

# 标普信用评级（中国）—地方政府评级方法论

## 一、适用范围与概述

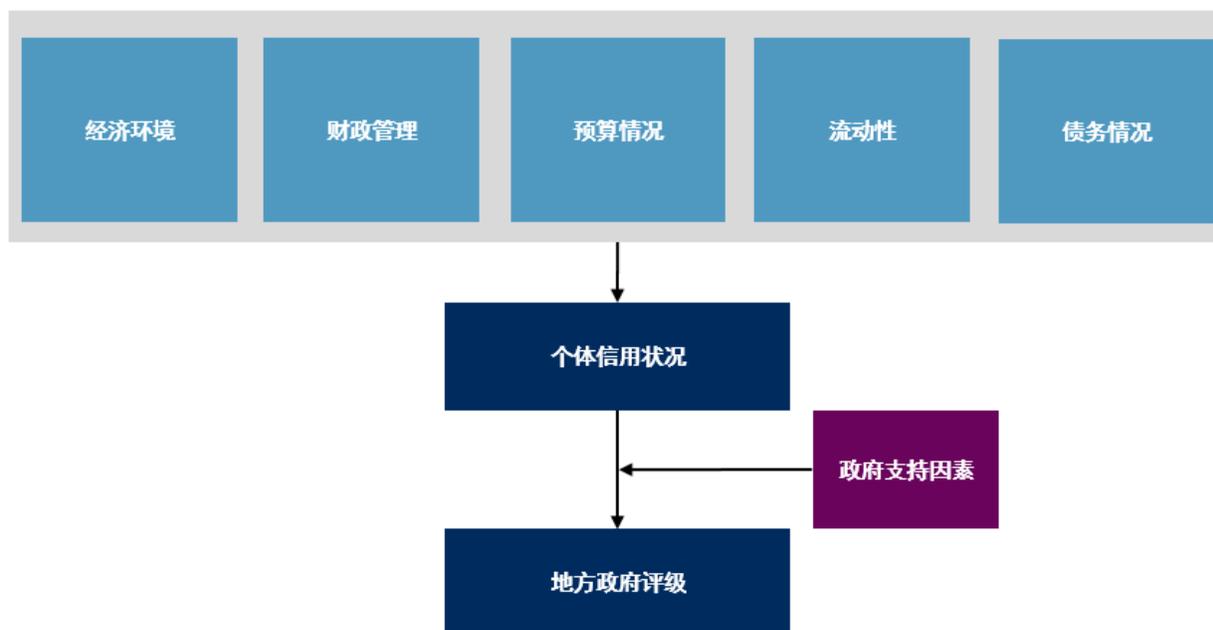
本方法论阐述了标普信用评级（中国）有限公司在为地方政府进行评级时所使用的评级方法。本方法论也可适用于具有与地方政府类似特点的发行主体。

地方政府的职责范围主要包括提供公共服务及为基础设施建设提供资金，而此类资金通常直接或间接地来自于居民缴纳的税费或者上级政府的转移支付。一般而言，地方政府一般会以其收入为这些公共服务和基础设施建设提供资金，但在必要时也可通过发行地方政府债券来获得资金。

我们会通过定性分析和定量分析来评估各评级要素，包括经济环境、财政管理、预算情况、流动性及债务情况等。

我们一般通过综合分析上述因素来评估地方政府自身的信用质量。有时候我们还会根据其与其他地方政府的细微差别和对比分析，对以上分析评估做出进一步的调整，从而得出该地方政府的个体信用状况（SACP）。最后，我们会考虑其获得外部支持的可能性，包括来自于其他层级政府的支持，从而得出主体信用评级（ICR）。

### 地方政府评级方法框架



## 二、方法论

在评估地方政府的信用状况时，我们通常会基于以下几个因素对其进行定性和定量分析：

- 经济环境
- 财政管理
- 预算情况
- 流动性
- 债务情况

我们通常将地方政府视为整个国家的政治、体制、行政和预算体系的一部分，主要是考虑到中央政府与各级地方政府在职能、财政收支和政策目标方面是协同一致的。

通常在得出地方政府的 SACP 后，我们会评估上级政府可能对其提供的支持，从而得出该地方政府的 ICR。

如果我们认为某一地方政府在面临较大偿债压力时，很有可能获得来自其他层级的政府提供的特殊支持（不包括持续性的支持，因为这一因素已经反映在 SACP 里面了），那么该地方政府的 ICR 可能会高于其 SACP。

影响地方政府 SACP 的重要因素如下：

### （一） 经济环境

经济环境分析一般考量经济因素如何影响地方政府的创收能力、支出需求以及其中长期的债务偿付能力。经济环境会受增长趋势、人口结构和经济多元化等因素的影响。

### （二） 财政管理

财政管理分析一般考量地方政府的财政管理质量和政治环境会如何在一定的时间范围内影响其债务偿付的意愿和能力。我们还可能会考虑地方政府对其相关企业（如国有企业）的管理等因素。

### （三） 预算情况

预算情况分析一般考量我们预计地方政府可用于偿付债务的现金流水平和波动性（该现金流可能来自于运营和投资活动的收入）。同时我们还会考虑必要时，地方政府是否能够增加收入或减少支出，以维持其偿债能力。此外，我们还会考量地方政府的一般公共预算收支和政府性基金收支的情况。

### （四） 流动性

流动性分析一般考量地方政府内部流动性来源（如现金储备和现金净流入）以及外部资金来源（主要包括政府间的资金划拨、银行贷款及资本市场融资能力）会如何影响其债务偿付能力。

## **(五) 债务情况**

债务情况分析一般考量地方政府的债务水平、债务结构和未来发展情况，以及我们预计这些因素将如何影响其偿债能力。同时我们会考虑地方政府的或有负债风险（如债务担保或地方政府相关实体的债务）及其所面临的市场风险敞口和市场波动。

## **三、其他事项**

本方法论并不旨在全面囊括我们在分析时考虑的所有因素。在适当情况下，我们可能在分析中采用不同的定性或定量指标，以反映特定发行人、债项或证券类型的分析情形。评级委员会可能调整评级方法论的具体应用方式，以便更好的反映分析当中的具体情形。