

信用评级公告

联合〔2023〕393号

联合资信评估股份有限公司通过对2023年四川省政府再融资专项债券（一期）的信用状况进行综合分析和评估，确定2023年四川省政府再融资专项债券（一期）信用等级为AAA。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二三年一月二十八日

2023年四川省政府再融资专项债券（一期） 信用评级报告

评级结果：

债券名称	发行规模 (亿元)	期限 (年)	信用等级
2023 年四川省政府再融资 专项债券（一期）	89.08	30	AAA

评级时间：2023 年 1 月 28 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
地方政府信用评级方法	V3.0.202006
地方政府信用评级模型	V3.0.202006

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级模型打分表及结果：

指示评级	aaa		评级结果	AAA
评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经济实力与政府治理水平	A	经济实力	地区经济规模	1
			地区经济发展质量	2
		政府治理水平		2
财政实力与债务风险	F2	财政实力		1
		债务状况		2
调整因素和理由				调整子级
--				--

注：经济及政府治理风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财政实力及债务风险由低至高划分为 F1-F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财政及债务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

分析师：崔莹 谢艺菲

邮箱：lianhe@lhratings.com

电话：010-85679696

传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号

中国人保财险大厦 17 层（100022）

网址：www.lhratings.com

评级结论

基于四川省的总体经济发展、财政实力、债务状况、政府治理水平和政府债券偿还能力的综合分析，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）认为 2023 年四川省政府再融资专项债券（一期）（以下简称“本期专项债券”）到期不能偿还的风险极低，确定本期专项债券的信用等级为 AAA。

评级观点

1. 四川省位于中国西南部，是对接国家向西向南开放、打造“一带一路”以及长江经济带联动发展的战略纽带和核心腹地，自然资源丰富，交通网络日趋完善，且成渝地区双城经济圈战略地位重要，持续得到中央政府多方面的大力支持。

2. 四川省经济持续增长，经济总量居全国前列，GDP 增速有所波动，但整体高于全国平均水平；产业结构不断优化，产业转型升级路径明确，固定资产增速较高。

3. 四川省综合财力持续增强，一般公共预算收入稳步增长，转移性收入对综合财政收入贡献程度较高，中央补助收入规模大且持续性好；政府性基金收入持续上升，国有土地使用权出让收入是政府性基金收入的主要来源，房地产市场波动将对政府性基金收入产生一定的影响。

4. 四川省政府性债务规模持续增长，且总体规模较大，为防范政府性债务风险，四川省债务管理制度不断完善，为防范政府性债务风险提供了保障，总体债务风险可控，未来仍有一定的融资空间。

5. 本期专项债券偿债资金纳入四川省政府性基金预算管理，四川省政府性基金收入总计对本期专项债券保障程度高。

基础数据：

项目	2019 年	2020 年	2021 年
地区生产总值（亿元）	46615.8	48598.8	53850.8
地区生产总值增速（%）	7.5	3.8	8.2
人均地区生产总值（元）	55660	58080	64323
三次产业结构	10.3:37.3:52.4	11.4:36.2:52.4	10.5:37.0:52.5
工业增加值（亿元）	13365.7	13428.7	15428.2
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）	21343.0	20824.9	24133.2
进出口总额（亿元）	6765.9	8081.9	9513.6
城镇化率（%）	53.79	56.73	57.82
人均可支配收入（元）	24703	26522	29080
一般公共预算收入（亿元）	4070.83	4260.89	4773.15
其中：税收收入（亿元）	2888.74	2967.20	3334.86
一般公共预算收入增长率（%）	7.7	4.7	12.0
上级补助收入（亿元）	5221.64	6225.66	5615.86
一般公共预算收入总计（亿元）	11968.93	13284.28	13711.95
一般公共预算支出合计（亿元）	10348.17	11198.54	11215.69
财政自给率（%）	39.34	38.05	42.56
政府性基金收入（亿元）	4184.74	4782.78	4951.48
地方综合财力（亿元）	13477.21	15269.34	15340.49
地方政府直接债务余额（亿元）	10577	12743	15237.5
地方政府债务限额（亿元）	11731	13987	16293.0
地方政府负债率（%）	22.69	26.22	28.30
地方政府债务率（%）	78.48	83.45	99.33

注：1. 地方政府直接债务限额及余额的小数点位数与公开披露数据保持一致；
 2. 城镇化率为常住人口城镇化率，2020 年末常住人口采用四川省第七次全国人口普查公报数据；3. 联合资信计算地方政府债务率的公式为，地方政府债务率=地方政府债务余额/综合财力（一般公共预算收入+政府性基金收入+上级补助收入），下同

资料来源：国家统计局数据、四川省国民经济和社会发展统计公报、统计年鉴、四川省本级和全省财政决算、四川省财政厅提供等

评级历史：

债项信用等级	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AAA	2023/01/11	崔莹 谢艺菲	地方政府信用评级方法 V3.0.202006 地方政府信用评级模型 V3.0.202006	阅读全文

声 明

一、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

二、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

三、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

四、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

五、本报告系联合资信接受四川省财政厅委托所出具，引用的资料主要由四川省财政厅或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

六、除因本次评级事项联合资信与四川省财政厅构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与四川省财政厅不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

七、本次信用评级结果仅适用于本期专项债券，有效期为本期专项债券的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

八、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

2023 年四川省政府再融资专项债券（一期）

信用评级报告

一、主体概况

四川省，简称“川”或“蜀”，是中国省级行政区，省会为成都市。四川省位于中国西南部，与重庆、贵州、云南、西藏、青海、甘肃和陕西 7 省（自治区、直辖市）接壤，全省面积 48.6 万平方公里，辖 21 个地级市（州）、183 个县（市、区）。根据《2021 年四川省国民经济和社会发展统计公报》，截至 2021 年末，四川省常住人口 8372 万人，较上年末增加 1 万人，其中城镇人口 4840.7 万人，乡村人口 3531.3 万人；常住人口城镇化率 57.82%，较上年末提高 1.09 个百分点。2021 年，四川省实现地区生产总值 53850.8 亿元，按可比价格计算，较上年增长 8.2%；根据年末常住人口计算，人均地区生产总值为 6.43 万元；全省居民人均可支配收入 29080 元，较上年增长 9.6%。

四川省人民政府驻地：成都市锦江区督院街 30 号。

二、宏观经济与政策环境分析

1. 宏观政策环境和经济运行回顾

2022 年上半年，我国经济下行压力持续加大，党中央、国务院果断加大宏观政策实施力度，

及时出台稳经济一揽子政策。三季度以来，对经济运行面临的一些突出矛盾和问题，党中央、国务院坚持稳中求进总基调，在落实好稳经济一揽子政策同时，再实施 19 项稳经济接续政策，同时多措并举稳外资、稳外贸，提振房地产市场信心。

经初步核算，2022 年前三季度国内生产总值 87.03 万亿元，按不变价计算，同比增长 3.00%，较上半年回升 0.50 个百分点。其中，受疫情冲击，二季度 GDP 当季同比增速（0.40%）较一季度（4.80%）明显下滑；三季度稳经济政策效果显现，GDP 当季同比增速回升至 3.90%。

生产端：农业生产形势较好，工业生产恢复快于服务业。2022 年前三季度，第一产业增加值同比增长 4.20%，农业生产形势较好；第二、第三产业增加值同比分别增长 3.90%、2.30%，较上年同期两年平均增速（为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析判断，文中使用的 2021 年两年平均增速为以 2019 年同期为基期计算的几何平均增长率，下同；分别为 5.59%、4.80%）回落幅度较大，受二季度疫情拖累明显。三季度，工业生产快速回升，而第三产业增加值增速较上年同期两年平均水平仍有一定差距，呈现出工业恢复快于服务业的特点。

表 1 2021 年三季度至 2022 年三季度中国主要经济数据

项目	2021 年 三季度	2021 年 四季度	2022 年 一季度	2022 年 二季度	2022 年 三季度
GDP 总额（万亿元）	28.99	32.42	27.02	29.25	30.76
GDP 增速（%）	4.90(4.85)	4.00(5.19)	4.80	0.40	3.90
规模以上工业增加值增速（%）	11.80(6.37)	9.60(6.15)	6.50	3.40	3.90
固定资产投资增速（%）	7.30(3.80)	4.90(3.90)	9.30	6.10	5.90
房地产投资增速（%）	8.80(7.20)	4.40(5.69)	0.70	-5.40	-8.00
基建投资增速（%）	1.50(0.40)	0.40(0.65)	8.50	7.10	8.60
制造业投资增速（%）	14.80(3.30)	13.50(4.80)	15.60	10.40	10.10
社会消费品零售总额增速（%）	16.40(3.93)	12.50(3.98)	3.27	-0.70	0.70
出口增速（%）	32.88	29.87	15.80	14.20	12.50
进口增速（%）	32.52	30.04	9.60	5.70	4.10
CPI 涨幅（%）	0.60	0.90	1.10	1.70	2.00
PPI 涨幅（%）	6.70	8.10	8.70	7.70	5.90

社融存量增速 (%)	10.00	10.30	10.60	10.80	10.60
一般公共预算收入增速 (%)	16.30	10.70	8.60	-10.20	-6.60
一般公共预算支出增速 (%)	2.30	0.30	8.30	5.90	6.20
城镇调查失业率 (%)	5.03	5.00	5.53	5.83	5.40
全国居民人均可支配收入增速 (%)	9.70(5.05)	8.10(5.06)	5.10	3.00	3.20

注：1. GDP 数据为当季值，其他数据均为累计同比增速；2. GDP 总额按现价计算，同比增速按不变价计算；3. 出口增速、进口增速均以美元计价统计；4. 社融存量增速为期末值；5. 城镇调查失业率为季度均值；6. 全国居民人均可支配收入增速为实际同比增速；7. 2021 年数据中括号内为两年平均增速

资料来源：联合资信根据国家统计局、中国人民银行和 Wind 数据整理

需求端：消费市场受到疫情冲击较大，固定资产投资相对平稳，出口整体增长较快但出现边际回落迹象。消费方面，2022 年前三季度社会消费品零售总额 32.03 万亿元，同比增长 0.70%。其中，餐饮收入同比下降 4.60%，受疫情影响较大。投资方面，2022 年前三季度全国固定资产投资（不含农户）42.14 万亿元，同比增长 5.90%，整体保持平稳增长。其中，房地产开发投资增速持续探底；基建投资明显发力，体现了“稳增长”政策拉动投资的作用；制造业投资仍处于高位，医疗仪器设备、电子通信设备等高技术制造业投资是主要的驱动力。外贸方面，出口整体增长较快，但 8 月和 9 月当月同比增速均出现大幅回落。2022 年前三季度中国货物进出口总额 4.75 万亿美元，同比增长 8.70%。其中，出口 2.70 万亿美元，同比增长 12.50%；进口 2.05 万亿美元，同比增长 4.10%；贸易顺差 6451.53 亿美元。

CPI 各月同比走势前低后高，PPI 各月同比涨幅持续回落。2022 年前三季度，CPI 累计同比增长 2.00%，各月同比增速整体呈温和上行态势。分项看，食品价格同比有所上涨，汽油、柴油、居民用煤等能源价格涨幅较大。前三季度，PPI 累计同比增长 5.90%，受上年同期基数走高影响，各月同比增速持续回落。输入性价格传导压力有所减轻，三季度油气开采、燃料加工、有色金属、化学制品等相关行业价格涨幅较上半年有所回落。第三季度 PPI-CPI 剪刀差由正转负，价格上涨由上游逐步向下游传导，中下游企业成本端压力有所缓解，盈利情况有望改善。

社融规模显著扩张，政府债券净融资和信贷是主要支撑因素。2022 年前三季度，新增社融规模 27.77 万亿元，同比多增 3.01 万亿元；9

月末社融规模存量同比增长 10.60%，增速较 6 月末低 0.20 个百分点。分项看，2022 年以来积极的财政政策和稳健的货币政策靠前发力，政府债券净融资、社融口径人民币贷款同比分别多增 1.50 万亿元、1.06 万亿元，是社融总量扩张的主要支撑因素；表外融资方面，受益于金融监管政策边际松动，委托贷款、信托贷款和未贴现银行承兑汇票亦对新增社融规模形成一定支撑。

财政“减收增支”，稳经济、保民生效应愈加显现。2022 年前三季度，全国一般公共预算收入 15.32 万亿元，按自然口径计算同比下降 6.60%，扣除留抵退税因素后，增长 4.10%。支出方面，2022 年前三季度全国一般公共预算支出 19.04 万亿元，同比增长 6.20%。民生等重点领域支出得到有力保障，科学技术、社会保障和就业、卫生健康及交通运输等领域支出保持较快增长。

稳就业压力仍然较大，居民消费水平有所恢复。受疫情冲击，2022 年二季度城镇调查失业率均值上升至 5.83%，三季度失业率均值较二季度有所下降，但仍高于上年同期水平，稳就业压力较大。2022 年前三季度，全国居民人均可支配收入 2.77 万元，实际同比增长 3.20%；全国居民人均消费支出 1.79 万元，实际同比增长 1.50%。上半年居民收入和消费支出受疫情影响较大，三季度以来居民收入增速回升，消费水平恢复较慢。

2. 宏观政策和经济前瞻

继续实施好稳经济一揽子政策和接续政策，为经济运行在合理区间创造适宜的政策环境。2022 年 9 月 28 日，稳经济大盘四季度工作推进会议召开，强调围绕重点工作狠抓政策落实，继

续实施好稳经济一揽子政策和接续政策，注重用好政策性开发性金融工具和专项再贷款、财政贴息等政策。同时，依法依规提前下达明年专项债部分限额。支持刚性和改善性住房需求，实施好“保交楼”政策。做好物流“保通保畅”。保障煤炭、电力等能源稳定供应。各地要结合实际加大政策落实和配套力度，确保项目建设工程质量。经济大省要发挥稳经济挑大梁作用。上述政策举措的全面落地、充分显效，可为经济运行在合理区间创造适宜的政策环境。

四季度经济有望继续修复，但仍面临较大压力。2022年三季度，工业生产、基建和制造业投资对经济增长形成支撑，汽车消费、重点群体失业率等结构性分项指标向好也体现了一系列稳增长政策的效果。在稳增长政策的推进下，基建和制造业投资仍有一定韧性，可为经济增长提供支撑，四季度经济有望继续修复。另一方面，当前疫情仍呈多发、散发态势，对居民出行活动以及消费意愿的抑制作用持续存在，服务业恢复基础仍需巩固，消费或将继续低位修复，叠加出口边际回落、房地产投资低迷，经济增长仍面临较大压力。

三、区域经济实力

1. 区域发展基础

四川省位于中国西南部，是对接国家向西向南开放、打造“一带一路”以及长江经济带联动发展的战略纽带和核心腹地。经过多年的建设与发展，四川省推动“四向八廊”战略性综合交通走廊建设，已建成进出川大通道38条，正在加快建设“东向”成南达万高铁，连通长三角、京津冀；“南向”成自宜高铁，连通粤港澳大湾区、北部湾经济区；“西向”川藏铁路，连通青藏高原；“北向”成兰铁路，连接丝绸之路经济带。根据《2021年四川省交通运输行业发展统计公报》，铁路方面，2021年四川省完成货物周转量2940.8亿吨公里，较上年增长7.6%；完成旅客周转量1303.3亿人公里，较上年增长8.4%。公路方面，截至2021年末，四川省全省公路总

里程39.9万公里，较上年增加0.5万公里。其中，新增高速公路470.8公里，高速公路里程达到8608.3公里。2021年，四川省完成公路货运周转量1789.8亿吨公里，较上年增长10.6%。航空方面，截至2021年末，四川省新增民用航空机场1个，机场总数达到16个。2021年，全年旅客吞吐量达到100万人次以上的机场6个，较上年增加3个。2021年，全省民航运输机场旅客吞吐量为0.6亿人次，较上年增长11.8%。水运方面，截至2021年末，四川省内河航道通航里程10881公里，较上年末增长3.2%。四川省公路、铁路、航空和水运网络日趋完善，为经济社会发展提供良好支撑。

四川省自然资源丰富。四川省水资源居全国前列，全省多年平均降水量约4889.75亿立方米。水资源以河川径流最为丰富，境内共有大小河流近1400条，全省水资源总量约3489.7亿立方米。能源资源方面，四川省主要以水能、煤炭和天然气为主，其中水能资源占75%、煤炭资源占23.5%、天然气及石油资源占1.5%。水能资源理论蕴藏量1.43亿千瓦，占全国水能资源理论蕴藏量的21.2%；煤炭资源保有量122.7亿吨，主要分布在川南；油、气资源以天然气为主，已发现天然气资源储量达7万余亿立方米。矿产资源方面，四川省拥有世界级的钒钛、锂、稀土等重要矿产资源，钒钛原料产量占全国份额的65%以上；钛储量占全国储量的93%，列全球第一；钒储量占全国储量的63%，列全球第三；天然气、钒、钛、二氧化碳气、锂矿等共14种矿产在全国查明资源储量中排第一位；铁矿、铂族金属、稀土矿（稀土氧化物）等共10种矿产在全国查明资源储量中排第二位。旅游资源方面，四川省是旅游资源大省，拥有世界级旅游资源和品牌26个和世界自然遗产3处；拥有国家5A级旅游景区15家，在全国排名第四；拥有自然保护区166个，面积14.8万平方千米，占全省土地面积的30.5%，其中国家级自然保护区32个、国家级森林公园44个、国家级地质公园19个。

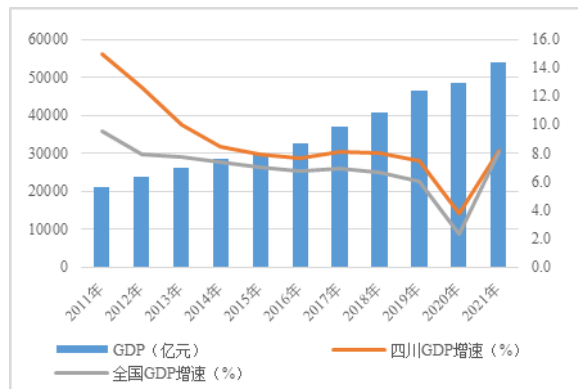
成渝地区双城经济圈战略地位重要。2021年10月，中共中央、国务院印发了《成渝地区双城经济圈建设规划纲要》，四川省的成都市等15个位于双城经济圈的地市和重庆市将着力推进产业差异化和互补化、交通体系建设和区域均衡发展。成渝地区双城经济圈作为继京津冀、长三角、粤港澳大湾区之后的第四增长极，战略地位重要。

总体来看，四川省自然资源丰富，交通网络日趋完善，为其经济发展创造了有利条件。成渝地区双城经济圈战略地位重要，未来四川省经济实力有望进一步增强。

2. 区域经济发展水平

自2011年以来，四川省经济持续发展，经济总量大幅增长。四川省地区生产总值由2011年的21026.7亿元增长至2021年的53850.8亿元，经济总量居全国前列，2021年四川省地区生产总值在全国31个省（直辖市、自治区）中排名第6位。2019—2021年，四川省GDP增速波动增长，与全国GDP增速走势基本一致。近三年，受国际政治经济环境、国内体制机制改革及新冠疫情等多方面因素影响，四川省GDP增速有所波动，但整体仍高于全国平均水平。2022年1—9月，四川省地区生产总值为40432.8亿元，同比增长1.5%。未来，成渝地区双城经济圈的建设发展，有助于四川省经济保持平稳增长。

图1 四川省地区生产总值及增速情况



数据来源：四川省国民经济和社会发展统计公报、国家统计局等

(1) 产业结构

随着经济发展及产业结构的调整升级，四川省产业结构逐步优化，2011—2021年，三次产业结构由14.2:52.4:33.4调整为10.5:37.0:52.5。第三产业比重明显提升，对全省国民经济贡献进一步加大。

依托于丰富的自然资源及便利的交通条件，四川省工业经济不断发展。近年来，四川构建了以电子信息、装备制造、食品饮料、先进材料、能源化工等五大现代产业和数字经济为引领的“5+1”现代工业体系，打造集成电路与新型显示、新一代网络技术、大数据、软件与信息服务、航空与燃机、智能装备、轨道交通、新能源与智能汽车等16个特色产业集群。2019—2021年，四川省分别实现全部工业增加值13365.7亿元、13428.7亿元和15428.2亿元，规模以上工业增加值增速分别为8.0%、4.5%和9.8%，其中2021年规模以上工业增加值增速高于全国0.2个百分点。截至2021年末，四川省规模以上工业企业15611户，全年规模以上工业41个行业大类中有31个行业增加值较上年有所增长。但四川省工业发展也存在挑战，具体包括制造业增加值占GDP比重下降过快、创新不足和产业链供应链安全稳定存在隐忧等。《四川省“十四五”制造业高质量发展规划》提出制造业立支柱、强基础、锻长板行动，建设具有全国影响力的制造业创新中心，塑造四川制造业空间新格局等，以提升四川省制造业发展质量和核心竞争力。四川省产业转型升级路径较为明确。

四川省服务业以商贸服务、现代物流、金融服务及文体旅游等为主。伴随着四川省产业结构调整升级，2016年四川省服务业对经济增长贡献首次超过工业，2021年达到52.5%，成为拉动全省经济增长的重要动力。2021年，四川省批发和零售业增加值较上年增长11.6%，交通运输、仓储和邮政业增长9.6%，住宿和餐饮业增长17.8%，金融业增长5.3%，房地产业增长3.5%，信息传输、软件和信息技术服务业增长22.2%，租赁和商务服务业增长9.4%。2021年12月，四川省人民政府印发了《四川省“十四五”服务

业发展规划》，指出要加快建设“4+6”现代服务业体系，推动商业贸易转型发展、现代物流创新发展、金融服务积极发展和文体旅游融合发展，推动四大支柱型服务业转型升级、提质增效；将通过大力发展科技信息服务、商务会展服务、人力资源服务、川派餐饮服务、医疗康养服务、家庭社区服务等，培育壮大六大成长型服务业。

（2）投资、消费和进出口

投资方面，2019—2021 年，四川省固定资产投资分别较上年增长 10.2%、9.9%和 10.1%，持续高于全国水平，是拉动经济发展的重要动力。分产业来看，2021 年四川省固定资产投资中，第一产业投资较上年增长 20.6%；第二产业投资较上年增长 9.9%，其中工业投资增长 9.7%；第三产业投资增长 9.6%。2021 年，房地产开发投资较上年增长 7.1%，商品房施工面积增长 6.9%，销售面积增长 3.3%，竣工面积下降 3.7%。2022 年 1—10 月，四川省全社会固定资产投资同比增长 6.9%。

消费方面，2019—2021 年，四川省社会消费品零售总额波动增长，分别为 21343.0 亿元、20824.9 亿元和 24133.2 亿元，分别较上年增长 10.4%、下降 2.4%和增长 15.9%。2021 年，四川省居民人均可支配收入 29080 元，较上年增长 9.6%，扣除价格因素实际增长 9.3%。其中城镇居民人均可支配收入为 41444 元，较上年增长 8.3%，扣除价格因素实际增长 8.0%；农村居民人均可支配收入为 17575 元，较上年增长 10.3%，扣除价格因素实际增长 10.0%。2021 年，四川省居民人均消费支出 26971 元，较上年增长 7.3%。2022 年 1—10 月，四川省实现社会消费品零售总额 19589.2 亿元，同比下降 0.2%。

2019—2021 年，四川省进出口总值分别为 6765.9 亿元、8081.9 亿元和 9513.6 亿元，分别较上年增长 13.8%、19.0%和 17.6%。2021 年，四川省出口总值 5708.7 亿元，较上年增长 22.7%；进口总值 3804.9 亿元，较上年增长 10.8%。在出口中以机电产品、服装及衣着附件、塑料制品和鞋靴等为主。机电产品也是四川省进口的主导产品，2021 年机电产品进口额占外贸进口总值

的 86.8%。贸易结构方面，2021 年四川省以一般贸易方式进出口额较上年增长 40.6%，以加工贸易方式进出口额较上年下降 0.4%，外贸结构进一步优化。贸易伙伴方面，美国、东盟、欧盟、中国台湾地区和中国香港地区为四川省前五大贸易伙伴，2021 年合计占四川省外贸进出口总值的 69.2%。此外，四川省对“一带一路”沿线国家进出口总额 2956.4 亿元，较上年同比增长 20.4%。

整体看，近年来四川省经济持续增长，经济总量居全国前列，GDP 增速有所波动，但整体高于全国平均水平；产业转型升级路径较为明确，固定资产增速较高，外贸结构进一步优化。与此同时，受国际和国内经济下行压力增大等因素影响，四川省经济增长面临一定的压力。

3. 区域金融环境

根据《2021 年四川省国民经济和社会发展统计公报》，截至 2021 年末，四川省金融机构人民币各项存款余额 98645.1 亿元，较上年末增长 9.2%，其中住户存款余额 54849.2 亿元，较上年末增长 11.3%；金融机构人民币各项贷款余额 78963.9 亿元，较上年末增长 13.6%，其中住户贷款余额 26772.6 亿元，较上年末增长 13.8%。

总体看，四川省金融运行保持稳健，金融业资产规模稳步扩大，金融服务实体经济的能力进一步提升。

4. 未来发展

根据《四川省国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标纲要》，四川省“十四五”期间发展目标是经济实力大幅提升，发展活力充分迸发，社会文明不断进步，生态环境持续改善，民生福祉明显提升，治理效能显著增强。从主要指标看，四川省计划到 2025 年地区生产总值年均增速 6%，常住人口城镇化率超过 60%，研发经费投入年均增速超 10%，居民人均可支配收入年均增速超 6%。

总体来看，四川省未来发展战略目标明确。但联合资信也关注到，国际国内发展的不确定

性因素仍然较多，经济下行压力仍然较大，四川省在获得一定机遇的同时，也将面临各种挑战。

四、政府治理水平

近年来，四川省坚持加强政府治理建设，提升信息披露水平，健全行政决策机制，完善政府工作规则，提高依法行政水平，在政府信息透明度和及时性、信用环境建设、政府购买服务、财政制度和债务管理等方面取得一定成效。

政府信息透明度和及时性方面，四川省根据《中华人民共和国政府信息公开条例》等有关法规制定《四川省贯彻〈中华人民共和国政府信息公开条例〉实施办法》，规范政府信息公开工作，提高政府工作透明度，保障公民、法人和其他组织的知情权、参与权，监督行政机关依法履行职责。行政机关应当及时、准确地公开政府信息，建立健全政府信息发布协调机制；除行政机关主动公开的政府信息外，公民、法人或者其他组织还可以根据自身生产、生活、科研等特殊需要，向各级行政机关申请获取相关政府信息。根据《四川省 2021 年政府信息公开工作年度报告》，2021 年四川省主动公开不断深化，依申请公开处理效率不断提升，政府信息管理不断加强，政府信息公开平台建设不断规范，政府透明度不断提升。

信用环境方面，四川省积极宣传贯彻《四川省社会信用体系建设工作实施方案》，要求建立健全组织领导和管理体制、建设完善全省信用建设基础设施、建立完善信用建设法规制度及标准体系、全面推进政务诚信和司法公信建设、全面构建守信激励和失信惩戒机制、积极发展信用产业及服务市场。《四川省 2022 年社会信用体系建设工作要点》指出，要完善省级信用信息平台功能，加强与省级相关部门业务系统和各市（州）信用信息平台的互联互通，加快全省社会信用信息“一张网”建设；规范失信约束措施，依法依规开展失信惩戒，防止信用泛化滥用；加强川渝两地信用联动，构建区域信用政策法规制度和标准体系沟通对接机制，探索联

合制定两省市公共信用信息补充目录，推动两地社会信用一体化建设。

政府购买服务方面，四川省通过建立四川省政府采购网、制定并发布相关制度、确定政府采购目录和标准等措施，为省内政府采购工作的平稳健康发展打下了坚实的基础。2021 年，四川省发布《四川省政府购买服务管理办法》

（川财规〔2021〕15 号），对全省政府购买服务的购买主体和承接主体、购买内容及指导目录、购买预算和绩效管理、购买方式及流程、监督管理和法律责任等进行明确，提升政府购买服务的工作效率。此外，四川省发布《关于规范政府采购工程项目采购执行管理有关事项的通知》

（川财规〔2020〕3 号）、《四川省政府采购项目电子化采购管理暂行办法》（川财规〔2021〕8 号）及《关于促进政府采购提质增效的通知》（川财规〔2022〕1 号）等文件，为四川省规范政府采购工作发挥重要作用。

财政制度方面，四川省从多方面深化财政制度改革。一是加强财政资源统筹，强化中期财政规划管理，增强重大战略任务的财力保障。二是深化预算管理制度改革，四川省政府于 2022 年发布《关于进一步深化预算管理制度改革的实施意见》，全面实施预算绩效管理，强化预算约束。三是健全省以下财政体制，建立权责清晰、财力协调、区域均衡的省与市县财政关系，增强基层公共服务保障能力。四是完善地方税体系，建立健全社会保险费、非税收入征管体系。五是加强财政金融互动和政策协调，优化政府引导基金体系，构建金融有效支持实体经济的体制机制。六是支持普惠金融发展，加快数字普惠金融体系建设，创建普惠金融改革试验区。通过对预算管理和财政体制等方面的持续深化改革，四川省的财政制度进一步完善。

债务管理方面，2015 年以来，四川省为规范省内政府性债务管理，防范政府债务风险，先后印发《四川省政府性债务管理办法》（川府发〔2015〕3 号）、《四川省政府性债务风险应急处置预案》（川办发〔2017〕91 号）和《关于进一步加强政府债务和融资管理的通知》（川府发

(2017) 10 号) 等一系列文件。同时, 四川省落实政府债务管理责任, 科学确定政府债务限额, 构建管理规范、风险可控、发展可持续的政府举债融资机制; 优化债券品种和投向结构, 完善债券项目库管理, 建立专项债券全生命周期管理机制, 提高债券资金使用绩效; 加强政府债务风险监测评估、预警和应急处置, 积极稳妥化解债务风险; 推进政府债务信息公开, 严肃问责处理违法违规举债。上述措施为四川省防控区域性、系统性债务风险提供了制度保障。

总体看, 四川省政府信息透明度较高, 信息披露及时性较好; 信用制度持续完善; 财政管理办法较为健全, 制度执行情况良好; 债务管理制度不断完善, 为防范政府性债务风险提供了保障。

五、财政实力

1. 财政体制

目前我国实行中央、省、市、县、镇/乡 5 级行政体制。由于“国家实行一级政府一级预算”原则, 相应地, 中国财政也实行五级财政体制。

《预算法》划分了中央和地方财政的收支范围, 而省级及省以下各级财政收支范围由省政府明确, 或由省政府授权下级财政决定, 如省管县, 其在财政预算、决算、转移支付、专项资金补助、资金调度、债务管理等方面, 由省级财政直接对县级财政进行管理。一般而言, 地方政府行政级别越高, 财政收支自由调节的空间就越大。

(1) 中央与四川省收入划分

中央与四川省的收入划分以 1994 年实行的分税制财政管理体制为依据, 税收收入分为中央政府固定收入、地方政府固定收入和中央与地方政府共享收入。其中, 中央固定收入包括关税, 海关代征消费税和增值税, 消费税, 车辆购置税, 铁路、邮政、银行、石油石化等部分企业集中缴纳的税收(包括营业税、所得税、利润和城市维护建设税)等; 地方固定收入包括营业税, 城镇土地使用税, 城市维护建设税, 资源税, 房产税, 车船税, 印花税, 烟叶税, 耕地占用税, 契税, 土地增值税, 非税收入等; 中央与

地方共享收入包括增值税、企业所得税和个人所得税, 其中企业所得税和个人所得税, 中央与地方按 60:40 的比例分享。2016 年 5 月全面推行营改增试点后, 增值税由中央与省按 50%和 50%的比例分享, 四川省主体税种由营业税变更为增值税。

(2) 转移支付情况

四川省作为中国西南地区重要省份, 历年获得的中央政府转移性收入规模大。根据《关于四川省 2019—2021 年省级决算的报告》, 2019—2021 年, 四川省分别获得上级补助收入 5222.05 亿元、6227.90 亿元和 5620.91 亿元。四川省获得上级补助收入中一般性转移支付收入占比高, 2019—2021 年占上级补助收入比重分别为 89.16%、85.22%和 90.57%。

表 2 2019—2021 年四川省获得上级补助收入情况
(单位: 亿元)

项目	2019 年	2020 年	2021 年
一般公共预算: 上级补助收入	5157.67	5832.20	5575.41
1. 一般性转移支付收入	4655.82	5307.14	5090.87
2. 专项转移支付收入	501.85	525.06	484.53
政府性基金预算: 上级补助收入	63.97	393.47	40.45
国有资本经营预算: 上级补助收入	0.41	2.24	5.06
合计	5222.05	6227.90	5620.91

注: 加总数与分项合计数产生误差系四舍五入造成
资料来源: 2019—2021 年四川省省级决算报告和相关表格

总体看, 四川省作为中国西南地区重要省份, 直接获得的中央政府支持力度大, 对于区域财政收支的平衡形成有效保障。

2. 地方财政收支情况

根据《2019—2021 年四川省省级决算报告和相关表格》, 四川省全辖财政收入/支出总计主要包括一般公共预算收入/支出总计、政府性基金收入/支出总计和国有资本经营收入/支出总计。

表3 2019—2021年四川省财政收支构成情况
(单位:亿元)

项目	2019年	2020年	2021年
一般公共预算收入总计	11968.93	13284.28	13711.95
政府性基金收入总计	5785.58	7824.53	7974.45
国有资本经营收入总计	107.57	225.28	156.46
财政收入总计	17862.09	21334.09	21842.86
一般公共预算支出总计	11555.45	12887.36	13045.80
政府性基金支出总计	5447.75	7339.54	7095.13
国有资本经营支出总计	84.51	202.29	116.33
财政支出总计	17087.71	20429.19	20257.26

注:加总数与分项合计数产生误差系四舍五入造成
资料来源:2019—2021年四川省省级决算报告和相关表格

从收入结构来看,2019—2021年,四川省财政收入均以一般公共预算收入为主,一般公共预算收入总计在四川省财政收入总计中的占比均超过54%。2021年,四川省财政收入总计中,一般公共预算收入总计、政府性基金收入总计和国有资本经营收入总计占比分别为62.78%、36.51%和0.71%。

表4 2019—2021年四川省全辖财政收入总计情况
(单位:亿元)

主要指标	2019年	2020年	2021年
1.一般公共预算收入总计 (1.1+1.2+1.3+1.4+1.5+1.6+1.7+1.8)	11968.93	13284.28	13711.95
1.1 一般公共预算收入 (1.1.1+1.1.2)	4070.83	4260.89	4773.15
1.1.1 税收收入	2888.74	2967.20	3334.86
1.1.2 非税收入	1182.08	1293.69	1438.29
1.2 上级补助收入	5157.67	5832.20	5575.41
1.3 债务收入	982.20	1290.72	1289.02
1.4 上年结余收入	418.81	413.48	396.92
1.5 调入资金	856.96	924.57	962.13
1.6 接受其他地区援助收入	15.40	18.40	33.20
1.7 动用预算稳定调节基金	466.96	543.93	682.04
1.8 国债转贷资金上年结余	0.09	0.09	0.09
2.政府性基金预算收入总计 (2.1+2.2+2.3+2.4+2.5)	5785.58	7824.53	7974.45
2.1 政府性基金收入	4184.74	4782.78	4951.48
其中:国有土地使用权 出让收入	3777.22	4366.66	4441.41
城市基础设施配套费 收入	189.60	181.00	190.03
2.2 上级补助收入	63.97	393.47	40.45
2.3 债务收入	1235.14	2256.30	2413.71
2.4 上年结余收入	267.66	337.84	484.99
2.5 调入资金	34.08	54.14	83.82
3.国有资本经营收入总计	107.57	225.28	156.46

4. 社会保险基金收入总计	4748.66	4906.05	5436.75
财政收入总计(1+2+3)	17862.09	21334.09	21842.86

注:加总数与分项合计数产生误差系四舍五入造成
资料来源:2019—2021年四川省省级决算报告和相关表格

2021年四川省一般公共预算收入/GDP为8.86%,在全国各省(直辖市、自治区)排名第十九位,处于中游水平。

从支出结构来看,2019—2021年,四川省财政支出总计以一般公共预算支出总计为主,2021年一般公共预算支出总计占比为64.40%;2019—2021年财政支出总计有所增长,年均复合增长8.88%。

从收支平衡情况看,2019—2021年四川省财政收支均略有结余。截至2021年末,四川省一般公共预算年终结余666.15亿元,政府性基金预算年终结余879.32亿元。四川省财政预算完成情况良好。

(1) 一般公共预算收支情况

2019—2021年,四川省一般公共预算收入总计分别为11968.93亿元、13284.28亿元和13711.95亿元。2019—2021年,四川省一般公共预算收入分别为4070.83亿元、4260.89亿元和4773.15亿元,年均复合增长8.28%。与全国其他省(直辖市、自治区)相比,四川省一般公共预算收入在全国处于上游水平,2021年收入规模位于全国31个省(直辖市、自治区)的第7位。2021年,四川省一般公共预算收入总计中上级补助收入5575.41亿元,一般债务收入1289.02亿元,均较上年小幅下降。

四川省一般公共预算收入以税收收入为主,2019—2021年税收收入占比分别为70.96%、69.64%和69.87%,四川省主体税种为增值税和企业所得税,契税和土地增值税规模也较大。2019—2021年,四川省税收收入分别为2888.74亿元、2967.20亿元和3334.86亿元,持续增长,年均复合增长7.44%。四川省非税收入主要由国有资源(资产)有偿使用收入、专项收入、行政事业性收费收入和罚没收入构成,2019—2021年,分别为1182.08亿元、1293.69亿元和1438.29亿元,年均复合增长10.31%,主要系国有资源(资产)有偿使用收入增长较快所致。

2019—2021 年，四川省一般公共预算支出合计持续增长，年均复合增长 4.11%。从构成来看，四川省一般公共预算支出以教育支出、社会保障和就业支出、农林水支出、卫生健康支出、城乡社区支出和一般公共预算服务支出为主，2021 年上述五项支出合计 7249.91 亿元，占一般公共预算支出合计的 64.64%。

2019—2021 年，四川省财政自给率（一般公共预算收入/一般公共预算支出）分别为 39.34%、38.05%和 42.56%，对上级补助的依赖程度较高。

表 5 四川省一般公共预算支出总计构成情况
(单位: 亿元)

项目	2019 年	2020 年	2021 年
主要支出:			
一般公共预算服务支出	955.62	947.62	976.81
公共安全支出	525.64	527.12	531.89
教育支出	1578.88	1686.16	1733.04
科学技术支出	184.95	181.70	273.12
文化体育与传媒支出	196.48	229.27	210.47
社会保障和就业支出	1762.30	1998.67	2165.82
卫生健康支出	943.27	1030.52	1044.14
节能环保支出	267.01	264.02	218.55
城乡社区支出	893.64	711.17	647.62
农林水支出	1288.42	1339.36	1330.10
交通运输支出	687.83	792.73	717.35
资源勘探工业信息等支出	221.68	298.12	293.25
自然资源海洋气象等支出	73.15	87.16	82.68
住房保障支出	348.98	381.43	371.53
灾害防治及应急管理支出	75.95	168.77	134.35
债务付息支出	193.94	221.46	227.64
其他支出	25.32	116.72	68.73
一般公共预算支出合计	10348.17	11198.54	11215.69
转移性支出	647.83	837.69	863.66
其中: 上解中央支出	80.65	74.21	80.60
安排预算稳定调节基金	559.47	763.47	778.28
债务还本支出	559.45	851.14	966.45
一般公共预算支出总计	11555.45	12887.36	13045.80
年终结余	413.48	396.92	666.15

注: 1. 其他支出包括国防支出、商业服务业等支出、粮油物资储备支出等; 2. 加总数与分项合计数产生误差系四舍五入造成
资料来源: 2019—2021 年四川省省级决算报告和相关表格

总体看，近年来四川省一般公共预算收入保持稳步增长，总体水平位于全国中上游，且税收收入占比较高；一般公共预算支出长期以民生支出为主。四川省一般公共预算收支平衡对上级补助的依赖程度较高。

(2) 政府性基金预算收支情况

2019—2021 年，四川省政府性基金预算收入总计分别为 5785.58 亿元、7824.53 亿元和 7974.45 亿元，年均复合增长 17.40%。2021 年，四川省政府性基金收入 4951.48 亿元，同比增长 3.53%。

2021 年，四川省政府性基金支出合计 5715.46 亿元，以国有土地使用权出让相关支出和其他政府性基金及对应专项债务收入安排的支出为主，年终结余 879.32 亿元，政府性基金预算平衡能力强，预算调节弹性大。

表 6 四川省政府性基金支出总计构成情况
(单位: 亿元)

项目	2019 年	2020 年	2021 年
国有土地使用权出让相关支出	3058.93	3368.27	3262.22
城市基础设施配套费安排的支出	146.26	137.57	149.99
其他政府性基金及对应专项债务收入安排的支出	415.09	1677.16	1577.41
债务付息支出	140.74	196.54	243.79
政府性基金支出合计	4378.79	6086.96	5715.46
债务还本支出	379.19	530.01	580.55
调出资金	689.76	722.57	799.03
上解上级支出等	0.00	0.00	0.10
政府性基金支出总计	5447.75	7339.54	7095.13
年终结余	337.84	484.99	879.32

注: 加总数与分项合计数产生误差系四舍五入造成
资料来源: 2019—2021 年四川省省级决算报告和相关表格

总体看，四川省政府性基金预算调节弹性大；国有土地使用权收入为四川省政府性基金收入的主要来源，房地产市场波动将对基金收入产生一定的影响。

(3) 国有资本经营预算收支情况

2019—2021 年，四川省国有资本经营收入总计分别为 107.57 亿元、225.28 亿元和 156.46 亿元，占财政收入总计的比重很小。2021 年，四川省国有资本经营预算年终结余 40.13 亿元。

(4) 未来展望

根据《关于四川省 2021 年预算执行情况和

2022 年预算草案的报告》及《关于四川省 2022 年预算调整方案的报告》，2022 年，四川省一般公共预算收入预期目标为 4983 亿元，较 2021 年增长 7%；一般公共预算支出 12909.5 亿元，较 2021 年增长 15%。四川省政府性基金收入预算安排 2424 亿元，较 2021 年下降 51%；政府性基金支出预算安排 5332 亿元，较 2021 年下降 7%。四川省国有资本经营预算收入预算安排 126.8 亿元，较 2021 年下降 1.3%；社会保险基金预算收入预算安排 5684.8 亿元，较 2021 年增长 4.6%。

总体看，四川省一般公共预算收入持续稳步增长，政府性基金收入对四川省财政收入的贡献明显，但土地出让受房地产市场行情及相关政策影响有一定的不确定性。

六、债务状况

1. 地方政府债务负担

2019—2021 年，四川省政府债务规模不断增长，2021 年末为 15237.5 亿元。其中，一般债务 6837.6 亿元，占 44.87%；专项债务 8399.9 亿元，占 55.13%。2019—2020 年，四川省或有债务规模有所下降，2020 年末为 1317 亿元。

表 7 2019—2021 年四川省政府债务情况
(单位: 亿元)

项目	2019 年	2020 年	2021 年
地方政府债务	10577	12743	15237.5
其中：一般债务	5888	6328	6837.6
专项债务	4689	6415	8399.9
或有债务	1592	1317	/

注：1. 小数点位数与公开披露数据保持一致；2. 2021 年或有债务余额未获取，表格中以“/”表示
资料来源：2019—2021 年四川省省级决算报告和相关表格

从各级政府债务结构来看，2021 年末四川省政府本级债务为 1095.8 亿元，占 7.19%；市县债务 14141.7 亿元，占比为 92.81%。从下属市县债务地区分布看，2021 年末四川省政府债务主要集中在成都市、南充市、宜宾市、达州市、泸州市和绵阳市，债务余额分别为 4043.3 亿元、886.3 亿元、742.0 亿元、740.4 亿元、726.7 亿元和 704.9 亿元。

表 8 2021 年末四川省地方政府债务情况
(单位: 亿元)

举债主体类别	政府债务
省本级	1095.8
市县政府	14141.7
合计	15237.5

注：尾差系四舍五入所致

资料来源：2021 年四川省省级决算报告和相关表格

从政府债务资金投向看，四川省政府债务主要用于民生社会事业（含扶贫、保障性住房）、市政建设和交通建设等方面。具体来看，截至 2021 年末，在政府债务中，用于民生社会事业等（含扶贫、保障性住房）的债务余额为 6742 亿元，占全部政府债务余额的 44%；用于市政建设的债务余额为 3889 亿元，占 25%；用于交通建设的债务余额为 2535 亿元，占 17%；用于土地储备的债务余额为 1665 亿元，占 11%；用于生态环保的债务余额为 406 亿元，占 3%。

债务限额方面，经国务院批准，2021 年末四川省政府债务限额为 16293.0 亿元，较 2020 年末增加 2306 亿元。截至 2021 年末，四川省政府负有偿还责任的债务总额为 15237.5 亿元，距债务限额尚余 1055.5 亿元，未来仍有一定的融资空间。

2. 地方政府偿债能力

2019—2021 年，四川省政府债务/当年 GDP 持续增长，分别为 22.69%、26.22%和 28.30%。四川省地方政府负债率（政府债务/当年 GDP）处于一般水平。

2019—2021 年，四川省综合财力（地方综合财力=一般公共预算收入+政府性基金收入+一般公共预算上级补助收入+政府性基金上级补助收入）分别为 13477.21 亿元、15269.34 亿元和 15340.49 亿元。同期，地方政府债务率（政府债务/综合财力）持续上升，分别为 78.48%、83.45%和 99.33%。

根据《四川省 2022 年地方政府债务情况》，从到期债务的年度分布看，2022—2024 年，四川省需要偿还的到期政府债务分别为 1409.2 亿元、1908.2 亿元和 1313.4 亿元，分别相当于 2021 年末全部政府债务的 9.25%、12.52%和 8.62%；

2024 年以后需要偿还的到期政府债务 10606.7 亿元，占全部政府债务的 69.61%。2022—2024 年，四川省政府集中偿付压力不大。

总体看，四川省政府债务负担一般，债务偿还能力较强，2022—2024 年四川省政府集中偿债压力不大，考虑其能持续获得较大规模的上级补助，未来仍有一定的融资空间，整体债务风险极低，偿债能力极强。

七、本期专项债券偿还能力分析

1. 本期专项债券概况

2023 年四川省政府再融资专项债券（一期）（以下简称“本期专项债券”）发行规模、债券期限、还本付息方式具体见下表，募集资金用于偿还“2016 年四川省政府定向承销发行的置换专项债券（三期）”和“2018 年四川省政府定向承销置换专项债券（二期）”的到期本金。

表 9 本期专项债券概况

债券名称	发行规模（亿元）	期限（年）	还本付息方式
2023 年四川省政府再融资专项债券（一期）	89.08	30	每半年付息一次，最后一期利息随本金一起支付
合计	89.08	--	--

资料来源：四川省财政厅提供

2. 本期专项债券对四川省政府债务的影响

本期专项债券募集资金将全部用于置换存量政府债务，其发行对四川省政府债务规模影响很小。

合评估，联合资信认为本期专项债券到期不能偿还的风险极低，确定本期专项债券的信用等级为 AAA。

3. 本期专项债券偿还能力分析

本期专项债券募集资金由财政部门纳入政府性基金预算管理，以政府性基金预算收入作为本期专项债券还本付息的资金来源。

2019—2021 年，四川省政府性基金收入总计对本期专项债券本金的覆盖倍数分别为 64.95 倍、87.84 倍和 89.52 倍，政府性基金收入对本期专项债券本金的覆盖倍数分别为 46.98 倍、53.69 倍和 55.58 倍。四川省政府性基金收入总计对本期专项债券保障程度高。

综合评估，四川省政府对本期专项债券的偿还能力极强，本期专项债券到期不能偿还的风险极低。

八、结论

基于对四川省经济、财政、管理水平、地方政府债务状况以及本期专项债券偿还能力的综

附件 1 地方政府主体和债券信用等级设置及其含义

联合资信地方政府主体和债券信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。具体等级设置和含义如下表。

级别设置	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

联合资信评估股份有限公司关于 2023 年四川省政府再融资专项债券（一期） 的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在 2023 年四川省政府再融资专项债券（一期）（以下简称“本期专项债券”）信用评级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

四川省财政厅应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在本期专项债券评级有效期内完成跟踪评级工作。

四川省经济状况及相关情况如发生重大变化，或发生可能对本期专项债券信用评级产生较大影响的重大事项，四川省财政厅应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注四川省经济状况及相关情况，如发现有重大变化，或出现可能对本期专项债券信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如四川省财政厅不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。

联合资信将指派专人及时与四川省财政厅联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。