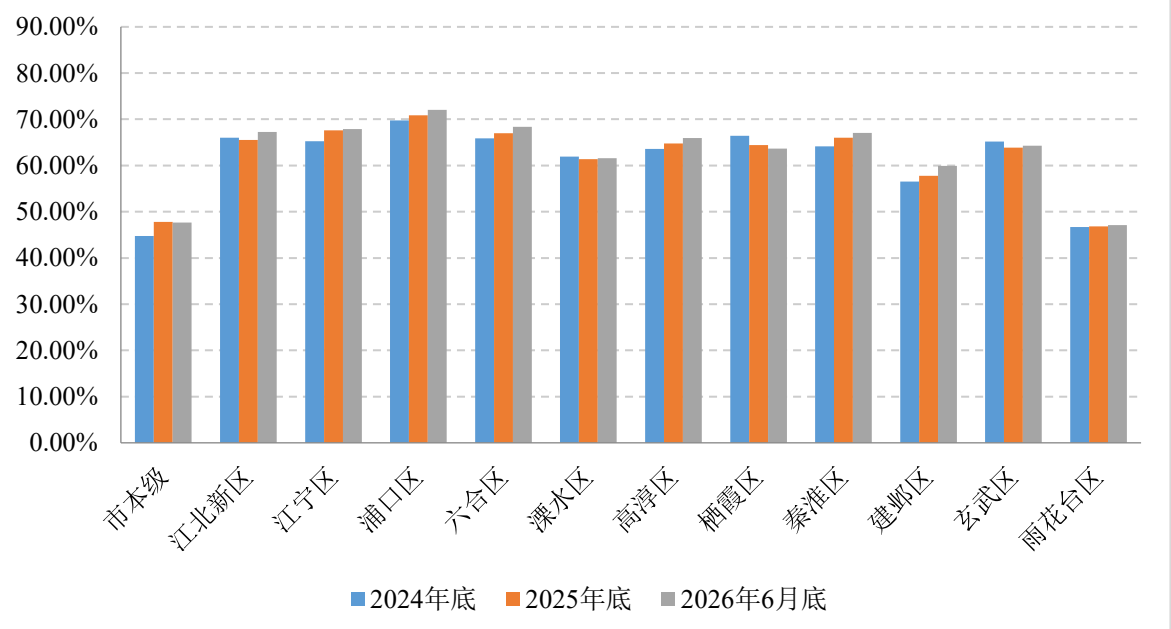
截至 2025 年底，南京市发债城投企业债务规模较上年底有所增长，市本级、江北新区及江宁区规模较大。分区县来看，浦口区债务资本化比率相对较高，南京市本级、江宁区和浦口区发债城投企业未来一年内到期债券（在考虑行权的情况下）规模较大，江宁区和溧水区现金类资产对短期债务的账面覆盖程度较低。2025 年及 2026

**年上半年，南京市发债城投企业筹资活动现金流整体均表现为净流入，区域间有所分化。**

截至 2025 年底，南京市发债城投企业全部债务余额合计 20555.62 亿元，较上年底增长 6.80%。其中，市本级、江北新区和江宁区规模占比分别为 29.20%、20.53%和 15.99%，浦口区和溧水区占比分别为 10.79%和 8.73%，其他各区域占比均低于 5.00%。除栖霞区和玄武区债务规模有所下降外，其余区域均有所增长。截至 2026 年 6 月底，南京市发债城投企业全部债务余额为 21618.51 亿元，较 2025 年底增长 5.17%，各区域发债城投企业有息债务规模均有所增长。

债务负担方面，从中位数来看，截至 2025 年底，雨花台区发债城投企业资产负债率和全部债务资本化比率相对较低，分别为 59.15%和 46.81%；浦口区发债城投企业全部债务资本化比率相对较高，为 70.86%。与 2024 年底相比，除江北新区、溧水区、栖霞区和玄武区发债城投企业全部债务资本化比率中位数有所下降外，其余区域均有所上升。截至 2026 年 6 月底，除市本级和栖霞区外，其余区域发债城投企业全部债务资本化比率中位数较 2025 年底有所上升。

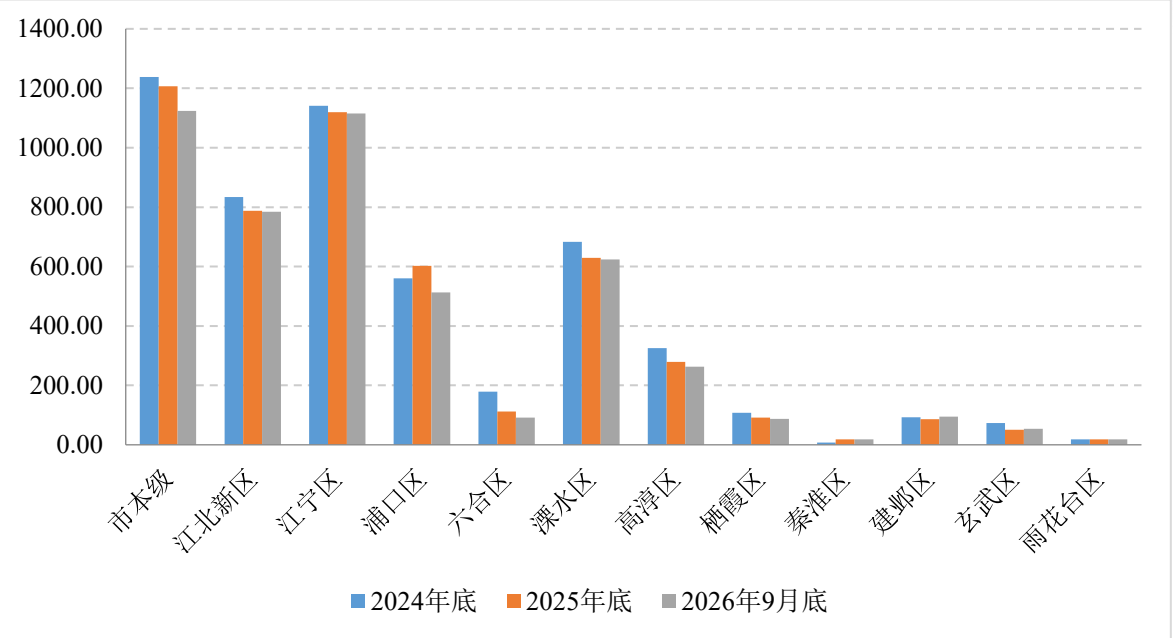
截至 2026 年 9 月底，南京市发债城投企业境内存续债券余额为 4786.36 亿元（不含 ABS）。其中，市本级、江宁区、江北新区和溧水区余额相对较大，分别为 1123.65 亿元、1114.92 亿元、784.78 亿元和 623.32 亿元。从 2027 年到期情况来看，南京市发债城投企业境内存续债券于 2027 年到期金额合计 1411.63 亿元，其中南京市本级、江宁区、浦口区到期金额较高，分别为 379.70 亿元、285.28 亿元和 226.32 亿元。




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

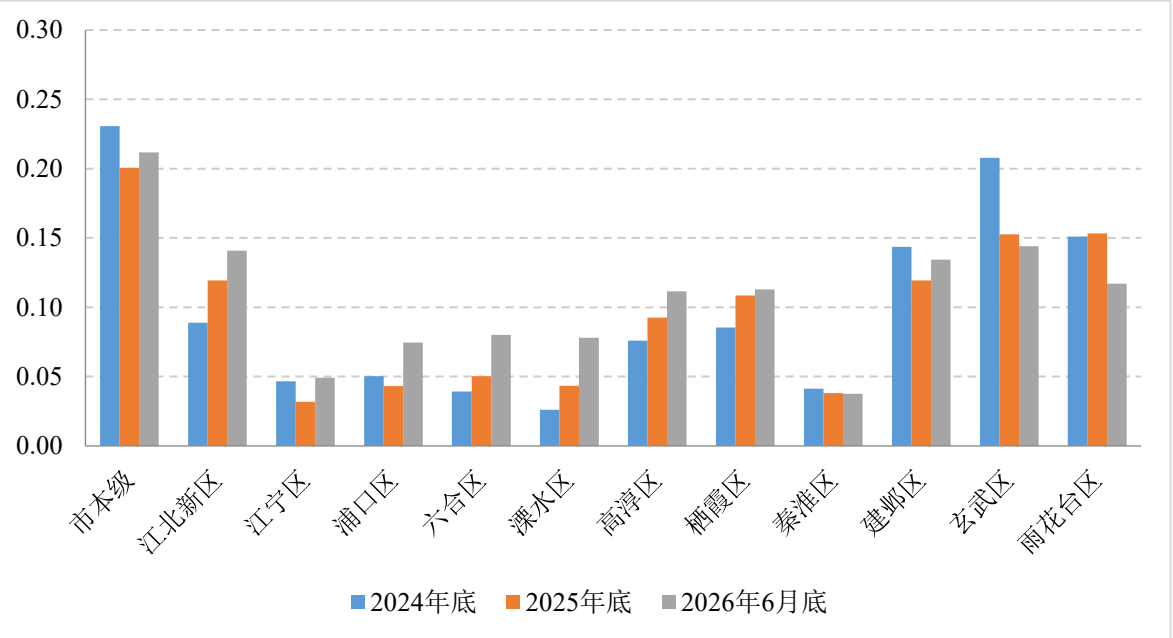
**图 3.3　南京市发债城投企业债务负担（单位：%）**




资料来源：公开资料，联合资信整理

**图 3.4　南京市发债城投企业存续债券余额（单位：亿元）**

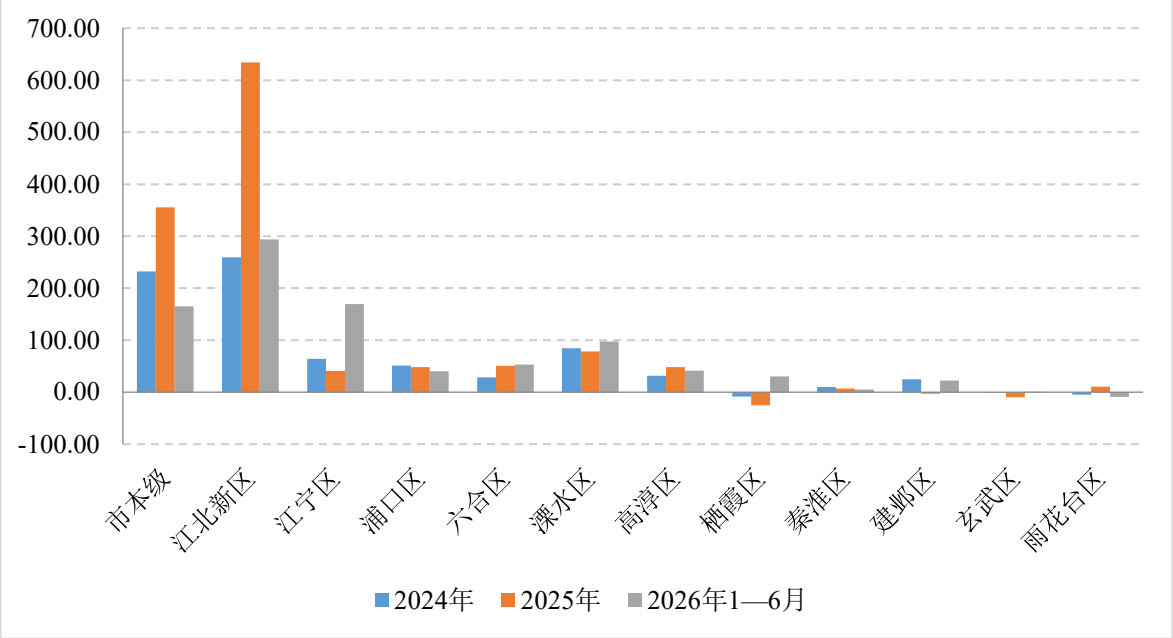
**短期偿债指标方面，**截至 2025 年底，各区域发债城投企业现金类资产/短期债务中位数均低于 0.25 倍；江宁区和秦淮区相对较低，分别为 0.03 倍和 0.04 倍。与 2024 年底相比，市本级、江宁区、浦口区、秦淮区、建邺区和玄武区的比值有所下降，其余区域均有所上升。截至 2026 年 6 月底，各区域中位数仍低于 0.25 倍；除秦淮区、玄武区和雨花台区外，其余区域较 2025 年底有所上升。




资料来源：公开资料，联合资信整理

**图 3.5　南京市发债城投企业现金类资产/短期债务情况（单位：倍）**

**再融资方面，**2025 年，南京市发债城投企业筹资活动现金流量净额合计为 1234.90 亿元，同比增长 60.11%，整体净流入规模扩大。其中，江北新区和市本级净流入规模较大，分别为 634.16 亿元和 355.39 亿元；栖霞区、建邺区和玄武区表现为小幅净流出。2026 年上半年，南京市发债城投企业筹资活动现金流量净额合计为 909.51 亿元，相当于 2025 年全年的 73.65%；仅雨花台区表现为净流出，栖霞区、建邺区和玄武区由 2025 年的净流出转为净流入，江北新区净流入规模最大，为 293.55 亿元。



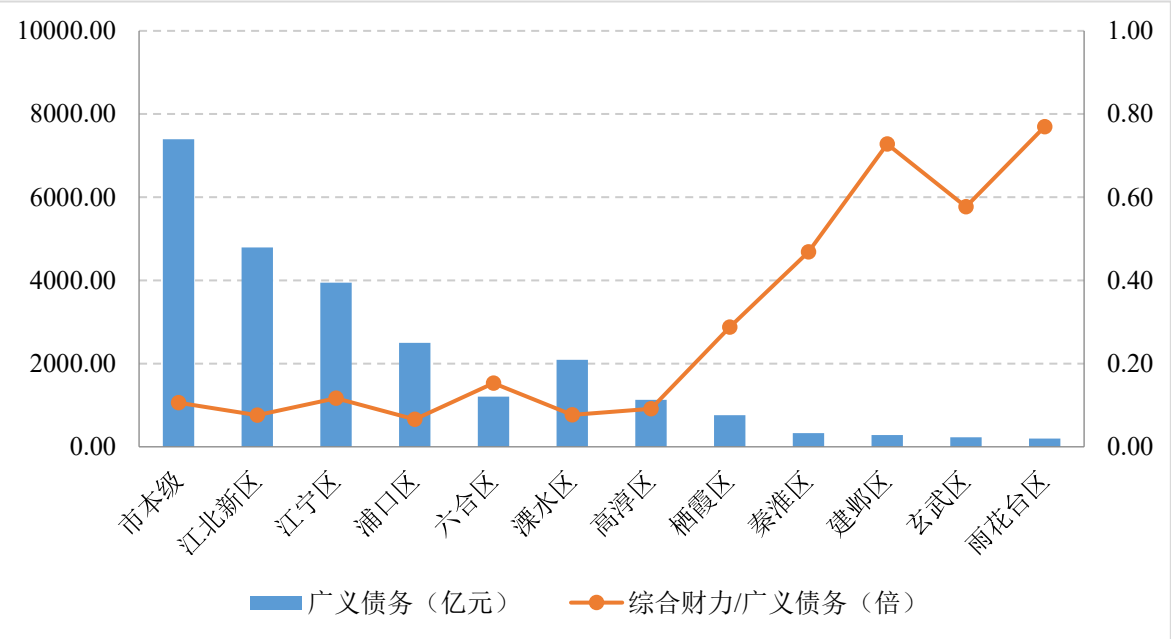

资料来源：公开资料，联合资信整理

**图 3.6　南京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[2]

2025 年，南京市各区域的综合财力对广义债务（即发债城投企业全部债务+地方政府债务）的保障水平分化明显。各区域覆盖倍数均低于 1.00 倍，市本级、江北新区、江宁区、浦口区、六合区、溧水区、高淳区均低于 0.20 倍，债务周转高度依赖再融资接续。分区域看，雨花台区、建邺区和玄武区覆盖倍数相对较高，分别为 0.77 倍、0.73 倍和 0.58 倍；浦口区、江北新区、溧水区和高淳区覆盖倍数均低于 0.10 倍，财政支持程度存在差异。南京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分化明显。

[2] 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南京市市级和各区县城投企业。城投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 年南京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**

[i] 本文对企业类型判定依赖于公开信息，受限于可获取信息的有限性，本章节分析主体类型包括城投企业以及处于转型中的城投企业（如产投类企业和公用事业类企业等）。

## 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。