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（四至八期）信用评级

2020 年 05 月 12 日

2020 年四川省社会事业专项债券（四至八期）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（四期）—2020 年四川省政府专项债券（七十二期）	14.542	7 年	AAA
2020 年四川省社会事业专项债券（五期）—2020 年四川省政府专项债券（七十三期）	90.0076	10 年	AAA
2020 年四川省社会事业专项债券（六期）—2020 年四川省政府专项债券（七十四期）	5.623	15 年	AAA
2020 年四川省社会事业专项债券（七期）—2020 年四川省政府专项债券（七十五期）	24.275	20 年	AAA
2020 年四川省社会事业专项债券（八期）—2020 年四川省政府专项债券（七十六期）	4.85	30 年	AAA
评级时间：	**2020 年 05 月 12 日**		

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	—
其中：省本级（亿元）	1,631.1	1,887.3	—
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	—
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

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（四至八期）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。2016~2018 年全省政府债务/全省综合财力比率分别为 75.62%、70.61%和 64.15%，低于财政部规定的警戒线水平。四川省政府专项债务余额严格限制在债务限额之内，仍有一定可用举债空间。

■ 2020 年四川省社会事业专项债券（四至八期）的本息偿还资金来源于募投项目产生的医疗服务收入、污水处理收入、景区门票收入等专项经营收入，项目预期收益可覆盖债券本息的偿付。

分析师
刘金玲 关书宾 杨越 孙秋媛 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

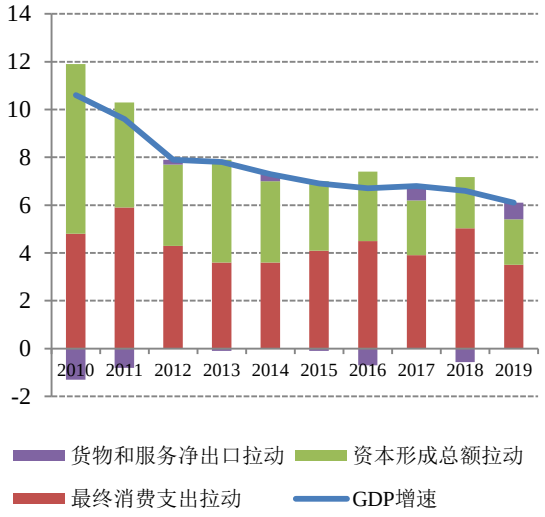
免责条款 *1、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等；2、本报告所引用的受评债券相关资料均由受评债券发行主体提供或由其公开披露的资料整理，中债资信无法对引用资料的真实性及完整性负责；3、本报告所采用的评级符号体系根据财政部《关于做好 2015 年地方政府专项债券发行工作的通知》确定，不同于中债资信的工商企业评级符号，仅适用于中债资信针对中国区域（不含港澳台）的信用评级业务，与非依据该区域评级符号体系得出的评级结果不具有可比性。*

一、宏观经济与政策环境分析

当前宏观经济面临新冠肺炎疫情冲击，但冲击总体可控；全国财政收入增速仍将延续低速增长，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

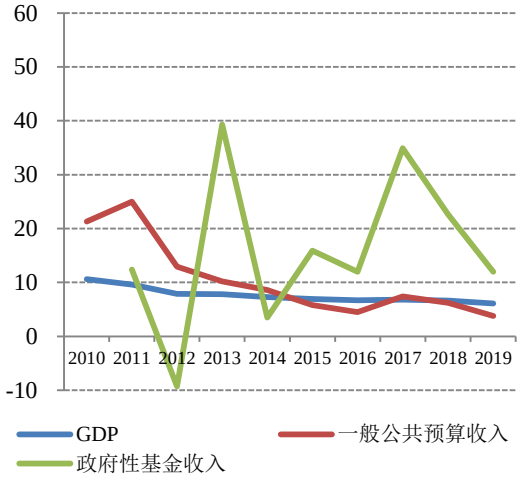
经济增长面临新冠肺炎疫情冲击，但冲击总体可控。2019 年中国经济呈现前高后低走势，全年经济增速 6.1%，较 2018 年下滑 0.5 个百分点。其中，房地产投资增速保持韧性，基建投资低位企稳，制造业投资增速明显下行，投资增速整体平稳回落；消费、净出口增速下滑，但贸易差额对经济增长仍有正贡献。展望 2020 年，新冠肺炎疫情对我国经济冲击在年内无法完全回补，预计 2020 年经济增速将下台阶。疫情对国内经济的负向冲击主要体现于一季度，随着国内疫情逐步好转、宏观政策对冲力度加大，经济将自二季度逐步恢复。分项来看，海外疫情爆发导致全球经济衰退风险增大，外需疲弱和全球供应链受阻，进出口全年将持续承压；2020 年稳定经济增长要靠内需发力，疫情对即时性消费的影响后期难以回补，促进汽车消费和发放消费券等刺激政策有一定支撑作用，但全年社零增速或仍将低于 2019 年增速；投资方面，在房住不炒的总基调下房地产投资增速预期按趋势下滑，制造业投资顺周期回落，基建投资将起到逆周期调节作用稳定固定资产投资。从宏观政策上看，中央政治局会议强调要加大政策调节和实施力度，积极的财政政策更加积极有为，稳健的货币政策更加灵活适度，适当提高财政赤字率，发行特别国债，增加地方政府专项债券规模，引导贷款市场利率下行，保持流动性合理充裕。预期未来宏观政策对冲作用将会凸显，确保我国实现全面小康社会的目标任务。

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，未来明显回升较为困难。2019 年，在经济下行压力不断加大和减税降费规模超预期的影响下，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%，财政收入增速明显回落；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，全年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。展望 2020 年，经济增长持续承压，新型冠状病毒疫情也对经济增长造成了一定冲击，但是政策端将发力

对冲，全国财政收入增速有望维持；加强市场监管、稳控楼市秩序仍然是楼市调控重点，地产行业融资环境大概率维持收紧态势，抑制地产企业拿地意愿，预计全国土地出让收入增速或继续回落，尤其是部分三四线城市的土地增收压力将明显加大。

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
2018 年 12 月	关于印发《地方政府债务信息公开办法（试行）》的通知（财预〔2018〕209 号）	县级以上地方各级财政部门**应当随同预决算公开地方政府债务限额、余额、使用安排及还本付息等信息**。省级财政部门应当**在每月二十日前公开本地区下一月度新增地方政府债券和再融资债券发行安排**，鼓励有条件的地区同时公开多个月份地方政府债券发行安排
2019 年 4 月	《财政部关于做好地方政府债券发行工作的意见》（财库〔2019〕23 号）	**9 月底前完成全年新增债券发行；地方不得将国库现金管理与地方债发行挂钩**，单一标位最高投标量不得高于当期债券计划发行量的 35%；**推出柜台发行**；加强地方债资金拨付管理
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	经国务院同意，近期财政部提前下达了 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
2019 年 12 月	全国财政工作会议	用好地方政府专项债券，扩大有效投资，形成对经济的有效拉动。**资金跟着项目走，优化债券投向结构，落实好扩大专项债券使用范围等政策**，积极发挥专项债券融资成本低、作用机制直接、政策见效快等优势
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 3 月	国务院常务会议确定再次提前下达一批地方政府专项债额度	在前期已下达一部分今年专项债限额的基础上，抓紧按程序**再提前下达一定规模的地方政府专项债**，按照“资金跟着项目走”原则，对重点项目多、风险水平低、有效投资拉动作用大的地区给予倾斜，加快重大项目和重大民生工程建设。各地要抓紧发行提前下达的专项债，**力争二季度发行完毕**

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，在继续做好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发行的基础上，不断扩大专项债券使用范围，地方专项债发行规模扩大，发行灵活度提升；

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、国家级国际科技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，近年来，四川省经济增速整体平稳；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。

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，区域经济增速预计将趋于平稳。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，2016~2018 年全省综合财力分别为 10,486.6 亿元、12,033.3 亿元和 14,494.7 亿元。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同比增长 9.3%，其中，省级一般公共预算收入增长 9.9%，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，2016~2018 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。2019 年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，同口径增长 7.7%，其中税收收入占比 71.0%。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，2016~2018 年中央财政对四川省一般公共预算转移支付补助分别为 3,665.1 亿元、3,872.5 亿元和 4,344.9 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，2016~2018 年全省政府性基金收入分别为 1,699.6 亿元、2,663.0 亿元和 3,828.8 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，2019 年 1~10 月四川省土地出让收入仍保持较大规模，全省实现政府性基金收入 2,578.7 亿元。

表 3：2016~2018 年四川全省和省本级综合财力规模

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	14,494.7	1,887.3
一般公共预算财力（亿元）	8,466.4	1,301.5	9,076.4	1,544.2	10,242.9	1,776.4
其中：一般公共预算收入（亿元）	3,388.9	751.3	3,578.0	750.3	3,911.0	791.3
上级补助收入（亿元）	4,040.7	4,040.7	4,343.8	4,343.8	4,816.2	4,816.2
政府性基金财力（亿元）	2,020.2	68.6	2,956.9	86.9	4,251.9	110.9
其中：政府性基金收入（亿元）	1,699.6	82.7	2,663.0	66.7	3,828.8	61.8
人均综合财力（元）	12,693		14,495		17,378	
人均一般公共预算财力（元）	10,247		10,933		12,280	

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：2016~2018 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，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 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。

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。

2016~2018 年全省政府债务/全省综合财力分别为 75.62%、70.61%和 64.15%，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	—	—

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 2000~2018 年统计年鉴，且获得各月度、季度统计数据；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，于 2015 年 1 月印发《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。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》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”，即多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（四至八期）募集资金用于社会事业类项目建设，偿债资金来源主要为医疗服务收入、污水处理收入、景区门票收入等专项经营收入，项目预期收益能够覆盖各期债券本息

2020 年四川省社会事业专项债券（四至八期）发行金额 188.2976 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 年期、10 年期、15 年期、20 年期和 30 年期，计划发行规模分别为 14.542 亿元、90.0076 亿元、54.623 亿元、24.275 亿元和 4.85 亿元。资金用途方面，本次公开发行债券专项用于四川省 20 个地市的 320 个社会事业类项目建设。

表 5：2020 年四川省社会事业专项债券（四至八期）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（四期）—2020 年四川省政府专项债券（七十二期）	14.542	7 年	社会事业项目建设	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（五期）—2020 年四川省政府专项债券（七十三期）	90.0076	10 年	社会事业项目建设	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（六期）—2020 年四川省政府专项债券（七十四期）	54.623	15 年	社会事业项目建设	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（七期）—2020 年四川省政府专项债券（七十五期）	24.275	20 年	社会事业项目建设	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（八期）—2020 年四川省政府专项债券（七十六期）	4.85	30 年	社会事业项目建设	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（四期）项目偿债保障分析

2020 年四川省社会事业专项债券（四期）发行金额 14.542 亿元，期限为 7 年期，涉及成都市、达州市、德阳市、广元市、乐山市、凉山州、泸州市、眉山市、绵阳市、南充市、内江市、遂宁市、雅安市、宜宾市、资阳市共 32 个项目（附件二）。

项目偿债资金来源及偿债保障方面，偿债资金主要来源于项目对应的医疗收入、租金收入等。在本期债券存续期内，募投项目预期可实现收益 197.71 亿元，对本期债券本息[1]的保障倍数为 11.11 倍，保障程度很高。

[1] 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 3.2%测算。

表 6：2020 年四川省社会事业专项债券（四期）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
成都市	5	3.72	46.70	10.26
达州市	3	0.65	14.25	17.91
德阳市	1	0.50	15.95	26.06
广元市	1	0.05	0.68	11.11
乐山市	1	1.50	4.53	2.47
凉山州	4	1.832	19.06	8.50
泸州市	3	1.10	10.68	7.93
眉山市	2	1.30	50.36	31.65
绵阳市	1	0.48	4.76	8.10
南充市	1	0.45	2.97	5.39
内江市	1	0.32	2.03	5.18
遂宁市	2	0.50	8.77	14.33
雅安市	1	0.30	2.86	7.79
宜宾市	4	0.96	9.28	7.90
资阳市	2	0.88	4.83	4.48
合计	**32**	**14.542**	**197.71**	**11.11**

资料来源：各地市财政局提供，中债资信整理

2、2020 年四川省社会事业专项债券（五期）项目偿债保障分析

2020 年四川省社会事业专项债券（五期）发行金额 90.0076 亿元，期限为 10 年期，涉及阿坝州、巴中市、成都市、达州市、德阳市、广安市、广元市、乐山市、凉山州、泸州市、眉山市、绵阳市、南充市、内江市、攀枝花市、遂宁市、雅安市、宜宾市、资阳市、自贡市共 162 个项目（附件二）。

项目偿债资金来源及偿债保障方面，偿债资金主要来源于项目对应的医疗收入、殡葬收入等。在本期债券存续期内，募投项目预期可实现收益 1,166.75 亿元，对本期债券本息[2]的保障倍数为 9.82 倍，保障程度高。

表 7：2020 年四川省社会事业专项债券（五期）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	1.78	25.79	10.98
巴中市	3	1.495	14.75	7.47
成都市	15	19.76	295.44	11.33
达州市	13	8.40	52.31	4.72
德阳市	5	0.75	7.48	7.55
广安市	8	3.209	20.23	4.78
广元市	9	3.3456	45.34	10.27
乐山市	6	4.195	69.23	12.50

[2] 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 3.2%测算。

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
凉山州	4	5.688	20.27	2.70
泸州市	7	3.60	27.22	5.73
眉山市	7	4.00	32.91	6.23
绵阳市	9	2.48	44.81	13.69
南充市	7	4.89	44.86	6.95
内江市	7	2.84	71.27	19.01
攀枝花市	5	1.95	42.40	16.47
遂宁市	12	4.66	103.35	16.80
雅安市	10	4.55	63.50	10.57
宜宾市	13	4.35	63.26	11.02
资阳市	11	3.73	55.51	11.27
自贡市	8	4.335	66.81	11.68
总计	**162**	**90.0076**	**1,166.75**	**9.82**

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（六期）项目偿债保障分析

2020 年四川省社会事业专项债券（六期）发行金额 54.623 亿元，期限为 15 年期，涉及巴中市、成都市、达州市、德阳市、广安市、广元市、乐山市、泸州市、眉山市、绵阳市、南充市、内江市、遂宁市、雅安市、宜宾市、资阳市、自贡市共 93 个项目（附件 2）。

项目偿债资金来源及偿债保障方面，偿债资金主要来源于项目对应的医疗收入、污水处理收入等。在本期债券存续期内，募投项目预期可实现收益 720.94 亿元，对本期债券本息[3]的保障倍数为 8.49 倍，保障程度高。

表 8：2020 年四川省社会事业专项债券（六期）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	1.40	5.88	2.70
成都市	11	19.34	103.36	3.44
达州市	4	1.43	14.60	6.57
德阳市	7	2.40	46.64	12.50
广安市	9	4.02	45.97	7.35
广元市	4	1.10	45.22	26.44
乐山市	5	3.423	29.42	5.53
泸州市	1	0.90	24.46	17.48
眉山市	1	0.60	7.59	8.14
绵阳市	7	2.08	21.24	6.57
南充市	7	3.95	86.35	14.06
内江市	1	0.30	49.04	105.12

[3] 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。

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
遂宁市	1	0.10	0.21	1.35
雅安市	3	1.05	4.24	2.60
宜宾市	18	7.49	76.49	6.57
资阳市	5	2.19	20.00	5.87
自贡市	6	2.85	140.23	31.64
总计	**93**	**54.623**	**720.94**	**8.49**

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（七期）项目偿债保障分析

2020 年四川省社会事业专项债券（七期）发行金额 24.275 亿元，期限为 20 年期，涉及成都市、德阳市、广安市、乐山市、泸州市、眉山市、绵阳市、南充市、雅安市、资阳市、自贡市共 28 个项目（附件 2）。

项目偿债资金来源及偿债保障方面，偿债资金主要来源于项目对应的医疗收入、污水处理收入、景区门票收入等。在本期债券存续期内，募投项目预期可实现收益 291.30 亿元，对本期债券本息[4]的保障倍数为 6.90 倍，保障程度较高。

表 9：2020 年四川省社会事业专项债券（七期）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
成都市	6	12.50	130.63	6.01
德阳市	5	2.46	31.47	7.35
广安市	1	0.395	1.05	1.53
乐山市	2	2.10	29.94	8.19
泸州市	2	0.84	9.63	6.59
眉山市	1	0.30	24.61	47.15
绵阳市	2	1.30	13.15	5.81
南充市	3	1.90	29.50	8.92
雅安市	1	0.25	1.49	3.43
资阳市	3	1.93	12.83	3.82
自贡市	2	0.30	7.00	13.41
总计	**28**	**24.275**	**291.30**	**6.90**

资料来源：各地市财政局提供，中债资信整理

5、2020 年四川省社会事业专项债券（八期）项目偿债保障分析

2020 年四川省社会事业专项债券（八期）发行金额 4.85 亿元，期限为 30 年期，涉及成都市、自贡市、绵阳市、广元市共 5 个项目。

项目偿债资金来源及偿债保障方面，偿债资金主要来源于项目对应的医疗收入、污水处理收入、

[4] 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。

租金收入等。在本期债券存续期内，募投项目预期可实现收益 96.13 亿元，对本期债券本息[5]的保障倍数为 9.39 倍，保障程度高。

表 10：2020 年四川省社会事业专项债券（八期）项目概况（单位：亿元、倍）

项目名称	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
成都装备制造产教融合示范园区（一期）建设项目	1.00	41.26	19.56
简阳市河东污水处理厂及配套管网	3.00	32.96	5.21
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	0.20	11.07	26.23
绵阳高新区疾病预防控制中心综合楼	0.45	3.69	3.88
空港污水处理厂工程	0.20	7.16	16.96
合计	**4.85**	**96.13**	**9.39**

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（四期）—2020 年四川省政府专项债券（七十二期）、2020 年四川省社会事业专项债券（五期）—2020 年四川省政府专项债券（七十三期）、2020 年四川省社会事业专项债券（六期）—2020 年四川省政府专项债券（七十四期）、2020 年四川省社会事业专项债券（七期）—2020 年四川省政府专项债券（七十五期）、2020 年四川省社会事业专项债券（八期）—2020 年四川省政府专项债券（七十六期）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：

2020 年四川省社会事业专项债券（四期）（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
成都市本级	成都大学附属医院外科综合大楼建设项目	0.19	5.48	23.56
成都市本级	成都市第二人民医院龙潭医院建设项目	0.90	12.27	11.14
成都市本级	成都市第三人民医院改扩建项目一期工程及住院综合楼建设项目	1.13	20.83	15.06
锦江区	锦江区华兴街片区“老成都文化”特色街区改造项目	1.00	5.33	4.35
简阳市	简阳市妇女儿童急救中心建设项目	0.50	2.79	4.56
泸州市本级	泸州市妇幼保健计划生育服务中心二期工程建设项目	0.20	2.32	9.48
龙马潭区	泸州市龙马潭区危急重症建设项目	0.60	1.37	1.87
叙永县	叙永县人民医院改扩建工程	0.30	6.99	19.04
德阳市本级	绵远河流域（柳梢堰片区）生态整治项目（一期）	0.50	15.95	26.06
三台县	三台县公立医院建设项目	0.48	4.76	8.10
旺苍县	旺苍县乡镇卫生院建设项目	0.05	0.68	11.11
遂宁市本级	遂宁市经开区南片区雨污管网分流改造及黑臭水治理项目	0.30	3.00	8.17
射洪县	四川省遂宁市射洪县武安河尾段生态修复及环境治理项目	0.20	5.77	23.57
内江市中区	四川省内江市提升民生保障水平项目-市中区医疗卫生服务能力提升项目	0.32	2.03	5.18
乐山市本级	乐山市第一职业高级中学搬迁扩建项目	1.50	4.53	2.47
阆中市	阆中市新城区污水处理二期工程	0.45	2.97	5.39
东坡区	四川省眉山市中医医院（眉山市东坡区人民医院）迁建项目	1.00	11.76	9.61
仁寿县	天府新区视高区域生态环保项目	0.30	38.60	105.12
翠屏区	翠屏区李庄同济医院（二期）放疗中心建设项目	0.40	4.05	8.27
长宁县	长宁县双河、硐底、花滩镇等卫生院维修加固及新建项目	0.10	1.16	9.48
高县	高县医疗服务综合体建设项目	0.36	3.47	7.87
筠连县	筠连县检验、心电、影像、消毒、远程会诊中心项目	0.10	0.60	4.90
开江县	开江县人民医院三期建设项目	0.10	2.25	18.38
开江县	开江县中医院整体迁建项目	0.30	7.02	19.12
开江县	开江县人民医院新区建设项目	0.25	4.98	16.27
名山区	雅安市名山区医疗机构基础设施提升改造项目收益与融资自求平衡专项债券	0.30	2.86	7.79
雁江区	资阳市雁江区妇幼保健院（资阳市妇幼保健院）基础设施建设项目	0.40	3.01	6.15
乐至县	乐至县医疗卫生能力提升建设项目	0.48	1.82	3.10
西昌市	西昌市中医医院门诊楼建设及中医医院新建项目	0.20	6.86	28.02

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
西昌市	凉山州西昌市人民医院外科大楼建设及健康管理、医学检验、医养中心扩建项目	1.03	5.02	3.97
西昌市	西昌市妇幼保健计划生育服务中心整体搬迁建设项目	0.50	3.14	5.13
西昌市	西昌市第二人民医院（西昌市精神病专科医院）整体搬迁项目	0.10	4.04	33.01
合计	**—**	**14.542**	**197.71**	**11.11**

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（五期）（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
成都市本级	成都市环城生态区生态修复综合项目（东、西片区一期）	8.00	85.93	8.14
锦江区	锦江区“三圣花乡”转型升级工程项目	1.00	16.41	12.43
青羊区	青羊区 2019 年教育补短板（学前教育）建设项目	0.29	0.85	2.23
金牛区	成都市金牛区中医医院工程	0.31	9.64	23.56
成华区	成都市成华区人民医院新址修建工程	2.00	12.07	4.57
成华区	成都市成华区七医院新址修建工程	1.00	5.96	4.51
青白江区	成都市青白江区中医医院迁建工程	0.16	2.57	12.17
新都区	新都区人民医院生活配套用房新建工程（基层防治能力提升科研教学楼新建工程）	0.55	60.36	83.15
新都区	大丰高堆社区卫生服务中心（医养结合）项目	0.28	3.14	8.49
新都区	成都市新都区人民医院老院区改造（防治能力提升）项目	0.32	0.56	1.34
金堂县	金堂医疗卫生机构基础设施提升项目	3.00	61.76	15.60
郫都区	成都市合作污水处理厂一、二期提标改造工程	1.00	2.64	2.00
彭州市	彭州市 2019 年实训基地建设项目	1.40	10.50	5.68
邛崃市	邛崃市第二人民医院新建项目	0.15	19.28	97.40
崇州市	崇州市中医医院迁建项目	0.30	3.77	9.52
自贡市本级	自贡市老年病医院建设项目一期工程	0.80	3.15	2.98
自贡市本级	川南妇女儿童医疗康复中心	0.20	5.47	20.73
自贡市本级	自贡市中医医院卧龙湖康疗中心一期工程	0.58	1.86	2.45
自贡市本级	自贡恐龙旅游综合服务中心建设项目	1.80	10.17	4.28
大安区	大安区区级医疗机构新建项目	0.25	3.88	11.76
大安区	自贡市大安区人民医院内科大楼建设项目	0.05	17.17	260.15
荣县	四川省自贡市荣县城市污水处理设施提标升级改造工程	0.16	7.21	34.14
富顺县	富顺县医院整体提升工程	0.50	17.90	27.12
攀枝花市本级	攀枝花市钒钛高新区污水集中处理厂提标改造及配套管网项目	0.75	23.65	23.89

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
攀枝花市本级	攀枝花学院攀西战略资源开发产教融合实训基地建设项目	0.30	8.84	22.33
仁和区	攀枝花市仁和区人民医院二期建设项目	0.20	1.41	5.34
仁和区	攀枝花市仁和区南山工业园区环境综合整治项目	0.20	1.05	3.98
米易县	米易县人民医院住院综合楼建设项目	0.50	7.45	11.28
泸州市本级	泸州市职业技术学校新校区实训基地建设项目	0.30	8.43	21.29
泸州市本级	泸州职业技术学院双创孵化园项目	0.80	6.92	6.56
泸州市本级	泸州职业技术学院产教融合实训基地建设项目	1.20	4.91	3.10
江阳区	泸州市江阳区第二中医医院业务综合楼建设项目	0.40	2.12	4.02
江阳区	泸州国家高新区人民医院综合业务大楼	0.30	1.23	3.11
纳溪区	泸州市纳溪区卫健系统区级医疗机构能力提升建设项目	0.20	1.79	6.78
龙马潭区	泸州市龙马潭区妇幼保健公共卫生服务能力和急救能力建设项目	0.40	1.82	3.45
旌阳区	德阳市旌阳区学前教育建设项目	0.10	1.51	11.43
旌阳区	德阳市旌阳区东山社区卫生服务中心基层防治能力提升项目	0.10	1.43	10.81
旌阳区	德阳市旌阳区孝感社区卫生服务中心基层防治能力提升项目	0.10	1.87	14.18
旌阳区	德阳市旌阳区医养结合中心及精神病院区建设项目	0.15	1.58	7.98
中江县	中江县中医医院新建综合业务大楼项目	0.30	1.09	2.75
绵阳市本级	中国（绵阳）科技城疑难病症诊治能力提升工程建设项目	0.50	3.97	6.02
涪城区	绵阳市涪城区公共卫生防疫能力提升项目	0.36	2.66	5.60
绵阳高新区	绵阳科技城集中发展区核心区（高新片区）污水处理及配套管网建设	0.10	16.95	128.41
绵阳高新区	绵阳高新区新区医院建设项目	0.10	1.31	9.90
绵阳高新区	绵阳高新区 2020 年幼儿园建设项目	0.20	1.17	4.42
梓潼县	梓潼县污水处理及管网配套项目	0.20	4.04	15.30
平武县	平武县人民医院改建项目	0.50	1.48	2.24
江油市	江油市第二人民医院第二住院大楼、科教综合大楼建设项目	0.30	4.34	10.96
江油市	江油市传染病医院新建综合服务大楼及妇幼保键计划生育服务中心改扩建项目	0.22	8.89	30.62
广元市本级	广元市中心医院医疗诊治能力提升项目	0.41	2.59	4.73
利州区	广元市利州区城镇污水处理设施建设项目	0.58	5.52	7.19
利州区	广元市利州区第二人民医院新建门诊住院综合楼项目	0.11	1.88	12.95
旺苍县	旺苍县人民医院防治能力提升项目	0.18	3.84	16.16
旺苍县	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	0.70	8.82	9.55

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
	项债券项目			
旺苍县	四川省广元市旺苍县北部山区“交通+旅游”建设项目	0.50	4.15	6.29
剑阁县	剑阁县人民医院住院综合楼建设项目	0.40	4.65	8.81
苍溪县	苍溪县人民医院医康养综合体建设项目	0.30	7.87	19.87
苍溪县	苍溪县中医医院康养园建设项目	0.16	6.02	28.50
遂宁市本级	滨江北路水生态环境修复工程	1.10	13.45	9.26
安居区	遂宁市安居区第三人民医院一期项目	0.25	1.03	3.12
安居区	遂宁市安居区医疗联合体建设项目	0.81	11.83	11.06
蓬溪县	蓬溪县第二人民医院综合楼建设项目	0.20	1.04	3.94
蓬溪县	蓬溪县中医医院门诊住院综合楼建设项目	0.20	0.92	3.48
射洪县	射洪县经济开发区水生态环境治理建设项目	0.10	2.08	15.76
射洪县	射洪县螺湖半岛养老综合体及配套设施项目	0.30	1.02	2.58
射洪县	涪江射洪段龙洞河水污染综合处理项目	0.20	6.52	24.70
射洪县	射洪县医疗机构能力提升项目	0.20	3.44	13.03
射洪县	射洪县人民医院新区医院建设项目	0.50	47.73	72.32
大英县	大英县传染病医院建设项目	0.40	3.68	6.97
大英县	大英县医疗救治救援中心建设项目	0.40	10.61	20.09
内江市本级	2019 年新增债券-内江市第二人民医院门诊综合楼建设及养老康复中心项目	0.30	8.17	20.63
内江市本级	2019 年新增债券-内江市残疾人康复中心项目工程	0.30	5.34	13.48
内江市本级	内江教体园区公益配套项目	1.00	38.54	29.20
威远县	威远县人民医院综合业务大楼建设项目	0.20	2.92	11.06
威远县	威远县人民医院综合业务大楼建设项目二期工程	0.20	1.50	5.68
威远县	威远县学前教育建设项目	0.24	1.08	3.41
隆昌市	隆昌市人民医院西区医院建设项目	0.60	13.72	17.32
乐山市本级	峨眉山景区污水治理项目	0.50	5.17	7.83
乐山市本级	乐山市新区医院建设项目（二期）	1.30	36.20	21.10
乐山市中区	乐山市市中区县级医院危急重症和基层医疗机构防治能力提升项目	0.50	2.53	3.83
夹江县	夹江县人民医院升级改造及能力提升建设项目	1.00	5.71	4.33
沐川县	沐川县沐溪河流域生态环境综合提升项目	0.67	15.80	17.87
峨眉山市	峨眉山市精神病医院整体迁建及特殊病人治疗康复科建设项目	0.23	3.82	12.86
嘉陵区	南充市嘉陵区人民医院二期住院综合楼建设项目	1.23	3.27	2.01
嘉陵区	南充市嘉陵区中医医院建设项目	0.47	1.32	2.13
南部县	南部县人民医院整体迁建项目	1.25	26.44	16.02
蓬安县	蓬安县生态旅游建设项目	1.30	6.97	4.06

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
蓬安县	蓬安县公立医疗机构基础设施及配套设施建设项目	0.09	3.46	29.12
蓬安县	蓬安县传染病医院建设项目	0.35	2.30	4.98
仪陇县	仪陇县幼儿园建设项目	0.20	1.10	4.16
东坡区	眉山机械产业园区 1#污水处理厂项目	0.50	0.98	1.48
仁寿县	仁寿县人民医院及传染病医院建设项目	0.50	3.62	5.48
仁寿县	仁寿县区域医疗中心建设项目	0.50	4.77	7.23
仁寿县	仁寿县妇女儿童医院及中医医院新区医院项目	0.50	12.58	19.06
彭山区	四川省眉山市彭山区医院项目专项债券	0.70	3.68	3.98
丹棱县	丹棱县幸福谷人文旅游度假区项目（一期）	0.30	1.34	3.38
青神县	青神县高考综合改革基础保障条件提升工程	1.00	5.94	4.50
宜宾市本级	宜宾市中医医院医技大楼及住院大楼工程	0.50	3.53	5.35
宜宾市本级	宜宾学院临港校区项目（一期）	0.50	6.91	10.47
翠屏区	宜宾市翠屏区翠屏山景区改造提升建设项目	0.20	2.08	7.88
翠屏区	宜宾市第三人民医院（李庄同济医院）建设项目	0.31	12.66	30.94
叙州区	叙州区精神病医院能力提升建设项目	0.40	2.83	5.36
江安县	江安县人民医院门诊部综合楼建设项目	0.25	1.59	4.82
江安县	江安县乡镇污水处理项目	0.40	2.87	5.44
长宁县	长宁县人民医院门诊综合楼建设项目和长宁县人民医院东院区康复病房及地下室建设项目	0.14	2.80	15.15
高县	高县生态环境综合治理项目	0.40	4.96	9.39
珙县	珙县县级公共卫生设施提升改造项目	0.30	3.91	9.87
兴文县	兴文县光明新城中医医院二期建设项目	0.15	14.45	72.99
兴文县	兴文县人民医院高铁新区传染病区二期建设项目	0.60	3.59	4.53
屏山县	屏山县人民医院江北院区功能保障项目	0.20	1.08	4.09
广安市本级	小平干部学院改扩建工程	1.00	7.15	5.42
前锋区	前锋区人民医院传染病区及紧急医学救援分中心建设项目	0.40	1.39	2.63
岳池县	岳池县白庙职业中学校产教融合实训基地建设项目	0.10	1.09	8.26
岳池县	岳池县妇幼保健院整体迁建项目二期工程	0.16	4.23	19.54
岳池县	岳池县中医医院整体迁建项目（第一期)	0.60	3.49	4.41
岳池县	广安医疗器械生产基地	0.35	0.64	1.39
邻水县	邻水县基层防治能力提升建设项目	0.43	1.68	2.96
邻水县	邻水县中医医院危急重症能力提升建设项目	0.17	0.56	2.57
达州市本级	达州市公共卫生临床医疗中心项目	3.00	8.93	2.26
达川区	达川工业园区（北部）污水处理厂	0.20	3.82	14.47
达川区	达川区乌梅山景区基础设施工程	0.80	11.42	10.81
宣汉县	宣汉县独立工矿区宣汉县中医院迁建工程第三期建设项目	0.50	1.65	2.50
开江县	开江县中医院三期建设项目	0.20	5.81	22.01

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
开江县	开江县第二人民医院工程（二期）项目	0.10	1.18	8.94
大竹县	大竹县张家和文星镇等 33 个乡镇污水处理及配套管网建设	0.50	6.68	10.12
大竹县	大竹县传染病医院建设及设施设备采购项目	0.70	4.46	4.83
大竹县	大竹县中医院“治未病”综合大楼建设项目	0.40	2.20	4.17
大竹县	大竹县人民医院医技支持保障大楼建设项目	0.50	1.69	2.56
万源市	万源市医疗信息化网络建设项目	0.60	2.05	2.59
万源市	万源市医养综合业务用房及社区卫生服务站建设项目	0.50	1.54	2.33
万源市	万源市中心医院传染病病区扩建项目	0.40	0.88	1.67
雅安市本级	雅安职业技术学院经济开发区产教融合基地	0.50	6.81	10.32
雅安市本级	雅安市人民医院大兴院区建设项目	1.05	11.56	8.34
雅安市本级	中国大熊猫文化旅游新城	0.50	11.46	17.36
雅安市本级	川西大数据产业园（二期）	1.00	13.85	10.49
雨城区	雅安市雨城区人民医院能力建设项目	0.15	13.91	70.25
荥经县	大熊猫国家公园南入口文旅小镇	0.35	2.24	4.85
汉源县	汉源县中医医院医技综合保障楼建设项目	0.10	0.60	4.55
石棉县	孟获城景区基础设施建设项目	0.30	1.06	2.68
天全县	天全县中医医院基层防治能力提升建设目	0.20	0.91	3.45
天全县	天全县紧急医学救援建设项目	0.40	1.10	2.08
平昌县	平昌县人民医院光辉综合院区建设项目	0.30	4.89	12.35
平昌县	平昌县第二人民医院业务综合楼建设项目	0.20	2.78	10.53
平昌县	平昌县医养康养建设项目	1.00	7.08	5.39
雁江区	资阳市雁江区人民医院综合业务用房建设项目	0.50	1.50	2.27
雁江区	中国西部生育健康服务中心建设项目	0.30	2.94	7.42
雁江区	阳化河（示范段）生态绿廊及水系治理项目	0.65	2.15	2.51
安岳县	安岳县新建幼儿园项目	0.50	5.24	7.94
安岳县	安岳县第三人民医院整体迁建建设项目	0.56	14.87	20.12
安岳县	安岳县传染病医院建设项目	0.10	2.65	20.08
安岳县	安岳县人民医院妇儿大楼工程	0.30	2.41	6.09
安岳县	安岳县人民医院城南新区医院二期建设项目	0.10	15.50	117.42
安岳县	安岳县中医医院住院大楼建设项目	0.20	2.52	9.55
安岳县	安岳县妇幼保健院住院大楼建设项目	0.20	1.66	6.29
乐至县	乐至县文化体育中心建设项目	0.32	4.07	9.64
阿坝州本级	四姑娘山风景名胜区基础设施建设	0.48	2.71	4.28
汶川县	汶川县人民医院医技大楼建设项目（阿坝州区域医疗分中心建设项目）	0.30	1.45	3.66
九寨沟县	九寨沟县漳扎镇文化旅游产业提升项目	1.00	21.63	16.39

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
西昌市	西昌市人民医院改扩建项目	4.00	14.00	2.65
德昌县	德昌县殡仪馆及公墓建设	0.69	1.95	2.15
会东县	会东县人民医院住院大楼建设项目	0.50	1.86	2.82
宁南县	宁南县中医医院住院大楼建设项目	0.50	2.46	3.73
合计	**—**	**90.0076**	**1,166.75**	**9.82**

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（六期）（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
成都市本级	成都市第二人民医院龙潭医院项目（二期）	4.00	11.09	1.78
成都市本级	成都市第四人民医院九江康复病区改扩建工程项目（二期）	0.44	1.52	2.23
锦江区	李劼人故居公园及地下停车场项目	0.80	3.50	2.82
武侯区	武侯区城乡环境综合治理中心项目	1.50	19.43	8.33
成都高新区	成都高新区城镇社区工程基础设施建设项目	4.00	14.94	2.40
成都高新区	成都高新区固体污染防治设施建设项目	2.10	7.37	2.26
青白江区	青白江区妇幼保健院（四川大学华西第二医院青白江妇女儿童医院）迁建项目二期	0.50	17.90	23.02
青白江区	青白江区妇幼保健院（四川大学华西第二医院青白江妇女儿童医院）迁建项目	2.00	6.16	1.98
郫都区	成都市郫都区幼儿园建设项目	1.00	1.84	1.18
彭州市	彭州市第二人民医院扩建项目	1.00	4.99	3.21
崇州市	崇州市城镇污水处理设施扩能提标建设工程项目	2.00	14.62	4.70
自贡市本级	川南妇女儿童医院建设项目	0.40	9.09	14.61
自贡市本级	自贡市内自同城区域医疗中心	0.60	50.28	53.89
自贡市本级	川南心理卫生大楼建设项目	0.25	13.17	33.89
自流井区	自流井区传染病防治定点医院项目	1.00	52.72	33.90
贡井区	自贡市贡井区中医医院业务用房建设项目	0.50	12.24	15.75
荣县	荣县人民医院危急重症能力提升建设项目	0.10	2.72	17.49
叙永县	叙永县中医医院门诊业务楼建设项目	0.90	24.46	17.48
德阳市本级	德阳市中西医结合医院公共卫生服务能力提升（德阳市紧急医疗救援指挥中心）工程项目	0.30	4.58	9.82
中江县	中江县城镇污水处理设施及配套管网项目	0.50	3.04	3.91
中江县	中江县生活垃圾收运处综合服务项目	0.50	1.42	1.83

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
中江县	中江县基层公共卫生能力提升项目（二医院、四医院））	0.20	7.18	23.09
中江县	中江县人民医院改扩建项目	0.50	15.06	19.37
中江县	中江县第五人民医院（凯州新城医院）新建项目	0.20	13.48	43.35
罗江区	德阳市罗江区人民医院传染病区建设项目	0.20	1.88	6.06
涪城区	绵阳市涪城区中医医院新建项目	0.20	6.03	19.39
涪城区	绵阳市涪城区妇女儿童医院建设项目	0.34	4.43	8.38
游仙区	绵阳市游仙区人民医院老年医学中心	0.40	2.36	3.79
游仙区	绵阳市游仙区妇女儿童医院业务综合楼	0.34	2.67	5.06
安州区	绵阳市安州区公共卫生和卫生应急能力提升建设项目	0.30	1.76	3.77
安州区	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	0.30	1.73	3.71
北川羌族自治县	北川羌族自治县第三人民医院业务综合楼	0.20	2.26	7.27
广元市本级	广元市中医医院门诊住院综合楼建设项目	0.30	9.84	21.09
利州区	广元市利州区中医医院医技综合楼项目	0.20	9.15	29.42
昭化区	广元市昭化区大蜀道（昭化段）文旅融合项目	0.40	9.74	15.66
昭化区	广元市昭化区人民医院传染病区及危急重症能力提升建设项目	0.20	16.49	53.02
安居区	遂宁市安居区中医院建设项目	0.10	0.21	1.35
东兴区	内江市东兴区医疗服务能力提升建设项目	0.30	49.04	105.12
乐山市中区	乐山市凌云山-乌尤坝片区旅游基础设施综合改造项目	0.50	3.10	3.99
乐山市中区	乐山市市中区苏稽新区职业教育基地及配套基础设施建设项目（一期）	1.00	11.00	7.07
五通桥区	基层防治和危急重症能力提升项目	0.30	1.29	2.77
井研县	井研县茫溪河流域污染综合整治工程（一期）补水暨生态湿地项目	1.02	6.98	4.39
沐川县	沐川县公共卫生综合能力提升项目	0.60	7.05	7.56
顺庆区	南充市顺庆区人民医院建设项目	0.80	21.84	17.56
顺庆区	川东北中医医疗区域中心项目	0.50	33.52	43.11
嘉陵区	嘉陵区学前教育建设项目	0.30	1.05	2.25
南部县	南部县中医医院传染病区建设项目	0.20	2.37	7.62
仪陇县	仪陇县职业高级中学建设项目	0.60	2.74	2.94
仪陇县	张思德干部学院暨国防综合教育训练基地建设项目	1.10	18.35	10.73
阆中市	阆中市中医医院综合楼建设项目	0.45	6.48	9.26
眉山市本级	四川省眉山市融媒体中心（传媒文化产业园基础设施)综合项目	0.60	7.59	8.14
宜宾市本级	宜宾市第二人民医院临港院区（一期）项目	2.50	33.04	8.50
翠屏区	宜宾市翠屏区学前教育建设项目	0.53	1.28	1.55
翠屏区	宜宾市翠屏区妇幼保健院危急重症能力提升及生物安全实验室建设项目	0.20	1.58	5.08

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
叙州区	宜宾市叙州区双龙片区医养中心建设项目	0.40	1.05	1.69
叙州区	宜宾市叙州区人民医院樟海分院一期工程建设项目	0.10	5.65	36.33
叙州区	宜宾市叙州区中医医院医联体建设项目	0.10	4.53	29.13
叙州区	宜宾市叙州区社区卫生服务中心能力提升建设项目	0.10	1.58	10.16
叙州区	宜宾市叙州区蕨溪片区医疗次中心建设项目	0.10	2.01	12.93
叙州区	宜宾市叙州区妇幼保健院医联体建设项目	0.30	5.09	10.91
叙州区	叙州区东楼古镇旅游基础设施建设项目	0.30	0.16	0.34
南溪区	宜宾市南溪区城市生活污水处理厂及配套管网建设项目	0.10	4.87	31.32
南溪区	南溪职校分校项目	0.20	2.99	9.61
长宁县	长宁县竹味双河人文古镇	0.70	2.46	2.26
珙县	珙县灾后学校抢险修复建设项目	0.83	5.89	4.56
筠连县	筠连县中医医院规范化建设项目	0.30	0.96	2.06
筠连县	筠连县公共卫生服务体系建设项目	0.40	1.18	1.90
筠连县	筠连县（镇乡）幼儿园建设项目	0.28	1.05	2.41
屏山县	屏山县县域污水处理厂提标改造工程项目	0.05	1.12	14.41
广安市本级	广安市中医医院迁建工程	0.50	14.53	18.69
广安市本级	广安市妇女儿童医院暨广安市妇幼保健院扩建项目	0.20	1.98	6.37
广安市本级	邓小平故里 5A 级景区红色旅游融合发展示范区基础配套设施项目	0.50	3.23	4.15
广安区	广安区紧急医疗救援及基层防治能力提升项目	0.50	5.90	7.59
广安区	广安市广安区中等职业教育学校建设项目	0.20	3.61	11.61
前锋区	广安市前锋区产教融合职业教育基地	0.50	6.92	8.90
岳池县	岳池县公办幼儿园建设项目	0.90	2.52	1.80
岳池县	岳池县养老服务中心建设项目	0.42	1.38	2.11
邻水县	邻水县职业中学实训基地建设项目	0.30	5.90	12.65
达州市本级	达州经开区中心医院	0.50	4.27	5.49
达川区	达川区人民医院新建业务用房项目（一期）	0.50	3.18	4.09
渠县	渠县中医院迁建配套工程项目	0.30	6.80	14.58
渠县	渠县妇幼保健计划生育服务中心产儿科能力建设项目	0.13	0.35	1.73
雨城区	雅安市雨城区殡仪馆新建项目	0.45	1.89	2.70
汉源县	汉源县污水处理项目	0.30	0.75	1.61
石棉县	石棉县防疫物资生产建设工程项目	0.30	1.60	3.43
恩阳区	巴中市恩阳工业园（柳林食品工业园）污水处理厂建设工程	0.20	0.89	2.86
南江县	南江县中医医院长赤院区建设项目	0.50	2.85	3.67
南江县	南江县人民医院新院区建设项目	0.70	2.14	1.97
资阳市本级	资阳市第一人民医院传染病医院改扩建建设项目	0.64	2.05	2.06
资阳市本	资阳市第一人民医院疑难病症诊治中心建设项目	0.45	10.53	15.05

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
级				
资阳市本级	资阳市人民医院急诊急救能力建设项目	0.30	2.33	4.99
雁江区	雁江区城镇污水处理厂及配套管网建设项目	0.30	2.52	5.40
乐至县	乐至县城乡生态综合治理及水质改善项目	0.50	2.57	3.31
合计	**—**	**54.623**	**720.94**	**8.49**

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（七期）（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
成都市本级	成都龙泉山城市森林公园旅游环线	4.30	39.38	5.26
成都市本级	石盘古镇城市更新项目	1.00	18.55	10.66
成华区	成华区妇幼保健院新址建设工程项目	1.50	13.30	5.10
温江区	温江区人民医院搬迁	3.00	12.60	2.41
金堂县	淮州新城职教城	2.50	32.95	7.57
大邑县	大邑县安仁古镇提升改造项目（二期）	0.20	13.85	39.80
贡井区	自贡市贡井区新建幼儿园标准化建设项目	0.14	1.77	7.26
荣县	荣县精神病医院整体搬迁工程	0.16	5.23	18.79
泸州市本级	泸州市疾病预防控制中心科教综合楼项目	0.12	1.84	8.81
泸县	泸川传染病专科医院项目	0.72	7.79	6.22
德阳市本级	德阳市第六人民医院急诊住院综合楼建设项目	0.30	5.09	9.74
德阳市本级	德阳市第二人民医院门急诊住院综合大楼项目	0.60	12.85	12.31
罗江区	德阳市罗江区城镇污水垃圾治理项目	0.80	4.08	2.93
广汉市	广汉市中医医院门诊住院大楼及康复中心建设项目	0.50	6.09	7.00
绵竹市	绵竹市区域医疗技术服务中心暨卫生健康教育中心项目	0.26	3.36	7.42
绵阳市本级	绵阳市塘汛污水处理厂扩建项目-B 区部分	1.00	7.42	4.26
北川羌族自治县	北川羌族自治县金船山公墓异地迁建项目	0.30	5.73	10.97
乐山市本级	峨眉山风景名胜区生态修复及旅游风貌提升工程	1.50	22.27	8.53
马边彝族自治县	马边彝族自治县人民医院提标创等（区域医疗服务中心）	0.60	7.67	7.35
南充市本级	南充市中心医院下中坝院区（江东医院）建设项目	0.80	20.06	14.41

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
南部县	四川省县级康养一体化示范基地建设工程	1.00	6.12	3.52
营山县	南充市营山县传染病医院（营山县公共卫生医疗中心）建设项目	0.10	3.32	19.08
仁寿县	眉山天府新区第一人民医院建设项目	0.30	24.61	47.15
华蓥市	华蓥市高兴镇污水处理厂及配套管网建设项目	0.40	1.05	1.53
雅安市本级	雅安市老年大学（大兴校区、汉源校区）	0.25	1.49	3.43
资阳市本级	资阳市第一人民医院区域医疗中心建设项目	1.13	7.08	3.60
资阳市本级	资阳市老年护理院二期建设项目	0.70	0.68	0.56
安岳县	安岳县城市污水处理厂提标升级工程	0.10	5.07	29.14
合计	**—**	**24.275**	**291.30**	**6.90**

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	调整因素	无调整
增信措施	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，5 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	—
其中：税收收入（亿元）	613.8	662.3	—
全省政府性基金收入（亿元）	2,663.0	3,828.8	—
省本级政府性基金收入（亿元）	66.7	61.8	—
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	—
省本级国有资本经营预算收入（亿元）	17.4	9.5	—
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	—
其中：省本级政府或有债务（亿元）	341	321	—

注 1：2017~2018 年财政数据为决算数据
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（四至八期）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（四至八期）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