



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 2021 年 跟踪评级

2021 年 12 月 24 日



四川省政府专项债券 2021 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（三~四期）	AAA	AAA
2016 年四川省政府专项债券（三~四期、七~八期、十一~十二期、十四~十六期）	AAA	AAA
2017 年四川省政府专项债券（二~四期、六~八期、十~十二期、十四~十六期、十八~三十三期）	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
2020 年四川省政府专项债券（一~一百零六期）、2020 年四川省政府再融资专项债券（一~五期）	AAA	AAA



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（三~四期）、2016 年四川省政府专项债券（三~四期、七~八期、十一~十二期、十四~十六期）、2017 年四川省政府专项债券（二~四期、六~八期、十~十二期、十四~十六期、十八~三十三期）、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）、2020 年四川省政府专项债券（一~一百零六期）和 2020 年四川省政府再融资专项债券（一~五期）（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。2020 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。2021 年以来，全省经济运行稳中恢复、稳中加固、稳中提质，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。2020 年全省政府债务/全省综合财力为 72.04%，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 2021 年 7 月末，四川省政府 2015~2020 年公开发行专项债券的存续规模为 5,620.1389 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

分析师

郭宏媛 孙秋媛

电话：010-88090124

邮箱：guohongyuan@chinaratings.com.cn

中债资信是国内首家以采用投资人付费营运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



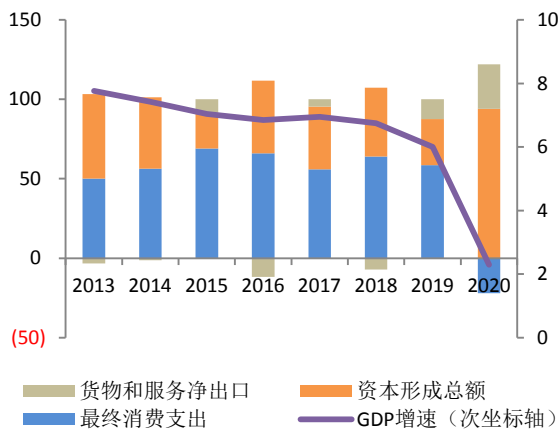
一、宏观经济与政策环境分析

国内经济经历“深蹲起跳”，未来持续向正常化回归；财政收入和土地出让收入呈向好态势，但后续仍面临压力；政府债务管理改革不断深化，整体债务风险可控

受疫情冲击，2020年宏观经济“深蹲起跳”，复苏过程中结构有所分化。2020年我国实际GDP增长2.3%，是全球唯一实现经济正增长的主要经济体。分季度看，一季度宏观经济受疫情严重冲击，二季度以来逐季改善，一到四季度GDP增速分别为-6.8%、3.2%、4.9%、6.5%。从产业角度，农业、工业、服务业全年增速分别为3.0%、2.6%、2.1%，较上年下降0.1、2.3、5.1个百分点，服务业受疫情影响最为严重且内部存在分化。从需求结构上看，疫情后经济复苏结构的不平衡性凸显，资本形成总额、最终消费和净出口对经济的拉动作用分别为2.2、-0.5、0.7个百分点。房地产投资和“出口-工业生产”链条是经济的主要拉动，制造业投资和消费是2020年全年经济的主要拖累。

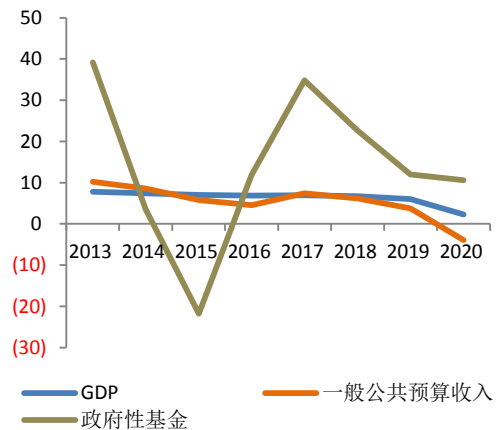
展望2021年，预计国内经济将继续向正常态回归，但节奏有所放缓。受基数影响，全年经济增速或跃升至较高水平，但剔除基数影响后预计维持在潜在经济增速附近水平。“消费、服务业自发恢复”和“出口增长带动工业生产进而带动制造业投资”链条将会成为2021年国内经济增长的主要动力，经济结构将进一步改善，经济内生增长动力增强。受政策和销售放缓影响，房地产投资增速有所放缓，但回落幅度有限，竣工周期将支撑2021年的建安投资；财政政策侧重保民生，减税降费，基建投资承压，剔除基数影响后预计稳中回落；货币政策将持续对小微企业给予定向支持，并推动实际贷款利率进一步降低，同时注重防风险、稳杠杆，预计M2、社融增速或较2020年有所回落。

图 1：2013 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 2：2013 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

财政收入逐季向好，全年预算目标基本实现；土地出让收入增速较快，未来增速或大幅回落。2020年全国一般公共预算收入实现18.29万亿元，同比下降3.9%。全年整体表现为，随着疫情防控形势好转和经济逐步恢复，财政运行情况逐季向好，各季全国一般公共预算收入增幅分别为-14.3%、-7.4%、4.7%和5.5%，总体呈现一季度收入大幅下降、二季度触底回升、三季度由负转正、四季度持续向好的态势。未来，由于低基数效应、经济逐步恢复常态、价格指数反弹等原因，财政收入将呈现恢复性增长。

但考虑到新增财政赤字、历年结转结余资金收入大幅减少，实际可用财力总量增幅较低，且财政支出刚性较强、各领域资金需求加大，2021 年总体财政收支形势仍十分严峻。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 年全国政府性基金收入实现 9.35 万亿元，同比增长 10.6%；考虑到房地产行业融资政策收紧，房企拿地资金将受到影响，预计 2021 年全国土地出让收入增速将较上年大幅回落，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 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。
2020 年 11 月	《关于进一步做好地方政府债券发行工作的意见》	该意见从完善地方债发行机制、科学设计地方债发行计划、优化地方债期限结构、合理控制筹资成本，以及加强地方债发行项目评估、完善信息披露和信用评级等角度，进一步完善地方债发行机制，保障地方债发行工作长期持续开展。
2020 年 12 月	《地方政府债券发行管理办法》	为规范地方政府债券发行管理，该办法从发行额度与期限、信用评级及信息披露、发行与托管、相关机构职责等方面对地方政府债券发行进行了统一和规范。
2021 年 3 月	《2021 年国务院政府工作报告》	积极的财政政策要提质增效、更可持续，赤字率按 3.2% 左右安排，不再发行抗疫特别国债。财政支出总规模比去年增加，重点仍是加大对保就业保民生保市场主体的支持力度。建立常态化财政资金直达机制并扩大范围，将 2.8 万亿元中央财政资金纳入直达机制。拟安排地方政府专项债券 3.65 万亿元，优先支持在建工程，合理扩大使用范围。中央预算内投资安排 6100 亿元。

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，坚持防范化解地方政府隐性债务、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）防范化解地方政府隐性债务风险，遏制隐性债务增量，稳妥化解存量隐性债务。保持高压监管态势，将严禁新增隐性债务作为红线、高压线，对违法违规举债行为，发现一起、查处一起、问责一起；落实地区债务风险总负责要求，指导督促地方建立市场化、法制化的债务违约处置机制，积极稳妥化解存量隐性债务。（2）丰富专项债券种类，专项债作为重大项目资本金比例提高、使用范围拓宽。新增债券额度保持高位，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，专项债券作为符合条件的重大项目资本金的比例从 20% 提升到 25%，使用范围不断拓宽，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规范地方债发行管理，从科学制定发行计划、合理安排债券期限结构、加强地方债发行项目评估、债券资金管理及完善信用评级和信息披露机制等多个方面，进一步完善地方债发行机制，保障地方债发行工作长期持续开展。

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，经济增速高于全国水平

跟踪期内，面对严峻复杂的国内外形势，特别是新冠肺炎疫情的严重冲击，四川省经济逐季回升、稳定向好，社会大局保持稳定。2020 年实现地区生产总值 48,598.8 亿元，同比增长 3.8%，经济增速快于全国水平，经济总量位居全国第六位、西部省份第一位。四川省固定资产投资保持较快增长，2020 年全社会固定资产投资同口径比上年增长 9.9%。2020 年四川省实现社会消费品零售总额 20,824.9 亿元，同比下降 2.4%；实现进出口贸易总额 1,168.0 亿美元，同比增长 18.7%。主要经济运行指标位居西部前列。2021 年前三季度，全省经济运行稳中恢复、稳中加固、稳中提质，前三季度实现地区生产总值 38,998.66 亿元，同比增长 9.3%。

表 2：2018~2020 年四川省主要经济和社会发展指标

项目	2018 年		2019 年		2020 年	
	总额	增长率(%)	总额	增长率(%)	总额	增长率(%)
地区生产总值(亿元)	42,902.1	8.0	46,363.8	7.4	48,598.8	3.8
人均地区生产总值(元)	51,556	7.5	55,774	7.0	58,080	—
全社会固定资产投资额(亿元)	—	10.2	—	10.2	—	9.9
社会消费品零售总额(亿元)	18,254.5	11.1	21,343.0	10.4	20,824.9	-2.4
进出口总额(亿美元)	899.4	32.1	980.5	9.0	1,168.0	18.7
三次产业结构	10.3:37.4:52.3		10.4:37.1:52.5		11.4:36.2:52.4	
常住人口(万人)	8,341.0		8,375.0		8,367.5	
城镇化率(%)	52.3		53.8		55.0	
金融机构本外币存款余额(亿元)	77,391.0		83,121.8		91,835.8	
金融机构本外币贷款余额(亿元)	55,390.9		62,493.8		71,026.0	

资料来源：四川省统计局提供、四川省国民经济和社会发展统计公报，中债资信整理

跟踪期内，四川省经济转型升级推进，综合实力不断增强，经济高质量发展潜力较大

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 2016 年的 11.9:40.8:47.3 调整为 2020 年的 11.4:36.2:52.4，经济增长格局已由工业主导转向服务业、工业共同主导。2020 年四川省产业结构持续优化，五大支柱产业营业收入达 4.2 万亿元。2020 年四川省高规格召开全省服务业、制造业、现代农业和文旅发展大会，出台实施一系列针对性政策措施，加快构建现代产业体系。

未来中期内，四川省经济总量居全国前列但人均水平不高、发展不足、质量不高问题仍较为突出，但随着国家重大战略机遇交汇叠加带来的发展红利的不断释放，四川省区域格局、产业发展、科技创新、基础设施等支撑高质量发展的基础不断夯实，经济年均增速高于全国平均水平的发展趋势有望保持。

三、地区财政实力分析

跟踪期内，四川省政府财力不断增强，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，2020 年全省综合财力为 17,688.7 亿元。从地方一般公共预算



算收入规模来看,从地方一般公共预算收入规模来看,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,叠加新冠肺炎疫情影响,2020年四川省实现一般公共预算收入4,260.9亿元,同口径同比增长4.7%。其中,省级一般公共预算收入同口径增长3.0%,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33%以上,2020年中央财政对四川省一般公共预算转移支付补助为5,832.2亿元,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,2020年全省政府性基金收入为4,782.8亿元,政府性基金收入持续增长,2020年占四川省综合财力的比重近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。2021年1~10月,实现一般公共预算收入3,969.9亿元,同比增长14.6%。

表3: 2018~2020年四川全省和省本级综合财力规模

项目	2018年		2019年		2020年	
	全省	省本级	全省	省本级	全省	省本级
综合财力(亿元)	14,494.7	1,887.3	15,441.0	1,918.7	17,688.7	2,189.5
一般公共预算财力(亿元)	10,242.9	1,776.4	10,890.6	1,834.2	12,120.4	2,111.4
其中:一般公共预算收入(亿元)	3,911.0	791.3	4,070.8	789.1	4,260.9	813.1
上级补助收入(亿元)	4,816.2	4,816.2	5,157.7	5,157.7	5,832.2	5,832.2
政府性基金财力(亿元)	4,251.9	110.9	4,550.4	84.5	5,568.3	78.1
其中:政府性基金收入(亿元)	3,828.8	61.8	4,184.7	70.6	4,782.8	65.4
人均综合财力(元)	17,378		18,437		21,140	
人均一般公共预算财力(元)	12,280		13,004		14,485	

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);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:2018~2020年四川省财政决算报告及报表

从未来财政收入增长潜力来看,在新发展格局下经济增长更加注重质量和效益的提升,加之减税降费政策的持续推进,预计未来一般公共预算收入增速仍将放缓。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,预计中短期内区域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;成都供地有望保持增长,但其他城市未来供应量呈现小幅收紧趋势,将对政府性基金收入产生不利影响,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,四川省政府债务余额持续增长,但政府债务率处于合理范围内,债务风险总体可控

截至2020年底四川省政府债务余额为12,743亿元,较2019年底上升了20.48%,地方政府债务规模持续增长,但严格控制在政府债务限额内(13,987亿元),政府债务规模仍有一定增长空间。四川省



政府债务规模与经济和财政总量规模匹配程度较好。分行政等级看，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。

2020 年全省政府债务/全省综合财力为 72.04%，低于财政部规定的地方政府债务率警戒线水平，处于合理范围内，债务风险总体可控。

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 2020 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 90,294.9 亿元，同比增长 16.6%，同期净资产为 31,659.8 亿元，同比增长 12.7%；2020 年实现营业总收入 11,521.4 亿元，同比增长 10.0%。上述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。整体看来，四川省政府债务余额持续增长，债务率逐年上升，但低于财政部规定的警戒线水平，政府债务风险总体可控。

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	2018 年		2019 年		2020 年	
	全辖	本级	全辖	本级	全辖	本级
政府债务	9,299	588	10,577	735	12,743	968
或有债务	1,956	321	1,592	303	1,317	301

资料来源：2018~2020 年四川省财政决算报告及报表，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，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 1996~2020 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，且可获得各月度统计数据；通过四川省发展和改革委员会网站可获取四川省 2020 年国民经济和社会发展计划执行情况及 2021 年计划草案的报告；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，“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 2021 年 7 月末，四川省政府 2015~2020 年公开发行专项债券存续规模为 5,620.1389 亿元（其中普通专项债券存续规模 1,354.8584 亿元、土地储备专项债券 776.32 亿元、棚改专项债券 326.2555 亿元、收费公路专项债券 66.236 亿元、其他类型项目收益债券 2,305.0485 亿元、再融资专项债券 791.4205 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 2021 年 7 月末四川省政府 2015~2020 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（三~四期）	15 四川债 18	153.0000	7	3.38	普通专项债券
	15 四川债 19	53.4200	10	3.37	普通专项债券
2016 年四川省政府专项债券（三~四期、七~八期、十一~十二期、十四~十六期）	16 四川债 11	120.0000	7	3.18	普通专项债券
	16 四川债 12	40.0000	10	3.21	普通专项债券
	16 四川债 19	92.0000	7	3.23	普通专项债券
	16 四川债 20	33.0000	10	3.26	普通专项债券
	16 四川债 26	90.0000	5	2.73	普通专项债券
	16 四川债 27	90.0000	7	2.93	普通专项债券
	16 四川债 28	30.0000	10	3.07	普通专项债券
	16 四川债 34	24.0000	5	2.57	普通专项债券
	16 四川债 35	24.0000	7	2.70	普通专项债券
	16 四川债 36	8.2800	10	3.07	普通专项债券
2017 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、十八~三十三期）	17 四川债 06	48.0000	5	3.57	普通专项债券
	17 四川债 07	48.0000	7	3.70	普通专项债券
	17 四川债 08	16.0000	10	3.81	普通专项债券
	17 四川债 14	30.0000	5	4.39	普通专项债券
	17 四川债 15	30.0000	7	4.44	普通专项债券
	17 四川债 16	10.0000	10	4.34	普通专项债券
	17 四川债 26	62.0000	5	3.85	普通专项债券
	17 四川债 27	62.0000	7	3.96	普通专项债券
17 四川债 28	23.0000	10	3.98	普通专项债券	



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
	17 四川债 34	60.0000	5	3.94	普通专项债券
	17 四川债 35	60.0000	7	4.06	普通专项债券
	17 四川债 36	20.0000	10	4.13	普通专项债券
	17 四川债 38	22.0000	5	4.08	普通专项债券
	17 四川债 39	22.0000	7	4.17	普通专项债券
	17 四川债 40	7.1400	10	4.25	普通专项债券
	17 四川 45	10.0000	5	4.15	土地储备专项债券
	17 四川 46	1.5200	5	4.34	土地储备专项债券
	17 四川 47	0.4000	5	4.66	土地储备专项债券
	17 四川 48	6.1400	5	4.20	土地储备专项债券
	17 四川 49	0.5000	5	4.52	土地储备专项债券
	17 四川 50	0.8000	5	4.30	土地储备专项债券
	17 四川 51	0.4300	5	4.66	土地储备专项债券
	17 四川 52	1.0000	5	4.38	土地储备专项债券
	17 四川 53	0.7300	5	4.50	土地储备专项债券
	17 四川 54	0.2300	5	4.40	土地储备专项债券
	17 四川 55	0.8300	5	4.38	土地储备专项债券
	17 四川 56	3.7800	5	4.38	土地储备专项债券
	17 四川 57	0.5000	5	4.60	土地储备专项债券
2018 年四川省政府专项债券（一~ 三十八期）	18 四川 03	28.0000	5	3.84	普通专项债券
	18 四川 11	49.0184	7	3.95	普通专项债券
	18 四川 12	117.0000	5	3.80	土地储备专项债券
	18 四川 13	20.0000	7	4.10	其他类型项目收益专项债券
	18 四川 14	5.0000	10	4.25	其他类型项目收益专项债券
	18 四川 15	5.0000	5	3.75	其他类型项目收益专项债券
	18 四川 16	3.0000	10	4.15	其他类型项目收益专项债券
	18 四川 17	10.0000	7	4.10	其他类型项目收益专项债券
	18 四川债 18	27.7200	3	3.80	土地储备专项债券
	18 四川债 19	230.8300	5	3.90	土地储备专项债券
	18 四川债 20	8.2700	5	3.90	棚户区改造专项债券
	18 四川债 21	28.7700	7	4.06	棚户区改造专项债券
	18 四川债 22	6.7000	10	4.05	收费公路专项债券
	18 四川债 23	15.0000	10	4.05	其他类型项目收益专项债券
	18 四川债 24	4.0000	10	4.05	其他类型项目收益专项债券
	18 四川债 25	4.0000	10	4.05	其他类型项目收益专项债券
	18 四川债 26	5.0000	7	4.06	其他类型项目收益专项债券
	18 四川债 27	9.0400	7	4.06	其他类型项目收益专项债券
	18 四川债 28	10.6800	10	4.05	其他类型项目收益专项债券
18 四川债 29	13.5000	7	4.06	其他类型项目收益专项债券	



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
2019年四川省政府专项债券（一~一百零七期）	18 四川 32	119.9834	7	4.00	再融资专项债券
	18 四川 33	2.0900	3	3.60	土地储备专项债券
	18 四川 34	51.8200	5	3.77	土地储备专项债券
	18 四川 35	2.3400	5	3.77	棚户区改造专项债券
	18 四川 36	6.5300	7	3.96	棚户区改造专项债券
	18 四川 37	0.8000	10	3.96	收费公路专项债券
	18 四川 38	0.4000	10	3.96	其他类型项目收益专项债券
	18 四川 39	0.7000	7	3.96	其他类型项目收益专项债券
	18 四川 40	0.2000	7	3.96	其他类型项目收益专项债券
	18 四川 41	0.3000	5	3.77	其他类型项目收益专项债券
	18 四川 42	17.5900	10	3.96	其他类型项目收益专项债券
	18 四川 43	1.1900	7	3.96	其他类型项目收益专项债券
	18 四川 44	1.3000	7	3.96	其他类型项目收益专项债券
	18 四川 45	5.3600	7	3.96	其他类型项目收益专项债券
	18 四川 46	1.7900	5	3.77	其他类型项目收益专项债券
	18 四川 47	2.7300	10	3.96	其他类型项目收益专项债券
	18 四川 48	6.0800	10	3.96	其他类型项目收益专项债券
	18 四川 49	2.2700	10	3.96	其他类型项目收益专项债券
	19 四川 03	5.2800	3	2.99	土地储备专项债券
19 四川 04	46.8400	5	3.19	土地储备专项债券	
19 四川 05	4.7500	5	3.19	棚户区改造专项债券	
19 四川 06	16.8000	7	3.32	棚户区改造专项债券	
19 四川 07	1.0500	10	3.38	收费公路专项债券	
19 四川 08	3.0000	7	3.32	其他类型项目收益专项债券	
19 四川 09	2.8500	10	3.38	其他类型项目收益专项债券	
19 四川 10	4.4600	7	3.32	其他类型项目收益专项债券	
19 四川 11	0.9000	7	3.32	其他类型项目收益专项债券	
19 四川 12	1.1500	10	3.38	其他类型项目收益专项债券	
19 四川 13	0.6000	10	3.38	其他类型项目收益专项债券	
19 四川 14	4.0000	7	3.32	其他类型项目收益专项债券	
19 四川 15	8.0000	10	3.38	其他类型项目收益专项债券	
19 四川 16	3.0000	5	3.19	其他类型项目收益专项债券	
19 四川 17	0.4000	7	3.32	其他类型项目收益专项债券	
19 四川 18	3.0000	7	3.32	其他类型项目收益专项债券	
19 四川 19	1.1000	10	3.38	其他类型项目收益专项债券	
19 四川债 22	49.8775	10	3.38	再融资专项债券	
19 四川债 23	12.8200	3	2.94	土地储备专项债券	
19 四川债 24	69.6400	5	3.16	土地储备专项债券	
19 四川债 25	1.4600	5	3.16	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 四川债 26	2.6200	7	3.32	棚户区改造专项债券
	19 四川债 27	2.9800	10	3.38	收费公路专项债券
	19 四川债 28	0.3000	10	3.38	其他类型项目收益专项债券
	19 四川债 29	1.0000	7	3.32	其他类型项目收益专项债券
	19 四川债 30	10.9000	10	3.38	其他类型项目收益专项债券
	19 四川债 31	0.5000	5	3.16	其他类型项目收益专项债券
	19 四川债 32	2.0100	10	3.38	其他类型项目收益专项债券
	19 四川债 33	0.6100	10	3.38	其他类型项目收益专项债券
	19 四川债 34	0.4600	5	3.16	其他类型项目收益专项债券
	19 四川债 37	59.2900	5	3.31	土地储备专项债券
	19 四川债 38	3.4900	5	3.31	棚户区改造专项债券
	19 四川债 39	7.4400	7	3.41	棚户区改造专项债券
	19 四川债 40	1.0000	5	3.31	其他类型项目收益专项债券
	19 四川债 41	12.4100	7	3.41	其他类型项目收益专项债券
	19 四川债 42	8.0000	10	3.38	其他类型项目收益专项债券
	19 四川债 43	20.1100	7	3.41	其他类型项目收益专项债券
	19 四川债 44	3.7800	7	3.41	其他类型项目收益专项债券
	19 四川债 45	3.8200	10	3.38	其他类型项目收益专项债券
	19 四川债 46	2.8000	7	3.41	其他类型项目收益专项债券
	19 四川债 47	1.1100	10	3.38	其他类型项目收益专项债券
	19 四川债 48	1.5000	5	3.31	其他类型项目收益专项债券
	19 四川债 49	5.5000	7	3.41	其他类型项目收益专项债券
	19 四川债 50	8.3200	10	3.38	其他类型项目收益专项债券
	19 四川债 51	1.1600	7	3.41	其他类型项目收益专项债券
	19 四川债 52	1.9500	10	3.38	其他类型项目收益专项债券
	19 四川债 53	1.3800	7	3.41	其他类型项目收益专项债券
	19 四川债 54	0.4500	5	3.31	其他类型项目收益专项债券
	19 四川债 55	11.5700	7	3.41	其他类型项目收益专项债券
	19 四川债 56	3.7200	10	3.38	其他类型项目收益专项债券
	19 四川债 57	2.6900	10	3.38	其他类型项目收益专项债券
	19 四川债 58	1.4900	10	3.38	其他类型项目收益专项债券
	19 四川债 59	0.5400	5	3.31	其他类型项目收益专项债券
	19 四川 61	110.0034	20	4.11	再融资专项债券
	19 四川 62	28.1600	5	3.46	土地储备专项债券
	19 四川 63	28.3100	7	3.76	其他类型项目收益专项债券
	19 四川 64	29.8550	10	3.89	其他类型项目收益专项债券
	19 四川 65	10.0000	30	4.22	其他类型项目收益专项债券
	19 四川 66	8.4000	10	3.80	收费公路专项债券
	19 四川 67	1.2500	15	4.18	收费公路专项债券



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 68	11.2900	5	3.46	棚户区改造专项债券
	19 四川 69	38.7100	7	3.72	棚户区改造专项债券
	19 四川 70	23.6950	10	3.90	棚户区改造专项债券
	19 四川 71	9.1600	7	3.72	其他类型项目收益专项债券
	19 四川 72	12.8800	10	3.99	其他类型项目收益专项债券
	19 四川 73	8.1300	7	3.80	其他类型项目收益专项债券
	19 四川 74	16.0000	10	3.75	其他类型项目收益专项债券
	19 四川 75	18.2900	10	3.99	其他类型项目收益专项债券
	19 四川 76	2.1000	7	3.73	其他类型项目收益专项债券
	19 四川 77	12.2200	10	3.95	其他类型项目收益专项债券
	19 四川 78	2.6000	5	3.46	其他类型项目收益专项债券
	19 四川 79	1.6000	7	3.76	其他类型项目收益专项债券
	19 四川 80	17.2900	10	3.86	其他类型项目收益专项债券
	19 四川 81	2.0000	7	3.68	其他类型项目收益专项债券
	19 四川 82	4.6400	10	3.95	其他类型项目收益专项债券
	19 四川 83	10.2300	7	3.72	其他类型项目收益专项债券
	19 四川 84	6.1900	10	3.90	其他类型项目收益专项债券
	19 四川债 88	29.0400	7	3.58	棚户区改造专项债券
	19 四川债 89	4.0000	5	3.36	收费公路专项债券
	19 四川债 90	2.3200	10	3.55	收费公路专项债券
	19 四川债 91	3.0000	20	3.90	其他类型项目收益专项债券
	19 四川债 92	0.5000	5	3.46	其他类型项目收益专项债券
	19 四川债 93	2.8200	7	3.58	其他类型项目收益专项债券
	19 四川债 94	3.6500	10	3.65	其他类型项目收益专项债券
	19 四川债 95	1.0000	20	3.90	其他类型项目收益专项债券
	19 四川债 96	1.4700	7	3.58	其他类型项目收益专项债券
	19 四川 98	75.1115	30	4.09	再融资专项债券
	19 四川 99	2.3900	7	3.42	其他类型项目收益专项债券
	19 四川 100	6.8600	10	3.41	其他类型项目收益专项债券
	19 四川 101	7.0000	30	4.09	其他类型项目收益专项债券
	19 四川 102	11.3700	7	3.42	其他类型项目收益专项债券
	19 四川 103	6.7100	10	3.41	其他类型项目收益专项债券
	19 四川 104	97.9700	5	3.25	土地储备专项债券
	19 四川 105	11.3400	5	3.25	棚户区改造专项债券
	19 四川 106	19.7650	10	3.41	棚户区改造专项债券
	19 四川 107	3.0000	5	3.25	其他类型项目收益专项债券
	19 四川 108	6.7000	7	3.42	其他类型项目收益专项债券
	19 四川 109	34.6050	10	3.41	其他类型项目收益专项债券
	19 四川 110	11.3100	10	3.41	其他类型项目收益专项债券



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 111	0.8200	7	3.42	其他类型项目收益专项债券
	19 四川 112	2.8300	10	3.46	其他类型项目收益专项债券
	19 四川 113	4.0000	10	3.41	其他类型项目收益专项债券
	19 四川 114	12.2100	10	3.41	其他类型项目收益专项债券
	19 四川 115	5.9700	5	3.25	其他类型项目收益专项债券
	19 四川 116	5.3000	10	3.41	其他类型项目收益专项债券
	19 四川 117	3.0500	10	3.41	其他类型项目收益专项债券
	19 四川债 119	20.1463	30	4.07	再融资专项债券
	2020 年四川省政府专项债券(一~一百零六期)、2020 年四川省政府再融资专项债券(一~五期)	20 四川 01	8.0000	10	3.38
20 四川 02		4.0000	20	3.71	收费公路专项债券
20 四川 03		7.2900	7	3.31	其他类型项目收益专项债券
20 四川 04		66.3000	10	3.38	其他类型项目收益专项债券
20 四川 05		13.6400	15	3.67	其他类型项目收益专项债券
20 四川 06		4.0000	30	3.97	其他类型项目收益专项债券
20 四川 07		3.7000	7	3.31	其他类型项目收益专项债券
20 四川 08		16.5200	10	3.38	其他类型项目收益专项债券
20 四川 09		14.7800	7	3.31	其他类型项目收益专项债券
20 四川 10		56.1000	10	3.38	其他类型项目收益专项债券
20 四川 11		19.8212	15	3.67	其他类型项目收益专项债券
20 四川 12		15.7100	10	3.38	其他类型项目收益专项债券
20 四川 13		4.9340	15	3.67	其他类型项目收益专项债券
20 四川 14		5.0800	30	3.97	其他类型项目收益专项债券
20 四川 15		9.2200	7	3.31	其他类型项目收益专项债券
20 四川 16		19.2500	10	3.38	其他类型项目收益专项债券
20 四川 17		5.6700	7	3.31	其他类型项目收益专项债券
20 四川 18		32.5940	10	3.38	其他类型项目收益专项债券
20 四川 19		6.4500	15	3.67	其他类型项目收益专项债券
20 四川 20		4.0000	30	3.97	其他类型项目收益专项债券
20 四川 21		3.9500	7	3.31	其他类型项目收益专项债券
20 四川 22		17.1848	10	3.38	其他类型项目收益专项债券
20 四川 23		12.4700	10	3.38	其他类型项目收益专项债券
20 四川 24		6.0460	15	3.67	其他类型项目收益专项债券
20 四川 25		20.1550	10	3.38	其他类型项目收益专项债券
20 四川 26		16.5000	15	3.67	其他类型项目收益专项债券
20 四川 27		8.0000	20	3.71	其他类型项目收益专项债券
20 四川 28		3.8000	30	3.96	其他类型项目收益专项债券
20 四川 29		3.3000	7	3.31	其他类型项目收益专项债券
20 四川 30		7.3600	10	3.38	其他类型项目收益专项债券
20 四川 31		6.0900	15	3.67	其他类型项目收益专项债券



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
	20 四川 32	4.3000	20	3.71	其他类型项目收益专项债券
	20 四川 33	3.0000	5	3.16	其他类型项目收益专项债券
	20 四川 34	6.6300	7	3.31	其他类型项目收益专项债券
	20 四川 35	12.1900	10	3.38	其他类型项目收益专项债券
	20 四川 36	7.7300	15	3.67	其他类型项目收益专项债券
	20 四川 37	3.5000	20	3.71	其他类型项目收益专项债券
	20 四川 38	4.1800	15	3.67	收费公路专项债券
	20 四川 39	5.1800	10	3.38	其他类型项目收益专项债券
	20 四川 40	6.8900	10	3.38	其他类型项目收益专项债券
	20 四川 41	4.2500	7	3.31	其他类型项目收益专项债券
	20 四川 42	8.2950	10	3.38	其他类型项目收益专项债券
	20 四川 43	3.9600	10	3.38	其他类型项目收益专项债券
	20 四川 44	3.4200	15	3.67	其他类型项目收益专项债券
	20 四川 45	3.0000	20	3.71	其他类型项目收益专项债券
	20 四川 46	3.5500	10	3.38	其他类型项目收益专项债券
	20 四川 47	5.3900	15	3.67	其他类型项目收益专项债券
	20 四川 73	2.3700	5	2.27	其他类型项目收益专项债券
	20 四川 74	27.8350	7	2.80	其他类型项目收益专项债券
	20 四川 75	98.6614	10	2.93	其他类型项目收益专项债券
	20 四川 76	74.2175	15	3.43	其他类型项目收益专项债券
	20 四川 77	39.9625	20	3.55	其他类型项目收益专项债券
	20 四川 78	68.0000	30	3.72	其他类型项目收益专项债券
	20 四川 79	1.0000	5	2.27	收费公路专项债券
	20 四川 80	1.4100	15	3.43	收费公路专项债券
	20 四川 81	11.5660	20	3.55	收费公路专项债券
	20 四川 82	14.5420	7	2.80	其他类型项目收益专项债券
	20 四川 83	90.0076	10	2.93	其他类型项目收益专项债券
	20 四川 84	54.6230	15	3.43	其他类型项目收益专项债券
	20 四川 85	24.2750	20	3.55	其他类型项目收益专项债券
	20 四川 86	4.8500	30	3.72	其他类型项目收益专项债券
	20 四川 87	7.9000	7	2.80	其他类型项目收益专项债券
	20 四川 88	16.0200	10	2.93	其他类型项目收益专项债券
	20 四川 89	2.3000	15	3.43	其他类型项目收益专项债券
	20 四川 97	88.5116	7	3.26	再融资专项债券
	20 四川债 51	1.7800	5	2.90	其他类型项目收益专项债券
	20 四川债 52	10.7100	7	3.08	其他类型项目收益专项债券
	20 四川债 53	38.5300	10	3.08	其他类型项目收益专项债券
	20 四川债 54	7.6000	15	3.40	其他类型项目收益专项债券
	20 四川债 55	2.8800	20	3.44	其他类型项目收益专项债券



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
	20 四川债 56	20.3300	30	3.70	其他类型项目收益专项债券
	20 四川债 57	14.7100	10	3.08	其他类型项目收益专项债券
	20 四川债 58	1.8000	15	3.40	其他类型项目收益专项债券
	20 四川债 59	1.5000	20	3.44	其他类型项目收益专项债券
	20 四川债 60	5.7200	7	3.08	其他类型项目收益专项债券
	20 四川债 61	5.7500	10	3.08	其他类型项目收益专项债券
	20 四川债 62	1.4000	15	3.40	其他类型项目收益专项债券
	20 四川债 63	2.7000	20	3.44	其他类型项目收益专项债券
	20 四川债 64	1.2100	5	2.90	其他类型项目收益专项债券
	20 四川债 67	64.5274	30	3.58	再融资专项债券
	20 四川债 69	45.5222	10	2.84	再融资专项债券
	20 四川债 71	29.6269	20	3.52	再融资专项债券
	20 四川债 72	46.4600	30	3.69	其他类型项目收益专项债券
	20 四川债 98	6.8800	20	3.84	收费公路专项债券
	20 四川债 99	22.7225	10	3.25	其他类型项目收益专项债券
	20 四川债 100	67.4310	15	3.72	其他类型项目收益专项债券
	20 四川债 101	48.9600	20	3.84	其他类型项目收益专项债券
	20 四川债 102	18.6234	30	3.98	其他类型项目收益专项债券
	20 四川债 103	15.4500	30	3.98	其他类型项目收益专项债券
	20 四川债 104	8.9800	5	3.15	棚户区改造专项债券
	20 四川债 105	47.3285	7	3.30	棚户区改造专项债券
	20 四川债 106	30.6780	10	3.25	棚户区改造专项债券
	20 四川债 107	14.5290	15	3.72	棚户区改造专项债券
	20 四川债 108	9.7000	15	3.72	其他类型项目收益专项债券
	20 四川债 109	22.5000	20	3.84	其他类型项目收益专项债券
	20 四川债 110	6.9400	7	3.42	棚户区改造专项债券
	20 四川债 111	1.4900	10	3.37	棚户区改造专项债券
	20 四川债 112	1.7000	5	3.27	收费公路专项债券
	20 四川债 113	1.1300	7	3.42	其他类型项目收益专项债券
	20 四川债 114	32.5349	10	3.37	其他类型项目收益专项债券
	20 四川债 115	11.4200	15	3.82	其他类型项目收益专项债券
	20 四川债 116	8.8600	20	3.94	其他类型项目收益专项债券
	20 四川债 117	6.3000	30	4.07	其他类型项目收益专项债券
	20 四川债 118	2.1250	5	3.27	其他类型项目收益专项债券
	20 四川债 119	8.2966	7	3.42	其他类型项目收益专项债券
	20 四川债 120	91.5090	10	3.37	其他类型项目收益专项债券
	20 四川债 121	58.3895	15	3.82	其他类型项目收益专项债券
	20 四川债 122	38.7135	20	3.94	其他类型项目收益专项债券
	20 四川债 123	41.0140	30	4.07	其他类型项目收益专项债券



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
	20 四川债 124	5.7951	10	3.37	其他类型项目收益专项债券
	20 四川债 127	188.1103	10	3.46	再融资专项债券

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。2018~2020 年全省政府性基金收入分别为 3,828.8 亿元、4,184.7 亿元和 4,782.8 亿元，增速分别为 43.5%、9.3% 和 14.3%。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，2018~2020 年四川省国有土地使用权出让收入合计/截至 2021 年 7 月末四川省政府 2015~2020 年公开发行普通专项债券（含再融资债券）存续规模为 4.79 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。2018 年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 年四川省房地产开发投资额增速仍维持较高水平，但较前一年有所下滑。中长期看，中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 6：2018~2020 年四川省房地产市场运行情况

项目	2018 年	2019 年	2020 年
房地产开发投资额（亿元）	5,178.32	6,573.24	7,315.31
房地产开发投资额增速（%）	10.60	15.40	11.30
其中：住宅投资额（亿元）	3,764.71	4,665.31	5,330.14
住宅投资额增速（%）	18.30	23.90	—
房屋新开工面积（万平方米）	14,094.44	15,325.50	13,939.74
房屋新开工面积增速（%）	22.30	8.70	—
其中：住宅新开工面积（万平方米）	9,734.54	10,294.70	9,631.06
住宅新开工面积增速（%）	28.00	5.80	—
商品房销售面积（万平方米）	12,210.73	12,978.60	13,257.75



项目	2018年	2019年	2020年
商品房销售面积增速（%）	12.30	6.30	2.20
其中：住宅销售面积（万平方米）	9,895.35	10,451.05	10,902.37
住宅销售面积增速（%）	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 2015~2020 年累计公开发行土地储备专项债券 25 期（其中 2017 年发行 13 期，2018 年发行 5 期，2019 年发行 7 期）。截至 2021 年 6 月末，对应募投项目已开发面积合计为 196,197 亩，实现出让 82,111 亩，平均出让价格为 178 万元/亩，累计实现出让收入共计 1,461 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，可覆盖公开发行土地储备专项债券的本息。

四川省政府 2015~2020 年累计公开发行棚改专项债券 22 期（2018 年发行 4 期，2019 年发行 12 期，2020 年发行 6 期）。截至 2021 年 6 月末，对应募投项目累计已实现收入 114.40 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 2020 年末，四川省高速公路通车里程 8,140 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 7：2018~2020 年四川省公路运输情况

项目	2018年	2019年	2020年
公路旅客周转量（亿人公里）	466.1	437.7	289.81
公路旅客周转量累计同比（%）	-10.6	-6.1	-33.78
公路货物周转量（亿吨公里）	1,815.0	1,954.5	1,617.73
公路货物周转量累计同比（%）	8.2	7.7	5.9

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，2020 年实现通行费收入 225.39 亿元，受疫情影响较上年下降 18.88%。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 8：2018~2020 年四川省收费公路通行费收入情况（亿元）

项目	2018年	2019年	2020年
全省收费公路通行费收入	244.68	277.84	225.39

资料来源：Wind 资讯，中债资信整理

四川省政府 2015~2020 年累计公开发行收费公路专项债券 16 期（2018 年发行 2 期，2019 年发行 6 期，2020 年发行 8 期）。截至 2021 年 6 月末，对应募投项目已实现收入 1.36 亿元，由于项目大部分尚处于建设期，收入实现规模较小，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。跟踪期内，上述专项债资金均已按规定及时足额拨付至对应募投项目使用。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 2015~2020 年累计公开发行业其他类型项目收益专项债券 194 期（2018 年发行 24 期，2019 年发行 78 期，2020 年发行 92 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。由于项目大部分尚处于建设期，收入实现规模较小；截至 2021 年 6 月末，募投项目累计实现收入共计 94.60 亿元。根据实际发行利率测算，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，四川省公开发行业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（三~四期）、2016 年四川省政府专项债券（三~四期、七~八期、十一~十二期、十四~十六期）、2017 年四川省政府专项债券（二~四期、六~八期、十~十二期、十四~十六期、十八~三十三期）、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）、2020 年四川省政府专项债券（一~一百零六期）和 2020 年四川省政府再融资专项债券（一~五期）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	2018年	2019年	2020年
地区生产总值（亿元）	42,902.1	46,363.8	48,598.8
人均地区生产总值（元）	51,556	55,774	58,080
地区生产总值增长率（%）	8.0	7.4	3.8
全社会固定资产投资增速（%）	10.2	10.2	9.9
社会消费品零售总额（亿元）	18,254.5	21,343.0	20,824.9
进出口总额（亿美元）	899.4	980.5	1,168.0
三次产业结构	10.3:37.4:52.3	10.4:37.1:52.5	11.4:36.2:52.4
第一产业增加值（亿元）	4,427.4	4,807.5	5,556.6
第二产业增加值（亿元）	16,056.9	17,187.9	17,571.1
第三产业增加值（亿元）	22,417.7	24,368.3	25,471.1
常住人口数量（万人）	8,341.0	8,375.0	8,367.5
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）	33,216	36,154	38,253
农村居民人均可支配收入（元）	13,331	14,670	15,929
全省地方一般公共预算收入（亿元）	3,911.0	4,070.8	4,260.9
其中：税收收入（亿元）	2,819.8	2,888.7	2,967.2
全省税收收入/全省地方一般公共预算收入（%）	72.1	71.0	69.6
省本级一般公共预算收入（亿元）	791.3	789.1	813.1
其中：税收收入（亿元）	662.3	665.8	681.8
全省政府性基金收入（亿元）	3,828.8	4,184.7	4,782.8
省本级政府性基金收入（亿元）	61.8	70.6	65.4
省本级政府性基金收入增长率（%）	—	—	—
全省国有资本经营预算收入（亿元）	68.2	94.2	200.0
省本级国有资本经营预算收入（亿元）	9.5	13.0	12.0
全省政府债务（亿元）	9,299	10,577	12,743
其中：省本级政府债务（亿元）	588	735	968
全省政府或有债务（亿元）	1,956	1,592	1,317
其中：省本级政府或有债务（亿元）	321	303	301

注 1：2018~2020 年财政数据为决算数据；注 2：2018~2020 年经济数据由四川省统计局提供
资料来源：四川省统计局网站等



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 2015~2020 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相关政策要求，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