



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

四川省政府一般债券 2019 年跟踪评级

2019 年 12 月 03 日



四川省政府一般债券 2019 年跟踪评级

存续债券	上次评级	跟踪评级
	结果	结果
2015年四川省政府一般债券（二~四期、六~八期、十~十二期）	AAA	AAA
2016年四川省政府一般债券（二~四期、六~八期、十~十二期、十四~十六期、十八~二十期）	AAA	AAA
2017年四川省政府一般债券（一~二十四期）	AAA	AAA
2018年四川省政府一般债券（一~十二期）	AAA	AAA
评级时间	2019.12.03	



分析师

张双双 杨越 许维克

电话: 010-88090033

邮箱: zhangshuangshuang@chinaratings.com.cn

中债资信是国内首家以采用投资人付费运营模式为主的新型信用评级公司，以“依托市场、植根市场、服务市场”为经营理念，按照独立、客观、公正的原则为客户提供评级等信用信息综合服务。

市场部

电话: 010-88090123

传真: 010-88090162

邮箱: cs@chinaratings.com.cn

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

跟踪评级结论

中债资信评估有限责任公司（以下简称“中债资信”）认为四川省在跟踪期内经济和财政实力较强，政府治理水平仍较高，2015年四川省政府一般债券（二~四期、六~八期、十~十二期）、2016年四川省政府一般债券（二~四期、六~八期、十~十二期、十四~十六期、十八~二十期）、2017年四川省政府一般债券（一~二十四期）及2018年四川省政府一般债券（一~十二期）（上述债券以下简称“公开发行一般债券”）纳入四川省一般公共预算，违约风险极低，因此维持上述各期债券的信用等级均为AAA。

跟踪评级观点

- 跟踪期内，四川省仍是西部地区的经济大省。2018年实现地区生产总值40,678.1亿元，位居全国第六位、西部第一位。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。
- 跟踪期内，四川省政府财政实力仍较强。受益于转移支付补助与区域经济较快发展，2018年全省综合财力达14,415亿元，综合财力规模较大。未来经济增速相对较高，同时中央转移支付有望保持，区域财力仍将保持较大规模。
- 跟踪期内，四川省政府债务规模相对稳定，负债水平控制情况较好。2018年全省政府债务/全省综合财力比率为64.50%，低于财政部规定的警戒线水平。
- 截至2019年10月末，四川省政府2015~2018年公开发行的债券存续规模为4,293.7784亿元，债券收入和本息偿还资金均纳入四川省一般公共预算；四川省一般公共预算收入可以覆盖上述债券本息的偿付。



一、宏观经济与政策环境分析

当前中国经济运行稳中有变、变中有忧，面临下行压力；全国财政收入增速仍将延续中低速增长，土地出让收入增速或持续回落，地区分化加剧；政府债务管理改革不断深化，整体债务风险可控

经济运行“稳中有变、变中有忧”。2018年，世界主要经济体仍处于复苏阶段，但增长动能放缓；国内经济受政策调整、内需疲弱叠加中美贸易摩擦，我国经济增速持续企稳放缓，全年GDP增速为6.6%，较2017年回落0.2个百分点；2019年上半年，整体上看生产、投资继续承压，中国经济依然在持续探底。从拉动经济增长的“三驾马车”来看，**固定资产投资方面**，受利润增长乏力影响，2019年上半年制造业投资增速持续走低，预计未来或将继续承压；2019年年初房地产投资增速较去年同期相比处于较高水平，下半年房地产投资或有所下行，但受年初新开工高企影响，仍将维持较高增速水平；2019年下半年随着逆周期政策的支持，基建增速将出现回暖，但考虑到地方政府债务管控力度大幅放松可能性很低，基建投资增速反弹力度或将有限。因此，预计2019年下半年固定资产投资增速回升仍将承压。**消费方面**，2019年上半年消费整体仍然偏弱；未来，贸易摩擦可能对实体经济和就业造成冲击影响居民收入，进而影响居民消费，但在近期刺激政策逐步落地的影响下，下半年消费整体或随着汽车消费回暖而改善。**进出口方面**，受贸易摩擦及内外需疲软等因素影响，2019年上半年中国进出口贸易增速明显回落，但贸易摩擦或将降温叠加去年四季度进出口低基数影响，下半年进出口有望筑底回升。整体来看，未来宏观政策将围绕托底经济进行逆周期调节，但在外部环境尚不明朗的情况下，国内经济短期难以出现大幅改善，但随着供给侧结构性改革进程的推进，经济发展的质量和效益将会继续提高。

财政收入增速持续放缓，土地出让收入增速或持续下行，地区分化加剧。受经济下行影响，2018年全国实现一般公共预算收入18.34万亿元，同口径增长6.2%，其中中央和地方一般公共预算收入分别增长5.3%和7.0%，财政收入增速持续放缓。2018年，全国推地力度仍较大，全国政府性基金收入增长22.6%，增速有所回落。未来短期内，全国经济仍面临下行压力，在积极财政政策将加力提效导向下，减税降费力度亦将加大，预计2019年全国一般公共预算收入增速或将继续回落。政府性基金收入方面，2018年底中央经济工作会议重申“房住不炒”，构建房地产市场健康发展长效机制，同时“因城施策、分类指导”，预计房地产调控政策整体仍将偏紧，叠加房价调增预期、居民观望情绪加重，房企购地需求或将持续回落，预计2019年全国土地出让收入仍将保持较大规模，但增速将持续下行，尤其是部分三四线城市的土地增收压力将明显加大。

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。**2015年起，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，多项文件从资金供需两端全面封堵了违法违规担保、PPP、政府购买服务、政府产业引导基金等地方政府隐性债务增长路径。（2）**开好地方规范融资“前门”，丰富专项债券种类、加强信息公开。**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，棚户区改造专项债券、土地储备专项债券、收费公路专项债券等

专项债券创新发行，地方专项债发行规模扩大，发行灵活度提升。(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；截至目前，我国地方政府债券已能在银行间、上交所、上海自贸区、深交所以及商业银行柜台发行，宁波市、浙江省、山东省、四川省、陕西省、北京市、海南省、广东省、上海市和广西壮族自治区等均已通过商业银行柜台市场成功发行了地方政府债券，发行场所不断拓宽；此外，云南省、广东省、广西壮族自治区和四川省等已成功采用续发机制，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

跟踪期内，四川省仍是我国人口、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

跟踪期内，四川省经济规模仍较大，2018年实现地区生产总值40,678.1亿元，同比增长8.0%，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48,883元，同比增长7.4%。四川省固定资产投资规模较大，2018年全社会固定资产投资完成28,065.3亿元，同口径比上年增长10.2%。2018年实现社会消费品零售总额18,254.5亿元，同比增长11.1%。2018年实现进出口贸易总额5,947.9亿元人民币，同比增长29.2%。主要经济运行指标位居西部前列。

表 1：2016~2018 年四川省主要经济指标

项目	2016 年		2017 年		2018 年	
	总额	增长率	总额	增长率	总额	增长率
地区生产总值(亿元)	32,934.5	7.8	36,980.2	8.1	40,678.1	8.0
人均地区生产总值(元)	40,003	7.0	44,651	7.5	48,883	7.4
全社会固定资产投资额(亿元)	29,126.0	12.1	32,097.3	10.2	28,065.3	10.2
社会消费品零售总额(亿元)	15,601.9	11.7	17,480.5	12.0	18,254.5	11.1
进出口总额(亿美元)	493.49	-3.6	681.07	38.0	899.4	32.1
三次产业结构	11.9:40.8:47.3		11.6:38.7:49.7		10.9:37.7:51.4	
常住人口(万人)	8,262.0		8,302.0		8,341.0	
城镇化率(%)	49.2		50.8		52.3	
金融机构本外币存款余额(亿元)	66,892.4		73,079.4		77,391.0	
金融机构本外币贷款余额(亿元)	43,543.0		49,144.1		55,390.9	

注：进出口总额是按当年或同期美元兑人民币平均汇率换算得出。

资料来源：四川省统计局提供，中债资信整理

跟踪期内，四川产业结构持续优化，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

四川省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，2018年第三产业增加值在地区生产总值中占比较2017年上升1.7个百分点，三次产业比由2002年的22.2:36.7:41.1调整为2018年的10.9:37.7:51.4，经济增长格局已由工业主导转



向服务业、工业共同主导。2018 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。2018 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。

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

跟踪期内，受益转移支付补助与区域经济发展，四川省财政收入继续增加，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

跟踪期内，四川省综合财力规模较大，从地方一般公共预算收入规模来看，2018 年四川省一般公共预算收入完成 3,910.9 亿元，增长 9.3%，其中，省级一般公共预算收入完成 791.2 亿元，增长 9.8%，财政收入保持稳定增长；从地方一般公共预算收入结构来看，四川省地方一般公共预算收入以税收为主，2018 年税收收入 2,819.7 亿元，增长 16%，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。2018 年中央财政对四川省一般公共预算转移支付补助为 4,338.6 亿元，其中一般性转移支付 2,786.8 亿元，专项转移支付为 1,551.8 亿元。四川省取得的中央转移支付补助规模很大，在全国各省份中位居第一位，预期未来亦可持续增长。

从政府性基金收入来看，2018 年全省政府性基金收入 3,821.9 亿元，增速 43.5%，政府性基金收入快速增长，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，2018 年国有土地使用权出让收入占政府性基金收入的比重达 89.8%，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。

表 2：2016~2018 年四川省财政收入情况（单位：亿元）

项目	2016 年		2017 年		2018 年	
	全省	省本级	全省	省本级	全省	省本级
综合财力（亿元）	10,486.6	1,370.1	12,033.3	1,631.1	14,415.0	1,893.4
一般公共预算财力（亿元）	8,466.4	1,301.5	9,076.4	1,544.2	10,187.1	1,782.7
其中：一般公共预算收入（亿元）	3,388.9	751.3	3,578.0	750.3	3,910.9	791.2
政府性基金财力（亿元）	2,020.2	68.6	2,956.9	86.9	4,227.9	110.7
其中：政府性基金收入（亿元）	1,699.6	82.7	2,663.0	66.7	3,821.9	61.7
人均综合财力（元）	12,693		14,495		17,282	
人均一般公共预算财力（元）	10,247		10,933		12,213	

注：综合财力=一般公共预算财力+政府性基金财力+国有资本经营收入，上下级收支调整及其他包含补助下级支出、下级上解收入、上解上级支



出和其他

资料来源：四川省财政厅提供、中债资信整理

从未来财政收入增长潜力来看，结合 2019 年省财政预算情况，考虑宏观经济运行以及减费降税等因素，预计 2019 年一般公共预算收入增速为 7.5%¹。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 2019 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。

跟踪期内，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

截至 2018 年末，四川省政府债务限额为 10,280 亿元，其中一般债务限额 5,933.9 亿元、专项债务限额 4,346.1 亿元。截至 2019 年末，四川省政府债务限额为 11,731 亿元，比上年新增债务限额 1,451 亿元，其中一般债务限额为 6,404.9 亿元、专项债务限额 5,326.1 亿元。债务余额方面，截至 2018 年底四川省政府债务余额为 9,298 亿元，较 2017 年底上升了 9.43%，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，分类型来看，一般债务 5,465 亿元，专项债务 3,833 亿元。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。

表 3：四川省全辖、本级债务规模和债务负担情况（单位：亿元）

项目	2016 年		2017 年		2018 年	
	全辖	本级	全辖	本级	全辖	本级
政府债务	7,930	479	8,497	449	9,298	587
或有债务	3,628	363	2,686	341	—	—

资料来源：四川省财政厅，中债资信整理

分级次看，截至 2018 年底，四川省政府债务中省本级 587 亿元，市级 2,925 亿元，县级 5,786 亿元，政府债务主要集中在市级和县级。从资金来源看，截至 2018 年底，发行地方政府债券已经成为债务最主要的资金来源，地方政府债券 9,271 亿元，占比达 99.71%，外债转贷等 27 亿元，占比为 0.29%。从债务期限结构来看，2019、2020、2021 年和 2022 年及以后四川省政府每年需偿还的政府债务分别为 938 亿元、1,381 亿元、1,207 亿元和 5,772 亿元，占比分别为 10.09%、14.85%、12.98%和 62.08%，债务期限结构较为合理。

2018 年全省政府债务/全省综合财力为 64.50%，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。未来，四川将全面开展“城市基础设施建设年行动”，同时作为长江经济带和丝绸之路经济带的重要结点，交通、水利

¹ 来源于《关于四川省 2018 年预算执行情况和 2019 年预算草案的报告》。



等基础设施建设工作将继续推进，随着经济的增长和财政收入增加，预计政府债务规模仍将保持适当增长。

四、政府治理水平分析

跟踪期内，四川省经济、财政和政府性债务信息披露的及时性和完备性仍较好，信息披露及时性较好

从政府经济信息披露来看，通过四川省统计局网站可获取 2018 年四川省国民经济和社会发展统计公报及统计年鉴，且也可获得 2018 年月度统计数据。从财政信息公布情况来看，通过四川省财政厅政务公开网（四川省财政厅办）可获取 2018 年财政预算执行情况报告和 2019 年预算草案；同时在四川省财政厅政务公开网可获取 2018 年财政决算报告和决算报表，且报告内容和报表所披露的数据较为丰富。同时在四川省财政厅网站可获取政府债务限额和债务余额等数据。从披露及时性来看，财政预算执行报告和预算报表、财政决算报告和决算报表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。

四川省政府逐步完善债务和融资管理制度；政府融资平台数量相对较多，但融资平台偿债指标处于良性可控范围

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，结合前期工作经验和研究成果，于 2015 年 1 月印发《四川省政府性债务管理办法》（简称“债务管理办法”），坚持“谁举债、谁偿还”，明确偿债责任。同时，地方债将纳入党政主要领导干部经济责任审计范围，地方债信息将依法定期向社会公开。2016 年，四川省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。2017 年四川省印发《关于进一步加强政府债务和融资管理的通知》（简称《通知》）。通过出台债务管理办法和《通知》以及相关配套制度办法，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，虽然四川省政府融资平台数量相对较多，存量债务规模较大，但建立了融资平台公司与政府之间的防火墙，可降低融资平台公司债务向政府转移的可能，同时融资平台偿债指标处于良性可控范围。

四川省政府发展战略明确，为未来全省社会和经济持续、稳定和健康发展指明方向，发展战略可行

根据四川省“十三五”规划，总体战略方面，四川省将深入实施“三大发展战略”：点多极支撑发展战略，“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“两个跨越”目标，即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，“十三五”时期，四川将做大市（州）经济梯队，夯实县域经济底部基础，培育天府新区等新兴增长极，以推动五大经济区发展为重要抓手。产业结构调整方面，深入实施《中国制造 2025 四川行动计划》，加快推进五大高端成长型产业发展，实施“互联网+制造”试点示范，大力发展新兴产业，支持特色优势产业产品结构调整，推动传统产业改造升级，实施高新技术企业倍增行动，大力实施“三百示范工程”，积极培育五大新兴先导型服务业，推动 10 个重点领域生活性服务业发展。城镇化发展方面，2020 年城镇化率力争达到 54.00%，较 2014 年底的 46.30%提升近 8 个百分点，每年需提升 1~1.5 个百分点；城镇化布局和形态更加优化，



基本形成“一轴三带、四群一区”的发展格局，新格局将优化与资源环境承载能力相匹配的城镇布局，使大中小城市和小城镇发展更加协调。整体来看，四川省经济战略规划符合四川省省情，发展措施较为可行，经济战略规划的实施将促进经济较快发展。

五、债券偿还能力分析

四川省公开发行的债券均纳入四川省一般公共预算；跟踪期内，四川省一般公共预算收入可覆盖上述存续债券本息的偿付

截至 2019 年 10 月末，四川省政府 2015~2018 年公开发行一般债券存续规模为 4,293.7784 亿元，品种为记账式固定利率附息债。四川省公开发行的债券主要分为新增、置换及再融资三类，其中新增一般债券资金依法用于公益性资本支出，优先用于保障在建公益性项目后续融资，置换一般债券用于偿还符合条件的政府债务，优先置换高息债务，再融资一般债券用于偿还往期发行的一般债券的到期本金。

表 4：截至 2019 年 10 月末四川省政府 2015~2018 年公开发行一般债券存续概况

债券名称	债券简称	发行规模（亿元）	债券期限（年）	发行利率（%）
2015 年四川省政府一般债券（二~四期、六~八期、十~十二期）	15 四川债 02	135.00	5	3.26
	15 四川债 03	135.00	7	3.54
	15 四川债 04	45.00	10	3.62
	15 四川债 06	150.00	5	3.18
	15 四川债 07	150.00	7	3.53
	15 四川债 08	50.00	10	3.60
	15 四川债 13	84.00	5	3.37
	15 四川债 14	84.00	7	3.58
2016 年四川省政府一般债券（二~四期、六~八期、十~十二期、十四~十六期、十八~二十期）	16 四川债 02	138.00	5	2.75
	16 四川债 03	138.00	7	3.04
	16 四川债 04	45.62	10	3.08
	16 四川债 06	60.00	5	2.98
	16 四川债 07	60.00	7	3.16
	16 四川债 08	20.00	10	3.21
	16 四川债 14	82.00	5	2.99
	16 四川债 15	82.00	7	3.18
	16 四川债 16	29.10	10	3.27
	16 四川债 22	90.00	5	2.69
	16 四川债 23	90.00	7	2.93
	16 四川债 24	30.00	10	3.03
	16 四川债 30	91.00	5	2.48
	16 四川债 31	91.00	7	2.70
16 四川债 32	33.24	10	2.87	
2017 年四川省	17 四川债 01	42.00	3	3.35



债券名称	债券简称	发行规模 (亿元)	债券期限 (年)	发行利率 (%)
政府一般债券 (一~二十四期)	17 四川债 02	42.00	5	3.54
	17 四川债 03	42.00	7	3.72
	17 四川债 04	14.00	10	3.80
	17 四川债 09	60.00	3	4.29
	17 四川债 09(续发)	6.00	3	4.29
	17 四川债 10	60.00	5	4.35
	17 四川债 10(续发)	6.00	5	4.35
	17 四川债 11	60.00	7	4.44
	17 四川债 11(续发)	6.00	7	4.44
	17 四川债 12	20.00	10	4.34
	17 四川债 12(续发)	2.00	10	4.34
	17 四川 17	120.00	3	4.05
	17 四川 18	120.00	5	4.18
	17 四川 19	120.00	7	4.28
	17 四川 20	40.00	10	4.29
	17 四川债 21	29.00	3	3.78
	17 四川债 22	29.00	5	3.86
	17 四川债 23	29.00	7	3.98
	17 四川债 24	11.50	10	4.00
	17 四川债 29	90.00	3	3.76
	17 四川债 30	90.00	5	3.87
	17 四川债 31	90.00	7	3.98
	17 四川债 32	30.00	10	3.98
	17 四川 41	28.00	3	3.96
17 四川 42	28.00	5	4.08	
17 四川 43	28.00	7	4.18	
17 四川 44	11.68	10	4.28	
2018 年四川省 政府一般债券 (一~十二期)	18 四川 01	54.00	3	3.73
	18 四川 02	53.00	7	4.10
	18 四川债 04	100.00	5	3.71
	18 四川债 05	100.00	7	4.07
	18 四川债 05(续发)	10.00	7	4.07
	18 四川 06	118.00	3	3.93
	18 四川 07	117.00	5	3.99
	18 四川债 08	150.00	5	3.84
	18 四川 09	51.3914	3	3.66
	18 四川 10	136.00	7	3.95
	18 四川 30	142.2926	7	4.07
	18 四川 31	26.9544	7	4.00
18 四川债 50	40.00	7	3.91	

资料来源：公开资料，中债资信整理

偿债安排及本期债券保障指标方面，公开发行一般债券收入和本息偿还资金均纳入四川省一般公共预算。跟踪期内，北京市公开发行一般债券的到期本息均已如期偿付，未出现逾期。从债券保障情况来看，截至 2019 年 10 月末，四川省政府 2015~2018 年公开发行一般债券存续规模/2018 年全省一般公共预算收入为 1.10 倍，考虑到一般债券期限多在三年及以上，一般公共预算收入可覆盖上述存续债券本息的偿付。

综上所述，跟踪期内，预期偿债资金可覆盖各期债券本息偿付，债券违约风险极低。中债资信维持 2015 年四川省政府一般债券（二~四期、六~八期、十~十二期）、2016 年四川省政府一般债券（二~四期、六~八期、十~十二期、十四~十六期、十八~二十期）、2017 年四川省政府一般债券（一~二十四期）、2018 年四川省政府一般债券（一~十二期）的信用等级均为 AAA。

附件一：

地方政府一般债券信用等级符号及含义

根据财政部 2015 年 3 月发布的《关于做好 2015 年地方政府一般债券发行工作的通知》(财库〔2015〕68 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：

四川省经济、财政和债务数据

相关数据	2016年	2017年	2018年
地区生产总值（亿元）	32,934.5	36,980.2	40,678.1
人均地区生产总值（元）	40,003	44,651	48,883
地区生产总值增长率（%）	7.8	8.1	8.0
全社会固定资产投资总额（亿元）	29,126.0	32,097.3	28,065.3
社会消费品零售总额（亿元）	15,601.9	17,480.5	18,254.5
进出口总额（亿美元）	493.49	681.07	899.4
三次产业结构	11.9:40.8:47.3	11.6:38.7:49.7	10.9:37.7:51.4
第一产业增加值（亿元）	3,929.3	4,262.4	4,426.7
第二产业增加值（亿元）	13,448.9	14,328.1	15,322.7
第三产业增加值（亿元）	15,556.3	18,389.7	20,928.7
常住人口数量（万人）	8,262.0	8,302.0	8,341
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）	28,335	30,727	33,216
农村居民人均可支配收入（元）	11,203	12,227	13,331
全省地方一般公共预算收入（亿元）	3,388.9	3,578.0	3,910.9
其中：税收收入（亿元）	2,329.2	2,430.3	2,819.7
全省税收收入/全省地方一般公共预算收入（%）	68.7	67.9	72.1
省本级一般公共预算收入（亿元）	751.3	750.3	791.2
其中：税收收入（亿元）	632.0	613.8	662.2
全省政府性基金收入（亿元）	1,699.6	2,663.0	3,821.9
省本级政府性基金收入（亿元）	82.7	66.7	61.7
省本级政府性基金收入增长率（%）	10.9	12.3	—
全省国有资本经营预算收入（亿元）	54.9	51.6	68.2
省本级国有资本经营预算收入（亿元）	9.6	17.4	9.5
全省政府债务（亿元）	7,930	8,497	9,298
其中：省本级政府债务（亿元）	479	449	587
全省政府或有债务（亿元）	3,628	2,686	—
其中：省本级政府或有债务（亿元）	363	341	—
全省政府债务率（%）	—	—	—

资料来源：四川统计局网站、四川财政厅提供，中债资信整理

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 2015~2018 年四川省政府一般债券的跟踪信用等级评定是根据财政部《关于做好 2018 年地方政府债券发行工作的意见》，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、外部支持和本批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