



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

2022 年四川省乡村振兴和水利建设专项债券(一至三期) 信用评级

2022 年 06 月 06 日



2022 年四川省乡村振兴和水利建设专项债券（一至三期）信用评级

债券名称	发行规模 (亿元)	债券 期限	债项 级别
2022 年四川省乡村振兴和水利建设专项债券 (一期)—2022 年四川省政府专项债券(四十 二期)	30.883	10 年	AAA
2022 年四川省乡村振兴和水利建设专项债券 (二期)—2022 年四川省政府专项债券(四十 三期)	11.43	15 年	AA
2022 年四川省乡村振兴和水利建设专项债券 (三期)—2022 年四川省政府专项债券(四十 四期)	31.46	20 年	AAA
合计	73.779	—	—
评级时间:			

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 年四川省乡村振兴和水利建设专项债券（一至三期）（以下简称“本次公开发行债券”）纳入四川省政府性基金预算管理，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

- 四川省是西部地区的经济大省。2021 年四川省经济总量位居全国第六位、西部省份第一位，经济增速略高于全国水平。四川省加快建设现代产业体系，产业链供应链稳定性和竞争力不断提高。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，近年来，四川省财政收入保持稳定增长，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。2019~2021 年全省政府债务/全省综合财力分别为 68.50%、72.95%和 86.16%，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 年四川省乡村振兴和水利建设专项债券（一至三期）的本息偿还资金来源于募投项目产生的专项经营收入，项目预期总收益可覆盖债券本息的偿付。

经济、财政和债务指标	2019 年	2020 年	2021 年
地区生产总值（亿元）	46,363.8	48,501.6	53,850.8
人均地区生产总值（元）	55,774	58,009	—
地区生产总值增速（%）	7.4	3.8	8.2
三次产业结构	10.4:37.1:52.5	11.5:36.1:52.4	10.5:37.0:52.5
全省综合财力（亿元）	15,441.0	17,469.1	17,686.0
其中：省本级（亿元）	1,918.7	2,189.5	2,545.5
全省一般公共预算收入（亿元）	4,070.8	4,260.9	4,773.3
全省政府性基金收入（亿元）	4,184.7	4,782.8	4,950.5
全省政府债务（亿元）	10,577	12,743	15,238

资料来源：四川省统计局、2019~2020 年四川省财政决算报告及报表、2021 年四川省财政预算执行报告及报表，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。

2022 年四川省乡村振兴和水利建设专项债券（一至三期）
信用评级



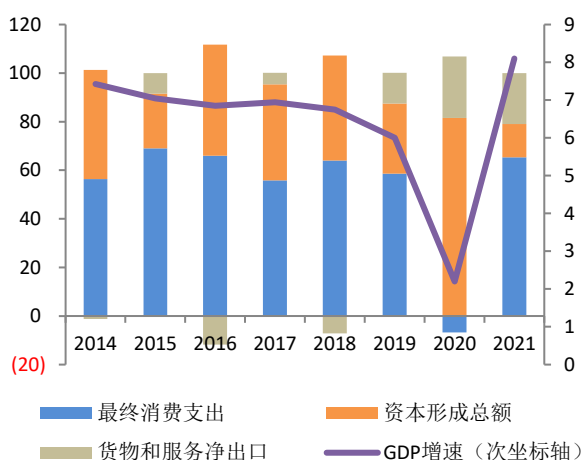
一、宏观经济与政策环境分析

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

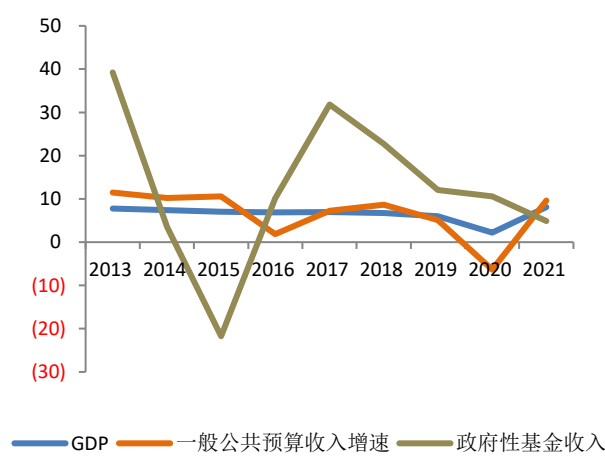
2021 年宏观经济总体保持恢复态势。初步核算，2021 年全年中国 GDP 同比增长 8.1%，两年平均增长 5.1%，经济持续稳定恢复。从产业角度，2021 年第一产业增加值 8.31 万亿元，同比增长 7.1%；第二产业增加值 45.09 万亿元，同比增长 8.2%；第三产业增加值 60.97 万亿元，同比增长 8.2%。从需求结构上看，国内疫情防控成效稳固，消费需求稳步释放，出口依然是拉动经济增长的重要动能，资本形成总额、最终消费和净出口对经济的拉动作用分别为 5.3、1.1、1.7 个百分点。

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，全国一般公共预算收入实现 20.25 万亿元，同比增长 10.7%。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 年地方本级国有土地使用权出让收入实现 8.71 万亿元，同比增长 3.5%，增速较 2020 年下降 12.4 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 9.80 万亿元，同比增长 4.8%，增速较 2020 年下降 5.8 个百分点。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，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，2021 年地区生产总值位居全国第六、西部第一，经济增速略高于全国水平

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 8,371 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，2021 年实现地区生产总值 53,850.8 亿元，同比增长 8.2%，经济增速略快于全国水平，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，2021 年全社会固定资产投资同口径比上年增长 10.1%。2021 年四川省实现社会消费品零售总额 24,133.2 亿元，同比增长 15.9%；实现进出口贸易总额 1,473.2 亿美元，同比增长 26%。主要经济运行指标位居西部前列。

表 2：2019~2021 年四川省主要经济和社会发展指标

项目	2019 年		2020 年		2021 年	
	总额	增长率(%)	总额	增长率(%)	总额	增长率(%)
地区生产总值(亿元)	46,363.8	7.4	48,501.6	3.8	53,850.8	8.2
人均地区生产总值(元)	55,774	7.0	58,009	—	—	—
全社会固定资产投资额(亿元)	—	10.2	—	9.9	—	10.1
社会消费品零售总额(亿元)	21,343.0	10.4	20,824.9	-2.4	24,133.2	15.9
进出口总额(亿美元)	980.5	9.0	1,168.0	18.7	1,473.2	26.0
三次产业结构	10.4:37.1:52.5		11.5:36.1:52.4		10.5:37.0:52.5	
常住人口(万人)	8,375		8,371		8,372	
城镇化率(%)	53.8		56.7		57.8	
金融机构本外币存款余额(亿元)	83,121.8		91,835.8		100,077.3	
金融机构本外币贷款余额(亿元)	62,493.8		71,026.0		80,340.4	

资料来源：四川省统计局提供，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。2021 年四川省经济持续恢复势头进一步巩固，呈现出总量上台阶、追赶超预期、供需增动力、区域添活力的发展态势，实现了“十四五”良好开局。

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 2021 年的 10.5:37.0:52.5，经济增长格局已由工业主导转向服务业、工业共同主导。2021 年四川省产业结构持续优化，第二产业中 41 个大类行业中有 31 个行业增加值保持增长，第三产业中餐饮收入同比大幅增长 34.9%。此外，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。投资方面，2021 年四川省全力推进 700 个省重点项目特别是 100 个省级重点推进项目建设，完成年度投资 7,899.6 亿元、投资完成率 129.4%。消费方面，四川省加快引导发展智慧商超、无人零售、直播带货等新型消费，大力发展首店经济，新落户各类首店 534 家。从经济的外向程度来看，受益于“一带一路”、“川渝合作”、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，四川省深入实施“强工业”十二大行动和稳链强链行动，制定“16+1”重点产业方案，加强重点特色园区培育发展，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

四川省财政收入稳定增长，财政收入中转移性收入占比较高；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，2019~2021 年全省综合财力分别为 15,441.0 亿元、17,469.1 亿元和 17,686.0 亿元。从地方一般公共预算收入规模来看，2021 年四川省实现一般公共预算收入 4,773.3 亿元，同口径同比增长 12%。其中，省级一般公共预算收入同口径增长 8.7%，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，2019~2021 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 31%以上，2019~2021 年中央财政对四川省一般公共预算转移支付补助分别为 5,157.7 亿元、5,832.2 亿元和 5,563.6 亿元，四川省取得的中央转移支付补助规模很大，在全国各省份中位居第一位。从政府性基金收入来看，2019~2021 年全省政府性基金收入分别为 4,184.7 亿元、4,782.8 亿元和 4,950.5 亿元，政府性基金收入持续增长，2021 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 3：2019~2021 年四川全省和省本级综合财力规模



项目	2019 年		2020 年		2021 年	
	全省	省本级	全省	省本级	全省	省本级
综合财力（亿元）	15,441.0	1,918.7	17,469.1	2,189.5	17,686.0	2,545.5
一般公共预算财力（亿元）	10,890.6	1,834.2	11,900.9	2,111.4	12,177.9	2,458.6
其中：一般公共预算收入（亿元）	4,070.8	789.1	4,260.9	813.1	4,773.3	884.1
上级补助收入（亿元）	5,157.7	5,157.7	5,832.2	5,832.2	5,563.6	5,563.6
政府性基金财力（亿元）	4,550.4	84.5	5,568.2	78.1	5,508.1	86.8
其中：政府性基金收入（亿元）	4,184.7	70.6	4,782.8	65.4	4,950.5	76.2
人均综合财力（元）	18,437		20,877		—	
人均一般公共预算财力（元）	13,004		14,223		—	

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

资料来源：2019~2020 年四川省财政决算报告及报表、2021 年四川省财政预算执行报告及报表

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，加之减税降费等政策的持续推进，预计未来一般公共预算收入增速仍将放缓。中央经济工作会议重申“房住不炒”，并提出“良性循环”，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 2021 年底四川省政府债务余额为 15,237.5 亿元，较 2020 年底上升了 19.58%，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（16,293 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，2019~2021 年全省政府债务/全省综合财力分别为 68.50%、72.95%和 86.16%，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	2019 年		2020 年		2021 年	
	全辖	本级	全辖	本级	全辖	本级
政府债务	10,577	735	12,743	968	15,238	1,096
或有债务	1,592	303	1,317	301	—	—

资料来源：2019~2020 年四川省财政决算报告及报表，2021 年四川省财政预算报告及报表，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 2021 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 114,223 亿元，同比增长 16.6%，同期净资产为 39,889.7 亿元，同比增长 15.2%；2021 年实现营业总收入 14,907.4 亿元，同比增长 31.7%。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 2000~2020 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 2021 年国民经济和社会发展计划执行情况及 2022 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，四川省将加快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，统筹疫情防控和经济社会发展，统筹发展和安全，继续做好“六稳”“六保”工作，持续改善民生，保持经济合理增速，保持社会大局稳定，奋力推动新时代治蜀兴川再上新台阶。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 年四川省乡村振兴和水利建设专项债券（一至三期）募集资金用于四川省辖内的乡村振兴和水利项目建设，偿债资金来源主要为项目专项经营收入，项目预期总收益能够覆盖债券本息

2022 年四川省乡村振兴和水利建设专项债券（一至三期）发行金额 73.7797 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 年和 20 年，计划发行规模分别为 30.883 亿元、11.43 亿元和 31.4667 亿元。资金用途方面，本次公开发行各期债券专项用于四川省乡村振兴和水利项目建设。

表 5：2022 年四川省乡村振兴和水利建设专项债券（一至三期）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 年四川省乡村振兴和水利建设专项债券（一期）—2022 年四川省政府专项债券（四十二期）	30.883	10 年	乡村振兴和水利项目建设	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
2022 年四川省乡村振兴和水利建设专项债券（二期）—2022 年四川省政府专项债券（四十三期）	11.43	15 年	乡村振兴和水利项目建设	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
2022 年四川省乡村振兴和水利建设专项债券（三期）—2022 年四川省政府专项债券（四十四期）	31.4667	20 年	乡村振兴和水利项目建设	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、2022 年四川省乡村振兴和水利建设专项债券（一期）项目偿债保障分析

2022 年四川省乡村振兴和水利建设专项债券（一期）发行金额 30.883 亿元，期限为 10 年，专项用于阿坝藏族羌族自治州、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、资阳市、自贡市的 69 个乡村振兴和水利项目建设（详见下表）。

项目偿债资金来源及偿债保障方面，本期债券偿债资金来源于募投项目对应的农业和水利收入等。经测算，本期债券存续期内，对应的 69 个项目预期可实现收益 603.29 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 1.18~230.25 倍之间，项目整体收益可实现债券本息覆盖。

表 6：2022 年四川省乡村振兴和水利建设专项债券（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
阿坝藏族羌族自治州	1	2.000	16.91	6.26
成都市	1	0.100	2.40	17.78
达州市	2	2.310	12.89	4.13
德阳市	7	0.918	35.66	28.77
广安市	6	1.750	91.48	38.72
广元市	2	0.640	2.91	3.37
乐山市	7	1.800	25.92	10.67
泸州市	2	1.880	12.79	5.04
眉山市	8	6.710	82.38	9.09
绵阳市	5	3.260	28.70	6.52
南充市	4	1.655	77.00	34.46
内江市	2	0.350	9.74	20.61
攀枝花市	2	0.420	5.58	9.84
遂宁市	3	1.630	12.32	5.60
雅安市	5	1.250	32.26	19.11
宜宾市	3	0.770	5.48	5.27
资阳市	1	0.300	2.98	7.35
自贡市	8	3.140	145.90	34.42

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。



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
合计	69	30.883	603.29	14.47

资料来源：各地市财政局提供，中债资信整理

2、2022 年四川省乡村振兴和水利建设专项债券（二期）项目偿债保障分析

2022 年四川省乡村振兴和水利建设专项债券（二期）发行金额 11.43 亿元，期限为 15 年，专项用于泸州市、德阳市、绵阳市、广元市、遂宁市、内江市、乐山市、宜宾市、达州市、巴中市、资阳市、凉山彝族自治州、成都市的 25 个乡村振兴和水利项目建设（详见下表）。

项目偿债资金来源及偿债保障方面，本期债券偿债资金主要来源于募投项目对应的农业和水利收入等。本期债券存续期内，募投项目预期可实现收益合计为 566.51 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 2.50~632.34 倍之间，项目整体收益可实现债券本息覆盖。

表 7：2022 年四川省乡村振兴和水利建设专项债券（二期）项目概况（单位：亿元、倍）

所在区域	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
泸州市	龙马潭区金龙胡市片区现代农业产业示范园建设项目	0.20	14.30	44.70
德阳市	中江县城乡供水一体化工程项目	0.10	17.92	111.98
德阳市	德阳市罗江区种业现代农业园区建设项目	0.20	5.53	17.29
绵阳市	绵阳市安州区秀水河堤防治理工程（一期）	0.30	5.23	10.90
绵阳市	绵阳市梓潼县石牛、长卿等五个镇（乡）农村人居环境改善项目	0.15	5.65	23.54
广元市	广元市利州区龙潭农业产业示范园改造提升项目	0.10	2.06	12.90
遂宁市	射洪市农村人居环境整治建设项目	0.20	4.65	14.52
遂宁市	射洪市酒粮基地建设项目	0.30	80.63	167.97
内江市	内江市第三水厂（一期）及配套引水管道工程	0.30	26.59	55.40
内江市	森林小镇荷竹产业示范园暨农文旅商融合发展项目	0.14	8.93	39.87
内江市	威远县无花果产业融合发展示范园项目	0.47	40.89	54.37
内江市	隆昌市城乡供水一体化工程项目	0.25	12.47	31.18
内江市	隆桥驿森林康养建设项目	0.33	20.89	39.56
乐山市	夹江县高标准粮药产业示范园建设项目	1.43	22.74	9.94
乐山市	马边彝族自治县 2021 年高标准农田建设（马边河上游片区、劳动片区）项目	0.20	0.98	3.06
乐山市	马边彝族自治县林业特色经济扶贫开发项目	0.20	202.35	632.34
宜宾市	珙县蚕桑现代农业园区升星项目	0.30	29.06	60.55
宜宾市	四川省屏山县中都河防洪治理工程（一期）	0.15	0.74	3.08
达州市	宣汉县五马林场供水工程	0.56	11.65	13.01
达州市	大竹县引水入竹工程项目	1.00	11.29	7.05
巴中市	四川省巴中市黄石盘水库工程	0.15	4.45	18.56
资阳市	四川省（乐至县）现代畜禽种业园区建设项目	1.30	19.97	9.60

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。



凉山彝族自治州	冕宁县灵隐古村建设项目	0.20	0.96	3.01
遂宁市	遂宁市河东新区烟火里乡村旅游度假项目	0.40	6.56	10.25
成都市	成都市锦江区幸福梅林旅游基础设施提升改造项目	2.50	10.01	2.50
合计		11.43	566.51	30.98

资料来源：各地市财政局提供，中债资信整理

3、2022 年四川省乡村振兴和水利建设专项债券（三期）项目偿债保障分析

2022 年四川省乡村振兴和水利建设专项债券（三期）发行金额 31.4667 亿元，期限为 20 年，专项用于阿坝藏族羌族自治州、巴中市、成都市、达州市、德阳市、广安市、广元市、乐山市、凉山彝族自治州、泸州市、眉山市、绵阳市、南充市、内江市、遂宁市、雅安市、宜宾市的 46 个乡村振兴和水利项目建设（详见下表）。

项目偿债资金来源及偿债保障方面，本期债券偿债资金主要来源于募投项目对应的农业和水利收入等。本期债券存续期内，募投项目预期可实现收益合计为 1,022.68 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 1.43~503.93 倍之间，项目整体收益可实现债券本息覆盖。

表 8：2022 年四川省乡村振兴和水利建设专项债券（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
阿坝藏族羌族自治州	1	0.3000	4.19	7.76
巴中市	1	1.8400	13.33	4.03
成都市	5	6.1000	56.65	5.16
达州市	4	2.0300	25.21	6.90
德阳市	4	2.6700	108.33	22.54
广安市	2	0.5560	102.09	102.00
广元市	4	1.7800	17.15	5.35
乐山市	1	1.4000	84.61	33.57
凉山彝族自治州	1	0.3000	4.34	8.04
泸州市	5	2.0200	136.72	37.60
眉山市	3	0.6000	20.57	19.05
绵阳市	3	2.6000	28.01	5.98
南充市	4	3.7307	192.09	28.60
内江市	4	3.1300	190.90	33.88
遂宁市	1	0.3100	1.23	2.20
雅安市	1	0.1000	0.38	2.10
宜宾市	2	2.0000	36.89	10.25
合计	46	31.4667	1,022.68	18.06

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 年四川省乡村振兴和水利建设专项债券（一期）—2022 年四川省政府专项债券（四十二期）、2022 年四川省乡村振兴和水利建设专项债券（二期）—2022 年四川省政府

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。



专项债券（四十三期）、2022 年四川省乡村振兴和水利建设专项债券（三期）—2022 年四川省政府专项债券（四十四期）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 年四川省乡村振兴和水利建设专项债券（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	四川省成都市 2022 年邛崃市高标准农田建设项目	0.100	2.40	17.78
自贡市	自贡市贡井区乡村振兴建设项目（一期）	0.200	7.24	26.80
自贡市	自贡市大安区乡村振兴生态农旅融合产业区基础建设项目	0.850	29.63	25.82
自贡市	自贡市沿滩区 2021-2023 年高标准农田建设项目	0.150	1.63	8.03
自贡市	四川省自贡市荣县乡村振兴 100 万亩现代农业园区建设项目	0.300	27.65	68.26
自贡市	富顺县乡村振兴及基础设施建设项目	0.130	31.08	177.08
自贡市	四川省自贡市富顺县乡村振兴项目	0.110	34.19	230.25
自贡市	富顺县农村产业融合示范园建设项目	1.250	13.47	7.98
攀枝花市	四川省攀枝花市西区梅子箐水库扩建工程	0.120	2.25	13.87
攀枝花市	米易县特色产业融合示范园建设项目	0.300	3.33	8.22
泸州市	泸州市龙马潭区高标准农田建设项目	0.310	1.10	2.63
泸州市	四川省泸县乡村振兴之文化振兴项目（2019）	1.570	11.69	5.52
德阳市	德阳市旌阳区优质红薯现代农业产业园建设项目	0.100	3.99	29.56
德阳市	旌阳粮食现代农业园区建设项目	0.100	13.01	96.34
德阳市	中江县新建桥亭、中凯一号、望城、飞鸟四座水库项目	0.200	2.08	7.71
德阳市	凯州新城农村产业融合发展示范带建设项目	0.200	10.20	37.76
德阳市	德阳市广汉市高标准农田建设项目	0.118	1.39	8.73
德阳市	绵竹市农业科技碳循环双创产业融合示范园项目	0.100	3.31	24.52
德阳市	绵竹市农村人居环境整治提升项目	0.100	1.69	12.48
绵阳市	涪城区农旅融合产业园区基础设施建设项目	0.350	6.70	14.18
绵阳市	2020 年四川省绵阳市盐亭县玉龙等 4 个片区和乡镇乡村振兴建设项目专项债券	0.570	6.04	7.85
绵阳市	盐亭天府肉羊新品种培育基地及产业扶贫建设项目	0.200	5.75	21.28
绵阳市	绵阳市梓潼县 2020-2022 年高标准农田建设项目	0.100	3.93	29.10
绵阳市	江油市平通河（大康镇段）生态修复及配套基础设施建设项目	2.040	6.28	2.28
广元市	旺苍县 2022 年高标准农田建设项目	0.540	0.86	1.18
广元市	旺苍县天星镇乡村产业融合示范园项目	0.100	2.05	15.19
遂宁市	蓬溪县乡村振兴项目	0.380	7.91	15.43
遂宁市	四川省射洪市 2021 年高标准农田建设项目	0.250	1.01	2.99
内江市	威远县粮油现代农业园区建设项目	0.150	3.44	16.98
内江市	资中县经开区“回家工程”创新创业孵化园三期-凤凰岭乡村振兴项目	0.200	6.30	23.33
乐山市	乐山高新区北部片区农村产业融合示范园建设项目（一期）	0.200	2.28	8.46
乐山市	乐山市市中区安谷镇 2022 年农村人居环境整治	0.250	0.72	2.12



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
乐山市	乐山市市中区全域乡村振兴（一期）项目	0.200	3.55	13.15
乐山市	乐山市金口河区乡村振兴项目	0.400	5.17	9.57
乐山市	乐山市金口河区城乡一体化水厂增效扩能项目	0.300	0.57	1.42
乐山市	乐山市夹江县东风堰灌区高标准农田建设项目	0.350	1.20	2.54
乐山市	峨眉山第二批国家农村产业融合发展示范园（二期）	0.100	12.43	92.08
南充市	南充市嘉陵区升钟二期灌区田间工程	0.535	1.12	1.55
南充市	仪陇县高产粮油融合示范园建设项目	0.400	9.19	17.01
南充市	仪陇县红花沟水库工程	0.200	2.02	7.49
南充市	西充县乡村振兴示范带现代农业融合发展项目	0.520	64.67	92.12
眉山市	四川省眉山市东坡区高标准农田建设项目	0.800	4.51	4.18
眉山市	2019年眉山市东坡区国家现代农业园乡村振兴建设项目	1.260	9.50	5.59
眉山市	眉山市洪雅县全域乡村振兴融合示范园建设项目	1.900	19.73	7.69
眉山市	眉山市洪雅县林业生态治理及森林康养示范基地项目	0.540	11.84	16.25
眉山市	眉山市洪雅县洪柳新区三产融合示范带建设项目	0.120	14.59	90.06
眉山市	洪雅县绿色农业产业融合示范园项目	1.600	6.86	3.18
眉山市	丹棱县全域农旅融合建设项目	0.290	12.00	30.65
眉山市	丹棱县乡村振兴北部片区融合示范园建设项目	0.200	3.33	12.34
宜宾市	宜宾市南溪区马耳岩水库中型灌区续建配套与节水改造项目	0.360	1.27	2.62
宜宾市	筠连县沐爱镇乡村振兴项目	0.300	3.66	9.05
宜宾市	四川省宜宾市2021年屏山县大乘镇高标准农田建设项目	0.110	0.54	3.64
广安市	广安现代农业立体化优质种猪养殖项目	0.300	61.26	151.27
广安市	广安市协兴园区乡村振兴与现代农业产业示范园项目	0.400	3.77	6.99
广安市	成渝双城经济圈川渝高竹新区乡村振兴农旅融合发展示范园建设项目	0.100	7.91	58.57
广安市	广安市前锋区城乡供水一体化建设项目	0.200	4.86	18.01
广安市	武胜县河西乡村振兴示范片建设项目	0.650	12.19	13.89
广安市	邻水县“四季友橙”产业融合示范园建设项目	0.100	1.48	10.98
达州市	达州市通川区农村地区人居环境整治项目	1.080	9.28	6.36
达州市	宣汉县2021-2023年高标准农田建设项目	1.230	3.62	2.18
雅安市	雅安市雨城区城乡供水一体化工程项目	0.100	2.13	15.79
雅安市	雅安市汉源县2021-2023年高标准农田建设项目	0.450	1.29	2.12
雅安市	芦山县城乡供水一体化项目	0.300	4.08	10.07
雅安市	雅安市芦山县龙门镇果蔬粮药种植基地基础设施及农旅融合建设项目	0.300	3.87	9.55
雅安市	雅安市芦山县玉溪河流域（龙门段）生态种、养殖及农旅融合示范园区建设项目	0.100	20.89	154.73
资阳市	乐至县羊叉河乡村振兴农旅融合建设项目	0.300	2.98	7.35
阿坝藏族羌族自治州	马尔康全域乡村振兴生态农旅融合产业区建设项目	2.000	16.91	6.26
遂宁市	遂宁市船山区圣平岛田园综合体项目（一期）	1.000	3.40	2.52



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
自贡市	自贡市大安区 2021-2023 年高标准农田建设项目	0.150	1.02	5.06
合计	—	30.883	603.29	14.47

资料来源：各地市财政局提供，中债资信整理

表 2：2022 年四川省乡村振兴和水利建设专项债券（三期）债券对应募投资项目情况（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	农业高新技术产业园三期项目	0.6000	11.85	10.97
成都市	温江区乡村振兴产业示范园区建设项目	0.7000	19.25	15.28
成都市	农业高新技术产业园一期（农高创新中心）	1.2000	10.74	4.97
成都市	中国橘乡乡村振兴田园综合体项目	2.1000	9.01	2.38
成都市	郫都区现代农业产业融合示范园建设项目	1.5000	5.80	2.15
泸州市	泸州市江阳区农村产业融合示范园建设项目	0.2000	6.41	17.79
泸州市	纳溪区梅岭片区茶产业融合发展示范园区项目	0.3000	5.71	10.57
泸州市	泸州市纳溪区国家农村产业融合发展示范园专项债券项目	0.2000	8.37	23.25
泸州市	龙马潭区双加松滩湖片区乡村振兴示范项目	0.7200	23.06	17.80
泸州市	泸县乡村振兴二期-推进全域乡村振兴项目	0.6000	93.18	86.27
德阳市	旌阳区沿山经济带农旅产业融合振兴乡村建设项目	0.1000	23.79	132.16
德阳市	德阳市旌阳区农业产业园区融合示范建设项目（一期）	0.1000	8.44	46.89
德阳市	三星堆示范区鸭子河流域湿地生态保护建设项目	1.0700	14.13	7.33
德阳市	德阳高新区水系综合整治项目	1.4000	61.97	24.59
绵阳市	仙海区农旅融合振兴乡村建设项目	0.8000	9.93	6.89
绵阳市	三台县龙树镇西部写生创作基地美丽乡村基础设施项目	1.5000	16.46	6.10
绵阳市	平武县白马藏族乡索谷修旅游基础设施配套建设项目	0.3000	1.62	2.99
广元市	川陕甘（广元）利州产业综合示范区农业食品及调味料标准厂房基础设施建设项目	0.9000	7.64	4.72
广元市	川陕甘（广元）利州产业综合示范区农产品及食品加工标准厂房基础设施建设项目	0.2000	2.85	7.90
广元市	广元市朝天区双峡湖水库工程（灌区工程）	0.5000	2.91	3.24
广元市	亭子口灌区一期工程（广元段）	0.1800	3.76	11.59
遂宁市	蓬溪县鲤鱼岩水库工程	0.3100	1.23	2.20
内江市	成渝地区双城经济圈-内江现代农业科创示范园	1.2800	4.53	1.97
内江市	向家坝灌区北总干渠一期一步工程(内江)	0.8500	147.34	96.30
内江市	内江黑猪农牧产业融合园项目	0.2000	10.95	30.41
内江市	中国西部天冬之乡项目	0.8000	28.08	19.50
乐山市	夹江县乡村振兴产业融合发展示范区建设项目	1.4000	84.61	33.57
南充市	亭子口灌区一期工程（南充段）	0.2000	90.71	251.97
南充市	亭子口灌区一期工程（南充段）	0.1000	90.71	503.93
南充市	嘉陵区盐溪水库建设项目	0.1307	2.00	8.49



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
南充市	四川省升钟水库灌区二期工程	3.3000	8.67	1.46
眉山市	粮经复合空港现代农业园区基础设施建设项目	0.1000	11.67	64.84
眉山市	岷江东岸生态建设及储备林项目	0.3000	5.16	9.55
眉山市	眉山天府新区农旅融合乡村振兴示范项目	0.2000	3.74	10.40
宜宾市	宜宾三江新区江南镇长江半岛柑橘产业融合示范园	0.5000	16.79	18.66
宜宾市	翠屏区人居环境改善建设项目（一期）	1.5000	20.09	7.44
广安市	亭子口灌区一期工程（广安段）	0.3160	47.46	83.43
广安市	邻水县乡村振兴示范区一期建设项目	0.2400	54.63	126.46
达州市	达州市宣汉县白岩滩水库工程	0.9500	6.72	3.93
达州市	亭子口灌区一期工程（达州段）	0.2000	12.03	33.41
达州市	万源市黑宝山水库工程	0.6500	1.67	1.43
达州市	万源市李家梁水库工程	0.2300	4.79	11.56
雅安市	荥经县龙苍沟水厂扩容及输配水管网改建、扩建工程	0.1000	0.38	2.10
巴中市	红鱼洞水库及灌区工程	1.8400	13.33	4.03
阿坝藏族羌族自治州	小金县沃日镇乡村振兴农文旅融合一体化建设项目	0.3000	4.19	7.76
凉山彝族自治州	冕宁县现代肉牛种养循环示范工程	0.3000	4.34	8.04
合计	—	31.4667	1,022.68	18.06

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	2019 年	2020 年	2021 年
地区生产总值（亿元）	46,363.8	48,501.6	53,850.8
人均地区生产总值（元）	55,774	58,009	—
地区生产总值增长率（%）	7.4	3.8	8.2
全社会固定资产投资增速（%）	10.2	9.9	10.1
社会消费品零售总额（亿元）	21,343.0	20,824.9	24,133.2
进出口总额（亿美元）	980.5	1,168.0	1,473.2
三次产业结构	10.4:37.1:52.5	11.5:36.1:52.4	10.5:37.0:52.5
第一产业增加值（亿元）	4,807.5	5,556.9	5,661.9
第二产业增加值（亿元）	17,187.9	17,505.6	19,901.4
第三产业增加值（亿元）	24,368.3	25,439.2	28,287.6
常住人口数量（万人）	8,375	8,371	8,372
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）	36,154	38,253	41,444
农村居民人均可支配收入（元）	14,670	15,929	17,575
全省地方一般公共预算收入（亿元）	4,070.8	4,260.9	4,773.3
其中：税收收入（亿元）	2,888.7	2,967.2	3,334.8
全省税收收入/全省地方一般公共预算收入（%）	71.0	69.6	69.9
省本级一般公共预算收入（亿元）	789.1	813.1	884.07
其中：税收收入（亿元）	665.8	681.8	764.8
全省政府性基金收入（亿元）	4,184.7	4,782.8	4,950.5
省本级政府性基金收入（亿元）	70.6	65.4	76.2
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）	94.2	200.0	128.7
省本级国有资本经营预算收入（亿元）	13.0	12.0	18.2
全省政府债务（亿元）	10,577	12,743	15,238
其中：省本级政府债务（亿元）	735	968	1,096
全省政府或有债务（亿元）	1,592	1,317	—
其中：省本级政府或有债务（亿元）	303	301	—

注 1：2019~2020 年财政数据为决算数据，2021 年财政数据为预算执行情况数据；

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 年四川省乡村振兴和水利建设专项债券（一至三期）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 年四川省乡村振兴和水利建设专项债券（一至三期）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