

LIANHE
IDENTIFICATION
EVALUATION

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 | 李凯田



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



报告概要

四川省区位和资源禀赋优势明显，经济总量在全国各省中排第 5 位，人口基数大但城镇化水平偏低，人均 GDP 处于全国中下游水平。从财政实力看，四川省一般公共预算收入在全国排第 7 位，但财政自给率较低；受土地及房地产市场影响，政府性基金收入有所下降；上级补助收入规模持续居全国首位。四川省综合财力居全国前列，债务负担处于中游水平。

成渝地区双城经济圈建设持续推进，带动综合交通枢纽集群成型起势，先进特色产业集群协同发展。共建西部金融中心方案细化落地，对突出发挥成都市金融极核作用，并辐射带动全省金融业高质量发展具有重要意义。四川省内区域协调发展已取得一定成效，未来将继续推动五大经济区各具特色的发展，以破解四川省发展不均衡问题。

四川省各地市（州）经济发展不均衡，成都市经济实力远强于其他地市（州），人口虹吸效应明显。2023 年，各地市（州）一般公共预算收入均有所增长，税收占比和财政自给率水平较低；政府性基金收入整体呈下降趋势，上级补助收入对综合财力的贡献度较高。

债务方面，四川省各地市（州）政府债务余额均持续增长，整体债务率有所上升。四川省统筹各类资源化债。特殊再融资债券发行方面，四川省 2023 年发行 280 亿元，规模处于全国中游。盘活资产方面，2024 年 9 月，四川省全面启动国有资产资源“起底式”清查工作，分类推进闲置低效资源盘活利用。

从城投企业看，2023 年四川省城投企业债券发行数量和规模同比均有所增长。但 2024 年前三季度，除眉山市、宜宾市和泸州市外，其余地市（州）城投企业债券净融资额均为负。成都市为四川省债券发行主力，债券净融资额占全省的比重超 60%。各地市（州）城投企业债务负担整体略有上升，绵阳市、乐山市和广元市城投企业债务负担相对较重。2024 年 6 月末，巴中市发债城投企业存在较大的短期偿债压力。成都市、绵阳市、泸州市、遂宁市“发债城投企业全部债务+地方政府债务”/综合财力指标偏高。

一、四川省经济及财政实力

1. 经济发展状况

四川省区位和资源禀赋优势明显，陆路交通和航空运输发展居全国前列，为经济发展奠定基础。经济总量居全国前列，但整体城镇化水平偏低，人均 GDP 处于全国中下游水平。产业结构不断调整升级，第三产业是拉动全省经济增长的主要动力。成渝地区双城经济圈建设等政策利好区域发展。

区位和资源禀赋优势明显，陆路交通和航空运输发展居全国前列。四川省位于中国西南部，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。四川省水能、天然气、矿产和旅游资源丰富，陆路交通和航空运输发展居全国前列，公路、铁路、航空和水运网络日趋完善。“十四五”期间，四川省综合交通建设将完成投资 1.2 万亿元以上，并重点投资于公路、水路项目（投资达 7000 亿元）。

表 1 四川省交通情况及资源禀赋

现状				“十四五”期间投资规模
交通情况	陆路	公路	进出川大通道48条，高速公路通车总里程为9803公里，排名全国 第三	7000亿元（含公路、水路）
		铁路	铁路通车总里程6324公里	3000亿元
		轨道交通	城市轨道交通运营里程601.7公里	2200亿元
	航空		民用运输机场17个（增加四川阆中古城机场），数量上排名全国 第三 ，2024年广安普安机场获批建设；2023年，从旅客吞吐量和货邮吞吐量来看，成都天府国际机场分别排全国民用运输机场的 第五和第十五 ，成都双流国际机场分别排 第十二和第七	250 亿元
	水运		四川省水路货运量仅占全社会货运量的2.95%，高等级航道在通航总里程中仅占8.1%，内河水运发展相对滞后	7000亿元（含公路水路）
资源禀赋	水能资源		理论蕴藏量1.43亿千瓦，占全国的21.2%，仅次于西藏，排名全国 第二	/
	天然气		天然气储量达7万余亿立方米，约占全国天然气资源总量的19%，位居全国 第一	
	矿产资源		钒钛原料产量占全国份额的65%以上；钛储量占全国储量的93%，列 全球第一 ；钒储量占全国储量的63%，列 全球第三 ；钒、钛、二氧化碳气、锂矿等共14种矿产在全国查明资源储量中排 第一位 ；铁矿、铂族金属、稀土矿（稀土氧化物）等共10种矿产在全国查明资源储量中排 第二位	/
	旅游资源		拥有世界级旅游资源和品牌26个和世界自然遗产3处；拥有国家	/

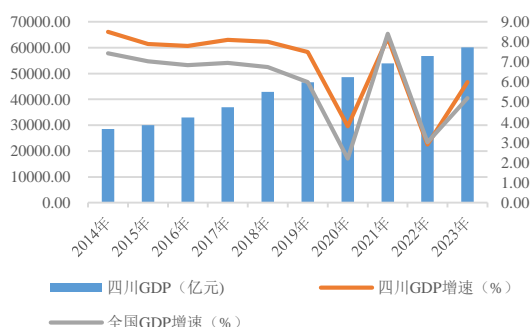
	5A级旅游景区15家，在全国排名 第四	
--	----------------------------	--

注：高速公路、铁路和城市轨道交通里程数据时间节点为 2023 年末

资料来源：联合资信根据公开资料整理

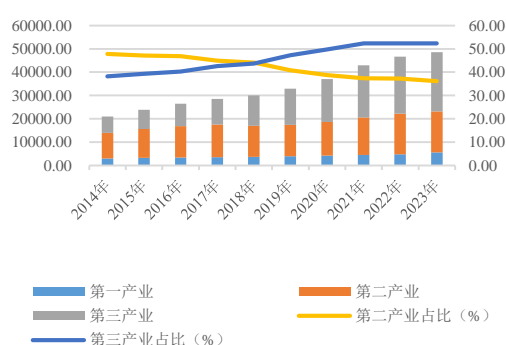
人口基数大，但整体城镇化水平偏低。截至 2023 年末，四川省常住人口 8368.0 万人，排全国第 5 名。其中，成都市常住人口 2140.30 万人，同比增长 0.6%。2023 年四川省城镇化率较上年末提高 1.14 个百分点至 59.49%，但仍低于全国平均水平（66.16%），主要系甘孜藏族自治州（以下简称“甘孜州”）、凉山彝族自治州（以下简称“凉山州”）和阿坝藏族羌族自治州（以下简称“阿坝州”）等城镇化率较低所致。

经济总量居全国前列，人均 GDP 处于中下游水平。2023 年，四川省完成地区生产总值 60132.9 亿元，在全国各省中排第 5 位（较 2022 年上升 1 名）；GDP 增速为 6.0%，略高于全国平均水平。2023 年，四川省人均 GDP 为 7.18 万元，在全国排第 20 名，处于中下游水平。2024 年 1—6 月，四川省完成地区生产总值 29463.3 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.4%，经济稳步发展。



数据来源：四川省及全国统计公报

图 1 四川省 GDP 及增速



数据来源：四川省统计公报、统计年鉴

图 2 四川省三产结构

产业结构调整升级，清洁能源转型逐步推进，第三产业是拉动全省经济增长的主要动力。近年来，四川省产业结构不断优化，2023 年四川省三次产业结构由上年的 10.5：36.4：53.1 调整为 10.1：35.4：54.5，第二产业增加值占比有所下降，第三产业是经济发展的主要支柱。二产方面，依托于丰富的自然资源及便利的交通条件，四川省工业经济不断发展，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。2023 年，四川省全年工业增加值 16705.2 亿元，较上年增长 5.3%，高于全国增速（4.2%）。三产方面，2023 年四川省第三产业增加值 32769.5 亿元，增长 7.1%，是拉动全省经济增长的主要动力，其中批发和零售业、金融业和房地产业产值相对较高。此外，四川省清洁能源转型逐步推进，2023 年末装机容量达 1.1 亿千瓦，占比 86.7%，其中水电装机 9759 万千瓦，居全国第一。

成渝地区重大项目持续推进，带动综合交通枢纽集群成型起势，先进特色产业集群协同发展。共建西部金融中心方案细化落地，将辐射带动全省金融业高质量发展，为成渝地区建设提供有力金融支撑。四川省一系列政策促进重点产业增长，激发市场活力。

随着《成渝地区双城经济圈建设规划纲要》发布，以及 2022—2024 年连续三年发布的《共建成渝地区双城经济圈重大项目名单》重大项目实施推进，成渝地区双城经济圈重大项目总投资预计超 8.85 万亿元，重大项目以现代基础设施网络 and 现代产业为主，带动综合交通枢纽集群成型起势，先进特色产业集群协同发展。

金融环境方面，从 2021 年 12 月中国人民银行等部门联合印发《成渝共建西部金融中心规划》到 2023 年 1 月四川省人民政府办公厅印发《〈成渝共建西部金融中心规划〉实施方案》，四川省从形成具有竞争力的金融机构组织体系、构建具有区域辐射力的金融市场体系等六个方面，提出 42 条细化措施，对于突出发挥成都金融极核作用，辐射带动全省金融业高质量发展具有重要意义，也为成渝地区双城经济圈建设提供有力金融支撑。

从四川省省内政策来看，“五区共兴¹”为四川省“十四五”发展的重点，五大经济区分别制定了相关规划，对于破解四川省发展不均衡，促进五大经济区“各有优势、各具特色、相互促进”的区域协调发展具有重要意义。四川省对五大经济区制定实施年度重点任务清单，项目化、清单化推进实施五大经济区“十四五”发展规划。此外，2024 年以来，四川省发布了一系列旨在促进经济发展的相关政策，以推动产业转型升级和经济回升向好。

表 2 2024 年以来四川省促进经济发展的相关政策

政策名称	发布时间	发布机构	主要内容
《关于持续巩固和增强经济回升向好态势若干政策措施》	2024 年 4 月	四川省人民政府办公厅	从强化财税政策支持、积极扩大有效投资、加快消费恢复提振、推动外贸提质增效等六个方面出台 18 条措施，聚焦激发有效需求、培植增长点，持续巩固和增强经济回升向好态势
《关于以控制成本为核心优化营商环境的意见》	2024 年 4 月	四川省委、省人民政府	围绕政务环境、法治环境、要素环境、创新环境等方面，以控制成本为核心，以改革创新为突破，全面优化营商环境，切实提升经营主体满意度
《四川省推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》	2024 年 5 月	四川省发展和改革委员会	坚持市场为主、政府引导，鼓励先进、淘汰落后，标准引领、有序提升的总体原则，合理消化过剩产能，促进制造业发展壮大，扩大有潜能的消费和有效益的投资，促进减污降碳增效协同推进，因地制宜加快发展新质生产力
《关于促进低空经济发展的指导意见》	2024 年 6 月	四川省人民政府办公厅	提出以培育低空经济市场为重点，加快基础设施建设和低空航线网络构建，巩固拓展低空空域管理改革试点成果，提升通用航空制造业水平，加快形成新质生产力
《关于深入实施财政金融互动政策推动实体经济发展的实施意见》	2024 年 8 月	四川省人民政府办公厅	围绕建设金融强省，以引导金融服务实体经济为主线，强化财政政策、货币政策、产业政策协同。支持做好金融总量，推动产融合作建设现代化产业体系，支持科技金融、绿色金

¹ “五区”即成都平原经济区、川南经济区、川东北经济区、攀西经济区、川西北生态示范区，“五区共兴”在四川省委十二届二次全会上提出，旨在促进五区之间的协同发展

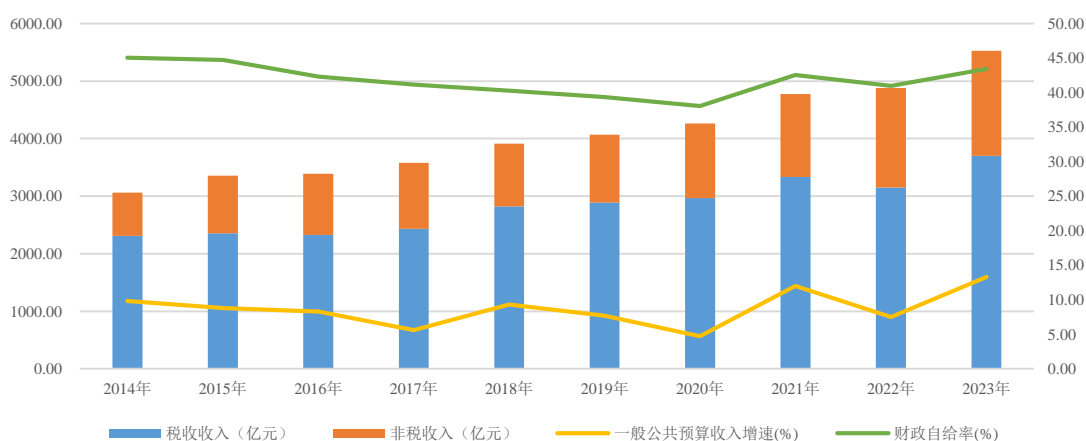
			融、普惠金融、养老金融和数字金融的发展
《关于推动经济持续回升向好的若干政策措施》	2024 年 9 月	四川省人民政府办公厅	从促进消费提质增效、帮助企业降本减负、推进企业快速成长、推进产业转型升级四个方面出台 16 条措施，激发市场主体活力，全力促进经济持续回升向好

资料来源：公开资料

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上游，稳定性较高，但财政自给率偏低；受土地及房地产市场低迷影响，政府性基金收入有所下降；上级补助收入规模持续居全国首位。四川省综合财力居全国前列，政府债务负担处于中游水平。

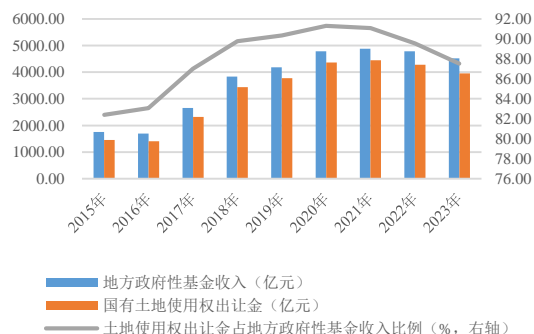
四川省一般公共预算收入规模排名全国上游，但财政自给率偏低。2023 年，四川省一般公共预算收入为 5529.09 亿元，全国排名第 7 位，较上年增长 13.3%；税收占比保持在 70%左右，一般公共预算稳定性较高；财政自给率在 40%左右，财政自给程度偏低。2024 年 1—6 月，四川省一般公共预算收入 3110.67 亿元，同比增长 3.3%。



数据来源：四川省财政厅网站

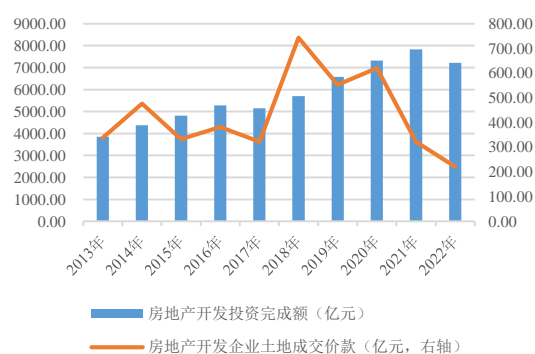
图 3 四川省一般预算收入构成、增速及财政自给率

受土地及房地产市场低迷影响，2023 年及 2024 年上半年四川省政府性基金收入均有所下降。四川省国有土地使用权出让收入占政府性基金收入比重在 90%左右。2023 年，四川省政府性基金收入 4515.73 亿元，较上年下降 5.5%，主要系受房地产市场低迷影响，土地出让收入下降所致。2024 年 1—6 月，四川省实现政府性基金收入 1022.82 亿元，较上年同期下降 23.68%。



数据来源：联合资信根据 Wind 数据整理

图4 四川省政府性基金收入、国有土地使用权出让金及占比

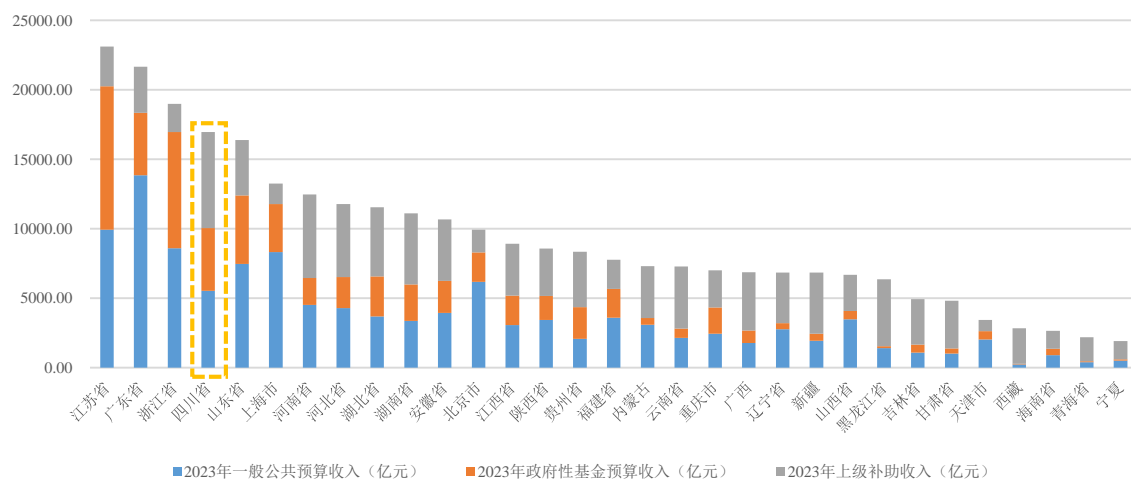


数据来源：联合资信根据 Wind 数据整理

图5 四川省房地产开发投资完成额及房地产开发企业土地成交价款

四川省上级补助收入规模位居全国首位。2021—2023 年，四川省获得上级补助收入持续增长，2023 年为 6905.97 亿元，主要是一般性转移支付收入，其中均衡性转移支付、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占比较高。

四川省综合财力持续增长，规模排名全国前列。2023 年，四川省综合财力持续增长，在全国 31 个省市自治区中排名第 4，居于全国前列。



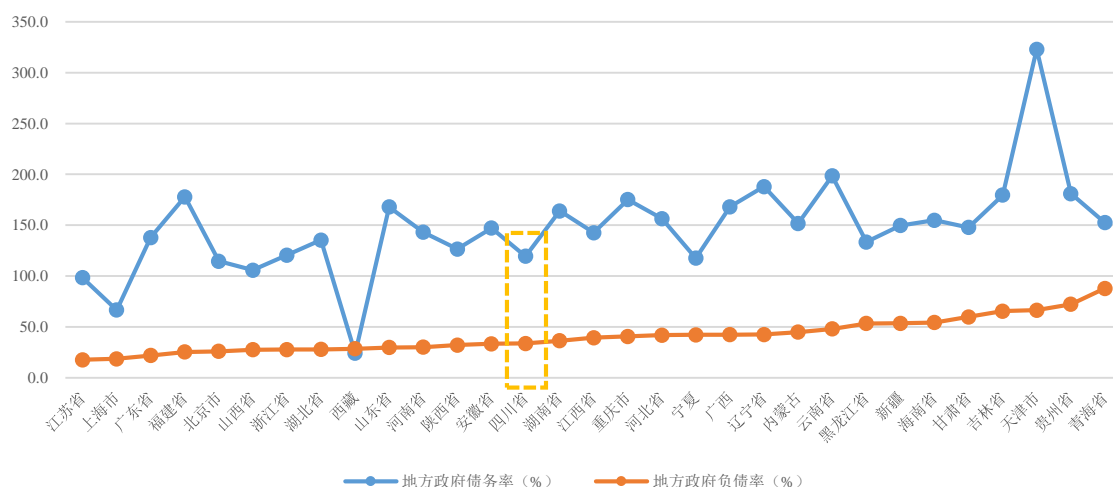
注：综合财力=一般公共预算收入+政府性基金收入+上级补助收入

数据来源：各省市自治区财政厅网站

图6 2023 年全国 31 省市自治区综合财力

四川省政府债务负担处于全国中游水平。2023 年末，四川省地方政府债务率（地方政府债务余额/综合财力*100%）和地方政府负债率（地方政府债务余额/GDP*100%）分别为 119.58%和 33.71%，按从低到高排序，在 31 个省市自治区中分别排名第 7 和第

14。



数据来源：各省市自治区财政厅网站

图 7 2023 年全国各省自治区地方政府债务率与地方政府负债率

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），人口虹吸效应明显；攀枝花市受益于矿产及水能资源丰富但常住人口较少，人均 GDP 在省内居首位。

四川省下辖 18 个地级市和 3 个自治州。根据 2018 年四川省提出构建“一千多支、五区协同”区域发展新格局的战略，将四川省划分为五大经济区。



资料来源：公开资料

图 8 四川省五大经济区分布图

成都平原经济区和川南经济区产业基础较好。从产业分布来看，四川省各地市（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 122 个省级开发区，以及 A 股上市公司 175 家。其中，成都平原经济区和川南经济区产业基础较好，成都市 A 股上市公司数量占全省上市公司数量比重超过 6 成。

表 3 四川省五大经济区产业分布情况

经济区	地市（州）	主要产业	上市公司数量	国家级新区/高新区/经开区
成都平原经济区	成都市	先进制造业（电子信息、航空航天等）、现代服务业	119	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
	绵阳市	电子信息、装备制造、先进材料：拥有一批电子、冶金、机械等军工企业；中国唯一的科技城	10	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	3	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，且是中国重大技术装备制造业基地，全国重要的磷化工和化肥生产基地，拥有剑南春集团、蓝剑集团和什邡烟厂等大型食品工业企业	5	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：以天齐锂业、聚能科技、之江高新为龙头的锂电产业集群；白酒（沱牌）；天然气和盐卤资源丰富；四川省首批电子信息产业配套基地之一	5	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；多晶硅研究开发和产业化；拥有“乐山大佛”“峨眉山”等旅游资源；拥有“竹叶青”绿茶品牌，是中国绿茶之都	6	乐山高新技术产业开发区
	资阳市	造车、食品、医药：“中国西部车城”“中国节能之都”	--	--
	雅安市	农业、大数据、先进材料、清洁能源、装备制造、食品医药；水电资源丰富，拥有雅茶、雅竹、雅果、雅药、雅鱼等“五雅”特色优势产业	1	雅安经济技术开发区
川南经济区	宜宾市	白酒食品：“五粮液”、动力电池、智能终端、高端装备制造、新材料、医疗器械	5	宜宾临港经济开发区
	泸州市	白酒（食品）：拥有“泸州老窖”和“郎酒”，被称为“中国酒城”；电子信息（数字经济）、装备制造、现代医药等	3	泸州高新技术产业园区
	自贡市	全国最大井盐生产基地，拥有盐及盐化工、绿色食品加工、纺织服装等优势传统产业	4	自贡高新技术产业开发区
	内江市	国家商品粮生产基地，全省粮食和经济作物的主产区和水产产业化试点市，是老工业城市，产业门类齐全	3	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	天然气、煤等矿藏丰富，粮食、苕麻、富硒茶、黄花等农产品产量均居全国和全省前茅	1	--
	南充市	汽车汽配、油气化工、纺织服装、现代物流、现代农业；重要的商品粮和农副产品生产基地；四川省石油天然气和能源化工基地，石油储量丰富	2	--
	广元市	电子、化学工业基础好、水利水电资源和天然气储量丰富	--	广元经济技术开发区
	巴中市	道地药材丰富，石墨储量亚洲领先，天然气储量丰富	--	--
	广安市	工业以煤炭、建材、火力发电、化工以及农产品加工业为主	1	广安经济技术开发区
攀西经济区	凉山州	矿产资源富集，轻稀土氧化物保有储量居中国第二，有色金属矿产储量全省第一；水能资源可开发量占全国的 15%、全省的 57%	2	--
	攀枝花市	钒钛、清洁能源、康养等；钒储量居世界第三，钛储量居世界第一。拥有钢铁新兴工业基地	3	攀枝花钒钛高新技术产业开发区

川西北生态示范区	阿坝州	清洁能源：水能丰富；特色农牧产品加工、中藏羌药加工、民族手工艺、优质矿产	2	--
	甘孜州	旅游业、能源业（水能蕴藏量丰富）、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；A股上市公司数量数据截至 2024 年 10 月 12 日

资料来源：公开资料

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，区域间经济实力分化明显。从区域看，省会成都市所在的成都平原经济区经济实力明显强于其他经济区，其中成都市 GDP 约占全省经济总量的 37%。受益于白酒产业，宜宾市和泸州市经济实力强，支撑起了川南经济区在全省经济版图中的重要地位。川东北经济区各地市的天然气储量均较丰富，但各地市经济实力分化明显。川西北生态示范区的经济实力相对较弱，是五大经济区中唯一未提出经济总量目标的区域，未来发展侧重于生态经济发展。三产结构方面，成都市三产占比超 60%，服务业引领经济增长；凭借钢铁工业和丰富的钒钛磁铁矿储量，攀枝花市是四川省唯一的二产占比超过 50%的地市；宜宾市和泸州市二产占比接近 50%，泸州市酒制造业贡献远超其他行业。

攀枝花市和成都市人均 GDP 领先于全省。从人均 GDP 来看，得益于矿产及水能资源丰富但常住人口较少，攀枝花市连续两年人均 GDP 超过了成都市，在四川省排名第一；德阳市、宜宾市和绵阳市人均 GDP 在四川省处于相对较高水平；巴中市人均 GDP 最低。

成都市常住人口占四川省总人口四分之一，虹吸效应明显，省内其余大部分地市（州）常住人口呈负增长。2023 年末，成都市常住人口约占全省常住人口的 25%。从近五年情况看，成都市常住人口年均增长率 6.59%，绵阳市、宜宾市和攀枝花市年均增长率低于 0.5%，其余 17 个地市（州）常住人口均呈净流出趋势。

表 4 2023 年（末）四川省各地市（州）GDP 及增速情况

地市（州）	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
成都市	22074.70	6.0	10.35	2140.30	80.50	2.7:28.9:68.4
绵阳市	4038.73	8.0	8.22	491.10	56.01	9.7:39.6:50.7
宜宾市	3806.64	7.5	8.23	462.80	54.91	10.6:49.6:39.8
德阳市	3014.40	6.7	8.73	345.30	58.80	10.1:47.2:42.7
南充市	2734.76	5.5	4.95	551.10	52.83	18.5:34.7:46.8
泸州市	2725.90	5.6	6.39	426.70	53.16	10.3:48.9:40.8
达州市	2656.70	6.5	4.98	532.40	52.48	16.6:33.7:49.7

乐山市	2447.53	6.5	7.77	314.70	55.79	12.6:42.3:45.1
凉山州	2261.11	7.0	4.61	490.60	41.38	22.3:34.5:43.3
内江市	1807.11	7.0	5.88	396.70	/	16.5:31.1:52.4
自贡市	1750.47	6.2	7.21	242.90	57.69	14.8:33.6:51.6
眉山市	1737.00	6.2	5.87	295.50	52.81	14.0:39.2:46.8
遂宁市	1714.97	6.7	6.21	274.80	59.78	12.9:45.7:41.4
广安市	1512.50	6.6	4.68	322.60	46.57	16.4:30.4:53.2
攀枝花市	1303.80	6.5	10.70	121.80	70.78	8.8:55.0:36.2
广元市	1179.82	6.2	5.22	224.90	49.57	18.2:37.1:44.7
资阳市	1019.20	5.8	4.52	225.30	43.90	19.3:29.4:51.3
雅安市	1010.03	5.8	7.07	142.90	55.17	17.2:31.4:51.4
巴中市	780.28	6.0	2.95	262.90	48.52	25.0:22.6:52.4
甘孜州	513.35	6.2	4.65	110.60	32.92	16.92:28.68:54.40
阿坝州	503.19	6.8	6.11	82.50	43.75	19.6:24.4:56.0

注：内江市 2023 年末常住人口未获取，用 2023 年末户籍人口数代替；“/”代表数据未获取
 数据来源：公开资料

2. 各地市（州）财政实力及债务情况

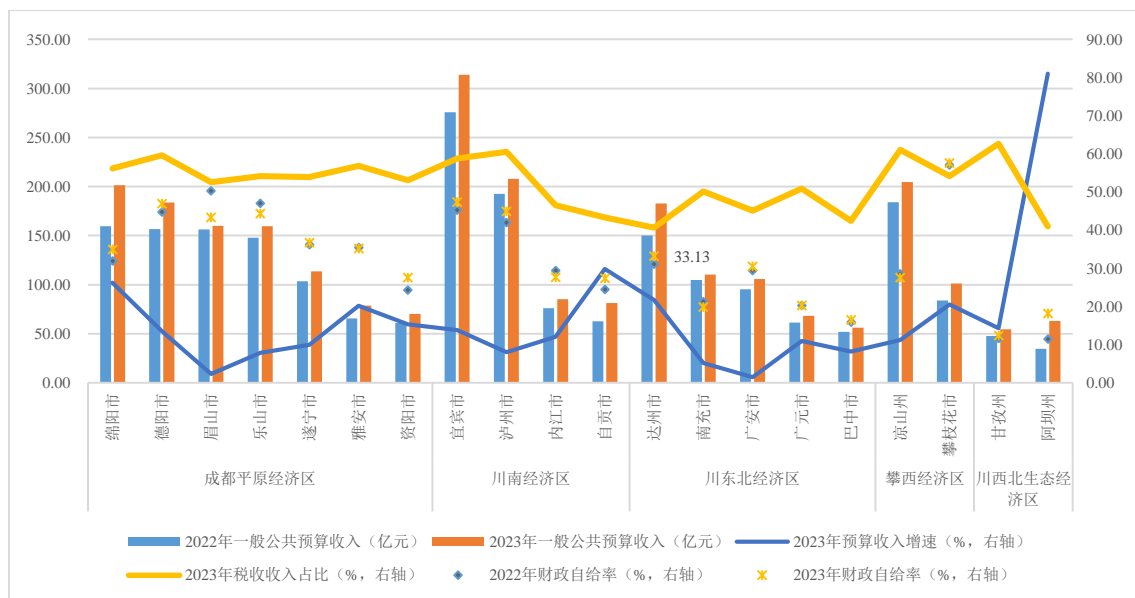
（1）财政收入情况

四川省各地市（州）一般公共预算收入呈增长趋势，但税收占比普遍偏低，财政自给率水平亦较低。

2023 年，四川省各地市（州）一般公共预算收入均同比呈增长趋势，增长率集中在 8%~20%。**成都平原经济区**内，成都市作为四川省省会城市，一般公共预算收入远超其他地市（州）；绵阳市、雅安市一般公共预算收入增速超 20%。受益于白酒行业贡献税收规模较大，位于**川南经济区**的宜宾市和泸州市一般公共预算收入规模较大，仅次于成都市。受益于一系列经济和税收优惠政策的落实，以及重点产业和项目的推动，自贡市一般公共预算收入增速达 29.8%。**川东北经济区**中达州市通过加大资产资源盘活力度，坚持依法征收、应收尽收，实现一般公共预算收入较上年增长 21.72%。**攀西经济区**中凉山州丰富的矿产资源带来较大规模的增值税和国有资源（资产）有偿使用收入，使得其一般公共预算收入规模排名靠前。**川西北生态经济区**受限于山区为主、交通不便、人口较少和主导产业税收贡献有限等因素，甘孜州和阿坝州一般公共预算收入规模较小。2023 年，阿坝州一般公共预算收入较上年增长 81%，主要系一次性非税收入大幅增长所致。2024 年 1—6 月，除乐山市以外，四川省各地市（州）一般公共预算收入均同比有所增长，其中绵阳市、巴中市和攀枝花市增速较高，分别

达 22.80%、19.40%和 19.35%。

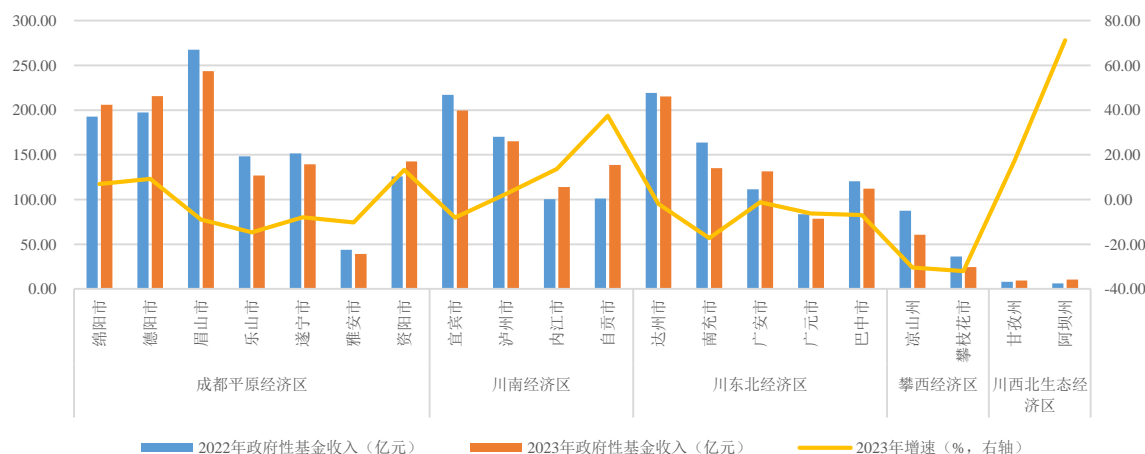
从一般公共预算收入构成看，四川省各地市（州）税收占比为 50%左右。2023 年，甘孜州税收收入占比最高，为 62.63%；阿坝州税收收入占比最低，为 41.02%，较上年下降 25.68 个百分点。从财政自给率看，四川省各地市（州）财政自给率有升有降，中位数为 33.13%（达州市），整体水平仍较低。



注：因成都市数值大（2023 年，成都市实现一般公共预算收入 1929.06 亿元，同比增长 12%），上图未含成都市数据
数据来源：联合资信根据各地市（州）财政预决算报告整理

图 9 2023 年四川省各地市（州）一般公共预算收入情况

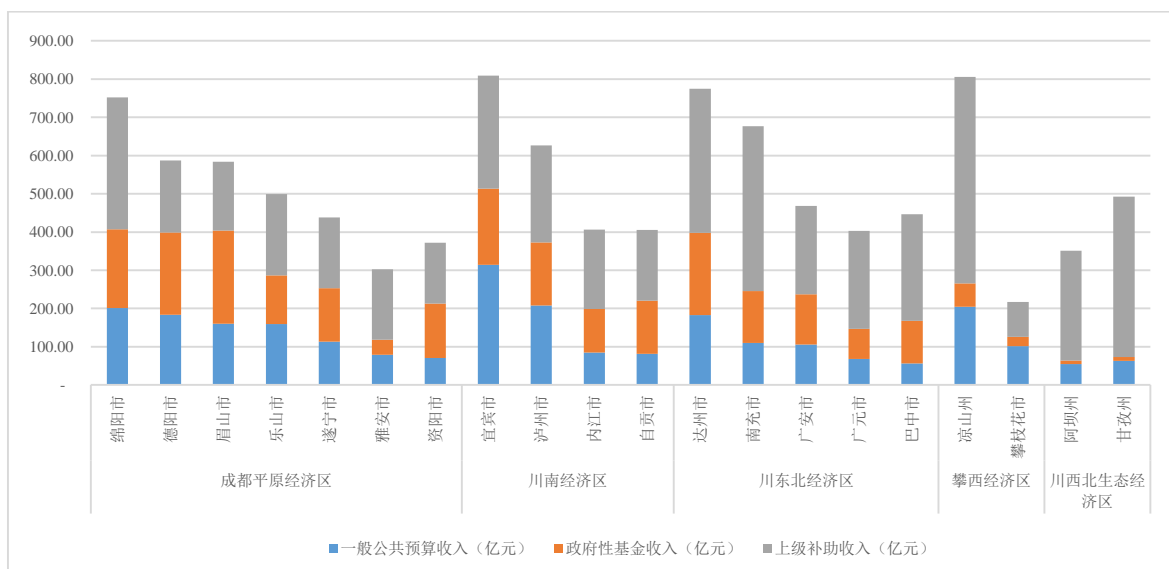
受房地产市场低迷影响，四川省大部分地市（州）政府性基金收入有所下降。成都市政府性基金收入规模大，其他地市（州）政府性基金收入规模与成都市差距较大，川西北生态经济区政府性基金收入规模最小。2023 年，受房地产市场低迷影响，四川省大部分地市（州）政府性基金收入有所下降，降幅集中在 5%~20%。攀西经济区的凉山州和攀枝花市政府性基金收入降幅超 30%。



注：因成都市数值大（2023 年，成都市实现政府性基金收入 1886.85 亿元，同比下降 12.10%），上图未含成都市
数据来源：联合资信根据各地市（州）财政预决算报告整理

图 10 2023 年四川省各地市（州）政府性基金收入情况

四川省各地市（州）上级补助收入对综合财力的贡献度较高。从上级补助收入规模来看，成都市、凉山州、南充市和甘孜州获得上级补助收入规模超 400 亿元，主要来自对欠发达地区的扶贫补助和对水电、农业等的补贴等。各地市（州）上级补助收入在综合财政收入中占比均较高。



注：因成都市数值大，上图未含成都市，2023 年成都市获得上级补助收入 577.72 亿元；阿坝州上级补助收入缺失，上图数据采用估算数：上级补助收入=（一般公共预算收入+政府基金性预算收入）-（一般公共预算支出+政府性基金预算支出）

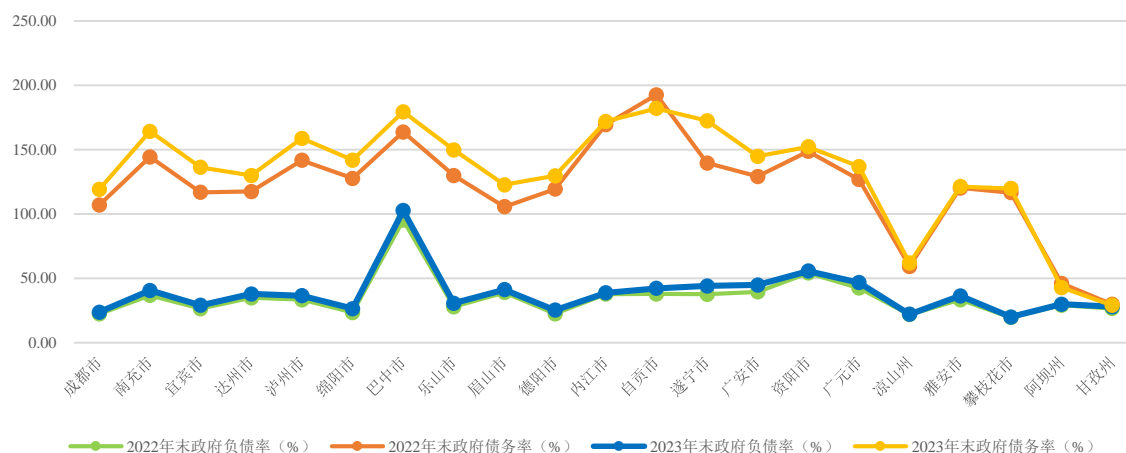
数据来源：联合资信根据各地市（州）财政预决算报告整理

图 11 2023 年四川省各地市（州）综合财力构成情况

（2）债务情况

四川省各地市（州）政府债务余额均持续增长，政府债务率整体有所上升，自贡市、内江市、遂宁市和巴中市政府债务率较高。四川省将统筹各类资源化债，分层分类防范化解债务风险。

四川省各地市（州）政府债务余额均持续增长，成都市政府债务余额增速有所放缓，截至 2023 年末成都市政府债务余额占全省比重为 25.80%。政府负债率方面，四川省各地市（州）政府负债率整体有所上升，其中巴中市政府负债率超 100%，其余各地市（州）政府负债率在 60%以内。政府债务率方面，四川省政府债务率较高的地市（州）集中在川南经济区和川东北经济区，其中自贡市、内江市、遂宁市和巴中市政府债务率超过 170.00%。



数据来源：联合资信根据公开资料整理

图 12 四川省各地市（州）地方政府债务率与地方政府负债率

债务管控方面，四川省《关于 2023 年省级决算草案的报告》指出，2023 年四川省各级财政部门推动政府债务按时偿还、隐性债务按计划化解、平台公司融资行为进一步规范、其他债务风险有效管控。未来，四川省将持续加强财政风险管控，统筹各类资金、资产、资源化债；积极创新化债方式，完善化债激励措施。《2024 年四川省人民政府工作报告》指出，2023 年四川省制定综合化债方案，扎实推进各类债务风险防范化解，全省债务风险总体可控；2024 年四川省将统筹好地方债务风险化解和稳定发展，推动地方债务综合化债工作方案落地，分层分类防范化解债务风险，对违规新增举债严肃追责问责，依法严格管控平台公司债务规模和融资行为，建立市县债务化解激励机制；提高债券资金使用绩效，从制度机制上遏制和防范政府违规举债、平台公司过度举债，完成省级地方金融管理机构改革，支持四川银行、四川农商联合银行等地方金融机构发展壮大。

特殊再融资债券发行方面，2023 年 10 月，四川省发行 280 亿元特殊再融资债券，规模处于全国中游。2024 年 8 月和 9 月，四川省分别发行 200 亿元和 415 亿元特殊再融资债券，发力明显；涉及区域超过 100 个区县，整体较为分散。其中，债务压力较重的巴中市 2023 年获得再融资债券资金 18 亿元，特别国债资金 34.2 亿元，在四川省地市中规模最大。

盘活资产方面，2024 年 9 月，四川省全面启动国有资产资源“起底式”清查工作，分类推进闲置低效资源盘活利用。

金融化债方面，四川省公布案例较少。2024 年 7 月，广安市城投企业通过四川银行进行非标贷款置换，成本压降 2.28%。

成都市发债城投企业债务规模和地方政府债务规模占四川省总规模近一半，成都市《关于成都市 2023 年市级决算的报告》提出，合理控制各地政府债务规模和增长

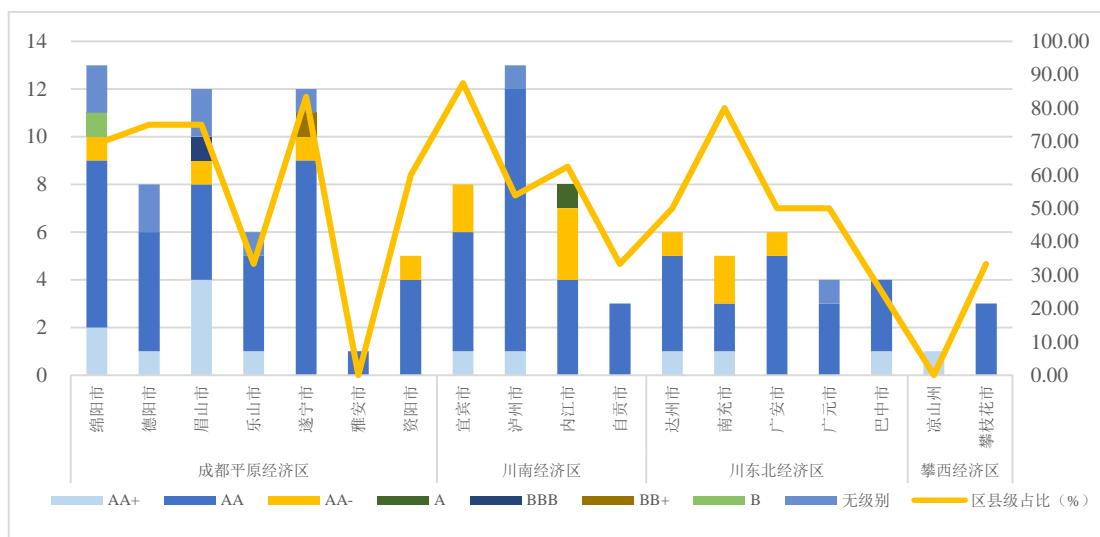
速度，强化债务风险监测预警；按照“一地一策”“一债一策”方式加快化解存量隐性债务；建立全口径地方债务监测监管体系和防范化解隐性债务风险长效机制，进一步提高区（市）县化解隐性债务激励资金规模，加大对风险化解成效明显地区的激励力度，分类推进融资平台公司改革转型，加快压降平台数量和隐性债务规模；坚决遏制隐性债务增量，定期核实区（市）县和市级相关单位化债情况，加大违规举债和化债不实查处问责力度。

三、四川省城投企业偿债能力

1. 城投企业概况

四川省城投企业行政层级较为下沉，其中成都市各区县发债城投企业数量占比近一半；发债城投企业主体信用级别以 AA 为主，高信用级别城投企业主要集中在成都市。

截至 2024 年 9 月末，四川省内有存续债券的城投企业共 224 家，其中省级城投企业 2 家、地市（州）级城投企业 52 家、区县级城投企业 170 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 104 家；其次为绵阳市、泸州市、遂宁市和眉山市，发债城投企业超 10 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。从级别分布看，最新主体级别为 AAA 的城投企业共 9 家，其中省级和成都市分别为 1 家和 8 家；AA⁺和 AA 城投企业分别为 47 家和 139 家。AA⁺发债城投企业中 33 家集中在成都市。



注：上图未包括成都市，成都市地市级城投企业 7 家，区县级城投企业 97 家；成都市最新主体级别为 AA 的城投企业 61 家，AA⁺城投企业 33 家

数据来源：联合资信根据公开资料整理

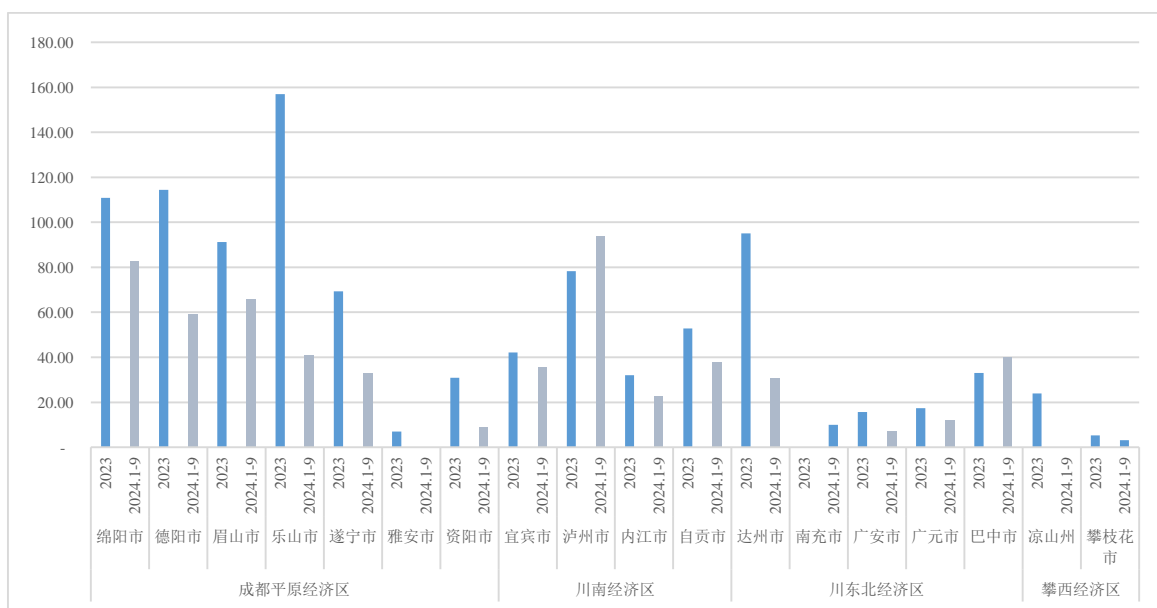
图 13 各地市（州）城投数量、级别和层级分布情况

2. 城投企业发债情况

2023 年，四川省整体债券发行数量和规模同比均有所增长，成都市净融资额占四川省比重超 60%。2024 年前三季度，除眉山市、宜宾市和泸州市外，其余地市（州）城投企业债券净融资额均为负。

2023 年，四川省共有 136 家城投企业发行债券，较上年增加 12 家，发行数量合计 405 只，规模为 2971.34 亿元，债券发行数量和规模同比均有所增长；但南充市未新发行债券。四川省发债城投企业仍集中在成都市，发债规模占全省的 54.10%。2024 年 1—9 月，雅安市和凉山州未新发行债券，乐山市、德阳市和达州市发行规模相对上年下降较多，巴中市和泸州市债券发行规模已超过上年全年规模。

2023 年，成都市城投企业中 AAA、AA⁺和 AA 城投企业发行规模占比分别为 23.09%、41.76%和 34.18%，结构相对均衡。除成都市外，其余地市（州）发行债券的城投企业信用级别以 AA 为主（占合计数的 61.02%），川南经济区、川东北经济区和攀西经济区 AA⁺级别的发债城投企业集中在其区域内的核心城市。

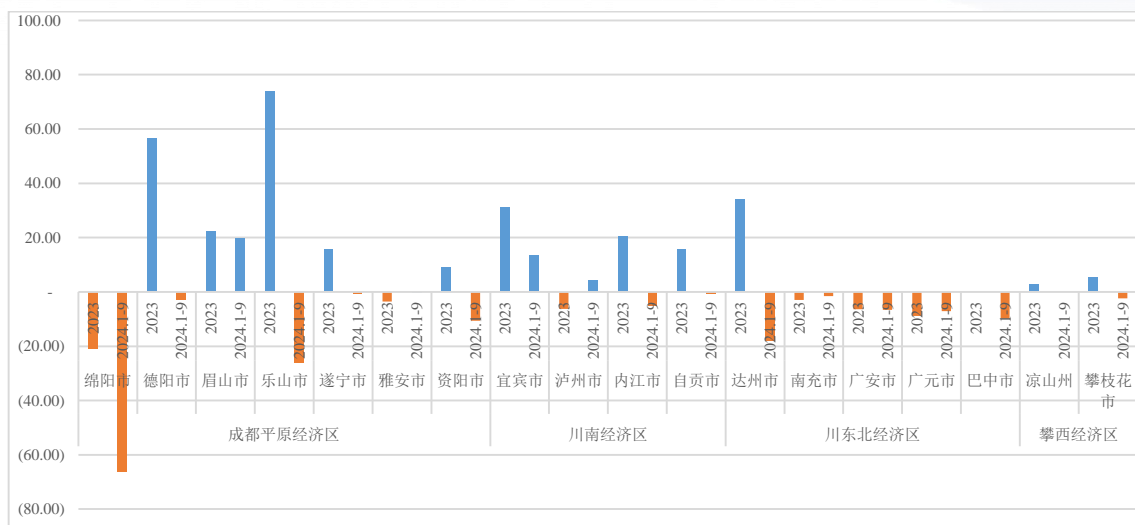


注：因成都市发行规模大（2023 年，成都市城投企业发行债券规模为 1790.23 亿元）、甘孜州和阿坝州无发债城投企业，成都市、甘孜州和阿坝州相关情况未在图中列示

数据来源：联合资信根据 Wind 数据整理

图 14 各地市（州）城投企业债券发行情况（单位：亿元）

2023 年，成都市城投企业债券净融资额占四川省比重超 60%。2024 年 1—9 月，除眉山市、宜宾市和泸州市外，其余地市（州）城投企业债券净融资额均为负。2022—2023 年及 2024 年前三季度，川东北经济区的南充市、广安市、广元市和巴中市城投企业债券净融资额持续为负。



注：因成都市规模大（2023 年，成都市城投企业债券净融资额 633.72 亿元）、甘孜州和阿坝州无发债城投企业，上述区域未在图中列示

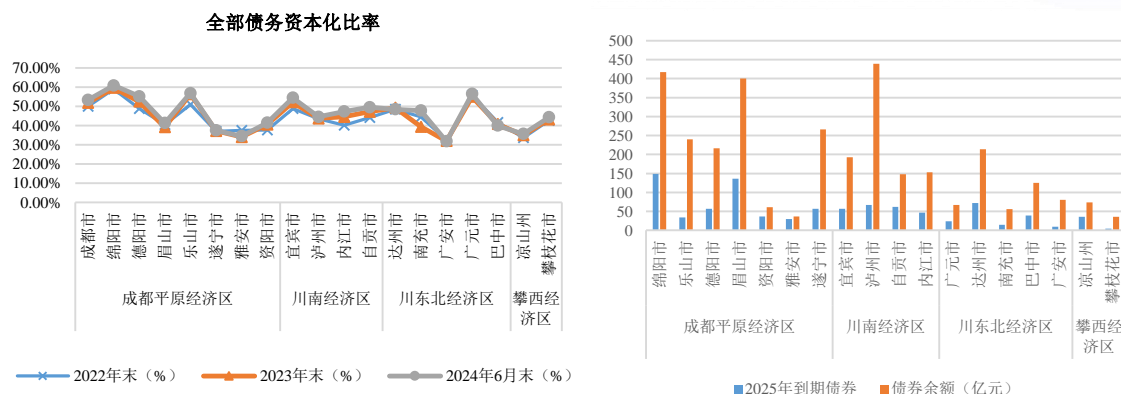
数据来源：联合资信根据 Wind 数据整理

图 15 各地市（州）城投企业债券净融资情况（单位：亿元）

3. 城投企业偿债能力分析

各地市（州）城投企业全部债务资本化比率整体略有上升，现金短期债务比呈现不同程度的下降。2024 年 6 月末，各地市（州）城投企业现金短期债务比略有回升，但巴中市发债城投企业仍存在较大的短期偿债压力。

截至 2023 年末，成都市发债城投企业全部债务规模超万亿，绵阳市、泸州市、宜宾市和眉山市城投企业全部债务规模在千亿元左右，其余各地市（州）发债城投企业全部债务规模在千亿元以下。**债务负担方面**，四川省各地市（州）城投企业全部债务资本化比率略有上升，绵阳市、乐山市和广元市发债城投企业全部债务资本化比率超 55%，债务负担相对较重。**债券集中兑付方面**，在考虑行权的情况下，2024 年第四季度及 2025 年，四川省发债城投企业到期债券规模分别为 841.78 亿元和 2930.98 亿元。其中成都市、绵阳市和眉山市 2025 年债券到期规模较大，存在一定的集中偿付压力。



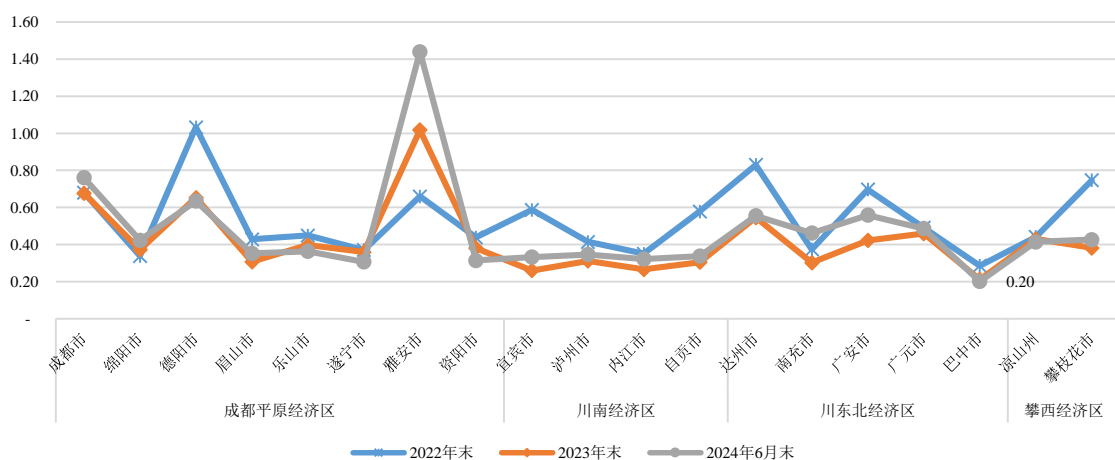
数据来源：联合资信根据 Wind 数据整理

注：上图数据未包括规模较大的成都市²及无城投债的甘孜州和阿坝州

数据来源：联合资信根据 Wind 数据整理

图 16 各地市（州）发债城投企业债务负担 图 17 各地市（州）城投债余额及 2024 年到期情况

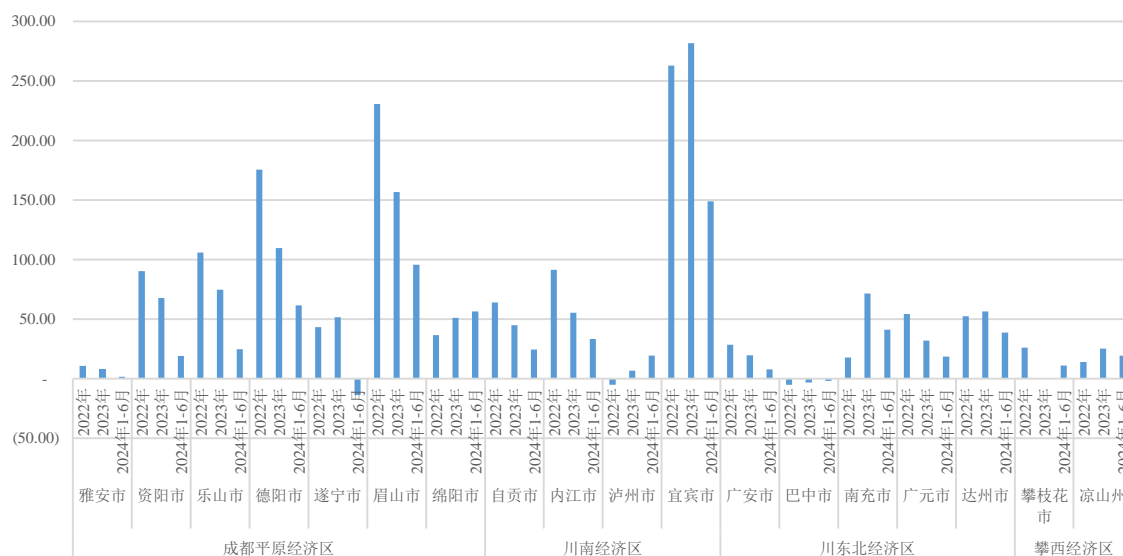
短期偿债能力方面，2023 年末，除雅安市外四川省各地市（州）发债城投企业现金短期债务比均小于 1，大部分地市（州）呈现不同程度的下降；宜宾市和自贡市发债城投企业现金短期债务比下降明显且指标数值较低，短期偿债压力有所加大。2024 年 6 月末，各地市（州）发债城投企业现金短期债务比略有上升，巴中市为 0.20 倍，存在较大的短期偿债压力。**再融资方面**，2023 年及 2024 年上半年，除巴中市和遂宁市外，四川省各地市（州）发债城投企业筹资活动现金流均为净流入，2023 年净流入规模整体较上年变动不大，但各地市（州）分化较为明显，南充市净流入增长明显，德阳市、眉山市净流入有所下降。其中，成都市发债城投企业筹资活动现金流入量超万亿，川东北经济区和攀西经济区发债城投企业数量不多，筹资活动现金流入和净流入规模相对较小。



数据来源：联合资信根据 Wind 数据整理

²截至 2024 年 9 月末，成都市债券余额 6107.47 亿元，2025 年到期债券（含行权）规模 1725.97 亿元

图 18 各地市（州）城投企业现金短期债务比（单位：倍）



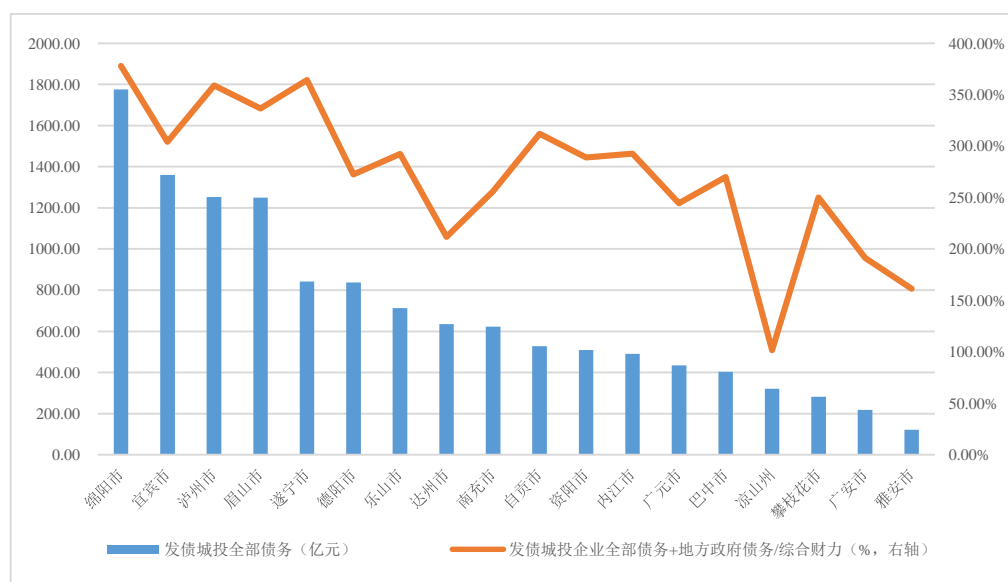
注：上图数据未包含成都市，成都市 2022—2023 年及 2024 年上半年筹资活动现金流净额均超千亿元

数据来源：联合资信根据 Wind 数据整理

图 19 各地市（州）城投企业筹资活动现金流净额情况（单位：亿元）

4. 各地市（州）财政收入对发债城投企业债务的支持保障能力

除凉山州、雅安市和广安市外，四川省其余地市的“发债城投企业全部债务+地方政府债务”/综合财力超过 200%，其中成都市超过 500%，绵阳市、泸州市和遂宁市超过 350%。成都市经济实力强，但债务规模亦大。



注：上图数据不含规模较大的成都市及无发债城投企业的甘孜州和阿坝州

数据来源：联合资信根据公开资料整理

图 20 2023 年四川省各地市（州）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