



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

四川省政府专项债券 2020 年 跟踪评级

2020 年 12 月 28 日



四川省政府专项债券 2020 年跟踪评级

存续债券	上次评级结果	跟踪评级结果
2015 年四川省政府专项债券（二~四期）	AAA	AAA
2016 年四川省政府专项债券（二~四期、六~八期、十~十二期、十四~十六期）	AAA	AAA
2017 年四川省政府专项债券（二~四期、六~八期、十~三十三期）	AAA	AAA
2018 年四川省政府专项债券（一~三十八期）	AAA	AAA
2019 年四川省政府专项债券（一~一百零七期）	AAA	AAA
评级时间	2020.12.28	

分析师

刘金玲 关书宾 张庆颖 郭秋薇

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

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 年四川省政府专项债券（二~四期）、2016 年四川省政府专项债券（二~四期、六~八期、十~十二期、十四~十六期）、2017 年四川省政府专项债券（二~四期、六~八期、十~三十三期）、2018 年四川省政府专项债券（一~三十八期）、2019 年四川省政府专项债券（一~一百零七期）（上述债券以下简称“公开发行专项债券”）纳入四川省政府性基金预算管理，跟踪期内还本付息正常，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。2019 年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。2020 年以来，受新冠肺炎疫情影响，经济指标受到短期冲击，但整体呈现持续恢复、快速回升、逐步向好的发展态势，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，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。

■ 跟踪期内，四川省政府债务规模仍相对稳定，负债水平控制情况较好。2019 年全省政府债务/全省综合财力为 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。

■ 截至 2020 年 8 月末，四川省政府 2015~2019 年公开发行专项债券的存续规模为 3,810.8405 亿元，本息偿还资金主要来源于政府性基金收入或项目对应的专项收入，预期偿债资金能够覆盖上述债券本息的偿付。

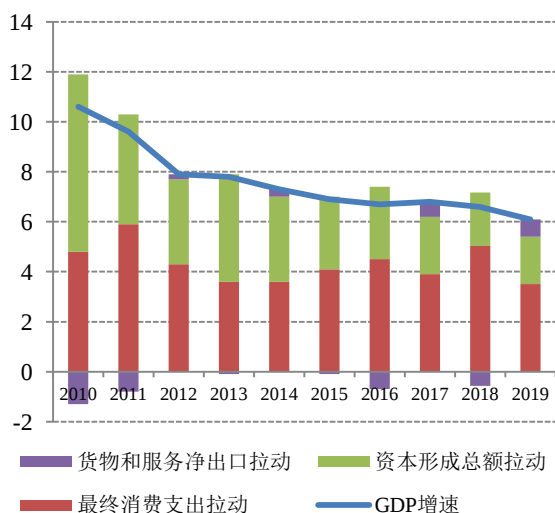


一、宏观经济与政策环境分析

经济运行延续修复趋势，供需两端均有改善；财政收入和土地出让收入呈向好态势，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

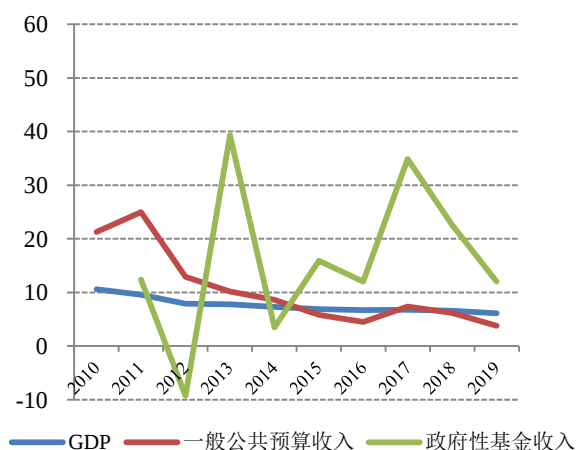
经济运行延续修复趋势，供需两端均有改善。前三季度 GDP 同比增长 0.7%，增速年内首次转正，其中第三季度 GDP 同比增长 4.9%，较二季度快 1.7 个百分点。从生产端看，工业生产加速上行，工业企业利润明显修复。从需求端看，投资拉动作用持续，1-9 月固定资产投资同比增长 0.8%，上半年为-3.1%。其中，三季度房地产投资继续保持高位，但是受财政支出进度较慢和支出结构变化的影响基建投资单月增速略有回落。在欧美消费回暖、海外生产停顿和防疫物资高需求的共同影响下，出口持续向好。消费分项修复加快，经济内生动力增强。“宽信用”仍在发力，信贷、社融增速在近年高位，但是银行间流动性边际收紧，引导市场利率合理上升，季末市场利率已接近去年末水平。展望四季度，我国经济增速将继续向潜在增速水平靠近，但是修复斜率或进一步放缓。分项看，虽然消费增速近期恢复加快，但是和去年 8% 左右的增速水平相比仍有较大差距，未来仍有恢复性增长空间。海外疫情再升级对我国防疫物资和消费电子出口仍有支撑，纺织等传统出口订单近期也有向我国转移的迹象，出口短期向好趋势不改。随着后续财政支出加快，基建投资增速有望小幅上升。房地产行业融资政策趋严，房企拿地和建安投资资金将受影响，房地产投资增速或已见顶，未来呈现回落趋势。在物价方面，由于供给快于需求的局面短期内难以改变，且去年同期基数较高，因而通胀年内无忧。四季度流动性仍将保持合理充裕，促进货币供应量和社会融资规模合理增长。随着经济的逐步好转，银行间流动性紧平衡将向实体经济传导，社会融资规模增速继续上行的动力不足。

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

财政收入降幅持续收窄，土地出让收入首次实现正增长，全年增长回升幅度仍存在不确定性。随着经济持续稳定恢复，2020 年前三季度全国一般公共预算收入实现 14.10 万亿元，同比下降 6.4%，累计降幅逐季度收窄。前三季度各季全国一般公共预算收入增幅分别为-14.3%、-7.4%、4.7%，总体呈现一季度收入大幅下降后二季度触底回升、三季度由负转正的持续向好态势；预计后续经济恢复性增长基



础将进一步巩固，工业增加值、企业利润、进出口等主要经济指标延续恢复性增长态势，将带动增值税等主体税种增幅继续回升，财政收入累计降幅会逐步收窄。政府性基金收入方面，由于房地产销售回暖、房企拿地意愿增强等因素，2020 年前三季度全国政府性基金收入实现 5.52 万亿元，同比增长 3.8%，首季度实现累计同比正增长；考虑到后续房地产行业融资政策趋严，房企拿地资金将受到影响，预计全年全国土地出让收入增速较上年大幅回落，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
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
2020 年 8 月	国务院《中华人民共和国预算法实施条例》	接受转贷并向下级政府转贷的政府应当将转贷债务纳入本级预算管理；地方各级政府财政部门负责统一管理本地区政府债务
2020 年 8 月	发改委通知要求地方按月开展地方政府专项债项目发行使用情况调度	地方通过国家建设重大项目库按月开展地方政府专项债项目发行使用情况调度，调度内容包括项目实际开工时间、实际竣工时间，资金到位、完成和支付情况，形象进度等信息

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隐性债务增长路径。（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

跟踪期内，四川省地区生产总值位居全国第六、西部第一，区域主要经济指标处于全国较高水平

跟踪期内，四川省经济规模仍较大，新冠疫情对区域经济的冲击仅具有短期性，总体呈现持续恢复、快速回升、逐步向好的发展态势。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

2020 年前三季度，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，四川省经济总体呈现持续恢复、快速回升、逐步向好的发展态势，经济回升势头进一步巩固。前三季度实现地区生产总值 34,905.0 亿元，同比增长 2.4%，快于全国水平。

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和工业共同主导

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，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。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。

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。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，四川省财政收入保持增长，区域财力保持较大规模

跟踪期内，四川省综合财力规模较大，2019 年全省综合财力为 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，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，2019 年中央财政对四川省一般公共预算转移支付补助为 5,155.7 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。从政府性基金收入来看，2019 年全省政府性基金收入为 4,181.2 亿元，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，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 1~10 月，受新冠肺炎疫情影响，四川省财政收入增速有所放缓，实现一般公共预算收入 3,463.6 亿元，同比增长 3.4%，高于同期全国一般公共预算收入增速 8.9 个百分点；1~10 月四川省实现政府性基金收入 2,723 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。

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 2019 年末，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。

2019 年全省政府债务/全省综合财力为 69.71%，债务风险控制情况较好，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

跟踪期内，四川省信息披露的及时性和完备性较好

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 2019 年四川省国民经济和社会发展统计公报及 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，“十四五”期间，四川省将



加快推动成渝地区双城经济圈建设，深入实施“一干多支、五区协同”“四向拓展、全域开放”战略部署，主动融入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，推进治理体系和治理能力现代化，实现经济行稳致远、社会安定和谐。统筹发展和安全，建设更高水平的法治四川和平安四川；持续提升共建共享水平，加快建设高品质生活宜居地，加快健康四川和美丽四川建设。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

四川省公开发行专项债券均纳入四川省政府性基金预算，预期偿债资金能够覆盖债券本息

截至 2020 年 8 月末，四川省政府 2015~2019 年公开发行专项债券存续规模为 3,810.8405 亿元（其中普通专项债券存续规模 2,176.9805 亿元、土地储备专项债券 776.32 亿元、棚改专项债券 216.31 亿元、收费公路专项债券 27.50 亿元、其他类型项目收益债券 613.73 亿元），品种为记账式固定利率附息债。债券期限方面，公开发行专项债券发行期限分为 3 年、5 年、7 年、10 年、15 年、20 年和 30 年。资金用途方面，置换专项债券资金用于偿还符合条件的政府专项债务，不得用于偿还应由企事业单位等自身收益偿还的债务，不得用于付息，不得用于经常性支出和上新项目、铺新摊子；新增专项债券资金主要用于具有一定收益的公益性项目资本支出。资金使用方面，根据四川省政府资料，全部债券资金均已按使用额度分配至各募投项目使用。项目偿债资金来源方面，根据国发[2014]43 号文，地方政府专项债券用于具有一定收益的公益性项目，以对应的政府性基金或专项收入偿还。

表 5：截至 2020 年 8 月末四川省政府 2015~2019 年公开发行专项债券存续概况

债券名称	债券简称	发行规模 (亿元)	债券期限 (年)	发行利率 (%)	债券类型
2015 年四川省政府专项债券（二~四期）	15 四川债 17	153.00	5	3.21	普通专项债
	15 四川债 18	153.00	7	3.38	普通专项债
	15 四川债 19	53.42	10	3.37	普通专项债
2016 年四川省政府专项债券（二~四期、六~八期、十~十二期、十四~十六期）	16 四川债 10	120.00	5	2.98	普通专项债
	16 四川债 11	120.00	7	3.18	普通专项债
	16 四川债 12	40.00	10	3.21	普通专项债
	16 四川债 18	92.00	5	2.99	普通专项债
	16 四川债 19	92.00	7	3.23	普通专项债
	16 四川债 20	33.00	10	3.26	普通专项债
	16 四川债 26	90.00	5	2.73	普通专项债
	16 四川债 27	90.00	7	2.93	普通专项债
	16 四川债 28	30.00	10	3.07	普通专项债
	16 四川债 34	24.00	5	2.57	普通专项债
	16 四川债 35	24.00	7	2.70	普通专项债
	16 四川债 36	8.28	10	3.07	普通专项债
2017 年四川省政府专项债券（二~四期、六~八期、十~三十三期）	17 四川债 06	48.00	5	3.57	普通专项债
	17 四川债 07	48.00	7	3.70	普通专项债
	17 四川债 08	16.00	10	3.81	普通专项债



债券名称	债券简称	发行规模 (亿元)	债券期限 (年)	发行利率 (%)	债券类型
	17 四川债 14	30.00	5	4.39	普通专项债
	17 四川债 15	30.00	7	4.44	普通专项债
	17 四川债 16	10.00	10	4.34	普通专项债
	17 四川债 26	62.00	5	3.85	普通专项债
	17 四川债 27	62.00	7	3.96	普通专项债
	17 四川债 28	23.00	10	3.98	普通专项债
	17 四川债 33	60.00	3	3.77	普通专项债
	17 四川债 34	60.00	5	3.94	普通专项债
	17 四川债 35	60.00	7	4.06	普通专项债
	17 四川债 36	20.00	10	4.13	普通专项债
	17 四川债 37	22.00	3	3.99	普通专项债
	17 四川债 38	22.00	5	4.08	普通专项债
	17 四川债 39	22.00	7	4.17	普通专项债
	17 四川债 40	7.14	10	4.25	普通专项债
	17 四川 45	10.00	5	4.15	土地储备专项债
	17 四川 46	1.52	5	4.34	土地储备专项债
	17 四川 47	0.40	5	4.66	土地储备专项债
	17 四川 48	6.14	5	4.20	土地储备专项债
	17 四川 49	0.50	5	4.52	土地储备专项债
	17 四川 50	0.80	5	4.30	土地储备专项债
	17 四川 51	0.43	5	4.66	土地储备专项债
	17 四川 52	1.00	5	4.38	土地储备专项债
	17 四川 53	0.73	5	4.50	土地储备专项债
	17 四川 54	0.23	5	4.40	土地储备专项债
	17 四川 55	0.83	5	4.38	土地储备专项债
	17 四川 56	3.78	5	4.38	土地储备专项债
	17 四川 57	0.50	5	4.60	土地储备专项债
2018 年四川省政府专项债券（一~三十八期）	18 四川 03	28.00	5	3.84	普通专项债
	18 四川 11	49.02	7	3.95	普通专项债
	18 四川 12	117.00	5	3.80	土地储备专项债
	18 四川 13	20.00	7	4.10	其他类型项目收益专项债
	18 四川 14	5.00	10	4.25	其他类型项目收益专项债
	18 四川 15	5.00	5	3.75	其他类型项目收益专项债
	18 四川 16	3.00	10	4.15	其他类型项目收益专项债
	18 四川 17	10.00	7	4.10	其他类型项目收益专项债
	18 四川债 18	27.72	3	3.80	土地储备专项债
	18 四川债 19	230.83	5	3.90	土地储备专项债
	18 四川债 20	8.27	5	3.90	棚户区改造专项债
	18 四川债 21	28.77	7	4.06	棚户区改造专项债
	18 四川债 22	6.70	10	4.05	收费公路专项债



债券名称	债券简称	发行规模 (亿元)	债券期限 (年)	发行利率 (%)	债券类型
	18 四川债 23	15.00	10	4.05	其他类型项目收益专项债
	18 四川债 24	4.00	10	4.05	其他类型项目收益专项债
	18 四川债 25	4.00	10	4.05	其他类型项目收益专项债
	18 四川债 26	5.00	7	4.06	其他类型项目收益专项债
	18 四川债 27	9.04	7	4.06	其他类型项目收益专项债
	18 四川债 28	10.68	10	4.05	其他类型项目收益专项债
	18 四川债 29	13.50	7	4.06	其他类型项目收益专项债
	18 四川 32	119.98	7	4.00	普通专项债
	18 四川 33	2.09	3	3.60	土地储备专项债
	18 四川 34	51.82	5	3.77	土地储备专项债
	18 四川 35	2.34	5	3.77	棚户区改造专项债
	18 四川 36	6.53	7	3.96	棚户区改造专项债
	18 四川 37	0.80	10	3.96	收费公路专项债
	18 四川 38	0.40	10	3.96	其他类型项目收益专项债
	18 四川 39	0.70	7	3.96	其他类型项目收益专项债
	18 四川 40	0.20	7	3.96	其他类型项目收益专项债
	18 四川 41	0.30	5	3.77	其他类型项目收益专项债
	18 四川 42	17.59	10	3.96	其他类型项目收益专项债
	18 四川 43	1.19	7	3.96	其他类型项目收益专项债
	18 四川 44	1.30	7	3.96	其他类型项目收益专项债
	18 四川 45	5.36	7	3.96	其他类型项目收益专项债
	18 四川 46	1.79	5	3.77	其他类型项目收益专项债
	18 四川 47	2.73	10	3.96	其他类型项目收益专项债
	18 四川 48	6.08	10	3.96	其他类型项目收益专项债
	18 四川 49	2.27	10	3.96	其他类型项目收益专项债
2019 年四川省政府专项债券（一~一百零七期）	19 四川 03	5.28	3	2.99	土地储备专项债券
	19 四川 04	46.84	5	3.19	土地储备专项债券
	19 四川 05	4.75	5	3.19	棚户区改造专项债券
	19 四川 06	16.80	7	3.32	棚户区改造专项债券
	19 四川 07	1.05	10	3.38	收费公路专项债券
	19 四川 08	3.00	7	3.32	其他类型项目收益债券
	19 四川 09	2.85	10	3.38	其他类型项目收益债券
	19 四川 10	4.46	7	3.32	其他类型项目收益债券
	19 四川 11	0.90	7	3.32	其他类型项目收益债券
	19 四川 12	1.15	10	3.38	其他类型项目收益债券
	19 四川 13	0.60	10	3.38	其他类型项目收益债券
	19 四川 14	4.00	7	3.32	其他类型项目收益债券
	19 四川 15	8.00	10	3.38	其他类型项目收益债券
	19 四川 16	3.00	5	3.19	其他类型项目收益债券
	19 四川 17	0.40	7	3.32	其他类型项目收益债券



债券名称	债券简称	发行规模 (亿元)	债券期限 (年)	发行利率 (%)	债券类型
	19 四川 18	3.00	7	3.32	其他类型项目收益债券
	19 四川 19	1.10	10	3.38	其他类型项目收益债券
	19 四川债 22	49.88	10	3.38	普通专项债券
	19 四川债 23	12.82	3	2.94	土地储备专项债券
	19 四川债 24	69.64	5	3.16	土地储备专项债券
	19 四川债 25	1.46	5	3.16	棚户区改造专项债券
	19 四川债 26	2.62	7	3.32	棚户区改造专项债券
	19 四川债 27	2.98	10	3.38	收费公路专项债券
	19 四川债 28	0.30	10	3.38	其他类型项目收益债券
	19 四川债 29	1.00	7	3.32	其他类型项目收益债券
	19 四川债 30	10.90	10	3.38	其他类型项目收益债券
	19 四川债 31	0.50	5	3.16	其他类型项目收益债券
	19 四川债 32	2.01	10	3.38	其他类型项目收益债券
	19 四川债 33	0.61	10	3.38	其他类型项目收益债券
	19 四川债 34	0.46	5	3.16	其他类型项目收益债券
	19 四川债 37	59.29	5	3.31	土地储备专项债券
	19 四川债 38	3.49	5	3.31	棚户区改造专项债券
	19 四川债 39	7.44	7	3.41	棚户区改造专项债券
	19 四川债 40	1.00	5	3.31	其他类型项目收益债券
	19 四川债 41	12.41	7	3.41	其他类型项目收益债券
	19 四川债 42	8.00	10	3.38	其他类型项目收益债券
	19 四川债 43	20.11	7	3.41	其他类型项目收益债券
	19 四川债 44	3.78	7	3.41	其他类型项目收益债券
	19 四川债 45	3.82	10	3.38	其他类型项目收益债券
	19 四川债 46	2.80	7	3.41	其他类型项目收益债券
	19 四川债 47	1.11	10	3.38	其他类型项目收益债券
	19 四川债 48	1.50	5	3.31	其他类型项目收益债券
	19 四川债 49	5.50	7	3.41	其他类型项目收益债券
	19 四川债 50	8.32	10	3.38	其他类型项目收益债券
	19 四川债 51	1.16	7	3.41	其他类型项目收益债券
	19 四川债 52	1.95	10	3.38	其他类型项目收益债券
	19 四川债 53	1.38	7	3.41	其他类型项目收益债券
	19 四川债 54	0.45	5	3.31	其他类型项目收益债券
	19 四川债 55	11.57	7	3.41	其他类型项目收益债券
	19 四川债 56	3.72	10	3.38	其他类型项目收益债券
	19 四川债 57	2.69	10	3.38	其他类型项目收益债券
	19 四川债 58	1.49	10	3.38	其他类型项目收益债券
	19 四川债 59	0.54	5	3.31	其他类型项目收益债券
	19 四川 61	110.00	20	4.11	普通专项债券
	19 四川 62	28.16	5	3.46	土地储备专项债券



债券名称	债券简称	发行规模 (亿元)	债券期限 (年)	发行利率 (%)	债券类型
	19 四川 63	28.31	7	3.76	其他类型项目收益债券
	19 四川 64	29.86	10	3.89	其他类型项目收益债券
	19 四川 65	10.00	30	4.22	其他类型项目收益债券
	19 四川 66	8.40	10	3.80	收费公路专项债券
	19 四川 67	1.25	15	4.18	收费公路专项债券
	19 四川 68	11.29	5	3.46	棚户区改造专项债券
	19 四川 69	38.71	7	3.72	棚户区改造专项债券
	19 四川 70	23.70	10	3.90	棚户区改造专项债券
	19 四川 71	9.16	7	3.72	其他类型项目收益债券
	19 四川 72	12.88	10	3.99	其他类型项目收益债券
	19 四川 73	8.13	7	3.80	其他类型项目收益债券
	19 四川 74	16.00	10	3.75	其他类型项目收益债券
	19 四川 75	18.29	10	3.99	其他类型项目收益债券
	19 四川 76	2.10	7	3.73	其他类型项目收益债券
	19 四川 77	12.22	10	3.95	其他类型项目收益债券
	19 四川 78	2.60	5	3.46	其他类型项目收益债券
	19 四川 79	1.60	7	3.76	其他类型项目收益债券
	19 四川 80	17.29	10	3.86	其他类型项目收益债券
	19 四川 81	2.00	7	3.68	其他类型项目收益债券
	19 四川 82	4.64	10	3.95	其他类型项目收益债券
	19 四川 83	10.23	7	3.72	其他类型项目收益债券
	19 四川 84	6.19	10	3.90	其他类型项目收益债券
	19 四川债 88	29.04	7	3.58	棚户区改造专项债券
	19 四川债 89	4.00	5	3.36	收费公路专项债券
	19 四川债 90	2.32	10	3.55	收费公路专项债券
	19 四川债 91	3.00	20	3.90	其他类型项目收益债券
	19 四川债 92	0.50	5	3.46	其他类型项目收益债券
	19 四川债 93	2.82	7	3.58	其他类型项目收益债券
	19 四川债 94	3.65	10	3.65	其他类型项目收益债券
	19 四川债 95	1.00	20	3.90	其他类型项目收益债券
	19 四川债 96	1.47	7	3.58	其他类型项目收益债券
	19 四川 98	75.11	30	4.09	普通专项债券
	19 四川 99	2.39	7	3.42	其他类型项目收益债券
	19 四川 100	6.86	10	3.41	其他类型项目收益债券
	19 四川 101	7.00	30	4.09	其他类型项目收益债券
	19 四川 102	11.37	7	3.42	其他类型项目收益债券
	19 四川 103	6.71	10	3.41	其他类型项目收益债券
	19 四川 104	97.97	5	3.25	土地储备专项债券
	19 四川 105	11.34	5	3.25	棚户区改造专项债券
	19 四川 106	19.77	10	3.41	棚户区改造专项债券



债券名称	债券简称	发行规模 (亿元)	债券期限 (年)	发行利率 (%)	债券类型
	19 四川 107	3.00	5	3.25	其他类型项目收益债券
	19 四川 108	6.70	7	3.42	其他类型项目收益债券
	19 四川 109	34.61	10	3.41	其他类型项目收益债券
	19 四川 110	11.31	10	3.41	其他类型项目收益债券
	19 四川 111	0.82	7	3.42	其他类型项目收益债券
	19 四川 112	2.83	10	3.46	其他类型项目收益债券
	19 四川 113	4.00	10	3.41	其他类型项目收益债券
	19 四川 114	12.21	10	3.41	其他类型项目收益债券
	19 四川 115	5.97	5	3.25	其他类型项目收益债券
	19 四川 116	5.30	10	3.41	其他类型项目收益债券
	19 四川 117	3.05	10	3.41	其他类型项目收益债券
	19 四川债 119	20.15	30	4.07	普通专项债券

资料来源：中债资信整理

1、普通专项债券

四川省公开发行的普通专项债券的本息偿还资金来源为政府性基金收入中的国有土地使用权出让收入。跟踪期内，上述公开发行的普通专项债券的到期本息均已如期足额偿付，未出现逾期。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，增速分别为 56.68%、43.52% 和 9.40%。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。从存量政府专项债券保障来看，2017~2019 年四川省国有土地使用权出让收入合计/截至 2020 年 8 月末四川省政府 2015~2019 年公开发行普通专项债券存续规模为 2.50 倍，尽管未来四川省国有土地使用权出让收入存在一定波动，但在上述债券存续期内，能够覆盖上述债券本息。

2、土地储备和棚改专项债券

土地储备专项债券的偿债资金来源为项目对应的国有土地使用权出让收入，棚改专项债券的偿债资金来源为项目对应的国有土地使用权出让收入和安置房销售收入等专项收入。国有土地使用权出让收入主要取决于区域土地、房地产市场成交量和成交价格。2015 年房地产开发及土地出让市场整体进入调整阶段，2016 年四川省房地产市场延续 2015 年底的回升态势，区域库存去化效果显著，全省土地出让面积降幅有所收窄，土地出让合同总价款增速由负转正；2018 年以来，房地产调控政策延续了 2016 年下半年起收紧的态势，限购、限贷政策由热点二线城市拓展至三、四线城市，受此影响，四川省房地产市场有所降温。虽考虑到金融“防风险”和“去杠杆”取得了一定的成果，稳健中性的货币政策“松紧更加适度”，2019 年在“房住不炒”的大前提下，四川省房地产调控政策未明显放宽，区域内房地产市场仍以去化为主，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，土地出让总面积增速显著回落，同时出让均价同比下降。2020 年上半年，全省土地出让量价齐升，区域土地市场景气度显著回升。中长期看，我国房地产市场需求总体呈现放缓趋势，四川省土地出让收入增长或将有所放缓。



表 6：2017~2020 年 10 月四川省房地产市场运行情况

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 1~10 月
房地产开发投资额（亿元）	5,697.87	5,178.32	6,573.24	—
房地产开发投资额增速（%）	-2.50	10.60	15.40	9.8
其中：住宅投资额（亿元）	3,182.34	3,764.71	4,665.31	—
住宅投资额增速（%）	-0.10	18.30	23.90	—
房屋新开工面积（万平方米）	11,521.59	14,094.44	15,325.50	—
房屋新开工面积增速（%）	6.40	22.30	8.70	—
其中：住宅新开工面积（万平方米）	7,604.00	9,734.54	10,294.70	—
住宅新开工面积增速（%）	9.50	28.00	5.80	—
商品房销售面积（万平方米）	10,869.07	12,210.73	12,978.60	10,222.00
商品房销售面积增速（%）	16.90	12.30	6.30	0.2
其中：住宅销售面积（万平方米）	8,786.61	9,895.35	10,451.05	—
住宅销售面积增速（%）	11.40	12.60	—	—

资料来源：四川省统计局网站，Wind 资讯，中债资信整理

四川省政府 2015~2019 年累计公开发行业土地储备专项债券 25 期（其中 2017 年发行 13 期，2018 年发行 5 期，2019 年发行 7 期）。截至 2020 年 6 月末，对应募投项目已开发面积合计为 181,589.12 亩，实现出让 66,156.20 亩，平均出让价格为 189.80 万元/亩，累计实现出让收入共计 1,255.70 亿元。根据实际发行利率测算，已实现的土地出让收入可覆盖跟踪期利息支出。跟踪期内，上述土地储备专项债券的到期本息均已如期足额偿付，未出现逾期。按照已出让土地均价测算，预计地块全部出让能够实现预期收入，可覆盖公开发行业土地储备专项债券的本息。

四川省政府 2015~2019 年累计公开发行业棚改专项债券 16 期（2018 年发行 4 期，2019 年发行 12 期）。截至 2020 年 6 月末，对应募投项目总投资 1,350.68 亿元，已投资 303.37 亿元，累计已实现收入 96.06 亿元，主要为土地出让收入。根据实际发行利率测算，募投项目已实现的收入可覆盖跟踪期利息支出。跟踪期内，上述棚改专项债券的到期本息均已如期足额偿付，未出现逾期。项目预期收入可覆盖公开发行业棚改专项债券的本息。

3、收费公路专项债券

收费公路专项债券偿债资金主要来源于项目预期通行费收入及专项收入。四川省是我国的资源、人口和经济大省，区域运输需求巨大。截至 2019 年末，四川省高速公路通车里程 7,520.9 公里。近年来，四川省公路货运量持续保持稳定增长，公路客运量受其他交通方式分流影响呈现负增长。

表 7：2017~2019 年四川省公路运输情况

项目	2017 年	2018 年	2019 年
公路旅客周转量（亿人公里）	522.8	466.1	437.7
公路旅客周转量累计同比（%）	-12.6	-10.6	-6.1
公路货物周转量（亿吨公里）	1,675.1	1,815.0	1,954.5
公路货物周转量累计同比（%）	7.0	8.2	7.7

资料来源：Wind 资讯，中债资信整理

通行费收入方面，近年来四川省通行费收入增长稳定，2019 年实现通行费收入 277.84 亿元，以经



营性公路通行费收入为主，政府还贷公路实现通行费收入 58.27 亿元。随着未来四川省高速公路通车里程的不断增加，路网的进一步完善，预计未来通行费收入将保持增长。

表 8：2017~2019 年四川省收费公路通行费收入情况（亿元）

项目	2017 年	2018 年	2019 年
全省收费公路通行费收入	213.33	244.68	277.84
其中：政府还贷公路通行费收入	40.94	45.27	58.27

资料来源：Wind 资讯，中债资信整理

四川省政府 2015~2019 年累计公开发行收费公路专项债券 8 期（2018 年发行 2 期，2019 年发行 6 期）。截至 2020 年 6 月末，对应募投项目总投资 236.27 亿元，已投资 105.98 亿元，项目大部分尚处于建设期，收入实现规模很小，利息部分目前由政府通过政府性基金预算中的通行费收入及专项收入统筹安排。截至 2020 年 6 月末，累计已使用债券资金 27.50 亿元。跟踪期内，上述收费公路专项债券的到期本息均已如期足额偿付，未出现逾期。

4、其他类型项目收益专项债券

四川省政府 2015~2019 年累计公开发行其他类型项目收益专项债券 102 期（2018 年发行 24 期，2019 年发行 78 期），主要类型包括生态环保、水务、医院建设、医疗养老、学校建设、乡村振兴、文化旅游、工业园区建设等，偿债资金来源为对应项目的经营性收入。大部分专项债券募投项目尚处于建设期，未产生收入；截至 2020 年 6 月末，募投项目累计实现收入共计 50.25 亿元，较 2018 年增加 42.46 亿元。根据实际发行利率测算，跟踪期内，四川省政府公开发行其他类型项目收益专项债券 2019 年应付利息规模为 22.45 亿元，跟踪期内项目收入可覆盖当年利息支出；部分尚未产生收入或暂无法完全覆盖利息支出的项目由政府通过政府性基金预算资金及专项收入统筹安排利息偿付。跟踪期内，上述其他类型项目收益专项债券的到期本息均已如期足额偿付，未出现逾期。

综上，跟踪期内，四川省公开发行专项债券的到期本息均已如期足额偿付，债券违约风险极低。中债资信维持 2015 年四川省政府专项债券（二~四期）、2016 年四川省政府专项债券（二~四期、六~八期、十~十二期、十四~十六期）、2017 年四川省政府专项债券（二~四期、六~八期、十~三十三期）、2018 年四川省政府专项债券（一~三十八期）和 2019 年四川省政府专项债券（一~一百零七期）的信用等级均为 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：

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	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	8,341.0	8,375.0
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



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 2015~2019 年四川省政府公开发行专项债券的跟踪信用等级评定是根据财政部《关于做好 2015 年地方政府专项债券发行工作的通知》，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，并非是某种决策的结论、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