

2024 年深圳市政府专项债券（六十八期）

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.

评级声明

本评级机构对 2024 年深圳市政府专项债券（六十八期）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，根据本评级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与模型是新世纪评级《中国地方政府债券评级方法与模型 FM-GG003（2024.06）》。上述文件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。本评级机构合理采信其他专业机构出具的专业意见，但不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

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、地方经济外部经营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。本报告的评级结论及相关分析并非对评级对象的鉴证意见。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

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。

概述

编号：【新世纪债评(2024)010474】

评级对象

2024 年深圳市政府专项债券（六十八期）

债项信用等级

AAA

发行人主要数据及指标

| 项目 | 2021 年 | 2022 年 | 2023 年 |
|---------------------|---------|---------|---------|
| 地区生产总值[百亿元] | 306.65 | 323.88 | 346.06 |
| 地区生产总值增速[%] | 6.7 | 3.3 | 6.0 |
| 人均地区生产总值[万元] | 17.37 | 18.33 | 19.52 |
| 一般公共预算收入[亿元] | 4257.70 | 4012.44 | 4112.92 |
| 其中：市本级一般公共预算收入[亿元] | 2629.96 | 2458.84 | 2225.94 |
| 税收比率[%] | 81.04 | 77.62 | 84.31 |
| 上级补助收入（一般公共预算）[亿元] | 402.30 | 514.24 | 595.68 |
| 政府性基金预算收入[亿元] | 1373.68 | 1025.76 | 875.53 |
| 其中：市本级政府性基金预算收入[亿元] | 1362.84 | 1005.46 | 839.90 |
| 政府债务余额[亿元] | 1419.97 | 2082.88 | 2692.43 |
| 其中：市本级政府债务余额[亿元] | 478.68 | 684.00 | 904.93 |

注：1）根据深圳市统计年鉴（2022）、深圳市统计局官网、深圳市财政局披露 2021-2023 年财政决算数据整理、计算。2）本评级报告中，深圳市上级补助收入（一般公共预算收入）包括省补助计划单列市收入。

分析师

钟士芹 zsq@shxsj.com

徐靓 xuliang@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

- 本期债券为新增债券，募集资金拟用于深圳市坪山区医疗卫生机构设备购置项目、深圳市坪山区超大集成电路配套基础设施建设项目、深圳市坪山区供排水设施升级改造（续发）、深圳市坪山区坑梓科技文化中心（续发）和深圳高新区坪山园区周边配套基础设施项目，主要以各医院的医疗收入、管廊日常运营维护费收入、国有土地使用权出让收入、废水处理服务费、科技馆展厅收入、文化馆场地租赁收入、停车场收入及充电桩收入、多功能智能杆服务费收入等作为偿债来源，根据项目实施方案，项目预期可偿债现金流能对债券本息形成覆盖，且在债券到期偿付后累计有一定现金结余，但也需关注项目建设进展、项目收益等不达预期带来的影响。
- 深圳市具备优越的区位条件及政策环境，经济发展水平稳居全国内地城市前列。近年来全市以创新驱动产业升级，支柱产业竞争优势明显，战略性新兴产业拉动作用不断增强。随着粤港澳大湾区和中国特色社会主义先行示范区“双区”建设逐步推进，深圳市发展前景可期。
- 以现代服务业为主的第三产业是深圳市经济增长的主要驱动力，但其经济外向型特征仍显著，易受内外部环境的影响。
- 深圳市产业经济创税能力强，地方综合财力较强。深圳市财政收入主要来自一般公共预算收入，政府性基金预算收入对地方财力形成一定补充，总体财力稳定性较好，财政收支平衡能力强。
- 为满足城市基础设施建设和公共服务水平提升的需求，近年来深圳市政府债务规模持续增长，但得益于良好的经济基础及财力，目前全市政府债务负担较轻。同时深圳市不断加强政府债务管理工作，债务管理能力强。
- 深圳市持续深化财税体制和行政管理改革，提升政府运行效率与服务能力；政务信息公开渠道丰富，信息透明度较高，地方政府施政能力与营商环境良好。

上海新世纪资信评估投资服务有限公司

2024 年 10 月 22 日

评级报告专用章

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：2024 年深圳市政府专项债券（六十八期）

债券主要条款

2024 年深圳市政府专项债券（六十八期）计划发行总额 8.50 亿元，品种为记账式固定利率附息债，为新增债券。本期债券发行期限为 20 年，债券利息按半年支付，债券本金分期偿还，其中 2030-2039 年每年偿还本金 5100 万元，2040-2044 年每年偿还本金 6800 万元，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市流通。

图表 1. 拟发行的本期债券概况

| | |
|-------|---|
| 债券名称： | 2024 年深圳市政府专项债券（六十八期） |
| 发行规模： | 人民币 8.50 亿元 |
| 债券期限： | 20 年 |
| 债券利率： | 固定利率 |
| 付息方式： | 债券利息按半年支付，债券本金分期偿还，其中 2030-2039 年每年偿还本金 5100 万元，2040-2044 年每年偿还本金 6800 万元 |
| 增级安排： | 无 |

资料来源：深圳市财政局

债券募集资金用途

本期债券为新增债券，纳入深圳市政府性基金预算管理，募集资金拟用于深圳市坪山区医疗卫生机构设备购置项目、深圳市坪山区超大集成电路配套基础设施建设项目、深圳市坪山区供排水设施升级改造工程（续发）、深圳市坪山区坑梓科技文化中心（续发）和深圳高新区坪山园区周边配套基础设施项目。

债券偿付保障分析

（一）募投项目基本情况

本期债券募投项目包括深圳市坪山区医疗卫生机构设备购置项目、深圳市坪山区超大集成电路配套基础设施建设项目、深圳市坪山区供排水设施升级改造工程（续发）、深圳市坪山区坑梓科技文化中心（续发）和深圳高新区坪山园区周边配套基础设施项目，主要建设内容包括医疗设备购置、高压电力架空线迁改工程、PST 配套市政电力管廊工程、供排水设施、文体场馆、道路及交通设施等工程。

图表 2. 本期债券募投项目基本情况（单位：亿元）

| 项目名称 | 估算开发成本 ¹ |
|----------------------------------|---------------------|
| 深圳市坪山区医疗卫生机构设备购置项目 | 5.97 |
| 包括：坪山区人民医院新院址医疗设备购置项目 | 1.55 |
| 坪山区妇幼保健院 2023 年医疗设备购置项目 | 0.29 |
| 坪山区妇幼保健院住院综合楼医疗设备购置项目 | 2.02 |
| 坪山区第三人民医院（妇女儿童医院）一期医疗设备购置项目 | 2.11 |
| 深圳市坪山区超大集成电路配套基础设施建设项目 | 4.84 |
| 深圳市坪山区供排水设施升级改造工程（续发） | 44.40 |
| 包括：坪山区正本清源工程 | 15.15 |
| 坪山区优质饮用水入户（第三阶段）项目 | 3.09 |
| 中芯国际集成电路项目废水深度处理设备安装工程 | 1.28 |
| 深圳国家生物医药产业基地配套集中废水处理厂支管网工程 | 0.11 |
| 坪山区水库群安全隐患排查及综合整治工程-上下肚等 7 座水库 | 1.12 |
| 坪山区水库群安全隐患排查及综合整治工程-红花岭上库等 8 座水库 | 2.72 |
| 坪山区田坑水大水湾片区阻洪桥梁改造工程 | 0.07 |
| 聚龙山人工湿地 A 区生态修复工程 | 0.12 |
| 金碧路（坪联路以东片区）易涝风险区整治工程 | 0.10 |
| 坪山区赤坳水库水质保障工程 | 1.38 |
| 深圳国家生物医药产业基地配套集中废水处理厂及干管工程 | 4.29 |
| 坪山区市政路老旧排水管网修复工程 | 14.23 |
| 坪山区水库群安全隐患排查及综合整治工程-头陂水库和塘外口水库 | 0.34 |
| 坪山区二次供水设施改造（第二阶段）项目 | 0.41 |
| 深圳市坪山区坑梓科技文化中心（续发） | 7.60 |
| 深圳高新区坪山园区周边配套基础设施项目 | 29.26 |

资料来源：根据深圳市财政局提供的数据整理、计算

（二）募投项目收益与融资平衡情况

根据项目专项债券实施方案，募投项目建设资金拟通过财政资金、自有资金和发行地方政府专项债券等方式解决。考虑建设期利息²等，本期项目总投资合计为 93.89 亿元，本期债券计划融资 8.50 亿元。项目计划主要以各医院的医疗收入、管廊日常运营维护费收入、国有土地使用权出让收入、废水处理服务费、科技馆展厅收入、文化馆场地租赁收入、停车场收入及充电桩收入、多功能智能杆服务费收入等作为偿债来源。经测算，在偿还专项债券本息后，上述项目有一定现金结余，预计项目专项债资金覆盖率³均大于 1。整体看，在计划发行的专项债券存续期内，项目资金平衡状况较好。

¹ 表中估算开发成本为通过发行专项债券进行融资前的投资估算总额，未考虑债券发行费用 and 建设期利息等融资成本。其中深圳市坪山区供排水设施升级改造工程（续发）子项目“坪山区正本清源工程”部分标段已完工，纳入此次发债的标段为“坪山区正本清源工程（巩固提升）”。表中分项加总数与合计数略有出入系尾差所致。

² 深圳市坪山区医疗卫生机构设备购置项目本期计划发行债券利率暂按 2.31%进行测算，深圳市坪山区坑梓科技文化中心（续发）暂按 2.42%测算，深圳高新区坪山园区周边配套基础设施项目暂按 2.52%测算，其余项目暂按 2.41%测算；已发行专项债券按照实际利率测算。

³ 本报告中，专项债资金覆盖率=截至专项债券全部到期期末项目累计现金结存额/专项债券还本付息总额+1。其中深圳市坪山区供排水设施升级改造工程（续发）已发行债券中如在发行时已安排相应收入实现融资平衡，则本次实施方案暂不考虑其对应的还本付息。

图表 3. 本期债券募投项目预计资金平衡情况（单位：亿元）

| 项目名称 | 总投资 | 本期拟申请 债券额度 | 期末累计现 金结存额 | 专项债资金 覆盖率 |
|------------------------|-------|---------------|---------------|--------------|
| 深圳市坪山区医疗卫生机构设备购置项目 | 6.23 | 0.17 | 11.89 | 1.21 |
| 深圳市坪山区超大集成电路配套基础设施建设项目 | 4.91 | 0.56 | 0.50 | 1.26 |
| 深圳市坪山区供排水设施升级改造工程（续发） | 44.78 | 0.27 | 1.88 | 1.26 |
| 深圳市坪山区坑梓科技文化中心（续发） | 8.00 | 0.50 | 2.15 | 1.27 |
| 深圳高新区坪山园区周边配套基础设施项目 | 29.97 | 7.00 | 2.98 | 1.32 |

资料来源：根据深圳市财政局提供的数据整理、计算

值得关注的是，本期债券募投项目涉及大量工程建设，施工过程中受勘测资料的详细程度、设计方案的稳定性、项目业主的组织管理水平、资金到位情况、承建商的施工技术及管理水平等因素影响，存在工期延误风险；同时施工过程中受施工不当、管理不善等因素影响，存在发生工程事故的风险。本期债券主要以各医院的医疗收入、管廊日常运营维护费收入、国有土地使用权出让收入、废水处理服务费、科技馆展厅收入、文化馆场地租赁收入、停车场收入及充电桩收入、多功能智能杆服务费收入等作为偿债来源，上述收入受运营水平、收费标准、土地出让进度、出租率等因素影响较大，若实际收入不及预期，将对债券存续期内的项目资金平衡产生一定负面影响。

（三）深圳市政府信用质量分析

1.经济实力

深圳市毗邻港澳，是全国性经济中心城市、粤港澳大湾区核心引擎城市，具备优越的区位条件及政策环境，经济发展水平稳居全国内地城市前列。以现代服务业为主的第三产业是深圳经济增长的主要驱动力，但其经济外向型特征仍显著，易受内外部环境的影响。近年来全市以创新驱动产业升级，支柱产业竞争优势明显，战略性新兴产业拉动作用不断增强，增长后劲充足。随着粤港澳大湾区和中国特色社会主义先行示范区“双区”建设逐步推进，深圳市发展前景可期。

图表 4. 深圳市主要经济数据（单位：亿元，%）

| 指标 | 2021 年 | | 2022 年 | | 2023 年 | |
|---------------|----------|------|----------|-----|----------|------|
| | 数额 | 增速 | 数额 | 增速 | 数额 | 增速 |
| 地区生产总值 | 30664.85 | 6.7 | 32387.68 | 3.3 | 34606.40 | 6.0 |
| 第一产业增加值 | 26.59 | 5.1 | 25.64 | 0.8 | 24.71 | 2.6 |
| 第二产业增加值 | 11338.59 | 4.9 | 12405.88 | 4.8 | 13015.32 | 6.5 |
| 第三产业增加值 | 19299.67 | 7.8 | 19956.16 | 2.4 | 21566.38 | 5.6 |
| 人均地区生产总值（万元） | 17.37 | 5.0 | 18.33 | 3.2 | 19.52 | 5.6 |
| 社会消费品零售总额 | 9498.12 | 9.6 | 9708.28 | 2.2 | 10486.19 | 7.8 |
| 固定资产投资额 | -- | 3.7 | -- | 8.4 | -- | 11.0 |
| 进出口总额 | 35436.75 | 16.2 | 36737.52 | 3.7 | 38710.70 | 5.9 |
| 居民人均可支配收入（万元） | 7.08 | 9.2 | 7.27 | 2.6 | 7.69 | 5.8 |

资料来源：深圳市统计年鉴（2022）、深圳市 2021-2023 年统计公报、深圳市统计局官网

2.财政实力

深圳市地方综合财力较强，主要来自一般公共预算收入，收入结构较稳健。得益于高成长性企业集聚发展，产业经济创税能力强，全市一般公共预算收入保持较大规模，收入质量及持续性好；同时以国有土地使用权出让收入为主的政府性基金预算收入对地方财力形成一定补充。

总体看，深圳市财政对上级补助收入的依赖度低，财政收支平衡能力强。

图表 5. 深圳市主要财政数据（单位：亿元）

| 指标 | 2021 年 | | 2022 年 | | 2023 年 | |
|---------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| | 全市 | 市级 | 全市 | 市级 | 全市 | 市级 |
| 财政收入合计 | 8813.17 | 6275.27 | 8953.97 | 6656.24 | 7902.02 | 5501.75 |
| 一般公共预算收入总计 | 6223.79 | 3828.97 | 6196.13 | 4045.12 | 5874.78 | 3664.77 |
| 其中：一般公共预算收入 | 4257.70 | 2629.96 | 4012.44 | 2458.84 | 4112.92 | 2225.94 |
| 上级补助收入 | 402.30 | 402.30 | 514.24 | 514.24 | 595.68 | 595.68 |
| 债务收入 | 69.20 | 69.20 | 11.00 | 11.00 | 27.00 | 27.00 |
| 政府性基金预算收入总计 | 2474.55 | 2362.14 | 2656.37 | 2525.34 | 1928.16 | 1750.74 |
| 其中：政府性基金预算收入 | 1373.68 | 1362.84 | 1025.76 | 1005.46 | 875.53 | 839.90 |
| 上级补助收入 ⁴ | 4.24 | 4.24 | 2.07 | 2.07 | 3.74 | 3.74 |
| 债务收入 | 517.00 | 517.00 | 707.88 | 707.88 | 655.62 | 655.62 |
| 国有资本经营预算收入总计 | 114.83 | 84.16 | 101.47 | 85.78 | 99.08 | 86.24 |
| 其中：国有资本经营预算收入 | 110.91 | 82.86 | 98.28 | 85.02 | 96.42 | 84.81 |

资料来源：根据深圳市财政局披露的 2021-2023 年决算数据整理、计算

3. 政府债务状况

为满足城市基础设施建设和公共服务水平提升的需求，近年来深圳市政府债务规模持续增长，但得益于良好的经济基础及财政实力，地方政府债务负担较轻。同时，深圳市政府不断加强政府债务管理工作，债务管理能力强。

截至 2023 年末，深圳市政府债务余额为 2692.43 亿元，其中一般债务余额为 132.80 亿元，专项债务余额为 2559.63 亿元。按债务层级分，市级、区级政府债务余额分别为 904.93 亿元和 1787.50 亿元。当年末全市政府债务余额控制在债务限额以内。

4. 政府治理状况

深圳市政府不断深化财税体制和行政管理改革，提升政府运行效率与服务能力；政务信息公开渠道丰富，信息透明度较高，地方政府施政能力与营商环境良好。

5. 外部支持

深圳市是我国改革开放以来所设立的第一个经济特区，也是我国五个计划单列市之一，具有省级经济管理权限。得益于创新驱动产业转型升级，近年来深圳市经济保持高质增长，经济发展水平稳居全国内地城市前列。2023 年，深圳市地区生产总值规模位居全国计划单列市首位、内地城市第三位。总体看，深圳市作为中国特色社会主义先行示范区和粤港澳大湾区的核心引擎城市，在我国政治及经济方面具有显著地位。

2019 年 2 月，中共中央、国务院正式印发《粤港澳大湾区发展规划纲要》，提出发挥深圳作为经济特区、全国性经济中心城市和国家创新型城市的引领作用，加快建成现代化国际化城市，努力成为具有世界影响力的创新创意之都。同年 8 月，中共中央、国务院发布《关于支持深圳建设中国特色社会主义先行示范区的意见》，要求深圳增强核心引擎功能，努力创建社会主义现代化国家的城市范例，表示将支持深圳强化产学研深度融合的创新优势，建设以深圳为主阵地的综合性国家科学中心，在粤港澳大湾区国际科技创新中心建设中发挥关键作用。2021 年 6 月，《深圳市国民经济和社会发展的第十四个五年规划和二〇三五年远景目标纲要》发布，要求到 2025 年，深圳市建成现代化国际化创新型城市，基本实现社会主义现代化；到 2030 年，建成引领可持续发展的全球创新城市，社会主义现代化建设跃上新台阶；到 2035 年，建成具有全

⁴ 本评级报告中，深圳市上级补助收入（政府性基金预算收入）包括省补助计划单列市收入。

球影响力的创新创业创意之都，成为我国建设社会主义现代化强国的城市范例，率先实现社会主义现代化。总体看，深圳市面临着粤港澳大湾区建设、中国特色社会主义先行示范区的建设的重要机遇，未来发展前景可期。

结论

深圳市毗邻港澳，是全国性经济中心城市、粤港澳大湾区核心引擎城市，具备优越的区位条件及政策环境，经济发展水平稳居全国内地城市前列。以现代服务业为主的第三产业在深圳经济增长的主要驱动力，但其经济外向型特征仍显著，易受内外部环境影响。近年来全市以创新驱动产业升级，支柱产业竞争优势明显，战略性新兴产业拉动作用不断增强，增长后劲充足。随着粤港澳大湾区和中国特色社会主义先行示范区“双区”建设逐步推进，深圳市发展前景可期。

深圳市地方综合财力较强，主要来自一般公共预算收入，收入结构较稳健。得益于高成长性企业集聚发展，产业经济创税能力强，全市一般公共预算收入保持较大规模，收入质量及持续性好；同时以国有土地使用权出让收入为主的政府性基金预算收入对地方财力形成一定补充。总体看，深圳市财政对上级补助收入的依赖度低，财政收支平衡能力强。

近年来，随着城市建设推进，深圳市政府债务规模持续增长，但得益于良好的经济基础及财政实力，地方政府债务负担较轻。同时，深圳市政府不断加强政府债务管理工作，债务管理能力强。深圳市政府不断深化财税体制和行政管理改革，提升政府运行效率与服务能力；政务信息公开渠道丰富，信息透明度较高，地方政府施政能力与营商环境良好。

本期债券为新增债券，募集资金拟用于深圳市坪山区医疗卫生机构设备购置项目、深圳市坪山区超大集成电路配套基础设施建设项目、深圳市坪山区供排水设施升级改造工程（续发）、深圳市坪山区坑梓科技文化中心（续发）和深圳高新区坪山园区周边配套基础设施项目，主要以各医院的医疗收入、管廊日常运营维护费收入、国有土地使用权出让收入、废水处理服务费、科技馆展厅收入、文化馆场地租赁收入、停车场收入及充电桩收入、多功能智能杆服务费收入等作为偿债来源，根据项目实施方案，项目预期可偿债现金流能对债券本息形成覆盖，且在债券到期偿付后累计有一定现金结余，但也需关注项目建设进展、项目收益等不达预期带来的影响。

跟踪评级安排

根据相关主管部门的监管要求和本评级机构的业务操作规范，在本期债券存续期（本期债券发行日至到期日止）内，本评级机构将对其进行跟踪评级。

本评级机构将对本期债券每年进行定期跟踪评级。定期跟踪评级报告是本评级机构在发行人所提供的跟踪评级资料的基础上做出的评级判断。

在发生可能影响发行人信用质量的重大事项时，本评级机构将启动不定期跟踪评级程序，发行人应根据已作出的书面承诺及时告知本评级机构相应事项并提供相应资料。

本评级机构的跟踪评级报告和评级结果将对发行人、监管部门及监管部门要求的披露对象进行披露。

本评级机构将在监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。

如发行人不能及时提供跟踪评级所需资料，本评级机构将根据相关主管部门监管的要求和本评级机构的业务操作规范，采取公告延迟披露跟踪评级报告、终止评级等评级行动。

附录一：

评级模型分析表及结果

| 评级要素 | | | 风险程度 |
|------|---------|--------|------|
| 个体信用 | 经济和财政实力 | | 1 |
| | 债务风险 | | 1 |
| | 初始信用级别 | | aaa |
| | 调整因素 | 政府治理水平 | 不调整 |
| | | 地区金融环境 | 不调整 |
| | | 其他因素 | 不调整 |
| | 个体信用级别 | | aaa |
| 外部支持 | 支持因素调整 | 0 | |
| 信用等级 | | | AAA |

附录二：

评级结果释义

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

| 等 级 | 含 义 |
|-------|--|
| AAA 级 | 对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况极好，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 | 对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况很好，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 | 对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况较好，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 | 对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况一般，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 | 对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况较差，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 | 对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况很差，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 | 对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况极差，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 | 对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况极差，基本不能偿还债务。 |
| C 级 | 对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况极差，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。