

信用评级公告

联合〔2021〕2697号

联合资信评估股份有限公司通过对 2021 年江西省乡村振兴（高标准农田建设）专项债券（一期）—2021 年江西省政府专项债券（二期）的信用状况进行综合分析和评估，确定 2021 年江西省乡村振兴（高标准农田建设）专项债券（一期）—2021 年江西省政府专项债券（二期）的信用等级为 AAA。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二一年四月二十一日



2021 年江西省乡村振兴（高标准农田建设）专项债券（一期）—2021 年江西省政府专项债券（二期）信用评级报告

评级结果：

债券名称	发行规模	期限	信用等级
2021 年江西省乡村振兴（高标准农田建设）专项债券（一期）—2021 年江西省政府专项债券（二期）	145.6684 亿元	5 年	AAA
合计	45.6684 亿元	--	--

评级时间：2021 年 4 月 21 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
地方政府信用评级方法	V3.0.202006
地方政府信用评级模型	V3.0.202006

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级模型打分表及结果：

指示评级	aaa ⁺		评级结果	AAA
评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经济及政府治理风险	B	经济实力	地区经济规模	1
			地区经济发展质量	3
		政府治理水平		
财政实力及债务风险	F1	财政实力		2
		债务状况		1
调整因素和理由				调整子级
外部支持				1

注：经济及政府治理风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财政实力及债务风险由低至高划分为 F1—F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财政及债务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

评级结论

基于江西省的总体经济发展水平、较强的财政实力、良好的政府治理，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）认为 2021 年江西省乡村振兴（高标准农田建设）专项债券（一期）—2021 年江西省政府专项债券（二期）（以下简称“本期乡村振兴专项债券”）到期不能偿还的风险极低，确定 2021 年江西省乡村振兴（高标准农田建设）专项债券（一期）—2021 年江西省政府专项债券（二期）的信用等级为 AAA。

评级观点

1. 江西省位于中国东南部，长江中下游南岸，属于海峡西岸经济区，具有良好的区位优势和自然资源禀赋，在国家发展全局中发挥重要作用，中央政府在资金及政策等方面给予大力支持，且可持续性较强。

2. 近年来，江西省经济持续发展，工业基础良好，产业结构不断优化调整；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，江西省经济发展前景向好。

3. 近年来，江西省一般公共预算收入持续增长，税收收入占比尚可，财政自给程度较低，对上级补助依赖程度较高；政府性基金收入保持增长，对江西省财政收入的贡献较大，国有土地使用权出让收入为基金性收入的主要来源，但土地出让受房地产市场行情及相关政策影响具有一定不确定性。新冠肺炎疫情对地方财政收支平衡带来一定压力。

4. 近年来，江西省政府债务负担一般，未来三年集中偿债压力不大，考虑其能持续获得较大规模的上级补助，且江西省建立了债务管理和风险防范机制，总体债务风险可控。

分析师：张 依 刘沛伦 谢 晨 章 进

邮箱：lianhe@lhratings.com

电话：010-85679696

传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号中国人保财险大厦17层（100022）

网址：www.lhratings.com

5. 本期乡村振兴专项债券偿债资金纳入江西省政府性基金预算管理，江西省政府性基金收入总计对本期乡村振兴专项债券保障程度高。

6. 本期乡村振兴专项债券募投项目收益实现受新增耕地整体规划及新增产能预期实现等因素的影响大，收入实现规模与时间存在一定不确定性。

基础数据：

项目	2017 年	2018 年	2019 年
地区生产总值（亿元）	20818.5	21984.8	24757.5
地区生产总值增速（%）	8.9	8.7	8.0
人均地区生产总值（元）	45187	47434	53164
三次产业结构	9.4:47.9:42.7	8.6:46.6:44.8	8.3:44.2:47.5
工业增加值（亿元）	8119.2	8113.0	8965.8
全社会固定资产投资（亿元）	22085.3	--	--
固定资产投资增速（%）	12.1	11.1	9.2
社会消费品零售总额（亿元）	7448.1	7566.4	8421.6
外贸自营进出口总额（亿元）	3020.0	3164.9	3511.9
城镇化率（%）	54.6	56.0	57.4
人均可支配收入（元）	/	24080	26262
一般公共预算收入合计（亿元）	2247.06	2373.01	2487.39
其中：税收收入（亿元）	1515.01	1663.15	1747.63
一般公共预算收入增长率（%）	4.44	5.61	4.82
上级补助收入（亿元）	156.78	140.12	177.00
一般公共预算收入总计（亿元）	6222.82	6685.90	7347.41
一般公共预算支出合计（亿元）	5111.47	5667.52	6386.80
财政自给率（%）	43.96	41.87	38.95
政府性基金收入合计（亿元）	1687.43	2568.74	2541.14
地方综合财力（亿元）	6292.94	7430.47	7795.41
地方政府直接债务余额（亿元）	4269.09	4760.13	5351.00
地方政府债务限额（亿元）	4784.14	5491.14	6276.44
地方政府负债率（%）	20.51	21.65	21.61
地方政府债务率（%）	67.84	64.06	68.64

资料来源：江西省统计公报、江西省本级和全市财政决算、江西省政府债券信息披露文件、江西省财政厅提供、联合资信根据江西省财政厅提供资料整理、计算

评级历史：

债项信用等级	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AAA	2021/03/03	张 依 刘沛伦 谢 晨 章 进	地方政府信用评级方法 V3.0.202006 地方政府信用评级模型 V3.0.202006	阅读全文

注：上述评级历史项目的评级报告通过报告链接可查阅

声 明

一、本报告引用的资料主要由江西省财政厅提供，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与江西省财政厅构成委托关系外，联合资信、评级人员与江西省财政厅不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则，符合真实性、准确性、完整性要求。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因江西省财政厅和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次信用评级结果仅适用于本期乡村振兴专项债券，有效期为本期乡村振兴专项债券的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

2021 年江西省乡村振兴（高标准农田建设）专项债券 （一期）—2021 年江西省政府专项债券（二期）信用评 级报告

一、主体概况

江西省，简称“赣”，中国省级行政区，省会为南昌市。江西省位于中国东南部，在长江中下游南岸，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，总面积约 16.69 万平方公里，下辖南昌、九江、上饶、抚州、宜春、吉安、赣州、景德镇、萍乡、新余和鹰潭九个地级市。截至 2019 年底，江西省常住人口 4666.1 万人，城镇化率 40.7%。根据《江西省 2019 年国民经济和社会发展统计公报》，2019 年江西省实现地区生产总值 24757.5 亿元，比 2018 年增长 8.0%；全省人均地区生产总值 53164 元，居民人均可支配收入 26262 元，比上年增长 9.1%。2020 年，江西省实现地区生产总值 25691.5 亿元，按可比价格计算，同比增长 3.8%。

江西省人民政府驻地：江西省南昌市红谷滩区红角洲卧龙路 999 号。

二、宏观经济运行状态

1. 宏观政策环境和经济运行情况

2020 年，新冠肺炎疫情全球大流行，对各国经济和贸易造成严重冲击，全球经济陷入深度衰退。我国宏观政策加大逆周期调节力度对冲疫情负面影响，以“六稳”“六保”为中心，全力保证经济运行在合理区间。财政政策更加积极有为，通过减税降费、增加政府债务扩大支出等措施稳企保岗，支持“两新一重”领域基建，提高有效投资。稳健的货币政策更加灵活，维护市场流动性合理充裕，引导 LPR 下行，降低企业信贷成本；创设货币政策工具支持小微企业信用贷款和存量贷款延期还本付息，为小微企业信贷融资创造良好环境。

在此背景下，我国 2020 年一季度 GDP 下降 6.80%，二季度疫情得到迅速控制，此后进入常态化防控，各季度增速分别为 3.20%、4.90% 和 6.50%，经济逐季复苏，全年累计增长 2.30%，成为全球主要经济体中唯一实现正增长的国家，GDP 首次突破百万亿大关。2020 年下半年我国经济复苏强劲，主要是受到超预期的外贸出口及投资的拉动，但消费在局部地区疫情影响下恢复较慢。

表 1 2016—2020 年中国主要经济数据

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
GDP（万亿元）	74.64	83.20	91.93	98.65	101.60
GDP 增速（%）	6.85	6.95	6.75	6.00	2.30
规模以上工业增加值增速（%）	6.00	6.60	6.20	5.70	2.80
固定资产投资增速（%）	8.10	7.20	5.90	5.40	2.90
社会消费品零售总额增速（%）	10.40	10.20	8.98	8.00	-3.90
出口增速（%）	-1.90	10.80	7.10	5.00	4.00
进口增速（%）	0.60	18.70	12.90	1.70	-0.70
CPI 增幅（%）	2.00	1.60	2.10	2.90	2.50
PPI 增幅（%）	-1.40	6.30	3.50	-0.30	-1.80
城镇失业率（%）	4.02	3.90	4.90	5.20	5.20

城镇居民人均可支配收入增速 (%)	5.60	6.50	5.60	5.00	1.20
公共财政收入增速 (%)	4.50	7.40	6.20	3.80	-3.90
公共财政支出增速 (%)	6.40	7.70	8.70	8.10	2.80

注：1. GDP 总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以人民币计价统计；3. GDP 增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，规模以上工业增加值增速、固定资产投资增速、社会消费品零售总额增速为名义增长率；4. 城镇失业率统计中，2016—2017 年为城镇登记失业率，2018 年开始为城镇调查失业率，指标值为期末数

资料来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

投资和净出口为拉动 GDP 增长的主要动力，消费拖累全年经济增长。2020 年，社会消费品零售总额 39.20 万亿元，同比下降 3.90%，为改革开放 40 多年来首次出现负增长。投资方面，2020 年固定资产投资完成额 51.89 万亿元，同比增长 2.90%。其中制造业投资下降 2.20%，为历史同期最低水平；基础设施建设投资（不含电力）增速为 0.90%，较上年（3.80%）大幅下滑，处历史低位；房地产开发投资增速为 7.00%，较上年（9.90%）有所下滑，是投资增长的主要支撑。外贸方面，2020 年货物进出口总额 32.16 万亿元，同比增长 1.90%，外贸规模创历史新高。其中，出口额 17.93 万亿元，同比增长 4.00%；进口额 14.22 万亿元，同比下降 0.70%。进出口顺差 3.71 万亿元，较上年（2.91 万亿元）大幅增加。2020 年我国对东盟、欧盟、美国、日本进出口额分别为 4.74 万亿元、4.50 万亿元、4.06 万亿元和 2.20 万亿元，分别增长 7.00%、5.30%、8.80%和 1.20%，东盟成为我国最大贸易伙伴，对美国贸易快速增长。2020 年经济恢复主要源于投资和外贸的正向拉动。

工业企业稳回升，服务业持续改善。2020 年全国规模以上工业增加值同比增长 2.80%，在上半年大幅下降的情况下取得了全年的正增长。2020 年工业企业利润总额同比增长 4.10%，较上年（-3.30%）转降为升。2020 年服务业生产从 4 月份开始逐月改善，其中信息传输、软件和信息技术等现代服务业保持较快增长（同比增长 16.90%），主要受疫情影响下线上教学、办公、购物需求大幅上升的拉动。1—11 月全国规模以上服务业企业营业收入累计同比增长 1.60%，较上年同期增幅（9.40%）明显回落，服务业企业经营效益处于较低水平。2020 年国

民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别同比增长 3.00%、2.60%和 2.10%，其中第三产业增加值同比增长较上年（7.20%）回落幅度最大，对 GDP 累计同比的贡献率（47.30%）也大幅下降 16.20 个百分点，主要是疫情对服务业的冲击较大之故。

居民消费价格指数涨幅回落，生产者价格指数同比降幅扩大。2020 年，居民消费价格指数（CPI）累计同比上涨 2.50%，涨幅较上年（2.90%）有所回落，其中食品价格上涨 10.60%，涨幅比上年回升 1.40 个百分点；非食品价格上涨 0.40%，涨幅比上年回落 1.00 个百分点。核心 CPI（不包括食品和能源）温和上涨 0.80%，涨幅比上年回落 0.80 个百分点。2020 年工业生产者出厂价格指数（PPI）累计同比下降 1.80%，工业生产者购进价格指数（PPIRM）累计同比下降 2.30%，降幅较上年（-0.30%和-0.70%）均显著扩大。

社会融资规模增量逐季下降，M2 增速显著上升。截至 2020 年底，社会融资规模存量 284.83 万亿元，同比增长 13.30%，增速较上年末（10.69%）显著提高，为实体经济提供了有力的金融支持。从增量上看，2020 年新增社会融资规模 34.86 万亿元，比上年多增 9.29 万亿元。分季看，各季度社融增量分别为 11.11 万亿元、9.76 万亿元、8.75 万亿元和 5.25 万亿元，呈逐季下降的趋势，其中银行信贷、企业债券融资以及政府债券融资均呈逐季下降的特点，显示货币政策在回归常态。货币供应量方面，截至 2020 年底，M2 余额 218.68 万亿元，同比增长 10.10%，较上年末增速（8.70%）显著上升。同期 M1 余额 62.56 万亿元，同比增长 8.60%，较上年末增速（4.40%）大幅提高，说明货币政

策逆周期调节的力度较大。

财政收入大幅下降、收支缺口更趋扩大。

2020年,全国一般公共预算收入18.29万亿元,同比下降3.90%,降幅逐季收窄,下降幅度依然较大。其中税收收入15.43万亿元,同比下降2.30%;非税收入2.86万亿元,同比下降11.70%。2020年一般公共预算支出24.56万亿元,同比增长2.80%,增幅较上年(8.10%)显著下滑。其中社会保障与就业支出3.26万亿元,同比增长10.90%;卫生健康支出1.92万亿元,同比增长15.20%;债务付息0.98万亿元,同比增长16.40%。以上财政支出项目增长显著,主要受疫情及疫情防控影响,同时也表明政府债务付息大幅增加。2020年财政收支缺口6.27万亿元,上年缺口为4.85万亿元,受疫情冲击的特殊影响,2020年财政收支缺口更趋扩大。2020年全国政府性基金收入9.35万亿元,同比增长10.60%,较上年(12.00%)有所下滑;全国政府性基金支出11.80万亿元,同比增长28.80%,增幅较上年(13.40%)大幅提高。全国政府性基金收支增长主要系地方政府土地出让收入及相关支出增长所致。

就业压力趋于缓和,居民收入增幅放缓。

2020年,在疫情影响下,服务业呈收缩态势,中小微企业持续经营困难局面延续。2020年12月城镇调查失业率5.20%,年内逐季回落,与上年同期持平,表现出我国经济和就业的韧性,就业压力趋于缓和。2020我国城镇居民人均可支配收入4.38万元,实际同比增长1.20%,增速较上年(5.00%)大幅下滑,对居民消费形成较大约束。

2. 宏观政策和经济前瞻

根据中央经济工作会议部署,2021年我国宏观政策将保持连续性、稳定性、可持续性,要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策,保持对经济恢复的必要支持力度,政策操作上要更加精准有效,不急转弯,同时保证不出现重大系统性风险;要重点落实八项任务,加快

形成以内循环为主的“双循环”新格局,“要迈好第一步,见到新气象”。在此基调下,积极的财政政策更加兼顾稳增长和防风险。中央经济工作会议提出2021年“积极的财政政策要提质增效,更可持续”,强调要兼顾稳增长和防风险需要,保持政府总体杠杆率基本稳定,为今后应对新的风险挑战留出政策空间。“提质增效”一方面强调将建立常态化的财政资金直达机制,提高资金的拨付效率;另一方面强调财政支出的压减,对于非刚性、非重点项目的支出和公用经费要从严从紧,而对于重大项目和刚性支出,要保证支付力度。稳健的货币政策灵活精准、合理适度。2021年货币政策将“稳”字当头,保持好正常货币政策空间的可持续性;发挥好定向降准、定向中期借贷便利(TMLF)、再贷款、再贴现等结构性货币政策工具,延续实施针对小微企业的两项直达实体经济工具,引导金融机构加大对“三农”、科技创新、小微和民营企业等国民经济重点领域和薄弱环节的支持力度;进一步健全绿色金融标准体系、政策激励约束体系、产品体系,落实碳达峰、碳中和中长期决策部署,引导金融资源向绿色发展领域倾斜,推动绿色金融发展。

作为2020年唯一实现正增长的全球主要经济体,2021年我国有条件、有基础实现持续更高的经济增长。首先,投资增速在制造业投资带动下进一步快速增长,仍将在经济增长中发挥关键作用,同时投资结构将进一步优化,形成“制造业>房地产>基建”的投资增长新格局。其次,消费进一步复苏。影响2020年消费的两大主要因素分别是疫情防控制约和居民收入增速下降,2021年两大因素对消费的抑制作用将会同步减弱,消费继续修复。第三,出口继续保持较高速度增长。预计2021年出口有望继续保持较高的增长,海外疫情形势为出口增长的主要影响因素,整体节奏或为前高后低。综合考虑疫情防控、经济增长潜力及低基数效应影响,联合资信预测2021年我国GDP增速将达到8.50%左右。

三、区域经济实力

1. 区域发展基础

江西省为中国省级行政区，位于中国东南部，长江中下游南岸，属于华东地区。江西省部分地区属海峡西岸经济区，境内有中国第一大淡水湖—鄱阳湖，也是亚洲超大型的铜工业基地之一，有“世界钨都”“稀土王国”“中国铜都”“有色金属之乡”的美誉。

江西省区位优势、交通便利，经过多年的建设与发展，形成了较为完善的陆、海、空综合交通运输网。铁路方面，全省以京九、浙赣、皖赣、鹰厦、铜九、武九 6 条铁路为骨干，另有横南、向乐、分文、弋樟、张塘、张建、新泰等众多支线。2019 年底，江西省铁路通车里程 4534.7 公里，其中高速铁路位居全国第三。公路方面，江西省境内有沪昆、昌九、赣粤和福银等上百条高速公路，全省已实现县县通高速，打通 28 个出省通道，基本建成“四纵六横八射十七联”高速公路网，形成了“纵贯南北、横跨东西、覆盖全省、连接周边”的高速路网格局。2019 年底，江西省公路通车里程 209131.0 公里，其中高速公路通车里程 6144.0 公里，位居全国第九位。航空方面，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，2019 年客运量 1845.7 万人次，同比增长 6.5%；同期，货运量 13.0 万吨，同比增长 42.1%。水运方面，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。2019 年底，全省航道通航总里程 5716 公里，其中高等级航道里程 668.0 公里；全省有内河港口生产用码头泊位 574 个，千吨以上深水泊位 178 个，集装箱码头泊位 7 个；全省港口吞吐能力达到 1.65 亿吨、集装箱 63.5 万标箱。

江西省自然资源丰富。农业方面，江西省内河网密集，拥有全国最大的淡水湖—鄱阳湖，

是中国淡水渔业重点省份之一，包括鄱阳湖在内的总水面达 166.7 万公顷，其中可供养殖的水面达 26.7 万公顷，农业在全国占有重要地位。能源方面，省内矿产资源丰富，铜、钨、铈、钽、稀土、金、银被称为“七朵金花”，其中铜储量占全国近 40%，铜精矿产量占全国 13%以上，黑钨资源和中重稀土资源保有储量均居全球第一，钽铌矿、锂云母矿资源储量居全国第一。旅游资源方面，江西省内拥有庐山、井冈山、三清山、婺源江湾、景德镇古窑等十个国家 5A 级旅游景区，旅游资源丰富。

江西省位于中部地区，在国家发展全局中具有重要的政治、经济地位。2016 年 12 月，国务院发布了《关于促进中部地区崛起“十三五”规划的批复》，明确山西省、安徽省、江西省、河南省、湖北省和湖南省的发展布局，有助于支撑中部地区经济保持高速增长。2021 年 1 月，国务院发布《关于新时代支持革命老区振兴发展的意见》，明确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，加强革命老区与中心城市、城市群合作，共同探索生态、交通、产业、园区等多领域合作机制；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，以开放合作增强振兴发展活力。

总体来看，江西省区位优势，交通便利，自然资源丰富，为其经济发展创造了有利条件。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一定潜力。

2. 区域经济发展水平

2017—2019 年，江西省经济持续增长，三

年 GDP 分别为 20818.5 亿元、21984.8 亿元和 24757.5 亿元；2019 年排名居全国第 16 位，按可比价格计算，同比增长 8.0%。2019 年，江西省人均 GDP53164 元（折合 7707 美元），同比增长 7.4%，排名全国第 24 位。2020 年，江西省实现地区生产总值 25691.5 亿元，按可比价格计算，同比增长 3.8%。

图 1 江西省生产总值及增速情况



数据来源：江西统计年鉴、统计公报、国家统计局等

产业结构

随着经济发展及产业体系的逐步完善，江西省产业结构逐步优化，2017—2019 年，三次产业结构由 9.4:47.9:42.7 调整为 8.3:44.2:47.5，其中第一产业和第二产业占比逐年下降，第三产业占比逐年提升，第三产业的重要地位进一步增强。

2019 年，江西省全部工业增加值 8965.8 亿元，比上年增长 8.4%；规模以上工业增加值增长 8.5%，其中轻工业增长 4.3%、重工业增长 10.6%。近年来，江西省实施“2+6+N”产业跨越式发展，着力打造有色及电子信息 2 个万亿级产业。有色金属方面，依托于江西省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、陇南稀土精深加工、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，形成了从原矿采选到成品加工，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有限公司、江西稀有

金属钨业控股集团有限公司等为代表的企业，成为全国铜、稀土产品的重要生产基地。电子信息方面，江西省涌现了像欧菲光、立讯、木林森、合力泰等一批龙头企业，形成了“整机+关键元器件+电子材料”完整产业链，拥有 13 大产业集群和两个国家新型工业化产业示范基地。但与此同时，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，全省拥有国家级高新技术开发区 9 家；2016 年 10 月赣江新区正式成立，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。2018 年 6 月，江西省出台了《江西省传统产业优化升级行动计划（2018—2020 年）》，立足全省传统产业基础现状和特色优势，以有色、石化、钢铁、建材、纺织、食品、家具、船舶等八大产业为重点，通过实施技术创新、技术改造、数字化、绿色制造、产能治理、产业集群优化等推动工业高质量发展。2019 年，江西省高新技术产业增加值增长 13.4%，占规上工业增加值比重为 36.1%；装备制造业增加值增长 18.2%，占比为 27.7%；战略性新兴产业增加值 11.4%，占比为 21.2%。

江西省服务业以交通运输、文化旅游为主。伴随着江西省产业结构调整升级，2019 年江西省服务业对经济增长贡献首次超过工业，达到 47.5%，成为拉动全省经济增长的最重要动力。2017—2019 年，江西省第三产业增加值分别为 8892.6 亿元、9857.2 亿元和 11760.1 亿元，同比分别增长 10.7%、10.3%和 9.0%。2019 年，江西省货运量 15.09 亿吨，旅客运输量 5.97 亿人，下降 4.4%。同期，全省实现国内旅游收入 9596.7 亿元，增长 18.5%；接待入境旅游者 197.2 万人次，增长 2.8%；国际旅游外汇收入 8.7 亿美元，增长 16.1%。

房地产市场方面，2017—2019 年，江西省

商品房销售面积分别为 5841.9 万平方米、6200.7 万平方米和 6458.9 万平方米，同比分别增长 21.2%、6.1%和 4.2%。

投资、消费和进出口

2017—2019 年，江西省固定资产投资按可比口径计算同比分别增长 12.1%、11.1%和 9.2%。分产业看，江西省固定资产投资以二、三产业为主，2019 年第一、二、三产业投资增速分别为-22.5%、10.7%和 9.5%。2020 年，江西省固定资产投资同比增长 8.2%；分产业看，第一产业投资增长 24.4%，占全部投资的 2.2%；第二产业投资增长 8.0%，占全部投资的 49.6%；第三产业投资增长 7.8%，占全部投资的 48.2%。

图 2 江西省资本形成率及最终消费率情况



数据来源：Wind 资讯

消费是江西省经济增长的主要推动力，近年来保持增长趋势，2017—2019 年，江西省社会消费品零售总额分别为 7448.1 亿元、7566.4 亿元和 8421.6 亿元，分别同比增长 12.3%、11.0%和 11.3%。2019 年，江西省居民人均消费支出 17650 元，比 2018 年增长 11.8%。2020 年，江西省社会消费品零售总额 10371.8 亿元，同比增长 3.0%。2019 年 4 月，江西省人民政府出台了《关于完善促进消费体制机制进一步激发居民消费潜力的实施意见》，提出要进一步创新消费体制机制，切实满足基本消费，持续提升传统消费，大力培育新兴消费，不断激发潜在消费，培育壮大一批拉动力强的消费新增长点。

2017—2019 年，江西省进出口总额分别为 3020.0 亿元、3164.9 亿元和 3511.9 亿元，分别同比增长 14.5%、5.1%和 11.1%。2019 年底，

江西省出口值 2496.5 亿元，增长 12.3%，出口商品以机电产品和高新技术产品为主；进口值 1015.5 亿元，增长 8.2%。2020 年，江西省货物贸易进出口总值 4010.1 亿元，同比增长 14.3%，增速位居全国前列。其中，出口值 2920.4 亿元，增长 17.0%，主要系疫情防控影响带动防疫物资和“宅经济”消费出口强劲增长；进口值 1089.8 亿元，增长 7.5%。

总体看，近年来江西省经济增速有所放缓，产业结构趋向优化，工业经济增长趋势良好，服务业对经济发展贡献程度较高，在中部地区崛起国家战略的大背景下未来江西省经济发展前景向好。

3. 区域金融环境

根据《江西省 2019 年国民经济和社会发展统计公报》，2019 年底，江西省金融机构人民币各项存款余额 38952.5 亿元，比 2019 年初增加 3875.5 亿元，其中住户存款余额 19665.9 亿元；全部金融机构人民币各项贷款余额 35493.8 亿元，比 2019 年初增加 5040.0 亿元。2020 年底，全省金融机构人民币各项存款余额 43608.2 亿元，增长 12.0%；金融机构人民币各项贷款余额为 41409.2 亿元，增长 16.7%。

近年来江西省金融运行保持稳健，金融业资产规模稳步扩大，金融服务实体经济的能力进一步提升。

4. 未来发展

根据江西省政府工作报告，2021 年江西省发展的主要预期目标是：地区生产总值增长 8%左右，财政总收入、一般公共预算收入分别增长 6%左右、5%左右，社会消费品零售总额增长 9%左右，固定资产投资增长 8.5%左右，城镇、农村居民人均可支配收入分别增长 8%左右、8.5%左右，经济结构继续优化，保持制造业增加值占 GDP 比重稳定在 33%左右，战略性新兴产业、高新技术产业增加值占比分别达 24%左右、39%左右，城镇、农村居民人均可支配收入分别增长 8%左右、8.5%左右，生态环境质量保

持稳定，森林覆盖率稳定在 63.1%。

“十三五”时期，江西省地区生产总值在全国排位由第 18 位前移至第 15 位，财政总收入突破 4000 亿元，社会消费品零售总额突破 1 万亿元，金融机构本外币存、贷款余额均突破 4 万亿元；制造业高质量发展指数从全国第 21 位升至第 13 位，上市公司实现设区市全覆盖；高速公路通车里程增长 20%，居民人均可支配收入提前实现比 2010 年翻番目标。展望 2035 年，上升经济总量和城乡居民人均收入将迈上新的大台阶，为了锚定 2035 年远景目标，确保开好局、起好步，“十四五”时期全省经济社会发展的具体目标是：经济综合实力实现新跨越，发展质量效益实现新提升，发展动力活力得到新增强，区域城乡融合实现新进展，生态文明建设取得新成效，社会文明程度实现新提高，民生福祉改善迈出新步伐，省域治理水平跃上新台阶。

总体来看，近年来，江西省经济持续增长，产业结构不断调整优化，中部崛起战略及新时代支持革命老区振兴发展规划的实施有利于江西省经济社会持续发展，但联合资信也关注到当前新冠肺炎疫情和外部需求环境仍存在诸多不确定性，部分行业稳增长承压。未来江西省经济发展前景良好，但也面临一定挑战。

四、政府治理水平

近年来，江西省坚持加强政府治理建设，提升信息披露水平，健全行政决策机制，提高依法行政水平，在政府信息透明度和及时性、信用环境建设、政府购买服务、财政体制改革和债务管理等方面取得一定成效。

政府信息透明度和及时性方面，江西省根据《中华人民共和国政府信息公开条例》有关规定，要求各级政府及部门及时披露政务信息，持续提升政府公信力。此外，江西省政府陆续印发了《江西省人民政府办公厅转发国务院办公厅关于施行中华人民共和国政府信息公开条

例若干问题意见的通知》（赣府厅发〔2008〕38 号）《江西省人民政府办公厅关于进一步加强政府信息公开回应社会关切提升政府公信力的实施意见》（赣府厅发〔2013〕26 号）《江西省人民政府办公厅转发国务院办公厅关于加强和规范政府信息公开情况统计报送工作的通知》（赣府厅发〔2014〕30 号）《江西省人民政府办公厅关于印发开展基层政务公开标准化规范化试点工作方案的通知》（赣府厅字〔2017〕104 号）《江西省人民政府办公厅关于推进重大建设项目批准和实施领域政府信息公开的实施意见》（赣府厅发〔2018〕14 号）《江西省人民政府办公厅关于印发江西省推进公共资源配置领域政府信息公开实施方案的通知》（赣府厅字〔2018〕45 号）《江西省人民政府办公厅关于推进政务新媒体健康有序发展的实施意见》（赣府厅发〔2019〕8 号）《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，有效提升了政府信息公开的质量和实效。2019 年，江西省通过省政府门户网站、省政府微信公众号、《江西省人民政府公报》等渠道主动公开省政府及省政府办公厅政府信息 759 件。其中，发布省政府规章 11 部，规范性文件 83 件，省政府工作报告 1 件；省政府门户网站“我向省长建言”栏目全年办理网民建言 2759 条，回复率 100%。

信用环境方面，江西省制定了《江西省社会信用体系建设规划（2014—2020 年）》并印发了《〈江西省社会信用体系建设规划（2014—2020 年）〉任务分工方案》，力求全省政务诚信、商务诚信、社会诚信和司法公信建设取得明显进展，以交换共享为基础的覆盖全社会的信用信息系统基本建成，“信用江西”网站服务功能完备，信用服务机构有序发展，守信激励和失信惩戒联动机制健全，跨区域信用协调融洽，市场和社会满意度大幅度提高。2020 年，

江西省出台了《江西省加快推进社会信用体系建设构建以信用为基础的新型监管机制的实施方案》，旨在进一步发挥信用在创新监管机制、提高监管能力和水平方面的基础性作用，助力优化营商环境，建设“信用江西”。

政府采购方面，江西省通过制定并发布政府采购服务相关制度、政府采购管理办法和政府采购负面清单等措施，为区域内政府采购工作的平稳健康发展打下了坚实的基础。2014年，江西省出台《江西省人民政府办公厅关于政府向社会力量购买服务的实施意见》（赣府厅发〔2014〕27号），计划在全省建立比较完善的政府向社会力量购买服务制度，形成与经济社会发展相适应、高效合理的公共服务资源配置体系和供给体系。2016年，江西省财政厅印发了《江西省政府采购管理实施办法》（试行），明确政府采购活动应遵循公开透明、公平竞争、公正和诚实信用的原则，不断提高采购效率，实现物有所值的采购目标。此后，江西省财政厅陆续印发了《江西省省本级政府采购网上商城采购管理暂行办法》《江西省财政厅关于进一步规范省级预算单位政府采购行为的通知》《江西省财政厅关于明确政府采购保证金管理工作的通知》等文件，为规范政府采购管理、健全政府购买社会工作服务制度发挥了重要作用。

财政体制方面，江西省从多方面深化财政制度改革。预算管理方面，江西省政府全面实施预算绩效管理并印发了《中共江西省委江西省人民政府关于全面实施预算绩效管理的实施意见》（赣发〔2019〕8号）和《江西省省级预算部门绩效管理暂行办法》，明确了全过程预算绩效管理核心环节的内容和工作要求，力争到2022年基本建成具有江西特色的“三全”“五有”预算绩效管理体系。财政体制改革方面，近年来江西省持续推进省与市县财政事权和支出责任划分改革，稳妥实施省以下收入划分改革，完善省直管县财政体制。税务治理方面，江西省不断推进税收治理体系和治理能力现代化，运用大数据、云计算、区块链等技术，推动

税收管理和服务理念、方式的变革与创新，并持续健全完善税务监管体系。国有资产管理方面，江西省印发了《中共江西省委关于建立省人民政府向人大常委会报告国有资产管理情况制度的意见》（赣发〔2018〕31号），旨在增强企业国有资本运营效益、建立健全国有文化企业体制机制、强化金融企业国有资本管理、夯实行政事业资产管理基础和提升国有自然资源资产管理水平。通过对预算管理、财政体制、税务治理和国有资产管理等方面的持续深化改革，江西省的财政制度得到进一步完善。

债务管理方面，江西省为加强债务管理、防范债务风险制定了以下政策措施：①强化机构和制度建设。为强化债务管理，防范财政金融风险，江西省印发了《江西省政府性债务管理办法》《江西省政府性债务风险应急处置预案》，在此基础上，省财政厅印发了《关于进一步加强融资平台债务管理的通知》《江西省政府性债务管理内部控制办法》《江西省新增地方政府债务限额分配管理暂行办法》等一系列制度文件；按照中发〔2015〕27号文精神和要求，制定下发了《关于防范化解政府隐性债务风险的实施意见》，意在通过强化制度建设，明确债务管理要求和风险防控底线，建立预警和分级响应机制，防止区域性系统性风险。②发挥政府债券调控作用。一方面，发行置换债券，节约利息支出，在优化政府债务结构，延长偿还期限，降低融资成本，防范道德风险的同时，进一步减轻政府债务违约的传导效应对系统性金融风险的影响；另一方面，积极发挥新增债券对稳投资、扩内需、补短板的积极作用。③政府债务风险防控。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，运用一般债务率、专项债务率等风险测算指标，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，并对列入风险预警和提示的市县集中进行约谈。④监控政府融资平台风险。制发加强融资平台公司债务管理的通知等文件，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。⑤建立举债的奖惩问责机制。对高风险市县继续违法违规举债的，依法从重处理；对各地隐性债务化解情况进行奖惩，对化解债务工作好的市、县（区），按化债规模、化债占总量比、提前完成年限等因素给予新增债务限额倾斜；对化解存量隐性债务不力、发生隐性债务风险事件、未按规定时限完成化解任务的市、县（区），扣减新增债务限额。

总体看，江西省政府信息透明度较高，信息披露及时性较好，财政体制改革思路明确，制度执行情况良好，债务管理制度不断完善，为防范政府性债务风险提供了一定保障。

五、财政实力

1. 财政体制

目前中国实行中央、省、市、县、镇/乡 5 级行政体制，由于“国家实行一级政府一级预算”原则，相应地，财政实行五级财政体制。

《预算法》划分了中央和地方财政的收支范围，而省级及省以下各级财政收支范围由省政府明确，或由省政府授权下级财政决定。一般而言，地方政府行政级别越高，财政收支自由调节的空间就越大。

中央与江西省收入划分

中央与江西省的收入划分以 1994 年实行的分税制财政管理体制为依据，税收收入分为中央政府固定收入、地方政府固定收入和中央政府与地方政府共享收入。其中，中央固定收入包括关税，海关代征消费税和增值税，消费税，车辆购置税，铁路、邮政、银行、石油石化等部分企业集中缴纳的税收（包括营业税、所得税、利润和城市维护建设税）等；地方固定收入包括营业税，城镇土地使用税，城市维护建设税，资源税，房产税，车船税，印花税，烟叶税，耕地占用税，契税，土地增值税，非税收入等；中央与地方共享收入包括增值税、企业所得税和个人所得税。企业所得税和个人所得税中央与地方按 60%：40%的比例分享；2016 年

5 月全面推行营改增试点后，增值税中央与省按 50%和 50%的比例分享，江西省主体税种由营业税变更为增值税。

转移支付情况

江西省历年获得的中央政府转移性收入规模较大。根据江西省财政厅提供的全省财政总决算表，2017—2019 年，江西省分别获得上级补助收入 2358.45 亿元、2488.72 亿元和 2766.89 亿元。江西省所获上级补助收入中转移支付收入占比高，2017—2019 年占上级补助收入的比重分别为 87.72%、88.45%和 89.19%。

表2 江西省获得上级补助收入情况（单位：亿元）

项目	2017 年	2018 年	2019 年
一般公共预算：上级补助收入	2328.29	2460.81	2727.46
1. 返还性收入	259.56	259.56	259.56
2. 转移支付收入	2068.72	2201.25	2467.90
2.1 一般性转移支付收入	1380.15	1502.10	2242.37
2.2 专项转移支付收入	688.57	699.15	225.53
政府性基金预算：上级补助收入	30.16	27.91	39.42
合计	2358.45	2488.72	2766.89

注：加总数与分项合计数产生误差系四舍五入造成
资料来源：江西省财政厅提供

总体看，江西省直接获得的中央政府支持力度大，对于区域经济增长和财政收入提升形成有效保障。

2. 地方财政收支情况

江西省全省财政收入/支出总计主要包括一般公共预算收入/支出总计、政府性基金收入/支出总计和国有资本经营收入/支出总计。

表3 江西省财政收支构成情况（单位：亿元）

项目	2017 年	2018 年	2019 年
一般公共预算收入总计	6222.82	6685.90	7347.41
政府性基金收入总计	2681.32	3490.92	3676.32
国有资本经营收入总计	73.58	125.95	98.77
财政收入总计	8977.73	10302.77	11122.50
一般公共预算支出总计	6222.82	6685.90	7347.41
政府性基金支出总计	2681.32	3490.92	3676.32
国有资本经营支出总计	73.58	125.95	98.77
财政支出总计	8977.73	10302.77	11122.5

注：加总数与分项合计数产生误差系四舍五入造成
资料来源：江西省财政厅提供

从收入结构来看, 2017—2019 年, 江西省财政收入以一般公共预算收入为主, 一般公共预算收入总计在财政收入总计中的占比超过 64%, 占比呈波动下降趋势。2019 年, 江西省财政收入总计中, 一般公共预算收入总计、政府性基金收入总计和国有资本经营收入总计占比分别为 66.06%、33.05%和 0.89%。

表4 江西省全辖财政收入总计情况(单位: 亿元)

主要指标	2017 年	2018 年	2019 年
1. 一般公共预算收入总计 (1.1+1.2+1.3+1.4+1.5+1.6+1.7)	6222.82	6685.90	7347.41
1.1 一般公共预算收入 (1.1.1+1.1.2)	2247.06	2373.01	2487.39
1.1.1 税收收入	1515.01	1663.15	1747.63
1.1.2 非税收入	732.05	709.86	739.76
1.2 上级补助收入	2328.29	2460.81	2727.46
1.3 一般债务收入	538.23	531.52	420.33
1.4 上年结转	600.06	547.39	494.89
1.5 调入资金	348.83	604.83	1008.13
1.6 调入预算稳定调节基金	145.88	156.30	199.19
1.7 待偿债置换一般债券上年结余及国债转贷资金上年结余	14.47	12.04	10.02
2. 政府性基金预算收入总计 (2.1+2.2+2.3+2.4+2.5+2.6)	2681.32	3490.92	3676.32
2.1 政府性基金收入	1687.43	2568.74	2541.14
其中: 国有土地使用权出让收入	1476.44	2294.41	2296.26
车辆通行费收入	91.88	105.17	106.13
2.2 上级补助收入	30.16	27.91	39.42
2.3 专项债务收入	677.42	550.87	751.30
2.4 上年结转	278.76	325.43	335.94
2.5 待偿债置换专项债券上年结余	6.37	6.71	0.51
2.6 调入资金	1.18	11.26	7.99
3. 国有资本经营收入总计	73.58	125.95	98.77
4. 社会保险基金收入总计	2756.70	3318.90	3675.13
财政收入总计(1+2+3)	8977.73	10302.77	11122.51

注: 加总数与分项合计数产生误差系四舍五入造成

资料来源: 江西省财政厅提供

2019 年江西省一般公共预算收入/GDP 为 10.04%, 对比全国整体水平(10.48%)和其他地区情况, 江西省一般公共预算收入占 GDP 比重低于全国平均水平, 在全国各省市排名第十九位。

从支出结构来看, 2017—2019 年, 江西省财政支出总计以一般公共预算支出总计为主,

2019 年一般公共预算支出总计占比为 66.06%。近三年, 江西省财政支出总计快速增长, 年均复合增长 11.31%。

从收支平衡情况看, 近三年江西省财政收支平衡能力较强。2019 年, 江西省一般公共预算结转下年 508.94 亿元; 政府性基金预算结转下年 307.79 亿元。江西省财政预算完成情况良好, 具有一定的预算调节弹性, 有助于经济社会健康发展。

(1) 一般公共预算收支情况

2017—2019 年, 江西省一般公共预算收入总计分别为 6222.82 亿元、6685.90 亿元和 7347.41 亿元。同期, 江西省一般公共预算收入分别为 2247.06 亿元、2373.01 亿元和 2487.39 亿元, 分别增长 4.44%、5.61%和 4.82%。与全国其他省市相比, 江西省一般公共预算收入在全国处于中游水平, 2019 年收入规模位于全国 31 个省市的第 15 位。2017—2019 年, 江西省上级补助收入分别为 2328.29 亿元、2460.81 亿元和 2727.46 亿元, 分别相当于一般公共预算收入总计的 37.42%、36.81%和 37.12%, 上级补助收入对江西省一般公共财力贡献大。2017—2019 年, 江西省一般债务(地方政府一般债券)收入分别为 538.23 亿元、531.52 亿元和 420.33 亿元。

2017—2019 年, 江西省一般公共预算收入中税收收入占比持续上升, 分别为 67.42%、70.09%和 70.26%, 一般公共预算收入质量尚可。同期, 江西省税收收入分别为 1515.01 亿元、1663.15 亿元和 1747.63 亿元。江西省税收收入主要包括增值税、企业所得税、契税和土地增值税, 2019 年上述四者在税收收入中的占比分别为 45.83%、14.00%、11.03%和 7.95%。2017—2019 年, 江西省非税收入有所波动, 分别为 732.05 亿元、709.86 亿元和 739.76 亿元; 江西省非税收入主要包括国有资源(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。

2017—2019 年, 江西省一般公共预算支出

快速增长，增速分别为 10.70%、10.88% 和 12.69%，高于一般公共预算收入增速。从构成来看，江西省一般公共预算支出主要集中于教育、社会保障和就业支出、城乡社区、卫生健康和农林水支出领域，2019 年上述五项支出合计 4263.44 亿元，占一般公共预算支出的 66.75%。

2017—2019 年，江西省财政自给率（一般公共预算收入/一般公共预算支出）持续下降，分别为 43.96%、41.87% 和 38.95%，财政自给程度整体上处于较低水平。

表5 江西省一般公共预算支出总计构成情况
(单位：亿元)

项目	2017 年	2018 年	2019 年
主要支出：			
一般公共服务支出	477.17	525.27	596.37
国防支出	5.68	6.64	8.15
公共安全支出	255.74	300.60	315.65
教育支出	940.57	1054.41	1148.50
科学技术支出	120.09	147.09	182.92
文化旅游体育与传媒支出	74.65	79.10	87.60
社会保障和就业支出	663.93	761.06	817.76
卫生健康支出	492.59	585.47	630.99
节能环保支出	143.40	162.55	194.28
城乡社区支出	516.06	676.15	1046.38
农林水支出	607.71	599.41	619.80
交通运输支出	228.91	230.74	224.82
资源勘探信息等支出	215.80	166.85	139.11
商业服务业等支出	34.60	37.09	19.06
金融支出	7.12	2.35	4.34
援助其他地区支出	3.10	3.10	2.80
自然资源海洋气象等支出	40.09	38.44	36.56
住房保障支出	151.04	137.59	143.24
粮油物资储备支出	17.11	16.82	21.68
灾害防治及应急管理支出	0.00	0.00	32.00
其他支出	57.87	62.60	15.97
债务付息支出	57.57	73.51	98.29
债务发行费用支出	0.66	0.67	0.52
一般公共预算支出合计	5111.47	5667.52	6386.80
上解中央支出	17.65	12.63	37.02
债务还本支出	375.84	283.35	132.81
国债转贷拨付款及年终结余	0.31	0.31	0.31
待偿债置换一般债券结余	11.73	9.72	0.69
安排预算稳定调节基金	158.44	217.48	280.84
结转下年	547.39	494.89	508.94
增设预算周转金	0.01	0.00	0.00
一般公共预算支出总计	6222.82	6685.90	7347.41

注：1. 其他支出包括商业服务业等支出、粮油物资储备支出等；

2. 加总数与分项合计数产生误差系四舍五入造成

资料来源：江西省财政厅提供

根据江西省财政厅公布的《关于江西省 2020 年全省和省级预算执行情况与 2021 年全省和省级预算草案的报告》，2020 年江西省实现一般公共预算收入 2507.5 亿元，同比增长 0.8%；其中税收收入约 1702.0 亿元，同比有所下降，主要是受疫情及减税降费叠加影响，税收收入在一般公共预算收入中的占比（67.9%）由升转降；非税收入 805.5 亿元，同比增长 8.9%，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。同期，江西省完成一般公共预算支出 6666.1 亿元，同比增长 4.4%。

总体看，近年来江西省一般公共预算收入保持增长，税收收入占比尚可；一般公共预算支出以民生类支出为主。江西省财政自给程度较低，对上级补助的依赖程度较高。

(2) 政府性基金预算收支情况

2017—2019 年，江西省政府性基金预算收入总计快速增长，分别为 2681.32 亿元、3490.92 亿元和 3676.32 亿元，其中 2018 年增幅较大，主要系当年国有土地使用权出让收入同比大幅增长。2017—2019 年，江西省政府性基金收入分别为 1687.43 亿元、2568.74 亿元和 2541.14 亿元，以国有土地使用权出让收入和车辆通行费收入为主；专项债务（地方政府专项债券）收入分别为 677.42 亿元、550.87 亿元和 751.30 亿元，2019 年专项债务大幅增长带动当年政府性基金预算收入总计保持增长。

2017—2019 年，江西省政府性基金支出合计分别为 1809.91 亿元、2655.08 亿元和 2586.83 亿元，以国有土地使用权出让相关支出为主，其余支出主要包括交通运输支出。2019 年，政府性基金预算年终结余 307.79 亿元，政府性基金预算平衡能力强，预算调节弹性较大。

表6 江西省政府性基金支出总计构成情况

(单位：亿元)

项目	2017 年	2018 年	2019 年
城乡社区支出	1647.99	2410.65	2170.38
其中：国有土地使用权出让收入及对应专项债务收入相关支出	1569.14	2319.72	1766.90

交通运输支出	108.44	167.02	263.71
其他支出	39.01	42.65	89.01
债务付息支出	14.05	34.33	62.95
债务发行费用支出	0.42	0.43	0.77
政府性基金支出合计	1809.91	2655.08	2586.83
地方政府专项债券还本支出	330.99	122.27	102.83
待偿债置换专项债券结余	6.71	0.51	0.19
调出资金	208.28	377.12	678.68
结转下年	325.43	335.94	307.79
政府性基金支出总计	2681.32	3490.92	3676.32

注：1. 其他支出包括其他政府性基金及对应专项债务收入安排的支出、彩票公益金安排的支出等；2. 加总数与分项合计数产生误差系四舍五入造成

资料来源：江西省财政厅提供

根据江西省财政厅公布的《关于江西省2020年全省和省级预算执行情况与2021年全省和省级预算草案的报告》，2020年江西省完成政府性基金预算收入3101.5亿元，同比增长22.1%，主要是部分地区加大土地出让力度所致。同期，江西省完成政府性基金预算支出4003.8亿元，同比增长54.8%，主要是政府专项债券及抗疫特别国债增加支出较多。

总体看，江西省政府性基金预算调节弹性大；国有土地使用权出让收入是江西省政府性基金收入的主要来源，房地产市场波动将对基金收入产生一定影响。受政府专项债券增加较多及抗疫特别国债支出影响，2020年江西省政府性基金支出大幅增长。

(3) 国有资本经营预算收支情况

2017—2019年，江西省国有资本经营收入总计分别为73.58亿元、125.95亿元和98.77亿元（主要为利润收入和产权收入），占财政收入总计的比重很低。2019年，江西省国有资本经营预算年终结余10.82亿元。

根据江西省财政厅公布的《关于江西省2020年全省和省级预算执行情况与2021年全省和省级预算草案的报告》，2020年江西省国有资本经营预算收入71.7亿元，同比下降16.4%，主要是国企利润收入下滑，上缴收益有所减少；国有资本经营预算支出31.9亿元，下降35.9%。

(4) 未来展望

根据《关于江西省2020年全省和省级预算执行情况与2021年全省和省级预算草案的报告》，2021年江西省一般公共预算收入预期目标2634亿元，比2020年执行数增长5%；一般公共预算支出安排5578.9亿元，同口径增长6.6%。2021年，江西省政府性基金预算收入1779亿元，比2020年执行数下降42.6%；政府性基金预算支出安排1396.4亿元，比2020年执行数下降65.1%。2021年，江西省国有资本经营预算收入50.3亿元，比2020年执行数下降29.8%，主要考虑到受疫情及经济下行影响，企业盈利能力下降；社会保险基金预算收入2153.4亿元，比2020年执行数增长10.2%。

总体看，江西省一般公共预算收入保持增长，税收收入占比尚可，财政自给程度较低，对上级补助依赖程度较高；政府性基金收入保持增长，对江西省财政收入的贡献较大，但土地出让受房地产市场行情及相关政策影响具有一定不确定性。

六、债务状况

1. 地方政府债务负担

2017—2019年，江西省政府债务规模不断增长，2019年底为5351.00亿元，其中一般债务3037.84亿元，占56.77%；专项债务2313.16亿元，占43.23%。2017—2019年，江西省或有债务规模持续下降，2019年底为1243.28亿元。

表7 2017—2020年江西省政府性债务情况
(单位：亿元)

项目	2017年	2018年	2019年	2020年
地方政府债务	4269.09	4760.13	5351.00	7149.13
其中：一般债务	2827.39	2945.30	3037.84	3387.27
专项债务	1441.69	1814.82	2313.16	3761.86
或有债务	1615.24	1363.04	1243.28	1177.15

注：尾差系四舍五入所致

资料来源：江西省财政厅提供

根据江西省财政厅提供的资料，2020 年江西省政府债务规模持续增长，或有债务规模持续下降。2020 年底，江西省政府债务规模 7149.13 亿元，其中一般债务 3387.27 亿元，占 47.38%；专项债务 3761.86 亿元，占 52.62%。2020 年底，江西省政府或有债务规模 1177.15 亿元。

从各级政府债务结构来看，2020 年底，江西省政府本级债务为 993.69 亿元，占 13.90%；市县债务为 6155.44 亿元，占比为 86.10%。或有债务中，省本级和市县分别占 33.89% 和 66.11%。从下属市县债务地区分布看，2020 年底江西省政府债务分布比较均匀，债务余额较大的地区有南昌市和赣州市，分别为 1132.71 亿元和 931.69 亿元。

表8 2020年底江西省地方政府性债务情况

(单位：亿元)

举债主体类别	政府债务	或有债务
省本级	993.69	398.98
市县债务	6155.44	778.17
合计	7149.13	1177.15

资料来源：江西省财政厅提供

从债务资金投向看，江西省政府性债务主要用于保障房建设、市政建设和交通。具体来看，在 2020 年底政府债务中，用于保障房建设 1574.80 亿元，市政建设 1876.61 亿元，交通 778.78 亿元，三项之和占政府债务总额的 59.17%；在或有债务中，用于保障房建设 121.19 亿元，市政建设 242.60 亿元，交通 352.23 亿元，三项之和占或有债务总额的 60.83%。

表9 2020年底江西省政府性债务余额支出投向情况

(单位：亿元)

债务支出投向类别	政府债务	或有债务
保障房建设	1574.80	121.19
市政建设	1876.61	242.60
交通	778.78	352.23
生态环保	141.17	2.64
政权建设	13.60	0.13
农林水利建设	517.49	46.38
医疗社保	298.86	28.95

教育科学文化	487.44	32.28
其他	1460.36	350.76
合计	7149.13	1177.15

注：尾差系四舍五入所致

资料来源：江西省财政厅提供

债务限额方面，经国务院批准，2020 年底江西省政府债务限额为 8299.44 亿元，较 2019 年底增加 2023.00 亿元。截至 2020 年底，江西省政府负有偿还责任的债务总额为 7149.13 亿元，距债务限额尚余 1150.31 亿元，未来仍有一定的融资空间。

表10 2018—2020年江西省政府债务限额情况

(单位：亿元)

项目	2018 年	2019 年	2020 年
政府债务限额	5491.14	6276.44	8299.44
其中：一般债务	3378.72	3561.55	3957.55
专项债务	2112.42	2714.89	4341.89

资料来源：江西省财政厅提供

总体看，江西省政府性债务资金主要用于保障房建设、市政建设和交通，未来仍有一定的融资空间。

2. 地方政府偿债能力

2017—2019 年，江西省政府债务/当年 GDP 持续增长，分别为 20.51%、21.65% 和 21.61%；若使用 2020 年 GDP 测算，2020 年江西省政府债务/GDP 上升至 27.83%。总体看，江西省政府债务/当年 GDP 处于一般水平，债务负担一般。

2017—2019 年，江西省综合财力（地方综合财力=一般公共预算收入合计+政府性基金收入合计+上级补助收入）分别为 6292.94 亿元、7430.47 亿元和 7795.41 亿元，政府债务分别为 4269.06 亿元、4760.13 亿元和 5351.00 亿元。同期，政府债务与综合财力比率分别为 67.84%、64.06% 和 68.64%。

从到期债务的年度分布看，2021—2023 年，江西省需要偿还的到期政府债务分别为 432.10 亿元、753.05 亿元和 885.75 亿元，分别相当于

2020 年底全部政府债务的 6.04%、10.53%和 12.39%；2023 年以后需要偿还的到期政府债务 5078.23 亿元，占全部政府债务的 71.03%。未来三年江西省政府集中偿付压力不大。

总体看，江西省政府债务负担一般，未来三年江西省政府集中偿债压力不大，考虑江西省能持续获得较大规模的上级补助，未来仍有一定的融资空间，整体偿债能力极强。

七、本期乡村振兴专项债券偿还能力分析

1. 本期乡村振兴专项债券概况

经国务院批准，2021 年江西省乡村振兴（高标准农田建设）专项债券（一期）—2021 年江西省政府专项债券（二期）（以下简称“本期乡村振兴专项债券”）拟发行规模为 45.6684 亿元，期限 5 年，按年付息，到期一次还本。本期乡村振兴专项债券全部为新增债券，募集资金拟用于南昌县、进贤县、安义县等 75 个高标准农田建设项目（以下简称“募投项目”），偿债资金来自于新增耕地指标及产能收入等。

2. 本期乡村振兴专项债券对江西省政府债务的影响

本期乡村振兴专项债券拟发行规模为

45.6684 亿元，为新增债券，相当于 2020 年底江西省省政府负有偿还责任债务（7149.13 亿元）的 0.64%，其发行对江西省整体政府债务的影响不大。

3. 本期乡村振兴专项债券偿还能力分析

财政部《关于试点发展项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券品种的通知》（财预〔2017〕89 号）提出，在法定专项债务限额内，各地方按照本地区政府性基金收入项目分类发行专项债券，着力发展实现项目收益与融资自求平衡的专项债券品种。

根据第三方出具的项目收益与融资自求平衡方案专项评价报告，在预定的假设条件下，债券存续期内，偿债资金来自于新增耕地指标及产能收入等，本期乡村振兴专项债券各募投项目实现的可用于资金平衡的相关收益对项目使用本期乡村振兴专项债券本息的覆盖倍数在 0.63 倍~3.68 倍之间，丰城市和万载县债券存续期内可用于资金平衡的相关收益对项目使用本期债券本息覆盖倍数均小于 1，整体项目收益对拟使用本期乡村振兴专项债券募集资金本息的保障程度较高。

表 11 本期乡村振兴专项债券募投项目资金平衡情况（单位：亿元、倍）

项目名称	项目所属区域	项目总投资	本期乡村振兴债券		存续期内可用于资金平衡的相关收益	存续期内可用于资金平衡的相关收益对项目使用本期债券本息覆盖倍数
			募集资金	到期本息		
南昌县高标准农田建设项目	南昌市	3.09	1.88	2.22	2.33	1.05
进贤县高标准农田建设项目		0.34	0.20	0.24	0.28	1.17
安义县高标准农田建设项目		0.71	0.41	0.49	0.51	1.04
都昌县高标准农田建设项目	九江市	2.12	0.88	1.05	1.12	1.07
湖口县高标准农田建设项目		0.28	0.17	0.20	0.22	1.11
彭泽县高标准农田建设项目		1.80	1.07	1.27	1.47	1.17
柴桑区高标准农田建设项目		0.16	0.09	0.11	0.12	1.07
庐山市高标准农田建设项目		0.19	0.11	0.13	0.14	1.08
共青城市高标准农田建设项目		0.08	0.05	0.05	0.07	1.29
永修县高标准农田建设项目		2.04	1.05	1.25	3.57	2.84
修水县高标准农田建设项目		1.32	0.61	0.73	0.77	1.06
武宁县高标准农田建设项目		0.84	0.50	0.59	0.64	1.08
瑞昌市高标准农田建设项目		0.16	0.09	0.11	0.12	1.13

项目名称	项目所属区域	项目总投资	本期乡村振兴债券		存续期内可用于资金平衡的相关收益	存续期内可用于资金平衡的相关收益对项目使用本期债券本息覆盖倍数
			募集资金	到期本息		
乐平市高标准农田建设项目	景德镇市	2.90	1.57	1.86	2.29	1.23
浮梁县高标准农田建设项目		0.45	0.27	0.32	0.53	1.66
昌江区高标准农田建设项目		0.06	0.04	0.04	0.07	1.39
湘东区高标准农田建设项目	萍乡市	0.34	0.16	0.19	0.25	1.31
芦溪县高标准农田建设项目		0.54	0.32	0.38	0.43	1.12
莲花县高标准农田建设项目		3.22	0.28	0.34	0.35	1.05
贵溪市高标准农田建设项目	鹰潭市	0.92	0.55	0.65	1.09	1.68
余江区高标准农田建设项目		1.30	0.62	0.73	0.79	1.08
南康区高标准农田建设项目	赣州市	0.55	0.28	0.34	0.44	1.30
赣县区高标准农田建设项目		0.15	0.07	0.08	0.10	1.24
大余县高标准农田建设项目		0.57	0.31	0.37	0.49	1.34
龙南县高标准农田建设项目		0.21	0.12	0.15	0.18	1.22
安远县高标准农田建设项目		0.39	0.23	0.27	0.35	1.30
寻乌县高标准农田建设项目		0.31	0.18	0.21	0.26	1.22
于都县高标准农田建设项目		1.87	0.85	1.01	1.31	1.30
兴国县高标准农田建设项目		0.72	0.33	0.39	0.53	1.35
会昌县高标准农田建设项目		0.23	0.12	0.15	0.19	1.29
石城县高标准农田建设项目		0.57	0.18	0.21	0.27	1.29
宁都县高标准农田建设项目		1.41	0.64	0.76	0.98	1.28
瑞金市高标准农田建设项目		1.14	0.66	0.78	0.96	1.23
袁州区高标准农田建设项目	宜春市	0.98	0.61	0.72	0.85	1.18
樟树市高标准农田建设项目		1.98	1.17	1.39	1.61	1.16
丰城市高标准农田建设项目		4.50	2.90	3.43	2.18	0.63
靖安县高标准农田建设项目		0.33	0.21	0.25	0.60	2.39
奉新县高标准农田建设项目		0.79	0.44	0.52	0.72	1.38
高安市高标准农田建设项目		4.38	2.45	2.91	4.22	1.45
上高县高标准农田建设项目		0.90	0.38	0.46	1.11	2.45
宜丰县高标准农田建设项目		0.79	0.58	0.69	0.70	1.01
铜鼓县高标准农田建设项目		0.70	0.36	0.42	1.55	3.68
万载县高标准农田建设项目		1.06	0.63	0.74	0.61	0.83
广信区高标准农田建设项目	上饶市	0.51	0.30	0.35	0.47	1.34
横峰县高标准农田建设项目		0.51	0.30	0.35	0.44	1.26
弋阳县高标准农田建设项目		1.00	0.58	0.68	0.86	1.26
铅山县高标准农田建设项目		1.53	0.89	1.05	1.29	1.22
德兴市高标准农田建设项目		0.32	0.19	0.22	0.28	1.25
婺源县高标准农田建设项目		0.25	0.14	0.17	0.22	1.27
万年县高标准农田建设项目		1.34	0.65	0.77	0.96	1.24
余干县高标准农田建设项目		4.94	2.86	3.39	4.51	1.33
鄱阳县高标准农田建设项目		5.30	2.32	2.75	3.41	1.24
吉州区高标准农田建设项目	吉安市	0.25	0.15	0.17	0.21	1.21
青原区高标准农田建设项目		0.74	0.43	0.51	0.56	1.10
吉安县高标准农田建设项目		1.19	0.75	0.88	0.89	1.01
吉水县高标准农田建设项目		1.36	0.76	0.90	0.93	1.04
新干县高标准农田建设项目		0.55	0.20	0.24	0.30	1.28
峡江县高标准农田建设项目		0.48	0.27	0.32	0.35	1.08
永丰县高标准农田建设项目		0.90	0.53	0.63	0.91	1.45

项目名称	项目所属区域	项目总投资	本期乡村振兴债券		存续期内可用于资金平衡的相关收益	存续期内可用于资金平衡的相关收益对项目使用本期债券本息覆盖倍数
			募集资金	到期本息		
泰和县高标准农田建设项目		1.70	0.88	1.05	1.07	1.02
万安县高标准农田建设项目		0.76	0.49	0.58	0.62	1.07
遂川县高标准农田建设项目		0.39	0.23	0.27	0.27	1.00
安福县高标准农田建设项目		1.28	0.61	0.72	1.06	1.48
永新县高标准农田建设项目		1.13	0.67	0.79	0.80	1.01
井冈山市高标准农田建设项目		0.09	0.05	0.06	0.07	1.06
临川区高标准农田建设项目	抚州市	3.59	1.83	2.17	2.31	1.06
南城县高标准农田建设项目		1.47	0.77	0.91	0.99	1.09
黎川县高标准农田建设项目		0.57	0.29	0.35	0.38	1.10
南丰县高标准农田建设项目		0.56	0.32	0.38	0.39	1.02
崇仁县高标准农田建设项目		1.17	0.68	0.80	0.82	1.02
乐安县高标准农田建设项目		0.91	0.43	0.51	0.54	1.05
宜黄县高标准农田建设项目		0.23	0.13	0.16	0.17	1.09
金溪县高标准农田建设项目		2.05	1.16	1.38	1.40	1.02
广昌县高标准农田建设项目		1.51	0.73	0.87	1.19	1.37
东乡区高标准农田建设项目		0.92	0.44	0.52	0.56	1.07
合计	--	--	45.67	54.10	--	--

注：假设本期及后期专项债券发行成本均为 3.70%；以上项目均按照 80% 实现收益进行压力测试，其中丰城市 and 万载县债券存续期内可用于资金平衡的相关收益对项目使用本期债券本息覆盖倍数均小于 1

资料来源：联合资信根据江西省财政厅提供的各项目收益与融资自求平衡方案专项评价报告以及其他资料整理

2017—2019 年，江西省政府性基金收入总计对本期乡村振兴专项债券本金的覆盖倍数分别为 58.71 倍、76.44 倍和 80.50 倍，政府性基金收入对本期乡村振兴专项债券本金的覆盖倍数分别为 36.95 倍、56.25 倍和 55.64 倍。

本期乡村振兴专项债券偿债资金来源于新增耕地指标及产能收入等。联合资信关注到募投项目预期收益实现易受新增耕地整体规划及新增产能预期实现等因素影响大，募投项目存在收益实现时间晚于预期的可能。

考虑到本期乡村振兴专项债券偿债资金纳入政府性基金预算管理，项目对应的收入暂时难以实现而不能偿还到期债券本金时，政府可在专项债务限额内发行专项债券周转偿还，本期乡村振兴专项债券到期不能偿还的风险极低。

八、结论

江西省位于中国东南部，长江中下游南岸，具有良好的区位优势和自然资源禀赋，在国家

发展全局中具有重要地位，并持续获得中央政府的大力支持。近年来，江西省经济稳步增长，工业基础良好，产业结构不断优化调整，财政收支保持平衡，政府性债务风险控制制度逐步完善。未来，江西省将发挥自身优势，并利用中部崛起规划及新时代支持革命老区振兴发展规划等有利政策，促进经济增长质量和效益进一步提升。

江西省政府债务负担一般，未来三年集中偿债压力不大，政府性基金预算收入和政府性基金预算收入总计对本期乡村振兴专项债券的保障程度高。江西省政府对本期乡村振兴专项债券的偿还能力极强，偿债保障机制的建立和完善有助于地方政府债的长远发展。

本期乡村振兴专项债券偿债资金纳入江西省政府性基金预算管理，以对应项目未来收益作为偿债来源，募投项目预期收益对其拟使用本期乡村振兴专项债券募集资金本息的保障程度较高。但联合资信同时关注到，未来项目预

期收益实现受新增耕地整体规划及新增产能预期实现等因素影响，存在一定不确定性。

江西省政府偿债保障机制的建立和完善有助于地方政府债的长远发展。基于对江西省经济、财政、管理水平、地方政府债务状况以及本期乡村振兴专项债券偿还能力的综合评估，联合资信认为本期乡村振兴专项债券到期不能偿还的风险极低，确定 2021 年江西省乡村振兴（高标准农田建设）专项债券（一期）—2021 年江西省政府专项债券（二期）信用等级为 AAA。

附件 1 信用等级设置及其含义

根据财政部《关于做好2018年地方政府债券发行工作的通知》等文件的有关规定，地方政府债券信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。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。

级别设置	含义
AAA	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	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	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	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	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	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	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	基本不能偿还债务
C	不能偿还债务

联合资信评估股份有限公司关于 2021 年江西省乡村振兴（高标准农田建设）专项债券 （一期）—2021 年江西省政府专项债券（二期）的跟踪 评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在本期乡村振兴专项债券信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

江西省财政厅应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供相关资料。联合资信将在本期乡村振兴专项债券评级有效期内每年至少完成一次跟踪评级。

江西省经济状况及相关情况如发生重大变化，或发生可能对债项信用等级产生较大影响的重大事项，江西省财政厅应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注江西省经济状况及相关信息，如发现其出现重大变化，或发现其存在或出现可能对债项信用等级产生较大影响的重大事项时，联合资信将就该项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如江西省财政厅不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对本期乡村振兴专项债券信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与江西省财政厅联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。