



江西省区域发展与债务风险分析

公用二部 金融部 | 赵婧 周立千

2026 年 8 月 20 日

摘要：

江西省作为中部六省之一，承东启西、连接南北，是连接长江三角洲、珠江三角洲和闽东南三角区的核心腹地，是长江中游城市群的重要组成部分，属于典型的资源型与生态型叠加区域，享有国家多重战略叠加支撑。近年来，江西省经济体量处于全国中游偏后位次，经济发展依赖于以有色金属为主的传统产业和以电子信息为主的战略性新兴产业的协同驱动；2023 年，江西省发布的“1269”行动计划带动其经济增速重返 5% 以上增长通道，展现出资源型省份在产业周期波动中的修复能力，2025 年江西省地区生产总值达 3.60 万亿元，同比增长 5.2%，增速连续五个季度保持在 5% 以上。江西省第二产业和第三产业呈现双轮齐驱特征，工业仍是经济增长的根基；产业集中度较高，技术密集型转型成效显著；坚持智能化、绿色化、融合化发展，助力传统产业提质升级。目前已形成以银行业为主、保险与证券公司等为补充的较为完备的金融机构体系；随着地方政策持续发力，加速推进金融“五篇大文章”落地，信贷资源向重点领域精准倾斜，融资产出率明显改善，信贷资产质量整体可控。江西省自有财力支撑偏弱，长期依赖中央转移支付；地方政府债务余额增长较快，显性债务规模处于全国中游水平，各地市债务余额分化明显，债务期限结构整体分布均匀，城投加权平均融资成本整体下行。展望 2027 年，江西省经济增速将保持在 5.0% 左右，经济总量有望接近 4 万亿元，融资环境将延续融资平稳型格局。

关键词：江西省；中部地区崛起；新质生产力；产业结构；化债；融资环境

正文：

一、战略定位与总量分析

江西省作为中部六省之一，承东启西、连接南北，享有国家多重战略叠加支撑；江西省经济体量处于全国中游偏后位次，经济发展依赖于有色金属等传统产业和电子信息等战略性新兴产业双轮联动；“1269”行动计划带动经济增速企稳修复；产业投资持续发力。

（一）战略定位与区位分析

江西省是连接长江三角洲、珠江三角洲与闽东南三角区的核心腹地，资源与生态要素富集，多重国家战略提供基本面支撑；“十五五”规划锚定地区生产总值年均增长 5% 左右，经济总量跨上 4 万亿元台阶、向 5 万亿元迈进的目标，致力于在革命老区高质量发展与中部地区崛起中持续发力。

江西省位于中国东南部，长江中下游南岸，全省面积 16.69 万平方公里，下辖 11 个设区市、100 个县（市、区）。江西省作为中部六省之一，承东启西、连接南北，是连接长江三角洲、珠江三角洲和闽东南三角区的核心腹地，是长江中游城市群的重要组成部分。江西省在推进长江经济带高质量发展上的角色定位多样，核心战略定位系承东启西的关键支点与黄金走廊，生态核心地位系长江中下游的生态屏障，经济腹地定位系特色产业的集聚地与高质量发展新引擎，文化纽带定位系传承红色基因与推动区域文化协同。总体来看，江西省在长江经济带高质量发展中，是一个集战略枢纽、生态屏障、产业腹地、文化纽带和创新试验区于一体的多功能、关键性省份。

江西省交通便利，省会南昌市是京九线和沪昆线两条纵横大动脉的交汇枢纽。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；2025 年末，江西省铁路营业里程 5,046.7 公里。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 31 个出省通道，基本建成“四纵六横八射十七联”高速公路规划网，形成了“纵贯南北、横跨东西、覆盖全省、连接周边”的高速公路网络；2025 年末，江西省公路通车里程 20.9 万公里，其中高速公路通车里程 7,054 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。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；2025 年，九江港完成货物吞吐量 2.4 亿吨，同比增长 8.4%，完成集装箱吞吐量 105.7 万标准箱，同比增长 4.3%。

资源禀赋方面，江西省属于典型的资源型与生态型叠加区域。矿产资源方面，江西地下矿藏丰富，是我国矿产资源配套程度较高的省份之一；储量居全国前三位的有铜、钨、银、钽、钨、铀、铷、铯、金、伴生硫、滑石、粉石英、硅灰石等；铜、钨、铀、钽、稀土、金、银被

誉为江西省的“七朵金花”；是亚洲超大型的铜工业基地之一，拥有“世界钨都”、“稀土王国”、“中国铜都”和“有色金属之乡”的美誉。水资源方面，江西省 97.7%的面积属于长江流域，水资源比较丰富，且拥有中国第一大淡水湖——鄱阳湖。旅游资源方面，江西省旅游资源十分丰富，现有庐山、井冈山、三清山、龙虎山、婺源江湾、景德镇古窑等 15 处国家 5A 级旅游景区，213 处国家 4A 级旅游景区。总体来看，资源禀赋的多重叠加，为江西省建设“生态+文化+产业”融合发展之路提供了独特条件。

江西省拥有井冈山、南昌、瑞金、安源等大量革命老区，在国家全局发展中占据重要的政治及经济地位。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。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；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；鼓励左右江革命老区开展全方位开放合作；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。

2026 年 5 月，江西省出台《江西省国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》，江西省是全国最活跃经济区的共同腹地，区位优势条件优越，战略性矿产资源丰富，多个国家战略效应叠加释放；但经济相对欠发达仍是基本省情，创新能力不强、产业层次不高、新旧动能转换任务艰巨等；同时为实现“努力在加快革命老区高质量发展上走在前、在推动中部地区崛起上勇争先、在推进长江经济带发展上善作为”的目标要求，明确将主要经济指标增速高于全国平均水平作为核心目标，地区生产总值（以下简称“GDP”）年均增长目标设定为 5%左右，经济总量跨上 4 万亿元台阶、向 5 万亿元迈进，人均地区生产总值（以下简称“人均 GDP”）达到 1.4 万美元以上；并要求打造革命老区高质量发展高地取得更大成就、内陆地区改革开放高地取得更多成果。在未来五年，江西省将继续享有国家战略叠加的政策红利，尤其是在原中央苏区振兴、中部地区崛起、长江经济带发展、内陆开放型经济试验区建设等四大战略支点上获得持续性政策赋能。

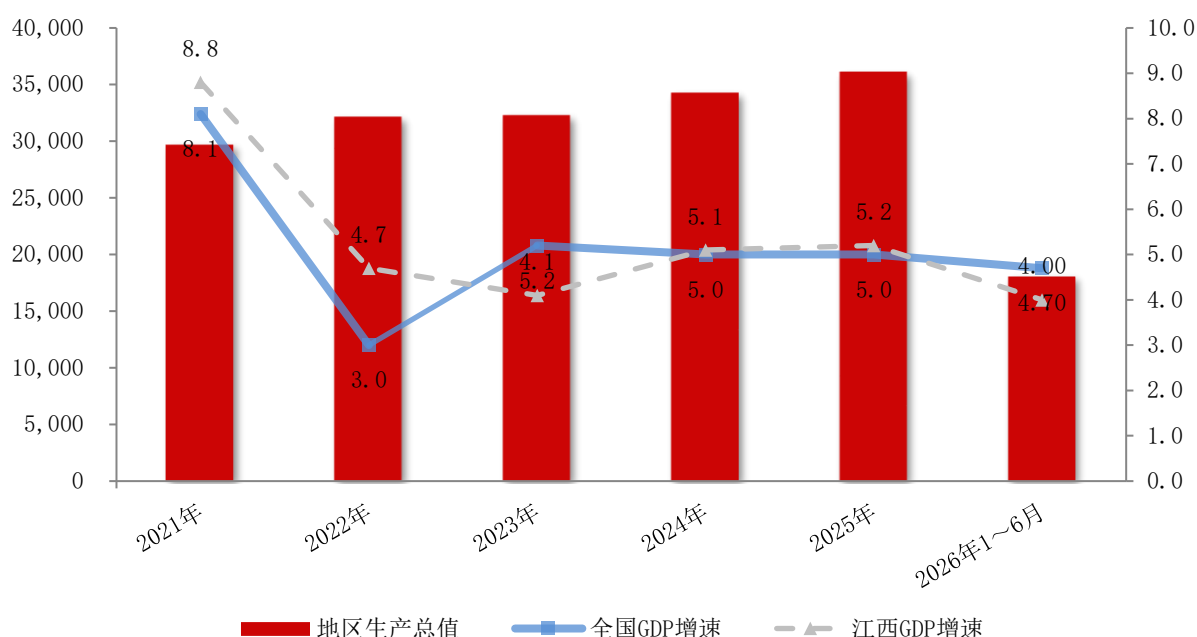
（二）经济总量与增长速度

近年来，江西省经济体量处于全国中游偏后位次，经济发展依赖于以有色金属为主的传统产业和以电子信息为主的战略性新兴产业的协同驱动；经济增速企稳修复，城乡融合发展空间较大。

近年来，江西省经济体量处于全国中游偏后位次，经济发展依赖于以有色金属为主的传统产业和以电子信息为主的战略性新兴产业的协同驱动。2021~2025 年江西省 GDP 从 2.95 万亿元增长至 3.60 万亿元，增速波动较大，2021 年增速高达 8.8%，位居全国前列；2023 年增速迅速跌至 4.1%，位于全国倒数第二；同年，江西省为着力提升产业链韧性和安全水平，加快建设具有江西省特色的现代化产业体系，发布了《江西省制造业重点产业链现代化建设“1269”

行动计划（2023—2026 年）》（以下简称“1269”行动计划），提出到 2026 年，力争实现产业链现代化“1269”目标，即电子信息、有色金属、装备制造、新能源等 12 条制造业重点产业链现代化水平全面提升，打造电子信息、铜基新材料、锂电和光伏新能源等 6 个综合实力和竞争力强的先进制造业集群，全省规模以上工业营业收入年均增长 9%左右，统筹制造业质的有效提升和量的合理增长取得明显成效。2024 年，江西省经济增速逐季回升，从一季度的 4.0%提升至全年的 5.1%；2025 年进一步回升至 5.2%，高于全国平均水平 0.2 个百分点；从 2024 年起，江西省经济增速连续五个季度保持在 5%以上，重返较快增长区间。总体来看，江西省经济增速的大幅波动体现了资源型省份在产业周期波动中的脆弱性，亦展现了其在结构转型和动能重塑中的修复能力。

图 1 2021~2025 年及 2026 年 1~6 月江西省地区生产总值及增速情况（单位：亿元、%）



数据来源：大公国际根据公开资料整理

2025 年，江西省地区生产总值 36,020.0 亿元，同比增长 5.2%，增速高于全国平均水平 0.2 个百分点，系江西省近四年来最高增速，且是在国内外经济环境复杂变化的背景下实现，凸显出江西省经济增长的韧性。其中，第一产业增加值 2,649.9 亿元，同比增长 3.8%；第二产业增加值 14,274.5 亿元，同比增长 5.6%；第三产业增加值 19,095.6 亿元，同比增长 5.1%。2026 年 1~6 月，江西省地区生产总值 18,037.9 亿元，按不变价格计算，同比增长 4.0%；其中，第一产业增加值 806.8 亿元，同比增长 3.6%；第二产业增加值 7,389.1 亿元，同比增长 2.3%；第三产业增加值 9,842.0 亿元，同比增长 5.1%；第二、第三产业仍占主导地位。

就业物价方面，2025 年，江西省城镇新增就业 48.5 万人，同比增长 4.3%；新增转移农村劳动力 55.3 万人。2021 年以来，全省年均新增就业人员保持在 45 万人以上，就业形势稳中向好，基本盘持续巩固。物价温和运行，内需动能仍待激活；2025 年，江西省居民消费价格同比上涨 0.2%，连续三年处于 1.0% 以下的低位区间，涨幅总体稳定，体现了江西省保供稳价政

策的积极成效，同时也折射出居民消费意愿与内生动能仍显不足。对外经济方面，2025 年，江西省货物贸易进出口总值 4,823.0 亿元，同比增长 2.7%，结束两年负增长态势；外贸结构不断优化，民营外贸活力持续释放，优势产品出口快速增长。总体来看，江西省增长、就业、物价、国际收支四大宏观指标均保持稳健，经济运行的均衡性有所增强，但居民消费价格低位运行凸显内需恢复偏弱。

人均指标方面，2021 年以来，江西省人均 GDP 与居民人均可支配收入稳步提升；2025 年人均 GDP 为 80,259 元，位列全国第 18 位，仍低于全国（人均 GDP99,665 元）平均水平。同期，居民人均可支配收入 37,846 元，同比增长 5.1%；按常住地分，城镇居民人均可支配收入 49,580 元，同比增长 4.3%；农村居民人均可支配收入 23,956 元，同比增长 5.7%；城乡居民人均可支配收入比值为 2.07。2021 年以来，农村收入增速持续高于城镇，城乡差距呈收敛态势。另外，江西省人均可支配收入占人均 GDP 的比重较低，为 47.15%，居民经济的增长空间较大，可进一步扩大和稳定居民收入，以夯实消费基础，激发消费潜力。2025 年江西省常住人口 4,474 万人，同比减少 28 万人，降幅进一步扩大，且自 2023 年以来，常住人口持续下降；2025 年江西省城镇化率 64.80%，同比提高 1.03 个百分点，处于城镇化快速发展期。同时，江西省“十五五”规划提出推动人的全面发展、老区人民共同富裕迈出坚实步伐，江西省在推进新型城镇化和城乡融合发展还有较大空间。

（三）投资、消费与出口分析

江西省产业投资持续发力，消费内需潜力释放，外贸依存度相对较低。

从增长驱动力来看，江西省经济增长从资源驱动向产业驱动转型。资源导向型的产业体系使江西省历史经济易受稀土产业上下游波动影响，但近年来，随着电子信息、新能源、航空制造、装备制造等新兴产业的快速崛起，增长动能逐步多元化。2025 年，江西省新产业快速增长，规模以上装备制造业和高技术制造业增加值同比分别增长 12.0%和 11.8%，高于规模以上工业增加值平均水平 4.5 和 4.3 个百分点，拉动规模以上工业增加值增长 4.1 和 2.6 个百分点；且连续两年保持两位数增长。新产品产销两旺，服务机器人、新能源汽车产品产量同比分别增长 104.2%和 86.8%，限额以上单位通讯器材类、家用电器和音像器材类商品零售额同比分别增长 33.8%和 27.3%。数字经济发展较好，信息传输、软件和信息技术服务业增加值同比增长 11.4%，同比提高 2.1 个百分点。江西省“十五五”规划进一步围绕培育发展新质生产力，推动科技创新和产业创新深度融合为核心人物，明确布局金属新材料、脑机接口、具身智能、固态电池、生物制造、氢能等未来产业新赛道，增长的内生动力正在蓄积。

2025 年，江西省固定资产投资同比增长 1.6%，高于全国（同比下降 3.9%）5.5 个百分点。其中，第一产业投资同比增长 7.2%，第二产业投资同比增长 6.5%，第三产业投资同比下降 2.4%。产业投资持续发力；2025 年，江西省工业投资同比增长 6.5%，占全部投资的比重为 45.3%，拉动全部投资增长 2.8 个百分点。民间投资同比增长 2.7%，高于全国 9.1 个百分点，占全部投

资比重为 55.6%；扣除房地产开发民间投资的民间项目投资同比增长 5.8%。重大项目拉动有力，2025 年，全省亿元以上施工项目 8,500 个，完成投资同比增长 4.8%，占全部投资比重为 71.8%，拉动全部投资增长 3.3 个百分点；“设备更新”政策持续显效，设备工器具购置投资同比增长 18.4%，增速比全部投资高 16.8 个百分点，连续 11 个月保持两位数增长，对全部投资增长的贡献率为 91.5%。新动能加速培育，2025 年，全省高技术产业投资同比增长 7.3%，与智能制造相关的先进装备制造业投资同比增长 10.1%、新一代信息技术投资同比增长 8.5%；“1269”行动计划对制造业的投资效应持续释放。2025 年，全省基础设施投资同比增长 5.4%，拉动全部投资增长 1.4 个百分点；增速连续四年下滑，但仍维持正增长，基础设施投资保持韧性。2022 年以来，房地产开发投资持续收缩，2025 年房地产开发投资同比下降 11.6%，与全国房地产下行周期趋同。江西省“十五五”规划提出“加大投资于人力度、优化投资于物方向”，政策导向从规模扩张向质量提升转变。

消费内需潜力释放。2025 年，江西省社会消费品零售总额达 13,422.7 亿元，同比增长 4.7%，增速高于全国（同比增长 3.7%）1.0 个百分点，居全国第七位。以旧换新政策拉动效果明显，是 2025 年消费增长的核心引擎，全年投入补贴资金 104.66 亿元，直接带动销售额 743.8 亿元；限额以上以旧换新相关商品零售额合计同比增长 9.3%，拉动限额以上零售额增长 3.3 个百分点。消费结构升级趋势明显，新业态、新场景加速成长，网上零售额达 3,097.9 亿元，同比增长 7.5%，高于社会消费品零售总额 2.8 个百分点，占社会消费品零售总额的比重进一步提升至约 23.1%。江西省“十五五”规划提出深入实施提振消费专项行动，挖掘数字、绿色、健康、情绪等新型消费潜力，政策着力点在于通过收入分配改革和消费场景创新释放内需潜力。

出口扭负为正。2025 年，江西省货物贸易进出口总值 4,823.0 亿元，同比增长 2.7%，结束两年负增长态势。其中，出口值 3,097.8 亿元，同比增长 1.8%；进口值 1,725.2 亿元，同比增长 4.3%。外贸结构不断优化，对共建“一带一路”国家进出口 2,658.2 亿元，同比增长 13.9%，占全省外贸比重 55.1%；对东盟、欧盟进出口同比分别增长 34.9%、5.7%，对拉美、非洲进出口均实现两位数增长。优势产品出口快速增长，锂电池、汽车零配件、未锻轧铜及铜材出口同比分别增长 57.4%、46.7%、40.8%。民营外贸活力持续释放，民营企业进出口 3,457 亿元，同比增长 2.4%，占全省进出口总值比重为 71.7%。江西省出口占 GDP 比重 8.6%，低于全国平均水平（占比 19.25%），外贸依存度相对较低。江西省“十五五”规划提出推进深层次改革，加快促进消费和投资、供给和需求良性互动，政策重心在于扩大内需与稳定外需的均衡发展，而非单一依赖出口驱动。

综合研判，“十五五”时期，江西省面临着原中央苏区振兴、中部地区崛起、长江经济带发展、内陆开放型经济试验区建设四大国家战略叠加的历史机遇，区位优势逐步转向战略腹地的枢纽。2025 年，江西省经济增速高于全国平均水平，但总量规模与人均水平仍有差距。增长动力从资源驱动向产业创新驱动转型，电子信息、新能源、装备制造等新兴产业形成新的增长点。投资结构持续发力，消费内需潜力释放，出口扭负为正但外贸依存度相对较低。

二、产业结构分析

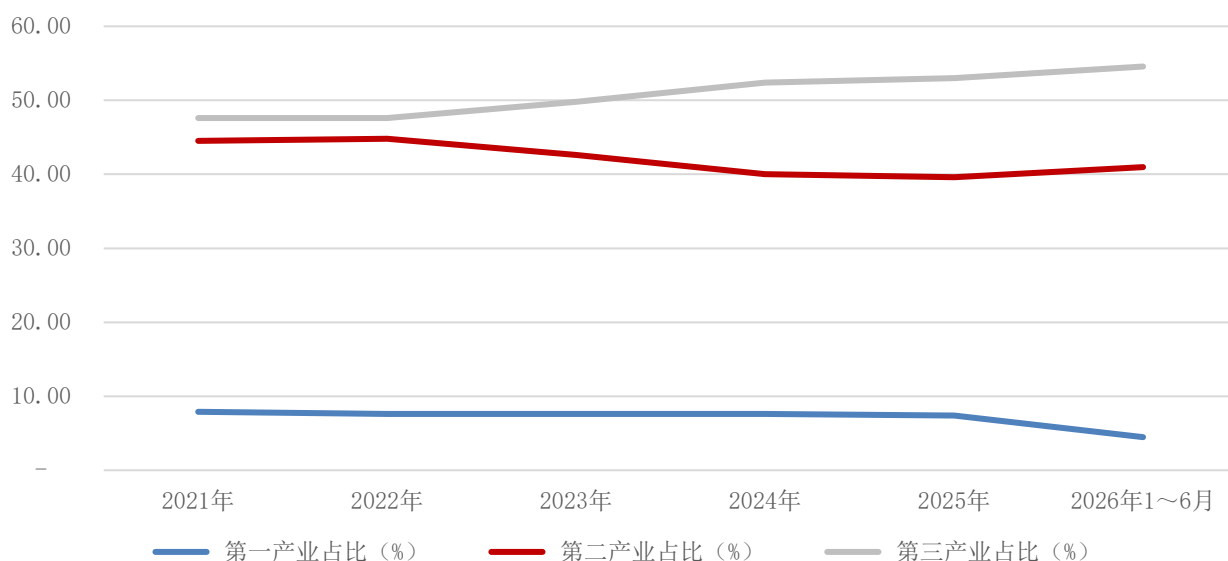
江西省传统产业依托长协机制筑牢工业增长根基，已形成二、三产业双轮驱动格局；坚持智能化、绿色化、融合化发展，助力传统产业提质升级；新动能加速培育，推动新质生产力走向增长主导，绿色低碳产业构筑新增量。

（一）三次产业结构演进

江西省第二产业和第三产业呈现双轮齐驱特征，工业仍是经济增长的根基；产业集中度较高，技术密集型转型成效显著，“1269”行动计划推动形成龙头引领、新动能加速聚集的产业发展新格局。

2025 年，江西省三次产业结构为 7.4:39.6:53.0，三次产业对 GDP 增长的贡献率分别为 6.0%、44.5%和 49.5%，第三产业在总量和贡献率上均已占主导地位。2021~2025 年，第一产业占比较为稳定，第二产业占比整体下降，第三产业占比持续上升。第二产业和第三产业呈现双轮齐驱特征，工业仍是经济增长的根基；第三产业占比接近全国平均水平（2025 年全国第三产业增加值比重为 57.7%），其中以信息传输、软件和信息技术服务业为代表的现代服务业增加值同比增长 11.4%，数字服务经济增长较快。

图 2 2021~2025 年及 2026 年 1~6 月江西省三次产业结构情况（单位：%）



数据来源：大公国际根据公开资料整理

目前江西省已形成以有色金属、电子信息为双万亿龙头，装备制造加速迈向万亿级的产业集群格局。电子信息产业链自 2021 年首次突破万亿元后持续领跑，连续四年稳定在万亿元台阶，2025 年扩张在 1.24 万亿元；2025 年，江西省有色金属产业链营业收入突破 1.10 万亿元，成为全省第二个万亿产业；装备制造产业链达 7,865.7 亿元，新能源产业链达 3,968.5 亿元。产业集群能级跃升，全省新培育万亿产业 1 个——有色金属，拥有赣州市稀土新材料及应用、鹰饶抚昌铜基新材料、长三角（含江西）大飞机等国家先进制造业集群 3 个，是江西省深入实

施制造业重点产业链“1269”行动计划取得的重要成果，形成龙头引领、新动能加速聚集的产业发展新格局。

从产业分布来看，江西省各地市形成了差异化的产业分工格局。南昌市作为省会城市，系全省创新中心和高能级产业集聚区，重点打造新材料、新能源、电子信息等产业；赣州市作为省域副中心城市，已培育形成现代家居、有色金属和新材料、电子信息、纺织服装4个千亿级产业集群，拥有1个国家级先进制造业集群（稀土新材料及应用），2个省级先进制造业集群和14个省级中小企业特色产业集群；九江市属于全省唯一通江达海的开放门户与临港产业高地，其中九江港是长江十大港口之一，以港口型国家物流枢纽建设为契机，系江西省对接长江经济带的北大门和区域性航运中心，大力发展临港工业、装备制造和石化化工产业，构建开放型经济格局；宜春市是“亚洲锂都”，依托世界最大锂云母矿，集聚近300家锂电新能源企业，产业营收连续3年超千亿元；上饶市以晶科能源股份有限公司（以下简称“晶科能源”）为龙头企业，打造了全国重要的光伏新能源产业集群，形成光伏新能源与文旅融合示范区；吉安市融入全省电子信息产业链，在触控显示、电子元器件等领域形成特色产业集群；抚州市承接科技成果转移转化，推动科技创新和产业创新深度融合，形成科技创新的转化器与县域特色产业集群培育区；鹰潭市享有“世界铜都”称号，系江西省打造以鹰潭市为核心，上饶市、抚州市、赣州市、南昌市等为主阵地的国家级铜基新材料先进制造业集群；景德镇市依托传统陶瓷产业优势，形成国家陶瓷文化传承创新试验区与航空产业特色区；新余市重点发展钢铁深加工和金属新材料产业，推动传统产业转型升级，形成钢铁及金属新材料基地；萍乡市依托毗邻湖南省的区位优势，积极承接长株潭都市圈产业辐射，系湘赣边区域合作产业承接区。总体来看，南昌市、赣州市及九江市系全省产业发展的主引擎；宜春市、上饶市、吉安市及抚州市产业特色鲜明；鹰潭市、景德镇市、新余市及萍乡市系特色专业型城市集聚区。

从产业集中度来看，有色金属、电子信息、装备制造三大产业集中度较高，龙头企业引领效应显著。2025年江西铜业集团有限公司（以下简称“江铜集团”）以5,588亿元营收蝉联江西省企业百强榜首，建成国内首个铜冶炼全流程智能工厂，阴极铜产量连续多年位居全球前列，其数字化转型和绿色冶炼实践为传统产业升级树立了标杆。除此外，晶科能源、江铃汽车集团有限公司（以下简称“江铃集团”）以及江西济民可信集团有限公司（以下简称“济民可信集团”）等龙头企业快速发展；其中，晶科能源依托其光伏的全产业链布局已成长为光伏领域具有竞争力的企业；江铃集团在新能源汽车领域持续发力，带动南昌、抚州等地区的汽车零部件配套体系加速完善；济民可信集团在生物医药领域持续深耕，推动生物医药产业成为全省战略性新兴产业的重要增长点。当地龙头企业的迅速壮大，带动了供应链本地化配套需求，吸引了一批专精特新中小企业围绕链主集聚发展，推动产业生态从龙头企业个体崛起向中小企业链群协同的深度转型，同时在省内形成光伏、新能源汽车、生物医药等特色产业集群。战略性新兴产业的崛起，将成为江西省工业新动能的核心来源，为全省产业结构向技术密集型转型注入强劲动能。

江西省产业结构向技术密集型转型成效显著。2025 年，全省规模以上高技术制造业增加值和装备制造业增加值占规模以上工业增加值比重分别为 23.2%和 35.5%，两大产业合计占比 58.7%。同期，江西省综合科技创新水平指数大幅提升至 69.63%，在全国位次跃升至第 15 位；制造业发展综合质效指数首次挺进全国前十、列第九位。

（二）传统产业根基评估

江西省传统产业筑基，长协成本优势平抑波动，夯实全省工业增长根基；坚持智能化、绿色化、融合化发展，助力传统产业提质升级。

江西省是典型的资源富集型省份，素有“有色金属王国”之称。钨、铜、稀土、锂储量位居全国前列，塑造了江西省以有色金属、钢铁、建材等为基础的传统产业格局。优厚的资源禀赋为江西省获取“世界钨都”、“稀土王国”、“中国铜都”和“有色金属之乡”的美誉，更为全省在国家产业分工中的战略地位提供了基础支撑。

有色金属产业是江西省传统产业的压舱石，全省已形成从采矿、选矿、冶炼、压延加工到研究设计的完整铜产业链条，无氧铜材、锂电铜箔、高品质铜线等铜基新材料处于国内领先地位；赣州市稀土新材料及应用集群已入选国家先进制造业集群。2025 年，有色金属产业链首次突破万亿营收，成为全省第二个万亿级产业，江铜集团蝉联江西省企业百强榜首。钢铁产业抗波动能力突出；江西方大钢铁集团有限公司作为千亿级“钢铁代表”，其子公司九江萍钢钢铁有限公司升级为国家绿色工厂，同时开发高强度抗震钢筋、汽车用热轧钢板等高端产品，供应江铃集团、长安汽车等车企，产品附加值较普通钢材提升 30%，在行业整体承压的背景下展现出强劲的经营韧性。2023 年，在锂电产业受锂价暴跌冲击、增速由正转负时，江西省有色金属、钢铁、建材等传统行业凭借长协客户基础和成本优势，产量和价格波动幅度相对可控，为全省工业稳增长提供了基本面支撑。

江西省传统产业资源禀赋稳固，万亿级有色金属产业与千亿级钢铁产业构筑了坚实的工业基础；长协客户基础和成本优势使传统产业在行业周期波动中发挥了稳定作用。未来，江西省积极发展智能制造、绿色制造、服务型制造，加快产业模式和企业组织形态变革。促进制造业数智化转型，推进数字化转型促进中心建设，推行绿色设计，着力创建绿色工厂等，促进制造与服务在产业链各环节深度融合，助力于传统产业提质升级。

（三）新质生产力发展态势

江西省新动能加速培育，新质生产力成为工业增长的主动能，绿色低碳产业构筑新增量。

江西省新质生产力从增量贡献走向增长主导，新动能加速培育，新质生产力成为工业增长的主动能。2025 年高技术产业发展提速，全省高技术制造业增加值和装备制造业增加值增速均显著高于规模以上工业增加值平均水平；2025 年高技术产业销售收入同比增长 20.2%，特别是智能消费设备制造、仪器仪表制造等先进制造业销售收入同比分别增长 34.6%、40%。

绿色低碳产业已成为江西省新质生产力的重要组成部分，更是在双碳约束下实现增长动能转换的战略性支点。锂电新能源从资源优势向产业生态跨越，2025 年江西省锂电产业突破 2 千亿元、为 2,104.3 亿元，2024 年碳酸锂产量占全国比重 56.4%。新能源汽车产业增长迅猛，2025 年限额以上新能源汽车零售额同比增长 39.1%，产量同比增长 86.8%，已成为拉动工业增长的新引擎，2025 年新能源汽车产量在全国排名第 14 位。2025 年，服务机器人产量同比增长 104.2%，实现翻倍增长。2025 年，江西省集成电路出口暴增 107.9%，汽车零配件出口飙升 46.7%，锂电池出口猛涨 57.4%。江西省电动汽车、锂电池、光伏产品等“新三样”产品出口位居全国第 12，其中光伏产品出口位居全国第五位；“新三样”出口竞争力持续增强，在关键战略性领域的产业链安全保障能力稳步提升。

科技创新是推动产业升级的核心动力。2025 年，江西省综合科技创新水平指数大幅提升至 69.63%、居全国第 15 位。2026 年 1~6 月，江西省电子信息产业购进研发设备、智能设备金额同比分别增长 12.4%、26.9%，创新动能持续迸发，为全省电子信息产业加速发展筑牢强劲支撑。

综合研判，江西省第二产业和第三产业呈现双轮齐驱特征，工业仍是经济增长的根基。以有色金属、钢铁等为主的传统产业保持稳健，产业集中度较高但非单一依赖；同时，数字服务经济增长较快，且形成光伏、新能源汽车、生物医药等特色产业集群的战略性新兴产业的崛起，将成为江西省工业新动能的核心来源。产业转型的纵深推进，离不开金融资源的有效配置；同时，金融体系的厚度与稳定性，亦是地方政府在应对偿债压力时可调动的重要外部力量。

三、金融分析

江西省多项金融领域政策的出台，着力提升金融服务实体经济的效能；信贷资产质量整体可控，城市商业银行资产利润率低于行业平均水平；信贷市场资源转化效率较高，企业信贷支持力度持续加大。

（一）金融体系丰裕度和完善度

江西省已形成以银行业为主、保险与证券公司等为补充的金融机构体系，金融机构体系较为完备；同时持续推动多层次资本市场体系建设，推进省内支柱产业中的优质企业和战略性新兴产业企业上市。

1. 政策支持

江西省出台多项金融“五篇大文章”领域政策，引导提升金融服务实体经济能力和水平。

2024 年 6 月，中国人民银行江西省分行、国家金融监督管理总局江西监管局、江西证监局联合印发《推动做好五篇金融大文章三年行动计划（2024-2026 年）》，明确以“五个优化”

重点推进“五个一”行动¹，加快推动科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融创新发展，引导提升金融服务实体经济能力和水平。

随后，金融“五篇大文章”领域配套政策加快出台。数字金融领域，2024年9月，江西省发展改革委（江西省数据局）等18部门联合印发《江西省“数据要素×”三年行动实施方案（2024-2026年）》，强调发挥江西省融资信用服务平台作用，引导行业主管部门整合行业特色数据，搭建特色金融专区，推动金融资源配置到重点领域和薄弱环节。养老金融领域，2024年11月，江西省发展改革委、江西省民政厅联合印发《江西省发展银发经济增进老年人福祉的实施意见》，鼓励金融机构丰富发展养老金融产品，引导金融机构加强适老化金融服务环境建设。普惠金融领域，2024年12月，江西省财政厅印发《江西省普惠金融发展专项资金管理实施细则》，进一步规范普惠金融发展专项资金管理，推动普惠金融高质量发展。绿色金融领域，2025年12月，江西省委、江西省人民政府印发《江西省加快经济社会发展全面绿色转型的若干措施》，明确推动金融机构用好碳减排支持工具合理支持重点领域企业发展，推动金融机构分领域、分行业建立绿色低碳项目融资操作指引，加快经济社会发展全面绿色转型。科技金融领域，2025年12月，江西省科学技术厅、中国人民银行江西省分行等九部门联合印发《江西省加快构建科技金融体制有力支撑科技强省建设的若干政策举措》，明确统筹推进创业投资、银行信贷、资本市场、科技保险、债券发行等金融工具，加强对重大科技项目、重要创新平台、科技型企业等金融支持。

2. 机构体系完备性

江西省已形成以银行业为主、保险与证券公司等为补充的金融机构体系，金融机构体系较为完备。

2023年以来，江西省银行业金融机构营业网点的资产规模稳步增长；2025年，江西省持续深化推进农商银行和村镇银行等中小机构改革重组，年末金融机构营业网点数量和法人机构数量同比均有所下降；截至2025年末，江西省银行业法人机构数量超150个。

¹ 一是优化信贷结构，构建一盘棋资金供给格局；二是优化服务模式，建立一揽子金融服务体系；三是优化投入方式，形成一体化融资组合模式；四是优化管理流程，健全一系列金融支持机制；五是优化数字赋能，搭建一站式金融服务平台。

表 1 2023~2025 年末江西省银行业金融机构情况（单位：亿元、个）

项目	2025 年末			2024 年末			2023 年末		
	营业网点		法人 机构	营业网点		法人 机构	营业网点		法人 机构
	资产总额	机构个数		资产总额	机构个数		资产总额	机构个数	
大型商业银行	29,195	1,810	0	26,367	1,807	0	23,930	1,812	0
国家开发银行和政策性银行	11,033	100	0	10,637	99	0	10,147	99	0
股份制商业银行	6,954	293	0	6,551	301	0	6,256	299	0
城市商业银行	17,309	784	4	17,013	769	4	15,556	784	4
城市信用社	0	0	0	0	0	0	0	0	0
小型农村金融机构	14,796	2,224	87	13,853	2,321	87	13,007	2,268	87
财务公司	602	0	3	598	0	3	556	0	3
信托公司	333	0	2	339	0	2	218	0	2
邮政储蓄	5,554	1,440	0	5,488	1,442	0	5,035	1,456	0
外资银行	61	4	0	43	4	0	41	4	0
新型农村机构	1,039	172	69	1,093	182	77	1,035	181	77
其他	297	0	2	279	0	2	238	0	2
合计	87,173	6,827	167	82,261	6,925	175	76,017	6,903	175

注：营业网点不包括国家开发银行和政策性银行、大型商业银行、股份制商业银行等金融机构总部数据；大型商业银行包括中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行和交通银行；小型农村金融机构包括江西农商联合银行、农村商业银行；新型农村金融机构包括村镇银行；“其他”包含金融租赁公司、民营银行。

数据来源：大公国际根据公开资料整理

江西省下辖少量证券公司和保险公司，并拥有多家融资担保公司、小额贷款公司等地方金融组织。截至 2026 年 5 月末，江西省下辖国盛证券股份有限公司、中航证券有限公司 2 家法人证券公司，57 家证券分公司，273 家证券营业部；同时，下辖江西瑞奇期货有限公司 1 家法人期货公司，14 家期货分公司，20 家期货营业部，以及恒邦财产保险股份有限公司 1 家法人保险机构。截至 2026 年 4 月 7 日，全省地方金融组织共 362 家，其中小额贷款公司 83 家，融资担保公司 124 家，典当行 93 家，融资租赁公司 28 家，商业保理公司 31 家，地方资产管理公司 2 家，区域性股权市场运营机构 1 家。此外，江西省还拥有江西省产权交易所、江西赣南金融资产交易中心有限责任公司、江西赣州稀有金属交易所有限责任公司等 10 家地方交易所。

表 2 2026 年 6 月末江西省地方各类交易所情况

序号	名称
1	江西省产权交易所
2	南方林业产权交易所（江西省林业经济发展中心）
3	南昌文化产权交易中心有限公司
4	江西省旅游文化交易中心有限公司
5	景德镇陶瓷交易所有限公司
6	中大联合商品交易中心有限公司
7	江西赣南金融资产交易中心有限责任公司
8	江西赣州稀有金属交易所有限责任公司
9	抚州市海峡交易所有限公司
10	江西省九龙湖投资品交易中心有限公司

数据来源：大公国际根据公开资料整理

3. 地方法人银行健康度

江西省银行业金融机构经营整体稳健，信贷资产质量整体可控；城市商业银行资产利润率低于行业平均水平，农村商业银行的盈利能力分化较大。

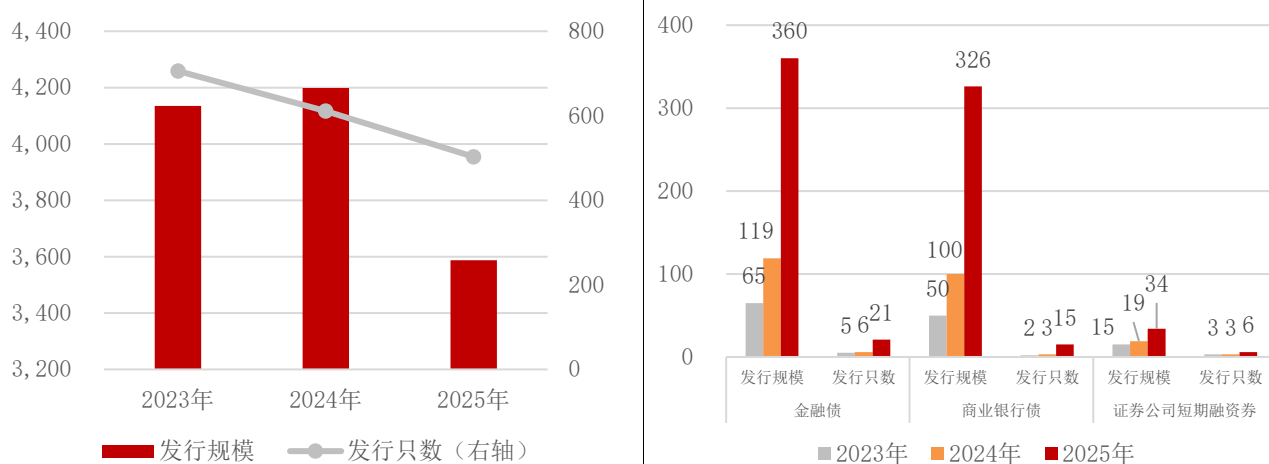
江西省银行业金融机构经营整体稳健，信贷资产质量整体可控。根据公开资料，2025 年末，江西省银行业金融机构资产规模 8.72 万亿元，不良贷款率 1.33%，同比下降 0.08 个百分点。从区域法人银行来看，2025 年末，江西省下辖 4 家城市商业银行，资产规模均在 3,000 亿元以上，资本充足率指标满足监管要求，流动性比例较好，拨备覆盖率在 150%~280%之间，但信贷资产质量一般，当年资产利润率处于 0.15%~0.40%区间，低于行业平均水平。同期末，江西省下辖 87 家农村商业银行，资产规模集中分布在 400 亿元以内，资本充足率较高，流动性比例满足监管要求，但信贷资产质量相对偏弱，资产利润率分化较大。

4. 资本市场活跃度

2023~2025 年，江西省信用债发行规模总量波动下降，但金融债发行规模稳步增长；同时，江西省持续推动多层次资本市场体系建设，推进省内支柱产业中的优质企业和战略性新兴产业企业上市，2026 年 6 月末，省内境内上市公司数量近百家，股票市值总计超万亿元。

债券市场方面，2023~2025 年，江西省信用债发行规模波动下降，其中受城投债规模收缩等因素影响，2025 年信用债发行规模同比有所下降。同期，江西省发行金融债规模稳步增长，分别为 50 亿元、100 亿元和 326 亿元，以商业银行发行的资本补充债券和绿色债券为主，同时区域内证券公司发行少量短期融资券。

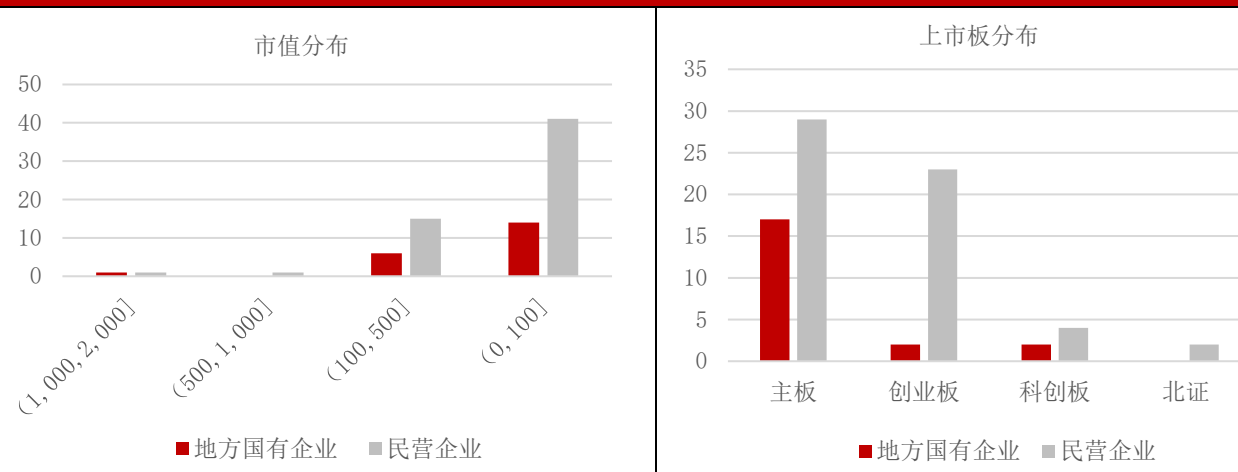
图 3 2023~2025 年江西省信用债发行情况（左）及金融债发行情况（右）（单位：亿元、只）



资料来源：Wind、大公国际整理

股票市场方面，江西省持续推进企业上市“映山红”行动，发挥上市公司产业引领带动作用，推动经济转型升级。“十四五”期间，江西省新增上市公司 48 家，总量达 122 家。截至 2026 年 6 月末，江西省有境内上市公司 94 家，总市值 1.39 万亿元；其中，地方国有企业上市公司数量 21 家，总市值 3,281.61 亿元，占比 23.68%；民营企业上市公司数量 58 家，总市值 8,061.43 亿元，占比 58.16%，民营企业上市公司数量和市值显著超过地方国有企业。从市值分布来看，地方国有企业和民营企业的上市公司市值集中分布在 100 亿元以内。地方国有企业主要在主板上市，民营企业主要在主板和创业板上市。

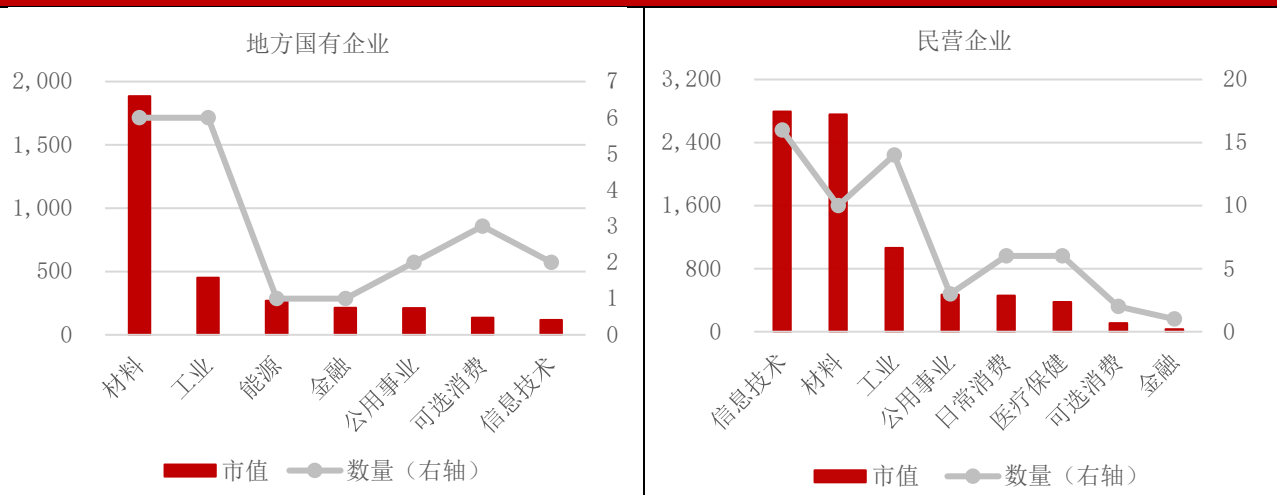
图 4 2026 年 6 月末江西省地方国有企业和民营企业境内上市公司市值分布及上市板数量分布情况（单位：个）



资料来源：Wind、大公国际整理

江西省持续完善多层次资本市场体系，大力推动省内支柱产业中的优质企业上市。从行业分布来看，地方国有企业和民营企业上市公司主要分布在有色金属、钢铁、化工等材料行业，机械、电气设备、国防军工等工业行业；同时，江西省持续推动战略性新兴产业企业上市，民营企业是信息技术领域重要力量，其在相关行业的上市公司数量较多。

图 5 2026 年 6 月末地方国有企业和民营企业上市公司行业分布情况（单位：亿元、个）



注：行业为 Wind 一级行业

资料来源：Wind、大公国际整理

5. 金融资源配置效率

江西省存、贷款供给总量扩张，信贷市场资源转化效率较高，GDP 同比增量/社会融资规模增量大幅增长，融资产出率明显改善，信贷资源持续倾斜金融“五篇大文章”领域。

近年来，江西省 GDP 持续增长，金融业增加值在 2,100 亿元左右，对全省 GDP 的贡献度略有下降，2025 年占 GDP 的比重为 5.97%。但另一方面，2023~2025 年末，江西省金融机构本外币存、贷款规模持续增长，为区域经济发展创造了适宜的货币金融环境。

表 3 2023~2025 年（末）及 2026 年 1~6 月（末）江西省主要指标情况（单位：亿元、%）

项目	2026 年 1~6 月（末）	2025 年（末）	2024 年（末）	2023 年（末）
金融业增加值	-	2,150.90	2,096.60	2,170.20
GDP	18,037.90	36,020.00	34,202.50	32,200.10
金融业增加值/GDP	-	5.97	6.13	6.74
金融机构本外币各项存款	72,172.23	67,904.71	62,322.21	58,037.88
金融机构本外币各项贷款	70,314.71	66,885.72	62,515.89	58,049.16
存贷比	97.43	98.50	100.31	100.02
社会融资规模增量	5,016	7,313	7,838	9,354
GDP 同比增量	1,318.30	1,817.50	2,002.40	125.40
GDP 同比增量/社会融资规模增量	26.28	24.85	25.55	1.34

数据来源：大公国际根据公开资料整理

从金融资源配置效率来看，江西省金融机构存贷比保持在 100%左右，信贷市场资源转化效率较高，信贷投放力度较大。2023 年以来，江西省 GDP 同比增量/社会融资规模增量整体大幅增长，融资产出率明显提升。江西省持续推动信贷资源向金融“五篇大文章”领域倾斜，2025 年末，江西省金融“五篇大文章”领域贷款（剔除后）余额 2.9 万亿元，同比增长 16.9%，分领域来看，江西省科技贷款余额 1.1 万亿元，同比增长 17.4%；绿色贷款余额 1.2 万亿元，同比增长 25.6%，高于全国绿色贷款平均增速 5.4 个百分点；普惠小微贷款和民营企业贷款余额

分别为 1.1 万亿元和 9,236 亿元，同比分别增长 11.7%和 8.5%；养老产业贷款余额 120 亿元，同比增长 79.4%；数字经济产业贷款 1,935 亿元，同比增长 22.1%。

（二）居民存贷款分析

居民储蓄始终是江西省社会存款的主力军，外部环境的不确定性因素增多等导致居民储蓄意愿上升，住户存款规模和占比稳步增长；同时房地产市场景气度低等因素导致居民住房贷款需求下降，住户贷款与存款增速分化。

从存款端来看，居民储蓄始终是江西省社会存款的主力军，且近年来受外部环境的不确定性因素增多等影响，居民出于预防动机考虑而保留货币资金的需求上升，住户存款规模和占比总体增长，2026 年 6 月末江西省住户存款规模占比增至 65%左右，高于全国住户存款占比约 15 个百分点；另一方面，在市场利率整体下行背景下，居民对低风险和相对高收益的财富管理需求提升，居民存款的持续增长为未来投资和消费转化提供了潜在空间。从贷款端来看，住户贷款规模相对稳定，但占比逐年下降，主要是房地产市场景气度低、预期不振等因素导致居民消费意愿降低，居民住房贷款需求下降，住户消费贷款规模有所减少。

表 4 2023~2025 年末及 2026 年 6 月末江西省金融机构住户存贷款情况（单位：亿元、%）

项目	2026 年 6 月末		2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
各项存款	72,172.23	100.00	67,904.71	100.00	62,322.21	100.00	58,037.88	100.00
其中：住户存款	46,157.90	63.96	43,550.65	64.13	38,768.41	62.21	34,576.07	59.58
各项贷款	70,314.71	100.00	66,885.72	100.00	62,515.89	100.00	58,049.16	100.00
其中：住户贷款	20,013.85	28.46	20,290.88	30.34	20,579.98	32.92	20,076.06	34.58
其中：住户消费人民币贷款	12,203.40	17.36	12,494.17	18.68	12,900.68	20.64	12,931.25	22.28
其中：住房贷款	8,666.04	12.32	9,015.87	13.48	9,583.23	15.33	10,085.70	17.37
汽车消费贷款	118.91	0.17	120.51	0.18	110.22	0.18	75.88	0.13

数据来源：大公国际根据公开资料整理

（三）企业存贷款分析

2023~2025 年末，江西省非金融企业存款规模保持在 1.4 万亿元左右，占比逐年下降；金融系统对企业的信贷支持力度持续加大，企（事）业单位贷款规模和占比稳步提升。

一般而言，企业持有货币资金的机会成本高于居民个体，对资金的流转需求较高，保持较高水平货币资金的意愿较低。2023~2025 年末，江西省非金融企业存款规模保持在 1.4 万亿元左右，非金融企业存款占比逐年下降，或与居民储蓄沉淀导致信贷投放的乘数效应减弱，企业生产、销售、回款等环节占用资金导致现金结余量减少，低利率背景下配置高流动性理财产品以提高闲置资金效率等因素相关；2025 年以来因政策刺激出现阶段性改善，企业存款规模有所回升。从企业贷款端来看，江西省的金融系统持续加大对企业的信贷支持力度，企（事）业单位贷款规模和占比稳步提升。此外，2025 年 11 月，江西省财政厅制定《江西省财政厅关于完善财政性资金存放管理机制进一步激励银行业金融机构支持全省经济高质量发展的实施

意见》，强调发挥财政性资金的杠杆撬动作用，激励引导银行业金融机构加大信贷投放的准度和力度。未来，江西省企（事）业单位贷款规模将稳步增长，同时信贷资源将更精准地流向政策支持的重点领域。

表 5 2023~2025 年末及 2026 年 6 月末江西省金融机构企业存贷款情况（单位：亿元、%）

项目	2026 年 6 月末		2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
各项存款	72,172.23	100.00	67,904.71	100.00	62,322.21	100.00	58,037.88	100.00
其中：非金融企业存款	15,362.62	21.29	14,222.95	20.95	13,850.35	22.22	14,472.97	24.94
各项贷款	70,314.71	100.00	66,885.72	100.00	62,515.89	100.00	58,049.16	100.00
其中：企（事）业单位贷款	50,004.20	71.11	46,311.37	69.24	41,619.49	66.57	37,758.02	65.04

数据来源：大公国际根据公开资料整理

四、财政分析

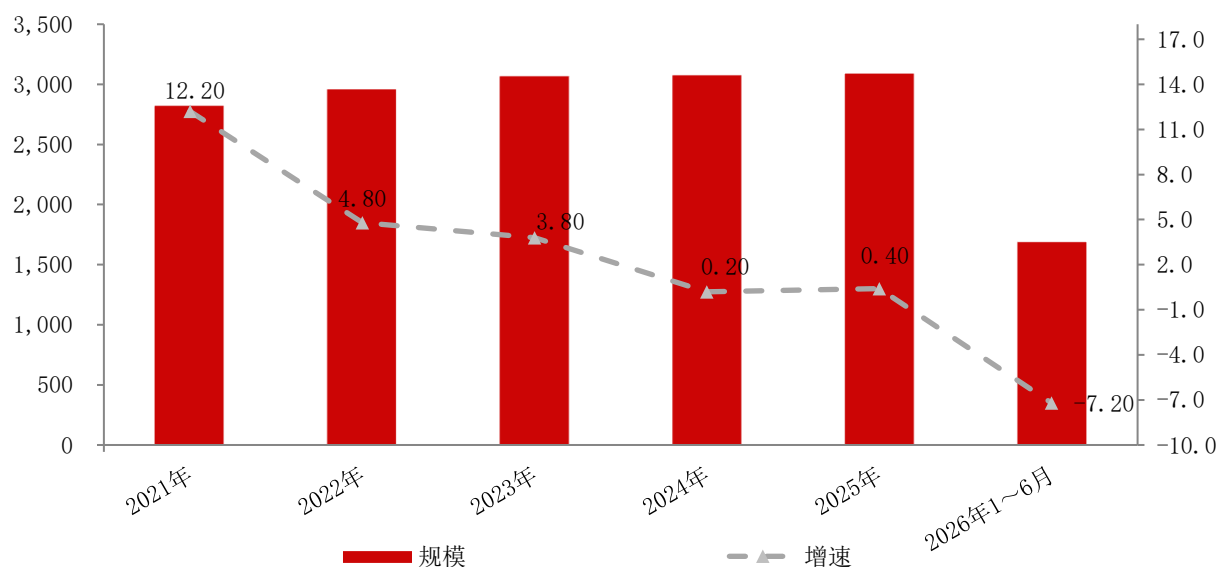
江西省财政实力位于全国中游水平，增值税贡献突出；土地出让收入收缩制约投资空间，财政转型增收迫切；自有财力支撑偏弱，长期依赖中央转移支付，刚性支出压力凸显。

（一）一般公共预算收入的总量与质量

江西省一般公共预算收入增速整体下滑，增值税是绝对主力，契税受房地产低迷影响大幅下降，但税收结构一定程度优化。

江西省财政实力位于全国中游水平。2021~2025 年，江西省一般公共预算收入逐年增长，增速整体下滑。2025 年，江西省一般公共预算收入 3,079.2 亿元，同比增长 0.4%，在全国位列第 16 位，其中税收收入 1,969.7 亿元，占一般公共预算收入比重为 63.97%。分税种来看，2025 年增值税是绝对主力，占税收收入比重为 51.42%，得益于装备制造、电子信息等制造业的稳步恢复，增值税良好增长，为当地政府提供充足财力；企业所得税和个人所得税表现较好。企业所得税 249.8 亿元，同比增长 6.8%；个人所得税 97.5 亿元，同比增长 13.5%；个税实现较快增长，但绝对规模较小，对整体财政贡献有限。契税 102.5 亿元，同比下降 27.4%，主要系房地产市场低迷以及落实契税优惠政策等所致；契税作为地方政府税收收入的重要组成部分，其大幅下滑直接拉低了税收的整体增速，但税收结构一定程度优化。

图 6 2021~2025 年及 2026 年 1~6 月江西省一般公共预算收入及增速情况（单位：亿元、%）



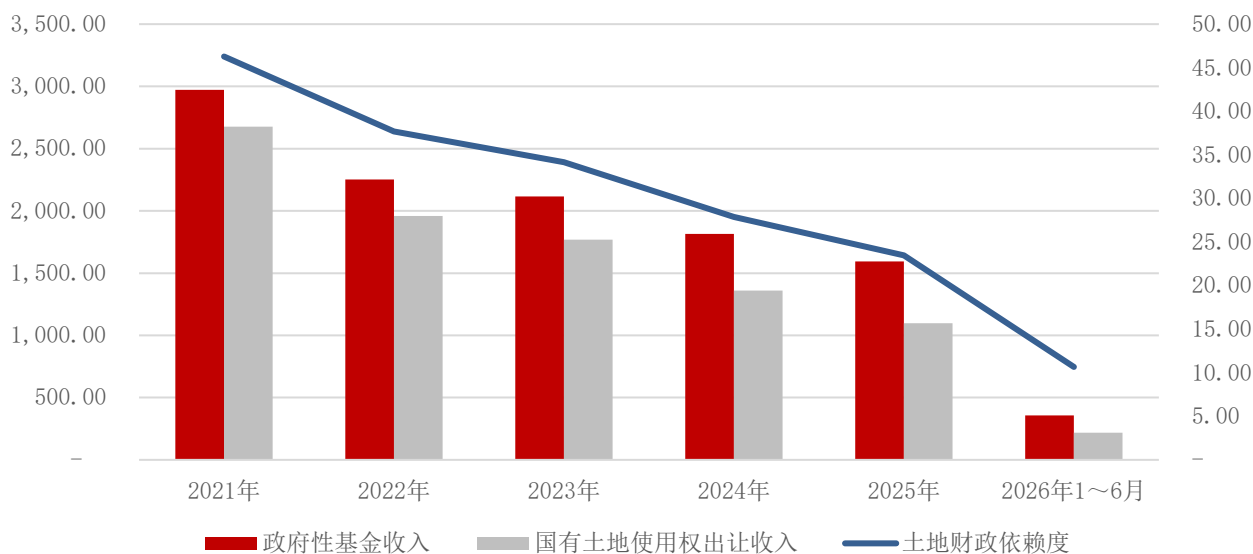
数据来源：大公国际根据公开资料整理

（二）政府性基金收入与土地财政依赖度

江西省土地财政承压，投资能力受限，财政转型增收迫切。

2021~2025 年，受房地产市场持续调整影响，江西省土地出让收入不断收缩，使得以土地出让收入为主的政府性基金收入持续下降；2025 年政府性基金收入为 1,592.7 亿元，同比下降 12.2%；政府性基金收入较 2021 年的 2,972.5 亿元降幅明显，土地出让收入收缩对当地可用财力的侵蚀效应持续深化，使得土地财政承压。同期，江西省的土地财政依赖度呈持续下行态势，土地财政依赖度从 2021 年的 46.28%下降至 2025 年的 23.47%，虽依赖度已明显下降，但土地收入收缩带来的财政缺口仍需替代性收入补充。2026 年 1~6 月，江西省政府性基金预算收入完成 357.6 亿元，同比下降 19.8%，其中国有土地使用权出让收入完成 217.9 亿元，同比下降 22.5%，政府性基金收入及土地出让收入降幅仍较大，江西省对土地出让收入依赖程度一般。另外，随着政府性基金收入持续缩减，在一定程度上加剧了江西省财政收支矛盾。2025 年江西省继续压缩投资空间，压减低效无效支出累计超 200 亿元，大力压减非刚性非重点支出，全省“三公”经费同比下降 21%，在一定程度上压缩了当地经济建设发展领域的投资能力。2025 年，江西省通过“财政优先保障、金融精准支持、社会资本广泛参与及发行政府债券”等方式拓展多元化融资渠道，但其替代性资金的筹资成本和稳定性均不及土地出让收入；另外，土地出让收入作为专项债券偿还的重要来源，其持续收缩使得部分项目的偿债资金来源面临压力，或将间接推高地方政府隐性债务风险；总体来看，江西省财政转型增收迫切，亟需通过盘活存量国有资产、推进资源资产产业化融资以及培育新质生产力等多措并举拓展非土地类增收渠道，重构财政收入增长的内生动力，以化解土地收入持续萎缩对财政可持续性的刚性约束，提升政府性基金收入的稳定性和可持续性。

图 7 2021~2025 年及 2026 年 1~6 月江西省土地财政依赖情况（单位：亿元、%）



数据来源：大公国际根据公开资料整理

（三）财政自给率与支出结构

江西省自有财力支撑偏弱，受益于中央对革命老区的倾斜支持，长期依赖中央转移支付；刚性支出约束凸显。

2021~2025 年，江西省财政自给率维持在 40%左右，财政自给率水平在全国处于中下游，且在中部六省份中排名靠后，地方自有财力对财政支出的支撑能力一般；财政自给率偏低是江西省作为中部欠发达省份的长期结构性特征。从转移支付来看，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；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；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。2025 年，中央对江西省一般公共预算转移支付补助 3,577.2 亿元，剔除 2024 年增发国债补助等一次性因素后，同口径增长 3.2%。中央转移支付规模已超过江西省一般公共预算收入，成为财政收入的重要构成之一，体现了中央对革命老区振兴发展及长江中游城市群发展的支持，为江西省区域经济财政增长提供有利条件，但同步体现出江西省财政自主性相对有限，在中央转移支付政策调整时或将面临较大不确定性。

表 6 2021~2025 年及 2026 年 1~6 月江西省财政自给率情况（单位：亿元、%）

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1~6 月
一般公共预算收入	2,812.3	2,948.3	3,059.6	3,066.6	3,079.2	1,685.6
一般公共预算支出	6,778.5	7,288.3	7,500.6	7,696.5	7,426.9	3,700.0
财政自给率	41.49	40.45	40.79	39.84	41.46	45.56

资料来源：大公国际根据公开资料整理

从支出端来看，民生支出刚性较强，2025 年全省一般公共预算支出 7,426.9 亿元，民生支出占比 77.68%，重点保障教育、社保、医疗、乡村振兴等基础领域。教育支出 1,412.8 亿元，同比增长 1.4%，占一般公共预算支出的 19.0%，为第一大支出项目；社会保障和就业支出 1,203.9 亿元，同比增长 7.8%，增速为各主要支出项目之首，反映出人口老龄化加速和社会保障标准提高带来的刚性压力。狭义刚性支出合计 3,945.5 亿元，占一般公共预算支出的比重 53.12%，民生相关支出占比达 50%以上，刚性支出约束凸显。科学技术支出 287.3 亿元，同比增长 6.5%，增速排第二，体现出江西省在“十五五”承启之年对科技创新投入的力度明显加大。基建类支出因基数效应大幅下降，农林水支出和灾害防治及应急管理支出同比分别下降 19.7%和 28.8%，两项支出的大幅下降，主要系 2024 年中央增发国债补助用于水利、高标准农田和自然灾害防治体系建设等一次性支出较多，2025 年回归常态后形成的基数效应；交通运输支出 301.2 亿元，同比增长 6.1%，反映出江西省将交通基础设施建设作为扩大有效投资、畅通经济循环的重要抓手，持续加大投入力度；债务付息支出 148.7 亿元，同比增长 1.1%，占一般公共预算支出的比重 2.0%，债务付息压力可控但呈上升趋势。

综合研判，江西省一般公共预算收入增速整体下滑，税收收入主要来自于增值税。土地财政收缩形成持续压力，近年来土地出让收入下降 20%左右，叠加房地产市场持续低迷，短期内难以看到明显反弹，土地财政向产业财政的转型迫在眉睫。江西省财政自给率偏低，对中央转移支付高度依赖。民生支出、债务付息、保运转支出三重刚性约束下，地方政府可用于自主调控的财力空间有限。

五、债务分析

江西省显性债务规模处于全国中游水平，债务期限分布较为均衡，风险整体可控；各地市债务余额分化明显，发债城投企业债务负担偏重，融资结构相对合理；城投加权平均融资成本整体下行，随着一揽子化债方案的落地显效，债券融资成本优势显著。

（一）显性债务规模与债务率

江西省地方政府债务余额增长较快，在限额内运行；债务期限结构整体分布均匀，整体偿付压力可控。

江西省政府显性债务规模处于全国中游水平，2025 年末地方政府债务余额 17,422.21 亿元，债务规模在全国 31 个省（自治区、直辖市）中排第 14 位，债务负担处于全国中游水平，风险整体可控。同期末，财政部核定的全省政府债务限额 18,317.74 亿元，尚有一定的限额空间。2021~2025 年末，江西省地方政府债务余额持续增长，从 9,013.34 亿元增至 17,422.21 亿元，增长较快，主要系逆周期调节的增量融资，以及存量隐性债务置换为显性债务的因素；其中专项债务余额规模增长较快。

表 7 2021~2025 年末江西省地方政府债务余额情况（单位：亿元）

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末
地方政府债务余额	9,013.34	10,859.50	12,710.93	15,053.61	17,422.21
一般债务余额	3,765.41	4,043.97	4,348.53	4,639.77	4,904.15
专项债务余额	5,247.92	6,815.53	8,362.40	10,413.84	12,518.06

资料来源：大公国际根据公开资料整理

截至 2025 年末，江西省债务率为 203.80%，负债率为 48.37%；2025 年，全省到期地方政府债券本金 689.9 亿元、债券利息 474.5 亿元；偿债率 13.62%。从到期债务的年度分布来看，2026~2028 年，江西省需要偿还的到期政府债务本金分别为 702.80 亿元、834.77 亿元和 1,181.87 亿元，2028 年到期债务偿还压力较大，是近年来的偿付高峰，但期限结构整体分布均匀。另外，根据《关于江西省 2025 年全省和省级预算执行情况与 2026 年全省和省级预算草案的报告》，2025 年，江西省多渠道统筹化债资源，推进落实一揽子化债方案；严格置换隐性债务的专项债券资金专户管理，防止挤占挪用和虚假化债；全省政府法定债务余额控制在财政部核定债务限额以内，隐性债务累计化解和融资平台退出均超序时进度。2026 年，江西省将通过发行再融资债券、专项债券项目收益、预算安排等方式筹集资金确保如期偿还；同时，江西省凭借新时代支持革命老区振兴发展及长江中游城市群发展等政策，能够获得中央财政较强的转移支付。总体来看，江西省整体偿付压力可控。

近年来，江西省为加强债务管理、防范债务风险制定了以下多项措施。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；其中按照《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范底线，建立预警和分级响应机制，防止区域性系统性风险。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。目前，江西省已建立较为系统的化债工作机制。江西省通过发行地方政府债券置换存量隐性债务，将高成本、短期限的隐性债务转换为低成本、长期限的显性债务，同时推动融资平台退出和市场化转型。这一路径从总量上有利于降低付息成本和稳定期限结构，但也使显性债务余额加速攀升，对债务率指标形成上行压力。

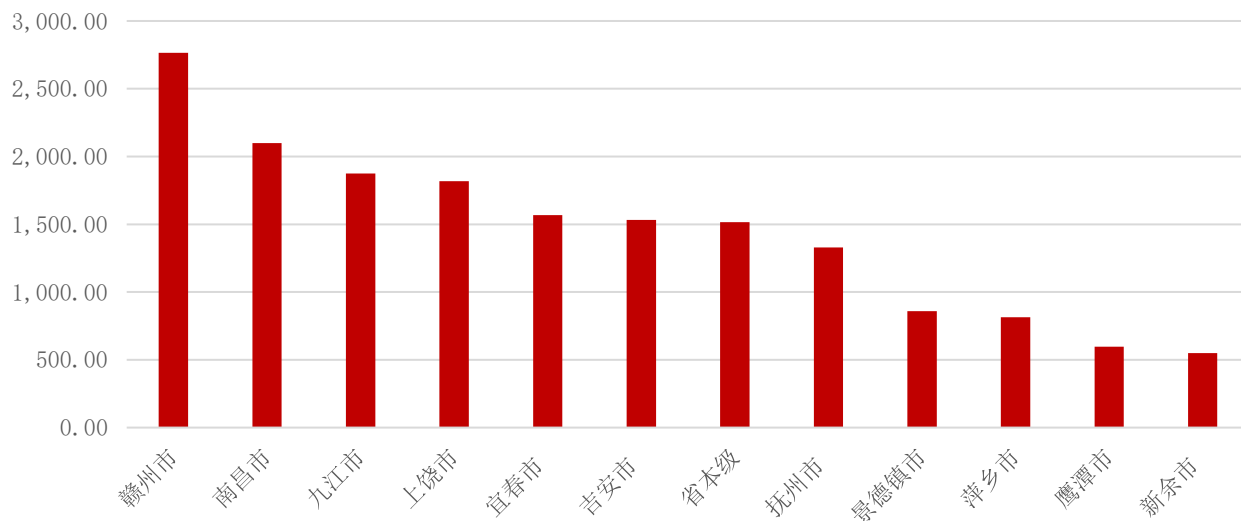
（二）城投平台负债规模、结构与期限

江西省各地市地方政府债务余额分化明显，发债城投企业整体债务压力较大，融资结构相对合理。

2025 年末江西省各地市地方政府债务余额分化明显。赣州市债务规模较大，为 2,764.31 亿元，排首位，其次是南昌市债务规模达 2,099.40 亿元；债务规模达千亿以上为省本级、九

江市、吉安市、宜春市、抚州市和上饶市。

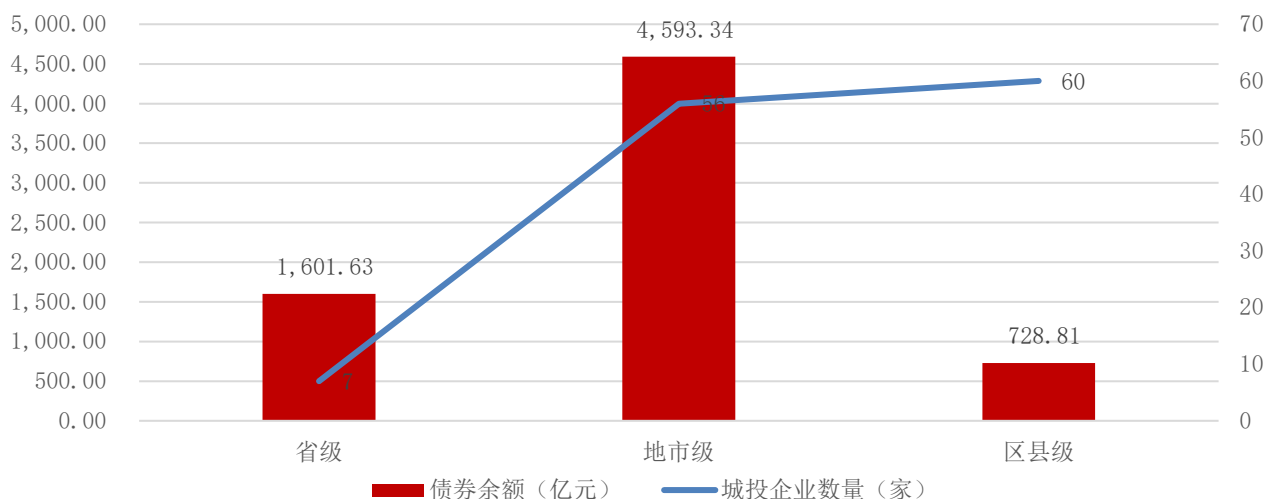
图 8 截至 2025 年末江西省各地市地方政府债务余额情况（单位：亿元）



数据来源：大公国际根据公开资料整理

根据企业预警通，截至 2026 年 7 月 11 日，江西省城投企业 159 家；涉及存续债券的发债 123 家，存续债券余额合计 6,923.78 亿元；以下对 123 家存续城投债的发行主体为样本进行分析。

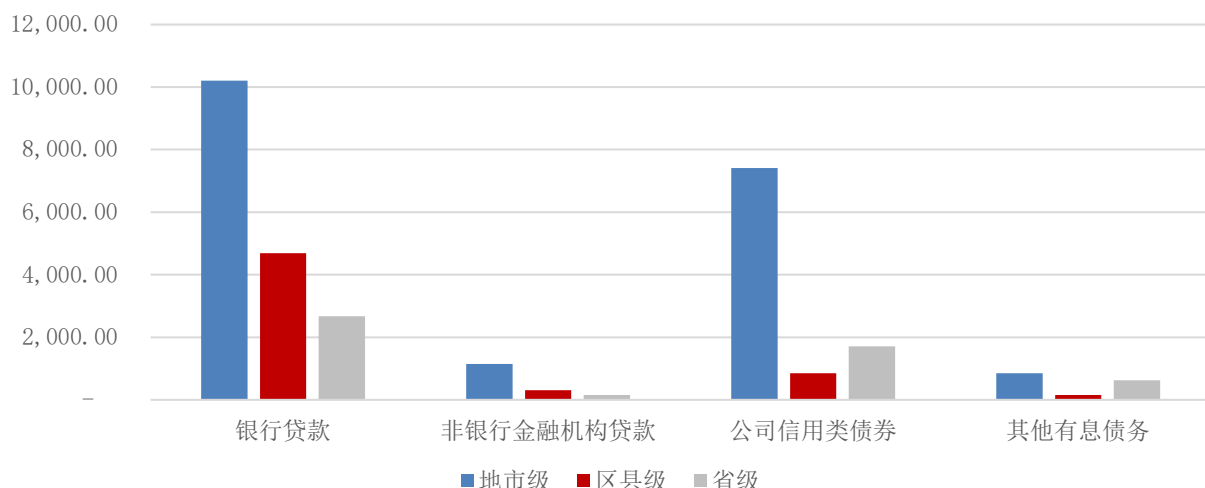
图 9 截至 2026 年 7 月 11 日江西省城投企业数量及债券余额分布情况（单位：亿元、家）



数据来源：企业预警通、大公国际整理

截至 2026 年 7 月 11 日，江西省发债城投企业以地市级和区县级为主区。区县级城投企业的数量最大，但存续债券规模最小；其次是地市级城投企业数量较多，且债券余额最大。从各地市城投企业债券余额分布来看，南昌市城投企业债券余额 924.41 亿元、上饶市 830.11 亿元、赣州市 711.96 亿元、景德镇市 454.33 亿元、九江市 343.49 亿元、宜春市 308.30 亿元，其余地市级城投企业债券余额在 100 亿元~300 亿元之间。从发债城投企业数量来看，赣州市数量较多，为 9 家；其次是省级为 7 家，南昌市和萍乡市均为 6 家，新余市最少，为 2 家。

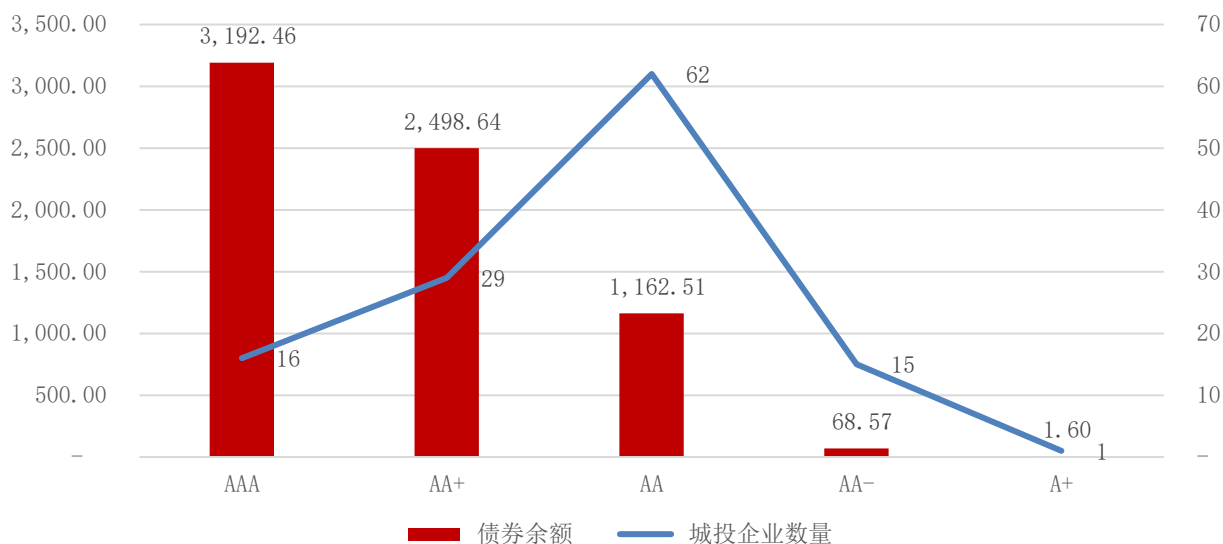
图 10 截至 2025 年末江西省城投企业有息债务分布情况（单位：亿元）



数据来源：企业预警通、大公国际整理

根据企业预警通，2025 年末，发债城投企业有息债务合计 30,788.69 亿元，占总债务比重 67.39%，城投债务负担率为 85.48%，发债城投企业负担偏重，整体债务压力较大。现金到期债务比方面，各地现金类资产对短期债务的覆盖能力整体较弱，流动性管理压力需进一步加强。发债城投企业融资结构相对合理，2025 年末，以银行借款为主，占有息债务比重 57.07%；债券为补充，债券融资占比 32.43%；剩余部分为非银行金融机构贷款和其他有息债务，占比分别为 5.23%和 5.28%，占比较低但分化，主要集中在资质较弱的企业。

图 11 截至 2025 年末江西省城投企业级别及债券余额分布情况（单位：亿元、家）



数据来源：企业预警通、大公国际整理

从主体级别分布来看，江西省发债城投企业主体级别主要集中在 AA 级，合计 62 家；存续债券规模较大的主要集中在 AAA 级；A+级系 1 家，为江西铜鼓城市建设投资有限公司（最新评级时间为 2025 年 6 月 27 日）。从行政区域来看，AAA 级主要集中在省级（5 家）及南昌市（4 家），其次为赣州市 2 家、九江市 2 家、上饶市 2 家、宜春市 1 家，合计 16 家。

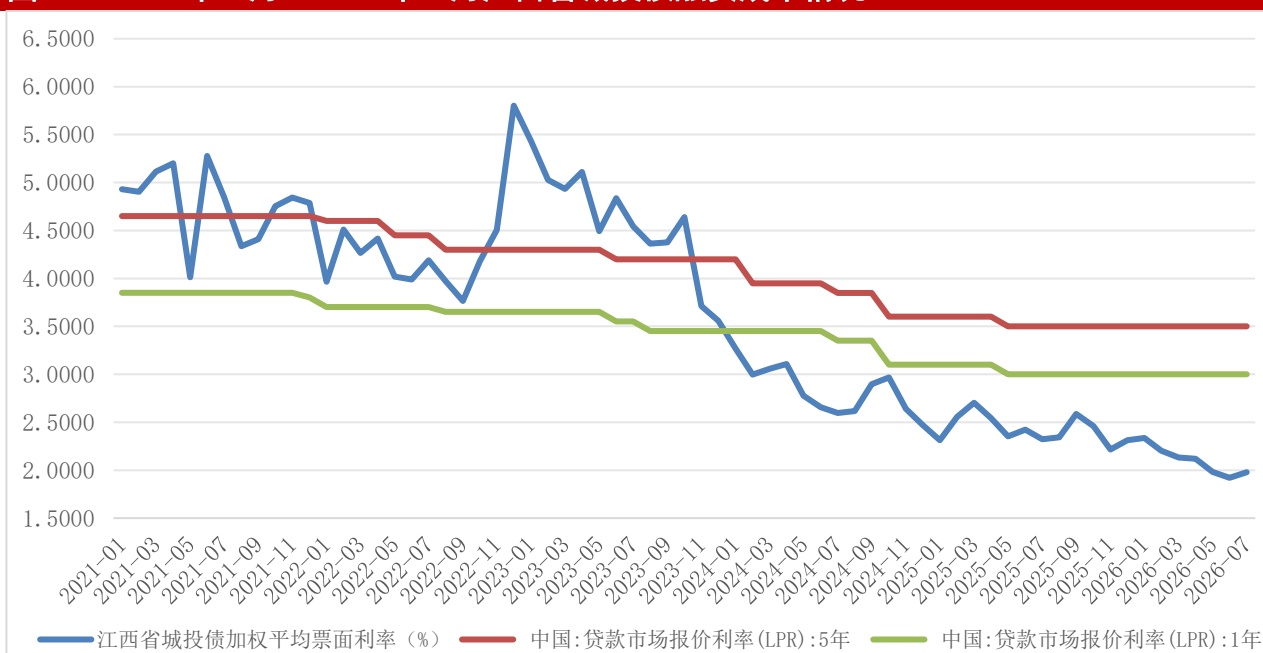
（三）城投平台融资成本和信用利差分析

2021~2025 年，江西省城投加权平均融资成本整体下行，2023 年 7 月中央提出一揽子化债方案后，发行债券融资成本优势显著，2025 年以来城投债加权平均票面利率整体处于历史低位区间。

1. 城投平台融资成本分析

以 2021 年 1 月~2026 年 7 月江西省月度全品类城投债加权平均票面利率表征城投平台债券一级融资成本，以同期 5 年期以上 LPR 作为城投中长期银行贷款的基准参考利率，通过城投直接融资成本偏离度=（城投票面利率-5 年期 LPR）×100，衡量债券相对贷款的融资溢价。偏离度为正，代表城投发债成本高于银行信贷，数值越大，债务融资相对信贷越贵；偏离度为负，则债券融资相较银行信贷具备成本优势。囿于公开数据可得性，本次测算仅使用债券票面利率、官方挂牌 LPR 数据，未计入债券承销、评级等发行综合成本，同时亦未考虑商业银行针对城投主体实际贷款的加点幅度，测算结果为基准层面的相对成本差值，并非真实综合融资成本差值。

图 12 2021 年 1 月~2026 年 7 月江西省城投债融资成本情况²



数据来源: Wind、大公国际整理

2021 年 1 月~2026 年 7 月，江西省城投债加权平均票面利率整体呈现波动下行、中枢持续走低的态势，位于 1.92%~5.80% 之间运行，同期 5 年期 LPR 由 4.65% 于 2025 年 5 月下调至 3.50%，偏离度总体在 -158BP~150BP 区间，变动幅度较大。2021 年，江西省城投债加权平均票面利率在 4.01%~5.28% 区间震荡，江西省城投债加权平均票面利率整体高于 LPR，当地市场对信用债的风险溢价要求较高，偏离度处于相对合理水平，未出现明显的估值压缩。2022 年

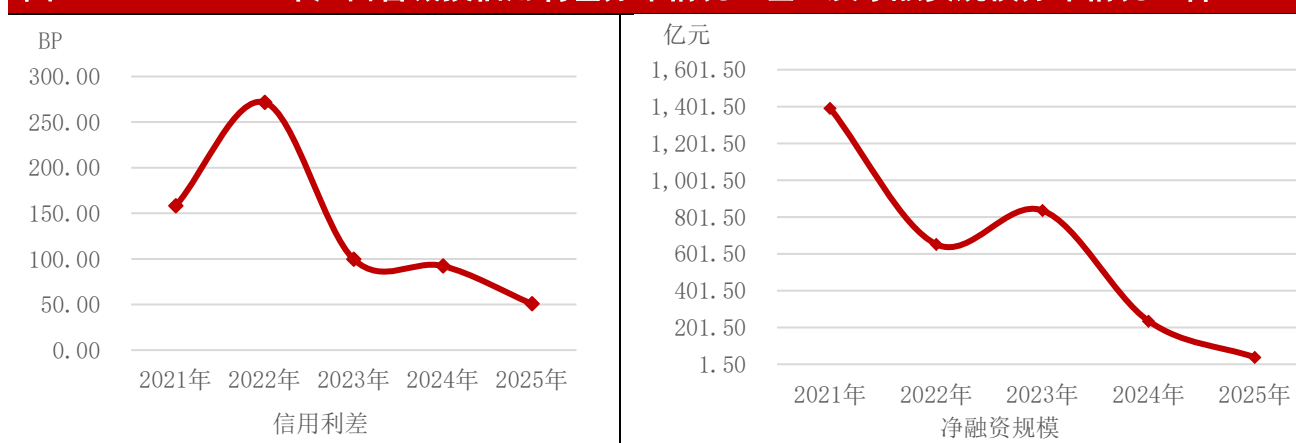
² 考虑到城投平台的银行贷款普遍以中长期项目贷为主，其期限结构与 5 年期以上 LPR 的锚定关系更强，若使用 1 年期 LPR，会因基准期限过短，系统性低估城投平台的真实长期债务成本，且 5 年期以上 LPR 蕴含了更长的期限溢价和信用风险预期；1 年期 LPR 仅供对比参考未参与计算。

12月偏离度处于高点，当月加权平均票面利率达5.80%，高于同期5年期LPR（4.30%）150BP；2023年1月偏离度仍处于高点，为113.11BP，后期开始下行。2023年是江西城投债加权平均票面利率走势的分水岭，2023年上半年江西城投债加权平均票面利率仍处于高位，同年7月，中央提出“制定实施一揽子化债方案”后，特殊再融资债、降息展期等政策工具陆续落地，江西省城投债加权平均票面利率大幅下降，进入下行通道，城投企业迎来融资成本改善的拐点，自2023年11月以来，偏离度开始呈现负值，债券发行融资成本低优势显现，直接压降了城投债的信用溢价。2024年以来江西省城投债加权平均票面利率在化债政策推动下加速下行，是城投债加权平均票面利率中枢下移最为明显的年份；自2024年5月起，江西省城投债加权平均票面利率开始显著低于1年期LPR，城投债作为信用债，加权平均票面利率显著低于银行基准贷款利率，信用债市场相对于信贷市场出现利率倒挂现象，而城投企业发行债券的融资成本优势凸显。2025年在“一揽子化债”政策持续推进和货币政策适度宽松的背景下，城投债加权平均票面利率整体处于历史低位区间；2026年以来仍低位运行，整体保持稳定，2026年6月偏离度为-158BP，创历史新低。

总体来看，江西省城投加权平均融资成本整体下行，在2023年7月中央提出一揽子化债方案后，发行债券融资成本优势显著，2025年以来城投债加权平均票面利率整体处于历史低位区间。上述趋势与LPR持续下调、化债政策落地后区域城投信用溢价收窄等因素有关。若未来货币政策收紧或信用风险偏好发生变化，当前较低的融资成本中枢或将存在阶段性上行的可能³。

2021~2025年，江西省城投信用利差呈现波动趋势，整体下行，走势与中央提出一揽子化债方案政策后的市场走势趋同，且净融资规模整体持续下降。

图 13 2021~2025 年江西省城投信用利差分布情况（左）及净融资规模分布情况（右）



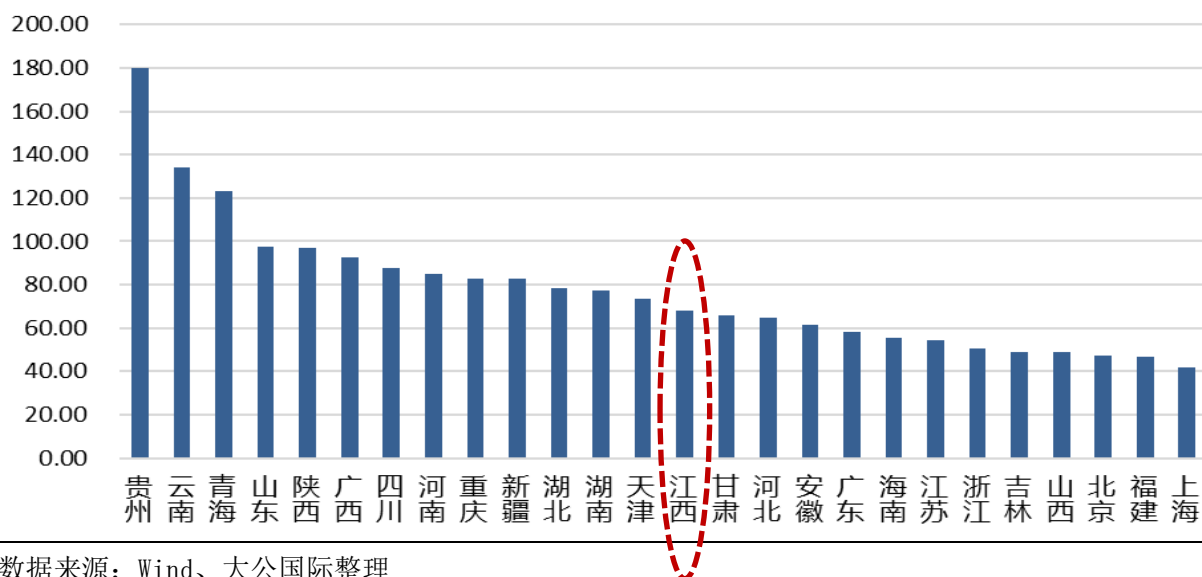
资料来源：企业预警通、大公国际整理

³ 鉴于数据客观限制，本文仅采用公开可查的城投债月度加权平均票面利率开展对比测算，所得偏离度仅衡量债券渠道相较于基准 LPR 的成本差异，仅用于研判债券融资渠道的周期变化，不可等同于城投全部债务的综合融资溢价水平；本章节利差数据均取自 Wind。

2. 城投平台融资成本分析

根据 Wind，截至 2026 年 7 月 15 日，江西省城投债区域交易利差在全国处于中等水平。

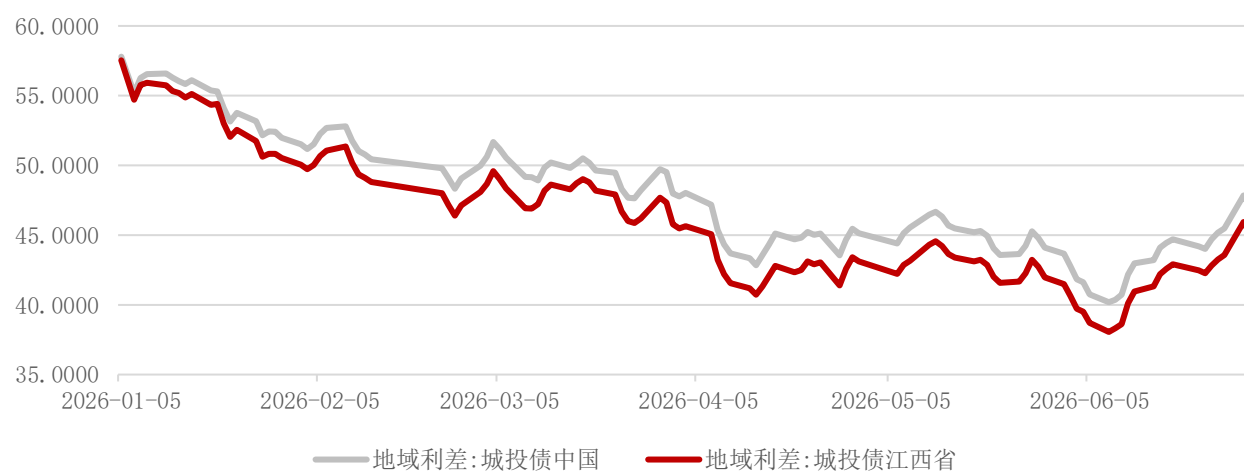
图 14 城投债各区域交易利差中位数（单位：BP）



数据来源：Wind、大公国际整理

根据 Wind，2026 年 1~6 月，江西省城投地域利差位于 38.06BP~57.53BP，处于低区间。

图 15 2026 年 1~6 月江西省地域利差分布情况（单位：BP）



数据来源：Wind、大公国际整理

综合研判，近年来，江西省地方政府债务余额增长较快，显性债务规模在限额内运行，尚有一定限额空间。债务期限结构整体分布均匀，但 2028 年到期债务偿还压力较大；融资结构以银行借款为主，非标类融资占比较低但分化，主要集中在资质较弱的企业。发债城投企业以 AA 级为主，现金类资产对短期债务的覆盖能力整体较弱。江西省正加快推进存量隐性债务置换和融资平台退出，中央“一揽子化债”政策的持续推进为地方政府债务风险缓释提供了制度保障。未来，江西省债务管理介于稳增长与防风险之间寻求动态平衡，既不能因过度举债加剧风险累积，亦不能因过度收缩导致增长失速；需加快提升产业升级和推进经济高质量发展以支撑债务的长期消化。

六、潜力分析

江西省作为全国最活跃经济区的共同腹地，处于稳步增长型区域，预计 2027 年经济总量有望接近 4 万亿元，增速将保持在 5.0% 左右；在国家战略强化与产业升级支撑下，融资环境将保持平稳运行。

立足江西省“十五五”时期，江西省发展面临的政策等有利条件不断累积，作为全国最活跃经济区的共同腹地，具有较好的区位优势、物产丰富的资源优势、门类齐全的产业优势、山清水秀的生态优势、多重政策叠加的战略优势。同时，江西省经济处于中游偏后位次是基本省情，创新能级提升、产业结构优化、新旧动能转换任务仍艰巨。2027 年处于“十五五”规划的前期，系战略部署向全面实施转化的发力节点，预计 2027 年，江西省经济增速将保持在 5.0% 左右，经济总量有望接近 4 万亿元；融资环境具备边际改善的潜力，将延续融资平稳型格局。

（一）区域经济增长研判

江西省处于稳步增长型区域，预计 2027 年经济总量稳步增长，有望接近 4 万亿元，增速将保持在 5.0% 左右。

2021 年以来，江西省经济总量持续增长，江西省处于稳步增长型区域。2025 年，江西省 GDP 增速 5.2%，高于全国平均水平 0.2 个百分点，连续五个季度保持在 5% 以上，凸显江西省经济增长的韧性与稳定性。同期，三次产业结构调整为 7.4:39.6:53.0，传统产业与新兴产业协同发展，固定资产投资保持正增长（同比增长 1.6%），高技术制造业投资同比增长 7.3%，装备制造业投资同比增长 10.1%。江西省已具备稳步增长型区域的核心特征。随着深化实施制造业重点产业链“1269”行动计划，传统产业与新兴产业持续协同联动发展，预计 2027 年，江西省经济增速将保持在 5.0% 左右，经济总量稳步增长，有望接近 4 万亿元。

资本形成方面，“十五五”期间，江西省谋划重大项目 1.2 万余个，预计完成投资 6 万亿元左右，年度投资持续保持万亿元以上，积累了充足的项目储备。2026 年全省实施省大中型项目 5,296 个，总投资约 3 万亿元，年度投资达 1.1 万亿元左右，大规模基础设施投资和产业投资为资本形成提供了坚实的基础支撑。2026 年 1~6 月，江西省重点建设项目累计完成投资 1,291.31 亿元，其中产业发展项目完成 782.28 亿元，锂电光伏新能源、装备制造等项目进度分别达 68.2% 和 61%，超额完成半年目标，新质生产力领域的投资加速转化。工业投资仍是投资增长的主要拉动力，高技术产业投资保持较快增长态势。同期，全省规模以上工业增加值同比增长 3.8%，其中装备制造业、高技术制造业增加值同比分别增长 8.0%、9.2%，占规模以上工业增加值比重分别为 34.5%、22.2%，新动能对工业增长的贡献继续扩大。同期，规模以上工业企业利润总额同比增长 20.9%，企业盈利状况的增长为后续投资的可持续性提供了内生资金保障。随着 2026 年新开工项目进入主体施工阶段、续建项目加速推进、以及一批项目逐步进入投产期，2027 年将迎来投资拉动效应的集中释放，带动产业投资的结构优化有望进一步深化。但土地出让收入延续收缩态势，对政府性基金收入形成持续挤压，在一定程度上限制投

资的扩张空间，而房地产开发投资仍处于深度调整期，使得投资增速难以出现大幅跃升。预计2027年江西省资本形成将呈现稳中提质格局，总量增速温和，产业投资结构持续优化、新质生产力领域的投资占比进一步提升，投资对短期增长形成正向拉动，并为中长期产业升级积蓄势能。

劳动力供给方面，江西省“十五五”规划提出投资于人的战略导向，居民人均可支配收入年均增长5%左右，提高人口质量红利，带动经济进一步增长。从人口发展态势来看，江西省常住人口持续下降，2023年人口自然增长率首次转为负值；2025年末常住人口4,474万人，同比减少28万人，净流出约19.11万人；江西省处于人口净流出通道。从年龄结构来看，16岁~59岁劳动年龄人口占比约为60.7%，劳动年龄人口虽占主力，但占比呈持续下降态势，人口总量对经济增长的传统贡献趋于减弱。同时，江西省人口老龄化进程明显加快，已进入中度老龄化阶段，对社会保障、医疗养老和劳动力供给体系提出了更高要求。此背景下，江西省正着力将人口结构压力转化为人才质量红利；在人力资本积累方面，全省劳动年龄人口平均受教育年限稳步提升，高等教育普及化程度不断提高。“十五五”开局之年，科技兴赣六大行动深入推进，围绕科技创新和产业发展战略需求优化高等教育布局，加力支持南昌大学整体建设“双一流”高校，稳步扩大优质本科和研究生教育招生规模，并持续实施更加开放、积极、有效的人才引进政策，引进更多高层次人才带项目、带技术落户江西。预计2027年，随着教育科技人才一体化改革的纵深推进，高技能人才和重点领域急需紧缺人才的比重有望进一步提升，技术技能人才的结构性短缺将得到一定缓解，人力资本质量的提升将在一定程度上对冲人口总量收缩对劳动力供给的负向影响，为全要素生产率的提升和产业转型升级提供可持续的人才支撑。

全要素生产率方面，“十五五”期间，江西省坚持以科技创新引领新质生产力发展，全面增强创新能力，不断提升江西省在全国科技创新版图中的位势。同时，根据《江西省推进科技创新和产业创新深度融合改革实施方案（2025—2027年）》（以下简称《实施方案》），明确到2027年全社会研发经费支出占GDP比重达到2.25%，科技创新供应链日益健全，每万人高价值发明专利拥有量达到4.8件；规模以上企业研究与试验发展人员数达到20万人；技术合同成交额达到3,600亿元。基于这一目标，2025年，江西省综合科技创新水平指数大幅提升至69.63%、居全国第15位；技术市场合同成交金额由2021年的414.0亿元增至2025年的3,093.8亿元，科技成果转化效率显著提升，为2027年目标的实现奠定了基础。2026年1~6月，高技术制造业和装备制造业增加值同比分别增长9.2%和8.0%，占比分别提升至22.2%和34.5%，新质生产力对规模以上工业增长的贡献持续扩大。2027年作为《实施方案》收官之年，政策效应有望持续释放，带动企业研发投入强度的提升、科创平台建设的提速以及高技术产业的规模化发展，同时叠加科技兴赣六大行动的深入推进，高技能人才和重点领域急需紧缺人才的比重有望提升，虽短期对资本形成的直接拉动有限，但为全要素生产率稳步提升提供核心驱动力。

江西省“十五五”规划明确提出经济总量跨上4万亿元台阶、向5万亿元迈进，人均地区生产总值达到1.4万美元以上，年均增速增长5%左右。随着“十五五”规划的实施，江西省已

积累从稳步增长向快速增长跃迁的动能。2027 年，江西省经济将处于“十五五”规划稳步推进、新旧动能加速转换的关键年份，基本盘较为稳固，“十五五”年均 5% 左右的增长目标提供政策刚性约束，1.2 万余个重大项目的滚动实施保障资本形成强度，新质生产力的持续壮大，产业结构向技术密集型转型的趋势加速推进，经济总量稳步增长。

（二）区域融资环境研判

受益于江西省国家战略定位的持续强化及产业升级等因素，当地融资环境具备边际改善的潜力，预计 2027 年江西省融资环境将延续融资平稳型格局。

从江西省融资环境来看，江西省属于融资平稳型区域。2025 年末，江西省地方政府债务余额与限额存在一定空间，显性债务风险总体可控，债务负担处于全国中游水平。江西省城投企业有息债务规模较大，但融资结构相对合理。各地市债务余额分化明显，赣州市、南昌市债务规模较大。融资成本整体处于低位。根据《2026 年江西省政府工作报告》，明确提出积极有序化解地方政府债务风险，坚决遏制新增隐性债务；推动剩余地方政府融资平台全部退出，强化资源资产注入和盘活利用，加快实体化、市场化、效益化转型；落实不少于一年监测期要求，坚决防止融资平台债务“爆雷”。化债政策为当地融资环境提供坚实的制度保障，2027 年江西省债务风险管控力度将进一步趋严，严格防止债务出现系统性风险，预计 2027 年江西省融资环境将延续融资平稳型格局。

江西省融资环境具备边际改善的潜力，主要驱动因素包括：一是国家战略定位的持续强化，江西省拥有原中央苏区振兴、中部地区崛起、长江经济带发展、内陆开放型经济试验区建设四大国家战略叠加的政策红利；2025 年，中央对江西省转移支付补助合计 3,876.8 亿元，规模较大，为地方政府偿债和基础设施建设提供了稳定的财政支撑。二是产业升级对融资环境提供有力支撑，战略性新兴产业增加值增速持续高于传统产业，高技术制造业增加值连续两年保持两位数增长，随着电子信息、有色金属、装备制造三大万亿级产业在“十五五”期间成型，产业税收贡献将逐步对冲土地财政收缩的影响，进一步提升财政收入质量，降低地方政府债务率。三是上市公司群体质量提升，江西省已培育晶科能源、江西赣锋锂业集团股份有限公司等千亿市值上市公司，新增上市公司主要集中在信息技术和材料行业，产业结构与资本市场的契合度有所提高。四是人口流动态势，2023 年以来，江西省常住人口持续下降，人口的持续流出一定程度上抑制了经济的增长，江西省“十五五”规划提出加大投资于人力度，主动适应人口结构变化和流动趋势，完善公共服务设施布局，吸引人口流入，有效缓解社保基金收支压力和扩容消费市场，对区域信用资质构成正向支撑。

综合研判，江西省融资环境在“一揽子化债”政策和产业升级的双重支撑下保持平稳并向边际改善演进，新质生产力赛道带来的产业投资机遇，将进一步加速江西省经济增长。但地方政府需在稳增长与防风险之间审慎平衡，以产业升级的确定性对冲债务风险的不确定性，以高质量发展的成色夯实融资环境的信用基础。

附件 1 主要指标的计算公式

指标名称	计算公式
财政自给率	一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%
狭义刚性支出	一般公共预算服务支出+教育支出+社会保障和就业支出+卫生健康支出
土地财政依赖度	国有土地使用权出让收入/（一般公共预算收入+政府性基金收入）*100%
负债率	地方政府债务余额/区域 GDP*100%
债务率	地方政府债务余额/（一般公共预算收入+政府性基金收入+转移性收入）*100%
地方政府债务余额	一般债务余额+专项债务余额
偿债率	当年还本付息额/（一般公共预算收入+政府性基金收入+转移性收入）*100%
当年还本付息额	地方政府债券还本额+地方政府债券付息额
城投债务负担率	城投有息负债总额/区域 GDP*100%
交易利差	债券收益率-同期限国债到期收益率
城投直接融资成本偏离度	（城投票面利率-5 年期 LPR）×100

报告声明

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料,本公司对这些信息的合法性、真实性、准确性和完整性不作任何保证,也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正,但文中的观点、结论和建议仅供参考,不构成任何投资建议或决策依据。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果,本公司概不负责。

本报告版权仅为本公司所有,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、刊发,需注明出处为大公国际,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。