



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

2020 年四川省社会事业专项债券（十一至十五期） 信用评级

2020 年 09 月 10 日



2020年四川省社会事业专项债券（十一至十五期）信用评级

债券名称	发行规模 (亿元)	债券 期限	债项 级别
2020年四川省社会事业专项债券（十一期）— 2020年四川省政府专项债券（九十五期）	1.13	7年	AAA
2020年四川省社会事业专项债券（十二期）— 2020年四川省政府专项债券（九十六期）	32.5349	10年	AAA
2020年四川省社会事业专项债券（十三期）— 2020年四川省政府专项债券（九十七期）	11.42	15年	AAA
2020年四川省社会事业专项债券（十四期）— 2020年四川省政府专项债券（九十八期）	8.86	20年	AAA
2020年四川省社会事业专项债券（十五期）— 2020年四川省政府专项债券（九十九期）	6.30	年	AAA
合计	60.2449		

评级时间:



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年四川省社会事业专项债券（十一至十五期）纳入四川省政府性基金预算管理，项目预期收益可覆盖各期债券本息，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结构，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年四川省社会事业专项债券（十一至十五期）的本息偿还资金来源于对应项目的运营收入、土地出让净收益和其他收入等，项目预期收益可覆盖债券本息的偿付。

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：四川省统计局提供、四川省财政决算报告及报表等，中债资信整理

分析师

刘金玲 关书宾 张庆颖

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

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，不同于中债信用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年四川省社会事业专项债券（十一至十五期）
信用评级

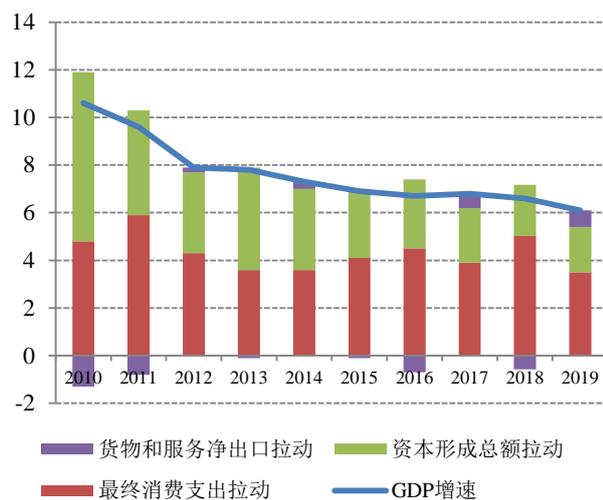


一、宏观经济与政策环境分析

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年四川省社会事业专项债券（十一至十五期）募集资金用于社会事业基础设施项目建设，偿债资



金来源主要为募投项目运营收入、相关土地出让净收益和其他收入，项目预期收益能够覆盖债券本息

2020年四川省社会事业专项债券（十一至十五期）发行金额60.2449亿元，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7年、10年、15年、20年和30年，计划发行规模分别为1.13亿元、32.5349亿元、11.42亿元、8.86亿元和6.30亿元。资金用途方面，本次公开发行债券专项用于四川省社会事业基础设施项目建设。

表 5：2020 年四川省社会事业专项债券（十一至十五期）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年四川省社会事业专项债券（十一期）—2020年四川省政府专项债券（九十五期）	1.13	7年	社会事业基础设施项目建设	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年四川省社会事业专项债券（十二期）—2020年四川省政府专项债券（九十六期）	32.5349	10年	社会事业基础设施项目建设	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年四川省社会事业专项债券（十三期）—2020年四川省政府专项债券（九十七期）	11.42	15年	社会事业基础设施项目建设	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年四川省社会事业专项债券（十四期）—2020年四川省政府专项债券（九十八期）	8.86	20年	社会事业基础设施项目建设	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年四川省社会事业专项债券（十五期）—2020年四川省政府专项债券（九十九期）	6.30	30年	社会事业基础设施项目建设	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年四川省社会事业专项债券（十一期）项目偿债保障分析

2020年四川省社会事业专项债券（十一期）专项用于泸州市和南充市的2个社会事业基础设施项目建设（详见下表）。

项目偿债资金来源及偿债保障方面，本期债券偿债资金来源于募投项目医疗服务收入和对应的政府性基金收入、专项收入等。本期债券存续期内，募投项目预期可实现收益合计为25.78亿元，对本期债券本息¹的覆盖倍数为18.64倍，保障程度较高。

表 6：2020 年四川省社会事业专项债券（十一期）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
叙永县人民医院改扩建工程	0.13	6.99	43.93
四川省南充市清泉坝生态环境综合治理	1.00	18.79	15.35
合计	1.13	25.78	18.64

资料来源：各地市财政局提供，中债资信整理

¹ 参照近期四川省同期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。



2、2020年四川省社会事业专项债券（十二期）项目偿债保障分析

2020年四川省社会事业专项债券（十二期）专项用于成都市、自贡市、攀枝花市、泸州市、德阳市、广安市、内江市、乐山市、南充市、眉山市、宜宾市、广安市、达州市、雅安市、巴中市、绵阳市、资阳市、阿坝州、甘孜州的63个社会事业基础设施项目建设（详见附件二）。

项目偿债资金来源及偿债保障方面，本期债券偿债资金主要来源于募投项目对应的医疗检测、污水处理、旅游、商业租赁、停车费等经营收入和对应地块的出让净收益等。本期债券存续期内，募投项目预期可实现收益合计为524.96亿元，对本期债券本息²的覆盖倍数为12.22倍，保障程度较高。

表7：2020年四川省社会事业专项债券（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	项目预期收益	项目预期收益对本期债券本息的覆盖倍数
阿坝州	3	3.2000	27.31	6.47
巴中市	3	1.3800	35.14	19.29
成都市	10	8.6300	171.75	15.08
达州市	5	7.5200	63.27	6.37
德阳市	1	0.4000	11.79	22.33
甘孜州	1	0.0765	5.84	57.82
广安市	5	0.6400	16.97	20.09
广元市	6	1.5984	36.83	17.46
乐山市	1	0.4000	15.80	29.92
泸州市	1	0.2000	2.12	8.03
眉山市	2	0.6000	17.74	22.40
绵阳市	6	1.3000	12.97	7.56
南充市	3	1.1100	12.94	8.83
内江市	3	0.5000	6.83	10.36
攀枝花市	1	0.1000	1.41	10.68
雅安市	2	0.8000	14.37	13.61
宜宾市	2	0.6400	34.70	41.08
资阳市	3	1.3600	10.51	5.85
自贡市	5	2.0800	26.65	9.71
总计	63	32.5349	524.96	12.22

资料来源：各地市财政局提供，中债资信整理

3、2020年四川省社会事业专项债券（十三期）项目偿债保障分析

2020年四川省社会事业专项债券（十三期）专项用于成都市、自贡市、泸州市、绵阳市、广元市、南充市、宜宾市、广安市、雅安市、遂宁市、乐山市、巴中市、凉山州的28个社会事业基础设施项目建设（详见附件二）。

项目偿债资金来源及偿债保障方面，本期债券偿债资金主要来源于募投项目对应的周边土地溢价收入（土地出让净收益）、项目经营性收入（包括医疗服务收入、门票收入、教育培训收入、停车费收入、租赁收入和其他收入等）。本期债券存续期内，募投项目预期可实现收益合计为235.07亿元，对本

² 参照近期四川省同期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。



期债券本息³的覆盖倍数为 13.24 倍，保障程度较高。

表 8：2020 年四川省社会事业专项债券（十三期）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	项目预期收益	项目预期收益对本期债券本息的覆盖倍数
巴中市	3	1.65	15.83	6.17
成都市	2	1.15	18.67	10.44
广安市	2	0.50	12.19	15.67
广元市	2	0.90	12.49	8.92
乐山市	2	1.55	18.16	7.54
凉山州	1	1.00	5.94	3.82
泸州市	2	0.45	26.57	37.97
绵阳市	3	0.55	4.57	5.34
南充市	2	0.77	20.72	17.30
遂宁市	2	0.35	4.43	8.14
雅安市	2	0.30	3.17	6.80
宜宾市	3	1.75	32.97	12.12
自贡市	2	0.50	59.37	76.36
总计	28	11.42	235.07	13.24

资料来源：各地市财政局提供，中债资信整理

4、2020 年四川省社会事业专项债券（十四期）项目偿债保障分析

2020 年四川省社会事业专项债券（十四期）专项用于成都市的 6 个社会事业基础设施项目建设（详见下表）。

项目偿债资金来源及偿债保障方面，本期债券偿债资金主要来源于募投项目对应的污水处理收入、门票收入、停车费收入、租赁收入和其他收入等。本期债券存续期内，募投项目预期可实现收益合计为 60.85 亿元，对本期债券本息⁴的覆盖倍数为 3.95 倍。

表 9：2020 年四川省社会事业专项债券（十四期）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
青白江区弥牟镇、城厢镇等八个乡镇污水处理及基础设施配套项目	1.00	2.92	1.68
淮州新城职教城	5.00	32.95	3.79
大邑县安仁古镇提升改造项目（二期）	1.08	13.85	7.37
成都市高新东区天府奥体城体育公园一期项目	0.50	1.62	1.86
成都市高新东区天府奥体城环湖马拉松赛道一期项目	0.50	7.73	8.89
职教创新创业实训中心	0.78	1.78	1.31
合计	8.86	60.85	3.95

资料来源：成都市财政局提供，中债资信整理

5、2020 年四川省社会事业专项债券（十五期）项目偿债保障分析

2020 年四川省社会事业专项债券（十五期）专项用于成都市、自贡市、广元市的 6 个社会事业基

³ 参照近期四川省同期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。

⁴ 参照近期四川省同期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。

基础设施项目建设（详见下表）。

项目偿债资金来源及偿债保障方面，本期债券偿债资金主要来源于募投项目对应的污水处理收入、医疗服务收入、停车费收入、租赁收入和其他收入等。本期债券存续期内，募投项目预期可实现收益合计为 116.04 亿元，对本期债券本息⁵的覆盖倍数为 8.73 倍，保障程度较高。

表 10：2020 年四川省社会事业专项债券（十五期）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
自贡市第三人民医院应急医疗和公共卫生服务能力提升（门急诊及业务大楼）工程项目	0.30	11.07	17.49
空港污水处理厂工程	0.50	7.16	6.78
金沙演艺综合体项目	3.00	22.77	3.60
成都高新区体育中心	1.60	19.02	5.63
成都高新区文化中心	0.40	13.51	16.01
大运会片区生态环境保障-水污染防治基础设施项目	0.50	42.51	40.29
合计	6.30	116.04	8.73

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 年四川省社会事业专项债券（十一期）—2020 年四川省政府专项债券（九十五期）、2020 年四川省社会事业专项债券（十二期）—2020 年四川省政府专项债券（九十六期）、2020 年四川省社会事业专项债券（十三期）—2020 年四川省政府专项债券（九十七期）、2020 年四川省社会事业专项债券（十四期）—2020 年四川省政府专项债券（九十八期）和 2020 年四川省社会事业专项债券（十五期）—2020 年四川省政府专项债券（九十九期）的信用等级均为 AAA。

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。

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，表示信用等级略高于本等级；AA 级至 B 级可用“-”符号进行微调，表示信用等级略低于本等级。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：

2020年四川省社会事业专项债券（十二期）项目概况（单位：亿元、倍）

所属区域	项目名称	申请本期 债券额度	项目预 期收益	对本期债券本 息的覆盖倍数
阿坝州	汶川县疾病防控后备应急医院建设项目	0.2000	0.40	1.53
阿坝州	汶川县阿尔沟旅游扶贫综合开发项目及配套设施建设	1.5000	5.28	2.67
阿坝州	九寨沟县漳扎镇文化旅游产业提升项目	1.5000	21.63	10.92
巴中市	巴中市第一人民医院建设项目	0.3400	23.25	51.80
巴中市	巴中九寨沟山彩色森林公园基础设施建设项目	0.7400	7.00	7.17
巴中市	平昌县人民医院光辉综合院区建设项目	0.3000	4.89	12.35
成都市	成都融合创新中心（一期）	2.5700	45.17	13.32
成都市	锦江区“三圣花乡”转型升级工程项目	1.0000	16.41	12.43
成都市	成都市金牛区中医医院工程	0.4500	9.64	16.23
成都市	半边街村配套幼儿园	0.1300	0.32	1.86
成都市	晋吉东一街幼儿园工程	0.2300	1.18	3.89
成都市	大运会片区基础设施建设项目一驿马河生态修复工程	1.0000	15.37	11.64
成都市	西南航空港组团工业集中发展区第六期工业污水处理厂一期工程	0.6500	42.69	49.76
成都市	彭州市2019年实训基地建设项目	1.4000	10.50	5.68
成都市	龙泉驿区中医医院迁建项目	0.5000	21.20	32.13
成都市	大邑县王滩湿地公园建设项目	0.7000	9.28	10.04
达州市	达州市公共卫生临床医疗中心项目	2.0000	8.93	3.38
达州市	达川区乌梅山景区基础设施工程	0.3700	11.42	23.38
达州市	大竹县中医院“治未病”综合大楼建设项目	0.3000	2.20	5.56
达州市	达州市中西医结合医院第二住院大楼项目	2.5000	12.29	3.73
达州市	宣汉县巴山大峡谷旅游扶贫开发建设项目	2.3500	28.42	9.16
德阳市	新建广汉市人民医院项目	0.4000	11.79	22.33
甘孜州	稻城县海子山古冰体遗迹旅游扶贫开发项目	0.0765	5.84	57.82
广安市	岳池县白庙职业中学校产教融合实训基地建设项目	0.2000	1.09	4.13
广安市	邻水县生活垃圾环保发电项目	0.1000	7.06	53.48
广安市	岳池县畜禽粪污资源化利用整县推进项目	0.1400	1.28	6.95
广安市	武胜县紧急医学救援中心和危急重症救治能力提升项目	0.1000	5.96	45.12
广安市	广安市武胜县人民医院门诊综合大楼建设项目	0.1000	1.58	11.98
广元市	广元市利州区城镇污水处理设施建设项目	0.4184	5.52	9.99
广元市	四川省广元市旺苍大峡谷森林公园建设收益与融资自求平衡专项债券项目	0.2400	8.82	27.85
广元市	四川省广元市旺苍县北部山区“交通+旅游”建设项目	0.2000	4.15	15.72
广元市	苍溪县人民医院医养结合综合体建设项目	0.2400	7.87	24.84
广元市	白朝乡月坝项目收益自求平衡债券（广元市利州区黄蛟山旅游基础设施建设项目）	0.3000	9.74	24.60
广元市	苍溪县妇幼保健院住院楼及附属配套工程建设项目	0.2000	0.73	2.77
乐山市	沐川县沐溪河流域生态环境综合提升项目	0.4000	15.80	29.92
泸州市	泸州市江阳区第二中医医院业务综合楼建设项目	0.2000	2.12	8.03



所属区域	项目名称	申请本期 债券额度	项目预 期收益	对本期债券本 息的覆盖倍数
眉山市	青神县滨河文化公园及水生态治理工程	0.2000	11.80	44.70
眉山市	青神县高考综合改革基础保障条件提升工程	0.4000	5.94	11.25
绵阳市	绵阳高新区黑家山生态治理工程	0.3000	4.69	11.84
绵阳市	绵阳高新区 2020 年幼儿园建设项目	0.1000	1.17	8.85
绵阳市	梓潼县污水处理及管网配套项目	0.2000	4.04	15.30
绵阳市	四川省绵阳职业技术学校产教融合实训中心工程	0.3000	1.18	2.97
绵阳市	北川羌族自治县人民医院内儿科大楼项目	0.1500	0.59	2.98
绵阳市	北川羌族自治县中羌医院综合服务能力建设项目	0.2500	1.31	3.97
南充市	四川省仪陇县教育均衡发展及公共体育设施建设项目	0.5100	4.53	6.73
南充市	南充市顺庆区县级医院改扩建项目(备选库项目重新评审入库)	0.1000	4.29	32.50
南充市	嘉陵江文化旅游职业学院产教融合实训基地建设项目	0.5000	4.12	6.25
内江市	威远县学前教育建设项目	0.1600	1.08	5.11
内江市	威远县高考综合改革基础保障教育项目	0.0400	2.18	41.29
内江市	2019 年新增债券-川南幼儿师范高等专科学校扩建工程	0.3000	3.57	9.03
攀枝花市	攀枝花市仁和区人民医院二期建设项目	0.1000	1.41	10.68
雅安市	川西大数据产业园(二期)	0.5000	13.85	20.98
雅安市	四川省石棉县独立工矿区向阳中学建设工程(二期)	0.3000	0.52	1.31
宜宾市	四川省长宁县教育产业园建设项目	0.3400	5.49	12.23
宜宾市	宜宾市第一人民医院西区院区一期建设项目	0.3000	29.21	73.77
资阳市	安岳县新建幼儿园项目	0.2000	5.24	19.85
资阳市	乐至县文化体育中心建设项目	0.7600	4.07	4.06
资阳市	资阳市雁江区中医医院业务用房建设项目	0.4000	1.20	2.27
自贡市	自贡市老年病医院建设项目一期工程	0.3800	3.15	6.28
自贡市	自贡职业技术学校实习基地大楼建设项目	0.4000	4.26	8.07
自贡市	自贡市中医医院卧龙湖康疗中心一期工程	0.4000	1.86	3.52
自贡市	自贡恐龙旅游综合服务中心建设项目	0.7000	10.17	11.01
自贡市	四川省自贡市荣县城市污水处理设施提标升级改造工程	0.2000	7.21	27.31
合计	—	32.5349	524.96	12.22

资料来源：各地市财政局提供，中债资信整理



2020年四川省社会事业专项债券（十三期）项目概况（单位：亿元、倍）

所属区域	项目名称	申请本期 债券额度	项目预 期收益	对本期债券本 息的覆盖倍数
巴中市	川陕革命根据地博物馆暨川陕苏区将帅碑林纪念馆新馆陈列布展项目	0.25	1.84	4.73
巴中市	光雾山旅游景区基础设施建设项目	0.80	9.48	7.62
巴中市	通江县小江口综合停车场基础设施配套建设项目	0.60	4.51	4.83
成都市	双流区幼儿园建设项目	1.00	6.75	4.34
成都市	邛崃市中医医院迁建项目	0.15	11.92	51.08
广安市	邻水县职业中学实训基地建设项目	0.10	5.90	37.94
广安市	前锋区四方山养老服务及配套设施建设项目	0.40	6.29	10.11
广元市	广元市昭化区大蜀道（昭化段）文旅融合项目	0.40	9.74	15.66
广元市	苍溪县红军渡学校实训基地建设项目	0.50	2.75	3.53
乐山市	世界灌溉工程遗产东风堰文旅融合项目	1.05	13.72	8.41
乐山市	四川省夹江县云吟职业中学校综合实训工程	0.50	4.44	5.71
凉山州	凉山州雷波县新区县人民医院建设项目	1.00	5.94	3.82
泸州市	叙永县中医医院门诊业务楼建设项目	0.10	24.46	157.30
泸州市	叙永县城镇污水设施改（扩）建项目	0.35	2.11	3.88
绵阳市	绵阳市安州区公共卫生和卫生应急能力提升建设项目	0.15	1.76	7.55
绵阳市	绵阳市安州区区级单位重症医学及综合能力提升建设项目	0.15	1.73	7.42
绵阳市	北川羌族自治县传染病专科医院	0.25	1.08	2.77
南充市	南部县中医医院传染病区建设项目	0.20	2.37	7.62
南充市	张思德干部学院暨国防综合教育训练基地建设项目	0.57	18.35	20.70
遂宁市	遂宁市河东新区公办幼儿园补短板项目	0.25	1.32	3.41
遂宁市	灵泉景区提升改造项目	0.10	3.10	19.96
雅安市	石棉县防疫物资生产建设工程项目	0.20	1.60	5.14
雅安市	四川省汉源县县城职业中学建设项目	0.10	1.57	10.12
宜宾市	四川省珙县职业技术学校迁建项目	1.20	13.72	7.35
宜宾市	宜宾临港经济技术开发区职业技术培训基地建设项目	0.30	17.39	37.27
宜宾市	屏山县职业技术学校产教融合项目	0.25	1.86	4.80
自贡市	川南妇女儿童医院建设项目	0.20	9.09	29.23
自贡市	自贡市内自同城区域医疗中心	0.30	50.28	107.78
合计	—	11.42	235.07	13.24

资料来源：各地市财政局提供，中债资信整理



附件三：

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 年四川省社会事业专项债券（十一至十五期）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 年四川省社会事业专项债券（十一至十五期）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，并非是对其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