

## 江西省及下辖各市经济财政实力与债务研究（2018）

公共融资部 常雅靓 马青

**经济实力：**依托自身资源优势，同时主动承接长三角、珠三角和闽三角产业转移，积极参与“一带一路”、长江经济带和长江中游城市群建设，近年来江西省经济实现持续较快增长，主要经济指标增速居全国前列。2017年，江西省地区生产总值突破2万亿元（达2.08万亿元），在全国31个省市中排名较2016年继续上升1位至第16位；同比增长8.9%，经济增速虽较2016年微降0.1个百分点，但仍高于全国水平2.0个百分点，位列全国第5位。2018年前三季度，全省实现地区生产总值1.56万亿元，同比增长8.8%，经济保持较快增长态势。传统产业是江西省实体经济的重要支柱，其中以铜、钨、稀土产业为代表的有色产业作为全省工业第一大产业，在全国继续保持较强竞争力。2017年，全省有色产业实现主营业务收入6726亿元，占全国有色行业比重11%，位列全国第一。与此同时，由于江西省多数传统产业存在产业层次偏低、产业链延伸不够、创新能力不强、环保压力加大等问题，全省正大力推进传统产业优化升级行动，积极实施创新驱动发展战略，全省经济结构和重点产业的转型升级有望取得成效。目前，投资和消费仍系拉动江西省经济增长的主要动力，2017年对全省地区生产总值的贡献率合计较2016年进一步上升0.31个百分点至101.21%。其中，投资增速2017年以来继续呈放缓趋势。2017年及2018年前三季度，全省固定资产投资（不含农户）分别同比增长12.3%和11.3%，增速分别较上年同期下滑1.7个和1.3个百分点。

江西省内区域经济发展水平呈现分化格局，2017年省会南昌市经济发展水平继续居于全省绝对领先地位，以其为核心的赣北地区经济实力仍为省域最强。当年南昌市实现地区生产总值5003.19亿元，经济体量是全省第二位赣州市的1.98倍；同年，由其和九江市组成的赣北地区经济体量合计7416.82亿元，占全省比重较2016年上升0.50个百分点至35.63%，经济发展水平省内总体领先。以赣州市为核心的赣南苏区受益于政策支持及区位、资源优势，区域经济发展水平次之，赣西和赣东两地经济增长空间则仍相对较大，2017年上述区域内各地级市合计实现地区生产总值分别为5512.05亿元、4200.86亿元和3734.45亿元。从各地级市经济发展情况看，2017年江西省下辖各地级市经济维持较高速增长态势，增速变动总体较为平稳。其中，赣州市仍为全省经济增长、投资增速最快的地级市，该市全年经济、投资增速分别为9.5%和13.8%；景德镇和鹰潭市经济体量现阶段仍相对有限，2017年均尚未迈过千亿，分别以878.25亿元和800.80亿元的经济总量继续排名全省末两位，且两市经济增长速度分别低于全省平均水平

0.1 个和 0.3 个百分点，经济发展水平相对薄弱。2018 年前三季度，宜春市经济总量以 49.69 亿元的优势超越上饶市，规模排名较 2017 年上升 1 位至全省第四，除此之外，当期江西省各地级市经济总量序列总体稳定。

**财政实力：**主要得益于经济增长、中央政府的持续大力支持以及土地市场景气度升温，2017 年江西省财政实力进一步增强。与经济发展水平相适应，2017 年全省一般公共预算收入亦处于全国中游水平，全年全省完成一般公共预算收入 2247.06 亿元，在全国 31 个省市中仍位列第 17 位；同比增长 4.44%，增速较 2016 年回升 5.10 个百分点。其中，税收收入同比增长 2.98% 至 1515.01 亿元，当年江西省税收比率较 2016 年进一步下滑 0.96 个百分点至 67.42%，在全国 31 个省市中排位较 2016 年下滑 4 位至第 23 位，一般公共预算收入稳定性趋弱，财政收入质量有待提升。2018 年前三季度，全省完成一般公共预算收入 1921.4 亿元，同比增长 6.90%。近年江西省能够持续获得较大规模的中央转移性支付，2017 年以来，其对全省实现一般公共预算收支平衡作用的重要性进一步增强，2017 年及 2018 年前三季度全省一般公共预算自给率分别为 43.96% 和 42.89%。同期，江西省分别完成政府性基金收入 1687.43 亿元和 1383.6 亿元，同比分别增长 45.49% 和 42.65%。

从下辖各地级市情况看，江西省各地级市一般公共预算收入规模与经济发展水平序列总体相似，省会南昌市一般公共预算收入依然保持了明显的领先优势，2017 年及 2018 年前三季度其一般公共预算收入分别为 417.08 亿元和 366.20 亿元；其余地级市一般公共预算收入水平整体呈阶梯状分布，2017 年新余、景德镇和鹰潭 3 市一般公共预算收入规模仍不足百亿元，排名全省末三位，其中新余市 2018 年前三季度完成一般公共预算收入 63.19 亿元，排名较 2017 年下跌两位至全省末位。2017 年，除南昌、九江、赣州和宜春 4 市一般公共预算收入呈小幅增长态势，江西省其余地级市均较 2016 年有不同幅度的下降。同年，全省各地级市一般公共预算收支平衡对上级补助的依赖程度较高，且 2017 年呈进一步加深趋势，全年全省各地级市一般公共预算自给率由 2016 年的 35.93%-68.43% 区间下滑至 31.61%-63.86% 区间。

2017 年，除新余市、抚州市和九江市外，江西省其余各地级市政府性基金收入均实现不同幅度增长，各地级市财力对政府性基金收入的依赖程度总体有所上升。其中，南昌市和赣州市分别为完成政府性基金收入 495.92 亿元和 295.24 亿元，位列全省前两位；上述两市政府性基金收入对一般公共预算收入的比率超过 100%，分别为 118.90% 和 120.32%，为当年江西省内政府性基金收入对财力贡献度最高的两个地级市。作为全省政府性基金收入规模相比小的地级市，鹰潭市和新余市 2017 年政府性基金收入分别为 11.99 亿元和 11.54 亿元，上述两市政府性

基金收入对财力的贡献度相比最低，与一般公共预算收入比率仅分别为 15.93% 和 12.46%。

**债务状况：**江西省政府债务规模处于全国中游水平，2017 年末全省政府债务余额 4269.09 亿元，低于当年全省政府债务限额 515.11 亿元，仍位列全国 36 个省（区、直辖市、计划单列市）降序排列第 19 位；同比增长 7.89%，增速处于全国 36 个省（区、直辖市、计划单列市）降序排列第 22 位。地方政府债券系江西政府债务的主要构成部分，截至 2017 年末全省地方政府债券存量余额为 3455.03 亿元，占当年末全省地方政府债务余额的 80.93%。2018 年，江西省政府债务限额较 2017 年增加 707 亿元至 5491.2 亿元；2018 年前三季度，全省发行地方政府债券 1070.10 亿元，当期末全省地方政府债券存量余额增至 4411.76 亿元。得益于持续较快的经济增长、大额稳定的中央转移性支付及不断完善的政府债务管理机制等，总体看，江西省政府债务风险总体可控。

从各地级市债务情况看，南昌市 2017 年末政府债务规模 683.83 亿元，仍为全省最大，且当年呈两位数增长，但受益于较强的财政实力，其政府债务偿付压力尚可；九江市为 2017 年全省唯一政府债务规模同比下降的地级市，但其 2017 年末政府债务（565.38 亿元）是当年一般公共预算收入的 2.15 倍，仍为全省政府债务偿付压力相对较大的地级市之一；此外，赣州市、上饶市、景德镇市和新余市政府债务负担相对较大。存量城投债券方面，2017 年江西省城投债发行规模在全国仍处于中游水平，2018 年以来全省城投债发行量呈明显上涨态势。省本级、南昌市和上饶市为全省城投平台债券发行相比较为活跃的地区。对比各地级市一般公共预算收入，包括存量债券在内，赣州市、萍乡市和景德镇市的城投平台带息债务负担相对较重。

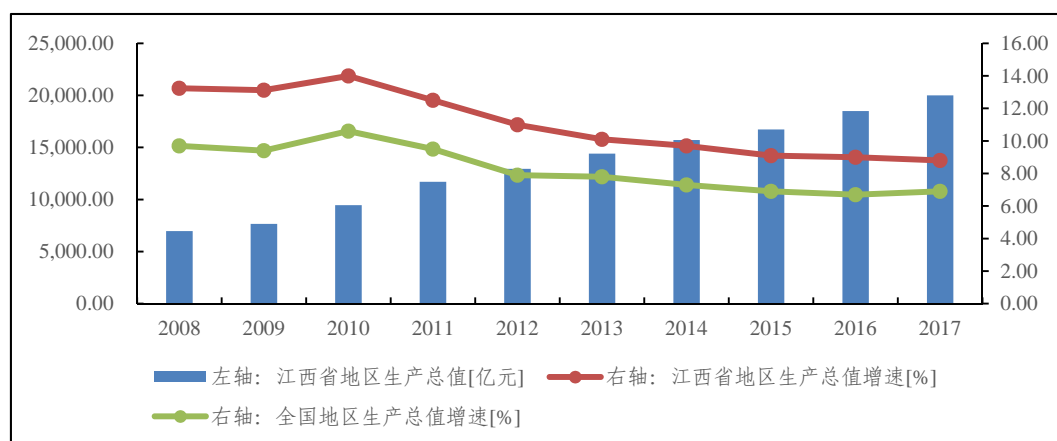
## 一、江西省经济与财政实力分析

### （一）江西省经济实力分析

依托自身资源优势，同时主动承接长三角、珠三角和闽三角产业转移，积极参与“一带一路”、长江经济带和长江中游城市群建设，2017 年以来江西省经济实现持续较快增长，主要经济指标增速居全国前列。传统产业是江西省实体经济的重要支柱，其中以铜、钨、稀土产业为代表的有色产业作为全省工业第一大产业，在全国继续保持较强竞争力。与此同时，由于江西省多数传统产业存在产业层次偏低、产业链延伸不够、创新能力不强、环保压力加大等问题，全省正大力推进传统产业优化升级行动，积极实施创新驱动发展战略，全省经济结构和重点产业的转型升级有望取得成效。目前，投资和消费仍系拉动江西省经济增长的主要动力，其中投资增速 2017 年以来继续呈放缓趋势。

江西省东邻浙江省、福建省，南连广东省，西接湖南省，北毗湖北省、安徽省而共接长江，是长三角、珠三角和闽三角腹地，海西经济区和前海经济圈腹地，与上海、广州、厦门、南京、武汉等各重镇、港口的直线距离大多在七百公里之内，叠加多个经济带、城市圈的经济辐射。江西省内交通便利，京九线、浙赣线纵横贯穿全境，2017年末境内高速公路通车里程达6000公里，铁路运营里程突破4000公里。江西省河网密集，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，农业在全国占有重要地位；省内矿产资源丰富，铜、钨、铀、钽、重稀土、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，黑钨资源保有储量居全球第一，中重稀土资源储量居全球第一，钽铌矿、锂云母矿资源储量居全国第一；省内旅游资源丰富，拥有庐山、井冈山、三清山、婺源江湾、景德镇古窑等十个国家5A级旅游景区。依托自身资源优势，同时主动承接长三角、珠三角和闽三角产业转移，积极参与“一带一路”、长江经济带和长江中游城市群建设，近年来江西省经济实现持续较快增长，主要经济指标增速居于全国前列。2017年全省地区生产总值（GDP）突破2万亿元，达2.08万亿元，位列全国<sup>1</sup>第16位，排名较2016年继续上升1位；地区生产总值同比增长8.9%，经济增速虽较2016年微降0.1个百分点，但仍高于全国水平2.0个百分点，位列全国第5位；人均GDP为4.52万元，较2016年增加0.51万元，为全国水平的0.76倍，较2016年（0.74倍）继续提升。2018年前三季度，江西省实现地区生产总值1.56万亿元，同比增长8.8%，经济保持较快增长态势。

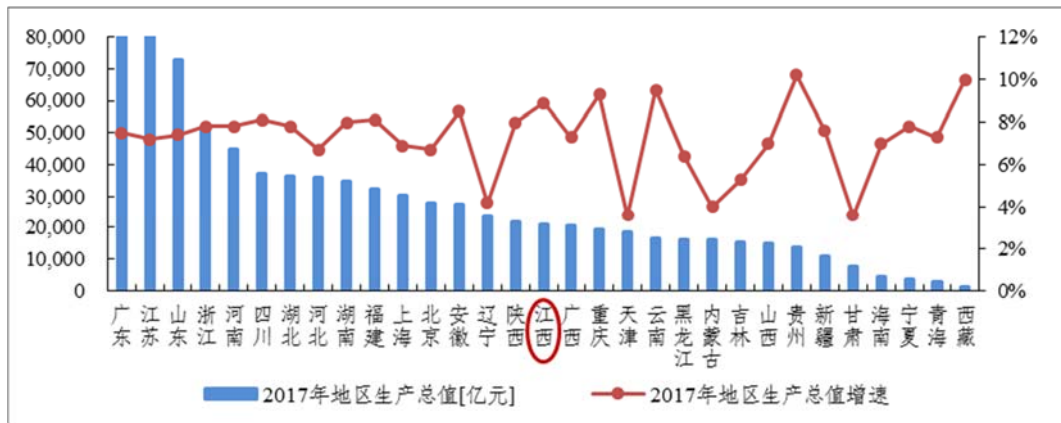
图表 1. 2008-2017 年江西省地区生产总值及增速变动情况



资料来源：Wind，新世纪评级整理

<sup>1</sup> 全国各省、自治区和直辖市，下同。

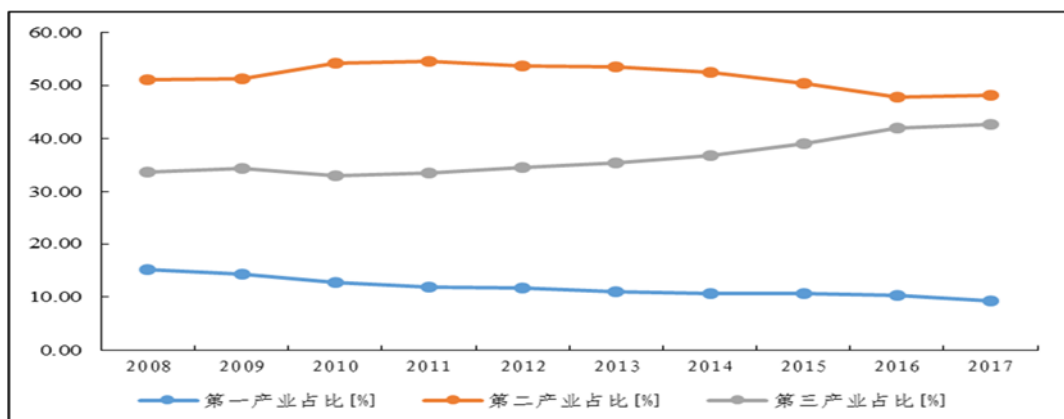
图表 2. 2017 年江西省与全国其他省市地区生产总值及增速对比



资料来源: Wind, 新世纪评级整理

从三次产业结构看,自 2010 年以来江西省第三产业占比持续上升。2017 年,全省实现第一产业增加值 1953.9 亿元,同比增长 4.4%;实现第二产业增加值 9972.1 亿元,同比增长 8.3%;实现第三产业增加值 8892.6 亿元,同比增长 10.7%。同年,全省三次产业结构由 2016 年的 10.3: 47.7: 42.0 调整为 9.4: 47.9: 42.7, 第三产业增加值占比较 2016 年进一步提高 0.7 个百分点。2017 年,江西省三次产业对 GDP 增长的贡献率分别为 5.0%、47.0%和 48.0%,其中第二产业较 2016 年进一步下降 0.4 个百分点、第三产业较 2016 年进一步上升 0.2 个百分点。2018 年前三季度,江西省实现第一产业增加值 1042.9 亿元,同比增长 3.1%;第二产业增加值 7448.3 亿元,同比增长 8.6%;第三产业增加值 7101.3 亿元,同比增长 10.0%。当期,全省三次产业结构由上年同期的 7.3: 48.8: 43.9 调整为 6.7: 47.8: 45.5, 第三产业增加值占比维持上升态势。

图表 3. 2008-2017 年江西省三次产业结构变动情况



数据来源: Wind, 新世纪评级整理

江西省传统产业占全省工业比重约七成,是全省实体经济的重要支柱。其中,依托丰富的有色矿产资源优势,江西建成了贵溪铜及铜加工、鹰潭铜合金材料、

赣州稀土磁性材料及永磁电机、龙南稀土精深加工、丰城再生铝、横峰有色金属综合回收利用等多个重点集群，涌现了江铜集团、江钨控股公司、中国南方稀土集团等代表企业，形成了采选、分离、冶炼、加工和地质勘查、工程设计、科学研究等比较完整的工业体系。2017年，以铜、钨、稀土产业为代表的有色金属产业继续保持江西省工业第一大产业地位，该产业全年实现主营业务收入 6726 亿元，占全省工业比重 19%；占全国有色行业比重 11%，位列全国第一。同年，江西省石化行业实现规模以上主营业务收入 3142 亿元，占全省 8.8%，位列全省工业行业第 2 位；占全国同行业 2%，位列全国同行业第 19 位。目前，江西省拥有九江石化产业园、乐平工业园 2 个年主营业务收入超 300 亿元产业集群以及永修星火工业园 1 个年主营业务收入超 200 亿元产业集群，产业集聚效应逐步显现。建材产业方面，江西省玻璃纤维、建筑陶瓷、建筑铝型材及萤石矿等产量居全国“第一方阵”，2017 年全省建材产业主营业务收入突破 3000 亿元（达 3088.8 亿元），占全省比重（8.6%）仅次于有色、石化产业。钢铁产业方面，江西省目前已形成“356”发展格局<sup>2</sup>，截至 2017 年末全省钢铁行业企业 219 家，形成了从矿业采选、原燃料加工、钢铁冶炼到压延加工比较完整的产业体系。目前，新钢钢绞线制品、锅炉容器板等产品国内市场占有率居全国前列，方大特钢弹簧扁钢、易切削钢国内市场占有率继续保持全国第一。2017 年，全省钢铁行业实现主营业务收入同比增长 17.46% 至 2387 亿元。纺织产业方面，江西省已形成共青城羽绒服装、青山湖针织服装、奉新纺织、分宜苎麻纺织等 4 个国家级纺织服装特色产业基地，以及南康西服西裤、瑞昌纺织、信州苎麻纺织、德安纺织服装、于都服装服饰等 5 个省级产业基地；同时，依托毗邻浙江、广东、福建等主要纺织大省的区位优势及自身生产资源的成本优势，江西省纺织产业承接条件较好。2017 年全省纺织行业实现主营业务收入 2435 亿元，位列全国第六位。同年，江西省家具产业实现较快发展，全年全省家具产量增速（28.8%）及行业主营业务收入增速（28.2%）均位居全国首位。2017 年，江西省拥有家具生产企业 8000 余家，其中规上家具制造企业 332 家，省内南康、樟树、南城等地的实木床、金属家具、校用家具产量均占全国同类产品三分之一左右。2017 年江西省生产家具产品 3760.79 万件，实现主营业务收入 446.2 亿元，占全国总量 4.9%，排名第 8 位。但全省多数传统产业存在产业层次偏低、产业链延伸不够、创新能力不强、环保压力加大等问题，为此，2018 年江西省出台《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、船舶等八个产业为重点，通过实施技术创新、技术改造、数字化、绿色制造、产能治理、质量品牌、优质企业培育、产业集群优

<sup>2</sup> 即新钢集团、萍钢集团和方大特钢三大重点企业；九江湖口新型钢铁、新余良山特钢、萍乡安源金属新材料、上栗粉末冶金、进贤钢结构五个产业基地；建筑用钢、船舶及海洋工程用钢、输变电电机用钢、汽车用钢、家电用钢、金属制品六大产品系列。

化等提升行动，推进全省传统产业优化升级。

与此同时，江西省以产业集聚区和园区为载体，依托项目带动，积极推进电子信息、生物医药、航空、节能环保、新能源、新材料、先进装备制造业等战略性新兴产业发展。2017年，全省战略性新兴产业增加值同比增长11.6%，高于全省规上工业2.5个百分点；占规上工业比重15.1%，较2016年提升0.2个百分点。同年，全省六大高耗能行业增加值同比增长5.1%，低于全省规上工业4.0个百分点；但其占规上工业比重仍较2016年上升0.3个百分点至36.3%。

从经济增长动力来看，投资和消费仍是拉动江西省经济增长的主要动力，2017年对全省地区生产总值的贡献率合计较2016年进一步上升0.31个百分点至101.21%。其中，消费对经济增长的贡献率继续提升，2017年江西省最终消费率达51.10%，超过资本形成率0.99个百分点。2017年，全省实现社会消费品零售总额7448.1亿元，同比增长12.3%，增速较2016年进一步上升0.3个百分点。其中，限额以上单位继续领跑全省消费市场，带动全省社会消费品零售总额稳步增长。2017年，江西省限额以上单位实现消费品零售额3135.1亿元，同比增长14.1%，占全省社会消费品零售总额的42.1%，比重较2016年提高1.6个百分点。其中，限额以上城镇消费仍占绝对份额，但限额以上农村消费增速快于城镇。2017年，江西省限额以上城镇市场实现消费品零售额3060.2亿元，同比增长13.9%；限额以上农村市场实现消费品零售额74.8亿元，同比增长23.5%。随着网络消费市场逐渐成为消费市场的有力支撑点，2017年江西省通过公共网络实现商品销售108.3亿元，同比增长39.4%，高于全省社会消费品零售总额增速27.1个百分点。2018年前三季度，江西省消费市场发展较为稳定，当期全省实现社会消费品零售总额5204.3亿元，增速虽较上年同期下滑1.4个百分点至11.2%，但仍高于同期全国平均水平1.9个百分点。

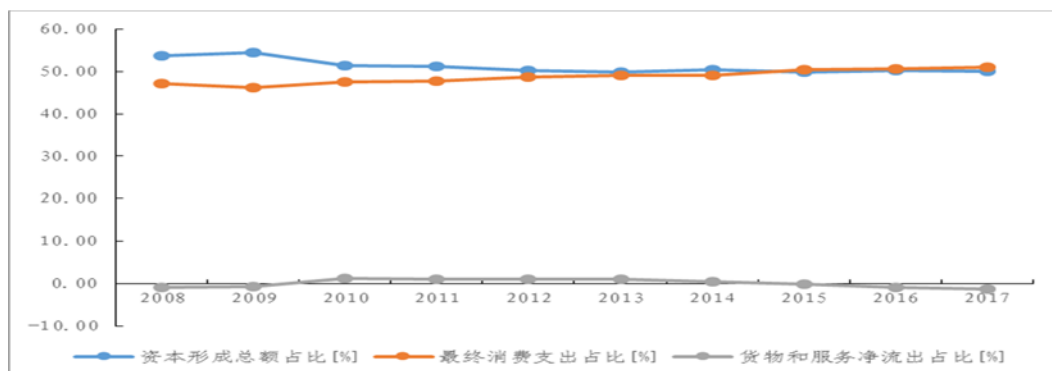
固定资产投资方面，2017年江西省完成固定资产投资<sup>3</sup>2.18万亿元，同比增长12.3%，增速较2016年进一步下滑1.7个百分点，但高于全国水平5.1个百分点。目前，江西省固定资产投资主要集中于第二产业和第三产业，2017年全省第二产业投资比重较上年增长0.9个百分点至54.2%，第三产业投资比重较上年下降1.1个百分点至43.4%。随着一系列鼓励民间投资、外商投资等政策的落实，江西省形成了以国有、外商和民间等经济形式共同参与投资的格局，民间投资是拉动投资增长的主要动力。2017年全省民间投资1.56万亿元，增速较2016年上升3.2个百分点至13.0%，占全省固定资产投资比重达71.8%。从投向看，2017年全省民生领域固定资产投资持续加大，当年水利、环境和公共设施管理业投资，公共管理、社会保障和社会组织投资，卫生和社会工作投资金额分别为2544.7亿

<sup>3</sup> 不含农户，下同。

元、588.2 亿元和 202.4 亿元，同比分别增长 27.0%、79.6%和 38.9%。房地产投资方面，2017 年江西省完成房地产开发投资 2014.0 亿元，增速较 2016 年下滑 2.8 个百分点至 13.7%；其中，住宅投资 1391.8 亿元，增速较 2016 年下滑 0.5 个百分点至 11.6%。当年，全省商品房销售面积和销售额增速亦较 2016 年有所下滑，全年全省实现商品房销售面积 5841.9 万平方米，同比增长 24.5%，增速较 2016 年下降 10.4 个百分点；实现商品房销售额 3592.5 亿元，同比增长 34.1%，增速较 2016 年下降 9.6 个百分点。2018 年前三季度，江西省固定资产投资增速较上年同期下滑 1.3 个百分点至 11.3%，仍高于全国平均水平 5.9 个百分点。其中民间投资继续占据主导，当期全省民间投资对投资增长的贡献率达 72.6%。同期，江西省完成房地产开发投资 1620.7 亿元，增速较上年进一步下滑至 9.5%。同期，全省实现商品房销售面积 4301.6 万平方米，同比增长 19.2%；实现商品房销售额 2911.8 亿元，同比增长 31.7%。

对外经济方面，江西省货物和服务净出口贸易对经济增长的贡献率低，2017 年全省货物进出口总额 3020.0 亿元，同比增长 14.5%；实现贸易顺差 1425.1 亿元。同年，江西省贸易对外依存度<sup>4</sup>为 14.5%，与上年基本持平，仍处于较低水平。从进出口商品类别看，机电产品、高新技术产品、服装及衣着附件等产品仍是江西省主要的对外出口商品，2017 年上述产品出口额合计占全省 61.19%；机电产品和高新技术产品等仍是江西省主要的对外进口商品，2017 年上述产品进口额合计占全省 67.95%。2018 年前三季度，主要受对美国、欧盟等地出口转为负增长影响，江西省对外贸易较上年同期回落，当期全省进出口总值 2466.7 亿元，同比增长 4.1%，增速较上年同期下滑 15.5 个百分点，低于全国平均水平 5.8 个百分点。其中，全省出口值 1753.3 亿元，增速较 2017 年前三季度下滑 19.3 个百分点至-1.4%；对美国出口 293.6 亿元，同比下降 4.4%；对欧盟出口 240.3 亿元，同比下降 6.9%。

图表 4. 2008 年以来江西省地区生产总值（支出法）构成情况



数据来源：Wind，新世纪评级整理

<sup>4</sup> 对外贸易依存度=进出口总额/地区生产总值\*100%。



## （二）江西省财政实力分析

主要得益于经济增长、中央政府的持续大力支持以及土地市场景气度升温，2017年江西省财政实力进一步增强。与经济发展水平相适应，2017年全省一般公共预算收入亦处于全国中游水平，但税收比率相对较低，财政收入质量有待提升。江西省能够持续获得较大规模的中央转移性支付，2017年以来其对全省实现一般公共预算收支平衡作用的重要性进一步增强。

主要得益于经济增长、上级政府的持续大力支持以及土地市场景气度升温，2017年江西省财政实力进一步增强，全年全省完成财政收入<sup>5</sup>6292.94亿元，同比增长14.67%<sup>6</sup>。

图表 5. 2015-2017 年江西省财政收支情况（单位：亿元）

指标	2015 年	2016 年	2017 年
一般公共预算收入	2165.74	2151.47	2247.06
其中：税收收入	1517.03	1471.10	1515.01
一般公共预算补助收入	1953.46	2145.89	2328.29
政府性基金收入	1130.70	1159.86	1687.43
其中：国有土地使用权出让收入	933.28	983.03	1476.44
政府性基金补助收入	37.27	30.52	30.16
<b>财政收入合计</b>	<b>5287.17</b>	<b>5487.74</b>	<b>6292.94</b>
一般公共预算支出	4412.55	4617.40	5111.47
政府性基金支出	1176.50	1228.00	1809.91

数据来源：江西省财政厅

江西省一般公共预算收入在全国处于中游水平，2017年全省完成一般公共预算收入2247.06亿元，在全国31个省市中仍位列第17位；同比增长4.44%，增速较2016年回升5.10个百分点。其中，税收收入同比增长2.98%至1515.01亿元，当年江西省税收比率较2016年进一步下滑0.96个百分点至67.42%，在全国31个省市中排位较2016年下滑4位至第23位，一般公共预算收入稳定性趋弱。从税收结构看，受“营改增”政策全面推行影响，2017年江西省改征增值税同比大幅增长60.67%至246.39亿元，当年全省营业税显著下降97.61%至6.77亿元。目前，江西省税收收入主要由增值税、企业所得税、契税和土地增值税构成，2017年上述四类税种分别完成收入608.94亿元、182.23亿元、168.18亿元和118.05亿元，占税收收入的比重分别为40.19%、12.03%、11.10%和7.79%。2017年，江西省完成一般公共预算支出5111.47亿元，增速较上年上升6.06个百分点至10.70%。从支出结构看，全省一般公共预算支出主要集中于教育、社

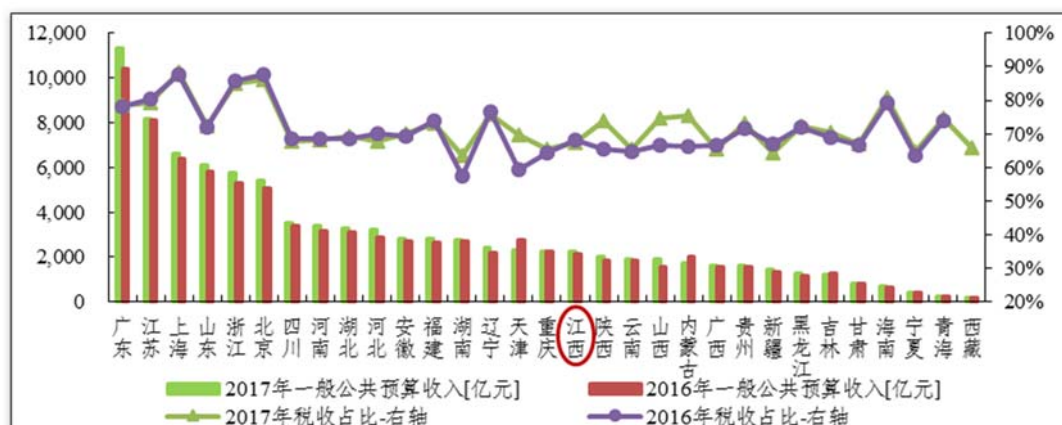
<sup>5</sup> 本文财政收入=一般公共预算收入+一般公共预算补助收入+政府性基金收入+政府性基金补助收入。

<sup>6</sup> 如无特殊说明，本文中财政收入增速均以相关收入绝对数计算而得。

会保障和就业、农林水事务、城乡社区事务、医疗卫生、一般公共服务等领域。2017年,全省刚性支出<sup>7</sup>金额 2574.26 亿元,占一般公共预算支出的比重为 50.36%;九项民生类重点支出<sup>8</sup>金额 3449.73 亿元,占一般公共预算支出的比重为 67.49%。江西省一般公共预算补助收入规模逐年增长且持续性较好,对全省财力形成较强支撑。2017年,全省获得一般公共预算补助收入 2328.29 亿元,同比增长 8.50%;当年全省一般公共预算自给率<sup>9</sup>为 43.96%,较 2016 年进一步下滑 2.63 个百分点。江西省一般公共预算平衡对上级补助的依赖程度较高,且呈持续上升态势。

2018 年前三季度,江西省完成一般公共预算收入 1921.4 亿元,同比增长 6.90%;其中税收比率 70.4%,较上年同期提高 3.0 个百分点。同期,全省完成一般公共预算支出 4479.6 亿元。2018 年前三季度,江西省一般公共预算平衡对上级补助的依赖程度进一步加深,当期全省一般公共预算自给率降至 42.89%。

图表 6. 2016-2017 年江西省与全国其他省市一般公共预算收入及税收占比情况



数据来源: Wind, 新世纪评级整理

江西省政府性基金收入主要来源于国有土地使用权出让收入,受房地产和土地市场景气度等因素影响较大。2017年,全省完成政府性基金收入 1687.43 亿元,同比大幅增长 45.49%;其中,国有土地使用权出让收入 1476.44 亿元,同比增长 50.19%,占政府性基金收入的比重较 2016 年进一步上升 2.75 个百分点至 87.50%。同期,政府性基金支出相应增长,全省完成政府性基金支出 1809.91 亿元,同比大幅增长 47.39%。2017 年,江西省 93.23% 的政府性基金支出能够被政府性基金收入覆盖。2018 年前三季度,全省完成政府性基金收入 1383.6 亿元,同比增长 42.65%;同期,全省完成政府性基金支出 1480.8 亿元,同比增长 40.88%;收支增量同样主要来自于国有土地使用权出让收入和相应支出。

<sup>7</sup> 刚性支出包括一般公共服务、教育、社会保障和就业、医疗卫生及公共安全支出。

<sup>8</sup> 公共安全、教育、科学技术、文化体育与传媒、社会保障和就业、医疗卫生与计划生育、节能环保、农林水事务、住房保障等支出。

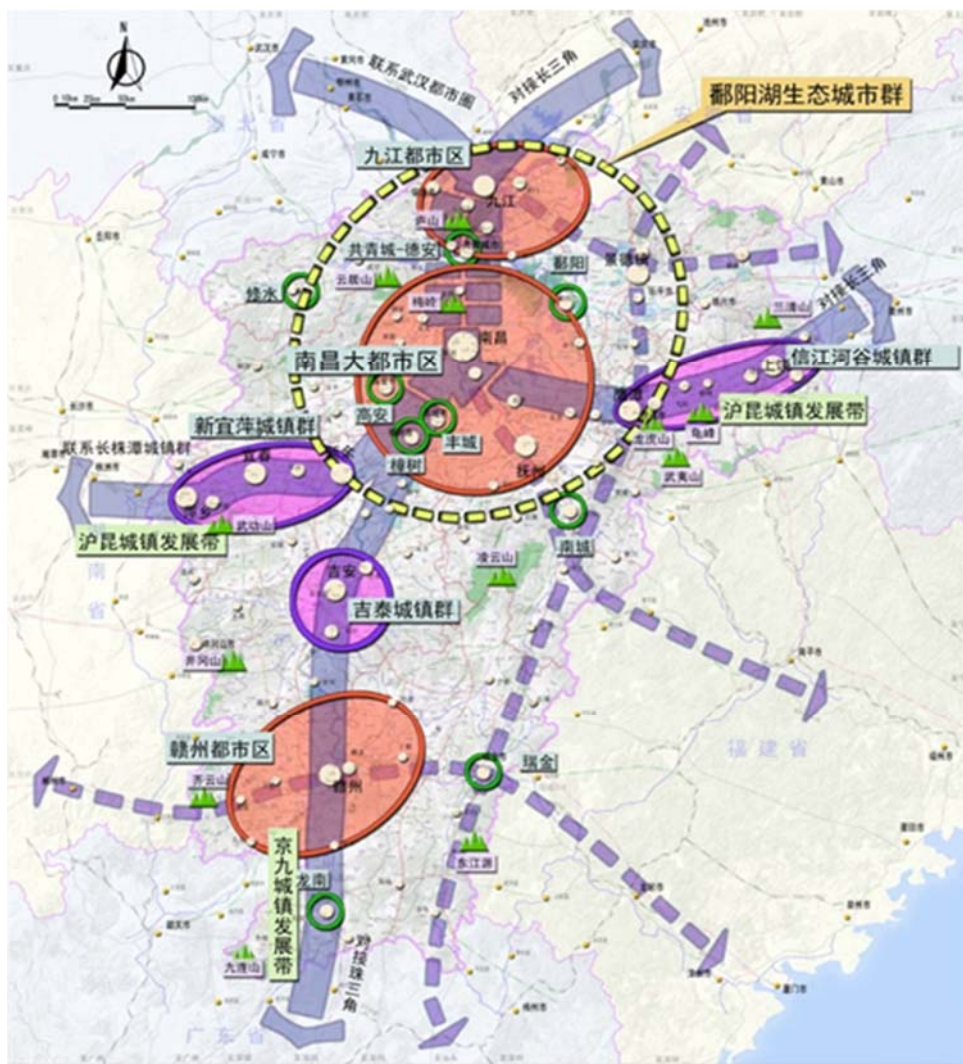
<sup>9</sup> 一般公共预算自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出\*100%。

## 二、下辖各市经济与财政实力分析

江西省下辖南昌、九江、上饶、抚州、宜春、吉安、赣州、景德镇、萍乡、新余和鹰潭十一个地级市。根据《江西省城镇体系规划（2015-2030年）》，江西省贯彻落实“龙头昂起、两翼齐飞、苏区振兴、绿色崛起”的区域总体发展要求，规划形成“一群两带三区”的省域空间发展总体结构。“一群”即鄱阳湖生态城市群，以南昌大都市区和九江都市区联动的（南）昌九（江）城镇带为重点，景德镇、鹰潭、新余和其他县（市）域中心城市为支撑。“两带”分别为沪昆（浙赣）和京九两大城镇发展带，其中沪昆（浙赣）城镇发展带系以沪昆（浙赣）交通走廊沿线上的中心城市为主体，东段培育和发展以上饶、鹰潭为核心的信江河谷城镇群，成为鄱阳湖生态城市群与长三角城市群之间的新兴城镇成长地带，将上饶建设成为门户型中心城市；西段推进以新余、宜春、萍乡为复合中心的新宜萍城镇群发展，成为鄱阳湖生态城市群与长株潭城市群之间的新兴城镇发展地带。京九城镇发展带以京九交通走廊沿线上的中心城市为主体，自北向南加快建设九江、南昌、吉安、赣州等中心城市，培育共青城-德安、丰城、樟树、龙南、兴国、于都等新兴增长点。“三区”即南昌大都市区、九江都市区和赣州都市区，重点建设区域性综合交通枢纽、综合保税区、产业集群基地和具有一定区域辐射影响力的金融商业中心、公共服务中心、物流中心和旅游集散中心。其中南昌大都市区包括南昌市辖区、抚州市辖区、南昌县、新建县、安义县、奉新县、高安市、丰城市、樟树市、靖安县、进贤县、东乡县、余干县、永修县等；九江都市区以九江市辖区为核心，沿江联动瑞昌市、九江县、湖口县、彭泽县，向南联动庐山风景名胜区、共青城-德安、星子县、都昌县；赣州都市区以赣州市辖区、赣县、上犹县为主体，覆盖信丰县、于都县、崇义县、大余县和兴国县。

江西省“龙头”（赣北）包括南昌和九江两地，通过实施昌九一体化战略，全面推动江西赣江新区建设，使其成为对接“一带一路”和长江经济带的核心区，引领带动全省经济发展升级。沿沪昆线“两翼”包括以上饶、景德镇、鹰潭三市构成的“右翼”（赣东）和以宜春、萍乡、新余三市构成的“左翼”（赣西），其中赣东依托区位优势，强化与长三角、海西经济区全方位合作对接，吸引新材料、新能源、航空制造、节能环保等新兴产业集聚，打造中部地区重要的产业转移承接示范区；赣西依托特色产业基础优势，加快建设动力储能电池、新材料、生物医药、新能源汽车、装备制造等新兴产业基地，提升钢铁、煤炭、建材、盐化等传统产业创新能力和市场竞争力，构建产业转型升级示范区。江西“苏区”主要包括赣州、吉安和抚州三市，在中央的特殊支持政策下，着重强化赣州的核心引领作用，加强与珠三角等地区的经贸关系，形成新的开放格局。

图表 7. 江西省空间结构规划图



资料来源：《江西省城镇体系规划（2015-2030年）》

图表 8. 2016-2017 年江西省各区域主要经济指标比较

指标	2016 年				2017 年			
	赣北	赣南	赣西	赣东	赣北	赣南	赣西	赣东
地区生产总值 (亿元)	6451.12	4866.62	3796.85	3346.60	7416.82	5512.05	4200.86	3734.45
固定资产投资额 (亿元)	6968.84	5166.97	3905.61	3189.20	7846.14	5849.60	4407.34	3572.04
社会消费品零售总额 (亿元)	2524.78	1719.17	1174.28	1216.37	2836.17	1929.68	1316.23	1365.96
进出口总额 (亿美元) <sup>10</sup>	146.43	109.88	58.65	84.92	150.26	121.81	71.04	102.91

数据来源：江西省 11 个地级市国民经济和社会发展统计公报，新世纪评级整理

<sup>10</sup> 2016 年和 2017 年，江西省部分地级市进出口总额系根据当年平均汇率折算，2016 年平均汇率为 1 美元兑 6.6423 人民币，2017 年平均汇率为 1 美元兑 6.7518 人民币，下同。

### （一）下辖各市经济实力分析

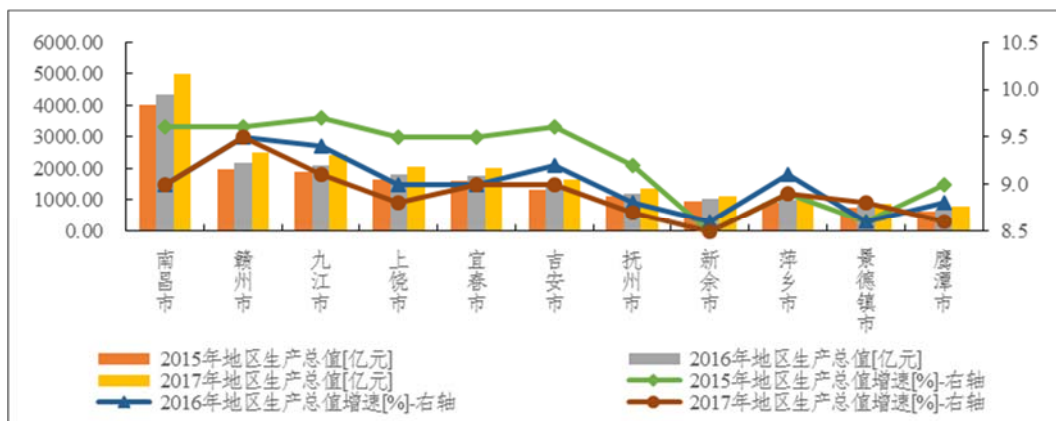
江西省内区域经济发展水平呈现分化格局，2017年省会南昌市经济发展水平继续居于全省绝对领先地位，以其为核心的赣北地区经济实力仍为省域最强；以赣州市为核心的赣南苏区受益于政策支持及区位、资源优势，区域经济发展水平次之；赣西和赣东两地经济增长空间则仍相对较大。2017年，江西省下辖各地级市经济维持较高速增长态势，增速变动总体较为平稳，其中赣州市仍为全省经济增长、投资增速最快的地级市；景德镇和鹰潭市经济体量仍相对有限，2017年均尚未迈过千亿，且经济增长速度仍低于全省平均水平，经济发展水平相对薄弱。

从区域经济发展水平来看，江西省内各地级市资源禀赋、区位条件、发展战略导向等不同，区域经济发展水平存在分化。由南昌和九江两市组成的赣北地区作为江西省的核心区域，经济发展水平总体领先，2017年上述两市实现地区生产总值合计7416.82亿元，占全省经济体量比重较2016年上升0.50个百分点至35.63%；以赣州为核心的赣南苏区受益于政策支持及区位、资源优势，经济发展水平次之，2017年该区域赣州、吉安、抚州3市地区生产总值合计5512.05亿元，占全省经济体量比重较2016年微降0.02个百分点至26.48%；赣西和赣东两地经济增长空间则相对较大，2017年上述两地区内各地级市地区生产总值合计分别为4200.86亿元和3734.45亿元。

从各地级市经济规模来看，2017年江西省各地级市经济总量排序较2016年无变化。当年，省会南昌市以5003.19亿元的经济总量继续居于全省绝对领先地位，占全省比重较2016年上升0.32个百分点至24.03%；赣州、九江、上饶、宜春4市经济总量均超2000亿元，2017年分别为2524.01亿元、2413.63亿元、2055.40亿元和2021.85亿元；吉安、抚州、新余和萍乡4市2017年经济总量依序次之处于1000-2000亿元区间；同年，景德镇市和鹰潭市地区生产总值则仍未达千亿，分别以878.25亿元和800.80亿元的经济总量继续排名全省末两位。

从经济增速来看，江西省下辖各地级市总体仍保持在较高水平。2017年，赣州市继续以9.5%的经济增速水平位列全省首位，新余市则以8.5%的经济增速继续位于全省末位；除新余市外，上饶、景德镇、抚州、鹰潭4市经济增速亦在全省平均水平（8.9%）之下。从经济增速变动情况看，2017年江西省下辖各地级市经济增速变动总体较为平稳，其中南昌、赣州、宜春3市经济增速较2016年持平；景德镇市系全省唯一经济增速正增长的地级市，2017年该市经济增速较上年小幅提升0.2个百分点至8.8%；其余各市经济增速则均有所放缓，其中九江市增速降幅最大，为0.3个百分点，抚州和新余两市降幅最小，为0.1个百分点。

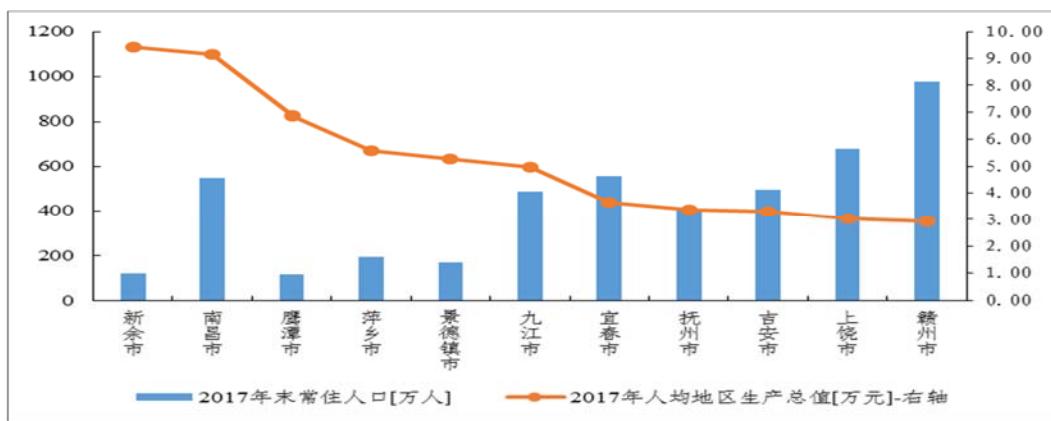
图表 9. 2015-2017 年江西省各地级市地区生产总值及增速



数据来源：江西省 11 个地级市国民经济和社会发展统计公报，新世纪评级整理

从人均指标来看，新余市由于其工业化程度较高、常住人口少等，2017 年全市人均地区生产总值同比增长 7.9% 至 9.42 万元，高于全省平均水平 4.90 万元，持续位列全省第一；省会南昌以 9.16 万元的人均地区生产总值继续居于全省第二位<sup>11</sup>。此外，鹰潭、萍乡、景德镇和九江 4 市 2017 年人均地区生产总值继续依次降序处于 4.00-7.00 万元区间；宜春、抚州、吉安、上饶、和赣州 5 市 2017 年人均地区生产总值则仍低于全省平均水平，其中赣州市为 2.93 万元，与全省平均水平差距最大。

图表 10. 2017 年江西省各地级市人均地区生产总值与常住人口情况<sup>12</sup>



数据来源：江西省 11 个地级市国民经济和社会发展统计公报，新世纪评级整理

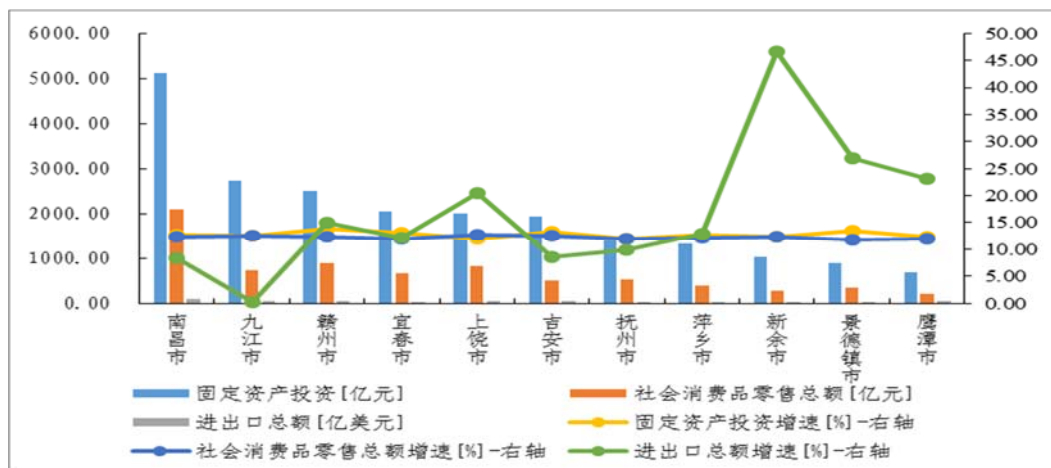
从经济发展的动力结构看，投资仍是拉动江西省各地级市经济增长的第一驱动力，2017 年全省各地级市固定资产投资增速虽较上年基本呈下滑态势，但总体降幅较小，全年全省各地级市固定资产投资仍实现了两位数的较高速增长；同年，江西省各地级市消费保持平稳较快增长态势，各地级市间增速水平较为相近，

<sup>11</sup> 南昌市 2017 年人均地区生产总值由当年“地区生产总值/年末常住人口”计算得出。

<sup>12</sup> 鉴于数据可得性，图中抚州市、吉安市、赣州市 2017 年末常住人口数据由当年末全市总人口代替。

集中于 11%-12% 的增速水平；同年，全省各地级市间进出口增速存在较大差异，但均呈正增长态势。分区域看，省会南昌市的投资、消费和进出口规模在全省仍保持绝对领先地位。

图表 11. 2017 年江西省各地级市投资、消费、进出口规模及增速



数据来源：江西省 11 个地级市国民经济和社会发展统计公报及公开资料，新世纪评级整理

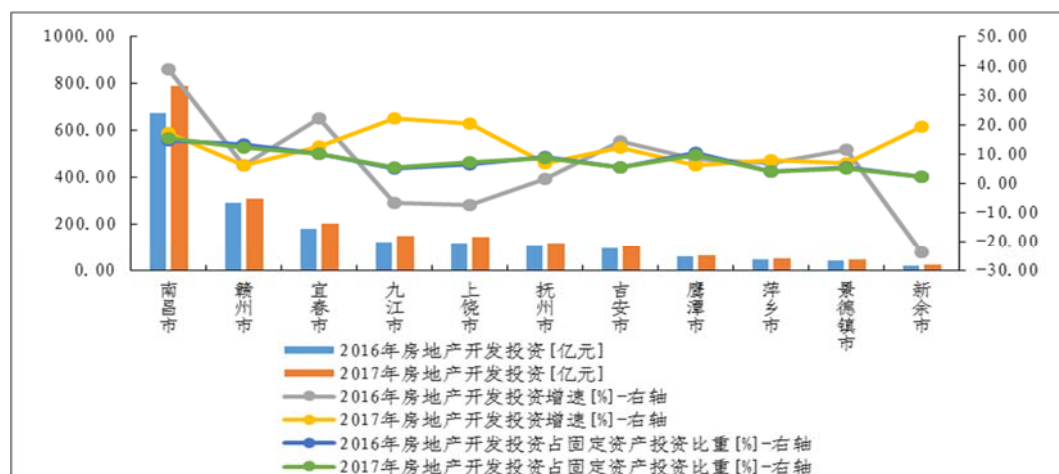
固定资产投资方面<sup>13</sup>，2017 年南昌市以 5115.18 亿元的固定资产投资规模继续稳居江西省各地级市首位，当年其占全省固定资产投资（不含农户）的比重为 23.50%。同年，九江、赣州、宜春、上饶 4 市固定资产投资规模均在 2000 亿元以上，分别为 2730.96 亿元、2510.48 亿元、2060.40 亿元和 2004.20 亿元，依次位列全省第二至第五位。同年，景德镇市和鹰潭市固定资产投资规模则仍未突破千亿元，以 889.33 亿元和 678.51 亿元的投资规模仍处于全省末两位。当年，江西省其余地级市固定资产投资规模处于 1000-2000 亿元区间，依次降序排列分别为吉安市、抚州市、萍乡市和新余市。增速方面，除新余市和景德镇市外，2017 年江西省其余地级市固定资产投资增速较上年均有所放缓，但降幅不大，当年全省各地级市固定资产投资增速仍均呈两位数的较快增长态势。其中，赣州市固定资产投资增速降幅最大（2.8 个百分点），但该市 2017 年 13.8% 的增速水平仍为江西省固定资产投资增速最快的地市；上饶市固定资产投资增速较 2016 年下滑 1.4 个百分点至 11.9%，增速降至全省末位；景德镇市和新余市则分别较 2016 年提升 0.1 和 0.3 个百分点至 13.5% 和 12.3%，增速分列全省第二位和第八位。

房地产投资方面，2017 年九江、上饶、新余 3 市扭转了 2016 年负增长的局面，增速分别较 2016 年上升 29.1 个、27.8 个和 43.2 个百分点至 22.3%、20.5% 和 19.4%，其中九江市为当年全省房地产开发投资增速最快的地级市，2017 年江

<sup>13</sup> 除南昌市固定资产投资数据来自 Wind 外，江西省其余地级市固定资产投资数据均来自各地级市 2017 年统计公报，其中宜春市和新余市数据系 500 万元以上固定资产投资，上饶市数据系固定资产投资（不含农户）。

西省房地产开发投资无负增长的地级市。同年，南昌、宜春、吉安、景德镇和鹰潭 5 市房地产开发投资增速则较 2016 年出现不同程度放缓，增速分别较 2016 年下滑 21.8 个、9.3 个、2.3 个、4.5 个和 1.9 个百分点至 17.2%、12.7%、12.2%、7.0% 和 6.3%。同年，赣州市房地产开发投资增速较 2016 年持平（6.2%），为全省最低水平。2017 年，南昌市和赣州市仍为江西省房地产开发投资规模和占全市固定资产投资比重最高的地级市，上述两市全年分别完成房地产开发投资 790.69 亿元和 309.16 亿元，分别占全市固定资产投资比重 15.46% 和 12.31%。宜春市、鹰潭市、抚州市和上饶市分别完成房地产开发投资 205.02 亿元、66.44 亿元、119.10 亿元和 144.50 亿元；占固定资产投资比重依序次之，2017 年分别为 9.95%、9.79%、8.50% 和 7.21%。同年，萍乡市和新余市房地产开发投资占固定资产投资比重仍为全省最低，分别仅为 3.99% 和 2.32%，其中新余市 23.97 亿元的房地产开发投资规模仍为全省最小。

图表 12. 2016-2017 年江西省各地级市房地产开发投资额及增速情况



数据来源：江西省 11 个地级市国民经济和社会发展统计公报及其他公开资料，新世纪评级整理

消费方面，2017 年江西省各地级市社会消费品零售总额整体保持较快增长态势，除九江、鹰潭两市当年增速同比略有下降及吉安市增速持平外，其余地级市增速较 2016 年均实现小幅提升。具体来看，2017 年南昌市实现社会消费品零售总额 2096.96 亿元，仍处于全省绝对领先地位；同年，赣州、上饶、九江、宜春、抚州和吉安 6 市社会消费品零售总额均在 500 亿元以上，分别为 887.05 亿元、812.30 亿元、739.21 亿元、667.50 亿元、537.66 亿元和 504.97 亿元；同年，新余市和鹰潭市则分别以 269.58 亿元和 217.73 亿元规模，居全省末两位。江西省各地级市社会消费品零售总额增速较为相近，其中上饶市以 12.7% 的增速水平居全省第一；景德镇市以 11.8% 的增速水平排名全省末位；萍乡市 2017 年增速较上年提升 1.2 个百分点至 12.2%，是当年全省社会消费品零售总额增速提升最快的地级市；九江市和鹰潭市 2017 年增速则分别较上年收窄 0.4 和 0.9 个百分



点，为当年全省仅有的两个增速放缓的地级市。

进出口方面，2017年江西省各地级市对外贸易总体呈现回升态势，进出口总额较2016年均呈正增长，除抚州市和萍乡市外，其余地级市同比增速较2016年均有一定程度的提升。2017年，南昌市扭转了2015-2016年连续两年负增长局面，全年全市进出口总额增速较2016年大幅提升25.6个百分点至8.3%，以99.11亿美元的进出口总额规模继续位列全省第一。同年，吉安、上饶、九江、赣州和鹰潭5市进出口总额规模分列40-60亿美元区间，依次降序处于全省第二位至第六位；其中上饶市、鹰潭市和赣州市增速较2016年提升幅度较大，均在15个百分点之上。同年，其余地级市进出口总额则均不超过30亿美元，其中景德镇市进出口总额不足10亿美元（为8.27亿美元），处于全省末位，但其增速较2016年上升44.0个百分点至27.0%，系全省增速提升幅度最大的地级市；抚州市和萍乡市进出口总额仅大于景德镇市，分别为19.78亿美元和15.25亿美元，2017年上述两市增速分别较上年下滑7.4个和5.4个百分点至9.8%和12.9%，为当年全省仅有的两个进出口总额增速放缓的地级市；新余市实现进出口总额27.01亿美元，处于全省第八位，2017年受进口规模的显著增长影响，其进出口总额增速较2016年上升36.7个百分点至46.7%，系全省增速最快的地级市。

2018年前三季度，江西省各地级市经济总量序列总体稳定，变化主要为宜春市经济总量以49.69亿元的优势超越上饶市，规模排名较2017年上升1位至全省第四。增速方面，除抚州市、吉安市经济增速较2017年分别小幅提升0.2个和0.1个百分点以及上饶市经济增速持平外，其余地级市经济增速均较2017年有不同程度放缓。其中，景德镇市经济增速降幅最大，较2017年下滑0.7个百分点至8.1%，增速排名降至全省末位；赣州市经济增速为9.4%，虽较2017年微降0.1个百分点，仍为全省经济增长最快的地级市；吉安市、九江市当期经济增速也相对较快，均在9.0%以上。

## （二）下辖各市财政实力分析

### 1. 下辖各市一般公共预算分析

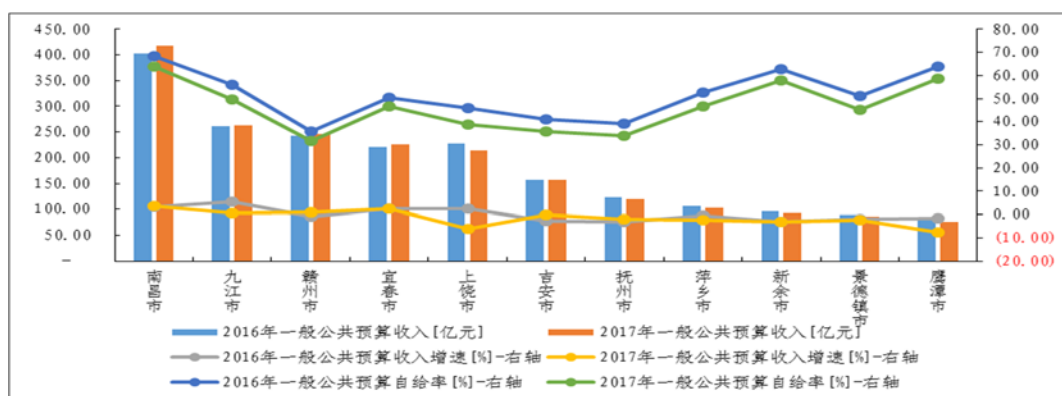
江西省各地级市一般公共预算收入规模与经济发展水平序列总体相似，省会南昌市一般公共预算收入规模领先优势明显，其余地级市一般公共预算收入水平整体呈阶梯状分布，2017年新余、景德镇和鹰潭3市一般公共预算收入规模仍不足百亿元，排名全省末三位，其中新余市一般公共预算收入排名于2018年前三季度下跌两位至全省末位。2017年，除南昌、九江、赣州和宜春4市一般公共预算收入呈小幅增长态势，江西省其余地级市均较2016年有不同幅度的下降。全省各地级市一般公共预算收支平衡对上级补助的依赖程度较高，且2017

年呈进一步加深趋势。

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亦存在分化。2017年，除宜春市以225.27亿元的一般公共预算收入规模赶超上饶市11.27亿元，较2016年全省排名上升1位至第四位外，当年江西省其余地级市一般公共预算收入排名较2016年无变化。其中，南昌市完成一般公共预算收入417.08亿元，仍大幅领先于其他地级市，居于全省首位；九江、赣州、宜春、上饶4市2017年一般公共预算收入规模处于200-300亿元区间，依次降序位列全省第二位至第五位；同年，吉安市、抚州市和萍乡市分列全省第六位至第八位，一般公共预算收入规模仍处于100-160亿区间；新余、景德镇和鹰潭3市一般公共预算收入规模相对有限，2017年仍均在百亿元以内，其中鹰潭市以75.25亿元的一般公共预算收入规模仍处于全省末位。

从一般公共预算收入增速来看，2017年江西省仅南昌、九江、赣州和宜春4市一般公共预算收入呈正增长，其余地级市均较2016年有不同幅度的下降。其中，南昌市2017年一般公共预算收入同比增长3.70%，为全省最快水平；宜春市以2.40%的增速水平次之；赣州市和九江市增速分别为0.90%和0.77%，位列全省第三位和第四位。同年，上饶市和鹰潭市为全省一般公共预算收入增速相对低、增速降幅相对大的地级市，上述两市增速分别为-5.95%和-7.80%，增速降幅分别为8.28个和6.12个百分点。此外，其余地级市2017年一般公共预算收入仍维持负增长态势，其中吉安市和抚州市一般公共预算收入增速分别为-0.30%和-2.13%，但下降幅度较2016年有所收窄；景德镇市、萍乡市和新余市一般公共预算收入增速分别为-2.27%、-2.36%和-3.28%，降幅分别较2016年扩大0.20个、1.82个和0.18个百分点。

图表 13. 2016-2017 年江西省各地级市一般公共预算收入、增速及自给率情况

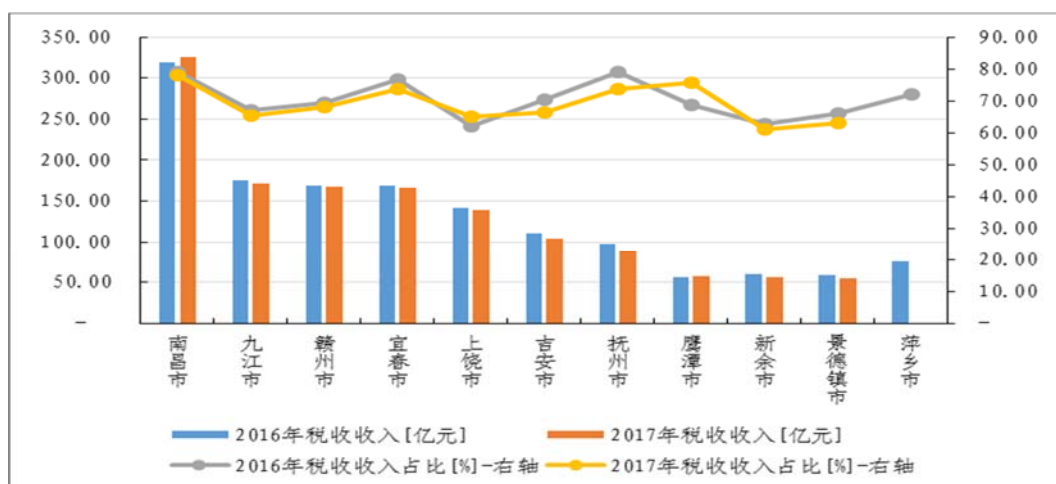


数据来源：新世纪评级根据公开资料整理、绘制

从一般公共预算收入构成看<sup>14</sup>，2017年江西省下辖各地级市税收收入占一般公共预算收入的比重仍处于60%-80%区间，除鹰潭市和上饶市外，其余地级市该比率均较2016年呈不同程度的下滑。具体来看，南昌市以78.21%的税收比率继续位居全省首位；鹰潭市税收比率较2016年上升7.18个百分点至75.88%，在全省排名较2016年上升五位至第二位；上饶市税收比率较2016年上升2.95个百分点至65.05%，在全省排名由2016年的末位上升至第八位；新余市税收比率则较2016年下滑1.69个百分点至60.98%，排名下降1位至全省末位。此外，抚州市、吉安市、景德镇市和宜春市税收比率下降幅度相对较大，2017年分别较上年下滑5.35个、3.98个、3.21个和3.15个百分点。

从一般公共预算收入自给能力看，江西省各地市一般公共预算收入对其支出的覆盖程度总体偏弱，且2017年覆盖水平较上年均呈下降态势，降幅在3.58个（宜春市）至7.03个（上饶市）百分点区间。2017年，全省仅南昌市一般公共预算自给率超过60%（为64%）；鹰潭市和新余市一般公共预算自给率分别为58.63%和57.81%，分列全省第二位和第三位；九江市、萍乡市、宜春市和景德镇市一般公共预算自给率集中于45%-50%区间，依序分列全省第四位至第七位；上饶市、吉安市、抚州市和赣州市一般公共预算自给率则处于30%-40%区间，对上级补助的依赖程度相对最高。

图表 14. 2016-2017 年江西省各地级市税收收入情况



数据来源：新世纪评级根据公开资料整理、绘制

2018年前三季度<sup>15</sup>，江西省仅萍乡市和新余市一般公共预算收入仍呈负增长，增速分别为-3.9%和-6.6%，其中新余市以63.19亿元的一般公共预算收入跌至全省末位，排名较2017年下滑两位。当期，南昌市一般公共预算收入同比增长10.4%至366.20亿元，仍居全省第一，领先第二位九江市144.32亿元。同

<sup>14</sup> 由于萍乡市2017年税收收入未从公开资料中获得，本文相关分析未包括萍乡市。

<sup>15</sup> 本部分一般公共预算收入增速来自政府官网公开数据。

期，鹰潭市一般公共预算收入同比增长 13.3% 至 66.23 亿元，增速为全省最快水平，收入规模超越新余市为全省第十位。当期，江西省其余地级市一般公共预算收入处于 8% 以内的增速水平。

## 2. 下辖各市政府性基金预算分析

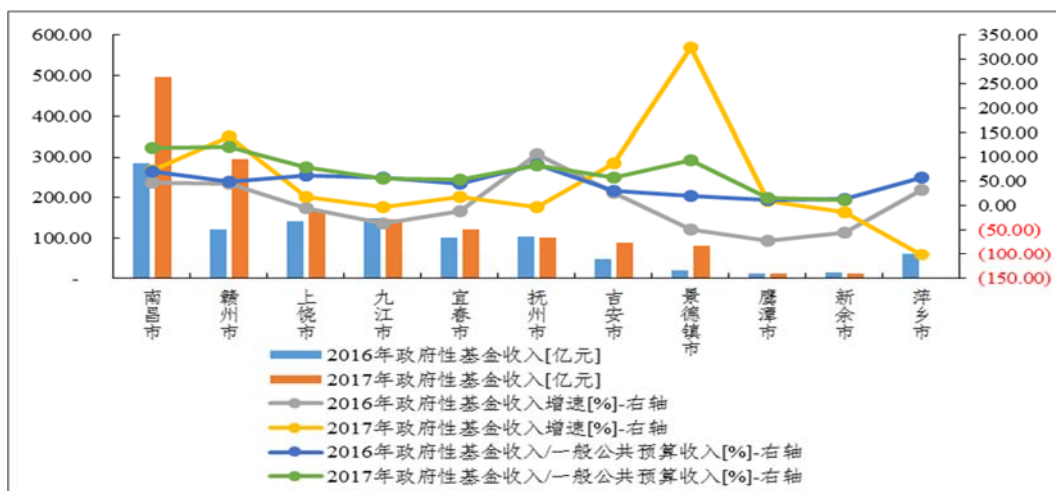
2017 年，除新余市、抚州市和九江市外，江西省其余各地级市政府性基金收入均实现不同幅度增长，各地级市财力对政府性基金收入的依赖程度总体有所上升。当年南昌市和赣州市为全省政府性基金收入规模最大及对财力贡献度最高的 2 个地级市；鹰潭市和新余市则是全省政府性基金收入规模最小及对财力贡献度最低的 2 个地级市。

江西省下辖各地级市政府性基金收入以国有土地使用权出让收入为主，受土地和房地产市场景气度波动影响大。从政府性基金收入绝对规模看<sup>16</sup>，2017 年南昌市完成政府性基金收入 495.92 亿元，继续位列全省第一，且规模显著大于省内其余地级市；赣州市以 295.24 亿元的政府性基金收入规模，位列全省第二位，排名超越九江市和上饶市较 2016 年上升两位；上饶市、九江市、宜春市和抚州市政府性基金收入分列全省第三至第六位，收入规模仍在 100-200 亿元区间；吉安市、景德镇市、鹰潭市和新余市政府性基金收入规模均仍在百亿元以下，其中吉安和景德镇 2 市收入规模相近，分别为 89.81 亿元和 81.49 亿元，鹰潭市和新余市收入规模相对小，分别为 11.99 亿元和 11.54 亿元，排名全省末两位。从相对规模看，以政府性基金收入与一般公共预算收入的比率为参考指标，2017 年赣州市和南昌市该比率超过 100%，分别以 120.32% 和 118.90% 的水平位列全省前两位；鹰潭市和新余市政府性基金收入对财力的贡献度相对低，2017 年该指标比率仅分别为 15.93% 和 12.46%，排名全省末两位；同年，江西省其他地级市该指标集中于 50%-100% 区间。

从增速看，2017 年除新余、抚州和九江 3 市政府性基金收入较上年下降外，江西省其余地级市均呈不同幅度的增长。其中，景德镇市和赣州市政府性基金收入增速分别达 322.78% 和 141.76%，为全省增幅最大的两个地级市；吉安市和南昌市政府性基金收入增速次之，分别为 87.66% 和 73.80%；上饶市、宜春市和鹰潭市为正增长地级市中增幅较小的地区，分别为 19.61%、19.42% 和 10.21%。2017 年，新余市为江西省政府性基金收入降幅最大的地级市，同比下降 13.19%。

<sup>16</sup> 由于萍乡市 2017 年政府性基金收支数据未从公开资料中获得，本文相关分析未包括萍乡市。

图表 15. 2016-2017 年江西省下辖各地级市政府性基金预算情况



数据来源：新世纪评级根据公开资料整理、绘制

从政府性基金预算自给率情况看，江西省各地级市政府性基金收入对其支出的覆盖程度总体较好。2017年，景德镇市和赣州市政府性基金预算自给率超过100%，分别为115.27%和113.52%；鹰潭市政府性基金收入对其支出的覆盖程度仍欠佳，当年政府性基金预算自给率为65.21%；2017年江西省其余地级市政府性基金预算自给率集中于80%-100%区间。

### 三、江西省及下辖各市债务状况分析

#### （一）江西省政府债务状况分析

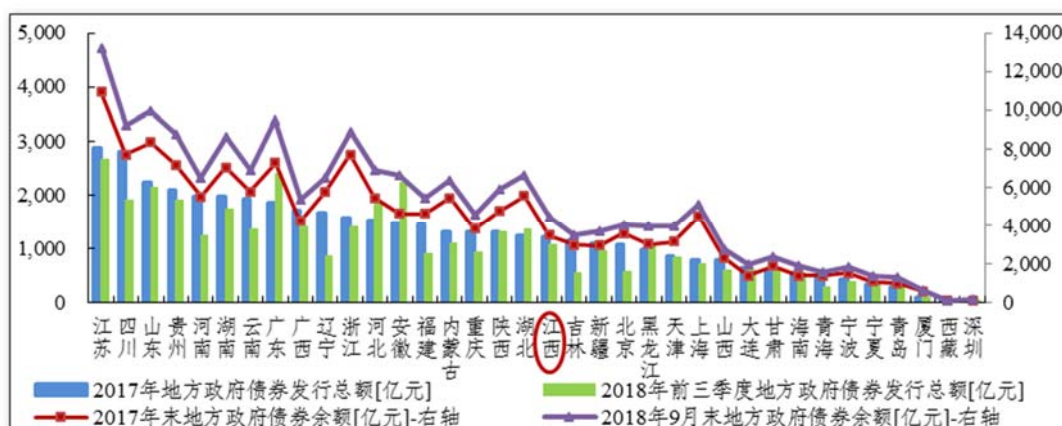
江西省政府债务规模处于全国中游水平，地方政府债券系其主要构成部分。2017年末南昌市政府债务规模仍为全省最大，且呈两位数增长，但受益于较强的财政实力，其政府债务偿付压力尚可；九江市为2017年全省唯一政府债务规模同比下降的地级市，但对比其一般公共预算收入，其仍是全省政府债务偿付压力相对较大的地级市之一；此外，赣州市、上饶市、景德镇市和新余市政府债务负担相对较大。得益于持续较快的经济增长、大额稳定的中央转移性支付及不断完善的政府债务管理机制等，总体看，江西省政府债务风险总体可控。

2017年江西省城投债发行规模在全国处于中游水平，2018年以来全省城投债发行量呈明显上涨态势。省本级、南昌市和上饶市为全省城投平台债券发行相比较为活跃的地区。对比各地级市一般公共预算收入，包括存量债券在内，赣州市、萍乡市和景德镇市的城投平台带息债务负担比较重。

江西省地方政府债务规模在全国处于中游水平，2017年末全省政府债务余额4269.09亿元，低于当年全省政府债务限额515.11亿元，仍位列全国36个省（区、直辖市、计划单列市）降序排列第19位；同比增长7.89%，增速处于全



图表 17. 2017 年及 2018 年前三季度各地地方政府债券发行情况<sup>18</sup>



数据来源：各省市市政府债券发行文件，新世纪评级整理

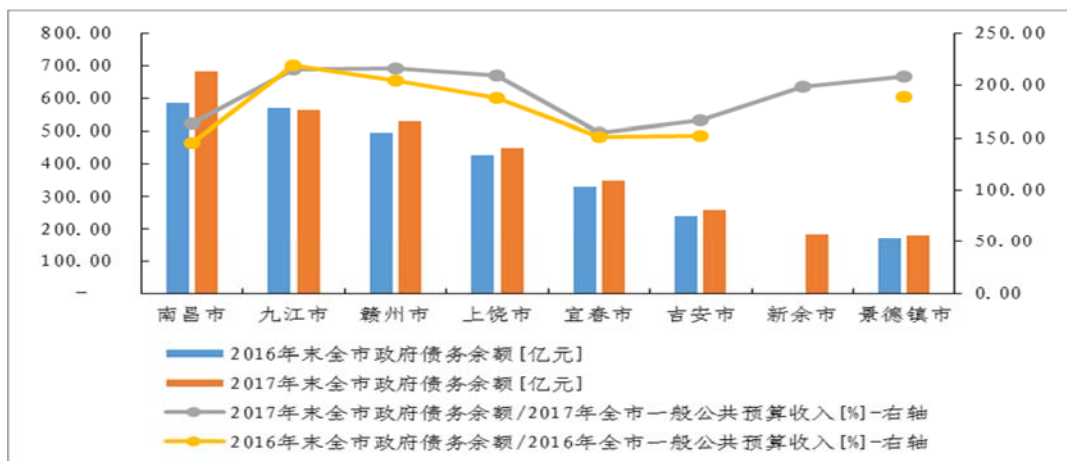
## （二）下辖各市债务状况分析

江西省各地级市相关债务数据根据公开资料整理，信息披露口径不尽一致，本文以尽可能统一口径的数据进行分析，但不排除相关指标计算及可比性仍存在一定瑕疵<sup>19</sup>。从政府债务规模看，2017 年末南昌市债务规模达到 683.83 亿元，为全省规模最大的地级市；九江市和赣州市政府债务规模仅次于南昌市，均超过 500 亿元，分别为 565.38 亿元和 530.78 亿元；其余地级市政府债务规模呈阶梯状排列，上饶市、宜春市、吉安市、新余市和景德镇市 2017 年政府债务分别为 448.44 亿元、349.17 亿元、260.40 亿元、183.54 亿元和 180.99 亿元。以 2017 年末政府债务余额与当年一般公共预算收入的比率进行比较，赣州市、九江市、上饶市和景德镇市该比率较高，均超过 200%；新余市该比率次之，为 198.20%；吉安市、南昌市和宜春市该比率集中于 150% 至 170% 之间。从全市政府债务变动情况来看，2017 年末九江市政府债务余额较上年末减少 5.88 亿元，为全省唯一政府债务减少的地级市；南昌市 2017 年政府债务余额较上年末增长最为显著，增幅达 16.77%；其余地级市 2017 年末政府债务余额增幅在 4%-10% 区间。

<sup>18</sup> 图中计划单列市单独列示，相关省份的地方政府债务余额与一般公共预算收入已作相应扣除。

<sup>19</sup> 在该部分分析中，抚州市、萍乡市和鹰潭市 2017 年末全市政府债务数据未获得，景德镇市政府债务余额使用限额数据替代。该部分所涉数据对比及排序为在已获数据样本中的比较。

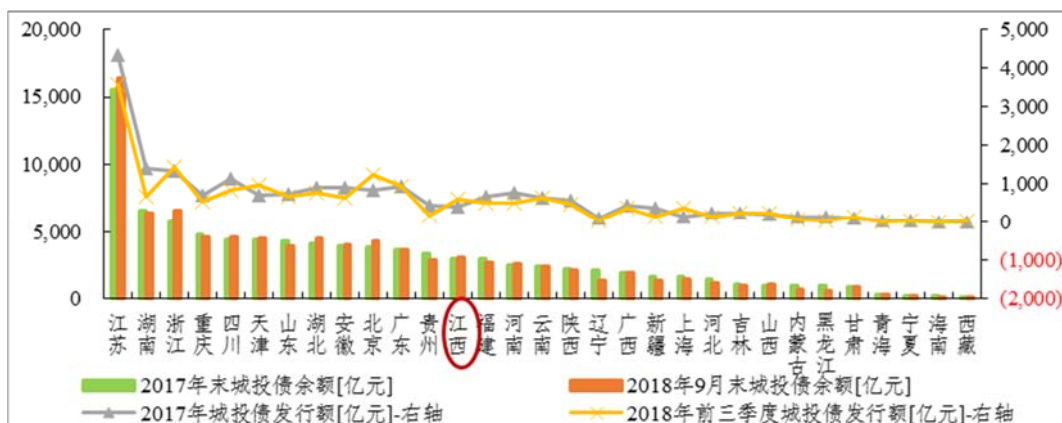
图表 18. 2017 年江西省各地级市政府债务规模及相关指标对比



数据来源：新世纪评级根据公开资料整理、绘制

2017 年及 2018 年前三季度，江西省城投债发行额分别为 422.10 亿元和 594.40 亿元，在全国各省市发行规模降序排列中分列第 18 位和第 12 位，2018 年以来全省城投债发行规模呈明显上涨态势。

图表 19. 全国各省市城投债发行及余额情况



数据来源：Wind 及公开资料，新世纪评级整理

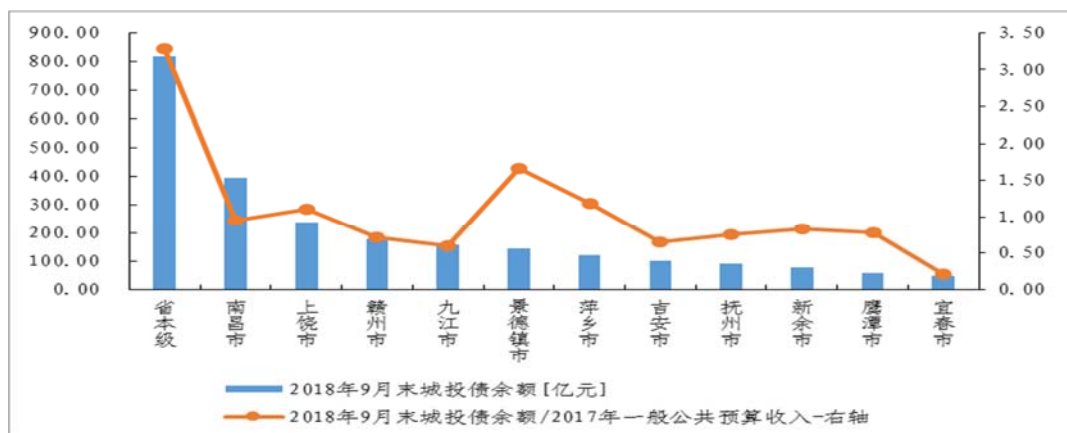
从江西省存续期内城投债情况来看，截至 2018 年 9 月末，江西省平台债券余额合计 2427.06 亿元，在全国 31 个省市规模降序排名中处于第 12 位，较 2017 年末排名上升两位。其中，江西省本级城投债存量最大，为 816.70 亿元，占全省城投平台债券余额的 33.65%；南昌市和上饶市城投平台债券存量次之，分别为 394.00 亿元和 237.80 亿元；赣州市、九江市、景德镇市、萍乡市和吉安市存量城投债规模处于 100-200 亿元区间，依序位列全省各地级市第三位至第七位；其余地级市 2018 年 9 月末存量城投债规模均不足百亿元，其中宜春市规模最小，为 48.60 亿元。

以各地级市存续期内城投债余额与一般公共预算收入规模相对比，江西省本级 2018 年 9 月末城投债存续余额对省本级 2017 年一般公共预算收入的比率最



高，为 3.28。从各地级市情况看，景德镇市、萍乡市和上饶市城投债偿付压力相对较大，上述 3 市 2018 年 9 月末城投债存续余额对当地 2017 年一般公共预算收入的比率均超过 1，分别为 1.66、1.18 和 1.11；宜春市该比率为全省最低水平，仅为 0.22；其余地级市该比率集中于 0.60-0.95 区间。

图表 20. 江西省各地级市存续期内城投债余额及与一般公共预算收入规模对比情况



数据来源：新世纪评级根据公开资料整理、绘制

从江西省城投平台带息债务情况来看，截至 2017 年末江西省城投平台<sup>20</sup>带息债务合计 7687.85 亿元，是全省 2017 年一般公共预算收入的 3.42 倍，债务规模及对其一般公共预算的比例在全国 31 个省市规模降序排名中分别位列第 18 位和第 17 位，均处于全国中游水平。其中，省本级城投平台 2017 年末带息债务规模 2083.66 亿元，大于省内各地级市规模。从各地级市情况看，南昌市和赣州市城投平台带息债务规模相比大，分别为 1281.64 亿元和 1232.11 亿元，分别占全省城投平台带息债务规模的 16.67% 和 16.03%；其他地级市占比均在 10% 以下，城投平台带息债务规模处于 100-700 亿元区间。相较各地级市一般公共预算收入，赣州市、萍乡市和景德镇市的城投平台带息债务负担较重，2017 年末城投平台带息债务分别为当年一般公共预算收入的 5.02 倍、4.69 倍和 4.38 倍；上饶市、南昌市和新余市城投平台带息债务负担依序次之，2017 年末城投平台带息债务是当年一般公共预算收入的 3.10 倍、3.07 倍和 2.23 倍；九江市、抚州市、鹰潭市、吉安市、宜春市城投平台带息债务负担相对较轻，上述 5 市 2017 年末城投平台带息债务分别为 494.53 亿元、212.27 亿元、121.81 亿元、246.85 亿元和 281.86 亿元，与当年一般公共预算收入的比率处于 1.2 至 1.9 区间。

<sup>20</sup> 样本口径为 2018 年 9 月末城投债存续企业，含省级平台。

图表 21.全国各省市存量城投债企业带息债务情况



数据来源：Wind，新世纪评级整理