

# 江西省政府一般债券

## 跟踪评级报告



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.*

# 江西省政府一般债券跟踪评级报告

## 概要

编号:【新世纪跟踪(2020)101441】

跟踪对象	本次		前次/首次	
	债项级别	评级时间	债项级别	评级时间
2019年江西省政府一般债券(一-八期)	AAA	2020年12月	AAA	2019年
2018年江西省政府一般债券(一-十期)	AAA	2020年12月	AAA	2019年
2017年江西省政府一般债券(二-四期、六-十一期)	AAA	2020年12月	AAA	2019年
2016年江西省政府一般债券(二-四期、六-八期、十-十二期)	AAA	2020年12月	AAA	2019年
2015年江西省政府一般债券(三-四期、六-八期)	AAA	2020年12月	AAA	2019年
2014年江西省政府债券(二、三期)	AAA	2020年12月	AAA	2019年

### 发行人主要数据及指标

项目	2017年	2018年	2019年
地区生产总值[百亿元]	208.19	219.85	247.58
地区生产总值增速[%]	8.9	8.7	8.0
人均地区生产总值[万元]	4.52	4.74	5.32
一般公共预算收入[亿元]	2247.06	2373.01	2487.39
其中:省本级一般公共预算收入[亿元]	248.81	279.79	289.82
税收比率[%]	67.42	70.09	70.26
一般公共预算自给率[%]	43.96	41.87	38.95
上级补助收入(一般公共预算)[亿元]	2328.29	2460.81	2727.46
政府性基金预算收入[亿元]	1687.43	2568.74	2541.14
其中:省本级政府性基金预算收入[亿元]	97.92	113.21	113.46
政府债务余额[亿元]	4269.09	4760.13	5351.00
其中:省本级政府债务余额[亿元]	514.69	634.81	819.66

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 邹媛

上海市汉口路398号华盛大厦14F  
Tel: (021)63501349 63504376  
Fax: (021)63500872  
E-mail: [mail@shxsj.com](mailto:mail@shxsj.com)  
<http://www.shxsj.com>

### 跟踪评级观点

上海新世纪资信评估投资服务有限公司(简称“新世纪评级”或“本评级机构”)对江西省地方政府债券的本次跟踪评级反映了2019年以来江西省在经济、财政、债务及政府治理等方面的变化以及所涉债券的偿付保障情况。

- 江西省位于长三角、珠三角和闽三角地区的腹地。跟踪期内,江西省主动承接产业转移,并积极参与“一带一路”、长江经济带和长江中游城市群建设。2019年全省经济保持较快增长态势,主要经济指标增速居于全国前列。
- 跟踪期内,江西省矿产资源仍丰富,以铜、钨、稀土产业为代表的有色产业在全国继续保持较强竞争力,还加快推进了传统产业优化升级,工业经济稳步发展且质量不断提升;此外,服务业领域不断拓展,现代生产性服务业发展态势良好,已成为拉动经济增长的重要动力。
- 得益于经济发展质量效益提升,2019年江西省一般公共预算收入增长;转移支付金额较大且稳定增长,继续为全省财力提供较强支撑;受国有土地使用权出让影响,政府性基金预算收入略有回落。
- 由于基建及民生等方面的投入,江西省形成了一定规模的地方政府债务。跟踪期内,江西省全省可支配财力持续增长,同时项目收益与融资自求平衡的地方政府债券深化推行,相关项目收益可为偿债资金提供保障;江西省政府具

备较完善政府债务管理体制机制，债务管控措施较为严格，债务风险总体可控。

- 跟踪期内，江西省政府持续推进简政放权，运行效率和服务能力持续提高；政务信息公开渠道丰富，信息透明度仍较高。
- 本次跟踪所涉债券偿付资金安排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12月30日



## 声明

本评级机构对江西省政府一般债券的跟踪评级作如下声明：

本次债券跟踪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是新世纪评级《中国地方政府一般债券信用评级方法》。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跟踪评级分析员与债务人之间不存在除本次跟踪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，保证出具的跟踪评级报告客观、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。

# 江西省政府一般债券

## 跟踪评级报告

根据江西省地方政府债券信用评级的跟踪评级安排，本评级机构根据江西省政府提供的 2019 年财政报表及相关经济数据，对江西省政府的财政状况、经济状况、债务及相关风险进行了动态信息收集和分析，并结合经济发展趋势等方面因素，得出跟踪评级结论。

### 一、跟踪对象概况

江西省政府于 2014 年公开发行了规模合计 143.00 亿元的地方政府债券，债券期限分别为 5 年、7 年和 10 年，发行规模分别为 57.20 亿元、42.90 亿元和 42.90 亿元，发行利率分别为 4.01%、4.18%、4.27%，募集资金优先用于公益性项目建设。截至 2020 年 11 月末，债券本金余额为 85.80 亿元，还本付息情况正常。

图表 1. 2014 年江西省政府债券发行情况 (单位: 亿元, %)

债券简称	发行金额	起息日期	存续期限	票面利率	待偿本金
14 江西债 01	57.20	2014-08-06	5 年	4.01	—
14 江西债 02	42.90	2014-08-06	7 年	4.18	42.90
14 江西债 03	42.90	2014-08-06	10 年	4.27	42.90
合计	<b>143.00</b>	—	—	—	<b>85.80</b>

资料来源: Wind

江西省政府于 2015 年公开发行了规模合计为 865.36 亿元的地方政府一般债券，其中置换债券为 677.36 亿元，新增债券为 188.00 亿元；截至 2020 年 11 月末债券本金余额为 519.20 亿元，债券还本付息情况正常。此外，2015 年江西省政府采用定向承销方式发行地方政府一般债券 76.64 亿元；截至 2020 年 11 月末定向承销一般债券本金余额为 45.99 亿元。

图表 2. 2015 年江西省政府一般债券发行情况 (单位: 亿元, %)

债券简称	发行金额	起息日期	存续期限	票面利率	待偿本金
15 江西债 01	41.70	2015-06-15	3 年	2.88	—
15 江西债 02	125.10	2015-06-15	5 年	3.25	—
15 江西债 03	125.10	2015-06-15	7 年	3.52	125.10
15 江西债 04	125.10	2015-06-15	10 年	3.59	125.10
15 江西债 09	44.86	2015-10-20	3 年	3.05	—
15 江西债 10	134.50	2015-10-20	5 年	3.18	—
15 江西债 11	134.50	2015-10-20	7 年	3.37	134.50

债券简称	发行金额	起息日期	存续期限	票面利率	待偿本金
15 江西债 12	134.50	2015-10-20	10 年	3.34	134.50
合计	865.36	—	—	—	519.20

资料来源：Wind

江西省政府于 2016 年公开发行了规模合计为 599.04 亿元的地方政府一般债券，其中置换债券为 397.44 亿元，新增债券为 201.60 亿元；截至 2020 年 11 月末，债券本金余额 538.74 亿元。此外，2016 年江西省政府采用定向承销方式发行地方政府定向置换一般债券 48.70 亿元；截至 2020 年 11 月末，定向置换债券本金余额 43.83 亿元，还本付息情况正常。

图表 3. 2016 年江西省政府一般债券发行情况（单位：亿元，%）

债券简称	发行金额	起息日期	存续期限	票面利率	待偿本金
16 江西债 01	29.50	2016-03-25	3 年	2.43	—
16 江西债 02	87.90	2016-03-25	5 年	2.71	87.90
16 江西债 03	87.90	2016-03-25	7 年	3.00	87.90
16 江西债 04	87.90	2016-03-25	10 年	3.01	87.90
16 江西债 09	21.40	2016-06-22	3 年	2.70	—
16 江西债 10	63.50	2016-06-22	5 年	2.90	63.50
16 江西债 11	63.50	2016-06-22	7 年	3.07	63.50
16 江西债 12	63.50	2016-06-22	10 年	3.21	63.50
16 江西债 17	9.40	2016-09-09	3 年	2.42	—
16 江西债 18	28.18	2016-09-09	5 年	2.57	28.18
16 江西债 19	28.18	2016-09-09	7 年	2.79	28.18
16 江西债 20	28.18	2016-09-09	10 年	2.86	28.18
合计	599.04	—	—	—	538.74

资料来源：Wind

江西省政府于 2017 年公开发行了规模合计为 289.59 亿元的地方政府一般债券，其中置换债券为 124.49 亿元，新增债券为 165.10 亿元；截至 2020 年 11 月末，债券本金余额 260.26 亿元。此外，2017 年江西省政府采用定向承销方式发行地方政府一般债券 248.64 亿元；截至 2019 年 11 月末，定向置换债券本金余额 223.78 亿元，还本付息情况正常。

图表 4. 2017 年江西省政府一般债券发行情况（单位：亿元，%）

债券简称	发行金额	起息日期	存续期限	票面利率	待偿本金
17 江西债 01	8.69	2017-03-24	3 年	2.99	—
17 江西债 02	26.07	2017-03-24	5 年	3.38	26.07
17 江西债 03	26.07	2017-03-24	7 年	3.60	26.07
17 江西债 04	26.07	2017-03-24	10 年	3.66	26.07
17 江西债 09	16.05	2017-07-10	3 年	3.80	—
17 江西债 10	48.15	2017-07-10	5 年	3.90	48.15

债券简称	发行金额	起息日期	存续期限	票面利率	待偿本金
17 江西债 11	48.15	2017-07-10	7 年	4.01	48.15
17 江西债 12	48.15	2017-07-10	10 年	4.10	48.15
17 江西债 17	18.80	2017-10-11	5 年	3.77	18.80
17 江西债 18	18.80	2017-10-11	7 年	3.98	18.80
17 江西 21	4.60	2017-11-17	3 年	3.89	—
<b>合计</b>	<b>289.59</b>	—	—	—	<b>260.26</b>

资料来源：Wind

江西省政府于 2018 年公开发行了规模合计为 531.52 亿元的地方政府一般债券，其中置换债券为 160.61 亿元，新增债券为 263.20 亿元，再融资债券 107.71 亿元。截至 2020 年 11 月末，上述债券本金均未到期，付息情况正常。

图表 5. 2018 年江西省政府一般债券发行情况 (单位：亿元，%)

债券简称	发行金额	起息日期	存续期限	票面利率	待偿本金
18 江西 01	13.07	2018-03-19	3 年	3.68	13.07
18 江西 02	39.22	2018-03-19	5 年	3.97	39.22
18 江西 03	39.22	2018-03-19	7 年	4.34	39.22
18 江西 04	39.22	2018-03-19	10 年	4.41	39.22
18 江西 09	39.29	2018-07-04	3 年	3.67	39.29
18 江西 10	117.20	2018-07-04	5 年	3.95	117.20
18 江西 11	117.20	2018-07-04	7 年	4.08	117.20
18 江西 12	117.20	2018-07-04	10 年	4.17	117.20
18 江西债 20	3.27	2018-11-19	5 年	3.61	3.27
18 江西 21	6.62	2018-12-28	7 年	3.65	6.62
<b>合计</b>	<b>531.52</b>	—	—	—	<b>531.52</b>

资料来源：Wind

江西省政府于 2019 年公开发行了规模合计为 420.33 亿元的地方政府一般债券，其中新增债券为 299.42 亿元，再融资债券 120.90 亿元。截至 2020 年 11 月末，上述债券本金均未到期，付息情况正常。

图表 6. 2019 年江西省政府一般债券发行情况 (单位：亿元，%)

债券简称	发行金额	起息日期	存续期限	票面利率	待偿本金
19 江西 01	28.47	2019-01-30	3 年	2.99	28.47
19 江西 02	63.00	2019-01-30	5 年	3.19	63.00
19 江西 03	63.00	2019-01-30	7 年	3.32	63.00
19 江西 04	63.00	2019-01-30	10 年	3.38	63.00
19 江西 06	21.26	2019-03-21	10 年	3.39	21.26
19 江西 11	13.27	2019-06-19	10 年	3.50	13.27
19 江西 12	97.16	2019-06-19	30 年	4.11	97.16
19 江西债 27	71.18	2019-08-14	5 年	3.17	71.18

债券简称	发行金额	起息日期	存续期限	票面利率	待偿本金
合计	420.33	—	—	—	420.33

资料来源：Wind

## 二、江西省政府信用质量分析

### （一）江西省经济实力

跟踪期内，江西省以铜、钨、稀土产业为代表的有色金属产业为全省工业经济发展提供了重要支撑，同时加快推进传统产业优化升级；此外，服务业领域不断拓展，现代生产性服务业发展态势良好，已成为拉动经济增长的重要动力。2019年，江西省经济总量仍保持较快增长，主要经济指标增速居全国前列。2020年前三季度，全省经济运行受疫情、汛情负面影响而有所放缓。

依托自身资源优势，并主动承接长三角、珠三角和闽三角产业转移，积极参与“一带一路”、长江经济带和长江中游城市群建设，2019年江西省经济保持较快增长态势，主要经济指标增速居于全国前列，经济总量仍位于全国中游。全年全省地区生产总值（GDP）为2.48万亿元，全国各省（区、市）排名第16位<sup>1</sup>，排名与上年持平；地区生产总值同比增长8.0%，经济增速虽较上年微降0.7个百分点，但仍高于全国水平1.9个百分点，位列全国第4位；人均GDP为5.32万元，较上年增加0.58万元，为全国水平的0.75倍，居全国第21位。2020年以来，江西省经济运行受疫情、汛情负面影响而有所放缓，但随着复工复产有序推进，经济逐渐恢复。2020年前三季度，全省地区生产总值1.84万亿元，按可比价格计算，同比增长2.5%，增速较上年同期放缓6.1个百分点，但较当年上半年提升1.6个百分点。

图表 7. 江西省经济在全国的地位

指标	2017年			2018年 <sup>2</sup>			2019年		
	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%

<sup>1</sup> 全国31个省级行政区，下同。

<sup>2</sup> 依据国家统计局地区生产总值统一核算制度和第四次全国经济普查结果，国家统计局组织各省（区、市）统计局对2018年地区生产总值初步核算数统一进行了修订。修订后的江西省生产总值主要结果为：2018年地区生产总值为22716.51亿元，比初步核算数增加731.73亿元，增幅为3.3%。修订后的第一产业增加值为1877.33亿元，比重为8.3%；第二产业增加值为10081.16亿元，比重为44.4%；第三产业增加值为10758.02亿元，比重为47.3%。第四次全国经济普查结果仅披露了2018年江西省部分经济数据。考虑到完整性和可比性，本评级报告涉及的2018年江西省经济数据仍摘自2018年国民经济和社会发展统计公报、2019年统计年鉴。

指标	2017年			2018年 <sup>2</sup>			2019年		
	江西	全国	占比	江西	全国	占比	江西	全国	占比
地区生产总值（亿元）	20819	827122	2.52%	21985	900309	2.44%	24758	990865	2.50%
第一产业	1954	65468	2.98%	1877	64734	2.90%	2058	70467	2.92%
第二产业	9972	334623	2.98%	10250	366001	2.80%	10940	386165	2.83%
第三产业	8893	427032	2.08%	9857	469575	2.10%	11760	534233	2.20%
地区生产总值增速（%）	8.9	6.9	—	8.7	6.6	—	8.0	6.1	—
人均地区生产总值（元）	45187	59660	0.76	47434	64644	0.73	53164	70892	0.75

资料来源：《中国统计年鉴》、《中华人民共和国 2019 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

跟踪期内，江西省经济结构有所优化。2019年，全省第一产业增加值 2057.6 亿元，同比增长 3.0%；第二产业增加值 1.09 万亿元，同比增长 8.0%；第三产业增加值 1.18 万亿元，同比增长 9.0%。三次产业结构由上年的 8.6:46.6:44.8 调整为 8.3:44.2:47.5；三次产业对 GDP 增长的贡献率分别为 3.4%、49.9%和 46.7%。2020 年前三季度，江西省第一产业增加值 1256.0 亿元，同比增长 1.6%；第二产业增加值 7975.1 亿元，同比增长 2.2%；第三产业增加值 9156.6 亿元，同比增长 2.9%。

图表 8. 2017-2019 年江西省国民经济发展状况

项目	2017年	2018年	2019年
地区生产总值（亿元）	20818.5	21984.8	24757.5
第一产业增加值	1953.9	1877.3	2057.6
第二产业增加值	9972.1	10250.2	10939.8
第三产业增加值	8892.6	9857.2	11760.1
全社会固定资产投资（亿元）	21770.4	—	—
社会消费品零售总额（亿元）	7448.1	7566.4	8421.6
进出口总值（亿元）	3020.0	3164.9	3511.9
人均地区生产总值（元）	45187	47434	53164
人均地区生产总值增速（%）	8.2	8.1	7.4

资料来源：江西省统计局

工业经济方面，依托于丰富的有色矿产资源优势，江西省以铜、钨、稀土产业为代表的有色金属产业为全省工业经济发展提供了重要支撑。全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，成为全国稀土产品的重要生产基地。

有色、建材、钢铁等传统产业占江西省工业比重约七成，但全省多数传统产业仍存在产业层次偏低、产业链延伸不够、创新能力不强、环保压力加大、高端人才缺乏等问题。为此，江西省积极发展高新技术产业，升级打造高科技园区，以其作为高新技术产业和战略性新兴产业发展的重要载体。目前，全省以南昌高新区为核心，新余、景德镇、鹰潭、抚州、赣州、吉安高新区为支撑，拥有国家级高新技术开发区 9 家；2016 年 10 月赣江新区正式设立，成为中部地区第 2 个、全国第 18 个国家级新区，定位于中部地区重要的先进制造业和战略性新兴产业集聚区。与此同时，为提升产业竞争力，江西省采用集群化发展模式，初具成效的代表有南昌江铃汽车、洪都飞机制造、吉安电子制造等。另外，2018 年 6 月江西省出台了《江西省传统产业优化升级行动计划（2018-2020 年）》，立足全省传统产业基础现状和特色优势，以有色、石化、钢铁、建材、纺织、食品、家具、船舶等八个产业为重点，通过实施技术创新、技术改造、数字化、绿色制造、产能治理、质量品牌、优质企业培育、产业集群优化等提升行动，推动工业高质量发展。

跟踪期内，江西省工业经济稳步发展且质量不断提升。2019 年全部工业增加值 8965.8 亿元，较上年增长 8.4%；规模以上工业增加值增长 8.5%，其中轻工业增长 4.3%、重工业增长 10.6%。全省规模以上工业企业实现主营业务收入 3.46 万亿元，增长 6.5%；利润总额 2158.8 亿元，微降 0.3%。2020 年前三季度，江西省规模以上工业增加值同比增长 2.7%，增速较上半年度提升 1.7 个百分点。1-8 月，全省规上工业企业实现利润总额 1182.3 亿元，同比增长 1.7%，较 1-7 月提高 3.9 个百分点，年内首次实现负转正。2019 年江西省高新技术产业增加值增长 13.4%，高于全省平均 4.9 个百分点，占规上工业增加值的比重为 36.1%，较上年提高 2.3 个百分点；装备制造业增加值增长 18.2%，高于全省平均 9.7 个百分点，占规上工业的比重为 27.7%，较上年提高 1.4 个百分点；战略性新兴产业增加值增长 11.4%，高于全省平均 2.9 个百分点，占比为 21.2%，较上年提高 4.1 个百分点。2020 年前三季度，江西省装备制造业增加值同比增长 6.6%，高于全省规上工业 3.9 个百分点，增加值占全省 27.7%；战略性新兴产业工业增加值同比增长 8.2%，高于规上工业 5.5 个百分点，占规上工业比重为 22.5%。

跟踪期内，江西省服务业较快发展，增速高于地区生产总值增速。全省不断拓展服务领域，尤其是金融保险证券业、交通运输、文化旅游、房地产等现代服务业得到快速发展。2019 年江西省货运量 15.09 亿吨，货运周转量 3858.8 亿吨公里。旅客运输量 5.97 亿人，下降 4.4%；客运

周转量 984.3 亿人公里，下降 1.0%。当年完成邮电业务总量 3068.6 亿元，较上年增长 71.8%；其中邮政业务总量 230.2 亿元，增长 30.3%；电信业务总量 2838.5 亿元，增长 76.4%。金融、证券、保险业方面，2019 年末全省金融机构本外币存款余额为 3.90 万亿元，增长 11.1%；全省各项贷款余额为 3.55 万亿元，增长 16.9%；境内拥有证券公司 2 家，营业部 318 家；实现保险保费收入 835.2 亿元，同比增长 10.8%。此外，江西的红色文化驰名中外。2019 年全省接待国内游客 7.91 亿人次，增长 15.7%；国内旅游收入 9596.7 亿元，增长 18.5%；接待入境旅游者 197.2 万人次，增长 2.8%；国际旅游外汇收入 8.7 亿美元，增长 16.1%。

投资和消费仍是拉动江西省经济增长的主要动力。2019 年江西省固定资产投资同比增长 9.2%，增速较上年下滑 1.9 个百分点，但高于全国水平 4.1 个百分点；其中第二产业投资和第三产业投资分别同比增长 10.7% 和 9.5%，占全部投资的比重分别为 49.7% 和 48.4%。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、培育新兴产业等方面的投资力度不断加大。从具体投向看，2019 年工业投资增长 10.9%，占全部投资的 49.7%，（工业技改投资增长 45.6%，占全部投资的 36.3%），增速较上年回落 2.2 个百分点；基础设施投资增长 8.9%，低于上年 8.8 个百分点；房地产开发投资增长 3.0%，增速回落 5.0 个百分点。商品房销售额 4710.4 亿元，增长 11.6%，年末商品房待售面积 818.3 万平方米，较上年末下降 13.9%。2020 年前三季度，江西省固定资产投资同比增长 7.3%，较上半年度回升 1.5 个百分点。从三次产业看，第一产业投资同比增长 20.6%；第二产业投资增长 6.0%，第三产业投资增长 8.1%；三次产业投资结构调整调整为 2.3:49.4:48.3。

依托经济中高速增长，江西省居民收入水平逐步提高，2019 年城镇居民人均可支配收入为 3.65 万元，增长 8.1%（扣除价格因素，实际增长 5.0%）。在居民收入提高的背景下，江西省消费需求不断扩大。2019 年全省实现社会消费品零售总额 8421.6 亿元，增长 11.3%，较上年加快 0.3 个百分点，高于全国平均水平 3.3 个百分点。江西省城乡消费市场共同发展，城镇消费占绝对份额。2019 年全省城镇市场实现消费品零售额 7120.7 亿元，增长 11.3%；乡村市场实现消费零售额 1300.9 亿元，增长 11.5%。此外，消费升级类商品增长较快。2019 年全省药品类、化妆品类、建筑及装潢材料类、文化办公用品类等商品零售额增速分别比限额以上社会消费品零售额增速高 13.8 个、12.8 个、4.6 个和 3.9 个百分点。2020 年前三季度，疫情对于江西省消费市场产生一定冲击。全省社会消费品零售总额 6774.5 亿元，同比下降 1.3%，降幅较上半年度收窄 2.9

个百分点。

因地处内陆，江西省经济外向度偏低，跟踪期内货物和服务净出口贸易对经济增长的贡献率仍不高。2019 年全省进出口总额 3511.9 亿元，较上年增长 11.1%；对外贸易依存度<sup>3</sup>为 14.2%，与上年基本持平；全年实现贸易顺差 1481 亿元。分贸易方式看，一般贸易出口 2010.1 亿元，增长 3.6%；加工贸易出口 460.5 亿元，增长 76.1%。从交易货品看，机电产品和高新技术产品是主要的对外贸易商品，2019 年机电产品出口 1264.4 亿元，增长 36.4%；高新技术产品出口 709.3 亿元，增长 98.7%。从出口国别（地区）看，东盟、欧盟和美国分列前三位，2019 年出口额分别为 487.8 亿元、406.4 亿元和 356.1 亿元，同比增速分别为 20.7%、32.4%和-3.7%；对“一带一路”沿线国家出口 903.5 亿元，增长 15.1%，高于全省平均增幅 2.8 个百分点。2020 年前三季度，江西省外贸进出口较快增长。当期，全省进出口总额 3048.2 亿元，同比增长 21.3%。其中，出口 2221.8 亿元，增长 23.5%。

## （二）江西省财政实力

得益于经济发展质量效益提升，2019 年江西省税收收入带动一般公共预算收入持续增长，但一般公共预算自给率仍偏低，收支平衡对上级补助依赖度较高；2020 年前三季度，因疫情、汛情及减税降费，江西省一般公共预算收入增速有所放缓，财政收支压力上升。受国有土地使用权出让影响，2019 年江西省政府性基金预算收入略有回落；2020 年前三季度同比回升明显。

得益于经济发展以及中央财政的持续大力支持，跟踪期内江西省财政实力持续增强。2019 年全省财政收入合计为 1.11 万亿元，其中一般公共预算收入总计占比 66.06%。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。全省政府性基金预算收入总计占财政收入合计的比重为 33.05%，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 9. 2017-2019 年江西省财政收入构成情况（单位：亿元）

指标	2017 年		2018 年		2019 年	
	全省	省本级	全省	省本级	全省	省本级
财政收入合计	8977.73	1035.81	10302.77	1152.2	11122.50	1202.84

<sup>3</sup> 对外贸易依存度=进出口总额/地区生产总值\*100%。

指标	2017年		2018年		2019年	
	全省	省本级	全省	省本级	全省	省本级
一般公共预算收入总计	6222.82	851.39	6685.90	937.56	7347.41	893.70
其中:一般公共预算收入	2247.06	248.81	2373.01	279.79	2487.39	289.82
上级补助收入	2328.29	195.10	2460.81	245.82	2727.46	246.83
政府性基金预算收入总计	2681.32	146.19	3490.92	196.87	3676.32	294.70
其中:政府性基金预算收入	1687.43	97.92	2568.74	113.21	2541.14	113.46
上级补助收入	30.16	0.44	27.91	-1.37	39.42	9.75
国有资本经营预算收入总计	73.58	38.23	125.95	17.77	98.77	14.44
其中:国有资本经营预算收入	37.31	5.57	112.86	8.82	85.78	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。2019年，江西省全省完成一般公共预算收入2487.39亿元，同比增长4.82%。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，2019年全省一般公共预算收入总计7347.41亿元，同比增长9.89%。江西省税收收入是一般公共预算收入的重要构成和增长要素。2019年，全省税收收入1747.63亿元，一般公共预算收入的税收比例升至70.26%。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，2019年上述四类税种分别完成收入800.86亿元、244.65亿元、192.69亿元和138.86亿元，占税收收入的比重分别为45.83%、14.00%、11.03%和7.95%。2019年，江西省非税收入为739.76亿元，主要分布在国有资源（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，2019年分别为269.94亿元、152.29亿元、144.88亿元和122.19亿元。江西省一般公共预算上级补助收入规模保持增长，对全省财力形成较强支撑。2019年一般公共预算中上级补助收入为2727.46亿元，占一般公共预算收入总计的比重为37.12%，较上年提高0.31个百分点。

图表 10. 2017-2019年江西省全省一般公共预算收入构成情况(单位:亿元)

科目	2017年	2018年	2019年
税收收入	1515.01	1663.15	1747.63
主要科目: 增值税	608.94	715.23	800.86
营业税	6.77	—	—
企业所得税	182.23	222.62	244.65
个人所得税	69.64	89.01	56.62
城市维护建设税	89.34	104.11	109.14
房产税	40.24	39.82	41.38
土地增值税	118.05	133.90	138.86

科目	2017年	2018年	2019年
契税	168.18	177.89	192.69
<b>非税收入</b>	<b>732.05</b>	<b>709.86</b>	<b>739.76</b>
主要科目：国有资本经营收入	3.12	2.85	2.16
国有资源（资产）有偿使用收	261.56	251.45	269.94
罚没收入	97.22	106.54	122.19
行政事业性收费收入	175.98	152.29	152.29
专项收入	122.88	145.92	144.88
<b>一般公共预算收入合计</b>	<b>2247.06</b>	<b>2373.01</b>	<b>2487.39</b>
上级补助收入	2328.29	2460.81	2727.46
上年结余	600.06	547.39	494.89
债务（转贷）收入	538.23	531.52	420.33
调入资金	348.83	604.83	1008.13
其他科目收入	160.36	156.61	209.21
<b>一般公共预算收入总计</b>	<b>6222.82</b>	<b>6685.90</b>	<b>7347.41</b>

资料来源：江西省财政厅

2019年，江西省本级一般公共预算收入完成289.82亿元，占全省口径一般公共预算收入的比重仅为11.65%，全省财力仍主要集中于市县级政府。江西省本级一般公共预算收入中，税收收入和非税收入分布较为均衡，2019年税收收入占比49.20%，其中税收收入以企业所得税和增值税为主，非税收入则主要包括国有资源（资产）有偿使用收入、行政事业性收费收入和专项收入。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，2019年省本级一般公共预算收入总计为893.70亿元。

跟踪期内，江西省一般公共预算支出继续扩大。2019年，江西省全省一般公共预算支出完成6386.80亿元，同比增长12.69%。全省一般公共预算支出仍主要集中于教育、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。2019年全省九项民生类重点支出<sup>4</sup>金额为4140.74亿元，占一般公共预算支出的比重为64.83%，占比较上年降低2.65个百分点主要系加大道路、地铁等基础设施建设投入，城乡社区支出增长54.76%。

跟踪期内，江西省一般公共预算收支平衡能力仍偏弱。2019年，江西省一般公共预算自给率<sup>5</sup>为38.95%，较上年降低2.92个百分点，主要

<sup>4</sup> 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。

<sup>5</sup> 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%。

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，2019 年全省一般公共预算收支平衡率<sup>6</sup>为 107.44%，平衡能力总体较强。

**图表 11. 2017-2019 年江西省全省一般公共预算支出情况（单位：亿元）**

科目	2017 年	2018 年	2019 年
<b>主要支出科目：</b>			
一般公共服务	477.17	525.27	596.37
教育	940.57	1054.41	1148.50
社会保障和就业	663.93	761.06	817.76
医疗卫生和计划生育	492.59	585.47	630.99
农林水事务	607.71	599.41	619.80
城乡社区事务	516.06	676.15	1046.38
交通运输	228.91	230.74	224.82
住房保障支出	151.04	137.59	143.24
资源勘探电力信息等事务	215.80	166.85	139.11
<b>一般公共预算支出合计</b>	<b>5111.47</b>	<b>5667.52</b>	<b>6386.80</b>
上解上级支出	17.65	12.63	37.02
债券还本	375.84	283.35	132.81
其他科目支出	170.48	227.51	281.15
年终结余	547.39	494.89	509.03
其中：结转下年支出	548.73	494.89	509.03
净结余	-1.34	0.00	0.00
<b>一般公共预算支出总计</b>	<b>6222.83</b>	<b>6685.90</b>	<b>7347.41</b>

资料来源：江西省财政厅

2019 年，江西省本级一般公共预算支出完成 698.06 亿元，2019 年下降 5.32% 主要是由于严格控制非刚性、非重点支出。考虑返还及补助市县政府支出等因素后，2019 年省本级一般公共预算支出总计与收入总计实现平衡，省本级一般公共预算收支平衡率为 117.52%，较上年提高 2.4 个百分点。

2019 年，江西省全省政府性基金预算收入完成 2541.14 亿元，同比下降 1.07%，仍以国有土地使用权出让收入为主、另辅以国有土地收益基金收入和车辆通行费收入。2019 年全省国有土地使用权出让收入和车辆通行费收入与上年基本持平，但因暂停土地出让收入各项政策性计

<sup>6</sup> 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。

提，统筹用于偿还保障性安居工程、教育、水利等领域债务，土地收益基金收入同比下降 25.15%。就管理角度而言，土地出让相关收益主要集中于市县级政府，车辆通行费收入主要集中于省级政府。

**图表 12. 2017-2019 年江西省全省政府性基金预算收入构成情况 (单位: 亿元)**

科目	2017 年	2018 年	2019 年
主要科目: 国有土地使用权出让收	1476.44	2294.41	2296.26
国有土地收益基金收	74.96	107.16	80.21
车辆通行费	91.88	105.17	106.13
<b>政府性基金预算收入合计</b>	<b>1687.43</b>	<b>2568.74</b>	<b>2541.14</b>
上级补助收入	30.16	27.91	39.42
债务(转贷)收入	677.42	550.87	751.30
上年结余	278.76	325.43	335.94
调入资金	1.18	11.26	7.99
其他科目收入	6.37	6.71	0.51
<b>政府性基金预算收入总计</b>	<b>2681.32</b>	<b>3490.92</b>	<b>3676.32</b>

资料来源：江西省财政厅

2019 年，江西省本级政府性基金预算收入完成 113.46 亿元，较上年增加 0.25 亿元，仍大部分集中在车辆通行费收入。2019 年，江西省本级车辆通行费收入为 100.86 亿元，占省本级政府性基金预算收入的比重为 88.89%。

2019 年，江西省全省政府性基金预算支出为 2586.83 亿元，同比下降 2.57%。从支出结构看，和政府性基金预算收入相对应，江西省全省政府性基金预算支出主要集中于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、国有土地收益基金支出、车辆通行费安排的支出。由于国有土地使用权出让收入安排的支出、车辆通行费安排的支出压力较大，江西省地方政府自身产生的基金收入不足以覆盖其支出，2019 年政府性基金预算自给率为 99.85%，较上年提高 3.1 个百分点。从全省政府性基金预算收支总计看，江西省全省政府性基金预算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，2019 年全省政府性基金预算收入总计为 3676.32 亿元，全省政府性基金收支平衡率为 109.14%，虽较上年降低 1.51 个百分点，但是收支平衡能力仍较强。

**图表 13. 2017-2019 年江西省全省政府性基金预算支出构成情况 (单位: 亿元)**

科目	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	1569.14	2319.72	1766.90
国有土地收益基金支出	60.44	71.75	60.03

科目	2017年	2018年	2019年
车辆通行费安排的支出	104.51	160.26	102.94
<b>政府性基金预算支出合计</b>	<b>1809.91</b>	<b>2655.08</b>	<b>2586.83</b>
调出资金	208.28	377.12	678.68
年终结余	325.43	335.94	307.85
债务还本支出	330.99	122.27	102.83
待偿债置换专项债券结余	6.71	0.51	0.13
<b>政府性基金预算支出总计</b>	<b>2681.32</b>	<b>3490.92</b>	<b>3676.32</b>

资料来源：江西省财政厅

江西省本级政府性基金预算支出绝大部分由车辆通行费及对应专项债务收入安排的支出构成。跟踪期内，省本级政府收费公路专项债券收入安排的支出快速增大，省本级政府性基金预算支出快速增大。2019年省本级政府性基金预算支出完成269.59亿元，同比增长57.90%，相应省本级政府性基金预算收支平衡率较上年降低4.59个百分点至108.03%，但仍处于合理水平。

江西省全省国有资本经营收入以国有企业上缴的利润收入和产权转让收入等为主。2019年全省国有资本经营收入为85.78亿元，同比下降23.99%，主要系2018年国有资本经营收入含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”）所产生的上缴“产权转让收入”71亿元不具有可持续性。全省国有资本经营支出为49.67亿元，同比下降46.60%，与收入减少相匹配。从平衡能力看，2019年江西省国有资本经营收支平衡率为112.30%，基本与上年持平，收支平衡能力较强。

2020年前三季度，江西省完成一般公共预算收入2022.8亿元，较上年同期微增0.1%，占全年预算的78.73%；其中税收收入1328.98亿元，较上年同期下降3.1%，减收主要是由于疫情、汛情及减税降费所致；各级财政部门加大对国有资源、资产盘活力度，带动非税收入较上年同期增长10.4%。同期，全省完成一般公共预算支出5175.1亿元，较上年同期增长15.5%，财政收支平衡压力进一步加大。土地出让市场回升带动政府性基金预算收入快速增大。2020年前三季度，江西省政府性基金预算收入1629.9亿元，增长21.2%，占全年预算的92.68%；其中国有土地使用出让收入1489.2亿元，增长25.2%。

### （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。但持续发展的地区经济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；跟踪期内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。

截至 2019 年末，江西省地方政府债务余额为 5351.00 亿元，较 2018 年末增长 12.41%；其中一般债务余额 3037.84 亿元，专项债务余额 2313.16 亿元。从举债主体所在地方政府层级来看，2019 年末江西省省级、市本级、县级(含乡镇)的债务余额分别为 819.65 亿元、2083.52 亿元和 2447.83 亿元，占全省债务余额的比重分别为 15.32%、38.94%和 45.74%，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 2019 年末政府债券余额为 5317.58 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 2020-2023 年到期需偿还的政府负有偿还责任的债务金额分别为 478.94 亿元、432.07 亿元、752.40 亿元和 885.57 亿元，占比分别约为 8.95%、8.07%、14.06%和 16.55%。

图表 14. 2019 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 (%)
2020 年	478.94	8.95
2021 年	432.07	8.07
2022 年	752.40	14.06
2023 年	885.57	16.55
2024 年及以后	2802.02	52.36
<b>合计</b>	<b>5351.00</b>	<b>100.00</b>

资料来源：由江西省财政厅提供数据整理

在风险防范方面，近年来江西省委、省政府高度重视政府性债务管理工作，采取有效措施，不断完善相关制度，着力控制债务规模，切实防范和化解财政金融风险。江西省成立了以省长任组长的省级债务管理领导小组，并制定了一系列的管理制度，通过强化制度建设，明确了债务管理要求和风险防控底线，建立预警和分级响应机制，严格风险事件责任追究。同时，江西省加快推进建立规范的地方政府举债融资机制，将债券资金管理情况纳入省对市、县高质量发展考核指标体系，并按照《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，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。另外，建立平台公司债务统计制度，密切

监控平台债务风险情况，防控其风险向政府传导；建立政府举债终身问责制和债务问题倒查机制；进一步督促市县落实属地责任，对违法违规举债行为进行严格的监督检查。

总体看，江西省债务资金主要投向市政建设、土地收储、棚户区改造、交通运输等基础性、公益性项目，推动了区域基础设施建设、民生改善和社会发展。目前，江西省经济保持较快发展态势，全省财力持续增长，其中大额持续的中央转移性支付有效增强了全省的可支配财力；加之项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券的推行，相关项目收益亦可为偿债资金提供保障，江西省政府债务风险总体可控。

#### **（四）江西省政府治理状况**

**跟踪期内，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。此外，江西省就应对疫情稳定经济增长提出了政策措施，政府战略管理能力较强。**

跟踪期内，江西省政府不断深化行政审批制度改革，提高政府管理科学化水平，政府运行效率与服务能力有所提高。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）》，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。

跟踪期内，江西省行政审批制度改革进一步推进。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。

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。2019年，江西省通过省政府门户网站、省政府微信公众号、《江西省人民政府公报》等渠道主动公开省政府及省政府办公厅政府信息759件，其中，发布省政府规章11部，规范性文件83件，省政府工作

报告 1 件。省政府门户网站“我向省长建言”栏目全年共办理网民建言 2759 条，回复率 100%。“江西省人民政府发布”微信公众号吸引关注人数突破 110 万，推送政策文件和解读文章 500 余篇，文章累计阅读量达 1127 万余次。

为应对新冠疫情带来的不利影响，2020 年 2 月江西省人民政府印发《关于有效应对疫情稳定经济增长 20 条政策措施》，在加强对疫情防控物资和生活必需品生产企业的扶持、扶持实体企业渡难关、以扩投资为重点稳需求、加大企业稳岗和就业促进力度等方面提出政策措施，全力做好疫情防控工作的同时，着力促进全省经济平稳增长。

### （五）外部支持

2020 年 4 月，国务院同意设立江西内陆开放型经济试验区，江西省将对接粤港澳大湾区建设、长三角一体化发展，建设成为中部地区崛起重要支撑区，江西省经济发展有望迎来较好的机遇。

根据国务院批复文件精神和国家发改委印发总体方案要求，江西内陆开放型经济试验区的战略定位为“三个区”：第一，内陆双向高水平开放拓展区。充分利用江西独特的区位优势，对外主动融入共建“一带一路”，不断拓展对外开放新空间。探索与粤港澳大湾区、长三角地区和海峡西岸城市群的合作新模式，对接科技创新资源，形成交通互联、产业互补、要素互融、成果共享的协作关系。第二，革命老区高质量发展重要示范区。显著改善赣南等原中央苏区的基础设施条件，打造国际协同创新创业合作平台、绿色发展投资贸易平台、省际开放合作示范区等功能性平台，推动革命老区更好融入国内外市场、发展特色产业、巩固脱贫攻坚成果、探索解决相对贫困。第三，中部地区崛起重要支撑区。加强与中部地区各省交流合作，探索实施适合内陆地区特点的开放政策和体制机制，创新省际合作模式，加强对话交流、协商重大事项、强化规划衔接，推动基础设施互联互通、公共服务共建共享，为新时代中部地区崛起提供有力支撑。相关区域的功能布局为：南昌都市圈重点打造成为对接长江经济带的先行区，赣南地区重点打造成为对接粤港澳大湾区的桥头堡，赣东北地区重点对接长三角地区和海峡西岸城市群，赣西地区重点对接长株潭城市群和成渝城市群，集中力量打造南昌、赣州、九江、上饶四大开放门户。

### 三、债券偿付保障分析

江西省政府一般债券纳入江西省一般公共预算管理。跟踪期内，江西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，为江西省政府一般债券的偿付提供较好保障。

### 四、结论

江西省以铜、钨、稀土产业为代表的有色金属产业为全省工业经济发展提供了重要支撑，同时加快推进传统产业优化升级；此外，服务业领域不断拓展，现代生产性服务业发展态势良好，已成为拉动经济增长的重要动力。2019年，江西省经济总量仍保持较快增长，主要经济指标增速居全国前列。2020年前三季度，全省经济运行受疫情、汛情负面影响而有所放缓。

得益于经济发展质量效益提升，2019年江西省税收收入带动一般公共预算收入持续增长，但一般公共预算自给率仍偏低，收支平衡对上级补助依赖度较高；2020年前三季度，因疫情、汛情及减税降费，江西省一般公共预算收入增速有所放缓，财政收支压力上升。受国有土地使用权出让影响，2019年江西省政府性基金预算收入略有回落；2020年前三季度同比回升明显。

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。但持续发展的地区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；跟踪期内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。

跟踪期内，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持续提升。此外，江西省就应对疫情稳定经济增长提出了政策措施，政府战略管理能力较强。

本次跟踪所涉债券偿付资金安排均纳入江西省一般公共预算管理，偿付保障度高。

附录一：

## 评级模型分析表及结果

	一级要素	二级指标	风险程度	
个体信用	经济实力	地区生产总值	1	
		人均地区生产总值	4	
		经济增长水平	3	
	财政实力	综合财力	1	
		一般公共预算收入	1	
		一般公共预算自给率	6	
		税收比率	4	
		财税增长水平	3	
	债务负担	负债率	4	
		债务率	4	
		或有债务	3	
			个体风险状况	aa+
	外部支持	支持因素调整方向		上调
<b>信用等级</b>			<b>AAA</b>	

附录二：

## 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。