

2019年宁波市土地储备专项债券（一~二期）

—2019年宁波市政府专项债券（二~三期）

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.

2019年宁波市土地储备专项债券（一~二期）-2019年宁波市政府专项债券（二~三期）信用评级报告

概述

编号：【新世纪债评(2019)010274】

债券名称	债券信用等级
2019年宁波市土地储备专项债券（一期）—2019年宁波市政府专项债券（二期）	AAA
2019年宁波市土地储备专项债券（二期）—2019年宁波市政府专项债券（三期）	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]	86.86	98.42	107.45
地区生产总值增速[%]	7.10	7.80	7.00
人均地区生产总值[万元]	11.07	12.40	13.26
一般公共预算收入[亿元]	1114.54	1245.29	1379.66
其中：市本级一般公共预算收入[亿元]	118.20	142.90	146.00
税收比率[%]	82.92	83.83	85.43
一般公共预算自给率[%]	86.45	88.28	86.66
上级转移支付收入（一般公共预算）[亿元]	87.63	109.74	82.55
政府性基金预算收入[亿元]	774.66	748.31	999.24
其中：市本级政府性基金预算收入[亿元]	329.02	160.73	109.12
政府债务余额[亿元]	1395.7	1543.55	1807.3
其中：市级政府债务余额[亿元]	544.1	601.66	703.46

注：根据《宁波统计年鉴2018》及宁波市财政局提供的数据整理、计算。

分析师

张雪宜 zxy@shxsj.com
滕冕 tm@shxsj.com
刘明球 lmq@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

- 本批债券为新增债券，募集资金拟用于宁波市的土地储备项目，偿债资金来源于对应地块的国有土地使用权出让收入。本批债券收入、支出、还本付息等纳入宁波市政府性基金预算管理，募投项目预期收益能够对融资本息形成覆盖，但仍需关注项目投融资进展、所涉土地的出让进度以及若地价增长不及预期的影响。
- 宁波市是我国东部沿海重要的港口城市，地处长江经济带与大陆东部海岸线交汇处，腹地广阔，在“一带一路”战略中发挥重要枢纽作用。
- 宁波市工业基础良好，经济发展水平较高。近年来，全市石化、汽车及零部件、纺织服装、电工电器等传统优势产业不断改造提升，新材料、新装备等战略性新兴产业和现代服务业发展较快，经济呈现新常态下的重质、平稳增长态势。
- 依托区位及资源特点，未来宁波市海洋经济、开放型经济和民营经济的发展优势有望进一步发挥，可为全市经济增长带来持续助力。
- 宁波市一般公共预算收入中税收收入占比高，收入质量及稳定性较好，近年实现持续增长；全市政府性基金预算收入虽受土地市场行情影响而有所波动，但总体可为全市财力提供一定支撑。
- 由于基础设施建设和公益性项目等方面的投入，宁波市形成了较大规模的政府性债务。近年来宁波市政府严控债务规模，不断完善政府债务管理机制，风险总体可控。
- 近年来宁波市政府施政能力和服务水平持续提升，政务信息公开渠道丰富，信息披露透明度较高。

上海新世纪资信评估投资服务有限公司
2019年3月15日



声明

本评级机构对 2019 年宁波市土地储备专项债券（一~二期）—2019 年宁波市政府专项债券（二~三期）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〈地方政府专项债券发行管理暂行办法〉的通知》（财库[2015]83 号）、财政部、国土资源部《关于印发〈地方政府土地储备专项债券管理办法（试行）〉的通知》（财预[2017]62 号）及财政部《关于做好 2018 年地方政府债券发行工作的意见》（财库[2018]61 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。

2019 年宁波市土地储备专项债券（一~二期）

—2019 年宁波市政府专项债券（二~三期）

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

本批债券：2019 年宁波市土地储备专项债券（一~二期）—2019 年宁波市政府专项债券（二~三期）

一、本批债券信用质量分析

（一）主要条款

本批债券发行总额不超过 20.0 亿元，品种为记账式固定利率付息债，全部为新增债券，募集资金拟用于宁波市的土地储备项目。本批债券分为 3 年期和 5 年期两个品种，3 年期债券计划发行不超过 8.4 亿元，其中 5.4 亿元在全国银行间债券市场（不含商业银行柜台市场）和证券交易所债券市场上市流通，不超过 3 亿元面向商业银行柜台市场发行流通；5 年期债券计划发行 11.6 亿元，在全国银行间债券市场（不含商业银行柜台市场）和证券交易所债券市场上市流通。债券利息均按年付息，到期后一次性偿还本金。

图表 1. 拟发行的本批债券概况

债券名称：	2019 年宁波市土地储备专项债券（一~二期）—2019 年宁波市政府专项债券（二~三期）
发行规模：	不超过人民币 20.0 亿元
债券期限：	分为 3 年期和 5 年期两个品种，其中 3 年期债券计划发行不超过 8.4 亿元，5 年期债券计划发行 11.6 亿元
债券利率：	固定利率
付息方式：	利息每年支付一次，最后一期利息随本金一起支付。
增级安排：	无

资料来源：宁波市财政局

（二）募集资金用途

本批债券拟发行总额为不超过 20.0 亿元，全部为新增债券，募集资金专项用于宁波绿色石化片区产城融合生态综合开发土地储备项目（以下简称“绿色石化土储项目”或“募投项目”）。

（三）偿付保障分析

本批债券的偿债资金来源于募投项目实现的国有土地使用权出让收入，本批债券收入、支出、还本、付息等纳入宁波市本级政府性基金预算管理，2016-2018 年，宁波市分别完成市级政府性基金预算收入 329.02 亿元、160.73 亿元和 109.12 亿元，其中国有土地使用权出让收入分别为 283.40 亿元、135.70 亿元和 87.71 亿元。

本批债券募投项目位于宁波市镇海区境内，镇海区地处宁波市东北部，东屏舟山群岛，南接北仑港，西连慈溪市，北濒杭州湾，与上海市隔湾相望，是宁波市重要的东部滨江生活居住区和滨海工业仓储区。截至 2018 年末，全区土地面积 246 平方公里，户籍人口 26.08 万人。依托良好的区位条件，镇海区形成了以石油化工、装备制造和服装纺织为支柱的产业格局，2018 年镇海区三次产业结构为 0.7：74.8：24.5，工业为镇海区经济发展的支柱，近年来随着供给侧改革不断深化，镇海区持续淘汰落后产能，全区经济增速有所下降，2016-2018 年全区分别完成地区生产总值 753.7 亿元、908.7 亿元和 989.2 亿元，同比分别增长 7.9%、4.3% 和 3.1%，其中第二产业同比分别增长 6.3%、2.7% 和 0.8%。

从近年镇海区的土地出让情况看，2016-2018 年镇海区土地出让面积波动大，2018 年得益于一系列重点投资项目的落地，全区工业用地出让大幅增长；同期，镇海区住宅用地和商服用地出让均价持续增长，但在出让用地结构的影响下全区土地出让均价有所波动。2016-2018 年，镇海区分别完成土地出让总面积 1313 亩、751 亩和 3386 亩，土地出让总价分别为 21.84 亿元、32.72 亿元和 55.58 亿元，其中 2017 年同比增长 49.82%，主要系住宅用地均价上升所致，2018 年在工业用地集中出让的带动下，全区土地出让总价同比增长 69.87%。

图表 2. 2016 年以来镇海区土地出让情况

项目	2016 年	2017 年	2018 年
土地出让总面积（亩）	1313	751	3386
其中：住宅用地	873	408	362
商服用地	190	193	9
工业用地	250	150	3015

项目	2016年	2017年	2018年
土地出让总价(亿元)	21.84	32.72	55.58
其中:住宅用地	18.76	29.50	37.92
商服用地	1.63	2.18	0.19
工业用地	1.45	1.04	17.47
土地出让均价(万元/亩)	166.34	435.69	164.10
其中:住宅用地	214.89	723.04	1047.40
商服用地	85.79	112.95	215.80
工业用地	58.00	69.33	57.90

资料来源:宁波市财政局

绿色石化土储项目位于镇海区境内,包含甬舟跨海大桥两侧收储地块项目、岚山水库南侧收储地块项目和经济开发区收储地块项目(以下分别简称“甬舟大桥地块”、“岚山水库南地块”和“经开区地块”)等三个子项目,本批债券募集资金中8.40亿元拟用于甬舟大桥地块、11.60亿元拟用于经开区地块。

图表3. 本期募投项目拟使用专项债券资金情况(单位:亿元)

项目名称	计划投资额	2019年计划使用专项债券规模	2020年计划使用专项债券规模
甬舟跨海大桥两侧收储地块项目	17.24	8.40	4.00
岚山水库南侧收储地块项目	1.60	—	1.30
经济开发区收储地块项目	16.38	11.60	4.70
合计	35.23	20.00	10.00

资料来源:宁波市财政局

绿色石化土储项目计划储备土地8725.46亩,其中甬舟大桥地块7426.46亩、岚山水库南地块799.50亩、经开区地块499.50亩;从规划用地类型看,募投项目收储土地中工业用地、住宅用地、商服用地和其他用地面积分别为5579.97亩、330.00亩、109.50亩和2705.99亩。根据宁波市财政局提供的关于本批债券项目收益与融资自求平衡专项评价报告,该项目计划总投资35.23亿元,其中30.00亿元拟分批发行政府专项债券筹集,2019年计划发行3年期债券8.40亿元和5年期债券11.60亿元,2020年计划发行5年期债券10.00亿元,差额部分由财政资金支付;参考近年来镇海区同用途土地出让情况,以2016-2018年宁波市地区生产总值平均增速7.30%与2019年预计增速6.80%孰低计算土地价格的增长,考虑扣除报批税费等因素后,预计该项目可实现用于债券本息偿付的土地相关收益为56.27亿元,按拟发行3年期专项债券票面利率3.80%、5年期专项债券票面利率4.00%计算,债券融资本息合计35.28亿元,预计可用于资金平衡的土地相关收益对债券本息的覆盖倍数为1.60倍。

图表 4. 募投项目概况 (单位: 亿元, 万平方米, 倍)

项目名称	预计土地出让周期	计划总投资	项目资本金	2019 年拟使用专项债券规模	2020 年拟使用专项债券规模	预计可出让土地面积	预计可用于资金平衡的土地相关收益	预计收益对拟使用债券本息的覆盖倍数
宁波绿色石化片区产城融合生态综合开发土地储备项目	2020 年-2023 年	35.23	5.23	20.00	10.00	8725.46	56.27	1.60

资料来源: 宁波市财政局, 新世纪评级整理

二、宁波市政府信用质量分析

(一) 宁波市经济实力

宁波市是我国东部沿海重要的港口城市, 工业基础良好, 经济发展水平较高。近年来, 全市在不断推动石化、汽车及零部件、纺织服装、电工电器等传统优势产业改造提升的基础上, 积极培育新材料、新能源、新装备、新一代信息技术等战略性新兴产业和现代服务业, 深入发挥海洋经济、开放型经济和民营经济的发展优势, 并积极对接“一带一路”、“长江经济带”战略, 全市经济呈现新常态下的重质、平稳增长态势。

宁波市是我国 15 个副省级城市和 5 个计划单列市之一, 属浙江省东部的沿海城市, 位于长江三角洲南翼, 北临杭州湾, 西接绍兴, 南靠台州, 东北临舟山群岛。全市陆域总面积 9816 平方公里, 海域总面积为 8355.8 平方公里, 海岸线总长为 1594.4 公里, 下辖海曙、江北、镇海、北仑、鄞州、奉化 6 个区¹, 慈溪、余姚 2 个县级市以及宁海、象山 2 个县, 2018 年末户籍人口 603.0 万人, 常住人口 820.2 万人, 城镇化率 72.9%。

宁波市是我国东部沿海重要的港口城市, 位于“长江经济带”与大陆沿海东部海岸线的 T 形交汇处, 腹地广阔, 是我国 42 个国家综合交通枢纽城市、21 个全国性物流节点和长三角区域 3 个物流中心城市之一, 在“一带一路”战略中发挥枢纽作用。尤其在港口运输方面, 宁波市的战略地位突出。宁波港在区位、航道水深、岸线资源、陆域依托等方面具有较明显的优势, 是我国四大国际深水枢纽港和远洋国际干线港之一, 已与世界上 100 多个国家和地区的 600 多个港口开通了 230 多条航线, 是我国与“21 世纪海上丝绸之路”沿线国家港口互联互通的

¹ 2016 年 9 月宁波市行政区划调整, 原江东区并入鄞州区; 原奉化县撤县设区; 原鄞州区下辖部分乡镇、街道划归海曙区。

重要基础设施。宁波港对外可联通东亚及环太平洋地区，对内可覆盖华东地区及长江流域，是我国沿海向美洲、大洋州和南美洲等港口远洋运输辐射的集散地。宁波舟山港²货物吞吐量连续 10 年居世界第一，2018 年货物吞吐量为 10.8 亿吨，其中宁波港域货物吞吐量 5.8 亿吨。此外，近年宁波绕城高速公路、杭甬高速、甬台温高速公路、甬金高速公路、杭州湾跨海大桥、舟山跨海大桥、象山港跨海大桥等相继落成，萧甬铁路复线和甬台温铁路发挥宁波的主干铁路作用，北仑线、洪镇线、余慈线发挥支线作用，外连浙赣线、沪杭甬铁路线，内通宁波港区，接通全国的铁路网。同时，宁波市建有栎社国际机场，进一步巩固了宁波交通枢纽的地位。

依托交通、劳动力、产业资源等优势，宁波已经发展我国华东地区重要的工业城市，基本确立了长三角南翼经济中心的地位。同时，宁波市海岸线长度约占浙江省海岸线总长的 24%，境内拥有三门湾、杭州湾、象山港，以及大小岛屿 614 个，为发展海洋经济提供了优越的自然条件。宁波市产业基础良好，民营经济发达，经济发展水平在浙江省及全国范围均处于相对领先地位。2016-2018 年宁波市地区生产总值分别为 8686.49 亿元、9842.06 亿元和 10745.46 亿元，同比增幅分别为 7.1%、7.8%和 7.0%，增速虽有所波动，但总体保持平稳较快增长。2018 年宁波市经济体量突破万亿元，在浙江省内仅次于省会杭州市，在全国地级市中亦属上游。2016-2018 年宁波市常住人口人均地区生产总值分别为 11.07 万元、12.40 万元和 13.26 万元，分别为同期浙江省人均生产总值的 1.30 倍、1.35 倍和 1.34 倍。

图表 5. 2016-2018 年宁波市社会经济主要指标

项目	2016 年	2017 年	2018 年
地区生产总值（亿元）	8686.49	9842.06	10745.46
第一产业	302.06	305.81	305.96
第二产业	4455.33	5119.45	5507.53
工业	3980.68	4620.77	4953.67
建筑业	478.31	502.39	557.84
第三产业	3929.10	4416.80	4931.97
交通运输、仓储和邮政业	374.08	408.07	452.19
批发和零售业	1006.05	1076.70	1162.26
住宿和餐饮业	133.63	140.78	153.08
金融业	432.48	518.91	564.08
房地产业	481.96	545.96	602.93

² 2015 年宁波港集团有限公司完成和舟山港集团有限公司的合并。

项目	2016年	2017年	2018年
年末总人口(万人)	590.96	596.93	603.00
从业人员(万人)	520.00	—	—
人均地区生产总值(元,按常住人口)	110656	123955	132603
固定资产投资(亿元)	4961.39	5009.58	—
社会消费品零售总额(亿元)	3667.63	4047.81	4154.93
自营进出口总额(亿美元)	949.23	1121.97	8576.3 ³
其中:出口额	660.97	735.34	5550.6 ⁴
港口货物吞吐量(亿吨)	4.96	5.52	5.80
集装箱吞吐量(万标箱)	2069.60	2356.6	2509.5

注:根据《宁波统计年鉴2018》、《2018年宁波市国民经济和社会发展统计公报》及宁波市财政局提供的数据整理

作为我国华东地区重要的工业城市及制造业基地,宁波市优势产品包括汽车零部件、注塑机、模具、输变电产品等。同时,宁波市服装产业基础良好,在全国范围内处于领先地位,尤以男装产业著称。此外,宁波市具有发展临港工业的良好条件,宁波港是集内河港、河口港和海港于一体的多功能、综合性的现代化深水大港。宁波市立足于本地经济特色,并对接国家战略,持续推进具有宁波特色的产业转型发展。全市以培育发展战略性新兴产业和现代服务业为重点,同步推进传统产业改造提升,促进中小微企业尤其是科技型企业的成长,以进一步发挥海洋经济、开放型经济和民营经济的发展优势。在宁波市产业结构中,第二产业占主导地位,全市支柱产业包括石化、汽车及零部件、纺织服装、电工电器等。同时贸易、旅游、会展等产业发展迅速,第三产业对经济同样具有重要贡献。2016-2018年全市三次产业结构由3.5:51.3:45.2调整为2.8:51.3:45.9,第二产业仍为全市经济主导产业。2018年,全市实现第一产业增加值305.96亿元,同比增长2.2%;第二产业增加值5507.53亿元,同比增长6.2%;第三产业增加值4931.97亿元,同比增长8.1%。

在工业方面,宁波市传统优势产业基础相对稳固,战略引领产业产值快速增长,工业结构持续调整优化。2018年全市实现工业增加值4953.7亿元,同比增长6.7%;规模以上工业增加值为3730.8亿元,同比增长6.3%。其中,汽车制造业增长11.6%,专用设备制造业增长8.4%,计算机、通信和其他电子设备制造业增长8.0%。2018年,全市战略性新兴产业、装备制造业和高新技术产业规模以上工业增加值分别同比增

³ 亿元。

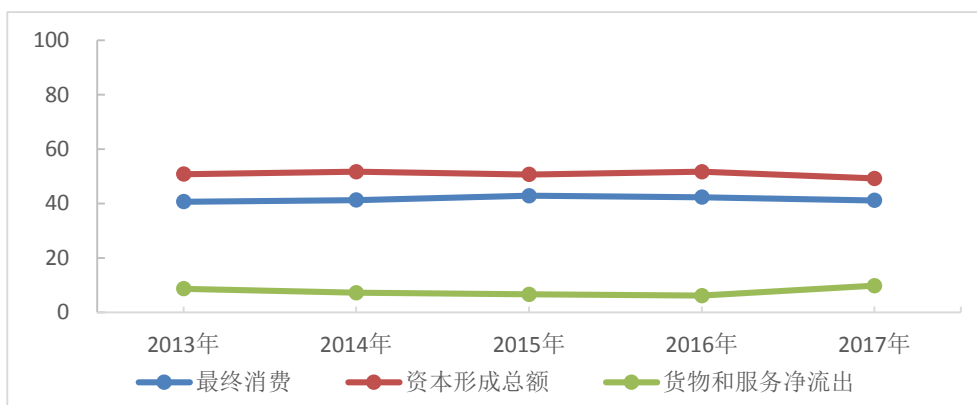
⁴ 亿元。

长 12.0%、9.3%和 6.9%，均高于规模以上工业增加值平均增速，产业新动能持续培育。

在服务业方面，宁波市通过行业准入、土地供应、资金支持等政策重点推动金融、物流、商贸、旅游、科技信息、文化创意等产业，加快发展总部经济、大宗商品贸易、电子商务等新型业态。2018 年全市营利性服务业、交通运输业、仓储和邮政业和批发零售业保持较好增长态势，分别增长 16.9%、9.5%和 5.7%。港口物流近年来持续增长，2018 年宁波港域货物吞吐量 5.8 亿吨，增长 4.5%；宁波港域集装箱吞吐量 2509.5 万标箱，增长 6.5%。

投资和消费是宁波市地区生产总值的最主要构成，同时净出口也占有一定份额。从近三年经济发展动力结构看，消费对宁波市地区生产总值的贡献相对稳定，最终消费率维持在 42%左右；投资和净出口对地区生产总值的贡献呈现此消彼长态势，2016 年货物和服务净流出对地区生产总值的贡献度较 2015 年有所降低，资本形成总额的贡献相对突出，当年资本形成率为 51.66%，货物和服务净流出对全市地区生产总值的贡献率为 6.07%；2017 年宁波市投资增速显著放缓，净出口增速回升，货物和服务净流出对地区生产总值的贡献率升至 9.73%。

图表 6. 宁波市地区生产总值支出法构成 (单位: %)



注：根据《宁波统计年鉴 2018》数据整理、绘制

从具体数值看，2016-2017 年宁波市分别完成固定资产投资 4961.39 亿元和 5009.58 亿元，同比增速分别为 10.1%和 3.5%，增速放缓较为显著；2018 年，宁波市固定资产投资同比增长 3.6%，主要受基础设施投资和工业投资增长乏力影响维持低位运行，当年房地产投资、高新技术产业投资和基础设施投资分别同比增长 15.5%、10.2%和 1.6%，工业投资同比下降 0.3%。2016-2018 年，全市社会消费品零售总额分别为 3667.63 亿元、4047.81 亿元和 4154.93 亿元，同比增速分别为 10.3%、

10.4%和 8.1%，2018 年虽有所放缓但总体处于中高速区间。

宁波市是外向型港口城市，在我国外贸格局中占有重要地位，2018 年，宁波“16+1”经贸合作示范区正式揭牌成立，成为“16+1”多边协定中首个经贸合作示范区，进一步落实《中国-中东欧国家合作布达佩斯纲要》；同时，宁波市出台以“1+X”为架构的对外开放实施意见，以“一带一路”建设为统领，推动发展更高层次开放经济。宁波市对外贸易以一般贸易为主，出口主体以中小企业居多，主要贸易伙伴包括欧盟、美国、东盟和日本等，对一带一路沿线各国进出口近年来亦保持较快增长，进出口总额在浙江省内显著领先。随着国际市场需求逐步回暖，2017 年以来宁波市进出口总额增速回升至较高水平，但考虑贸易保护主义抬头等因素影响，宁波市外贸环境仍存在一定变动因素。2016-2018 年宁波市口岸进出口总额分别为 11666.4 亿元、13839.55 亿元和 16016.5 亿元，同比增速分别为-2.6%、18.5%和 15.8%；自营进出口额分别为 6262.1 亿元、7600.1 亿元和 8576.3 亿元，同比增速分别为 0.9%、21.3%和 12.9%。

（二）宁波市财政实力

近年来宁波市一般公共预算收入持续增长，其中税收收入占比高，收入质量及稳定性较好，能够满足民生、基础设施建设等领域的支出需求。全市政府性基金预算收入以国有土地使用权出让收入为主，可对全市财力形成一定支撑，但近三年收入规模受土地市场行情影响而有所波动。

以良好的产业基础为依托，宁波市具有较强的财政实力。2016-2018 年宁波市可支配财力⁵分别为 2401.77 亿元、2961.08 亿元和 3394.41 亿元。其中，一般公共预算收入总计对可支配财力的贡献最为突出，2016-2018 年全市一般公共预算收入总计占可支配财力的比重分别为 61.89%、64.84%和 61.51%；政府性基金收入总计对可支配财力的贡献度较为稳定，2016-2018 年全市政府性基金收入总计占可支配财力的比重分别为 37.47%、34.94%和 38.10%。

2016-2018 年宁波市市本级可支配财力分别为 1046.28 亿元、1332.58 亿元和 1324.24 亿元。相较于全市的财力结构，宁波市市本级一般公共预算收入和政府性基金预算收入规模相对较小，债务收入和上

⁵ 可支配财力=一般公共预算收入合计+政府性基金预算收入合计+国有资本经营预算收入合计，下同。

级补助收入是本级可支配财力的重要支撑，此外金融业改征增值税等区代收的三税收入、市级分享税收收入也占有一定份额。

图表 7. 2016-2018 年宁波市财政收入情况 (单位: 亿元)

科目	2016 年		2017 年		2018 年	
	全市	市本级	全市	市本级	全市	市本级
一般公共预算收入合计	1486.39	640.42	1919.88	917.61	2088.03	940.05
其中：一般公共预算收入	1114.54	118.20	1245.29	142.90	1379.66	146.00
转移性收入	342.85	386.93	403.55	399.38	449.21	422.20
地方政府一般债券收入 ⁶	29.00	29.00	271.04	271.04	259.16	259.16
政府性基金预算收入合计	899.97	402.03	1034.59	411.50	1293.19	376.59
其中：政府性基金预算收入	774.66	329.02	748.31	160.73	999.24	109.12
上级转移支付收入	5.04	5.04	4.81	4.81	4.70	4.70
地方政府专项债券收入 ⁷	3.00	3.00	161.05	161.05	165.48	165.48
国有资本经营预算收入合计	15.41	3.82	6.61	3.47	13.19	7.59
其中：国有资本经营预算收入	14.59	3.01	5.01	1.93	11.76	6.68
总计	2401.77	1046.28	2961.08	1332.58	3394.41	1324.24

资料来源：宁波市财政局

在一般公共预算方面，近年来宁波市一般公共预算收入持续增加，2016-2018 年分别为 1114.54 亿元、1245.29 亿元和 1379.66 亿元，分别同比增长 10.5%⁸、10.9%和 10.8%。考虑到转移性收入⁹及地方政府一般债券收入等因素，2016-2018 年全市一般公共预算收入总计分别为 1486.39 亿元、1919.88 亿元和 2088.03 亿元。

宁波市一般公共预算收入以税收收入为主，收入质量高，近年来全市税收收入占一般公共预算收入的比重保持在较高水平，2016-2018 年分别为 82.92%、83.83%和 85.43%。从具体收入规模看，近三年宁波市税收收入分别为 924.22 亿元、1043.95 亿元和 1178.66 亿元，其中增值税、营业税（改征增值税）及企业所得税的贡献相对突出，2016-2018 年¹⁰上述税种占当年税收收入的比重合计在 60%以上。2016-2018 年宁波市非税收入分别为 190.32 亿元、201.33 亿元和 201.00 亿元，主要由专项收入、国有资源（资产）有偿使用收入和行政事业性收费收入等构成。

⁶ 其中，2017-2018 年，新增一般债券收入分别为 21.00 亿元和 12.00 亿元，置换一般债券收入分别为 250.04 亿元和 171.53 亿元；2018 年再融资一般债券收入为 75.63 亿元。

⁷ 其中，2017-2018 年，新增专项债券收入分别为 31.00 亿元和 78.00 亿元，置换专项债券收入分别为 130.05 亿元和 46.47 亿元；2018 年再融资专项债券收入为 41.01 亿元。

⁸ 此处增速为剔除“营改增”收入划分调整因素后，较 2015 同口径增幅。

⁹ 全市转移性收入包括返还性收入、上级转移支付收入、调入资金、调入预算稳定调节基金和上年结转资金等，下同。

¹⁰ 2018 年为增值税和企业所得税占比。

图表 8. 2016-2018 年宁波市一般公共预算收入构成情况 (单位: 亿元)

科目	2016 年	2017 年	2018 年
税收收入	924.22	1043.95	1178.66
主要科目: 增值税	351.38	377.27	521.38
营业税	111.36	—	—
改征增值税	—	129.77	—
企业所得税	145.34	179.27	212.19
个人所得税	62.51	81.03	108.62
城市维护建设税	76.22	82.21	93.96
契稅及耕地占用稅	61.30	75.98	78.54
非稅收入	190.32	201.33	201.00
主要科目: 国有资源(资产)有偿使用收入	31.83	44.35	40.50
专项收入	115.92	106.97	118.74
行政事业性收费收入	31.61	29.40	22.72
一般公共预算收入	1114.54	1245.29	1379.66
地方政府一般債券收入	29.00	271.04	259.16
转移性收入	342.85	403.55	449.21
主要科目: 返还性收入	50.96	47.04	47.04
上级转移支付收入	87.63	109.74	82.55
调入资金 ¹¹	117.50	124.13	122.47
调入预算稳定调节基金	86.76	122.64	169.00
总计	1486.39	1919.88	2088.03

资料来源: 宁波市财政局

2016-2018 年,宁波市全市一般公共预算支出分别为 1289.26 亿元、1410.60 亿元和 1592.09 亿元,分别同比增长 2.8%、9.4%和 12.9%。考虑到地方政府债券还本及转移性支出等因素,2016-2018 年全市一般公共预算支出总计与收入总计实现平衡。宁波市一般公共预算支出领域主要涉及一般公共服务、教育、社会保障和就业、城乡社区等领域。近年来,宁波市重点民生支出能够得到有效保障,重大项目得以顺利推进,产业扶持保持一定力度。2016-2018 年宁波市财政对公共安全、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、城乡社区、农林水务和住房保障等民生领域的支出分别为 958.97 亿元、1037.26 亿元和 1182.88 亿元,占当年一般公共预算支出的比重分别为 74.38%、73.53%和 74.30%;同期,全市对科学技术、资源勘探信息及商业服务业等扶持产业和促进经济增长的领域的支出分别为 174.50 亿元、183.89 亿元和 226.42 亿元,占当年一般公共预算支出的比重分别为 13.53%、13.04%和 14.22%。

¹¹ 2018 年全市一般公共预算执行情况表中,调入资金 291.47 亿元,其中调入预算稳定调节基金 169.00 亿元,其他调入资金合计 122.47 亿元。

图表 9. 2016-2018 年宁波市一般公共预算支出构成情况 (单位: 亿元)

科目	2016 年	2017 年	2018 年
主要科目:			
一般公共服务支出	116.52	143.11	150.21
公共安全支出	85.72	93.69	98.35
教育支出	198.37	214.60	223.55
社会保障和就业支出	116.32	150.66	159.96
医疗卫生与计划生育支出	88.72	86.76	95.04
城乡社区支出	220.73	227.02	333.04
农林水支出	104.27	91.72	91.23
一般公共预算支出	1289.26	1410.60	1592.09
地方政府一般债券还本¹²	7.00	250.04	253.55
转移性支出	190.13	259.23	242.39
主要科目: 上解支出	60.44	66.57	72.71
安排预算稳定调节基金	110.41	186.73	128.63
结转下年	19.29	5.93	41.05
总计	1486.39	1919.88	2088.03

资料来源: 宁波市财政局

宁波市一般公共预算自给能力良好, 收支平衡对中央政府转移支付的依赖程度较低。2016-2018 年宁波市一般公共预算自给率¹³分别为 86.45%、88.28%和 86.66%; 同期, 宁波市获得的返还性收入、上级转移支付收入、调入预算稳定调节基金及调入资金等转移性收入占当年一般公共预算收入总计的比重分别为 23.07%、21.02%和 21.51%。宁波市一般公共预算平衡情况良好, 2016-2018 年一般公共预算支出中结转下年金额分别为 19.29 亿元、5.93 亿元和 41.05 亿元。考虑地方政府债券收入、转移性收入、地方政府债券还本及转移性支出等因素后, 宁波市全市一般公共预算收入总计和支出总计实现平衡。

2016-2018 年, 宁波市市本级一般公共预算收入分别完成 118.20 亿元、142.90 亿元和 146.00 亿元, 以税收收入为主, 同期市本级税收收入分别为 83.07 亿元、93.75 亿元和 102.62 亿元, 其中国内增值税、企业所得税和城市维护建设税占比相对较高。2016-2018 年, 宁波市市本级一般公共预算支出分别为 294.04 亿元、304.85 亿元和 348.78 亿元, 市本级一般公共预算支出结构与全市支出结构基本类似。考虑到转移性

¹² 其中, 2017 年置换一般债券还本 230.04 亿元、到期一般债券还本 20.00 亿元; 2018 年置换一般债券还本 171.53 亿元、再融资一般债券还本 75.63 亿元、财政资金偿还 6.39 亿元。

¹³ 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。政府性基金预算自给率以此类推。

支出¹⁴及地方政府债券还本等因素后，市本级一般公共预算支出总计与收入总计实现平衡。

在政府性基金预算方面，近年来宁波市政府性基金预算收入存在一定波动，2016-2018年宁波市政府性基金预算收入分别为774.66亿元、748.31亿元和999.24亿元。从收入结构看，国有土地使用权出让收入是政府性基金预算收入的最主要构成，2016-2018年分别为680.80亿元、670.76亿元和898.29亿元。2016年以来宁波市土地市场出让行情持续较好，土地出让金收入维持在较高水平。考虑上级补助收入、地方政府专项债券收入、调入资金及上年结转等因素后，2016-2018年宁波市全市政府性基金预算收入总计分别为899.97亿元、1034.59亿元和1293.19亿元。

图表 10. 2016-2018 年宁波市政府性基金预算收入构成情况 (单位:亿元)

科目	2016年	2017年	2018年
主要科目：国有土地使用权出让收入	680.80	670.76	898.29
政府性基金预算收入	774.66	748.31	999.24
上级补助	5.04	4.81	4.70
地方政府专项债券收入	3.00	161.05	165.48
调入资金	9.90	3.14	1.51
上年结余	107.37	117.28	122.26
总计	899.97	1034.59	1293.19

资料来源：宁波市财政局

2016-2018年，宁波市政府性基金预算支出分别为696.44亿元、700.45亿元和973.90亿元。从支出结构看，城乡社区支出是最主要支出领域，主要包括国有土地使用权出让收入及专项债务收入安排的支出和国有土地收益基金及对应专项债务收入安排的支出。

图表 11. 2016-2018 年宁波市政府性基金预算支出构成情况 (单位:亿元)

科目	2016年	2017年	2018年
主要科目：			
城乡社区支出	641.43	630.26	902.11
其中：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	628.88	600.33	865.24
国有土地收益基金及对应专项债务收入安排的支出	—	21.78	30.14
政府性基金预算支出	696.44	700.45	973.90
调出资金	86.25	81.83	96.47
地方政府专项债券还本支出 ¹⁵	—	130.05	87.48

¹⁴ 市本级转移性支出包括返还性支出、上解支出、对区县（市）转移支付、地方政府一般债券转贷支出、调出资金、安排预算稳定调节基金及结转下年。

¹⁵ 其中，2017年置换专项债券还本130.05亿元；2018年置换专项债券还本支出46.47亿元，再融资债券还本支出41.01亿元。

科目	2016年	2017年	2018年
年终结余	117.28	122.26	135.34
总计	899.97	1034.59	1293.19

资料来源：宁波市财政局

宁波市政府性基金预算的自给能力较强，自身基金预算收入基本够覆盖其支出。2016-2018年，宁波市政府性基金预算自给率分别为111.23%、106.83%和102.60%。同期，全市政府性基金预算支出中结转下年金额分别为117.28亿元、122.26亿元和135.34亿元，政府性基金预算收支平衡能力较强，收支有一定结余。考虑地方政府专项债券还本、调出资金、结转下年等因素后，2016-2018年宁波市全市政府性基金预算收入总计与支出总计实现平衡。

2016-2018年，宁波市市本级政府性基金预算收入分别为329.02亿元、160.73亿元和109.12亿元，主要由国有土地使用权出让收入构成。同期，宁波市市本级政府性基金预算支出分别为195.94亿元、100.70亿元和107.74亿元，支出领域主要为征地和拆迁补偿支出、车辆通行费及对应专项债务收入安排的支出等。同期，宁波市市本级政府基金预算自给率分别为167.92%、159.61%和101.28%，自给能力强。

在国有资本经营预算方面，宁波市国有资本经营预算收入主要由上缴利润收入和产权转让收入构成，总规模相对较小。2016-2018年全市国有资本经营预算收入分别完成14.59亿元、5.01亿元和11.76亿元；考虑上年结转等因素后，同期全市国有资本经营预算收入总计分别为15.41亿元、6.61亿元和13.19亿元。2016-2018年，宁波市国有资本经营预算支出分别为11.95亿元、3.00亿元和4.37亿元，国有资本经营预算自给率均在100%以上，自给能力强。宁波市市本级国有资本经营预算收入亦相对有限，2016-2018年分别为3.01亿元、1.93亿元和6.68亿元，2017年的减少主要由利润收入减少引起。在考虑调出资金、结转下年等因素后，2016-2018年宁波市市本级国有资本经营预算收入总计与支出总计实现平衡。

（三）宁波市政府债务状况

由于基础设施建设和公益性项目等方面的投入，宁波市形成了较大规模的政府性债务。近年来宁波市政府不断完善政府债务管理，严控债务规模，政府负有偿还责任的债务保持在限额以内，风险处于可控范围。

自《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发〔2014〕

43号)实施以来,宁波市不断加强地方政府性债务管理,规范政府举债融资机制,严控债务规模。宁波市严格按照预算法、《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》(国发〔2014〕43号)等精神,进一步规范政府性债务的举借、使用、偿还和担保等行为,切实防范和化解财政金融风险,维护经济安全和社会稳定,不断完善政府性债务管理办法及相关配套管理制度。2015年宁波市出台了《宁波市政府债务限额管理暂行实施办法》,遵循“分级负责、分类确定、总量控制、动态调整”的原则,严格实施债务限额管理;转发了财政部关于政府债务预算管理办法。2016年宁波市根据财政部相关政策出台情况,拟定了政府性债务风险应急处置预案,进一步完善政府性债务风险管控机制。2017年,为切实防控政府债务风险,宁波市政府正式出台了《宁波市政府性债务风险应急处置预案》(甬政办发〔2017〕69号),同年成立宁波市政府性债务管理领导小组,开展债务风险评估和预警,督促债务风险相对较高地区制定债务消化计划,以防范和化解财政金融风险。

截至2018年末,宁波市政府负有偿还责任的债务余额为1807.3亿元,较上年末增加263.8亿元。其中一般债务为1151.83亿元,专项债务为655.47亿元。从债务层级上看,市本级政府债务余额为703.46亿元、区县(市)级债务余额为1103.84亿元。从偿债年度来看,2019-2021年和2022及以后年度到期的政府负有偿还责任的债务余额分别为248.82亿元、209.24亿元、249.73亿元和990.94亿元。

截至2018年末,宁波市或有债务余额为178.33亿元,其中政府负有担保责任的债务为41.43亿元,政府负有一定救助责任的债务为136.9亿元。

自2014年自发自还地方政府债券以来,宁波市存量债务置换进度不断推进,目前宁波市政府存量债务基本以政府债券形式存在。截至2018年末,宁波市政府债券余额为1799.01亿元。同期末,宁波市一般债务中一般债券为1143.94亿元,占比99.32%;专项债务中专项债券为655.07亿元,占比99.94%。

(四) 宁波市政府治理状况

近年宁波市政府运行效率及服务能力持续提高;能够及时有效地公开披露各种政务信息,渠道不断创新,呈多元化态势,信息透明度好;宁波市依托国家政策,立足地区实际,制定了一系列重大、可行的地区经济、社会发展规划,政府战略管理能力较强。

近年来，宁波市政府不断加强自身建设，坚持依法行政，同时注重工作实效，切实提升政府施政能力和服务水平。2018年，宁波市建立了市政府常务会议研究建议提案办理机制，办理市人大建议541件、市政协提案527件，提请市人大及其常委会审议地方性法规5件。同期，全市制修订市政府规章4件，审查行政规范性文件461件，办理行政复议案件1280件，法治政府建设水平连续3年居全国前十。2018年，宁波市继续健全重点工作清单、工作协同推进、绩效考核评价等制度，完善政务督查机制。行政审批权力事项提前办结率达95%，12345政务热线服务满意率达98.3%。

在政务公开方面，宁波市能够根据《中华人民共和国政府信息公开条例》和《宁波市政府信息公开规定》，综合各级政府及部门开展政府信息公开工作的情况，及时披露政务信息，持续提升政府公信力。2016年以来，宁波市政府按照国务院《关于全面推进政务公开工作的意见》的精神，持续推进决策、执行、管理、服务、结果“五公开”。

在政府信息公开形式方面，宁波市政府通过拓展提升平台功能、全力打造政务服务网、借助政府公报发布信息、组织新闻发布会、探索建立政务微博微信新平台等途径，坚持以政府网站为主平台，以政府公报、现场查阅点、新闻发布会以及政务微博微信等为辅助手段，着力搭建高效便捷的多渠道公开载体。目前，宁波市本级及下辖区（市）县、8个开发园区、153个乡镇（街道）均于浙江政务服务网地方平台公布了权力清单和责任清单。

根据《2017年宁波市政府信息公开工作年度报告》，2017年，宁波市通过不同渠道和方式主动公开政府信息45.88万条，其中，主动公开规范性文件713条，政府公报发布政府信息4464条，政府网站发布政府信息31.69万条，政务微博发布政府信息16.46万条，政务微信发布政府信息6.38万条，部分政府信息通过其他多种渠道向社会公众公开。未来，宁波市将继续坚持以公开为常态、不公开为例外原则，不断拓展主动公开的广度，推进决策公开、执行公开、管理公开、服务公开、结果公开；严格依法依程序办理依申请公开；根据形势任务变化及时对公开平台进行提升改造，督促涉及机构改革调整的单位抓紧完成网站和公开平台建设工作；高度重视基础性工作，明确政府信息公开工作分管领导，工作机构以及人员、经费等，各单位主要负责人亲自过问，分管负责人直接负责，逐级落实责任，确保各项工作措施落实到位。

在战略管理方面，宁波市政府积极制定并稳步实施了《宁波市国民

经济和社会发展第十二个五年规划纲要》、《宁波市海洋经济发展规划》等一系列重要发展规划，并于 2016 年制定了《宁波市国民经济和社会发展规划第十三个五年规划纲要》，为宁波市经济发展和社会建设指明了方向。“十三五”期间，宁波市计划基本建立都市区协同发展格局，基本形成现代化综合立体交通网络，以增强宁波对周边地区带动作用。同期，宁波市以初步建成更具国际影响力的港口经济圈和制造业创新中心、经贸合作交流中心、港航物流服务中心为目标，计划充分利用宁波舟山港多式联运国际枢纽功能，提升配置全球资源要素能力，进一步发挥覆盖长三角、辐射长江经济带、服务“一带一路”的港口经济圈带动作用。

宁波市以浙江海洋经济发展纳入国家战略为契机，推进港口综合开发，强化综合服务功能，提升海洋经济发展水平，努力建设浙江省国家级海洋经济核心示范区。2011 年宁波市政府出台《宁波市海洋经济发展规划》，提出要坚持海陆联动、协调发展，着力构建“一核两带十区十岛”空间功能布局框架，着力构建大宗商品交易平台、海陆联动集疏运网络、金融和信息支撑系统“三位一体”的港航物流服务体系，积极培育海洋经济发展的核心竞争力。2018 年，宁波市人民政府出台《关于推进国家海洋经济创新发展示范城市建设的实施意见》（甬政办发〔2018〕135 号），计划依托宁波市产业优势，积极对接国家战略，构建海洋协同创新产业链、打造海洋创新集聚基地、培育海洋经济创新型市场主体、提升海洋科技创新能力。

在经济结构调整和转型升级方面，宁波市坚持把推进产业升级作为加快转变经济发展方式的重大任务，促进产业化、信息化、城市化融合发展，推进产业集中、促进产业集聚、打造产业集群，延伸产业链、提升价值链、完善供应链，着力构建现代产业体系，显著提高产业核心竞争力。具体体现在：积极发展现代农业，优化农业空间布局，增强粮食保障能力，发展新型业态农业；大力推进工业转型升级，择优发展临港工业，改造提升传统产业，合理引导产业梯度转移，提升创新发展能力；加快发展现代服务业，特别是国际贸易、现代物流、金融保险等为重点的生产性服务业，突出服务业重点区域发展，完善鼓励服务业发展的政策。

为贯彻落实“中国制造 2025”和浙江省“八八战略”，进一步推进制造业转型升级和提质增效，2016 年宁波市出台了《宁波建设“中国制造 2025”试点示范城市实施方案》，明确了宁波以智能经济为主要发展方向，以新一代信息技术与制造业深度融合为主线，重点发展以新材

料、高端装备和新一代信息技术为代表的战略产业，加强汽车制造、绿色石化、时尚纺织服装、家用电器、清洁能源为代表的优势产业，积极培育新兴产业和生产性服务业。

在信用体系建设方面，2015年宁波市印发了《2015年宁波市社会信用体系建设工作要点》，明确了推进公共信用平台建设、加快推进政务诚信建设、深入推进商务诚信建设、全面推进社会诚信建设、大力推进司法公信建设、建立健全信用应用机制、培育和规范信用服务市场、开展信用试点及推广、完善工作保障机制等九项工作任务，确定了各个行业主管部门、县（市）区的具体信用工作任务，为当年全市社会信用体系建设责任落实提供了有效支撑。

三、结论

宁波市是我国东部沿海重要的港口城市，工业基础良好，经济发展水平较高。近年来，全市在不断推动石化、汽车及零部件、纺织服装、电工电器等传统优势产业改造提升的基础上，积极培育新材料、新能源、新装备、新一代信息技术等战略性新兴产业和现代服务业，深入发挥海洋经济、开放型经济和民营经济的发展优势，并积极对接“一带一路”、“长江经济带”战略，全市经济呈现新常态下的重质、平稳增长态势。

宁波市一般公共预算收入中税收收入占比高，收入质量及稳定性较好，近年来持续增长，能够满足民生、基础设施建设等领域的支出需求。全市政府性基金预算收入以国有土地使用权出让收入为主，近三年受土地市场行情影响而存在波动。

由于基础设施建设和公益性项目等方面的投入，宁波市形成了较大规模的政府性债务。近年来宁波市政府不断完善政府债务管理，严控债务规模，政府负有偿还责任的债务保持在限额以内，风险处于可控范围。

近年宁波市政府运行效率及服务能力持续提高；能够及时有效地公开披露各种政务信息，渠道不断创新，呈多元化态势，信息透明度好；宁波市依托国家政策，立足地区实际，制定了一系列重大、可行的地区经济、社会发展规划，政府战略管理能力较强。

本批债券为新增债券，募集资金专项用于宁波市土地储备项目。同时，本批债券纳入地方政府专项债务限额管理，其债券收入、支出、还本、付息等纳入政府性基金预算管理。募投项目取得的国有土地使用权出让收入预计能够对融资本息形成覆盖，但募投项目债券融资规模较大、

相关收益实现周期较长，仍需关注项目投融资进展、所涉土地的出让进度以及若地价增长不及预期的影响。

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 2019 年宁波市土地储备专项债券（一~二期）— 2019 年宁波市政府专项债券（二~三期）的约定偿付日止，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宁波市经济金融环境的变化、影响财政平衡能力的重大事件、宁波市政府履行债务的情况等因素，并出具跟踪评级报告，以动态地反映宁波市地方政府债券的信用状况。

（一）跟踪评级时间和内容

本评级机构对本批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，宁波市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宁波市有关的信息，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，宁波市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。