



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

2022 年四川省城乡基础设施建设专项债券 (一至五期) 信用评级

2022 年 01 月 21 日



2022年四川省城乡基础设施建设专项债券（一至五期）信用评级

债券名称	发行规模 (亿元)	债券 期限	债项 级别
2022年四川省城乡基础设施建设专项债券 (一期)-2022年四川省政府专项债券(四期)	44.3311	10年	AAA
2022年四川省城乡基础设施建设专项债券 (二期)-2022年四川省政府专项债券(五期)	77.85	15年	AAA
2022年四川省城乡基础设施建设专项债券 (三期)-2022年四川省政府专项债券(六期)	50.88	20年	AAA
2022年四川省城乡基础设施建设专项债券 (四期)-2022年四川省政府专项债券(七期)	44.15	15年	AAA
2022年四川省城乡基础设施建设专项债券 (五期)-2022年四川省政府专项债券(八期)	27.415	30年	AAA
合计	244.6061		

评级时间: 2022年01月21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”）认为四川省政府经济和财政实力较强，政府治理水平较高，2022年四川省城乡基础设施建设专项债券（一至五期）（以下简称“本批债券”）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，因此评定本批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。四川省支撑高质量发展的基础不断夯实，未来经济增长潜力较大。

■ 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，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。

■ 四川省政府债务率处于合理范围内，债务风险总体可控。2018~2020年全省政府债务/全省综合财力分别为64.15%、68.50%和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。

■ 2022年四川省城乡基础设施建设专项债券（一至五期）的本息偿还资金来源于募投项目产生的专项经营收入，项目预期收益可覆盖债券本息的偿付。

经济、财政和债务指标	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
地区生产总值增速(%)	8.0	7.4	3.8
三次产业结构	10.3:37.4:52.3	10.4:37.1:52.5	11.4:36.2:52.4
全省综合财力(亿元)	14,494.7	15,441.0	17,688.7
其中:省本级(亿元)	1,887.3	1,918.7	2,189.5
全省一般公共预算收入(亿元)	3,911.0	4,070.8	4,260.9
全省政府性基金收入(亿元)	3,828.8	4,184.7	4,782.8
全省政府债务(亿元)	9,299	10,577	12,743

资料来源:四川省统计局提供、2018-2020年四川省财政决算报告及报表,中债资信整理

分析师

郭宏媛 孙秋媛

电话: 010-88090124

邮箱: guohongyuan@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,不同于中债信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。

2022年四川省城乡基础设施建设专项债券
(一至五期)信用评级

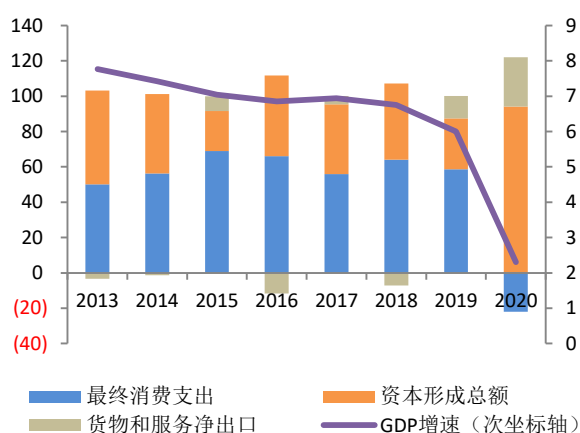
一、宏观经济与政策环境分析

中国经济持续稳定恢复，未来将持续向常态化回归；财政收入符合预期，土地出让收入增长放缓，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

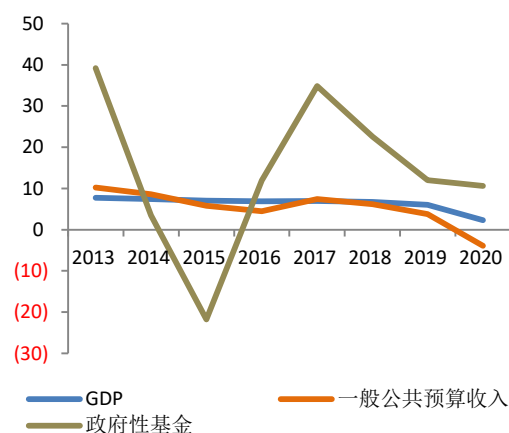
2021 年宏观经济总体保持恢复态势。初步核算，2021 年全年中国 GDP 同比增长 8.1%，两年平均增长 5.1%，经济持续稳定恢复。从产业角度，2021 年第一产业增加值 8.31 万亿元，同比增长 7.1%；第二产业增加值 45.09 万亿元，同比增长 8.2%；第三产业增加值 60.97 万亿元，同比增长 8.2%。从需求结构上看，国内疫情防控成效稳固，消费需求稳步释放，出口依然是拉动经济增长的重要动能，资本形成总额、最终消费和净出口对经济的拉动作用分别为 5.3、1.1、1.7 个百分点。

展望未来，经济将持续向常态化回归。出口方面，预计全球经济复苏动能增强，商品需求释放支持出口增长，但随着替代效应减弱出口增长将有所回落。消费方面，随着疫情因素和供应链制约因素逐渐消退，政策支持和政府集中采购将带动消费边际回暖。投资方面，房地产投资延续谨慎态度，财政政策更加重视财政支出力度和强度，加之财政结余充裕，基础设施建设有望适度超前带动投资回暖；货币政策在保持稳健的基础上更强调灵活适度，保持流动性合理充裕。

图 1：2013 年以来“三驾马车”对经济增长的拉动 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：Wind 资讯，中债资信整理



数据来源：财政部网站，中债资信整理

财政收入符合预期；土地出让收入增速有所回落，未来增长承压。2021 年前三季度，全国一般公共预算收入实现 16.40 万亿元，同比增长 16.3%。分季度看，随着经济增速放缓，财政收入增速逐季下降。未来，考虑到跨周期和逆周期宏观调控政策预期，财政收入将持续增长，但由于需求收缩、供给冲击、预期转弱等原因，预计财政收入增长将承压，财政收支形势仍十分严峻。政府性基金收入方面，由于房企在“三道红线”压力以及融资趋紧背景下，拿地趋于谨慎，2021 年前三季度地方本级国有土地使用权出让收入实现 5.36 万亿元，同比增长 8.7%，增速较 2020 年前三季度下降 1.6 个百分点；在中央政府性基金收入增长带动下，全国政府性基金收入实现 6.10 万亿元，同比增长 10.5%。未来，考虑到



“房住不炒”精神不变、房企资金面仍偏紧，预计土地出让收入增速将继续回落，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 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 1 月	《关于进一步做好地方政府债券柜台发行工作的通知》	地方财政部门应当结合地方债项目收益、个人和中小机构投资特点、柜台市场需求等，科学合理确定地方债柜台发行的品种、期限、频次和规模。
2021 年 2 月	《关于梳理 2021 年新增专项债券项目资金需求的通知》	2021 年新增专项债券重点用于交通基础设施，能源项目、农林水利、生态环保项目、社会事业、城乡冷链物流设施，市政和产业园区基础设施，国家重大战略项目，保障性安居工程等领域。
2021 年 2 月	《地方政府债券信息公开平台管理办法》	地方财政部门应在公开平台相应栏目及时公开地方政府债务限额、余额，地方政府债券发行、项目、还本付息、重大事项、存续期管理，以及经济社会发展指标、财政状况等相关信息。政府债务中心应当建立评估和通报制度，定期通报评估结果，评估结果作为地方政府债务绩效评价的重要参考。
2021 年 3 月	《关于 2020 年中央和地方预算执行情况与 2021 年中央和地方预算草案的审查结果报告》	2021 年要指导地方对可能存在风险的专项债项目进行排查，研究制定处置措施，积极防范风险。
2021 年 7 月	《关于加强地方人大对政府债务审查监督的意见》	加强了地方人大对地方债务的审查监督，加强地方政府专项债的审核监督，增加对地方政府债务率等指标的披露。
2021 年 7 月	《地方政府专项债券项目资金绩效管理办法》	坚持“举债必问效、无效必问责”，要求地方财政部门跟踪专项债券项目绩效目标实现程度，对严重偏离绩效目标的项目要暂缓或停止拨款，督促其及时整改；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。

资料来源：公开资料，中债资信整理

政府债务管理改革不断深化，整体债务风险可控。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、加强债券资金使用绩效管理与信息披露，完善地方债发行机制有序并进。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，并从拓宽地方债资金用途、发行渠道等制度建设等方面，持续规范细化地方政府债务管理，防范地方政府债务风险。（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）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。(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、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

四川省是人口和经济大省, 2020 年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

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 2020 年末四川省常住人口 8,367.5 万人,人口规模位居全国第五位,人力资源丰富。科教资源方面,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,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。

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 2020 年国民经济和社会发展计划执行情况相关报告,中债资信整理

从经济增速来看,近年来全国宏观经济进入发展新常态,四川省经济增速趋于平稳。受新冠疫情冲



击影响，2020年全国各省GDP增速均显著低于2019年水平。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，四川省按照“农业多贡献、工业挑大梁、投资唱主角、消费促升级”的工作思路，真抓实干、攻坚克难，经济逐季回升、稳定向好，社会大局保持稳定。2020年四川省实现地区生产总值4.86万亿元，居全国第六位，同比增长3.8%、比全国高1.5个百分点。

四川省经济转型升级推进，综合实力不断增强，区域基础设施条件持续改善，质量效益明显提升；四川省支撑高质量发展的基础不断夯实，经济高质量发展潜力较大

从经济结构来看，近年四川省大力推动经济转型升级，经济质量效益明显提升。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。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。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。2020年末第三产业在国民经济中占比较2016年上升了近5个百分点，远超第二产业所占比重；金融业快速发展，2020年四川省银行挂牌开业，新增A股上市公司12家，存贷比提高2.2个百分点，新增社会融资规模突破1.4万亿元、创历史新高。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因素，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

四川省财政收入中转移性收入占比较高，近年来政府财力不断增强；未来随着区域经济的高质量发展，政府财力有望持续增强

从综合财力来看，四川省综合财力规模较大，2018~2020年全省综合财力分别为14,494.7亿元、15,441.0亿元和17,688.7亿元。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，2018~2020 年税收收入在地方一般公共预算收入中占比保持在 70%以上，整体占比较高，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，2018~2020 年中央财政对四川省一般公共预算转移支付补助分别为 4,816.2 亿元、5,157.7 亿元和 5,832.2 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，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，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，未来可能继续波动。

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。

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。

债务率方面，2018~2020 年全省政府债务/全省综合财力分别为 64.15%、68.50% 和 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。

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

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。

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 1996~2020 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规划执行情况及 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

2022 年四川省城乡基础设施建设专项债券（一至五期）募集资金用于城乡基础设施项目建设，偿债资金来源主要为项目专项经营收入，项目预期收益能够覆盖债券本息

2022 年四川省城乡基础设施建设专项债券（一至五期）发行金额 244.6061 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 10 年、15 年、20 年、30 年和 30 年，计划发行规模分别为 44.3311 亿元、77.83 亿元、50.88 亿元、44.15 亿元和 27.415 亿元。本次公开发行债券专项用于四川省 18 个地市的 216 个城乡基础设施项目建设。

表 5：2022 年四川省城乡基础设施建设专项债券（一至五期）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
2022 年四川省城乡基础设施建设专项债券（一期）-2022 年四川省政府专项债券（四期）	44.3311	10 年	城乡基础设施 建设项目	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
2022 年四川省城乡基础设施建设专项债券（二期）-2022 年四川省政府专项债券（五期）	77.83	15 年		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
2022 年四川省城乡基础设施建设专项债券（三期）-2022 年四川省政府专项债券（六期）	50.88	20 年		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
2022 年四川省城乡基础设施建设专项债券（四期）-2022 年四川省政府专项债券（七期）	44.15	30 年		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
2022 年四川省城乡基础设施建设专项债券（五期）-2022 年四川省政府专项债券（八期）	27.415	30 年		固定利率	每半年付息一次，第六年起每年等额还本，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、2022 年四川省城乡基础设施建设专项债券（一期）项目偿债保障分析

2022 年四川省城乡基础设施建设专项债券（一期）发行金额 44.3311 亿元，期限为 10 年，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、攀枝花市、遂宁市、雅安市、宜宾市、自贡市共 69 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停车场运营收入等。经测算，本期债券存续期内，募投项目预期可实现收益 714.23 亿元，各项目预期收益对使用本期债券金额本息¹的覆盖倍数在 1.99~67.68 倍之间，项目整体可实现债券本息覆盖。

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 3.5% 测算。



表 6：2022 年四川省城乡基础设施建设专项债券（一期）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	债券存续期预期收益	债券存续期内预期收益/本期债券本息
巴中市	3	1.0500	19.75	13.93
成都市	1	0.5000	14.87	22.03
达州市	6	3.2132	43.21	9.96
德阳市	3	1.4500	55.18	28.19
广安市	2	0.5500	14.37	19.35
广元市	4	1.7000	24.65	10.74
乐山市	1	0.5000	2.75	4.08
泸州市	6	5.5000	115.23	15.52
眉山市	2	1.7400	30.20	12.85
绵阳市	6	8.6400	130.17	11.16
南充市	5	2.8300	29.50	7.72
内江市	5	4.8100	62.47	9.62
攀枝花市	2	0.0800	2.42	22.45
遂宁市	7	4.9329	51.98	7.81
雅安市	4	0.7350	12.53	12.63
宜宾市	7	3.4600	45.68	9.78
自贡市	5	2.6400	59.28	16.63
合计	69	44.3311	714.23	11.93

资料来源：各地市财政局提供，中债资信整理

2、2022 年四川省城乡基础设施建设专项债券（二期）项目偿债保障分析

2022 年四川省城乡基础设施建设专项债券（二期）发行金额 77.83 亿元，期限为 15 年，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、自贡市共 73 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水务收入等。经测算，本期债券存续期内，募投项目预期可实现收益 1,001.03 亿元，各项目预期收益对使用本期债券金额本息²的覆盖倍数在 1.59~52.29 倍之间，项目整体可实现债券本息覆盖。

表 7：2022 年四川省城乡基础设施建设专项债券（二期）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	债券存续期预期收益	债券存续期内预期收益/本期债券本息
巴中市	6	4.77	103.59	13.57
成都市	3	14.40	144.54	6.27
达州市	4	10.64	119.89	7.04
德阳市	6	8.48	81.13	5.98
广安市	5	1.55	26.81	10.81
广元市	6	4.10	59.86	9.12
乐山市	6	3.59	32.51	5.66
泸州市	2	2.33	24.59	6.60

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 4.0% 测算。



所属区域	项目数量	申请本期债券额度	债券存续期预期收益	债券存续期内预期收益/本期债券本息
眉山市	5	5.00	73.80	9.23
绵阳市	4	3.08	33.08	6.71
南充市	3	2.50	13.69	3.42
内江市	3	3.18	46.97	9.23
遂宁市	11	7.44	96.02	8.07
雅安市	4	2.18	35.32	10.13
宜宾市	3	3.54	77.77	13.73
自贡市	2	1.05	31.46	18.73
合计	73	77.83	1,001.03	8.04

3、2022年四川省城乡基础设施建设专项债券（三期）项目偿债保障分析

2022年四川省城乡基础设施建设专项债券（三期）发行金额50.88亿元，期限为20年，涉及成都市、达州市、德阳市、广安市、广元市、乐山市、泸州市、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42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工业用房租售收入等。经测算，本期债券存续期内，募投项目预期可实现收益929.19亿元，各项目预期收益对使用本期债券金额本息³的覆盖倍数在2.09~274.75倍之间，项目整体可实现债券本息覆盖。

表8：2022年四川省城乡基础设施建设专项债券（三期）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	债券存续期预期收益	债券存续期内预期收益/本期债券本息
成都市	2	7.20	65.79	5.08
达州市	1	1.00	7.08	3.94
德阳市	3	2.43	98.78	22.58
广安市	6	7.81	62.37	4.44
广元市	2	0.70	13.23	10.50
乐山市	1	3.00	45.03	8.34
泸州市	4	3.70	91.69	13.77
绵阳市	3	7.88	51.88	3.66
南充市	1	0.80	9.25	6.43
内江市	4	4.72	117.97	13.89
攀枝花市	1	0.50	7.74	8.60
遂宁市	1	1.00	5.78	3.21
雅安市	2	2.10	28.97	7.66
宜宾市	4	2.56	210.00	45.57
资阳市	2	3.28	30.07	5.09
自贡市	5	2.20	83.58	21.10
合计	42	50.88	929.19	10.15

资料来源：各地市财政局提供，中债资信整理

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4.0%测算。



4、2022 年四川省城乡基础设施建设专项债券（四期）项目偿债保障分析

2022 年四川省城乡基础设施建设专项债券（四期）发行金额 44.15 亿元，期限为 30 年，涉及成都市、自贡市、绵阳市、广元市、乐山市共 14 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水厂运营收入等。经测算，本期债券存续期内，募投项目预期可实现收益 1,934.12 亿元，各项目预期收益对使用本期债券金额本息⁴的覆盖倍数在 3.13~41.35 倍之间，项目整体可实现债券本息覆盖。

表 9：2022 年四川省城乡基础设施建设专项债券（四期）项目概况（单位：亿元、倍）

所属区域	项目名称	申请本期债券额度	债券存续期预期收益	债券存续期内预期收益/本期债券本息
成都市	天府中央商务区北部园区基础设施建设项目（一期）	1.24	19.15	7.02
成都市	轨道交通资阳线工程	10.00	396.99	18.05
成都市	火车北站扩能改造配套枢纽工程	5.50	145.40	12.02
成都市	成都科学城基础设施建设项目（一期）	0.60	21.58	16.35
成都市	成都科学城综合管廊及市政配套基础设施项目（二期）	2.50	37.00	6.73
成都市	成都科学城综合管廊及市政配套基础设施项目（一期）	1.50	45.83	13.89
成都市	轨道交通 10 号线三期工程	3.00	138.52	20.99
成都市	成都轨道交通 17 号线二期工程	10.00	503.86	22.90
成都市	成都轨道交通 18 号线三期工程	6.00	397.48	30.11
自贡市	自贡市大安区供水基础设施建设工程	0.60	20.32	15.40
自贡市	富顺县安和水厂工程	0.30	6.20	9.39
绵阳市	科创园区公交枢纽站	0.30	2.07	3.13
广元市	广元高铁快运物流基地配套基础设施建设项目	0.61	17.78	13.25
乐山市	岷江龙溪口航电枢纽工程	2.00	181.93	41.35
合计	—	44.15	1,934.12	19.91

资料来源：各地市财政局提供，中债资信整理

5、2022 年四川省城乡基础设施建设专项债券（五期）项目偿债保障分析

2022 年四川省城乡基础设施建设专项债券（五期）发行金额 27.415 亿元，期限为 30 年，涉及成都市、泸州市、乐山市、南充市、宜宾市共 8 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通行费收入等。经测算，本期债券存续期内，募投项目预期可实现收益 431.96 亿元，各项目预期收益对使用本期债券金额本息⁵的覆盖倍数在 1.54~57.43 倍之间，项目整体可实现债券本息覆盖。

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 4.0% 测算。

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 4.0% 测算。



表 10：2022 年四川省城乡基础设施建设专项债券（五期）项目概况（单位：亿元、倍）

所属区域	项目名称	申请本期债券额度	债券存续期预期收益	债券存续期内预期收益/本期债券本息
成都市	成自高速铁路项目成都段	5.000	106.59	9.69
泸州市	重庆至昆明高速铁路泸州段建设项目	1.850	28.22	6.93
泸州市	隆黄铁路隆叙段扩能改造	11.710	39.61	1.54
乐山市	乐山至西昌高速公路（乐山至马边段）	2.000	29.56	6.72
南充市	新建汉中至巴中至南充铁路南充至巴中段（南充段）	0.370	46.75	57.43
南充市	新建成都至达州至万州铁路	1.035	61.14	26.85
宜宾市	新建铁路重庆至昆明高速铁路	4.700	73.04	7.06
宜宾市	新建川南城际铁路自贡至宜宾线	0.750	47.05	28.52
合计	—	27.415	431.96	7.16

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 2022 年四川省城乡基础设施建设专项债券（一期）-2022 年四川省政府专项债券（四期）、2022 年四川省城乡基础设施建设专项债券（二期）-2022 年四川省政府专项债券（五期）、2022 年四川省城乡基础设施建设专项债券（三期）-2022 年四川省政府专项债券（六期）、2022 年四川省城乡基础设施建设专项债券（四期）-2022 年四川省政府专项债券（七期）、2022 年四川省城乡基础设施建设专项债券（五期）-2022 年四川省政府专项债券（八期）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：

表 1：2022 年四川省城乡基础设施建设专项债券（一期）债券对应募投项目情况（单位：亿元、倍）

所属区域	项目名称	申请本期债券额度	债券存续期预期收益	债券存续期内预期收益/本期债券本息
成都市	天府创智湾二期项目	0.5000	14.87	22.03
自贡市	四川省自贡市老工业城市转型升级-产业配套基础设施建设项目	0.3000	17.59	43.44
自贡市	航空产业园科技成果转化中心（军民融合）	0.1000	5.62	41.67
自贡市	自贡市老工业转型升级示范区项目	1.2000	26.07	16.09
自贡市	自贡市大安区大塘山工业园区基础设施建设项目	0.4900	7.81	11.80
自贡市	自贡市沿滩区城乡供水一体化项目	0.5500	2.18	2.93
攀枝花市	攀枝花市老工业区西城区公共服务基础设施建设项目	0.0400	2.06	38.14
攀枝花市	攀枝花市仁和区巴斯箐老旧小区改造项目	0.0400	0.37	6.76
泸州市	泸州聚酯新材料产业园项目	3.0000	89.71	22.15
泸州市	泸州市稳增长稳就业示范项目——泸州国家高新区江南科技产业园区基础设施建设项目（一期）	0.6000	10.55	13.03
泸州市	泸州市龙马潭区新能源停车场建设项目	0.8000	6.40	5.93
泸州市	长江经济带四川自贸区泸州港集疏运体系及配套停车场建设项目（备选库改资本金）	0.2000	5.22	19.33
泸州市	叙永县城老旧小区管网改造工程	0.6000	1.86	2.30
泸州市	古蔺县二郎引水工程	0.3000	1.48	3.66
德阳市	2019 年德阳经开区循环化改造示范园区建设	1.0000	46.35	34.33
德阳市	旌阳区智能制造产业园建设项目	0.3500	7.68	16.26
德阳市	中江县新建桥亭、中凯一号、望城、飞鸟四座水库项目	0.1000	1.16	8.56
绵阳市	科技城创新中心三期项目	1.2000	10.57	6.53
绵阳市	中国（绵阳）科技城金家林总部经济试验区产城融合项目	0.8300	75.84	67.68
绵阳市	中国（绵阳）科技城高端装备制造产业园标准厂房项目	2.0000	16.26	6.02
绵阳市	绵阳市安州区罗浮山温泉康养小镇基础设施配套建设项目	0.7800	14.15	13.44
绵阳市	绵阳市安州区新勘堰取水枢纽“8.11”水毁灾后重建工程项目	0.7000	1.89	2.00
绵阳市	江油市靛池湿地公园及配套道路建设工程	3.1300	11.47	2.71
广元市	中国西部（广元）绿色家居产业城启动区新胜组团项目	1.0000	20.51	15.20
广元市	旺苍县城区停车场建设工程项目	0.2000	1.36	5.03
广元市	旺苍县城区智能化停车改造项目	0.3000	1.22	3.01
广元市	苍溪县乐园水库工程	0.2000	1.55	5.75
遂宁市	遂宁市河东新区绿色新城（A 区）项目	1.4000	30.27	16.01
遂宁市	遂宁市船山区老旧小区改造（二期）一育才西路片区配套基础设施建设项目	0.1700	0.58	2.53
遂宁市	遂宁市船山区老旧小区改造（二期）一介福西路片区配	0.1600	0.60	2.77



所属区域	项目名称	申请本期债券额度	债券存续期预期收益	债券存续期内预期收益/本期债券本息
	套基础设施建设项目			
遂宁市	遂宁市船山区老旧小区改造（二期）—遂州中路东片区配套基础设施建设项目	0.1200	0.45	2.79
遂宁市	遂宁市船山区老旧小区改造（二期）—锦华片区配套基础设施建设项目	0.1200	0.39	2.41
遂宁市	四川省蓬溪船山灌区工程	2.3629	14.81	4.64
遂宁市	四川射洪经开区西部国际合作产业园基础设施建设项目	0.6000	4.88	6.03
内江市	成渝双城经济圈—汉安湖生态湿地公园	0.9800	24.09	18.21
内江市	资中县瓦窑坝片区道路连通及基础设施工程	0.8100	9.55	8.74
内江市	资中县城北水资源综合利用工程-河库联网输水工程	0.2000	10.03	37.15
内江市	成渝双城经济圈—隆昌市隆桥驿森林公园配套基础设施建设	2.4200	11.67	3.57
内江市	隆昌市自来水厂、取水及输配水工程	0.4000	7.13	13.21
乐山市	井研县城乡一体化供水工程	0.5000	2.75	4.08
南充市	营山县 2021 年老旧小区主体及配套基础设施建设项目	0.1000	1.78	13.16
南充市	四川南充经济开发区基础设施建设项目	0.9700	6.70	5.11
南充市	阆中机场	0.1000	8.50	62.99
南充市	阆中市城市停车场建设项目（一期项目）	0.7500	6.54	6.46
南充市	阆中市饮用水供水扩能建设项目	0.9100	5.98	4.87
眉山市	2018 年甘眉工业园区城镇综合体建设项目	0.2400	7.61	23.49
眉山市	眉山高新技术产业园区精细化工基地配套基础设施建设项目	1.5000	22.59	11.15
宜宾市	宜宾临港经济技术开发区自贸区-智能终端孵化园项目	0.2500	13.93	41.27
宜宾市	宜宾市叙州区五岔湖水库工程	0.1000	5.08	37.64
宜宾市	宜宾市南溪区 2020 年农村安全饮水巩固提升工程	0.1000	2.51	18.57
宜宾市	珙县冷链物流基础设施建设项目	1.8000	7.62	3.14
宜宾市	筠连县农村供排水一体化建设项目	0.5100	6.20	9.01
宜宾市	筠连县高铁新区基础配套设施建设项目	0.4900	5.65	8.54
宜宾市	屏山县综合能源利用项目	0.2100	4.68	16.52
广安市	川粤合作广深产业园区建设项目（一期）	0.2500	13.56	40.18
广安市	武胜县停车场升级改造建设项目	0.3000	0.81	1.99
达州市	秦巴数字经济和电子信息产业园	0.3000	8.82	21.79
达州市	达州经开区新材料产业园	0.6000	9.06	11.18
达州市	达州经开区磷酸盐产业园	0.5000	8.23	12.20
达州市	开江县工业园区标准厂房	0.2000	4.95	18.33
达州市	川渝合作（达州·大竹）示范园区 A 区标准化厂房及配套附属工程建设项目一、二期	1.2000	9.32	5.75
达州市	渠县城区二期防洪工程	0.4132	2.82	5.06
雅安市	雅安国际熊猫会展中心	0.3000	6.57	16.23
雅安市	铁钱庙阅室至雅安配气总站供气工程	0.2350	1.26	3.99



所属区域	项目名称	申请本期债券额度	债券存续期预期收益	债券存续期内预期收益/本期债券本息
雅安市	汉源县城市智慧停车场及智慧充电桩项目	0.0500	1.58	23.44
雅安市	天全县始阳工业园区外环线建设项目	0.1500	3.11	15.36
巴中市	通江县城市综合停车场	0.1000	8.05	59.66
巴中市	通江县城乡供水一体化工程	0.4400	6.56	11.04
巴中市	平昌经济开发区双创孵化园建设项目	0.5100	5.14	7.46
合计	—	44.3311	714.23	11.93

资料来源：各地市财政局提供，中债资信整理

表 2：2022 年四川省城乡基础设施建设专项债券（二期）债券对应募投项目情况（单位：亿元、倍）

所属区域	项目名称	申请本期债券额度	债券存续期预期收益	债券存续期内预期收益/本期债券本息
成都市	成都国际铁路港经济开发区基础设施及配套建设项目	8.00	41.19	3.22
成都市	中国菌乡融合发展功能区建设项目	5.00	99.08	12.39
成都市	崇州市中心公园及地下停车场建设项目	1.40	4.27	1.91
自贡市	成渝地区双城经济圈自贡市高新区老工业城市产业转型升级升级示范园区一产业园区基础设施项目	0.90	27.84	19.33
自贡市	2020 年自流井区老旧小区改造项目	0.15	3.62	15.09
泸州市	泸州市危险废物综合处置及资源化利用	2.00	19.22	6.01
泸州市	合江县城市供水工程	0.33	5.37	10.16
德阳市	德阳经开区中小企业孵化园项目	1.25	13.87	6.94
德阳市	德阳市餐厨垃圾及市政污泥处理一期工程	0.23	1.75	4.77
德阳市	德阳凯州新城产城融合基础设施建设项目	1.50	16.13	6.72
德阳市	德阳凯州新城 5G 产业建设项目	0.80	14.58	11.39
德阳市	什邡市通航产业园项目	4.20	32.33	4.81
德阳市	绵竹高新区智慧园区项目	0.50	2.46	3.07
绵阳市	绵阳综合保税区	0.10	2.63	16.42
绵阳市	盐亭经开区循环经济产业园	1.83	15.79	5.39
绵阳市	安州区工业园区新能源与智能网联汽车加速器项目	0.60	4.79	4.99
绵阳市	江油市农村饮水安全巩固提升项目	0.55	9.87	11.22
广元市	广元铝精深加工园区（石盘园区）基础设施建设项目	1.00	8.62	5.39
广元市	广元市利州区宝轮智慧停车场建设项目	0.10	1.54	9.61
广元市	四川青川经济开发区智能制造产业园标准化厂房建设项目	1.00	7.08	4.43
广元市	剑门工业园区基础设施建设项目	0.50	3.02	3.77
广元市	剑阁县杨家河供水工程（水厂）项目	0.50	2.00	2.49
广元市	阆苍南协同发展苍溪县百利新区基础设施建设项目	1.00	37.60	23.50
遂宁市	遂宁市河东新区来凤路道路及中环线管廊工程	0.30	3.76	7.84
遂宁市	遂宁经济技术开发区智能科技创新创业产业园建设项目	0.70	9.14	8.16
遂宁市	遂宁市河东新区永盛路道路及管廊工程	0.30	4.01	8.36



所属区域	项目名称	申请本期债券额度	债券存续期预期收益	债券存续期内预期收益/本期债券本息
遂宁市	遂宁市船山区川浙共建藏区扶贫工业产业园区（通港大道及配套停车场建设项目）	0.60	21.91	22.82
遂宁市	三仙湖水库工程	0.79	6.24	4.94
遂宁市	蓬溪县 2020 年城镇老旧小区改造项目	1.20	3.05	1.59
遂宁市	四川射洪经济开发区锂电创新产业园建设项目	1.45	25.61	11.04
遂宁市	射洪市锂电创新产业园人才孵化中心建设项目	0.50	2.95	3.69
遂宁市	大英县工业污水处理厂二期及配套管网建设项目	0.50	7.66	9.57
遂宁市	大英县乡镇供水设施及管网升级改造工程	0.60	6.24	6.50
遂宁市	大英县城市公共停车场建设项目	0.50	5.45	6.81
内江市	内江信息技术产业园基础设施建设项目	0.58	19.47	20.98
内江市	四川省资中县国家现代农业产业园（一期）项目	0.60	7.01	7.31
内江市	成渝经济圈（隆昌）高端智能制造产业园项目	2.00	20.48	6.40
乐山市	乐山市市中区嘉州现代农业示范项目	0.50	4.73	5.91
乐山市	乐山市五通桥区中心城区停车收费综合管理项目	0.70	4.00	3.57
乐山市	乐山市五通桥区东西协作新型工业园区工业基地货运专用停车场建设项目	0.80	3.85	3.01
乐山市	四川犍为经济开发区东西部扶贫协作犍为基地配套基础设施建设项目	1.00	9.41	5.88
乐山市	犍为县乡村振兴重点工程-城乡供水项目	0.50	7.61	9.51
乐山市	沐川县城区停车场建设项目	0.09	2.92	20.28
南充市	营山县城市停车场建设项目	1.70	5.74	2.11
南充市	蓬安县体育中心项目	0.65	5.05	4.86
南充市	升钟二期工程南充干渠西充段项目	0.15	2.90	12.09
眉山市	眉山市高端制造业集聚区一金象化工产业园区基础设施补短板项目	0.50	26.95	33.68
眉山市	仁寿县冷链物流及配套基础设施建设项目	1.50	8.35	3.48
眉山市	四川仁寿经济开发区 C 区新型节能建材产业园建设项目	1.00	13.00	8.12
眉山市	洪雅县城乡饮水安全巩固提升和城乡污水治理项目	0.50	4.21	5.26
眉山市	青神县绿色铸造产业园项目（备选库改组合融资）	1.50	21.30	8.88
宜宾市	宜宾临港经济技术开发区川南城际铁路临港高铁站片区基础设施建设项目	0.50	41.83	52.29
宜宾市	珙县物流园区基础设施建设项目	1.28	13.59	6.63
宜宾市	兴文县高铁新区东区市政道路及服务性用房建设项目	1.76	22.36	7.94
广安市	川粤合作广深产业园区建设项目（二期）	0.30	0.90	1.87
广安市	武胜县农村供水保障工程	0.20	3.57	11.16
广安市	武胜县城镇供水及配套基础设施建设项目	0.20	4.98	15.55
广安市	广安高新区基础及配套基础设施建设项目	0.51	8.20	10.05
广安市	华蓥市玄武岩产业培育园建设项目（二期）	0.34	9.17	16.86
达州市	达州经开区李家嘴片区配套基础设施建设项目	3.00	25.16	5.24
达州市	锂钾产业园建设	6.73	74.32	6.90



所属区域	项目名称	申请本期债券额度	债券存续期预期收益	债券存续期内预期收益/本期债券本息
达州市	渠县返乡创业孵化基地项目	0.21	16.05	47.78
达州市	万源市城市停车场建设项目	0.70	4.35	3.88
雅安市	雅安文教新城建设项目（一期）	1.00	13.08	8.18
雅安市	雅安市雨城区旅游基础设施建设项目	0.38	1.31	2.16
雅安市	石棉县独立工矿区（小水工业集中区）转型升级基础设施建设项目	0.20	3.66	11.43
雅安市	经纬·芦山绿色智慧纺纱园（一期基础设施部分）	0.60	17.27	17.99
巴中市	巴中经济开发区标准厂房建设项目	0.28	4.37	9.76
巴中市	巴中经开区 220KV 线路迁改及管廊建设项目	0.40	2.31	3.61
巴中市	巴中恩阳临港产业园建设项目	1.32	48.41	22.92
巴中市	汉巴南高铁巴中西站片区基础设施配套建设项目	0.50	19.17	23.96
巴中市	巴中市恩阳区柳林食品工业园基础设施建设项目	1.80	19.85	6.89
巴中市	南江县城乡供水一体化工程	0.47	9.47	12.60
合计	—	77.83	1,001.03	8.04

资料来源：各地市财政局提供，中债资信整理

表 3：2022 年四川省城乡基础设施建设专项债券（三期）债券对应募投项目情况（单位：亿元、倍）

所属区域	项目名称	申请本期债券额度	债券存续期预期收益	债券存续期内预期收益/本期债券本息
成都市	成都市西部氢能产业园项目	6.70	53.73	4.46
成都市	健康服务聚集区双创中心项目	0.50	12.06	13.40
自贡市	成渝地区双城经济圈自贡高新区老工业城市产业转型升级示范园区-产业园区基础设施项目（二期）	0.80	24.25	16.84
自贡市	自贡智慧信息化国家骨干冷链物流基地建设项目	0.10	16.39	91.07
自贡市	自贡市贡井区老旧小区升级改造	0.50	18.95	21.05
自贡市	成飞（自贡）无人机产业基地配套基础设施项目	0.40	11.02	15.31
自贡市	自贡食品工业园基础设施建设项目（一期）	0.40	12.96	18.01
攀枝花市	钒钛科技孵化加速器（标准化厂房）工程（二期）	0.50	7.74	8.60
泸州市	泸州高新区中电子产业园区基础设施建设项目	1.70	33.72	11.02
泸州市	泸州市智能都市公交停车场项目	0.90	5.88	3.63
泸州市	泸县神仙桥作业区二期码头及配套综合服务项目	0.50	34.04	37.83
泸州市	川南城际高铁泸县站站前广场及配套工程	0.60	18.04	16.71
德阳市	德阳市智慧城市和大数据管理运营中心项目	0.08	39.56	274.75
德阳市	国家发电设备机械零部件产品质量监督检验中心项目	0.55	18.98	19.17
德阳市	德阳高新区水系综合整治项目	1.80	40.23	12.42
绵阳市	绵阳科创园区基础设施及功能配套项目	2.48	14.25	3.19
绵阳市	科技智谷科技园区孵化示范中心项目	3.00	18.11	3.35
绵阳市	高新发展智能制造产业园（二期）工程	2.40	19.52	4.52
广元市	四川省青川县东阳水库工程	0.20	4.37	12.13



所属区域	项目名称	申请本期 债券额度	债券存续期 预期收益	债券存续期内 预期收益/本期 债券本息
广元市	苍溪县中小微企业孵化园	0.50	8.87	9.85
遂宁市	蓬溪县城市供水提质改造项目	1.00	5.78	3.21
内江市	向家坝灌区北总干渠一期一步工程(内江)	0.85	91.93	60.09
内江市	内自同城化农副产品加工集中区基础设施及配套建设项目	0.47	6.59	7.79
内江市	资中县国家农村产业融合发展示范园建设项目	3.00	14.51	2.69
内江市	隆昌市老旧小区改造项目	0.40	4.93	6.85
乐山市	乐山市五通桥区东西部扶贫协作新型工业园区基础设施建设项目	3.00	45.03	8.34
南充市	顺庆区中城片区老旧小区改造项目	0.80	9.25	6.43
宜宾市	向家坝灌区北总干渠一期一步工程	0.50	129.21	143.57
宜宾市	宜宾市叙州区中心城区智慧停车场项目	0.75	58.64	43.44
宜宾市	四川南溪医用卫生应急园区基础设施项目	1.01	11.38	6.26
宜宾市	屏山县经济开发区仓储物流园及配套项目	0.30	10.77	19.94
广安市	四川广安临港经济开发区基础设施项目（二期）	0.76	19.12	13.98
广安市	成渝智能家居产业协作先锋园区及配套设施项目	1.15	8.85	4.27
广安市	成渝双城经济圈合武共建产业园区基础设施建设项目	1.00	10.56	5.87
广安市	武胜县粮食和物资仓储物流建设项目	1.00	8.07	4.48
广安市	四川广安川渝合作高滩园区物流园配套基础设施建设项目	3.00	11.26	2.09
广安市	广安高新区生产、生活配套服务区及基础设施建设项目	0.90	4.50	2.78
达州市	开江县智谷机电产业园区配套基础设施建设工程	1.00	7.08	3.94
雅安市	荣经黑砂产业园区及附属配套设施建设项目	0.30	6.12	11.33
雅安市	四川石棉工业园区基础设施建设项目	1.80	22.85	7.05
资阳市	资阳市临空经济区标准化厂房及配套项目	1.08	14.33	7.37
资阳市	资阳市临空经济区标准化厂房及配套项目（二期）	2.20	15.73	3.97
合计	—	50.88	929.19	10.15

资料来源：各地市财政局提供，中债资信整理



附件四：

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



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 2022 年四川省城乡基础设施建设专项债券（一至五期）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 2022 年四川省城乡基础设施建设专项债券（一至五期）的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、外部支持和本批债券偿还保障措施等因素后对受评债券未来偿还能力的综合评估，而不是仅反映评级时点受评债券的信用品质。

（四）中债资信及其相关信用评级分析师、信用评审委员与受评债券发行主体之间，不存在任何影响评级客观、独立、公正的关联关系；本报告的评级结论是中债资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，中债资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了客观、独立、公正的原则，未因受评债券发行主体和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

（五）本报告用于相关决策参考，并非某种决策的结论、建议等。

（六）本报告中引用的相关资料主要来自债券发行主体提供以及公开信息，中债资信无法对所引用资料的真实性及完整性负责。

（七）本报告所采用的评级符号体系仅适用于中债资信针对中国区域（不含港澳台）的信用评级业务，与非依据该区域评级符号体系得出的评级结果不具有可比性。

（八）本报告所评定的信用等级在债券存续期内有效；在有效期内，该信用等级有可能根据中债资信跟踪评级的结论发生变化。

（九）本报告版权归中债资信所有，未经书面许可，任何人不得对报告进行任何形式的发布和复制。

独立公正 开拓创新

服务至上 专业求真



地 址：北京市西城区金融大街28号院盈泰中心2号楼6层
业务专线：010-88090123
传 真：010-88090162
网 站：www.chinaratings.com.cn



公司微信