



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

# 2020 年北京市政府专项债券（八至十四期） 信用评级

2020 年 05 月 19 日



## 2020 年北京市政府专项债券（八至十四期）信用评级

债券名称	发行规模 (亿元)	债券 期限	债项 级别
2020 年北京市政府专项债券（八期）	9.00	3 年	AAA
2020 年北京市政府专项债券（九期）	31.50	5 年	AAA
2020 年北京市政府专项债券（十期）	45.00	7 年	AAA
2020 年北京市政府专项债券（十一期）	132.51	10 年	AAA
2020 年北京市政府专项债券（十二期）	13.49	7 年	AAA
2020 年北京市政府专项债券（十三期）	40.10	20 年	AAA
2020 年北京市政府专项债券（十四期）	39.40	12 年	AAA
<b>合计</b>	<b>271.00</b>		
<b>评级时间:</b>	<b>2020 年 05 月 15 日</b>		

### 评级结论

中债资信评估有限责任公司（以下简称“中债资信”）认为北京市经济和财政实力很强，政府治理水平较高，2020 年北京市政府专项债券（八至十四期）纳入北京市政府性基金预算管理，项目预期收益可覆盖各期债券本息，债券的违约风险极低，因此评定各期债券的信用等级均为 AAA。

### 评级观点

■ 北京市是我国政治中心、文化中心、国际交往中心和科技创新中心，具有很好的经济发展基础条件，第三产业发达，支柱产业多元，经济抗风险能力强，主要经济指标均处于全国各省（自治区、直辖市）前列。虽受宏观经济趋缓和经济转型升级的影响，近年经济增速有所放缓，但总体仍呈现平稳增长态势。未来随着京津冀协同发展和“一带一路”等国家战略的逐步推进，北京市经济有望持续稳步增长。

■ 北京市财政实力雄厚，财政收入稳定性强。全市一般公共预算收入持续增长，税收收入占比较高；政府性基金收入对区域财力增长形成一定支撑。依托稳健的产业结构和较大的经济增长潜力，预计未来北京市财政实力将继续增强。

■ 北京市政府债务指标良好，政府债务率远低于财政部规定的地方政府债务率警戒水平。北京市政府专项债务限额充足，债务余额严格限制在债务限额之内，未来可用举债空间较大。

■ 2020 年北京市政府专项债券（八至十四期）的本息偿还资金来源于募投项目产生的土地出让收入、安置房收入、租金收入和资产销售收入等，项目预期收益可覆盖各期债券本息。

经济、财政和债务指标	2017 年	2018 年	2019 年
地区生产总值（亿元）	28,014.9	33,106.0	35,371.3
人均地区生产总值（元）	128,994	140,748	164,000
地区生产总值增速（%）	6.7	6.6	6.1
三次产业结构	0.4:19.0:80.6	0.4:16.5:83.1	0.3:16.2:83.5
全市一般公共预算收入（亿元）	5,430.79	5,785.92	5,817.10
其中：市本级（亿元）	3,138.00	3,364.08	3,330.66
全市政府性基金收入（亿元）	3,132.76	2,009.26	2,216.30
其中：市本级（亿元）	1,113.08	905.58	912.91
全市国有资本经营收入（亿元）	61.63	65.41	74.99
其中：市本级（亿元）	50.54	52.97	57.51
全市政府债务（亿元）	3,876.88	4,248.89	4,964.06
其中：市本级（亿元）	1,458.08	1,598.96	1,371.09

资料来源：北京市统计年鉴、财政决算报告、财政预算执行情况，北京市财政局

### 分析师

刘金玲 杨越 付媛 张庆颖

电话：010-88090092

邮箱：[liujinling@chinaratings.com.cn](mailto:liujinling@chinaratings.com.cn)

### 市场部

电话：010-88090123

传真：010-88090162

邮箱：[cs@chinaratings.com.cn](mailto:cs@chinaratings.com.cn)

### 中债资信评估有限责任公司

地址：北京西城区金融大街 28 号院

盈泰中心 2 号楼 6 层（100032）

网站：[www.chinaratings.com.cn](http://www.chinaratings.com.cn)

**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，不同于中债信信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。

2020 年北京市政府专项债券（八至十四期）  
信用评级

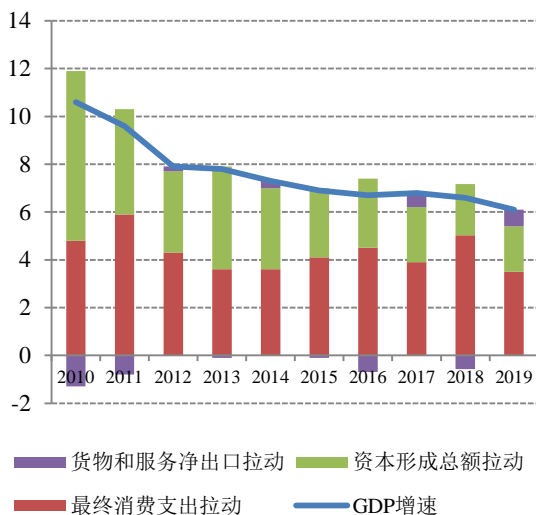


## 一、宏观经济与政策环境分析

**当前宏观经济面临新冠肺炎疫情冲击，但冲击总体可控；全国财政收入增速仍将延续低速增长，土地出让收入增速或持续回落，地区分化加剧；政府债务管理改革不断深化，整体债务风险可控**

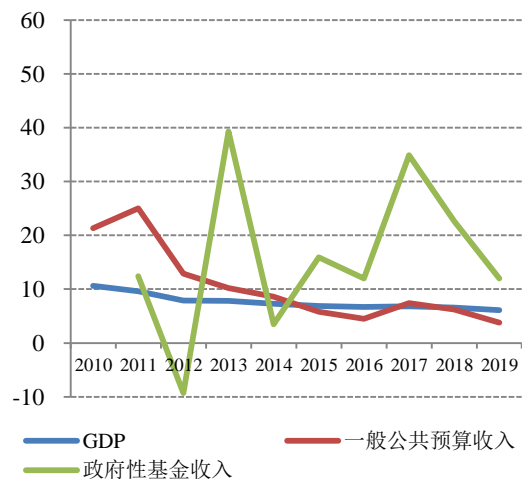
经济增长面临新冠肺炎疫情冲击，但冲击总体可控。2019年中国经济呈现前高后低走势，全年经济增速6.1%，较2018年下滑0.5个百分点。其中，房地产投资增速保持韧性，基建投资低位企稳，制造业投资增速明显下行，投资增速整体平稳回落；消费、净出口增速下滑，但贸易差额对经济增长仍有正贡献。展望2020年，新冠肺炎疫情对我国经济冲击在年内无法完全回补，预计2020年经济增速将下台阶。疫情对国内经济的负向冲击主要体现于一季度，随着国内疫情逐步好转、宏观政策对冲力度加大，经济将自二季度逐步恢复。分项来看，海外疫情爆发导致全球经济衰退风险增大，外需疲弱和全球供应链受阻，进出口全年将持续承压；2020年稳定经济增长要靠内需发力，疫情对即时性消费的影响后期难以回补，促进汽车消费和发放消费券等刺激政策有一定支撑作用，但全年社零增速或仍将低于2019年增速；投资方面，在房住不炒的总基调下房地产投资增速预期按趋势下滑，制造业投资顺周期回落，基建投资将起到逆周期调节作用稳定固定资产投资。从宏观政策上看，中央政治局会议强调要加大政策调节和实施力度，积极的财政政策更加积极有为，稳健的货币政策更加灵活适度，适当提高财政赤字率，发行特别国债，增加地方政府专项债券规模，引导贷款市场利率下行，保持流动性合理充裕。预期未来宏观政策对冲作用将会凸显，确保我国实现全面小康社会的目标任务。

图 1：2010 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 2：2010 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

财政收入和土地出让收入增速均持续大幅回落，未来明显回升较为困难。2019年，在经济下行压力不断加大和减税降费规模超预期的影响下，全国一般公共预算收入同比增速降至3.8%，其中地方本级一般公共预算收入同比增长3.2%，财政收入增速明显回落；地方供地节奏大幅放缓，房企受资金条件制约等购地需求亦明显下降，全年全国政府性基金预算收入同比增长12.0%，增速继续大幅下滑。展



望 2020 年，经济增长持续承压，新型冠状病毒疫情也对经济增长造成了一定冲击，但是政策端将发力对冲，全国财政收入增速有望维持；加强市场监管、稳控楼市秩序仍然是楼市调控重点，地产行业融资环境大概率维持收紧态势，抑制地产企业拿地意愿，预计全国土地出让收入增速或继续回落，尤其是部分三四线城市的土地增收压力将明显加大。

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
2019 年 4 月	《财政部关于做好地方政府债券发行工作的意见》（财库〔2019〕23 号）	<b>9 月底前完成全年新增债券发行；地方不得将国库现金管理与地方债发行挂钩</b> ，单一标位最高投标量不得高于当期债券计划发行量的 35%； <b>推出柜台发行</b> ；加强地方债资金拨付管理
2019 年 6 月	《关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》	<b>允许将专项债券作为符合条件的重大项目资本金，鼓励金融机构提供配套融资支持</b> ；省级政府对专项债券依法承担全部偿还责任；进一步减少对地方债发行的行政干预和窗口指导
2019 年 11 月	财政部提前下达 2020 年新增专项债额度	经国务院同意，近期财政部提前下达了 2020 年部分新增专项债务限额 1 万亿元，占 2019 年当年新增专项债务限额 2.15 万亿元的 47%，控制在依法授权范围之内
2019 年 12 月	全国财政工作会议	用好地方政府专项债券，扩大有效投资，形成对经济的有效拉动。 <b>资金跟着项目走，优化债券投向结构，落实好扩大专项债券使用范围等政策</b>
2020 年 2 月	财政部第二次提前下达 2020 年新增地方政府债务额度	<b>提前下达 2020 年新增地方政府债务限额 8,480 亿元</b> ，其中一般债务限额 5,580 亿元、专项债务限额 2,900 亿元
2020 年 4 月	国务院常务会议确定提前下达第三批地方政府专项债额度	在前期已下达一部分今年专项债限额的基础上，财政部于 4 月底 <b>提前下达第三批 2020 年地方政府新增专项债券额度 1 万亿元</b> ，并力争 5 月底前发行完毕

资料来源：公开资料，中债资信整理

**政府债务管理不断深化，债务风险总体可控。**地方政府债务管理改革持续深化，坚决遏制地方政府违规举债融资、丰富专项债券种类和加强信息公开、完善地方债发行机制有序并进。**（1）合理控制地方政府债务规模，遏制违法违规举债，严控债务风险。**我国地方政府债务实行严格限额管理和预算管理制度，并合理确定分地区地方政府债务限额；同时，多项文件不断规范 PPP、政府购买服务、政府产业引导基金等，从资金供需两端封堵地方政府债务增长路径。**（2）丰富专项债券种类，允许专项债作为重大项目资本金，开好地方规范融资“前门”。**在“堵后门”的同时，地方政府“开前门”力度不断扩大，新增债券额度显著扩容，在继续做好棚户区改造专项债券、土地储备专项债券、收费公路专项债券等专项债券发行的基础上，不断扩大专项债券使用范围，地方专项债发行规模扩大，发行灵活度提升；同时，允许专项债券作为符合条件的重大项目资本金，鼓励金融机构配套融资，将大幅提升专项债撬动基建投资的效果。**（3）完善地方债发行机制。**财政部出台多项文件合理控制地方政府债券发行节奏，避免对市场造成流动性冲击，同时从市场化定价、合理安排地方政府债券期限结构、债券资金管理及地方政府债券信用评级和信息披露机制等多个方面规范地方政府债券发行机制，不断拓展发行场所，多地亦成功采用了续发机制，地方债二级市场流动性改善，发行机制不断完善。



## 二、地区经济实力分析

**北京市地理位置优越，基础设施配套完善，科教资源全国领先，经济发展水平很高，主要经济指标处于全国各省（自治区、直辖市）前列，近年来经济持续、平稳增长**

北京市是中华人民共和国首都，总面积 1.64 万平方公里。截至 2019 年末，北京市下辖 16 个区，全市常住人口 2,153.6 万人，城镇化率 86.6%。地理位置方面，北京市是东北平原和内蒙古高原进入黄淮海平原和黄土高原的交通要道，地理位置优越。基础设施方面，北京市是全国铁路、公路和航空的交通枢纽，区域内交通发达，目前北京市已经形成了九条放射线（包括京哈、京沪、京港澳、京藏等）和五条环线组成的高速公路网络，拥有全国旅客吞吐量第一的首都国际机场，2019 年大兴国际机场投入运营，北京市已拥有两大“大型国际航空枢纽”，同时北京市还是全国最大的铁路枢纽，通过京广、京九、京沪等多条线路呈辐射状通往全国，此外，北京市内公共交通发达，公共交通运营线路及轨道交通运营长度均位居全国前列。科教资源方面，北京市科教资源全国领先，“211”院校、“985”院校、“双一流”建设高校等在全国高校的占比均在 20% 以上。

从经济规模来看，北京市经济发展水平较高，主要经济指标处于全国各省（自治区、直辖市）前列，2019 年全市实现地区生产总值 35,371.3 亿元，位居全国省（自治区、直辖市）第 12 位；2019 年人均地区生产总值 164,000 元，位居全国省（自治区、直辖市）第 1 位。北京市内外贸易活动活跃，2019 年分别完成社会消费品零售总额和进出口贸易总额 12,270.1 亿元和 28,663.5 亿元，均较上年有所增长。

**表 2：2017~2019 年北京市主要经济指标**

项目名称	2017 年		2018 年		2019 年	
	指标值	增长率%	指标值	增长率%	指标值	增长率%
地区生产总值（亿元）	28,014.9	6.7	33,106.0	6.6	35,371.3	6.1
人均地区生产总值（元）	128,994	12.57	140,748	—	164,000	—
工业增加值（亿元）	4,274.0	5.4	4,464.6	4.5	4,241.1	3.0
固定资产投资额（亿元）	8,948.1	5.7	—	-9.9	—	-2.4
社会消费品零售总额（亿元）	11,575.4	5.2	11,747.7	2.7	12,270.1	4.4
进出口总额（亿元）	21,923.9	17.5	27,182.5	23.9	28,663.5	5.4
三次产业结构	0.4:19.0:80.6		0.4:16.5:83.1		0.3:16.2:83.5	
常住人口（万人）	2,170.7		2,154.2		2,153.6	
城镇化率（%）	86.5		86.5		86.6	

资料来源：北京市 2017~2019 年国民经济和社会发展统计公报，2017~2019 年北京市统计年鉴，北京统计信息网，中债资信整理

近年来北京市经济持续、平稳增长，2011~2019 年 GDP 年均增长率 10.4%，固定资产投资年均增长率达 4.9%，社会消费品零售总额年均增长率为 7.5%。受我国经济发展进入新常态和北京市疏解非首都功能、调整经济结构等因素影响，2019 年北京市地区生产总值增速 6.1%（与全国持平），实现了 6%~6.5% 的年度预期目标。



### 北京市经济结构不断升级，第三产业发达，支柱产业多元且保持较强的竞争力

从经济结构来看，从 1993 年开始，北京市就进入了以第三产业为主的发展阶段，截至 2019 年末三次产业结构比例为 0.3:16.2:83.5。

从支柱产业的竞争力来看，北京市金融业发达，2019 年金融业增加值占全市 GDP 的 18.5%，全国 24 家中央金融企业中，有 23 家总部设在北京市，2019 年北京市存贷款余额均居全国前列；信息传输、软件和信息技术服务业方面，中国移动、中国电信、中国联通等信息传输企业总部都设在北京，上地、中关村、国贸、望京、总部基地等区域信息企业聚集效应明显；批发和零售业方面，北京市拥有王府井百货集团、京东商城等多家实体和网络商品销售运营商，2019 年北京市批发零售业零售额居全国前列。北京市第二产业的支柱产业中拥有多家具有竞争力的行业龙头企业，以北汽集团为核心打造的汽车产业，在全国汽车行业中竞争力较强，同仁堂科技、华润医药等医药企业在全国医药制造行业竞争力较强，中芯国际、小米手机、大唐电信等电子制造企业带动计算机等电子通信制造业快速发展。

### 北京市未来将持续推动产业升级，提升产业素质，大力发展生产性服务业、战略性新兴产业和高端制造业；随着京津冀协同发展和“一带一路”等国家战略的深入发展，北京市经济有望保持持续、平稳增长

从主要产业增长潜力来看，“十三五”时期，北京市将坚持三产提级增效发展、二产智能精细发展、一产集约优化发展，深化调整三次产业内部结构，促进三次产业融合发展。北京市将重点发展生产性服务业、战略性新兴产业和高端制造业，继续推动产业升级，提升产业素质，为经济的平稳、健康发展创造条件。

从经济增长要素来看，现阶段北京市经济增长主要依靠消费拉动，其次为资本形成。从北京市消费能力来看，北京市人均财力在全国各省（自治区、直辖市）中位居前列，北京市政府消费能力较强，2019 年北京市城镇居民人均可支配收入为 73,849 元，位居全国各省（自治区、直辖市）前列，北京市居民消费能力较强，未来随着经济增长，消费能力会进一步提升，北京市将实施促进消费提升计划，出台“1+X”系列政策，进一步扩大商品消费和服务消费。

从外部政策支持来看，北京市作为全国政治、文化、国际交往和科技创新中心，在经济发展过程中得到国家政策的大力支持。未来随着京津冀一体化政策的逐步推行，北京市将有序疏解非首都功能，高耗能、高污染和劳动力密集型产业将逐步实现产业转移，不断壮大“高精尖”产业，对北京市缓解人口压力、产业升级、带动区域经济、社会可持续发展具有较强的促进作用。此外，随着“一带一路”建设的推进，北京市对外交流与合作将不断深化，并有利于培育新的外贸增长点和区域企业走出去。

## 三、地区财政实力分析

### 近年来北京市财政收入增速保持在合理区间，以一般公共预算收入为主；土地出让收入占全市政府性基金收入比例较高，未来受益于区域很强的人口吸附能力，北京市政府性基金收入仍将保持一定规模

从一般公共预算收入规模和结构来看，2017~2019 年北京市全市一般公共预算收入分别为 5,430.79 亿元、5,785.92 亿元和 5,817.10 亿元，增速分别为 6.8%、6.5%和 0.5%，2019 年受减费降税政策影响，



增速有所放缓，近三年税收收入占一般公共预算收入的比例均在 82% 以上，全市一般公共预算收入稳定性较强。

从转移性收入来看，2017~2019 年北京市全市转移性收入分别为 920.28 亿元、1,009.52 亿元和 1111.48 亿元，其中税收返还收入分别为 589.15 亿元、589.15 亿元和 589.15 亿元，近年来转移性收入规模基本维持稳定。

从政府性基金收入来看，2017~2019 年北京市全市政府性基金收入分别为 3,132.76 亿元、2,009.26 亿元和 2,216.30 亿元，其中 90% 左右为国有土地出让收入，受益于区域很强的人口吸附能力，北京市为缓解供地紧张加大供地力度，2017 年土地出让收入大幅增长，2018 年以来北京市土地市场景气度有所下滑，全年政府性基金收入有所下降，2019 年较 2018 年变化不大。

表 3：2017~2019 年北京市全市和市本级财政收入概况

项目	2017 年		2018 年		2019 年	
	全市	市本级	全市	市本级	全市	市本级
一般公共预算收入(亿元)	5,430.79	3,138.00	5,785.92	3,364.08	5,817.10	3,330.66
其中：税收收入(亿元)	4,676.68	2,652.32	4,988.83	2,893.98	4,822.98	2,718.16
转移性收入(亿元)	920.28	1,348.59	1,009.52	1,511.12	1,111.48	1,602.22
其中：税收返还	589.15	589.15	589.15	589.15	589.15	589.15
一般性转移支付	54.60	54.60	137.38	137.38	132.36	132.36
专项转移支付	276.53	276.53	283.00	283.00	389.97	389.97
下级上解收入	—	428.31	—	501.60	—	490.74
政府性基金收入(亿元)	3,132.76	1,113.08	2,009.26	905.58	2,216.30	912.91
其中：国有土地出让收入	2,945.73	1,026.69	1,819.66	765.40	2,033.73	770.08
国有资本经营收入(亿元)	61.63	50.54	65.41	52.97	74.99	57.51

资料来源：北京市财政收支决算表（2017~2018），北京市 2019 年预算执行情况表，北京市财政局提供，中债资信整理

总体来看，未来随着北京市经济持续、平稳增长，预计一般公共预算收入仍将稳步增长；同时，北京市以其特殊的资源禀赋及地位对人口的吸附能力很强，受益于此，预计北京市政府性基金收入仍将保持一定规模。整体看，得益于稳健的产业结构和较大的经济增长潜力，未来北京市政府财政收入将保持稳步增长。

### 北京市政府在经济发展和城市建设过程中形成了一定规模的政府债务，政府债务率较低，政府债务风险可控

债务限额方面，根据财政部的相关规定，地方政府债务实行限额管理。2019 年，北京市政府债务限额为 9,119.40 亿元，较 2018 年末增长 9.84%，其中，一般债务限额和专项债务限额分别为 2,712.30 亿元和 6,407.10 亿元。债务余额方面，从政府债务规模和增速来看，根据北京市财政局提供的数据，截至 2019 年底，北京市政府债务余额为 4,964.06 亿元，较 2018 年小幅上升。整体看，北京市政府债务规模有所增长，但增速较慢，且严格控制在政府债务限额内。主要债务指标方面，从政府层级来看，北京市政府债务主要集中在区级，市本级占比相对较小；从资金来源看，发行债券已经成为债务主要的资金



来源：从资金投向来看，土地储备、保障性住房、市政建设是政府债务的主要投向。

北京市政府债务主要用于基础设施建设等公益性项目，相应债务也形成了大量的优质资产，如土地储备资产、城市轨道交通、水热电气等市政设施和高速公路、铁路、机场等，可在一定程度上保障相关债务偿还。同时北京市拥有较大规模的国有资产和上市公司股权，可以对政府偿还债务提供流动性支持。从北京市市属和区属全部上市公司来看，北京市国资系统和政府系统作为直接控制人的上市公司共 31 家（除市属 25 家外，另有 6 家区国资部门作为控股股东的上市公司），北京市政府拥有的上述上市公司股权变现能力强，可为北京市政府偿还债务提供流动性支持。

从全市债务率来看，2016 年北京市政府债务率为 43.0%，2017 年北京市政府债务率小幅下降至 40.9%；2017~2019 年北京市政府债务/综合财力<sup>1</sup>分别为 40.61%、47.90%和 53.84%。整体看北京市政府债务率远低于财政部规定的地方政府债务率警戒水平，债务率控制情况较好。

表 4：2017~2019 年北京市政府债务限额情况（单位：亿元）

项目	2017 年		2018 年		2019 年	
	全市	本级	全市	本级	全市	本级
地方政府债务限额	7,736.40	3,693.71	8,302.40	3,939.24	9,119.40	3,769.24
其中：一般债务限额	2,284.30	1,352.07	2,580.30	1,427.60	2,712.30	1,427.60
专项债务限额	5,452.10	2,341.64	5,722.10	2,511.64	6,407.10	2,341.64

资料来源：北京市财政局提供，中债资信整理

表 5：2017~2019 年北京市政府债务余额情况（单位：亿元）

项目	2017 年		2018 年		2019 年	
	全市	本级	全市	本级	全市	本级
政府债务余额	3,876.88	1,458.08	4,248.89	1,598.96	4,964.06	1,371.09
其中：一般债务余额	1,860.41	1,032.37	2,034.03	1,003.25	2,116.94	975.39
专项债务余额	2,016.47	425.71	2,214.86	595.71	2,847.12	395.70

资料来源：北京市财政局提供，中债资信整理

#### 四、政府治理水平分析

##### 北京市经济、财政、债务信息透明度较高；债务管理水平不断提升，区域发展战略可行

从政府经济信息披露来看，通过北京市统计信息网（北京市统计局办）可获得 1999~2019 年北京市国民经济和社会发展统计公报，2005~2019 年统计年鉴，并可获得 2020 年季度统计数据 and 月度快报数据，从及时性和信息完备程度来看，北京市经济信息透明度均处于较好水平。从财政信息公开情况来看，通过北京市财政局网站可以获得 1998~2020 年预算报告，2019 年市本级预算执行报表和全市社保基金预算执行报表，以及 2008~2018 年北京市本级一般公共预算收支决算报表、2009~2018 年市本级政府基金决算报表、2012~2018 年市级国有资本经营决算报表，财政预算执行报告和报表中披露了全口径和市本级一般公共预算收支、政府性基金收支、国有资本经营预算收支等数据，并从 2012 年开始每月

<sup>1</sup> 综合财力=一般公共预算收入+转移性收入+政府性基金收入+国有资本经营收入





公布政府一般公共预算收支数据。整体上，市本级决算报表、全口径和市本级预算报告和报表公布内容较充分，公布时间较及时。从政府性债务公布情况来看，北京市公布了 2010 年、2012 年、2013 年 6 月底、2014 年、2015 年、2016 年、2017 年、2018 年及 2019 年的政府债务数据，整体而言，北京市债务信息披露较充分和及时。

从政府债务管理来看，北京市高度重视政府性债务管理工作，积极采取有效措施完善相关制度，有效防范化解地方金融债务风险。第一，加强制度建设，政府债务管理有章可循。第二，强化限额管理，严格政府举债审批。第三，妥善处理和化解存量债务，切实防范债务风险。第四，加强债券资金管理。第五，大力夯实政府债务基础管理。未来，随着债务管理制度的进一步完善和实施，北京市债务管理水平将会进一步提升。

从区域发展战略来看，“十三五”时期，北京市将有序疏解非首都功能，大力推进城市内部功能重组，促进人口合理分布，推动城乡区域协调发展，优化提升首都核心功能，努力实现更高质量的可持续发展；以科技创新为核心，深入实施全面改革创新，深入实施人才优先发展战略，推动新技术、新产业、新业态蓬勃发展，加快建设具有全球影响力的国家创新战略高地，成为国家自主创新重要源头和原始创新主要策源地。同时，根据国家“十三五”规划和“京津冀一体化”的战略部署，未来北京市将积极推动京津冀协同发展。此外，北京市将全面融入“一带一路”建设，立足国际交往中心定位，服务国家对外开放大局，建立与亚投行、丝路基金等平台的对接机制，深化对外交流与合作。

## 五、债券偿还能力分析

**2020 年北京市政府专项债券（八至十四期）募集资金用于北京市城市建设，偿债资金来源主要为土地出让收入、安置房收入、租金收入和资产销售收入等，项目预期收益能够覆盖各期债券本息**

2020 年北京市政府专项债券（八至十四期）发行总额 271.00 亿元，品种为记账式固定利率附息债，全部为新增债券，债券期限分别为 3 年期、5 年期、7 年期、10 年期、15 年期、20 年期和 20 年期，计划发行规模分别为 9.00 亿元、31.50 亿元、15.00 亿元、132.51 亿元、13.49 亿元、40.10 亿元和 29.40 亿元。资金用途方面，本次公开发行债券专项用于北京市市本级及 6 个区的 25 个城市建设项目。

**表 6：2020 年北京市政府专项债券（八至十四期）概况**

债券名称	发行规模 (亿元)	债券 期限	募集资金用 途	债券利率	付息方式
2020 年北京市政府专项债券（八期）	9.00	3 年	城市建设	固定利率	每年支付一次，债券最后一期利息随本金一起支付
2020 年北京市政府专项债券（九期）	31.50	5 年	城市建设	固定利率	每年支付一次，债券最后一期利息随本金一起支付
2020 年北京市政府专项债券（十期）	15.00	7 年	城市建设	固定利率	每年支付一次，债券最后一期利息随本金一起支付
2020 年北京市政府专项债券（十一期）	132.51	10 年	城市建设	固定利率	每半年支付一次，债券最后一期利息随本金一起支付
2020 年北京市政府专项债券（十二期）	13.49	15 年	城市建设	固定利率	每半年支付一次，债券最后



债券名称	发行规模 (亿元)	债券 期限	募集资金用 途	债券利率	付息方式
					一期利息随本金一起支付
2020年北京市政府专项债券(十三期)	40.10	20年	城市建设	固定利率	每半年支付一次,债券最后一期利息随本金一起支付
2020年北京市政府专项债券(十四期)	29.40	20年	城市建设	固定利率	每半年支付一次,债券最后一期利息随本金一起支付

资料来源:北京市财政局提供,中债资信整理

### 1、2020年北京市政府专项债券(八期)项目偿债保障分析

2020年北京市政府专项债券(八期)发行金额9.00亿元,期限为3年期,涉及通州区2个项目分别为城市副中心运河商务区周边配套基础设施和城市副中心环球影城周边配套基础设施。

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。在本期债券存续期内,募投项目预期可实现收益130.14亿元,对本期债券本息<sup>2</sup>的保障倍数为13.34倍,项目预期收益可覆盖本期债券本息的偿付。

表7:2020年北京市政府专项债券(八期)项目概况(单位:亿元、倍)

项目名称	申请本期债券额度	项目预期收益	项目预期收益对本期债券本息的覆盖倍数
城市副中心运河商务区周边配套基础设施	4.00	81.54	18.81
城市副中心环球影城周边配套基础设施	5.00	48.60	8.97
合计	9.00	130.14	13.34

资料来源:通州区财政局提供,中债资信整理

### 2、2020年北京市政府专项债券(九期)项目偿债保障分析

2020年北京市政府专项债券(九期)发行金额31.50亿元,期限为5年期,涉及东城区、海淀区、密云区3个项目分别为中心城区环境整治—东城区宝华里项目、永丰产业基地(新)园区组团项目和密云区穆家峪镇新农村刘林池地区城市提升改造工程。

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安置房收入和土地出让收入。在本期债券存续期内,募投项目预期可实现收益499.14亿元,对本期债券本息<sup>3</sup>的保障倍数为13.90倍,项目预期收益可覆盖本期债券本息的偿付。

表8:2020年北京市政府专项债券(九期)项目概况(单位:亿元、倍)

项目名称	申请本期债券额度	项目预期收益	项目预期收益对本期债券本息的覆盖倍数
中心城区环境整治—东城区宝华里项目	8.50	85.50	8.82
永丰产业基地(新)园区组团项目	15.00	325.07	19.01
密云区穆家峪镇新农村刘林池地区城市提升改造工程	8.00	88.57	9.71

<sup>2</sup> 参照近期北京市同期限政府专项债券实际发行利率,本期债券的票面利率按照2.8%测算。

<sup>3</sup> 参照近期北京市同期限政府专项债券实际发行利率,本期债券的票面利率按照2.8%测算。



合计	31.50	499.14	13.90
----	-------	--------	-------

资料来源：东城区、海淀区、密云区财政局提供，中债资信整理

### 3、2020年北京市政府专项债券（十期）项目偿债保障分析

2020年北京市政府专项债券（十期）发行金额15.00亿元，期限为7年期，涉及海淀区1个项目为海淀循环经济产业园配套设施建设项目。

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。在本期债券存续期内，募投项目预期可实现收益19.90亿元，对本期债券本息<sup>4</sup>的保障倍数为1.11倍，项目预期收益可覆盖本期债券本息的偿付。

表9：2020年北京市政府专项债券（十期）项目概况（单位：亿元、倍）

项目名称	申请本期债券额度	项目预期收益	项目预期收益对本期债券本息的覆盖倍数
海淀循环经济产业园配套设施建设项目	15.00	19.90	1.11

资料来源：海淀区财政局提供，中债资信整理

### 4、2020年北京市政府专项债券（十一期）项目偿债保障分析

2020年北京市政府专项债券（十一期）发行金额132.51亿元，期限为10年期，涉及北京市本级和昌平区共14个城市建设项目。

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、租金收入和安置房销售收入。在本期债券存续期内，募投项目预期可实现收益904.25亿元，对本期债券本息<sup>5</sup>的保障倍数为5.33倍，项目预期收益可覆盖本期债券本息的偿付。

表10：2020年北京市政府专项债券（十一期）项目概况（单位：亿元、倍）

项目名称	申请本期债券额度	项目预期收益	项目预期收益对本期债券本息的覆盖倍数
通州区文化旅游区综合管廊	1.80	2.30	1.00
延庆世园会内外地下综合管廊	1.50	1.92	1.00
2022年冬奥会延庆赛区外围配套综合管廊	2.39	3.06	1.00
新机场高速公路地下综合管廊（一期）	3.31	4.24	1.00
东六环及京哈高速加宽工程	9.00	75.60	6.56
市郊铁路怀柔-密云线引入北京北站工程	0.16	0.20	1.00
三河-通州通济路以东片区热力支干线工程（一期）	0.30	0.38	1.00
门头沟区门城水厂工程	0.10	0.13	1.02
丰台河西第三水厂	0.05	0.06	1.00
昌平新城地表水厂工程	0.10	0.13	1.02
怀柔科学城聚核区综合管廊工程	0.30	0.38	1.00
光源里老城改造及配套设施项目	11.50	14.72	1.00

<sup>4</sup> 参照近期北京市同期限政府专项债券实际发行利率，本期债券的票面利率按照2.8%测算。

<sup>5</sup> 参照近期北京市同期限政府专项债券实际发行利率，本期债券的票面利率按照2.8%测算。



项目名称	申请本期债券额度	项目预期收益	项目预期收益对本期债券本息的覆盖倍数
马驹桥智造基地园区建设项目	70.00	310.07	3.46
阿苏卫循环经济产业园区基础设施项目	32.00	491.04	11.99
<b>合计</b>	<b>132.51</b>	<b>904.25</b>	<b>5.33</b>

资料来源：北京市、昌平区财政局提供，中债资信整理

### 5、2020年北京市政府专项债券（十二期）项目偿债保障分析

2020年北京市政府专项债券（十二期）发行金额13.49亿元，期限为15年期，涉及北京市本级2个项目分别为轨道交通11号线西段（冬奥支线）和轨道交通13号线扩能提升工程。

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。在本期债券存续期内，募投项目预期可实现收益414.71亿元，对本期债券本息<sup>6</sup>的保障倍数为19.77倍，项目预期收益可覆盖本期债券本息的偿付。

表 11：2020年北京市政府专项债券（十二期）项目概况（单位：亿元、倍）

项目名称	申请本期债券额度	项目预期收益	项目预期收益对本期债券本息的覆盖倍数
轨道交通11号线西段（冬奥支线）	4.00	50.54	8.13
轨道交通13号线扩能提升工程	9.49	364.17	24.68
<b>合计</b>	<b>13.49</b>	<b>414.71</b>	<b>19.77</b>

资料来源：北京市财政局提供，中债资信整理

### 6、2020年北京市政府专项债券（十三期）项目偿债保障分析

2020年北京市政府专项债券（十三期）发行金额40.10亿元，期限为20年期，涉及怀柔区怀柔科学城起步区城市客厅及配套公共服务项目。

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。在本期债券存续期内，募投项目预期可实现收益361.19亿元，对本期债券本息<sup>7</sup>的保障倍数为5.18倍，项目预期收益可覆盖本期债券本息的偿付。

表 12：2020年北京市政府专项债券（十三期）项目概况（单位：亿元、倍）

项目名称	申请本期债券额度	项目预期收益	项目预期收益对本期债券本息的覆盖倍数
怀柔科学城起步区城市客厅及配套公共服务项目	40.10	361.19	5.18

资料来源：怀柔区财政局提供，中债资信整理

### 7、2020年北京市政府专项债券（十四期）项目偿债保障分析

2020年北京市政府专项债券（十四期）发行金额29.40亿元，期限为20年期，涉及北京市本级和怀柔区2个项目分别为国家网络安全产业园（经开区信创园）项目和怀柔科学城硬科技孵化项目。

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金和资产销售收入。在本

<sup>6</sup> 参照近期北京市同期政府专项债券实际发行利率，本期债券的票面利率按照3.7%测算。

<sup>7</sup> 参照近期北京市同期政府专项债券实际发行利率，本期债券的票面利率按照3.7%测算。



期债券存续期内，募投项目预期可实现收益 367.72 亿元，对本期债券本息<sup>8</sup>的保障倍数为 7.19 倍，项目预期收益可覆盖本期债券本息的偿付。

**表 13：2020 年北京市政府专项债券（十四期）项目概况（单位：亿元、倍）**

项目名称	申请本期债券额度	项目预期收益	项目预期收益对本期债券本息的覆盖倍数
国家网络安全产业园（经开区信创园）项目	28.50	363.76	7.34
怀柔科学城硬科技孵化项目	0.90	3.96	2.53
<b>合计</b>	<b>29.40</b>	<b>367.72</b>	<b>7.19</b>

资料来源：北京市、怀柔区财政局提供，中债资信整理

综上所述，中债资信评定 2020 年北京市政府专项债券（八期）、2020 年北京市政府专项债券（九期）、2020 年北京市政府专项债券（十期）、2020 年北京市政府专项债券（十一期）、2020 年北京市政府专项债券（十二期）、2020 年北京市政府专项债券（十三期）、2020 年北京市政府专项债券（十四期）的信用等级均为 AAA。

<sup>8</sup> 参照近期北京市同期政府专项债券实际发行利率，本期债券的票面利率按照 3.7% 测算。



附件一：

地方政府债券信用等级符号及含义

根据财政部《关于做好 2015 年地方政府专项债券发行工作的通知》（财库〔2015〕85 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	调整因素	无调整
增信措施	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，5为最差。



附件三：

北京市经济、财政和债务数据

相关数据	2017年	2018年	2019年
地区生产总值（亿元）	28,014.9	33,106.0	35,371.3
人均地区生产总值（元）	128,994	140,748	164,000
地区生产总值增长率（%）	6.7	6.6	6.1
全社会固定资产投资总额（亿元）	8,948.1	—	—
社会消费零售总额（亿元）	11,575.4	11,747.7	12,270.1
进出口总额（亿元）	21,923.9	27,182.5	28,663.5
三次产业结构	0.4:19.0:80.6	0.4:16.5:83.1	0.3:16.2:83.5
第一产业增加值（亿元）	120.4	120.6	113.7
第二产业增加值（亿元）	5,326.8	5,477.3	5,715.1
第三产业增加值（亿元）	22,567.8	27,508.1	29,542.5
常住人口数量（万人）	2,170.7	2,154.2	2,153.6
面积（平方公里）	16,410.54	16,410.54	16,410.54
城镇居民人均可支配收入（元）	62,406.00	67,990.00	73,849.00
农村居民人均可支配收入（元）	24,240.00	—	—
全市一般公共预算收入（亿元）	5,430.79	5,785.92	5,817.10
其中：税收收入（亿元）	4,676.68	4,988.83	4,822.98
全市税收收入/一般公共预算收入（%）	86.11	86.22	82.91
市本级一般公共预算收入（亿元）	3,138.00	3,364.08	3,330.66
其中：税收收入（亿元）	2,652.32	2,893.98	2,718.16
全市政府性基金收入（亿元）	3,132.76	2,009.26	2,216.30
市本级政府性基金收入（亿元）	1,113.08	905.58	912.91
全市上级转移支付收入（亿元）	920.28	1,009.52	1,111.48
全市国有资本经营收入（亿元）	61.63	65.41	74.99
市本级国有资本经营收入（亿元）	50.54	52.97	57.51
全市政府债务余额（亿元）	3,876.88	4,248.89	4,964.06
其中：市本级政府债务余额（亿元）	1,458.08	1,598.96	1,371.09

资料来源：北京市统计年鉴、报表、决算报告、北京市财政局等





附件四：

## 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 2020 年北京市政府专项债券（八至十四期）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 2020 年北京市政府专项债券（八至十四期）的信用等级评定是根据财政部《关于做好 2015 年地方政府专项债券发行工作的通知》，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、地区金融生态环境评价、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