

地方政府债券信用评级方法

2017年12月18日



联合资信评估有限公司

电话：010-85679696

地址：北京市朝阳区建国门外大街

邮箱：lianhe@lhratings.com

传真：010-85679228

2号PICC大厦17层

网址：www.lhratings.com

地方政府债券信用评级方法

一、适用范围

地方政府债券是地方政府发行并负责偿还的债券，包括地方政府一般债券和地方政府专项债券。其中，地方政府一般债券是指省、自治区、直辖市政府（含经省级政府批准自办债券发行的计划单列市政府）为没有收益的公益性项目发行的、约定一定期限内主要以一般公共预算收入还本付息的政府债券；地方政府专项债券是指省、自治区、直辖市政府（含经省级政府批准自办债券发行的计划单列市政府）为有一定收益的公益性项目发行的、约定一定期限内以公益性项目对应的政府性基金或专项收入还本付息的政府债券。

地方政府债券信用评级是对地方政府债券如期还本付息能力和偿还意愿的综合评价，或违约可能性及损失程度的评价，并用简单明了的符号表示出来。

二、评级框架

地方政府债券信用评级采用以定量分析为基础、以定性分析为主，定量分析和定性分析相结合的方法。从本质上讲，信用评级是一种建立在客观基础上的定性判断。

联合资信地方政府债券信用评级方法首先通过对区域经济实力、政府治理、地方政府财政实力、政府债务及偿还能力、政府支持等五个方面进行综合评估，得到地方政府信用等级。在地方政府信用等级的基础上，对地方政府一般债券偿债能力进行评估，得到地方政府一般债券信用等级；对地方政府专项债券偿债能力进行评估，得到地方政府专项债券信用等级。

三、地方政府信用评级要素

(一) 区域经济实力

1、宏观经济环境

宏观经济环境主要是对地方政府所处国家的宏观经济风险情况进行评判，主要分析宏观经济情况及宏观政策。

宏观经济情况反映了地方政府所处国家经济规模和增长情况，以及投资、消费及出口“三驾马车”的变化趋势。宏观经济情况是地方政府所处国家的经济情况的直接反映，对各地区经济发展产生直接的影响进而影响各地方政府的财政收入。

宏观政策主要包括财政政策、货币政策、税收政策、产业政策、地区政策等。财政政策和货币政策对投资影响大，宽松的财政政策和货币政策一般会促进投资扩张，带动经济增长。税收政策定义了税收范围、结构和税率，对国家和地区财政收入产生直接影响。产业政策对国家内部不同区域现有产业结构以及未来产业结构调整产生重大影响，一般来说，国家鼓励发展产业必然能获得较大政策支持，发展前景好。地区政策决定了不同地区在国民经济和社会发展中的战略地位以及获得上级政府在政策资金等方面支持的可能性。

2、区域经济

区域经济发展是对地方政府经济情况进行评估，通过分析地方政府区域发展地位、资源禀赋、地区经济发展情况、经济结构、区域开放程度和城镇化程度判断地方政府区域经济发展水平。区域经济发展水平对地方政府的信用水平有重大影响，经济越发达，地方政府财政收入可能越高，税基越稳固。

(1) 区域发展地位

区域发展地位是指地方政府在国家经济发展战略中的定位。根据地方政府的政治地位、在国家或区域发展规划中的作用、区域经济地理位置（比如地方

政府所属的经济圈)等。区域发展地位决定了地方政府经济发展中能否获得的各项优惠政策以及地方政府得到中央或上级政府支持的可能性和力度。

(2) 资源禀赋

资源禀赋是指对地区发展有重要决定作用的自然资源及环境生态。自然资源包括地区的水资源、煤炭、石油、天然气、黑色金属、有色金属、非金属等矿产资源，当地土地资源及供应状况等；环境生态主要指地区生态保护和环境污染等状况。

(3) 地区经济发展情况

地区经济发展情况主要分析地区近 3~5 年的 GDP 规模及增长情况、人均 GDP 和人均可支配收入等要素。其中，地区 GDP 规模及增长情况反映了地区经济的整体水平，而人均 GDP、人均可支配收入可以反映地区富裕程度。

分析指标包括 GDP 规模、GDP 增长率、人均 GDP 及人均可支配收入。

(4) 经济结构

经济结构是指地区产业结构、行业集中度、优势支柱产业布局。不同的经济结构决定了经济发展质量和财政收入水平。从产业结构来看，第三产业对地区税收收入贡献度高，而第一产业对财政收入的贡献度低，因此第三产业占比越高，该地区经济创税能力越强；从行业集中度和经济多元化来看，若地区经济和财政来源集聚于单一产业或少数大型企业，则将面临较大的财政风险，而集中度较低，多样化程度较高的产业结构和企业构成将有利于分散财政风险。此外，区域内新兴产业、创新型产业、资源节约型产业、政策支持型产业主导的产业布局，优势支柱产业多，能够为地方经济持续稳定高效增长提供保障。

分析指标主要为三次产业结构。

(5) 区域开放程度

区域开放程度是指地区对国外市场依存度以及地区与国内其他地区经济关联度、地方保护主义倾向等。如地区外向型出口企业多或吸引国外投资规模大，则对国外市场依存度大，地区经济受到国际经济影响大；如地区经济发展主要依靠发达地区对口经济支援，地区与国内其他地区经济关联度大，经济支

援能够推进区域产业发展，促进经济较快增长，但受到与之相关联的区域经济影响大；如地区地方保护主义倾向明显，短期内可能对当地企业发展提供一定庇护，但长期内将不利其竞争力的提升，同时阻碍外部资源包括资本的流入，影响当地经济持续稳定增长。

(6) 城镇化程度

城镇化程度是指地区城镇化所达到的程度，是地区经济发展程度的重要标志。城镇化程度高，地区整体发展状况好，经济和财力发展较为稳定。城镇化程度低，地区整体发展状况差，未来在地区基础设施建设方面投资规模将会较大，一方面大规模的基础设施建设将促进地区经济增长，另外一方面也将给地区带来较大规模的投资支出和政府债务压力。

分析指标主要为城镇化率。

(二) 政府治理

1、政府管理水平

政府管理水平是指地方政府对所辖区域在行政、财政及债务方面的管理水平，主要分析领导素质及稳定性、行政管理、财政管理和债务管理。政府管理水平对地区社会经济稳定发展、应对危机、防止道德风险和保障债务偿还意愿影响重大。

领导素质主要考察政府执政领导的学历、经历、以往政绩和社会评价。高素质且自律的领导能制定合乎地方实情的发展战略和保障战略的有效执行，并可能更容易获得上级支持，还能在一定程度上避免道德风险（特别关注地区有无领导或系统官员因经济问题或其它重大问题“落马”的情况）；领导稳定性主要考察地方政府领导更迭的频繁度，高频率的政府领导变更或将对地区经济发展的稳定性和一致性产生影响。行政管理主要考察地方政府行政工作效率，高效的行政工作能够保障地方的执行力。

政府财政和债务管理是指地方政府在财政和债务方面的管理制度和实施效果。在财政管理能力方面，主要考察地方政府财政管理相关制度的健全性、执

行的规范性，以及财政预算的有效性和透明度；在债务管理能力方面，主要考察政府债务管理制度的健全性、执行的规范性和有效性，判断其对债务偿还能力和地区发展的影响。

分析指标主要包括地方政府领导素质及稳定性、政府财政管理和政府债务管理。

2、地方政府信用记录

地方政府信用记录主要关注地方政府到期债务偿还情况、对外承诺和担保的严谨性、合法性以及到期执行情况、与地方投融资平台企业签订的相关合同的执行履约情况。

此外，分析地方政府信用记录时还需考察地方政府信息披露情况。地方政府信息披露情况主要考察与地方政府信用相关的信息披露的及时性和完整性，及时完整的披露地方政府信用信息能够对地方政府风险的监控做到事前控制和事后监督。

分析指标主要包括政府信用记录。

（三）财政实力

1、财政体制

财政体制主要分析地方政府行政地位及其与上下级政府收入划分和转移支付所遵循的体制。目前中国实行中央、省、市、县、镇/乡 5 级行政体制，由于“国家实行一级政府一级预算”，相应地，中国财政也实行五级财政体制。《中华人民共和国预算法（2014 年修正）》划分了中央和地方财政的收支范围，而省级及省以下各级财政收支范围由省政府明确，或由省政府授权下级财政决定，如省管县，其在财政预算、决算、转移支付、专项资金补助、资金调度、债务管理等方面，由省级财政直接对县级财政。一般而言，地方政府行政地位越高，财政收支自由调节的空间就越大。

2、财政收入

(1) 财政总收入

地方政府财政总收入包括一般公共预算收入总计、政府性基金收入总计和国有资本经营收入。一般公共预算收入总计主要包括一般公共预算收入、上级补助收入和一般债务收入，其中一般公共预算收入由税收收入和非税收入构成；政府性基金收入总计主要包括政府性基金收入、上级补助收入和专项债务收入，其中政府性基金收入以国有土地出让收入为主，易受宏观经济政策和土地市场行情影响，导致一定的波动性，稳定性较低。国有资本经营收入是指经营和使用国有财产取得的收入。

地方政府可变现资产是地方政府财政总收入的重要补充，主要包括地方政府资源禀赋（比如矿产、土地等）、参控股的国有股权。这些资源可以为政府带来持续的财政收入（资源税、土地出让收入、国有资产收益），另一方面这些资源可以在政府出现债务危机时，通过一次性变现相关资产来获取货币资产，作为债务偿还的补充来源，缓解其流动性风险。但目前各地方政府对于可变现资产的评估尚未形成统一标准，目前暂无法将其量化考察。

分析指标主要包括财政总收入规模、财政总收入增长率及财政总收入/地区 GDP，其中财政总收入/地区 GDP 衡量地区经济运行质量，比值越高，地区财力越充足。

值得注意的是，在分析地方政府财政总收入时，不仅要考虑地方政府全口径范围的财政总收入，还应该考虑地方政府本级财政总收入。

(2) 财政收入结构

财政收入结构主要分析一般公共预算收入总计、政府性基金收入总计及国有资本经营预算收入的规模及变化情况。

① 一般公共预算收入总计

一般公共预算收入总计主要包括一般公共预算收入、上级补助收入和债务收入等；其中，一般公共预算收入包括税收收入和非税收入，税收收入与区域

经济的发展有着直接的联系，收入来源稳定性高；税收收入/一般公共预算收入是衡量地区财政收入稳定性的重要指标，按照目前我国实行的分税制，伴随营改增逐步推进，地方政府的主力税种有增值税、地方企业所得税（不含金融企业，地方银行等金融企业所得税上缴中央）和个人所得税，此外还有城市维护建设税、契税、房产税等。其中增值税主要取决于工业增加值，因此第二产业是税收的重要保障。当前，“营改增”对第三产业发达的地区会产生一定负面影响，但未来第三产业发展对地区税收收入贡献十分关键。发达的第三产业通常建立在第二产业的基础上，因此第三产业在 GDP 中占比大的地区通常整体的经济发展水平较高（也有例外，如西藏），财政收入水平较高。所得税取决于地方企业利润和居民收入情况，与地区经济运行的质量密切相关。非税收入取决于政府的政策法规，具有一定的不确定性。非税收入主要由行政性收费收入和专项收入等，主要取决于地区经济发展水平和地方政府的财政政策。对于非税收入，应对其收入的稳定性和增长性作分析。

上级补助收入是一般公共预算收入总计中重要的组成部分。上级补助收入主要包括转移支付收入和返还性收入，一般来说，转移支付收入是上级补助收入的主要构成，特别是对于经济发展较为落后的中西部地区，转移支付收入占比较大。一般情况下，转移支付不会出现大幅变动，但仍应关注上级财政状况和财政政策对转移支付的变化趋势以及这种变化对当地财政状况的影响。

一般债务收入主要包括地方政府发行一般债券形成的收入和上级政府转贷债务收入。伴随地方政府一般债券发行量的增长，一般债务收入逐渐增加，成为一般公共预算收入总计中重要的构成部分。

分析指标主要包括一般公共预算收入总计规模、一般公共预算收入总计增长率及税收收入/一般公共预算收入等。

② 政府性基金收入总计

政府性基金收入总计主要包括政府性基金收入和专项债务收入。政府性基金收入中除了各项有专门用途的专项基金收入外，主要以国有土地使用权出让

收入为主，是偿还地方政府专项债务的主要来源。首先应关注地区土地资源面积、性质等，与城市发展规划相匹配的大量的商住用地是一项资源优势。由于土地资源有限，因此从长期角度来看，滩涂地、盐碱地等未被开发利用的土地也是一项资源优势。由于土地出让收入受国家宏观经济政策和当地房地产市场的影响较大，因此需要关注地区可供出让的土地储备、政府土地出让计划、地区土地供求形势、土地和房地产价格以及房地产行业政策的变化趋势等，由此预测土地出让收入的变化趋势。

专项债务收入主要包括地方政府发行专项债券形成的收入和上级政府转贷债务收入。伴随地方政府专项债券发行量的增长，专项债务收入逐渐增加，成为政府性基金收入总计中重要的构成部分。

分析指标主要包括政府性基金收入总计规模和政府性基金收入总计增长率等。

③ 国有资本经营收入

国有资本经营收入是指经营和使用国有财产取得的收入，主要包括从国家出资企业分得的利润、国有资产转让收入以及从国家出资企业取得的清算收入，一般规模较小。

分析指标主要包括国有资本经营收入规模及国有资本经营收入增长率。

3、财政支出

(1) 财政总支出

地方财政总支出主要包括一般公共预算支出总计、政府性基金支出总计和国有资本经营支出。分析指标主要包括财政总支出规模及财政总支出增长率。

值得注意的是，在分析地方政府财政总支出时，不仅要考虑地方政府全口径范围的财政总支出，还应该考虑地方政府本级财政总支出。

(2) 财政支出结构

财政支出结构主要分析一般公共预算支出总计、政府性基金支出总计及国有资本经营预算支出的规模及变化情况。

①一般公共预算支出总计

一般公共预算支出总计主要包括一般公共预算支出、上解和补助下级支出及债务还本支出，其中，一般公共预算支出是主要分析对象，主要包括一般公共预算服务支出、教育支出、社会保障和就业支出及医疗卫生等方面的支出。该部分用于维持地方经济社会正常运行的支出具有较强的刚性，在财政支出中的占比越大，则财政固定费用的负担越重，财政支出弹性越小，对债务的保障能力越弱。

分析指标主要包括一般公共预算支出总计规模及一般公共预算支出总计增长率。

②政府性基金支出总计

政府性基金支出总计主要包括政府性基金支出和债务还本支出，其中政府性基金支出是主要分析对象。政府性基金支出主要包括文化体育与传媒支出、城乡社区支出和交通运输支出等，具有特定用途安排。

分析指标主要包括政府性基金支出总计规模及政府性基金支出总计增长率。

③国有资本经营支出

国有资本经营支出主要包括国有企业资本金注入、国有企业政策性补贴等，一般规模较小。分析指标主要包括国有资本经营支出规模及国有资本经营支出增长率。

4、财政收支平衡

根据我国财政量入为出的原则，财政支出与财政收入要保持合理平衡。财政收支平衡主要分析一般公共预算收支平衡情况、政府性基金收支平衡情况和国有资本经营预算收支平衡情况。

一般而言，地方政府一般公共预算收入总计与地方政府一般公共预算支出总计收支平衡，由于地方政府一般公共预算收入总计中包括大规模的债务收入及上级补助收入等，因此在考察一般公共预算收支平衡情况时，主要分析一般

公共预算支出/一般公共预算收入，该比值越小，表明地方政府财政自给能力越强；同时，需关注一般公共预算收支结余情况。

一般而言，政府性基金收入总计与政府性基金支出总计收支平衡，由于政府性基金收入总计中包括债务收入及上级补助收入等，因此在考察政府性基金预算收支平衡情况时，主要将政府性基金收入与政府性基金支出进行比较；同时，需关注政府性基金收支结余情况。

国有资本经营预算收支规模较小，基本能实现收支平衡。

5、财政预算情况

财政预算情况主要衡量地方政府的预算方案及预算执行情况。对预算方案的分析主要关注预测收入、预测支出和相关经济假设的合理性和谨慎程度。根据地区经济产业发展和税收结构的分析，预测税收及财政收入的增长趋势。此外，地区产业和企业的集中度是需要重点关注的因素。如果地区经济过于依赖少数几个产业或企业，则需要有针对性地分析和预测这几个产业或企业的发展情况，由此预测地区财政收入的变化趋势。

同时，要对预算执行情况需要加以关注。对比分析地方政府年初的财政预算和年末的财政决算差异。两者差异越小，反映地方政府对财政收入的预测能力和财政支出的控制能力越强，财政管理水平也越高。如果两者出现较大的差异，需要具体分析其原因。

（四）政府债务及偿还能力

政府债务主要对政府债务规模、期限结构和或有债务规模进行考察；政府偿债能力主要通过负债率、债务率和逾期债务率等指标进行考察。

1、政府债务规模及结构

政府债务规模主要考察地方政府债务（一般债务和专项债务）的规模总和。根据国发【2014】43号文，地方政府债务是地方政府负有偿还责任的债务，包括一般债务和专项债务，纳入地方政府债务限额管理。另外，地方政府

负有担保责任的债务和可能承担一定救助责任的债务统称为或有债务，或有债务不是政府直接承担偿还责任的债务，但仍需关注或有债务中地方政府实际进行偿还的债务规模，若或有债务负担较重且转化为直接债务的可能性较大时，会增加地方政府债务负担，削弱其偿债能力。

期限结构是指地方政府债务期限结构分布情况，需判断地方政府债务的期限结构是否合理、所蕴藏的风险，并结合地方政府债务限额分析未来是否存在集中偿付压力等。在债务负担相同的情况下，较为合理的期限结构能够有效减轻地方政府偿付压力。

分析指标主要包括政府债务规模总计及增长率、或有债务规模总计及增长率以及地方政府债务期限结构。政府债务规模越大，增长越快，地方政府债务负担越重。

值得注意的是，在分析地方政府债务时，不仅要考虑地方政府全口径范围的债务情况，还应该考虑地方政府本级债务情况。

2、政府偿债能力

负债率

负债率是地方政府债务余额与地区生产总值的比值，反映地方经济总规模对政府债务的承载能力，或地方经济增长对政府举债的依赖程度。指标值越大，地区债务负担越重，政府债务风险越高。

债务率

债务率是地方政府债务与地方综合财力的比值，反映地方政府通过动用当期财政收入满足偿债需求的能力，该指标是对地方政府整体偿债能力的度量。指标值越大，地区债务负担越重，政府债务风险越高。

逾期债务率

逾期债务率是地方政府逾期债务余额与债务总额的比值，反映地方政府到期不能偿还债务所占比重的指标。

（五）政府支持

政府支持主要分析政府支持的可能性和政府支持的程度。政府支持指上级政府向面临偿债风险的地方政府提供的紧急流动性援助。与通过市场获得的债务融资相比，上级政府外部支持通常是地方政府在市场融资能力明显不足甚至丧失情况下采取的临时应急手段。

1、政府支持的可能性

政府支持的可能性，即地区获得上级政府支持可能性的便利程度。如地区在全局发展中政治、经济地位特殊，其出现违约对全局影响大，其获得上级政府支持的可能性就大；另外，若财政体制和法律法规中有相关规定，则上级政府支持可能性大；同时，参考历史支持记录，若以往有发生上级政府给予支持的情况，那么未来地方政府获得上级政府支持的可能性大。

2、政府支持的程度

政府支持的程度，即本级政府获取上级政府支持的历史执行情况和未来支持的持续性。历史执行情况主要考察在特殊情况下（例如政治需求、自然灾害、重大的基础设施项目资本支出、在影响地方政府财政收支平衡的长期严重的经济衰退时期），本级政府出现债务危机时，是否获得过上级政府的偿债支持。未来支持的持续性，主要考察上级政府对本级政府偿债支持方式和程序的合法、有效性，以及由此产生的偿债支持的持续性。

四、地方政府债券信用评级要素

（一）地方政府一般债券偿债能力分析

地方政府一般债券是指省、自治区、直辖市政府（含经省级政府批准自办债券发行的计划单列市政府）为没有收益的公益性项目发行的、约定一定期限内主要以一般公共预算收入还本付息的政府债券。

地方政府一般债券偿债能力主要取决于地方政府信用等级，在此基础上，还需考察地方政府一般债券的发行规模、期限并衡量拟发行地方政府一般债券对地方政府现有债务的影响、地方政府财政实力对拟发行债券本金的保障程度。

分析指标主要包括：拟发行地方政府一般债券本金/地方政府债务余额，比值越高，表明债券发行对政府债务影响越大；一般公共预算收入/拟发行地方政府一般债券本金，比值越高，表明地方政府财政实力对拟发行一般债券保障能力越强，偿债能力越强。

(二) 地方政府专项债券偿债能力分析

地方政府专项债券是指省、自治区、直辖市政府（含经省级政府批准自办债券发行的计划单列市政府）为有一定收益的公益性项目发行的、约定一定期限内以公益性项目对应的政府性基金或专项收入还本付息的政府债券。目前，由财政部出台相关管理办法、用于特定募投项目的地方政府专项债券包括地方政府土地储备专项债券和地方政府收费公路专项债券。

根据《地方政府土地储备专项债券管理办法（试行）》（财预【2017】62号），地方政府土地储备专项债券是地方政府专项债券的一个品种，是指地方政府为土地储备发行，以项目对应并纳入政府性基金预算管理的国有土地使用权出让收入或国有土地收益基金收入偿还的地方政府专项债券。

根据《地方政府收费公路专项债券管理办法（试行）》（财预【2017】97号），地方政府收费公路专项债券是地方政府专项债券的一个品种，是指地方政府为建设政府收费公路举借，以项目对应并纳入政府性基金预算管理的车辆通行费收入、专项收入偿还的地方政府专项债券。

地方政府专项债券收支纳入政府性基金预算管理，地方政府专项债券对应的单项政府性基金不足以偿还本金的，可以从相应的公益性项目单位调入专项收入弥补。其中，地方政府土地储备专项债券对应的政府性基金收入包括国有土地使用权出让收入或国有土地收益基金收入；地方政府收费公路专项债券对

应的政府性基金收入包括车辆通行费收入和专项收入，其中专项收入包括政府收费公路项目对应的广告收入、服务设施收入、收费公路权益转让收入等。

地方政府专项债券偿债能力主要取决于地方政府信用等级，在此基础上，还需考察地方政府专项债券的发行条款并衡量拟发行地方政府专项债券对地方政府现有债务的影响、地方政府财政实力对拟发行债券本金的保障程度。

分析指标主要包括：拟发行地方政府专项债券本金/地方政府债务余额，比值越高，债券发行对政府债务影响越大；政府性基金收入/拟发行地方政府专项债券本金，比值越高，地方政府财政实力对拟发行专项债券保障能力越强，偿债能力越强。

另外，对于地方政府土地储备专项债券和地方政府收费公路专项债券等具有特定募投项目的专项债券偿债能力进行分析时，还需综合考虑募投项目的投资总额、资本金到位情况、已有融资情况、项目建设计划及现状、相关收费政策、项目预期收益及纳入政府性基金预算管理情况。

对地方政府土地储备专项债券进行评级时，需要考察土地储备项目对应地块的收储成本（总投资）、预计出让收入、土地出让进度等。对于土地预计出让收入，要通过分析土地位置、土地性质、土地周边地块出让价格及所在地区土地出让均价和走势等判断其合理性；对于土地出让进度，要判断土地预计出让时间是否超过债券存续期，以及土地出让实际情况与债券的本息支出的匹配程度。土地出让收入应至少能覆盖地方政府土地储备专项债券本息，若地方政府土地储备专项债券存续期间，土地出让尚未完成，地方政府土地储备专项债券利息需用政府性基金及其他专项收入等进行偿付，此时应考虑项目所在地近年来政府性基金及国有土地出让金收入的规模和波动性。

对地方政府收费公路专项债券进行评级时，需要考察收费公路项目总投资及相应的车辆通行费收入和专项收入；同时，对于通行费收入要通过路段所在地路网完善情况、路产等级及地位、预计通车时间、相邻路段分流情况等判断其合理性；通行费收入和专项收入至少应能覆盖地方政府收费公路专项债券本息，若地方政府公路专项债券存续期间，累积的通行费收入和专项收入较少，

地方政府公路专项债券利息需用政府性基金及其他专项收入等进行偿付，此时应考虑项目所在地近年来政府性基金和车辆通行费收入的规模和波动性。

此外，根据 62 号文和 97 号文，土地储备专项债券可以根据土地出让收入情况设置提前偿还债券本金的条款，收费公路专项债券可以根据车辆通行费收入情况提前或延迟偿还债券本金的条款，地方政府专项债券期限结构化设置亦是对上述专项债券评估时考虑的要素。

五、地方政府债券信用等级设置及其含义

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》、《关于做好 2015 年地方政府专项债券发行工作的通知》等文件的有关规定，地方政府债券信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。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。

| 级别设置 | 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，违约风险较高 |
| 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 | 基本不能偿还债务 |
| C | 不能偿还债务 |