



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

2023 年陕西省政府专项债券（四十一至四十五期） 信用评级

2023 年 09 月 21 日



2023 年陕西省政府专项债券（四十一至四十五期）信用评级

债券名称	发行规模 (亿元)	债券 期限	债项 级别
2023 年陕西省政府专项债券（四十一期）	5.90	7 年	AAA
2023 年陕西省政府专项债券（四十二期）	8.10	10 年	AAA
2023 年陕西省政府专项债券（四十三期）	1.50	15 年	AAA
2023 年陕西省政府专项债券（四十四期）	2.00	20 年	AAA
2023 年陕西省政府专项债券（四十五期）	2.00	30 年	AAA
合计	66.21		AAA

评级时间：2023 年 09 月 21 日

经济、财政和债务指标	2020 年	2021 年	2022 年
地区生产总值（亿元）	26,181.86	29,800.98	32,772.68
人均地区生产总值（元）	66,292	75,360	82,885
地区生产总值增速（%）	2.2	6.5	4.3
三次产业结构	8.7:43.4:47.9	8.1:46.3:45.6	7.9:48.6:43.5
全省综合财力（亿元）	7,678.71	8,202.20	8,725.32
全省一般公共预算收入（亿元）	2,257.23	2,775.30	3,311.60
全省政府性基金收入（亿元）	2,104.74	2,385.40	1,955.64
全省国有资本经营收入（亿元）	116.92	124.40	187.29
全省转移性收入（亿元）	2,963.50	2,895.90	3,252.32
全省政府债务（亿元）	7,432.47	8,687.54	9,786.80
政府债务/综合财力（%）	96.79	105.92	112.17

资料来源：陕西省统计年鉴、财政决算报告、陕西省财政厅

分析师

周航 邱博豪

电话：010-83250522

邮箱：zhouhang@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)

网站：www.chinaratings.com.cn

评级结论

中债资信评估有限责任公司（以下简称“中债资信”）认为陕西省政府（以下简称“陕西省”）经济实力极强、财政实力很强，债务风险可控，2023 年陕西省政府专项债券（四十一至四十五期）（以下简称“本次公开发行债券”）纳入陕西省政府性基金预算管理，项目预期收益可覆盖本次公开发行债券的本息偿还，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

■ 陕西省煤炭、石油等矿产资源和人文科教资源较丰富，第二产业较发达，支柱产业主要为能源化工、装备制造和有色金属，行业较集中，资源性行业企业竞争实力较强，但易受周期性波动影响。2022 年陕西省经济逐季回稳、稳中有进，产业结构持续优化，高质量发展稳步推进，经济发展的趋势不变，经济实力极强。未来陕西省经济增长潜力较大，投资和消费仍将是陕西省经济发展主要推动力，随着中国“一带一路”规划及多项政策的实施，陕西省经济仍将保持平稳增长。

■ 陕西省财政实力很强，一般公共预算收入规模较大且稳定性较高，政府性基金收入保持较快增长，同时，中央对陕西省支持力度较大，转移性收入对地区财力的持续增长形成了重要支撑，整体财力稳定性、支出弹性和收支平衡性均很好。陕西省财力结构稳定，2022 年一般公共预算收入增幅较大。未来，在区域经济发展的带动下，陕西省财政实力水平将稳步提高。

■ 陕西省政府债务规模逐年较快增长，截至 2022 年末，陕西省全口径政府债务规模较上年持续增加，政府债务规模与经济发展程度相适应，债务风险可控。

■ 2023 年陕西省政府专项债券（四十一至四十五期）本息偿还资金为对应项目的土地出让收入、供水供热收入、医疗收入、停车场收入、租赁收入、保教费收入和财政补助收入等，项目预期收益可覆盖本次公开发行债券的本息偿还。

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，不同于中债信用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 年陕西省政府专项债券（四十一至四十五期）
信用评级



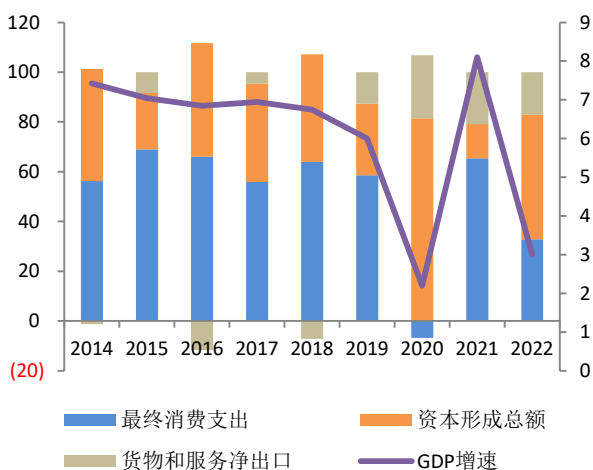
一、宏观经济与政策环境分析

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。

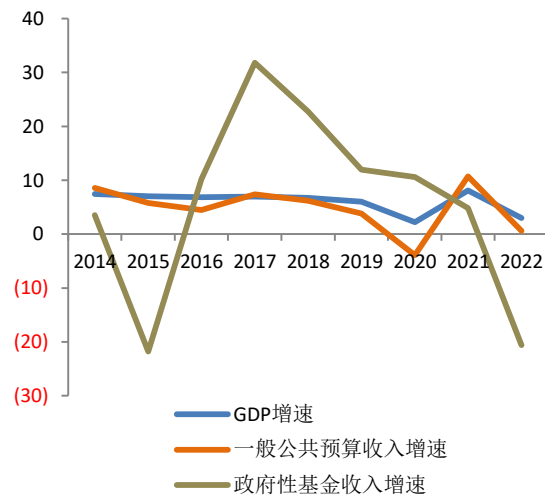
2023 年上半年，我国扎实推进经济高质量发展，产业升级厚积薄发，国民经济持续恢复、总体回升向好。2023 年上半年，国内生产总值 59.30 万亿元，按不变价格计算，同比增长 5.5%。三大产业中，受益于疫情影响减弱，接触型、聚集型服务业明显改善，服务业增加值同比增长 6.4%；规模以上工业增加值同比增长 3.8%，装备制造业增长较快。三大需求中，消费回升势头明显，社会消费品零售总额同比增长 8.2%，升级类商品销售加快；固定资产投资（不含农户）同比增长 3.8%，其中，基础设施投资增长 7.2%；货物进出口总额同比增长 2.1%，其中，出口增长 3.7%。

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 with 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 with 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。
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



发布时间	政策或会议名称	政策主要内容
		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

陕西省矿产和人文资源丰富，经济保持增长，整体经济实力极强。近年来，陕西省产业结构持续优化，未来随着中国“一带一路”规划及多项政策的实施，陕西省经济仍将保持平稳增长

陕西省历史悠久，省会西安是全国六大古都之一，是古代丝绸之路的起点，文物点密度、文物数量、文物质量等多方面均居全国前列。陕西省总面积 20.58 万平方公里，下辖 10 个地级市及 1 个农业示范区。矿产资源方面，陕西省已查明资源储量矿产 94 种，61 种矿产保有储量居全国前十，其中，石油保有储量排全国第 3 位，煤、天然气、水泥灰岩均排第 4 位。科教资源方面，陕西省是中国重要的科教高地，拥有西安交通大学、西北工业大学、西北农林科技大学、西安电子科技大学等 8 所双一流建设高校，人文科教与旅游资源十分丰富。此外，陕西省是中国文化旅游资源最富集的省份之一，全省具有良好开发前景的旅游资源 1 万余处，世界文化遗产 9 处，国家级历史文化名城 6 座，省级历史文化名城 11 座，国家级风景名胜区 6 家，国家水利风景区 38 处，省级以上水利风景区 80 处，3A 及以上景区 460 家，为旅游产品开发建设奠定坚实的基础。

陕西省经济持续稳定恢复，经济高质量发展的趋势不变。2022 年实现地区生产总值 32,772.68 亿元，规模较大，同比增长 4.3%，经济持续稳定恢复；2022 年陕西省人均地区生产总值上升至 8.29 万元，约为全国平均水平的 97%，属于各省中上水平；2022 年陕西省坚持稳中求进工作总基调，全面落实疫情防控和经济社会安全发展的重要要求，全省经济呈现稳中加固、稳中有进、动能积聚的良好态势，整体经济实力极强。固定资产投资方面，2022 年全省固定资产投资同比增长 8.1%，其中，国有控股投资主体投资同比增长 20.8%，投资领域以基础设施投资、交通运输邮政业和公用事业类投资增幅较大，整体来看，陕西省固定资产投资结构呈现优化。消费方面，陕西省消费市场平稳恢复，新兴消费稳定增长；2022 年全省实现社会消费品零售总额 10,401.61 亿元，比上年上升 1.5%；限额以上单位公共网络商品销售 927.62 亿元，同比增长 12.7%，两年平均增长 10.85%。进出口方面，2022 年陕西省进出口总额为 4,835.34 亿元，较上年增长 2.0%，低于全国 5.7 个百分点；2022 年中欧班列长安号开行量首次突破 4,600 列，开行数量、货运量、重箱率三项核心指标居全国第一，对“一带一路”沿线国家货物进出口额同比



增长 41%，实际利用外资继续逆势大幅增长（1~11 月利用外资额为 2021 年的 1.28 倍）。2023 年上半年，陕西省实现地区生产总值 15,503.20 亿元，按不变价格计算，同比增长 3.7%。整体看，2022 年陕西省全省地区生产总值增速高于全国平均水平，2023 年以来陕西省经济持续恢复，经济高质量发展的趋势不变。

表 2：2020~2022 年陕西省主要经济指标（单位：亿元、元、%）

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	26,181.86	2.2	29,800.98	6.5	32,772.68	4.3
人均地区生产总值	66,292	—	75,360	—	82,885	—
工业增加值	8,860.11	0.8	9,533.48	7.6	—	7.1
全社会固定资产投资额	—	3.6	—	-3.0	—	8.1
社会消费品零售总额	9,605.92	-5.9	10,250.50	6.7	10,401.61	1.5
进出口总额	3,775.44	7.30	4,757.75	25.90	4,835.34	2.0
三次产业结构比例	8.7:43.4:47.9		8.1:46.3:45.6		7.9:48.6:43.5	
城镇化率	62.66		63.63		—	

资料来源：陕西省人民政府和统计局网站，中债资信整理

陕西省目前形成了以第二产业为主、第三产业稳定发展的经济结构，整体产业结构持续优化

从经济结构来看，近年陕西省逐步形成了以第二产业为主、第三产业稳定发展的经济结构，三次产业结构由 2011 年的 9.8:55.4:34.8 调整为 2022 年的 7.9:48.6:43.5，产业结构持续优化。2022 年陕西省规模以上工业增加值同比增长 7.1%，金融机构存贷款余额分别突破 6.1 万亿元和 4.8 万亿元，西安、宝鸡和延安被列为国家物流枢纽布局承载城市，全省第三产业增加值增长 2.6%，未来伴随产业结构升级，第三产业仍有较大发展空间。陕西省经济外向程度较低，但伴随西安成为丝绸之路经济带海关通关一体化改革重要海关，以及更加主动融入“一带一路”大格局、加快构筑改革开放新高地等举措的带动下，陕西省经济外向程度有望持续得到提升。

陕西省未来将坚持创新驱动发展，积极建设国家（西部）科技创新中心，积极扩大有效投资；未来将进一步聚焦高质量发展，推动经济运行整体好转，实现质的有效提升和量的合理增长

“十四五”期间，陕西省将结合区域发展趋势和条件，坚持问题导向和目标导向相结合，确保经济运行在合理区间，充分发挥增长潜力，坚持创新驱动发展，提升消费的基础性作用，增强城乡区域协调发展，推进高质量发展取得更大成效；积极建设国家（西部）科技创新中心，打造西部创新高地；构建具有陕西特色的现代产业体系；积极扩大有效投资，提升基础设施现代化水平，释放居民消费潜力。2023 年陕西省将聚焦高质量发展，全面深化改革开放，大力提振市场信心，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，全力稳住经济大盘、守好安全底线，突出做好稳增长、稳就业、稳物价工作，有效防范化解重大风险，大力发展县域经济、民营经济、开放型经济、数字经济，推动经济运行整体好转，实现质的有效提升和量的合理增长，预计经济增速为 5.5% 左右¹。

¹ 数据来源为陕西省 2023 年政府工作报告。



三、地方政府财政实力分析

陕西省财力结构稳定，财政支出弹性和收支平衡性很好，政府债务规模与经济发展程度相适应，债务风险可控

陕西省财力结构稳定，近年来财力增幅较大，财政实力很强。2022 年陕西省坚决落实中央“积极的财政政策要提升效能，更加注重精准、可持续”的要求，全力支持疫情防控，全面落实稳经济一揽子政策措施，全年实现一般公共预算收入 3,311.60 亿元，同比增长 19.3%；其中，税收收入 2,682.85 亿元，增长 19.93%，主要得益于经济稳定恢复、煤炭价格高位运行，主体税种增收较多。陕西省地处西部地区，获得中央转移性收入规模较大，2020~2022 年陕西省全省转移性收入分别为 2,963.50 亿元、2,895.90 亿元和 3,252.32 亿元，转移性收入规模较大，预计未来可保持稳定。2022 年陕西省实现政府性基金收入 1,955.64 亿元，同比下降 17.89%；其中，国有土地使用权出让收入 1,594.42 亿元，同比下降 16.66%。2020~2022 年，陕西省分别实现综合财力 7,678.71 亿元、8,202.20 亿元和 8,725.32 亿元，人均综合财力分别为 19,425.51 元、20,744.06 元和 22,067.07 元。整体看，陕西省综合财力规模较大，人均综合财力处于全国较高水平，财政实力很强；一般公共预算收入中税收收入占比较高，财力结构稳定性、财政支出弹性和收支平衡性很好。

省本级财力方面，2020~2022 年陕西省本级一般公共预算收入分别为 576.16 亿元、737.10 亿元和 934.40 亿元，其中税收收入分别为 471.42 亿元、607.90 亿元和 797.16 亿元，省本级税收收入占省本级一般公共预算收入的比重近年均保持在 78% 以上，收入质量较好。2020~2022 年陕西省本级政府性基金收入分别为 187.80 亿元、265.50 亿元和 219.57 亿元，2022 年规模下降主要由于农网还贷资金不再按照政府性基金管理，转为由企业自收自用。总体来看，随着经济增长的稳定恢复，区域一般公共预算收入呈现恢复性增长，未来有望保持持续增长。

表 3：陕西省 2020~2022 年财政收入情况（单位：亿元、元、%）

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	7,678.71	—	8,202.20	—	8,725.32	—
人均综合财力	19,425.51	—	20,744.06	—	22,067.07	—
一般公共预算财力	5,220.73	—	5,671.20	—	6,563.92	—
其中：一般公共预算收入	2,257.23	576.16	2,775.30	737.10	3,311.60	934.40
上级补助收入	2,963.50	—	2,895.90	—	3,252.32	—
政府性基金财力	2,341.06	—	2,406.60	—	1,974.11	—
其中：政府性基金收入	2,104.74	187.80	2,385.40	265.50	1,955.64	219.57
国有资本经营收入	116.92	9.74	124.40	9.80	187.29	31.18
政府债务/综合财力	96.79	—	105.92	—	112.17	—

注：综合财力=一般公共预算财力+政府性基金财力+国有资本经营收入，2021 年和 2022 年数据为预算执行数，其余年份为决算数。

资料来源：陕西省财政厅提供、中债资信整理

政府债务规模与经济发展程度相适应，债务风险可控。截至 2022 年末，陕西省政府债务余额为 9,786.80 亿元，全口径债务规模增加，整体债务规模居全国各省（自治区）中等水平，但与经济和财政



总量规模匹配。分级次看，省本级债务余额 1,989.30 亿元，市县级 7,797.50 元，占比分别为 20.33% 和 79.67%，政府负有偿还责任的债务主要集中在市本级和县本级。从债务负担来看，截至 2022 年末全省政府债务余额/综合财力为 112.17%，债务负担较重。

表 4：陕西省债务限额情况（单位：亿元）

项目	2021 年		2022 年	
	全省	省本级	全省	省本级
地方政府债务限额	9,578.15	1,895.21	10,590.15	2,081.18
其中：一般债务限额	4,906.84	1,375.23	5,193.84	1,475.25
专项债务限额	4,671.31	519.98	5,396.31	605.93

资料来源：陕西省人民政府网站、财政厅提供，中债资信整理

表 5：陕西省政府性债务情况（单位：亿元）

项目	2020 年		2021 年		2022 年	
	全省	省本级	全省	省本级	全省	省本级
政府债务	7,432.47	1,539.39	8,687.54	1,811.48	9,786.80	1,989.30
政府或有债务	1,574.92	1,500.54	1,563.35	1,498.63	—	—

资料来源：陕西省人民政府网站、财政厅提供，中债资信整理

四、政府治理水平分析

陕西省政府对经济和财政信息披露及时，内容较为详尽，债务信息披露完备性、及时性提升

陕西省政府信息披露透明度较高，政府治理水平很高。从政府经济信息披露来看，通过陕西省统计局网站可获取 2021 年陕西省国民经济和社会发展统计公报，通过陕西省财政厅网站可获取陕西省 2022 年财政预算执行情况和 2023 年财政预算草案等信息。从财政信息公布情况来看，通过陕西省财政厅网站可获取 2010~2021 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中披露了全口径和省本级一般公共预算收支、政府性基金收支等数据；同时在陕西省财政厅网站可获取 2009~2021 年全省和省本级公共财政收支情况表（决算数据）和地方国有及国有控股企业经济运行情况。从披露及时性来看，财政预算执行报告和预算报表一般在当年省人大会议召开前后公布（2~4 月期间），财政决算报告和决算报表在当年的下半年公布。整体看，陕西省财政信息披露内容充分，公布时间及时。

债务管理逐步规范，债务风险总体可控。陕西省财政厅公布了截至 2021 年末全省政府性债务数据，并说明了截至 2021 年末全省的政府性债务产生的原因、举债单位、举债资金来源、举债资金投向等情况。2018 年 7 月陕西省财政厅在大量的调查研究工作基础上制定了《关于我省融资平台公司转型发展的意见》，该文件的出台将全面规范陕西省政府融资平台管理，为促进融资平台继续发挥好公益性项目建设提供积极的政策引导。2019 年 1 月陕西省人民政府办公厅印发了《陕西省政府投资引导基金管理办法》的通知，该办法进一步转变财政支持经济发展方式，提高财政资金使用效率，使市场在资源配置中起决定性作用和更好的发挥政府作用；同月，陕西省人民政府印发省级财政资金分配暂行规定的通知，该规定的出台对规范省级财政资金分配决策、提高资金使用效益、确保资金安全方面起到了重要作用；2020 年 10 月陕西省人民政府审议通过了《陕西省政府投资管理办法》，该办法进一步发挥政府投资作用，提高政府投资效益，规范政府投资行为，激发社会投资活力，在促进陕西省经济社会发展方面起到



了更好的支持作用。2022 年陕西省压实市县和部门偿债责任，加大督促指导力度，超额完成全年隐性债务化解任务；指导高风险地区细化化债方案，妥善处置风险隐患；严格执行政府举债融资负面清单，加大对违规举债的通报与问责力度，坚决遏制新增隐性债务。

五、债券偿还能力分析

2023 年陕西省政府专项债券（四十一至四十五期）募集资金专项用于陕西省保障性安居工程、农林水利、生态环保、市政及产业园区基础设施、交通基础设施和社会事业等领域的项目建设，偿债资金来源主要为项目对应的土地出让收入、供水供热收入、医疗收入、停车场收入、租赁收入、保教费收入和财政补助收入等，项目预期收益能够覆盖各期债券本息

2023 年陕西省政府专项债券（四十一至四十五期）发行总额为 66.21 亿元，品种为记账式固定利率附息债券，期限分为 7 年、10 年、15 年、20 年和 30 年，全部为新增债券。资金用途方面，本次公开发行债券专项用于西安市、安康市、宝鸡市、汉中市、商洛市、铜川市、渭南市、咸阳市、延安市、榆林市和杨凌示范区共计 102 个建设项目。各期债券均无增信措施。

表 6：2023 年陕西省政府专项债券（四十一至四十五期）概况

债券名称	发行规模 (亿元)	债券 期限	债券利率	付息方式
2023 年陕西省政府专项债券（四十一期）	5.90	7 年	固定利率	每年付息一次，最后一期利息随本金一起支付
2023 年陕西省政府专项债券（四十二期）	8.10	10 年	固定利率	每半年付息一次，最后一期利息随本金一起支付
2023 年陕西省政府专项债券（四十三期）	1.50	15 年	固定利率	每半年付息一次，最后一期利息随本金一起支付
2023 年陕西省政府专项债券（四十四期）	48.71	20 年	固定利率	每半年付息一次，最后一期利息随本金一起支付
2023 年陕西省政府专项债券（四十五期）	2.00	30 年	固定利率	每半年付息一次，最后一期利息随本金一起支付

资料来源：陕西省财政厅提供，中债资信整理

1、2023 年陕西省政府专项债券（四十一期）项目偿债保障分析

2023 年陕西省政府专项债券（四十一期）发行金额 5.90 亿元，期限为 7 年，涉及西安市的 4 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土地出让收入和车位销售收入。经测算，债券存续期内，项目预期可实现收益 80.36 亿元，该项目预期收益对本期债券本息²的覆盖倍数在 6.26~24.50 倍之间，项目收益可实现债券本息覆盖。

² 本期债券的票面利率按照 3.0% 测算。



表 7：2023 年陕西省政府专项债券（四十一期）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	债券存续期内项目预期收益	债券存续期内项目预期收益/申请本期债券额度本息
西安市	泾河新城荟锦坊一期	2.40	19.65	6.77
西安市	西安浐灞生态区务东务西村安置房西区建设项目	1.10	31.50	23.66
西安市	西安浐灞生态区务东务西村安置房东区建设项目	0.50	14.83	24.50
西安市	西安浐灞生态区马腾空村安置房北区建设项目	1.90	14.38	6.26
合计	—	5.90	80.36	11.26

资料来源：陕西省财政厅提供，中债资信整理

2、2023 年陕西省政府专项债券（四十二期）项目偿债保障分析

2023 年陕西省政府专项债券（四十二期）发行金额 8.10 亿元，期限为 10 年，涉及西安市、宝鸡市和渭南市的 4 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的土地出让收入、医疗收入和财政补贴收入等。经测算，债券存续期内，项目预期可实现收益 47.41 亿元，该项目预期收益对本期债券额度本息³的覆盖倍数在 2.09~14.25 倍之间，项目整体收益可实现债券本息覆盖。

表 8：2023 年陕西省政府专项债券（四十二期）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	债券存续期内项目预期收益	债券存续期内项目预期收益/申请本期债券额度本息
西安市	西安市中医医院南院区建设项目	0.50	9.26	14.25
西安市	迎宾佳苑南区	6.10	31.27	4.01
宝鸡市	眉县县城东片区老旧小区改造配套幼儿园（眉县第四幼儿园）项目	0.10	0.27	2.09
渭南市	渭南高新区红星安置区项目	1.50	6.61	3.39
合计	—	8.10	47.41	4.50

资料来源：陕西省财政厅提供，中债资信整理

3、2023 年陕西省政府专项债券（四十三期）项目偿债保障分析

2023 年陕西省政府专项债券（四十三期）发行金额 1.50 亿元，期限为 15 年，涉及西安市和宝鸡市的 2 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租赁收入、医疗收入和物业管理费收入等。经测算，债券存续期内，对应的 2 个项目预期可实现收益 7.81 亿元，对应的两个项目预期收益对申请本期债券额度本息⁴的覆盖倍数分别为 3.01 倍和 9.08 倍，项目整体收益可实现债券本息覆盖。

表 9：2023 年陕西省政府专项债券（四十三期）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	债券存续期内项目预期收益	债券存续期内项目预期收益/申请本期债券额度本息
------	------	----------	--------------	-------------------------

³ 本期债券的票面利率按照 3.0% 测算。

⁴ 本期债券的票面利率按照 3.5% 测算。



所属区域	项目名称	申请本期债券额度	债券存续期内项目预期收益	债券存续期内项目预期收益/申请本期债券额度本息
西安市	关中综保区·丝路科创谷产业园一期	1.40	6.43	3.01
宝鸡市	陇县妇幼保健院服务能力提升	0.10	1.38	9.08
合计	—	1.50	7.81	3.41

资料来源：陕西省财政厅提供，中债资信整理

4、2023 年陕西省政府专项债券（四十四期）项目偿债保障分析

2023 年陕西省政府专项债券（四十四期）发行金额 48.71 亿元，期限为 20 年，涉及西安市、安康市、宝鸡市、汉中市、商洛市、铜川市、咸阳市、延安市、榆林市和杨凌示范区的 91 个项目（详见附件三）。

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供水收入、供热收入、租赁收入和景区门票收入等。经测算，债券存续期内，对应的 91 个项目预期可实现收益 491.67 亿元，项目预期收益对申请本期债券额度本息⁵的覆盖倍数在 1.36~53.54 倍之间，项目整体收益可实现债券本息覆盖。

表 10：2023 年陕西省政府专项债券（四十四期）募投项目情况（单位：个、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/申请本期债券额度本息
西安市	9	24.93	269.90	6.37
铜川市	4	0.41	1.77	2.55
宝鸡市	15	2.21	48.73	12.97
咸阳市	22	6.94	61.76	5.23
汉中市	9	2.14	16.13	4.43
安康市	9	2.84	10.31	2.14
商洛市	6	2.18	14.95	4.04
延安市	7	2.68	10.09	2.21
榆林市	9	3.88	50.61	7.67
杨凌示范区	1	0.50	7.42	8.73
合计	91	48.71	491.67	5.94

资料来源：陕西省财政厅提供，中债资信整理

5、2023 年陕西省政府专项债券（四十五期）项目偿债保障分析

2023 年陕西省政府专项债券（四十五期）发行金额 2.00 亿元，期限为 30 年，涉及西安市的 1 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供水收入、租赁收入和停车费收入等。经测算，债券存续期内，对应的项目预期可实现收益 103.47 亿元，对应的项目预期收益对申请本期债券额度本息⁶的覆盖倍数为 25.24 倍，项目收益可实现债券本息覆盖。

⁵ 本期债券的票面利率按照 3.5% 测算。

⁶ 本期债券的票面利率按照 3.5% 测算。



表 11：2023 年陕西省政府专项债券（四十五期）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	债券存续期内项目预期收益	债券存续期内项目预期收益/申请本期债券额度本息
西安市	陕西省斗门水库工程	2.00	103.47	25.24

资料来源：陕西省财政厅提供，中债资信整理

综上所述，中债资信评定 2023 年陕西省政府专项债券（四十一期）、2023 年陕西省政府专项债券（四十二期）、2023 年陕西省政府专项债券（四十三期）、2023 年陕西省政府专项债券（四十四期）和 2023 年陕西省政府专项债券（四十五期）的信用等级均为 AAA。



附件一：

地方政府专项债券信用等级符号及含义

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	3
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 年陕西省政府专项债券（四十四期）对应募投项目明细（单位：亿元、倍）

所属地市	所属区县	项目名称	申请本期债券额度	项目预期收益	项目预期收益 / 申请本期债券额度本息
西安市	市级	航空投研中心三期（航空创服中心）	5.40	41.10	4.48
西安市	阎良区	阎良区航空供应链基础配套项目——部件装配集成交付中心	2.85	15.88	3.28
西安市	周至县	周至县（城区）排水防涝治理项目	0.63	1.51	1.41
西安市	经开区	西安经开区光伏科技产业园项目	4.00	12.14	1.78
西安市	高新区	高新区综合管廊建设项目	3.00	11.37	2.23
西安市	高新区	西安高新增材制造产业园区项目	1.35	11.99	5.22
西安市	高新区	西安高新区中央创新区 6#能源站项目	1.00	13.14	7.73
西安市	西咸本级	秦创原创新生态城	1.00	91.01	53.54
西安市	西咸泾河新城	泾河绿能清洁能源产业发展中心	5.70	71.77	7.41
铜川市	市本级	陕西省猪种质创新中心建设与优质高繁猪新品种培育项目	0.10	0.60	3.51
铜川市	印台区	印台区支巷道污水管网提标改造工程（三期）	0.11	0.70	3.75
铜川市	耀州区	铜川市新区金谟小区配套基础设施改造项目	0.10	0.24	1.39
铜川市	耀州区	铜川市新区朝阳小区配套基础设施改造项目	0.10	0.24	1.41
宝鸡市	陇县	陇县县城供水管网改造提升工程	0.10	1.00	5.88
宝鸡市	陇县	陇县城乡一体化供水工程	0.10	1.47	8.64
宝鸡市	陇县	陇县康复理疗中心建设项目	0.10	1.57	9.26
宝鸡市	眉县	宝鸡市眉县远门水库工程	0.10	2.31	13.62
宝鸡市	陈仓区	陈仓区智慧路灯建设工程项目	0.20	2.68	7.88
宝鸡市	渭滨区	宝鸡市渭滨区 6 号工程文化旅游建设项目	0.10	3.97	23.33
宝鸡市	渭滨区	宝鸡市渭滨区电子新材料产业园建设项目	0.22	5.98	15.99
宝鸡市	金台区	宝鸡市蟠龙高新区总部经济产业园配套设施项目	0.19	1.92	5.93
宝鸡市	金台区	宝鸡市金台区长乐塬旅游配套基础设施提升改造项目	0.10	1.21	7.11
宝鸡市	金台区	宝鸡市金台区职业教育中心建设项目	0.10	4.71	27.71
宝鸡市	麟游县	麟游县九成宫粮食储备库整体搬迁项目	0.10	0.33	1.94
宝鸡市	麟游县	麟游县良舍冷链仓储储备中心建设项目	0.10	0.71	4.16
宝鸡市	麟游县	麟游县供热管网提升改造项目	0.10	2.70	15.86
宝鸡市	市本级	宝鸡市人民医院院内提升改造项目	0.50	14.48	17.03
宝鸡市	岐山县	岐山县城集中供热及管网改造工程	0.10	3.70	21.79
咸阳市	咸阳高新区	咸阳高新技术产业开发区咸兴大道（平安路—油郭路）提升改造工程项目	1.00	5.12	3.01
咸阳市	兴平市	兴平市第二人民医院一期建设项目	0.93	11.00	6.96
咸阳市	武功县	武功县中医医院建设项目	0.30	1.98	3.89



所属地市	所属区县	项目名称	申请本期债券额度	项目预期收益	项目预期收益/申请本期债券额度本息
咸阳市	武功县	武功县数字智造产业园项目	0.50	3.93	4.63
咸阳市	三原县	三原县奶山羊产业研究中心养殖场建设项目	0.10	0.24	1.40
咸阳市	乾县	乾县靖庄路中水利用及管道建设项目	0.27	0.65	1.42
咸阳市	乾县	乾县人民医院高铁新区分院建设项目	0.30	5.92	11.61
咸阳市	乾县	乾县城区幼儿园建设项目	0.40	1.87	2.75
咸阳市	乾县	乾县智慧城市建设项目	0.20	1.80	5.29
咸阳市	彬州市	彬州市新民高端能源化工园区三期工程建设项目	0.10	4.94	29.05
咸阳市	彬州市	彬州市鬃风幼儿园建设项目	0.10	0.53	3.13
咸阳市	彬州市	彬州市鬃风街道综合管沟建设项目	0.10	0.84	4.95
咸阳市	彬州市	彬州市氢能产业应用示范基地建设项目	0.10	8.78	51.65
咸阳市	长武县	长武县河滩流域设施农业园区建设项目	0.20	1.98	5.83
咸阳市	长武县	长武县五里铺工业园区公用管网项目	0.20	0.74	2.17
咸阳市	长武县	2023年农产品产地冷藏保鲜设施建设项目	0.22	0.57	1.52
咸阳市	长武县	长武县老城区供水管网更新改造工程	0.32	0.85	1.56
咸阳市	旬邑县	黄马甲定制千万羽无公害蛋鸡养殖基地建设项目	0.49	2.47	2.97
咸阳市	淳化县	淳化县智慧医疗信息化建设项目	0.51	2.23	2.58
咸阳市	淳化县	淳化县企业孵化基地及标准化厂房建设项目	0.20	2.25	6.63
咸阳市	秦都区	咸阳市秦都区古渡片区老旧小区改造区内配套基础设施建设项目	0.20	1.45	4.26
咸阳市	秦都区	咸阳市秦都区渭阳西路片区老旧小区改造区内配套基础设施建设项目	0.20	1.61	4.75
汉中市	洋县	洋县谢村镇等7镇污水管网工程建设项目	0.50	1.82	2.14
汉中市	洋县	洋县磨子桥镇沿江污水主管网工程建设项目	0.10	0.30	1.79
汉中市	洋县	洋县应急物资储备中心冷链设施建设项目	0.14	0.32	1.36
汉中市	西乡县	西乡县城城乡居民医养结合项目	0.30	1.62	3.18
汉中市	勉县	汉中市勉县周家山智能制造产业园建设项目	0.40	3.95	5.80
汉中市	宁强县	宁强县生活垃圾热解气化项目	0.38	1.68	2.60
汉中市	略阳县	略阳县殡仪馆殡仪服务中心	0.07	0.16	1.37
汉中市	镇巴县	镇巴县人民医院发热门诊建设项目	0.05	0.95	11.18
汉中市	留坝县	留坝县紫柏山旅游服务集散区基础设施建设	0.20	5.32	15.65
安康市	汉阴县	汉阴县涧池镇停车场项目	0.30	0.84	1.65
安康市	岚皋县	岚皋县巴山湫池景区开发一期工程	0.25	0.64	1.51
安康市	石泉县	石泉县富硒水产业园标准化厂房建设项目	0.12	0.28	1.39
安康市	旬阳市	旬阳市妇幼保健院儿童康复中心楼项目	0.35	1.76	2.95
安康市	旬阳市	旬阳市城区供水扩建工程	0.40	1.05	1.55
安康市	旬阳市	旬阳市重点集镇幼儿园建设项目	0.50	3.09	3.64
安康市	岚皋县	岚皋县城镇垃圾收集转运处理项目	0.12	0.50	2.46
安康市	白河县	白河县第二人民医院综合楼建设项目	0.60	1.42	1.39
安康市	岚皋县	岚皋县镇级污水处理厂及管网提升改造建设项目	0.20	0.72	2.12



所属地市	所属区县	项目名称	申请本期债券额度	项目预期收益	项目预期收益/申请本期债券额度本息
商洛市	丹凤县	丹凤县商邑新区智慧停车场项目	0.30	1.83	3.60
商洛市	丹凤县	丹凤县县域工业集中区新型建材产业园标准化厂房及基础设施配套项目	0.50	9.70	11.41
商洛市	镇安县	商洛市金台山体育运动公园建设项目	0.30	0.70	1.36
商洛市	镇安县	镇安县第五幼儿园建设项目	0.08	0.37	2.69
商洛市	柞水县	柞水县凤凰古镇游客服务中心及基础设施建设项目	0.60	1.42	1.39
商洛市	柞水县	柞水县康复中心（卫生应急服务）项目	0.40	0.95	1.39
延安市	安塞区	安塞高新区阳光新能源装备制造产业园基础设施建设项目	0.36	0.87	1.43
延安市	吴起县	吴起县第三水厂建设项目	0.34	0.86	1.49
延安市	吴起县	新建职教中心及附属项目	0.30	1.86	3.64
延安市	延长县	延长县第三幼儿园等4所幼儿园基础设施配套项目	0.08	0.19	1.41
延安市	宜川县	宜川县第八幼儿园改扩建项目	0.10	0.24	1.40
延安市	子长市	子长市城区老旧供水管网改造项目	0.50	1.87	2.20
延安市	子长市	子长市燃煤锅炉淘汰供热管网提升改造及新建分布式燃气锅炉房	1.00	4.20	2.47
榆林市	市本级	王圪堵水库至靖边引水工程项目	1.00	32.33	19.02
榆林市	神木市	神木市职教中心迁建项目	1.00	11.09	6.52
榆林市	神木市	神木市2022年公共停车场建设项目	0.20	2.76	8.12
榆林市	横山区	榆林市横山区妇幼保健院手术室、产房、PCR实验室装修建设及设备采购项目	0.16	0.39	1.44
榆林市	靖边县	靖边县残疾人康复服务中心建设项目	0.13	0.32	1.44
榆林市	吴堡县	吴堡县新区养老院建设项目	0.11	0.25	1.36
榆林市	绥德县	绥德县万顺广场地下停车场建设项目	0.30	0.75	1.47
榆林市	绥德县	绥德县北门湾片区老旧小区改造项目	0.20	0.92	2.70
榆林市	佳县	佳县城市停车场工程建设项目-葭州文化广场及地下停车场工程	0.78	1.80	1.36
杨凌示范区	杨凌示范区本级	杨凌示范区城市停车场建设项目	0.50	7.42	8.73
合计		—	48.71	491.67	5.94



附件四：

陕西省经济、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）	26,181.86	29,800.98	32,772.68
人均地区生产总值（元）	66,292	75,360	82,885
地区生产总值增长率（%）	2.2	6.5	4.3
全社会固定资产投资增速（%）	3.6	-3.0	8.1
社会消费品零售总额（亿元）	9,605.92	10,250.50	10,401.61
进出口总额（亿元）	3,775.44	4,757.75	4,835.34
三次产业结构	8.7:43.4:47.9	8.1:46.3:45.6	7.9:48.6:43.5
第一产业增加值（亿元）	2,267.54	2,409.39	2,575.34
第二产业增加值（亿元）	11,362.58	13,802.52	15,934.48
第三产业增加值（亿元）	12,551.74	13,589.07	14,262.86
常住人口数量（万人）	3,952.90	3,954.00	3,954.00
面积（万平方公里）	20.58	20.58	20.58
城镇居民人均可支配收入（元）	37,868	40,713	42,431
全省一般公共预算收入（亿元）	2,257.23	2,775.30	3,311.60
其中：税收收入（亿元）	1,752.14	2,236.90	2,682.85
全省税收收入/一般公共预算收入（%）	77.62	80.60	81.01
省本级一般公共预算收入（亿元）	576.16	737.10	934.40
其中：税收收入（亿元）	471.42	607.90	797.16
全省政府性基金收入（亿元）	2,104.74	2,385.40	1,955.64
省本级政府性基金收入（亿元）	187.80	265.50	219.57
全省转移性收入（亿元）	2,963.50	2,895.90	3,252.32
全省国有资本经营收入（亿元）	116.92	124.40	187.29
省本级国有资本经营收入（亿元）	9.74	9.80	31.18
全省综合财力（亿元）	7,678.71	8,202.20	8,725.32
全省政府债务（亿元）	7,432.47	8,687.54	9,786.80
其中：省本级政府债务（亿元）	1,539.39	1,811.48	1,989.30
全省政府债务/综合财力（%）	96.79	105.92	112.17

资料来源：陕西统计局网站、陕西财政厅提供，中债资信整理



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 年陕西省政府专项债券（四十一至四十五期）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 2023 年陕西省政府专项债券（四十一至四十五期）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、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