

江西省政府专项债券

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.

评级声明

本评级机构对江西省政府专项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与模型是新世纪评级《公共融资评级方法与模型（中国地方政府债券）》。上述文件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。

概述

编号：【新世纪跟踪(2023)101277】

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年江西省政府专项债券（一至二十六期）	AAA	2023年12月	AAA	2022年
2020年江西省地方政府再融资专项债券（一至三期）	AAA	2023年12月	AAA	2022年
2019年江西省政府专项债券（二至二十期）	AAA	2023年12月	AAA	2022年
2018年江西省政府专项债券（三至四期、七至八期、十二期）	AAA	2023年12月	AAA	2022年
2017年江西省政府专项债券（三至四期、七至八期、十期、十二期）	AAA	2023年12月	AAA	2022年
2016年江西省政府专项债券（四期、八期、十二期）	AAA	2023年12月	AAA	2022年
2015年江西省政府专项债券（四期、八期）	AAA	2023年12月	AAA	2022年

发行人主要数据及指标

项目	2020年	2021年	2022年
地区生产总值[百亿元]	257.82	296.20	320.75
地区生产总值增速[%]	3.80	8.80	4.70
人均地区生产总值[万元]	5.71	6.56	7.09
一般公共预算收入[亿元]	2507.54	2812.23	2948.33
其中：省本级一般公共预算收入[亿元]	292.87	552.78	635.26
税收比率[%]	67.87	68.61	60.68
一般公共预算自给率[%]	37.57	41.49	40.45
上级补助收入（一般公共预算）[亿元]	3033.38	2921.24	3330.82
政府性基金预算收入[亿元]	3101.81	2972.54	2251.99
其中：省本级政府性基金预算收入[亿元]	103.18	130.52	134.44
政府债务余额[亿元]	7149.13	9013.34	10859.50
其中：省本级政府债务余额[亿元]	993.69	1144.77	1231.52

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、江西省地方政府性债务审计结果数据以及江西省财政厅提供的数据整理、计算。

分析师

李艳晶 郭羽佳

上海市汉口路398号华盛大厦14F

Tel: (021)63501349 63504376

Fax: (021)63500872

E-mail: mail@shxsi.com

<http://www.shxsi.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2022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，江西省依托区域优势，加快推进承接“长珠闽”发达地区产业转移，并积极参与“一带一路”、长江经济带和长江中游城市群建设。2022年，江西省经济稳步增长，基建投资对固定资产投资拉动明显提升，消费市场持续恢复，进出口总额持续大幅增长。
- 跟踪期内，江西省持续大力发展以铜、钨、稀土等有色金属为代表的工业经济，有色金属和电子信息产业表现突出，装备制造和战略新兴产业对规上工业增长贡献较大。
- 2022年，江西省一般公共预算收入保持增长，由于实施大规模留抵退税政策，税收收入有所下降。政府性基金预算收入以国有土地使用权出让收入为主，2022年持续下降。2023年前三季度，全省税收收入同比大幅增长，税收比率有所上升，但政府性基金预算收入依然下滑。
- 跟踪期内，江西省政府债务持续增长，但债务期限偏长期，地方财力对政府债务保障程度较好，债务风险总体可控。
- 跟踪期内，江西省政府运行效率与服务能力不断提升，行政审批改革不断推进，政府服务渠道不断创新，信息透明度较高。
- 本次跟踪所涉债券偿付资金安排均纳入江西省政府性基金管理，偿债保障程度高。但未来仍需持续关注项目收益与融资自求平衡专项债券的募投项目收益不及预期所带来的影响。

上海新世纪资信评估投资服务有限公司

2023年12月29日

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 2022 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,并考虑募投项目情况等要素,得出跟踪评级结论。

跟踪对象概况

江西省政府于 2015 年公开发行了规模合计为 36.00 亿元的地方政府专项债券,全部为新增债券。截至 2023 年 12 月 25 日,上述债券本金余额为 9.00 亿元,债券还本付息情况正常。

图表 1. 2015 年江西省政府专项债券发行情况 (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 13	7.50	2015-10-21	3 年	3.03	—
15 江西债 14	7.50	2015-10-21	5 年	3.07	—
15 江西债 15	7.50	2015-10-21	7 年	3.27	—
15 江西债 16	7.50	2015-10-21	10 年	3.34	7.50
15 江西债 17	1.50	2015-10-21	3 年	3.00	—
15 江西债 18	1.50	2015-10-21	5 年	3.05	—
15 江西债 19	1.50	2015-10-21	7 年	3.36	—
15 江西债 20	1.50	2015-10-21	10 年	3.34	1.50
合计	36.00	—	—	—	9.00

资料来源: Wind (截至 2023 年 12 月 25 日)

江西省政府于 2016 年公开发行了规模合计为 335.46 亿元的地方政府专项债券,其中置换债券为 185.46 亿元、新增债券为 150.00 亿元;截至 2023 年 12 月 25 日,上述债券本金余额为 83.79 亿元,债券还本付息情况正常。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专项债券 71.18 亿元,目前上述定向置换专项债券本金余额为 17.80 亿元。

图表 2. 2016 年江西省政府专项债券发行情况 (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 05	26.70	2016-03-25	3 年	2.50	—
16 江西债 06	26.70	2016-03-25	5 年	2.71	—
16 江西债 07	26.70	2016-03-25	7 年	3.05	—
16 江西债 08	26.70	2016-03-25	10 年	3.07	26.70
16 江西债 13	39.50	2016-06-22	3 年	2.70	—
16 江西债 14	39.20	2016-06-22	5 年	2.83	—
16 江西债 15	39.20	2016-06-22	7 年	3.05	—
16 江西债 16	39.20	2016-06-22	10 年	3.18	39.20
16 江西债 21	17.89	2016-09-09	3 年	2.42	—
16 江西债 22	17.89	2016-09-09	5 年	2.57	—
16 江西债 23	17.89	2016-09-09	7 年	2.79	—
16 江西债 24	17.89	2016-09-09	10 年	3.00	17.89
合计	335.46	—	—	—	83.79

资料来源: Wind (截至 2023 年 12 月 25 日)

江西省政府于 2017 年公开发行了规模合计为 410.41 亿元的地方政府专项债券,其中置换债

券为 63.41 亿元、新增债券为 347.00 亿元；截至 2023 年 12 月 25 日，上述债券本金余额为 155.21 亿元，债券还本付息情况正常。此外，2017 年江西省政府采用定向承销方式发行地方政府定向置换专项债券 267.01 亿元；截至 2023 年 12 月 25 日，上述债券本金余额为 133.51 亿元，债券还本付息情况正常。

图表 3. 2017 年江西省政府专项债券发行情况（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 05	12.28	2017-03-24	3 年	3.18	—
17 江西债 06	12.28	2017-03-24	5 年	3.49	—
17 江西债 07	12.28	2017-03-24	7 年	3.68	12.28
17 江西债 08	12.28	2017-03-24	10 年	3.74	12.28
17 江西债 13	54.25	2017-07-10	3 年	3.87	—
17 江西债 14	54.25	2017-07-10	5 年	3.92	—
17 江西债 15	54.25	2017-07-10	7 年	4.01	54.25
17 江西债 16	54.25	2017-07-10	10 年	4.08	54.25
17 江西债 19	7.15	2017-10-11	5 年	3.77	—
17 江西债 20	7.15	2017-10-11	7 年	3.98	7.15
17 江西 22	15.00	2017-11-17	3 年	3.83	—
17 江西 23	15.00	2017-11-17	10 年	4.09	15.00
17 江西 24	33.52	2017-11-17	5 年	4.05	—
17 江西 25	12.02	2017-11-17	5 年	4.06	—
17 江西 26	2.49	2017-11-17	5 年	4.06	—
17 江西 27	4.39	2017-11-17	5 年	4.30	—
17 江西 28	2.22	2017-11-17	5 年	4.30	—
17 江西 29	1.94	2017-11-17	5 年	4.41	—
17 江西 30	12.85	2017-11-17	5 年	4.33	—
17 江西 31	8.71	2017-11-17	5 年	4.41	—
17 江西 32	11.17	2017-11-17	5 年	4.32	—
17 江西 33	6.67	2017-11-17	5 年	4.41	—
17 江西 34	4.02	2017-11-17	5 年	4.33	—
合计	410.41	—	—	—	155.21

资料来源：Wind（截至 2023 年 12 月 25 日）

江西省政府于 2018 年公开发行了规模合计为 550.87 亿元的地方政府专项债券，其中置换债券为 104.87 亿元、新增债券为 437.00 亿元、再融资专项债券为 9.00 亿元。截至 2023 年 12 月 25 日，上述债券本金余额为 80.97 亿元，债券还本付息情况正常。

图表 4. 2018 年江西省政府专项债券发行情况（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 05	18.39	2018-03-19	3 年	3.83	—
18 江西 06	18.39	2018-03-19	5 年	4.26	—
18 江西 07	18.39	2018-03-19	7 年	4.29	18.39
18 江西 08	18.39	2018-03-19	10 年	4.41	18.39
18 江西 13	21.23	2018-07-04	3 年	3.85	—
18 江西 14	11.40	2018-07-04	5 年	3.95	—
18 江西 15	20.90	2018-07-04	7 年	4.15	20.90
18 江西 16	20.90	2018-07-04	10 年	4.20	20.90
18 江西 17	9.50	2018-07-04	5 年	3.98	—
18 江西 18	43.00	2018-09-17	5 年	3.89	—
18 江西 19	348.00	2018-09-17	5 年	3.89	—
18 江西 22	2.40	2018-12-28	7 年	3.65	2.40

债券简称	发行金额	起息日期	存续期限	票面利率	待偿本金
合计	550.87	—	—	—	80.97

资料来源：Wind（截至 2023 年 12 月 25 日）

江西省政府于 2019 年公开发行了规模合计为 751.30 亿元的地方政府专项债券，其中新增债券为 669.00 亿元、再融资专项债券为 82.30 亿元。截至 2023 年 12 月 25 日，上述债券本金余额为 724.35 亿元，债券还本付息情况正常。

图表 5. 2019 年江西省政府专项债券发行情况（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 05	26.70	2019-01-30	3 年	2.99	—
19 江西 07	101.81	2019-03-21	5 年	3.32	101.81
19 江西 08	140.19	2019-03-21	5 年	3.32	140.19
19 江西 09	20.00	2019-03-21	5 年	3.32	20.00
19 江西 10	20.08	2019-03-21	10 年	3.39	20.08
19 江西 13	134.37	2019-06-19	5 年	3.34	134.37
19 江西 14	3.00	2019-06-19	30 年	4.11	2.7441
19 江西 15	2.08	2019-06-19	10 年	3.50	2.08
19 江西 16	5.00	2019-06-19	10 年	3.51	5.00
19 江西债 17	5.00	2019-07-05	10 年	3.46	5.00
19 江西债 18	76.00	2019-07-05	5 年	3.29	76.00
19 江西债 19	70.00	2019-07-05	10 年	3.46	70.00
19 江西债 20	29.41	2019-07-05	5 年	3.29	29.41
19 江西债 21	8.00	2019-07-05	10 年	3.46	8.00
19 江西债 22	10.00	2019-07-05	10 年	3.46	10.00
19 江西债 23	5.00	2019-07-05	10 年	3.46	5.00
19 江西债 24	4.00	2019-07-05	10 年	3.46	4.00
19 江西债 25	5.00	2019-07-05	5 年	3.29	5.00
19 江西债 26	50.14	2019-07-05	5 年	3.29	50.14
19 江西债 28	35.53	2019-08-14	5 年	3.17	35.53
合计	751.30	—	—	—	724.35

资料来源：Wind（截至 2023 年 12 月 25 日）

江西省政府于 2020 年公开发行了规模合计为 1606.08 亿元的地方政府专项债券，其中新增债券为 1521.00 亿元、再融资专项债券为 85.08 亿元。目前上述债券本金均未到期，付息情况正常。

图表 6. 2020 年江西省政府专项债券发行情况（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 01	24.85	2020-01-14	10	3.37	24.85
20 江西 02	25.03	2020-01-14	10	3.37	25.03
20 江西 03	16.05	2020-01-14	10	3.37	16.05
20 江西 04	18.50	2020-01-14	10	3.37	18.50
20 江西 05	13.78	2020-01-14	5	3.15	13.78
20 江西 06	82.22	2020-01-14	10	3.37	82.22
20 江西 07	96.56	2020-01-14	15	3.66	96.56
20 江西 08	125.60	2020-01-14	10	3.37	125.60
20 江西 09	75.43	2020-01-14	15	3.66	75.43
20 江西 10	48.98	2020-01-14	5	3.15	48.98
20 江西债 13	43.56	2020-04-24	7	2.71	43.56

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 14	60.00	2020-05-27	20	3.56	60.00
20 江西债 15	56.58	2020-05-27	15	3.44	56.58
20 江西债 16	23.27	2020-05-27	15	3.44	23.27
20 江西债 17	40.00	2020-05-27	15	3.44	40.00
20 江西债 18	76.96	2020-05-27	15	3.44	76.96
20 江西债 19	57.19	2020-05-27	7	2.84	57.19
20 江西债 20	89.75	2020-05-27	15	3.44	89.75
20 江西债 21	67.30	2020-05-27	20	3.56	67.30
20 江西债 22	38.95	2020-05-27	30	3.75	38.95
20 江西 26	74.86	2020-08-07	5	2.96	74.86
20 江西 27	102.34	2020-08-07	7	3.23	102.34
20 江西 28	37.09	2020-08-07	7	3.23	37.09
20 江西 29	25.73	2020-08-07	10	3.2	25.73
20 江西 30	125.92	2020-08-07	15	3.67	125.92
20 江西 31	71.03	2020-08-07	20	3.79	71.03
20 江西 32	47.04	2020-08-07	30	3.95	47.04
20 江西债 35	8.00	2020-10-14	5	3.33	8.00
20 江西债 36	33.51	2020-10-14	10	3.42	33.51
合计	1606.08	—	—	—	1606.08

资料来源：Wind（截至 2023 年 12 月 25 日）

江西省政府信用质量分析

（一）江西省经济实力

跟踪期内，江西省持续大力发展以铜、钨、稀土等有色金属为代表的工业经济，有色金属和电子信息产业表现突出。同时依托区域优势，江西加快推进承接“长珠闽”发达地区产业转移，招商引资取得一定成效。2022 年，江西省经济稳步增长，装备制造和战略新兴产业对规上工业增长贡献较大，基建投资对固定资产投资拉动明显提升，消费市场持续恢复，进出口总额持续大幅增长。2023 年前三季度，江西省规模以上工业增加值稳步增长，固定资产投资下滑，消费增速有所提升，外贸规模中出口下降明显。

2022 年，江西省经济增速同比放缓，全年实现地区生产总值 3.21 万亿元，比上年增长 4.7%。在全国各省中排名中游。其中，第一产业增加值 2451.5 亿元，增长 3.9%；第二产业增加值 1.44 万亿元，增长 5.4%；第三产业增加值 1.53 万亿元，增长 4.2%；三次产业结构调整为 7.6:44.8:47.6，三次产业对 GDP 增长的贡献率分别为 6.9%、49.9%和 43.2%。人均地区生产总值 7.09 万元，增长 4.6%。

2023 年前三季度，江西省实现地区生产总值 2.37 万亿元，同比增长 3.4%。其中，第一产业增加值 1376.4 亿元，增长 3.4%；第二产业增加值 1.04 万亿元，增长 2.7%；第三产业增加值 1.19 万亿元，增长 4.0%，第三产业对经济增长拉动较大。

图表 7. 2020 年以来江西省国民经济发展状况（单位：亿元，%）

指标	2020 年		2021 年		2022 年		2023 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	25782.0	3.8	29619.7	8.8	32074.7	4.7	23653.2	3.4

指标	2020年		2021年		2022年		2023年前三季度	
	金额	同比	金额	同比	金额	同比	金额	同比
其中：第一产业增加值	2243.8	2.2	2334.3	7.3	2451.5	3.9	1376.4	3.4
第二产业增加值	11107.9	4.1	13183.2	8.2	14359.6	5.4	10373.4	2.7
第三产业增加值	12430.2	3.7	14102.2	9.5	15263.7	4.2	11903.4	4.0
人均地区生产总值（元）	57065	—	65560	8.8	70923	4.6	—	—
全部工业增加值	8952.7	4.0	10773.4	9.0	11770.3	5.5	—	—
固定资产投资	—	8.2	—	10.8	—	8.6	—	-11.2
社会消费品零售总额	10371.8	3.0	12206.7	17.7	12853.5	5.3	9376.0	6.1
进出口总额	4024.6	14.3	4976.5	23.7	6713.0	34.9	4420.0	-9.8

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

工业经济方面，江西省持续大力发展以铜、钨、稀土等有色金属为代表的工业经济，有色金属和电子信息产业表现突出。2022年江西省全部工业增加值实现1.18万亿元，较上年增长5.5%，规模以上工业增加值增长7.1%。其中，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20.6%、16.9%、17.3%，占规模以上工业比重分别为27.1%、40.5%、30.9%，比上年提高3.9、2.0、2.9个百分点。31个制造业行业大类中，有16个同比实现增长，增长面为51.6%。2022年，江西省有色金属和电子信息产业表现突出，电子信息产业营业收入首次突破万亿元，有色金属产业营业收入达到8217.3亿元。2023年前三季度，全省规模以上工业增加值同比增长4.2%，较上半年提高1.0个百分点；分行业看，38个大类行业中有18个行业增加值实现增长，增长面为47.4%，从十大重点行业看，增加值增速“六增四减”。

2022年，江西省服务业实现增加值1.53万亿元，比上年增长4.2%。其中，批发和零售业增加值2844.5亿元，增长6.4%；交通运输、仓储和邮政业增加值1341.7亿元，增长2.3%；住宿和餐饮业增加值555.5亿元，增长1.4%；金融业增加值2140.5亿元，增长5.6%；房地产业增加值2117.4亿元，下降1.9%；信息传输、软件和信息技术服务业增加值692.9亿元，增长9.4%。全年规模以上服务业企业实现营业收入4306.6亿元，比上年增长11.0%；利润总额231.3亿元，下降2.5%。全年货物运输总量19.69亿吨，比上年下降0.9%；货物运输周转量5119.8亿吨公里，增长4.8%。其中，九江港货物吞吐量大幅增长19%至1.8亿吨，集装箱吞吐量大幅增长18.6%至76.9万标准箱；南昌港货物吞吐量同比大幅下降23.7%至2823.6万吨，集装箱吞吐量同比下降12.2%至11.6万标准箱。

固定资产投资方面，2022年江西省固定资产投资比上年增长8.6%，增速较上年下降2.2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6.9%和10.1%，占全部投资的比重分别为50.8%和47.4%。当年全省基建投资同比大幅增长22.4%，对全部投资增长的贡献率为39.9%，贡献率同比提高36.1个百分点。同时依托区域优势，江西加快推进承接“长珠闽”发达地区产业转移，2022年全省亿元以上施工项目投资10252个，同比增加1257个，完成投资增长14.3%，对全部投资增长的贡献率为106.6%，其中20亿元以上施工项目投资532个，同比增加42个，完成投资增长24.8%，对全部投资增长的贡献率为32.6%。2022年，江西省房地产开发投资和商品房销售均大幅下滑，全年房地产开发投资比上年下降12.6%，其中住宅投资下降11.6%；全年商品房销售额4905.2亿元，下降16.8%，其中住宅销售额4138.6亿元，下降19.0%。2023年以来，江西省重大产业、基础设施、民生保障等领域项目持续建设，前三季度固定资产投资同比下降11.2%。

2022年，江西省社会消费品零售总额12853.5亿元，比上年增长5.3%。消费新业态新模式蓬勃发展，网上零售额增长18.1%，其中实物商品网上零售额增长17.5%。限额以上单位消费品零售额4622.8亿元，增长14.4%；限额以上单位商品零售额中，饮料类、服装等针纺织品类增幅超30%，粮食和食品类、化妆品类增幅超20%，中西药品类、文化办公用品类、家具类、石油及制品类、建筑及装潢类增幅超10%，汽车类增长4.6%（其中新能源汽车零售额增长

125.1%)，日用品类下降 2.8%。按经营地统计，城镇消费品零售额 10813.0 亿元，增长 5.3%；乡村消费品零售额 2040.5 亿元，增长 5.5%。按消费类型统计，商品零售 11530.2 亿元，增长 5.3%；餐饮收入 1323.3 亿元，增长 5.1%。2023 年前三季度，全省社会消费品零售总额完成 9376.0 亿元，同比增长 6.1%，绿色智能产品、线上消费仍是增长亮点。

2022 年，江西省货物贸易进出口总值 6713.0 亿元，较上年增长 34.9%，增势持续强劲，全年实现贸易顺差 3463.8 亿元。分产业看，电子信息产业进出口 1746.6 亿元，增长 28.8%；锂电产业进出口 396.8 亿元，增长 250%；光伏产业进出口 263.3 亿元，增长 67.7%。民营企业进出口增长 40.6%，占外贸总值的比重为 76.1%，比 2021 年提升了 3.1 个百分点。从贸易区域看，2022 年江西省对“一带一路”沿线国家贸易关系紧密，实现进出口 2254.0 亿元，增长 58.2%。2023 年前三季度，全省货物贸易进出口总值 4420.0 亿元，同比下降 9.8%；其中出口同比下降 16.0%至 3168.2 亿元，进口同比增长 11.0%至 1251.8 亿元；从出口产品看，汽车、锂离子蓄电池和太阳能电池出口快速增长，分别同比增长 193.2%、159.5%和 41.9%。

（二）江西省财政实力

2022 年，江西省一般公共预算收入保持增长，由于实施大规模留抵退税政策，税收收入有所下降。政府性基金预算收入以国有土地使用权出让收入为主，2022 年持续下降。2023 年前三季度，全省税收收入同比大幅增长，税收比率有所上升，但政府性基金预算收入依然下滑。

2022 年，江西省一般公共预算收入完成 2948.33 亿元，比上年增长 4.8%，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，2022 年全省一般公共预算补助收入 3330.82 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的贡献较大，2022 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 2251.99 亿元，下降 24.2%。

图表 8. 江西全省和省本级财政收支情况（单位：亿元）

指标	2020 年		2021 年		2022 年	
	全省	省本级	全省	省本级	全省	省本级
一般公共预算收入	2507.54	292.87	2812.23	552.78	2948.33	635.26
其中：税收收入	1701.92	141.11	1929.33	384.99	1788.91	390.08
一般公共预算补助收入	3033.38	447.88	2921.24	341.70	3330.82	431.21
政府性基金预算收入	3101.81	103.18	2972.54	130.52	2251.99	134.44
政府性基金补助收入	218.66	1.69	30.15	-2.12	32.90	-57.84
财政收入合计	8861.39	839.03	8736.16	1022.88	8564.04	1143.07
一般公共预算支出	6674.08	883.52	6778.87	997.94	7289.07	1034.57
政府性基金预算支出	4011.13	234.39	3597.96	254.66	3479.16	174.36

数据来源：根据江西省财政厅提供决算表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，2022 年全省完成一般公共预算收入 2948.33 亿元，增长 4.8%，扣除留抵退税因素后同口径（下同）增长 10.6%。税收收入是江西省一般公共预算收入的重要构成，2022 年为 1788.91 亿元，下降 7.3%，同口径增长 1.4%；税收比率为 60.68%。分税种看，增值税下降 14.4%至 805.4 亿元，同口径增长 3.3%；企业所得税和个人所得税分别完成 255.4 亿元和 100.4 亿元，分别增长 4.5%和 30.1%；城市维护建设税 134.4 亿元，增长 0.8%；土地增值税 110.5 亿元，下降 6.6%；契税 159.1 亿元，下降 28.5%。江西省非税收入主要由国有资源（资产）有偿使用收入、罚没收入、行政事业性收费收入和专项收入构成，2022 年全省非税收入完成 1159.42 亿元，增长 31.3%。

2022 年，江西省完成一般公共预算支出 7289.07 亿元，同比增长 7.5%。其中，教育、社会保障和就业、卫生健康、一般公共服务和公共安全等刚性支出分别为 1320.01 亿元、1022.85 亿

元、707.78 亿元、590.02 亿元和 327.15 亿元，合计占一般公共预算支出的比重为 54.44%。2022 年全省一般公共预算自给率 40.45%，较上年下降 1.04 个百分点。

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。2022 年，全省完成政府性基金预算收入 2251.99 亿元，同比减少 24.2%，受国有土地出让收入减少持续下降。当年全省政府性基金预算支出 3479.16 亿元，相应下降 3.2%。

从省本级情况看，2022 年江西省本级一般公共预算收入完成 635.26 亿元，较 2021 年增长 14.9%；其中，税收收入 390.08 亿元，增长 1.3%，主要包括增值税 277.98 亿元、企业所得税 80.92 亿元、个人所得税 30.12 亿元。省本级政府性基金预算收入完成 134.44 亿元，增长 3.0%，主要是专项债券对应项目专项收入大幅增长。省本级一般公共预算支出 1034.57 亿元，增长 3.7%；省本级政府性基金支出 174.36 亿元，下降 31.5%。

2023 年前三季度，江西省完成一般公共预算收入 2500.6 亿元，同比增长 4%；其中税收收入完成 1610.9 亿元，同比增长 15.3%，税收占比 64.4%，占比同比上升 6.3 个百分点。同期，全省完成一般公共预算支出 5455.2 亿元，同比增长 2.8%。受土地出让持续下降影响，2023 年前三季度，江西省政府性基金预算收入 1027.6 亿元，同比下降 21.3%，其中国有土地使用权出让收入 836.5 亿元，同比下降 26.8%。

（三）江西省政府债务状况

跟踪期内，江西省政府债务持续增长，但债务期限偏长期，地方财力对政府债务保障程度较好，债务风险总体可控。

截至 2022 年末，江西省政府债务余额 1.09 万亿元，同比增长 20.5%；其中一般债务余额 4043.97 亿元，专项债务余额 6815.53 亿元。从举债主体所在地方政府层级来看，2022 年末江西省省本级、市本级、区县级（含乡镇）的债务余额分别为 1231.52 亿元、2823.69 亿元和 6804.29 亿元，占全省债务余额的比重分别为 11.34%、26.00%和 62.66%，债务主要集中在市本级、区县级（含乡镇）政府。

发行地方政府债券为政府债务增量的主要来源，2022 年江西省累计发行地方政府债券 2589.29 亿元。当年全省发行地方政府一般债券 745.40 亿元、专项债券 1843.89 亿元；按用途划分，发行新增债券 2011.41 亿元、再融资债券 577.88 亿元。2023 年前三季度，江西省累计发行地方政府债券 2534.16 亿元，截至 2023 年 9 月末江西省政府债券余额为 1.21 万亿元，规模仍在债务限额之内。

从未来偿债年度看，江西省政府债务期限偏长期，其中 2024-2027 年到期需偿还的政府负有偿还责任的债务金额（债务本金）分别为 1036.40 亿元、688.86 亿元、699.97 亿元和 831.93 亿元。

江西省加强债务管理、防范债务风险的政策措施方面。近年来，江西省委、省政府坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面落实习近平总书记视察江西重要讲话和关于防范化解政府债务风险的重要批示指示精神，平衡好促发展和防风险的关系，在扎实做好“六稳”工作、全面落实“六保”任务的同时，坚决防范化解地方政府债务风险，为推动全省高质量跨越式发展提供安全保障。例如，2022 年江西省印发了《省有关部门防范化解地方政府隐性债务风险工作清单》，从源头管控、过程监测、信息共享、监督问责等四个方面提出 16 条监管举措；全省加强常态防控，定期调度、指导督促各地依法依规筹措资金化解存量隐性债务，完善动态监测机制，加密对市县债务风险等级评定频次，每季度首月对上季度末风险等级进行评定通报，实现防控关口前移。

总体看，江西省债务资金主要投向市政设施、保障性住房、医疗卫生、农林水利、教育、公路等项目建设，推动了区域基础设施建设、民生改善和社会发展。目前，江西省地方财力对

政府债务保障程度较好，债务风险总体可控。

（四）江西省政府治理状况

跟踪期内，江西省政府运行效率与服务能力不断提升，行政审批改革不断推进，政府服务渠道不断创新，信息透明度较高。

跟踪期内，江西省政府不断深化政府职能转型升级，提高政府管理科学化水平，政府运行效率与服务能力不断提升。2022年，《江西省人民政府关于加快推进政务服务标准化规范化智能化便利化专业化的实施意见》（赣府发〔2022〕18号）和《江西省人民政府关于新形势下进一步推进“五型”政府建设走深走实的意见》（赣府发〔2022〕16号）等文件印发，提出要着力打造“忠诚型”、“创新型”、“担当型”、“服务型”和“过硬型”政府，并且就具体实际出发，加快推进政务服务标准化、规范化、智能化、便利化、专业化。

主动公开方面。2022年，江西省政府办公厅通过省政府门户网站公开信息3180条，归集整理并主动公开各类规划11个，公开省政府常务会议27次，发布省政府和省政府办公厅文件210件、解读政策55件、政府公报24期，开展在线访谈活动3次，开展规范性文件、重要政策举措意见征集12次。“我向省长建言”栏目共收到网民留言2674条，同比增长54.66%，按时办结率达100%。

（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。

2022年3月，国务院针对建设赣州高质量发展示范区（简称“示范区”）作出批复，同意建设赣州、闽西革命老区高质量发展示范区。示范区建设要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻党的十九大和十九届历次全会精神，大力弘扬伟大建党精神，继承发扬井冈山精神、苏区精神、长征精神、老区精神，完整、准确、全面贯彻新发展理念，加快构建

新发展格局，坚持以人民为中心，发挥比较优势，激发内生动力和活力，把革命老区建设得更好，让老区人民过上更好生活，打造新时代革命老区振兴发展的样板。批复要求江西省人民政府要切实加强组织领导，明确任务分工，健全工作协调机制，组织编制示范区发展相关规划，制定配套支持政策，推动示范区改革创新和高质量发展，积极创造可复制可推广的典型经验和制度成果。批复同时指出有关部门要按照职责分工，加强对示范区建设的指导，细化完善相关政策措施，在项目布局、资金安排、要素供给等方面给予积极支持。

债券偿付保障分析

（一）普通专项债券

2015-2020年，江西省合计公开发行地方政府专项债券3690.13亿元，其中非项目收益与融资自求平衡的普通专项债券规模为1588.29亿元，截至2023年12月25日，2015-2020年公开发行且仍在存续期内非项目收益与融资自求平衡的普通专项债券余额为469.65亿元，包括2015年江西省政府专项债券（四期、八期）、2016年江西省政府专项债券（四期、八期、十二期）、2017年江西省政府专项债券（三-四期、七-八期、十期、十二期）、2018年江西省政府专项债券（三-四期、七-八期、十二期）、2019年江西省政府专项债（五期、二十期）、2020年江西省地方政府再融资专项债券（一期-三期）。上述债券均纳入江西省政府性基金预算管理，主要以国有土地使用权出让收入偿还。

2022年，江西省完成政府性基金预算收入2251.99亿元，同比下降24.2%，其中国有土地使用权出让收入1958.89亿元；当年政府性基金自给率为64.73%，较上年下降17.89个百分点。考虑上级补助收入、债务收入及上年结余等因素，政府性基金预算收入收支平衡能力较强。2023年前三季度，江西省政府性基金预算收入1027.6亿元，同比下降21.3%；其中国有土地使用权出让收入836.5亿元，同比下降26.8%。整体来看，上述债券偿债保障程度高。

（二）土地储备专项债券

江西省人民政府在2017-2019年共发行了13期土地储备专项债券，包括2017年江西省政府专项债券（十三-二十三期）、2019年江西省政府专项债券（二期）和2019年江西省政府专项债券（十九期），发行金额合计251.95亿元，募集资金专项用于江西省南昌市、九江市、景德镇市、萍乡市、新余市、鹰潭市、赣州市、宜春市、上饶市、吉安市和抚州市11个地市及赣江新区的土地储备项目，上述债券均纳入江西省政府性基金预算管理，债券本息偿付资金来源于对应地块未来出让获得的国有土地使用权出让收入及国有土地收益基金收入。

从土地交易市场情况看，2022年江西土地出让整体呈量升价跌态势。在工业用地成交规模的拉动下，当年全省共成交土地总面积较上年提升10.82%至1.28亿平方米；成交总价为1803.56亿元，较上年下降13.36%。当年综合用地（含住宅）是土地成交的重要贡献力量，2022年成交面积1995.88万平方米，同比下降14.36%，占全省土地成交面积的15.63%；成交总价为918.25亿元，同比下降8.19%，占全省土地成交总额的50.91%。

图表9. 近年来江西省土地市场交易情况

指标	2020年	2021年	2022年
土地成交总面积（万平方米）	15229.60	11525.12	12772.42
其中：住宅用地成交面积（万平方米）	2799.81	1322.88	908.94
综合用地（含住宅）成交面积（万平方米）	2404.95	2330.44	1995.88
商服用地成交面积（万平方米）	2057.82	1402.19	1110.60
工业用地成交面积（万平方米）	7358.03	5670.63	7966.69

指标	2020年	2021年	2022年
其他用地成交面积（万平方米）	608.99	798.98	790.32
土地成交总价（亿元）	3115.41	2081.71	1803.56
其中：住宅用地成交总价（亿元）	1283.81	527.37	385.25
综合用地（含住宅）成交总价（亿元）	1082.82	1000.18	918.25
商服用地成交总价（亿元）	596.44	395.63	313.31
工业用地成交总价（亿元）	104.42	86.62	123.27
其他用地成交总价（亿元）	47.91	71.91	63.47
土地成交均价（元/平方米）	2045.63	1806.24	1412.00
其中：住宅用地成交均价（元/平方米）	4585.37	3987.00	4238.00
综合用地（含住宅）成交均价（元/平方米）	4502.46	4292.00	4601.00
商服用地成交均价（元/平方米）	2898.43	2821.00	2821.00
工业用地成交均价（元/平方米）	141.91	153.00	155.00
其他用地成交均价（元/平方米）	786.8	900.00	803.00

资料来源：中指数据库

截至 2023 年 12 月 25 日，2017 年江西省政府专项债券（十三-二十三期）已全部偿还。根据江西省财政厅提供的资料，因实际情况的变化，本次跟踪评级的江西省土地储备专项债券募投项目计划总投资合计由原 412.89 亿元调整为 444.42 亿元，预计总收入由原 747.58 亿元调整为 877.14 亿元。截至 2023 年 6 月末，江西省土地储备专项债券募投项目已完成投资 363.50 亿元，累计已使用募集资金 150.91 亿元，实现收入 335.48 亿元。

图表 10. 江西省土地储备专项债券项目情况（单位：亿元）

债券名称	计划总投资	累计已投资	拟使用募集资金	累计已使用募集资金	预计收入	累计已实现收入
2019 年江西省政府土地储备专项债券(一期)-2019 年江西省政府专项债券(二期)	287.66	231.10	101.81	101.07	503.07	207.44
2019 年江西省政府土地储备专项债券(二期)-2019 年江西省政府专项债券(十九期)	156.76	132.40	50.14	49.84	374.07	128.04
合计	444.42	363.50	151.95	150.91	877.14	335.48

资料来源：江西省财政厅（截至 2023 年 6 月末）

（三）棚户区改造专项债券

2018-2020 年，江西省人民政府合计发行了棚户区改造专项债券 5 期，包括 2018 年江西省政府专项债券（十一期）、2019 年江西省政府专项债券（三期）、2019 年江西省政府专项债券（六期）、2020 年江西省政府专项债券（二十期）和 2020 年江西省政府专项债券（二十一期），期限为 5-20 年不等，募集资金合计 799.76 亿元。上述债券募集资金专项用于江西省下辖南昌市、九江市、景德镇市、萍乡市、新余市、上饶市、鹰潭市、吉安市、赣州市、抚州市和宜春市共 11 个地市的棚户区改造项目。上述债券债务收入、安排的支出、还本付息、发行费用纳入江西省政府性基金预算管理，偿债资金来源于对应地块或平衡地块国有土地使用权出让收入及安置房、配套商业设施销售等专项收入。

截至 2023 年 12 月 25 日，2018 年江西省政府专项债券（十一期）已偿还。根据江西省财政厅提供的资料，因实际情况的变化，江西省棚户改造专项债券募投项目计划总投资调整为 2344.50 亿元，预计总收入调整为 3002.46 亿元。截至 2023 年 6 月末，项目已完成投资 1821.73 亿元，累计已使用募集资金 447.31 亿元，实现收入 438.86 亿元。

图表 11. 江西省政府棚户区改造专项债券项目情况（单位：亿元）

债券名称	计划总投资	累计已投资	拟使用募集资金	累计已使用募集资金	预计收入	累计已实现收入
2019 年江西省政府棚户区改造专项债券(一期)-2019 年江西省政府专项债券(三期)	705.31	615.16	140.19	137.44	832.81	186.86
2019 年江西省政府棚户区改造专项债券(二期)-2019 年江西省政府专项债券(六期)	862.99	670.23	134.37	132.67	1154.39	134.65
2020 年江西省棚改专项债券(一期)-2020 年江西省政府专项债券(二十期)	378.21	261.11	74.86	74.86	541.26	72.31
2020 年江西省棚改专项债券(二期)-2020 年江西省政府专项债券(二十一期)	397.99	275.23	102.34	102.34	474.00	45.04
合计	2344.50	1821.73	451.76	447.31	3002.46	438.86

资料来源：江西省财政厅（截至 2023 年 6 月末）

（四）收费公路专项债券

江西省人民政府于 2018 年 9 月、2019 年 7 月、2020 年 5 月陆续发行了 4 期收费公路专项债券，期限为 5-20 年不等，募集资金合计 249 亿元，用于萍乡至莲花高速公路、大庆至广州高速公路南康至龙南段扩容工程、宜春至遂川高速公路新建工程、德州至上饶高速公路赣皖界至婺源段新建工程、寻乌至龙川高速公路（江西境内段）新建工程等项目。

截至 2023 年 12 月 25 日，2018 年江西省政府收费公路专项债券（一期）-2018 年江西省政府专项债券（十期）已偿还。根据江西省财政厅提供的资料，因实际情况的变化，2019 年江西省（本级）收费公路专项债券（一期）的原募投项目之一由萍乡至莲花高速公路项目（萍莲高速）调整为宜春至遂川高速公路新建工程项目，募投项目计划总投资和专项债存续期间可实现收入不变。目前存续江西省收费公路专项债券的计划总投资共计 1507.04 亿元，截至 2023 年 6 月末，已完成投资 1507.04 亿元，募集资金已全部使用完毕，已实现收入 9.22 亿元。

图表 12. 收费公路专项债券项目情况（单位：亿元）

债券名称	计划总投资	累计已投资	拟使用募集资金	累计已使用募集资金	预计收入	累计已实现收入
2019 年江西省(本级)收费公路专项债券(一期)-2019 年江西省政府专项债券(十一期)	573.66	573.66	76.00	76.00	1185.31	5.41
2019 年江西省(本级)收费公路专项债券(二期)-2019 年江西省政府专项债券(十二期)	349.06	349.06	70.00	70.00	495.89	0.30
2020 年江西省(本级)收费公路专项债券(一期)-2020 年江西省政府专项债券(十一期)	584.32	584.32	60.00	60.00	1012.23	3.51
合计	1507.04	1507.04	206.00	206.00	2693.43	9.22

资料来源：江西省财政厅（截至 2023 年 6 月末）

（五）轨道交通专项债券

江西省人民政府于 2019 年 3 月和 2020 年 5 月分别发行了 2 期轨道交通专项债券。2019 年发行的江西省政府（南昌市）轨道交通专项债券（一期）-2019 年江西省政府专项债券（四期），期限 5 年，2020 年发行的江西省轨道交通专项债券（一期）-2020 年江西省政府专项债券（十四期），期限为 15 年；合计募集资金 60.00 亿元，专项用于南昌市轨道交通 4 号线一期工程。相关债券债务收入、安排的支出、还本付息、发行费用纳入江西省政府性基金预算管理，偿债资金来源于轨道交通 4 号线一期项目产生的地铁运营收入及南昌市人民政府轨道交通专项资金。截至 2023 年 6 月末，募集资金已全部使用，募投项目已完成投资 239.76 亿元，累计已实现收入 59.06 亿元。

图表 13. 江西省轨道交通专项债券项目情况（单位：亿元）

债券名称	计划总投资	累计已投资	拟使用募集资金	累计已使用募集资金	预计收入	累计已实现收入
2019年江西省政府（南昌市）轨道交通专项债券（一期）-2019年江西省政府专项债券（四期）	239.76	239.76	20.00	20.00	371.73	59.06
2020年江西省轨道交通专项债券（一期）-2020年江西省政府专项债券（十四期）			40.00	40.00		
合计	239.76	239.76	60.00	60.00	371.73	59.06

资料来源：江西省财政厅（截至 2023 年 6 月末）

（六）绿色市政专项债券

2019 年 6 月，江西省人民政府发行了 2019 年江西省赣江新区绿色市政专项债券（一期）-2019 年江西省政府专项债券（七期），期限 30 年，募集资金合计 3 亿元，专项用于儒乐湖新城一号综合管廊兴业大道（空港大道-金水大道）项目和儒乐湖新城智慧管廊项目。根据江西省财政厅提供的资料，因实际情况的变化，募投项目概算总投资额由 16.42 亿元调整为 37.19 亿元，债券存续期间预计可实现收入由 25.66 亿元调整为 73.46 亿元。相关债券债务收入、安排的支出、还本付息、发行费用纳入江西省政府性基金预算管理，偿债资金来源于募投项目运营产生的入廊使用费、管廊维护管理费、综合开发收入等经营性收入及财政补贴收入。截至 2023 年 6 月末，募集资金已使用 1.50 亿元，募投项目已完成投资 9.70 亿元，未实现收入。

图表 14. 江西省赣江新区绿色市政专项债券项目情况（单位：亿元）

债券名称	计划总投资	累计已投资	拟使用募集资金	累计已使用募集资金	预计收入	累计已实现收入
2019年江西省赣江新区绿色市政专项债券（一期）-2019年江西省政府专项债券（七期）	37.19	9.70	3.00	1.50	73.46	0.00

资料来源：江西省财政厅（截至 2023 年 6 月末）

（七）红色旅游专项债券

2019 年 6 月、2020 年 1 月和 5 月，江西省分别发行了 2019 年江西省瑞金红色旅游专项债券（一期）-2019 年江西省政府专项债券（八期）、2020 年江西省红色旅游专项债券（一期）-2020 年江西省政府专项债券（二期）和 2020 年江西省红色旅游专项债券（二期）-2020 年江西省政府专项债券（十三期），期限分别为 10 年、10 年和 15 年，此三期红色旅游专项债券合计 50.38 亿元，募集资金专项用于南昌市、赣州市、九江市、上饶市、宜春市、吉安市、抚州市、新余市、萍乡市等 10 个地市的红色旅游相关项目。相关债券债务收入、安排的支出、还本付息、发行费用纳入江西省政府性基金预算管理，偿债资金来源于门票收入、旅游商品销售、停车费收入、物业租赁收入等产生的收入。根据江西省财政厅提供的资料，红色旅游专项债券计划总投资由 244.56 亿元调整为 256.15 亿元，预计总收入由 496.28 亿元调整为 553.69 亿元。截至 2023 年 6 月末，上述债券募集资金已使用完毕，募投项目已完成投资 174.26 亿元，实现收入 37.46 亿元。

图表 15. 江西省政府红色旅游专项债券项目情况（单位：亿元）

债券名称	计划总投资	累计已投资	拟使用募集资金	已使用募集资金	预计收入	累计已实现收入
2019年江西省瑞金红色旅游专项债券（一期）-2019年江西省政府专项债券（八期）	7.61	7.61	2.08	2.08	32.50	3.89
2020年江西省红色旅游专项债券（一期）-2020年江西省政府专项债券（二期）	110.02	80.17	25.03	25.03	187.51	9.42

债券名称	计划总投资	累计已投资	拟使用募集资金	已使用募集资金	预计收入	累计已实现收入
2020年江西省红色旅游专项债券(二期)-2020年江西省政府专项债券(十三期)	138.52	86.48	23.27	23.27	333.68	24.15
合计	256.15	174.26	50.38	50.38	553.69	37.46

资料来源：江西省财政厅（截至2023年6月末）

（八）赣西经济转型(宜春旅游)专项债券

2019年6月，江西省人民政府发行了2019年江西省赣西经济转型（宜春旅游）专项债券（一期）-2019年江西省政府专项债券（九期），期限10年，募集资金合计5亿元，专项用于明月山温泉风景名胜区内洪江禅意小镇（一期）建设项目、宜春市体育公园建设项目和宜春市袁州古城复兴-春台公园改扩建项目。根据江西省财政厅提供的资料，募投项目概算总投资额由21.26亿元调整为15.64亿元，预计总收入由44.08亿元调整为62.85亿元。相关债券债务收入、安排的支出、还本付息、发行费用纳入江西省政府性基金预算管理，偿债资金来源于募投项目景区门票收入、停车场收费收入、广告业务收入、商业收入及募投项目其他经营性收入等。截至2023年6月末，该债券募集资金已使用完毕，已完成投资13.74亿元，累计实现收入1.50亿元。

图表 16. 江西省赣西经济转型（宜春旅游）专项债券项目情况（单位：亿元）

债券名称	计划总投资	累计已投资	拟使用募集资金	累计已使用募集资金	预计总收入	累计已实现收入
2019年江西省赣西经济转型（宜春旅游）专项债券（一期）-2019年江西省政府专项债券（九期）	15.64	13.74	5.00	5.00	62.85	1.50

资料来源：江西省财政厅（截至2023年6月末）

（九）九江市航运中心核心功能区建设专项债券

2019年7月，江西省人民政府发行了2019年江西省九江市航运中心核心功能区建设专项债券（一期）-2019年江西省政府专项债券（十期），期限10年，募集资金5亿元，专项用于九江航运中心项目。募投项目概算总投资额25.57亿元，预计专项债券存续期间可实现收益25.91亿元。相关债券债务收入、安排的支出、还本付息、发行费用纳入江西省政府性基金预算管理，偿债资金来源于募投项目写字楼办公租赁收入、商务配套租赁收入、酒店公寓收入、信息平台收入、装卸收入、运输收入和其他收入等。截至2023年6月末，该债券募集资金已使用完毕，已完成投资23.69亿元，已实现收入0.92亿元。

图表 17. 江西省九江市航运中心核心功能区建设专项债券项目情况（单位：亿元）

债券名称	计划总投资	累计已投资	拟使用募集资金	累计已使用募集资金	预计收入	累计已实现收入
2019年江西省九江市航运中心核心功能区建设专项债券（一期）-2019年江西省政府专项债券（十期）	25.57	23.69	5.00	5.00	25.91	0.92

资料来源：江西省财政厅（截至2023年6月末）

（十）乡村振兴（高标准农田建设）专项债券

2019年7月和2020年1月，江西省分别发行了2019年江西省乡村振兴（高标准农田建设）专项债券（一期）-2019年江西省政府专项债券（十三期）和2020年江西省乡村振兴（高标准农田建设）专项债券（一期）——2020年江西省政府专项债券（十期），上述乡村振兴（高标准农田建设）专项债券合计78.39亿元，专项用于江西省下辖南昌市、九江市、景德镇市、萍

乡市、新余市、上饶市、鹰潭市、吉安市、赣州市、抚州市和宜春市共 11 个地市的高标准农田建设项目。相关债券债务收入、安排的支出、还本付息、发行费用纳入江西省政府性基金预算管理，偿债资金来源于高标准农田建设完成后新增耕地指标收入及原有耕地产能指标提升收益。根据江西省财政厅提供的资料，乡村振兴（高标准农田建设）专项债券计划总投资为 188.35 亿元调整为 188.52 亿元，预计总收入由 208.42 亿元调整为 179.98 亿元。截至 2023 年 6 月末，已使用募集资金 77.95 亿元，募投项目已完成投资 177.92 亿元，实现收入 68.88 亿元。

图表 18. 江西省政府乡村振兴（高标准农田建设）专项债券项目情况（单位：亿元）

债券名称	计划总投资	累计已投资	拟使用募集资金	累计已使用募集资金	预计收入	累计已实现收入
2019 年江西省乡村振兴（高标准农田建设）专项债券（一期）-2019 年江西省政府专项债券（十三期）	89.27	85.96	29.41	29.41	97.39	47.35
2020 年江西省乡村振兴（高标准农田建设）专项债券（一期）-2020 年江西省政府专项债券（十期）	99.25	91.96	48.98	48.54	82.59	21.53
合计	188.52	177.92	78.39	77.95	179.98	68.88

资料来源：江西省财政厅（截至 2023 年 6 月末）

（十一）赣州市稀金科创城建设专项债券

2019 年 7 月，江西省人民政府发行了 2019 年江西省赣州市稀金科创城建设专项债券（一期）-2019 年江西省政府专项债券（十四期），期限 10 年，募集资金合计 8 亿元，专项用于赣州稀金科创城一期建设项目和赣县洋塘标准厂房（一期）工程。募投项目概算总投资 18.23 亿元，预计专项债券存续期间可实现收入 24.58 亿元。相关债券债务收入、安排的支出、还本付息、发行费用纳入江西省政府性基金预算管理，偿债资金来源于募投项目土地出让收入、广告收入和标准厂房租赁收入等。截至 2023 年 6 月末，募集资金已全部使用，募投项目已完成投资 18.23 亿元，形成收入 2.60 亿元。

图表 19. 江西省赣州市稀金科创城建设专项债券项目情况（单位：亿元）

债券名称	计划总投资	累计已投资	拟使用募集资金	累计已使用募集资金	预计收入	累计已实现收入
2019 年江西省赣州市稀金科创城建设专项债券（一期）-2019 年江西省政府专项债券（十四期）	18.23	18.23	8.00	8.00	24.58	2.60

资料来源：江西省财政厅（截至 2023 年 6 月末）

（十二）南昌市航空科创城建设专项债券

2019 年 7 月，江西省人民政府发行了 2019 年江西省南昌市航空科创城建设专项债券（一期）-2019 年江西省政府专项债券（十五期），期限 10 年，募集资金合计 10 亿元，专项用于南昌市航空科创城建设项目。募投项目概算总投资额 17 亿元，预计专项债券存续期间可实现收入 22.28 亿元。相关债券债务收入、安排的支出、还本付息、发行费用纳入江西省政府性基金预算管理，偿债资金来源于募投项目广告位收入、停车位收入、道路管线收入和土地出让收入等。截至 2023 年 6 月末，募集资金已使用完毕，募投项目已完成投资 10.00 亿元，未形成收入。

图表 20. 江西省南昌市航空科创城建设专项债券项目情况（单位：亿元）

债券名称	计划总投资	累计已投资	拟使用募集资金	累计已使用募集资金	预计收入	累计已实现收入
2019 年江西省南昌市航空科创城建设专项债券（一期）-2019 年江西省政府专项债券（十五期）	17.00	10.00	10.00	10.00	22.28	0.00

资料来源：江西省财政厅（截至 2023 年 6 月末）

（十三）南昌市医疗专项债券

2019年7月，江西省人民政府发行了2019年江西省南昌市医疗专项债券（一期）-2019年江西省政府专项债券（十六期），期限10年，募集资金合计5亿元，专项用于江西省南昌市第一医院九龙湖分院建设项目。募投项目概算总投资额15.53亿元，预计专项债券存续期间可实现收入16.51亿元。相关债券债务收入、安排的支出、还本付息、发行费用纳入江西省政府性基金预算管理，偿债资金来源于募投项目门诊收入和住院收入等。截至2023年6月末，上述债券募集资金已使用完毕，募投项目已完成投资13.06亿元，未形成收入。

图表 21. 江西省南昌市医疗专项债券项目情况（单位：亿元）

债券名称	计划总投资	累计已投资	拟使用募集资金	累计已使用募集资金	预计收入	累计已实现收入
2019年江西省南昌市医疗专项债券（一期）-2019年江西省政府专项债券（十六期）	15.53	13.06	5.00	5.00	16.51	0.00

资料来源：江西省财政厅（截至2023年6月末）

（十四）赣江新区中医药科创城建设专项债券

2019年7月，江西省人民政府发行了2019年江西省赣江新区中医药科创城建设专项债券（一期）-2019年江西省政府专项债券（十七期），期限10年，募集资金4亿元，专项用于赣江新区中医药科创城建设一期项目。根据江西省财政厅提供的资料，募投项目概算总投资由17.16亿元调整为16.82亿元，预计专项债券存续期间可实现收入27.18亿元。相关债券债务收入、安排的支出、还本付息、发行费用纳入江西省政府性基金预算管理，偿债资金来源于募投项目土地出让收入及配套商业出租收入、人才公寓出租收入、车位经营收入等。截至2023年6月末，上述债券募集资金已使用完毕，募投项目已完成投资4.00亿元，未形成收入。

图表 22. 江西省赣江新区中医药科创城建设专项债券项目情况（单位：亿元）

债券名称	计划总投资	累计已投资	拟使用募集资金	累计已使用募集资金	预计收入	累计已实现收入
2019年江西省赣江新区中医药科创城建设专项债券（一期）-2019年江西省政府专项债券（十七期）	16.82	4.00	4.00	4.00	27.18	0.00

资料来源：江西省财政厅（截至2023年6月末）

（十五）景德镇市国家陶瓷文化传承创新试验区建设专项债券

2019年7月，江西省人民政府发行了2019年江西省景德镇市国家陶瓷文化传承创新试验区建设专项债券（一期）-2019年江西省政府专项债券（十八期），期限5年，募集资金合计5亿元，专项用于江西陶瓷工艺美术职业技术学院搬迁项目。募投项目概算总投资12.04亿元，预计专项债券存续期间可实现收入12.27亿元。相关债券债务收入、安排的支出、还本付息、发行费用纳入江西省政府性基金预算管理，偿债资金来源于募投项目补贴收入及学生学费收入、学生住宿收入、食堂收入等。截至2023年6月末，上述债券募集资金已使用完毕，募投项目已完成投资9.93亿元，暂未形成收入。

图表 23. 江西省景德镇市国家陶瓷文化传承创新试验区建设专项债券项目情况(单位:亿元)

债券名称	计划总投资	累计已投资	拟使用募集资金	累计已使用募集资金	预计收入	累计已实现收入
2019年江西省景德镇市国家陶瓷文化传承创新试验区建设专项债券（一期）-2019年江西省政府专项债券（十八期）	12.10	9.93	5.00	5.00	12.27	0.00

资料来源：江西省财政厅（截至2023年6月末）

（十六）交通领域补短板专项债券

2020年1月，江西省人民政府发行了2020年江西省交通领域补短板专项债券（一期）-2020年江西省政府专项债券（一期），期限10年，募集资金合计24.85亿元，专项用于九江市、吉安市、赣州市、景德镇市等6个地市和省本级具有一定收益的公益性项目。根据江西省财政厅提供的资料，募投项目概算总投资由126.21亿元调整为121.22亿元，预计专项债券存续期间可实现收入由153.63亿元调整为140.44亿元。相关债券债务收入、安排的支出、还本付息等纳入江西省政府性基金预算管理，偿债资金主要来源于停车位收入、发电收入、土地出让收入等。截至2023年6月末，上述债券募集资金已使用完毕，募投项目已完成投资75.96亿元，已形成收入18.05亿元。

图表 24. 江西省交通领域补短板专项债券项目情况（单位：亿元）

债券名称	计划总投资	累计已投资	拟使用募集资金	累计已使用募集资金	预计总收入	累计已实现收入
2020年江西省交通领域补短板专项债券（一期）-2020年江西省政府专项债券（一期）	121.22	75.96	24.85	24.85	140.44	18.05

资料来源：江西省财政厅（截至2023年6月末）

（十七）农林水利综合补短板专项债券

2020年1月，江西省人民政府发行了2020年江西省农林水利综合补短板专项债券（一期）-2020年江西省政府专项债券（三期），期限10年，募集资金合计16.05亿元，专项用于吉安市、赣州市、景德镇市、上饶市等6个地市具有一定收益的公益性项目。根据江西省财政厅提供的资料，募投项目概算总投资由136.94亿元调整为145.04亿元，预计总收入由125.18亿元调整为128.27亿元。相关债券债务收入、安排的支出、还本付息等纳入江西省政府性基金预算管理，偿债资金主要来源于农产品销售、水电费、土地出让收入等。截至2023年6月末，上述债券募集资金已使用完毕，募投项目已完成投资87.78亿元，已形成收入4.34亿元。

图表 25. 江西省农林水利综合补短板专项债券项目情况（单位：亿元）

债券名称	计划总投资	累计已投资	拟使用募集资金	累计已使用募集资金	预计总收入	累计已实现收入
2020年江西省农林水利综合补短板专项债券（一期）-2020年江西省政府专项债券（三期）	145.04	87.78	16.05	16.05	128.27	4.34

资料来源：江西省财政厅（截至2023年6月末）

（十八）江西省生态环境综合整治专项债券

2020年1月，江西省人民政府发行了2020年江西省生态环境综合整治专项债券（一期）-2020年江西省政府专项债券（四期），期限10年，募集资金合计18.50亿元，专项用于江西省下辖南昌市、九江市、景德镇市、萍乡市、新余市、上饶市、鹰潭市、吉安市、赣州市、抚州市和宜春市等11个地市具有一定收益的公益性项目。根据江西省财政厅提供的资料，募投项目概算总投资由60.45亿元调整为62.09亿元，预计总收入由100.07亿元调整为112.80亿元。相关债券债务收入、安排的支出、还本付息等纳入江西省政府性基金预算管理，偿债资金主要来源于污水处理费收入和财政补助。截至2023年6月末，上述债券募集资金已使用18.29亿元，募投项目已完成投资48.37亿元，已形成收入7.25亿元。

图表 26. 江西省生态环境综合整治专项债券项目情况（单位：亿元）

债券名称	计划总投资	累计已投资	拟使用募集资金	累计已使用募集资金	预计总收入	累计已实现收入
2020年江西省生态环境综合整治专项债券（一期）-2020年江西省政府专项	62.09	48.37	18.50	18.29	112.80	7.25

债券名称	计划总投资	累计已投资	拟使用募集资金	累计已使用募集资金	预计总收入	累计已实现收入
债券（四期）						

资料来源：江西省财政厅（截至 2023 年 6 月末）

（十九）惠民生工程专项债券

2020 年 1 月，江西省政府发行了 2020 年江西省惠民生工程建设专项债券（一期~三期）-2020 年江西省政府专项债券（五期~七期），期限分别为 5 年、10 年、15 年，募集资金合计 192.56 亿元，专项用于省本级及下辖 11 个地市具有一定收益的公益性项目。根据江西省财政厅提供的资料，募投项目概算总投资由 663.96 亿元调整为 718.74 亿元，预计总收入由 1146.23 亿元调整为 1389.51 亿元。相关债券债务收入、安排的支出、还本付息等纳入江西省政府性基金预算管理，偿债资金主要来源于门诊费收入、门票收入、污水处理费、学费、物业租售和土地出让收入等。截至 2023 年 6 月末，上述债券募集资金已使用 185.52 亿元，募投项目已完成投资 566.98 亿元，已形成收入 112.07 亿元。

图表 27. 江西省惠民生工程建设专项债券项目情况（单位：亿元）

债券名称	计划总投资	累计已投资	拟使用募集资金	累计已使用募集资金	预计总收入	累计已实现收入
2020 年江西省惠民生工程建设专项债券（一期）-2020 年江西省政府专项债券（五期）	44.25	35.89	13.78	12.18	65.65	20.50
2020 年江西省惠民生工程建设专项债券（二期）-2020 年江西省政府专项债券（六期）	261.94	214.83	82.22	81.63	678.06	72.37
2020 年江西省惠民生工程建设专项债券（三期）-2020 年江西省政府专项债券（七期）	412.55	316.26	96.56	91.71	645.80	19.20
合计	718.74	566.98	192.56	185.52	1389.51	112.07

资料来源：江西省财政厅（截至 2023 年 6 月末）

（二十）市政和产业园区基础设施建设专项债券

2020 年 1 月和 2020 年 5 月，江西省政府分别发行了 2020 年江西省市政和产业园区基础设施建设专项债券（一-二期）-2020 年江西省政府专项债券（八-九期）和 2020 年江西省市政和产业园区基础设施建设专项债券（三期）-2020 年江西省政府专项债券（十五期），一期期限 10 年，二期、三期期限均为 15 年，募集资金合计 277.99 亿元，专项用于江西省下辖南昌市、九江市、景德镇市、萍乡市、新余市、上饶市、鹰潭市、吉安市、赣州市、抚州市和宜春市等 11 个地市以及赣江新区的市政和产业园区基建项目以及具有一定公益性的项目。相关债券债务收入、安排的支出、还本付息等纳入江西省政府性基金预算管理，偿债资金主要来源于物业出售及出租收入、配套运营收入、土地出让收入等。

根据江西省财政厅提供的资料，因实际情况的变化，江西省市政和产业园区基础设施建设专项债券募投项目计划总投资合计由原 1234.13 亿元调整为 1521.38 亿元，预计总收入由原 1431.87 亿元调整为 1716.80 亿元。截至 2023 年 6 月末，上述债券募集资金已使用 277.63 亿元，募投项目已完成投资 977.40 亿元，已形成收入 90.66 亿元。

图表 28. 江西省市政和产业园区基础设施建设专项债券项目情况（单位：亿元）

债券名称	计划总投资	累计已投资	拟使用募集资金	累计已使用募集资金	预计总收入	累计已实现收入
2020 年江西省市政和产业园区基础设施建设专项债券（一期）-2020 年江西省政府专项债券（八期）	719.51	425.66	125.60	125.24	625.82	61.06

债券名称	计划总投资	累计已投资	拟使用募集资金	累计已使用募集资金	预计总收入	累计已实现收入
2020年江西省市政和产业园区基础设施建设专项债券（二期）-2020年江西省政府专项债券（九期）	325.74	250.97	75.43	75.43	427.94	9.05
2020年江西省市政和产业园区基础设施建设专项债券（三期）-2020年江西省政府专项债券（十五期）	476.13	300.77	76.96	76.96	663.04	20.55
合计	1521.38	977.40	277.99	277.63	1716.80	90.66

资料来源：江西省财政厅（截至2023年6月末）

（二十一）公共医疗卫生专项债券

2020年5月，江西省政府发行了2020年江西省公共医疗卫生专项债券（一期）-2020年江西省政府专项债券（十二期），期限15年，募集资金合计56.58亿元，募集资金专项用于省本级以及南昌市、赣州市、九江市、上饶市、宜春市、吉安市、抚州市、新余市、萍乡市等9个地市的公共医疗卫生项目。相关债券债务收入、安排的支出、还本付息等纳入江西省政府性基金预算管理，偿债资金主要来源于门急诊收入、住院收入等。根据江西省财政厅反馈的资料，由于募集资金用途变化，募投项目概算总投资由246.22亿元调整为571.67亿元，预计总收入由829.04亿元调整为1774.88亿元。截至2023年6月末，上述债券募集资金已使用55.60亿元，募投项目已完成投资453.57亿元，已形成收入69.38亿元。

图表 29. 江西省公共医疗卫生专项债券项目情况（单位：亿元）

债券名称	计划总投资	累计已投资	拟使用募集资金	累计已使用募集资金	预计总收入	累计已实现收入
2020年江西省公共医疗卫生专项债券（一期）-2020年江西省政府专项债券（十二期）	571.67	453.57	56.58	55.60	1774.88	69.38

资料来源：江西省财政厅（截至2023年6月末）

（二十二）高质量发展补短板专项债券

2020年5月，江西省政府分别发行了2020年江西省高质量发展补短板专项债券（一期-四期）-2020年江西省政府专项债券（十六-十九期），期限分别为7年、15年、20年、30年，募集资金合计253.20亿元。2020年8月，江西省政府分别发行了2020年江西省高质量发展补短板专项债券（五-九期）-2020年江西省政府专项债券（二十二-二十六期），期限分别为7年、10年、15年、20年、30年，募集资金合计306.80亿元。募集资金专项用于江西省下辖11个地市及赣江新区具有一定收益的公益性项目。相关债券债务收入、安排的支出、还本付息等纳入江西省政府性基金预算管理，偿债资金主要来源于门诊收入、门票收入、污水处理费、学费、物业租售和土地出让收入等。

根据江西省财政厅提供的资料，因实际情况的变化，江西省高质量发展补短板专项债券募投项目计划总投资合计由原3987.84亿元调整为4763.48亿元，预计总收入由原5194.29亿元调整为7527.08亿元。截至2023年6月末，债券募集资金已使用552.85亿元，募投项目已完成投资3023.94亿元，已形成收入275.72亿元。

图表 30. 江西省高质量发展补短板专项债券项目情况（单位：亿元）

债券名称	计划总投资	累计已投资	拟使用募集资金	累计已使用募集资金	预计总收入	累计已实现收入
2020年江西省高质量发展补短板专项债券（一期）-2020年江西省政府专项债券（十六期）	957.73	733.83	57.19	53.94	1093.58	67.60
2020年江西省高质量发展补短板专项债券（二期）-2020年江西省政府专项债券（十七期）	794.70	437.61	89.75	89.75	801.75	24.46

债券名称	计划总投资	累计已投资	拟使用募集资金	累计已使用募集资金	预计总收入	累计已实现收入
2020年江西省高质量发展补短板专项债券（三期）-2020年江西省政府专项债券（十八期）	378.35	196.07	67.30	67.30	741.77	13.71
2020年江西省高质量发展补短板专项债券（四期）-2020年江西省政府专项债券（十九期）	502.30	373.91	38.95	38.95	1398.09	74.24
2020年江西省高质量发展补短板专项债券（五期）-2020年江西省政府专项债券（二十二期）	354.85	220.43	37.09	37.09	378.89	17.04
2020年江西省高质量发展补短板专项债券（六期）-2020年江西省政府专项债券（二十三期）	134.60	95.20	25.73	24.24	169.44	2.84
2020年江西省高质量发展补短板专项债券（七期）-2020年江西省政府专项债券（二十四期）	893.64	542.36	125.92	123.90	1586.15	39.24
2020年江西省高质量发展补短板专项债券（八期）-2020年江西省政府专项债券（二十五期）	451.13	260.54	71.03	70.64	932.51	24.29
2020年江西省高质量发展补短板专项债券（九期）-2020年江西省政府专项债券（二十六期）	296.18	163.99	47.04	47.04	424.90	12.30
合计	4763.48	3023.94	560.00	552.85	7527.08	275.72

资料来源：江西省财政厅（截至2023年6月末）

结论

跟踪期内，江西省持续大力发展以铜、钨、稀土等有色金属为代表的工业经济，有色金属和电子信息产业表现突出。同时依托区域优势，江西加快推进承接“长珠闽”发达地区产业转移，招商引资取得一定成效。2022年，江西省经济稳步增长，装备制造和战略新兴产业对规模以上工业增长贡献较大，基建投资对固定资产投资拉动明显提升，消费市场持续恢复，进出口总额持续大幅增长。2023年前三季度，江西省规模以上工业增加值稳步增长，固定资产投资下滑，消费增速有所提升，外贸规模中出口下降明显。

2022年，江西省一般公共预算收入保持增长，由于实施大规模留抵退税政策，税收收入有所下降。政府性基金预算收入以国有土地使用权出让收入为主，2022年持续下降。2023年前三季度，全省税收收入同比大幅增长，税收比率有所上升，但政府性基金预算收入依然下滑。

跟踪期内，江西省政府债务持续增长，但债务期限偏长期，地方财力对政府债务保障程度较好，债务风险总体可控。

跟踪期内，江西省政府运行效率与服务能力不断提升，行政审批改革不断推进，政府服务渠道不断创新，信息透明度较高。

本次跟踪所涉债券偿付资金安排均纳入江西省政府性基金管理，偿债保障程度高。但未来也需持续关注项目收益与融资自求平衡专项债券的募投项目收益不及预期所带来的影响。

附录一：

评级模型分析表及结果

评级要素		风险程度	
个体信用	经济和财政实力	2	
	债务风险	3	
	初始信用级别		aa
	调整因素	政府治理水平	不调整
		地区金融环境	不调整
		其他因素	不调整
个体信用级别		aa	
外部支持	支持因素调整	+2	
信用等级		AAA	

附录二：

评级结果释义

根据财政部《关于做好 2015 年地方政府专项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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况极好，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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况很好，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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况较好，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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况一般，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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况较差，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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况很差，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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况极差，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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况极差，基本不能偿还债务。
C 级	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况极差，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。