2025年四川省政府一般债券（一期）信用评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

www.lhratings.com

信用评级公告

联合〔2025〕340 号

联合资信评估股份有限公司通过对 2025 年四川省政府一般债券（一期）的信用状况进行综合分析和评估，确定2025 年四川省政府一般债券（一期）的信用等级为 AAA。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二五年一月十四日

Add: 17/F, PICC Building, 2, Jianguomenwai Street, Beijing PRC:100022
地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层 邮编:100022
电话（Tel）:（010）85679696 | 传真(Fax):(010)85679228 | 邮箱（Email）:lianhe@lhratings.com

声 明

一、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。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、本报告系联合资信接受四川省财政厅委托所出具，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。

三、本报告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。

四、本次信用评级结果仅适用于本期债项，有效期为本期债项的存续期；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。

五、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。

六、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。

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。

2025年四川省政府一般债券（一期）信用评级报告

债项评级结果	评级时间
AAA	2025/01/14

债项概况

2025 年四川省政府一般债券（一期）（以下简称“本期债项”）拟发行规模为 219.1513 亿元，发行期限为 10 年，每半年付息一次，最后一期利息随本金一起支付。本期债项募集资金拟用于交通基础设施、卫生领域、教育等领域。

评级观点

- 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。
- 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；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。
- 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，上级补助收入规模大且持续性好；政府性基金收入对四川省财政收入的贡献明显，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。
- 四川省政府性债务规模持续增长，且总体规模较大，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。
- 本期债项募集资金拟用于交通基础设施、卫生领域、教育等领域，其发行对四川省整体政府债务规模影响较小，本期债项的偿债资金纳入四川省一般公共预算管理，四川省一般公共预算收入及一般公共预算收入总计对本期债项保障程度高。

本次评级使用的评级方法、模型

评级方法	地方政府信用评级方法 V3.0.202006
评级模型	地方政府信用评级模型（打分表）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

本次评级打分表及结果

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经济及政府治理风险	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
财政实力及债务风险	F2	财政实力		2
		债务状况		3
指示评级				**aaa**
外部支持				--
评级结果				**AAA**

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

基础数据

项目	2021 年	2022 年	2023 年
地区生产总值（亿元）	53850.8	56749.8	60132.9
地区生产总值增速（%）	8.2	2.9	6.0
人均地区生产总值（元）	64323	67777	71860.54
三次产业结构	10.5:36.9:52.6	10.5:37.3:52.2	10.1:35.4:54.5
工业增加值（亿元）	15428.2	16412.2	16705.2
固定资产投资增速（%）	10.1	8.4	4.4
社会消费品零售总额（亿元）	24133.2	24104.6	26313.4
进出口总额（亿元）	9513.6	10076.7	9574.9
城镇化率（%）	57.82	58.35	59.49
人均可支配收入（元）	29080	30679	32514
一般公共预算收入（亿元）	4773.15	4880.55	5529.09
其中：税收收入（亿元）	3334.86	3151.43	3700.90
一般公共预算收入增长率（%）	12.0	7.5	13.3
上级补助收入（亿元）	5615.86	6520.67	6860.76
一般公共预算收入总计（亿元）	13711.95	14703.24	16356.20
一般公共预算支出合计（亿元）	11215.69	11914.66	12732.79
财政自给率（%）	42.56	40.96	43.42
政府性基金收入（亿元）	4951.48	4780.49	4515.73
地方综合财力（亿元）	15340.49	16181.71	16950.79
地方政府直接债务余额（亿元）	15237.5	17705.4	20269.7
地方政府债务限额（亿元）	16293.0	18507.0	20936.7
地方政府负债率（%）	28.30	31.20	33.71
地方政府债务余额/综合财力（%）	99.33	109.42	119.58

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；3．联合资信计算综合财力的公式为，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；4．2022 年一般公共预算收入增长率为剔除增值税留抵退税政策等影响后同口径增长率
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等

评级历史

评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AAA	2024/12/25	谢艺菲、崔莹	地方政府信用评级方法 V3.0.202006 地方政府信用评级模型（打分表）V3.0.202006	阅读全文
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（打分表）V3.0.202006	阅读全文

注：上述评级方法/模型及评级报告通过链接可查询
资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：彭雪绒 pengxr@lhratings.com

项目组成员：谢艺菲 xieyf@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com　网址：www.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）

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《2023 年四川省国民经济和社会发展统计公报》，截至 2023 年末，四川省常住人口 8368 万人，较上年末减少 6 万人，其中城镇人口 4978.1 万人，乡村人口 3389.9 万人；常住人口城镇化率 59.49%，较上年末提高 1.14 个百分点。2023 年，四川省实现地区生产总值 60132.9 亿元，按可比价格计算，较上年增长 6.0%；人均地区生产总值为 7.18 万元，较上年增长 6.0%。

四川省人民政府驻地：成都市锦江区督院街 30 号。

二、宏观经济和政策环境分析

2024 年前三季度，国民经济运行总体平稳、稳中有进，生产需求平稳增长，就业、物价总体稳定。宏观政策认真落实中央经济工作会议和 4 月、7 月政治局会议精神，用好超长期国债支持“两重、两新”工作，加快专项债发行使用，降低实体经济融资成本，加快资本市场落实新“国九条”。

2024 年前三季度国内生产总值 949746 亿元，同比增长 4.8%。经济增速有所波动，但仍保持在 5.0%增长目标附近。经济运行出现一些新的情况和问题，房地产调控和化债方案持续加码。信用环境方面，前三季度，稳健的货币政策加大逆周期调节力度，两次下调存款准备金率，开展国债买卖操作，两次下调政策利率，支持房地产白名单企业和居民贷款，有序推进融资平台债务风险化解。下阶段，货币政策将加强逆周期调节力度，提振社会通胀预期，支持房地产融资，稳定资本市场；合理把握信贷和债券两个最大融资市场的关系，引导信贷合理增长、均衡投放。

展望四季度，按照 9 月政治局会议安排，宏观政策将加大逆周期调节力度，促进房地产市场止跌回稳，努力提振资本市场，加强助企疏困。抓住有利时机，强化存量政策和增量政策协同发力，巩固和增强经济回升向好势头，努力完成全年经济社会发展目标任务。

完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察（2024 年三季度报）》。

三、区域经济实力

1 区域发展基础

四川省自然资源丰富，公路、铁路、航空和水运网络日趋完善，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。

截至 2023 年末，四川省已建成进出川大通道 48 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《2023 年四川省国民经济和社会发展统计公报》，铁路方面，2023 年四川省完成货物周转量 988.1 亿吨公里，较上年增长 9.1%；完成旅客周转量 508.9 亿人公里，较上年增长 137.3%。公路方面，截至 2023 年末，四川省全省高速公路建成里程 9803 公里。2023 年，四川省完成公路货运周转量 1983.9 亿吨公里，较上年增长 6.8%；完成公路旅客周转量 227 亿人公里，较上年增长 34.7%。航空方面，2023 年，四川省民航完成货物周转量 14.3 亿吨公里，较上年增长 10.3%；完成旅客周转量 1105.0 亿人公里，较上年增长 139.0%。水运方面，2023 年，全省水路完成货物周转量 290.6 亿吨公里，较上年增长 5.4%；完成旅客周转量 1 亿人公里，较上年增长 15.6%。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；2021 年末全省自然保护区 165 个，面积 8.03 万平方千米，占全省土地面积的 16.5%，其中国家级自然保护区 32 个；拥有国家级森林公园 44 个、国家级地质公园 19 个。

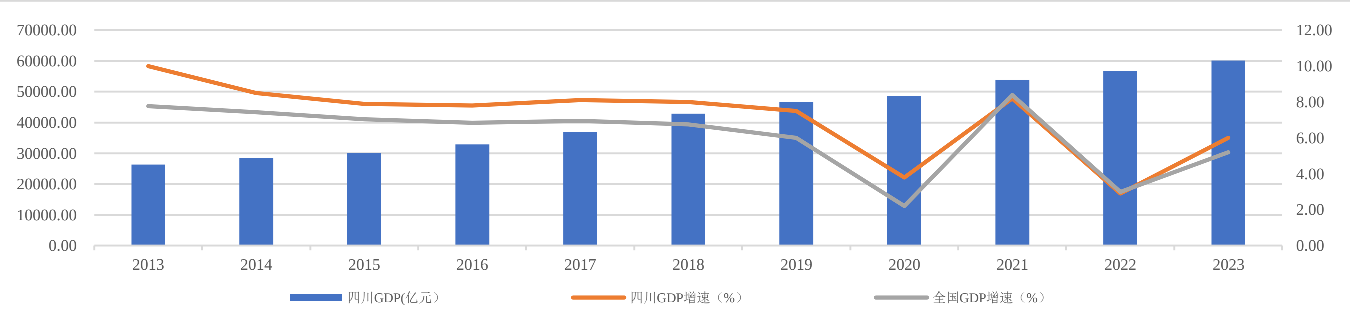
成渝地区双城经济圈战略地位重要。2021 年 10 月，中共中央、国务院印发了《成渝地区双城经济圈建设规划纲要》，四川省的成都市等 15 个位于双城经济圈的地市和重庆市将着力推进产业差异化和互补化、交通体系建设和区域均衡发展。成渝地区双城经济圈作为继京津冀、长三角、粤港澳大湾区之后的第四增长极，战略地位重要。

2 区域经济发展水平

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；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。

自 2013 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 2013 年的 26392.07 亿元增长至 2023 年的 60132.9 亿元，经济总量居全国前列，2023 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 5 位。2021－2023 年，四川省 GDP 增速波动增长，与全国 GDP 增速走势基本一致。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。

图表 1 • 四川省地区生产总值及增速情况



资料来源：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，2013－2023 年，三次产业结构由 13.0:51.7:35.3 调整为 10.1:35.4:54.5 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。2021－2023 年，四川省分别实现全部工业增加值 15428.2 亿元、16412.2 亿元和 16705.2 亿元，规模以上工业增加值增速分别为 9.8%、3.8%和 6.1%，其中 2023 年规模以上工业增加值增速高于全国 1.5 个百分点。截至 2023 年末，四川省规模以上工业企业 18044 户，全年规模以上工业 41 个行业大类中有 25 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性存在隐忧等。《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，2023 年为 54.5%，成为拉动全省经济增长的重要动力。2023 年，四川省批发和零售业增加值较上年增长 8.5%，交通运输、仓储和邮政业增长 12.8%，住宿和餐饮业增长 12.2%，金融业增长 6.2%，房地产业下降 0.5%，信息传输、软件和信息技术服务业增长 6.9%，租赁和商务服务业增长 11.4%。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，2021－2023 年，四川省固定资产投资分别较上年增长 10.1%、8.4%和 4.4%，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，2023 年四川省固定资产投资中，第一产业投资较上年增长 11.6%；第二产业投资较上年增长 21.6%，其中工业投资增长 22.3%；第三产业投资下降 3.4%。2023 年，房地产开发投资较上年下降 23.3%，商品房施工面积下降 8.2%，销售面积下降 4.9%，竣工面积增长 1.6%。

消费方面，2021－2023 年，四川省社会消费品零售总额波动增长，分别为 24133.2 亿元、24104.6 亿元和 26313.4 亿元，分别较上年增长 15.9%、下降 0.1%和增长 9.2%。2023 年，四川省居民人均可支配收入 32514 元，较上年增长 6.0%。其中城镇居民人均可支配收入为 45227 元，较上年增长 4.6%；农村居民人均可支配收入为 19978 元，较上年增长 7.0%。2023 年，四川省城镇居民人均消费支出 29280 元，较上年增长 5.9%；农村居民人均消费支出 17901 元，较上年增长 4.1%。

2021－2023 年，四川省进出口总值分别为 9513.6 亿元、10076.7 亿元和 9574.9 亿元，分别较上年增长 17.6%、增长 6.1%和下降 4.0%。2023 年，四川省出口总值 6033.9 亿元，较上年下降 1.3%；进口总值 3541.0 亿元，较上年下降 8.2%。机电产品是四川省进出口的主导产品，2023 年机电产品出口额占外贸出口总值的 71.3%，进口额占外贸进口总值的 70.5%。贸易结构方面，2023 年四川省以一般贸易方式进出口额较上年增长 18.8%，以加工贸易方式进出口额较上年下降 18.6%。贸易伙伴方面，东盟、美国、欧盟、韩国和澳大利亚为四川省前五大贸易伙伴，2023 年合计占四川省外贸进出口总值的 60.29%。此外，四川省对“一带一路”沿线国家进出口总额 4154 亿元。

3 区域金融环境

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。

根据《2023 年四川省国民经济和社会发展统计公报》，截至 2023 年末，四川省金融机构人民币各项存款余额 121921.0 亿元，较上年末增长 10.6%，其中住户存款余额 71745.1 亿元，较上年末增长 13.3%；金融机构人民币各项贷款余额 104692.5 亿元，较上年末增长 14.9%，其中住户贷款余额 32741.4 亿元，较上年末增长 10.8%。

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

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。

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 2023 年政府信息公开工作年度报告》，2023 年，四川省各市（州）政府主动公开支持经济发展等方面的政策性文件 126 件；处理行政许可 592.83 万件，实施行政处罚 3615.53 万件、行政强制 48.66 万件。四川省政府网站发布省政府全体会议和常务会议讨论决定的事项、重点领域政府信息、解读回应、新闻发布会等方面信息 3 万余条；全年收到政府信息公开申请 33156 件，共办理完成 32610 件。

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 2023 年社会信用体系建设工作要点》指出，要加强信用法规制度标准建设；加强公共信用信息归集共享；进一步强化和规范“双公示”工作；全面推广信用承诺和告知承诺制；协同推进信用监管；规范信用信息修复工作；加强城市和农村信用体系建设；深入推进“信易贷”工作；创新“信易+”应用场景；规范和培育信用服务市场；深化川渝信用协同发展；加强信用宣传教育。

完善省级社会信用信息平台功能，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范区域性、系统性债务风险提供了制度保障。

五、财政实力

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。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。

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政府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 2021－2023 年省级决算的报告》，2021－2023 年，四川省分别获得上级补助收入 5620.91 亿元、6522.41 亿元和 6907.70 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，2021－2023 年占上级补助收入比重分别为 90.57%、92.08%和 91.29%。

图表 2 • 四川省获得上级补助收入情况（单位：亿元）

项目	2021 年	2022 年	2023 年
一般公共预算：上级补助收入	**5575.41**	**6484.33**	**6860.76**
1.一般性转移支付收入	5090.87	6005.68	6305.84
2.专项转移支付收入	484.53	478.65	554.92
政府性基金预算：上级补助收入	**40.45**	**36.35**	**45.21**
国有资本经营预算：上级补助收入	**5.06**	**1.73**	**1.73**
合计	**5620.91**	**6522.41**	**6907.70**

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：2021－2023 年四川省省级决算报告和相关表格

2 地方财政收支情况

根据《2021－2023 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。

图表 3 • 四川省财政收支构成情况（单位：亿元）

项目	2021 年	2022 年	2023 年
一般公共预算收入总计	13711.95	14703.24	16356.20
政府性基金收入总计	7974.45	8506.15	8514.99
国有资本经营收入总计	156.46	184.61	195.71
财政收入总计	**21842.86**	**23394.00**	**25066.90**
一般公共预算支出总计	13045.80	13631.13	14872.74
政府性基金支出总计	7095.13	7691.33	7748.11
国有资本经营支出总计	116.33	154.61	175.94
财政支出总计	**20257.26**	**21477.07**	**22796.79**

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：2021－2023 年四川省省级决算报告和相关表格

从收入结构来看，2021－2023 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 65%。2023 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 65.25%、33.97%和 0.78%。

图表 4 • 四川省全辖财政收入总计情况（单位：亿元）

项目	2021 年	2022 年	2023 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）	**13711.95**	**14703.24**	**16356.20**
1.1 一般公共预算收入（1.1.1+1.1.2）	4773.15	4880.55	5529.09
1.1.1 税收收入	3334.86	3151.43	3700.90
1.1.2 非税收入	1438.29	1729.12	1828.19

项目	2021 年	2022 年	2023 年
1.2 上级补助收入	5575.41	6484.33	6860.76
1.3 债务收入	1289.02	1189.09	1423.07
1.4 上年结余收入	396.92	666.15	1072.11
1.5 调入资金	962.13	735.30	617.61
1.6 区域间转移性收入	33.20	33.25	33.39
1.7 动用预算稳定调节基金	682.04	714.49	820.17
1.8 国债转贷资金上年结余	0.09	0.09	0.00
2. 政府性基金预算收入总计（2.1+2.2+2.3+2.4+2.5）	**7974.45**	**8506.15**	**8514.99**
2.1 政府性基金预算收入	4951.48	4780.49	4515.73
2.1.1 国有土地使用权出让收入	4441.41	4281.00	3951.58
2.1.2 城市基础设施配套费收入	190.03	148.77	130.06
2.2 上级补助收入	40.45	36.35	45.21
2.3 债务收入	2413.71	2688.88	3051.25
2.4 上年结余收入	484.99	879.32	814.82
2.5 调入资金	83.82	121.11	87.98
3. 国有资本经营收入总计	**156.46**	**184.61**	**195.71**
4. 社会保险基金收入	**5436.75**	**5862.43**	**5862.43**
财政收入总计（1+2+3）	**21842.86**	**23394.00**	**25066.90**

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：2021－2023 年四川省省级决算报告和相关表格

2023 年，四川省一般公共预算收入/GDP 为 9.19%，在全国各省（直辖市、自治区）排名第 17 位，处于中游水平。

2021－2023 年财政支出总计持续增长，年均复合增长 6.08%。从支出结构来看，2021－2023 年，四川省财政支出总计以一般公共预算支出总计为主，一般公共预算支出总计在四川省财政支出总计中的占比均超过 60%。

从收支平衡情况看，2021－2023 年四川省财政收支均略有结余。截至 2023 年末，四川省一般公共预算年终结余 1483.46 亿元，政府性基金预算年终结余 766.89 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

2021－2023 年，四川省一般公共预算收入总计分别为 13711.95 亿元、14703.24 亿元和 16356.20 亿元。2021－2023 年，四川省一般公共预算收入分别为 4773.15 亿元、4880.55 亿元和 5529.09 亿元，年均复合增长 7.63%。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，2023 年一般公共预算收入规模位于全国 31 个省（直辖市、自治区）的第 7 位。2023 年，四川省一般公共预算收入总计中上级补助收入 6860.76 亿元，较上年小幅提升，债务收入 1423.07 亿元，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，2021－2023 年，四川省税收收入分别为 3334.86 亿元、3151.43 亿元和 3700.90 亿元，波动增长，年均复合增长 5.35%，税收收入占比分别为 69.87%、64.57%和 66.94%。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。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，2021－2023 年，分别为 1438.29 亿元、1729.12 亿元和 1828.19 亿元，年均复合增长 12.74%，主要系国有资源（资产）有偿使用收入增长较快所致。

2021－2023 年，四川省一般公共预算支出总计持续增长，年均复合增长 6.55%。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、卫生健康支出和一般公共服务支出为主，2023 年上述五项支出合计 8195.00 亿元，占一般公共预算支出合计的 64.36%。

2021－2023 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 42.56%、40.96%和 43.42%，对上级补助的依赖程度较高。

图表 5 • 四川省一般公共预算支出总计构成情况（单位：亿元）

项目	2021 年	2022 年	2023 年
1.1 一般公共预算支出	**11215.69**	**11914.66**	**12732.79**
其中：一般公共服务支出	976.81	1038.78	1118.66
公共安全支出	531.89	562.05	600.22
教育支出	1733.04	1865.04	1949.20
科学技术支出	273.12	229.12	244.12
文化体育与传媒支出	210.47	202.18	213.25
社会保障和就业支出	2165.82	2237.62	2440.04
卫生健康支出	1044.14	1170.92	1231.90
节能环保支出	218.55	237.58	253.90
城乡社区支出	647.62	736.42	775.06
农林水支出	1330.10	1359.32	1455.20
交通运输支出	717.35	789.98	708.83
资源勘探工业信息等支出	293.25	363.68	449.81
自然资源海洋气象等支出	82.68	104.95	116.60
住房保障支出	371.53	386.65	431.49
灾害防治及应急管理支出	134.35	129.20	153.63
债务付息支出	227.64	247.79	257.90
其他支出	68.73	86.60	107.45
1.2 转移性支出	**863.66**	**865.63**	**1042.68**
其中：上解上级支出	80.60	84.93	84.79
安排预算稳定调节基金	778.28	780.52	941.92
1.3 债务还本支出	**966.45**	**850.84**	**1097.27**
一般公共预算支出总计	**13045.80**	**13631.13**	**14872.74**
年终结余	666.15	1072.11	1483.46

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：2021－2023 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

2021－2023 年，四川省政府性基金预算收入总计分别为 7974.45 亿元、8506.15 亿元和 8514.99 亿元，年均复合增长 3.33%。2023 年，四川省政府性基金收入 4515.73 亿元，同比下降 5.54%。

2023 年，四川省政府性基金支出合计 7748.11 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 766.89 亿元，政府性基金预算平衡能力强，预算调节弹性大。

图表 6 • 四川省政府性基金支出总计构成情况（单位：亿元）

项目	2021 年	2022 年	2023 年
国有土地使用权出让相关支出	3262.22	3578.03	3299.32
城市基础设施配套费安排的支出	149.99	133.21	109.55

项目	2021 年	2022 年	2023 年
其他政府性基金及对应专项债务收入安排的支出	1577.41	2144.13	2068.22
债务付息支出	243.79	324.12	389.71
政府性基金支出合计	**5715.46**	**6595.84**	**6207.04**
债务还本支出	580.55	560.70	1067.49
调出资金	799.03	534.79	461.10
上解上级支出等	0.10	0.00	0.00
待偿债再融资专项债券结余	0.00	0.00	12.48
政府性基金支出总计	**7095.13**	**7691.33**	**7748.11**
年终结余	879.32	814.82	766.89

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：2021—2023 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

2021—2023 年，四川省国有资本经营收入总计分别为 156.46 亿元、184.61 亿元和 195.71 亿元，占财政收入总计的比重很小。2023 年，四川省国有资本经营预算年终结余 19.76 亿元。

（4）未来展望

根据《关于四川省 2023 年预算执行情况和 2024 年预算草案的报告》及相关表格，2024 年，四川省一般公共预算收入预期目标为 5778.0 亿元，较 2023 年同口径增长 4.5%；一般公共预算支出 13531.5 亿元，较 2023 年增长 8.8%。四川省政府性基金收入预算安排 3910.0 亿元，较 2023 年下降 13.4%；政府性基金支出预算安排 5907.8 亿元，较 2023 年下降 4.9%。四川省国有资本经营预算收入预算安排 142.1 亿元，较 2023 年下降 13.2%；社会保险基金预算收入预算安排 6603.9 亿元，较 2023 年增长 3.5%。

六、债务状况

四川省政府债务负担一般，债务偿还能力较强，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。

1 地方政府债务负担

2021—2023 年末，四川省政府债务规模不断增长，2023 年末为 20269.7 亿元。其中，一般债务 7615.6 亿元，占 37.57%；专项债务 12654.1 亿元，占 62.43%。

图表 7 • 四川省政府债务情况（单位：亿元）

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
政府债务余额	15237.5	17705.4	20269.7
其中：一般债务	6837.6	7177.3	7615.6
专项债务	8399.9	10528.1	12654.1

注：小数点位数与公开披露数据保持一致
资料来源：2021—2023 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，2023 年末四川省政府本级债务为 1329.2 亿元，占 6.56%；市县政府债务 18940.5 亿元，占 93.44%。从下属市县政府债务地区分布看，2023 年末四川省政府债务主要集中在成都市、南充市、宜宾市、绵阳市、达州市和泸州市，债务余额分别为 5228.7 亿元、1111.0 亿元、1101.9 亿元、1065.7 亿元、1006.2 亿元和 994.2 亿元。

图表 8 • 2023 年末四川省地方政府债务情况（单位：亿元）

行政层级	2023 年末
省本级	1329.2
市县政府	18940.5
合计	20269.7

注：尾差系四舍五入所致
资料来源：2023 年四川省省级决算报告和相关表格

债务限额方面，经国务院批准，2023 年末四川省政府债务限额为 20936.7 亿元，较 2022 年末增加 2429.7 亿元。截至 2023 年末，四川省政府负有偿还责任的债务总额为 20269.7 亿元，距债务限额尚余 667.0 亿元，未来仍有一定的融资空间。

2 地方政府偿债能力

2021－2023 年，四川省政府债务余额/当年 GDP 持续增长，分别为 28.30%、31.20%和 33.71%。四川省地方政府负债率（政府债务/当年 GDP）处于一般水平。

2021－2023 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 15340.49 亿元、16181.71 亿元和 16950.79 亿元。同期，地方政府债务余额/综合财力分别为 99.33%、109.42%和 119.58%，持续上升。

从到期债券的年度分布看，截至 2024 年末，2025－2027 年四川省需要偿还的到期政府债券分别为 1291.07 亿元、1163.78 亿元和 1026.60 亿元，分别相当于 2023 年末全部政府债务的 6.37%、5.74%和 5.06%。2025－2027 年，四川省政府集中偿付压力不大。

七、债券偿还风险分析

本期债项的发行对四川省整体政府债务规模影响较小。四川省政府对本期债项的偿还能力极强，本期债项到期不能偿还的风险极低。

（1）本期债项概况

本期债项名称为“2025 年四川省政府一般债券（一期）”，发行规模为 219.1513 亿元，债券期限为 10 年，每半年付息一次，最后一期利息随本金一起支付。本期债项募集资金拟用于交通基础设施、卫生领域、教育等领域。

（2）本期债项对四川省政府债务的影响

本期债项为新增债券，发行规模相当于 2023 年末四川省政府债务余额的 1.08%，其发行对四川省整体政府债务规模影响较小。

（3）本期债项偿还能力分析

根据国发〔2014〕43 号文以及财库〔2015〕68 号文，地方政府一般债券募集资金用于没有收益的公益性项目，偿债资金纳入四川省一般公共预算管理，主要以一般公共预算收入偿还。

2021－2023 年，四川省一般公共预算收入总计对本期债项本金的覆盖倍数分别为 62.57 倍、67.09 倍和 74.63 倍，一般公共预算收入对本期债项本金的覆盖倍数分别为 21.78 倍、22.27 倍和 25.23 倍。四川省一般公共预算收入和一般公共预算收入总计对本期债项保障程度高。

综合评估，四川省政府对本期债项的偿还能力极强，本期债项到期不能偿还的风险极低。

八、评级结论

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债项偿还能力的综合评估，联合资信认为本期债项到期不能偿还的风险极低，确定本期债项的信用等级为 AAA。

附件 1　信用等级设置及含义

联合资信地方政府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。

信用等级	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

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 2025 年四川省政府一般债券（一期）（以下简称“本期债项”）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债项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，或发生可能对本期债项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，或出现可能对本期债项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。