

信用评级公告

联合〔2022〕4144号

联合资信评估股份有限公司通过对 2022 年江西省高质量发展补短板专项债券（二十四期）——2022 年江西省政府专项债券（四十二期）的信用状况进行综合分析和评估，确定 2022 年江西省高质量发展补短板专项债券（二十四期）——2022 年江西省政府专项债券（四十二期）信用等级为 AAA。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二二年六月二十日

2022 年江西省高质量发展补短板专项债券（二十四期） ——2022 年江西省政府专项债券（四十二期） 信用评级报告

评级结果：

债券名称	发行规模	期限	信用等级
2022 年江西省高质量发展补短板专项债券（二十四期）——2022 年江西省政府专项债券（四十二期）	58.5627 亿元	20 年	AAA

评级时间：2022 年 6 月 20 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 刘 学
刘佳辰 王文才

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 2022 年江西省高质量发展补短板专项债券（二十四期）——2022 年江西省政府专项债券（四十二期）（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 and 自然资源禀赋，在国家发展全局中发挥着重要作用，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战略的推进，未来江西省的经济发展前景向好。

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，但财政自给程度较低，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，2022—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的保障程度高。

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，收入实现的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	2021 年
地区生产总值 (亿元)	21984.8	24757.5	25691.5	29619.7
地区生产总值增速 (%)	8.7	8.0	3.8	8.8
人均地区生产总值 (元)	47434	53164	56871	65560
三次产业结构	8.6:46.6:44.8	8.3:44.2:47.5	8.7:43.2:48.1	7.9:44.5:47.6
工业增加值 (亿元)	8113.0	8965.8	8952.7	10773.4
固定资产投资增速 (%)	11.1	9.2	8.2	10.8
社会消费品零售总额 (亿元)	7566.4	8421.6	10371.8	12206.7
外贸自营进出口总额 (亿元)	3164.9	3511.9	4010.1	4980.4
城镇化率 (%)	56.0	57.4	60.4	61.5
人均可支配收入 (元)	24080	26262	28017	30610
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; 未获取2021年江西省财政决算相关数据, 用“/”表示

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	2022/05/16	张 依 刘沛伦 刘 学 刘佳辰 王文才	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、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

二、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。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，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信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。

三、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

四、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

五、本报告系联合资信接受江西省财政厅委托所出具，引用的资料主要由江西省财政厅提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

六、除因本次评级事项联合资信与江西省财政厅构成评级委托关系外，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。

七、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，在有效期内评级结果有可能发生变化。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。

八、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

2022 年江西省高质量发展补短板专项债券（二十四期） ——2022 年江西省政府专项债券（四十二期） 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、新余和鹰潭共 11 个地级市。根据《江西省 2021 年国民经济和社会发展统计公报》，截至 2021 年底，江西省常住人口 4517.4 万人，城镇化率 61.46%；2021 年江西省实现地区生产总值 29619.7 亿元，比 2020 年增长 8.8%；全省人均地区生产总值 65560 元，比 2020 年增长 8.8%；居民人均可支配收入 30610 元，比 2020 年增长 9.3%。

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

2022 年一季度，中国经济发展面临的国内

外环境复杂性和不确定性加剧，有的甚至超出预期。全球经济复苏放缓，俄乌地缘政治冲突导致全球粮食、能源等大宗商品市场大幅波动，国内多地疫情大规模复发，市场主体困难明显增加，经济面临的新的下行压力进一步加大。在此背景下，“稳增长、稳预期”成为宏观政策的焦点，政策发力适当靠前，政策合力不断增强，政策效应逐渐显现。

经初步核算，2022 年一季度，中国国内生产总值 27.02 万亿元，按不变价计算，同比增长 4.80%，较上季度两年平均增速（5.19%）有所回落；环比增长 1.30%，高于上年同期（0.50%）但不及疫情前 2019 年水平（1.70%）。

三大产业中，第三产业受疫情影响较大。

2022 年一季度，第一、二产业增加值同比增速分别为 6.00% 和 5.80%，工农业生产总体稳定，但 3 月受多地疫情大规模复发影响，部分企业出现减产停产，对一季度工业生产造成一定的拖累；第三产业增加值同比增速为 4.00%，不及上年同期两年平均增速（4.57%）及疫情前 2019 年水平（7.20%），接触型服务领域受到较大冲击。

表 1 中国主要经济数据

项目	2021 年一季度	2021 年二季度	2021 年三季度	2021 年四季度	2022 年一季度
GDP 总额（万亿元）	24.80	28.15	28.99	32.42	27.02
GDP 增速（%）	18.30(4.95)	7.90(5.47)	4.90(4.85)	4.00(5.19)	4.80
规模以上工业增加值增速（%）	24.50(6.79)	15.90(6.95)	11.80(6.37)	9.60(6.15)	6.50
固定资产投资增速（%）	25.60(2.90)	12.60(4.40)	7.30(3.80)	4.90(3.90)	9.30
房地产投资（%）	25.60(7.60)	15.00(8.20)	8.80(7.20)	4.40(5.69)	0.70
基建投资（%）	29.70(2.30)	7.80(2.40)	1.50(0.40)	0.40(0.65)	8.50
制造业投资（%）	29.80(-2.0)	19.20(2.00)	14.80(3.30)	13.50(4.80)	15.60
社会消费品零售（%）	33.90(4.14)	23.00(4.39)	16.40(3.93)	12.50(3.98)	3.27
出口增速（%）	48.78	38.51	32.88	29.87	15.80

¹ 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 2021 年两年平均增速为以 2019 年同期为基期计算

的几何平均增长率，下同。

进口增速 (%)	29.40	36.79	32.52	30.04	9.60
CPI 涨幅 (%)	0.00	0.50	0.60	0.90	1.10
PPI 涨幅 (%)	2.10	5.10	6.70	8.10	8.70
社融存量增速 (%)	12.30	11.00	10.00	10.30	10.60
一般公共预算收入增速 (%)	24.20	21.80	16.30	10.70	8.60
一般公共预算支出增速 (%)	6.20	4.50	2.30	0.30	8.30
城镇调查失业率 (%)	5.30	5.00	4.90	5.10	5.80
全国居民人均可支配收入增速 (%)	13.70(4.53)	12.00(5.14)	9.70(5.05)	8.10(5.06)	5.10

注：1.GDP 数据为当季值，其他数据均为累计同比增速；2.GDP 总额按现价计算，同比增速按不变价计算；3.出口增速、进口增速均以美元计价统计；4.社融存量增速、城镇调查失业率为期末值；5.全国居民人均可支配收入增速为实际同比增速；6.2021 年数据中括号内为两年平均增速

资料来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

需求端，消费市场受到疫情冲击较大，固定资产投资增速处于相对高位，出口仍保持较高景气度。消费方面，2022 年一季度社会消费品零售总额 10.87 万亿元，同比增长 3.27%，不及上年同期两年平均增速水平（4.14%），主要是 3 月疫情对消费，特别是餐饮等聚集型服务消费，造成了较大冲击。投资方面，2022 年一季度全国固定资产投资（不含农户）10.49 万亿元，同比增长 9.30%，处于相对高位。其中，房地产开发投资继续探底；基建投资明显发力，体现了“稳增长”政策拉动投资的作用；制造业投资仍处高位，但 3 月边际回落。外贸方面，出口仍保持较高景气度。2022 年一季度中国货物进出口总额 1.48 万亿美元，同比增长 13.00%。其中，出口 8209.20 亿美元，同比增长 15.80%；进口 6579.80 亿美元，同比增长 9.60%；贸易顺差 1629.40 亿美元。

CPI 同比涨幅总体平稳，PPI 同比涨幅逐月回落。2022 年一季度 CPI 同比增长 1.10%，猪肉等食品价格下跌对冲了部分能源价格上涨推动的上行空间。一季度 PPI 同比增长 8.70%，各月同比增速回落幅度有所收敛；PPI 环比由降转升，上行动力增强，输入型通胀压力抬升。地缘政治等因素导致国际能源和有色金属价格剧烈波动，带动国内油气开采、燃料加工、有色金属等相关行业价格上行。

社融总量扩张，财政前置节奏明显。2022 年一季度新增社融规模 12.06 万亿元，比上年同期多增 1.77 万亿元；3 月末社融规模存量同

比增长 10.60%，增速较上年末高 0.30 个百分点。从结构看，财政前置带动政府债券净融资大幅增长，是支撑社融扩张的主要动力，一季度政府债券净融资规模较上年同期多增 9238 亿元。其他支撑因素包括对实体经济发放的人民币贷款和企业债券净融资较上年同期分别多增 4258 亿元和 4050 亿元。

财政收入运行总体平稳，民生等重点领域支出得到有力保障。2022 年一季度，全国一般公共预算收入 6.20 万亿元，同比增长 8.60%，财政收入运行总体平稳。其中，全国税收收入 5.25 万亿元，同比增长 7.70%，主要是受工业企业利润增长带动，但制造业中小微企业缓税政策延续实施等因素拉低了税收收入增幅。支出方面，2022 年一季度全国一般公共预算支出 6.36 万亿元，同比增长 8.30%，为全年预算的 23.80%，进度比上年同期加快 0.30 个百分点。民生等重点领域支出得到了有力保障，科学技术、教育、农林水、社会保障和就业、卫生健康支出同比分别增长 22.40%、8.50%、8.40%、6.80%、6.20%。

稳就业压力有所加大，居民收入稳定增长。2022 年一季度，城镇调查失业率均值为 5.53%，其中 1 月、2 月就业情况总体稳定，调查失业率分别为 5.30%、5.50%，接近上年同期水平，环比小幅上升，符合季节性变化规律；而 3 月以来局部疫情加重，城镇调查失业率上升至 5.80%，较上年同期上升 0.50 个百分点，稳就业压力有所增大。2022 年一季度，全国居民人

均可支配收入 1.03 万元,实际同比增长 5.10%,居民收入稳定增长。

2. 宏观政策和经济前瞻

把稳增长放在更加突出的位置,保持经济运行在合理区间,实现就业和物价基本稳定。

2022 年 4 月,国务院常务会议指出,要把稳增长放在更加突出的位置,统筹稳增长、调结构、推改革,切实稳住宏观经济大盘。保持经济运行在合理区间:部署促进消费的政策举措,助力稳定经济基本盘和保障改善民生;决定进一步加大出口退税等政策支持力度,促进外贸平稳发展;确定加大金融支持实体经济的措施,引导降低市场主体融资成本。实现就业和物价基本稳定:着力通过稳市场主体来保就业;综合施策保物流畅通和产业链供应链稳定,保粮食能源安全。

疫情叠加外部局势影响,经济稳增长压力加大。生产端,停工停产、供应链受阻以及原材料价格上涨对工业生产的拖累还需关注;需求端,投资对经济的拉动作用有望提升,可能主要依靠基建投资的发力;国内疫情的负面影响短期内或将持续,制约消费的进一步复苏;在俄乌局势紧张、美联储货币政策加速紧缩等国际背景下,叠加上年基数攀升的影响,出口对于经济的支撑大概率会逐步回落。有鉴于此,IMF、世界银行等国际机构均降低了对中国经济增长的预测。预计未来经济增长压力仍然较大,实现 5.50%增长目标的困难有所加大。

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。2021 年底,江西省铁路营运里程 4822.0 公里,其中高速铁路里程突破 2000 公里,位居全国第七位。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。2021 年底,江西省公路通车里程 211101.2 公里,其中高速公路通车里程 6308.9 公里,位居全国第十四位。航空方面,江西省拥有南昌昌北国际机场、赣州黄金机场、吉安井冈山机场等 7 个机场,2021 年客运量 1371.6 万人次,同比增长 7.8%;同期,货运量 17.9 万吨,同比下降 4.3%。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、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

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。

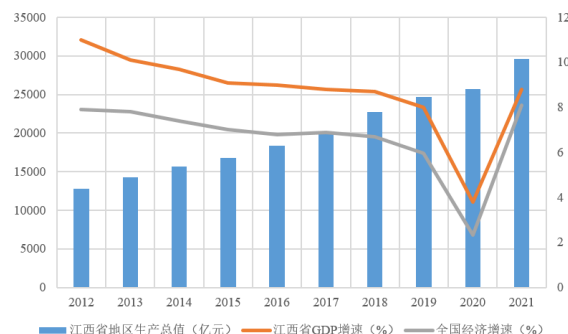
江西省位于中部地区,在国家发展全局中具有重要的政治、经济地位。2016 年 12 月,国务院发布了《关于促进中部地区崛起“十三五”规划的批复》,明确山西省、安徽省、江西省、河南省、湖北省和湖南省的发展布局,有助于支撑中部地区经济保持高速增长。2021 年 1 月,国务院发布《关于新时代支持革命老区振兴发展的意见》,明确将支持革命老区振兴发展纳入国家重大区域战略和经济区、城市群、都市圈相关规划并放在突出重要位置,加强革命老区与中心城市、城市群合作,共同探索生态、交通、产业、园区等多领域合作机制;支持赣南等原中央苏区和海陆丰革命老区深度参与粤港澳大湾区建设,支持赣州、龙岩与粤港澳大湾区共建产业合作试验区,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

根据《江西省国民经济和社会发展统计公报》,2019—2021 年,江西省经济持续增长,三年 GDP 分别为 24667.29 亿元、25691.5 亿元和 29619.7 亿元;2021 年排名居全国第 15 位,按可比价格计算,同比增长 8.8%。2021 年,江西省人均 GDP 为 65560 元(折合 10162 美元),同比增长 8.8%,排名全国第 15 位。

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,2019—2021 年,三次产业结构由 8.3:44.2:47.5 调整为 7.9:44.5:47.6,其中第一产业、第二产业和第三产业占比均有所波动,从对经济增长的贡献率看,2019—2021 年,三次产业的贡献率由 3.4%、49.9%和 46.7%调整为 7.3%、40.4%和 52.3%,第三产业对经济增长的拉动作用首次超过第二产业。

2021 年,江西省全部工业增加值 10773.4 亿元,比 2020 年增长 9.0%;规模以上工业增加值增长 11.4%,其中非公有制工业增加值增长 12.6%,占全省规模以上工业比重为 81.7%,对规模以上工业增长的贡献率为 86.9%,非公有制工业贡献突出。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。2021 年，江西省战略性新兴产业、高新技术产业增加值占规模以上工业增加值比重分别为 23.2%、38.5%；工业技改投资增长 24.5%，高技术产业投资增长 29.2%。

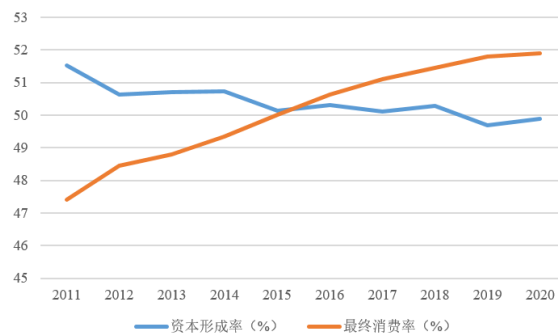
江西省服务业以交通运输、文化旅游为主。伴随着江西省产业结构调整升级，2021 年江西省服务业对经济增长贡献首次超过工业，达到 52.3%，成为拉动全省经济增长的最重要动力。2019—2021 年，江西省第三产业增加值分别为 11760.1 亿元、12365.1 亿元和 14102.2 亿元，同比分别增长 9.0%、4.0%和 9.5%。其中，批发和零售业增加值 2536.7 亿元，增长 11.4%；交通运输、仓储和邮政业增加值 1218.9 亿元，增长 14.9%；住宿和餐饮业增加值 506.4 亿元，增长 19.5%；金融业增加值 1975.0 亿元，增长 5.4%；房地产业增加值 2176.6 亿元，增长 5.2%；信息传输、软件和信息技术服务业增加值 561.3 亿元，增长 10.7%。

(2) 投资、消费和进出口

2019—2021 年，江西省固定资产投资按可

比口径计算同比分别增长 9.2%、8.2%和 10.8%。分产业看，江西省固定资产投资以二、三产业为主，2021 年第一、二、三产业投资增速分别为 1.7%、15.5%和 6.4%。

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，2019—2021 年，江西省社会消费品零售总额分别为 8421.6 亿元、10371.8 亿元和 12206.7 亿元，分别同比增长 11.3%、3.0%和 17.7%。2021 年，江西省居民人均消费支出 20290 元，比 2020 年增长 13.0%。

2019—2021 年，江西省进出口总额分别为 3511.9 亿元、4010.1 亿元和 4980.4 亿元，分别同比增长 11.1%、14.3%和 23.7%。2021 年底，江西省出口值 3671.8 亿元，增长 25.8%，主要系民营企业活力增强，为拉动外贸增长做出重大贡献；进口值 1308.6 亿元，增长 18.3%。

总体看，近年来江西省经济持续增长，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 2021 年国民经济和社会发展统计公报》，2021 年底，江西省金融机构人民币各项存款余额 47455.7 亿元，比 2021 年初增加 3847.6 亿元；全部金融机构人民币各项贷款余额 46920.7 亿元，比 2021 年初增加 5511.5 亿元。

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 2022 年政府工作报告，2022 年江西省发展的主要预期目标是：地区生产总值增长 7% 以上；一般公共预算收入增长 5%，规模以上工业增加值增长 8% 以上，固定资产投资增长 8% 以上，社会消费品零售总额增长 10% 以上，实际利用外资增长 6% 左右，城镇和农村居民人均可支配收入分别增长 7.5%、8% 左右，居民消费价格总水平涨幅 3% 左右，城镇调查失业率控制在 5.5% 以内。

“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）、《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）和《江西省人民政府办公厅关于印发 2021 年江西省政务公开工作方案的通知》（赣府厅〔2021〕30 号）等文件，有效提升了政府信息公开的质量和实效。2021 年，江西省各级行政机关发布政府信息 340 万余条。建成全省统一的“江西省政府规章库”，集中发布现行有效的省政府规章 112 件，并汇聚 11 个设区市现行有效规章 95 件。发布江西省在全国率先出台减税降费减租减息减支 32 条、五批次 182 条降低成本举措、“战疫情、促发展”系列惠企政策等。江西省级平台全年发布公共资源交易信息 247583 条、政府采购信息 1361 条。11 个设区市都在政府门户网站设立“疫情防控专题”，及时发布更新防控动态。江西省各地、各部门发布各类重大政策文件解读稿件 15724 篇，解读率超过 70%。

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”。2021年，江西省通过了《江西省社会信用条例》，在构建守信激励和失信惩戒机制的同时保护信用主体的合法权益，围绕信用主体权益保护，对信用主体的知情权、信息归集的合规性以及信用修复、异议申诉等内容进行了规定，增强信用主体的安全感。

政府采购方面，江西省通过制定并发布政府购买服务相关制度、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收入贡献大。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《关于江西省 2021 年全省和省级预算执行情况与 2022 年全省和省级预算草案的报告》，2021 年，江西省实现一般公共预算收入 2812.3 亿元，同比增长 12.2%。其中，地方税收收入 1929.4 亿元，同比增长 13.4%，在一般公共预算收入中的占比为 68.6%。同期，江西省一般公共预算支出完成 6778.5 亿元，同比增长 1.6%。

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《关于江西省 2021 年全省和省级预算执行情况与 2022 年全省和省级预算草案的报告》及江西省财政厅网站数据，2021 年，江西省完成政府性基金预算收入 2971.8 亿元，同比下降 4.2%，其中国有土地使用权出让收入

2674.3 亿元，同比下降 5.8%。同期，江西省完成政府性基金预算支出 3594.0 亿元，同比下降 10.4%，其中国有土地使用权出让收入安排的支出 1905.9 亿元，同比下降 5.4%。

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《关于江西省 2021 年全省和省级预算执行情况与 2022 年全省和省级预算草案的报告》，2021 年，江西省国有资本经营预算收入 96.9 亿元，同比增长 33.6%；国有资本经营预算支出 27.1 亿元，同比下降 14.9%。

（4）未来展望

根据《关于江西省 2021 年全省和省级预算执行情况与 2022 年全省和省级预算草案的报告》，2022 年，江西省一般公共预算收入 2952.5 亿元，比 2021 年执行数增长 5%，其中税收收入占一般公共预算收入比重达到 69%；一般公共预算支出安排 6088 亿元，比 2021 年汇总预算数增长 0.4%。2022 年，江西省政府性基金预算收入 1874.7 亿元，比 2021 年执行数下降 36.9%；政府性基金预算支出安排 2254.5 亿元，比 2021 年执行数下降 37.3%。收支预算均出现下降，主要是土地出让收入预计减少，相应影响支出安排。2022 年，江西省国有资本经营预算收入 60.4 亿元，比 2021 年执行数下降 37.7%，主要是部分地区产权转让收入减少；国有资本经营预算支出安排 31.6 亿元，比 2021 年执行数增长 16.5%。2022 年，江西省各项社会保险基金收入 2391.3 亿元，比 2021 年执行数增长 1.9%；各项社会保险基金支出安排 2353.6 亿元，

比 2021 年执行数增长 3.1%。

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	5491.20	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

根据《关于江西省 2021 年全省和省级预算执行情况与 2022 年全省和省级预算草案的报告》及江西省财政厅网站数据，2021 年底江西省政府债务限额 10041.44 亿元，其中：一般债务限额 4279.55 亿元，专项债务限额 5761.89 亿

元。2021 年底，江西省政府债务余额 9013.34 亿元，其中：一般债务余额 3765.42 亿元，专项债务 5247.92 亿元。

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 有所上升，分别为 21.65%、21.61%和 27.83%。若按 2021 年财政预算执行报告公布的数据计算，2021 年江西省政府债务/当年 GDP 为 30.43%。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，2022—2023 年，江西省需要偿还的到期政府债务²分别为 753.05 亿元和 885.75 亿元，分别相当于 2020 年底全部政府债务的 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%。未来两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

两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

2022 年江西省高质量发展补短板专项债券（二十四期）——2022 年江西省政府专项债券（四十二期）（以下简称“本期专项债券”）拟发行规模为 58.5627 亿元，期限为 20 年，每半年付息，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 58.5627 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总额（7149.13 亿元）的 0.82%，其发行对江西省整体政府债务的影响很小。

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 90 个募投项目的建设，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合计的覆盖倍数在 1.23~38.21 倍之间、对项目所有融资本息合计的覆盖倍数在 1.20~6.17 倍之间，项目收益能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项目使用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				
新建区人民医院二部及疾控中心项目	南昌市	9.78	1.00	1.86	10.11	32.95	17.71	2.75
青云谱区基本公共卫生服务和医疗水平提升项目		1.53	0.48	0.89	1.23	3.91	4.38	1.84
南昌县人才公共实训基地（县中专）		3.45	0.20	0.38	1.41	2.92	7.76	1.64

² 以 2020 年底政府债务数据为统计口径

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全部融资本息覆盖倍数	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				
赣南卫生健康职业学院临床楼、医技楼、康复楼、创新创业楼建设项目	赣州市	2.00	0.20	0.37	2.30	3.94	10.58	1.47
赣州职业技术学院学生宿舍、食堂、体育馆及附属设施建设项目		3.59	1.10	2.05	3.16	6.93	3.38	1.33
赣州市智慧停车场管理平台（五区一体化）项目		1.90	0.40	0.74	0.00	0.95	1.28	1.28
水西标准厂房及配套基础设施建设项目		4.01	0.90	1.67	3.92	7.39	4.41	1.32
赣州市章贡区公办保育院建设项目		1.45	0.20	0.37	1.79	2.72	7.32	1.26
赣州经济技术开发区叶山科技园（南区）项目		2.20	0.40	0.74	2.06	3.42	4.60	1.22
赣州经济技术开发区长岗科技园		2.95	0.43	0.80	3.48	5.46	6.82	1.28
赣州经济技术开发区叶山科技园（北区）项目		2.45	0.40	0.74	2.39	3.92	5.27	1.25
凤岗片区学前教育提升工程		1.26	0.60	1.12	0.00	1.46	1.31	1.31
赣州市赣县区第三人民医院新建项目		3.83	0.20	0.37	5.32	7.84	21.08	1.38
南康区公办养老院改扩建、提升项目		1.41	0.30	0.56	0.76	1.81	3.25	1.38
南康区城乡水厂及供水管网提升改造工程		0.80	0.20	0.37	0.38	0.91	2.44	1.20
赣州市南康区第二人民医院发热门诊楼项目		0.22	0.11	0.20	0.00	0.37	1.82	1.82
赣粤产业合作区（南康片区）示范园区标准厂房及配套基础设施项目		25.50	1.22	2.28	19.66	30.45	13.38	1.39
赣州国际陆港进出口加工产业园区标准厂房及配套基础设施建设项目（一期）		21.00	1.00	1.86	24.83	34.52	18.56	1.29
赣州市崇义县阳明山 4A 景区基础设施改造提升项目		3.27	0.20	0.37	1.33	2.37	6.38	1.40
大余县梅关景区创建提升项目		0.80	0.50	0.93	0.20	1.54	1.66	1.37
大余县城区供水管网改造提升工程（一期）		1.04	0.50	0.93	0.47	1.95	2.09	1.39
大余县城乡供水工程建设项目		3.11	1.24	2.31	1.41	6.15	2.66	1.65
上犹县新材料科创产业园标准厂房项目（A 区）		4.50	1.04	1.93	1.59	4.81	2.48	1.36
崇义县粤赣产业园标准化厂房及配套基础设施项目		4.00	1.00	1.86	1.65	4.56	2.45	1.30
南康粮食产业园项目		3.95	0.50	0.93	2.71	4.53	4.87	1.24
崇义县老旧小区改造及配套基础设施项目		1.29	0.21	0.39	1.36	3.50	8.87	1.99
崇义县扬眉片区乡镇农饮集中式供水工程		0.96	0.19	0.36	1.35	2.04	5.75	1.20
安远县城镇燃气管网铺设工程		1.00	0.60	1.12	0.37	2.46	2.21	1.65
龙南市栗园围景区旅游基础设施建设项目		3.00	0.50	0.93	3.35	5.30	5.70	1.24
龙南中等专业学校建设项目		5.36	1.50	2.79	5.86	11.60	4.16	1.34
定南县电子信息产业园标准厂房及配套基础设施项目一期		15.00	1.60	2.98	10.97	18.54	6.23	1.33
定南县老城镇乡村振兴示范项目		0.55	0.20	0.37	0.00	0.47	1.25	1.25
定南县九曲旅游基础设施建设项目（一期）		1.80	0.41	0.76	0.48	1.59	2.09	1.28
宁都县城乡养老服务中心建设项目		1.56	1.09	2.02	0.00	3.17	1.57	1.57
于都县城镇供水基础设施建设项目		1.40	0.30	0.56	0.71	1.55	2.78	1.23

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全部融资本息覆盖倍数	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				
瑞金市经开区电子电器产业园工程项目		9.70	1.55	2.89	10.07	18.42	6.38	1.42
瑞金市粮食储备库迁建项目		0.76	0.21	0.39	0.94	2.64	6.75	1.99
瑞金市农产品加工基地标准厂房建设项目		1.08	0.30	0.56	0.89	1.77	3.17	1.22
会昌县公立托育机构建设项目		0.35	0.25	0.46	0.00	0.93	2.04	2.04
江西省赣州市寻乌县石崆寨水库工程		0.93	0.30	0.56	0.35	1.12	2.00	1.23
石城县职业技术学校二部建设项目		2.37	0.70	1.30	1.30	3.22	2.47	1.24
赣州蓉江新区起步区停车场一期项目		1.80	0.40	0.74	2.35	4.01	5.40	1.30
赣州蓉江新区龙井乡村振兴暨产业提升项目		3.64	0.20	0.37	0.84	1.50	4.04	1.24
赣州蓉江新区潭口镇江坝村乡村振兴产业提升示范项目		1.50	0.15	0.28	0.49	1.04	3.74	1.35
渝水区生态公墓建设项目	新余市	1.18	0.30	0.56	0.74	1.80	3.22	1.38
余江区全域红色旅游设施改造提升项目	鹰潭市	8.15	0.40	0.74	10.42	14.36	19.30	1.29
贵溪市四治生活区（一、三区）老旧小区改造项目		0.53	0.18	0.33	0.32	0.86	2.56	1.32
贵溪市阳光花苑片区老旧小区改造项目		0.51	0.10	0.19	0.37	0.85	4.54	1.51
玉山县中医院医药综合楼建设项目	上饶市	1.18	0.30	0.56	1.24	2.43	4.36	1.35
德兴市农兴冷链物流产业园		4.97	1.15	2.14	4.88	8.48	3.96	1.21
吉安县万福镇乡村旅游基础设施建设项目	吉安市	0.51	0.40	0.74	0.00	0.98	1.32	1.32
吉水县水安全保障建设项目		9.82	0.48	0.89	2.21	4.21	4.71	1.36
吉水县人民医院整体功能提升项目		1.72	1.22	2.26	0.30	7.48	3.30	2.92
峡江县厨余垃圾无害化处理项目		0.50	0.38	0.71	0.00	0.87	1.23	1.23
新干县健康生态养老中心建设项目		2.00	0.20	0.37	2.43	4.33	11.65	1.55
永丰县西区天然气门站至新材料产业园次高压燃气管道工程		0.95	0.20	0.37	1.04	5.85	15.73	4.14
泰和县中医院医药传承创新能力提升项目		1.50	0.60	1.12	1.12	4.06	3.63	1.82
泰和县城北幼儿园新建工程		0.51	0.19	0.35	0.00	0.46	1.31	1.31
万安县 2022 年城区老旧小区改造建设项目		0.41	0.20	0.37	0.00	0.53	1.43	1.43
万安县新汽车站建设项目		0.80	0.11	0.20	0.35	0.75	3.66	1.34
永新县城市停车场项目		7.80	0.97	1.81	5.43	10.20	5.64	1.41
赣中现代物流园区标准厂房（一期）建设项目		5.00	0.89	1.66	5.51	9.62	5.81	1.34
永丰县城乡学前教育建设项目		3.06	0.30	0.56	3.89	6.24	11.18	1.40
永丰县工业园区产城融合建设项目		8.90	0.50	0.93	9.06	12.30	13.23	1.23
宜丰县停车场及配套设施建设	宜春市	1.34	1.00	1.86	0.00	2.36	1.27	1.27
靖安县乡村振兴产业提升示范建设项目		1.58	0.90	1.67	0.00	2.15	1.28	1.28
靖安县大陂资源保护与利用基础设施建设项目		1.03	0.70	1.30	0.00	1.70	1.31	1.31
樟树市公共卫生服务体系建设项目		3.41	2.70	5.02	0.00	7.49	1.49	1.49
高安市 2022 年老旧小区改造工程		0.70	0.55	1.02	0.00	1.29	1.26	1.26

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全部融资本息覆盖倍数	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				
钟岭水厂改扩建及城区老旧管网提升改造项目	抚州市	2.00	1.60	2.98	0.00	4.84	1.63	1.63
抚州高新区新能源电池科技园标准厂房建设项目		1.35	0.70	1.30	0.00	1.86	1.43	1.43
抚州高新区人民医院建设项目		7.33	1.22	2.27	4.24	11.91	5.25	1.83
江西抚北园区有色金属新材料产业中心标准厂房及配套设施建设项目		7.00	1.54	2.86	6.44	13.98	4.89	1.50
临川区妇保院发热门诊建设项目		0.50	0.35	0.65	0.00	0.95	1.46	1.46
抚州市东乡人民医院感染科改扩建建设项目		0.38	0.20	0.37	0.00	0.67	1.81	1.81
抚州市东乡区第二人民医院精神病康复大楼建设项目		0.60	0.48	0.89	0.00	1.21	1.35	1.35
崇仁县公墓提升改造建设项目		2.00	0.15	0.28	2.70	4.16	14.90	1.40
浔阳云创科技产业园(都市工业基地)项目	九江市	5.00	0.70	1.30	6.56	11.55	8.87	1.47
武宁县精神卫生康复中心		1.58	0.90	1.67	1.55	19.88	11.87	6.17
武宁县中医院感染大楼项目		1.57	0.28	0.52	2.70	19.88	38.21	6.17
2022-2023 年修水县标准厂房及基础设施项目		7.20	1.23	2.30	8.28	12.96	5.65	1.23
修水县修河旅游集散中心项目		1.16	0.88	1.64	0.00	2.40	1.47	1.47
永修县全域旅游开发项目一期		4.02	2.38	4.43	1.52	9.02	2.04	1.52
永修县城新陵园(安乐园)		0.15	0.12	0.22	0.00	0.37	1.68	1.68
都昌县公共卫生应急中心项目		0.78	0.62	1.16	0.00	6.88	5.94	5.94
都昌县中医院肿瘤综合治疗中心建设项目		2.66	1.51	2.81	0.91	9.73	3.47	2.62
湖口县流芳乡特色生态旅游示范区项目		1.00	0.30	0.56	0.50	1.53	2.75	1.45
庐山智慧旅游建设及景区基础设施提升项目		3.00	0.50	0.93	1.74	3.76	4.05	1.41
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	16.41	1.00	1.86	11.73	20.34	10.94	1.50
落马桥元青花遗址及刘家弄历史街区旅游基础设施提升工程		8.50	2.00	3.72	0.00	5.60	1.50	1.50
合计	--	306.31	58.56	108.93	232.00	--	--	--

注：1. 除南昌县人才公共实训基地(县中专)项目假设发行成本为 4.40%外，本期专项债券其他募投项目发行成本假设为 4.30%；2. 覆盖倍数系以万元为单位的收益和融资本息计算结果；3. 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 59.61 倍、62.78 倍和 89.93 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 43.86 倍、43.39 倍和 52.97 倍。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。

整体看，本期专项债券偿债资金主要来自募投项目的门票收入、门急诊及住院收入、租金收入、停车位收入等，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

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

联合资信地方政府主体和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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对顺序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。具体等级设置和含义如下表。

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 2022 年江西省高质量发展补短板专项债券（二十四期） ——2022 年江西省政府专项债券（四十二期） 的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在本期专项债券信用评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及时提供相关资料。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在本期专项债券评级有效期内完成跟踪评级工作。

江西省经济状况及相关情况如发生重大变化，或发生可能对本期专项债券信用评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情况，如发现有重大变化，或出现可能对本期专项债券信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如江西省财政厅不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。