

2020 年江西省政府一般债券（一期）

信用评级报告



上海新世纪资信评估投资服务有限公司

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

2020年江西省政府一般债券（一期）信用评级报告 概述

编号:【新世纪债评(2020)010173】

债券名称
2020年江西省政府一般债券（一期）

债券信用等级
AAA

发行人主要数据及指标

项目	2016年	2017年	2018年
地区生产总值[百亿元]	184.99	208.19	219.85
地区生产总值增速[%]	9.0	8.9	8.7
人均地区生产总值[万元]	4.04	4.52	4.74
一般公共预算收入[亿元]	2151.47	2247.06	2373.01
其中:省本级一般公共预算收入[亿元]	146.60	248.81	279.79
税收比率[%]	68.38	67.42	70.09
一般公共预算自给率[%]	46.59	43.96	41.87
上级补助收入(一般公共预算)[亿元]	2145.89	2328.29	2460.81
政府性基金预算收入[亿元]	1159.86	1687.43	2568.74
其中:省本级政府性基金预算收入[亿元]	99.90	97.92	113.21
全省政府债务余额[亿元]	3956.78	4269.09	4760.13
其中:省本级政府债务余额[亿元]	397.82	514.69	634.81

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。

分析师

谢宝宇 xby@shxsj.com
周晓庆 zxq@shxsj.com
邹媛 zouyuan@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

- 江西省经济结构不断优化调整,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具有较强的竞争力,同时高新技术产业的快速发展,对江西省经济转型升级具有较大推动作用。
- 江西省地理区位优势,环境和资源禀赋较好,水陆空交通便利,作为长三角、珠三角和闽三角腹地,对东部沿海地区产业转移具有较强的吸引力。同时自然和历史人文资源丰富,旅游产业的快速发展将成为推动地区经济发展的重要力量。
- 江西省一般公共预算收入完成情况良好;转移支付金额较大且持续增长,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。
- 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。
- 本期债券收入、支出、还本付息等纳入江西省一般公共预算管理,偿债保障程度高。

上海新世纪资信评估投资服务有限公司

2020年2月14日



声 明

本评级机构对 2020 年江西省政府一般债券（一期）的信用评级作如下声明：

本次债券信用评级的评级结论是本评级机构以及评级分析员在履行尽职调查基础上，按照财政部《关于印发〈地方政府一般债券发行管理暂行办法〉的通知》（财库[2015]64 号）、财政部《关于做好地方政府债券发行工作的通知》（财库[2019]23 号）等有关规定，以及本机构的地方政府债券信用评级标准和程序做出的独立判断。本次评级所依据的评级方法是新世纪评级《中国地方政府债券信用评级方法》。上述评级方法可于新世纪评级官方网站查询。

本评级机构及本次地方政府债券信用评级分析员与债务人之间不存在除本次信用评级事项委托关系以外的任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系，并在信用评级过程中恪守诚信原则，保证出具的评级报告客观、公正、准确、及时。

本评级机构的信用评级和其后的跟踪评级均依据地方政府所提供的资料，地方政府对其提供资料的合法性、真实性、完整性、准确性负责。

鉴于信用评级的及时性，本评级机构将对地方政府债券进行跟踪评级。在信用等级有效期内，地方政府在财政、地方经济外部环境等发生重大变化时应及时向本评级机构提供相关资料，本评级机构将按照相关评级业务规范，进行后续跟踪评级，并保留变更及公告信用等级的权利。

本次地方政府债券信用评级结论不是引导投资者买卖或者持有地方政府发行的各类金融产品，以及债权人向地方政府授信、放贷或赊销的建议，也不是对与地方政府相关金融产品或债务定价作出的相应评论。

本评级报告所涉及的有关内容及数字分析均属敏感性商业资料，其版权归本评级机构所有，未经授权不得修改、复制、转载、散发、出售或以任何方式外传。

2020 年江西省政府一般债券（一期）

信用评级报告

释义

新世纪评级，或本评级机构：上海新世纪资信评估投资服务有限公司

本期债券：2020 年江西省政府一般债券（一期）

一、江西省政府信用质量分析

（一）江西省经济实力

江西省经济保持良好发展态势，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。

江西省全省面积 16.69 万平方公里，辖 11 个设区市、100 个县（市、区），2018 年末全省常住人口 4647.6 万人，较 2016 年末增加 55.3 万人。江西省是长江三角洲、珠江三角洲和闽南三角地区的腹地，与上海、广州、厦门、南京、武汉、长沙、合肥等各重镇、港口的直线距离大多在七百公里之内。境内高速公路较发达，2018 年末全省高速公路通车里程达 6100 公里；出省主要通道全部高速化，京九线、浙赣线纵横贯穿全境。江西省是我国的矿业经济大省，矿产资源丰富，截至 2018 年末全省查明有资源储量的矿产有九大类 139 种，保有储量居全国前 10 位的有 81 种。

江西省交通便利，环境和资源禀赋较好。作为承接长三角、珠三角和闽三角产业转移的重要省份，近年来江西省经济保持较快增长态势。2016-2018 年，全省分别实现地区生产总值 1.85 万亿元、2.08 万亿元和 2.20 万亿元，占国内生产总值的比重分别为 2.49%、2.52%和 2.44%；

同期，全省地区生产总值增速分别为 9.0%、8.9%和 8.7%，分别高出全国平均水平 2.3 个、2.0 个和 2.1 个百分点；同期，全省人均地区生产总值分别为 4.04 万元、4.52 万元和 4.74 万元，分别是同期全国人均国内生产总值的 0.75 倍、0.76 倍和 0.73 倍。2018 年，全省地区生产总值在全国排名第 16 位，连续 3 年保持不变。经国家统计局统一核算，2019 年江西省实现生产总值 2.48 万亿元，按可比价格计算，比上年增长 8.0%，高于全国平均水平 1.9 个百分点。

图表 1. 江西省经济在全国的地位

指标	2016 年			2017 年			2018 年			2019 年		
	江西	全国	占比	江西	全国	占比	江西	全国	占比	江西	全国	占比
土地面积（万平方公里）	16.69	960	1.74%	16.69	960	1.74%	16.69	960	1.74%	16.69	960	1.74%
地区生产总值（亿元）	18499	744127	2.49%	20819	827122	2.52%	21985	900309	2.44%	24758	990865	2.50%
第一产业	1905	63671	2.99%	1954	65468	2.98%	1877	64734	2.90%	2058	70467	2.92%
第二产业	8830	296236	2.98%	9972	334623	2.98%	10250	366001	2.80%	10940	386165	2.83%
第三产业	7765	384221	2.02%	8893	427032	2.08%	9857	469575	2.10%	11760	534233	2.20%
地区生产总值增速（%）	9.0	6.7	—	8.9	6.9	—	8.7	6.6	—	8.0	6.1	—
人均地区生产总值（元）	40400	53980	0.75	45187	59660	0.76	47434	64644	0.73	—	—	—

资料来源：《中国统计年鉴》、《中华人民共和国 2018 年国民经济和社会发展统计公报》及国家统计局和江西省统计局

近年来，江西省国民经济在保持高速增长的同时，经济结构亦有所优化，2018 年全省分别实现三次产业增加值 1877.3 亿元、10250.2 亿元和 9857.2 亿元，同比增速分别为 3.4%、8.3%和 10.3%，三次产业结构由 2016 年的 10.3:47.7:42.0 调整为 8.6:46.6:44.8，第三产业占比提升 2.8 个百分点。近年来，江西省旅游产业呈现集群化快速发展态势，是江西省第三产业增加值不断提高的重要推手，2016-2018 年全省分别实现国内旅游收入 4993.29 亿元、6435.09 亿元和 8095.8 亿元，分别同比增长 37.3%、28.9%和 26.6%。2019 年，江西省三次产业结构调整为 8.3:44.2:47.5，第三产业占比较上年提高 2.7 个百分点。

图表 2. 2016-2019 年江西省国民经济发展状况

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
地区生产总值（亿元）	18499.00	20818.5	21984.8	24757.5
第一产业增加值	1904.53	1953.9	1877.3	2057.6
第二产业增加值	8829.54	9972.1	10250.2	10939.8
第三产业增加值	7764.93	8892.6	9857.2	11760.1
全社会固定资产投资（亿元）	19378.69	21770.4	--	--
社会消费品零售总额（亿元）	6634.60	7448.1	7566.4	8421.6

项目	2016年	2017年	2018年	2019年
进出口总值(亿元)	2643.90	3020.0	3164.9	3511.9
人均地区生产总值(元)	40400	45187	47434	--
人均地区生产总值增速(%)	8.4	8.2	8.1	--

资料来源：江西省统计局

江西省基于自身资源优势发展起来的有色产业具有完整的产业链和产业体系，其中以铜、钨和稀土产业为典型代表。江西省有色产业已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、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，形成了从原矿的采选到成品的加工，从地质勘探到科学研究等比较完整的工业体系，发展出了以江西铜业集团公司、江西稀有金属钨业控股集团有限公司等为代表的企业，稀土产业成为全国稀土产品的重要生产基地。

近年来，江西省工业经济稳步发展，2016-2018年全省规模以上工业增加值同比增速分别为9.0%、9.1%和8.9%。2018年，江西省38个行业大类中，有35个行业增加值保持增长，增长面达92.1%。其中，计算机、通信和其他电子设备制造业增加值增长27.3%，电气机械和器材制造业增长15.3%，电力、热力生产和供应业增长13.0%，有色金属冶炼和压延加工业增长12.7%。当年全省规模以上工业企业实现主营业务收入3.21万亿元，增长12.0%；实现利润总额2157.8亿元，增长16.5%。

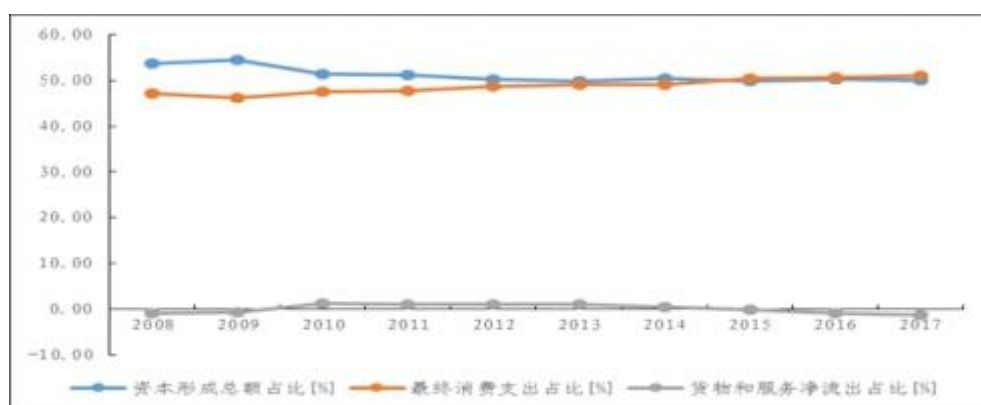
有色、建材、钢铁等传统产业占江西省工业比重约七成，近年来全省积极发展新兴产业，以促进传统产业优化升级、推动工业高质量发展。2016年，江西省高新技术产业增加值2346.5亿元，同比增长10.8%；2017-2018年，高新技术产业增加值分别同比增长11.1%和12.0%。2018年全省高新技术产业增加值占规上工业的33.8%，较2016年提高3.1个百分点，光机电一体化、电子信息、新材料、生物医药和医疗器械等四大高新技术产业增加值合计占全省高新技术产业增加值的比重在80%以上。2019年，江西省高新技术产业增加值增长13.4%，占规上工业的比重为36.1%，分别较上年提高1.4个百分点和2.3个百分点。

为提升产业竞争力，江西省不断推动产业升级和创新，采用集群化发展模式，全省重点规划了60个工业产业集群，35个旅游重点产业集群和16个现代物流产业集群，其中初具成效的代表有南昌江铃汽车、洪都飞机制造、吉安电子信息制造、鹰潭龙虎山旅游、南康家具、新余钢铁、九江石化等。近年来，汽车产业集群形成50万辆整车和42万台

柴油、汽油发动机产能布局；飞机产业集群方面，江西省抓住国家开放低空航空的机遇，国内第一家国产民用直升机驾驶员培训基地在景德镇成功落户；光电信息产业方面，也出现了以培育出了欧菲光、奥其斯、沃格光电、盛泰光学等一批成长性高的大型企业；旅游产业方面，江西省拥有庐山、井冈山、三清山、婺源江湾、景德镇古窑等十个国家级5A级旅游景区，并大力推进一大批重点项目建设。

从经济增长的动力结构看，投资和消费是拉动江西省经济增长的主要动力，近年来对江西省地区生产总值的贡献率合计保持在98%以上。在调整经济发展方式及扩大内需的大背景下，投资对江西省经济增长的贡献率波动下滑，消费对经济增长的贡献率逐年提升。2016-2017年，全省最终消费率分别达50.61%和51.10%，分别超过同期资本形成率0.32个和0.99个百分点。

图表 3. 江西省地区生产总值支出法构成 (单位: %)



资料来源: Wind, 新世纪评级整理

依托经济中高速增长，江西省居民收入水平逐步提高，城镇居民人均可支配收入从2016年的2.87万元增至2018年的3.38万元，2019年进一步增至3.65万元。在居民收入提高的背景下，江西省消费需求不断扩大，社会消费品零售总额逐年上升。2016-2018年全省分别实现社会消费品零售总额6634.6亿元、7448.1亿元和7566.4亿元，同比增速均保持在11%以上。限额以上企业充分发挥规模大、环境优、信誉好等优势，领跑江西省消费品市场，带动社会消费品零售总额稳步增长。2018年全省限额以上消费品零售额2800.7亿元，同比增长10.7%。江西省城乡消费品市场共同发展，城镇消费占绝对份额，但限额以上农村消费增速快于城镇。2018年全省城镇市场实现消费品零售额6399.7亿元，同比增长10.9%；乡村市场实现消费零售额1166.7亿元，同比增长11.6%。随着网络消费市场逐渐成为消费市场的有力支撑点，2018年江西省通过公共网络实现的限额以上单位商品销售192.3亿元，同比增长23.9%，

高于全省社会消费品零售总额增速 12.9 个百分点。2019 年，江西省社会消费品零售总额为 8421.6 亿元，增长 11.3%；其中，限额以上消费品零售额 3097.1 亿元，增长 10.8%。

近年来，受经济结构调整影响，江西省固定资产投资增速不断放缓，但增速仍维持在较快水平。为了稳定经济增长、优化经济结构，江西省在基础设施建设、承接产业转移、发展特色产业集群、培育新兴产业等方面的投资力度不断加大。2018 年，全省固定资产投资同比增长 11.1%，主要投向第二产业和第三产业，当年全省第二产业投资同比增长 13.1%，占全部投资的 49.1%；第三产业投资同比增长 8.9%，占全部投资的 48.2%。随着一系列鼓励民间投资、外商投资等政策的落实和发挥作用，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；2018 年民间投资同比增长 12.5%，占全部投资的 67.9%。从投向看，2018 年基础设施投入力度加大，当年基础设施投资同比增长 17.7%，增速较上年提升 9.8 个百分点，占全部投资的 17.2%；全年全省房地产开发投资同比增长 8.0%。2019 年，全省固定资产投资增长 9.2%，增速较上年回落 1.9 个百分点；投资的经济类型和主要投向构成与上年基本一致。

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比较低。2016-2018 年，江西省进出口总额分别为 2643.9 亿元、3020.0 亿元和 3164.9 亿元，分别实现贸易顺差 1289.9 亿元、1425.1 亿元和 1283.3 亿元；同期，江西省贸易对外依存度¹较低，分别为 14.3%、14.5% 和 14.4%。从进出口商品类别看，机电产品和高新技术产品是江西省主要的对外贸易商品，2018 年上述产品出口额分别为 927.9 亿元和 357.1 亿元，分别同比增长 11.2% 和 26.8%；进口额分别为 402.4 亿元和 299.7 亿元，分别同比增长 28.3% 和 31.3%。2019 年，江西省进出口总值 3511.9 亿元，增长 11.1%，增速较上年提高 6.1 个百分点，对外依存度为 14.2%；当年，出口值和进口值分别为 2496.5 亿元和 1015.5 亿元，实现贸易顺差 1481.0 亿元。

近年来，为促进中西部地区发展，国家出台了一系列支持政策，江西省经济发展迎来了较好的机遇。2006 年，国家实施“中部崛起”战略以来，江西省依托区位优势，加强与长三角和珠三角经济区对接，大力推进地区经济发展。2014 年，国务院提出依托黄金水道推动长江经济带发展，江西省结合自身资源禀赋特点，主动承接东南沿海发达地区

¹ 对外贸易依存度=进出口总额/地区生产总值*100%。

的产业转移，并以此为契机，适时调整产业结构，已形成节约能源资源和保护生态环境的产业结构。随着国家战略“一带一路”的深化实施，江西省作为中部重要对接省份，基础设施、交通路网的建设将进一步推动区域经济合作和发展。2015年，建设长江中游城市群规划获批，江西省将积极参与沿江跨区域合作进程，做大做强航空口岸，加快南昌综合保税区申报和建设，推进区域经济融合。2016年，江西赣江新区获国务院批准设立，成为中部第2个国家级新区，江西省将进一步优化区域发展布局，增强区域发展的协调性。

（二）江西省财政实力

得益于经济发展、中央财政的持续大力支持以及土地市场景气度抬升，江西省财力保持扩大态势。全省税收收入带动一般公共预算收入持续平稳增长，但公共财政预算收支平衡对中央转移支付的依赖度趋于上升。江西省政府性基金收入以国有土地使用权出让收入为主，2016-2018年呈快速增大，2019年略有回落。

得益于经济发展、中央财政的持续大力支持以及土地市场景气度抬升，江西省财政实力持续增强，2016-2018年全省财政收入合计分别为7689.80亿元、8977.73亿元和9302.77亿元，其中一般公共预算收入总计占比分别为75.52%、69.31%和71.87%。除一般公共预算收入外，上级补助收入是全省一般公共预算财力的重要构成，持续稳定的中央转移支付有效增强了全省的财政实力。同期，全省政府性基金收入总计占财政收入合计的比重分别为24.24%、29.87%和37.53%，主要构成为国有土地使用权出让收入、国有土地收益基金收入及车辆通行费收入。整体看，江西省全省财力结构较为稳健。

图表 4. 2016-2019 年江西省财政收入构成情况（单位：亿元）

指标	2016 年		2017 年		2018 年		2019 年 ²	
	全省	省本级	全省	省本级	全省	省本级	全省	省本级
财政收入合计	7689.80	949.99	8977.73	1035.81	9302.77	1152.2	—	—
一般公共预算收入总计	5807.13	833.30	6222.82	851.39	6685.90	937.56	—	—
其中：一般公共预算收入	2151.47	146.60	2247.06	248.81	2373.01	279.79	2486.51	289.90
上级补助收入	2145.89	267.36	2328.29	195.10	2460.81	245.82	—	—
政府性基金收入总计	1863.87	109.53	2681.32	146.19	3490.92	196.87	—	—

² 2019年江西省财政决算工作尚未完成，表中数据系根据江西省财政厅提供的《2019年12月预算收支月报》填列，中央转移支付、上年结余、债务收入及调入资金等线下数据尚不能完整反映，下同。

指标	2016年		2017年		2018年		2019年 ²	
	全省	省本级	全省	省本级	全省	省本级	全省	省本级
其中:政府性基金收入	1159.86	99.90	1687.43	97.92	2568.74	113.21	2537.43	113.46
上级补助收入	30.52	-17.54	30.16	0.44	27.91	-1.37	—	—
国有资本经营预算收入总计	18.80	7.16	73.58	38.23	125.95	17.77	—	—
其中:国有资本经营预算收入	12.96	4.91	37.31	5.57	112.86	8.82	82.99	9.88

资料来源:江西省财政厅

与经济发展水平相适应,江西省一般公共预算收入在全国处于中游水平。2016-2018年,江西省全省完成一般公共预算收入2151.47亿元、2247.06亿元和2373.01亿元,同比增速分别为-0.66%、4.44%和5.61%,2016年受“营改增”全面推行的影响,一般公共预算收入略有下降,其余年间则呈正增长态势。考虑到中央转移支付、上年结余、债务收入及调入资金等因素,2016-2018年全省一般公共预算收入总计分别为5807.13亿元、6222.82亿元和6685.90亿元,同比增速分别-1.54%、7.16%和7.44%。2019年,江西省全省完成一般公共预算收入2486.51亿元,同比增长4.78%。

从一般公共预算收入结构来看,江西省一般公共预算收入以税收收入为主。2016-2018年全省税收收入分别完成1471.10亿元、1515.01亿元和1663.15亿元,同期一般公共预算收入的税收比率分别为68.38%、67.42%和70.09%,仅2017年税收比率略有下滑,但总体相对平稳。2016年5月1日起江西省全面推开营改增试点,营改增范围扩大至建筑业、房地产企业、金融业和生活服务业,且中央与地方增值税收入划分比例由75:25调整为50:50,引起近年来增值税大幅上升、营业税显著减少。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,2018年上述四类税种分别完成收入715.23亿元、222.62亿元、177.89亿元和133.90亿元,占税收收入的比重分别为43.00%、13.39%、10.70%和8.05%。2016-2018年,江西省非税收入分别为680.37亿元、732.05亿元和709.86亿元,其中2018年同比下降3.03%,主要系落实各项降费政策,行政事业性收费等收入同比下降所致。全省非税收入由国有资源(资产)有偿使用收入、行政事业性收费收入、专项收入和罚没收入构成,2018年上述四项收入分别为251.45亿元、152.29亿元、145.92亿元和106.54亿元。近年来,江西省一般公共预算上级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,2016-2018年一般公共预算中上级补助收入占一般公共预算收入总计的比重分别为36.95%、37.42%和36.81%。2019年,江西省实现税收收入

1746.79 亿元，同比增长 5.00%；税收收入占一般公共预算收入的比重为 70.25%。从税收构成来看，增值税、企业所得税、契税和土地增值税合计为 1376.23 亿元，占税收收入的比重为 78.79%。同期，非税收入为 739.72 亿元，同比增长 4.20%。

图表 5. 2016-2019 年江西省全省一般公共预算收入构成情况（单位：亿元）

科目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
税收收入	1471.10	1515.01	1663.15	1746.79
主要科目：增值税	378.81	608.94	715.23	800.02
营业税	282.88	6.77	—	—
企业所得税	166.26	182.23	222.62	244.65
个人所得税	49.79	69.64	89.01	56.62
城市维护建设税	76.86	89.34	104.11	109.14
房产税	34.37	40.24	39.82	41.38
土地增值税	118.75	118.05	133.90	138.86
契税	140.29	168.18	177.89	192.69
非税收入	680.37	732.05	709.86	739.72
主要科目：国有资本经营收入	4.19	3.12	2.85	2.12
国有资源（资产）有偿使用收入	256.41	261.56	251.45	269.94
罚没收入	66.34	97.22	106.54	122.19
行政事业性收费收入	181.65	175.98	152.29	152.29
专项收入	120.78	122.88	145.92	144.88
一般公共预算收入合计	2151.47	2247.06	2373.01	2486.51
上级补助收入	2145.89	2328.29	2460.81	—
上年结余	567.11	600.06	547.39	—
债务（转贷）收入	647.74	538.23	531.52	—
调入资金	190.72	348.83	604.83	—
其他科目收入	104.21	160.36	156.61	—
一般公共预算收入总计	5807.13	6222.82	6685.90	—

资料来源：江西省财政厅

2016-2018 年，江西省本级一般公共预算收入分别完成 146.60 亿元、248.81 亿元和 279.79 亿元，占全省口径一般公共预算收入的比重分别为 6.81%、11.07% 和 11.79%，全省财力主要集中于市县级政府。2017 年江西省本级一般公共预算收入同比增长 69.72%，增幅较大主要是因为省政府出台全面推开营改增试点后调整省以下税收收入划分过渡方案，即在确保市县既有财力不变的前提下，自 2017 年 1 月 1 日起调整了省以下税收收入划分所致。江西省本级一般公共预算收入以非税收入为主，其中非税收入主要包括国有资源（资产）有偿使用收入、行政事

业性收费收入和专项收入，税收收入中则企业所得税和增值税占比较高。考虑中央返还性收入、转移支付收入及市县上解收入等因素后，2016-2018年省本级一般公共预算收入总计分别为833.30亿元、851.39亿元和937.56亿元。2019年，江西省本级一般公共预算收入289.90亿元，同比增长3.61%，省本级占全省口径一般公共预算收入的比重为11.66%。

2016-2018年，江西省全省一般公共预算支出分别4617.40亿元、5111.47亿元和5667.52亿元，分别同比增长4.64%、10.70%和10.88%。全省一般公共预算支出主要集中于教育、社会保障和就业、农林水事务、医疗卫生等领域，各项重点支出得到有效保障，民生工程和一般公共预算政策确定的各项实事均顺利完成。同期，全省九项民生类重点支出³金额分别为3123.00亿元、3449.73亿元和3824.29亿元，占一般公共预算支出的比重分别为67.64%、67.49%和67.48%。2019年，江西省全省一般公共预算支出累计完成6402.58亿元，同比增长12.97%，其中九项民生类重点支出为4137.33亿元，占一般公共预算支出的比例为64.62%。

2016-2018年，江西省一般公共预算自给率⁴分别为46.59%、43.96%和41.87%，逐年下降是由于一般公共预算支出高于收入增速；但受益于中央政府持续性且持续增长的转移性支付，加之考虑到上年结余收入、上解上级支出、债券还本支出及结转下年支出等因素后，江西省全省一般预算收入总计和支出总计实现平衡。在支出端不考虑年终结余的情况下，2016-2018年全省一般公共预算收支平衡率⁵分别为111.52%、109.65%和107.99%，平衡能力趋降但总体仍属较强。2019年，江西省一般公共预算自给率为38.84%，较上年下滑3.03个百分点。

图表 6. 2016-2019年江西省全省一般公共预算支出情况（单位：亿元）

科目	2016年	2017年	2018年	2019年
主要支出科目：				
一般公共服务	416.60	477.17	525.27	600.69
教育	848.88	940.57	1054.41	1149.11
社会保障和就业	582.24	663.93	761.06	820.09
医疗卫生和计划生育	438.72	492.59	585.47	632.08
农林水事务	580.90	607.71	599.41	616.27

³ 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。

⁴ 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%。

⁵ 一般公共预算收支平衡率=一般公共预算收入总计/(一般公共预算支出总计-年终结余)*100%，政府性基金和国有资本经营平衡率可类似推导。

科目	2016年	2017年	2018年	2019年
城乡社区事务	380.12	516.06	676.15	1081.59
交通运输	223.49	228.91	230.74	219.26
住房保障支出	171.65	151.04	137.59	136.78
资源勘探电力信息等事务	258.33	215.80	166.85	132.32
一般公共预算支出合计	4617.40	5111.47	5667.52	6402.58
上解上级支出	12.56	17.65	12.63	—
债券还本	450.63	375.84	283.35	—
其他科目支出	126.49	170.48	227.51	—
年终结余	600.06	547.39	494.89	—
其中：结转下年支出	603.23	548.73	494.89	—
净结余	-3.17	-1.34	0.00	—
一般公共预算支出总计	5807.13	6222.83	6685.90	—

资料来源：江西省财政厅

2016-2018年，江西省本级一般公共预算支出分别完成608.49亿元、637.04亿元和737.27亿元。考虑返还及补助市县政府支出等因素后，2016-2018年省本级一般公共预算支出总计与收入总计实现平衡，一般公共预算收支平衡率分别为131.20%、122.44%和115.12%。2019年，江西省本级一般公共预算支出完成698.41亿元。

2016-2018年，江西省全省政府性基金收入分别完成1159.86亿元、1687.43亿元和2568.74亿元，呈逐年增长趋势，主要系房地产市场交易升温，土地出让面积和价格均有所增长所致。从收入结构看，全省政府性基金收入主要集中于国有土地使用权出让收入、国有土地收益基金收入及车辆通行费收入；从管理角度看，土地出让相关收益主要集中于市县政府，车辆通行费收入主要集中于省级政府。2019年，江西省政府性基金收入在连续两年高速增长后出现回落。当年实现政府性基金收入2537.43亿元，同比下降1.2%，其中国有土地使用权出让收入和国有土地收益基金收入分别为2294.20亿元和79.86亿元，分别较上年下降0.01%和25.47%。

图表 7. 2016-2019年江西省全省政府性基金收入构成情况（单位：亿元）

科目	2016年	2017年	2018年	2019年
主要科目：国有土地使用权出让收入	983.03	1476.44	2294.41	2294.20
国有土地收益基金收入	44.73	74.96	107.16	79.86
车辆通行费	77.20	91.88	105.17	106.13
政府性基金收入合计	1159.86	1687.43	2568.74	2537.43
上级补助收入	30.52	30.16	27.91	—

科目	2016年	2017年	2018年	2019年
债务（转贷）收入	406.64	677.42	550.87	—
上年结余	253.28	278.76	325.43	—
调入资金	13.57	1.18	11.26	—
其他科目收入	—	6.37	6.71	—
政府性基金收入总计	1863.87	2681.32	3490.92	—

资料来源：江西省财政厅

2016-2018年，江西省本级政府性基金收入分别完成99.90亿元、97.92亿元和113.21亿元。其中2017年同比下降2.0%，主要系当年新增建设用地土地有偿使用费收入转列在一般公共预算反映所致；2018年同比增长15.62%，原因在于车辆通行费收入较上年增长13.02%。从收入结构看，江西省本级政府性基金收入大部分集中在车辆通行费收入。2019年，江西省本级政府性基金收入为113.46亿元，其中车辆通行费收入为100.86亿元，占省本级政府性基金收入的比重为88.89%。

2016-2018年，江西省全省政府性基金支出分别为1228.00亿元、1809.91亿元和2655.08亿元。从支出结构看，和政府性基金收入相对应，江西省全省政府性基金支出主要集中于国有土地使用权出让收入安排的支出、国有土地收益基金支出和车辆通行费安排的支出。同期，江西省政府性基金自给率分别为94.45%、93.23%和96.75%，受国有土地使用权出让收入及对应专项债务收入安排的支出和车辆通行费安排的支出压力较大的影响，2016-2018年江西省地方政府自身产生的基金收入不足以覆盖其支出。从全省政府性基金收支总计看，近年来江西省全省政府性基金收支总计均实现平衡且有一定结余。在考虑上级补助收入、债务转贷收入及上年结余等因素后，2016-2018年全省政府性基金收入总计分别为1863.87亿元、2681.32亿元和3490.92亿元；同期，全省政府性基金收支平衡率分别达到117.59%、113.81%和110.65%，收支平衡能力较强。2019年，江西省完成政府性基金支出2577.33亿元，同比下降2.9%。

图表8. 2016-2019年江西省全省政府性基金支出构成情况（单位：亿元）

科目	2016年	2017年	2018年	2019年
主要科目：				
国有土地使用权出让收入安排的支出	1022.83	1569.14	2319.72	1790.92
国有土地收益基金支出	38.21	60.44	71.75	60.45
车辆通行费安排的支出	77.35	104.51	160.26	103.51
政府性基金支出合计	1228.00	1809.91	2655.08	2577.33
调出资金	99.38	208.28	377.12	—

科目	2016年	2017年	2018年	2019年
年终结余	278.76	325.43	335.94	—
债务还本支出	251.36	330.99	122.27	—
待偿债置换专项债券结余	6.37	6.71	0.51	—
政府性基金支出总计	1863.87	2681.32	3490.92	—

资料来源：江西省财政厅

2016-2018年，江西省本级政府性基金支出分别完成85.34亿元、110.65亿元和170.73亿元。从支出结构看，与省本级政府性基金收入科目相对应，江西省本级政府性基金支出主要为交通运输支出等。同期，省本级政府性基金收支平衡率分别为119.45%、128.62%和112.69%。2019年，江西省本级政府性基金支出完成269.59亿元，较上年增长57.90%，主要系政府收费公路专项债券收入安排的支出较上年增加103亿元。

江西省全省国有资本经营收入规模快速增大，2016-2018年分别实现收入12.96亿元、37.31亿元和112.86亿元，以国有企业上缴的利润收入和产权转让收入等为主，其中2017年全省国有资本经营预算收入同比增长187.85%，主要系部分市县产权转让收入增加所致；2018年进一步扩大202.49%主要是因为上饶市绿色产业投资集团国有股权转让给上饶投资控股集团有限公司（简称“上投集团”），上缴“产权转让收入”71亿元。同期，全省国有资本经营支出分别为9.00亿元、61.79亿元和93.01亿元，其中2017年同比大幅增长586.38%，主要系国有企业资本金注入支出大幅增长和中央当年追加江西省“三供一业”移交改造和去产能补助支出；2018年包括国有企业资本金注入78.7亿元（上饶市财政向上投集团拨付资本金注入70亿元，以做大上饶市产业发展升级引导基金规模）。从平衡能力看，2016-2018年江西省国有资本经营收支平衡率分别为123.98%、105.98%和111.24%，收支平衡能力较强。2019年，江西省实现国有资本经营预算收入82.99亿元，同比下降26.5%，原因在于2018年部分市县国有股权出让收入入库较多，不具有可持续性；同期，全省国有资本经营预算支出49.44亿元，同比下降46.8%。

（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。

根据江西省审计厅于 2014 年 1 月公告的《江西省地方政府性债务审计结果》，截至 2013 年 6 月末，江西省地方政府性债务总额为 3932.49 亿元，较 2012 年末增长 10.72%。当期末，江西省地方政府性债务规模在全国已公开政府性债务审计数据的三十个省市⁶中位列第二十四位，且增长速度低于各省 12.62% 的平均水平，位列各省第十八位⁷。从政府性债务类型看，截至 2013 年 6 月末，江西省地方政府性债务中负有偿还责任的债务 2426.45 亿元，负有担保责任的债务 832.56 亿元，可能承担一定救助责任的债务 673.48 亿元。江西省政府负有偿还责任债务占债务总额的比重为 61.70%，略高于各省 60.85% 的平均水平。

2018 年末，江西省地方政府债务余额为 4760.13 亿元，较 2017 年末增长 11.51%；其中一般债务余额 2945.30 亿元，专项债务余额 1814.82 亿元。从举债主体所在地方政府层级来看，2018 年末江西省省级、市本级、县级(含乡镇)的债务余额分别为 634.81 亿元、1923.53 亿元和 2201.79 亿元，占全省债务余额的比重分别为 13.34%、40.41%和 46.25%，债务主要集中在市本级、县级（含乡镇）政府，省本级债务占比相对较低。从债务资金来源看，政府债券是江西省政府债务的主要来源，截至 2018 年末政府债券余额为 4370.20 亿元。据初步统计，2019 年江西省发行地方政府债券 1171.6 亿元，年末全省地方政府债务余额 5351.00 亿元。

从未来偿债年度看，江西省政府债务期限结构相对合理，其中 2020-2022 年到期需偿还的政府负有偿还责任的债务金额分别为 588.35 亿元、419.84 亿元和 801.60 亿元，占比分别约为 12.36%、8.82%和 16.84%。

图表 9. 2018 年末江西省政府债务余额未来偿债情况表

偿债年度	政府负有偿还责任的债务	
	金额 (亿元)	比重 (%)
2019 年	340.51	7.15
2020 年	588.32	12.36
2021 年	419.75	8.82
2022 年	801.51	16.84
2023 年及以后	2610.04	54.83
合计	4760.13	100.00

资料来源：由江西省财政厅提供数据整理

为加强地方政府性债务管理，江西省财政厅先后印发多项文件，不

⁶ 包括省、自治区、直辖市，下同。

⁷ 此处增长速度为 2013 年 6 月末相较于 2012 年末的债务增长率。由于天津和贵州未公布 2012 年底债务数据，债务增速取为零。

断建立完善债务管理制度和债务风险预警制度。2016年，江西省政府制定并下发了《江西省人民政府办公厅关于印发江西省政府性债务管理办法的通知》（赣府厅发[2016]68号），对政府性债务的管理职责、债务举借、资金使用、债务偿还、预算管理、限额管理、风险防控、平台及监督管理等方面进行了相关规定。2017年2月，江西省财政厅印发了《江西省财政厅关于进一步加强融资平台债务管理的通知》，提出了“切实树立债务风险意识”和“严禁融资平台公司举借政府债务”的两项要求；同年5月，江西省财政厅制发了《江西省财政厅关于建立融资平台公司债务等有关数据的通知》，切实深入了解各地融资平台公司债务情况；同年6月，江西省财政厅印发了《江西省新增地方政府债务限额分配管理暂行办法》，对新增地方政府一般债务限额、新增地方政府专项债务限额的分配制定相应管理办法。此外，江西省成立了“江西省政府性债务管理领导小组”，印发了《江西省地方政府性债务风险应急处置预案》等多个文件，基本涵盖了地方政府债务“借、用、还、管”的各个环节，以期防止发生区域性、系统性债务风险。

政府性债务化解方面，江西省按照分类管理、区别对待、逐步化解的原则，出台措施对2010年底的部分存量债务进行了处理。包括：全省财政统筹资金85亿元，支持高校化解银行债务；赣州市制定了公益性债务化解方案，累计偿还和化解存量债务75.91亿元；南昌县在预算内安排项目的还本付息资金，累计13亿元。同时，全省组织对2005年以前形成的农村义务教育债务等历史债务进行了清理化解。另外，在高校新增借款、土地储备融资等方面，江西省都出台了相应审批制度和风险监控指标，化解地方存量债务，控制债务规模，把控债务偿还风险。

（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。

为实践中央提出的加快转变政府职能、简政放权、深化行政审批制度改革政策，江西省积极优化政务环境，着力打造“阳光政府”、“法治政府”、“服务政府”，全省政府运行效率与服务能力有所提高。2014年11月江西省政府部门开展“三单一网”工作，即推行权力清单、责任清单、负面清单和江西政务服务网。2017年8月，江西省发布《江西

省人民政府关于加快推进“放管服”改革工作的意见》，提出按照“应减必减、该放就放”的要求，2017年内再取消或下放一批制约企业生产、投资经营活动和群众办事不便的行政权力事项；加快推进与全省各级政府部门的联通对接和信息共享；创新准入方式，畅通“大数据”等新技术、新产业、新业态、新模式的高效快捷准入渠道；清理、整合、规范现有认证事项和收费，有效解决认证事项多、耗时长、费用高等问题，促进认证结果的互认通用。2019年2月，江西省发布《全省政府系统推动“三减三强两倡导”深化“五型”政府建设推进高质量跨越式发展若干措施（试行）》赣府发[2019]3号，为加强作风建设、优化发展环境，最大程度的为基层“减负”、“松绑”，全省政府系统大力推动“三减三强两倡导”（即精减文件简报、精减会议活动、精减督查考核，强化问题破解、强化大干项目、强化政务服务，倡导“一线工作法”、倡导“尽职尽责敢担当、不为乱为皆问责”），进一步深化“五型”政府（即忠诚型、创新型、担当型、服务型、过硬型政府）建设。

自相关政策出台以来，江西省行政审批制度改革已取得一定成效。2016年3月，江西省政府根据《中共中央办公厅国务院办公厅印发〈关于推行地方各级政府工作部门权力清单制度的指导意见〉的通知》（中办发[2015]21号），结合全省实际情况，制定印发《江西省行政权责清单管理办法》，就推行权责清单制度的适用范围、权责清单的具体内容、投诉举报、监督检查、法律责任等方面内容作出明确规定，标志着江西省行政权责清单制度框架已经正式建立。2017年5月，根据《江西省财政厅公告2017年第1号》，江西省财政厅重新公布了《江西省行政事业性收费目录清单》58项、《江西省涉企行政事业性收费目录清单》31项以及《江西省政府性基金目录清单》21项，以提高行政事业性收费政策透明度，加强社会监督。2017年9月，根据《江西省人民政府关于取消114项行政许可事项证明材料的决定》（赣府发[2017]34号），江西省为深入推进“放管服”改革，决定于2017年内取消114项行政许可事项证明材料。2018年6月，根据《江西省人民政府办公厅关于取消调整省本级182项证明事项的通知》（赣府厅发[2018]20号），决定于2018年内进一步取消调整各类证明事项182项。2019年1月，江西省发改委、审改办和政务服务办公布《江西省投资项目兴证审批等事项目录》对投资项目审批实行事项标准化管理，明确各事项办理的项目方位、前置条件和具体权限等。2019年11月，江西省人民政府发布了《江西省人民政府关于公布省政府部门保留及取消和调整行政审批必要条件中介服务事项的通知》，决定已发保留为行政审批必要条件的中介服务

事项 22 项，取消和调整行政审批中介服务事项 11 项。

江西省政府信息公开透明度水平总体较好，能够根据《中华人民共和国政府信息公开条例》（以下简称《条例》）的规定，综合各设区市及省政府各工作部门，较及时地披露政务信息。2014 年江西省政府办公厅制定并印发了《关于进一步加强政府信息公开回应社会关切提升政府公信力的实施意见》、《关于进一步规范政府信息公开依申请公开工作的通知》（赣府厅秘[2014]11 号）、《江西省人民政府办公厅关于印发 2014 年江西省政府信息公开工作要点的通知》（赣府厅字[2014]63 号）、《江西省人民政府办公厅转发国务院办公厅关于加强和规范政府信息公开情况统计报送工作的通知》（赣府厅发[2014]30 号）等文件，进一步推动了全省政府信息公开步伐的加快及政府信息公开实效的提升。

在政府信息公开形式方面，江西省不断完善依申请公开机制、政府网站建设管理和专家解读机制，强化新闻发言人制度和基于新媒体的信息发布。2018 年，江西省各级政府网站政府信息公开专栏公开信息 507.24 万条，较上年增加 17.13 万余条；省政府公报和 11 个设区市政府公报发布相关政策文件 12415 个；全省共举办新闻发布会 4190 场，发布重要政策文件，解读重大改革措施，回应公众关切；全省政务微博、政务微信分别公开政府信息 41.93 万条、38.36 万条，微博微信回应事件 1022 次。

近年来，江西省政府在我国社会建设、经济发展、文化强国等战略的引导下，积极制定并稳步实施了《江西省国民经济和社会发展第十二个五年规划纲要》、《江西省新型城镇化规划（2014-2020 年）》、《江西省国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要》、《江西省“十三五”省际区域合作规划》、《江西省传统产业优化升级行动计划（2018-2020 年）》等一系列重要发展规划，为江西省经济发展和社会建设指明了方向。在经济结构调整和转型升级方面，江西省将发挥比较优势、积极统筹产业布局、改造升级传统优势产业，使得全省产业结构进一步优化，农业产业化步伐不断加快，工业对经济的主导作用以及科技对经济的支撑引领作用持续增强。

二、本期债券信用质量分析

（一）主要条款

2020 年江西省政府一般债券（一期）拟发行总额 220.00 亿元，品种

为记账式固定利率付息债券，债券期限为 10 年，全部为新增债券。债券利息按半年支付，发行后可按规定在全国银行间债券市场和证券交易所债券市场上流通，债券到期后一次性偿还本金。

图表 10. 拟发行的本期债券概况

债券名称:	2020 年江西省政府一般债券（一期）
发行规模:	人民币 220.00 亿元
债券期限:	10 年
债券利率:	固定利率
付息方式:	利息按半年支付，最后一期利息随本金一起支付。
增级安排:	无

资料来源：江西省财政厅

（二）募集资金用途

本期债券计划发行规模为 220.00 亿元，募集资金主要用于交通基础设施、生态环保、教育医疗、文化旅游和市政建设等公益性资本支出，详见图表 11。

图表 11. 拟发行的本期债券募集资金用途明细

项目类型	拟使用额度（万元）	未来偿债资金来源
交通基础设施类	904612	一般公共预算收入
市政建设类	343352	一般公共预算收入
保障性住房类	13246	一般公共预算收入
生态建设和环境保护类	154887	一般公共预算收入
教育类	447730	一般公共预算收入
文化旅游类	45815	一般公共预算收入
医疗卫生类	9725	一般公共预算收入
社会保障类	86478	一般公共预算收入
农林水利建设类	28290	一般公共预算收入
新农村建设类	153062	一般公共预算收入
其他	12803	一般公共预算收入
合计	2200000	—

资料来源：江西省财政厅

（三）偿付保障分析

本期债券债务收入、安排的支出、还本付息等纳入江西省一般公共预算管理。近年来，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。同时，全省经济财力持续增强，且持续稳定的

上级补助收入进一步增强了全省一般公共预算财力，可为本期债券偿付提供良好保障。

三、结论

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，国家级赣江新区的获批设立，江西省区域发展前景看好。

得益于经济发展、中央财政的持续大力支持以及土地市场景气度抬升，江西省财力保持扩大态势。全省税收收入带动一般公共预算收入持续平稳增长，但公共财政预算收支平衡对中央转移支付的依赖度趋于上升。江西省政府性基金收入以国有土地使用权出让收入为主，2016-2018年呈快速增大，2019年略有回落。

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。

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。

本期债券收入、支出、还本付息等纳入江西省一般公共预算管理，偿债保障程度高。

跟踪评级安排

根据政府业务主管部门要求以及对地方债信用评级的指导意见，在本次评级的信用等级有效期【至 2020 年江西省政府一般债券（一期）的约定偿付日止】内，本评级机构将对其进行持续跟踪评级，包括持续定期跟踪评级与不定期跟踪评级。

跟踪评级期间，本评级机构将持续关注江西省经济金融环境的变化、影响财政平衡能力的重大事件、江西省政府履行债务的情况等因素，并出具跟踪评级报告，以动态地反映江西省地方政府债券的信用状况。

（一）跟踪评级时间和内容

本评级机构对本期债券的跟踪评级的期限为本评级报告出具日至失效日。

定期跟踪评级将在本次信用评级报告出具后每 1 年出具一次正式的定期跟踪评级报告。定期跟踪评级报告与首次评级报告保持衔接，如定期跟踪评级报告与上次评级报告在结论或重大事项出现差异的，本评级机构将作特别说明，并分析原因。

不定期跟踪评级自本次评级报告出具之日起进行。在发生可能影响本次评级报告结论的重大事项时，江西省政府应根据已作出的书面承诺及时告知本评级机构相应事项。本评级机构及评级人员将密切关注与江西省有关的信息，在认为必要时及时安排不定期跟踪评级并调整或维持原有信用级别。

（二）跟踪评级程序

跟踪评级将按照收集评级所需资料、现场调研、评级分析、评级委员会评审、出具评级报告、公告等程序进行。

本评级机构的跟踪评级报告和评级结果将对业务主管部门及业务主管部门要求的披露对象进行披露。

在持续跟踪评级报告出具之日后五个工作日内，江西省政府和本评级机构应在业务主管部门指定媒体及本评级机构的网站上公布持续跟踪评级结果。

附录：

评级结果释义

根据财政部《关于做好 2015 年地方政府一般债券发行工作的通知》，地方政府一般债券信用评级等级符号及含义如下：

等级	含义
AAA 级	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA 级	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A 级	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB 级	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB 级	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高。
B 级	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC 级	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC 级	基本不能偿还债务。
C 级	不能偿还债务。

注：AAA 级可用“-”符号进行微调，表示信用等级略低于本等级；AA 级至 B 级可用“+”或“-”符号进行微调，表示信用等级略高于或低于本等级。