

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(2022)101504】

跟踪对象	本次		前次	
	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）	AAA	2022 年 12 月	AAA	2021 年
2020 年江西省地方政府再融资一般债券（一-四期）	AAA	2022 年 12 月	AAA	2021 年
2019 年江西省政府一般债券（二-八期）	AAA	2022 年 12 月	AAA	2021 年
2018 年江西省政府一般债券（二-四期、六-十期）	AAA	2022 年 12 月	AAA	2021 年
2017 年江西省政府一般债券（三-四期、七-八期、十期）	AAA	2022 年 12 月	AAA	2021 年
2016 年江西省政府一般债券（三-四期、七-八期、十一-十二期）	AAA	2022 年 12 月	AAA	2021 年
2015 年江西省政府一般债券（四期、八期）	AAA	2022 年 12 月	AAA	2021 年
2014 年江西省地方政府债券（三期）	AAA	2022 年 12 月	AAA	2021 年

发行人主要数据及指标

项目	2019 年	2020 年	2021 年
地区生产总值[百亿元]	246.67	257.82	296.20
地区生产总值增速[%]	7.90	3.80	8.80
人均地区生产总值[万元]	5.46	5.71	6.56
一般公共预算收入[亿元]	2487.39	2507.54	2812.23
其中:省本级一般公共预算收入[亿元]	289.82	292.87	552.78
税收比率[%]	70.26	67.87	68.61
一般公共预算自给率[%]	38.95	37.57	41.49
上级补助收入(一般公共预算)[亿元]	2727.46	3033.38	2921.24
政府性基金预算收入[亿元]	2541.14	3101.81	2972.54
其中:省本级政府性基金预算收入[亿元]	113.46	96.59	130.52
政府债务余额[亿元]	5351.00	7149.13	9013.34
其中:省本级政府债务余额[亿元]	819.66	993.69	1144.77

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

李艳晶 曾斯棋

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 2021 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。2021 年以来,江西省经济恢复较好,工业及基建投资加速,疫情对消费的影响作用弱化,进出口总额大幅增长。
- 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,装备制造业、战略性新兴产业和高新技术产业已成为拉动工业增长的主要组成部分。
- 得益于经济发展及疫后修复,2021 年全省一般公共预算收入在税收带动下较快增长。政府性基金预算收入以国有土地使用权出让收入为主,2021 年有所下降。2022 年前三季度,主要受留抵退税影响,全省税收收入增速减缓,政府性基金预算收入受土地出让减少影响同比下降超两成。
- 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,能够及时有效地公开披露各种政务信息,信息透明度较高,政府运行效率与服务能力不断提升。
- 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
2022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。

未经本评级机构书面同意，本评级报告、评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。

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 2021 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 2022 年 12 月 16 日，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	0.00
14 江西债 02	42.90	2014-08-06	7 年	4.18	0.00
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 2022 年 12 月 16 日）

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 2022 年 12 月 16 日债券本金余额为 259.60 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 2022 年 12 月 16 日余额为 22.99 亿元，还本付息情况正常。

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	2015-06-16	3 年	2.88	0.00
15 江西债 02	125.10	2015-06-16	5 年	3.25	0.00
15 江西债 03	125.10	2015-06-16	7 年	3.52	0.00
15 江西债 04	125.10	2015-06-16	10 年	3.59	125.10
15 江西债 09	44.86	2015-10-21	3 年	3.05	0.00

债券简称	发行金额	起息日期	存续期限	票面利率	待偿本金
15 江西债 10	134.50	2015-10-21	5 年	3.18	0.00
15 江西债 11	134.50	2015-10-21	7 年	3.37	0.00
15 江西债 12	134.50	2015-10-21	10 年	3.34	134.50
合计	865.36	—	—	—	259.60

资料来源：Wind（截至 2022 年 12 月 16 日）

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 2022 年 12 月 16 日，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 2022 年 12 月 16 日，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	0.00
16 江西债 02	87.90	2016-03-25	5 年	2.71	0.00
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	0.00
16 江西债 10	63.50	2016-06-22	5 年	2.90	0.00
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	0.00
16 江西债 18	28.18	2016-09-09	5 年	2.57	0.00
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 2022 年 12 月 16 日）

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 2022 年 12 月 16 日，债券本金余额 167.23 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 2022 年 12 月 16 日，定向置换债券本金余额 149.18 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	0.00

债券简称	发行金额	起息日期	存续期限	票面利率	待偿本金
17 江西债 02	26.07	2017-03-24	5 年	3.38	0.00
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
17 江西债 09	16.05	2017-07-10	3 年	3.80	0.00
17 江西债 10	48.15	2017-07-10	5 年	3.90	0.00
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	0.00
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	0.00
合计	289.59	—	—	—	167.23

资料来源：Wind（截至 2022 年 12 月 16 日）

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 2022 年 12 月 16 日，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	0.00
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	0.00
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 2022 年 12 月 16 日）

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 2022 年 12 月 16 日，债券本金余额 391.86 亿元，还本付息情况正常。

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 01	28.47	2019-01-30	3 年	2.99	0.00

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 02	63.00	2019-01-30	5 年	3.19	63.00
19 江西 03	63.00	2019-01-30	7 年	3.32	63.00
19 江西 04	63.00	2019-01-30	10 年	3.38	63.00
19 江西 06	21.26	2019-03-21	10 年	3.39	21.26
19 江西 11	13.27	2019-06-19	10 年	3.50	13.27
19 江西 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	—	—	—	391.86

资料来源：Wind（截至 2022 年 12 月 16 日）

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 2022 年 12 月 16 日，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	60.71	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 2022 年 12 月 16 日）

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，装备制造业、战略性新兴产业和高新技术产业已成为拉动工业增长的主要组成部分。2021 年以来，江西省经济恢复较好，工业及基建投资加速，疫情对消费的影响作用弱化，进出口总额大幅增长。2022 年前三季度全省经济继续稳定增长。

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，江西省积极参与“一带一路”、长江经济带和长江中游城市群建设，近

年来经济实力持续提升。2021 年，江西省经济增长稳定恢复，全年全省实现地区生产总值 2.96 万亿元，在全国各省（区、市）排名第 15 位¹，排名较上年保持不变；生产总值增速为 8.8%，较上年上升 5.0 个百分点，高于全国水平 0.7 个百分点。人均地区生产总值 6.56 万元，低于全国水平 1.54 万元。2022 年前三季度，江西省实现地区生产总值 2.32 万亿元，同比增长 5.0%。

图表 8. 2019 年以来江西省国民经济发展状况（单位：亿元，%）

指标	2019 年		2020 年		2021 年		2022 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	24667.3	7.9	25782.0	3.8	29619.7	8.8	23214.3	5.0
其中：第一产业增加值	2057.7	3.0	2243.8	2.2	2334.3	7.3	1390.2	4.0
第二产业增加值	10820.3	7.9	11107.9	4.1	13183.2	8.2	10565.2	5.7
第三产业增加值	11789.3	8.9	12430.2	3.7	14102.2	9.5	11258.9	4.6
人均地区生产总值（元）	54640	—	57065	—	65560	8.8	—	—
全部工业增加值	8965.8	8.4	8952.7	4.0	10773.4	9.0	—	—
固定资产投资	—	9.2	—	8.2	—	10.8	—	8.6
社会消费品零售总额	10068.1	—	10371.8	3.0	12206.7	17.7	8837.1	6.0
进出口总额	3510.0	11.1	4024.6	14.3	4976.5	23.7	5032.5	44.6

资料来源：江西省统计局，部分数据根据江西省 2022 年统计年鉴追溯调整

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。2021 年，全省第一产业增加值 2334.3 亿元，同比增长 7.3%；第二产业增加值 1.32 万亿元，同比增长 8.2%；第三产业增加值 1.41 万亿元，同比增长 9.5%。三次产业结构由上年的 8.7:43.2:48.1 调整为 7.9:44.5:47.6；三次产业对 GDP 增长的贡献率分别为 7.3%、40.4%和 52.3%。2022 年前三季度，江西省第一产业增加值 1390.2 亿元，同比增长 4.0%；第二产业增加值 10565.2 亿元，同比增长 5.7%；第三产业增加值 11258.9 亿元，同比增长 4.6%。

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。2021 年全省有色产业实现营业收入 7641.1 亿元，大幅增长 43.3%；其中重点铜、钨、稀土产业营业收入分别增长 44.6%、22.3%和 42.2%。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

¹ 全国 31 个省级行政区，下同。

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、中国稀土集团等为代表的企业，成为全国稀土产品的重要生产基地。2021 年，江西省全部工业增加值 1.08 万亿元，较上年增长 9.0%；规模以上工业增加值增长 11.4%。全省规模以上工业企业实现主营业务收入 4.40 万亿元，大幅增长 25.6%，总量上升至全国第十二位；利润总额 3122.4 亿元，增长 28.5%。2021 年，全省 14 个重点工业产业中，除光伏产业外，营业收入均实现正增长。其中，有色产业营业收入 7674.1 亿元，增长 43.3%；电子信息 6688.0 亿元，增长 25.4%；轻工 5775.4 亿元，增长 17.6%；此外，石化、建材、钢铁超三千亿元，食品、电气机械超两千亿元，纺织、医药、航空、汽车超千亿元，锂电和光伏超五百亿元。2022 年前三季度，江西省规模以上工业增加值同比增长 7.4%。

目前江西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、九江、宜春高新区为支撑，拥有国家级高新技术开发区 9 家；2016 年 10 月赣江新区正式设立，成为中部地区第 2 个、全国第 18 个国家级新区，定位于中部地区重要的先进制造业和战略性新兴产业集聚区。与此同时，为提升产业竞争力，江西省采用集群化发展模式，2021 年 111 个省级（培育）产业集群营业收入达到 3.27 万亿元，占全省开发区营业收入的 81%，利润总额累计达 2048 亿元。2021 年江西省装备制造业、战略性新兴产业、高新技术产业增加值分别增长 17.8%、20.3%和 15.2%；分别占规模以上工业增加值比重的 28.0%、23.2%和 38.5%。2022 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 19.8%、16.6%和 17.0%，占规模以上工业增加值比重分别为 25.6%、40.2%和 29.9%。

江西省服务业对经济运行的支撑作用明显，2021 年全省服务业实现增加值 1.41 万亿元，同比增长 9.5%。其中，批发和零售业增加值 2536.7 亿元，增长 11.4%；交通运输、仓储和邮政业增加值 1218.9 亿元，增长 14.9%；住宿和餐饮业增加值 506.4 亿元，增长 19.5%；金融业增加值 1975.0 亿元，增长 5.4%；房地产业增加值 2176.6 亿元，增长 5.2%；信息传输、软件和信息技术服务业增加值 561.3 亿元，增长 10.7%。全年全省规模以上服务业企业营业收入 3669.4 亿元，比上年增长 18.0%；利润总额 230.4 亿元，增长 27.9%。全年全省货物运输总量 19.87 亿吨，比上年增长 26.4%；

货物运输周转量 4884.7 亿吨公里，增长 21.8%。南昌港完成货物吞吐量 3700.6 万吨，下降 23.9%；完成集装箱吞吐量 13.2 万标准箱，下降 5.5%。九江港完成货物吞吐量 15174.9 万吨，增长 26.0%；完成集装箱吞吐量 64.9 万标准箱，增长 6.3%。

固定资产投资方面，2021 年江西省固定资产投资同比增长 10.8%，增速较上年提升 2.6 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 15.5% 和 6.4%，占全部投资的比重分别为 51.7% 和 46.6%。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，2021 年工业投资增长 15.4%，占全部投资的 51.6%（其中工业技改投资增长 24.5%、高新技术产业投资增长 29.2%）；基础设施投资增长 2.5%，房地产开发投资增长 6.3%。2021 年，全省商品房销售额 5894.1 亿元，增长 12.9%，年末商品房待售面积 737.5 万平方米，较上年末下降 8.2%。2022 年前三季度，江西省固定资产投资同比增长 8.6%，其中基础设施投资大幅增长 18.7%。

依托经济中高速增长，江西省居民收入水平逐步提高，2021 年全省居民人均可支配收入为 3.06 万元，增长 9.3%（扣除价格因素，实际增长 8.3%）。在居民收入提高的背景下，江西省消费需求不断扩大，2021 年全省实现社会消费品零售总额 1.22 万亿元，增长 17.7%，疫情后恢复较好。江西省城乡消费品市场共同发展，城镇消费占绝对份额，2021 年全省城镇市场消费品零售额占 84%。在限额以上单位商品零售额中，基本生活消费增势较好，饮料类、服装鞋帽针纺织品类、粮油食品类商品零售额比上年分别增长 28.6%、25.4% 和 19.0%；升级类消费需求持续释放，体育娱乐用品类、化妆品类、计算机及其配套产品商品零售额分别增长 45.2%、43.5% 和 40.7%。2022 年前三季度，江西省社会消费品零售总额 8837.1 亿元，同比增长 6.0%。

因地处内陆，江西省经济外向度偏低，货物和服务净出口贸易对经济增长的贡献率不高，但 2021 年以来进出口增长较快。2021 年全省进出口总额 4980.4 亿元，较上年增长 23.7%；全年实现贸易顺差 2363.2 亿元。从贸易方式看，一般贸易进出口 3698.7 亿元，增长 30.7%；加工贸易进出口 1006.2 亿元，下降 5.5%。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，2021 年机电产品出口 1838.1 亿元，增长 14.2%；高新技术产品出口 955.7 亿元，下降 1.5%。从出口国别（地区）看，美国、东盟和欧盟分列前三位，2021 年出口额分别为 664.4 亿元、660.4 亿元和 475.7 亿元，同比增速分别为 36.6%、21.9% 和 21.1%。2022

年前三季度，江西省外贸进出口延续高速增长态势。当期，全省进出口总额 5032.5 亿元，同比增长 44.6%；其中，出口 3870.7 亿元，增长 52.0%。

（二）江西省财政实力

江西省一般公共预算收入在全国处于中游水平，一般公共预算自给率持续偏低，收支平衡对上级补助依赖度较高。得益于经济发展及疫后修复，2021 年全省一般公共预算收入在税收带动下较快增长。政府性基金预算收入以国有土地使用权出让收入为主，2021 年有所下降。2022 年前三季度，主要受留抵退税影响，全省税收收入增速减缓，政府性基金预算收入受土地出让减少影响同比下降超两成。

得益于经济发展，江西省一般公共预算收入持续增长，2021 年完成 2812.23 亿元，比上年增长 12.2%，在全国各省市中排名中游。财政收入对上级政府补助的依赖性较强，2021 年全省一般公共预算补助收入 2921.24 亿元，中央政府对于江西省的财政补助支持仍较为稳定。政府性基金收入对江西省财政收入²的贡献较大，2021 年受国有土地出让收入下降影响，全省政府性基金预算收入完成 2972.54 亿元，下降 4.2%。主要受政府性基金预算收入下降影响，2021 年全省财政收入合计 8736.16 亿元，同比下降 1.4%。

图表 9. 2019-2021 年江西省财政收支情况（单位：亿元）

指标	2019 年		2020 年		2021 年	
	全省	省本级	全省	省本级	全省	省本级
一般公共预算收入	2487.39	289.82	2507.54	292.87	2812.23	552.78
其中：税收收入	1747.63	142.59	1701.92	141.11	1929.33	384.99
非税收入	739.76	147.23	805.62	151.76	882.90	167.79
一般公共预算补助收入	2727.46	246.83	3033.38	447.88	2921.24	341.70
政府性基金预算收入	2541.14	113.46	3101.81	96.59	2972.54	130.52
政府性基金补助收入	39.42	9.75	218.66	1.69	30.15	-2.12
财政收入合计	7795.41	659.86	8861.39	839.03	8736.16	1022.88
一般公共预算支出	6386.80	698.06	6674.08	883.52	6778.87	997.94
政府性基金预算支出	2586.83	269.59	4011.13	234.39	3597.96	254.66

数据来源：根据江西省财政厅提供资料及其他公开资料整理

江西省一般公共预算收入在全国处于中游水平，2021 年全省完成一般公共预算收入 2812.23 亿元，在全国各省排名第 15 位，名次较 2020 年无变动；同比增长 12.2%，增速较上年上升 11.4 个百分点。税收收入

² 本文中，财政收入=一般公共预算收入+一般公共预算补助收入+政府性基金收入+政府性基金补助收入。

是江西省一般公共预算收入的重要构成，2021 年为 1929.33 亿元，增长 13.4%；税收比率为 68.60%，较上年上升 0.73 个百分点，一般公共预算收入质量一般。分税种看，受益于经济恢复及产业发展，增值税、企业所得税分别同比增长 22.8%和 5.1%，分别完成 941.00 亿元和 244.42 亿元；城市维护建设税 133.29 亿元，增长 20.2%；土地增值税 118.29 亿元，受土地市场下行影响下降 16.8%；契税 222.37 亿元，增长 8.5%。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。2021 年全省非税收入完成 882.90 亿元，增长 9.6%，主要是专项收入和罚没收入增加较多。

2021 年，江西省完成一般公共预算支出 6778.87 亿元，同比增长 1.6%，增速缓于上年 2.8 个百分点。其中，教育、社会保障和就业、卫生健康、一般公共预算服务和公共安全等刚性支出分别为 1249.10 亿元、892.12 亿元、643.27 亿元、540.62 亿元和 292.43 亿元，合计占一般公共预算支出的比重为 53.36%。此外，城乡社区支出和农林水支出规模偏大，2021 年分别为 669.53 亿元和 762.26 亿元。江西省一般公共预算收支平衡能力偏弱，2021 年一般公共预算自给率仅 41.49%，较上年上升 3.87 个百分点。江西省财政平衡对上级补助的依赖度较高。2021 年全省获得上级补助收入 2921.24 亿元，较上年减少 112.14 亿元；其中一般性转移支付占 82.44%。

从政府性基金预算收支看，江西省政府性基金预算收入主要来源于国有土地使用权出让收入，对地方财力的贡献度相对较高，易受到宏观政策、土地及房地产市场景气度等因素的影响。2021 年，全省完成政府性基金预算收入 2972.54 亿元，继上年大幅增长后有所下降，同比减少 4.2%。其中，国有土地使用权出让收入 2677.32 亿元，减少 5.7%。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。

2021 年，江西省全省政府性基金预算支出为 3597.96 亿元，同比减少 10.30%。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，2021 年政府性基

金预算自给率为 82.62%，较上年提升 5.29 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。

从省本级情况看，2021 年江西省本级一般公共预算收入完成 552.78 亿元，增长 88.7%，主要是实施新的省与市县收入划分体制，部分税收入库口径发生变化。其中，税收收入 384.99 亿元，增长 1.7 倍；非税收入 167.79 亿元，增长 10.6%。当年主要收入项目的完成情况为：增值税 283.07 亿元、企业所得税 77.71 亿元、个人所得税 23.15 亿元。省本级政府性基金预算收入完成 130.52 亿元，增长 26.5%，主要是车辆通行费收入在疫情缓解后大幅增长。省本级一般公共预算支出 997.94 亿元，增长 13.0%；省本级政府性基金支出执行 254.66 亿元，增长 8.8%。可以看出，江西省财力主要集中于市县级政府；省本级一般公共预算收入仅占全省的 20% 左右；省本级政府性基金收入不足全省的 5%。

2022 年前三季度，江西省完成一般公共预算收入 2403.9 亿元，同比增长 2.2%，剔除留抵退税因素后同口径增长 8.7%；其中税收收入 1397.6 亿元，税收占比 58.1%，占比同比下降 9.0 个百分点。同期，全省完成一般公共预算支出 5305.6 亿元，同比增长 2%，仍存在一定的财政收支平衡压力。受土地出让下降影响，2022 年前三季度，江西省政府性基金预算收入 1305.2 亿元，同比下降 26.7%，其中国有土地使用权出让收入 1143.3 亿元，同比下降 29.5%。

（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 2021 年末，江西省地方政府债务余额为 9013.34 亿元，较 2020 年末增长 26.08%；其中一般债务余额 3765.41 亿元，专项债务余额 5247.92 亿元。从举债主体所在地方政府层级来看，2021 年末江西省省级、市本级、区县级（含乡镇）的债务余额分别为 1144.77 亿元、2579.08 亿元和 5289.49 亿元，占全省债务余额的比重分别为 12.70%、28.61%和 58.69%，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。

发行地方政府债券为政府债务增量的主要来源，2021 年江西省累

计发行地方政府债券 2290.74 亿元。当年全省发行地方政府一般债券 662.80 亿元，发行专项债券 1627.94 亿元；按用途划分，发行新增债券 1776.78 亿元，发行再融资债券 513.96 亿元。2022 年前三季度，江西省累计发行地方政府债券 2222.91 亿元，截至 2022 年 9 月末江西省政府债券余额为 10683.08 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 2023-2025 年到期需偿还的政府负有偿还责任的债务金额分别为 885.85 亿元、1034.77 亿元和 687.24 亿元，占比分别为 8.23%、9.61%和 6.39%。

图表 10. 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（%）
2023 年	885.85	8.23
2024 年	1034.77	9.61
2025 年	687.24	6.39
2026 年	698.35	6.49
2027 年及以后	7456.44	69.28
合计	10762.65	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，能够及时有效地公开披露各种政务信息，信息透明度较高，政府运行效率与服务能力不断提升。

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。2021 年，《2021 年深化“放管服”改革优化政务服务工作要点》（赣府厅字〔2021〕10 号）和《江西省村（社区）公共服务事项指导目录（2021 年版）》（赣府厅发〔2021〕36 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。为应对新冠疫情反复带来的不利影响，2021 年 4 月江西省人民政府印发《关于减税降费减租减息减支 32 条政策措施》，持续推进减税降费减租减息减支，加大对实体经济帮扶力度，着力促进全省经济平稳增长。

主动公开方面。2021 年，江西省政府办公厅通过省政府门户网站发布政务信息 39400 余条，发布省政府和省政府办公厅文件 217 件、政策解读 56 件、政府公报 24 期。省政府门户网站邀请 19 个省直部门有关负责人举办在线访谈 19 场，开展规范性文件、重要政策举措意见征集 53 次。改版升级省政府网站政策智能问答平台，目前已汇集录入省政府 2020 年以来出台的政策简明问答 566 篇，为企业和群众提供更加精准智能、更加及时高效的政策问答功能。按时发布江西省人民政府办公厅 2021 年部门预算、2020 年部门决算信息。“我向省长建言”栏目共收到网民留言 1729 条，同比增长 75.7%，按时办结率达 100%。深入推进基层政务公开标准化规范化三年行动计划，推动各县（市、区）健全完善政务公开事项标准目录，深化标准目录应用，规范建设政务公开平台，提升基层政府治理能力。

（五）外部支持

为推动中部地区发展，国家出台了一系列支持政策，2020 年 4 月，国务院同意设立江西内陆开放型经济试验区。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。

2021年3月，国务院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。2021年4月，国务院办公厅印发了《新时代中央国家机关及有关单位对口支援赣南等原中央苏区工作方案》（国办发〔2021〕15号），提出63个中央国家机关及有关单位要对包括江西省赣州市、吉安市、抚州市在内的赣南等原中央苏区进行支援，积极推进对口支援工作，助力受援地打赢脱贫攻坚战。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

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，装备制造业、战略性新兴产业和高新技术产业已成为拉动工业增长的主要组成部分。2021年以来，江西省经济恢复较好，工业及基建投资加速，

疫情对消费的影响作用弱化，进出口总额大幅增长。2022 年前三季度全省经济继续稳定增长。

江西省一般公共预算收入在全国处于中游水平，一般公共预算自给率持续偏低，收支平衡对上级补助依赖度较高。得益于经济发展及疫后修复，2021 年全省一般公共预算收入在税收带动下较快增长。政府性基金预算收入以国有土地使用权出让收入为主，2021 年有所下降。2022 年前三季度，主要受留抵退税影响，全省税收收入增速减缓，政府性基金预算收入受土地出让减少影响同比下降超两成。

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，能够及时有效地公开披露各种政务信息，信息透明度较高，政府运行效率与服务能力不断提升。

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	3
	债务负担	负债率	4
		债务率	5
		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。