

LIANHE  
IDENTIFICATION  
EVALUATION  
IMPACT  
PLAN

# 地方政府与城投企业债务风险 研究报告 ——江西篇

联合资信 公用评级二部 | 张 依 | 王文才 | 翟 瑞



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



# 地方政府与城投企业债务风险研究报告——江西篇

## 报告概要

江西省区位优势，交通便利，自然资源丰富，有色和电子为支柱产业。近年来，江西省经济持续发展，产业结构趋向优化；2021 年江西省经济增速位于全国第四，GDP 和人均 GDP 处于全国中游水平。2022 年 1—9 月，江西省经济总量和固定资产投资均保持较快增长。2021 年，江西省一般公共预算收入全国排名第 15 位，一般公共预算收入稳定性尚可，财政自给程度偏低，直接获得的中央政府支持力度大。2021 年，江西省政府负债率较轻，政府债务率一般。

从地市层面看，江西省下辖各地市发展较不均衡，南昌市经济体量遥遥领先，赣州市、九江市紧随其后，其他地市经济发展水平呈现梯度不同的格局，地区分化较为明显。江西省各地市产业结构特色明显，带动各区域呈现不同程度的经济发展态势。2021 年，江西省各地级市财政实力及稳定性差异较大；江西省各地级市一般公共预算收入均实现增长但增速较慢，一般预算收入稳定性尚可，财政自给能力偏弱；受房地产下行影响，部分地级市政府性基金收入呈现不同程度的下降。江西省各地级市的政府债务余额呈上升趋势，债务负担均有所加重，其中景德镇市、萍乡市和抚州市债务负担相对较重。

从企业层面看，江西省发债城投企业主要集中在赣州市、上饶市和宜春市，企业主体信用级别以 AA 为主。2019 年以来，江西省城投企业有息债务规模持续增长，债务结构以长期债务为主。江西省城投企业整体资产负债率和全部债务资本化比率均呈上升态势，南昌市和赣州市城投企业债务负担明显高于其他地市。江西省各地市城投企业短期债务偿还能力持续弱化，整体表现一般。江西省各地级市发债城投企业净融资规模均为正，整体看江西省各地级市融资环境持续向好。萍乡市、上饶市、景德镇市和赣州市债务负担重；鹰潭市、萍乡市、南昌市、上饶市和赣州市财政综合财力对“地方政府债务+地方发债城投企业有息债务”的支持保障能力较弱。

## 一、江西省经济及财政实力

### （一）江西省区域特征及经济发展状况

江西省区位优势，交通便利，自然资源丰富，有色和电子为支柱产业。2019—2021 年，江西省地区生产总值持续增长，产业结构趋向优化，但受新冠疫情和洪灾影响，2020 年江西省经济增速下滑明显，2021 年经济增速恢复至较高水平；江西省 GDP 和人均 GDP 处于全国中游水平，固定资产投资和工业增加值保持增长。2022 年 1-9 月，江西省经济总量和固定资产投资均保持较快增长。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。

江西省，简称“赣”，位于我国中部地区偏东南，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，下辖南昌市、赣州市、九江市、宜春市、上饶市、吉安市、抚州市、新余市、鹰潭市、萍乡市和景德镇市等 11 个地级市，是承接长江三角洲和珠江三角洲产业转移的重要省份。江西省内河网密集，水系发达，长江有 152 公里流经江西，境内赣江、抚河、信江、饶河、修河五大河流，从东、南、西三面汇流注入中国最大淡水湖——鄱阳湖，经调蓄后由湖口注入长江，形成一个完整的鄱阳湖水系。江西省水资源丰富，降雨量充沛，但同时江西省降水时空分布不均、水旱灾害多发，在水利基础设施建设方面有较大需求。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球第一。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。江西是重要的革命老区之一，其中井冈山是中国革命的摇篮，南昌是中国人民解放军的诞生地，瑞金是中华苏维埃共和国临时中央政府成立的地方，安源是中国工人运动的策源地。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，江西省拥有常住人口 4517.4 万人，城镇化率为 61.46%。

经过多年的建设与发展，江西省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，江西省铁路营运里程 4822 公里，高速铁路运营里程位居全国第七。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。截至 2021 年底，江西省公路通车里程 211101.17 公里，其中高速公路通车里程 6308.92 公里。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。2021 年，客运量 1371.6 万人次，同比增长 7.8%；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。2021 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 457 个，千吨以上深水泊位 184 个，集装箱码头泊位 11 个；全省港口吞吐能力达到 1.67 亿吨、集装箱 128.9 万标箱。

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，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。

2019—2021 年，江西省经济持续增长，2021 年实现地区生产总值（GDP）29619.7 亿元，GDP 规模居全国第 15 位；GDP 增速有所波动，2020 年受新冠疫情和自然灾害影响 GDP 增速明显下降，2021 年快速恢复，排名全国第 4 位。2021 年，江西省人均 GDP 同比增长 15.2%，排名全国第 15 位。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。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%），随后两年进一步提升，成为拉动全省经济增长的最重要动力。

2019—2021 年，江西省完成工业增加值持续增长，2021 年全年全省工业增加值为 10773.4 亿元，较 2020 年增长 9.0%；规模以上工业增加值增长 11.4%。江西省高新技术产业发展较快，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%。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%。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%。

2022 年 1—9 月，江西省实现地区生产总值 23214.3 亿元，同比增长 5.0%，其中，第一产业增加值为 1390.2 亿元，同比增长 4.0%；第二产业增加值为 10565.2 亿元，同比增长 5.7%，其中工业增加值增长 5.9%，对经济增长贡献率达 42.5%，拉动 GDP 增长 2.1 个百分点；第三产业增加值为 11258.9 亿元，同比增长 4.6%；新动能引领作用增强，科技会展服务、其他数字内容服务和新能源技术推广服务分别增长 4.0 倍、3.7 倍和 3.3 倍。2022 年 1—9 月，江西省固定资产同比增长 8.6%；同期，社会消费品零售总额为 8837.1 亿元，同比增长 6.0%；货物进出口增势良好，全省货物进出口总值增长 44.6%。

中部地区崛起于 2004 年 3 月在政府工作报告中首次明确提出。中部地区（山西、安徽、江西、河南、湖北、湖南六省）在全国区域发展格局中具有举足轻重的战略地位。实施促进中部地区崛起战略，是党中央、国务院作出的重大决策部署。2016 年 12 月 17 日，国务院批复同意《促进中部地区崛起“十三五”规划》。根据国务院批复精神，中部地区将建设成为全国重要先进制造业中心、全国新型城镇化重点区、全国现代农业发展核心区、全国生态文明建设示范区、全方位开放重要支撑区。2021 年 8 月，江西省委、省政府出台《关于江西在新时代推动中部地区高质量发展中加快崛起的实施意见》，指出要做大做强南昌都市圈，推动长江中游城市群协同发展，打

造中国经济新增长极；全面增强赣州市作为省域副中心城市的综合实力和竞争力，将其打造成赣粤闽湘四省通衢的区域中心城市；加快建成赣深、昌景黄、安九、兴泉铁路，开工建设昌九客专、长赣高铁、瑞梅铁路、吉武温铁路；强化南昌、赣州、九江、上饶四大开放门户的地位和作用；打造鹰潭“世界铜都”、赣州“中国稀土谷”等产业名片。

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。

表1 2019—2021年及2022年1—9月江西省部分经济数据

项目	2019年	2020年	2021年	2022年1—9月
GDP（亿元）	24757.5	25691.5	29619.7	23214.3
GDP 增速（%）	8.0	3.8	8.8	5.0
三次产业结构	8.3：44.2：47.5	8.7：43.2：48.1	7.9：44.5：47.6	6.0：45.5：48.5
人均 GDP（元）	53164	56871	65560	--
固定资产投资增速（%）	9.2	8.2	10.8	8.6
城镇化率（%）	57.4	60.44	61.46	--

资料来源：联合资信根据公开数据整理

表2 2021年全国各省区市主要经济数据对比

项目	GDP		GDP 增速		人均 GDP	
	数值（亿元）	排名	增速（%）	排名	数值（万元）	排名
广东省	124369.67	1	7.95	14	9.83	7
江苏省	116364.20	2	8.60	5	13.70	3
山东省	83095.90	3	8.30	8	8.17	11
浙江省	73515.76	4	8.48	7	11.30	6
河南省	58887.41	5	6.29	27	5.94	22
四川省	53850.79	6	8.20	11	6.43	18
湖北省	50012.94	7	12.85	1	8.64	9
福建省	48810.36	8	7.95	14	11.69	4
湖南省	46063.09	9	7.67	16	6.94	14

上海市	43214.85	10	8.10	12	17.36	2
安徽省	42959.18	11	8.26	10	7.03	13
河北省	40391.27	12	6.50	25	5.42	27
北京市	40269.55	13	8.50	6	18.4	1
陕西省	29800.98	14	6.45	26	7.54	12
江西省	29619.67	15	8.76	4	6.56	15
重庆市	27894.02	16	8.30	8	8.69	8
辽宁省	27584.07	17	5.76	30	6.50	16
云南省	27146.76	18	7.25	18	5.77	23
广西壮族自治区	24740.86	19	7.50	17	4.92	29
山西省	22590.16	20	9.13	3	6.48	17
内蒙古自治区	20514.20	21	6.26	28	8.54	10
贵州省	19586.42	22	8.06	13	5.08	28
新疆维吾尔自治区	15983.65	23	6.96	19	6.17	21
天津市	15695.05	24	6.56	24	11.37	5
黑龙江省	14879.19	25	6.06	29	4.73	30
吉林省	13235.52	26	6.60	23	5.55	26
甘肃省	10243.30	27	6.94	20	4.10	31
海南省	6475.20	28	11.20	2	6.37	19
宁夏回族自治区	4522.31	29	6.66	22	6.25	20
青海省	3346.63	30	5.69	31	5.64	25
西藏自治区	2080.17	31	6.69	21	5.68	24

资料来源：国家统计局，联合资信整理

## （二）江西省财政实力及债务情况

2019—2021 年，江西省一般公共预算收入保持增长，增速有所波动。2021 年江西省一般预算收入排名全国第 15 位，一般预算收入稳定性尚可，但财政自给能力偏弱；政府性基金收入和上级补助收入波动增长，对综合财力贡献较大。2021 年江西省政府负债率较轻，政府债务率一般。

2019—2021 年，江西省一般公共预算收入持续增长，同比增速分别为 4.82%、0.81%和 12.15%。2021 年江西省一般公共预算收入规模位列全国 31 个省市的第 15 位，处于中游水平。2019—2021 年，江西省税收收入波动增长，2020 年同比有所下降，主要受疫情及减税降费叠加影响，2021 年出现较大幅度增长；江西省税收收入占一般公共预算收入比重在 70%左右，一般公共预算收入稳定性尚可。2019—2021 年，江西省一般公共预算支出持续增长，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，财政自给程度整体上处于较低水平。2019—2021 年，江西省政府性基金收入波动增长，年均复合增长 7.51%。2019—2021 年，江西省获得的上级补助收入分别为 2766.89 亿元、3252.04 亿元和 2951.39 亿元，对江西省综

合财力的贡献较大。

2022 年 1—9 月，江西省实现一般公共预算收入 2403.9 亿元，同比增长 2.2%，其中税收收入 1397.6 亿元，税收收入在一般公共预算收入中的占比为 58.14%，较 2021 年有所下降。同期，江西省完成一般公共预算支出 5305.6 亿元，同比增长 2.0%。

表 3 2019—2021 年及 2022 年 1—9 月江西省部分财政收支情况

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1—9 月
一般公共预算收入（亿元）	2487.39	2507.54	2812.23	2403.9
一般公共预算收入增速（%）	4.82	0.81	12.15	2.2
税收收入（亿元）	1747.63	1701.92	1929.33	1397.6
税收占一般公共预算收入比重（%）	70.26	67.87	68.60	58.14
一般公共预算支出（亿元）	6386.80	6674.08	6778.87	5305.6
财政自给率（%）	38.95	37.57	41.49	45.31
政府性基金收入（亿元）	2539.84	3093.47	2935.81	1305.2
上级补助收入（亿元）	2766.89	3252.04	2951.39	--
地方政府债务余额（亿元）	5351.01	7149.13	9013.34	--
债务率（%）	68.65	80.75	103.61	--
负债率（%）	21.61	27.83	30.43	--

注：1. 财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出\*100%

2. 地方政府债务=政府一般债务+政府专项债务

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

4. 负债率=地方政府债务/地区生产总值\*100%

5. 部分数据未获取，以“--”表示

资料来源：江西省财政决算的公告及预算执行报告

2019—2021 年，江西省政府债务余额规模持续增长，2021 年底江西省政府债务余额（按照债务余额由大到小排序）居全国第 15 位。2019—2021 年，江西省政府负债率持续上升，2021 年底江西省政府负债率较轻，政府债务率一般。

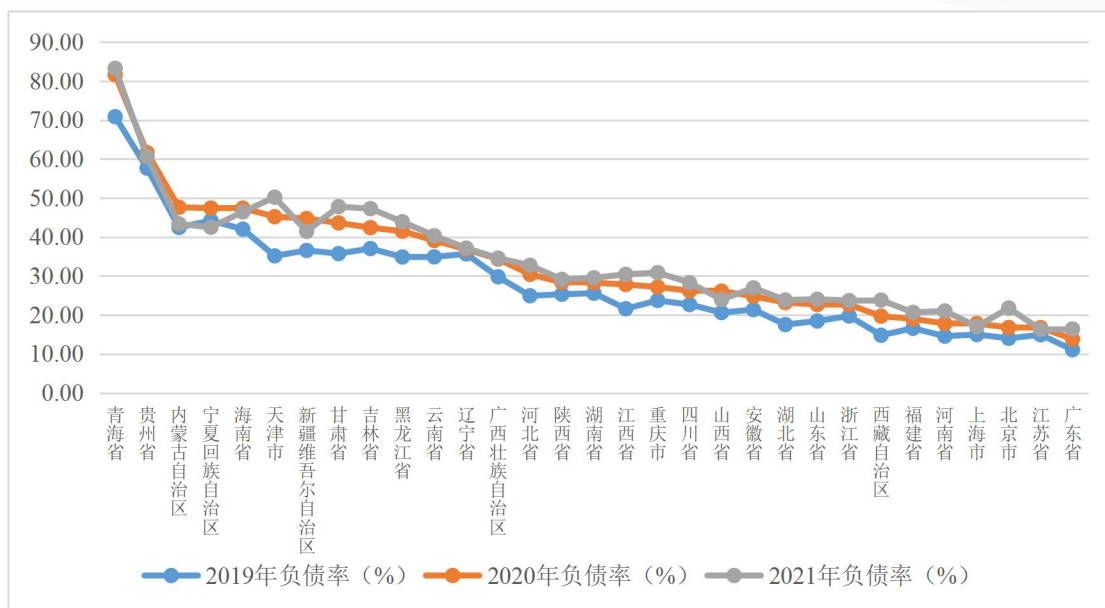
表 4 2021 年全国各省区市主要财政及债务数据对比

项目	一般公共预算收入		财政自给率		政府债务余额		负债率		债务率	
	数值 (亿元)	排名	数值 (%)	排名	数值 (亿元)	排名	数值 (%)	排名	数值 (%)	排名
广东省	14103.43	1	77.39	3	20417.41	1	16.42	2	82.16	5
江苏省	10015.16	2	68.67	5	18963.76	3	16.30	1	73.58	3
浙江省	8262.57	3	75.02	4	17426.77	4	23.70	7	81.97	4
上海市	7771.80	4	92.18	1	7356.80	22	17.02	3	58.64	2
山东省	7284.45	5	62.19	8	19992.73	2	24.06	11	107.97	14
北京市	5932.30	6	82.33	2	8770.68	17	21.78	6	89.61	7
四川省	4773.27	7	42.56	18	15237.50	5	28.30	13	99.33	9



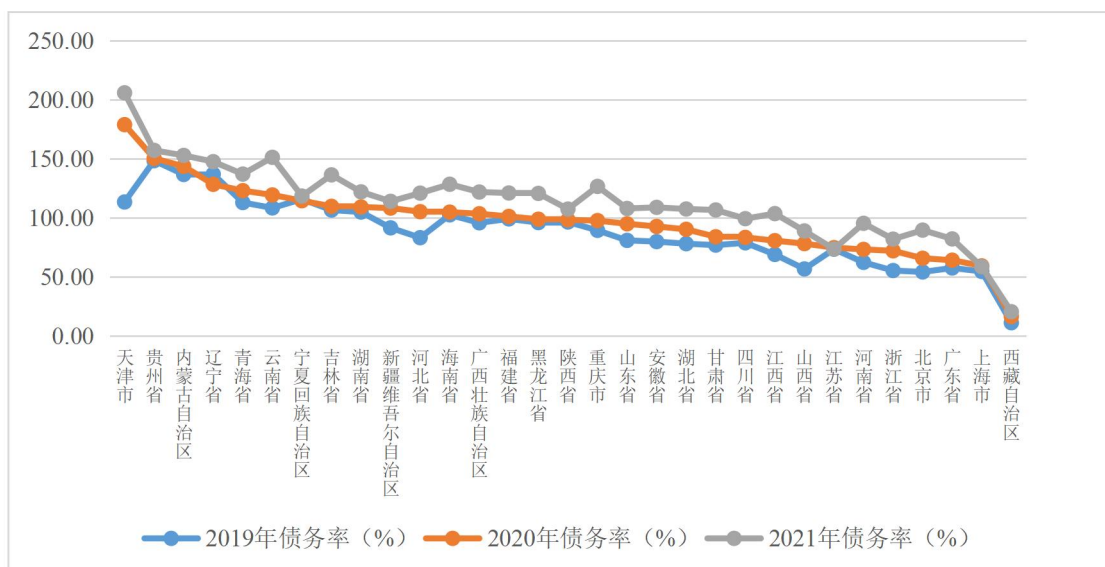
河南省	4347.40	8	44.50	17	12395.26	8	21.05	5	95.39	8
河北省	4167.58	9	47.10	11	13226.37	7	32.75	18	120.97	19
安徽省	3498.19	10	46.08	14	11576.29	11	26.95	12	108.91	15
福建省	3383.38	11	65.01	7	10091.47	14	20.67	4	121.08	20
湖北省	3283.30	12	41.38	20	11932.22	9	23.86	9	107.50	13
湖南省	3250.69	13	39.05	21	13605.43	6	29.54	15	122.05	22
山西省	2834.60	14	56.17	9	5412.99	26	23.96	10	88.93	6
江西省	2812.30	15	41.49	19	9013.34	15	30.43	16	103.61	10
陕西省	2775.27	16	45.73	15	8687.60	18	29.15	14	107.45	12
辽宁省	2764.70	17	47.04	12	10252.53	13	37.17	20	147.64	27
内蒙古自治区	2349.95	18	44.85	16	8896.75	16	43.37	24	152.94	29
重庆市	2285.45	19	47.27	10	8610.00	19	30.87	17	126.66	23
云南省	2278.24	20	34.34	23	10951.69	12	40.34	21	151.32	28
天津市	2141.04	21	67.92	6	7882.04	21	50.22	29	206.00	31
贵州省	1969.51	22	35.23	22	11872.29	10	60.61	30	157.22	30
广西壮族自治区	1800.12	23	30.98	25	8560.71	20	34.60	19	121.91	21
新疆维吾尔自治区	1618.60	24	30.10	27	6627.10	23	41.46	22	114.01	16
黑龙江省	1300.50	25	25.48	28	6534.54	24	43.92	25	120.74	18
吉林省	1143.97	26	30.95	26	6259.36	25	47.29	27	136.44	25
甘肃省	1001.86	27	24.84	29	4895.60	27	47.79	28	106.69	11
海南省	921.20	28	46.73	13	3007.90	28	46.45	26	128.50	24
宁夏回族自治区	460.01	29	32.22	24	1922.26	30	42.51	21	118.50	17
青海省	328.76	30	17.73	30	2787.19	29	83.28	31	137.11	26
西藏自治区	215.62	31	10.64	31	495.68	31	23.83	8	20.48	1
全国中位数	2775.27	--	44.85	--	8896.75	--	30.43	--	114.01	--
全国均值	3582.99	--	46.88	--	9795.56	--	34.18	--	113.40	--

注：部分省份决算数据未全部获取，部分数据用预算执行数据替代；未获取宁夏回族自治区政府性基金收入上级补助数据，计算时地方综合财力使用一般公共预算收入+一般公共预算收入上级补助+政府性基金预算收入替代  
资料来源：联合资信根据公开资料整理



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 1 2019—2021 年全国各省区市政府负债率变化情况



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 2 2019—2021 年全国各省区市地方政府债务率变化情况

## 二、江西省下辖各地市经济及财政实力

### （一）江西省下辖各地市经济实力

江西省下辖各地市发展较不均衡，南昌市经济体量遥遥领先，赣州市、九江市紧随其后，其他地市经济发展水平呈现梯度不同的格局，地区分化较为明显。2021

年江西省各地市经济均同比增长，整体增速较上年大幅提升。江西省各地市产业结构特色明显，带动各区域呈现不同程度的经济发展态势。

江西省下辖南昌市、赣州市、九江市、宜春市、上饶市、吉安市、抚州市、新余市、鹰潭市、萍乡市和景德镇市等 11 个地级市，省会城市为南昌市。近年江西省按照“一圈引领、两轴驱动、三区协同”的发展格局，着力打造以融合一体的大南昌都市圈为引领，以沪昆、京九高铁经济带为驱动轴，以赣南等原中央苏区振兴发展、赣东北开放合作、赣西转型升级为三大协同发展区，形成层次清晰、各显优势、融合互动、高质量发展新格局，推进全省区域协调发展。



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 3 江西省区域地图

从 GDP 规模看，2021 年，江西省下辖各地市经济均实现稳步增长，但下辖各地市经济发展水平分化程度明显。南昌市是江西省省会、环鄱阳湖城市群核心城市，是国务院批复确定的中国长江中游地区重要的中心城市，经济体量处于全省绝对领先地位，2021 年 GDP 为 6650.53 亿元；其次赣州市，GDP 规模为 4169.37 亿元；紧随其后的九江市、宜春市、上饶市和吉安市的 GDP 均分布在 2000~4000 亿元之间；其余城市 GDP 均分布在 1000~2000 亿元之间。

表 5 2021 年江西省各地级市 GDP 及增速情况

地区	GDP		GDP 增速		人均 GDP	
	数值（亿元）	排名	增速（%）	排名	数值（万元）	排名
南昌市	6650.53	1	8.7	7	10.48	1
赣州市	4169.37	2	9.1	2	4.64	11
九江市	3735.68	3	8.8	6	8.16	4
宜春市	3191.28	4	8.9	5	6.40	6
上饶市	3043.5	5	9.0	3	4.71	10
吉安市	2525.65	6	9.0	3	5.71	8
抚州市	1794.55	7	8.0	11	4.99	9
新余市	1154.6	8	8.6	9	9.60	3
鹰潭市	1143.92	9	9.3	1	9.91	2
萍乡市	1108.30	10	8.3	10	6.14	7
景德镇市	1102.31	11	8.7	7	6.80	5

资料来源：联合资信根据公开资料整理

从 GDP 增速看，2021 年，江西省各地级市地区生产总值增速均较上年大幅上升，同比增速区间由 3.5%~4.2% 上升至 8.0%~9.3%。整体上，江西省各地级市 GDP 增速较快。

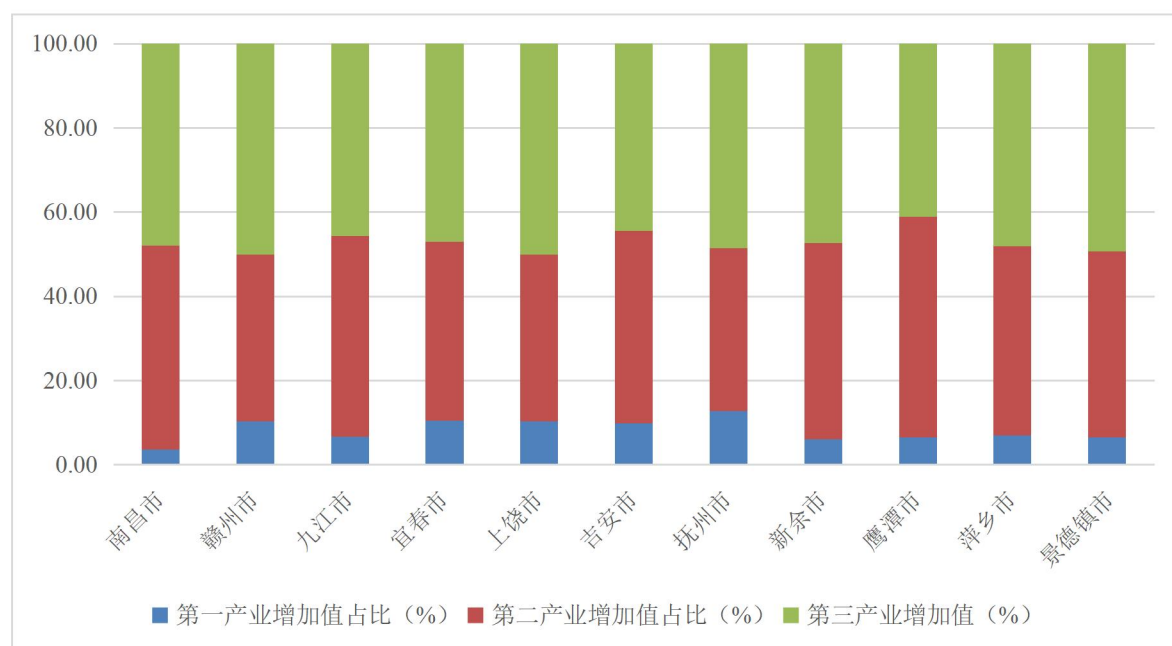
从人均指标来看，江西省内各地级市之间差异较大。2021 年，人均 GDP 最高的南昌市突破 10 万元，其后依次为鹰潭市、新余市、九江市、景德镇市、宜春市和萍乡市。赣州市和上饶市经济实力较强，但人口众多，人均 GDP 水平较低，不足 5 万元；鹰潭市和新余市的经济总量排名靠后，是江西省内辖区面积较小的地级市，但由于该两市工业化程度较高使得新余市和鹰潭市人均 GDP 仅次于南昌市，2021 年鹰潭市和新余市的人均 GDP 分别为 9.91 万元和 9.60 万元。

从产业结构看，依托江西省丰富的资源优势，江西省各地级市以有色金属为主导的工业基础普遍较好，各市的第二产业比重均在 38% 以上；但由于近年来江西省省内文化旅游和商贸物流等现代服务业的迅速发展，2021 年底江西省下辖赣州市、上饶市和抚州市的第三产业占比已明显超过第二产业，成为拉动其经济增长的主要动力。

江西省各地级市中，景德镇市、新余市、萍乡市、赣州市和宜春市等 5 个城市为资源型城市，其中景德镇市、新余市和萍乡市为资源枯竭型城市，面临着经济转型的挑战。南昌市以汽车和新能源汽车、电子信息、生物医药、航空装备为代表的战略性新兴产业支柱产业和以绿色食品、现代轻纺、新型材料、机电装备制造为代表的优势产业为支柱产业，第二产业是南昌市经济发展的主要驱动力。赣州市和上饶市是江西省仅有的两个第三产业占比超过 50% 的地级市。其中，赣州市第三产业对其经济增长的贡



献主要得益于以瑞金为核心的红色旅游产业集群、江南宋城旅游产业集群、客家风情旅游产业集群、生态旅游产业集群和堪舆文化旅游产业集群等 5 大集群旅游格局的快速发展，以及赣州国际陆港获批进口肉类指定监管场地、汽车整车进口口岸，为助推将赣州打造为连接“一带一路”的重要节点城市和国际货物集散地奠定了坚实基础，为赣州市贸易开发及物流运输业的发展提供了有利条件；上饶市产业结构由“二三一”向“三二一”积极推进，主要系上饶市营利性服务业带动持续增强，各大金融保险机构积极拓展保险业务和中间业务促使金融机构存贷款余额不断扩大，以及随着交通设施硬件的继续改善，上饶市交通运输能力有了极大提高所致。2021 年，鹰潭市第二产业占比位居江西省各地级市第 1 位，鹰潭市主导产业为铜基新材料产业，过去 10 年，鹰潭市铜基新材料产业工业总产值年均增长 13.14%，是全国最大的铜冶炼、加工基地和重要铜消费区。吉安市为人口和面积大市，以电子信息、机械制造、绿色食品、医药化工产业、冶金建材业、电力等 6 大产业为主导产业，是推动经济发展的主要动力。



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 4 2021 年江西省下辖各地市三次产业结构情况

表 6 江西省各地市产业分布情况

地级市	主要产业	代表企业
南昌市	汽车及新能源汽车产业、电子信息产业、生物医药产业、航空装备产业	江铃汽车集团有限公司、江西凯马百路佳客车有限公司、江中药业股份有限公司、江西三鑫医疗科技股份有限公司、江西洪都航空工业集团有限责任公司

赣州市	现代家居、有色金属和新材料、电子信息、新能源和新能源汽车、纺织服装、食品医药、旅游等	中国稀土集团有限公司、江西金力永磁科技股份有限公司、崇义章源钨业股份有限公司、孚能科技(赣州)股份有限公司
九江市	石油化工、新材料、装备制造、纺织服装、钢铁有色等	欧克科技股份有限公司、九江德福科技股份有限公司
宜春市	锂电新能源、生物医药、电子信息、装备制造等	江西特种电机股份有限公司、江西华伍制动器股份有限公司、明冠新材料股份有限公司、江西同和药业股份有限公司
上饶市	有色金属、光伏新能源等	晶科能源股份有限公司、江西耐普矿机股份有限公司、凤凰光学股份有限公司
吉安市	电子信息、机械制造、绿色食品、医药化工产业、冶金建材业、电力等	江西合力泰科技有限公司、协讯电子(吉安)有限公司
抚州市	生物医药、汽车及零配件、新能源新材料、现代信息等	华润博雅生物制药集团股份有限公司、江西志特新材料股份有限公司
新余市	钢铁、锂电产业等	江西赣锋锂业集团股份有限公司、新余钢铁股份有限公司
鹰潭市	铜基新材料产业等	鸿景高新技术股份有限公司、三川智慧科技股份有限公司、江西若邦科技股份有限公司
萍乡市	煤炭、电子信息、节能环保、装备制造等	安源煤业集团股份有限公司、甘源食品股份有限公司
景德镇市	陶瓷、航空、精细化工和医药等	景德镇陶瓷股份有限公司、江西富祥药业股份有限公司、长虹华意压缩机股份有限公司、江西黑猫炭黑股份有限公司

资料来源：联合资信根据公开资料整理

## (二) 江西省下辖各地市的财政实力及债务情况

江西省各地级市财政实力及稳定性差异较大。2021年，江西省各地级市一般公共预算收入均实现增长但增速较慢，一般公共预算收入稳定性尚可，财政自给能力偏弱。江西省各地级市基金收入差异较大；受房地产下行影响，2021年部分地级市政府性基金收入呈现不同程度的下降，其中南昌市政府性基金收入降幅最大。江西省各地级市的政府债务余额呈上升趋势，债务负担均有所加重，其中景德镇市、萍乡市和抚州市债务负担相对较重；受政府性基金收入大幅下降影响，南昌市政府债务率大幅上升，经济财政实力较弱的新余市和鹰潭市政府债务率较高。

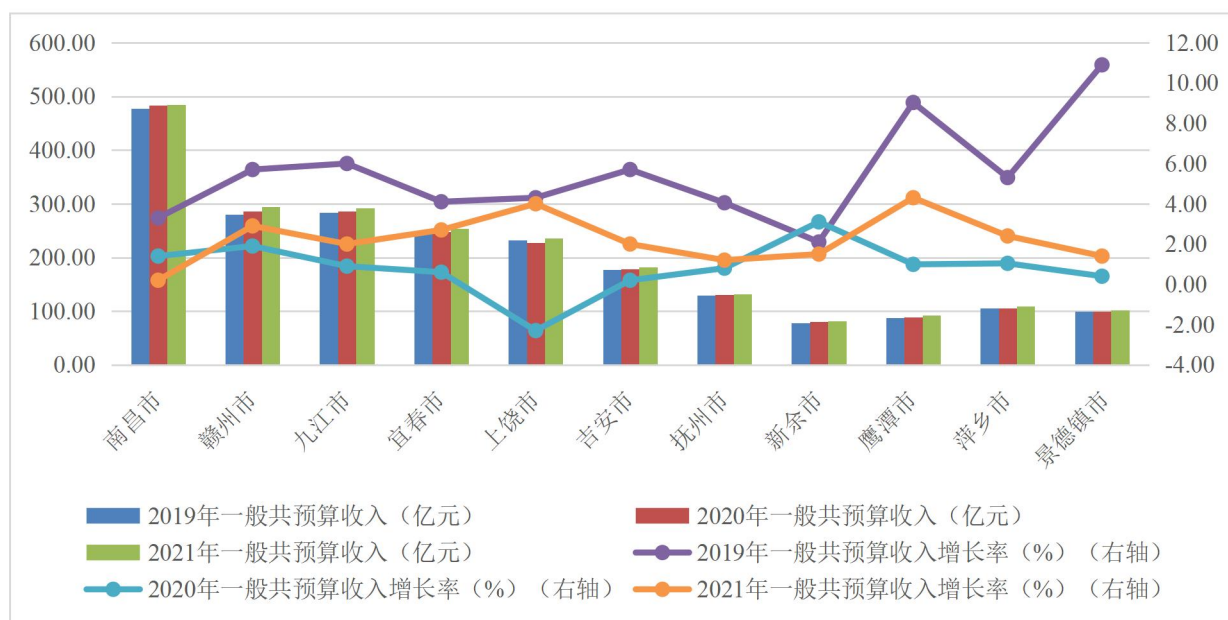
### 1. 财政收入情况

#### (1) 一般公共预算收入

受经济发展水平差异影响，江西省各地级市一般公共预算收入规模分化明显。其中，南昌市为全省的一般公共预算收入贡献了约五分之一，2021年为484.80亿元；

赣州市、九江市、宜春市和上饶市的一般公共预算收入介于 200 亿元~300 亿元之间；鹰潭市和新余市一般公共预算收入规模相对较小，均在 100 亿元以内；其他各市的一般公共预算收入均介于 100 亿元~200 亿元之间。2021 年，除赣州市一般公共预算收入超过九江市外，其余地级市的一般公共预算收入排序与 2020 年相比完全一致。

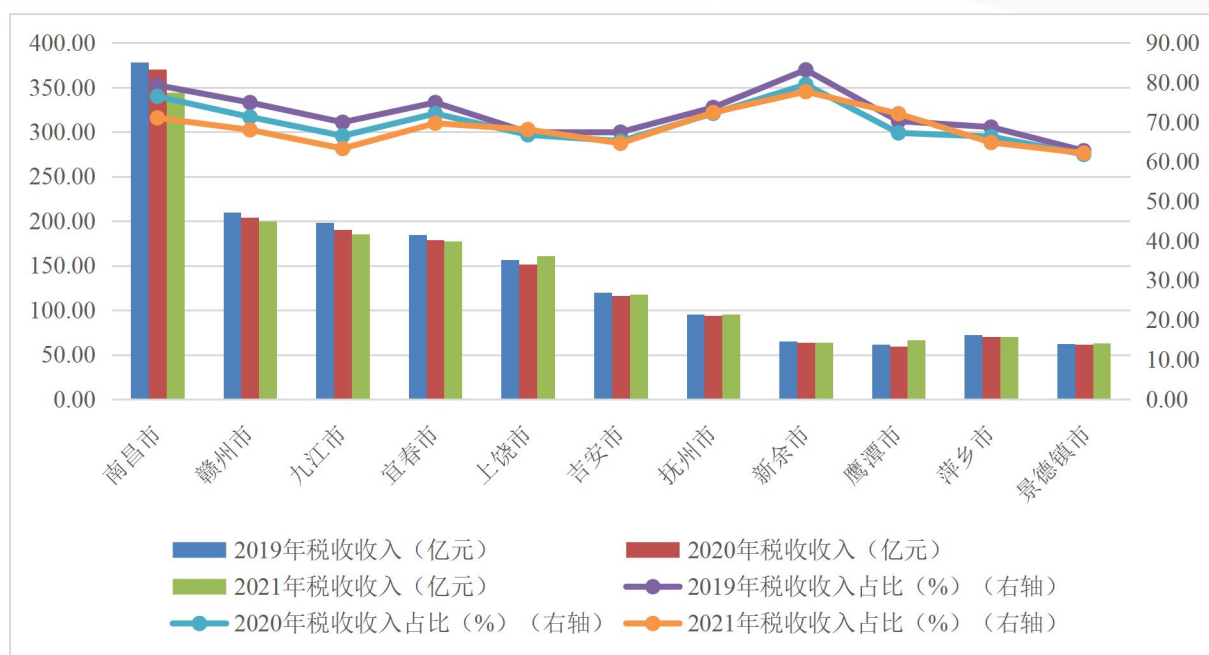
从一般公共预算收入增速看，2021 年，江西省各地级市的一般公共预算收入均低速增长。其中，上饶市和鹰潭市的增速相对较快，分别为 4.0%和 4.3%；南昌市、抚州市、景德镇市和新余市的增速相对较慢，均低于 2.0%；其余各地级市的一般公共预算收入增速均在 2.0%~3.0%之间。此外，除南昌市和新余市外，其他江西省地级市一般公共预算收入增速均较 2020 年有所上升，主要系江西省经济稳定恢复及产业转型升级所致。



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 5 2019—2021 年江西省下辖各市一般公共预算收入及增长情况

一般公共预算收入质量方面，江西省下辖各地级市一般公共预算收入中税收占比均超过 60%，稳定性尚可。2021 年，新余市的税收收入占比最高，为 77.70%；抚州市、鹰潭市和南昌市紧随其后，均在 70.00%以上；景德镇市最低，为 62.17%。2021 年底，江西省 7 个地级市税收收入占比较 2020 年底有所下降，其中南昌市降幅最大，主要系受减税降费政策影响所致。总体来说，江西省各市一般公共预算收入稳定性尚可。

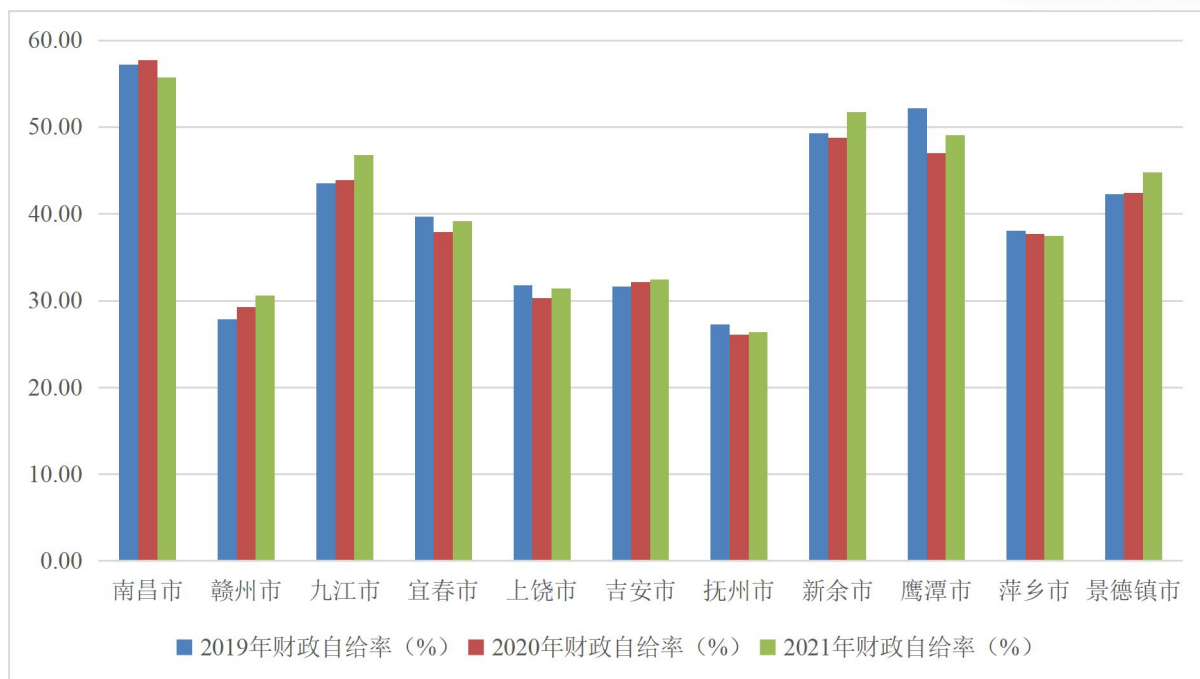


资料来源：联合资信根据公开资料整理

**图6 2019—2021年江西省下辖各地市税收收入及占比情况**

财政自给能力方面，江西省各地级市的一般公共预算收入对其支出的覆盖程度偏弱，财政自给能力处于较弱水平，对上级转移支付有较大依赖。具体来说，2019—2021年，南昌市的财政自给率最高，连续三年均在 55%以上；鹰潭市和新余市的财政自给率次之，连续三年均在 46%以上。2021 年，除南昌市和萍乡市外，江西省其他各市的财政自给率均较 2020 年有所上升。除南昌市和新余市外，其余各市的财政自给率均低于 50%。其中，赣州市和抚州市的财政自给率最低，分别为 30.60%和 26.36%。





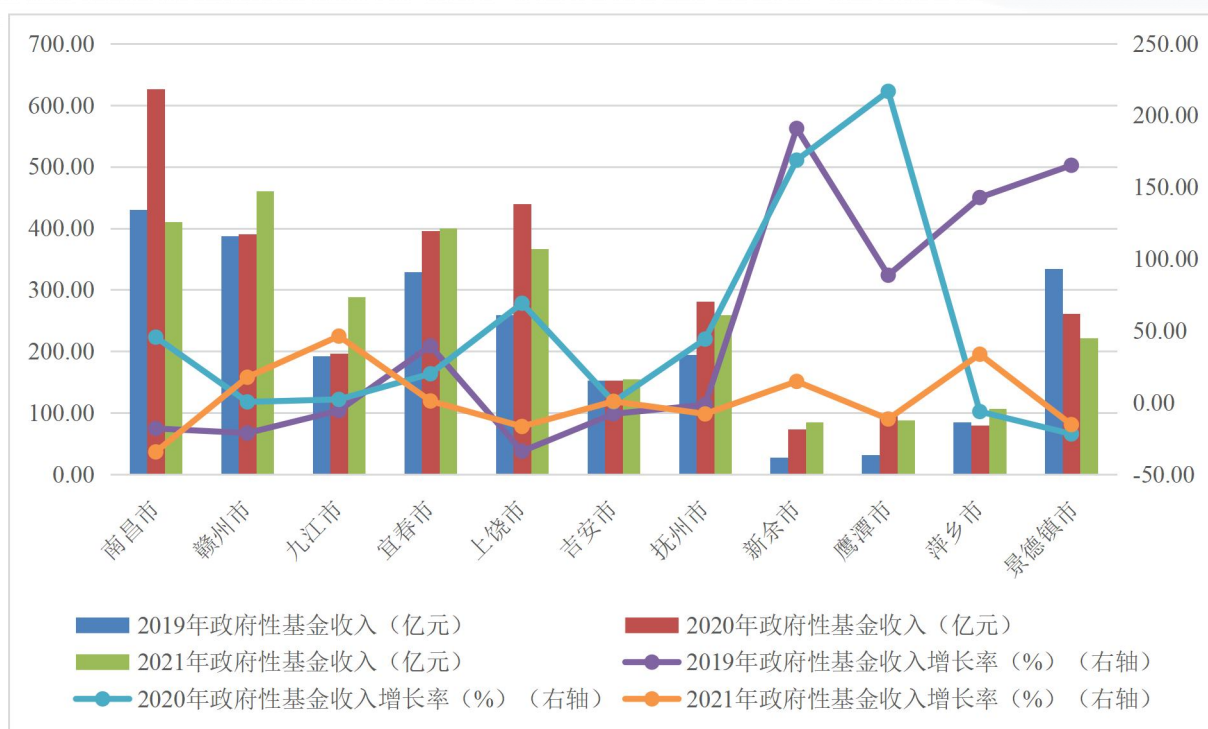
注：财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出

资料来源：联合资信根据公开资料整理

图7 2019—2021年江西省下辖各市财政自给率情况

## (2) 政府性基金收入

政府性基金预算收入方面，由于江西省下辖各地级市政府性基金预算收入以国有土地使用权出让收入为主，易受宏观政策、土地及房地产市场景气度等因素的影响，政府性基金预算收入整体波动较大，仅宜春市和新余市连续三年保持增长。具体看，2021年，受房地产持续下行影响，南昌市政府性基金预算收入大幅下降34.3%至411.00亿元，赣州市政府性基金预算收入规模（460.42亿元）超过南昌市，位居全省第一；南昌市、宜春市和上饶市的政府性基金预算收入分列全省第2至第4位，收入规模在350亿元以上；九江市、抚州市、景德镇市和吉安市的政府性基金预算收入均在150~300亿元的区间范围内；萍乡市政府性基金收入大幅增长33.72%，突破百亿元；鹰潭市和新余市则不足百亿元。

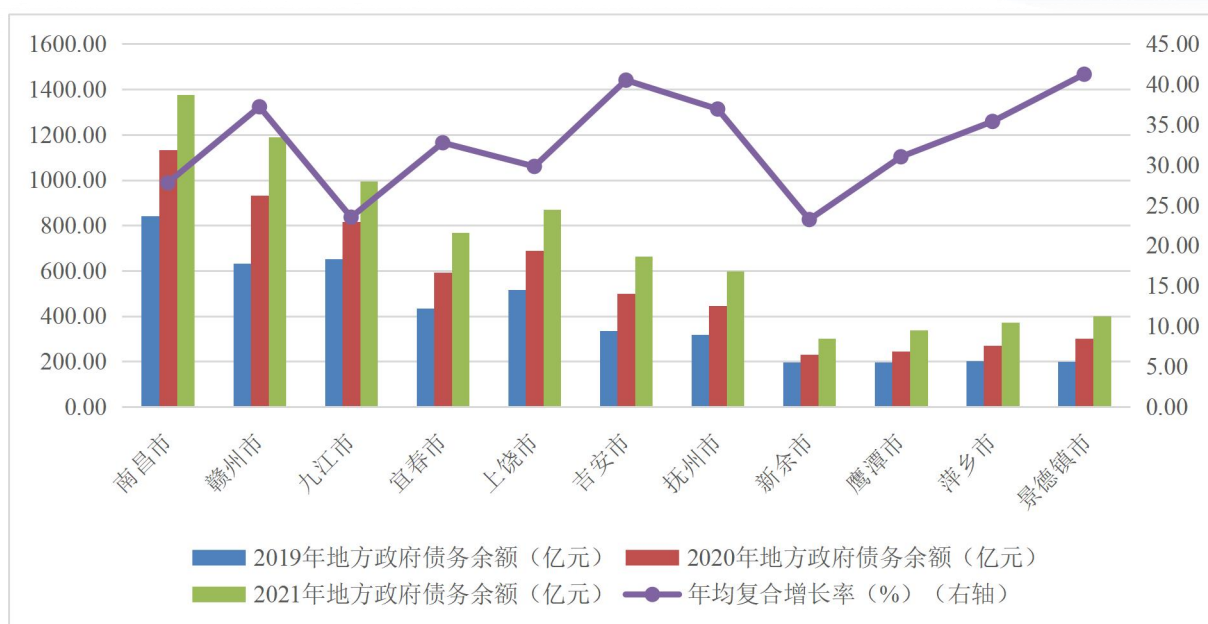


资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 8 2019—2021 年江西省下辖各市政府性基金收入情况

## 2. 债务情况

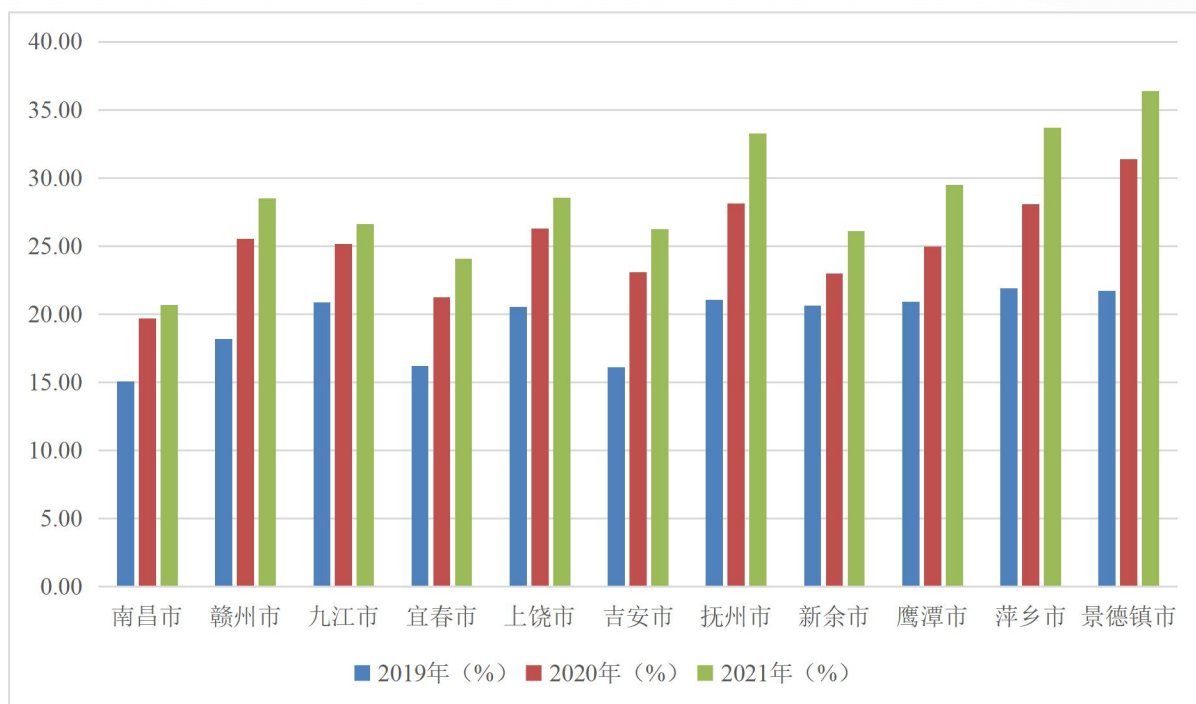
地方政府债务规模方面，南昌市、赣州市和九江市的政府债务规模远高于其他地级市，2021 年底分别达 1375.56 亿元、1188.86 亿元和 993.64 亿元；其次是上饶市、宜春市、吉安市和抚州市，政府债务余额均超过 500 亿元；其余地级市政府债务余额在 300~500 亿元之间。2019—2021 年底，江西省所有地市政府债务余额均持续增长，主要系政府债券发行规模持续增长所致。其中，景德镇市和吉安市地方政府债务余额增幅显著，年均复合增长均超过 40%；其他地级市地方政府债务余额增幅均超过 20%。2021 年底，江西省各市地方政府债务余额主要在债务限额的 85.77%~94.48% 左右，存在一定的举债空间。



资料来源：联合资信根据公开资料整理

**图9 2019—2021年底江西省各地市政府债务余额情况**

债务负担方面，2021年底，江西省各地级市政府负债率较2020年底均有所上升。其中，萍乡市政府负债率增幅最大，较2020年底增加5.62个百分点；其次是抚州市、景德镇市和鹰潭市，较2020年底分别增加为5.16个、4.98个和4.52个百分点；其余各地级市政府债务增幅均不超过3.5%。2021年底，江西省全省各地市政府负债率超过30%的有景德镇市（36.37%）、萍乡市（33.71%）和抚州市（33.29%）；其余地市政府负债率均在20%~30%之间；其中南昌市的政府负债率最低，为20.68%。综合来看，景德镇市、萍乡市和抚州市政府债务负担相对较重。

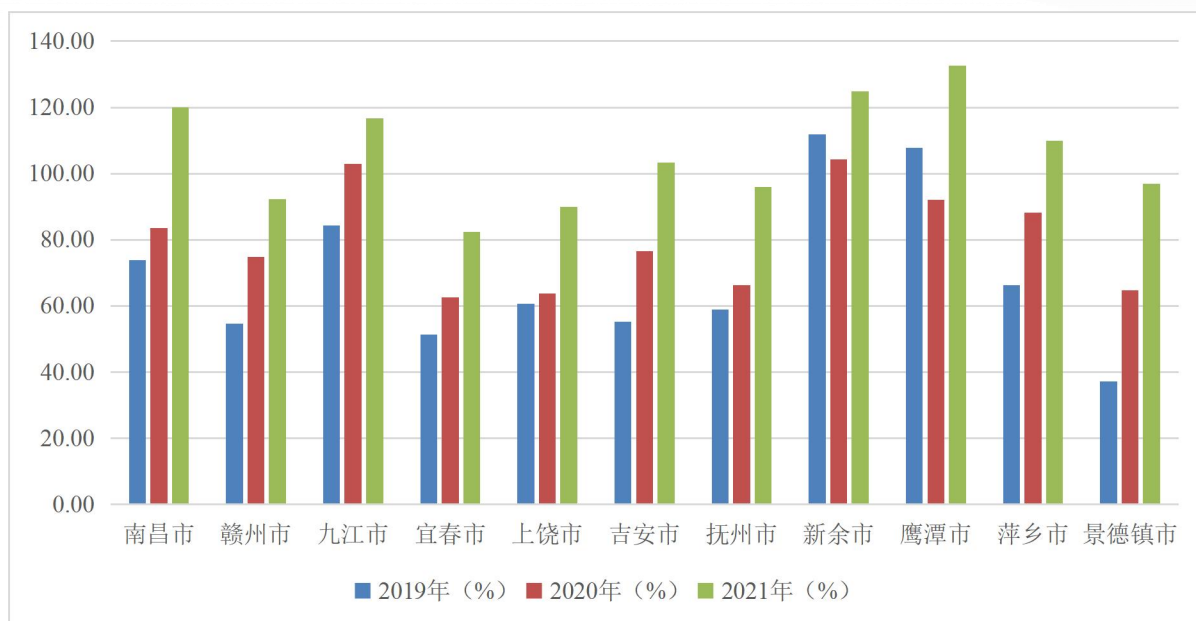


资料来源：联合资信根据公开资料整理

**图 10 2019—2021 年底江西省各地级市政府负债率情况**

偿债能力方面，2021 年底，江西省各地级市政府债务率均较 2020 年有所上升。其中，鹰潭市和南昌市增幅较大，主要系政府性基金收入当年下降幅度较大，导致综合财力减少所致；宜春市、赣州市和九江市政府债务率上升在 20 个百分点以内；其余各地市政府债务率均上升 20.00~35.00 个百分点。从绝对值看，2021 年，鹰潭市、新余市和南昌市政府债务率最高，均达到 120.00%及以上；其次为九江市、萍乡市和吉安市，政府债务率在 100.00%~120.00%之间；其余地级市政府债务率均在 100.00%以下。





资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 11 2019—2021 年底江西省各地级市政府债务率情况

### 三、江西省城投企业偿债能力

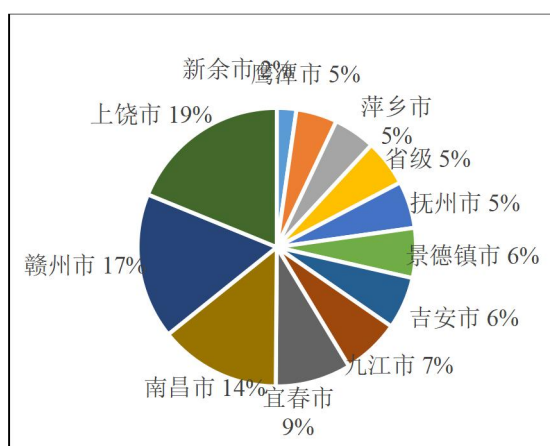
#### （一）江西省城投企业概况

江西省下辖 11 个地市均有发债的城投企业，其中发债城投企业数量前三位的地级市分别为赣州市、上饶市和宜春市。江西省发债城投企业的信用等级以 AA 级为主，高级别城投主要分布在省级、南昌市、上饶市、宜春市和赣州市。江西省发债城投企业存续债券规模位列全国第 8 位，主要集中在上饶市、赣州市和南昌市；债券发行品种以银行间交易的债券品种为主，债券期限以中长期为主，设有担保增信的债券规模占全部发行规模的比重较高。

截至 2022 年 9 月底，江西省有存续债的城投企业共 130 家（未剔除母子公司情况），其中省级城投企业 3 家，市级城投企业 50 家，区县级城投企业 69 家，园区级城投企业 8 家。从各地级市企业分布看，江西省所有地级市均有发债城投企业；其中城投企业数量排名前三位的地级市分别为赣州市、上饶市、宜春市，新余市和鹰潭市发债城投企业数量最少，均为 5 家。从主体级别区域分布看，江西省存续发债城投企业有主体级别的共 119 家。其中，AAA 及 AA<sup>+</sup>级城投企业占 17.69%，AA 级城投企业占比 55.38%。

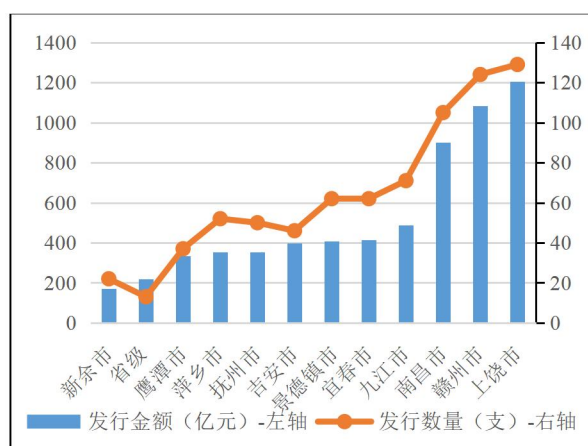
截至 2022 年 9 月底，江西省城投企业存续债券余额 5875.10 亿元，在全国各省市降序排列中位列第 8 位；江西省城投企业存续债券规模区域分布较为不均，前三名分别为上饶、赣州、南昌，上述 3 个地级市城投企业存量债券规模占全省的 49.88%。

截至 2022 年 9 月底，江西省城投企业累计发行债券 773 支，累计发行金额 6328.57 亿元。从发行品种上看，银行间交易的各债券品种发行规模合计占比达 69.66%，其中中期票据和企业债券两者合计占全部发行规模的 56.45%。从发行方式看，江西省城投企业债券发行方式主要采取公募形式（占 63.75%）；设有担保增信的债券规模占全部发行规模的 28.97%。从发行期限看，江西省城投企业债券发行期限以中长期为主，其中 5 年期及 7 年期债券发行规模分别占全部发行规模的 36.89%和 33.14%。



资料来源：联合资信整理

图 12 2022 年 9 月底江西省城投企业存量债分布情况



资料来源：联合资信整理

图 13 2022 年 9 月底江西省城投企业债券发行情况

## （二）江西省城投企业债务状况及偿债能力分析

2019 年以来，江西省城投企业有息债务规模持续增长，债务结构以长期债务为主。江西省城投企业整体资产负债率和全部债务资本化比率均呈上升态势，南昌市和赣州市城投企业债务负担明显高于其他地市，上饶市、赣州市和南昌市的城投企业未来三年集中到期债券规模大。江西省各地市城投企业短期债务偿还能力持续弱化，整体表现一般。江西省各地级市发债城投企业净融资规模均为正，整体看江西省各地级市融资环境持续向好。

截至 2022 年 9 月底，江西省内存续发债城投企业共 130 家，剔除具有并表关系的子公司后可获得三年数据的样本企业共 89 家，下文数据测算均基于上述统计口径。2019—2021 年，江西省城投企业有息债务规模持续增长，年均复合增长 23.21%，2021 年底为 14969.81 亿元。从江西省各市债务规模来看，江西省城投企业有息债务规模排名前三位（由高到低）的分别为赣州市、南昌市和上饶市，2021 年上述 3 市城投企业有息债务合计占江西省全省的 53.12%；新余市城投企业有息债务规模较小，其他地市城投企业有息债务规模均在 400 亿元以上。从各市城投企业有息债务结构看，江西省城投企业有息债务结构均以长期债务为主；2021 年底各市中鹰潭市短期债务

占比最高为 38.40%，抚州市最低为 14.69%。从各市城投企业有息债务的变化情况看，2019—2021 年，鹰潭市、景德镇市和吉安市城投企业有息债务年均复合增速明显高于其他地市，均在 30%以上；新余市、南昌市和萍乡市年均复合增速相对较低。

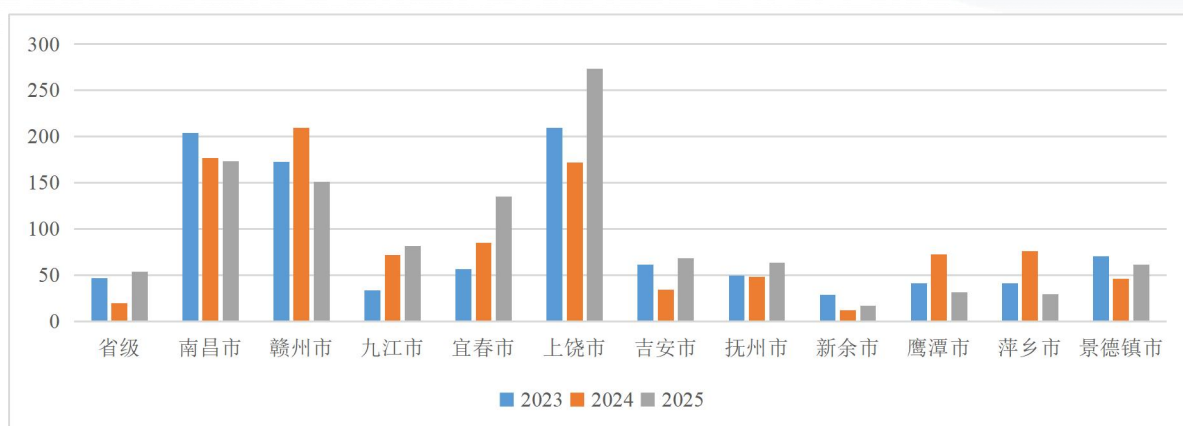
从发债城投企业债务负担来看，2019—2021 年，江西省城投企业整体资产负债率和全部债务资本化比率均有所上升，2021 年底上述两指标分别为 56.29%和 47.70%。从江西省各地级市债务指标看，2019—2021 年，南昌市和赣州市城投企业资产负债率和全部债务资本化比率明显高于其他地市；除宜春市城投企业资产负债率和全部债务资本化比率、萍乡市城投企业全部债务资本化比率和新余市城投企业资产负债率有所下降外，其他地级市城投企业资产负债率和全部债务资本化比率均有所上升，其中抚州市和鹰潭市资产负债率和全部债务资本化比率增长幅度明显大于其他地市，2021 年底抚州市和鹰潭市资产负债率分别较 2019 年底增加 10.32 和 8.06 个百分点，全部债务资本化分别较 2019 年底增加 9.05 和 11.88 个百分点。

表 7 2019—2021 年江西省各地级市发债城投企业债务负担情况

城市	全部债务（亿元）			资产负债率			全部债务资本化比率		
	2019 年底	2020 年底	2021 年底	2019 年底	2020 年底	2021 年底	2019 年底	2020 年底	2021 年底
省级	476.97	577.60	679.16	57.12%	57.64%	57.91%	44.65%	47.33%	47.76%
南昌市	1835.69	2232.47	2547.79	60.80%	62.82%	63.02%	51.01%	53.21%	53.20%
赣州市	2080.39	2527.89	3042.27	59.92%	61.72%	60.72%	48.50%	51.08%	51.24%
九江市	638.58	800.59	945.59	47.52%	50.85%	52.72%	37.87%	39.76%	43.33%
宜春市	862.49	1021.52	1367.69	55.19%	53.11%	53.93%	47.33%	45.76%	46.73%
上饶市	1555.24	2070.03	2362.39	46.64%	50.10%	52.20%	37.92%	42.37%	45.11%
吉安市	415.81	516.75	717.42	50.37%	53.99%	55.43%	39.43%	43.52%	47.15%
抚州市	477.53	616.65	781.10	44.38%	48.74%	54.70%	35.50%	38.93%	44.55%
新余市	192.13	233.74	256.68	45.41%	49.27%	43.71%	32.16%	36.04%	36.18%
鹰潭市	288.90	478.71	619.41	47.80%	53.48%	55.86%	38.18%	46.33%	50.06%
萍乡市	618.02	777.07	883.38	49.78%	51.56%	50.17%	43.62%	45.38%	43.44%
景德镇市	419.16	611.33	766.93	49.05%	50.50%	53.87%	41.23%	44.30%	46.89%
合计	9860.90	12464.33	14969.81	53.19%	55.36%	56.29%	43.34%	46.09%	47.70%

资料来源：联合资信根据公开资料整理

从江西省各地级市发债城投企业未来三年（2023—2025 年）到期债券规模看，上饶市、赣州市和南昌市的城投企业未来三年集中到期债券规模大，新余市城投企业到期债券规模相对较小。



注：到期债券规模包含回售行权部分

资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 14 未来三年江西省各地级市城投企业到期债券规模 (单位: 亿元)

从城投企业现金类资产对短期债务的覆盖情况来看，2019—2021 年，江西省城投企业整体现金类资产/短期债务持续下降，2021 年底上述指标下降至 0.84 倍，短期债务偿还能力一般。从江西省各市指标看，除抚州市和新余市外，其他各地级市发债城投企业现金类资产对短期债务的覆盖程度均呈持续或波动下降趋势，反映出江西省各地级市发债城投企业整体流动性逐步趋紧。2021 年，抚州市、吉安市、宜春、新余市现金类资产/短期债务倍数在 1.00 倍以上，其他地市现金类资产/短期债务倍数均在 1.00 倍以下。

表 8 2019—2021 年江西省各地级市发债城投企业现金类资产/短期债务情况

地区	现金类资产/短期债务 (倍)		
	2019 年	2020 年	2021 年
省级	1.99	1.22	1.27
南昌市	0.95	0.93	0.88
赣州市	1.01	0.69	0.66
九江市	1.47	1.20	0.99
宜春市	2.73	2.08	1.36
上饶市	0.88	0.72	0.56
吉安市	1.81	1.21	1.39
抚州市	1.76	2.77	1.93
新余市	1.14	0.64	1.19
鹰潭市	0.93	0.67	0.49
萍乡市	2.11	1.00	0.74
景德镇市	0.88	0.59	0.55
合计	1.22	0.95	0.84

资料来源：联合资信根据公开资料整理



从江西省发债城投企业对外融资情况来看，考虑到政府注资、往来拆借等行为可能对城投企业融资活动现金流入及流出产生扰动影响，本报告利用“取得借款收到的现金+发行债券收到的现金”来表示城投企业从金融机构及债券市场进行融资形成的现金流入，利用“偿还债务支付的现金”来表示城投企业偿还刚性债务形成的现金流出，更为直观地体现了城投企业自身融资能力以及金融机构及债券市场对城投企业的认可度。2019—2021 年，江西省发债城投企业“取得借款收到的现金+发行债券收到的现金”呈现波动增长的态势，年均复合增长 28.50%。具体来看，2019—2021 年，江西省各市发债城投企业“取得借款收到的现金+发行债券收到的现金”均呈持续或波动增长，其中鹰潭市、景德镇市、赣州市和九江市增长较快，年均复合增速超过 50%。2021 年，南昌市、赣州市和上饶市发债城投企业“取得借款收到的现金+发行债券收到的现金”金额占江西省全省的 56.25%。2019—2021 年，江西省发债城投企业“偿还债务支付的现金”持续增长，年均复合增长率高于“取得借款收到的现金+发行债券收到的现金”年均复合增长率，为 38.98%。具体来看，江西省各市城投企业“偿还债务支付的现金”均呈增长态势；其中鹰潭市、景德镇市和宜春市发债城投企业“偿还债务支付的现金”复合增长率在 50%以上，仅新余市发债城投企业“偿还债务支付的现金”复合增长率低于 20%。2021 年，南昌市、上饶市和赣州市发债城投企业“偿还债务支付的现金”规模较大，均在 700 亿元以上，支付的现金规模占江西省各地级市发债城投企业“偿还债务支付的现金”总额的 59.87%，新余市、抚州市和吉安市发债城投企业“偿还债务支付的现金”规模较小，其他各市发债城投企业“偿还债务支付的现金”规模均在 150~300 亿元之间。江西省各地级市发债城投企业净融资规模均为正，整体看江西省各地级市融资环境持续向好。

表 9 2019—2021 年江西省各地级市发债城投企业净融资额情况（单位：亿元）

地区	2019 年			2020 年			2021 年		
	取得借款收到的现金+发行债券收到的现金	偿还债务支付的现金	净融资额	取得借款收到的现金+发行债券收到的现金	偿还债务支付的现金	净融资额	取得借款收到的现金+发行债券收到的现金	偿还债务支付的现金	净融资额
省级	277.42	202.08	75.34	373.41	219.41	154.00	370.23	253.34	116.89
南昌市	862.51	529.60	332.91	1209.99	897.26	312.73	1225.18	931.50	293.68
赣州市	515.58	284.98	230.59	968.80	536.36	432.43	1104.82	633.77	471.05
九江市	179.36	142.37	36.99	294.17	213.97	80.20	371.34	245.60	125.74
宜春市	265.72	85.44	180.29	254.03	105.81	148.22	337.81	195.67	142.14

地区	2019 年			2020 年			2021 年		
	取得借款收到的现金+发行债券收到的现金	偿还债务支付的现金	净融资额	取得借款收到的现金+发行债券收到的现金	偿还债务支付的现金	净融资额	取得借款收到的现金+发行债券收到的现金	偿还债务支付的现金	净融资额
上饶市	677.11	350.36	326.75	946.85	503.22	443.63	977.32	708.41	268.91
吉安市	174.02	72.27	101.76	197.97	83.47	114.50	285.18	142.63	142.55
抚州市	150.40	57.34	93.06	234.44	82.64	151.80	247.81	128.69	119.12
新余市	69.28	49.20	20.08	102.26	60.83	41.43	111.51	68.43	43.08
鹰潭市	94.91	50.81	44.10	270.15	117.03	153.12	272.52	165.79	106.73
萍乡市	174.19	82.07	92.12	212.63	95.48	117.14	244.36	163.45	80.91
景德镇市	120.58	59.70	60.88	250.97	82.32	168.65	332.03	160.47	171.56
合计	<b>3561.08</b>	<b>1966.22</b>	<b>1594.86</b>	<b>5315.65</b>	<b>2997.80</b>	<b>2317.85</b>	<b>5880.11</b>	<b>3797.74</b>	<b>2082.37</b>

资料来源：联合资信根据公开资料整理

### （三）江西省各地市财政收入对发债城投企业债务的支持保障能力

江西省城投企业债务主要集中在赣州市、南昌市和上饶市，萍乡市、上饶市、景德镇市和赣州市的债务负担重；鹰潭市、萍乡市、南昌市、上饶市和赣州市财政综合财力对“发债城投企业全部债务+地方政府债务”的支持保障能力较弱。除九江市和宜春市，江西省各地级市一般公共预算收入及政府性基金预算收入对 2023 年城投企业到期债券支持保障能力普遍较弱。

城投企业作为地方基础设施尤其是公益性项目的投融资及建设主体，日常经营以及债务偿还对地方政府有很强的依赖，本文通过各地级市财政收入对“地区不完全统计债务”（地区不完全统计债务=地方政府债务+地方发债城投企业有息债务）的覆盖程度来反映地方政府对辖区内城投企业全部债务的支持保障能力。

从江西省各地级市发债城投企业全部债务规模看，2021 年底，赣州市发债城投企业全部债务规模最大，南昌市和上饶市发债城投企业全部债务规模紧随其后，新余市城投企业有息债务规模较小，其他地市城投企业有息债务规模均在 400 亿元以上。

从“发债城投企业全部债务+地方政府债务”规模看，2021 年底，赣州市“发债城投企业全部债务+地方政府债务”规模最大，南昌市和上饶市位列第二、第三位，其后分别为宜春市和九江市，其他地市“发债城投企业全部债务+地方政府债务”规模均未超过 1500 亿元。

从发债城投企业全部债务与“发债城投企业全部债务+地方政府债务”的比值看，

2021 年底，江西省地级市发债城投企业全部债务占地区不完全统计债务的比重普遍较高，其中 9 个地级市发债城投企业全部债务大于地方政府债务，且上饶市、萍乡市和赣州市发债城投企业全部债务占比超过 70%。

表 10 2021 年江西省各地级市“发债城投企业全部债务+地方政府债务”负担情况

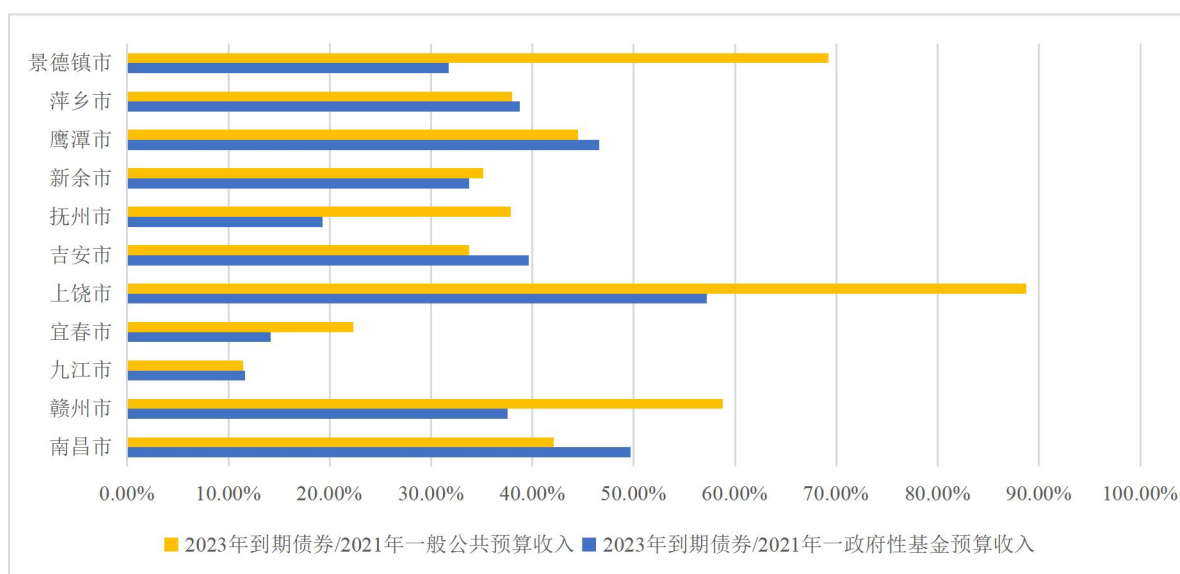
地区	发债城投企业全部债务（亿元）	发债城投企业全部债务+地方政府债务余额（亿元）	发债城投企业全部债务/发债城投企业全部债务+地方政府债务余额（%）	“发债城投企业全部债务+地方政府债务余额”/GDP（%）	“发债城投企业全部债务+地方政府债务余额”/一般公共预算收入（%）	“发债城投企业全部债务+地方政府债务余额”/政府性基金收入（%）	“发债城投企业全部债务+地方政府债务余额”/综合财力（%）
南昌市	2547.79	3923.35	64.94%	58.99%	809.27%	954.59%	342.43%
赣州市	3042.27	4231.13	71.90%	101.48%	1438.82%	918.97%	328.59%
九江市	945.59	1939.23	48.76%	51.91%	663.67%	672.41%	227.67%
宜春市	1367.69	2135.85	64.03%	66.93%	840.16%	533.68%	228.95%
上饶市	2362.39	3231.55	73.10%	106.18%	1369.30%	881.97%	334.09%
吉安市	717.42	1379.72	52.00%	54.63%	758.46%	891.23%	215.08%
抚州市	781.10	1378.54	56.66%	76.82%	1045.38%	532.50%	221.21%
新余市	256.68	558.10	45.99%	48.34%	683.95%	656.59%	231.35%
鹰潭市	619.41	956.98	64.73%	83.66%	1033.32%	1081.67%	375.91%
萍乡市	883.38	1256.97	70.28%	113.41%	1157.11%	1179.14%	369.70%
景德镇市	766.93	1167.79	65.67%	105.94%	1150.69%	527.76%	282.16%

资料来源：联合资信根据公开资料整理

从各地级市债务负担来看，（发债城投企业全部债务+地方政府债务）/GDP 较高的地级市分别为萍乡市、上饶市、景德镇市和赣州市，2021 年底上述地区该比值均超过 100%，债务负担重；新余市该比值均低于 50.00%，债务负担相对较轻。

从各地级市政府财力对“发债城投企业全部债务+地方政府债务”的支持保障能力来看，2021 年底，赣州市、上饶市、萍乡市、景德镇和抚州市一般公共预算收入对“发债城投企业全部债务+地方政府债务”支持保障能力低，该指标比值均超过 1000%；九江市和新余市一般公共预算收入对“发债城投企业全部债务+地方政府债务”支持保障能力一般，该比值分别为 663.67%和 683.95%。萍乡市和鹰潭市政府性基金收入对“发债城投企业全部债务+地方政府债务”均超过 1000%，政府性基金收入对“发债城投企业全部债务+地方政府债务”的支持保障能力一般；宜春市、抚州市和景德镇市该比值均在 550%以下，政府性基金收入对“发债城投企业全部债务+地方政府债务”的支持保障能力很强。鹰潭市、萍乡市、南昌市、上饶市和赣州市综合财力对“发债城投企业全部债务+地方政府债务”超过 300%，综合财力对“发债城投企业全部债务+地方政府债务”的支持保障能力较弱，其他地级市该比值均在 200~300%之间。

从即期债务保障能力来看，以城投企业 2023 年到期债券规模占 2021 年一般公共预算收入或政府性基金收入的比重来衡量一般公共预算收入或政府性基金收入对到期债券的支持保障能力。江西省各地级市一般公共预算收入及政府性基金预算收入对 2023 年城投企业到期债券支持保障能力普遍较弱，除九江市和宜春市一般公共预算收入或政府性基金预算收入对 2023 年城投企业到期债券支持保障能力表现相对较强外，其他地级市支持保障能力均较弱。



注：到期债券包含回售行权部分

资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 15 2022 年江西省各地级市财政收入对发债城投企业到期债券覆盖情况（单位：倍）



## 联系人

投资人服务    010-85679696-8759    [chenye@lhratings.com](mailto:chenye@lhratings.com)

## 免责声明

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

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

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