



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

四川省政府一般债券 2022 年 跟踪评级

2022 年 12 月 19 日



四川省政府一般债券 2022 年跟踪评级

存续债券	上次评级结果	跟踪评级结果
2015 年四川省政府一般债券 (四期、八期、十一~十二期)	AAA	AAA
2016 年四川省政府一般债券 (三~四期、七~八期、十一~十二期、十五~十六期、十九~二十期)	AAA	AAA
2017 年四川省政府一般债券 (三~四期、七~八期、十一~十二期、十五~十六期、十八~二十期、二十二~二十四期)	AAA	AAA
2018 年四川省政府一般债券 (二~四期、六~七期、九~十二期)	AAA	AAA
2019 年四川省政府一般债券 (一~十二期)	AAA	AAA
2020 年四川省政府一般债券 (一~五期)、2020 年四川省政府再融资一般债券(一~十一期)	AAA	AAA
2021 年四川省政府一般债券 (一~七期)、2021 年四川省政府再融资一般债券(一~八期)	AAA	AAA
评级时间	2021.12.24	2022.12.19

分析师

郭宏媛 孙秋媛

电话: 010-88090124

邮箱: guohongyuan@chinaratings.com.cn

中债资信是国内首家以采用投资人付费运营模式为主的新型信用评级公司,以“依托市场、植根市场、服务市场”为经营理念,按照独立、客观、公正的原则为客户提供评级等信用信息综合服务。

跟踪评级结论

中债资信评估有限责任公司(以下简称“中债资信”)认为四川省在跟踪期内经济实力极强,财政实力很强,政府治理水平极强,2015 年四川省政府一般债券(四期、八期、十一~十二期)、2016 年四川省政府一般债券(三~四期、七~八期、十一~十二期、十五~十六期、十九~二十期)、2017 年四川省政府一般债券(三~四期、七~八期、十一~十二期、十五~十六期、十八~二十期、二十二~二十四期)、2018 年四川省政府一般债券(二~四期、六~七期、九~十二期)、2019 年四川省政府一般债券(一~十二期)、2020 年四川省政府一般债券(一~五期)、2020 年四川省政府再融资一般债券(一~十一期)、2021 年四川省政府一般债券(一~七期)、2021 年四川省政府再融资一般债券(一~八期)(上述债券以下简称“公开发行一般债券”)纳入四川省一般公共预算,跟踪期内还本付息正常,违约风险极低,维持上述各期债券的信用等级均为 AAA。

跟踪评级观点

■ 跟踪期内,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。2022 年前三季度全省经济承压前行、彰显韧性。

■ 跟踪期内,四川省政府财政实力很强。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。

■ 跟踪期内,四川省政府债务率处于合理范围内,债务风险总体可控。2021 年全省政府债务/全省综合财力为 85.27%,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。

■ 截至 2022 年 7 月末,四川省政府 2015~2021 年公开发行一般债券存续规模为 5,869.7188 亿元,债券收入和本息偿还资金均纳入四川省一般公共预算,四川省一般公共预算收入可以覆盖上述债券本息的偿付。



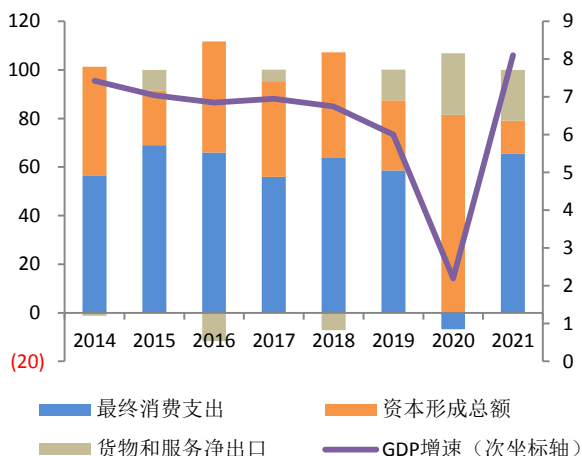
一、宏观经济与政策环境分析

上半年经济在下行压力下实现正增长，稳增长政策将巩固经济恢复态势；财政紧平衡状态延续，土地出让收入大幅下滑，未来增长承压；政府债务管理改革不断深化，整体债务风险可控

近三年，受疫情冲击等因素影响中国经济增长有所波动。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。2020 年宏观经济“深蹲起跳”，实际 GDP 增长 2.3%，服务业受疫情影响最为严重且内部存在分化，房地产投资和“出口-工业生产”链条是经济的主要拉动，制造业投资和消费是 2020 年全年经济的主要拖累。2021 年宏观经济总体保持恢复态势，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；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。

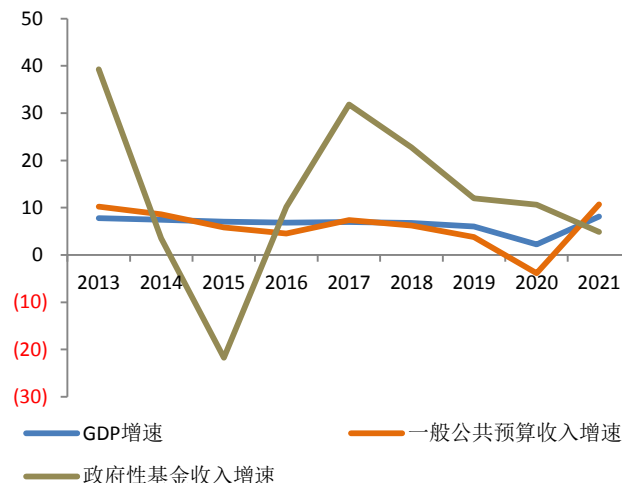
上半年经济在下行压力下实现正增长。2022 年二季度受国际环境复杂演变、国内疫情冲击等超预期因素影响，经济下行压力加大，稳增长政策实施后国内经济已处于修复通道。初步核算，2022 年上半年，我国 GDP 总量为 56.26 万亿元，按不变价格计算，同比增长 2.5%。从产业角度，2022 年上半年第一产业增加值 2.91 万亿元，同比增长 5.0%；第二产业增加值 22.86 万亿元，同比增长 3.2%；受疫情影响最大的第三产业增加值 30.49 万亿元，同比仅增长 1.8%。从需求看，上半年基建投资增速显著回升的同时制造业投资增速从高位回落，房地产投资继续负增长，社零增速在疫情冲击之下再现负增长，出口增速在三驾马车中居首位，依然是拉动经济增长的重要动能。

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 2：2013 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：财政部网站，中债资信整理

展望下半年，稳增长政策将巩固经济恢复态势。随着疫情影响减弱，前期大规模稳增长政策效果显现，2022 年下半年经济将延续恢复态势。近期中央持续部署稳经济一揽子政策，保持经济运行在合理区间。投资方面，下半年央行引导政策性开发性银行落实好新增 8,000 亿元信贷规模以及 6 月底出台



3,000 亿元金融工具支持基础设施建设，基建投资增速有望稳中有升；新基建推动制造业投资上行。出口方面，全球经济修复放缓、海外主要央行纷纷开启加息潮及缩表政策带来的全球需求萎缩，下半年我国外贸或仍将承压，但前期因疫情导致的供应链阻断持续修复以及积压订单的持续释放，加之出口商品价格上涨，短期内出口仍有韧性。消费方面，考虑到当前消费信心指数仍在谷底，叠加疫情冲击下居民收入增速放缓，居民避险需求较高，消费反弹的力度或仍然受限。

上半年减收扩支背景下财政紧平衡状态延续；土地出让收入大幅下滑，未来增长承压。2022 年上半年，全国实现一般公共预算收入 10.52 万亿元，扣除留抵退税因素后增长 3.3%，按自然口径计算下降 10.2%。下半年，考虑到大规模留抵退税在上半年已基本执行完毕，叠加经济弱复苏，一般公共预算收入有望逐步回暖。政府性基金收入方面，2022 年上半年全国政府性基金收入实现 2.80 万亿元，同比下降 28.4%。分中央和地方看，中央政府性基金预算收入 1898 亿元，比上年同期下降 4.2%；地方政府性基金预算本级收入 2.61 万亿元，比上年同期下降 29.7%，降幅走扩 2.1 个百分点，其中国有土地使用权出让收入实现 2.36 万亿元，同比下降 31.4%，降幅走扩 2.4 个百分点。考虑到目前房地产市场尚未回暖，土地市场也仍未恢复，预计政府性基金收入增长短期内仍承压。

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，加大查处违法违规举债，发现一起、查处一起、问责一起；压实地方债务管理主体责任，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。

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，



发布时间	政策或会议名称	政策主要内容
		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。
2022 年 3 月	《关于 2021 年中央和地方预算执行情况与 2022 年中央和地方预算草案的报告》	严格资金使用监管，不撒“胡椒面”，重点支持在建和能够尽快开工的项目，扩大有效投资。
2022 年 5 月	《财政部关于地方政府隐性债务问责典型案例的通报》	披露了发生于 2016 年 8 月到 2020 年 4 月的 8 起隐性债务问责典型案例，涉及安徽、河南、贵州、江西、湖南、浙江、甘肃等地新增隐性债务、隐性债务化解不实等违法违规行为。
2022 年 6 月	《国务院办公厅关于进一步推进省以下财政体制改革工作的指导意见》	坚持省级党委和政府对本地区债务风险负总责，省以下各级党委和政府按属地原则和管理权限各负其责。落实省级政府责任，按属地原则和管理权限压实市县主体责任，通过增收节支、变现资产等方式化解债务风险，切实降低市县偿债负担，坚决查处违法违规举债行为。

资料来源：公开资料，中债资信整理

二、地区经济实力分析

跟踪期内，四川省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；2022 年前三季度全省经济承压前行、彰显韧性

跟踪期内，面对复杂严峻的外部环境和疫情灾情的冲击影响，四川省经济发展稳中加固、稳中提质，社会大局保持稳定。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 年全年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。2022 年前三季度全省经济承压前行、彰显韧性，前三季度四川地区生产总值为 40,432.8 亿元，同比增长 1.5%。



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

跟踪期内，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

跟踪期内，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

跟踪期内，四川省综合财力规模较大，2021 年全省综合财力为 17,869.8 亿元。从地方一般公共预算收入规模来看，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 4,773.2 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，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，2021 年中央财政对四川省一般公共预算转移支付补助为 5,575.4 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，2021 年全省政府性基金收入为 4,951.5 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，未来可能存在波动。2022 年前三季度，实现一般公共预算收入 3,469.5 亿元，同比增长 5.3%；其中，税收收入完成 2,133.7 亿元，同比下降 1%。

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	17,869.8	2,528.15
一般公共预算财力（亿元）	10,890.6	1,834.2	11,900.9	2,111.4	12,309.03	2,441.29
其中：一般公共预算收入（亿元）	4,070.8	789.1	4,260.9	813.1	4,773.2	884.1
上级补助收入（亿元）	5,157.7	5,157.7	5,832.2	5,832.2	5,575.4	5,575.4
政府性基金财力（亿元）	4,550.4	84.5	5,568.2	78.1	5,560.74	86.87
其中：政府性基金收入（亿元）	4,184.7	70.6	4,782.8	65.4	4,951.5	76.2
人均综合财力（元）	18,437		20,877		21,345	
人均一般公共预算财力（元）	13,004		14,223		14,703	

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：2019~2021 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。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，预计中短期内区域内房地产市场仍以去化为主，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。

跟踪期内，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。

2021 年全省政府债务/全省综合财力为 85.27%，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。

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 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。

表 4：四川省全辖、本级债务规模和债务负担情况

项目	2019 年		2020 年		2021 年	
	全辖	本级	全辖	本级	全辖	本级
政府债务（亿元）	10,577	735	12,743	968	15,238	1,096
或有债务（亿元）	1,592	303	1,317	301	—	—

资料来源：2019~2021 年四川省财政决算报告及报表，中债资信整理

四、政府治理水平分析

跟踪期内，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规划执行情况及 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

四川省公开发行一般债券均纳入四川省一般公共预算；跟踪期内，四川省一般公共预算收入可覆盖上述存续债券本息的偿付

截至 2022 年 7 月末，四川省政府 2015~2021 年公开发行一般债券存续规模为 5,869.7188 亿元，品种为记账式固定利率附息债。四川省公开发行的一般债券主要分为新增、置换及再融资三类，其中新增一般债券资金依法用于公益性资本支出，优先用于保障在建公益性项目后续融资，置换一般债券用于偿还符合条件的政府债务，优先置换高息债务，再融资一般债券用于偿还往期发行的一般债券的到期本金。

表 5：截至 2022 年 7 月末四川省政府 2015~2021 年公开发行一般债券存续概况

债券名称	债券简称	发行规模（亿元）	债券期限（年）	发行利率（%）
2015 年四川省政府一般债券（四期、八期、十一~十二期）	15 四川债 04	45.0000	10	3.62
	15 四川债 08	50.0000	10	3.60
	15 四川债 14	84.0000	7	3.58
	15 四川债 15	28.0000	10	3.56
2016 年四川省政府一般债券（三~四期、七~八期、十一~十二期、十五~十六期、十九~二十期）	16 四川债 03	138.0000	7	3.04
	16 四川债 04	45.6200	10	3.08
	16 四川债 07	60.0000	7	3.16
	16 四川债 08	20.0000	10	3.21
	16 四川债 15	82.0000	7	3.18
	16 四川债 16	29.1000	10	3.27
	16 四川债 23	90.0000	7	2.93
	16 四川债 24	30.0000	10	3.03
	16 四川债 31	91.0000	7	2.70
2017 年四川省政府一般债券（三~四期、七~八期、十一~十二期、十五~十六期、十八~二十期、二十二~二十四期）	16 四川债 32	33.2400	10	2.87
	17 四川债 03	42.0000	7	3.72
	17 四川债 04	14.0000	10	3.80
	17 四川债 11	60.0000	7	4.44
	17 四川债 11(续发)	6.0000	7	4.44
	17 四川债 12	20.0000	10	4.34
	17 四川债 12(续发)	2.0000	10	4.34
	17 四川 19	120.0000	7	4.28
	17 四川 20	40.0000	10	4.29
	17 四川债 23	29.0000	7	3.98
	17 四川债 24	11.5000	10	4.00
	17 四川债 30	90.0000	5	3.87
	17 四川债 31	90.0000	7	3.98
	17 四川债 32	30.0000	10	3.98



债券名称	债券简称	发行规模（亿元）	债券期限（年）	发行利率（%）
	17 四川 42	28.0000	5	4.08
	17 四川 43	28.0000	7	4.18
	17 四川 44	11.6800	10	4.28
2018 年四川省政府一般债券（二~四期、六~七期、九~十二期）	18 四川 02	53.0000	7	4.10
	18 四川债 04	100.0000	5	3.71
	18 四川债 05	100.0000	7	4.07
	18 四川债 05(续发)	10.0000	7	4.07
	18 四川 07	117.0000	5	3.99
	18 四川债 08	150.0000	5	3.84
	18 四川 10	136.0000	7	3.95
	18 四川 30	142.2926	7	4.07
	18 四川 31	26.9544	7	4.00
	18 四川债 50	40.0000	7	3.91
2019 年四川省政府一般债券（一~十二期）	19 四川 01	20.0000	5	3.19
	19 四川 02	80.0000	10	3.38
	19 四川债 20	100.0000	10	3.38
	19 四川债 21	16.3403	10	3.38
	19 四川债 35	111.0000	7	3.41
	19 四川债 36	134.3265	7	3.41
	19 四川 60	58.4050	20	4.10
	19 四川债 85	64.8895	5	3.36
	19 四川债 86	70.0000	30	4.19
	19 四川债 87	153.9057	7	3.58
	19 四川 97	85.7583	30	4.09
	19 四川债 118	83.4368	30	4.07
2020 年四川省政府一般债券（一~五期）、2020 年四川省政府再融资一般债券（一~十一期）	20 四川债 48	26.3000	3	2.65
	20 四川债 49	20.0000	5	2.90
	20 四川债 50	230.7000	30	3.70
	20 四川债 65	10.0000	3	2.49
	20 四川债 66	36.9927	30	3.58
	20 四川债 68	41.2295	7	2.81
	20 四川债 70	64.2976	20	3.52
	20 四川债 90	118.5871	5	2.50
	20 四川债 91	132.7779	7	2.91
	20 四川债 92	170.6024	30	3.84
	20 四川债 93	85.9165	5	2.88
	20 四川 94	100.0000	7	3.26
	20 四川 95	98.8047	20	3.82
	20 四川 96	54.6420	7	3.26
	20 四川债 125	70.2553	10	3.37
	20 四川债 126	25.8564	3	3.26



债券名称	债券简称	发行规模（亿元）	债券期限（年）	发行利率（%）
2021 年四川省政府一般债券（一~七期）、2021 年四川省政府再融资一般债券（一~八期）	21 四川 01	187.0000	10	3.39
	21 四川 03	133.9419	7	3.48
	21 四川 04	75.6364	10	3.50
	21 四川 13	44.0000	15	3.71
	21 四川 44	33.3451	7	3.20
	21 四川 45	75.0000	15	3.59
	21 四川债 07	100.0000	7	3.38
	21 四川债 08	107.0000	10	3.41
	21 四川债 09	58.1419	7	3.38
	21 四川债 11	23.0000	3	3.01
	21 四川债 12	100.7826	7	3.32
	21 四川债 38	111.3109	7	3.37
	21 四川债 39	131.8188	5	2.89
	21 四川债 41	15.0000	3	2.75
	21 四川债 42	85.3300	7	3.18

资料来源：中债资信整理

四川省公开发行一般债券收入和本息偿还资金均纳入四川省一般公共预算。跟踪期内，四川省公开发行一般债券的到期本息均已如期足额偿付，未出现逾期。从债券保障情况来看，截至 2022 年 7 月末，四川省政府 2015~2021 年公开发行一般债券存续规模/2021 年全省一般公共预算收入为 1.23 倍，考虑到一般债券期限均在三年及以上，一般公共预算收入可覆盖上述存续债券本息的偿付。

综上，跟踪期内，四川省公开发行一般债券的到期本息均已如期足额偿付，债券违约风险极低。中债资信维持 2015 年四川省政府一般债券（四期、八期、十一~十二期）、2016 年四川省政府一般债券（三~四期、七~八期、十一~十二期、十五~十六期、十九~二十期）、2017 年四川省政府一般债券（三~四期、七~八期、十一~十二期、十五~十六期、十八~二十期、二十二~二十四期）、2018 年四川省政府一般债券（二~四期、六~七期、九~十二期）、2019 年四川省政府一般债券（一~十二期）、2020 年四川省政府一般债券（一~五期）、2020 年四川省政府再融资一般债券（一~十一期）、2021 年四川省政府一般债券（一~七期）、2021 年四川省政府再融资一般债券（一~八期）的信用等级均为 AAA。



附件一：

地方政府一般债券信用等级符号及含义

根据财政部《关于做好 2015 年地方政府一般债券发行工作的通知》（财库〔2015〕68 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：

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	4,773.2
其中：税收收入（亿元）	2,888.7	2,967.2	3,334.9
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	884.1
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	4,951.5
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	128.4
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：2019~2021 年财政数据为决算数据；

资料来源：四川省统计局网站等



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 2015~2021 年四川省政府一般债券跟踪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