



宏观研究

【粤开宏观】财税中国系列：江西“中等生”的突围

2022年08月06日

投资要点

分析师：罗志恒

执业编号：S0300520110001
 电话：010-83755580
 邮箱：luozhiheng@y kzq.com

研究助理：贺晨

研究助理：牛琴

近期报告

《促进 ESG 发展的体制机制改革》

2022-07-27

《【粤开宏观】75bp 的鹰派顶点：7 月美联储议息会议点评》2022-07-28

《【粤开宏观】逐句解读 728 中央政治局会议》2022-07-28

《【粤开宏观】从美国政治经济形势看佩洛西“窜访”》2022-08-02

《【粤开宏观】中国台湾经济 2022：形势与问题》2022-08-04

摘要

自古，江西区位优势、交通便利，是“干越之地”、“形胜之区”、“吴头楚尾、粤户闽庭”，素有“文章节义之邦，白鹤玉米之国”的美称。改革开放以来，江西经济地区生产总值快速攀升但始终处于中游水平，2021 年江西地区生产总值近三万亿元，已是相当不错的成绩。然而与江西相邻的广东、浙江、福建、湖北、湖南、安徽六省中，经济总量最小的安徽也达到 4.3 万亿，在“环江西经济圈”众多省份包围下江西显得黯然失色。江西经济长期徘徊在中游，与其在铁路公路等交运路网布局偏慢、省会城市在区域内的辐射和带动作用偏低、产业转型升级不及预期、对内对外开放程度偏低、营商环境相对偏弱和人才流出等多方面因素息息相关。

财政与经济是一体两面关系，2021 年江西省一般公共预算收入 2812.3 亿元，排全国第 15 位，与经济总量排名相同。与其他省份比，江西财政的特点体现为：省内区域财政相对均衡、省级财政相对分权、财政收入质量较低、对转移支付依赖程度较高、对土地财政依赖度高、社保可持续性较弱、有一定的偿债压力等。

骐骥一跃，不能十步；弩马十驾，功在不舍。“十四五”期间江西财政需紧跟“龙头昂起、两翼齐飞、苏区振兴、绿色崛起”的发展战略，支持推进交通强省建设、实施强省会战略、推动产业转型升级、大力改善营商环境、持续吸引人口流入，来优化税基进而提高财政的可持续性，带动江西突围。

风险提示：疫情变化超预期；经济下行压力加大



目 录

一、江西省财政体制与税源结构概况	3
二、江西财政形势：区域财政相对均衡，紧平衡态势仍存.....	4
三、江西债务形势：债务风险相对可控，但有一定的偿债压力	4
四、四大发力方向推动江西突围.....	5



自古，江西区位优势、交通便利，是“干越之地”、“形胜之区”、“吴头楚尾、粤户闽庭”，素有“文章节义之邦，白鹤玉米之国”的美称。改革开放以来，江西经济地区生产总值快速攀升但始终处于中游水平，2021年江西地区生产总值近三万亿元，已是相当不错的成绩。然而与江西相邻的广东、浙江、福建、湖北、湖南、安徽六省中，经济总量最小的安徽也达到4.3万亿，在“环江西经济圈”众多省份包围下江西显得黯然失色。江西经济长期徘徊在中游，与其在铁路公路等交运路网布局偏慢、省会城市在区域内的辐射和带动作用偏低、产业转型升级不及预期、对内对外开放程度偏低、营商环境相对偏弱和人才流出等多方面因素息息相关。

财政与经济是一体两面关系，2021年江西省一般公共预算收入2812.3亿元，排全国第15位，与经济总量排名相同。与其他省份比，江西财政的特点体现为：省内区域财政相对均衡、省级财政相对分权、财政收入质量较低、对转移支付依赖程度较高、对土地财政依赖度高、社保可持续性较弱、有一定的偿债压力等。

骐骥一跃，不能十步；弩马十驾，功在不舍。“十四五”期间江西财政需紧跟“龙头昂起、两翼齐飞、苏区振兴、绿色崛起”的发展战略，支持推进交通强省建设、实施强省会战略、推动产业转型、大力改善营商环境、持续吸引人口流入，来优化税基进而提高财政的可持续性，带动江西突围。

一、江西省财政体制与税源结构概况

根据《中国税务年鉴（2021）》、《江西统计年鉴2020》、《江西税务年鉴（2019）》分析江西省财政体制和税源结构，可以得到以下结论：

1、江西省各地市经济发展相对均衡，江西省省级一般公共预算收入占全省比重处于中等偏下的水平，其财政体制在全国来看属于分权型。2020年，江西省本级、市本级、区县级一般公共预算收入占比分别为11.7%、17.2%和71.1%；一般公共预算支出占比分别为13.2%、13.4%和73.3%，基本与收入占比相当。

江西省的财政支出责任向下压实至县级政府，支出结构偏向民生和基建领域。从支出结构来看，2020年江西省全省教育、社保与就业、农林水和城乡社区四项支出占比居前，分别为18.3%、13.0%、11.1%和10.9%。具体落实到各层级而言，教育支出在各级政府支出中都名列前茅，社保与就业、农林水主要由省本级和区县级政府支出，城乡社区支出主要由市本级和区县级财政支出承担。此外，交通运输支出主要由省本级负责，卫生健康支出则主要由市本级和区县级政府负责。

2、江西省各地市创造的税收收入与其经济体量相适应，呈现“七大四小”的格局。2018年，以省会南昌为首的“七大市”合计创造了2693.6亿元的税收收入，占江西省税收总收入的84.5%，仅南昌一市税收收入就达到805亿元，占比超过25%。萍乡、新余、鹰潭、景德镇“四小市”合计税收收入为492.9亿元，其中，景德镇税收收入最小，对全省税收贡献为3.3%。

3、从税种来看，江西省税收收入前五大税种分别为增值税、企业所得税、消费税、个人所得税和契税。2018年，该五大税种对江西税收收入的贡献率分别为增值税45.0%、企业所得税17.3%、消费税7.5%、个人所得税7.0%、契税5.6%。从地市来看，各地市创造的税收收入结构分布基本与全省情况类似，以五大税种为主。鹰潭市税收收入中，增值税占比高达67%，主要得益于鹰潭市有色金属产业发达。除南昌（8.0%）、九江（19.7%）、赣州（9.7%）3市外，其余各地市消费税占比较低，不超过5%。景德镇和新余个人所得税占比较高，分别为10.3%和11.3%。

4、分行业来看，江西省税收收入主要来源于第二产业和第三产业，其中有色金属相



关传统重工业创造税收相对较高，侧面反映江西当前产业转型升级步伐偏慢。2019年，江西省三大产业贡献的税收收入占比分别为0.23%、46.22%和53.55%，呈现二、三产业并重的格局。从具体行业来看，2019年江西省制造业税收收入超过千亿元，占全省税收收入的34.72%。其中，有色金属冶炼和压延加工税收收入占制造业的比重最高，达到17.8%，在全国排名第一，远高于湖南、湖北的1.5%和1.4%。第三产业中，房地产业、批发和零售业、金融业税收占比分别达到19.2%、13%和7.4%。

二、江西财政形势：区域财政相对均衡，紧平衡态势仍存

1. 江西省财政收入排全国第15位，省内区域财政相对均衡，南昌与赣州、九江等地市差距不大，总体呈现“七大四小”的格局。2021年江西省一般公共预算收入2812.3亿元，同比增长12.2%，两年平均增长6.3%，均高于全国平均水平。其中，南昌市以484.8亿元的一般公共预算收入，领跑全省，占全省比重为17.2%。赣州、九江、宜春、上饶4市一般公共预算收入在200-300亿元之间；吉安、抚州2市一般公共预算收入为181.91亿元和131.9亿元，分列第6、7位；余下“四小市”一般公共预算收入规模在100亿元左右，最低的新余市仅为81.6亿元。从区县来看，一般公共预算超过50亿元的区县有2个，分别为南昌的南昌县和宜春的丰城市，南昌县一般公共预算收入为末位抚州资溪县的24.5倍。

2. 江西省对非税收入依赖度较高，财政收入质量有待提高。2021年江西省税收收入占比为68.6%，与全国85.3%的平均水平相去甚远。各地市中财政收入质量最高的新余，一般公共预算收入中税收收入占比为77.7%；最末为景德镇，仅为62.2%。

3. 江西省整体财政自给率较低，对转移支付依赖程度较高，且地市间存在一定的分化。2021年仅南昌、新余2市财政自给率超过50%，分别为55.7%和51.7%，鹰潭、九江、景德镇、宜春、萍乡、吉安、上饶、赣州的财政自给率在30%-50%，抚州财政自给率排名垫底，仅为26.4%。从区县来看，南昌的红谷滩区以96.0%以绝对优势高居榜首，第二名鹰潭贵溪市（66%）及其余区县的财政自给率均低于70%。

4. 江西省对土地财政依赖度较高，各地市的土地财政依赖度均超过全国平均水平。由于政府性基金的主要构成是土地出让收入，以政府性基金收入/（政府性基金收入+一般公共预算收入）大致衡量土地财政依赖度，2021年江西省政府性基金收入为2971.8亿元，土地财政依赖度为51.4%，远高于全国平均水平的32.6%。其中，景德镇以68.6%的土地财政依赖度居首位，抚州、宜春、赣州、上饶、新余4市土地财政依赖度均高于60%，南昌市以45.9%居于末位。

5. 江西社保可持续性较弱，社保支出压力较大、高度依赖财政补贴。2021年江西社保收入规模达到2345.7亿元，全国排名第17名，以累计余额/社保支出来简单衡量社保可持续性，当前江西社保累计余额可支持10个月的社保支出，可持续性相对较弱。

三、江西债务形势：债务风险相对可控，但有一定的偿债压力

江西省地方政府债务余额超过9千亿元，负债率30.4%，有一定的偿债压力，总体债务风险相对可控。截至2021年末，江西省地方政府债务余额为9013.3亿元，其中一般债余额3765.4亿元，专项债余额5247.9亿元。从总体偿债压力来看，2021年江西省负债率为30.4%，低于国际警戒线60%，但略高于26.6%的全国平均水平；考虑融资平台带息债务后，宽口径的负债率为82.17%，有一定的偿债压力。

各地市债务规模与地区经济发展、财政收支规模高度相关，南昌、赣州债务规模达



到千亿级别。九江、上饶、宜春、吉安、抚州 5 市地方政府债务余额超过 500 亿元。江西“四小市”地方政府债务余额均在 400 亿元及以下，其中新余最少，为 301.4 亿元。从区县来看，债务余额超过 100 亿元的区县有 2 个，分别为南昌的南昌县和宜春的丰城市；低于 10 亿元的区县有 3 个，分别为景德镇的昌江区、南昌的西湖区和东湖区。

考虑各地的经济发展水平后，2021 年江西省各地市的负债率均低于 40%，景德镇负债率最高，为 36.4%。南昌地方政府债务余额最高，但考虑经济实力后，负债率反而是全省最低的，为 20.7%，偿债压力较小。宜春、新余、吉安、九江 4 市紧随其后均低于全国平均水平。从区县来看，负债率超过 50% 的区县仅有萍乡的湘东区，为 52.5%，负债率超过 30% 的区县共 22 个，分别位于赣州（10 个）、抚州（4 个）、吉安（2 个）、萍乡（2 个）、宜春（2 个）、南昌（1 个）、上饶（1 个），负债率低于 10% 的区县共 10 个，其中最后三名为南昌的东湖区、西湖区和青云谱区，负债率分别为 1.0%、1.4% 和 3.3%。

四、四大发力方向推动江西突围

一是财政支持推进交通强省建设，加快构建现代化综合交通运输体系，提升江西在全国的交通枢纽地位。要想富，先修路。江西要想发展，必须提升交通运输的效率。江西财政需在保民生的基础上，加大基础设施建设的支持力度，加快推进京九、沪昆为主轴的“六纵六横”综合运输大通道的形成，不断完善“陆水空”三大国际战略通道，形成建形成“一核三极多中心”的综合交通枢纽体系。

二是争取省内资源推动强省会战略，打造南昌核心增长极。与邻省相比，南昌作为省会城市经济首位度垫底。2021 年南昌地区生产总值占全省的比重为 22.5%，分别低于邻省湖北武汉和湖南长沙 13.0 和 6.4 个百分点。南昌的带头崛起有利于打破江西在招商引资、争取国家政策、留住本土人才等方面的劣势。

三是发挥区域优势，全面对接国家区域发展布局。江西紧邻沿海、旁接中部腹地，是沿海最发达的长江三角洲、珠江三角洲和粤港澳大湾区三大经济圈的共同腹地，也是东部向西部战略转移推进的过渡地带。江西具有的区位优势、生态优势、资源优势、低成本优势，为江西吸引沿海技术资金、承接产业转移，带来与中部其他地区不可比拟的发展机遇。

四是充分发挥财政引导作用，做大做强做优优势产业，创造经济增长点。其一，推动资源产业转型升级，在有色金属深加工、提高附加值、绿色环保改上下大气力，推动可持续发展。其二，加快航空制造等高科技产业布局。目前江西已有 3 家整机生产企业，

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_44851

