



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

2023 年江苏省城镇建设专项债券（八至九期）
—2023 年江苏省政府专项债券（十三至十四期）
信用评级

2023 年 09 月 07 日



2023 年江苏省城镇建设专项债券（八至九期）— 2023 年江苏省政府专项债券（十三至十四期）信用评级

债券名称	发行规模 (亿元)	债券 期限	债项 级别
2023 年江苏省城镇建设专项债券（八期）—2023 年江苏省政府专项债券（十三期）	29.07	30 年	AAA
2023 年江苏省城镇建设专项债券（九期）—2023 年江苏省政府专项债券（十四期）	211.76	30 年	AAA
合计	240.83	—	—
评级时间：2023 年 09 月 07 日			

评级结论

中债资信评估有限责任公司（以下简称“中债资信”）认为江苏省经济和财政实力极强，2023 年江苏省城镇建设专项债券（八至九期）—2023 年江苏省政府专项债券（十三至十四期）（以下简称“本次公开发行债券”）纳入江苏省政府性基金预算管理，对应项目预期收益能够覆盖本次公开发行债券本息，债券的违约风险极低，因此评定本次公开发行债券的信用等级均为 AAA。

评级观点

■ 江苏省经济体量很大，2022 年江苏省面对多重压力挑战，经济稳健复苏，综合实力稳步提升，GDP 已达 12.29 万亿元，高质量发展成效明显。未来江苏省将继续紧扣“强富美高”总目标，深入实施“一带一路”建设、长江经济带发展和长三角区域一体化发展三大国家战略，预计区域经济将保持健康发展。

■ 得益于较高的经济发展水平和多元化产业结构，江苏省综合财力雄厚。2022 年全省和省本级综合财力分别为 23,238.93 亿元和 2,754.90 亿元，居全国前列；2022 年江苏省全省税收收入占一般公共预算收入比重为 73.48%，财政收入质量较好；江苏省政府性基金收入规模受房地产市场影响产生波动。

■ 截至 2022 年底江苏全省政府债务率为 89.05%，较 2021 年末有所抬升，但仍低于警戒线，风险总体可控。同时江苏省拥有较大规模的国有资产和上市公司股权，可增加其流动性。

■ 本次公开发行债券偿债资金纳入政府性基金预算管理，对应项目预期收益能够覆盖本次公开发行债券本息。

经济、财政和债务指标	2020 年	2021 年	2022 年
地区生产总值（亿元）	102,719	116,364	122,876
人均地区生产总值（万元）	12.2	13.7	14.4
地区生产总值增速（%）	3.7	8.6	2.8
三次产业结构	4.4:43.1:52.5	4.1:44.5:51.4	4.0:45.5:50.5
全省综合财力（亿元）	26,368	29,763	23,239
全省一般公共预算收入（亿元）	9,059	10,015	9,259
全省政府性基金收入（亿元）	11,359	13,633	11,479
全省政府债务（亿元）	17,228	18,964	20,694
全省政府债务率（%）	65.30	63.72	89.05

资料来源：统计公报；江苏省财政决算或预算执行报告、江苏省财政厅提供

分析师

王辰 朱倩文

电话：010-88090242

邮箱：wangchen@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：北京市西城区月坛南街 1 号院

1 号楼 2 层 2-201 (100045)

网址：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，不同于中债资信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。

2023 年江苏省城镇建设专项债券（八至九期）
—2023 年江苏省政府专项债券（十三至十四期）
信用评级



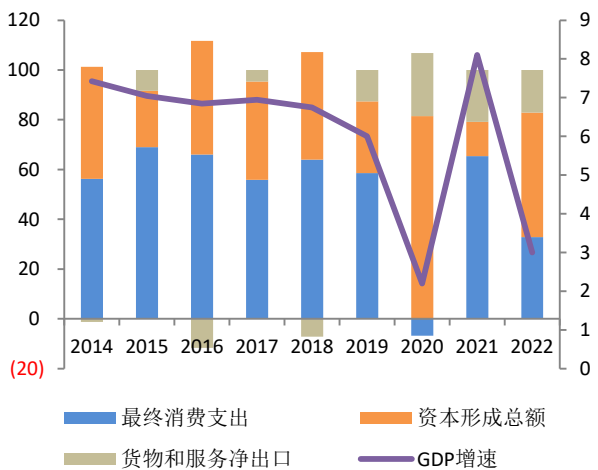
一、宏观经济与政策环境分析

疫后经济发展持续向好，各项稳增长政策不断提振经济表现；财政收入增速实现回升；政府债务管理改革不断深化，明确制定实施一揽子化债方案

2022 年，全国科学统筹疫情防控和经济社会发展，坚持稳中求进工作总基调，加快构建新发展格局，全年经济发展表现稳步提升。2022 年，国内生产总值 121.02 万亿元，按不变价格计算，比上年增长 3.0%。从三大产业看，第一产业增加值 8.83 万亿元，比上年增长 4.1%；第二产业增加值 48.32 万亿元，增长 3.8%；受疫情影响严重的第三产业增加值 63.87 万亿元，增长 2.3%。从三大需求看，全年最终消费支出拉动国内生产总值增长 1.0 个百分点，资本形成总额拉动增长 1.5 个百分点，货物和服务净出口拉动增长 0.5 个百分点。

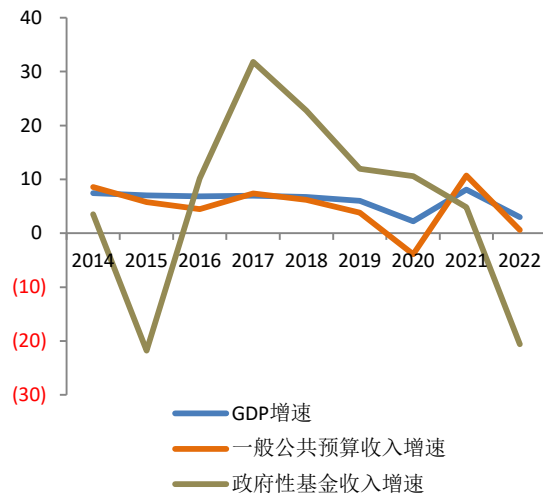
2023 年上半年，我国扎实推进经济高质量发展，产业升级厚积薄发，国民经济持续恢复、总体回升向好。2023 年上半年，国内生产总值 59.30 万亿元，按不变价格计算，同比增长 5.5%。三大产业中，受益于疫情影响减弱，接触型、聚集型服务业明显改善，服务业增加值同比增长 6.4%；规模以上工业增加值同比增长 3.8%，装备制造业增长较快。三大需求中，消费回升势头明显，社会消费品零售总额同比增长 8.2%，升级类商品销售加快；固定资产投资（不含农户）同比增长 3.8%，其中，基础设施投资增长 7.2%；货物进出口总额同比增长 2.1%，其中，出口增长 3.7%。

图 1：2014 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 2：2014 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

稳增长政策将巩固经济恢复态势。中短期内，在稳经济一揽子政策和接续措施下，经济仍将保持持续恢复态势。投资方面，政策性开发性金融工具、设备更新改造专项再贷款和财政贴息等政策工具持续发力，将推动重大项目建设和设备更新改造，基建投资增速有望维持较高水平。出口方面，受上年高基数，以及国际环境动荡、海外需求放缓、产业链外迁等因素影响，增速或将回落，但价格因素对出口可形成一定支撑，外贸政策举措亦有利于外贸稳定，出口仍将保持一定规模。消费方面，中共中央政治

局会议提出要积极扩大国内需求，发挥消费拉动经济增长的基础性作用，通过增加居民收入扩大消费，通过终端需求带动有效供给，把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来，消费有望成为推动经济增长的重要力量。

2022年减收扩支致使财政承压，2023年上半年财政收入增速回升。一般公共预算收入方面，2022年，全国实现收入20.37万亿元，扣除留抵退税因素后增长9.1%，按自然口径计算增长0.6%。2023年上半年，实现一般公共预算收入11.92万亿元，同比增长13.3%，除上年度大规模留抵退税导致的低基数影响外，经济恢复性增长亦是主要驱动力；下半年，随着经济运行持续向好，增速有望进一步提升。**政府性基金收入方面**，2022年，全国实现收入7.79万亿元，比上年下降20.6%；其中，地方政府性基金预算本级收入中，国有土地使用权出让收入同比下降23.3%。2023年上半年，实现政府性基金收入2.35万亿元，同比下降16%，其中，国有土地使用权出让收入同比下降20.9%，整体降幅有所收窄。

政府债务管理改革不断深化，明确制定实施一揽子化债方案，整体债务风险可控。地方政府债务管理改革持续深化，政策聚焦于债券资金使用绩效管理与信息披露，以及完善地方债发行机制，并从拓宽地方债资金用途、发行渠道等制度建设方面，持续规范细化地方政府债务管理；同时，制定实施化债方案，以防范地方政府债务风险。（1）加强债券资金使用绩效管理与信息披露。要求对专项债券项目资金绩效实行全生命周期管理，将绩效管理结果作为专项债券额度分配的重要测算因素，并与有关管理措施和政策试点等挂钩；同时，细化了地方债信息披露相关规定，提升信息披露的准确性和完整性，将信息披露评估结果与地方政府债务绩效考核挂钩。（2）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、债券资金管理以及完善信用评级和信息披露机制、积极推进地方债柜台发行工作等多个方面，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。（3）制定实施一揽子化债方案。中共中央政治局会议提出“有效防范化解地方债务风险，制定实施一揽子化债方案”表明，防范化解地方政府债务风险始终摆在突出位置，并已从前期的“控增量”层面，逐步推进到现阶段的“化解”层面，整体债务风险将持续得到缓释。

表 1：近期地方政府债券相关重大政策或会议

发布时间	政策或会议名称	政策主要内容
2022年4月	国务院政策例行吹风会	在专项债券继续用于九大领域的基础上，合理扩大了专项债券使用范围。一是加大惠民生、解民忧等领域投资；二是支持增后劲、上水平项目建设；三是推动补短板、强弱项项目建设。
2022年5月	《关于印发扎实稳住经济一揽子政策措施的通知》（国发〔2022〕12号）	加快专项债券发行使用进度；引导商业银行对符合条件的专项债券项目建设主体提供配套融资支持；适当扩大专项债券支持领域，优先考虑将新型基础设施、新能源项目等纳入支持范围。
2022年7月	中共中央政治局会议	用好地方政府专项债券资金，支持地方政府用足用好专项债务限额。
2022年9月	国务院常务会议	依法盘活地方2019年以来结存的5,000多亿元专项债限额，并向成熟项目多的地区倾斜；各地要优先支持在建项目，年内形成更多实物工作量。

发布时间	政策或会议名称	政策主要内容
2022年10月	《关于组织申报2023年地方政府专项债券项目的通知》（发改办投资〔2022〕873号）	专项债投向领域从原来的9个扩大到11个，增加新能源和新型基础设施领域；可用作项目资本金的领域由原来的10个扩大到13个，增加新能源、煤炭储备设施、国家级产业园区基础设施领域。
2022年12月	《“十四五”扩大内需战略实施方案》	加快推进国家城乡融合发展试验区改革，统筹相关资金支持农业农村发展，将农业农村领域符合条件的公益性建设项目纳入地方政府债券支持范围。
2023年3月	《关于2022年中央和地方预算执行情况与2023年中央和地方预算草案的报告》	做好地方政府专项债券项目前期准备，适当提高资金使用集中度，优先支持成熟度高的项目和在建项目。注重政府投资绩效，防止盲目扩大投资，鼓励和吸引更多民间资本参与。
2023年6月	《国务院关于2022年中央决算的报告》	发挥好政府投资引导作用，适当扩大地方政府专项债券投向领域和用作项目资本金范围，做好项目前期准备，提高项目储备质量，优先支持成熟度高的项目和在建项目。
2023年7月	中共中央政治局会议	要更好发挥政府投资带动作用，加快地方政府专项债券发行和使用；有效防范化解地方债务风险，制定实施一揽子化债方案。

资料来源：公开资料，中债资信整理

二、地区经济实力分析

江苏省地理位置优越，基础设施配套完善。近年来，经济稳健复苏、稳中向好的态势持续凸显，综合实力再攀新台阶，结构转型实现新突破，未来随着“强富美高”新江苏建设的持续推进，区域经济将保持健康发展

江苏省地处中国东部沿海地区中部，长江、淮河下游，是长江三角地区重要组成部分，地理位置优越。自然资源方面，江苏省土地面积10.72万平方公里，全省共有13个设区市。截至2021年末，全省常住人口8,505.4万人，城镇化率73.9%。基础设施方面，江苏在交通领域持续推进重大基础设施项目建设，区域内交通发达。目前，江苏省拥有公路里程15.8万公里，其中高速公路里程5,023公里；铁路营业里程4221.9公里，其中高速铁路里程2,212公里；运输机场9个、A1类通用机场8个；四级以上内河高等级航道里程3,254公里，省干线航道达标里程达2,419公里。

江苏省是中国经济最发达的省份之一，主要经济指标处于全国各省（直辖市、自治区）前列。2022年江苏省实现地区生产总值122,875.6亿元，迈入12万亿元新台阶，人均地区生产总值稳步增长。从投资来看，2022年，江苏省固定资产投资比上年增长3.8%，两年平均增长4.80%，固定资产投资持续增长，助推经济平稳运行。其中，基础设施投资增长8.2%，比前三季度回升3.3个百分点。全省制造业投资增长8.8%，高于全部投资5个百分点。全省高技术产业投资同比增长9.2%，其中高技术制造业投资增长9.4%，高技术服务业投资增长8.4%。从消费来看，随着各项促消费政策措施落地生效，积极扩大有效需求，消费新动能持续释放，消费市场持续恢复。2022年，江苏省实现社会消费品零售总额42,752.1亿元，比上年增长0.1%，实现正增长，规模居全国第二。江苏省充分发挥消费的基础作用，为经济持续回稳向好提供有力支持。从对外贸易来看，2022年，江苏省完成进出口总额54,454.92亿元，比上年增长4.46%，对外贸易保持增长态势，出口竞争力持续提升。2023年上半年，全省实现生产总值60,465.3亿元，同比增长6.6%；工业生产恢复向好，超七成行业保持增长，其中电气机械和器材制

制造业、汽车制造业分别增长 20.1%、20.8%；固定资产投资同比增长 5.5%，固定资产投资稳中有升；社会消费品零售总额同比增长 10%，消费品市场加快恢复。随着经济社会全面常态化运行，各项政策持续显效，全省经济回升向好，高质量发展扎实推进。

近年来，江苏省经济运行稳中向好，主要经济指标增幅保持在合理区间，经济结构进一步优化，高质量发展成效明显，战略性新兴产业、高新技术产业以及绿色低碳产业占规上工业比重均有所上升。**产业结构方面**，2022 年江苏省经济结构不断优化，三次产业结构比例由 2011 年的 6.3:51.5:42.2 调整至 2022 年的 4.0:45.5:50.5。第二产业向高质量发展，规模以上工业增加值比上年增长 5.1%，全年高技术制造业增加值同比增长 10.8%；全年工业战略性新兴产业、高新技术产业产值占规模以上工业比重分别为 40.8%、48.5%，均比上年提高 1.0 个百分点；规模以上高技术服务业营业收入比上年增长 10.1%，对规上服务业增长贡献率达 62.2%，其中互联网和相关服务增长 14.2%。目前江苏省已形成传统产业（第二产业中支柱产业主要为冶金、石化、机械、汽车、纺织及电子信息产业等）和现代服务业并举的产业结构，区域创新能力较强。

表 2：2020~2022 年江苏省主要经济指标

项目	2020 年		2021 年		2022 年	
	总额	增长率	总额	增长率	总额	增长率
地区生产总值（亿元、%）	102,719.00	3.7	116,364.20	8.6	122,875.60	2.8
人均地区生产总值（万元、%）	12.2	—	13.7	—	14.4	—
规模以上工业增加值（亿元、%）	—	6.1	—	12.8	37,487.10	5.1
全社会固定资产投资额（亿元、%）	—	0.3	—	5.8	—	3.8
全年社会消费品零售总额（亿元、%）	37,086.10	-1.6	42,702.60	15.1	42,752.10	0.1
全年进出口总额（亿元、%）	44,500.50	2.6	52,130.60	17.1	54,454.92	4.46
三次产业结构比例	4.4:43.1:52.5		4.1:44.5:51.4		4.0:45.5:50.5	
城镇化率（%）	73.44		73.94		74.4	

资料来源：2020~2022 年江苏省国民经济与社会发展统计公报，江苏省统计局网站，江苏省财政厅提供，中债资信整理

注：GDP 和规模以上工业增加值增长率均按照可比价格计算，即实际增长率。

2022 年，经历一季度平稳开局、二季度深度下降后，江苏省坚持稳中求进工作总基调，更好统筹疫情防控和经济社会发展，统筹发展和安全，落地实施稳经济等一揽子政策措施，全省经济延续恢复性增长态势，经济总量迈上新台阶，发展质量取得新成效。未来，江苏省将继续紧扣“强富美高”总目标，在改革创新、推动高质量发展上争当表率，在服务全国构建新发展格局上争做示范，在率先实现社会主义现代化上走在前列；同时积极发掘培育新的增长点，以扩大内需为战略基点推动扩大内需战略与深化供给侧结构性改革有机结合，以“一带一路”交汇点建设为统揽推动东西双向开放，率先探索有利于促进全国构建新发展格局的有效路径，深入实施“一带一路”建设、长江经济带发展和长三角区域一体化发展三大国家战略，持续推动经济健康发展。

三、地区财政实力分析

江苏省财政收入体量规模大，收入质量持续提升，综合财力雄厚，财力结构较为合理

2022年江苏省全省综合财力体量规模达23,238.93亿元，处于全国前列，其中，一般公共预算财力和政府性基金预算财力占比分别约为50.54%和49.46%。2022年江苏省实现一般公共预算收入9,258.88亿元。受益于产业多元化程度高、纳税主体丰富，江苏省一般公共预算收入中税收收入占比高、财力稳定性强，2022年江苏省全省一般公共预算收入中税收收入占比73.48%。江苏省房地产市场较为发达，以国有土地使用权出让收入为主的政府性基金收入规模较大，2022年全省实现政府性基金收入11,478.58亿元。江苏省本级政府调配财力能力强，2022年省本级综合财力为2,754.90亿元，其中省本级一般公共预算财力为2,677.70亿元。未来，尽管区域土地市场存在一定分化，但江苏省人口集聚效应较强，加之稳健的产业结构和较大的经济增长潜力，长期看预计江苏省政府综合财力仍将保持增长。2023年一季度，随着全省经济逐步复苏、回升向好，全省财政收入持续回升。其中，一般公共预算收入完成3,108亿元，增长7.6%。其中，税收收入完成2,472亿元，增长8.1%，收入质量保持较高水平。

表 3：2020~2022 年江苏全省和省本级综合财力规模及结构情况

项目	2020 年		2021 年		2022 年	
	全省	省本级	全省	省本级	全省	省本级
综合财力（亿元）	26,368.45	2,777.61	29,762.71	2,432.93	23,238.93	2,754.90
其中：一般公共预算财力（亿元）	14,953.64	2,286.30	16,499.97	2,355.63	11,744.70	2,677.70
其中：一般公共预算收入（亿元）	9,058.99	150.00	10,015.16	256.94	9,258.88	191.89
政府性基金财力（亿元）	11,414.82	491.31	13,262.74	77.30	11,494.23	77.20
其中：政府性基金收入（亿元）	11,359.39	85.37	13,632.95	68.89	11,478.58	61.55
人均综合财力（元）	31,113.95		34,992.72		27,291.75	
人均一般公共预算财力（元）	17,644.83		19,399.41		13,792.95	

资料来源：江苏省财政厅提供，中债资信整理

江苏省政府债务规模平稳增长，政府债务率低于警戒线，风险总体可控

截至2022年底，江苏省政府债务余额为20,694.05亿元，同比上升9.12%，低于财政部核定的限额（2022年末为22,594.14亿元）。从债务资金来源看，经过近几年存量政府债务置换，目前江苏省政府债务余额中绝大部分为地方政府债券形式；从举债层级看，江苏省全省政府债务主要分布于市、县级政府；从资金用途看，江苏省政府债务主要用于基础设施建设和公益性项目，其相应债务也形成了大量的资产，比如土地储备资产、城市轨道交通、水热电气等市政建设和高速公路、机场等，且大多能够形成经营性收入，在一定程度上可以保障相关债务偿还；从债务期限结构看，未来几年江苏省债务不存在集中到期情况，债务期限结构较合理。截至2022年末江苏省政府债务率为89.05%，较2021年末有所上升，但仍低于警戒线，风险总体可控。

表 4：2020~2022 年江苏省债务限额情况（单位：亿元）

项目	2020 年		2021 年		2022 年	
	全省	本级	全省	本级	全省	本级
地方政府债务限额	19,007.14	1,014.49	20,823.14	1,078.67	22,594.14	1,163.37

项目	2020年		2021年		2022年	
	全省	本级	全省	本级	全省	本级
其中：一般债务限额	7,900.98	833.68	8,197.98	833.68	8,451.98	833.68
专项债务限额	11,106.16	180.81	12,625.16	244.99	14,142.16	329.69

资料来源：江苏省财政厅提供，中债资信整理

表 5：2020~2022 年江苏省政府债务规模情况（单位：亿元、%）

项目	2020年		2021年		2022年	
	全省	本级	全省	本级	全省	本级
政府债务	17,227.69	651.82	18,963.76	705.53	20,694.05	788.81
其中：一般债务	6,810.82	529.12	7,167.51	518.65	7,391.00	514.53
专项债务	10,416.87	122.70	11,796.25	186.88	13,303.05	274.28
债务率	65.30		63.72		89.05	

资料来源：江苏省财政厅提供，中债资信整理

四、政府治理水平分析

江苏省经济和财政信息透明度较高，债务信息披露完备性、及时性不断提升；债务管理逐步规范

江苏省持续推进政府信息公开，政府信息公开透明度较高，债务信息披露完备性、及时性不断提升。通过江苏省统计局网站可获取年度江苏省国民经济和社会发展统计公报和统计年鉴，且也可获得月度经济运行情况数据，较为及时和完备。通过江苏省财政厅网站可获取近 10 年的财政预算执行情况报告和预算草案，且财政预算执行报告披露的财政收支数据较为丰富。

债务管理逐步规范，总体债务风险可控。2020 年落实“资金跟着项目走”要求，前置专项债券投资项目审核关口，会同有关部门建立专项债券项目联合审查和上报备案机制，确保专项债券项目“有收益、能覆盖、可开工”。2021 年江苏省将新增债务限额分配与地方政府性债务管理和风险情况挂钩，确保各地当年新增债务限额和政府性债务风险化解进度相匹配。2022 年江苏省全面排查化解重点领域风险隐患，持续化解存量政府性债务，稳妥处置大型企业债务风险，特别是统筹做好房地产领域、建筑行业、大型企业、政府性债务等风险排查化解工作，守住不发生区域性系统性风险底线。未来，伴随债务管理制度进一步落实，江苏省债务管理成效有望继续提升，区域总体债务风险可控。

五、债券偿还能力分析

本次公开发行债券募集资金全部用于江苏省城镇基础设施项目建设，偿债资金均为募投项目对应的预期收益，项目预期收益能够覆盖申请使用债券金额本息

在国务院批准的总规模内，2023 年江苏省城镇建设专项债券（八至九期）—2023 年江苏省政府专项债券（十三至十四期）发行总额 240.83 亿元，品种为记账式固定利率附息债，期限为 10 年和 30 年。资金用途方面，本次公开发行债券为新增城镇建设专项债券，依法用于学校、医院、公路铁路、标准厂房、产业园区基础设施、老旧小区改造、污水处理工程等城镇基础设施项目建设，涉及江苏省内共 139 个项目。

表 6：2023 年江苏省城镇建设专项债券（八至九期）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
2023 年江苏省城镇建设专项债券（八期） —2023 年江苏省政府专项债券（十三期）	29.07	10 年	城镇基础设 施项目建设	固定 利率	利息每半年支付一次，债券最 后一期利息随本金一起支付
2023 年江苏省城镇建设专项债券（九期） —2023 年江苏省政府专项债券（十四期）	211.76	30 年	城镇基础设 施项目建设	固定 利率	利息每半年支付一次，债券最 后一期利息随本金一起支付

资料来源：湖南省财政厅提供，中债资信整理

1、2023 年江苏省城镇建设专项债券（八期）项目偿债保障分析

2023 年江苏省城镇建设专项债券（八期）—2023 年江苏省政府专项债券（十三期）发行金额 29.07 亿元，期限为 10 年，共涉及南京市、无锡市本级等区域的 51 个项目（见附件三）。

项目偿债资金来源及偿债保障方面，本期债券本息偿还资金来源于上述 51 个项目预期收益，主要收益来源为学费收入、医疗收入、水费收入、租金收入和政府性基金收入等。本期债券存续期内，上述 51 个募投项目可实现预期收益 146.17 亿元，各项目预期收益对申请本期债券额度本息¹的覆盖倍数在 1.14~218.51 倍之间，项目整体预期收益可以覆盖本期债券本息。

表 7：2023 年江苏省城镇建设专项债券（八期）募投项目情况（单位：个、亿元、倍）

所属地市	项目数量	申请本期债券额度	本期债券存续期 内项目预期收益	本期债券存续期内预期收益/申 请本期债券额度本息
南京市	8	1.50	4.93	2.53
无锡市本级	6	2.79	14.20	3.91
丰县	2	0.80	8.19	7.88
睢宁县	2	0.60	8.23	10.56
溧阳市	3	2.80	14.89	4.09
苏州市本级	11	8.08	61.82	5.89
太仓市	1	0.34	2.71	6.13
连云港市本级	1	0.15	0.65	3.34
淮安市本级	1	0.16	0.31	1.49
盐城市本级	2	1.62	2.77	1.32
响水县	1	1.10	1.95	1.36
滨海县	6	4.50	10.10	1.73
阜宁县	1	0.10	0.15	1.14
东台市	2	1.80	7.83	3.35
宝应县	1	1.77	2.87	1.25
泰州市本级	1	0.16	0.79	3.79
兴化市	1	0.20	0.90	3.45
宿迁市本级	1	0.60	2.88	3.69
合计	51	29.07	146.17	3.87

资料来源：各县（市）财政局提供，中债资信整理

¹参照江苏省近期同期期限地方政府债券的发行情况，本期债券利率按照 3.00% 测算。

2、2023 年江苏省城镇建设专项债券（九期）项目偿债保障分析

2023 年江苏省城镇建设专项债券（九期）—2023 年江苏省政府专项债券（十四期）发行金额 211.76 亿元，期限为 30 年，共涉及无锡市本级、常州市本级等区域的 88 个项目（见附件三）。

项目偿债资金来源及偿债保障方面，本期债券本息偿还资金来源于上述 88 个项目预期收益，主要收益来源为车辆通行费收入、广告收入、医疗收入、停车费收入、水费收入、租赁收入和政府性基金收入等。本期债券存续期内，上述 88 个募投项目可实现预期收益 2,654.41 亿元，各项目预期收益对申请本期债券额度本息²的覆盖倍数在 1.08~99.12 倍之间，项目整体预期收益可以覆盖本期债券本息。

表 8：2023 年江苏省城镇建设专项债券（九期）募投项目情况（单位：个、亿元、倍）

所属地市	项目数量	申请本期债券额度	本期债券存续期内项目预期收益	本期债券存续期内预期收益/申请本期债券额度本息
无锡市本级	12	36.69	239.17	3.18
江阴市	1	0.20	3.21	7.83
宜兴市	9	6.31	258.30	19.97
沛县	4	7.90	88.46	5.46
新沂市	3	1.60	22.74	6.93
常州市本级	22	104.11	782.77	3.67
苏州市本级	4	28.80	885.47	15.00
张家港市	1	0.25	1.99	3.88
南通市本级	3	5.12	77.52	7.39
灌南县	5	1.34	3.25	1.18
淮安市本级	2	0.55	49.33	43.75
盱眙县	3	1.30	6.40	2.40
扬州市本级	8	4.28	22.40	2.55
宝应县	1	3.20	7.61	1.16
仪征市	2	1.10	12.02	5.33
高邮市	2	0.80	2.26	1.38
泰州市本级	3	4.61	178.47	18.88
靖江市	1	2.00	8.99	2.19
沭阳县	2	1.60	4.05	1.23
合计	88	211.76	2,654.41	6.11

资料来源：各县（市）财政局提供，中债资信整理

综上所述，中债资信评定 2023 年江苏省城镇建设专项债券（八期）—2023 年江苏省政府专项债券（十三期）、2023 年江苏省城镇建设专项债券（九期）—2023 年江苏省政府专项债券（十四期）的信用等级均为 AAA。

²参照江苏省近期同期限地方政府债券的发行情况，本期债券利率按照 3.50% 测算。

附件一：

地方政府专项债券信用等级符号及含义

中债资信地方政府专项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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况极好，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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况很好，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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况较好，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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况一般，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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况较差，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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况很差，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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况极差，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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况极差，基本不能偿还债务。
C	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况极差，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 1：2023 年江苏省城镇建设专项债券（八期）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	本期债券存续期内项目预期收益	本期债券存续期内预期收益/申请本期债券额度本息
南京市	铁北污水系统管网排查-专项整治第三批工程	0.13	0.71	4.18
南京市	仙林污水系统管网排查-专项整治第三批工程	0.14	0.76	4.15
南京市	城北污水系统管网排查-专项整治第四批工程	0.14	0.62	3.40
南京市	城南污水系统管道排查专项整治第二批工程	0.10	0.16	1.23
南京市	江心洲污水系统管网排查-专项整治第三批工程（CE 片区）	0.10	0.43	3.31
南京市	钟山风景区市政污水管网（霹雳沟段、下马坊段、邵家山段）专项排查整治工程	0.20	0.33	1.27
南京市	南京市高淳区胥河治理工程	0.18	0.33	1.41
南京市	雨花台区公共卫生服务中心项目（瑞尔大厦改造）	0.51	1.60	2.41
无锡市本级	无锡市区“市政公用充电站”设施建设工程	0.40	3.70	7.11
无锡市本级	无锡市太湖新城污水处理厂三期扩建工程	1.12	1.88	1.29
无锡市本级	太湖渔机厂腾改（产业园区基础设施）项目	0.17	0.27	1.23
无锡市本级	无锡市滨湖区再生水厂项目	0.40	3.53	6.79
无锡市本级	无锡市胜利幼儿园溪北园区新建项目	0.30	1.23	3.16
无锡市本级	鸿山省级旅游度假区城市停车场工程	0.40	3.58	6.89
丰县	丰县中等专业学校新校区三期建设项目	0.50	4.99	7.67
丰县	丰县中医医院新城分院提升综合服务能力建设项目	0.30	3.21	8.22
睢宁县	江苏省睢宁中等专业学校新校区三期工程	0.45	6.66	11.38
睢宁县	妇幼保健院配套设施及医疗设备建设项目	0.15	1.58	8.08
溧阳市	常州内河港溧阳港区溧城西作业区码头工程	1.20	7.90	5.07
溧阳市	江苏省溧阳中等专业学校改扩建项目	1.00	5.90	4.54
溧阳市	溧阳市新建居住区水电气设施改造提升工程	0.60	1.09	1.40
苏州市本级	苏州市立医院康复医疗中心	1.14	6.42	4.33
苏州市本级	吴江经济技术开发区西湖幼儿园工程项目	0.05	2.19	33.71
苏州市本级	江苏盛泽医院建设公共卫生综合楼工程	0.03	8.52	218.51
苏州市本级	平望幼儿园西园区新建工程	0.08	1.17	11.28
苏州市本级	中国中医科学院大学项目	4.29	35.27	6.32
苏州市本级	漕湖综合文体中心	0.40	0.65	1.25
苏州市本级	康元幼儿园	0.21	0.35	1.28

所属区域	项目名称	申请本期债券额度	本期债券存续期内项目预期收益	本期债券存续期内预期收益/申请本期债券额度本息
苏州市本级	2023年城镇老旧小区改造项目（姑苏区观景二村等四个老旧小区改造）	0.26	1.01	2.97
苏州市本级	2023年城镇老旧小区改造项目（三香花园等七个老旧小区改造）	0.42	1.65	3.02
苏州市本级	东环路沿线老旧小区改造（一期）-沿街居民小区整治	1.10	4.20	2.94
苏州市本级	企业总部基地管廊二期（支五路-星湖街）	0.10	0.39	3.02
太仓市	江苏省太仓中等专业学校新建港城校区（一期）	0.34	2.71	6.13
连云港市本级	连云港市赣榆区精神病防治院新建精神科综合病房楼	0.15	0.65	3.34
淮安市本级	洪泽区城乡供水设施改造工程	0.16	0.31	1.49
盐城市本级	“数字盐城”盐城城市驾驶舱亭湖分舱	0.80	1.38	1.33
盐城市本级	地下高压管廊工程	0.82	1.39	1.30
响水县	响水县通榆河幼儿园建设项目	1.10	1.95	1.36
滨海县	滨海县东坎净水厂5万吨/日续建工程项目	0.50	0.76	1.17
滨海县	滨海县科创园一期项目	1.00	2.75	2.12
滨海县	东坎产业园机械类标准厂房项目	1.00	2.29	1.76
滨海县	通榆产业园标准厂房B-4区项目	0.60	0.98	1.26
滨海县	通榆产业园标准厂房B-6区项目	0.40	0.84	1.62
滨海县	新建新校区（江苏省滨海县高等职业技术学院）工程	1.00	2.47	1.90
阜宁县	阜宁县城市活水工程	0.10	0.15	1.14
东台市	东台港区中心作业区物流园项目	1.00	5.75	4.42
东台市	东台市第三人民医院新建住院大楼（就地扩建）工程	0.80	2.09	2.01
宝应县	宝应县2023年城镇老旧小区连片宜居改造项目	1.77	2.87	1.25
泰州市本级	泰州市殡仪馆扩建项目	0.16	0.79	3.79
兴化市	2021-2025年新能源充电桩建设工程	0.20	0.90	3.45
宿迁市本级	宿豫区宿连航道水系影响工程	0.60	2.88	3.69
合计	—	29.07	146.17	3.87

表 2：2023 年江苏省城镇建设专项债券（九期）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	本期债券存续期内项目预期收益	本期债券存续期内预期收益/申请本期债券额度本息
无锡市本级	无锡至太仓高速公路（无锡段）	5.00	60.55	5.91
无锡市本级	2023 年梁溪区老旧小区改造工程项目二期	2.00	7.38	1.80
无锡市本级	2023 年梁溪区老旧小区改造工程项目三期	3.00	8.42	1.37
无锡市本级	2023 年梁溪区老旧小区改造工程项目四期	3.00	9.34	1.52
无锡市本级	2023 年梁溪区老旧小区改造工程项目五期	2.00	7.32	1.79
无锡市本级	2023 年梁溪区老旧小区改造工程项目一期	2.00	8.84	2.16
无锡市本级	古运河文化旅游展示体验中心（2023 年）	0.30	1.59	2.59
无锡市本级	江南古运河旅游度假区智慧化数字服务及旅游管理平台建设项目	0.50	3.64	3.55
无锡市本级	梁溪矽谷半导体智慧装备产业基地	1.80	5.26	1.42
无锡市本级	滨湖区红沙湾景观风貌提升工程	0.09	1.22	6.63
无锡市本级	具区路地铁车辆段综合示范及停车场配套设施项目	15.00	90.63	2.95
无锡市本级	智能制造产业园片区基础设施提档升级项目	2.00	34.98	8.53
江阴市	江阴临港化工园区基础设施提质增效工程项目	0.20	3.21	7.83
宜兴市	2022 年宜兴市供水基础设施建设工程	0.35	5.26	7.33
宜兴市	2023 年主城区老旧小区改造项目-宜城街道老旧小区改造项目	0.36	1.80	2.44
宜兴市	大拈花湾区域基础设施优化提升项目	0.90	29.70	16.10
宜兴市	大学城基础设施优化提升工程	0.60	10.73	8.72
宜兴市	芳桥街道粮油管理所新建仓储项目	0.35	1.46	2.03
宜兴市	盐城经泰州无锡 常州至宜兴铁路惠山站至宜兴段（宜兴境内段）	1.55	91.00	28.64
宜兴市	宜兴市徐舍片区农田连片综合整治项目	0.50	49.89	48.67
宜兴市	宜兴市医疗中心	1.20	60.00	24.39
宜兴市	宜兴至长兴高速公路云湖互通项目	0.50	8.46	8.25
沛县	妇幼保健院项目	1.70	26.08	7.48
沛县	湖西职业技术学院三期项目	2.30	40.20	8.53
沛县	沛县城镇生活污水治理提质增效工程	3.50	16.33	2.28
沛县	沛县生活垃圾填埋场生态修复项目	0.40	5.85	7.13
新沂市	新沂市城市供气设施提标改造工程	0.60	4.65	3.78
新沂市	新沂市供水设施提升项目	0.80	17.57	10.71
新沂市	新沂市淋头河上段治理工程	0.20	0.52	1.27
常州市本级	江苏理工学院武进绿建区协同创新园	13.00	148.33	5.57
常州市本级	江苏南沿江城际铁路配套及环境整治工程	4.55	51.16	5.48
常州市本级	江苏武进经济开发区智慧化互联互通基础设施工程	20.00	112.60	2.75
常州市本级	中以创新园基础设施提档升级一期工程	1.00	10.21	4.98
常州市本级	南医大常州医疗健康科技园一期工程	6.00	87.55	7.12

所属区域	项目名称	申请本期债券额度	本期债券存续期内项目预期收益	本期债券存续期内预期收益/申请本期债券额度本息
常州市本级	2022年新北区智能交通科技信息化建设项目	0.12	0.32	1.32
常州市本级	滨开区生命医药产业园基础设施提升	0.24	1.74	3.53
常州市本级	滨开区新材料产业园基础设施提升	0.60	4.65	3.78
常州市本级	滨开区新能源产业园基础设施提升	1.07	5.03	2.29
常州市本级	常州国家高新区产业园区提档升级之管(杆)线改迁项目	2.25	6.40	1.39
常州市本级	常州国家高新区产业园区互联互通基础设施工程	20.00	75.43	1.84
常州市本级	常州国家高新区新能源及高端装备产业园区基础配套设施改造工程	7.00	63.46	4.42
常州市本级	常州市新北区社会智能化提升工程	0.55	1.43	1.27
常州市本级	大运河奔牛段集镇区水环境综合治理项目	0.26	0.73	1.37
常州市本级	魏村工业园基础设施提升工程	0.15	1.19	3.87
常州市本级	五星街道2023年老旧小区改造项目	0.05	0.42	4.13
常州市本级	新闻中心幼儿园装修改造工程	0.20	1.22	2.98
常州市本级	钟楼高新技术产业园及国家骨干冷链物流基地互联互通基础设施工程	6.11	67.64	5.40
常州市本级	钟楼区既有住宅(老旧小区)电动自行车充电设施建设工程	0.12	0.83	3.37
常州市本级	钟楼区老城厢智慧交通工程	0.34	2.21	3.17
常州市本级	经开区中心城区电网改造提升及附属工程一期	0.50	14.76	14.40
常州市本级	312国道常州横林至湖塘东段工程	20.00	125.49	3.06
苏州市本级	苏州轨道交通6号线工程	6.00	295.51	24.03
苏州市本级	苏州轨道交通8号线工程	4.00	280.44	34.20
苏州市本级	南通至苏州至嘉兴至宁波铁路(园区段)	2.80	220.69	38.45
苏州市本级	苏州太湖科学城南大教育园区项目	16.00	88.84	2.71
张家港市	十一圩港河道整治工程	0.25	1.99	3.88
南通市本级	沪渝蓉高铁上海至南京至合肥段(北沿江高铁)(南通地区)	4.12	67.76	8.02
南通市本级	南通市通州区东沙污水处理有限公司2.5万立方米/天污水处理工程项目	0.50	2.93	2.86
南通市本级	南通区域供水平海线(主线共线段)建设工程(海门区)	0.50	6.83	6.66
灌南县	产教融合实训基地项目	0.48	1.06	1.08
灌南县	灌南县殡仪(守灵)服务中心	0.16	0.36	1.11
灌南县	灌南县淮涟灌区续建配套与节水改造项目	0.21	0.54	1.25
灌南县	灌南县装修垃圾资源化回收利用项目	0.19	0.44	1.14
灌南县	江苏连云港化工产业园区智慧化提升项目	0.30	0.84	1.37
淮安市本级	淮安涟水国际机场航站区改扩建工程	0.15	30.48	99.12
淮安市本级	淮安区老西门历史地段和文物保护复兴项目	0.40	18.85	22.99
盱眙县	南京淮安宁淮智能制造产业园新型基础设施建设工程项目	1.00	4.07	1.99
盱眙县	盱眙技师学院校园提升改造工程	0.20	1.58	3.85

所属区域	项目名称	申请本期债券额度	本期债券存续期内项目预期收益	本期债券存续期内预期收益/申请本期债券额度本息
盱眙县	盱眙县城区智慧停车一期项目	0.10	0.75	3.67
扬州市本级	扬州经济技术开发区2023年度老旧小区改造工程	0.10	0.24	1.16
扬州市本级	杭集高新区农产品贸易市场改建工程	0.25	1.52	2.96
扬州市本级	上海至南京至合肥高速铁路（扬州生态科技新城段）	0.60	8.57	6.96
扬州市本级	高桥北二村老旧小区改造工程	0.10	0.27	1.32
扬州市本级	上海至南京至合肥高速铁路（扬州景区段）	0.15	2.15	6.99
扬州市本级	淮河入江水道整治邵伯湖西邗江方巷小运河防洪完善工程	1.50	5.72	1.86
扬州市本级	扬州市邗江区2023年老旧小区改造工程	1.08	2.59	1.17
扬州市本级	智慧城市基础设施改造项目	0.50	1.34	1.31
宝应县	宝应县妇幼保健院异地新建工程	3.20	7.61	1.16
仪征市	大庆路管网综合改造工程	0.70	9.03	6.29
仪征市	仪征市工农路管网综合工程	0.40	2.99	3.64
高邮市	高邮市2023年老旧小区改造工程	0.70	1.68	1.17
高邮市	高邮市东部新城电力管网建设工程	0.10	0.59	2.87
泰州市本级	泰州市洪泽湖路幼儿园新建工程	0.15	1.92	6.25
泰州市本级	盐泰锡常宜铁路（泰州市本级资本金）	3.48	69.94	9.80
泰州市本级	扬州泰州国际机场二期扩建工程	0.98	106.61	53.06
靖江市	靖江市中医院迁址新建工程	2.00	8.99	2.19
沭阳县	沭阳县智慧体育公园工程项目	0.90	2.34	1.27
沭阳县	沭阳县王洼大沟黑臭水体流域性整治工程	0.70	1.71	1.19
合计	—	211.76	2,654.41	6.11

附件四：
江苏省经济、财政和债务数据

相关数据	2020年	2021年	2022年
地区生产总值（亿元）	102,719.00	116,364.20	122,875.60
人均地区生产总值（万元）	12.2	13.7	14.4
地区生产总值增长率（%）	3.7	8.6	2.8
全社会固定资产投资增速（%）	0.3	5.8	3.8
全年社会消费品零售总额（亿元）	37,086.10	42,702.60	42,752.10
全年进出口总额（亿元）	44,500.50	52,130.60	54,454.92
三次产业结构	4.4:43.1:52.5	4.1:44.5:51.4	4.0:45.5:50.5
第一产业增加值（亿元）	4,536.70	4,722.40	4,959.40
第二产业增加值（亿元）	44,226.40	51,775.40	55,888.70
其中：规模以上工业增加值（亿元）	—	—	37,487.1
第三产业增加值（亿元）	53,955.80	59,866.40	62,027.50
人口数量（万人）	8,474.80	8,505.40	8,515
人口老龄化率（%）	16.2	—	—
国土面积（万平方公里）	10.72	10.72	10.72
城镇居民人均可支配收入（元）	53,102	57,743	60,178
农村居民人均可支配收入（元）	24,198	26,791	28,486
全省政府综合财力（亿元）	26,368.45	29,762.71	23,238.93
其中：省本级政府综合财力（亿元）	2,777.61	2,432.93	2,754.90
全省人均政府综合财力（元）	31,113.95	34,992.72	27,291.75
全省一般公共预算收入（亿元）	9,058.99	10,015.16	9,258.88
其中：税收收入（亿元）	7,413.86	8,171.30	6,803.22
省本级一般公共预算收入（亿元）	150.00	256.94	191.89
地方政府一般债务收入（亿元）	1,222.73	1,308.01	1,353.26
地方政府一般债务还本支出（亿元）	1,022.03	1,096.20	1,128.02
全省政府性基金收入（亿元）	11,359.39	13,632.95	11,478.58
其中：国有土地使用权出让收入（亿元）	10,618.29	12,788.98	10,690.40
地方政府专项债务收入（亿元）	2,958.47	2,393.84	2,460.37
地方政府专项债务还本支出（亿元）	1,042.37	1,128.9	952.54
全省政府债务（亿元）	17,227.69	18,963.76	20,694.05
其中：一般债务（亿元）	6,810.82	7,167.51	7,391.00
专项债务（亿元）	10,416.87	11,796.25	13,303.05
全省一般公共预算财力/综合财力（%）	56.71	55.44	50.54
全省税收收入/一般公共预算收入（%）	81.84	81.59	73.48
全省政府性基金财力/综合财力（%）	43.29	44.56	49.46
全省政府债务率（%）	65.30	63.72	89.05

注：2020~2022年财政数据为决算数据；2020~2022年全省政府债务率指标为江苏省财政厅提供数据。

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 2023 年江苏省城镇建设专项债券（八至九期）—2023 年江苏省政府专项债券（十三至十四期）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 2023 年江苏省城镇建设专项债券（八至九期）—2023 年江苏省政府专项债券（十三至十四期）的信用等级评定是根据财政部相关政策文件要求，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、外部支持和本次公开发行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：北京市西城区月坛南街1号院1号楼2层2-201
业务专线：010-88090123
传 真：010-88090162
网 站：www.chinaratings.com.cn



公司微信