

## 2018 年全国及各省市经济财政债务分析

公共融资部 钟士芹

**摘要：**2018 年，我国经济运行继续面临一定下行压力，但仍实现了总体平稳发展。在供给侧改革、产业升级以及风险管控等多重因素下，多数省市工业、投资、消费等指标增速回落，2018 年各省市 GDP 增速总体呈放缓态势，增速均未超过两位数增长；东部地区经济增速多在全国水平上下，东北地区经济增速虽触底企稳，但仍在低位徘徊；中西部地区经济增速相对较高，经济增速总体快于东部和东北地区，但增速差距继续收窄，其中中部地区增速相对平稳，西部地区仍存在较大分化。

2018 年，随着各项减税降费政策的落实，我国税收收入及一般公共预算收入增速均有所放缓。分地区看，2018 年除天津一般公共预算收入继续下滑之外，其他省市一般公共预算收入均为正增长状态，但增速出现差异，导致部分省市排名出现变化；东部地区财政收入质量优于中西部地区，财政自给程度亦呈现东、中、西的阶梯式分布。

政府性基金收入方面，2018 年，在房地产调控、房企融资收紧以及降低棚改货币化安置等政策的累积效应下，全国土地市场有所降温，政府性基金收入增幅较上年收窄。分地区看，2018 年地方政府性基金收入仍主要集中于东、中部地区；增速方面，除北京、天津、海南、安徽、甘肃和黑龙江政府性基金收入下降之外，其他多数省市政府性基金收入呈现较大幅度增长。

从政府债务情况看，2018 年末，全国地方政府债务主要集中于经济体量较大的东部省份，但湖南、辽宁、贵州、云南等部分经济欠发达省份债务规模亦较为突出。从债务压力看，东部省份虽债务总量较大，但因较强的财政实力，政府债务余额与当年财政收入的比率在全国降序排列中仍处于中后水平，财政收入对政府债务的覆盖程度尚可；而经济欠发达的部分西部省份和东北地区债务压力较为突出。

随着持续的政策调控以及近年来房地产市场高位增长后的调整，2018 年全国商品房成交量虽保持增长，但增幅较上年大幅收窄。房企拿地态度略有谨慎，房地产开发投资额增速在 2018 年一季度的两位数增长后有所回落，增长后劲略显不足，房地产调控效果显现，市场逐步趋于平稳。全国土地市场亦有所降温，土地购置面积及土地成交价同比虽保持增长，但增速有所放缓。分地区看，2018 年东部地区土地购置面积和购置金额维持在较大规模，西部和东北地区增速相对较高。

## 一、全国及各省市经济数据分析

2018年，我国经济运行继续面临一定下行压力，但仍实现了总体平稳发展。各省市2018年经济总量排名较上年变动不大，但在供给侧改革、产业升级以及风险管控等多重因素下，多数省市工业、投资、消费等指标增速回落，2018年各省市GDP增速总体继续呈放缓态势，增速均未超过两位数增长；东部地区经济增速多在全国水平上下，东北地区经济增速虽触底企稳，但仍在低位徘徊；中西部地区经济增速相对较高，多数省市经济增速快于东部和东北地区，但增速差距继续收窄，其中中部地区增速相对平稳，西部地区仍存在较大分化。

2018年，在全球经济增长放缓、贸易摩擦、国内供给侧改革持续推进等内外部环境下，我国经济运行继续面临一定下行压力，但仍实现了总体平稳发展态势，经济运行仍保持在合理区间。根据国家统计局网站公布的数据，经初步核算，2018年我国实现国内生产总值900,309亿元，按可比价格计算，同比增长6.6%，增速虽较2017年下降0.3个百分点，但实现了6.5%左右的预期。分产业看，第一产业增加值64,734亿元，同比增长3.5%；第二产业增加值366,001亿元，同比增长5.8%；第三产业增加值469,575亿元，同比增长7.6%。2018年，我国经济结构持续优化，工业生产缓中趋稳，服务业保持相对较快发展，第三产业占GDP的比重达52.2%，三产增加值增速较二产高出1.8个百分点，对经济增长继续显现较显著的拉动作用。

从我国31个省（市/区）的经济总量来看，2018年湖南、重庆、内蒙古和山西GDP排名较2017年有所提升，河北、广西、黑龙江和吉林排名相应下滑，其他省市排名均无变化。其中，排名前十位的省市中，除湖南上移一位至第八位、河北相应下移至第九位之外，其他省市与2017年相比无变化。其他省市中，重庆和广西GDP总量排名互换，2018年分别位列第十七、十八位；此外，内蒙古和山西2018年经济有所企稳，GDP排名分别上升1位和2位，分别位列第二十一和第二十二位；黑龙江和吉林经济继续呈低速增长态势，GDP排名分别下降2位和1位，分别位列第二十三和第二十四位。

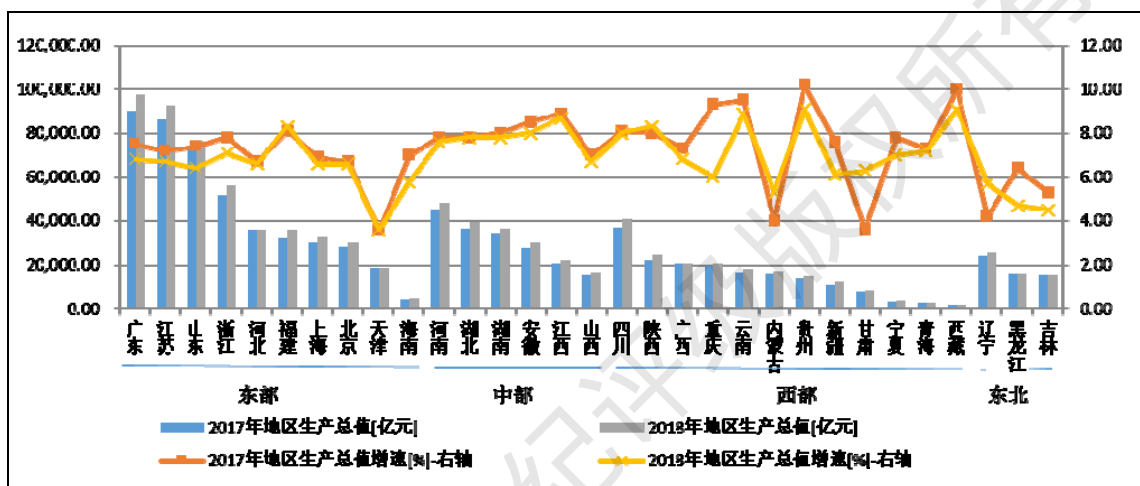
从各区域经济情况看，东部沿海地区经济总量和质量继续保持领先优势，2018年东部地区十省市GDP总量合计占全部省市GDP总量的比重达52.58%，占比过半；且在GDP排名前十位省市中，东部地区共占六席，其中广东、江苏、山东、浙江包揽前四位，经济总量均超五万亿元。中部地区经济发展水平总体尚可，2018年中部六省市GDP总量占全部省市GDP总量的比重为21.06%；其中河南、湖北及湖南经济总量分别位列全国第五、七、八位。西部地区经济发展总体较为薄弱，2018年西部十二省市GDP总量占全部省市GDP总量的比重为20.15%；且地区间经济发展差异性较大，仅四川GDP总量排名进入全国前十位，

## 区域研究报告

位列第六；位于偏远地区的西藏、青海、宁夏、甘肃、新疆、贵州等省市经济基础相对薄弱。东北地区 2018 年经济增速虽触底企稳，但仍在低位徘徊，2018 年东北三省 GDP 总量合计占比为 6.20%。

从增速来看，在供给侧改革、产业升级以及风险管控等多重因素下，全国多数省市工业、投资、消费等指标增速回落，2018 年各省市 GDP 增速总体继续呈放缓态势，增速均未超过两位数增长。2018 年，全国共有 21 个省市经济增速在 6.6% 及以上，其中贵州、西藏经济增速均为 9.1%，继续位列前两位；经济增速低于全国水平的有 10 个，其中黑龙江、吉林和天津均不足 5%，增速垫底。分区域看，中西部地区多数省市经济增速仍快于东部和东北地区，但增速差距继续收窄，经济增速超过 7.0% 的省市中除福建和浙江之外，其他均位于中西部地区。具体来看，东部地区经济增速多在全国水平上下，2018 年东部地区除天津和海南经济增速分别为 3.6% 和 5.8% 之外，其他省市经济增速均在 6.6% 及以上，其中福建和浙江经济增速分别为 8.3% 和 7.1%。中部地区六省份经济增速均在 6.7%~8.7% 之间，其中山西 2018 年经济增速虽较上年有所放缓，但尚属平稳，为 6.7%。西部地区经济增速相对较高，但存在较大分化，2018 年经济增速在 5.3%~9.1% 区间，其中超过 8% 的有贵州、西藏、云南、陕西和四川；内蒙古仍延续上年低速增长，为 5.3%；甘肃、新疆和重庆经济增速亦较低，分别为 6.3%、6.1% 和 6.0%。东北地区继续呈低速增长态势，辽宁、黑龙江和吉林 GDP 增速分别为 5.7%、4.7% 和 4.5%。

图表 1. 2017-2018 年全国各地区 GDP 及增速对比



数据来源：Wind，新世纪评级整理

## 二、全国及各省市财政、债务分析

2018 年，随着各项减税降费政策的落实，我国税收收入及一般公共预算收入增速均有所放缓。2018 年除天津一般公共预算收入继续下滑之外，其他省市

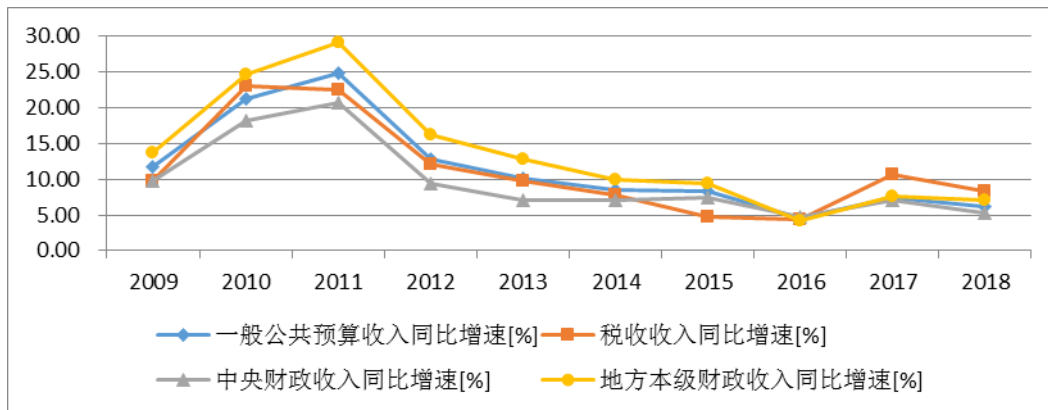
## 区域研究报告

一般公共预算收入均为正增长状态，但增速出现差异，导致部分省市排名出现变化；东部地区财政收入质量优于中西部地区，财政自给程度亦呈现东、中、西的阶梯式分布。

2018年，我国在年初出台了各项减税降费政策，并在5月1日起实施增值税减税措施，出台支持小微企业发展税收优惠政策，10月1日起实行了个人所得税改革等减税措施。在大力实施减税降费背景下，我国财政收入增长有所放缓，根据财政部网站公布的数据，2018年全国一般公共预算收入183,352亿元，同比增长6.2%，增速较上年下降1.2个百分点。其中，中央一般公共预算收入85,447亿元，同比增长5.3%，增速同比下降1.8个百分点；地方一般公共预算本级收入97,905亿元，同比增长7.0%，增速同比下降0.7个百分点。

2018年，全国一般公共预算收入中的税收收入为156,401亿元，同比增长8.3%，增速同比下降2.4个百分点，主要系减税降费因素影响所致。其中主要税种增值税、企业所得税和个人所得税分别为6.15万亿元、3.53万亿元和1.39万亿元，同比分别增长9.1%、10.0%和15.9%，分别拉高全国一般公共预算收入增幅3个、1.9个、1.1个百分点，合计对全国一般公共预算收入增收的贡献率达到95.8%。此外，2018年国内消费税、进口货物增值税和消费税分别为1.06万亿元和1.69万亿元，同比分别增长4.0%和5.7%，亦为税收收入的主要构成。土地和房地产相关税收方面，2018年全国房地产市场景气度仍较好，土地和房地产相关税收亦呈现较大幅度增长，2018年契税、土地增值税、房产税分别为0.57万亿元、0.56万亿元和0.29万亿元，同比分别增长16.7%、14.9%和10.9%。2018年全国非税收入2.7万亿元，同比下降4.7%，主要系减税降费政策效应所致。

2018年，全国一般公共预算支出220,906亿元，同比增长8.7%。其中，中央一般公共预算本级支出32,708亿元，同比增长8.8%；地方一般公共预算支出188,198亿元，同比增长8.7%。从主要支出方面看，民生保障仍是重点支出领域，教育支出、社会保障和就业支出、城乡社区支出、农林水支出、医疗卫生与计划生育支出属最主要支出领域，支出规模分别为32,222亿元、27,084亿元、22,700亿元、20,786亿元和15,700亿元，同比分别增长6.7%、9.7%、10.2%、9.9%和8.5%。

**图表 2. 2009 年以来全国及地方财政收入增速情况**


数据来源：Wind，新世纪评级整理

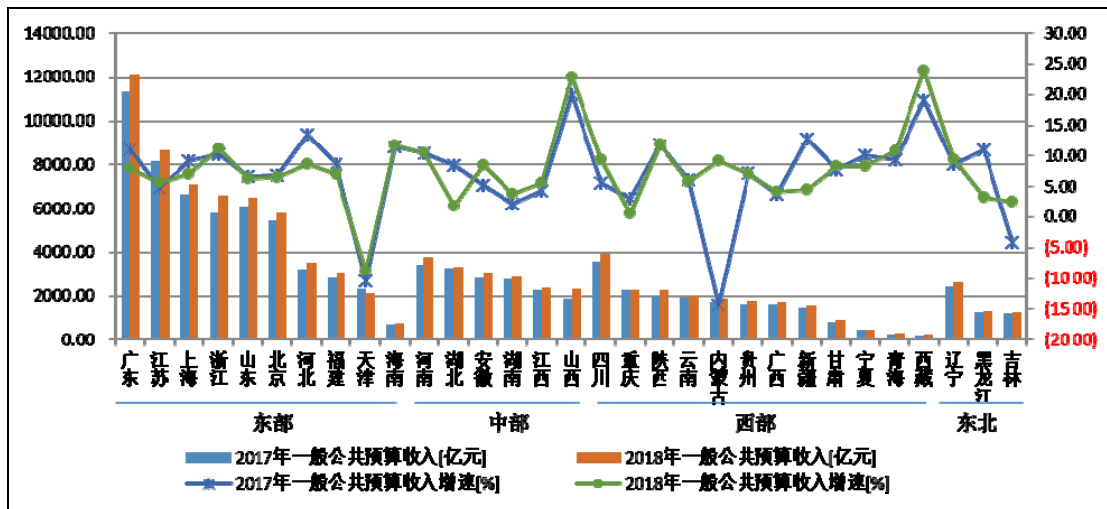
从全国各省市一般公共预算收入情况来看，2018 年除天津一般公共预算收入绝对值继续下滑，其他省市一般公共预算收入均为正增长状态，但增速存在较大差异，导致部分省市排名出现变化。具体来看，浙江近三年一般公共预算收入均保持较快增长，山东则呈持续放缓态势，2018 年浙江一般公共预算收入总量赶超山东位列第四位，山东后移 1 位至第五位；湖北亦因较低增速被河北赶超，后移 1 位至第十位，河北排名则提升至第九位；天津因财力缩水，2018 年一般公共预算收入绝对值继续大幅下滑，排名较上年后移 4 位至第十九位；山西在历经前几年负增长后，近两年均呈现较高速增长，2018 年一般公共预算收入排名提升 4 位至第十六位。此外，排名出现提升的还有江西和贵州，分别提升 2 位和 1 位至第十五位和二十二位；排名出现下滑的有重庆、云南和广西，均后移 1 位，分列第十七位、二十位和二十三位。

分区域看，东部地区的广东、江苏、上海、浙江、山东和北京 6 省市一般公共预算收入总量位居前六位，2018 年一般公共预算收入均超过 5,000 亿元，大幅领先于其他省市，一般公共预算收入合计占全国各省市合计的 47.71%，占比近半。中部 6 省一般公共预算收入均在 2,200-3,800 亿元之间，总量排名在第 8 至 16 位之间。西部地区财力整体较弱，除四川 2018 年一般公共预算收入为 3,910.9 亿元、排名在第七位之外，其他省市排名均在第十七位之后；其中西藏、青海、宁夏一般公共预算收入均不足 500 亿元，排名垫底。

从增速来看，如前所述，2018 年除天津之外，其他省市一般公共预算收入均呈正增长状态，但增速分化较大。收入增速超过两位数增长的省市有 7 个，其中西藏和山西增速在 20% 以上，位列前两位；陕西、海南、浙江、青海和河南增速均超过 10%，分列第三至七位。收入增速不足 5% 的有 8 个省市，其中新疆、广西、湖南、黑龙江、吉林、湖北和重庆 2018 年一般公共预算收入增速分别为 4.5%、4.1%、3.7%、3.2%、2.5%、1.8% 和 0.6%；出现负增长的仅天津一地，2018 年一般公共预算收入增速为 -8.8%。

区域研究报告

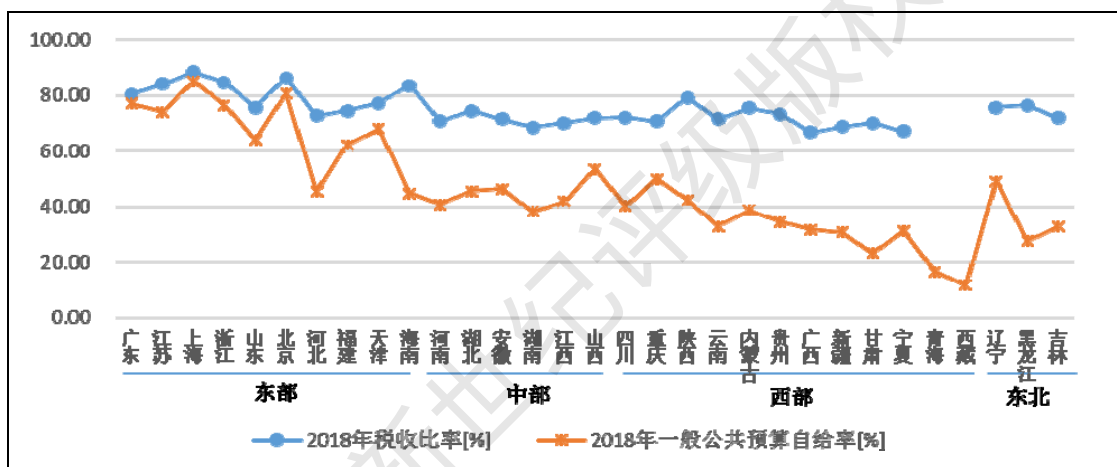
图表 3. 2017-2018 年全国各省市一般公共预算收入及增速情况



数据来源：各省市政府网站等公开资料，新世纪评级整理

从财政收入质量情况看，东部地区财政收入质量优于中西部地区。2018 年税收收入占一般公共预算收入比重较高的省市主要集中于东部地区，其中，税收比率超过 80%的有 6 个省市，分别为上海、北京、浙江、江苏、海南和广东，均为东部省市；其他省市多在 70%-80%之间；税收比率低于 70%的有新疆、湖南、宁夏和广西，财政收入质量一般。从一般公共预算收入对一般公共预算支出的覆盖程度看，各省市一般公共预算自给率基本呈现东、中、西的阶梯式分布；一般公共预算自给率超过 60%的省市全部位于东部地区，包括上海、北京、广东、浙江、江苏、天津、山东和福建 8 个省市，其中上海和北京该比率超过 80%。山西 2018 年一般公共预算自给率为 53.5%，位列第 9 位；其他省市该比率均不足 50%，其中黑龙江、甘肃、青海和西藏该比率不足 30%，财政自给程度差。

图表 4. 2018 年全国各省市税收比率及一般公共预算自给率情况



注 1：数据来源于各省市政府网站等公开资料，新世纪评级整理

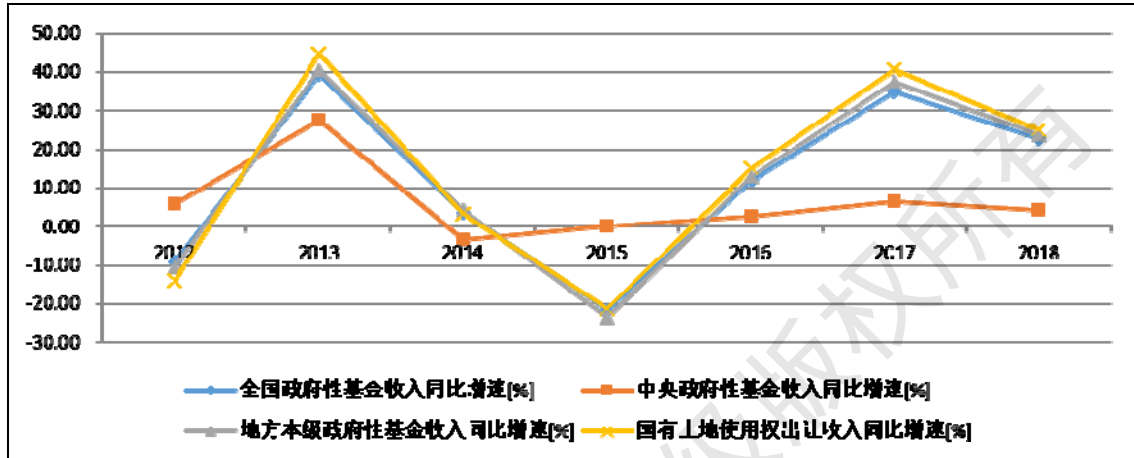
注 2：公开未查询到青海和西藏 2018 年税收收入数据

## 区域研究报告

2018年，在房地产调控、房企融资收紧以及降低棚改货币化安置等政策的累积效应下，全国土地市场有所降温，政府性基金收入虽继续呈较大幅度增长，但增幅较上年收窄。分地区看，2018年地方政府性基金收入仍主要集中于东、中部地区；增速方面，除北京、天津、海南、安徽、甘肃和黑龙江政府性基金收入下降之外，其他多数省市政府性基金收入均呈较大幅度增长。

2018年，在房地产调控、房企融资收紧以及降低棚改货币化安置等政策的累积效应下，全国房地产市场虽继续保持增长，但增幅较上年有所收窄，土地市场亦有所降温。全国政府性基金收入虽继续呈现较大幅度增长，但增幅较上年收窄。2018年，全国政府性基金收入75,405亿元，同比增长22.6%，增速较上年下降12.2个百分点。其中，中央政府性基金收入4,033亿元，同比增长4.2%，增速较上年下降2.2个百分点；地方本级政府性基金收入71,372亿元，同比增长23.8%，增速较上年下降13.5个百分点；其中国有土地使用权出让收入65,096亿元，同比增长25.0%，增速较上年下降15.7个百分点。同期，全国政府性基金支出80,562亿元，同比增长32.1%，其中，中央政府性基金支出3,089亿元，同比增长13.4%；地方政府性基金相关支出77,473亿元，同比增长32.9%，其中国有土地使用权出让收入相关支出69,941亿元，同比增长34.2%。

图表 5. 2012 年以来全国及地方政府性基金收入同比增速情况



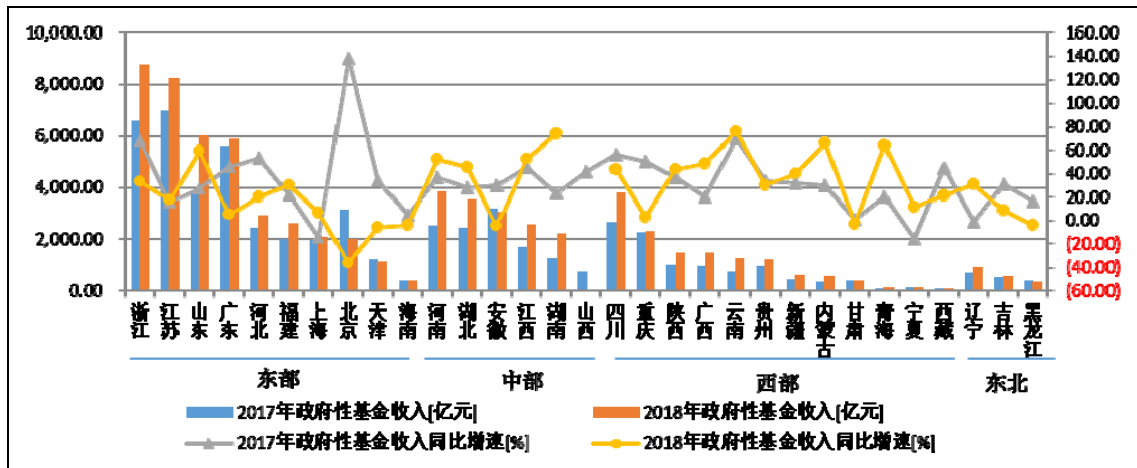
数据来源：Wind，新世纪评级整理

从全国各省市政府性基金预算收入看，2018年地方政府性基金收入主要集中于东、中部地区，基金收入超过2,000亿元的省市有15个，其中东、中、西部地区分别为8个、5个和2个。浙江、江苏、山东、广东仍保持领先，上述省份政府性基金预算收入均超过5,000亿元，其中浙江和江苏均超过8,000亿元；西部地区政府性基金收入规模总体偏小，其中青海、宁夏和西藏均不足200亿元，排名垫底。从增速来看，近两年在政策调控下，多数省市政府性基金收入虽保持增长，但增速同比波动较大。具体来看，东部地区除北京、天津和海南之外，其

## 区域研究报告

他省市 2018 年政府性基金收入均呈增长态势，其中山东、浙江和福建增速分别为 59.2%、32.7%和 29.8%，位列东部地区前三位；北京在历经上年的大幅增长后，2018 年政府性基金收入同比下降 35.9%。中西部地区除安徽、甘肃 2018 年政府性基金收入分别下降 5.0%和 3.5%，重庆小幅增长 2.9%之外，其他省份总体继续呈大幅增长态势。东北地区除黑龙江 2018 年政府性基金收入同比下降 4.2%之外，辽宁和吉林分别增长 31.2%和 8.7%。

图表 6. 2017-2018 年全国各省市政府性基金收入及增速情况



注 1: 数据来源于各省市政府网站等公开资料, 新世纪评级整理

注 2: 公开未查询到山西省 2018 年政府性基金收入

2018 年末, 全国地方政府债务主要集中于经济体量较大的东部省份, 但湖南、辽宁、贵州、云南等部分经济欠发达省份债务规模亦较为突出。从债务压力看, 东部省份虽债务总量较大, 但因较强的财政实力, 政府债务余额与当年财政收入的比率在全国降序排列中仍处于中后水平, 财政收入对政府债务的覆盖程度尚可; 而经济欠发达的部分西部省份和东北地区债务压力较为突出。

截至 2018 年末, 全国地方政府债务余额 18.39 万亿元, 其中, 一般债务 10.99 万亿元, 专项债务 7.39 万亿元; 政府债券形式存量债务 18.07 万亿元, 非政府债券形式存量债务 0.32 万亿元。从各省市政府债务规模看, 除部分经济体量较大的东部省份政府债务规模较大之外, 湖南、辽宁、贵州、云南等经济欠发达省份债务规模亦较为突出。具体来看, 江苏和山东 2018 年末政府债务余额分别为 1.33 万亿元和 1.14 万亿元, 位居全国前两位; 广东、四川、浙江、湖南、辽宁、贵州、河北和云南政府债务规模均在 7000 亿元以上, 分列第二至十位; 政府债务规模较小的省份也主要在经济落后的西部地区, 甘肃、青海、宁夏和西藏 2018 年末政府债务余额均不足 3000 亿元, 其中西藏仅 134.79 亿元。

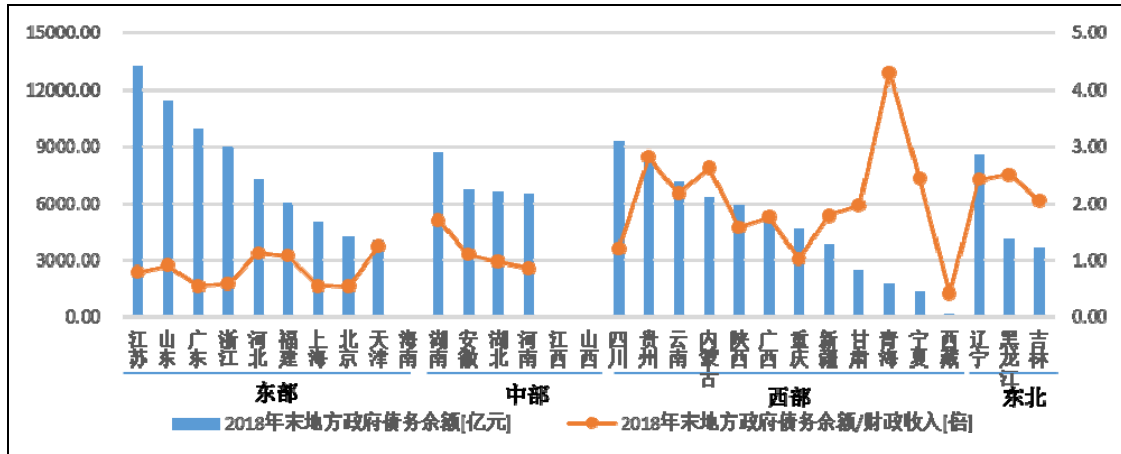
以 2018 年末政府债务余额与当年财政收入的比率进行比较, 东部省份虽债务总量较大, 但因较强的财政实力, 该比率在全国降序排列中仍处于中后水平,



## 区域研究报告

财政收入对政府债务的覆盖程度较好；而经济欠发达的西部和东北地区债务压力较为突出。具体来看，2018 年末政府债务余额与当年财政收入比率超过 2 倍的省份有 8 个，分别为青海、贵州、内蒙古、黑龙江、宁夏、辽宁、云南和吉林，均位于西部和东北地区；该比率小于 1 倍的省市有 9 个，分别为湖北、山东、河南、江苏、浙江、广东、上海、北京和西藏，上述省市财政收入可覆盖政府债务余额，其中广东、上海和北京该比率均为 0.55 倍，西藏该比率为 0.42 倍。

图表 7. 2018 年全国各省市政府债务及相关指标对比



注 1: 数据来源于各省市政府网站等公开资料，新世纪评级整理

注 2: 公开未查询到海南、江西和山西 2018 年末政府债务余额

注 3: 财政收入=一般公共预算收入+政府性基金预算收入

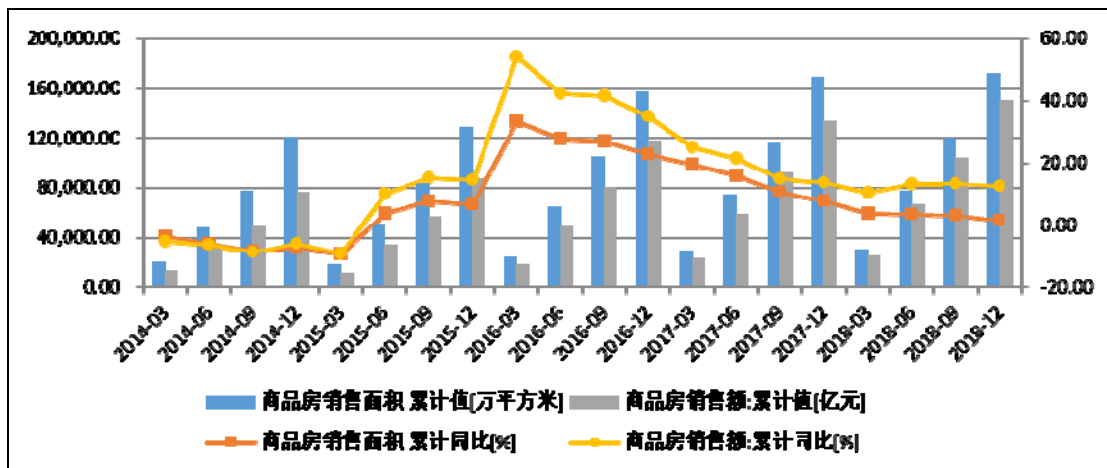
### 三、全国及各省市房地产市场和土地市场分析

随着持续的政策调控以及近年来房地产市场高位增长后的调整，2018 年全国商品房成交量虽保持增长，但增幅较上年大幅收窄。房企拿地态度略有谨慎，房地产开发投资额增速在 2018 年一季度的两位数增长后有所回落，增长后劲略显不足，房地产调控效果显现，市场逐步趋于平稳。

随着持续的政策调控以及近年来房地产市场高位增长后的调整，2018 年全国商品房成交量虽保持增长，但增幅较上年大幅收窄，全年商品房累计销售面积 17.17 亿平方米，同比增长 1.3%，增速较上年下滑 6.4 个百分点；但商品房价格仍保持稳定，全年商品房累计销售额 15.00 万亿元，同比增长 12.2%，增速较上年下滑 1.5 个百分点。2018 年，一二线城市仍执行较严厉的调控政策，部分热点城市商品房成交仍继续回落，三四线城市因人口、产业导入不足等因素，在前两年量价上扬后，2018 年商品房销售增速有所回落，房价上行动力也有所减弱，房地产调控效果显现，市场逐步趋于平稳。

## 区域研究报告

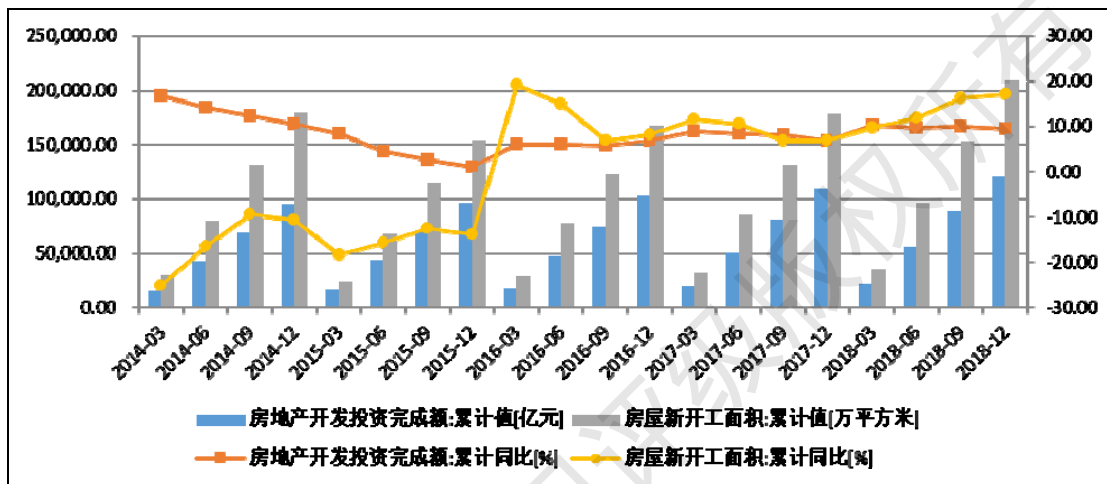
图表 8. 近年来全国商品房销售情况



数据来源: Wind, 新世纪评级整理

虽然全国商品房销售面积增速有所放缓,但因商品房价格仍保持稳定,房企开工热情也相对较高,2018年全国房屋新开工面积 20.93 亿平方米,同比增长 17.2%,增速较上年提升 10.2 个百分点。全国房地产开发投资额亦保持稳步增长,2018年全国房地产开发投资完成额 12.03 万亿元,同比增长 9.5%,增速较上年提升 2.5 个百分点;但从季度变化来看,房企拿地态度略有谨慎,房地产开发投资额增速在一季度的两位数增长后有所回落,至 2018 年四季度增速回落至 9.5%,增长后劲略显不足。

图表 9. 近年来全国房地产开发投资情况



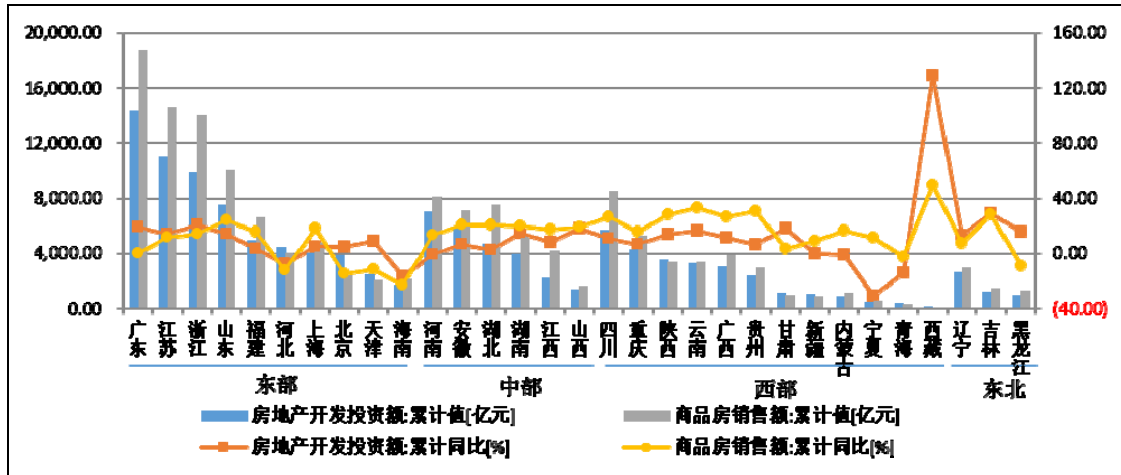
数据来源: Wind, 新世纪评级整理

从各省市的房地产市场情况看,2018 年商品房销售额较大的省市主要集中在东、中部地区,但增速较高的省市主要集中在中部和西部地区,东部地区省市增速分化较大。具体来看,东部十省市中,商品房销售额增速超过 20% 的省份仅山东一地,增速为 24.3%;上海、福建、浙江和江苏增速均在 10% 以上;海南、北京、河北、天津和广东同比出现下滑,增速分别为 -23.2%、-15.0%、-12.8%、

## 区域研究报告

-11.7%和-0.3%。其他省市中除黑龙江和青海分别下降 9.6%和 2.2%之外，其他多数省市总体呈大幅增长，其中增速超过 20%的省市有 10 个，处于 10%~20%区间的省市有 6 个。从房地产投资看，2018 年各省市房地产开发投资增速与上年相比总体保持相对平稳，其中增速超过 20%的省份有西藏、吉林和浙江三地，增速在 15%-20%之间的有广东、甘肃、山西、云南、黑龙江和湖南六地；出现负增长的省市有 7 个，其中青海、海南和宁夏增速分别为-13.9%、-16.5%和-31.1%。

图表 10. 2018 年全国各地区房地产市场情况



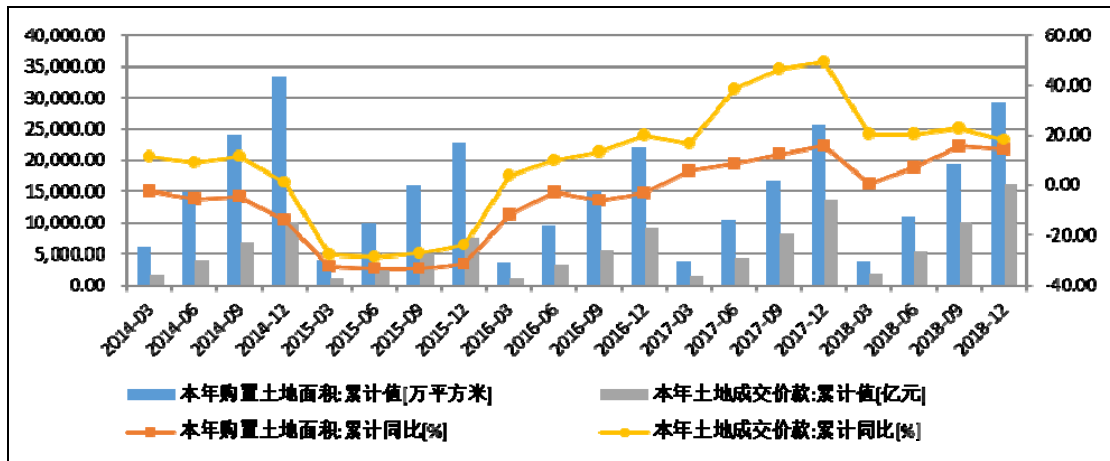
数据来源: Wind, 新世纪评级整理

2018 年，在房地产调控政策背景下，全国土地市场有所降温，土地购置面积及土地成交价同比虽保持增长，但增速有所放缓。分地区看，2018 年全国多数省市土地市场成交仍然处于高位，土地购置出现量价齐升态势；其中东部地区土地购置面积和购置金额维持在较大规模，西部和东北地区增速则相对较高。

2018 年，在房地产调控政策背景下，全国房地产市场主要指标增速较上年收窄，土地市场有所降温，全国土地购置面积及土地成交价同比虽保持增长，但增速有所放缓。2018 年全国土地购置面积 2.91 亿平方米，同比增长 14.2%，增速较上年下降 1.6 个百分点；全国土地成交价款 1.61 万亿元，同比增长 18.0%，增幅较上年下降 31.4 个百分点。

区域研究报告

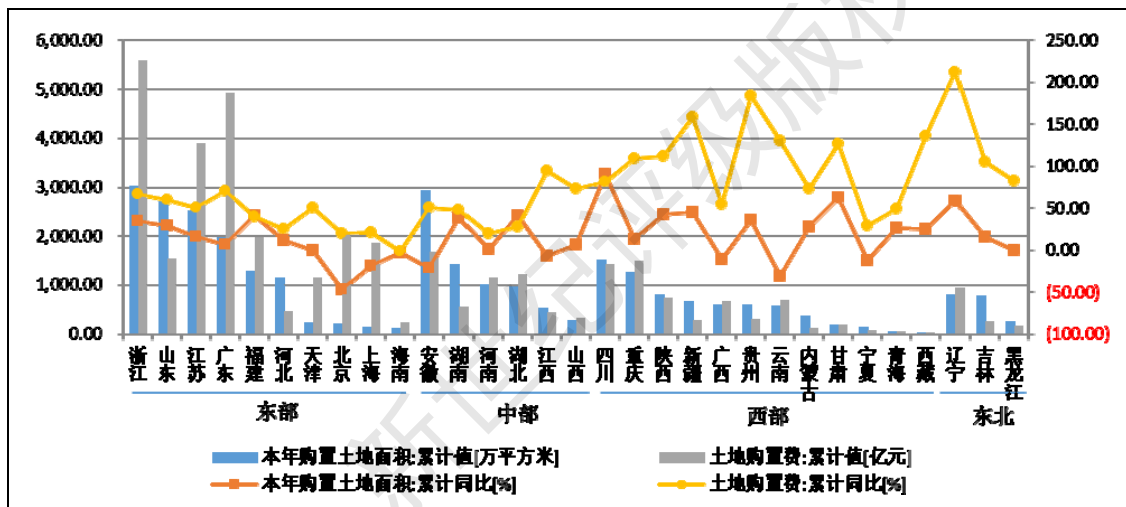
图表 11. 近年来全国土地市场情况



数据来源: Wind, 新世纪评级整理

分地区看, 2018 年全国多数省市土地市场成交仍然处于高位, 土地购置出现量价齐升态势。2018 年土地购置面积超过 2000 万平方米的省份仍主要集中在东部地区, 包括浙江、安徽、山东和江苏; 土地购置面积在 1000 万平方米以上的有广东、四川、湖南、福建、重庆、河北和河南七地; 排名靠后的省市为甘肃、宁夏、上海、海南、青海和西藏, 土地购置面积不足 200 万平方米, 主要为一线调控城市及西部偏远省份。从金额看, 东部地区得益于较高的土地溢价率, 土地购置金额整体仍维持在较大规模, 2018 年土地购置费超过千亿的省市有 13 个, 其中东部、中部和西部分别为 8 个、3 个和 2 个, 且前六位均位于东部地区, 分别为浙江、广东、江苏、北京、福建和上海, 土地购置费在 1800 亿元以上; 从增速看, 除海南 2018 年土地购置费下降 1.6% 之外, 其他各省市土地购置费均呈增长态势, 其中增速相对较高的省份主要集中在西部和东北地区。

图表 12. 2018 年全国各省市土地市场情况



数据来源: Wind, 新世纪评级整理

## 免责声明：

本报告为新世纪评级基于公开及合法获取的信息进行分析所得的研究成果，版权归新世纪评级所有，新世纪评级保留一切与此相关的权利。未经许可，任何机构和个人不得以任何方式制作本报告任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用本报告。经过授权的引用或转载，需注明出处为新世纪评级，且不得对内容进行有悖原意的引用、删节和修改。如未经新世纪评级授权进行私自转载或者转发，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担，新世纪评级将保留随时追究其法律责任的权利。

本报告的观点、结论和建议仅供参考，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，对任何因直接或间接使用本报告内容或者据此进行投资所造成的一切后果或损失新世纪评级不承担任何法律责任。