

LIANHE
IDENTIFICATION
EVALUATION

地方政府与城投企业债务风险研究报告—江西篇

联合资信 公用评级二部 | 何泰 | 杜晗 | 程畅威 | 翟瑞



联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.



报告概要

江西省区位优势，自然资源和旅游资源丰富，形成了较为完善的陆、海、空综合交通运输网络。近年来，江西省经济持续发展，产业结构优化升级，第二产业是拉动全省经济增长的主要动力。2023年，江西省经济总量居全国中游，人均GDP处全国中下游水平，一般公共预算收入规模在全国排名处于中游水平，财政自给能力偏弱。受房地产市场低迷影响，江西省政府性基金收入同比有所下降，上级补助收入对综合财力的贡献较大。2023年末，江西省整体债务负担处于全国中游水平。

从地市层面看，江西省下辖各地级市发展较不均衡，赣北地区经济发展水平总体领先，以赣州为核心的赣南地区受益于政策支持，经济发展水平次之，赣西和赣东两地经济体量相对较小，地区分化较为明显。江西省各地级市产业结构普遍呈现“三二一”的发展格局。2023年，江西省各地级市一般公共预算收入规模差异较大，南昌市一般公共预算收入远高于其余地级市，南昌市财政自给率最高。同期，各地市政府性基金收入整体同比有所下降，获得的上级补助收入规模较大。江西省各地级市政府债务余额均保持增长。2024年，江西省债务管控工作将重点聚焦于坚守底线思维，防范化解财政风险。

从企业层面看，江西省发债城投企业以地市级和区县级为主，其中赣州市发债城投企业数量最多，全省发债城投企业主体信用级别以AA为主。2023年，江西省整体债券发行数量和规模同比均有所增长，各地级市均保持融资净流入。2024年前三季度，南昌市城投企业债券净融资额位列江西省首位。2024年6月末，江西省各地级市发债城投企业现金类资产/短期债务指标整体表现偏弱，上饶市、赣州市、宜春市2025年债券到期规模较大，存在集中偿付压力。2023年，江西省各地级市“发债城投企业全部债务+地方政府债务”/综合财力均超过300%。整体看，江西省各地市财政收入对发债城投企业债务的支持保障能力较弱。

一、江西省经济及财政实力

1. 江西省区域特征及经济发展状况

江西省地处中国东南偏中部，长江中下游南岸，区位优势，自然资源丰富，形成了较为完善的陆、海、空综合交通运输网络。江西省经济总量居全国中游，人均 GDP 处于中下游水平，人口基数适中但城镇化率低，第二产业是拉动全省经济增长的主要动力。

江西省地处中国东南偏中部，长江中下游南岸，区位优势，自然资源和旅游资源丰富，形成了较为完善的陆、海、空综合交通运输网络。江西省，简称“赣”，位于我国东南偏中部，长江中下游南岸，东邻浙江、福建，南连广东，西靠湖南，北毗湖北、安徽而共接长江，全省面积 16.69 万平方公里，是承接长江三角洲和珠江三角洲产业转移的重要省份。江西省旅游资源、水能资源及矿产资源丰富，部分矿产资源储量位居全国前列。2023 年，江西省综合交通完成固定资产投资 1137.9 亿元，形成了较为完善的陆、海、空综合交通运输网络。

表 1 江西省交通情况及资源禀赋

现状			2023年投资规模	
交通情况	陆路	公路	截至2023年底，江西省公路总里程209560.21公里，其中高速公路通车里程6742.17公里。	2023年，江西省综合交通完成固定资产投资1137.9亿元。
		铁路	江西省以京九、浙赣、皖赣、鹰厦、铜九、武九等铁路为骨干，另有横南、向乐、分文、弋樟、张塘、张建、新泰等众多支线。截至2023年底，江西省内铁路营运里程已超过5000公里；随着杭昌高铁的正式开通运营，江西实现11个设区市全部开通时速350公里高铁，成为全国首个“市市通时速350公里高铁”的省份。	
		轨道交通	截至2023年底，南昌市城市轨道交通运营里程129.18公里。	
	航空	江西省拥有南昌昌北国际机场、赣州黄金机场、井冈山机场等7个机场。2023年，江西省民航客运量1499.0万人次，货运量6.6万吨。		
	水运	江西省水路运输发达，以赣江及鄱阳湖航道为主，联通抚、信、饶、修等101条主要通航河流；沿江环湖有南昌、九江两个全国内河主要港口和一批区域性重要港口，其中九江港是江西省第一大港口、长江十大港口之一。截至2023年底，江西省内河航道通航里程5716公里，其中三级及以上航道里程960.6公里；全省港口拥有生产用码头泊位533个，千吨级以上深水泊位234个（其中万吨级煤炭泊位1个）；集装箱码头泊位11个；全省港口吞吐能力达到2.66亿吨，其中集装箱145.1万标箱。		
资源禀赋	旅游资源	江西省现有世界遗产地5处（世界文化与自然双遗产地1处、世界自然遗产3处、世界文化遗产1处），世界地质公园3处，国际重要	--	

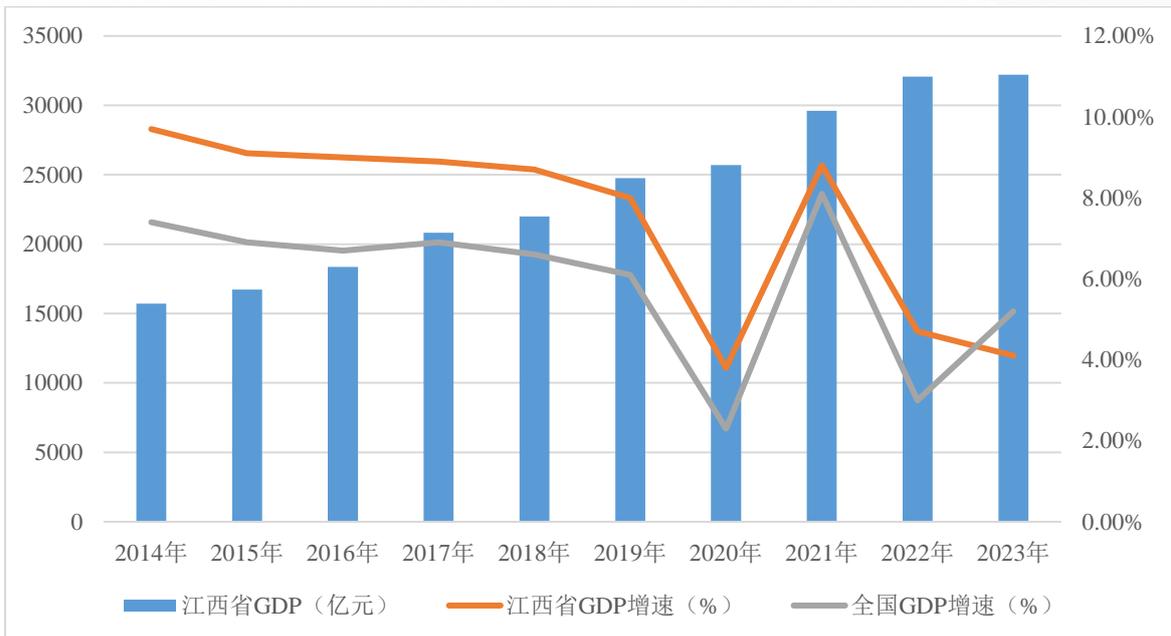
	湿地2处，国家级风景名胜区18处，国家5A级景区14处，国家4A级景区213处，旅游资源丰富。此外，江西省是重要的革命老区之一，其中，井冈山是中国革命的摇篮，南昌是中国人民解放军的诞生地，瑞金是中华苏维埃共和国临时中央政府成立的地方，安源是中国工人运动的策源地。
水能资源	江西省内河网密集，水系发达，长江有152公里流经江西，境内赣江、抚河、信江、饶河、修河五大河流，从东、南、西三面汇流注入中国最大淡水湖——鄱阳湖，经调蓄后由湖口注入长江，形成一个完整的鄱阳湖水系。
矿产资源	江西省内矿产资源丰富，铜、钨、铀、钽、稀土、金、银被称为“七朵金花”，铜、钨、银、钽、钨、铀、钼、铯、金、伴生硫、滑石、粉石英、硅灰石等储量居全国前三位，已查明有资源储量的矿产有九大类139种，在全国居前10位的有81种，有色、稀土和贵金属矿产优势明显，是亚洲超大型的铜工业基地之一，被称为“世界钨都”“稀土王国”“中国铜都”“有色金属之乡”。

注：“--”表示不适用

数据来源：公开资料

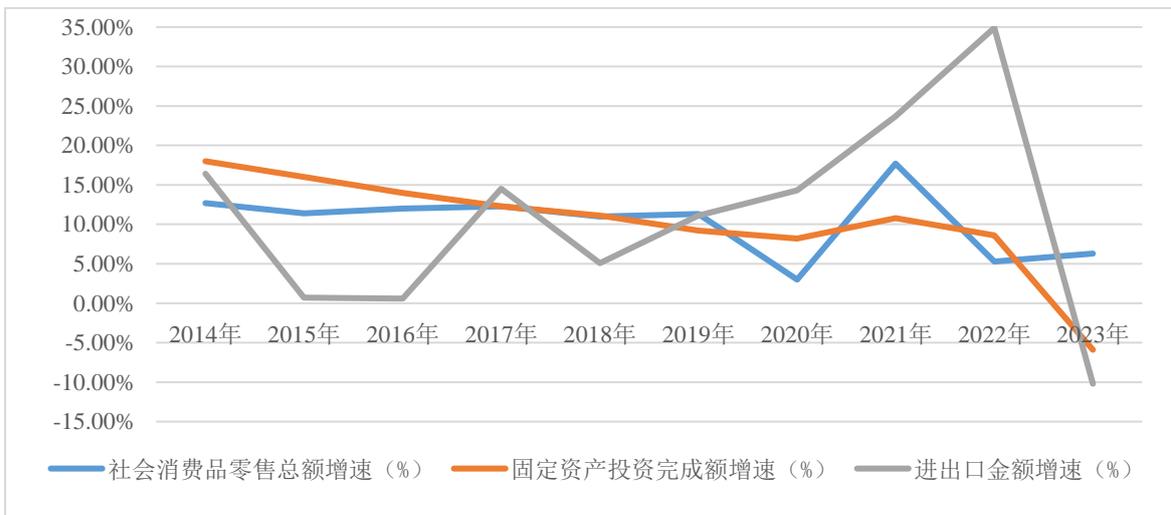
江西省常住人口规模在全国排名中游，城镇化水平偏低。截至2023年末，江西省常住人口4515.01万人，位列全国第13名。江西省城镇化率较上年末提高1.06个百分点至63.13%，但仍低于全国平均城镇化率水平（66.16%），省内吉安市、上饶市、赣州市等城镇化率偏低。

江西省经济总量居全国中游，人均GDP处于中下游水平。2023年，江西省完成地区生产总值32200.1亿元，在全国各省排第15名；GDP增速为4.1%，低于全国平均水平；固定资产投资同比下降5.9%，主要系制造业、采矿业和房地产业投资下降所致。2023年，江西人均GDP为7.12万元，在全国排第21名（较2022年下降5位），处于中下游水平。2024年1—6月，江西完成地区生产总值15638.0亿元，同比增长4.5%，经济保持发展。



数据来源：联合资信根据江西省及全国统计公报整理

图1 江西省GDP及增速情况



数据来源：联合资信根据江西省统计公报整理

图2 江西省社会消费品零售总额、固定资产投资完成额及进出口金额增速

产业结构优化升级，第二产业是拉动全省经济增长的主要动力。近年来，江西省产业结构不断优化，2023年，江西省三次产业结构由上年的7.6:44.8:47.6调整为7.6:42.6:49.8，三次产业对GDP增长的贡献率分别为8.1%、48.7%和43.1%，第二产业是拉动全省经济增长的主要动力。

2023年，江西省政府制定了《江西省制造业重点产业链现代化建设“1269”行动计划（2023—2026年）》，计划目标为电子信息、有色金属、装备制造、新能源、石化化工、建材、钢铁、航空、食品、纺织服装、医药和现代家具12条制造业重点产业链

现代化水平全面提升，打造电子信息、铜基新材料、锂电和光伏新能源、钨和稀土金属新材料、航空、炼化一体化和化工新材料 6 个综合实力和竞争力强的先进制造业集群。

2023 年，江西第二产业增加值 13706.5 亿元，同比增长 4.6%，是拉动全省经济增长的主要动力。江西省全年全部工业增加值 11180.7 亿元，同比增长 5.3%，高于全国增速平均值。规模以上工业增加值同比增长 5.4%，按行业分，采矿业增加值同比下降 5.0%，制造业同比增长 6.1%，电力、热力、燃气及水的生产和供应业同比增长 0.4%。江西省 2023 年全年建筑业增加值 2531.7 亿元，同比增长 1.5%。

表 2 2021—2023 年及 2024 年 1—6 月江西省主要经济数据

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1—6 月
GDP (亿元)	29619.7	32074.7	32200.1	15638.0
GDP 增速 (%)	8.8	4.7	4.1	4.5
三次产业结构	7.9:44.5:47.6	7.6:44.8:47.6	7.6:42.6:49.8	4.9:42.8:52.3
人均 GDP (元)	65560	70923	71216	/
固定资产投资增速 (%)	10.8	8.6	-5.9	3.5
城镇化率 (%)	61.46	62.07	63.13	/

注：人均 GDP=GDP/当年末全区常住人口数*100%；部分数据未获取，以“/”表示
资料来源：联合资信根据公开资料整理

政策利好助力区域发展。随着中部崛起规划的实施及新时代支持革命老区振兴发展规划的推进，江西省区域经济发展和财政实力增长具备潜力。受益于中部地区在全国区域发展格局中的战略地位以及中央政府支持革命老区振兴发展的规划，江西省经济实力有望进一步增强。

中部地区（山西、安徽、江西、河南、湖北、湖南六省）在全国区域发展格局中具有举足轻重的战略地位。根据国务院批复精神，中部地区将建设成为全国重要先进制造业中心、全国新型城镇化重点区、全国现代农业发展核心区、全国生态文明建设示范区和全方位开放重要支撑区。鉴于江西省为重要的革命老区之一，中央政府在开发建设及投资等方面给予了江西省有力的援助扶持，推动了江西省经济的稳步发展。此外，江西省在优化营商环境、提升政务服务能力等方面出台了一系列的政策，有力保障了江西经济的快速发展。

表 3 近年来江西省涉及革命老区振兴发展规划的相关政策梳理

文件	发布时间	发文字号	主要内容
国务院关于新时代支持革命老区振兴发展的意见	2021.02.20	国发〔2021〕3 号	将支持革命老区振兴发展纳入国家重大区域战略和经济区、城市群、都市圈相关规划并放在

			突出重要位置；支持赣南等原中央苏区和海陆丰革命老区深度参与粤港澳大湾区建设，支持赣州、龙岩与粤港澳大湾区共建产业合作试验区，建设好赣州、井冈山、梅州综合保税区和龙岩、梅州跨境电商综合试验区，支持吉安申请设立跨境电商综合试验区；鼓励左右江革命老区开展全方位开放合作，引导赣南等原中央苏区与湘赣边区域协同发展；支持革命老区积极参与“一带一路”建设
关于印发《赣州革命老区高质量发展示范区建设方案》的通知	2022.04.13	发改振兴(2022)423号	进一步加大对赣州市振兴发展的支持力度，支持建设革命老区高质量发展示范区，在乡村振兴、红色文化传承创新等方面发挥示范带动作用，探索形成一批推进革命老区振兴发展的典型经验做法

资料来源：联合资信根据公开资料整理

表 4 近年来江西省重要经济政策汇总

文件	发布时间	发文字号	主要内容
江西省人民政府办公厅关于进一步加大帮扶力度促进中小企业平稳健康发展的通知	2022.01.25	赣府厅字(2022)4号	进一步加大帮扶力度，全力帮助中小企业纾困解难，着力促进中小企业创新发展，切实增强中小企业服务支撑，促进中小企业平稳健康发展
江西省人民政府办公厅印发关于进一步优化营商环境降低市场主体制度性交易成本政策措施的通知	2022.12.14	赣府厅字(2022)121号	推动降低市场主体准入成本，规范涉企收费，推动减轻市场主体经营负担，优化涉企服务，推动降低市场主体办事成本，加强公正监管，切实保护市场主体合法权益，规范行政权力，切实稳定市场主体政策预期
江西省人民政府办公厅印发关于深化“放管服”改革巩固提升一体化政务服务能力若干措施的通知	2023.04.10	赣府厅字(2023)30号	巩固提升一体化政务服务能力，努力提高政务服务标准化、规范化、智能化、便利化、专业化水平，切实增强企业和群众的获得感和满意度，不断擦亮江西营商环境品牌，争创全国政务服务满意度一等省份
江西省人民政府办公厅印发关于加强数字赋能优化营商环境若干措施的通知	2023.05.20	赣府厅字(2023)42号	以数字赋能为手段，进一步强化数据共享应用，推动流程重塑再造、改革系统集成，助力全省营商环境优化升级，更大程度激发市场活力和社会创造力
江西省人民政府关于进一步优化政务服务提升行政效能推动“高效办成一件事”的实施意见	2024.04.10	赣府发(2024)8号	从企业和群众视角出发，围绕“高效办成一件事”加强整体规划，推动线上线下政务服务能力整体提升，最大限度利企便民，助力经济社会高质量发展

资料来源：联合资信根据公开资料整理

2. 江西省财政实力及债务情况

2023年，江西省一般公共预算收入同比有所增长，规模在全国排名处于中游水平，财政自给能力偏弱，上级补助对综合财力的贡献较大，受房地产市场低迷影响，江西省政府性基金收入同比有所下降。2023年末，江西省整体债务负担处于全国中游水平。

2023年，江西省一般公共预算收入为3059.60亿元，规模在全国排名处于中游水平，同口径同比增长3.80%；税收收入占比为66.08%，一般公共预算收入质量较高；

财政自给率为 40.79%，财政自给能力偏弱。受房地产市场低迷影响，2023 年，江西省实现政府性基金收入 2114.60 亿元，同比有所下降。

2023 年，江西省上级补助收入同比有所增长，上级补助收入占当年地方综合财力（一般公共预算收入+政府性基金收入+上级补助收入）的比重为 41.70%，对地方综合财力的贡献程度大。2024 年 1—6 月，江西省一般公共预算收入 1808.60 亿元，同比下降 1.20%。

表 5 江西省政府主要财政数据

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1—6 月
一般公共预算收入（亿元）	2812.23	2948.30	3059.60	1808.60
一般公共预算收入增速（%）	12.15	10.60	3.80	-1.20
税收收入（亿元）	1929.33	1788.90	2021.80	1099.90
税收占一般公共预算收入比重（%）	68.60	60.68	66.08	60.81
一般公共预算支出（亿元）	6778.87	7288.30	7500.60	3723.20
财政自给率（%）	41.49	40.45	40.79	48.58
政府性基金收入（亿元）	2935.81	2252.00	2114.60	525.90
上级补助收入（亿元）	2951.39	3363.72	3699.51	/
地方政府债务余额（亿元）	9013.34	10859.50	12710.93	/
债务率（%）	103.61	126.80	142.67	/
负债率（%）	30.43	33.86	39.47	/

注：1. 财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%

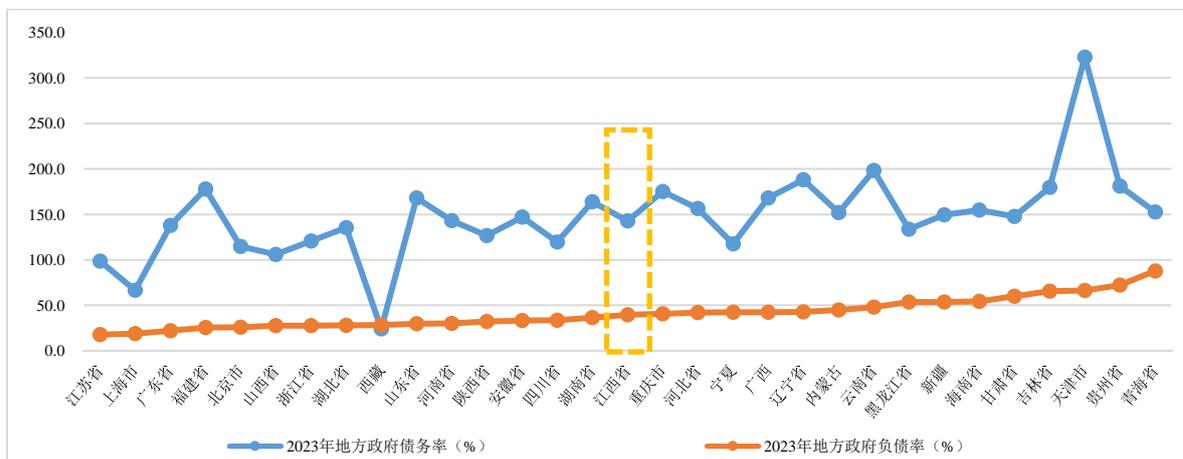
2. 政府债务率=地方政府债务余额/（一般公共预算收入+政府性基金收入+上级补助收入）*100%

3. 政府负债率=地方政府债务余额/全省地区生产总值*100%

4. 部分数据未获取，以“/”表示

资料来源：联合资信根据公开资料整理

江西省整体债务负担处于全国中游水平。2023 年，江西省地方政府债务率和地方政府负债率分别为 142.67%和 39.47%，在全国 31 个省份中分别排第 19 位和第 16 位（按照从小到大排序）。



注：图中按照各省地方政府负债率从低到高排序
资料来源：各省市自治区财政厅、联合资信整理

图3 2023年全国地方政府债务率与地方政府负债率

二、江西省各地级市经济及财政状况

1. 江西省各地级市经济实力

江西省下辖各地级市发展较不均衡，赣北地区经济发展水平总体领先，以赣州为核心的赣南地区受益于政策支持，经济发展水平次之，赣西和赣东两地经济体量相对较小，地区分化较为明显。江西省各地级市产业结构中第二产业和第三产业占比较高，产业结构普遍呈现“三二一”的发展格局。

江西省下辖南昌、赣州、九江、宜春、上饶、吉安、抚州、新余、鹰潭、萍乡和景德镇11个地级市。根据《江西省城镇体系规划（2015—2030年）》，江西省构筑“龙头昂起、两翼齐飞、原中央苏区振兴、绿色崛起”的多极发展区域格局，规划形成“一群两带三区”的省域空间发展总体结构。“龙头”包括南昌和九江（赣北，以下简称“昌九”），“龙头昂起”是指深入推进昌九一体化，使昌九地区成为对接“一带一路”、长江经济带的核心区。“两翼”包括以上饶、景德镇和鹰潭三市构成的“右翼”（赣东）和以宜春、萍乡、新余三市构成的“左翼”（赣西）。“两翼齐飞”是指：赣东地区积极推动对外开放，深化区域合作，加快承接长三角、海西经济区产业转移，吸引新材料、新能源、航空制造、节能环保等新兴产业集聚，打造中部地区重要的产业转移承接示范区；赣西地区推动产业转型升级，推进新宜萍同城化发展，加快建设动力电池、新材料、生物医药、新能源汽车、装备制造等新兴产业基地，提升钢铁、煤炭、建材、盐化等传统产业创新能力和市场竞争力。“原中央苏区”（赣南）主要包括赣州、吉安和抚州三市，“原中央苏区振兴”是指在中央的特殊支持政策下，强化赣州市在“苏区振兴”战略中的核心引领作用，重点实施基础设施提升、重大平台建设、特色产业培育工程，推动赣州、吉安、抚州等原中央苏区整体跨越式发展。



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 4 江西省行政区划图

产业发展方面，南昌市具备良好的经济和产业基础，为全省的产业发展提供了核心活力。从产业分布来看，江西省各地市依托自身资源优势等发展相关产业，拥有 10 个国家级经济技术开发区、9 个国家级高新技术产业开发区和 78 个省级开发区。江西省拥有 A 股上市公司 88 家，行业集中在计算机、化工、医药和有色金属等方面。其中，南昌市具备良好的经济和产业基础，产业结构较为多元，为全省的产业发展提供了核心活力。此外，景德镇市、新余市、萍乡市、赣州市和宜春市等 5 个城市为资源型城市，其中景德镇市、新余市和萍乡市为资源枯竭型城市，面临着经济转型的挑战。

表 6 江西省产业空间布局情况

地市	发展定位	主要产业	上市公司数量	国家级经济技术开发区、国家级高新技术产业开发区
南昌市	国际先进制造业集聚区、全国数字经济发展先行区、全国绿色低碳发展示范区、全国市域治理现代化试验区、国家现代流通体系重要枢纽	汽车及新能源汽车产业、电子信息产业、生物医药产业、航空装备产业	33	南昌经济技术开发区、南昌小蓝经济技术开发区、南昌高新技术产业开发区、南昌高新技术产业开发区
赣州市	革命老区乡村振兴示范区、较大影响力的文化强市、山水林田湖草生命共同体示范区	现代家居、有色金属和新材料、电子信息、新能源和新能源汽车、纺织服装、食品医药、旅游等	13	龙南经济技术开发区、瑞金经济技术开发区、赣州经济技术开发区、赣州高新技术产业开发区
九江市	长江经济带绿色发展示范区、国际山水文化旅游城市	石油化工、新材料、装备制造、纺织服装、钢铁有色等	4	九江经济技术开发区、九江共青城高新技术产业开发区
宜春市	绿色有机农产品供应基地、硒产业发展示范区、数字经济创新发展试验区、商旅文融合示范区	锂电新能源、生物医药、电子信息、装备制造等	6	宜春经济技术开发区、宜春丰城高新技术产业开发区

上饶市	全国光伏光学产业基地、国家康养产业示范区、世界文化旅游目的地	有色金属、光伏新能源等	8	上饶经济技术开发区
吉安市	内陆开放型经济试验区、全国生态保护与建设示范区、革命老区先进制造业发展示范区	电子信息、机械制造、绿色食品、医药化工产业、冶金建材业、电力等	5	井冈山经济技术开发区、吉安高新技术产业园区
抚州市	高质量跨越式发展示范区、全国践行“两山”理论先行区、传统产业转型升级和新兴产业培育发展高地、大南昌都市圈重要支撑城市、江西内陆双向高水平开放的重要窗口	生物医药、汽车及零配件、新能源新材料、现代信息等	3	抚州高新技术产业开发区
新余市	中部新型工业强市、一体共享区域小市、宜居宜业山水美市	钢铁、锂电产业等	5	新余高新技术产业开发区
鹰潭市	特色优势区域性创新中心、“2+N”现代化工业体系、国际道文化养老养生旅游首选地、双循环新发展格局战略支点、内陆开放型经济新高地、城乡融合发展先行示范区	铜基新材料产业等	2	鹰潭高新技术产业开发区
萍乡市	国家产业转型升级示范区、内陆开放赣湘合作核心区、城乡融合发展先行区	煤炭、电子信息、节能环保、装备制造等	3	萍乡经济技术开发区
景德镇市	景德镇国家陶瓷文化传承创新试验区、国家夜间文化旅游集聚区、国家文化和旅游消费试点城市、国家文化产业和旅游产业融合发展示范区	陶瓷、航空、精细化工和医药等	6	景德高新技术产业开发区

注：上市公司数量数据时间截点为 2024 年 10 月 8 日；各地级市上市公司数量根据上市公司注册地统计
资料来源：联合资信根据公开资料整理

江西省各地级市经济发展水平分化明显，南昌市经济总量明显高于江西省其他地级市，除鹰潭市外，各地级市产业结构均呈现“三二一”的发展格局。从区域发展水平看，2023 年，江西省各地级市 GDP 均保持增长，上饶市、抚州市和鹰潭市 GDP 增速较快，但由于各地级市资源禀赋、区位条件等不同，经济发展水平分化明显。南昌市作为江西省省会、环鄱阳湖城市群核心城市，是国务院批复确定的中国长江中游地区重要的中心城市，经济体量处于全省绝对领先地位，2023 年 GDP 超过 7000 亿元；排名次之的赣州市在 4000 亿元以上；紧随其后的宜春市、上饶市、吉安市和抚州市 GDP 均分布在 2000~3500 亿元之间；其余地级市 GDP 均分布在 1000~2000 亿元之间。分区域来看，由南昌和九江两市组成的赣北地区经济发展水平总体领先；以赣州为核心的原中央苏区受益于政策支持，经济发展水平次之；赣西和赣东两地经济体量相对较小。江西省各地级市产业结构中第二产业和第三产业占比较高，除鹰潭市外，产业结构均呈现“三二一”的发展格局。

赣州市是江西省下辖地市中常住人口最多的城市，省会南昌市城镇化水平最高。2023 年末，赣州市是江西省下辖地市中常住人口最多的城市，达到 898.92 万人，省会南昌市常住人口为 656.82 万人，位居全省第二。江西省下辖地市常住人口城镇化率均超过 50%，其中，省会南昌市最高，为 79.58%；另有新余市和萍乡市城镇化率也超过 70%；吉安市最低，为 55.07%。

表 7 2023 年江西省各地级市 GDP 及人口情况

地市	GDP (亿元)	GDP 增速 (%)	人均 GDP (万元)	常住人口 (万人)	城镇化率 (%)	三次产业结构
南昌市	/	4.0	/	656.82	79.58	/
赣州市	4606.21	5.3	5.12	898.92	58.18	9.9:39.2:50.9
九江市	3845.11	1.1	8.46	453.61	63.82	6.8:43.3:49.9
宜春市	3467.48	3.7	7.00	494.43	59.18	10.0:41.0:49.0
上饶市	3401.60	6.7	5.3	639.59	57.06	9.8:38.5:51.7
吉安市	2735.07	3.7	6.21	438.61	55.07	9.4:44.1:46.5
抚州市	2034.91	6.3	5.69	356.26	59.72	11.9:39.1:49.0
鹰潭市	1282.25	7.0	11.12	115.09	67.13	5.9:51.5:42.6
新余市	1261.89	2.5	10.51	119.85	75.08	5.9:40.5:53.6
景德镇市	1201.10	3.5	7.41	161.67	67.51	6.4:43.1:50.5
萍乡市	1151.66	3.0	6.38	180.16	70.42	6.75:41.28:51.97

注：“/”表示数据未获取；赣州市 GDP 增速按不变价计算，九江市和鹰潭市 GDP 按可比价计算
资料来源：联合资信根据公开资料整理

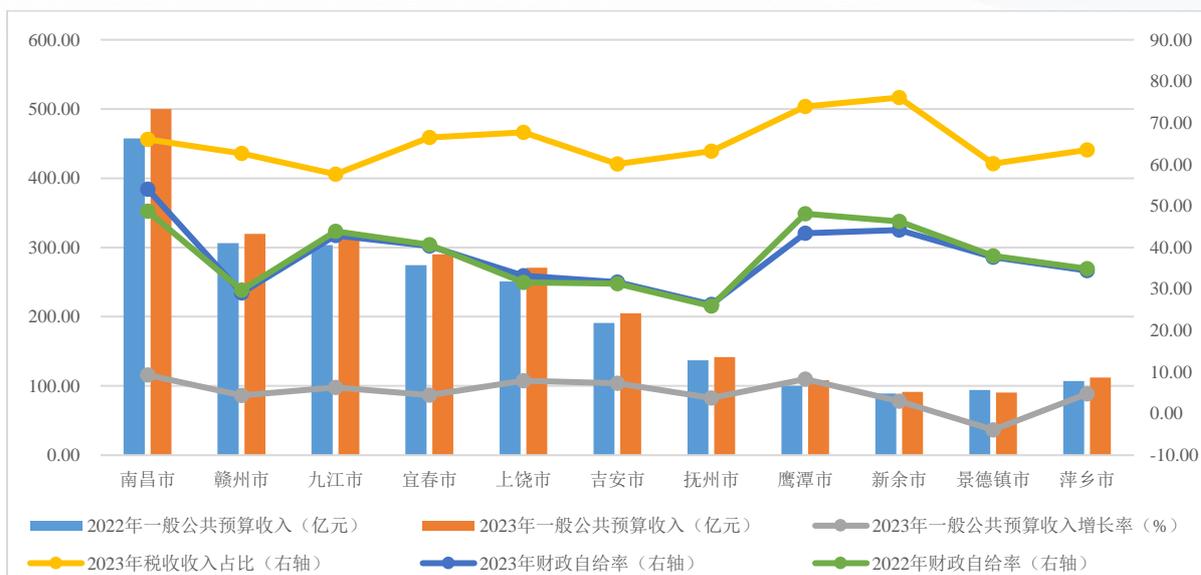
2. 江西省各地级市财政实力及债务情况

(1) 财政收入情况

2023 年，江西省各地级市一般公共预算收入规模差异较大，南昌市一般公共预算收入远高于其余地级市，且财政自给率最高；各地级市政府性基金收入整体同比有所下降；各地级市获得的上级补助收入规模较大。

一般公共预算收入方面，2023 年，除景德镇市外，江西省其余地级市一般公共预算收入同比均有所增长，增幅在 3.0%~10.0%，其中南昌市增长率为 9.3%，位列全省第一位。江西省各地级市一般公共预算收入规模差异较大，其中，南昌市一般公共预算收入为 500.2 亿元，远高于江西省其余地级市；赣州市、九江市、宜春市、上饶市和吉安市组成第二梯队，一般公共预算收入规模在 200.0~330.0 亿元；其余地级市为第三梯队，一般公共预算收入规模在 90.0~150.0 亿元。2023 年，新余市税收收入占比相对较高，为 76.10%，九江市税收收入占比最低，为 57.65%。

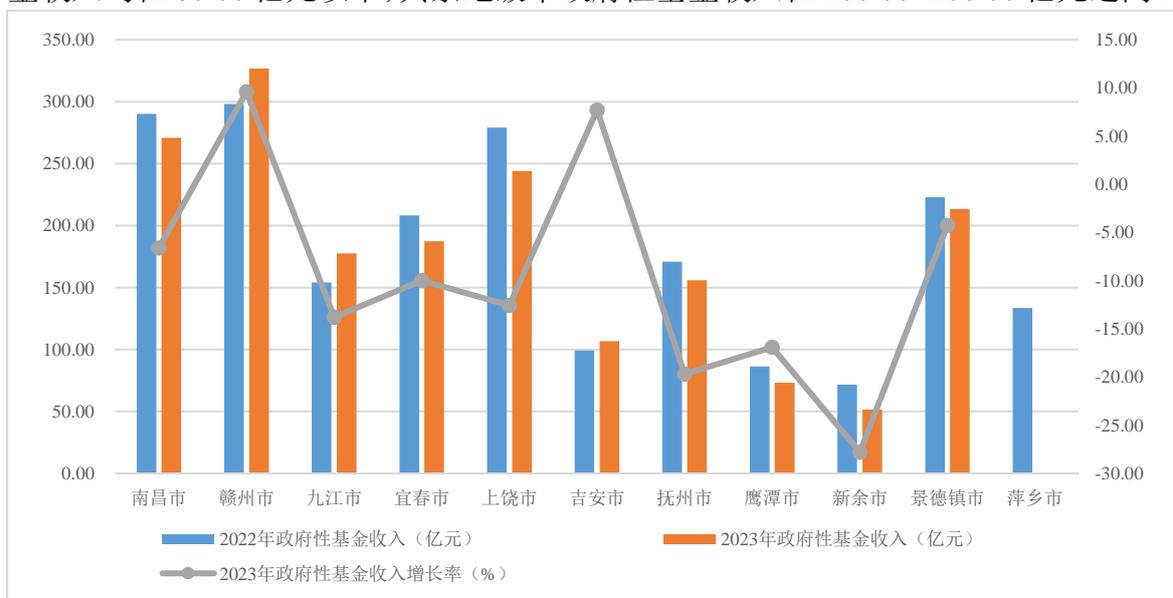
财政自给率方面，2023 年，除南昌市、上饶市、吉安市和抚州市外，江西省其余地级市财政自给率同比均有所下降。其中，南昌市财政自给率最高，为 54.04%，其余地级市财政自给率在 29.00%~45.00%之间。



资料来源：联合资信根据江西省各地市财政决算报告和预算执行报告整理

图5 江西省各地级市一般公共预算收入情况

江西省各地级市政府性基金收入整体较上年有所下降。2023年，除赣州市和吉安市外，江西省其余地级市政府性基金收入均较上年出现不同程度的下降，其中新余市政府性基金收入较上年下降27.80%，降幅最大。赣州市、南昌市、上饶市和景德镇市政府性基金收入排名全省前列，均在200.00亿元以上；鹰潭市和新余市政府性基金收入均在80.00亿元以下；其余地级市政府性基金收入在100.00~200.00亿元之间。

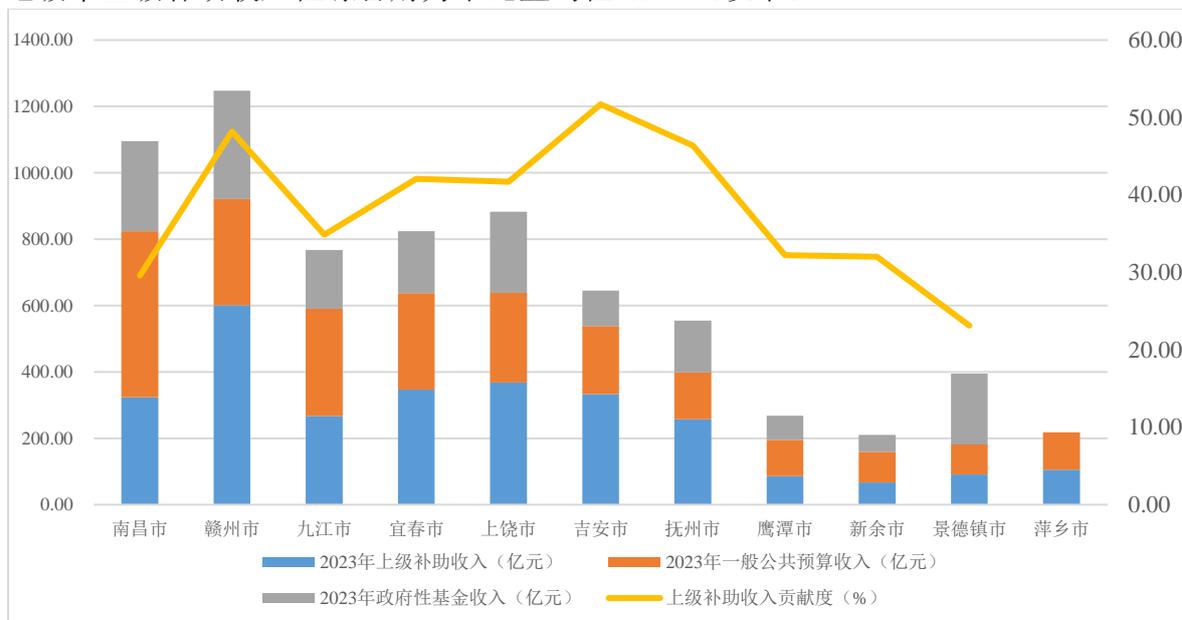


注：萍乡市暂未披露2023年政府性基金收入及其增长率

资料来源：联合资信根据公开资料整理

图6 江西省各地级市政府性基金收入情况

江西省各地级市获得的上级补助收入规模较大。2023年，赣州市、上饶市、宜春市、吉安市和南昌市获得的上级补助收入规模均超过300.00亿元，其中赣州市获得的上级补助收入规模最大，为601.44亿元。除吉安市、赣州市和抚州市外，江西省其余地级市上级补助收入在综合财力中比重均在45.00%以下。



注：萍乡市暂未披露2023年政府性基金收入

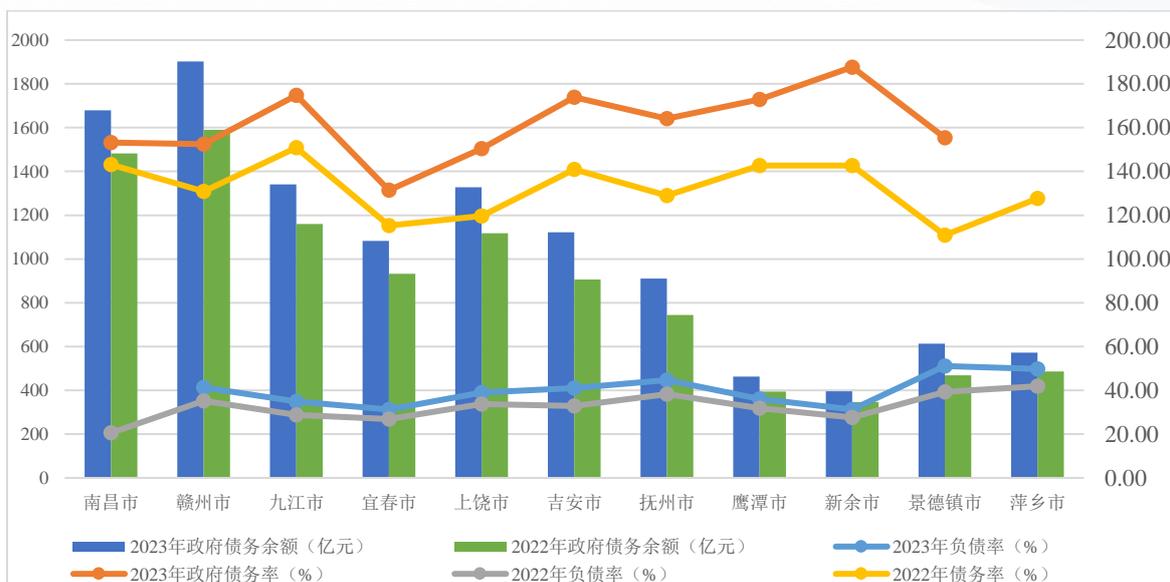
资料来源：联合资信根据公开资料整理

图7 2023年江西省各地市综合财力构成情况

(2) 债务情况

2023年末，江西省各地级市政府债务余额均保持增长；2023年，江西省各地级市负债率和债务率均较上年有所上升，九江市、鹰潭市和吉安市债务负担重。2024年，江西省债务管控工作将重点聚焦于坚守底线思维，防范化解财政风险。

2023年末，江西省各地级市政府债务余额均保持增长，其中景德镇市债务余额增长最快，增速为31.14%。除鹰潭市和新余市外，其余地级市政府债务余额均在500.00亿元以上。政府负债率方面，2023年，江西省各地级市负债率均较上年有所上升，其中景德镇市负债率超过50.00%，为省内政府负债率最高的区域。政府债务率方面，2023年，江西省各地级市债务率均较上年有所增长，且均高于100.00%，其中，九江市、鹰潭和吉安市债务率均超过170.00%。



注：南昌市暂未披露 2023 年 GDP，萍乡市暂未披露 2023 年政府性基金收入
资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 8 2022—2023 年末江西省各地市政府债务情况

债务管控方面，2024 年 1 月，《江西省人民政府工作报告（2024）》强调常态化开展地方政府隐性债务风险测算评定，“一债一策”制定化债实施方案，坚决遏制隐性债务增量，稳妥有序化解存量。2024 年 7 月，《江西省人民政府关于 2023 年省级决算和 2024 年上半年预算执行情况的报告》指出严格贯彻落实江西省人大及其常委会对政府债务审查监督的意见，扎实做好新增债务限额分配下达、政府债券发行使用管理等工作；稳妥推进地方债务“降存量、控增量、防爆雷”；发行再融资债券支持高风险地区开展隐性债务化解试点；坚决落实化债方案，按照中央统一部署，稳步推进全省地方债务全口径监测。

三、江西省城投企业偿债能力

1. 江西省城投企业概况

江西省发债城投企业以地市级和区县级为主，其中赣州市发债城投企业数量最多。江西省发债城投企业主体信用级别以 AA 为主，高信用级别城投企业主要集中在南昌市和赣州市。

截至 2024 年 9 月末，江西省内有存续债券的城投企业共 133 家（未剔除母子公司情况），其中省级城投企业 2 家、地市级城投企业 50 家、区县级城投企业 72 家、园区级城投企业 9 家。从各地级市企业分布看，江西省所有地级市均有发债城投企业；其中城投企业数量排名前两位的地级市分别为赣州市（28 家）和上饶市（18 家）；新余市发债城投企业数量最少，仅有 3 家。从级别分布看，最新主体级别为 AAA 的

城投企业共 12 家，其中省本级 2 家、南昌市 6 家、九江市 2 家、赣州市和上饶市各 1 家；AA⁺及 AA 级城投企业分别占 18.4%和 54.40%；AA 以下城投企业主要集中在经济和财政实力相对较弱的区县。整体看，江西省发债企业信用级别以 AA 为主，高信用级别城投企业主要集中在南昌市和赣州市。



注：数据已剔除 AA⁻以下及无级别发债城投企业
数据来源：联合资信根据公开资料整理

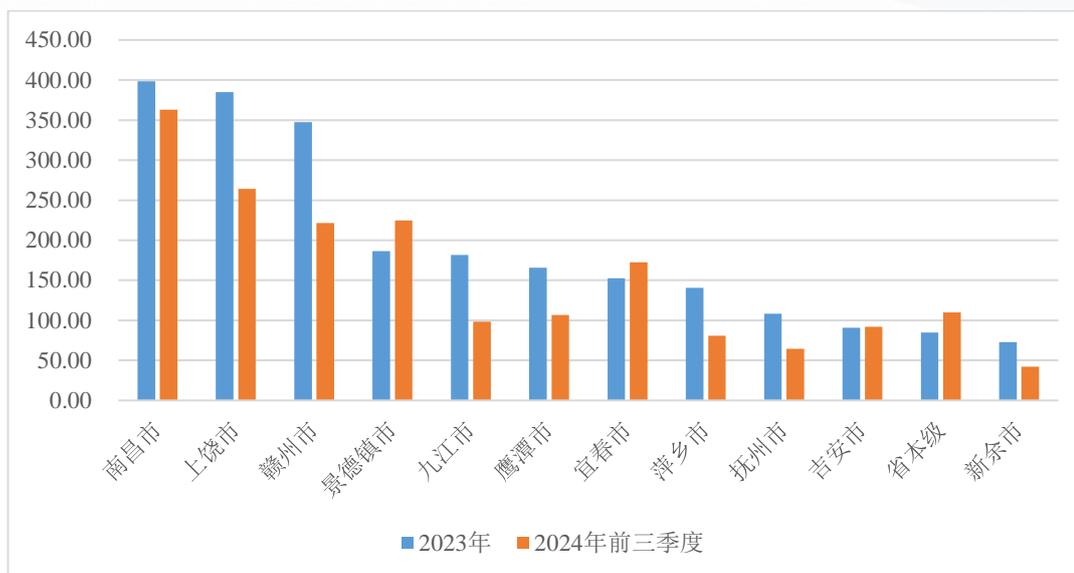
图 9 各地级市城投数量、级别和层级分布情况（单位：家）

从级别迁徙来看，2023 年及 2024 年上半年，江西省主体信用级别从 AA 上调至 AA⁺城投企业 1 家，位于吉安市。AA⁺上调至 AAA 城投企业 1 家，位于九江市；无评级展望变动情况。

2. 城投企业发债情况

2023 年，江西省整体债券发行数量和规模同比均有所增长，各地级市均保持融资净流入，赣州、上饶和南昌净融资规模较大。2024 年前三季度，南昌市城投企业债券净融资额位列江西省首位；受存续债券集中到期叠加债券提前兑付、回售规模相对较大等因素影响，上饶市、抚州市和鹰潭市城投企业债券融资呈现较大规模净流出。

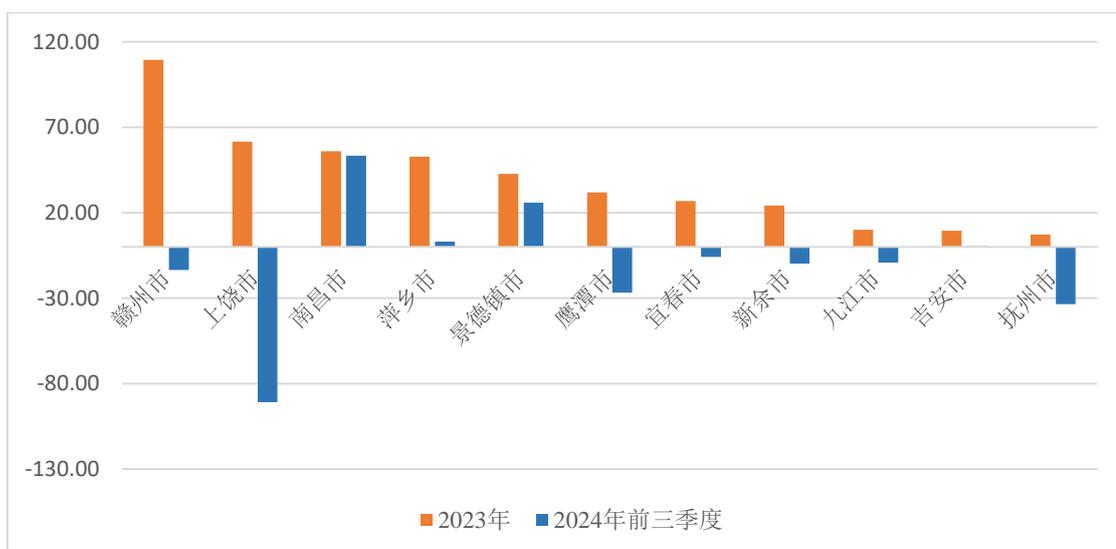
2023 年，江西省共有 80 家城投企业发行债券，发行数量合计 319 只，规模为 2314.48 亿元，债券发行数量和规模同比均有所增长；南昌、上饶和赣州城投企业发债规模合计占全省的 48.84%。2024 年 1—9 月，江西省城投企业债券发行规模相当于上年全年的 79.50%，其中省本级、景德镇、吉安和宜春市城投企业债券发行规模已超过上年全年规模。



数据来源：联合资信根据公开资料整理

图 10 各地市城投企业债券发行情况（单位：亿元）

2023年，江西省城投企业债券净融资432.11亿元，净融资规模较上年略有下降；各地级市均保持融资净流入。从区域上看，赣州市、上饶市和南昌市净融资规模较大，其中赣州市净融资109.49亿元（占25.34%）；吉安市和抚州市净融资规模相对较小；南昌市、宜春市、九江市和抚州市净融资额较上年有所下降。2024年前三季度，南昌市城投企业债券净融资额位列江西省首位；受存续债券集中到期叠加债券提前兑付、回售规模相对较大等因素影响，上饶市、抚州市和鹰潭市城投企业债券融资呈现较大规模净流出。



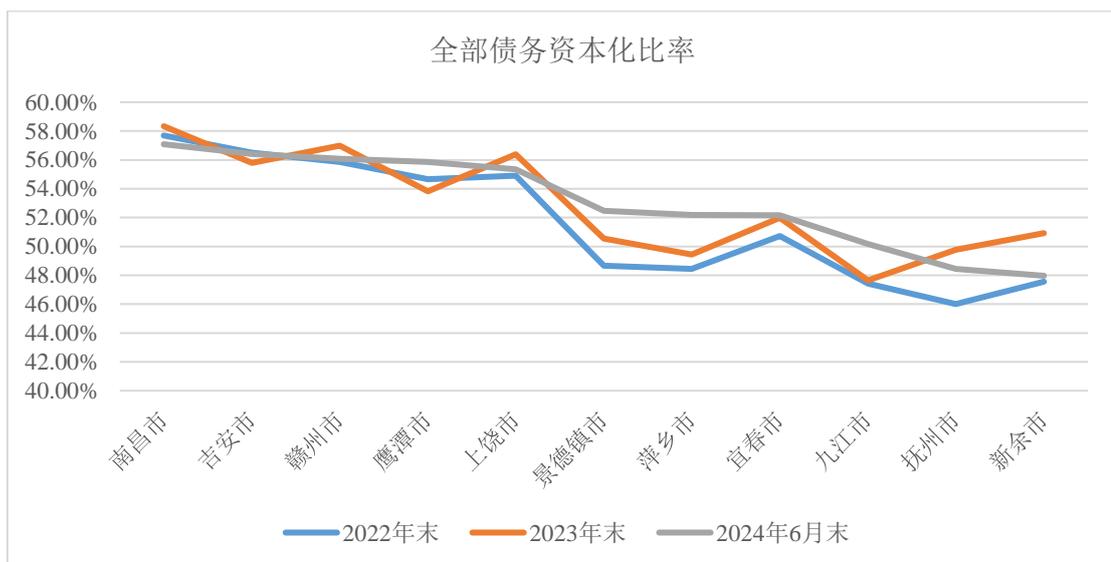
数据来源：联合资信根据公开资料整理

图 11 各地级市城投企业债券净融资情况（单位：亿元）

3. 城投企业偿债能力分析

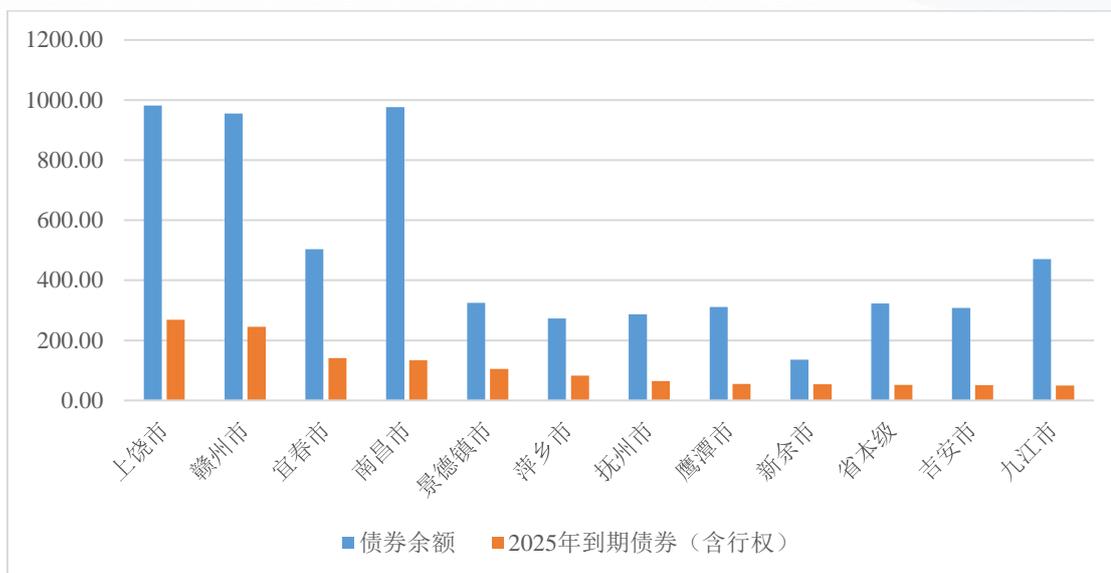
2024 年 6 月末，九江市、萍乡市和宜春市的发债城投企业全部债务增量位于江西省各地级市前三位；江西省各地级市发债城投企业现金类资产/短期债务指标整体表现偏弱，上饶市、赣州市、宜春市 2025 年债券到期规模较大，存在集中偿付压力。2024 年上半年，受融资环境影响，鹰潭市、新余市和抚州市发债城投企业筹资活动现金转为净流出，其余地市均保持净流入。

2024 年 6 月末，江西省规模为 23530.83 亿元，排名前三位（由高到低）的分别为南昌市、上饶市和赣州市，上述 3 市城投企业有息债务合计占江西省全省的 56.15%；新余市城投企业全部债务规模相对较小，其余各地级市发债城投企业全部债务规模均超过千亿元。**债务负担方面**，2024 年 6 月末，九江市、萍乡市和宜春市的发债城投企业全部债务增量位于江西省各地级市前三位，合计占江西省全部债务增量总额的 46.91%；景德镇市、萍乡市、九江市和抚州市的发债城投企业全部债务资本化比率增幅较为突出，其他地级市发债城投企业整体变动相对较小；除抚州市和新余市以外，其余各地级市发债城投企业全部债务资本化比率超过 50%，债务负担相对较重。**债券集中兑付方面**，2025 年，江西省发债城投企业到期债券（在考虑行权的情况下）规模为 1304.32 亿元，其中上饶市、赣州市和宜春市 2025 年到期规模较大，存在集中偿付压力。



数据来源：联合资信根据公开资料整理

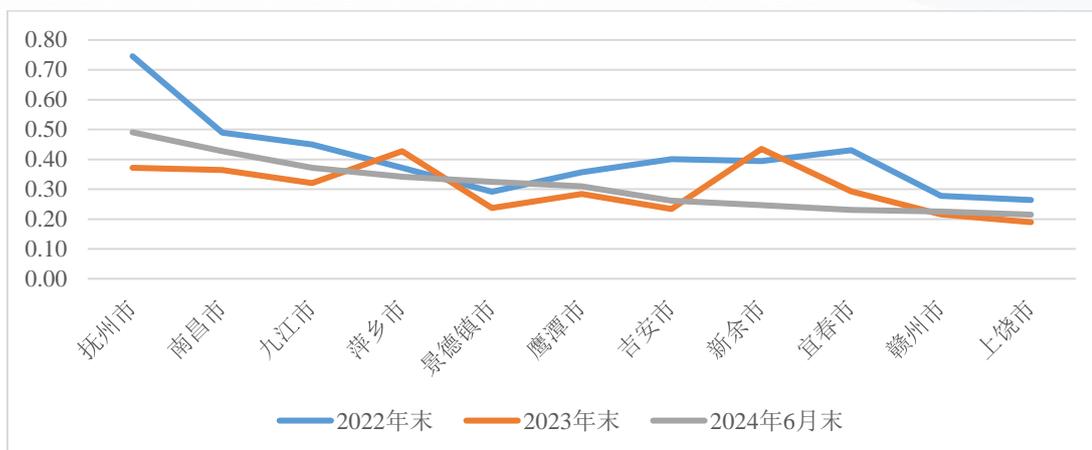
图 12 各地级市发债城投企业债务负担



数据来源：联合资信根据公开资料整理

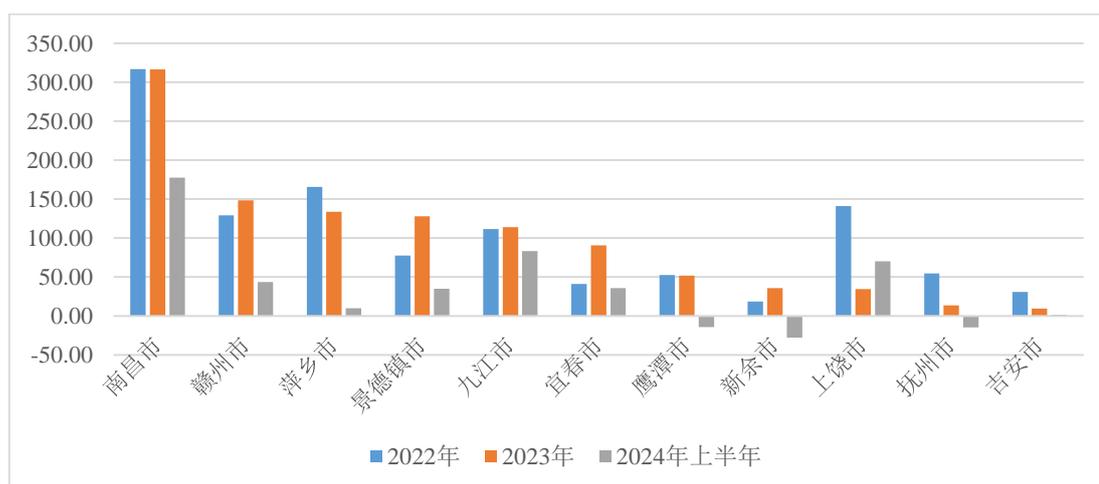
图 13 各地市城投债余额及 2025 年到期债券规模（单位：亿元）

短期偿债指标方面，2023 年末，江西省各地市发债城投企业现金类资产对短期债务的覆盖倍数均小于 1.0 倍，除萍乡市和新余市以外，其余地级市覆盖程度较上年底均呈不同程度的下降。2024 年 6 月末，江西省大部分地市发债城投企业现金类资产对短期债务的覆盖倍数较上年底整体上升，抚州市和南昌市发债城投企业现金类资产对短期债务的覆盖倍数指标表现相对较好，吉安市、新余市、宜春市、赣州市和上饶市发债城投企业现金类资产对短期债务的覆盖倍数均小于 0.3 倍，短期偿债压力相对较大。**再融资方面**，2023 年，江西省各地市发债城投企业筹资活动现金流均继续净流入，南昌市筹资活动现金净额规模最大；赣州市、萍乡市、景德镇市和九江市筹资活动现金净额均超百亿元。2024 年上半年，受融资环境影响，鹰潭市、新余市和抚州市发债城投企业筹资活动现金流转为净流出，其余地市均保持净流入。



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 14 各地级市城投企业现金类资产/短期债务情况 (单位: 倍)

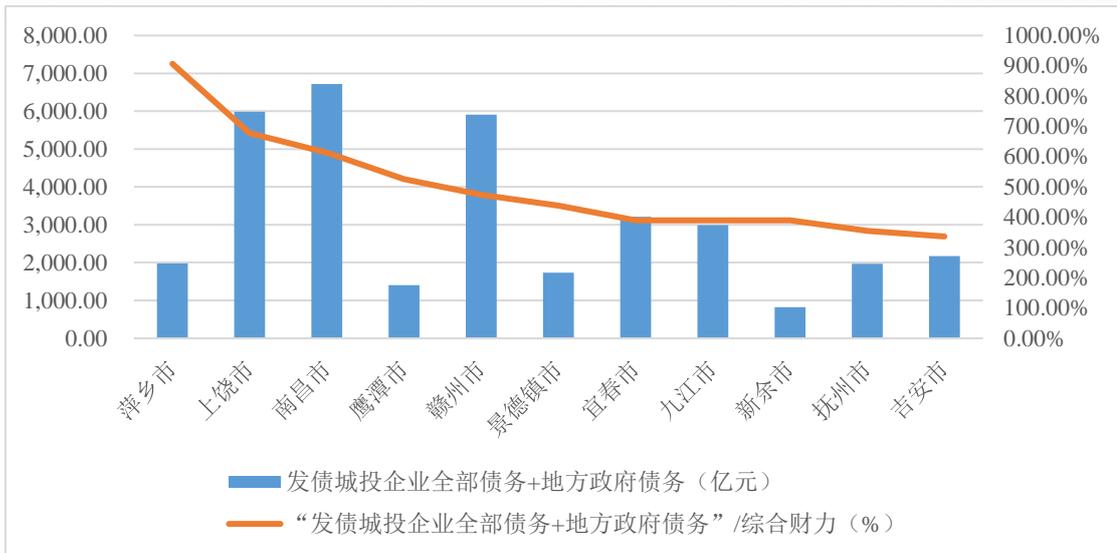


资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 15 各地级市城投企业筹资活动现金净流情况 (单位: 亿元)

4. 各地级市财政收入对发债城投企业债务的支持保障能力

2023 年，江西省各地级市的“发债城投企业全部债务+地方政府债务”/综合财力超过 300%，其中萍乡市超过 900%，上饶市和南昌市超过 600%，鹰潭市、赣州市和景德镇市亦超 400%；整体看，江西省各地市财政收入对发债城投企业债务的支持保障能力较弱，萍乡市和上饶市等地的支持保障能力承压。



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 16 2023 年江西省各地级市财政收入对“发债城投企业全部债务+地方政府债务”保障能力情况

联系人

投资人服务 010-85679696-8759 chenye@lhratings.com

免责声明

本研究报告著作权为联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“联合资信评估股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本研究报告的，联合资信将保留向其追究法律责任的权利。

本研究报告中的信息均来源于公开资料，联合资信对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本研究报告所载的资料、意见及推测仅反映联合资信于发布本研究报告当期的判断，仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。

在任何情况下，本研究报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。联合资信对使用本研究报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。