

江西省政府一般债券

跟踪评级报告



上海新世纪资信评估投资服务有限公司
Shanghai Brilliance Credit Rating & Investors Service Co., Ltd.

江西省政府一般债券跟踪评级报告

概要

编号:【新世纪跟踪(2019)101239】

跟踪对象

2018 年江西省政府一般债券（一十期）
2017 年江西省政府一般债券（一十一期）
2016 年江西省政府一般债券（二四期、六八期、十-十二期）
2015 年江西省政府一般债券（二四期、六八期）
2014 年江西省政府债券（二、三期）

本次

前次/首次

债项级别	评级时间	债项级别	评级时间
AAA	2019 年 12 月	AAA	2018 年
AAA	2019 年 12 月	AAA	2018 年
AAA	2019 年 12 月	AAA	2018 年
AAA	2019 年 12 月	AAA	2018 年
AAA	2019 年 12 月	AAA	2018 年

发行人主要数据及指标

项目	2016 年	2017 年	2018 年
地区生产总值[百亿元]	184.99	208.19	219.85
地区生产总值增速[%]	9.0	8.9	8.7
人均地区生产总值[万元]	4.04	4.52	4.74
一般公共预算收入[亿元]	2151.47	2247.06	2373.01
其中：省本级一般公共预算收入[亿元]	146.60	248.81	279.79
税收比率[%]	68.38	67.42	70.09
一般公共预算自给率[%]	46.59	43.96	41.87
上级补助收入（一般公共预算）[亿元]	2145.89	2328.29	2460.81
政府性基金预算收入[亿元]	1159.86	1687.43	2568.74
其中：省本级政府性基金预算收入[亿元]	99.90	97.92	113.21
政府债务余额[亿元]	3956.78	4269.09	4760.13
其中：省本级政府债务余额[亿元]	397.82	514.69	634.81

注：根据《江西省统计年鉴》、江西省国民经济和社会发展统计公报以及江西省财政厅提供的数据整理、计算。

跟踪评级观点

上海新世纪资信评估投资服务有限公司(简称“新世纪评级”或“本评级机构”)对江西省地方政府债券的本次跟踪评级反映了 2018 年以来江西省在经济、财政、债务及政府治理等方面的变化以及所涉债券的偿付保障情况。

- 跟踪期内，江西省经济结构不断优化调整，经济增速仍居全国前列。全省矿产资源丰富，以铜、钨、稀土产业为代表的有色产业在全国继续保持较强竞争力；同时新兴产业的加速发展将有利于推动全省经济结构转型和整体竞争力的提升。
- 江西省作为长三角、珠三角和闽三角腹地，对东部沿海地区产业转移具有较强的吸引力。同时自然和历史人文资源丰富，跟踪期内，旅游产业的快速发展成为推动地区经济发展的重要力量。
- 跟踪期内，江西省一般公共预算收入完成情况良好；转移支付金额较大且稳定，继续为全省财力提供较强支撑；得益于国有土地使用权出让收入的增加，2018 年全省政府性基金预算收入实现较快增长，对地方财力贡献度进一步提升。
- 由于基建及民生等方面的投入，江西省形成了一定规模的地方政府债务。跟踪期内，江西省较高的经济增速有助于保证财政资金良好的流动性，可为债务偿付提供较强保障；同时，江西省政府不断完善政府债务管理体制机制，管控措施逐步加强，债务风险总体可控。
- 跟踪期内，江西省政府持续推进简政放权，运行效率和服务能力持续提高；政务信息公开渠道丰富，信息透明度仍较高。

分析师

张雪宜 李娟 巩成华

上海市汉口路 398 号华盛大厦 14F

Tel: (021)63501349 63504376

Fax: (021)63500872

E-mail: mail@shxsj.com

<http://www.shxsj.com>

- 本次跟踪所涉债券偿付资金安排纳入江西省一般公共预算管理，偿债保障程度高。

上海新世纪资信评估投资服务有限公司
2019年12月27日



声明

本评级机构对江西省地方政府债券的跟踪评级作如下声明：

本次债券跟踪评级的评级结论是本评级机构以及评级分析员在履行尽职调查基础上，根据本评级机构的地方政府债券信用评级标准和程序做出的独立判断。

本评级机构及本次地方政府债券跟踪评级分析员与债务人之间不存在除本次跟踪评级事项委托关系以外的任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系，并在信用评级过程中恪守诚信原则，保证出具的跟踪评级报告客观、公正、准确、及时。

本评级机构的信用评级和其后的跟踪评级均依据地方政府所提供的资料，地方政府对其提供资料的合法性、真实性、完整性、准确性负责。

鉴于信用评级的及时性，本评级机构将对地方政府债券进行跟踪评级。在信用等级有效期内，地方政府在财政、地方经济外部经营环境等发生重大变化时应及时向本评级机构提供相关资料，本评级机构将按照相关评级业务规范，进行后续跟踪评级，并保留变更及公告信用等级的权利。

本评级报告所涉及的有关内容及数字分析均属敏感性商业资料，其版权归本评级机构所有，未经授权不得修改、复制、转载、散发、出售或以任何方式外传。

江西省政府一般债券

跟踪评级报告

根据江西省地方政府债券信用评级的跟踪评级安排，本评级机构根据江西省政府提供的 2018 年财政报表及相关经济数据，对江西省政府的财政状况、经济状况、债务及相关风险进行了动态信息收集和分析，并结合经济发展趋势等方面因素，得出跟踪评级结论。

一、跟踪对象概况

江西省政府于 2014 年公开发行了规模合计 143.00 亿元的地方政府债券，债券期限分别为 5 年、7 年和 10 年，发行规模分别为 57.20 亿元、42.90 亿元和 42.90 亿元，发行利率分别为 4.01%、4.18%、4.27%，募集资金优先用于公益性项目建设，截至 2019 年 11 月末，债券本金余额为 85.80 亿元，还本付息情况正常。

图表 1. 2014 年江西省政府债券发行情况（单位：亿元，%）

债券简称	发行金额	起息日期	存续期限	票面利率	待偿本金
14 江西债 01	57.20	2014-08-06	5 年	4.01	--
14 江西债 02	42.90	2014-08-06	7 年	4.18	42.90
14 江西债 03	42.90	2014-08-06	10 年	4.27	42.90
合计	143.00	—	—	—	85.80

资料来源：Wind

江西省政府于 2015 年公开发行了规模合计为 865.36 亿元的地方政府一般债券，其中置换债券为 677.36 亿元，新增债券为 188.00 亿元，截至 2019 年 11 月末债券本金余额为 778.80 亿元，债券还本付息情况正常。此外，2015 年江西省政府采用定向承销方式发行地方政府一般债券 76.64 亿元，截至 2018 年 11 月末定向承销一般债券本金余额为 68.98 亿元。

图表 2. 2015 年江西省政府一般债券发行情况（单位：亿元，%）

债券简称	发行金额	起息日期	存续期限	票面利率	待偿本金
15 江西债 01	41.70	2015-06-15	3 年	2.88	--
15 江西债 02	125.10	2015-06-15	5 年	3.25	125.10
15 江西债 03	125.10	2015-06-15	7 年	3.52	125.10
15 江西债 04	125.10	2015-06-15	10 年	3.59	125.10
15 江西债 09	44.86	2015-10-20	3 年	3.05	--

债券简称	发行金额	起息日期	存续期限	票面利率	待偿本金
15 江西债 10	134.50	2015-10-20	5 年	3.18	134.50
15 江西债 11	134.50	2015-10-20	7 年	3.37	134.50
15 江西债 12	134.50	2015-10-20	10 年	3.34	134.50
合计	865.36	—	—	—	778.80

资料来源：Wind

江西省政府于 2016 年公开发行了规模合计为 599.04 亿元的地方政府一般债券，其中置换债券为 397.44 亿元，新增债券为 201.60 亿元，截至 2019 年 11 月末，债券本金余额 538.74 亿元。此外，2016 年江西省政府采用定向承销方式发行地方政府定向置换一般债券 48.70 亿元，截至 2019 年 11 月末，定向置换债券本金余额 43.83 亿元，还本付息情况正常。

图表 3. 2016 年江西省政府一般债券发行情况（单位：亿元，%）

债券简称	发行金额	起息日期	存续期限	票面利率	待偿本金
16 江西债 01	29.50	2016-03-25	3 年	2.43	--
16 江西债 02	87.90	2016-03-25	5 年	2.71	87.90
16 江西债 03	87.90	2016-03-25	7 年	3.00	87.90
16 江西债 04	87.90	2016-03-25	10 年	3.01	87.90
16 江西债 09	21.40	2016-06-22	3 年	2.70	--
16 江西债 10	63.50	2016-06-22	5 年	2.90	63.50
16 江西债 11	63.50	2016-06-22	7 年	3.07	63.50
16 江西债 12	63.50	2016-06-22	10 年	3.21	63.50
16 江西债 17	9.40	2016-09-09	3 年	2.42	--
16 江西债 18	28.18	2016-09-09	5 年	2.57	28.18
16 江西债 19	28.18	2016-09-09	7 年	2.79	28.18
16 江西债 20	28.18	2016-09-09	10 年	2.86	28.18
合计	599.04	—	—	—	538.74

资料来源：Wind

江西省政府于 2017 年公开发行了规模合计为 289.59 亿元的地方政府一般债券，其中置换债券为 124.49 亿元，新增债券为 165.10 亿元。此外，2017 年江西省政府采用定向承销方式发行地方政府一般债券 248.64 亿元；截至 2019 年 11 月末，上述一般债券本金均未到期，付息情况正常。

图表 4. 2017 年江西省政府一般债券发行情况（单位：亿元，%）

债券简称	发行金额	起息日期	存续期限	票面利率	待偿本金
17 江西债 01	8.69	2017-03-24	3 年	2.99	8.69
17 江西债 02	26.07	2017-03-24	5 年	3.38	26.07
17 江西债 03	26.07	2017-03-24	7 年	3.60	26.07
17 江西债 04	26.07	2017-03-24	10 年	3.66	26.07

债券简称	发行金额	起息日期	存续期限	票面利率	待偿本金
17 江西债 09	16.05	2017-07-10	3 年	3.80	16.05
17 江西债 10	48.15	2017-07-10	5 年	3.90	48.15
17 江西债 11	48.15	2017-07-10	7 年	4.01	48.15
17 江西债 12	48.15	2017-07-10	10 年	4.10	48.15
17 江西债 17	18.80	2017-10-11	5 年	3.77	18.80
17 江西债 18	18.80	2017-10-11	7 年	3.98	18.80
17 江西 21	4.60	2017-11-17	3 年	3.89	4.60
合计	289.59	—	—	—	289.59

资料来源：Wind

江西省政府于 2018 年公开发行了规模合计为 531.52 亿元的地方政府一般债券，其中置换债券为 160.61 亿元，新增债券为 263.20 亿元，再融资债券 107.71 亿元。截至 2019 年 11 月末，上述债券本金均未到期，付息情况正常。

图表 5. 2018 年江西省政府一般债券发行情况（单位：亿元，%）

债券简称	发行金额	起息日期	存续期限	票面利率	待偿本金
18 江西 01	13.07	2018-03-19	3 年	3.68	13.07
18 江西 02	39.22	2018-03-19	5 年	3.97	39.22
18 江西 03	39.22	2018-03-19	7 年	4.34	39.22
18 江西 04	39.22	2018-03-19	10 年	4.41	39.22
18 江西 09	39.29	2018-07-04	3 年	3.67	39.29
18 江西 10	117.20	2018-07-04	5 年	3.95	117.20
18 江西 11	117.20	2018-07-04	7 年	4.08	117.20
18 江西 12	117.20	2018-07-04	10 年	4.17	117.20
18 江西债 20	3.27	2018-11-19	5 年	3.61	3.27
18 江西 21	6.62	2018-12-28	7 年	3.65	6.62
合计	531.52	—	—	—	531.52

资料来源：Wind

二、江西省政府信用质量分析

（一）江西省经济实力

跟踪期内，江西省经济保持良好发展态势，全省经济总量持续扩大，经济增速继续位于全国前列。传统产业仍是江西省实体经济的重要支柱，其中以铜、钨、稀土产业为代表的有色产业在全国继续保持较强竞争力；新兴产业的加速发展有利于推动全省经济结构转型和整体竞争力的提升。目前，投资和消费仍系拉动江西省经济增长的主要动力，投资增速有所放缓但仍高于全国水平。

跟踪期内，江西省经济发展保持良好态势，经济总量持续扩大，经济增速继续位于全国前列。2018 年，全省实现地区生产总值 2.20 万亿元，占全国地区生产总值的 2.44%，占比较 2017 年下降 0.08 个百分点；按可比价格计算，同比增长 8.7%，增速较 2017 年略降 0.2 个百分点，但仍高于全国水平 2.1 个百分点。其中，第一、第二及第三产业增加值分别为 1877.30 亿元、10250.20 亿元和 9857.20 亿元，同比增速分别为 3.4%、8.3%和 10.3%，全年三次产业结构由 2017 年的 9.4:47.9:42.7 调整为 8.6:46.6:44.8，第三产业占比进一步提升。2019 年前三季度，全省实现地区生产总值 1.72 万亿元，同比增长 8.6%，仍保持较快速增长态势。

跟踪期内，投资和消费仍是拉动江西省经济增长的主要动力。其中，2018 年，江西省固定资产投资同比增长 11.1%，主要投向于第二产业和第三产业，2018 年全省第二产业投资同比增长 13.1%，占比为 49.1%，第三产业投资同比增长 8.9%，占比为 48.2%。随着一系列鼓励民间投资、外商投资等政策的落实和发挥作用，江西省形成了以国有、外商和民间等经济形式共同参与投资的格局，民间投资仍是拉动投资增长的主要动力。2018 年全省民间投资同比增长 12.5%，占全部固定资产投资的比重达 67.9%。从投向看，2018 年基础设施投入力度加大，当年基础设施投资同比增长 17.7%，增速较上年提升 9.8 个百分点，占全部投资的 17.2%；全年全省房地产开发投资同比增长 8.0%。2019 年前三季度，全省固定资产投资增速较上年同期下滑 1.9 个百分点至 9.4%，仍高于全国水平 4.0 个百分点。

2018 年，江西省实现社会消费品零售总额 7566.4 亿元，同比增长 11.0%。限额以上企业仍领跑全省消费市场，带动全省社会消费品零售总额稳步增长。江西省城乡消费市场共同发展，限额以上城镇消费仍占绝对份额，但限额以上农村消费增速快于城镇，2018 年全省限额以上消费品零售额 2800.7 亿元，同比增长 10.7%，占全省社会消费品零售总额的比重为 37.0%。当年全省城镇市场实现消费品零售额 6399.7 亿元，同比增长 10.9%；农村市场实现消费零售额 1166.7 亿元，同比增长 11.6%。随着网络消费市场逐渐成为消费市场的有力支撑点，2018 年江西省通过公共网络实现的限额以上单位商品销售 192.3 亿元，同比增长 23.9%，高于全省社会消费品零售总额增速 12.9 个百分点。2019 年前三季度，全省社会消费品零售总额为 5789.5 亿元，同比增长 11.2%，增速与上年同期保持一致，仍高于同期全国水平 3.0 个百分点。

跟踪期内，传统产业仍是江西省实体经济的重要支柱，其中以铜、钨、稀土产业为代表的有色产业在全国继续保持较强竞争力；同时，新兴产业亦呈快速发展态势。2018 年，全省高新技术产业增加值同比增长 12.0%，占规模以上工业增加值的比重为 33.8%，较 2017 年提高 2.9 个百分点。为提升产业竞争力，江西省不断推动产业升级和创新，采用集群化发展模式，全省重点规划了 60 个工业产业集群，35 个旅游重点产业集群和 16 个现代物流产业集群，其中初具成效的代表企业有南昌江铃汽车、洪都飞机制造、吉安电子信息制造、鹰潭龙虎山旅游、南康家具、新余钢铁、九江石化等。旅游产业方面，江西省拥有庐山、井冈山、三清山、婺源江湾、景德镇古窑等十个国家级 5A 级旅游景区，并大力推进一大批重点项目建设。2018 年，全省共接待国内旅游者 6.9 亿人次，同比增长 19.7%；实现国内旅游收入 8095.8 亿元，同比增长 26.6%；接待入境旅游者 206.3 万人次，同比增长 9.2%；实现国际旅游外汇收入 7.5 亿美元，同比增长 18.3%。

（二）江西省财政实力

跟踪期内，得益于经济的增长和上级政府的持续大力支持，江西省财力保持增长态势；但全省一般公共预算平衡对上级补助的依赖程度进一步上升。2018 年，全省政府性基金预算收入仍以国有土地使用权出让收入为主，得益于房地产市场和土地市场行情的升温，政府性基金预算收入仍保持大幅增长；2019 年前三季度，江西省政府性基金预算收入有所回落。

2018 年，江西省全省完成一般公共预算收入 2373.01 亿元，同比增长 5.60%，当年全省税收收入占一般公共预算收入的比重为 70.09%，占比较 2017 年上升 2.67 个百分点；同年，全省非税收入为 709.86 亿元。2019 年前三季度，江西省实现一般公共预算收入 2020.1 亿元，同比增长 5.1%；其中，税收收入占一般公共预算收入的比重为 68.9%。

跟踪期内，江西省税收收入主要由增值税、企业所得税、契税和土地增值税构成，2018 年上述四类税种分别完成收入 712.91 亿元、222.62 亿元、177.89 亿元和 133.90 亿元，占税收收入的比重分别为 42.87%、13.39%、10.70%和 8.05%。全省非税收入主要由国有资源（资产）有偿使用收入、行政事业性收费收入、专项收入和罚没收入构成，2018 年分别完成 251.45 亿元、152.29 亿元、145.92 亿元和 106.54 亿元。

图表 6. 2016-2018 年江西省全省一般公共预算收入构成情况（单位：亿元）

科目	2016 年	2017 年	2018 年
税收收入	1471.10	1515.01	1663.15
主要科目：增值税	378.81	608.94	712.91
营业税	282.88	6.77	2.32
企业所得税	166.26	182.23	222.62
个人所得税	49.79	69.64	89.01
城市维护建设税	76.86	89.34	104.11
房产税	34.37	40.24	39.82
土地增值税	118.75	118.05	133.90
契税	140.29	168.18	177.89
非税收入	680.37	732.05	709.86
主要科目：国有资本经营收入	4.19	3.12	2.85
国有资源（资产）有偿使用收入	256.41	261.56	251.45
罚没收入	66.34	97.22	106.54
行政事业性收费收入	181.65	175.98	152.29
专项收入	120.78	122.88	145.92
一般公共预算收入 合计	2151.47	2247.06	2373.01
上级补助收入	2145.89	2328.29	2460.81
上年结余	567.11	600.06	547.39
债务（转贷）收入	647.74	538.23	531.52
调入资金	190.72	348.83	604.83
其他科目收入	104.21	160.36	168.34
一般公共预算收入 总计	5807.13	6222.82	6685.90

资料来源：江西省财政厅

2018 年，江西省全省政府性基金预算收入为 2568.74 亿元，同比大幅增长 52.23%，主要系全省房地产市场交易升温，土地出让均价大幅增长所致。从收入结构看，全省政府性基金预算收入主要集中于国有土地使用权出让收入、国有土地收益基金收入及车辆通行费收入；从管理角度看，土地出让相关收益主要集中于市县级政府，车辆通行费收入主要集中于省级政府。2019 年前三季度，全省完成政府性基金预算收入 1345.3 亿元，同比下降 2.8%。

图表 7. 2016-2018 年江西省全省政府性基金预算收入构成情况（单位：亿元）

科目	2016 年	2017 年	2018 年
主要科目：国有土地使用权出让收入	983.03	1476.44	2294.41
国有土地收益基金收入	44.73	74.96	107.16
车辆通行费	77.20	91.88	105.17
政府性基金预算收入 合计	1159.86	1687.43	2568.74
上级补助收入	30.52	30.16	27.91
债务（转贷）收入	406.64	677.42	550.87
上年结余	253.28	278.76	325.43
调入资金	13.57	1.18	11.26

科目	2016 年	2017 年	2018 年
其他科目收入	--	6.37	6.71
政府性基金预算收入 总计	1863.87	2681.32	3490.92

资料来源：江西省财政厅

与收入相对比，江西省全省财政支出规模较大。2018 年，江西省全省一般公共预算支出为 5667.52 亿元，同比增长 10.88%。全省一般公共预算支出主要集中于教育、社会保障和就业、农林水事务、医疗卫生等领域，各项重点支出得到有效保障，民生工程和一般公共预算政策确定的各项实事均顺利完成。2018 年，江西省一般公共预算自给率¹为 41.87%，较 2017 年进一步下滑 2.09 个百分点，受益于中央政府持续性且逐年增长的转移性支付，加之考虑到上年结余收入、上解上级支出、债券还本支出及结转下年支出等因素后，当年江西省全省一般预算收入总计和支出总计实现平衡。2019 年前三季度，全省完成一般公共预算支出 5175.1 亿元，当期全省一般公共预算自给率降至 39.03%，全省一般公共预算平衡对上级补助的依赖程度持续上升。

2018 年，江西省政府性基金支出为 2655.08 元，同比增长 46.70%。从支出结构看，和政府性基金预算收入相对应，江西省全省政府性基金支出主要集中于国有土地使用权出让收入安排的支出、国有土地收益基金支出和车辆通行费安排的支出，受上述支出压力增大影响，2018 年江西省地方政府自身产生的基金收入不足以覆盖其支出，当年全省政府性基金自给率为 96.74%，但考虑上级补助收入、债务转贷收入及上年结余等因素，全年全省政府性基金支出总计与收入总计实现平衡。2019 年前三季度，江西省完成政府性基金支出 1957.9 亿元，同比增长 32.2%。

2018 年，江西省本级一般公共预算收入为 279.79 亿元，占全省一般公共预算收入的比重为 11.79%，全省财力仍主要集中于市县政府。当年，江西省本级一般公共预算收入同比增长 12.45%，主要系税收收入增加所致。2018 年，江西省本级一般公共预算支出为 737.27 亿元，考虑返还及补助市县政府支出等因素后，省本级一般公共预算支出总计与收入总计实现平衡。

2018 年，江西省本级政府性基金预算收入为 113.21 亿元，同比增长 15.62%，主要系当年车辆通行费收入较上年增长 13.02%所致。当年，省本级政府性基金支出为 170.73 亿元。

¹ 一般公共预算自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%。

(三) 江西省政府债务状况

由于基建及民生等方面的大力投入，江西省形成了一定规模的政府性债务。但较快的经济增速有助于为财政资金提供较高的流动性，能够为债务偿付提供较高保障；跟踪期内江西省政府不断完善政府债务管理体制机制，管控措施逐步加强，债务风险总体可控。

2018 年末，江西省地方政府债务余额为 4760.13 亿元，较 2017 年末增长 11.51%；其中一般债务余额 2945.30 亿元，专项债务余额 1814.82 亿元。从举债主体所在地方政府层级来看，2018 年末江西省省级、市本级、县级（含乡镇）的债务余额分别为 634.81 亿元、1923.53 亿元和 2201.79 亿元，占全省债务余额的比重分别为 13.34%、40.41%和 46.25%，债务主要集中在市本级、县级（含乡镇）政府，省本级债务占比相对较低。从债务资金来源看，政府债券是江西省政府债务的主要来源，截至 2018 年末政府债券余额为 4370.20 亿元。

从未来偿债年度看，江西省政府债务期限结构相对合理，其中 2020-2022 年到期需偿还的政府债务比重分别为 12.36%、8.82%和 16.84%，2023 年及以后年度到期需偿还的政府债务比重为 54.83%，偿债规模相对较大。此外，江西省债务资金主要投向市政建设、土地收储、交通运输、保障性住房、科教文卫、农林水利、生态建设等基础性、公益性项目，由此推动了民生改善和社会发展，形成了大量优质资产。同时，江西省经济保持良好发展态势，2018 年以来全省地区生产总值增速仍快于全国水平；同期，全省财力持续增长，其中大额持续的中央转移支付有效增强了全省的可支配财力。江西省经济的快速发展以及上级政府持续大力的财政支持有利于全省偿债能力的不断提升。

图表 8. 2018 年末江西省政府债务余额未来偿债情况表

偿债年度	政府负有偿还责任的债务	
	金额（亿元）	比重（%）
2019 年	340.51	7.15
2020 年	588.32	12.36
2021 年	419.75	8.82
2022 年	801.51	16.84
2023 年及以后	2610.04	54.83
合计	4760.13	100.00

资料来源：由江西省财政厅提供数据整理

在风险防范方面，近年来江西省委、省政府高度重视政府性债务管理工作，采取有效措施，不断完善相关制度，着力控制债务规模，切实防范和化解财政金融风险。江西省成立了以省长任组长的省级债务管理

领导小组，并制定了一系列的管理制度，通过强化制度建设，明确了债务管理要求和风险防控底线，建立预警和分级响应机制，严格风险事件责任追究。同时，江西省加快推进建立规范的地方政府举债融资机制，将债券资金管理情况纳入省对市、县高质量发展考核指标体系，并按照《江西省政府性债务风险预警监测实施暂行办法》设定的风险评估指标和测算方法，定期评估全省各市、县（区）政府债务风险状况，对债务高风险地区进行预警和提示。另外，建立平台公司债务统计制度，密切监控平台债务风险情况，防控其风险向政府传导；建立政府举债终身问责制和债务问题倒查机制；进一步督促市县落实属地责任，对违法违规举债行为进行严格的监督检查。

（四）江西省政府治理状况

跟踪期内，江西省政府简政放权、行政审批改革不断推进，政府运行效率与服务能力持续提升。此外，江西省立足地区实际，制定了一系列重大的、可行的地区经济、社会发展规划，政府战略管理能力较强。

跟踪期内，江西省政府不断深化行政审批制度改革，提高政府管理科学化水平，政府运行效率与服务能力有所提高。2019年2月，江西省发布《全省政府系统推动“三减三强两倡导”深化“五型”政府建设推进高质量跨越式发展若干措施（试行）》赣府发[2019]3号，为加强作风建设、优化发展环境，最大程度的为基层“减负”、“松绑”，全省政府系统大力推动“三减三强两倡导”（即精减文件简报、精减会议活动、精减督查考核，强化问题破解、强化大干项目、强化政务服务，倡导“一线工作法”、倡导“尽职尽责敢担当、不为乱为皆问责”），进一步深化“五型”政府（即忠诚型、创新型、担当型、服务型、过硬型政府）建设，聚焦聚力推进江西省高质量跨越式发展。

跟踪期内，江西省行政审批制度改革进一步推进。2019年1月，江西省发改委、审改办和政务服务办公布《江西省投资项目兴证审批等事项目录》对投资项目审批实行事项标准化管理，明确各事项办理的项目方位、前置条件和具体权限等。2019年11月，江西省人民政府发布了《江西省人民政府关于公布省政府部门保留及取消和调整行政审批必要条件中介服务事项的通知》，决定已发保留为行政审批必要条件的中介服务事项22项，取消和调整行政审批中介服务事项11项。

在政府信息公开形式方面，江西省不断完善依申请公开机制、政府

网站建设管理和专家解读机制，强化新闻发言人制度和基于新媒体的信息发布，有效提升了政府信息公开的服务水平。2018 年，江西省各级政府网站政府信息公开专栏公开信息 507.24 万条，较上年增加 17.13 万余条；省政府公报和 11 个设区市政府公报发布相关政策文件 12415 个；全省共举办新闻发布会 4190 场，发布重要政策文件，解读重大改革措施，回应公众关切；全省政务微博、政务微信分别公开政府信息 41.93 万条、38.36 万条，微博微信回应事件 1022 次。未来，江西省政府将继续紧紧围绕中央有关要求政府工作重点，夯实工作基础，深化公开内容，拓展公开渠道，提升公开质量，进一步发挥信息公开对经济社会发展的促进和服务作用。

跟踪期内，为进一步提升开放合作水平、推动高质量、跨越式发展，江西省主动对接粤港澳大湾区建设，制定了行动方案。2018 年 12 月，根据《江西省人民政府办公厅关于印发江西对接粤港澳大湾区建设行动方案的通知》（赣府厅字[2018]120 号），江西省将把握粤港澳大湾区建设世界级城市群和国际一流湾区的溢出机遇，积极融入大湾区交通网络、承接高端产业转移、对接科技创新资源、接轨国际化营商环境，力争把江西建成粤港澳大湾区产业转移首选区、改革创新经验复制先行区、市民生活休闲旅游共享区。

三、债券偿付保障分析

江西省政府一般债券纳入江西省一般公共预算管理，跟踪期内，江西省经济财力持续增强，且持续稳定的上级补助收入进一步增强了全省一般公共预算财力，有利于对江西省政府一般债券的偿付提供保障。

四、结论

跟踪期内，江西省经济保持良好发展态势，全省经济总量持续扩大，经济增速继续位于全国前列。传统产业仍是江西省实体经济的重要支柱，其中以铜、钨、稀土产业为代表的有色产业在全国继续保持较强竞争力；新兴产业的加速发展将有利于推动全省经济结构转型和整体竞争力的提升。目前，投资和消费仍系拉动江西省经济增长的主要动力，投资增速有所放缓但仍高于全国水平。

跟踪期内，得益于经济的增长和上级政府的持续大力支持，江西省财力保持增长态势；但全省一般公共预算平衡对上级补助的依赖程度进一步上升。2018 年，全省政府性基金预算收入仍以国有土地使用权出让

收入为主，得益于房地产市场和土地市场行情的升温，政府性基金预算收入仍保持大幅增长；2019 年前三季度，江西省政府性基金预算收入有所回落。

由于基建及民生等方面的大力投入，江西省形成了一定规模的政府性债务。但较快的经济增速有助于为财政资金提供较高的流动性，能够为债务偿付提供较高保障；跟踪期内江西省政府不断完善政府债务管理体制机制，管控措施逐步加强，债务风险总体可控。

跟踪期内，江西省政府简政放权、行政审批改革不断推进，政府运行效率与服务能力持续提升。此外，江西省立足地区实际，制定了一系列重大的、可行的地区经济、社会发展规划，政府战略管理能力较强。

本次跟踪所涉债券偿付资金安排均纳入江西省一般公共预算管理，偿付保障度高。

附录：

评级结果释义

根据财政部《关于做好 2015 年地方政府一般债券发行工作的通知》，地方政府债券信用评级等级符号及含义如下：

等 级	含 义
AAA 级	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA 级	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A 级	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB 级	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB 级	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高。
B 级	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC 级	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC 级	基本不能偿还债务。
C 级	不能偿还债务。

注：AAA 级可用“-”符号进行微调，表示信用等级略低于本等级；AA 级至 B 级可用“+”或“-”符号进行微调，表示信用等级略高于或低于本等级。