内容目录

1. 四川省经济财政概况 4

2. 四川省内各地级市当前整体经济财政债务情况如何？ 5

2.1. 税收角度如何区分？ 6

2.2. 区位优势角度如何区分？ 11

2.3. 土地出让收入角度如何区分？ 13

3. 各地级市城投如何参与 17

3.1. 各地级市当下城投存量债务如何？ 17

3.2. 各地级市城投如何参与？ 18

图表目录

图 1 ：四川省历年 GDP 及构成情况（亿元） 4

图 2 ：四川省最新五大经济区划分 5

图 3 ：成都市近年税收收入（亿元） 7

图 4 ：四川省各地级市（除成都）近年税收收入（亿元） 7

图 5 ：四川省各地级市历年税收占 GDP 比重（亿） 7

图 6 ：成都市近年规模以上工业企业利润（亿元） 9

图 7 ：各地级市（除成都）近年规模以上工业企业利润（亿元） 9

图 8 ：四川省各地级市国家级及省级园区数量分布（个） 9

图 9 ：成都市近年进出口金额（万美元） 11

图 10 ：各地级市（除成都）近年进出口金额（万美元） 11

图 11 ：四川省各地级市历年公路及高速公路总里程（公里） 12

图 12 ：成都市近年客/货运周转量情况 12

图 13 ：各地级市（除成都）近年客/货运周转量情况 12

图 14 ：四川省各地级市历年土地成交/供应比例情况 13

图 15 ：四川省各地级市历年住宅用地成交均价（万/亩） 14

图 16 ：四川省各地级市历年房价均价（元/平方米） 14

图 17 ：成都市近年房地产投资（亿元） 14

图 18 ：各地级市（除成都）近年房地产开发投资（亿元） 14

图 19 ：各地级市房地产开发投资占固定资产投资比例 15

图 20 ：四川省各地级市 2018 年末常住人口规模（万人） 15

图 21 ：四川省各地级市 2018 年末人口流动情况（万人） 15

图 22 ：四川省各地级市 2018 年城镇居民人均可支配收入及人均消费支出（元） 16

图 23 ：成都市历年金融机构贷款规模（亿） 16
图 24 ：四川省（除成都）各地级市历年金融机构贷款规模（亿） 16
图 25 ：四川省各地级市中高档酒店价格（元） 16

表 1 ：各省 2018 年经济财政债务情况 4
表 2 ：2018 年四川省经济区内各城市经济财政概况（单位：亿） 6

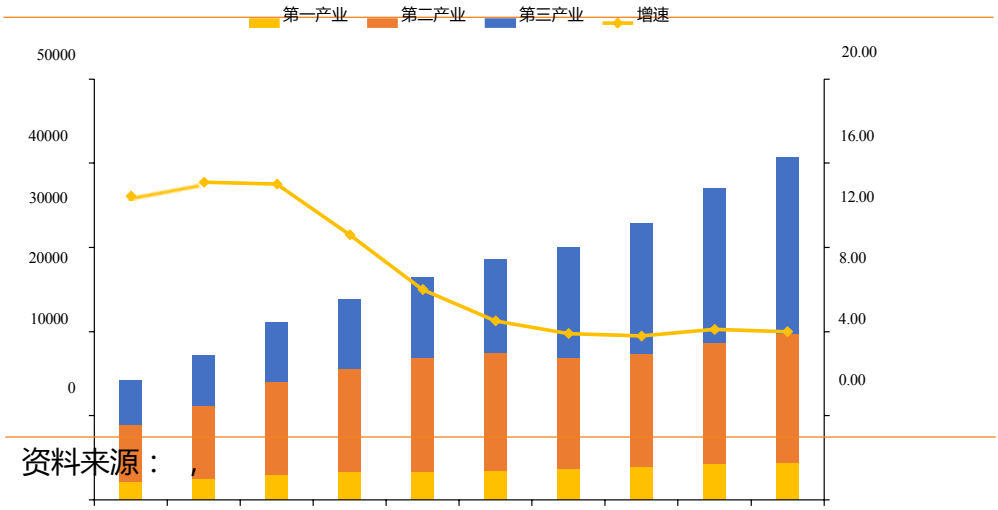
表 3 ：四川省各城市当下支柱产业及未来布局产业 8

表 4 ：四川省各地级市国家级园区产业情况 9
表 5 ：四川省各地级市上市公司数量 、市值及行业分布情况（亿元） 10
表 6 ：四川省各地级市现有高铁线路概况 12
表 7 ：四川省各地级市城投存量债务规模（亿） 17
表 8 ：四川省各地级市近三年城投债发行统计（亿） 17
表 9 ：四川省各地级市未来三年城投债到期偿还统计（亿） 18
表 10 ：成都平原经济区各地级市有发债平台的区县经济财政债务情况 19
表 11 ：川南经济区各地级市有发债平台的区县经济财政债务情况 20
表 12 ：川东北经济区各地级市有发债平台的区县经济财政债务情况 20

1. 四川省经济财政概况

四川省经济实力处于全国前列，但各市州经济财政发展较不均衡且债务压力较大，省会城市成都整体实力遥遥领先，省内整体呈现出“中心强、四周弱”的格局。产业格局上，四川作为我国重要的工农业基地之一，拥有电子信息、装备制造、能源电力、油气化工、钒钛稀土、汽车制造、饮料食品七大支柱产业，趋势上来看，第二产业稳步发展，第三产业快速崛起。

图 1：四川省历年 GDP 及构成情况（亿元）



资料来源：，

表 1：各省 2018 年经济财政债务情况

省份	GDP 规模（亿）	人均 GDP（元）	一般公共预算收入（亿）	税收占比	财政自给率	政府性基金预算收入（亿）	债务率	广义债务率
广东	97,277.77	85737.50	12102.90					
江苏	92,595.40	115015.34	8630.16					
山东	76,469.70	76110.46	6485.40					
浙江	56,197.20	97955.73	6598.08					
河南	48,055.86	50032.13	3763.94					
四川	**40,678.13**	**48768.89**	**3910.90**		**72.10**		**40.29**	
湖北	39,366.55	66531.27	3307.03					
湖南	36,425.78	52800.17	2860.68					
河北	36,010.30	47656.00	3513.70					
福建	35,804.04	90850.14	3007.36					
上海	32,679.87	134830.18	7108.10					
北京	30,320.00	140748.31	5785.92					
安徽	30,006.80	47452.08	3048.70					
辽宁	25,315.40	58072.17	2616.00					
陕西	24,438.32	63239.62	2243.10					
江西	21,984.80				80.45%	79.10	2372.33	31.66%
重庆					84.17%	47303.55	76.91%	67.84%
广西						70.11%	74.03%	
天津					84.67%	65649.80		32.83%
云南	17,881.12				70.54	70.76	64.32%	
					74.49	41316.50	64.81%	
					68.50	66.73%	76.48%	
					72.74	77.15%	40.86	
					74.40	37024.79	1994.30	
					88.42%	71.36%	45.56	
					86.22%		38.25	
					71.53		45.48	
					75.54%		62.23	
							85.11%	
							80.63%	
							46.39	
							49.14%	
							42.30	
							41.84%	
							49.89	

5886.85	55.63%	113.11%
8222.81	78.83%	341.55%
6000.50	91.60%	175.12%
8736.56	70.39%	222.71%
3216.90	93.70	198.43
3828.83	**120.13**	**324.18**
3535.10	97.57	31
2231.50	171.01	5.2
2907.14	113.35	0
2587.10	108.26	45
2095.40	%	9.9
2009.30	54.71 %	1
3031.52	54.51	18
933.70	110.27 %	4.5
1464.70	242.17 %	1
2568.60	158.77 %	25
2316.25	96.73 %	2.9
1436.06	102.37	4
1160.45	176.07	114.64 %
1287.30	124.85 %	178.88 %
	217.57 %	282.30 %
	%	336.08 %
	%	402.37
	%	254.19 %
	%	380.94
	%	390.79 %
	%	564.63 %
	%	479.75 %
		%
		%
		%
		%
		%
		%

内蒙古	17,289.20	68228.89	1857.50	75.09%	38.65%	567.46	269.49%	379.99%
山西	16,818.11	45230.16	2292.60	71.78	53.50	845.70	94.44	188.80
黑龙江	16,361.60	43363.81	1282.50	76.47%	27.43%	357.10	251.07%	416.84%
吉林	15,074.62	55748.10	1240.84	71.86	32.74	558.32	206.30	383.77
贵州	14,806.45	41129.03	1726.80	73.31%	34.33%	1249.89	297.30%	614.60%
新疆	12,199.08	49056.12	1531.46	68.68	30.55	614.30	185.49	387.14
甘肃	8,246.10	31267.68	870.80	70.08	23.09	399.33	196.21	347.92
海南	4,832.05	51717.29	752.66	83.53	44.66	381.98	170.45	179.40
宁夏	3,705.18	53845.75	444.43	67.12	31.07	121.70	245.38	321.58
青海	2,865.23	47498.1	272.90	75.30	16.56	73.60	508.86	777.55
西藏	1,477.63	42976.85	230.35	66.34	11.68	89.14	42.19	140.92

资料来源： ，

本文延续城投债分析框架 ：首先分拆业务来看 ，城投平台的偿债来源一部分来自市场 ：这部分又可区分为准公益性项目（观察本身收入稳定性）和经营性项目（具体分析）；**另一 部分则是来自于政府 ：城投平台来自政府的收入部分除了对应特定项目的专项收入拨付外 ，**重点观察该区域经济 、财政整体实力 。**本文从四川省各地级市综合实力出发进行分析 ，进 而对其地级市内平台整体信用资质进行评估。**

2. 四川省内各地级市当前整体经济财政债务情况如何？

四川省早在"十一五"规划中便提出五大经济区的概念 ，包括**成都平原经济区 、川南经济区 、川东北经济区 、攀西经济区和川西北生态示范区** 。各经济区的战略定位和发展情况各不相同 ，故在本篇报告中 ，和重庆类似 ，我们对四川省 18 个地级市和 3 个自治州整体上采用五大经济区的划分 。

图 2 ：四川省最新五大经济区划分



● **川东北经济区 ：**

重点发展**现代能源化工 、食品饮料 、装备制造 、先进材料产业** ；重点培育国内领先的**油气化工 、机械汽配 、绿色食品 、生物医药 、丝纺服装 、建材家居 、旅游康养**等产业 ，推动产业集群发展。

川西北生态示范区 ：

到2022年 ，全面建成小康社会成果进一步巩固完善 ，生态功能更加突出 ，生态经济加快发展 ，基础设施瓶颈制约基本缓解 ，基本公共服务水平与全省差距逐步缩小 ，初步建成国家生态建设示范区 、国家全域旅游示范区 、全国民族团结进步示范州。

成都平原经济区 ：

发展定位 ：高质量发展先行区 、现代经济集中发展区 、国家级现代化城市群

发展路径 ：推动成都"主干"引领高质量发展 、经济区内圈同城化发展 、成都平原经济区一体化发展 、成都平原经济区与其他经济区协同发展 、城乡融合发展

攀西经济区 ：

到2020年 ，基本建成世界级**钒钛产业**基地和我国重要的**稀土研发**制造基地 ；以**阳光康养**为引领的现代服务业加快发展 ，**特色现代农业**生态和品牌优

川南经济区 ：

高质量建设"中国白酒金三角"核 心区 ，打造世界级优质**白酒产业**集 群 ；重点发展**智能终端 、信息安全 、大数据 、电子元器件 、北斗**等产业 ，加快培育电子信息产业集群。

资料来源 ：四川省政府官网 ，

总体来看，成都平原经济区区位优势明显，整体发展水平最好；川东北经济区工业发展较好；川南经济区在发展白酒特色产业的同时亦加快培育电子信息产业；攀西经济区依托稀有资源发展特色产业；川西北生态示范区经济发展水平较为落后，近两年加快发展生态经济。

观察经济区内各地级市（自治州）2018 年经济财政数据：成都平原经济区、川东北经济

区内各城市经济发展水平差异较为明显 ；川南经济区内也略有差异 ；攀西经济区及川西北生态示范区内各城市经济财政状况最为接近 。

表 2 ：2018 年四川省经济区内各城市经济财政概况（单位：亿）

经济区	城市	GDP	一般公共预算收入	税收占比	财政自给率	政府性基金预算收入	政府债务余额	城投有息债务	债务率	广义债务率
成都平原经济区	成都	15342.8	1424.2	75□%	78□%	1399.8	2449.7	6218.6	86.74%	306.95%
	绵阳	2303.8	124.5	63□%	31□%	196.6	406.3	694.2	126.50%	342.63%
	德阳	2213.9	115.5	66□%	43□%	94.4	339.9	203.7	161.93%	258.99%
	乐山	1615.1	109.9	61□%	36□%	113.4	313.1	201.2	140.24%	230.38%
	眉山	1256.0	103.2	61□%	44□%	313.3	362.4	325.5		165.16%
	遂宁	1221.4	63.8	68□%	67□%	93.4	284.8	322.1	87.00%	386.03%
	资阳	1066.5	54.2	56□%	30□%	65.0	316.3	93.5	181.16%	343.67%
	雅安	646.1	40.0	74□%	31□%	42.5	113.0	96.0	265.29%	253.25%
									136.92%	
川南经济区	宜宾	2026.4	160.9	66□%	64□%	132.2	401.0	494.0	136.82%	305.37%
	泸州	1695.0	150.0	67□%	36□%	286.3	429.5	566.4		228.27%
	内江	1411.8	61.7	66□%	47□%	94.3	304.0	226.7	98.44%	340.13%
	自贡	1406.7	60.4	66□%	25□%	134.4	283.5	115.1	194.84%	204.59%
									145.53%	
川东北经济区	南充	2006.9	113.9	62□%	23□%	202.8	667.6	303.0	210.82%	306.49%
	达州	1690.2	101.0	62□%	24□%	159.9	461.4	109.8	176.84%	218.91%
	广安	1250.2	80.1	60□%	28□%	121.6	273.4	68.5	135.55%	169.50%
	广元	801.9	47.7	63□%	17□%	41.1	288.8	133.9	325.15%	475.95%
	巴中	645.9	45.5	58□%	14□%	79.9	443.9	160.7	354.13%	482.34%
攀西经济区	凉山	1533.2	146.2	62□%	32□%	122.3	260.2	147.3	96.90%	151.77%
	攀枝花	1173.5	61.5	70□%	45□%	44.4	189.4	124.5	178.81%	296.35%
川西北经济区	阿坝	306.7	24.7	76□%	8□%	2.0	54.9	0.0	205.89%	205.89%
	甘孜	291.2	30.9	60□%	7□%	4.1	76.9	0.0	225.18	225.18

资料来源： 、各地级市、自治州财政预决算

报告， 注：债务率=政府债务余额/（一般公共预算收入+政府性基金预算收入）

广义债务率=（政府债务余额+城投有息债务）/（一般公共预算收入+政府性基金预算收入）

进一步来看 ，地方政府财力对于平台偿债的兑付能力涉及两方面 : **(1) 一般公共预算收入 (主要关注当地产业税收收入)** ; **(2) 土地出让收入 ；**那么这两部分收入的源头分别来自哪？我们对此进行分析 。

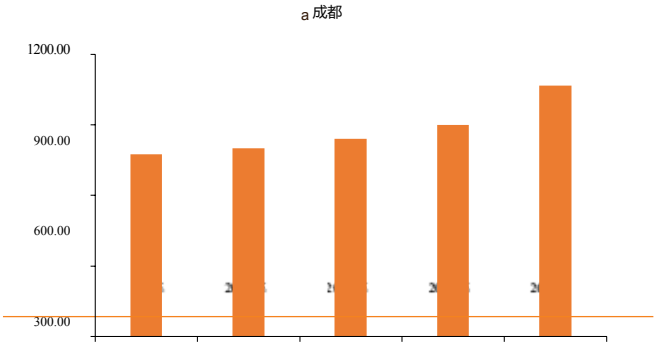
2.1. 税收角度如何区分？

首先 ，各地级市税收收入的稳定性来自于当地的产业实力 ，观察四川省各地级市历年税收收入及税收占 GDP 比重情况 (一定程度反应产业创税能力) :**2018 年各地级市税收增长较明显 ；但税收占 GDP 比重整体较低 (同山东各地级市比 ，产业创税能力相对较弱) 。**

成都平原经济区内 ，成都市税收收入规模远高于其他地级市 ，且处于稳定增长阶段 ，此外税收占 GDP 比重亦较高 ；雅安虽税收规模最低 ，但税收占 GDP 比重相对较高 ；而资阳税收收入在 2016 年后出现显著下滑。

川南经济区内 ，宜宾 、泸州的税收表现优于内江和自贡 ，这或源自于区域内优质白酒企业带来的税收贡献 ；**川东北经济区内 ，**南充 、达州的税收规模较高 ，相比之下巴中近年税收规模较低且增速较慢 ；**攀西经济区内** ，凉山税收规模突出 ，通过税收/GDP 来看 ，产业创税能力也较强 ；**川西北生态示范区内** ，阿坝 、甘孜税收规模接近 ，但甘孜近两年税收规模及产业创税能力均出现下滑 。

图 3 ：成都市近年税收收入（亿元）



注：成都税收是其他地级市的数十倍 ，单独分析（下文类似情况相似处理）

图 4 ：四川省各地级市（除成都）近年税收收入（亿元）

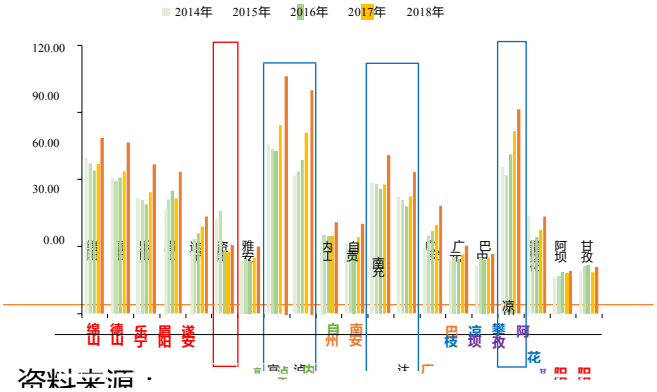
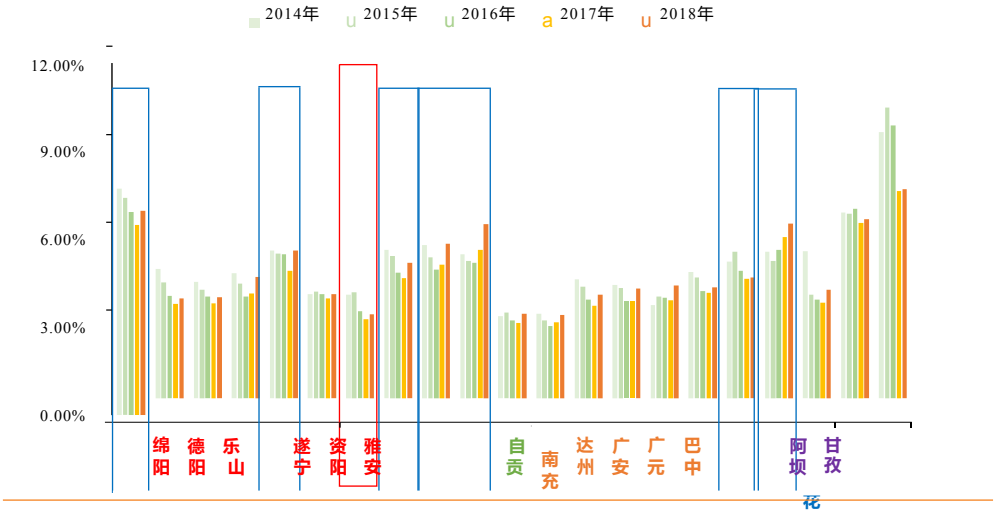


图 5 ：四川省各地级市历年税收占 GDP 比重（亿）



资料来源： 、各地级市财政预决算报告，

追根溯源 ，税收角度重点关注企业税收 ，从各地级市产业布局来看 ，**产业结构合理且产业运行稳定的城市**，**税收**持续性**强**。

首先结合产业结构 ，观察各地级市支柱产业以及当下重点战略布局产业情况 ：

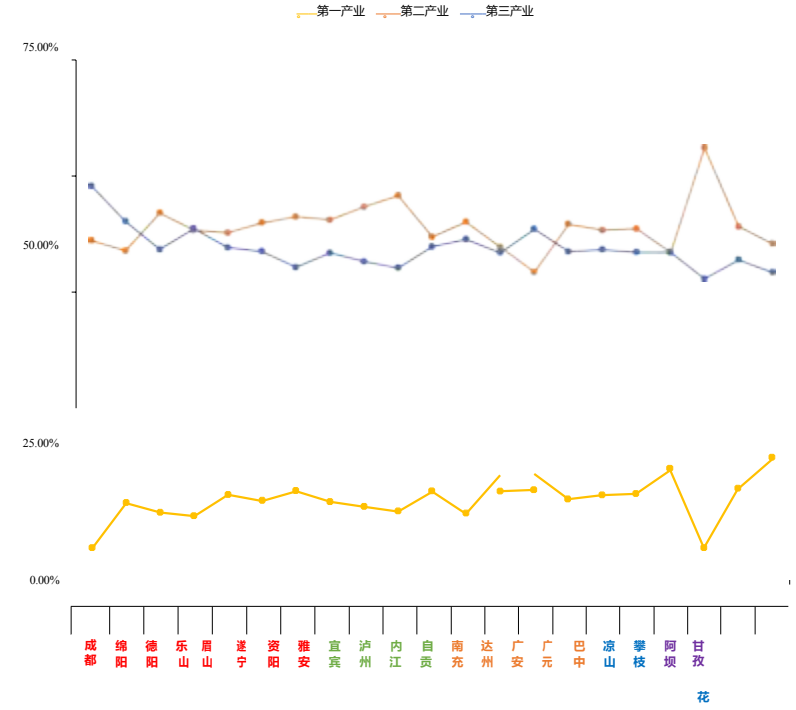
成都平原经济区内 ，成都 、绵阳及乐山以第三产业为主 ，其余各地级市以第二产业为主 ；未来重点布局产业集中在电子信息 、先进材料、装备制造等行业 ；

川南经济区内 ，总体仍以第二产业为主导 ，宜宾及泸州白酒特色产业较为出名 ，内江已成为川渝重要汽配产品生产基地 ，自贡则以盐化工占主导 ；

川东北经济区内 ，除达州第三产业占比较高外 ，其余城市以第二产业为主 ，第一产业占比也相对较高 ；**其中 ，南充逐步加强与成都 、重庆汽车产业的合作 ，深度融入成渝经济圈 ，以吉利 、银翔为代表的南充汽车汽配产业已成为南充最具潜力的支柱产业之一** ；

攀西经济区内 ，凉山第一产业占比较高 ，二三产业协调发展 ；而攀枝花作为资源型城市 ，第二产业占绝对主导 ；**川西北生态示范区内 ，**阿坝 、甘孜均以第二产业为主导 ，农业占比亦较高。

图 4 ：四川省各地级市产业占比



资料来源： ，

表 3 ：四川省各城市当下支柱产业及未来布局产业

经济区	地级市	支柱产业	未来布局产业
成都平原经济区	成都	电子信息、汽车制造、食品饮料、装备制造、生物医药	航空航天、轨道交通、节能环保、新材料、新能源、人工智能、精准医疗、虚拟现实、传感控制、增材制造等
	绵阳	电子信息、汽车、新材料、节能环保、高端装备制造、食品饮料	新一代信息技术、新能源、核技术应用、生物医药
	德阳	装备制造、食品饮料、新型化工、生物医药、绿色建材	电子信息、大数据、人工智能、5G 等新一代信息技术产业、智能制造、新材料、生物医药等
	乐山	光电信息、先进材料、绿色化工	电子信息、先进材料、食品饮料、装备制造
	眉山	电子信息、农产品及食品加工	电子信息、装备制造、先进材料、能源化工
	遂宁	电子信息、锂电及新材料、机械与装备制造、油气盐化工、食品饮料	电子信息、食品饮料、能源化工、先进材料
	资阳	汽车、医药、食品、纺织鞋服	电子信息、电商物流、旅游康养
	雅安	汽车及机械装备制造、先进材料、清洁能源、农产品加工、现代服务业	大数据
川南经济区	宜宾	白酒、汽车、茶产业	食品饮料、电子信息、装备制造、先进材料
	泸州	白酒、化工、机械、能源	电子信息、装备制造、航空航天、新能源新材料、现代医药
	内江	机械、汽配、装备制造	新材料、新装备、新医药、新能源和大数据
	自贡	盐化工、机械	装备制造、先进材料、电子信息、能源化工（盐化工）
川东北经	南充	石化、汽配、丝纺、建材	电子信息、新材料、高端装备制造、生物医药、节能环保
	达州	煤炭、钢铁、天然气、水泥、化工	能源化工、先进材料、装备制造、食品饮料
	广安	装备制造、电子信息、能源化工	生物医药、食品饮料、先进材料、轻工服装

济区	广元	食品饮料、能源化工、电子机械、建材	新材料、电子信息、新能源汽车、生物医药、食品饮料
	巴中	食品饮料、先进材料、能源化工	食品饮料、先进材料
攀西经济	凉山	旅游业、蔬菜产业、新型畜牧业	先进材料、能源化工、食品饮料
区	攀枝花	金属冶炼、机械制造、汽车制造、康养	先进材料、能源化工、食品饮料、装备制造
	阿坝	畜牧业	能源化工、食品饮料、特色产业（民族工艺品）
川西北生态示范区	甘孜	生态旅游、生态能源、生态矿产、生态农业、生态药业	清洁能源、矿产建材、食品饮料、中藏医药、农畜加工、文化工艺、数据信息

资料来源： ，

进一步结合产业结构重点观察各地级市工业运行情况。对比各地级市规模以上工业企业利润：

成都平原经济区内，成都规上工业企业利润最高，但时有波动（15、18年分别出现明显下

降）；其余地级市中，德阳工业基础较好，规上工业企业利润最高且 14 年来持续增长；乐山 18 年亦有大幅增加；而资阳近年来规上工业企业利润不断下降，且资阳二产占比较高，可见区域内工业发展有所下滑。

川南经济区内，宜宾及泸州工业表现相对较好，近年规上工业企业利润稳步上升；内江及自贡工业利润有下滑趋势。

川东北经济区内，南充规上工业企业利润最高；广元规上工业企业利润虽较低，但增长趋势较好；而达州规上工业企业利润波动较大。

攀西经济区内，凉山及攀枝花规上工业企业利润较为接近（但攀枝花 16 年规上工业企业利润表现为负）；**川西北生态示范区内**，阿坝及甘孜多为旅游生态区，工业产业较少。

图 6：成都市近年规模以上工业企业利润（亿元）

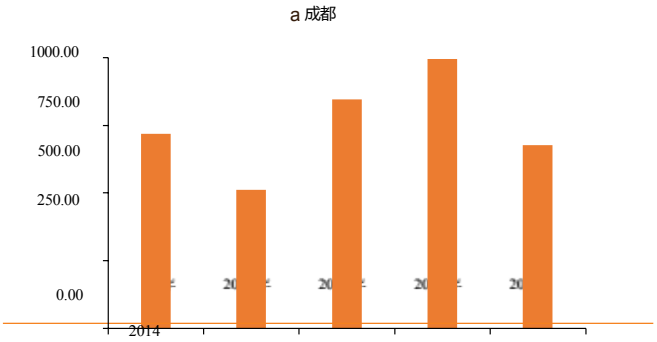
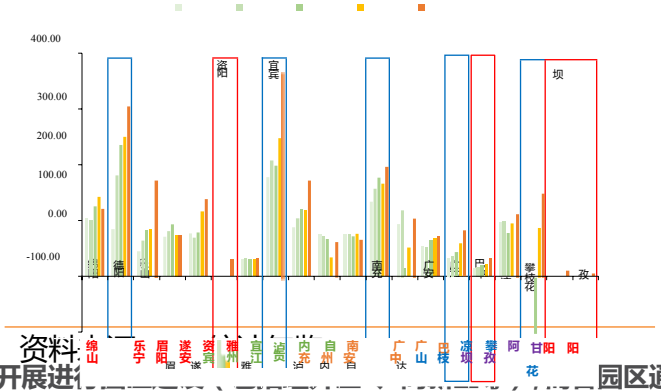


图 7：各地级市（除成都）近年规模以上工业企业利润（亿元）

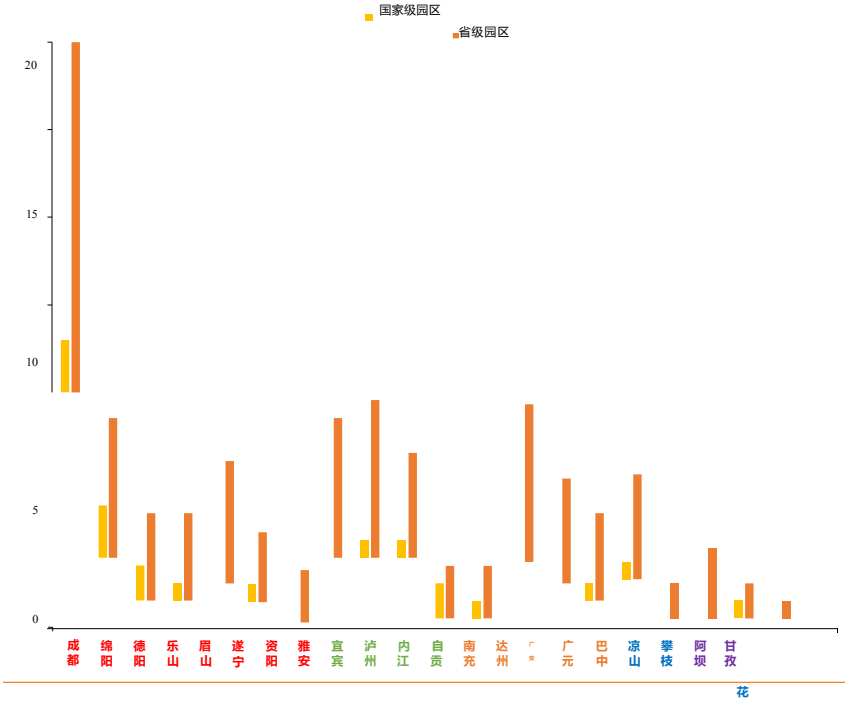


资料：

此外，近年来，各地均在积极开展进[illegible]园区通过优惠政策、区位优势、政治定位以及产业集中效应吸引着各类优质产业聚集于园区之内，进而较好的形成区域内的经济增长极。那么从国家级园区以及省级园区数量分布的视角来看，各地级市情况分别如何？

总体上看，成都平原经济区内园区数量最多，除眉山、资阳及雅安仅有省级开园区外，其他城市均有 1-3 个国家级园区；川南经济区各城市都有国家级园区；川东北经济区及攀西经济区国家级园区数量较少；川西北生态示范区内无国家级园区分布。

图 8：四川省各地级市国家级及省级园区数量分布（个）



资料来源：，

注：此处包括国家级经济技术开发区 、国家级高新技术产业园区、海关特殊监管区域以及省级开发区

表 4 ：四川省各地级市国家级园区产业情况

开发区名称	批准时间	核准面积(公顷)	主导产业	地级市
成都经济技术开发区	2000.02	994	汽车、工程机械、食品饮料	成都

成都高新技术产业开发区	1991.03	2150	信息技术、装备制造、生物	成都
成都高新综合保税区及双流园区	2010.01 2012.01	868	信息技术、装备制造	成都
绵阳高新技术产业开发区	1992.11	579.9	电子信息、汽车及零部件、新材料	绵阳
四川绵阳出口加工区	2005.06	13.73	电子元器件	绵阳
绵阳经济技术开发区	2012.1	1047	电子信息、化工环保、生物医药	绵阳
德阳经济技术开发区	2010.06	856.53	装备制造、新能源、新材料	德阳
德阳高新技术产业开发区	2015.09	786	通用航空、医药、食品	德阳
乐山高新技术产业开发区	2012.08	406	新能源装备、电子信息、生物医药	乐山
遂宁经济技术开发区	2012.07	1096	电子信息、食品、纺织、机械	遂宁
宜宾临港经济技术开发区	2013.01	1200	食品饮料、装备制造、新材料	宜宾
泸州高新技术产业开发区	2015.02	462.91	装备制造、新能源、新材料、医药	泸州
内江经济技术开发区	2013.11	935.09	机械汽配、电子信息、生物医药	内江
内江高新技术产业开发区	2017.02	557.89	医药、装备制造、新材料	内江

资料来源 ：园区管委会 、主体评级报告 ，

自贡高新技术产业开发区	2011.06	824.5	节能环保、装备制造、新材料	自贡
广安经济技术开发区	2010.06	419.97	电子机械、建材、医药	广安
广元经济技术开发区	2012.12	301	钒钛钢铁、化工、有色金属加工	广元
攀枝花钒钛高新技术产业开发区	2015.09	301	钒钛钢铁、化工、有色金属加工	攀枝花

成都平原经济区内成都市上市公司数量最多，电子机械、食品饮料、有色金属的上市公司数量占到全省的 2/3，证券化率是经济区内唯一无上市公司的城市；

川南经济区内，宜宾和泸州市内上市公司数量虽较少但市值及证券化率居全省前列，主要因为当地有白酒行业两家优质企业——五粮液（宜宾）、泸州老窖（泸州）；**川东北经济区内**，各地级市上市司数量较少（仅 1-2 家），证券化率也较低，其中广元、巴中无上市公司；**攀西经济区及川西北生态示范区内**，仅攀枝花有 1 家上市公司。

表 5 ：四川省各地级市上市公司数量、市值及行业分布情况（亿元）

经济区	地级市	上市公司数量	上市公司市值	GDP	总市值/GDP	行业分布
成都平原经济区	成都	80	7993	15343	52.09%	制造业，信息传输、软件和信息技术服务业，电力、热力、燃气及水生产和供应业，建筑业等
	绵阳	9	1403	2304	60.90%	制造业，交通运输、仓储和邮政业
	德阳	3	97	2214	4.37%	制造业
	乐山	6	313	1615	19.35%	制造业，电力、热力、燃气及水生产和供应业，水利、环境和公共设施管理业
	遂宁	5	757	1221	61.96%	制造业，电力、热力、燃气及水生产和供应业

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：https://d.book118.com/285141014321012020