

2019年江西省赣江新区绿色市政专项债券（一期）

——2019年江西省政府专项债券（七期）

信用评级报告



Shanghai Brilliance Credit Rating & Investors Service Co., Ltd.

概述

编号:【新世纪债评(2019)010611】

债券名称

债券级别

2019年江西省赣江新区绿色市政专项债券(一期)——2019年江西省政府专项债券(七期) AAA

发行人主要数据及指标

项目	2015年	2016年	2017年	2018年
地区生产总值[百亿元]	168.35	184.99	208.19	219.85
地区生产总值增速[%]	9.1	9.0	8.9	8.7
人均地区生产总值[万元]	3.70	4.04	4.52	4.74
一般公共预算收入[亿元]	2165.74	2151.47	2247.06	2373.01
其中:省本级一般公共预算收入[亿元]	179.25	146.60	248.81	279.79
税收比率[%]	70.05	68.38	67.42	70.09
一般公共预算自给率[%]	49.08	46.59	43.96	41.87
上级补助收入(一般公共预算)[亿元]	1953.46	2145.89	2328.29	--
政府性基金收入[亿元]	1130.70	1159.86	1687.43	2568.74
其中:省本级政府性基金收入[亿元]	111.52	99.90	97.92	113.21
全省政府债务余额[亿元]	3738.30	3956.78	4269.09	--
其中:省本级政府债务余额[亿元]	327.98	397.82	514.69	--
全省政府或有债务余额[亿元]	1930.12	1751.73	1615.24	--
其中:省本级政府或有债务余额[亿元]	527.73	529.23	527.75	--

注:根据《江西省统计年鉴》、江西省统计局以及江西省财政厅提供的数据整理、计算。其中政府债务余额为政府负有偿还责任的债务余额,政府或有债务余额为政府负有担保责任的债务余额及政府可能承担一定救助责任的债务余额的总和。

分析师

张雪宜 zxy@shxsj.com

常雅靓 cyj@shxsj.com

李娟 lijuan@shxsj.com

Tel: (021) 63501349 Fax: (021) 63500872

上海市汉口路398号华盛大厦14F

<http://www.shxsj.com>

评级观点

- 本期债券募集资金拟用于赣江新区儒乐湖新湖2个综合管廊绿色市政项目建设,债券收入、支出、还本付息等纳入江西省政府性基金预算管理,偿付保障程度高。
- 本期债券偿债资金来自募投项目运营产生的入廊使用费、管廊维护管理费、综合开发收入等经营性收入及财政补贴收入。在预计的假设条件下,专项债券存续期内募投项目收益与融资能够实现平衡,但需关注未来项目建设进展、经营性收入及补贴收入等不达预期对项目收益实现和偿债资金流入的影响。
- 江西省经济结构不断优化调整,经济增速位于全国前列。一般公共预算收入完成情况良好;转移支付金额较大且稳定,为全省财力提供较强支撑;政府性基金收入对土地市场存在一定依赖。
- 江西省在较为完善的债务管控措施下,整体债务增速和总债务率水平位列全国中游水平;江西省较快的经济增速有助于保证财政资金良好的流动性,可为债务偿付提供较强保障。
- 江西省政府推进简政放权,运行效率和服务能力持续提高;政务信息公开渠道丰富,信息透明度较高。

上海新世纪资信评估投资服务有限公司

2019年6月10日



2019

2019

[2015]83

2018

[2017]89

[2018]61

2019

——2019

新世纪评级，或本评级机构：

本期债券：2019

2019

(一) 主要条款

2019					2019
			3.00		
	30				
					2 2021
	517.24	3-28	2022	-2047	
1017.24	29-30	2048	-2049		1517.24

图表 1. 本期债券概况

债券名称：	2019	2019
发行规模：	3	
债券期限：	30	
债券利率：		
付息方式：		
增级安排：		

(二) 募集资金用途和偿债安排

3.00

-

1. 儒乐湖新城一号综合管廊兴业大道（空港大道-金水大道）项目

	0.35		4.05	3.70	
					24
	4.28		1.28		
29.94%	3.00				1.50
2019	2020				2019
	2.80		10	2021-2030	
		2797.55			1
		1.99		30	2021-2050

1

	29		675.77		30
			337.89		
	1				
4.05		4	80	/	x
90%		29			288.00
30		144.00			
	0.85				
400.00			0.51		
	2	1.10			1.22

图表 2. 一号管廊项目情况 (单位: 亿元, 倍)

项目名称	总投资	其中: 项目资本金	其中: 拟通过本期债券融资	期末现金结余 ³	本期债券本息资金覆盖率
-	4.28	1.28	1.50	0.51	1.22

2. 儒乐湖新城智慧管廊项目

					1
			3100		
2100		500			
			500		
		10			
		30		12.14	
2.64			21.76%	9.50	
			2019-2021		
		1.50			

² = + / 4.4%

³

	5.16		10	2022-2031
			5158.53	
	3.44		30	2022-2051
	29		1167.67	30
		583.83		10
		10		
			80	/ x
90%	29		720	
30	360		2.12	
		2700.00		
	1.84		1.12	
	1.59			

图表 3. 智慧管廊项目情况 (单位: 亿元, 倍)

项目名称	总投资	其中: 项目 资本金	其中: 拟通过 本期债券融资	期末现金 结余	本期债券本息 资金覆盖率
	12.14	2.64	1.50	1.84	1.59

(一) 江西省经济实力

江西省经济保持良好发展趋势, 经济结构不断调整, 经济增速位于全国前列。全省矿产资源丰富, 以铜、钨和稀土为代表的有色产业拥有完整的产业链, 在国内外具有较强竞争力; 光机电一体化、电子信息、新材料、生物医药和医疗器械等高新技术产业的快速发展将有利于推动全省经济结构转型和整体竞争力的提升。目前消费和投资是拉动江西省经济增长的主要动力。随着长江中游城市群发展规划、“一带一路”和中部地区崛起等国家战略的实施, 以及国家级赣江新区的获批设立, 江西省区域发展前景看好。

16.69

11

100

2018 4647.6 2016 55.3

6100 2018

81 139 2018 10

2016-2018 1.85 2.08

2.20 2.49% 2.52% 2.44%

9.0% 8.9% 8.7% 2.3 2.0

2.1 4.04 4.52

4.74 0.75 0.76

0.73 2018 16 3

图表 4. 江西省经济在全国的地位

指标	2016 年			2017 年			2018 年		
	江西	全国	占比	江西	全国	占比	江西	全国	占比
	16.69	960	1.74%	16.69	960	1.74%	16.69	960	1.74%
	18499	744127	2.49%	20819	827122	2.52%	21985	900309	2.44%
	1905	63671	2.99%	1954	65468	2.98%	1877	64734	2.90%
	8830	296236	2.98%	9972	334623	2.98%	10250	366001	2.80%
	7765	384221	2.02%	8893	427032	2.08%	9857	469575	2.10%
%	9.0	6.7	--	8.9	6.9	--	8.7	6.6	--
	40400	53980	0.75	45187	59660	0.76	47434	64644	0.73

2018

2018 1877.3 10250.2

9857.2 3.4% 8.3% 10.3%

2016 10.3:47.7:42.0 8.6:46.6:44.8 2.8

2016-2018

4993.29 6435.09 8095.8

37.3% 28.9% 26.6%

图表 5. 2016-2018 年江西省国民经济发展状况

项目	2016 年	2017 年	2018 年
	18499.00	20818.5	21984.8
	1904.53	1953.9	1877.3
	8829.54	9972.1	10250.2
	7764.93	8892.6	9857.2
	19378.69	21770.4	--
	6634.60	7448.1	7566.4
	2643.90	3020.0	3164.9
	40400	45187	47434
%	8.4	8.2	8.1

7

2016

2346.52

30.1% 12.8%

2015 4.4 1.6

2016 1586 205

1477 76

924.18 476.83 421.30 374.34

93.7% 2017

2016 0.3

11.1%

2016 0.8 30.9% 2018

12.0% 33.8% 2017

2.9

2015

7

16

60

35

50

42

5A

98%

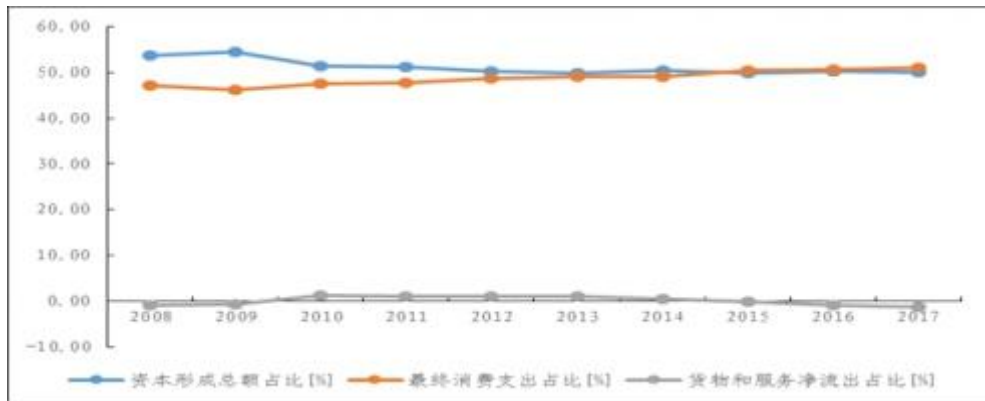
2010

2015-2017

50.34% 50.61% 51.10%

0.57 0.32 0.99

图表 6. 江西省地区生产总值支出法构成 (单位: %)



Wind

2016

2.87

2018

3.38

2016-2018

7448.10

7566.40

6634.60

11%

2018		2800.7	10.7%
		6399.7	10.9%
	1166.7		11.6%
		2018	
	192.3		23.9%
	12.9		
		2018	
11.1%			
13.1%	49.1%		8.9%
48.2%			
		2018	
12.5%	67.9%	2018	
			9.8
	17.2%		8.0%
	2016-2018	2643.90	3020.00
	3164.9	1289.92	1425.10
1283.3		⁴	14.3% 14.5%
14.4%			
	2018		927.9
357.1	11.2%	26.8%	402.4
299.7	28.3%	31.3%	

2006

2014

⁴ = / *100%

2015

2016

2

(二) 江西省财政实力

得益于经济的增长和上级政府的持续大力支持,江西省财力保持增长态势,财政平衡能力较强。近年来,全省一般公共预算收入受“营改增”政策全面推行影响,于2016年略有下降;持续稳定的中央转移支付大幅增强了全省的财政保障能力,较好地满足了民生、基础设施建设等领域的支出需求。全省政府性基金收入以国有土地使用权出让收入为主,得益于全省房地产市场和土地市场行情的升温,近年来保持增长态势。

	2015-2017	7500.34
	7689.80	8977.73
	78.64%	75.52% 69.31%
	21.14%	24.24% 29.87%

图表 7. 2015-2018 年江西省财政收入构成情况 (单位: 亿元)

指标	2015 年		2016 年		2017 年		2018 年 ⁵	
	全省	省本级	全省	省本级	全省	省本级	全省	省本级
	7500.34	1118.45	7689.80	949.99	8977.73	1035.81	--	--
	5897.91	931.41	5807.13	833.30	6222.82	851.39	--	--
:	2165.74	179.25	2151.47	146.60	2247.06	248.81	2373.01	279.79
	1953.46	299.97	2145.89	267.36	2328.29	195.10	--	--
	1585.87	180.27	1863.87	109.53	2681.32	146.19	--	--
:	1130.70	111.52	1159.86	99.90	1687.43	97.92	2568.74	113.21
	37.27	-29.80	30.52	-17.54	30.16	0.44	--	--
	16.56	6.77	18.80	7.16	73.58	38.23	--	--

⁵ 2018

2018

指标	2015年		2016年		2017年		2018年 ⁵	
	全省	省本级	全省	省本级	全省	省本级	全省	省本级
:	14.98	6.45	12.96	4.91	37.31	5.57	112.86	8.21

2015-2017 2165.74
 2151.47 2247.06 15.09% -0.66% 4.44%

2016

2015-2017 5897.91 5807.13
 6222.82 26.96% -1.54% 7.16% 2018
 2373.01 5.61%

2015-2017
 70.05% 68.38% 67.42% 2015-2017
 1517.03 1471.10 1515.01
 2016 3.03% 2016 5 1

2017
 60.67% 246.39 97.61% 6.77
 2018 70.09%

1663.15

2018
 712.91 222.62 177.89 133.90
 42.87% 13.39% 10.70% 8.05% 2015-2017
 648.71 680.37 732.05 2017
 3.1%

2018 709.86

2018 251.45 152.29 145.92
 106.54

2015-2017
 33.12%

36.95% 37.42%

图表 8. 2015-2018 年江西省全省一般公共预算收入构成情况 (单位: 亿元)

科目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年
	1517.03	1471.10	1515.01	1663.15
	240.63	378.81	608.94	712.91
	498.44	282.88	6.77	2.32
	157.21	166.26	182.23	222.62
	42.41	49.79	69.64	89.01
	70.86	76.86	89.34	104.11
	34.29	34.37	40.24	39.82
	128.84	118.75	118.05	133.90
	136.33	140.29	168.18	177.89
	648.71	680.37	732.05	709.86
	3.21	4.19	3.12	2.85
	212.39	256.41	261.56	251.45
	69.96	66.34	97.22	106.54
	190.50	181.65	175.98	152.29
	128.09	120.78	122.88	145.92
	2165.74	2151.47	2247.06	2373.01
	1953.46	2145.89	2328.29	--
	592.83	567.11	600.06	--
	942.00	647.74	538.23	--
	222.63	190.72	348.83	--
	21.26	104.21	160.36	--
	5897.91	5807.13	6222.82	--

2015-2017 179.25

146.60 248.81

8.28% 6.81% 11.07%

69.72%

2017 1 1

2018 931.41 833.30 851.39

279.79

11.79%

2015-2017 4412.55
 4617.40 5111.47 13.65% 4.64% 10.70%

6

2927.48 3123.00 3449.73
 66.34% 67.64% 67.49%
 2018 5667.52
 10.88% 3824.29
 67.48%

2015-2017 7 49.08% 46.59%
 43.96%

2015-2017

8

110.81% 111.52% 109.65% 2018
 41.87%

图表 9. 2015-2018 年江西省全省一般公共预算支出情况 (单位: 亿元)

科目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年
	410.83	416.60	477.17	525.28
	793.27	848.88	940.57	1053.77
	510.18	582.24	663.93	761.06
	398.79	438.72	492.59	585.47
	557.30	580.90	607.71	599.41
	331.44	380.12	516.06	676.56
	247.18	223.49	228.91	230.74
	241.38	171.65	151.04	137.81
	275.79	258.33	215.80	169.43
	4412.55	4617.40	5111.47	5667.52
	13.51	12.56	17.65	--
	762.69	450.63	375.84	--
	133.98	126.49	170.48	--
	575.18	600.06	547.39	--

6

7 = / *100%

8 = / -

*100%

科目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年
	578.81	603.23	548.73	--
	-3.63	-3.17	-1.34	--
	5897.91	5807.13	6222.83	--

2015-2017 657.16
 608.49 637.04
 2015-2017

135.71% 131.20% 122.44% 2018
 737.27

2015-2017 1130.70
 1159.86 1687.43

2018

2568.74

2294.41

图表 10. 2015-2018 年江西省全省政府性基金收入构成情况 (单位: 亿元)

科目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年
	933.28	983.03	1476.44	2294.41
	39.35	44.73	74.96	107.16
	74.17	77.20	91.88	105.17
	1130.70	1159.86	1687.43	2568.74
	37.27	30.52	30.16	--
	36.00	406.64	677.42	--
	367.40	253.28	278.76	--
	14.50	13.57	1.18	--
	--	--	6.37	--
	1585.87	1863.87	2681.32	--

2015-2017 111.52
 99.90 97.92 2016 10.42%

2017 2.0%

2018

113.21 15.61%

2015-2017 1176.50

1228.00 1809.91

96.11% 94.45% 93.23%

2015-2017

1585.87 1863.87 2681.32

119.01% 117.59% 113.81%

2018 2655.08

96.75%

图表 11. 2015-2017 年江西省全省政府性基金支出构成情况 (单位: 亿元)

科目	2015 年	2016 年	2017 年
	971.57	1022.83	1569.14
	37.86	38.21	60.44
	74.74	77.35	104.51
	1176.50	1228.00	1809.91
	156.08	99.38	208.28
	253.28	278.76	325.43
	--	251.36	330.99
	--	6.37	6.71
	1585.87	1863.87	2681.32

2015-2017 90.64

85.34 110.65 2016

5.84%

2015-2017

117.75% 119.45% 128.62% 2018

170.73

	[2011]3	2012
2015-2017		14.98
37.31		12.96
2017		187.85%
		8.76
9.00	61.79	
	2017	586.38%
		2015-2017
	132.36%	123.98%
		105.98%
2018		112.86
		71.31
	93.01	

(三) 江西省政府债务状况

由于基建及民生等方面的大力投入,江西省形成了一定规模的政府性债务。但较快的经济增速有助于为财政资金提供较高的流动性,能够为债务偿付提供较高保障;且近年来江西省政府不断完善政府债务管理体制机制,管控措施逐步加强,债务风险总体可控。

	2014	1	
	2013	6	3932.49
2012		10.72%	
			9
		12.62%	10
	2013	6	
2426.45			832.56
		673.48	
	61.70%		60.85%

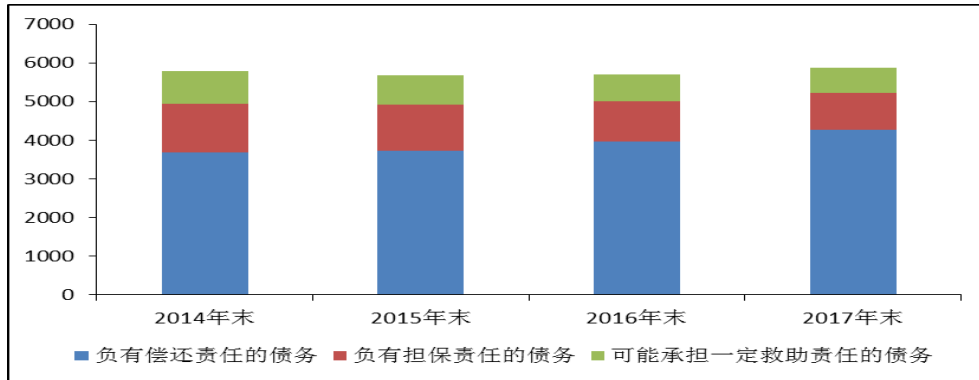
⁹

¹⁰
2012

2013 6 2012

2017		4269.09	2016
7.89%		1615.24	
		961.48	653.75
	2016	8.79%	6.29%

图表 12. 江西省地方政府性债务总体情况 (单位: 亿元)



		2017	
		514.69	1509.82
2244.58		12.06%	35.37%
			52.58%

		2017	
1401.97	1754.24	664.77	32.84%
15.57%			41.09%

		2017	
		3454.90	203.05

		2017	2018-
2020		322.66	
329.09	578.21	7.56%	7.71%
			13.54%

		2017
6000		

2015-2017

2011

[2011]290

[2012]63

2013

6

7

74

24

2016

[2016]68

2017

2

5

6

2010

85

75.91

13

2005

40.94

(四) 江西省政府治理状况

江西省政府简政放权、行政审批改革不断推进，政府运行效率与服务能力不断提升；政务信息披露较及时，信息透明度较高；江西省立足地区实际，制定了一系列重大的、可行的地区经济、社会发展规划，政府战略管理能力较强。

2013

9

2014

2014 11

2017 8

2017

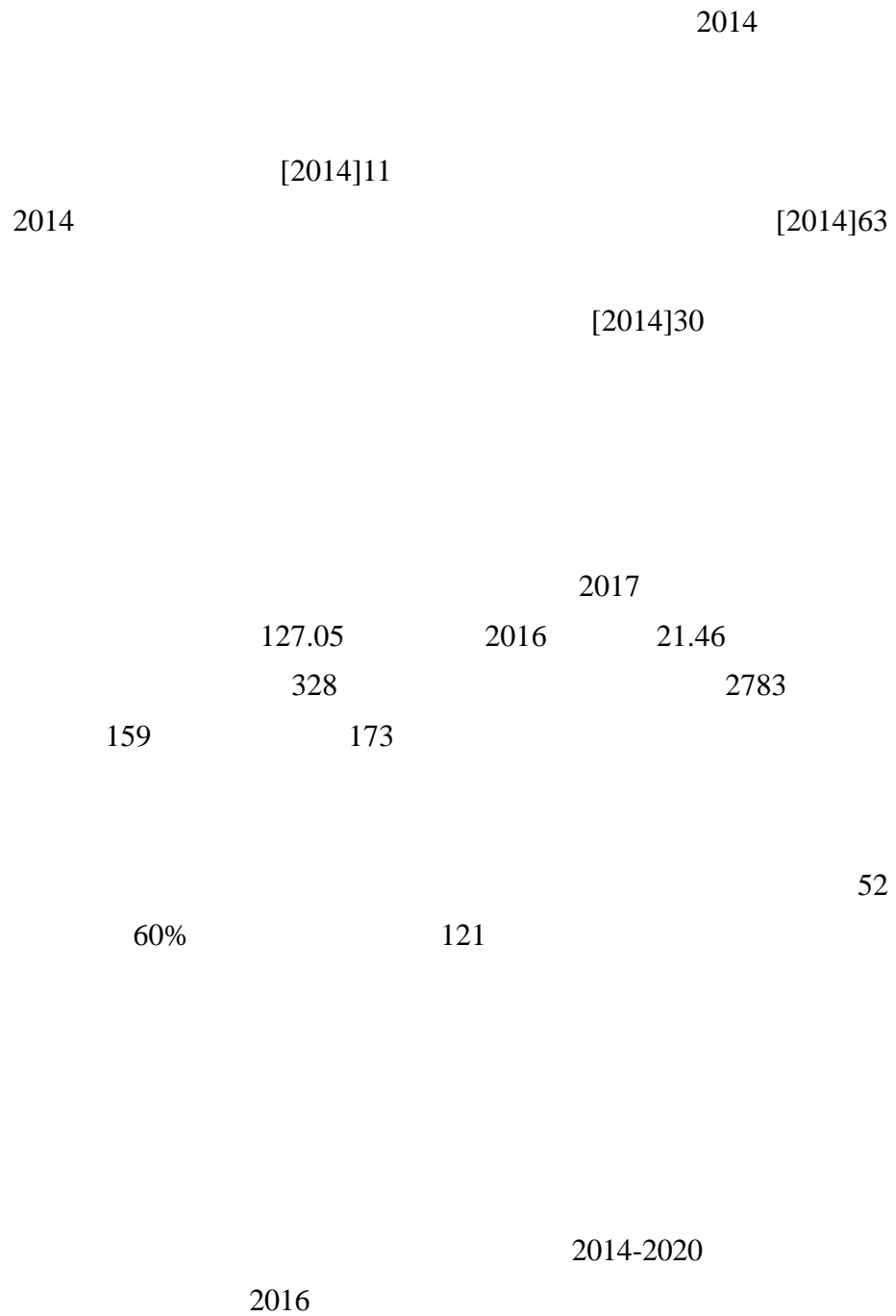
2019 2

[2019]3

2014 2012 125 65
2015 1
398
2014 9 174
108
25
65 2016 3

[2015]21

2017 5
2017 1
58
31 21
2017 9
114
[2017]34 2017
114 2018 6
182 [2018]20
2018 182



11

¹²

2015 4

2016

[2016]96

2017

12

2018 12

[2018]120

¹¹ 2012 6

¹² 2012
2012 21

2016

2

2019

2019

2019

2019

1

附录:

2015

等级	含义
AAA	
AA	
A	
BBB	
BB	
B	
CCC	
CC	
C	
AAA	-
	AA B +
-	