



CREDIT RATING REPORT

报告名称

宁夏回族自治区政府债券 2024年度跟踪评级报告

目录

评定等级及主要观点
被跟踪债券及募集资金使用情况
债务人情况
偿债环境
财富创造能力
偿债来源与负债平衡
外部支持
债券偿债能力分析
评级结论



信用等级公告

DGZX-R【2024】01737

大公国际资信评估有限公司通过对 2015~2018 年度宁夏回族自治区政府债券的信用状况进行跟踪评级，确定 2015~2018 年度宁夏回族自治区政府债券的信用等级维持 AAA。

特此公告。

大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任：

二〇二四年十二月二十六日



评定等级

债项信用

发行年份	存续期数	存续规模(亿元)	跟踪评级结果	上次评级结果	上次评级时间
2015	5	65.2776	AAA	AAA	2023.12
2016	5	37.0100	AAA	AAA	2023.12
2017	3	42.7664	AAA	AAA	2023.12
2018	10	169.9366	AAA	AAA	2023.12

主要经济数据和指标（单位：亿元、%）

项目	2023	2022	2021
地区生产总值	5,315.0	5,069.6	4,522.3
经济增长率	6.6	4.0	6.7
人均地区生产总值（元）	72,957	69,781	62,549
规模以上工业增加值增速	12.4	7.0	8.0
全社会固定资产投资增速	5.0	8.2	2.7
社会消费品零售总额	1,355.0	1,338.4	1,335.1
进出口总额	205.4	257.4	214.0
一般公共预算收入	502.3	460.1	460.0
转移性收入	1,303.6	1,190.3	1,022.8
政府性基金收入	100.8	129.2	146.1
政府性债务余额	2,244.5	1,996.8	1,922.3
地方财政自给率	28.7	29.0	32.2
政府负债率	42.2	39.4	42.5

数据来源：2021~2023 年宁夏回族自治区国民经济和社会发展统计公报、2021~2023 年宁夏回族自治区财政决算报告和报表以及宁夏回族自治区财政厅提供的财政决算数据。

主要观点

大公国际维持宁夏回族自治区政府 2015~2018 年度地方政府债券信用等级为 AAA。跟踪期内，宁夏回族自治区（以下简称“宁夏”）经济继续保持增长，“一带一路”等国家政策为其经济发展提供了良好外部条件；2023 年，宁夏转移性收入规模仍较大，对区域发展和债务偿还起到重要保障作用，宁夏政府制定了较为完善的政府性债务管理制度和地方政府债券管理办法，能够较有效控制政府性债务增长风险。但同时，2023 年（末），宁夏地区生产总值规模仍相对较低，政府债务规模继续增长，整体债务压力较大。

优势与风险关注

主要优势/机遇：

- 宁夏经济继续保持增长，“一带一路”等国家政策为其经济发展提供了良好外部条件；
- 2023 年，宁夏转移性收入规模仍较大，对区域发展和债务偿还起到重要保障作用；
- 宁夏政府制定了较为完善的政府性债务管理制度和地方政府债券管理办法，能够较有效控制政府性债务增长风险。

主要风险/挑战：

- 2023 年，宁夏地区生产总值规模仍相对较低；
- 2023 年末，宁夏政府债务规模继续增长，整体债务压力较大。

评级小组负责人：赵鑫

评级小组成员：海晨

电话：010-67413300

传真：010-67413555

客服：4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com



评级模型打分表结果

因《地方政府信用评级方法》(版本号:PF-DFZF-2022-V. 4. 0)进行修订,本评级报告所依据的评级方法与模型变更为《地方政府信用评级方法与模型》,版本号为 PFM-DFZF-2024-V. 4. 1,该方法与模型已在大公国际官网公开披露。本次评级模型及结果如下表所示:

评级要素	分数
要素一: 财富创造能力	5.81
(一) 地区经济实力	5.76
(二) 地区财政实力	5.83
要素二: 偿债来源与负债平衡	5.65
(一) 债务空间	5.08
(二) 保障能力分析	5.75
调整项	无
基础信用等级	aa+
外部支持	1
模型结果	AAA

外部支持说明:宁夏回族自治区是省级政府,具有重要的战略地位,能够持续获得中央转移收入。

注:大公国际对上述每个指标都设置了 1~7 分,其中 1 分代表最差情形,7 分代表最佳情形。

评级模型所用的数据根据公开及政府提供资料整理。

最终评级结果由评审委员会确定,可能与上述模型结果存在差异。

评级历史关键信息

债券简称 ¹	债项评级	评级时间	项目组成员	评级方法和模型	评级报告
18 宁夏 19	AAA	2023/12/27	温彦芳、海晨	地方政府信用评级方法 (V. 4. 0)	点击阅读 全文
18 宁夏 18					
18 宁夏 16					
18 宁夏 15					
18 宁夏 13					
18 宁夏 11					
18 宁夏 10					
18 宁夏 05					
18 宁夏 04					
18 宁夏债 01					
17 宁夏债 11					
17 宁夏债 09					
17 宁夏债 04					
16 宁夏债 19					
16 宁夏债 15					
16 宁夏债 12					
16 宁夏债 08					

¹ 债券简称均采用于银行间市场名称,下同。



债券简称 ²	债项评级	评级时间	项目组成员	评级方法和模型	评级报告
16 宁夏债 04	AAA	2023/12/27	温彦芳、海晨	地方政府信用评级方法（V.4.0）	点击阅读全文全文
15 宁夏债 24					
15 宁夏债 22					
15 宁夏债 18					
15 宁夏债 14					
15 宁夏债 04					
18 宁夏 19	AAA	2018/09/26	王燕、王泽、张雪婷	大公信用评级方法总论（V.1）	点击阅读全文全文
18 宁夏 18					
18 宁夏 16	AAA	2018/09/26	王燕、王泽、张雪婷	大公信用评级方法总论（V.1）	点击阅读全文全文
18 宁夏 15					
18 宁夏 13	AAA	2018/09/05	王燕、王泽、张雪婷	大公信用评级方法总论（V.1）	点击阅读全文全文
18 宁夏 11	AAA	2018/09/05	王燕、王泽、张雪婷	大公信用评级方法总论（V.1）	点击阅读全文全文
18 宁夏 10					
18 宁夏 05	AAA	2018/06/26	王燕、王泽、张雪婷	大公信用评级方法总论（V.1）	点击阅读全文全文
18 宁夏 04					
18 宁夏债 01	AAA	2018/04/03	王燕、王泽、张雪婷	大公信用评级方法总论（V.1）	点击阅读全文全文
17 宁夏债 11	AAA	2017/10/30	王燕、王泽、张雪婷	大公信用评级方法总论（V.1）	点击阅读全文全文
17 宁夏债 09	AAA	2017/10/30	王燕、王泽、张雪婷	大公信用评级方法总论（V.1）	点击阅读全文全文
17 宁夏债 04	AAA	2017/05/31	谷蕾洁、王泽、张雪婷	大公信用评级方法总论（V.1）	点击阅读全文全文
16 宁夏债 19	AAA	2016/08/26	谷蕾洁、李爱斯	大公评级方法总论（修订版）	点击阅读全文全文
16 宁夏债 15	AAA	2016/06/03	谷蕾洁、李爱斯	大公评级方法总论（修订版）	点击阅读全文全文
16 宁夏债 12	AAA	2016/06/03	谷蕾洁、李爱斯	大公评级方法总论（修订版）	点击阅读全文全文
16 宁夏债 08	AAA	2016/05/09	谷蕾洁、李爱斯	大公评级方法总论（修订版）	点击阅读全文全文
16 宁夏债 04	AAA	2016/03/14	谷蕾洁、韩伟	大公评级方法总论（修订版）	点击阅读全文全文
15 宁夏债 24	AAA	2015/10/16	李婷婷、席宁、金晔	大公评级方法总论	点击阅读全文全文
15 宁夏债 22	AAA	2015/10/16	李婷婷、席宁、金晔	大公评级方法总论	点击阅读全文全文
15 宁夏债 18	AAA	2015/10/16	李婷婷、席宁、金晔	大公评级方法总论	点击阅读全文全文
15 宁夏债 14	AAA	2015/08/21	李婷婷、席宁、金晔	大公评级方法总论	点击阅读全文全文
15 宁夏债 04	AAA	2015/06/05	李婷婷、席宁、金晔、郭晓曼、郭佳丽	大公评级方法总论	点击阅读全文全文

² 债券简称均采用银行间市场名称，下同。



评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公国际”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、评级对象或其发行人与大公国际、大公国际子公司、大公国际控股股东及其控制的其他机构不存在任何影响本次评级客观性、独立性、公正性、审慎性的官方或非官方交易、服务、利益冲突或其他形式的关联关系。

大公国际评级人员与评级委托方、评级对象或其发行人之间，不存在影响评级客观性、独立性、公正性、审慎性的关联关系。

二、大公国际及评级项目组履行了尽职调查义务以及诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正、审慎的原则。

三、本报告的评级结论是大公国际依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因评级对象或其发行人和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

四、本报告引用的资料主要由评级对象或其发行人提供或为已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由评级对象或其发行人/信息公布方负责。大公国际对该部分资料的合法性、真实性、准确性、完整性和有效性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

由于评级对象或其发行人/信息公布方提供/公布的信息或资料存在瑕疵（如不合法、不真实、不准确、不完整及无效）而导致大公国际的评级结果或评级报告不准确或发生任何其他问题，大公国际对此不承担任何责任（无论是对评级对象或其发行人或任何第三方）。

五、本报告系大公国际基于评级对象及其他主体提供材料、介绍情况作出的预测性分析，不具有鉴证及证明功能，不构成相关决策参考及任何买入、持有或卖出等投资建议。该预测性分析受到材料真实性、完整性等影响，可能与实际经营情况、实际兑付结果不一致。大公国际对于本报告所提供信息所导致的任何直接或间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

六、本报告债项信用等级在本报告出具之日起生效，有效期为受评债券的存续期。在有效期内，大公国际将根据需要对评级对象或其发行人进行定期或不定期跟踪评级，且有权根据后续跟踪评级的结论，对评级对象做出维持、变更或终止信用等级的决定并及时对外公布。

七、本报告版权属于大公国际所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。



跟踪评级说明

根据大公国际承做的宁夏回族自治区政府存续债券信用评级的跟踪评级安排，大公国际对宁夏回族自治区的经济和财政状况以及宁夏回族自治区政府履行债务情况进行了信息收集和分析，得出跟踪评级结论。

本次跟踪评级为定期跟踪。

被跟踪债券及募集资金使用情况

本次被跟踪债券概况如表 1 所示，债券募集资金使用情况详见附件 1。

表 1 本次被跟踪债券概况（单位：亿元）			
债券发行期数	债券简称	发行期限	发行规模
2015 年度			
2015 年一般债券第 4 期	15 宁夏债 04	2015/06/16~2025/06/16	21.0000
2015 年一般债券第 8 期	15 宁夏债 14	2015/09/09~2025/09/09	10.0000
2015 年一般债券第 12 期	15 宁夏债 18	2015/10/30~2025/10/30	20.1011
2015 年专项债券第 4 期	15 宁夏债 22	2015/10/30~2025/10/30	9.1765
2015 年专项债券第 6 期	15 宁夏债 24	2015/10/30~2025/10/30	5.0000
2015 年合计	-	-	65.2776
2016 年度			
2016 年一般债券第 4 期	16 宁夏债 04	2016/03/25~2026/03/25	7.0000
2016 年专项债券第 4 期	16 宁夏债 08	2016/05/20~2026/05/20	4.2100
2016 年一般债券第 8 期	16 宁夏债 12	2016/06/17~2026/06/17	10.8000
2016 年专项债券第 7 期	16 宁夏债 15	2016/06/17~2026/06/17	3.0000
2016 年一般债券第 12 期	16 宁夏债 19	2016/09/07~2026/09/07	12.0000
2016 年合计	-	-	37.0100
2017 年度			
2017 年一般债券第 4 期	17 宁夏债 04	2017/06/12~2027/06/12	29.0000
2017 年一般债券第 7 期	17 宁夏债 09	2017/11/08~2027/11/08	8.7664
2017 年专项债券第 4 期	17 宁夏债 11	2017/11/08~2027/11/08	5.0000
2017 年合计	-	-	42.7664
2018 年度			
2018 年一般债券(1 期)	18 宁夏债 01	2018/04/13~2028/04/13	22.9366
2018 年一般债券 4~5 期	18 宁夏 04	2018/07/06~2025/07/06	38.0000
	18 宁夏 05	2018/07/06~2028/07/06	13.0000
2018 年专项债券 4~5 期	18 宁夏 10	2018/09/14~2025/09/14	13.0000
	18 宁夏 11	2018/09/14~2028/09/14	19.0000
2018 年专项债券(7 期)	18 宁夏 13	2018/09/14~2028/09/14	7.0000



续表 1 本次被跟踪债券概况（单位：亿元）

债券发行期数	债券简称	发行期限	发行规模
2018 年度			
2018 年一般债券 8~9 期	18 宁夏 15	2018/10/10~2025/10/10	20.0000
	18 宁夏 16	2018/10/10~2028/10/10	10.0000
2018 年专项债券 9~10 期	18 宁夏 18	2018/10/10~2025/10/10	10.0000
	18 宁夏 19	2018/10/10~2028/10/10	17.0000
2018 年合计	-	-	169.9366

数据来源：根据公开资料整理

债务人情况

1. 行政概况。宁夏回族自治区位于中国西北部的黄河中上游地区，东邻陕西省，西部、北部接内蒙古自治区，南部与甘肃省相连，总面积为 6.64 万平方千米，2023 年末全区常住人口 729 万人，是中国 5 个少数民族自治区之一，下辖 5 个地级市，包含 22 个县（市、区）。
2. 经济总量。2023 年，宁夏实现地区生产总值 5,314.95 亿元，按不变价格计算，同比增长 6.6%，人均地区生产总值 72,957 元，同比增长 6.3%；同期，全区全社会固定资产投资同比增长 5.0%。2024 年 1~11 月，全区规模以上工业增加值同比增长 9.4%，固定资产投资同比增长 7.6%。
3. 财政规模。2023 年，宁夏实现一般公共预算收入 502.31 亿元，同比增长 9.2%；转移性收入仍是宁夏政府债务偿债来源的重要组成部分，2023 年宁夏政府转移性收入规模为 1,303.57 亿元，其中一般公共预算收入中上级补助收入为 1,298.05 亿元，政府性基金收入中上级补助收入为 5.52 亿元。2024 年 1~11 月，宁夏全区地方一般公共预算收入 477.23 亿元，同比增长 3.4%。其中，税收收入 340.05 亿元，增长 1.3%。
4. 债务规模。截至 2023 年末，宁夏地方政府债务余额 2,244.47 亿元；其中，一般债务余额 1,686.30 亿元，专项债务余额 558.18 亿元。

偿债环境

（一）宏观环境

2023 年我国经济恢复向好，高质量发展扎实推进，2024 年三季度 GDP 同比增长 4.6%，一揽子增量政策支撑全年经济发展目标实现。

2023 年，面对复杂严峻的国际环境和艰巨繁重的国内发展任务，我国坚持稳中求进的工作总基调，着力扩大内需、优化结构，全年经济总体回升向好，GDP 同比增长 5.2%，在世界主要经济体中名列前茅。高质量发展扎实推进，科技创新引领产业加快转型升级，制造业绿色化、高端化、智能化发展特征显著。政策组合拳有力有效，其中财政政策加力提效，加强重点领域支出保障，全年新增税费优惠超 2.2 万亿元，增发 1 万亿元国债支持灾后恢复重建等。货币政策精准有力，两次降低存款准备金率、两次下调政策利率，推动实体经济融资成本持续下降，加强科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融和数字金融发展，助力经济持续恢复向好。

2024 年三季度我国 GDP 同比增长 4.6%，环比增长 0.9%，三季度经济数据虽小幅回落，但多项内需数据一定程度边际改善，四季度经济有望小幅回升。从供需端来看，消费复苏不足和房地产市场继续筑底成为经济增长的主要拖累，新质生产力大力发展促进制造业和出口表现较好，成为三季



度宏观经济的主要支撑点。央行再次执行降准降息，释放流动性的同时进一步带动实体经济综合融资成本的下降，持续提振市场信心。财政加快专项债发行使用进度，超长期特别国债发挥政府投资带动作用，为增强经济持续回升向好提供有效支撑。展望四季度，近期国家集中出台“一揽子增量政策”持续加大逆周期调节力度，在扩大消费投资、支持实体经济发展、稳定房地产等多方面具有重要意义，预计我国经济将继续保持稳中有进的发展态势，为实现全年经济社会发展目标积蓄新动能。

（二）地区环境

宁夏地处新亚欧大陆桥和中国-中亚-西亚经济走廊的节点位置，具有承东启西、连接南北的重要战略地位；“一带一路”等国家政策为宁夏经济发展提供了良好的外部条件。

宁夏地处新亚欧大陆桥和中国-中亚-西亚经济走廊的节点位置，是我国向西开放陆路通道的重要节点，具有承东启西、连接南北的重要战略地位。宁夏集聚着全国 1/5 的回族人口，与阿拉伯国家和穆斯林地区交往与合作源远流长，人文优势突出。自 1999 年国家西部大开发战略实施以来，国家陆续出台多项扶持政策促进宁夏快速发展，2012 年，宁夏获批成为内陆开放型经济实验区；2015 年，宁夏政府为响应国家“一带一路”国家战略，制定了《宁夏参与丝绸之路经济带和 21 世纪海上丝绸之路建设规划》和《宁夏空间发展战略规划》，在全区产业升级、结构转型及对外开放等方面提供了战略方向的指引，为宁夏经济发展提供了良好的外部条件。2021 年 9 月 24 日，宁夏回族自治区发展和改革委员会发布《宁夏回族自治区推进“一带一路”和内陆开放型经济试验区建设“十四五”规划》（以下简称“建设规划”），规划指出宁夏回族自治区建设宁夏国家葡萄及葡萄酒产业开放发展综合试验区，打造引领宁夏乃至中国葡萄及葡萄酒产业对外开放、融合发展平台载体；办好中阿博览会，提升在共建“一带一路”中的重要平台作用；建设新发展阶段东西部协作示范样板，搭建西部内陆省区“借船出海”东部沿海省区“借道搭车”、沟通衔接丝绸之路经济带和 21 世纪海上丝绸之路的桥梁。推动枸杞、葡萄酒、奶产业、肉牛和滩羊、电子信息、新型材料、绿色食品、清洁能源、文化旅游产业开放发展，打造开放型产业集群，培养开放型龙头骨干企业。2023 年 4 月 7 日，宁夏回族自治区人民政府印发《宁夏回族自治区外资三年外贸五年倍增计划》提出到 2025 年，全区吸引外商投资优势更加明显，登记注册市场主体逐年增加，利用外资结构不断改善，规模稳步提升，外商投资环境持续优化；实际使用外资总额由 2022 年的 3.4 亿美元增长到 2025 年的 6.8 亿美元，年均增长 25%。到 2027 年，宁夏自治区外贸产业基础更加稳固，经营主体不断壮大，货物贸易结构更加优化，外贸环境显著改善，外贸对全区经济社会的支撑作用显著增强。外贸进出口总额从 2022 年的 257 亿元增长到 2027 年的 514 亿元，年均增长 14%。

2023 年以来，宁夏金融服务质效日益提升，金融生态环境不断向好。

2022 年 11 月，宁夏回族自治区人民政府印发《建设宁夏信用信息共享应用体系促进中小微企业融资的实施方案》提出以更好服务中小微企业信用融资需求为目的，以支持银行等金融机构提升服务能力为手段，力争 3 年新增信用贷款 500 亿、服务 25 万家中小微企业（包括个体工商户），5 年新增信用贷款 1,000 亿，服务 30 万家中小微企业（包括个体工商户）。2022 年 12 月，宁夏回族自治区人民政府印发《关于推动社会信用体系高质量发展服务和融入新发展格局的实施意见》明确国有投资公司作为投资方、属地市场化征信机构为运营方，加大融资信用服务平台运营推广力度，构建信用信息共享应用体系，打造中小微企业信用贷款桥梁，不断增强金融机构利用信用信息服务中小微企业能力。2023 年末，宁夏回族自治区第十三届人民代表大会常务委员会第六次会议通过《宁夏回族



自治区社会信用条例》，从制度层面推进全区社会信用体系建设。深化“宁信融”征信平台建设和服务应用，累计帮助中小微企业实现融资 56 亿元。2023 年末，宁夏全区金融机构本外币各项存款余额 9,347.07 亿元，其中，人民币各项存款余额 9,329.49 亿元；金融机构本外币各项贷款余额 9,711.84 亿元，其中，人民币各项贷款余额 9,695.89 亿元。据人民银行宁夏分行统计，2024 年 11 月末，金融机构人民币各项存款余额 9,909.39 亿元，同比增长 6.1%。其中，住户存款 6,086.14 亿元，增长 10.1%。人民币各项贷款余额 10,087.30 亿元，增长 4.5%。

财富创造能力

（一）地区经济实力

2023 年宁夏地区生产总值增速高于全国平均水平，但地区生产总值规模仍相对较低；2023 年宁夏第二产业和第三产业是推动经济发展的主导产业，总体来看宁夏经济继续保持增长，经济发展潜力较强。

西部大开发战略的实施、内陆型经济试验区的建设以及对“一带一路”国家政策的积极参与均对宁夏优化产业结构、推进经济快速发展、维持税源稳定和优化税源结构产生了较大的促进作用。宁夏回族自治区 GDP 增速自 2011 年起有所波动，由于其经济基础及综合交通体系条件整体落后于中东部地区，其 GDP 规模仍相对较低，2023 年宁夏 GDP 增速同比上涨，高于全国平均水平 1.4 个百分点。第一产业增加值 428.10 亿元，增长 7.7%；第二产业增加值 2,487.24 亿元，增长 8.5%；第三产业增加值 2,399.61 亿元，增长 4.7%。第一产业增加值占地区生产总值比重为 8.1%，第二产业增加值比重为 46.8%，第三产业增加值比重为 45.1%。2023 年，三次产业结构调整为 8.1:46.8:45.1。按常住人口计算，人均地区生产总值 72,957 元，同比增长 6.3%。总体来看宁夏经济继续保持增长，经济发展潜力较强。

第一产业来看，2023 年，宁夏持续提升农业综合生产能力，高标准农田规模达到耕地面积的 58%，主要农作物良种覆盖率达到 97%，耕种收综合机械化率达到 83%，全年粮食总产量 379 万吨，实现“二十连丰”。持续做大做强农业“六特”产业，创建 3 个国家级优势特色产业集群和农业现代化示范区，绿色食品企业占比达 72.7%，奶牛存栏量、牛奶产量同比分别增长 9.9%、25.7%，肉牛出栏量同比增长 15.2%，冷凉蔬菜播种面积同比增长 8.9%。全区集体经济总收入达到 22 亿元，86%的行政村实现稳定的经营收益。

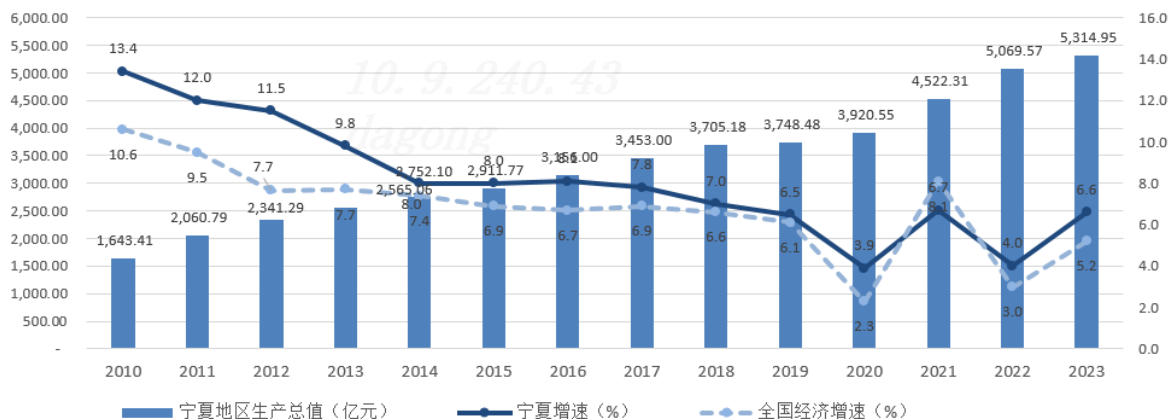


图 1 宁夏回族自治区地区生产总值及增速

数据来源：根据公开资料整理

从第二产业来看，2023 宁夏启动实体经济、新型工业和制造业强区联动计划，加快构建现代化产业体系，规模以上工业增加值同比增长 12.4%。分行业看，重工业增加值同比增长 12.4%，轻工业增加值同比增长 12.5%，制造业增加值同比增长 15.8%，单晶硅和煤制烯烃产能分别占全国 1/4、1/5，煤制油产量连续 3 年超过 400 万吨。深入实施创新驱动发展战略，规模以上高技术制造业增加值同比增长 44.5%，装备制造业增加值同比增长 38.6%，两化融合水平达到 53.5%。

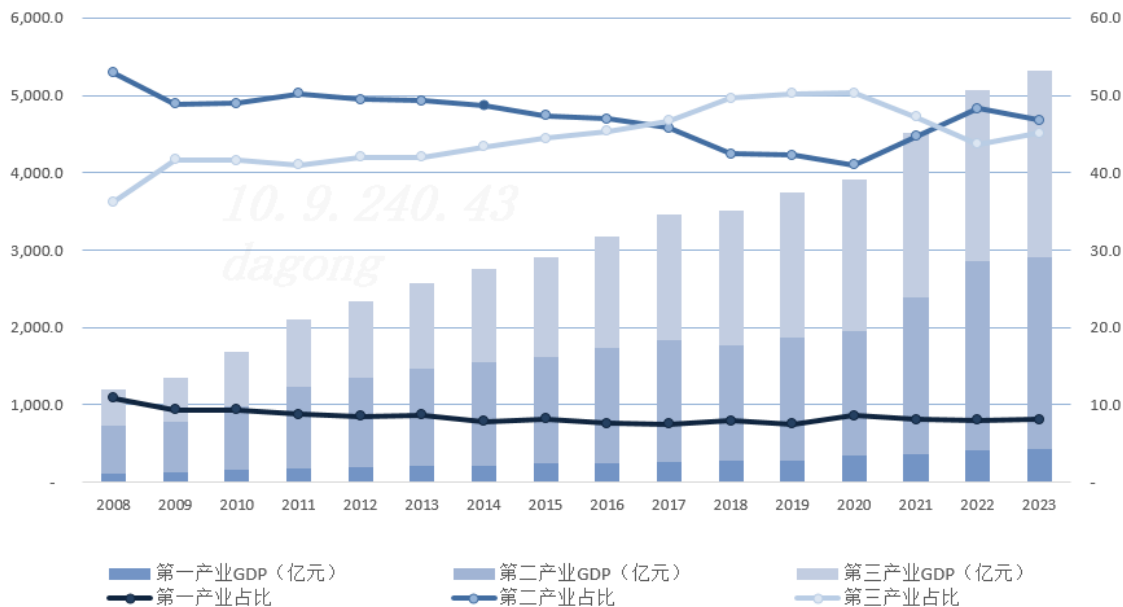


图 2 宁夏回族自治区三次产业结构走势

数据来源：根据公开资料整理

从第三产业来看，宁夏全面实施数字宁夏战略，完成规划、组织、政策、平台、标准“五大体系”顶层设计，举办中国算力大会和“西部数谷”算力产业大会，建成全国首个万卡级智算基地、人工智能芯片适配基地和西北首条高端服务器生产线适配基地，服务器上架率达到 77%，上云企业总量达 2,000 家。全区实现社会物流总额 9,967 亿元，同比下降 3.8%；社会物流总费用 863 亿元，同比增长 2.7%；完成货运量 5.5 亿吨，同比增长 13.1%。



2024 年 1~11 月，宁夏全区规模以上工业增加值同比增长 9.4%。其中，重工业增长 9.9%，轻工业增长 4.1%。同期，全区固定资产投资同比增长 7.6%。

2023 年，宁夏投资规模继续增长，消费增速同比回升，文旅产业加快发展，外贸结构不断改善。

2023 年宁夏投资规模继续增长。2023 年宁夏扎实开展“扩大有效投资巩固提升年”活动，固定资产投资同比增长 5.5%，其中，民间投资同比增长 5.7%。工业投资拉动有力，全区工业投资增长 15.5%，其中，高技术产业投资增长 44.1%，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长 35.1%。全年实施重点项目 1,313 个，完成投资 1,567 亿元，一批标志性产业项目集中落地。宁夏历史上产业投资规模最大的“宁电入湘”工程、300 万吨 CCUS 碳利用项目、千万千瓦级“沙戈荒”风光基地等项目先后启动。

2023 年宁夏消费增速同比回升，文旅产业加快发展。全年实现社会消费品零售总额 1,355 亿元，同比增长 1.2%，增速提升 1.0 个百分点，其中，城镇消费品零售额同比增长 1.4%，乡村消费品零售额同比下 0.2%；限额以上单位销售的 18 类商品中，有 10 类零售额实现同比增长；住宿餐饮业收入额同比增长 10.9%。集中推出“宁夏二十一景”联游，建成一批文旅融合消费新场景，举办全国旅行商大会、宁夏美食文化节等活动 700 余场次，全年游客人次、旅游收入分别同比增长 80%和 114%。

2023 年宁夏外贸结构不断改善。2023 年，宁夏出台推动外贸稳规模优结构若干措施，实现外贸进出口总额 205 亿元、同比下降 4.3%，其中，进口额 56 亿元，出口额 150 亿元。从重点出口产品看，高新技术产品出口额同比增长 10.7%，劳动密集型产品出口额同比下降 23.6%。全区贸易伙伴扩大至 162 个。实施外资三年倍增计划，全年实际利用外资 4 亿美元，同比增长 20.3%。

（二）地区财政实力

2023 年，宁夏一般公共预算收入同比有所增长，但占财政本年收入比重较低。同期，政府性基金收入同比有所下降；转移性收入规模仍较大，对区域发展和债务偿还起到重要保障作用。

宁夏政府偿债来源以一般公共预算收入和转移性收入为主，政府性基金收入为辅。2023 年，宁夏一般公共预算收入 502.31 亿元，同比有所增加，但所占财政本年收入比重较低，仅为 26.34%。其中，税收收入 353.20 亿元，同比有所增长，税收收入对一般公共预算收入的支撑作用小幅增强；非税收入同比有所减少。同期，宁夏政府地方财政自给率为 28.68%，同比有所减少，财政自给率水平仍一般。

表 2 2021~2023 年宁夏偿债来源主要构成（单位：亿元）			
收入项目	2023 年	2022 年	2021 年
一般公共预算收入	502.31	460.15	460.01
转移性收入 ³	1,303.57	1,190.30	1,022.77
政府性基金收入	100.84	129.24	146.10

数据来源：2021~2023 年宁夏回族自治区财政决算报告及报表、宁夏财政厅提供资料

宁夏政府一般公共预算收入以税收收入为主，2023 年税收收入同比增加 15.1%，从税收构成来看，宁夏税收收入主要来源于增值税、企业所得税、资源税、契税、个人所得税和城市维护建设税等，2023 年，上述六项税种收入之和占全部税收收入的比重为 80.16%；同期，增值税、个人所得税、耕地占用税、契税增长较多，税收来源相对稳定。非税收入以国有资源（资产）有偿使用收入和专

³ 转移性收入包括一般公共预算收入中上级补助收入和政府性基金收入中上级补助收入。其中，政府性基金收入中上级补助收入为宁夏自治区本级上级转移性收入。



项收入为主，2023 年非税收入同比有所下降。

表 3 2021~2023 年宁夏全区一般公共预算收入表（单位：亿元、%）						
项目	2023 年		2022 年		2021 年	
	规模	占比	规模	占比	规模	占比
一般公共预算收入	502.31	100.00	460.15	100.00	460.01	100.00
税收收入	353.20	70.32	306.83	66.68	300.74	65.38
增值税	142.99	28.47	102.99	22.38	121.54	26.42
企业所得税	48.31	9.62	50.93	11.07	33.55	7.29
资源税	31.07	6.19	36.55	7.94	25.53	5.55
契税	24.56	4.89	19.53	4.24	23.13	5.03
个人所得税	15.58	3.10	13.13	2.85	19.42	4.22
城市建设维护税	20.62	4.11	21.37	4.64	17.46	3.80
非税收入	149.11	29.68	153.32	33.32	159.28	34.62

数据来源：2021~2023 年宁夏回族自治区财政决算报表

转移性收入规模仍较大，对区域发展和债务偿还起到重要保障作用。2023 年，宁夏转移性收入为 1,303.57 亿元，规模较大，同比有所增加；其中一般公共预算收入中上级补助收入为 1,298.05 亿元，政府性基金收入中上级补助收入为 5.52 亿元。

政府性基金收入仍是宁夏政府偿债来源的重要补充。政府性基金收入主要以国有土地使用权出让收入为主，但国有土地使用权出让收入易受土地储备及出让情况、房地产市场、宏观政策等因素影响，具有一定不确定性。2023 年，宁夏政府性基金收入 100.84 亿元，同比下降 21.97%。

表 4 2021~2023 年宁夏全区政府性基金收入表（单位：亿元）			
主要指标	2023 年	2022 年	2021 年
政府性基金收入	100.84	129.24	146.10
国有土地使用权出让收入	78.68	103.20	127.56

数据来源：2021~2023 年宁夏回族自治区财政决算报表

2024 年 1~11 月，宁夏全区一般公共预算收入 477.23 亿元，同比增长 3.4%。其中，税收收入 340.05 亿元，同比增长 1.3%。

2023 年，宁夏财政支出规模有所增长，刚性支出占比较 2022 年有所下降。

2023 年，宁夏全区一般公共预算支出为 1,751.38 亿元，同比增长 10.30%。从支出结构上看，一般公共服务、教育、卫生健康、社会保障和就业四项刚性支出之和占比为 43.55%，较 2022 年占比有所下降。



表 5 2021~2023 年宁夏一般公共预算支出主要项目表（单位：亿元、%）

类别	2023 年		2022 年		2021 年	
	规模	占比	规模	占比	规模	占比
一般公共预算支出	1,751.38	100.00	1,587.85	100.00	1,427.89	100.00
一般公共服务	100.10	5.72	98.34	6.19	90.23	6.32
教育	223.69	12.77	212.35	13.37	200.01	14.01
社会保障和就业	292.48	16.70	275.90	17.38	229.33	16.06
卫生健康	146.46	8.36	137.44	8.66	110.72	7.75
国防	0.98	0.06	1.11	0.07	0.80	0.06
公共安全	68.67	3.92	66.83	4.21	63.95	4.48
科学技术	28.06	1.60	25.56	1.61	29.00	2.03
文化体育与传媒	25.76	1.47	25.76	1.62	24.39	1.71
节能环保	76.33	4.36	58.20	3.67	47.71	3.34
狭义刚性支出 ⁴	762.73	43.55	724.03	45.60	630.30	44.14
广义刚性支出 ⁵	962.53	54.96	901.51	56.78	796.14	55.76

数据来源：2021~2023 年宁夏回族自治区财政决算报表

偿债来源与负债平衡

（一）债务空间

2023 年末，宁夏政府债务规模继续增长，整体债务压力较大。

2023 年，宁夏发行地方政府债券 462.92 亿元。其中：新增债券 137.07 亿元（其中，一般债券 77.07 亿元，专项债券 60 亿元）；再融资债券 325.85 亿元（其中，一般债券 276.20 亿元，专项债券 49.65 亿元）。截至 2023 年末，宁夏地方政府债务余额 2,244.48 亿元，同比有所增长；其中，一般债务余额 1,686.30 亿元，占比 75.13%，专项债务余额 558.18 亿元，占 24.87%。债务限额方面，财政部核定下达地方政府债务限额 2,373.10 亿元。同期，宁夏政府债务余额比限额的比重为 94.58%，整体债务压力较大。

（二）保障能力分析

2023 年，宁夏政府财政本年收入⁶对存量债务的覆盖程度有所下滑；宁夏政府制定了较为完善的政府性债务管理制度和地方政府债券管理办法，能够较有效控制政府性债务增长风险；2023 年，宁夏完成年度政府化债任务，化债力度和额度为历年最大。

2023 年，宁夏经济总量及一般公共预算收入规模在全国各省区市中均处于下游水平。地方政府债务压力方面，2023 年末，宁夏政府债务率⁷为 117.71%，同比有所上升，财政本年收入对存量债务的覆盖程度有所下降；地方政府负债率⁸为 42.23%，在全国排名中处于中等水平。

债务管理方面，宁夏为控制和化解政府性债务，逐步建立了相对规范的政府性债务管理制度和地方政府债券管理办法，能够较有效控制政府性债务增长风险。2015 年，宁夏政府出台《自治区人民政府关于加强政府性债务管理的意见》（宁政发【2015】11 号），要求对政府债务实行规模控制和预算管理，同时建立政府债务风险预警机制和债务风险应急处置机制来控制 and 化解政府债务风险。

⁴ 狭义刚性支出指一般公共服务、教育支出、医疗卫生、社会保障和就业四项支出。

⁵ 广义刚性支出指一般公共服务、外交、国防、公共安全、教育、科学技术、文化体育与传媒、社会保障和就业、医疗卫生和节能环保十项支出。

⁶ 财政本年收入=一般公共预算收入+政府性基金收入+一般公共预算收入中上级补助收入和政府性基金收入中上级补助收入。

⁷ 地方政府债务率=政府债务余额/财政本年收入*100%。

⁸ 地方政府负债率=政府债务余额/地区国民生产总值*100%。



为切实加强政府债务管理，《自治区人民政府关于加强政府性债务管理的意见》提出完善债务报告和公开制度，自觉接受社会监督，同时建立考核问责机制，把政府性债务作为一个硬指标纳入政绩考核。2017 年，宁夏政府出台《关于进一步加强政府性债务管理的实施意见》（宁政发【2017】163 号），要求规范发行使用地方政府债券，积极稳妥推进限额内政府债务置换，完善债务风险预警机制。

针对本区自发自还的地方政府债券，宁夏政府 2014 年出台了《宁夏回族自治区地方政府债券管理办法》，将地方政府债券收支全面纳入预算管理，对地方政府债券实行额度管理，由自治区财政厅负责对地方政府债券管理情况进行考核评价。2021 年 12 月，宁夏政府发布了《自治区人民政府关于进一步深化预算管理制度改革的实施意见》（以下简称《意见》）。该《意见》指出，要完善地方政府债务全流程管理体系，健全地方政府债务限额管理机制，要防范化解地方政府隐性债务风险。根据《2024 年宁夏回族自治区政府工作报告》，2023 年宁夏完成年度政府化债任务，化债力度和额度为历年最大。

预计未来，宁夏政府偿债来源中，一般公共预算收入将会保持较强的稳定性和可持续性，转移性收入是宁夏政府债务偿债来源的重要组成部分；政府性基金收入仍将是偿债来源的重要补充。

外部支持

基于国家现有的财政管理体制，宁夏政府仍将继续获得中央大额转移补助收入，转移补助的政策连续性较强，为经济增长与财政水平提升创造了良好的环境。

从财政管理制度来看，现阶段我国实行税权划分和转移支付相结合的财政体制，分税制将财力向中央政府集中，通过转移支付实现地区间财力的再平衡。通过转移支付制度，各地区经济发展水平虽存在较大差异，但按户籍人口平均计算的人均财力能够实现地区间的基本平衡。宁夏作为省级政府，能够通过省内的财政结构设计和调整对省内的各项财政收入实现一定程度的集中，从而对省级社会经济发展战略形成较有力的支持。作为中央政府与低层级地方政府之间的关键环节，省级政府在财政资金方面具有较强的集中权和处置权。整体来看，国家财政管理体制为宁夏经济发展提供制度保障，宁夏政府仍将继续获得中央大额转移补助收入，转移补助的政策连续性较强，为经济增长与财政水平提升创造了良好的环境。2021~2023 年，宁夏政府获得中央转移支付收入分别为 1,022.77 亿元、1,190.30 亿元和 1,303.57 亿元，占财政本年收入比重分别为 62.79%、66.88%和 68.37%，宁夏财政对中央转移支付的依赖程度较高。

债券偿债能力分析

宁夏政府公开发行的政府债券纳入一般公共预算管理，专项政府债券纳入政府性基金预算管理，预期偿债资金能够覆盖上述债券本息的偿付。

（一）一般债券偿债能力分析

地方政府一般债券用于没有收益的公益性项目，纳入一般公共预算管理，主要以一般公共预算收入和发行再融资债券作为还本付息资金来源。

截至 2023 年末，宁夏政府存续的一般债券余额为 1,649.00 亿元⁹，大公国际所评宁夏政府存续一般债券余额为 287.10 亿元，2023 年宁夏政府一般公共预算收入对存续一般债券和大公国际所评一般

⁹ 数据来源：中国地方政府债券信息公开平台。



债券的保障倍数分别为 0.30 倍和 1.75 倍，偿债来源包括以一般公共预算收入为主的财政资金和发行再融资债券。

（二）专项债券偿债能力分析

地方政府专项债券用于有一定收益的公益性项目，纳入政府性基金预算管理，以公益性项目对应的政府性基金收入、专项债券发行项目收益和发行再融资债券为还本付息资金来源。

截至 2023 年末，宁夏政府存续的专项债券余额为 558.00 亿元¹⁰，大公国际所评宁夏政府存续专项债券余额为 101.39 亿元，2023 年宁夏政府性基金收入对存续专项债券和大公国际所评专项债券的保障倍数分别为 0.18 倍和 0.99 倍。对于项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券，募投项目未来土地实际出让价格、出让进度及专项项目收入等的实现情况易受宏观经济影响，存在一定不确定性。考虑到相关债券纳入政府性基金预算管理进行管理，若预期收益暂时难以实现，可通过续发方式进行周转，对相关债券偿还起到一定保障。

整体来看，宁夏政府公开发行的政府债券纳入一般公共预算管理，专项政府债券纳入政府性基金预算管理，预期偿债资金能够覆盖上述债券本息的偿付。跟踪期内，宁夏政府发行的一般债券和专项债券的到期本息均已如期偿付，未出现逾期情况。

评级结论

综合分析，大公国际评定 2015~2018 年度宁夏回族自治区政府债券信用等级维持 AAA。

¹⁰ 数据来源：中国地方政府债券信息公开平台。



附件 1

截至 2023 年 11 月末宁夏回族自治区政府债券募集资金用途情况

(单位: 亿元)

项目	存续规模	用途
2015 年第一批一般债券	21.0000	已按募集资金要求使用。置换债券 20 亿元, 新增债券 50 亿元, 安排自治区本级 30 亿元, 代市县发行 20 亿元, 用于市县自主确定的重点公益性建设项目。
2015 年第二批一般债券	10.0000	已按募集资金要求使用。全部用于置换经 2013 年债务审计确认的政府存量债务。
2015 年第三批一般债券	20.1011	已按募集资金要求使用。置换债券 76.1011 亿元, 全部用于置换债务; 新增债券 19 亿元, 用于自治区旅游、葡萄、环保、产业园区道路基础设施建设, 自治区公共安全建设项目以及转贷中卫市 3 亿元, 用于环保治理及旅游发展。
2015 年第一批专项债券	9.1765	已按募集资金要求使用。银川市 1 亿元用于滨河新区建设, 石嘴山市和固原市各 1 亿元用于旅游发展建设, 吴忠市 1 亿元用于清真产业发展, 中卫市 2 亿元用于海原县大县城建设和人民医院建设; 置换债券 53.1765 亿元, 全部置换经 2013 年和 2014 年债务审计确认的政府存量债务。
2015 年第二批专项债券	5.0000	已按募集资金要求使用。投入重点公路建设 2 亿元; 投入铁路建设 5 亿元。
2016 年第一批一般债券	7.0000	已按募集资金要求使用。置换经 2014 年债务清理甄别认定的政府存量债务。
2016 年第一批专项债券	4.2100	已按募集资金要求使用。用于偿还 2014 年债务清理甄别认定的政府存量债务。
2016 年第二批一般债券	10.8000	已按募集资金要求使用。7.8 亿元为置换债券, 用于易地扶贫搬迁项目; 69 亿元为新增债券, 主要用于民生保障类、旅游交通类、环境保护类和其他公益性项目。
2016 年第二批专项债券	3.0000	已按募集资金要求使用。用于银川市旧城改造项目。
2016 年第三批一般债券	12.0000	已按募集资金要求使用。55.3439 亿元为置换债券, 其中 9 亿元用于脱贫建设, 主要用于地下综合管廊、农网改造、水利建设等项目, 46.3439 亿元用于置换 2014 年政府债务清理甄别认定的政府存量债务; 新增债券 18.8 亿元, 自治区安排 8.8 亿元, 用于环境整治、贺兰山东麓葡萄产业带、自治区扶贫攻坚等, 转贷市、县 10 亿元, 用于市县范围内自治区重点项目。
2017 年第一批一般债券 (1~4 期) ¹¹	29.0000	已按募集资金要求使用。新增一般债券 120.2 亿元, 用于自治区本级 61.00 亿元, 主要用于自治区 60 大庆建设项目配套资金 10.00 亿元, 安排重点建设项目 51.00 亿元; 转贷市县 59.20 亿元; 置换债券 21.6041 亿元, 用于偿还经清理甄别确认的存量政府债务。
2017 年第二批一般债券 (5~7 期)	8.7664	已按募集资金要求使用。置换政府债务。
2017 年第二批专项债券 (3~4 期)	5.0000	已按募集资金要求使用。置换政府债务。

¹¹ 根据 2022 年 12 月 20 日大公国际资信评估有限公司发布的《宁夏回族自治区政府债券 2022 年度跟踪评级报告》, 由于存在已完工结余资金, 调整了部分一般债券的资金用途, 其中“17 宁夏债 02”的 94.73 万元由固原回中合班教室项目调整至固原市体育馆维修项目; “17 宁夏债 04”的 25.9795 万元由银川市北塔中学拆迁项目和银川市口腔医院拆迁项目调整至银川东线公路(青银高速-贺兰山路)工程; “18 宁夏 02”的 148.01 万元由固原市“四个一”示范园建设项目调整至固原市体育馆维修项目; “18 宁夏 03”的 21.10 万元由原州区人民医院煤改电锅炉及配套设施项目调整至原州区 2022 年美丽乡村建设项目; “18 宁夏 04”的 0.34 万元由固原市养老综合服务中心及护理楼项目调整至固原市体育馆维修项目, 1.25 万元由六盘山红军长征纪念馆布展项目调整至固原市体育馆维修项目, 0.28 元由银川市阅海第二中学新建项目调整至银川东线公路(青银高速-贺兰山路)工程, 0.3661 万元由北京师范大学银川学校项目调整至银川东线公路(青银高速-贺兰山路)工程, 0.8331 万元由彭阳县第一中学等八所学校雨污水分流工程调整至县城基础设施维修项目, 0.0065 万元由彭阳县体育场馆改造项目和彭阳县美丽茹河体育公园附属工程调整至县城基础设施维修项目。



宁夏回族自治区政府债券募集资金使用情况（续表）

（单位：亿元）

项目	存续规模	用途
2018 年一般债券（1 期）	22.9366	已按募集资金要求使用。置换政府债务。
2018 年一般债券（2~5 期） ¹²	51.0000	已按募集资金要求使用。114.054 亿元为新增债券，主要用于脱贫攻坚, 污染防治, 乡村振兴, 道路交通, 民生保障方面以及自治区党委, 政府确定的重大项目；12.7453 亿元为置换债券。
2018 年专项债券（2~5 期）	32.0000	已按募集资金要求使用。用于棚户区改造、保障性住房、基础设施建设、生态环保等支出。
2018 年专项债券（7 期）	7.0000	已按募集资金要求使用。用于 S60 西吉至会宁(甘宁界)收费公路项目。
2018 年一般债券（7~9 期）	30.0000	已按募集资金要求使用。用于偿还 2018 年到期的政府债券本金。
2018 年专项债券（8~10 期）	27.0000	已按募集资金要求使用。17 亿元为新增债券，用于基础设施建设；19.9995 亿元为借新还旧债券，用于偿还 2018 年到期的政府债券本金。

来源：根据公开资料整理。

¹² 根据 2024 年 7 月 3 日大公国际资信评估有限公司发布的《大公国际关于 2018 年宁夏回族自治区政府一般债券（四~五期）和 2018 年宁夏回族自治区政府专项债券（四期）不定期跟踪评级公告》“18 宁夏 04”债券资金中 4,928 万元拟用于中宁县渠口农场污水处理工程, 由于项目未实施将其中 133.50 万元资金调整用于中宁县道路交通隐患治理暨交通文明提升工程；同期, “18 宁夏 05”债券资金中 1,982.00 万元用于西夏区西大沟中段综合整治工程, 项目结余资金 8.35 万元调整用于西夏区芦花洲安置区二期续建项目。



附件 2 宁夏回族自治区主要经济财政指标

(单位: 亿元、%)

指标名称	2023 年	2022 年	2021 年
地区生产总值	5,315.0	5,069.6	4,522.3
人均地区生产总值(元)	72,957.0	69,781.0	62,549.0
经济增长率	6.6	4.0	6.7
三次产业结构	8.1:46.8:45.1	8.0:48.3:43.7	8.1:44.7:47.2
规模以上工业增加值增速	12.4	7.0	8.0
全社会固定资产投资增速	5.0	8.2	2.7
社会消费品零售总额	1,355.0	1,338.4	1,335.1
社会消费品零售总额增速	1.2	0.2	2.6
进口总额	55.6	60.6	39.2
进口增速	3.8	54.5	6.8
出口总额	149.8	196.8	174.8
出口增速	-7.0	16.6	101.7
进出口总额	205.4	257.4	214.0
农村居民人均可支配收入(元)	31,604.0	16,430.0	15,337.0
城镇居民人均可支配收入(元)	42,395.0	40,194.0	38,291.0
一般公共预算收入	502.3	460.1	460.0
转移性收入	1,303.6	1,190.3	1,022.8
政府性基金收入	100.8	129.2	146.1
政府债务余额	2,244.5	1,996.8	1,922.3
地方财政自给率	28.7	29.0	32.2
地方政府债务率	117.7	112.2	118.0
地方政府负债率	42.2	39.4	42.5

数据来源: 2021~2023 年宁夏回族自治区国民经济和社会发展统计公报、2021~2023 年宁夏回族自治区财政决算报告和报表以及宁夏回族自治区财政厅提供的财政决算数据。



附件 3 地方政府一般债券信用等级符号和含义

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》，一般债券信用评级等级符号及含义如下：

等级	含义
AAA	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	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	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	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	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	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	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	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。
C	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。



附件 4 地方政府专项债券信用等级符号和含义

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》，专项债券信用评级等级符号及含义如下：

等级	含义
AAA	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	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	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	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	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	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	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	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	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。