

信用评级公告

联合〔2021〕10375号

联合资信评估股份有限公司通过对 2021 年江西省高质量发展专项债券（十四期）—2021 年江西省政府专项债券（二十九期）的信用状况进行综合分析和评估，确定 2021 年江西省高质量发展专项债券（十四期）—2021 年江西省政府专项债券（二十九期）的信用等级为 AAA。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二一年十一月十七日

2021 年江西省高质量发展专项债券（十四期） ——2021 年江西省政府专项债券（二十九期） 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 年江西省高质量发展专项债券（十四期）——2021 年江西省政府专项债券（二十九期）	129.5941 亿元	15 年	AAA

评级时间：2021 年 11 月 17 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	2
		政府治理水平		2
财政实力及债务风险	F2	财政实力		2
		债务状况		2
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

分析师：张 依 刘沛伦 谢 晨 宋金玲

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

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 年江西省高质量发展专项债券（十四期）——2021 年江西省政府专项债券（二十九期）（以下简称“本期专项债券”）到期不能偿还的风险极低，确定本期专项债券信用等级为 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，且可持续性强。

2. 2018 年以来，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. 2018 年以来，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. 江西省政府债务负担一般，2021—2023 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。

5. 本期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和政府性基金预算收入合计对本期专项债券保障程度高。

6. 本期专项债券募投项目收益实现受项目建设进度和项目运营情况等因素的影响大，收入实现规模与时间存在一定不确定性。

基础数据：

项目	2018 年	2019 年	2020 年
地区生产总值（亿元）	21984.8	24757.5	25691.5
地区生产总值增速（%）	8.7	8.0	3.8
人均地区生产总值（元）	47434	53164	56871
三次产业结构	8.6:46.6:44.8	8.3:44.2:47.5	8.7:43.2:48.1
工业增加值（亿元）	8113.0	8965.8	8952.7
固定资产投资增速（%）	11.1	9.2	8.2
社会消费品零售总额（亿元）	7566.4	8421.6	10371.8
外贸自营进出口总额（亿元）	3164.9	3511.9	4010.1
城镇化率（%）	56.0	57.4	60.4
人均可支配收入（元）	24080	26262	28017
一般公共预算收入（亿元）	2373.01	2487.39	2507.54
其中：税收收入（亿元）	1663.15	1747.63	1701.92
一般公共预算收入增长率（%）	5.61	4.82	0.81
上级补助收入（亿元）	2460.81	2727.46	3033.38
一般公共预算收入总计（亿元）	6685.90	7347.41	7940.19
一般公共预算支出合计（亿元）	5667.52	6386.80	6674.08
财政自给率（%）	41.87	38.95	37.57
政府性基金收入合计（亿元）	2568.74	2541.14	3101.81
地方综合财力（亿元）	7430.47	7794.11	8853.05
地方政府直接债务余额（亿元）	4760.13	5351.00	7149.13
地方政府债务限额（亿元）	5491.20	6276.44	8299.44
地方政府负债率（%）	21.65	21.61	27.83
地方政府债务率（%）	64.06	68.65	80.75

资料来源：江西省统计公报、江西省本级和全省财政决算、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	2021/09/30	张 依 刘沛伦 谢 晨 宋金玲	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
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专项债券，有效期为本期专项债券的存续期；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 年江西省高质量发展专项债券（十四期） ——2021 年江西省政府专项债券（二十九期） 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、新余和鹰潭共 11 个地级市。截至 2020 年底，江西省常住人口 4518.86 万人，城镇化率 60.44%。根据《江西省 2020 年国民经济和社会发展统计公报》，2020 年江西省实现地区生产总值 25691.5 亿元，比 2019 年增长 3.8%；全省人均地区生产总值 56871 元，居民人均可支配收入 28017 元，比 2019 年增长 6.7%。

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，新冠肺炎疫情的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。中国在宏观政策方面加大了逆周期调节力度对冲疫情负面影响，以“六稳”“六保”为中心，推动经济逐季复苏，GDP 全年累计增长 2.30%¹，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，投资超越消费再次成为经济增长的主要驱动力。

2021 年上半年，中国宏观政策保持连续性、稳定性，经济持续稳定恢复、稳中向好。但三季度以来，受限产限电政策加码、楼市调控趋严、原材料价格高位上涨、局部疫情反复等因素影响，中国经济修复放缓，生产端与需求端下行压力均有所加大。2021 年前三季度，中国国内生产总值 82.31 万亿元，累计同比增长 9.80%，两年平均增长²5.15%，二者分别较上半年同比增速和两年平均增速放缓 2.90 个和 0.16 个百分点，经济增长有所降速。

三大产业中，第三产业受局部疫情影响仍未恢复至疫前水平。2021 年前三季度，第一、二产业增加值两年平均增速分别为 4.82%和 5.64%，均高于疫情前 2019 年同期水平，恢复情况良好；第三产业前三季度两年平均增速为 4.85%，远未达到 2019 年同期 7.30%的水平，主要是受局部疫情反复影响较大所致。

表 1 2018 - 2020 年及 2021 年前三季度中国主要经济数据

指标名称	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年前三季度
GDP（万亿元）	91.93	98.65	101.60	82.31
GDP 增速（%）	6.75	6.00	2.30	9.80（5.15）
规模以上工业增加值增速（%）	6.20	5.70	2.80	11.80（6.37）
固定资产投资增速（%）	5.90	5.40	2.90	7.30（3.80）
社会消费品零售总额增速（%）	8.98	8.00	-3.90	16.40（3.93）
出口增速（%）	9.87	0.51	3.63	33.00
进口增速（%）	15.83	-2.68	-0.64	32.60

¹ 文中 GDP 增长均为实际增速，下同

² 为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析判

断，文中使用的两年平均增长率为以 2019 年同期为基期进行计算几何平均增长率，下同

CPI 同比 (%)	2.10	2.90	2.50	0.60
PPI 同比 (%)	3.50	-0.30	-1.80	6.70
城镇调查失业率 (%)	4.90	5.20	5.20	4.90
城镇居民人均可支配收入增速 (%)	5.60	5.00	1.20	8.70
公共财政收入增速 (%)	6.20	3.80	-3.90	16.30
公共财政支出增速 (%)	8.70	8.10	2.80	2.30

注：1. GDP 总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以美元计价统计；3. GDP 增速、规模以上工业增加值增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，其余指标增速均为名义增长率；4. 城镇调查失业率指标值为期末数；5. 2021 年前三季度数据中，括号内数据为两年平均增速

资料来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

出口维持高速增长，消费与固定资产投资增速放缓。消费修复基础仍不牢固。2021 年前三季度，中国社会消费品零售总额 31.81 万亿元，同比增长 16.40%；两年平均增速 3.93%，较上半年两年平均增速小幅回落，较疫情前水平仍有一定差距，与居民人均可支配收入两年平均增速同步放缓。固定资产投资增速有所回落。2021 年前三季度，全国固定资产投资（不含农户）39.78 万亿元，同比增长 7.30%；两年平均增长 3.80%，较上半年两年平均增速放缓 0.60 个百分点，仍未恢复到疫情前水平。全球经济和贸易回暖带来的需求增加支撑中国出口高增长。2021 年前三季度，中国货物贸易进出口总值 4.37 万亿美元，为历史同期最高值，同比增长 32.80%，实现较高增速，但增速呈现逐季小幅下降趋势。其中，出口 2.40 万亿美元，同比增长 33.00%；进口 1.97 万亿美元，同比增长 32.60%；贸易顺差为 4275.40 亿美元。

2021 年前三季度，CPI 先涨后落，PPI 显著上涨。2021 年前三季度，CPI 同比上涨 0.60%，扣除食品和能源价格后的核心 CPI 同比上涨 0.70%，总体呈先升高后回落走势；PPI 同比上涨 6.70%，整体呈上涨趋势，生产资料价格上涨是推动 PPI 上涨的主要因素，其中上游石化、煤炭、金属价格上涨的影响较大，或对相关下游企业利润产生一定挤压。

2021 年前三季度，社融存量同比增速整体呈下行趋势，货币供应量和社会融资规模的增速同名义经济增速基本匹配。截至 2021 年三季度末，社融存量余额为 308.05 万亿元，同比增长 10%，增速逐季小幅下降。从结构看，前三

季度人民币贷款是新增社融的主要支撑项；政府债券和企业债券融资回归常态；表外融资大幅减少，是拖累新增社融规模的主要因素。货币供应方面，前三季度 M1 同比增速持续回落，M2 同比增速先降后稳。二季度以来 M2-M1 剪刀差走阔，反映了企业活期存款转为定期，融资需求减弱，投资意愿下降。

2021 年前三季度，财政收入呈现恢复性增长，“三保”等重点领域支出增长较快。2021 年前三季度，全国一般公共预算收入 16.40 万亿元，同比增长 16.30%，达到 2021 年预算收入的 82.99%，财政收入恢复性增长态势总体平稳。其中，全国税收收入 14.07 万亿元，同比增长 18.40%，在 PPI 高位运行、企业利润较快增长等因素的带动下，工商业增值税、企业所得税等税种实现高增长。支出方面，前三季度全国一般公共预算支出 17.93 万亿元，同比增长 2.30%，达到 2021 年预算支出的 71.68%，非急需非刚性支出持续压减，“三保”等重点领域支出得到有力保障。前三季度，全国政府性基金预算收入 6.10 万亿元，同比增长 10.50%。其中国有土地使用权出让收入 5.36 万亿元，同比增长 8.70%，土地出让金收入增速明显放缓；全国政府性基金预算支出 7.14 亿元，同比下降 8.80%，主要是由于专项债项目审核趋严，地方政府专项债发行进度缓慢，项目落地有所滞后。

2021 年以来就业形势总体基本稳定，调查失业率呈逐季稳中有降的趋势。2021 年前三季度，城镇新增就业 1045 万人，完成全年目标任务的 95%；1—9 月城镇调查失业率均值为 5.20%，略低于全年 5.50%左右的预期目标，就

业形势总体良好。从结构看，重点群体就业情况在三季度出现改善，其中 16~24 岁城镇人口失业率结束了自 2021 年 1 月以来的连续上升趋势，自 8 月开始出现下降；截至 2021 年三季度末，农村外出务工劳动力总量同比增长 2%，基本恢复至疫情前 2019 年同期水平。

2. 宏观政策和经济前瞻

2021 年第四季度，能耗双控、原材料价格高位运行、局部疫情、楼市调控政策等因素仍将对中国经济产生影响，经济稳增长压力有所加大。货币政策存在降准空间；财政方面预计将加快地方政府专项债券的发行及资金投入使用，促进经济平稳增长。

生产方面，2021 年第四季度中国能耗双控的压力仍然较大，叠加原材料价格较高等因素影响，工业生产或将持续承压。需求方面，未来房地产信贷政策收紧态势可能有所缓解，但在房地产调控政策基调不变的前提下，短期内房地产投资难以逆转偏弱的格局；随着财政资金到位以及“十四五”规划的重大项目陆续启动建设，基建投资有望逐步改善，但受制于地方政府债务管理趋严，预计改善空间有限；限产限电、生产成本上升等因素或将对制造业投资修复产生制约。消费市场复苏基础仍不牢固，第四季度仍然会受到疫情影响，但电商购物节等因素有助于带动消费提升。第四季度海外需求修复叠加出口价格上涨或将支撑出口依然保持在较高水平，但在上年基数抬高因素影响下，出口增速或将小幅下行。基于上述分析，联合资信预测全年 GDP 增速在 8.00% 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。2020 年底，江西省铁路营运里程 4546.3 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。2020 年底，江西省公路通车里程 210641.5 公里，其中高速公路通车里程 6234.1 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，2020 年客运量 1272.8 万人次，同比下降 31.0%；同期，货运量 18.7 万吨，同比增长 44.3%。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。2020 年底，全省航道通航总里程 5716 公里，其中高等级航道里程 871 公里；全省有内河港口生产用码头泊位 628 个，千吨以上深水泊位 188 个，集装箱码头泊位 11 个；全省港口吞吐能力达到 1.76 亿吨、集装箱 128.9 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、铀、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、景德镇古窑等十三个国家 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。

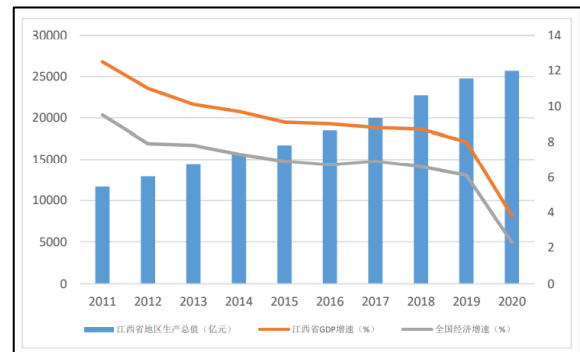
总体来看，江西省区位优势，交通便利，自然资源丰富，为其经济发展创造了有利条件。随着中部崛起规划的实施及新时代支持革命老区振兴发展规划的推进，江西省区域经济发展和财政实力增长具备一定潜力。

2. 区域经济发展水平

2018—2020 年，江西省经济持续增长，三年 GDP 分别为 21984.8 亿元、24757.5 亿元和 25691.5 亿元；2020 年排名居全国第 15 位，按可比价格计算，同比增长 3.8%。2020 年，江西省人均 GDP 为 56871 元（折合 8245 美元），同比增长 6.9%，排名全国第 17 位。2021 年 1—9 月，江西省实现地区生产总值 21601.0 亿元，同

比增长 10.2%。

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

（1）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，2018—2020 年，三次产业结构由 8.6:46.6:44.8 调整为 8.7:43.2:48.1，其中第一产业占比有所波动，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。

2020 年，江西省全部工业增加值 8952.7 亿元，比 2019 年增长 4.0%；规模以上工业增加值增长 4.6%，其中轻工业下降 1.8%、重工业增长 7.8%。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 2 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。2020 年，江西省高新技术产业增加值增长 11.2%，占规上工业增加值比重为 38.2%；装备制造业增加值增长 9.4%，占比为 28.5%；战略性新兴产业增加值增长 6.6%，占比为 22.1%。

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。2018—2020 年，江西省第三产业增加值分别为 9857.2 亿元、11760.1 亿元和 12365.1 亿元，同比分别增长 10.3%、9.0%和 4.0%。其中，批发和零售业增加值 2176.2 亿元，增长 2.4%；交通运输、仓储和邮政业增加值 1104.9 亿元，增长 1.1%；住宿和餐饮业增加值 429.1 亿元，下降 8.0%；金融业增加值 1808.6 亿元，增长 10.0%；房地产业增加值 1925.1 亿元，增长 4.3%；信息传输、软件和信息技术服务业增加值 489.6 亿元，增长 16.3%。

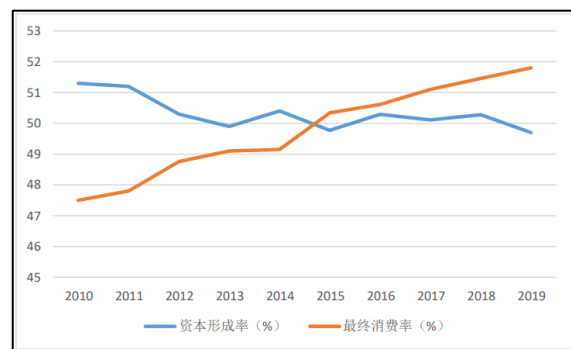
2021 年 1—9 月，第一产业增加值为 1353.4 亿元，同比增长 9.1%；第二产业增加值为 9664.3 亿元，同比增长 10.4%，其中，工业增加值 8039.8 亿元，增长 10.8%，对经济增长贡献率达 37.4%；

第三产业增加值为 10583.2 亿元，同比增长 10.2%，批发和零售业、交通运输、仓储和邮政业、住宿和餐饮业、其他非营利性服务业合计对服务业贡献率达 58.2%。

（2）投资、消费和进出口

2018—2020 年，江西省固定资产投资按可比口径计算同比分别增长 11.1%、9.2%和 8.2%。分产业看，江西省固定资产投资以二、三产业为主，2020 年第一、二、三产业投资增速分别为 24.4%、8.0%和 7.8%。2021 年 1—9 月，江西省固定资产同比增长 13.5%；分产业看，第一产业投资增长 5.2%，占全部投资的 1.8%；第二产业投资增长 17.9%，占全部投资的 51.3%；第三产业投资增长 9.4%，占全部投资的 46.9%。

图 2 江西省资本形成率及最终消费率情况



数据来源：江西统计年鉴

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，2018—2020 年，江西省社会消费品零售总额分别为 7566.4 亿元、8421.6 亿元和 10371.8 亿元，分别同比增长 11.0%、11.3%和 3.0%。2020 年，江西省居民人均消费支出 17955 元，比 2019 年增长 1.7%。2021 年 1—9 月，江西省社会消费品零售总额 8339.2 亿元，同比增长 23.1%。

2018—2020 年，江西省进出口总额分别为 3164.9 亿元、3511.9 亿元和 4010.1 亿元，分别同比增长 5.1%、11.1%和 14.3%。2020 年底，江西省出口值 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%。2021 年 1—9 月，江西省贸易进出口总值 3481.5 亿元，增长 13.8%。其中，出口值 2550.3 亿元，增长 14.7%。

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，工业经济保持增长趋势，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 2020 年国民经济和社会发展统计公报》，2020 年底，江西省金融机构人民币各项存款余额 43608.2 亿元，比 2020 年初增加 4655.6 亿元，其中住户存款余额 22741.1 亿元；全部金融机构人民币各项贷款余额 41409.2 亿元，比 2020 年初增加 5915.4 亿元。

2021 年 1—9 月，全省金融机构人民币各项存款余额 47423 亿元，增长 9.0%；金融机构人民币各项贷款余额为 46306 亿元，增长 13.9%。

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。“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，2018 年以来，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。2020年，围绕省委、省政府关于新冠肺炎疫情防控工作的决策部署，江西省人民政府办公厅协调全省政府系统政府网站和政务新媒体联动发布疫情信息，共发布相关信息3093条，总阅读量近3亿人次；开展疫情政策解读127次。江西省政府门户网站发布信息31244条，解读政策525件，办理“我向省长建言”3770条，开展调查征集21次，举行在线访谈9期。江西省政府微信公众号推送信息2332条，总阅读量超2亿次，关注人数162.8万人。

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省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。

(1) 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。

（2）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，2018—2020年，江西省获得上级补助收入规模持续增长。江西省所获上级补助收入中转移支付收入占比高，2018—2020年占上级补助收入的比重分别为88.45%、89.19%和85.29%。

表2 江西省获得上级补助收入情况（单位：亿元）

项目	2018年	2019年	2020年
一般公共预算：上级补助收入	2460.81	2727.46	3033.38
1. 返还性收入	259.56	259.56	259.56
2. 转移支付收入	2201.25	2467.90	2773.81
2.1 一般性转移支付收入	1502.10	2242.37	2484.50
2.2 专项转移支付收入	699.15	225.53	289.31
政府性基金预算：上级补助收入	27.91	39.42	218.66
合计	2488.72	2766.89	3252.04

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	2018年	2019年	2020年
一般公共预算收入总计	6685.90	7347.41	7940.19
政府性基金收入总计	3490.92	3676.32	5266.44
国有资本经营收入总计	125.95	98.77	83.81
财政收入总计	10302.77	11122.50	13290.44
一般公共预算支出总计	6685.90	7347.41	7940.19
政府性基金支出总计	3490.92	3676.32	5266.44
国有资本经营支出总计	125.95	98.77	83.81
财政支出总计	10302.77	11122.50	13290.44

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，2018—2020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59%，占比呈波动下降趋势。2020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59.74%、39.63%和0.63%。

表4 江西省全辖财政收入总计情况（单位：亿元）

主要指标	2018年	2019年	2020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)	6685.90	7347.41	7940.19
1.1 一般公共预算收入 (1.1.1+1.1.2)	2373.01	2487.39	2507.54
1.1.1 税收收入	1663.15	1747.63	1701.92
1.1.2 非税收入	709.86	739.76	805.63
1.2 上级补助收入	2460.81	2727.46	3033.38
1.3 一般债务收入	531.52	420.33	687.89
1.4 上年结转	547.39	494.89	508.94
1.5 调入资金	604.83	1008.13	944.98
1.6 调入预算稳定调节基金	156.30	199.19	256.48
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	12.04	10.02	0.98
2. 政府性基金预算收入总计 (2.1+2.2+2.3+2.4+2.5+2.6+2.7)	3490.92	3676.32	5266.44
2.1 政府性基金收入	2568.74	2539.84	3093.47
其中：国有土地使用权出让收入	2294.41	2296.26	2838.27
车辆通行费收入	105.17	106.13	92.41
2.2 专项债券对应项目专项收入	0.00	1.30	8.34
政府性基金预算收入合计 (2.1+2.2)	2568.74	2541.14	3101.81
2.3 上级补助收入	27.91	39.42	218.66
2.4 专项债务收入	550.87	751.30	1606.08
2.5 上年结转	325.43	335.94	307.79
2.6 待偿债置换专项债券上年结余	6.71	0.51	0.19
2.7 调入资金	11.26	7.99	31.91
3. 国有资本经营收入总计	125.95	98.77	83.81
4. 社会保险基金收入总计	3318.90	3675.13	3845.86
财政收入总计 (1+2+3)	10302.77	11122.51	13290.44

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

2020年江西省一般公共预算收入/GDP为9.76%，对比全国整体水平和其他地区情况，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十六位。

从支出结构来看,2018—2020年,江西省财政支出总计以一般公共预算支出总计为主,2020年一般公共预算支出总计占比为59.74%。近三年,江西省财政支出总计快速增长,年均复合增长13.58%。

从收支平衡情况看,2018—2020年,江西省财政收支平衡能力较强。2020年,江西省一般公共预算结转下年534.44亿元;政府性基金预算结转下年472.52亿元。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

2018—2020年,江西省一般公共预算收入总计分别为6685.90亿元、7347.41亿元和7940.19亿元。同期,江西省一般公共预算收入分别为2373.01亿元、2487.39亿元和2507.54亿元,分别增长5.61%、4.82%和0.81%。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,2020年收入规模位于全国31个省市的第16位。2018—2020年,江西省上级补助收入分别为2460.81亿元、2727.46亿元和3033.38亿元,分别相当于一般公共预算收入总计的36.81%、37.12%和38.20%,上级补助收入对江西省一般公共预算财力贡献大。2018—2020年,江西省一般债务(地方政府一般债券)收入分别为531.52亿元、420.33亿元和687.89亿元。

2018—2020年,江西省一般公共预算收入中税收收入占比波动下降,分别为70.09%、70.26%和67.87%,一般公共预算收入质量尚可。同期,江西省税收收入分别为1663.15亿元、1747.63亿元和1701.92亿元,2020年同比有所下降,主要是受疫情及减税降费叠加影响。江西省税收收入主要包括增值税、企业所得税、契税、土地增值税和城市维护建设税,2020年上述五者在税收收入中的占比分别为45.03%、13.66%、12.04%、8.35%和6.52%。2018—2020年,江西省非税收入持续上升,分别为709.86亿元、739.76亿元和805.63亿元;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。

2018—2020年,江西省一般公共预算支出持续增长,分别增长10.88%、12.69%和4.50%,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,2020年上述五项支出合计4200.32亿元,占一般公共预算支出的62.93%。

2018—2020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41.87%、38.95%和37.57%,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	2018年	2019年	2020年
主要支出:			
一般公共预算服务支出	525.27	596.37	558.28
国防支出	6.64	8.15	9.69
公共安全支出	300.60	315.65	316.60
教育支出	1054.41	1148.50	1223.59
科学技术支出	147.09	182.92	195.74
文化旅游体育与传媒支出	79.10	87.60	120.35
社会保障和就业支出	761.06	817.76	865.65
卫生健康支出	585.47	630.99	642.36
节能环保支出	162.55	194.28	218.27
城乡社区支出	676.15	1046.38	728.41
农林水支出	599.41	619.80	740.31
交通运输支出	230.74	224.82	260.37
资源勘探信息等支出	166.85	139.11	253.98
商业服务业等支出	37.09	19.06	28.93
金融支出	2.35	4.34	9.77
援助其他地区支出	3.10	2.80	2.15
自然资源海洋气象等支出	38.44	36.56	51.01
住房保障支出	137.59	143.24	205.25
粮油物资储备支出	16.82	21.68	20.91
灾害防治及应急管理支出	0.00	32.00	60.47
其他支出	62.60	15.97	54.68
债务付息支出	73.51	98.29	106.50
债务发行费用支出	0.67	0.52	0.83
一般公共预算支出合计	5667.52	6386.80	6674.08
上解中央支出	12.63	37.02	37.64
债务还本支出	283.35	132.81	337.06
国债转贷拨付款及年终结余	0.31	0.31	0.29
待偿债置换一般债券结余	9.72	0.69	0.62
安排预算稳定调节基金	217.48	280.84	352.30
结转下年	494.89	508.94	534.44
补充预算周转金	0.00	0.00	3.75

一般公共预算支出总计	6685.90	7347.41	7940.19
------------	---------	---------	---------

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

根据江西省财政厅网站数据，2021 年 1—9 月，江西省实现一般公共预算收入 2352.3 亿元，同比增长 16.3%，其中地方税收收入 1578.9 亿元，税收收入在一般公共预算收入中的占比为 67.1%，较 2020 年底略有下降。同期，江西省完成一般公共预算支出 5200.7 亿元，同比增长 1.4%。

总体看，2018 年以来，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

2018—2020 年，江西省政府性基金预算收入总计快速增长，分别为 3490.92 亿元、3676.32 亿元和 5266.44 亿元，其中 2020 年增幅较大，主要系 2020 年国有土地使用权出让收入、专项债务收入和上级补助收入同比大幅增长。2018—2020 年，江西省政府性基金收入分别为 2568.74 亿元、2539.84 亿元和 3093.47 亿元，以国有土地使用权出让收入和车辆通行费收入为主；上级补助收入分别为 27.91 亿元、39.42 亿元和 218.66 亿元，2020 年大幅增长主要系抗疫特别国债转移支付收入 190.00 亿元；专项债务（地方政府专项债券）收入分别为 550.87 亿元、751.30 亿元和 1606.08 亿元。

2018—2020 年，江西省政府性基金支出合计分别为 2655.08 亿元、2586.83 亿元和 4011.12 亿元，以国有土地使用权出让相关支出为主，2020 年同比大幅增长主要系受政府专项债券及抗疫特别国债支出较多。2020 年，政府性基金预算年终结余 472.52 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	2018 年	2019 年	2020 年
城乡社区支出	2410.65	2170.38	2271.49

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	2319.72	1766.90	2016.77
交通运输支出	167.02	263.71	158.96
其他支出	42.65	89.01	1312.99
债务付息支出	34.33	62.95	95.87
债务发行费用支出	0.43	0.77	1.95
抗疫特别国债安排的支出	--	--	169.86
政府性基金支出合计	2655.08	2586.83	4011.12
地方政府专项债券还本支出	122.27	102.83	157.27
待偿债置换专项债券结余	0.51	0.19	0.18
调出资金	377.12	678.68	625.34
结转下年	335.94	307.79	472.52
政府性基金支出总计	3490.92	3676.32	5266.44

注：1. 其他支出包括文化旅游体育与传媒、社会保障和就业、农林水等支出；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

根据江西省财政厅网站数据，2021 年 1—9 月，江西省完成政府性基金预算收入 1779.5 亿元，同比增长 9.2%，其中国有土地使用权出让收入 1620.8 亿元，同比增长 8.8%。同期，江西省完成政府性基金预算支出 2001.1 亿元，同比下降 27.2%，其中国有土地使用权出让收入安排的支出 1390.8 亿元，同比增长 15.2%。

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

2018—2020 年，江西省国有资本经营收入总计分别为 125.95 亿元、98.77 亿元和 83.81 亿元（主要为利润收入和其他国有资本经营预算收入），占财政收入总计的比重很低。2020 年，江西省国有资本经营预算年终结余 11.72 亿元。

根据江西省财政厅网站数据，2021 年 1—9 月，江西省国有资本经营预算收入 29.2 亿元，同比增长 115.3%；国有资本经营预算支出 16.3 亿元，同比增长 128.7%。

（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；政府性基金收入有所增长，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

2018—2020 年，江西省政府债务规模不断增长，2020 年底为 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%。2018—2020 年，江西省或有债务规模持续下降，2020 年底为 1177.15 亿元。

表7 2018—2020年江西省政府性债务情况
(单位：亿元)

项目	2018 年	2019 年	2020 年
地方政府债务	4760.13	5351.00	7149.13
其中：一般债务	2945.30	3037.84	3387.27
专项债务	1814.82	2313.16	3761.86
或有债务	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

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，省本级和市县债务分别占 33.89% 和 66.11%。从下属市县政府债务地区分布看，

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
市县政府	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	5491.20	6276.44	8299.44
其中: 一般债务	3378.61	3561.55	3957.55
专项债务	2112.59	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

2018—2020 年, 江西省政府债务/当年 GDP 持续增长, 分别为 21.65%、21.61%和 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。

2018—2020 年, 江西省综合财力(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)分别为 7430.47 亿元、7794.11 亿元和 8853.05 亿元, 政府债务分别为 4760.13 亿元、5351.00 亿元和 7149.13 亿元。同期, 政府债务与综合财力比率分别为 64.06%、68.65%和 80.75%。

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、本期专项债券偿还能力分析

1. 本期专项债券概况

2021 年江西省高质量发展专项债券(十四期)——2021 年江西省政府专项债券(二十九期)(以下简称“本期专项债券”)拟发行规模为 129.5941 亿元, 期限为 15 年, 每半年付息一次, 到期一次性还本。

2. 本期专项债券对江西省政府债务的影响

本期专项债券拟发行规模为 129.5941 亿元, 为新增债券, 相当于 2020 年底江西省政府负有偿还责任债务(7149.13 亿元)的 1.81%, 其发行对江西省整体政府债务的影响小。

3. 本期专项债券偿还能力分析

本期专项债券募集资金拟用于 95 个募投项目建设, 具体如表 11 所示。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, 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专项债券资金本息的覆盖倍数在 1.20~91.94 倍之间、对项目所有融资本息的覆盖倍数在 1.20~3.09 倍之间, 项目收益可满足债券存续期间的还本付息需求。

表 11 本期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	本期专项债券		其他融资支出	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本期专项债券本息覆盖倍数	存续期内可用于资金平衡的相关收益对全部融资本息覆盖倍数
			募集资金	到期本息				
江西省第三人民医院(省卫生中心)望城新院	省本级	9.96	1.60	2.63	11.44	27.32	10.38	1.94
基于广电 5G 架构的移动物联网数字传媒项目	南昌市	5.80	0.40	0.66	1.27	3.37	5.12	1.75
赣江抚河下游尾闾综合整治工程		2.51	30.00	49.35	185.06	323.90	6.56	1.38

江西省高层次人才产业园（二期）		28.70	2.93	4.82	29.47	47.72	9.89	1.39
梅岭景区基础设施建设项目		2.27	0.40	0.66	1.27	2.54	3.86	1.32
湾里旅游城区基础设施建设项目		3.41	0.26	0.43	1.83	3.25	7.60	1.44
南昌电子信息（LED）产业创新示范园（二期）一组团及周边基础设施项目		22.00	2.83	4.65	28.68	48.75	10.47	1.46
南昌县八一乡智慧物流园及基础配套设施建设项目		30.07	1.13	1.86	30.55	41.51	22.30	1.28
景德镇市国际陶瓷文化博览旅游交流中心建设项目	景德镇市	15.74	3.80	6.25	1.21	13.98	2.24	1.88
浮梁县社会养老服务中心改扩建项目		2.00	1.00	1.65	0.00	3.04	1.85	1.85
浮梁县职业学校项目		6.30	3.15	5.18	0.00	6.50	1.25	1.25
乐平市居家养老服务中心建设项目		4.85	1.27	2.09	1.98	8.77	4.20	2.15
萍乡市湘东区产业园调区扩区基础设施建设项目	萍乡市	50.00	2.00	3.29	9.05	19.66	5.98	1.59
芦溪县电瓷电气产业园标准厂房建设项目		8.01	1.00	1.65	2.30	5.08	3.09	1.29
芦溪县高端装备产业园标准厂房建设项目		23.40	1.00	1.65	11.52	21.51	13.08	1.63
九江高铁枢纽工程	九江市	17.99	3.90	6.42	11.90	22.32	3.48	1.22
武宁县薄弱乡镇卫生院能力补短板		1.00	0.32	0.53	0.16	1.60	3.02	2.33
修水县康养中心建设项目		3.51	0.80	1.32	1.04	3.95	3.00	1.68
新余市云计算及智能制造产业园	新余市	5.00	1.99	3.27	3.31	8.55	2.62	1.30
新余市养老福利中心三期建设项目		1.42	1.00	1.65	0.00	2.69	1.63	1.63
新余市水西苍坑生态公墓建设项目		0.85	0.35	0.58	0.25	1.09	1.89	1.33
新余高新区城东片区城镇老旧小区改造项目		3.37	0.75	1.23	1.15	3.28	2.66	1.38
新余市仙女湖公共卫生提升改造项目		2.10	1.68	2.76	0.00	5.30	1.92	1.92
新余市人力资源产业园（三期）建设工程项目		1.10	0.50	0.82	0.00	1.33	1.62	1.62
分宜县瑞康冷链中心建设项目		0.40	0.30	0.49	0.00	0.67	1.37	1.37
新余市罗坊文化旅游基地建设项目		1.40	1.00	1.65	0.00	2.27	1.38	1.38
新余袁河经开区光电产业园基础设施建设项目		5.66	1.76	2.90	0.39	7.89	2.72	2.40
新余高新区水西中心卫生院扩建提升工程		1.02	0.40	0.66	0.66	2.51	3.81	1.91
新余高新技术产业园基础设施改造提升项目		7.50	2.40	3.95	1.97	7.56	1.91	1.28
鹰潭市智慧科技创新小镇建设项目	鹰潭市	20.21	1.78	2.93	21.61	30.36	10.38	1.24
鹰潭市技工学校基础设施改造提升项目		0.14	0.70	1.15	0.00	1.68	1.46	1.46
鹰潭高新区智联小镇智能化标准厂房建设项目		16.86	3.90	6.42	10.53	20.86	3.25	1.23
龙虎山景区上清林场智慧林场建设项目		1.54	0.26	0.43	0.00	0.56	1.30	1.30
贵溪市科技园标准厂房及配套基础设施项目		6.13	1.13	1.86	4.06	7.73	4.16	1.31
罗河返乡创业园		3.76	0.80	1.32	2.63	4.88	3.70	1.23
余江区眼镜创业孵化平台建设项目		10.53	6.00	9.87	1.65	14.87	1.51	1.29
余江区妇幼保健院迁建工程		2.36	0.90	1.48	1.48	4.05	2.74	1.37
赣州市妇幼保健院新院	赣州市	9.11	1.50	2.47	8.25	18.25	7.40	1.70
信丰县高新区物流园停车场建设项目		2.02	1.02	1.68	0.98	3.37	2.01	1.27

江西省赣州市大余县基层医疗卫生机构提升工程	赣州市	1.41	0.37	0.61	0.54	1.85	3.05	1.61
赣州市上犹县上犹中等专业学校扩建工程		1.67	0.29	0.48	0.83	1.62	3.37	1.24
赣州市上犹县医养中心建设项目		3.05	1.10	1.81	1.15	3.80	2.10	1.28
上犹县 2021 年老旧小区改造项目		2.00	0.85	1.39	0.00	1.68	1.20	1.20
崇义县关田工业园二期标准厂房建设项目		9.07	0.35	0.58	4.86	6.59	11.44	1.21
赣州市崇义县骨灰安葬（放）设施建设项目		1.14	0.20	0.33	0.46	1.48	4.50	1.87
赣州市安远五中职业学校建设项目		2.00	1.39	2.28	0.35	3.52	1.54	1.34
定南县社会停车场工程建设项目		2.67	0.90	1.48	0.00	2.79	1.88	1.88
定南县老旧小区外部基础设施品质提升项目一期		1.52	1.20	1.97	0.00	2.53	1.28	1.28
全南县龙源坝、社迳、龙下红色客家旅游景区配套基础设施项目		1.75	0.12	0.20	1.87	2.54	12.89	1.23
宁都县第二水厂扩建工程		3.76	0.30	0.49	3.06	4.91	9.95	1.38
兴国县开发区污水处理工程项目（二期）及配套管网功能提升工程		1.90	0.36	0.59	1.38	2.49	4.21	1.26
赣州市兴国县城区公办幼儿园建设项目		1.63	0.31	0.50	0.82	1.62	3.22	1.23
会昌工业园区雨污水管网排查整改、提升项目		0.70	0.25	0.41	0.31	0.94	2.29	1.30
会昌县西江扶贫车间二期项目		1.95	1.20	1.97	0.00	2.86	1.45	1.45
赣州市会昌县疾控能力提升及县域医疗机构标准化建设项目		4.06	1.40	2.30	2.53	6.07	2.63	1.25
石城县城乡公益性墓地（骨灰堂）建设项目		1.12	0.30	0.49	0.39	1.57	3.19	1.77
宜春大数据产业园配套设施项目	宜春市	8.08	1.00	1.65	6.13	11.07	6.73	1.42
奉新县生态康养休闲健身基础设施建设项目		3.10	0.05	0.08	1.52	2.45	29.82	1.53
上高县铁路物流产业园建设项目		30.00	1.74	2.87	36.33	54.94	19.15	1.40
宜丰县县乡应急医疗体系建设项目		6.50	3.16	5.20	3.02	11.52	2.21	1.40
靖安县职业中学扩建项目		0.85	0.23	0.38	0.67	3.26	8.61	3.09
高安市基层公共卫生体系建设项目		1.90	0.18	0.30	2.14	4.48	15.13	1.84
高安市筠西溪历史文旅融合示范区项目		20.00	0.80	1.31	8.41	13.77	10.50	1.42
双创地下停车场	上饶市	3.51	0.97	1.60	2.96	5.63	3.53	1.24
上饶市瑞达表面精饰产业园项目		6.27	2.10	3.45	4.70	10.44	3.02	1.28
信州区城乡一体化供水工程		2.90	1.20	1.97	1.97	6.22	3.15	1.57
四省交界区域快递物流集散园区建设项目		10.36	0.15	0.25	12.90	20.17	81.76	1.53
横峰新零售电商综合产业园及配套设施一期项目		10.18	0.15	0.25	12.91	22.69	91.94	1.72
余干县汽配产业园三期项目		10.13	1.00	1.65	10.95	15.55	9.45	1.23
余干县老旧小区改造建设项目		10.47	0.63	1.04	12.02	21.52	20.77	1.65
婺源县江岭—阊山旅游综合体开发建设项目		11.86	0.70	1.15	14.62	24.14	20.96	1.53
吉安市城西南城乡一体化建设项目	吉安市	45.09	2.48	4.07	27.90	38.83	9.54	1.21
峡江县 4 万吨/日水厂扩建及附属工程建设项目		0.48	0.12	0.20	0.37	0.88	4.46	1.57
安福县客运总站		1.45	0.95	1.56	0.15	2.15	1.37	1.25

抚州高新区循环经济产业园基础设施建设项目	抚州市	25.13	0.70	1.15	23.52	46.28	40.19	1.88
抚州市东临新区核心区集中供水建设项目		3.73	2.00	3.29	0.00	5.54	1.68	1.68
抚州市临川区第五保育院建设项目		0.43	0.25	0.41	0.00	0.52	1.28	1.28
抚州市东乡区第三、第四幼儿园建设项目		0.39	0.31	0.51	0.00	0.78	1.52	1.52
抚州市东乡区 800 万羽家禽深加工及配套建设项目		0.50	0.02	0.04	0.33	0.44	12.36	1.21
南城县综合客运枢纽中心新建工程		1.67	0.70	1.15	0.00	1.44	1.25	1.25
南城县铁路货运装卸场站建设项目		1.95	0.21	0.35	2.12	3.67	10.62	1.49
南城县人民医院新建工程		6.63	3.92	6.44	1.78	14.18	2.20	1.72
江西省抚州市黎川县人民医院新建工程		2.56	0.90	1.48	1.53	7.10	4.79	2.36
江西省抚州市黎川县妇幼保健计划生育服务中心建设项目		0.78	0.58	0.96	0.00	1.61	1.67	1.67
江西省抚州市黎川县乡镇卫生院提升改造工程		1.33	1.00	1.65	0.00	2.24	1.36	1.36
乐安县厚发新城物流园基础设施建设项目		1.51	0.30	0.49	1.07	2.07	4.19	1.32
宜黄县华南虎广场地下停车场		0.39	0.16	0.26	0.00	0.38	1.43	1.43
宜黄县第四幼儿园		0.42	0.18	0.30	0.00	0.38	1.30	1.30
宜黄县第五幼儿园		0.40	0.18	0.30	0.00	0.38	1.30	1.30
宜黄县卓望山公园地下停车场		0.31	0.10	0.16	0.00	0.36	2.20	2.20
金溪县人民医院整体搬迁住院楼二部建设项目		0.60	0.47	0.77	0.00	1.59	2.06	2.06
金溪县集镇生活污水治理项目		1.00	0.30	0.49	0.00	1.00	2.02	2.02
金溪县中医院综合医技楼建设项目		0.71	0.56	0.92	0.00	1.65	1.79	1.79
金溪县第三保育院建设项目		0.35	0.21	0.35	0.00	0.44	1.26	1.26
金溪县智慧养老建设项目		0.68	0.14	0.23	0.00	0.29	1.24	1.24
合计	--	615.99	129.59	213.18	596.27	--	--	--

注：假设本期专项债券发行成本为 4.30%；覆盖倍数系以万元为单位的收益和融资本息计算结果；尾差系四舍五入所致
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

根据财预〔2017〕89 号文，专项债券对应的项目取得的政府性基金或专项收入，应当按照该项目对应的专项债券余额统筹安排使用，专门用于偿还到期债券本金，不得通过其他项目对应的项目收益偿还到期债券本金。因项目取得的政府性基金或专项收入暂时难以实现，不能偿还到期债券本金时，可在专项债务限额内发行专项债券周转偿还，项目收入实现后予以归还。

2018—2020 年，江西省政府性基金收入总计对本期专项债券本金的覆盖倍数分别为 26.94 倍、28.37 倍和 40.64 倍，政府性基金收入合计对本期专项债券本金的覆盖倍数分别为 19.82 倍、19.61 倍和 23.93 倍。

整体看，本期专项债券偿债资金主要来自

诊疗费、停车费、物业租金和土地出让收入等，项目预期收益可覆盖其拟使用募集资金本息合计，可实现项目融资与收益自求平衡。同时，联合资信也关注到，募投项目预期收益实现时间及规模受项目建设进度和项目运营情况等因素影响大。考虑到本期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，2021—2023 年集中偿债压力不大，政府性基金预算收入合计和政府性基金预算收入总计对本期专项债券的保障程度高。江西省政府对本期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。

本期专项债券偿债资金纳入政府性基金预算管理，项目预期收益可覆盖其拟使用募集资金本息合计，可实现项目融资与收益自求平衡，但联合资信也关注到，募投项目预期收益实现时间及规模受项目建设进度等因素影响大。本期专项债券偿债资金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。

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专项债券偿还能力的综合评估，联合资信认为本期专项债券到期不能偿还的风险极低，确定本期专项债券信用等级为 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 年江西省高质量发展专项债券（十四期）——2021 年江西省政府专项债券（二十九期） 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。

权利与免责声明

1. 本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；经授权使用的，不得对有关内容进行歪曲和篡改，且不得用于任何非法或未经授权的用途。
2. 联合资信对本报告所使用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证；本报告的评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非事实陈述；并非且不应被视为购买、出售、持有任何资产的投资建议。
3. 联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。
4. 联合资信不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）因使用本报告及联合资信采取评级调整、更新、终止与撤销等评级行动而导致的任何损失负责，亦不对发行人因使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
5. 任何使用者使用本报告均视为同意本权利与相关免责条款。