



中债资信评估有限责任公司
CHINA BOND RATING CO.,LTD

2020 年四川省城乡基础设施建设专项债券 (二十七至三十二期) 信用评级

2020 年 09 月 10 日



2020 年四川省城乡基础设施建设专项债券（二十七至三十二期）信用评级

债券名称	发行规模 (亿元)	债券 期限	债项 级别
2020 年四川省城乡基础设施建设专项债券（二十七期）—2020 年四川省政府专项债券（一百零一期）	2.125	5 年	AAA
2020 年四川省城乡基础设施建设专项债券（二十八期）—2020 年四川省政府专项债券（一百零二期）	8.2966	7 年	AAA
2020 年四川省城乡基础设施建设专项债券（二十九期）—2020 年四川省政府专项债券（一百零三期）	91.509	10 年	AAA
2020 年四川省城乡基础设施建设专项债券（三十期）—2020 年四川省政府专项债券（一百零四期）	58.3895	15 年	AAA
2020 年四川省城乡基础设施建设专项债券（三十一期）—2020 年四川省政府专项债券（一百零五期）	38.7135	20 年	AAA
2020 年四川省城乡基础设施建设专项债券（三十二期）—2020 年四川省政府专项债券（一百零六期）	41.014	20 年	AAA
合计	240.0476	—	—

评级时间：2020 年 09 月 10 日

经济、财政和债务指标	2017 年	2018 年	2019 年
地区生产总值（亿元）	36,980.2	42,902.1	46,615.8
人均地区生产总值（元）	44,651	51,556	55,774
地区生产总值增速（%）	8.1	8.0	7.5
三次产业结构	11.6:38.7:49.7	10.3:37.4:52.3	10.3:37.3:52.4
全省综合财力（亿元）	12,033.3	14,494.7	15,172.3
其中：省本级（亿元）	1,631.1	1,887.3	1,937.7
全省一般公共预算收入（亿元）	3,578.0	3,911.0	4,070.7
全省政府性基金收入（亿元）	2,663.0	3,828.8	4,181.2
全省政府债务（亿元）	8,497	9,299	10,577

资料来源：四川省财政厅提供、四川省统计局提供、四川省统计年鉴等，中债资信整理

分析师

刘金玲 关书宾 孙秋媛

电话：010-88090092

邮箱：liujinling@chinaratings.com.cn

市场部

电话：010-88090123

传真：010-88090162

邮箱：cs@chinaratings.com.cn

中债资信评估有限责任公司

地址：北京西城区金融大街 28 号院

盈泰中心 2 号楼 6 层（100032）

网站：www.chinaratings.com.cn

评级结论

中债资信评估有限责任公司（以下简称“中债资信”）认为四川省政府经济和财政实力较强，政府治理水平较高，2020 年四川省城乡基础设施建设专项债券（二十七至三十二期）纳入四川省政府性基金预算管理，债券的违约风险极低，因此评定各期债券的信用等级均为 AAA。

评级观点

■ 四川省是西部地区的经济大省。地区生产总值位居全国第六位、西部第一位。受益于较好的产业基础和东部制造业转移，四川省形成了以电子信息等七大优势产业为主的支柱产业，竞争实力较强，增速较为平稳。但较我国东部地区而言，四川省的基础设施投资还有较大增长空间，新型城镇化的加快推进和居民收入水平提升可支撑其消费需求持续增长，加之“一带一路”和长江经济带战略的实施，四川省经济增长潜力较大，未来经济增速仍有望保持相对较高水平。

■ 四川省政府财政实力较强。受益于转移支付补助与区域经济较快发展，近年来，四川省财政收入持续增加，综合财力规模较大。未来四川省经济增速相对较高，同时中央转移支付有望保持，区域财力仍将保持较大规模。

■ 四川省政府债务规模相对稳定，负债水平控制情况较好。2017~2019 年全省政府债务/全省综合财力分别为 70.61%、64.15%和 69.71%，低于财政部规定的警戒线水平。同时，四川省政府拥有的国有资产规模较大，可为四川省政府债务偿还提供一定流动性支持。

■ 2020 年四川省城乡基础设施建设专项债券（二十七至三十二期）的本息偿还资金来源于募投项目产生的专项经营收入，项目预期收益可覆盖债券本息的偿付。

免责声明 1、本报告用于相关决策参考，并非某种决策的结论、建议等；2、本报告所引用的受评债券相关资料均由受评债券发行主体提供或由其公开披露的资料整理，中债资信无法对引用资料的真实性及完整性负责；3、本报告所采用的评级符号体系根据财政部《关于做好 2015 年地方政府专项债券发行工作的通知》确定，不同于中债信评的工商企业评级符号，仅适用于中债资信针对中国区域（不含港澳台）的信用评级业务，与非依据该区域评级符号体系得出的评级结果不具有可比性。

2020 年四川省城乡基础设施建设专项债券
（二十七至三十二期）信用评级

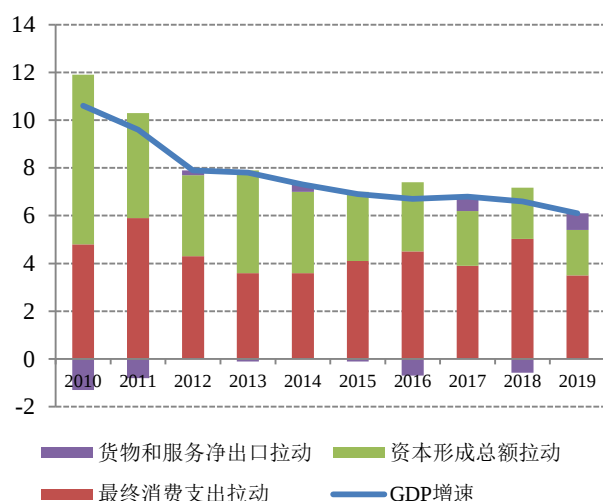


一、宏观经济与政策环境分析

经济运行稳步回升，经济增长实现由负转正；财政收入和土地出让收入增速亦随之企稳回升，但增长仍有不确定性；政府债务管理改革不断深化，整体债务风险可控

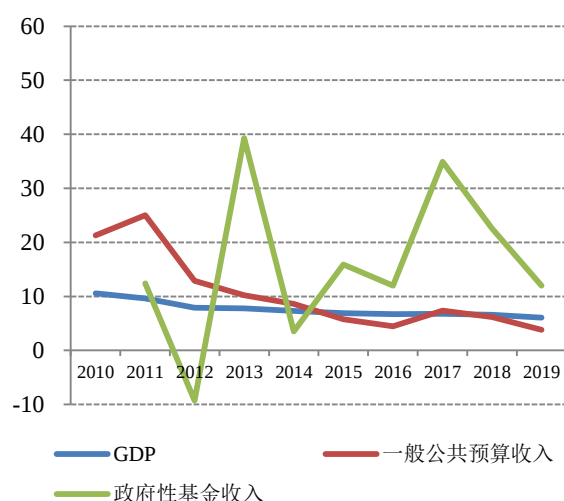
经济运行稳步回升，经济增长实现由负转正。受疫情影响，2020 年上半年我国经济先降后升，二季度经济明显好转，单季 GDP 增速由负转正，回升至 3.2%。从三驾马车来看，投资是经济增长的主要动能，基建和房地产投资共同拉动固定资产投资降幅持续收窄；消费继续弱反弹，二季度社会消费品零售总额同比增速仍负；进出口受我国率先恢复供应能力影响边际转好。展望未来，全球疫情和经贸形势的不确定性较大，我国将努力构建“以国内大循环为主体，国内国际双循环相互促进的新发展格局”，下半年宏观政策将继续着力做好“六稳”、“六保”工作，积极的财政政策更加积极有为，加大财政支持力度；稳健的货币政策更加灵活适度，预计货币政策保持边际收紧但不会转向，强调运用结构性政策工具直达实体经济。预计在宏观政策支持下，下半年我国 GDP 增速将逐步恢复。分项看，投资仍将是经济的主要驱动，在房住不炒的总基调下，房地产投资中长期以稳为主；专项债等资金支持下，新老基建共同发力，基建投资增速将继续改善；制造业投资具有顺周期性和滞后性，全年制造业投资增速难言转正。消费方面，收入下降和消费风险意识仍制约居民的消费能力，整体仍然缓慢恢复且结构分化。对外贸易方面，外需改善和我国的强大供应能力助力进出口边际改善，但改善幅度受制于全球疫情发展。M2 和社会融资规模仍将维持较高增速，体现政策对疫后纾困及稳增长的支持力度。总体上看，未来我国经济将呈现稳步复苏的趋势，但全年经济增速仍将较去年明显回落。

图 1：2010 年以来“三驾马车”对经济增长的拉动（%）



数据来源：Wind 资讯，中债资信整理

图 2：2010 年以来全国 GDP、一般公共预算收入和政府性基金收入增速（%）



数据来源：财政部网站，中债资信整理

财政收入和土地出让收入增速均持续大幅回落，2020 年增长回升的不确定性加大。2019 年，受经济持续下行和减税降费力度超预期影响，全国一般公共预算收入同比增速降至 3.8%，其中地方本级一般公共预算收入同比增长 3.2%，增速回落明显；地方供地节奏大幅放缓，房企受资金条件制约等购地需求亦明显下降，全国政府性基金预算收入同比增长 12.0%，增速继续大幅下滑。受疫情冲击、减税降



费等因素影响，2020 年上半年全国一般公共预算收入同比下降 10.8%，但降幅较一季度收窄，下半年财政收入有望继续企稳回升，但具有不确定性；政府性基金收入方面，为应对疫情冲击，地产行业调控政策更为凸显“因城施策”，刺激销售回暖，叠加上半年流动性充裕融资积累，地产企业拿地意愿有望继续增强，但全年全国土地出让收入增速或持续回落，尤其是三四线城市的土地增收压力将持续加大。

表 1：近期中央出台的政府债务管理重大政策或会议

发布时间	政策或会议名称	政策主要内容
2019 年 6 月	《关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》	允许将专项债券作为符合条件的重大项目资本金，鼓励金融机构提供配套融资支持；省级政府对专项债券依法承担全部偿还责任；进一步减少对地方债发行的行政干预和窗口指导
2019 年 11 月	财政部提前下达 2020 年新增专项债额度	提前下达 2020 年部分新增专项债务限额 1 万亿元，占 2019 年当年新增专项债务限额 2.15 万亿元的 47%，控制在依法授权范围之内
2020 年 2 月	财政部第二次提前下达 2020 年新增地方政府债务额度	提前下达 2020 年新增地方政府债务限额 8,480 亿元，其中一般债务限额 5,580 亿元、专项债务限额 2,900 亿元
2020 年 4 月	国务院常务会议确定提前下达第三批地方政府专项债额度	4 月底提前下达第三批 2020 年地方政府新增专项债券额度 1 万亿元，并力争 5 月底前发行完毕
2020 年 5 月	《2020 年国务院政府工作报告》	积极的财政政策更加积极有为，赤字率按 3.6% 以上安排，赤字规模比去年增加 1 万亿，发行 1 万亿抗疫特别国债，并建立特殊转移支付机制，资金直达市县基层、惠利企业。安排 3.75 万亿专项债券，比去年增加 1.6 万亿，提高专项债用作项目资本金的比例
2020 年 7 月	《关于加快地方政府专项债券发行使用有关工作的通知》	近期及后续下达的专项债额度力争在 10 月底前发行完毕；鼓励发行长期专项债，但需综合评估年度偿债压力；积极支持“两新一重”、公共卫生、城镇老旧小区改造等领域，严禁以新增专项债资金置换存量债务，坚持不安排土地储备、产业和房地产相关项目

资料来源：公开资料，中债资信整理

政府债务管理不断深化，债务风险总体可控。地方政府债务管理改革持续深化，坚决遏制地方政府违规举债融资、丰富专项债券种类和加强信息公开、完善地方债发行机制有序并进。（1）合理控制地方政府债务规模，遏制违法违规举债，严控债务风险。我国地方政府债务实行严格限额管理和预算管理制度，并合理确定分地区地方政府债务限额；同时，多项文件不断规范 PPP、政府购买服务、政府产业引导基金等，从资金供需两端封堵地方政府债务增长路径。（2）丰富专项债券种类，允许专项债作为重大项目资本金，开好地方规范融资“前门”。在“堵后门”的同时，地方政府“开前门”力度不断扩大，新增债券额度显著扩容，专项债券种类日益丰富，使用范围不断扩大，发行灵活度大幅提升；同时，允许专项债券作为符合条件的重大项目资本金，鼓励金融机构配套融资，将大幅提升专项债撬动基建投资的效果。（3）完善地方债发行机制。财政部出台多项文件合理控制地方政府债券发行节奏，避免对市场造成流动性冲击，同时从市场化定价、合理安排地方政府债券期限结构、债券资金管理及地方政府债券信用评级和信息披露机制等多个方面规范地方政府债券发行机制，不断拓展发行场所，多地亦成功采用了续发机制，地方债二级市场流动性改善，发行机制不断完善。

二、地区经济实力分析



四川省是我国人口、资源、科教和经济大省，地区生产总值位居全国第六、西部第一；近年来区域主要经济指标始终处于全国较高水平

四川省地处中国西部，是我国的资源大省和人口大省。水资源方面，四川降水较丰沛，河川径流丰富，水资源丰富程度居全国前列。生物资源方面，全省有高等植物万余种，其中松、杉、柏类植物居全国之首；国家重点保护野生动物种类、野生大熊猫种群数量等位居国内第一位。旅游资源方面，四川省拥有世界遗产 5 处，国家级风景名胜区 14 处，5A 级旅游景区 12 家，全国排名第四。矿产资源方面，四川省矿产资源总量丰富且矿产种类比较齐全，其中 35 种矿产排位进入全国同类矿产查明资源储量的前三位，天然气资源丰富，是全国三大天然气资源省份之一。人力资源方面，2008 年至今，由于东部产业向中西部转移，四川省人口回流明显，截至 2019 年末四川省常住人口 8,375 万，人口规模位居全国第四位，人力资源丰富。科教资源方面，2019 年四川省拥有高新技术企业、普通高校、国家级重点实验室、国家级高新技术产业开发区、国家级国际科技合作基地等数量均位居西部第一位。

从经济规模来看，四川省是我国的经济大省，2019 年实现地区生产总值 46,615.8 亿元，同比增长 7.5%，经济总量位居全国第六位、西部省份第一位；人均地区生产总值 55,774 元，同比增长 7.0%。四川省固定资产投资规模较大，2019 年全社会固定资产投资同口径比上年增长 10.2%。2019 年实现社会消费品零售总额 20,144.3 亿元，同比增长 10.4%。2019 年实现进出口贸易总额 980.5 亿美元，同比增长 9.0%。主要经济运行指标位居西部前列。

表 2：2017~2019 年四川省主要经济和社会发展指标

项目	2017 年		2018 年		2019 年	
	总额	增长率(%)	总额	增长率(%)	总额	增长率(%)
地区生产总值(亿元)	36,980.2	8.1	42,902.1	8.0	46,615.8	7.5
人均地区生产总值(元)	44,651	7.5	51,556	7.5	55,774	7.0
全社会固定资产投资额(亿元)	32,097.3	10.2	—	10.2	—	10.2
社会消费品零售总额(亿元)	17,480.5	12.0	18,254.5	11.1	20,144.3	10.4
进出口总额(亿美元)	681.07	38.0	899.4	32.1	980.5	9.0
三次产业结构	11.6:38.7:49.7		10.3:37.4:52.3		10.3:37.3:52.4	
常住人口(万人)	8,302.0		8,341.0		8,375.0	
城镇化率(%)	50.8		52.3		53.8	
金融机构本外币存款余额(亿元)	73,079.4		77,391.0		83,121.8	
金融机构本外币贷款余额(亿元)	49,144.1		55,390.9		62,493.8	

资料来源：四川省统计局提供、中国人民银行成都分行网站、中华人民共和国成都海关网站，中债资信整理

从经济增速来看，2012 年以来，全国宏观经济进入发展新常态，受国内经济增速放缓及灾后重建拉高基数的双重影响，四川省经济增速趋于平稳；2019 年，在全国经济增速放缓的形势下，四川省经济仍保持较好的增长态势，GDP 增速为 7.5%，高于全国水平 1.4 个百分点，经济发展表现优于全国整体表现。2020 年上半年，面对新冠肺炎疫情带来的严峻考验和复杂多变的国内外环境，四川省地区生产总值实现正增长，主要经济指标持续回升，上半年实现地区生产总值 22,130.27 亿元，同比增长 0.6%，快于全国水平。

四川省仍处于工业化中期，产业结构持续优化，经济增长格局已由工业主导转向服务业、工业共同主



导，受益较好的产业基础及积极承接东部制造业转移，形成了以电子信息等七大行业为主的支柱产业结构，区域发展以成都为“主干”，正初步形成“一干多支、五区协同”、“四向拓展、全域开放”的发展格局

从经济结构来看，四川省经济发展阶段晚于东部省份，目前仍处于工业化中期，但近年四川省加快发展生产性服务业促进产业结构调整升级，第一产业和第二产业占比下降，三次产业比由 2002 年的 22.2:36.7:41.1 调整为 2019 年的 10.3:37.3:52.4，经济增长格局已由工业主导转向服务业、工业共同主导。

2019 年四川省产业结构持续优化，以制造业为主的第二产业仍是四川省的支柱产业。四川省拥有我国西部省份中最好的产业基础，近年又受益国家“西部大开发”战略，积极承接东部制造业向西部转移，形成了以电子信息、装备制造、饮料食品、油气化工、能源电力、钒钛稀土和汽车制造 7 大优势产业为主的支柱产业结构。由于四川省在人力、土地等要素方面的成本优势，四川省的前述产业在全国同行业中拥有较强的竞争力。2019 年四川省持续推进并完成“三去一降一补”年度任务，但个别行业仍存在产能过剩现象，产业还有待在发展中进一步转型升级。第三产业方面，2019 年末第三产业在国民经济中占比较 2002 年上升了 11.3 个百分点，远超第二产业所占比重，金融业快速发展，四川省银行业金融机构、证券期货基金经营机构数量均居中西部第一位，其他多数指标处于西部第一，部分领域全国范围内亦具竞争优势。从经济的外向程度来看，受益于“一带一路”、成都高新综合保税区的推动及进一步提升通关效率等综合影响下，四川省进出口总额保持较大幅度增长，进出口总额占 GDP 的比重不断提升，外向型经济发展潜力巨大。区域发展方面，成都市作为四川省经济发展的“主干”，经济实力很强，正朝着国家中心城市的目标快步迈进，成都平原经济区、川南经济区、川东北经济区、攀西经济区、川西北生态示范区呈现竞相追赶发展态势，四川省“一干多支、五区协同”、“四向拓展、全域开放”的新格局正初步形成。

未来中期内，四川省自身调整产业结构的同时还面临全国经济进入新常态的宏观背景，区域经济增长预计将趋于平稳。不过，四川省仍处于工业化中期，基础设施投资还有较大增长空间，新型城镇化加快推进和人均收入水平提升也可以支撑消费需求增长趋势良好，加之“一带一路”和长江经济带战略的实施，四川省经济增长潜力较大，经济增速仍有望保持相对较高水平。

三、地区财政实力分析

受益转移支付补助与区域经济发展，四川省财政收入持续增加，综合财力规模较大，未来虽然财力增速放缓，不过经济增速仍相对较高，同时中央转移支付有望保持，区域财力将继续保持较大规模

从综合财力来看，四川省综合财力规模较大，2017~2019 年全省综合财力分别为 12,033.3 亿元、14,494.7 亿元和 15,172.3 亿元。从地方一般公共预算收入规模来看，2019 年四川省实现一般公共预算收入 4,070.7 亿元，四川省贯彻落实国家出台的一系列减税降费政策，一般公共预算收入增速放缓，2019 年同口径增长 7.7%，其中，省级一般公共预算收入同口径增长 4.2%，财政收入保持稳定增长；四川省地方一般公共预算收入以税收为主，2017~2019 年税收收入在地方一般公共预算收入中占比保持在 67% 以上，整体占比较高，地方一般公共预算收入稳定性较高。从转移支付补助情况来看，转移支付补助是四川省财力重要组成部分，占四川省综合财力的 30% 以上，2017~2019 年中央财政对四川省一般公共预算转移支付补助分别为 3,872.5 亿元、4,344.9 亿元和 5,155.7 亿元，四川省取得的中央转移支付补助规



模很大，规模稳定提升，在全国各省份中位居第一位。从政府性基金收入来看，2017~2019 年全省政府性基金收入分别为 2,663.0 亿元、3,828.8 亿元和 4,181.2 亿元，政府性基金收入近年来快速增长，占四川省综合财力的比重上升至近 30%。四川省政府性基金收入以国有土地使用权出让收入为主，国有土地使用权出让收入受房地产市场影响较大，未来可能存在波动。2020 年上半年，受新冠肺炎疫情影响，四川省财政收入有所下降，实现一般公共预算收入 2,114 亿元，同比下降 5.7%；其中，税收收入 1,468.5 亿元，同比下降 9.1%。上半年实现政府性基金收入 1,261.1 亿元，其中国有使用权出让收入 1,157.8 亿元。

表 3：2017~2019 年四川全省和省本级综合财力规模

项目	2017 年		2018 年		2019 年	
	全省	省本级	全省	省本级	全省	省本级
综合财力（亿元）	12,033.3	1,631.1	14,494.7	1,887.3	15,172.3	1,937.7
一般公共预算财力（亿元）	9,076.4	1,544.2	10,242.9	1,776.4	10,659.4	1,853.2
其中：一般公共预算收入（亿元）	3,578.0	750.3	3,911.0	791.3	4,070.7	789.0
上级补助收入（亿元）	4,343.8	4,343.8	4,816.2	4,816.2	5,155.7	5,155.7
政府性基金财力（亿元）	2,956.9	86.9	4,251.9	110.9	4,512.8	84.5
其中：政府性基金收入（亿元）	2,663.0	66.7	3,828.8	61.8	4,181.2	70.6
人均综合财力（元）	14,495		17,378		18,116	
人均一般公共预算财力（元）	10,933		12,280		12,728	

注：综合财力=一般公共预算财力+政府性基金财力，一般公共预算财力=一般公共预算收入+（上级补助收入-补助下级支出）+（下级上解收入-上解上级支出）+其他（上年净结余+调入预算稳定调节基金+调入资金+预算稳定调节基金年末余额）；政府性基金预算财力=政府性基金收入+（上级补助收入-补助下级支出）+（下级上解收入-上解上级支出）+其他（上年结余+调入资金-调出资金）

资料来源：2017~2018 年四川省财政决算报告及报表，四川省 2019 年预算执行情况和 2020 年预算草案的报告和相关表格

从未来财政收入增长潜力来看，考虑宏观经济运行以及减费降税等因素，预计未来一般公共预算收入增速放缓。十九大再次强调“房住不炒”，金融“防风险”、“去杠杆”的基调不会改变，预计短期内四川省房地产调控政策基本维持当前偏紧的基调，区域内房地产市场仍将以去化为主，尤其是除成都以外的三四线城市仍存在较大的去库存压力，土地供应方面，供地计划因城施策，成都供地有望逐年增长，但其他大部分城市未来供应量呈现小幅收紧趋势，亦对 2020 年的政府性基金收入有所影响，但四川省城镇化率仍有较大提升空间，其带动的房地产投资预计仍能支撑政府性基金收入保持一定规模。中央财政对四川的税收返还、一般性转移支付和中央提前通知专项转移支付补助规模与去年同期相比有望保持稳定。综合来看，四川省综合财力仍将保持较大规模。

四川省政府债务控制情况较好，政府债务率处于合理范围内，较大规模的国有资产亦可为其债务偿付提供流动性支持

截至 2019 年底四川省政府债务余额为 10,577 亿元，较 2018 年底上升了 13.74%，地方政府债务规模虽整体有所增长，但增速较慢，且严格控制在政府债务限额内（11,731 亿元），地区政府债务规模仍有一定扩容空间。整体看，四川省政府债务规模相对稳定，与经济和财政总量规模相匹配。主要债务指标方面，分级次看，四川省政府债务主要集中在市级和县级；从资金来源看，发行地方政府债券已经成



为债务最主要的资金来源；从债务期限结构来看，四川省政府每年需偿还的政府债务分布较为均匀，债务期限结构较为合理。

2017~2019 年全省政府债务/全省综合财力分别为 70.61%、64.15%和 69.71%，债务率控制情况较好，低于财政部规定的地方政府债务率警戒水平，处于合理范围内，债务风险总体可控。

整体看来，四川省债务率低于财政部规定的警戒线水平，政府债务增长控制较好。此外，根据四川省国有及国有控股企业经济运行情况报告，截至 2019 年末，纳入全省国有企业经济效益月度快报统计范围的国有及国有控股企业资产总额 67,333.7 亿元，同比增长 15.9%，同期净资产为 25,207.6 亿元，同比增长 12.5%，2019 年实现营业总收入 9,220.6 亿元，同比增长 19.9%，较大规模的国有资产对政府债务的偿还提供一定流动性支持。

表 4：四川省全辖、本级债务规模和债务负担情况（单位：亿元）

项目	2017 年		2018 年		2019 年	
	全辖	本级	全辖	本级	全辖	本级
政府债务	8,497	454	9,299	588	10,577	735
或有债务	2,686	341	1,956	321	1,592	303

资料来源：四川省财政厅提供，中债资信整理

四、政府治理水平分析

四川省信息披露的及时性和完备性较好，债务和融资管理制度逐步完善，地区发展战略明确可行

从信息披露的及时性和完备性来看，通过四川省统计局网站可获取 1996~2019 年四川省国民经济和社会发展统计公报及 2000~2019 年统计年鉴，且获得各月度统计数据；通过四川省财政厅政务公开网（四川省财政厅办）可获取政府财政预算执行情况报告和预算草案、财政决算报告和决算报表等，且报告内容和报表所披露的数据较为丰富，且均按要求在省人大会议或省人大常委会批准后 20 日内公开；同时，四川省财政厅较为完整的披露了全省政府性债务余额、限额等数据。从政府债务管理看，四川省专门成立了政府性债务管理协调小组（现更名为四川省政府性债务管理领导小组），并印发了《四川省政府性债务管理办法》，坚持“谁举债、谁偿还”，明确偿债责任。四川省相应出台了政府债务预算管理、风险评估预警、风险化解规划、应急处置预案、债券资金管理等配套制度办法。四川省相继印发了《关于进一步加强政府债务和融资管理的通知》等文件，目前四川省“1+N”政府债务管理制度体系初步建立。从对政府融资平台管理来看，四川省积极剥离融资平台公司政府融资职能，推进融资平台公司转型，针对不同类别的融资平台公司分别提出了具体的转型路线。从政府发展战略来看，四川省围绕“三大发展战略”，即点多多极支撑发展战略，“两化”互动、城乡统筹发展战略，创新驱动发展战略，实现四川省由经济大省向经济强省跨越、由总体小康向全面小康跨越。区域发展方面，构建“一干多支、五区协同”发展格局，产业结构方面，大力发展新兴产业，实施“三百示范工程”。整体来看，四川省经济战略规划符合四川省省情，发展战略明确可行。

五、债券偿还能力分析

2020 年四川省城乡基础设施建设专项债券（二十七至三十二期）募集资金用于城乡基础设施项目建设，



偿债资金来源主要为项目专项经营收入，项目预期收益能够覆盖债券本息

2020 年四川省城乡基础设施建设专项债券（二十七至三十二期）发行金额 240.0476 亿元，品种为记账式固定利率附息债，全部为新增债券，期限分别为 5 年、7 年、10 年、15 年、20 年和 30 年，计划发行规模分别为 2.125 亿元、8.2966 亿元、91.509 亿元、58.3895 亿元、38.7135 亿元和 41.014 亿元。本次公开发行债券专项用于四川省 21 个地市的 293 个城乡基础设施项目建设。

表 5：2020 年四川省城乡基础设施建设专项债券（二十七至三十二期）概况

债券名称	发行规模 (亿元)	债券 期限	募集资金用途	债券利率	付息方式
2020 年四川省城乡基础设施建设专项债券（二十七期）—2020 年四川省政府专项债券（一百期）	2.125	5 年	城乡基础设施建设项目	固定利率	每年支付一次，债券最后一期利息随本金一起支付
2020 年四川省城乡基础设施建设专项债券（二十八期）—2020 年四川省政府专项债券（一百零一期）	8.2966	7 年	城乡基础设施建设项目	固定利率	每年支付一次，债券最后一期利息随本金一起支付
2020 年四川省城乡基础设施建设专项债券（二十九期）—2020 年四川省政府专项债券（一百零二期）	91.509	10 年	城乡基础设施建设项目	固定利率	每半年支付一次，债券最后一期利息随本金一起支付
2020 年四川省城乡基础设施建设专项债券（三十期）—2020 年四川省政府专项债券（一百零三期）	58.3895	15 年	城乡基础设施建设项目	固定利率	每半年支付一次，债券最后一期利息随本金一起支付
2020 年四川省城乡基础设施建设专项债券（三十一期）—2020 年四川省政府专项债券（一百零四期）	38.7135	20 年	城乡基础设施建设项目	固定利率	每半年支付一次，债券最后一期利息随本金一起支付
2020 年四川省城乡基础设施建设专项债券（三十二期）—2020 年四川省政府专项债券（一百零五期）	41.014	30 年	城乡基础设施建设项目	固定利率	每半年支付一次，债券最后一期利息随本金一起支付

资料来源：四川省财政厅提供，中债资信整理

1、2020 年四川省城乡基础设施建设专项债券（二十七期）项目偿债保障分析

2020 年四川省城乡基础设施建设专项债券（二十七期）发行金额 2.125 亿元，期限为 5 年，涉及绵阳市、宜宾市共 4 个项目。

项目偿债资金来源及偿债保障方面，偿债资金主要来源于项目对应的土地出让收入等。经测算，本期债券存续期内，对应的 4 个项目预期可实现收益 69.48 亿元，对本期债券本息¹的覆盖倍数为 28.19 倍，保障程度很高。

¹ 参照近期四川省同期限政府专项债券实际发行利率，本期债券的票面利率按照 3.2%测算。



表 6：2020 年四川省城乡基础设施建设专项债券（二十七期）项目概况（单位：亿元、倍）

项目名称	本期债券计划使用额度	债券存续期预期收益	债券存续期内预期收益/本期债券本息
绵阳市仙海区乡村振兴项目	0.5000	8.12	14.00
四川省绵阳游仙经济开发区园区基础设施建设项目收益与融资自求平衡专项债券建设项目	1.3000	59.60	39.52
北川羌族自治县 2020 年高标准农田建设项目	0.2300	0.67	2.53
翠屏区 2020 年高标准农田建设项目	0.0950	1.08	9.83
合计	2.1250	69.48	28.19

资料来源：各地市财政局提供，中债资信整理

2、2020 年四川省城乡基础设施建设专项债券（二十八期）项目偿债保障分析

2020 年四川省城乡基础设施建设专项债券（二十八期）发行金额 8.2966 亿元，期限为 7 年，涉及成都市、泸州市、德阳市、乐山市、内江市、南充市、眉山市、宜宾市、巴中市共 15 个项目。

项目偿债资金来源及偿债保障方面，偿债资金主要来源于项目对应的厂房出租收入等。经测算，本期债券存续期内，对应的 15 个项目预期可实现收益 183.53 亿元，对本期债券本息²的覆盖倍数为 18.07 倍，保障程度很高。

表 7：2020 年四川省城乡基础设施建设专项债券（二十八期）项目概况（单位：亿元、倍）

项目名称	本期债券计划使用额度	债券存续期预期收益	债券存续期内预期收益/本期债券本息
淮创智造园区 A18 地块绿色标准化厂房建设项目	1.3266	7.96	4.90
禾创文创产业园区项目	0.8500	21.67	20.83
北部水厂建设项目	0.7000	12.78	14.92
龙泉驿区整体城镇化北部片区建设项目	1.0000	55.11	45.02
合江县公安交通管理“三个中心”建设项目	0.5500	5.42	8.05
四川省德阳市中欧班列物流港项目收益与融资自求平衡专项债券	1.0600	35.18	27.11
绵竹市城北湿地公园建设项目	1.0400	7.75	6.09
犍为寿保汽车客运站项目	0.2000	2.36	9.63
2019 年新增债券-内江市体育中心项目	0.2800	6.87	20.05
营山县工业集中区创新创业基地、山体整治及配套设施建设项目	0.2000	4.02	16.42
四川省改革开放 40 年电力体制改革试点项目--洪雅县增量配电产业园区发展建设	0.3800	8.55	18.38
长宁县沈家坡公墓异地扩建项目公墓建设及殡仪馆建设	0.0900	1.70	15.43
长宁县工业园区公共服务平台基础设施补短板建设项目	0.1700	3.49	16.77
四川省屏山县东西部扶贫协作海屏纺织产业示范园企业服务综合体及路网建设项目	0.2400	5.61	19.10
平昌县金宝新区停车场建设项目	0.2100	5.06	19.69
合计	8.2966	183.53	18.07

资料来源：各地市财政局提供，中债资信整理

² 参照近期四川省同期限政府专项债券实际发行利率，本期债券的票面利率按照 3.2%测算。



3、2020 年四川省城乡基础设施建设专项债券（二十九期）项目偿债保障分析

2020 年四川省城乡基础设施建设专项债券（二十九期）发行金额 91.509 亿元，期限为 10 年，涉及阿坝州、巴中市、成都市、达州市、德阳市、甘孜州、广安市、广元市、乐山市、凉山州、泸州市、眉山市、绵阳市、南充市、内江市、攀枝花市、遂宁市、雅安市、宜宾市、资阳市、自贡市共 103 个项目。

项目偿债资金来源及偿债保障方面，偿债资金主要来源于项目对应的停车场运营收入等。经测算，本期债券存续期内，对应的 103 个项目预期可实现收益 1,353.43 亿元，对本期债券本息³的覆盖倍数为 11.20 倍，保障程度很高。

表 8：2020 年四川省城乡基础设施建设专项债券（二十九期）项目概况（单位：亿元、倍）

所属区域	项目数量	申请本期债券额度	债券存续期预期收益	债券存续期内预期收益/本期债券本息
阿坝州	2	1.9400	59.86	23.37
巴中市	6	4.7700	25.13	3.99
成都市	35	52.6800	634.02	9.12
达州市	5	2.3140	40.78	13.35
德阳市	1	0.8000	40.77	38.61
甘孜州	1	0.5000	0.83	1.25
广安市	3	1.2950	12.27	7.18
广元市	5	3.8000	41.27	8.23
乐山市	8	3.4000	45.34	10.10
凉山州	2	1.5000	6.48	3.27
泸州市	3	1.8000	135.54	57.05
眉山市	1	0.5000	7.37	11.17
绵阳市	10	7.2600	124.87	13.03
南充市	4	0.9400	11.10	8.95
内江市	6	3.2700	74.93	17.36
攀枝花市	3	1.4500	12.45	6.50
遂宁市	1	0.2300	3.38	11.13
雅安市	1	0.2000	4.22	15.97
宜宾市	2	1.7000	28.44	12.67
资阳市	3	0.9000	19.91	16.76
自贡市	1	0.2600	24.49	71.36
合计	103	91.5090	1,353.43	11.20

资料来源：各地市财政局提供，中债资信整理

4、2020 年四川省城乡基础设施建设专项债券（三十期）项目偿债保障分析

2020 年四川省城乡基础设施建设专项债券（三十期）发行金额 58.3895 亿元，期限为 15 年，涉及巴中市、成都市、达州市、德阳市、甘孜州、广安市、广元市、乐山市、泸州市、眉山市、绵阳市、南充市、内江市、攀枝花市、遂宁市、雅安市、宜宾市、资阳市、自贡市共 97 个项目。

项目偿债资金来源及偿债保障方面，偿债资金主要来源于项目对应的排污费收入等。经测算，本

³ 参照近期四川省同期限政府专项债券实际发行利率，本期债券的票面利率按照 3.2%测算。



期债券存续期内，对应的 97 个项目预期可实现收益 956.19 亿元，对本期债券本息⁴的覆盖倍数为 10.53 倍，保障程度很高。

表 9：2020 年四川省城乡基础设施建设专项债券（三十期）项目概况（单位：亿元、倍）

所属区域	项目数量	申请本期债券额度	债券存续期预期收益	债券存续期内预期收益/本期债券本息
巴中市	8	4.2200	56.76	8.65
成都市	15	20.0100	231.31	7.43
达州市	6	3.8400	37.60	6.30
德阳市	4	1.1000	71.42	41.75
甘孜州	1	0.2100	0.44	1.35
广安市	4	1.6600	18.54	7.18
广元市	1	0.0500	1.91	24.56
乐山市	4	1.1300	25.83	14.70
泸州市	6	4.6700	58.09	8.00
眉山市	4	1.1000	55.86	32.66
绵阳市	9	3.9500	103.14	16.79
南充市	1	0.3000	2.48	5.31
内江市	7	2.6600	79.76	19.28
攀枝花市	4	2.8500	53.58	12.09
遂宁市	7	2.2100	41.72	12.14
雅安市	5	1.7000	18.93	7.16
宜宾市	5	2.5670	44.14	11.06
资阳市	3	2.4125	16.70	4.45
自贡市	3	1.7500	37.99	13.96
合计	97	58.3895	956.19	10.53

资料来源：各地市财政局提供，中债资信整理

5、2020 年四川省城乡基础设施建设专项债券（三十一期）项目偿债保障分析

2020 年四川省城乡基础设施建设专项债券（三十一期）发行金额 38.7135 亿元，期限为 20 年，涉及巴中市、成都市、德阳市、甘孜州、广安市、广元市、乐山市、凉山州、泸州市、绵阳市、南充市、内江市、资阳市、自贡市共 54 个项目。

项目偿债资金来源及偿债保障方面，偿债资金主要来源于项目对应的配套设施出租收入等。经测算，本期债券存续期内，对应的 54 个项目预期可实现收益 729.55 亿元，对本期债券本息⁵的覆盖倍数为 10.83 倍，保障程度很高。

表 10：2020 年四川省城乡基础设施建设专项债券（三十一期）项目概况（单位：亿元、倍）

所属区域	项目数量	申请本期债券额度	债券存续期预期收益	债券存续期内预期收益/本期债券本息
巴中市	8	3.5850	22.35	3.58
成都市	20	19.2900	331.31	9.87
德阳市	2	0.7500	14.86	11.38
甘孜州	3	0.5260	3.49	3.81

⁴ 参照近期四川省同期限政府专项债券实际发行利率，本期债券的票面利率按照 3.7%测算。

⁵ 参照近期四川省同期限政府专项债券实际发行利率，本期债券的票面利率按照 3.7%测算。



所属区域	项目数量	申请本期债券额度	债券存续期预期收益	债券存续期内预期收益/本期债券本息
广安市	1	0.5000	3.68	4.23
广元市	4	1.3750	31.58	13.20
乐山市	1	0.2000	9.80	28.15
凉山州	2	1.0700	2.26	1.21
泸州市	2	4.1200	80.51	11.23
绵阳市	3	1.0000	52.04	29.91
南充市	1	0.4000	4.03	5.79
内江市	4	2.4800	65.39	15.15
资阳市	1	0.2175	14.33	37.88
自贡市	2	3.2000	93.93	16.87
合计	54	38.7135	729.55	10.83

资料来源：各地市财政局提供，中债资信整理

6、2020 年四川省城乡基础设施建设专项债券（三十二期）项目偿债保障分析

2020 年四川省城乡基础设施建设专项债券（三十二期）发行金额 41.014 亿元，期限为 30 年，涉及成都市、资阳市、达州市、甘孜州、广元市、南充市、攀枝花市、自贡市共 20 个项目。

项目偿债资金来源及偿债保障方面，偿债资金主要来源于项目对应的污水处理收入等。经测算，本期债券存续期内，对应的 20 个项目预期可实现收益 780.72 亿元，对本期债券本息⁶的覆盖倍数为 9.02 倍，保障程度较高。

表 11：2020 年四川省城乡基础设施建设专项债券（三十二期）项目概况（单位：亿元、倍）

所属区域	项目数量	申请本期债券额度	债券存续期预期收益	债券存续期内预期收益/本期债券本息
成都市	12	28.4200	412.89	6.89
成都市、资阳市	1	6.0000	307.04	24.25
达州市	1	1.6000	12.29	3.64
甘孜州	1	0.1740	1.79	4.86
广元市	2	2.6900	20.84	3.67
南充市	1	0.1300	2.34	8.53
攀枝花市	1	1.2000	3.22	1.27
自贡市	1	0.8000	20.31	12.03
合计	20	41.0140	780.72	9.02

资料来源：各地市财政局提供，中债资信整理

综上所述，中债资信评定 2020 年四川省城乡基础设施建设专项债券（二十七期）—2020 年四川省政府专项债券（一百期）、2020 年四川省城乡基础设施建设专项债券（二十八期）—2020 年四川省政府专项债券（一百零一期）、2020 年四川省城乡基础设施建设专项债券（二十九期）—2020 年四川省政府专项债券（一百零二期）、2020 年四川省城乡基础设施建设专项债券（三十期）—2020 年四川省政府专项债券（一百零三期）、2020 年四川省城乡基础设施建设专项债券（三十一期）—2020 年四川省政府专项债券（一百零四期）、2020 年四川省城乡基础设施建设专项债券（三十二期）—2020 年四

⁶ 参照近期四川省同期限政府专项债券实际发行利率，本期债券的票面利率按照 3.7% 测算。



川省政府专项债券（一百零五期）信用等级均为 AAA。



附件一：

地方政府专项债券信用等级符号及含义

根据财政部 2015 年 4 月发布的《关于做好 2015 年地方政府专项债券发行工作的通知》(财库〔2015〕85 号)，地方政府债券信用评级等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。其中，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。各信用等级符号含义如下：

等级符号	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，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。



附件二：

评级模型核心指标

一级指标	二级指标	模型得分
经济实力	实际地区生产总值	1
	人均地区生产总值	1
财政实力	全地区政府综合财力	1
	财政收入稳定性及收支平衡性评价	1
	债务余额/政府综合财力	2
政府治理	财政和债务管理情况	1
调整因素		无调整
增信措施		无
债券信用等级		AAA

注：模型得分体现该指标表现评价，1 为最优，6 为最差。



附件三：

表 1：2020 年四川省城乡基础设施建设专项债券（二十九期）债券对应募投项目情况（单位：亿元、倍）

所属区域	项目名称	申请本期债券额度	债券存续期预期收益	债券存续期内预期收益/本期债券本息
阿坝州	德阿生态经济产业园-九绵生态旅游产业园南区基础设施建设项目	0.5000	0.80	1.21
阿坝州	8.8 九寨沟地震恢复重建项目	1.4400	59.06	31.07
巴中市	兴文物资集散中心货运停车场	0.1500	0.96	4.83
巴中市	巴中市巴州区双创孵化园建设项目	1.0000	2.89	2.19
巴中市	南江县 2020 年高标准农田建设项目	0.3350	0.92	2.07
巴中市	巴中经开区巴州工业园基础设施建设项目	0.8000	3.55	3.36
巴中市	通江县城市综合停车场	1.4850	8.05	4.11
巴中市	平昌县乡镇供水工程建设项目	1.0000	8.77	6.64
成都市	成都超算中心土建及配套工程	1.5000	10.85	5.48
成都市	成都崇州大数据国家新型工业示范园区建设项目	1.7300	57.45	25.16
成都市	成都天府国际空港新城绛溪北起步区标准化厂房产业社区 A 地块建设项目	1.2800	9.21	5.45
成都市	成都天府国际空港新城绛溪北起步区标准化厂房产业社区 B 地块建设项目	3.0000	33.05	8.35
成都市	成都金融总部商务区三期锦江绿道（金融城段）项目	1.0000	7.50	5.68
成都市	成都医学城国际科创社区一期	2.4400	30.93	9.60
成都市	成都万兴环保发电厂污泥干化及协同焚烧处置项目	0.6000	2.34	2.96
成都市	成都市绕城高速输水管道项目	2.0000	12.75	4.83
成都市	马厂生活服务中心	0.4100	4.49	8.30
成都市	兴城张家碾社区综合体项目	0.3100	4.09	10.00
成都市	交子智谷·云锦一期项目	0.4300	5.20	9.16
成都市	成都市自来水七厂（三期）工程项目	3.0000	66.82	16.87
成都市	武侯区半边街停车场及综合楼项目	0.7000	2.83	3.06
成都市	新山一组配套工程、成华区东林社区配套工程	0.4000	2.66	5.04
成都市	白鹭湾新经济总部功能区起步区基础设施配套建设项目	0.5000	31.92	48.37
成都市	智慧海派成都标准化厂房工程项目	3.0000	12.71	3.21
成都市	金牛现代都市工业港四号项目	0.4000	17.28	32.72
成都市	土桥社区服务综合楼工程	0.1500	0.59	2.99
成都市	临水雅苑景观绿化及建筑改建工程	0.4000	2.71	5.14
成都市	茶店子社区服务中心建设工程	0.1500	0.51	2.57
成都市	武侯区玉林一巷社区综合体建设项目	0.2500	3.28	9.94
成都市	驷马桥南片区（512 片区）社区综合体建设工程项目	0.2000	0.88	3.32
成都市	四川省成都高新区天府国际空港新城新型城镇化项目（一期）	5.0000	66.36	10.05
成都市	成都市简州新城新经济产业园项目	0.8000	5.47	5.18
成都市	成都市龙泉驿区成都东部新城重大产业配套（简州新城	1.0000	3.03	2.30



所属区域	项目名称	申请本期债券额度	债券存续期预期收益	债券存续期内预期收益/本期债券本息
吉利片区路网)项目				
成都市	大运会电力保障及配套基础设施建设项目(220KV大面变电站片区电力线迁改工程)	2.5000	13.04	3.95
成都市	“一带一路”蓉欧成都国际铁路港对外进出口加工园区基础设施及功能配套项目	6.5000	57.98	6.76
成都市	健康服务聚集区交通枢纽-公平	2.0000	5.45	2.06
成都市	2019年成都市温江区停车场建设项目	1.5000	78.87	39.83
成都市	HEMO+亚太地区总部和研发生产基地	1.5000	9.90	5.00
成都市	金堂县高端油橄榄产业园区项目	1.0000	12.02	9.11
成都市	国家级临空经济示范区产业配套提升工程	5.0000	22.47	3.40
成都市	成都航空经济功能区基础设施建设项目	0.8000	16.31	15.45
成都市	成都市电子信息产业功能区厂房及基础配套建设项目	0.8000	20.47	19.38
成都市	郫都区川菜产业园标准厂房建设及道路配套建设项目	0.4300	2.58	4.55
达州市	达州市中心城区红旗路社区、市委党校公共停车场	0.5000	3.45	5.23
达州市	达州经开区新材料产业园	0.2000	9.06	34.32
达州市	秦巴数字经济和电子信息产业园	0.2000	8.40	31.82
达州市	达州经开区磷酸盐产业园	0.6000	8.00	10.10
达州市	达州保税物流中心(一期)	0.8140	11.87	11.05
德阳市	四川省德阳市中欧班列德阳现代物流港建设二期(物流新城)项目	0.8000	40.77	38.61
甘孜州	燕子沟镇自来水厂及供水管道工程	0.5000	0.83	1.25
广安市	广安经济技术开发区前锋园区污水处理厂建设项目	0.1000	2.33	17.62
广安市	邻水县西部新城市政基础设施及停车场建设工程	0.2000	4.03	15.27
广安市	四川省华蓥市扶贫产业园项目	0.9950	5.91	4.50
广元市	朝天城区景家坝老旧小区改造项目	0.3000	1.65	4.17
广元市	四川省青川县大坝河一寨溪河一乔庄河水系连通项目	0.2000	0.54	2.06
广元市	广元市三江新区基础设施建设项目	2.4000	15.74	4.97
广元市	中国西部(广元)绿色家居产业城启动区新胜组团项目	0.6000	20.51	25.90
广元市	苍溪县产教融合实训中心建设项目	0.3000	2.82	7.13
乐山市	乐山市夹江县东风堰灌区高标准农田建设项目	0.2000	1.18	4.46
乐山市	马边彝族自治县乡村振兴基础设施	0.2500	1.65	4.99
乐山市	峨眉山第二批国家农村产业融合发展示范园(二期)	0.4300	6.57	11.57
乐山市	峨眉山市生态停车场及配套设施建设项目	0.1000	2.12	16.05
乐山市	四川省第十四届省运会主场馆建设暨乐山市保持基础设施领域补短板专项债券乐山市奥林匹克中心建设项目	0.8600	15.74	13.87
乐山市	四川井研经济开发区园区基础设施补短板建设项目	1.2300	3.40	2.09
乐山市	峨眉河流域水环境综合治理项目	0.2800	7.99	21.62
乐山市	峨眉山市经济开发区资源循环利用改造项目	0.0500	6.70	101.52
凉山州	德昌县和平水库	1.0000	5.26	3.98
凉山州	昭觉县新建城市供水建设项目	0.5000	1.23	1.86
泸州市	江阳区优质梁菜高标准农田建设项目	0.3000	1.19	3.00



所属区域	项目名称	申请本期债券额度	债券存续期预期收益	债券存续期内预期收益/本期债券本息
泸州市	泸州聚酯新材料产业园项目	1.0000	120.89	91.58
泸州市	泸州市稳增长稳就业示范项目——泸州国家高新区江南科技产业园区基础设施建设项目（一期）	0.5000	13.46	20.39
眉山市	洪雅县冷链物流中心及配套基础设施建设项目	0.5000	7.37	11.17
绵阳市	中国科技城（绵阳）科技物流产业园启动区市政道路工程	0.2000	4.38	16.60
绵阳市	科技城创新中心三期项目	0.5000	10.57	16.02
绵阳市	中国科技城会议展览中心三期	1.5000	11.55	5.83
绵阳市	中国（绵阳）科技城金家林总部经济试验区产城融合项目	0.8500	33.66	30.00
绵阳市	中国（绵阳）科技城临港经济发展区基础设施及配套厂房项目	0.4500	32.36	54.48
绵阳市	工业园区创新科技孵化园一期建设项目	1.7600	5.39	2.32
绵阳市	绵阳市安州区罗浮山温泉康养小镇基础设施配套建设项目	1.6000	16.03	7.59
绵阳市	绵阳生物医药产业园建设项目	0.2000	7.52	28.47
绵阳市	梓潼县城乡备用水源地保护工程	0.1000	1.95	14.79
绵阳市	永安工业集中区标准化厂房建设项目(二期)现代农业产业园	0.1000	1.46	11.04
南充市	四川省南充市南部县武引二期南部灌区工程	0.1400	1.15	6.20
南充市	汉巴南铁路马鞍山配套基础设施建设项目	0.2000	4.31	16.31
南充市	阆中市老城污水处理厂改造项目	0.5000	2.92	4.43
南充市	仪陇县县城河西自来水厂及配套设施建设项目	0.1000	2.73	20.68
内江市	隆昌市高标准农田建设项目	0.1000	3.71	28.07
内江市	成渝双城经济圈—汉安湖生态湿地公园	2.2000	24.09	8.30
内江市	威远县高标准农田建设项目	0.1000	13.57	102.80
内江市	资中县瓦窑坝片区道路连通及基础设施工程	0.2000	9.55	36.17
内江市	资中县城北水资源综合开发利用工程-河库联网输水工程	0.1000	13.06	98.94
内江市	成渝双城经济圈—隆昌市隆桥驿森林公园配套基础设施建设	0.5700	10.95	14.55
攀枝花市	攀枝花市观音岩引水工程	1.0000	7.85	5.95
攀枝花市	四川省攀枝花市西区梅子箐水库扩建工程	0.1500	2.25	11.36
攀枝花市	攀枝花市仁和区大竹河水库工程	0.3000	2.35	5.93
遂宁市	安居城镇全域供水基础设施建设项目	0.2300	3.38	11.13
雅安市	雅安市城市综合停车场项目	0.2000	4.22	15.97
宜宾市	宜宾临港经济技术开发区产业总部基地基础设施项目	0.6000	15.06	19.02
宜宾市	兴文县地震灾后重建产业转型发展项目	1.1000	13.38	9.21
资阳市	资阳市雁江区老旧小区改造项目	0.3000	6.67	16.84
资阳市	乐至县现代蚕业产业园建设项目	0.2000	11.34	42.94
资阳市	安岳县粮食物流中心建设项目	0.4000	1.90	3.60
自贡市	自贡市老工业转型升级示范区项目	0.2600	24.49	71.36



所属区域	项目名称	申请本期债券额度	债券存续期预期收益	债券存续期内预期收益/本期债券本息
合计	—	91.5090	1,353.43	11.20

资料来源：各地市财政局提供，中债资信整理

表 2：2020 年四川省城乡基础设施建设专项债券（三十期）债券对应募投项目情况（单位：亿元、倍）

所属区域	项目名称	申请本期债券额度	债券存续期预期收益	债券存续期内预期收益/本期债券本息
巴中市	巴中粮食现代物流园区	1.2000	12.12	6.50
巴中市	巴中经济开发区标准厂房建设项目	0.5200	2.98	3.69
巴中市	经开区公共停车场建设项目	0.5000	9.62	12.37
巴中市	巴中经济开发区石墨新材料产业园污水处理厂（一期）建设项目	0.2000	1.07	3.44
巴中市	巴中经济开发区石墨新材料产业园供水（一期）建设项目	0.1800	1.23	4.39
巴中市	汉巴南高铁巴中西站片区基础设施配套建设项目	0.8000	18.62	14.97
巴中市	巴中市恩阳区城市供水工程项目（备选库改组合融资）	0.5000	7.66	9.86
巴中市	巴中市巴州区城乡供水一体化工程	0.3200	3.45	6.93
成都市	航空整机产业基地（二期）	1.0000	10.98	7.06
成都市	成都东部新区产业配套项目（简州新城云创科技产业园及配套基础设施）	1.0000	15.58	10.02
成都市	成都市简州新城 7 万 m ³ 供水厂项目	1.0000	7.57	4.87
成都市	成都高新区交子大道市政工程提升项目	0.6000	4.92	5.27
成都市	大运会片区交通基础设施保障建设项目（成都中法生态园项目一期-天府货运大道综合开发运营项目）	3.0000	11.40	2.44
成都市	成都高新区骑龙公园基础设施建设工程	2.0000	3.83	1.23
成都市	成都天府国际生物城国际医疗中心基础设施建设项目	0.7000	32.21	29.59
成都市	成都天府国际生物城“中国医美小镇”产业园区基础设施建设项目	1.9300	10.64	3.55
成都市	“一带一路”亚蓉欧（成都）国际冷链物流贸易产业园	2.4000	26.06	6.98
成都市	中国菌乡融合发展功能区建设项目	3.0000	49.29	10.56
成都市	成都市电子信息产业功能区厂房及基础设施建设项目	0.5000	22.58	29.04
成都市	大邑“未来生态城”项目（一期）	0.2000	12.99	41.77
成都市	圆通物流园区配套工程项目	1.1800	8.78	4.78
成都市	天府农创园项目	0.5000	3.06	3.94
成都市	崇州市全域公交一体化项目	1.0000	11.42	7.35
达州市	中国（普光）微玻纤新材料产业园基础设施建设项目	0.7200	4.85	4.33
达州市	万源市城市停车场建设项目	0.6700	3.37	3.24
达州市	万源市火车站站前广场建设项目	0.6500	1.30	1.29
达州市	四川省达州市渠县刘家拱桥水库工程	0.6000	2.28	2.44
达州市	渠县北城水厂建设项目	0.7500	9.73	8.34
达州市	渠县返乡创业孵化基地项目	0.4500	16.06	22.95
德阳市	德阳市罗江区农产品冷链物流基地建设项目	0.1000	12.42	79.86



所属区域	项目名称	申请本期 债券额度	债券存续期 预期收益	债券存续期内 预期收益/本期 债券本息
德阳市	广汉市现代农业产业园区建设项目	0.4000	5.52	8.88
德阳市	中江县蚕桑产业融合示范园区建设项目	0.3000	41.33	88.59
德阳市	德阳高新区航展会展中心建设项目	0.3000	12.15	26.05
甘孜州	新龙县格萨尔停车场	0.2100	0.44	1.35
广安市	广安经济技术开发区奎阁片区基础设施建设	0.6000	6.47	6.94
广安市	岳池县回龙寺水库工程	0.8000	2.96	2.38
广安市	川粤合作广深产业园区建设项目（二期）	0.0600	0.90	9.65
广安市	广安高新区基础及配套设施建设项目	0.2000	8.20	26.37
广元市	青川县城区停车场建设项目	0.0500	1.91	24.56
乐山市	马边彝族自治县林业特色经济扶贫开发项目	0.2200	19.27	56.33
乐山市	马边彝族自治县县城污水厂提标扩能及配套管网改造项目	0.4000	2.18	3.50
乐山市	马边彝族自治县城区范围内停车场新建及改扩建项目	0.0800	1.14	9.20
乐山市	犍为县湿地公园及配套基础设施建设项目	0.4300	3.24	4.85
泸州市	泸州城北高铁枢纽站周边配套供排水系统工程	3.2500	22.34	4.42
泸州市	泸州市中心城区备用水源建设项目	0.2500	5.59	14.38
泸州市	合江县 2020 年城镇老旧小区改造项目	0.2700	5.83	13.88
泸州市	泸州国家高新区生态工业园基础设施建设项目医化大道建设工程	0.3000	7.02	15.05
泸州市	合江县园区多式联运转冷链物流基础设施建设项目	0.3000	11.95	25.62
泸州市	合江县城市供水工程	0.3000	5.37	11.51
眉山市	沱江流域生态修复项目	0.1500	15.40	66.03
眉山市	天府南门智慧城市项目	0.2500	9.72	25.00
眉山市	眉山天府新区智慧路灯项目	0.4000	26.53	42.65
眉山市	洪雅县城乡饮水安全巩固提升和城乡污水治理项目	0.3000	4.21	9.02
绵阳市	三台县 20 万头生猪现代循环产业项目	0.2500	4.53	11.66
绵阳市	绵阳经开区精密制造产业园配套建设项目	1.0000	3.14	2.02
绵阳市	绵阳游仙区半导体芯片产业园	0.6000	35.00	37.51
绵阳市	绵阳游仙区先进材料中小微产业园	0.1000	22.18	142.64
绵阳市	绵阳国家高新区 5G 科技产业园	1.0000	14.04	9.03
绵阳市	绵阳综合保税区	0.2000	2.63	8.45
绵阳市	科技城集中发展核心区（高新片区）路网建设	0.4000	3.75	6.03
绵阳市	绵阳市梓潼县石牛、长卿等五个镇（乡）农村人居环境改善项目	0.2000	5.65	18.17
绵阳市	绵阳科技城北川通航产业园(一期)标准厂房及配套设施建设项目	0.2000	12.22	39.30
南充市	仪陇县城市停车场建设项目	0.3000	2.48	5.31
内江市	内江城市过境高速公路樺木东和高桥连接线	0.5000	14.64	18.83
内江市	威远县无花果产业融合发展示范园项目	0.3000	24.19	51.85
内江市	资中县人居环境整治工矿废弃地复垦利用项目	0.1400	1.53	7.04
内江市	隆昌市现代农业产业融合发展示范园项目	0.4000	12.30	19.77
内江市	隆昌市城乡供水一体化工程项目	0.1000	6.34	40.75



所属区域	项目名称	申请本期 债券额度	债券存续期 预期收益	债券存续期内 预期收益/本期 债券本息
内江市	成自高铁·威远站基础设施项目	1.0000	16.29	10.48
内江市	威远县水污染环境综合治理工程	0.2200	4.48	13.10
攀枝花市	仁和区公共停车场建设项目	0.4200	0.82	1.26
攀枝花市	盐边县红格供水厂扩能建设及配套管网工程	0.5200	0.87	1.07
攀枝花市	攀枝花市花城新区城市停车场建设项目	1.0400	3.22	1.99
攀枝花市	四川省攀枝花市攀西钒钛科技产业园项目	0.8700	48.67	35.98
遂宁市	遂宁市安居区仙湖自来水厂建设项目	0.3500	2.62	4.81
遂宁市	蓬溪县国家农村产业融合发展示范园	0.2500	9.79	25.17
遂宁市	蓬溪县 2020 年城镇老旧小区改造项目	0.3000	3.05	6.53
遂宁市	大英县 2020 年老旧小区改造项目	0.0500	2.15	27.61
遂宁市	遂宁安居经开区基础设施建设项目（一期）	0.5000	5.83	7.50
遂宁市	三仙湖水库工程	0.5600	7.29	8.37
遂宁市	四川大英经济开发区精细化工产业园区基础设施建设项目	0.2000	11.00	35.37
雅安市	汉源县九襄水厂管网延伸工程项目	0.7200	4.47	3.99
雅安市	石棉县雅甘凉物流配送中心	0.2500	2.69	6.91
雅安市	石棉县安顺景区初心教育培训基地	0.2500	6.60	16.98
雅安市	雅安市凤鸣综合物流园项目	0.3000	4.14	8.87
雅安市	汉源县九襄污水处理厂二期工程	0.1800	1.03	3.68
宜宾市	宜宾长江工业园盈田标准厂房项目	0.8470	17.05	12.94
宜宾市	高县城镇污水处理厂及配套管网工程	0.5000	2.20	2.83
宜宾市	兴文县高铁新区东区市政道路及服务性用房建设项目	0.6100	16.22	17.10
宜宾市	屏山县分水岭水厂项目	0.1100	0.42	2.46
宜宾市	高县工业园区功能区补短板基础设施建设项目	0.5000	8.25	10.61
资阳市	乐至县鞋业特色小镇基础设施建设一期工程	0.2500	5.17	13.30
资阳市	乐至县老旧小区改造工程	0.5000	7.86	10.12
资阳市	现代大道北延线及城市综合管廊建设项目	1.6625	3.66	1.42
自贡市	西南（自贡）无水港物流基础设施建设	0.2000	6.83	21.95
自贡市	成渝地区双城经济圈自贡市高新区老工业城市产业转型升级示范园区一产业园区基础设施项目	1.3000	27.84	13.77
自贡市	自贡市沿滩区沿滩新城基础设施建设及配套建设项目	0.2500	3.32	8.54
合计	—	58.3895	956.19	10.53

资料来源：各地市财政局提供，中债资信整理

表 3：2020 年四川省城乡基础设施建设专项债券（三十一期）债券对应募投项目情况（单位：亿元、倍）

所属区域	项目名称	申请本期 债券额度	债券存续期 预期收益	债券存续期内 预期收益/本期 债券本息
巴中市	恩阳城区新场片区停车场建设项目	0.4000	3.43	4.93
巴中市	巴中市恩阳区何家坝货运停车服务及转运中心	0.5100	1.76	1.99
巴中市	巴中市恩阳区城乡供水一体化工程	0.5000	3.96	4.55
巴中市	巴中市恩阳区交通管理违章违法车辆停车场建设项目	0.6300	2.13	1.94



所属区域	项目名称	申请本期 债券额度	债券存续期 预期收益	债券存续期内 预期收益/本期 债券本息
巴中市	巴中市恩阳区古镇西片区停车场项目	0.6000	5.04	4.83
巴中市	南江县汇田河水库工程	0.4000	0.79	1.14
巴中市	南江县东榆工业园区基础设施建设	0.4000	3.25	4.67
巴中市	通江县春在污水处理厂建设项目	0.1450	1.98	7.85
成都市	淮州湾高品质科创空间及其配套项目一期	1.0000	47.94	27.55
成都市	成都市交子公园金融商务区文创金融产业配套基础设施建设项目	1.6700	37.58	12.93
成都市	成都市第九净水厂提标改造项目	0.5600	26.92	27.62
成都市	成都市锦江区新建花卉市场项目	0.5000	17.96	20.64
成都市	成都益民社区停车场及配套服务中心项目	0.1000	2.00	11.51
成都市	成都市西部氢能产业园项目	2.2400	42.42	10.88
成都市	成都市简州新城汽车美学科创空间创新基础设施项目	1.2500	28.50	13.10
成都市	成都市第六净水厂提标改造项目	0.2700	2.64	5.62
成都市	成都市第七净水厂新建再生水利用工程	0.1000	2.11	12.10
成都市	成都市第六净水厂新建再生水利用工程	0.2000	1.31	3.77
成都市	成都市第七净水厂改造工程	0.2300	2.64	6.59
成都市	成都天府国际机场临空经济区园区配套基础设施建设项目（一期）	2.3000	40.78	10.19
成都市	成都高新区公园城市基础设施建设一期工程	0.5000	2.18	2.51
成都市	成都市全国老工业基地转型升级示范区建设项目（一期）	2.5000	36.42	8.37
成都市	健康服务聚集区双创中心项目	1.0000	12.06	6.93
成都市	成都市温江区金马污水处理厂项目	0.8000	5.41	3.89
成都市	金堂县高板片区供水工程	0.6000	6.27	6.01
成都市	天府农博园-融媒体中心附属配套设施项目	0.4700	1.76	2.15
成都市	彭州市航空博览科技孵化园及军民融合培训中心项目	1.5000	10.94	4.19
成都市	彭州市航空动力产业功能区北航创新中心及基础设施道路建设项目	1.5000	3.47	1.33
德阳市	广汉市城镇老旧小区改造	0.5000	11.25	12.93
德阳市	绵竹市城南片区公共停车场建设项目	0.2500	3.60	8.28
甘孜州	甘孜州九龙县县城污水处理厂扩容、乡镇污水处理设施、垃圾处理设施及配套基础设施建设项目	0.2000	2.81	8.08
甘孜州	道孚县智慧水务建设项目	0.0960	0.18	1.09
甘孜州	得荣县新区公共停车场	0.2300	0.50	1.24
广安市	广安市前锋区龙滩水库工程	0.5000	3.68	4.23
广元市	广元市利州区食品产业园基础设施配套建设项目	0.1500	15.04	57.61
广元市	昭化区城镇污水垃圾处理项目	0.3000	3.31	6.34
广元市	四川省青川县东阳水库工程	0.5000	4.37	5.02
广元市	苍溪县中小微企业孵化园	0.4250	8.87	11.99
乐山市	民主绿色工业示范区建设项目	0.2000	9.80	28.15
凉山州	会东县城污水处理厂工程（二期）	0.3200	0.65	1.17
凉山州	喜德县第二自来水厂及配套管网工程项目	0.7500	1.61	1.23



所属区域	项目名称	申请本期 债券额度	债券存续期 预期收益	债券存续期内 预期收益/本期 债券本息
泸州市	泸州高新区中电子产业园区基础设施建设项目	1.0000	33.72	19.38
泸州市	古蔺县茅溪镇酱酒园区基础设施项目	3.1200	46.79	8.62
绵阳市	游仙武引二水厂	0.3000	13.81	26.46
绵阳市	中国科技城游仙高新区北区电子信息配套物流园项目	0.4000	18.09	25.99
绵阳市	中国科技城游仙高新区北区高新企业加速器项目	0.3000	20.14	38.58
南充市	南充市南部县城市供水设施提升工程	0.4000	4.03	5.79
内江市	南部新城大冲山农业产业融合发展(一期)项目	0.5000	10.47	12.04
内江市	资中县国家农村产业融合发展示范园建设项目	0.2000	14.51	41.69
内江市	资中经开区新型建材产业园及配套设施建设项目	1.0000	21.83	12.55
内江市	资中县运动健康产业园建设项目	0.7800	18.58	13.69
资阳市	资阳市临空经济区标准化厂房及配套设施项目	0.2175	14.33	37.88
自贡市	高铁自贡东站配套设施二期项目	2.9000	90.05	17.85
自贡市	自贡市燃气有限责任公司 G348 富荣产业带燃气管线新建及改造建设项目与汇东燃气输配抢险服务中心	0.3000	3.88	7.43
合计	—	38.7135	729.55	10.83

资料来源：各地市财政局提供，中债资信整理

表 4：2020 年四川省城乡基础设施建设专项债券（三十二期）债券对应募投项目情况（单位：亿元、倍）

所属区域	项目名称	申请本期 债券额度	债券存续期 预期收益	债券存续期内 预期收益/本期 债券本息
成都市	天府总部商务区南部园区基础设施建设项目（一期）项目	0.3000	29.33	46.34
成都市	成都科学城基础设施建设项目（一期）	0.5000	21.58	20.45
成都市	天府中央商务区北部园区基础设施建设项目（一期）	1.2500	17.11	6.49
成都市	成都凉山区域合作扶贫示范项目一成都大凉山农特产品加工贸易园区（一期）项目	2.0000	65.59	15.54
成都市	三道堰第二污水处理厂	0.3000	3.27	5.16
成都市	成都市有轨电车蓉 2 号线及郫温车辆段综合开发利用项目	0.5000	120.34	114.07
成都市	团结镇污水处理厂提标改造项目	1.2000	3.13	1.24
成都市	大运会主会场环湖基础设施及智慧交通安保建设项目	0.8000	29.42	17.43
成都市	天府农博园乡村振兴暨产业融合发展建设项目	11.1900	47.95	2.03
成都市	天府农博科创园建设项目	3.3800	8.50	1.19
成都市	天府农博园美丽乡村示范长廊	3.0000	20.17	3.19
成都市	成都智能应用产业功能区捷普工业园二期（A 区）建设项目	4.0000	46.49	5.51
成都市、资阳市	轨道交通资阳线工程	6.0000	307.04	24.25
达州市	达川空港新区智慧科技产业园建设项目	1.6000	12.29	3.64
甘孜州	稻城县香格里拉镇城市停车场建设项目	0.1740	1.79	4.86
广元市	朝天区城镇污水处理设施建设项目	0.2000	6.84	16.21
广元市	广元高铁快运物流基地配套基础设施建设项目	2.4900	14.00	2.66
南充市	营山县城北新区等 14 个城乡生活污水处理厂以及流江河	0.1300	2.34	8.53



所属区域	项目名称	申请本期 债券额度	债券存续期 预期收益	债券存续期内 预期收益/本期 债券本息
达标整治项目				
攀枝花市	四川省攀枝花市攀西科技城供水枢纽工程项目	1.2000	3.22	1.27
自贡市	自贡市大安区供水基础设施建设工程	0.8000	20.31	12.03
合计	—	41.0140	780.72	9.02

资料来源：各地市财政局提供，中债资信整理



附件四：

四川省经济、财政和债务数据

相关数据	2017 年	2018 年	2019 年
地区生产总值（亿元）	36,980.2	42,902.1	46,615.8
人均地区生产总值（元）	44,651	51,556	55,774
地区生产总值增长率（%）	8.1	8.0	7.5
全社会固定资产投资增速（%）	—	10.2	10.2
社会消费品零售总额（亿元）	17,480.5	18,254.5	20,144.3
进出口总额（亿美元）	681.07	899.4	980.5
三次产业结构	11.6:38.7:49.7	10.3:37.4:52.3	10.3:37.3:52.4
第一产业增加值（亿元）	4,262.4	4,427.4	4,807.2
第二产业增加值（亿元）	14,328.1	16,056.9	17,365.3
第三产业增加值（亿元）	18,389.7	22,417.7	24,443.3
常住人口数量（万人）	8,302.0	8,341	8,375
面积（万平方公里）	48.6	48.6	48.6
城镇居民人均可支配收入（元）	30,727	33,216	36,154
农村居民人均可支配收入（元）	12,227	13,331	14,670
全省地方一般公共预算收入（亿元）	3,578.0	3,911.0	4,070.7
其中：税收收入（亿元）	2,430.3	2,819.8	2,888.8
全省税收收入/全省地方一般公共预算收入（%）	67.9	72.1	71.0
省本级一般公共预算收入（亿元）	750.3	791.3	789.0
其中：税收收入（亿元）	613.8	662.3	665.8
全省政府性基金收入（亿元）	2,663.0	3,828.8	4,181.2
省本级政府性基金收入（亿元）	66.7	61.8	70.6
省本级政府性基金收入增长率（%）	12.3	—	—
全省国有资本经营预算收入（亿元）	51.6	68.2	94.2
省本级国有资本经营预算收入（亿元）	17.4	9.5	13.0
全省政府债务（亿元）	8,497	9,299	10,577
其中：省本级政府债务（亿元）	454	588	735
全省政府或有债务（亿元）	2,686	1,956	1,592
其中：省本级政府或有债务（亿元）	341	321	303

注 1：2017~2018 年财政数据为决算数据，2019 年财政数据为预算执行数

注 2：2017~2019 年经济数据由四川省统计局提供

资料来源：四川省财政厅提供，四川省统计局网站，四川省统计年鉴等



附件五：

跟踪评级安排

中债资信评估有限责任公司（以下简称“中债资信”）将在 2020 年四川省城乡基础设施建设专项债券（二十七至三十二期）有效期内，对受评债券的信用状况进行持续跟踪监测，并根据评级信息获取的情况决定是否出具跟踪评级报告。

中债资信将持续关注受评债券的信用品质，并尽最大可能收集和了解影响受评债券信用品质变化的相关信息。如中债资信了解到受评债券发生可能影响信用等级的重大事件，中债资信将就该事项进行实地调查或电话访谈，确定是否要对信用等级进行调整；如受评债券发行主体不能及时配合提供必要的信息和资料，中债资信在确实无法获得有效评级信息的情况下，可暂时撤销信用等级。



信用评级报告声明

（一）中债资信评估有限责任公司（以下简称“中债资信”）对 2020 年四川省城乡基础设施建设专项债券（二十七至三十二期）的信用等级评定是根据财政部《关于做好 2015 年地方政府债券发行工作的通知》，以中债资信的评级方法为依据，在参考评级模型处理结果的基础上，通过信用评审委员的专业经验判断而确定的。

（二）中债资信所评定的受评债券信用等级仅反映受评债券信用风险的大小，并非是对是否违约的直接判断。

（三）中债资信对受评债券信用风险的判断是建立在中债资信对宏观经济环境预测基础之上，综合考虑债券发行主体当前的经济实力、财政实力、债务状况、政府治理水平、地区金融生态环境评价、外部支持和本期债券偿还保障措施等因素后对受评债券未来偿还能力的综合评估，而不是仅反映评级时点受评债券的信用品质。

（四）中债资信及其相关信用评级分析师、信用评审委员与受评债券发行主体之间，不存在任何影响评级客观、独立、公正的关联关系；本报告的评级结论是中债资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，中债资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了客观、独立、公正的原则，未因受评债券发行主体和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

（五）本报告用于相关决策参考，并非某种决策的结论、建议等。

（六）本报告中引用的相关资料主要来自债券发行主体提供以及公开信息，中债资信无法对所引用资料的真实性及完整性负责。

（七）本报告所采用的评级符号体系仅适用于中债资信针对中国区域（不含港澳台）的信用评级业务，与非依据该区域评级符号体系得出的评级结果不具有可比性。

（八）本报告所评定的信用等级在债券存续期内有效；在有效期内，该信用等级有可能根据中债资信跟踪评级的结论发生变化。

（九）本报告版权归中债资信所有，未经书面许可，任何人不得对报告进行任何形式的发布和复制。

独立公正 开拓创新

服务至上 专业求真



地 址：北京市西城区金融大街28号院盈泰中心2号楼6层
业务专线：010-88090123
传 真：010-88090162
网 站：www.chinaratings.com.cn



公司微信