

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(2021)101450】

跟踪对象	本次	前次/首次
债项级别	评级时间	债项级别 评级时间
2020 年江西省政府一般债券(一-三期)、再融资一般债券(一-四期)	AAA 2021 年 12 月	AAA 2020 年
2019 年江西省政府一般债券(一-八期)	AAA 2021 年 12 月	AAA 2020 年
2018 年江西省政府一般债券(二-四期、六-十期)	AAA 2021 年 12 月	AAA 2020 年
2017 年江西省政府一般债券(三-四期、七-十一期)	AAA 2021 年 12 月	AAA 2020 年
2016 年江西省政府一般债券(二-四期、六-八期、十-十二期)	AAA 2021 年 12 月	AAA 2020 年
2015 年江西省政府一般债券(三-四期、七-八期)	AAA 2021 年 12 月	AAA 2020 年
2014 年江西省政府债券(三期)	AAA 2021 年 12 月	AAA 2020 年

发行人主要数据及指标

项目	2018 年	2019 年	2020 年
地区生产总值[百亿元]	219.85	247.58	638.40
地区生产总值增速[%]	8.7	8.0	3.8
人均地区生产总值[万元]	4.74	5.32	5.69
一般公共预算收入[亿元]	2373.01	2487.39	2507.55
其中:省本级一般公共预算收入[亿元]	279.79	289.82	292.87
税收比率[%]	70.09	70.26	67.85
一般公共预算自给率[%]	41.87	38.95	37.57
上级补助收入(一般公共预算)[亿元]	2460.81	2727.46	3033.38
政府性基金预算收入[亿元]	2568.74	2541.14	3093.47
其中:省本级政府性基金预算收入[亿元]	113.21	113.46	96.59
政府债务余额[亿元]	4760.13	5351.00	7149.13
其中:省本级政府债务余额[亿元]	634.81	819.66	993.69

注:根据《江西省统计年鉴》、江西省统计局以及江西省财政厅提供的数据整理、计算。

分析师

谢宝宇 邹媛

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>

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 2020 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。

- 江西省位于长三角、珠三角和闽三角地区的腹地。跟踪期内,江西省主动承接产业转移,并积极参与“一带一路”、长江经济带和长江中游城市群建设。虽然受到疫情、汛情影响,但 2020 年江西省地区经济仍保持稳步增长态势。
- 跟踪期内,江西省矿产资源仍丰富,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,还加快推进了传统产业优化升级,工业经济稳步发展且质量不断提升;此外,服务业领域不断拓展,已成为拉动经济增长的重要动力。
- 因疫情、汛情及减税降费,2020 年江西省一般公共预算收入增速放缓;转移支付金额较大且稳定增长,继续为全省财力提供较强支撑;依托土地出让力度加大,政府性基金预算收入呈增长态势。
- 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,江西省全省可支配财力持续增长,同时项目收益与融资自求平衡的地方政府债券深化推行,相关项目收益可为偿债资金提供保障;江西省政府具备较完善政府债务管理体制机制,债务管控措

施较为严格，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。
- 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

2021年12月30日



声明

本评级机构对江西省政府一般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。本次评级所依据的评级方法是新世纪评级《中国地方政府一般债券信用评级方法》。上述评级方法可于新世纪评级官方网站查询。

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 2020 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 2021 年 11 月末，债券本金余额为 42.90 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	—
14 江西债 03	42.90	2014-08-06	10 年	4.27	42.90
合计	143.00	—	—	—	42.90

资料来源：Wind（截至 2021 年 11 月末）

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 2021 年 11 月末债券本金余额为 519.20 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 2021 年 11 月末已全部到期偿付。

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	—
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	—
15 江西债 10	134.50	2015-10-20	5 年	3.18	—

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 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	—	—	—	519.20

资料来源：Wind（截至 2021 年 11 月末）

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 2020 年 11 月末，债券本金余额 359.16 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 2021 年 11 月末，定向置换债券本金余额 29.22 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	—
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	—
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	—
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	—	—	—	359.16

资料来源：Wind（截至 2021 年 11 月末）

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；截至 2021 年 11 月末，债券本金余额 260.26 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 2021 年 11 月末，定向置换债券本金余额 223.78 亿元，还本付息情况正常。

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	—
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

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 04	26.07	2017-03-24	10 年	3.66	26.07
17 江西债 09	16.05	2017-07-10	3 年	3.80	—
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	—
合计	289.59	—	—	—	260.26

资料来源：Wind（截至 2021 年 11 月末）

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 111.25 亿元，新增债券为 263.20 亿元，再融资债券 157.07 亿元。截至 2021 年 11 月末，债券本金余额 479.15 亿元。

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	—
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	—
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	—	—	—	479.15

资料来源：Wind（截至 2021 年 11 月末）

江西省政府于 2019 年公开发行了规模合计为 420.33 亿元的地方政府一般债券，其中新增债券为 263.26 亿元，再融资债券 157.07 亿元。截至 2021 年 11 月末，上述债券本金均未到期，付息情况正常。

图表 6. 2019 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
19 江西债 01	28.47	2019-01-30	3 年	2.99	28.47
19 江西债 02	63.00	2019-01-30	5 年	3.19	63.00
19 江西债 03	63.00	2019-01-30	7 年	3.32	63.00
19 江西债 04	63.00	2019-01-30	10 年	3.38	63.00

债券简称	发行金额	起息日期	存续期限	票面利率	待偿本金
19 江西债 06	21.26	2019-03-21	10 年	3.39	21.26
19 江西债 11	13.27	2019-06-19	10 年	3.50	13.27
19 江西债 12	97.16	2019-06-19	30 年	4.11	97.16
19 江西债 27	71.18	2019-08-14	5 年	3.17	71.18
合计	420.33	—	—	—	420.33

资料来源：Wind（截至 2021 年 11 月末）

江西省政府于 2020 年公开发行了规模合计为 681.54 亿元的地方政府一般债券，其中新增债券为 349.88 亿元，再融资债券 331.66 亿元。截至 2021 年 11 月末，上述债券本金均未到期，付息情况正常。

图表 7. 2020 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
20 江西债 11	220.00	2020-02-25	10 年	3.12	220.00
20 江西债 12	140.82	2020-04-24	7 年	2.71	140.82
20 江西 23	60.17	2020-08-07	10 年	3.20	60.71
20 江西 24	69.17	2020-08-07	30 年	3.95	69.17
20 江西 25	38.15	2020-08-07	5 年	2.96	38.15
20 江西债 33	7.04	2020-10-14	5 年	3.33	7.04
20 江西债 34	145.65	2020-10-14	10 年	3.42	145.65
合计	681.54	—	—	—	681.54

资料来源：Wind（截至 2021 年 11 月末）

二、江西省政府信用质量分析

（一）江西省经济实力

跟踪期内，江西省以铜、钨、稀土产业为代表的有色金属产业为全省工业经济发展提供了重要支撑，同时加快推进传统产业优化升级；此外，服务业领域不断拓展，为拉动经济增长的重要动力。虽然受到疫情、汛情影响，但 2020 年江西省地区经济仍保持稳步增长态势。随着负面影响逐步消退，2021 年前三季度全省经济积极恢复。

依托自身资源优势，并主动承接长三角、珠三角和闽三角产业转移，积极参与“一带一路”、长江经济带和长江中游城市群建设，近年来江西省经济实力持续提升，主要经济指标增速居于全国前列。2020 年，江西省经济运行受疫情、汛情负面影响而有所放缓，但随着复工复产有序推进，经济逐渐恢复。全年全省实现生产总值 2.57 万亿元，在全国各省

(区、市)排名第15位¹,较上年提升1位;生产总值增速为3.8%,经济增速虽较上年下滑4.2个百分点,但仍高于全国水平1.5个百分点,位列全国第9位²。人均地区生产总值5.69万元,低于全国水平1.56万元。2021年前三季度,江西省地区生产总值2.16万亿元,同比增长10.2%,两年平均增长6.3%。

图表 8. 2018-2020 年和 2021 年前三季度江西省国民经济发展状况

	2018 年		2019 年		2020 年		2021 年前三季度	
	金额	同比	金额	同比	金额	同比	金额	同比
地区生产总值 (亿元)	21984.8	8.7%	24757.5	8.0%	25691.5	3.8%	21601.0	10.2%
其中:第一产业增加值 (亿元)	1877.3	3.4%	2057.6	3.0%	2241.6	2.2%	1353.4	9.1%
第二产业增加值 (亿元)	10250.2	8.3%	10939.8	8.0%	11084.8	4.0%	9664.3	10.4%
第三产业增加值 (亿元)	9857.2	10.3%	11760.1	9.0%	12365.1	4.0%	10583.2	10.2%
人均地区生产总值 (元)	47434	—	53164	—	56871	—	—	—
全部工业增加值 (亿元)	8113.0	8.7%	8965.8	8.4%	8952.7	4.0%	—	—
固定资产投资 (亿元)	—	11.1%	—	9.2%	—	8.2%	—	13.5%
社会消费品零售总额 (亿元)	7566.4	11.0%	8421.6	11.3%	10371.8	3.0%	8339.2	23.1%
进出口总额 (亿元)	3164.9	5.1%	3511.9	11.1%	4010.1	14.3%	3481.5	13.8%
三次产业比重	8.6: 46.6: 44.8		8.3: 44.2: 47.5		8.7: 43.2: 48.1		—	

资料来源:江西省统计局

跟踪期内,江西省继续推动制造业与现代服务业“两轮驱动”发展模式,经济结构有所优化。2020年,全省第一产业增加值2241.6亿元,同比增长2.2%;第二产业增加值1.11万亿元,同比增长4.0%;第三产业增加值1.24万亿元,同比增长4.0%。三次产业结构由上年的8.3:44.2:47.5调整为8.7:43.2:48.1;三次产业对GDP增长的贡献率分别为5.0%、52.1%和43.0%。2021年前三季度,江西省第一产业增加值1353.4亿元,同比增长9.1%;第二产业增加值9664.3亿元,同比增长10.4%;第三产业增加值1.06万亿元,同比增长10.2%。

工业经济方面,依托于丰富的有色矿产资源优势,江西省以铜、钨、稀土产业为代表的有色金属产业为全省工业经济发展提供了重要支撑。全省有色产业已建成了贵溪铜及铜加工、鹰潭铜合金材料、赣州稀土磁性材料及永磁电机、龙南稀土精深加工、丰城再生铝、宜春锂电新能源、横峰有色金属综合回收利用等7个重点集群,形成了从原矿的采选到成品的加工,从地质勘探到科学研究等比较完整的工业体系,发展出了以江西铜业集团公司、江西稀有金属钨业控股集团有限公司等为代表的企

¹ 全国31个省级行政区,下同。

² 与湖南省、四川省地区生产总值增速一致。

业，成为全国稀土产品的重要生产基地。江西省工业经济稳步发展，2020 年全部工业增加值 8952.7 亿元，较上年增长 4.0%；规模以上工业增加值增长 4.6%，其中轻工业下降 1.8%、重工业增长 7.8%。全省规模以上工业企业实现主营业务收入 3.79 万亿元，增长 7.9%；利润总额 2438.1 亿元，增长 12.2%。2021 年前三季度，江西省规模以上工业增加值同比增长 14.7%，两年平均增长 8.5%。1-8 月，全省规上工业企业实现营业收入 2.67 万亿元，同比增长 33.3%；利润总额 1673.7 亿元，增长 39.7%。

有色、建材、钢铁等传统产业占江西省工业比重约七成，但全省多数传统产业仍存在产业层次偏低、产业链延伸不够、创新能力不强、环保压力加大、高端人才缺乏等问题。为此，江西省积极发展高新技术产业，升级打造高科技园区，以其作为高新技术产业和战略性新兴产业发展的重要载体。目前，全省以南昌高新区为核心，新余、景德镇、鹰潭、抚州、赣州、吉安高新区为支撑，拥有国家级高新技术开发区 9 家。2020 年以来，江西省工业经济质量仍不断提升。全省高新技术产业增加值增长 11.2%，高于全省平均 6.6 个百分点，占规上工业增加值的比重为 38.2%，较上年提高 2.1 个百分点；装备制造业增加值增长 9.4%，高于全省平均 4.8 个百分点，占规上工业的比重为 28.5%，较上年提高 0.8 个百分点；战略性新兴产业增加值增长 6.6%，高于全省平均 2.0 个百分点，占比为 22.1%，较上年提高 0.9 个百分点。2021 年前三季度，江西省战略性新兴产业、高新技术产业、装备制造业增加值分别增长 24.4%、19.5%、22.3%，占规模以上工业增加值比重分别为 25.1%、37.3%、27.7%

江西省服务业对经济运行的支撑作用明显。全省不断拓展服务领域，包括金融保险证券业、交通运输、文化旅游、房地产等现代服务业等。2020 年疫情对文化旅游造成一定负面冲击，但活跃的线上交易仍推动交通运输邮电业发展。全年全省接待国内游客 5.57 亿人次，下降 29.6%；国内旅游收入 5420.1 亿元，下降 43.5%；接待入境旅游者 13.0 万人次，下降 93.4%；国际旅游外汇收入 0.37 亿美元，下降 95.7%。当年完成邮电业务总量 3851.2 亿元，较上年增长 25.5%；其中邮政业务总量 311.3 亿元，增长 35.3%；电信业务总量 3539.9 亿元，增长 24.7%。货运量 15.72 亿吨，增长 4.1%；货运周转量 4010.8 亿吨公里，增长 3.9%。金融、证券、保险业方面，2020 年末全省金融机构本外币存款余额为 4.36 万亿元，较上年末增长 12.0%；全省各项贷款余额为 4.14 万亿元，增长 16.7%；境内拥有证券公司 2 家，营业部 310 家；实现保险保费收入 927.9 亿元，同比增长 11.1%。

投资和消费仍是拉动江西省经济增长的主要动力。2020 年江西省固定资产投资同比增长 8.2%，增速较上年下滑 1.0 个百分点，但高于全国水平 5.3 个百分点；其中第二产业投资和第三产业投资分别同比增长 8.0% 和 7.8%，占全部投资的比重分别为 49.6% 和 48.4%。为了稳定经济增长、优化经济结构，江西省主要在基础设施建设、承接产业转移、培育新兴产业等方面实施投资。从具体投向看，2020 年工业投资增长 8.0%，占全部投资的 49.6%，（工业技改投资增长 16.4%，占全部投资的 39.2%），增速较上年提高 2.8 个百分点；基础设施投资增长 4.2%，占全部投资的 16.5%，增速低于上年 4.7 个百分点；房地产开发投资增长 6.2%，增速提升 3.2 个百分点。商品房销售额 6732.7 亿元，增长 4.2%，年末商品房待售面积 803.5 万平方米，较上年末下降 1.8%。2021 年前三季度，江西省固定资产投资同比增长 13.5%，两年平均增长 10.4%。从三次产业看，第一产业投资同比增长 5.2%；第二产业投资增长 17.9%，第三产业投资增长 9.4%；三次产业投资结构调整调整为 1.8:51.3:46.9。

依托经济中高速增长，江西省居民收入水平逐步提高，2020 年城镇居民人均可支配收入为 3.86 万元，增长 5.5%（扣除价格因素，实际增长 3.0%）。在居民收入提高的背景下，江西省消费需求不断扩大；但疫情对于 2020 年江西省消费品市场产生一定冲击，消费增速出现放缓。全省实现社会消费品零售总额 1.04 万亿元，增长 3.0%，较上年回落 8.3 个百分点。从商品类别看，粮油食品、日用品、中西药等基本生活类商品销售较快增长，同比增速分别为 19.9%、17.4% 和 28.1%；金银珠宝、家用电器、家具等消费升级类商品受疫情负面影响较大，同比增速分别为 1.0%、-4.3% 和 0.1%。此外，城乡消费品市场仍共同发展，城镇消费占绝对份额。2020 年全省城镇市场实现消费品零售额 8746.6 亿元，增长 2.7%；乡村市场实现消费零售额 1625.2 亿元，增长 4.5%。2021 年前三季度，江西省社会消费品零售总额 8339.2 亿元，同比增长 23.1%，两年平均增长 10.2%。

因地处内陆，江西省经济外向度偏低，跟踪期内货物和服务净出口贸易对经济增长的贡献率仍不高。2020 年全省进出口总额 4010.1 亿元，较上年增长 14.3%；对外贸易依存度³为 15.6%，与上年基本持平；全年实现贸易顺差 1830.6 亿元。分贸易方式看，一般贸易出口 2242.0 亿元，增长 11.5%；加工贸易出口 633.4 亿元，增长 37.8%。从交易货品看，机电产品和高新技术产品是主要的对外贸易商品，2020 年机电产品出口

³ 对外贸易依存度=进出口总额/地区生产总值*100%。

1611.6 亿元，增长 29.5%；高新技术产品出口 972.7 亿元，增长 37.1%。从出口国别（地区）看，东盟、欧盟和美国分列前三位，2020 年出口额分别为 541.6 亿元、486.4 亿元和 392.7 亿元，同比增速分别为 11.0%、36.5%和 16.4%。2021 年前三季度，江西省外贸进出口延续增长态势。当期，全省进出口总额 3481.5 亿元，同比增长 13.8%。其中，出口 2550.3 亿元，增长 14.7%。

（二）江西省财政实力

2020 年，因疫情、汛情及减税降费，江西省一般公共预算收入增速有所放缓，且一般公共预算自给率仍偏低，收支平衡对上级补助依赖度较高。2021 年前三季度，依托于经济回暖、基数较低，江西省一般公共预算收入同比明显回升。由于土地出让力度加大，2020 年和 2021 年前三季度，江西省政府性基金预算收入持续增长。

与经济发展水平相适应，江西省一般公共预算收入在全国处于中游水平。2020 年，江西省全省完成一般公共预算收入 2507.55 亿元，微增 0.81%，增速较上年回落 3.98 个百分点。税收收入是江西省一般公共预算收入的重要构成，2020 年为 1701.92 亿元，下降 2.62%；税收比率为 67.87%，较上年下滑 2.39 个百分点。

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。受疫情及减税降费叠加影响，2020 年全省增值税、企业所得税分别为 766.40 亿元和 232.54 亿元，分别同比下降 4.30%和 4.95%；土地增值税 142.12 亿元，增长 2.35%；契税 204.88 亿元，增长 6.32%。江西省非税收入主要由专项收入、行政事业性收费收入、罚没收入、国有资源（资产）有偿使用收入等构成。2020 年全省非税收入完成 805.62 亿元，增长 8.90%，主要是加大资源盘活力度，国有资产出租及处置收入增加较多。

图表 9. 2018-2020 年江西省全省一般公共预算收入情况（单位：亿元）

科目	2018 年	2019 年	2020 年
税收收入	1663.15	1747.63	1701.92
主要科目：增值税	715.23	800.86	766.40
企业所得税	222.62	244.65	232.54
个人所得税	89.01	56.62	62.84
城市维护建设税	104.11	109.14	110.91
房产税	39.82	41.38	34.23
土地增值税	133.90	138.86	142.12

科目	2018 年	2019 年	2020 年
契税	177.89	192.69	204.88
非税收入	709.86	739.76	805.63
主要科目：国有资本经营收入	2.85	2.16	9.63
国有资源（资产）有偿使用收入	251.45	269.94	339.60
罚没收入	106.54	122.19	119.70
行政事业性收费收入	152.29	152.29	159.21
专项收入	145.92	144.88	123.13
一般公共预算收入合计	2373.01	2487.39	2507.55
上级补助收入	2460.81	2727.46	3033.38
上年结余	547.39	494.89	508.94
债务（转贷）收入	531.52	420.33	687.89
调入资金	604.83	1008.13	944.98
其他科目收入	156.61	209.21	257.45
一般公共预算收入总计	6685.90	7347.41	7940.19

资料来源：江西省财政厅

2020 年，江西省全省政府性基金预算收入完成 3101.81 亿元，同比增长 22.06%，主要是由于加大土地出让力度所致。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。

图表 10. 2018-2020 年江西省全省政府性基金预算收入情况（单位：亿元）

科目	2018 年	2019 年	2020 年
主要科目：国有土地使用权出让收入	2294.41	2296.26	2838.27
国有土地收益基金收入	107.16	80.21	107.05
车辆通行费	105.17	106.13	92.41
政府性基金预算收入合计	2568.74	2541.14	3101.81
上级补助收入	27.91	39.42	218.66
债务（转贷）收入	550.87	751.30	1606.08
上年结余	325.43	335.94	307.79
调入资金	11.26	7.99	31.91
其他科目收入	6.71	0.51	0.19
政府性基金预算收入总计	3490.92	3676.32	5266.44

资料来源：江西省财政厅

跟踪期内，江西省一般公共预算支出继续扩大。2020 年，江西省全省一般公共预算支出完成 6674.08 亿元，同比增长 4.50%。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。2020 年，江西省一般公共预算自给率⁴为 37.57%，较上年降低 1.38 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公共预算收入总计和支出总计实现平衡。

图表 11. 2018-2020 年江西省全省一般公共预算支出情况（单位：亿元）

科目	2018 年	2019 年	2020 年
主要支出科目：			
一般公共服务	525.27	596.37	558.28
教育	1054.41	1148.50	1223.59
社会保障和就业	761.06	817.76	865.65
医疗卫生和计划生育	585.47	630.99	642.36
农林水事务	599.41	619.80	740.31
城乡社区事务	676.15	1046.38	728.41
交通运输	230.74	224.82	260.37
住房保障支出	137.59	143.24	205.25
资源勘探电力信息等事务	166.85	139.11	253.97
一般公共预算支出合计	5667.52	6386.80	6674.08
上解上级支出	12.63	37.02	37.64
债券还本	283.35	132.81	337.06
其他科目支出	227.51	281.15	356.96
年终结余	494.89	509.03	534.44
其中：结转下年支出	494.89	509.03	534.44
净结余	0.00	0.00	0.00
一般公共预算支出总计	6685.90	7347.41	7940.19

资料来源：江西省财政厅

2020 年，江西省全省政府性基金预算支出为 4011.12 亿元，同比增长 55.06%。从支出结构看，江西省全省政府性基金预算支出主要集中于国有土地使用权出让收入及对应专项债务收入安排的支出、国有土地收益基金支出、车辆通行费安排的支出、其他支出等。由于国有土地使用权出让收入安排的支出压力较大，加之专项债券和抗疫特别国债支出快速增多，江西省地方政府自身产生的基金收入不足以覆盖其支出，2020 年政府性基金预算自给率为 77.33%，较上年下滑 22.52 个百分点。在考虑上级补助收入、债务转贷收入及上年结余等因素后，江西省全省政府性基金预算收支总计仍实现平衡。

⁴ 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%。

图表 12. 2018-2020 年江西省全省政府性基金预算支出情况 (单位: 亿元)

科目	2018 年	2019 年	2020 年
主要科目:			
国有土地使用权出让收入安排的支出	2319.72	1766.90	2014.54
国有土地收益基金支出	71.75	60.03	55.39
车辆通行费安排的支出	160.26	102.94	92.62
其他支出	26.76	68.25	1294.73
政府性基金预算支出合计	2655.08	2586.83	4011.12
调出资金	377.12	678.68	625.34
年终结余	335.94	307.85	472.52
债务还本支出	122.27	102.83	157.27
待偿债置换专项债券结余	0.51	0.13	0.18
政府性基金预算支出总计	3490.92	3676.32	5266.44

资料来源: 江西省财政厅

2020 年, 江西省本级一般公共预算收入为 292.87 亿元, 占全省一般公共预算收入的比重为 11.68%, 全省财力仍主要集中于市县级政府。当年, 江西省本级一般公共预算收入同比增长 1.05%, 非税收入和税收收入涨跌互相。2020 年, 江西省本级一般公共预算支出为 883.52 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。

2020 年, 江西省省本级政府性基金预算收入完成 103.18 亿元, 同比下降 9.06%, 主要是在疫情及政策减免作用下, 车辆通行费收入减收所致。当年, 省本级政府性基金支出为 234.39 亿元。

2021 年前三季度, 江西省完成一般公共预算收入 2352.3 亿元, 较上年同期增长 16.3%; 其中税收收入 1578.90 亿元, 增长 18.8%, 税收占比 67.1%。同期, 全省完成一般公共预算支出 5200.7 亿元, 增长 1.4%, 仍存在一定的财政收支平衡压力。土地出让市场景气度上升带动政府性基金预算收入持续增大。2021 年前三季度, 江西省政府性基金预算收入 1779.5 亿元, 增长 9.2%; 其中国有土地使用权出让收入 1620.8 亿元, 增长 8.8%。

(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。但持续发展的地区经济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。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。

截至 2020 年末，江西省地方政府债务余额为 7149.13 亿元，较 2019 年末增长 33.60%；其中一般债务余额 3387.27 亿元，专项债务余额 3761.86 亿元。从举债主体所在地方政府层级来看，2020 年末江西省省级、市本级、区县级（含乡镇）的债务余额分别为 993.69 亿元、2146.92 亿元和 4008.52 亿元，占全省债务余额的比重分别为 13.90%、30.03%和 56.07%，债务主要集中在市本级、区县级（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 2020 年末政府债券余额为 7111.16 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 2022-2024 年到期需偿还的政府负有偿还责任的债务金额分别为 753.16 亿元、885.75 亿元和 1080.57 亿元，占比分别为 10.53%、12.39%和 15.11%。可见，未来三年江西省政府集中偿付压力不大。

图表 13. 2020 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（%）
2021 年	432.15	6.04
2022 年	753.16	10.53
2023 年	885.75	12.39
2024 年	1080.57	15.11
2025 年及以后	5078.28	55.92
合计	7149.13	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。

总体看，江西省债务资金主要投向市政建设、土地收储、棚户区改

造、交通运输等基础性、公益性项目，推动了区域基础设施建设、民生改善和社会发展。目前，江西省经济保持较快发展态势，全省财力持续增长，其中大额持续的中央转移性支付有效增强了全省的可支配财力；加之项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券的推行，相关项目收益亦可为偿债资金提供保障，江西省政府债务风险总体可控。

（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不断提升。此外，江西省就应对疫情稳定经济增长提出了政策措施，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不断优化改善。2020 年，《江西省人民政府办公厅关于全面推进基层政务公开标准化规范化的实施意见》（赣府厅发〔2020〕17 号）和《江西省人民政府办公厅关于印发 2020 年江西省政务公开工作要点的通知》（赣府厅字〔2020〕49 号）等文件印发，在提升政府信息公开质量和实效方面发表指导意见。

跟踪期内，江西省行政审批制度改革进一步推进。2020 年 12 月，江西省人民政府印发《江西省统一行政权力清单(2020 年本)》、《取消的行政权力事项目录》、《调整的行政权力事项目录》，全面落实权力清单制度，对全省统一行政权力清单内事项按层级、按系统认领实施，取消行政审批中介服务事项 105 项，调整行政审批中介服务事项 245 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。2020 年，江西省人民政府办公厅围绕省委、省政府关于新冠肺炎疫情防控工作的决策部署，积极协调全省政府系统政府网站和政务新媒体联动发布疫情信息，共发布相关信息 3093 条，总阅读量近 3 亿人次；开展疫情政策解读 127 次。江西省政府门户网站发布信息 31244 条，解读政策 525 件，办理“我向省长建言” 3770 条，开展调查征集 21 次，举行在线访谈 9 期。省政府微信公众号推送信息 2332 条，总阅读量超 2 亿次，关注人数 162.8 万人。

为应对新冠疫情带来的不利影响，2020 年 2 月江西省人民政府印发《关于有效应对疫情稳定经济增长 20 条政策措施》，在加强对疫情防控物资和生活必需品生产企业的扶持、扶持实体企业渡难关、以扩投资为重点稳需求、加大企业稳岗和就业促进力度等方面提出政策措施，全

力做好疫情防控工作的同时，着力促进全省经济平稳增长。

（五）外部支持

为促进中西部地区发展，国家持续出台了支持政策，江西省经济发展面临较好的机遇。

2020 年 4 月，国家国务院同意设立江西内陆开放型经济试验区，江西省将对接粤港澳大湾区建设、长三角一体化发展，建设成为中部地区崛起重要支撑区。根据国务院批复文件精神和国家发改委印发总体方案要求，江西内陆开放型经济试验区的战略定位为“三个区”：第一，内陆双向高水平开放拓展区。充分利用江西独特的区位优势，对外主动融入共建“一带一路”，不断拓展对外开放新空间。探索与粤港澳大湾区、长三角地区和海峡西岸城市群的合作新模式，对接科技创新资源，形成交通互联、产业互补、要素互融、成果共享的协作关系。第二，革命老区高质量发展重要示范区。显著改善赣南等原中央苏区的基础设施条件，打造国际协同创新创业合作平台、绿色发展投资贸易平台、省际开放合作示范区等功能性平台，推动革命老区更好融入国内外市场、发展特色产业、巩固脱贫攻坚成果、探索解决相对贫困。第三，中部地区崛起重要支撑区。加强与中部地区各省交流合作，探索实施适合内陆地区特点的开放政策和体制机制，创新省际合作模式，加强对话交流、协商重大事项、强化规划衔接，推动基础设施互联互通、公共服务共建共享，为新时代中部地区崛起提供有力支撑。相关区域的功能布局为：南昌都市圈重点打造成为对接长江经济带的先行区，赣南地区重点打造成为对接粤港澳大湾区的桥头堡，赣东北地区重点对接长三角地区和海峡西岸城市群，赣西地区重点对接长株潭城市群和成渝城市群，集中力量打造南昌、赣州、九江、上饶四大开放门户。

此外，2021 年 3 月，国务院再次对于支持赣南等原中央苏区（革命老区）振兴发展提出意见，涉及因地制宜推进振兴发展、促进实体经济发展、补齐公共服务短板、健全政策体系和长效机制等方面。当年 5 月，江西省政府根据国务院意见要求，出台了具体实施方案，在全面实施乡村振兴战略、夯实高质量发展基础、增强内生发展动力、筑牢绿色生态屏障、增进老区人民福祉、推进传承红色基因、完善政策保障体系、强化组织实施等方面，提出了 20 项落实举措。

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，为江西省政府一般债券的偿付提供较好保障。

四、结论

江西省以铜、钨、稀土产业为代表的有色金属产业为全省工业经济发展提供了重要支撑，同时加快推进传统产业优化升级；此外，服务业领域不断拓展，为拉动经济增长的重要动力。虽然受到疫情、汛情影响，但 2020 年江西省地区经济仍保持稳步增长态势。随着负面影响逐步消退，2021 年前三季度全省经济积极恢复。

2020 年，因疫情、汛情及减税降费，江西省一般公共预算收入增速有所放缓，且一般公共预算自给率仍偏低，收支平衡对上级补助依赖度较高。2021 年前三季度，依托于经济回暖、基数较低，江西省一般公共预算收入同比明显回升。由于土地出让力度加大，2020 年和 2021 年前三季度，江西省政府性基金预算收入持续增长。

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。但持续发展的地区经济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。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不断提升。此外，江西省就应对疫情稳定经济增长提出了政策措施，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。

附录一：

评级模型分析表及结果

	一级要素	二级指标	风险程度
个体信用	经济实力	地区生产总值	1
		人均地区生产总值	4
		经济增长水平	3
	财政实力	综合财力	1
		一般公共预算收入	1
		一般公共预算自给率	7
		税收比率	4
		财税增长水平	7
	债务负担	负债率	4
		债务率	4
		或有债务	5
	个体风险状况		aa
外部支持	支持因素调整方向		上调
信用等级			AAA

附录二：

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。