



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

重庆市政府一般债券 2021 年 跟踪评级

2021 年 12 月 22 日



重庆市政府一般债券 2021 年跟踪评级

存续债券	上次评级 结果	跟踪评级 结果
2015 年重庆市政府一般债券(三~四期、七~八期)	AAA	AAA
2016 年重庆市政府一般债券(三~四期、七~八期、十一~十二期)	AAA	AAA
2017 年重庆市政府一般债券(一~六期)	AAA	AAA
2018 年重庆市政府一般债券(二~三、五期)	AAA	AAA
2019 年重庆市政府一般债券(一~六期)	AAA	AAA
2020 年重庆市政府一般债券(一~二期)、2020 年重庆市政府再融资一般债券(一~三期)	AAA	AAA
评级时间	—	2021.12.22

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”)认为重庆市在跟踪期内经济和财政实力仍较强,政府治理水平仍较高,2015 年重庆市政府一般债券(三~四期、七~八期)、2016 年重庆市政府一般债券(三~四期、七~八期、十一~十二期)、2017 年重庆市政府一般债券(一~六期)、2018 年重庆市政府一般债券(二~三期、五期)、2019 年重庆市政府一般债券(一~六期)、2020 年重庆市政府一般债券(一~二期)、2020 年重庆市地方政府再融资一般债券(一~三期)(上述债券以下简称“公开发行一般债券”)纳入重庆市一般公共预算,违约风险极低,因此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,重庆市经济保持较快发展,2020 年重庆市经济总量突破 2.5 万亿元,增速高于全国平均水平;2021 年前三季度,重庆市实现地区生产总值近 2 万亿元,同比增长 9.9%,经济结构持续优化,经济发展质效继续提升。未来,在持续贯彻落实中央关于推动成渝地区双城经济圈建设的重大决策部署下,预计重庆市有效需求不断扩大,区域经济将保持健康发展。
- 跟踪期内,受疫情及减税降费等因素影响,2020 年重庆市一般公共预算收入负增长,但政府性基金收入仍维持较大规模,且获得中央转移支付力度较大,使得综合财力规模稳中有增。2021 年上半年,重庆市一般公共预算收入完成 1,215 亿元,同比增长 15.3%,呈恢复增长态势,同时受益于区域经济稳步发展、中央财力持续支持,预计未来重庆市财政收入将保持稳定。
- 跟踪期内,重庆市政府债务指标表现较好,债务风险可控。截至 2020 年末重庆市政府债务率为 87%,债务负担较 2019 年有所上升,但仍低于财政部警戒线水平;债务余额严格控制在限额之内,未来可用举债空间仍较大。
- 截至 2021 年 10 月末,重庆市 2015~2020 年公开发行一般债券存续规模为 2,235.12 亿元,均已纳入重庆市一般公共预算,重庆市一般公共预算收入可覆盖上述债券本息的偿付。

分析师

马西杰 李田田

电话: 010-88090081

邮箱: maxijie@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。

市场部

电话: 010-88090123

传真: 010-88090162

邮箱: cs@chinaratings.com.cn

地址: 北京西城区金融大街 28 号院

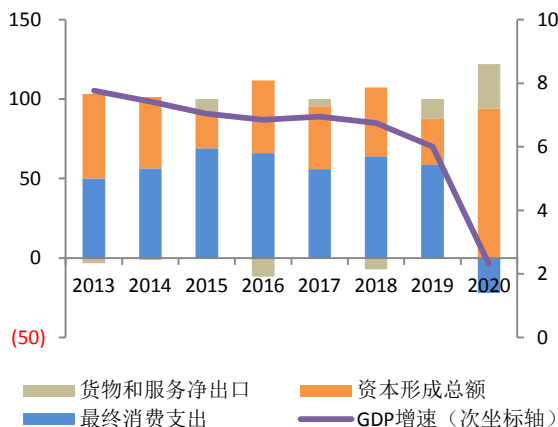
盈泰中心 2 号楼 6 层 (100032)

一、宏观经济与政策环境分析

受疫情冲击，2020 年宏观经济“深蹲起跳”，复苏过程中结构有所分化。2020 年我国实际 GDP 增长 2.3%，是全球唯一实现经济正增长的主要经济体。分季度看，一季度宏观经济受疫情严重冲击，二季度以来逐季改善，一到四季度 GDP 增速分别为-6.8%、3.2%、4.9%、6.5%。从产业角度，农业、工业、服务业全年增速分别为 3.0%、2.6%、2.1%，较上年下降 0.1、2.3、5.1 个百分点，服务业受疫情冲击最为严重且内部存在分化。从需求结构上看，疫情后经济复苏结构的不平衡性凸显，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 2.2、-0.5、0.7 个百分点。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。

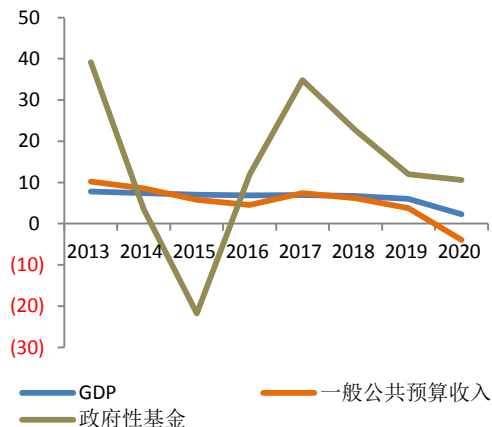
展望 2021 年，预计国内经济将继续向正常态回归，但节奏有所放缓。受基数影响，全年经济增速或跃升至较高水平，但剔除基数影响后预计维持在潜在经济增速附近水平。“消费、服务业自发恢复”和“出口增长带动工业生产进而带动制造业投资”链条将会成为 2021 年国内经济增长的主要动力，经济结构将进一步改善，经济内生增长动力增强。受政策和销售放缓影响，房地产投资增速有所放缓，但回落幅度有限，竣工周期将支撑 2021 年的建安投资；财政政策侧重保民生，减税降费，基建投资承压，剔除基数影响后预计稳中回落；货币政策将持续对小微企业给予定向支持，并推动实际贷款利率进一步降低，同时注重防风险、稳杠杆，预计 M2、社融增速或较 2020 年有所回落。

图 1：2013 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

财政收入逐季向好，全年预算目标基本实现；土地出让收入增速较快，未来增速或大幅回落。2020 年全国一般公共预算收入实现 18.29 万亿元，同比下降 3.9%。全年整体表现为，随着疫情防控形势好转和经济逐步恢复，财政运行情况逐季向好，各季全国一般公共预算收入增幅分别为-14.3%、-7.4%、4.7%和 5.5%，总体呈现一季度收入大幅下降、二季度触底回升、三季度由负转正、四季度持续向好的态势。未来，由于低基数效应、经济逐步恢复常态、价格指数反弹等原因，财政收入将呈现恢复性增长。但考虑到新增财政赤字、历年结转结余资金收入大幅减少，实际可用财力总量增幅较低，且财政支出刚

性较强、各领域资金需求加大，2021 年总体财政收支形势仍十分严峻。政府性基金收入方面，由于房地产销售回暖、房企拿地意愿增强等因素，2020 年全国政府性基金收入实现 9.35 万亿元，同比增长 10.6%；考虑到房地产行业融资政策收紧，房企拿地资金将受到影响，预计 2021 年全国土地出让收入增速将较上年大幅回落，尤其是三四线城市的土地增收压力将持续加大。

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
2020 年 8 月	国务院《中华人民共和国预算法实施条例》	接受转贷并向下级政府转贷的政府应当将转贷债务纳入本级预算管理；地方各级政府财政部门负责统一管理本地区政府债务。
2020 年 8 月	发改委通知要求地方按月开展地方政府专项债项目发行使用情况调度	地方通过国家建设重大项目库按月开展地方政府专项债项目发行使用情况调度，调度内容包括项目实际开工时间、实际竣工时间，资金到位、完成和支付情况，形象进度等信息。
2020 年 11 月	《关于进一步做好地方政府债券发行工作的意见》	该意见从完善地方债发行机制、科学设计地方债发行计划、优化地方债期限结构、合理控制筹资成本，以及加强地方债发行项目评估、完善信息披露和信用评级等角度，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。
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 3 月	《2021 年国务院政府工作报告》	积极的财政政策要提质增效、更可持续，赤字率按 3.2% 左右安排，不再发行抗疫特别国债。财政支出总规模比去年增加，重点仍是加大对保就业保民生保市场主体的支持力度。建立常态化财政资金直达机制并扩大范围，将 2.8 万亿元中央财政资金纳入直达机制。拟安排地方政府专项债券 3.65 万亿元，优先支持在建工程，合理扩大使用范围。中央预算内投资安排 6100 亿元。

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，坚持防范化解地方政府隐性债务、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）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，对违法违规举债行为，发现一起、查处一起、问责一起；落实地区债务风险总负责要求，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）丰富专项债券种类，专项债作为重大项目资本金比例提高、使用范围拓宽。新增债券额度保持高位，专项债券种类日益丰富，使用范围不断扩大，发行灵活度大幅提升；同时，专项债券作为符合条件的重大项目资本金的比例从 20% 提升到 25%，使用范围不断拓宽，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。

二、地区经济实力分析

跟踪期内，重庆市经济保持较快发展，经济结构持续优化，经济发展质效继续提升；2020年重庆市经济总量保持增长，增速高于全国平均水平；2021年前三季度在疫情影响下区域经济延续了稳定恢复的发展态势，发展韧性持续显现；未来，随着重庆市持续贯彻落实中央关于推动成渝地区双城经济圈建设的重大决策部署，持续扩大有效需求，其区域经济将保持平稳健康发展。

跟踪期内，重庆市经济保持较快发展，经济结构持续优化，经济发展质效提升。2020年重庆市经济总量突破2.5万亿元，实现地区生产总值25,002.79亿元，同比增长3.9%，高于全国平均水平；2021年前三季度全市实现地区生产总值近2万亿元，同比增长9.9%，继续保持较快发展。分项来看，受房地产投资下降的影响，2020年重庆市固定资产投资增长率仅为3.9%，较上年下降1.8个百分点，但其在保障和改善民生方面投入持续增大，教育、卫生、社会工作和居民服务投资分别增长12.4%、15.5%、40.0%和59.0%；2021年前三季度固定资产投资同比增长8.4%，固定资产投资稳步回升。内需方面，2020年受疫情拖累，重庆市社会消费品零售总额11,787.20亿元，增速大幅降至1.3%，较上年下降7.4个百分点，扣除价格因素实际下降0.9%；但消费升级趋势明显，新能源汽车、体育娱乐用品、可穿戴智能设备、智能手机消费快速增长；2021年前三季度，重庆市消费市场逐渐复苏，全市实现社会消费品零售总额10,302.06亿元，同比增长23.7%。进出口总额整体上保持较快增长，2020年重庆市实现进出口总额941.76亿美元，同比增长12.2%，增速较2019年提高5.9个百分点。

表 2：2018~2020 年及 2021 年前三季度重庆市主要经济和社会发展指标

项目名称	2018 年		2019 年		2020 年		2021 年前三季度	
	指标值	增长率 (%)	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)	21,588.80	6.0	23,605.77	6.3	25,002.79	3.9	19,951.89	9.9
人均地区生产总值 (元)	69,901	5.1	75,828	5.4	78,173	3.1	—	—
工业增加值 (亿元)	6,268.10	1.1	6,551.84	4.5	6,990.77	6.7	—	14.2
全社会固定资产投资总额 (亿元)	—	7.0	—	5.7	—	3.9	—	8.4
进出口总额 (亿美元)	790.40	18.7	839.64	6.3	941.76	12.2	—	—
社会消费品零售总额 (亿元)	10,705.24	9.6	11,631.67	8.7	11,787.20	1.3	10,302.06	23.7
城镇常住居民人均可支配收入 (元)	34,889	8.4	37,939	8.7	40,006	5.4	33,962	10.1
三次产业结构	6.4:41.0:52.6		6.6:39.8:53.6		7.2:40.0:52.8		—	
常住人口 (万人)	3,163		3,188		3,209		—	
城镇化率 (%)	65.50		66.80		69.46		—	
金融机构本外币存款余额 (亿元)	36,887.34		39,483.20		42,854.31		—	
金融机构本外币贷款余额 (亿元)	32,247.75		37,105.02		41,908.91		—	

资料来源：重庆市统计局网站，中债资信整理

从经济结构来看，2020年重庆市第一产业占比微增，第二产业占比下降，第三产业占比抬升，三次产业比由2016年的6.9:43.1:50.0调整为2020年的7.2:40.0:52.8。具体来看，2020年重庆市第一产业增加值1,803.33亿元，增长4.7%；第二产业增加值9,992.21亿元，增长4.9%；第三产业增加值13,207.25亿元，增长2.9%。从支柱产业来看，八大支柱产业持续复苏，汽车、电子和材料产业增加值分别较上



年增长 10.1%、13.9% 和 7.1%，对全市工业增长拉动较大；装备、医药、消费品产业和能源工业增加值分别增长 2.9%、4.5%、0.8% 和 0.9%，呈小幅增长态势。此外，高技术制造业和战略性新兴产业增加值分别增长 13.3% 和 13.5%，增速分别比规模以上工业快 7.5 和 7.7 个百分点；高技术制造业占全市规模以上工业增加值比重 19.1%，拉动规模以上工业增长 2.2 个百分点。整体看，重庆市工业生产稳定增长，新兴动能拉动有力。

展望未来，重庆市经济已由高速增长阶段转向高质量发展阶段，正处于深化供给侧结构性改革、发展方式转变、经济结构调整的关键时期，经济发展虽然仍面临内需动力弱、消费需求较为乏力及经济新业态发展滞后等困难和制约；但考虑到成渝地区双城经济圈建设将走深走实，科技创新力度持续夯实，区域现代产业体系加快构建，预计重庆市经济结构将不断优化，经济发展持续向好。

三、地区财政实力分析

跟踪期内，受疫情及减税降费等因素影响，2020 年重庆市一般公共预算收入负增长，但政府性基金收入仍维持较大规模，且获得中央转移支付力度较大，使得综合财力规模稳中有增；2021 年以来，一般公共预算收入增速回升；受益于区域经济稳步发展、中央财力持续支持，预计未来重庆市财政收入将保持稳定；重庆市政府债务规模与经济发展程度相适应，债务风险可控。

跟踪期内，重庆市财力规模呈向好态势，财力结构较为稳定。2020 年重庆市实现综合财力 7,584.57 亿元，较去年同比增长 6.33%，整体财力规模在小幅波动中呈向好态势。具体来看，一般公共预算收入方面，2020 年重庆市一般公共预算收入实现 2,095 亿元，同比下降 1.9%，主要受减税降费及新冠疫情影响，同期全市税收收入为 1,431 亿元，同比下降 7.2%（扣除减税因素后，全市税收增长 3.6%）。2021 年以来，随着重庆市经济将保持平稳健康发展，一般公共预算收入保持增长，2021 年前三季度，重庆市一般公共预算收入完成 1,675.8 亿元，同比增长 10.9%，其中税收收入为 1,172.1 亿元，一般公共预算稳定性较好。转移性收入方面，重庆市作为西部唯一直辖市，加之受益于“一带一路”、长江经济带等优惠政策，近年来持续得到中央财政的大力支持，2020 年全市获得中央补助 2,156 亿元。政府性基金收入方面，以土地出让收入为主，2020 年重庆市政府性基金收入 2,458 亿元，同比增长 9.3%，全市土地使用权出让收入同比增长 17.1%；2021 年前三季度，重庆市土地出让价格增长，政府性基金收入完成 1,522.7 亿元，同比增长 9.7%，其中国有土地使用权出让收入完成 1,338.9 亿元，增长 4.3%。近年来，重庆市房地产新开工面积及开发投资额增速持续下降，在“房住不炒”的方要求以及房地产“三道红线”的融资限制下，长期来看，房企购置土地的需求将可能有所下滑。未来，重庆市政府性基金收入规模或受此影响，但区域经济仍将持续健康发展，税收收入保持稳定，加之中央对重庆市的转移支付支持力度仍较强，预计重庆市整体财政收入将保持稳定。

表 3：2018~2020 年重庆市全市及市本级财政收入情况及 2021 年财政预算情况（单位：亿元）

项目名称	2018 年		2019 年		2020 年		2021 年（预算数）	
	全市	全市	全市	市本级	全市	市本级	全市	市本级
一般公共预算收入	2,266	2,266	2,135	772	2,095	723	2,200	760
其中：税收收入	1,603	1,603	1,541	518	1,431	471	1,517	500
政府性基金收入	2,316	2,316	2,248	1,122	2,458	1,153	2,020	1,028



项目名称	2018年		2019年		2020年		2021年(预算数)	
	全市	全市	全市	市本级	全市	市本级	全市	市本级
其中:国有土地使用权出让收入	2,135	2,135	1,880	895	2,202	1,022	1,800	870
国有资本经营收入	105	105	132	63	99	40	84	24
中央补助收入	1,809	1,809	1,888	1,888	2,156	2,156	1,670	1,670

资料来源:重庆市财政局提供,中债资信整理

跟踪期内,重庆市一般公共预算支出仍主要用于民生发展和经济建设。财政支出方面,近年来重庆市全市一般公共预算支出整体呈现较快增长趋势,2020年一般公共预算支出为4,893.9亿元。支出结构方面,重庆市市本级一般公共预算支出仍以教育、科学技术、文化体育与传媒、社会保障和就业、卫生健康、城乡社区事务、住房保障、灾害防治及应急管理支出等民生类支出为主,2020年民生类支出、行政经费类支出、经济建设类支出占比分别为66.10%、11.22%和22.68%。2021年前三季度,重庆市全市一般公共预算支出3,343.5亿元,同比增长2%。其中,其中教育支出、科学技术支出和社会保障和就业支出增幅较大。整体来看,重庆市财政支出主要用于民生发展和经济建设,而行政经费支出占比较低。

重庆市政府债务控制情况较好,政府债务余额较上年末有所增长,但政府债务率低于国际警戒线,处于合理范围内

跟踪期内,重庆市政府债务规模有所增长,债务规模与经济发展程度相适应,债务风险可控。2020年国务院核定的重庆市地方政府债务限额为7,542.4亿元,其中一般债务限额3,086.6亿元,专项债务限额4,455.8亿元。截至2020年末,重庆市政府债务余额为6,799.2亿元。分级次来看,截至2020年末,重庆市政府债务中市本级、区县债务占比分别为30.68%和69.32%。从资金来源看,重庆市政府债务资金主要来源于政府债券。从债务投向看,2020年全市发行政府债券1,695.96亿元,其中新增债券1,201.00亿元,再融资债券494.96亿元,主要用于市政建设、交通运输、产业园建设、保障性住房、教科文卫、生态环保及农林水利等,有效地保障了地方经济社会发展的资金需要,推动了民生改善和社会事业发展,且形成了大量优质资产。从全市债务率来看,根据重庆市财政局提供的数据,2020年重庆市政府债务率为87%,债务负担较2019年有所上升,主要原因是为应对新冠疫情对经济、民生的负面冲击,重庆市持续加大减税降费等政策实施,财政面临减收背景下,需要依靠债务融资平衡财支矛盾,但债务率仍低于国际警戒线(90~150%)范围,也低于财政部确定的警戒线。从债务期限结构来看,重庆市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。从逾期债务率来看,截至2015年底,已完成对存量逾期政府债务清偿且2016~2020年无新增逾期政府债务。

表4:2018~2020年重庆市政府债务规模情况(单位:亿元)

项目名称	2018年		2019年		2020年	
	全市	市本级	全市	市本级	全市	市本级
政府债务	4,690.4	1,422.9	5,603.7	1,767.6	6,799.2	2,085.7

资料来源:重庆市财政局提供,中债资信整理

表5:重庆市政府债务限额情况(单位:亿元)

项目名称	2018年	2019年	2020年
政府债务限额	5,093.4	6,049.4	7,542.4
其中：一般债务限额	2,590.6	2,766.6	3,086.6
专项债务限额	2,502.8	3,282.8	4,455.8

资料来源：重庆市财政局提供，中债资信整理

四、政府治理水平分析

重庆市经济、财政和政府性债务信息透明度较高，信息披露及时性较好；政府的法治水平不断完善，建立了基本的财政管理制度，债务管理办法和债务预警机制较为完善；发展战略与国家战略相契合，明确可行

重庆市政府信息披露透明度较高。通过重庆市统计局网站可获重庆市国民经济和社会发展统计公报、重庆市统计年鉴，以及月度经济数据。通过重庆市财政局网站披露了重庆市全市财政收支月度执行情况分析报告、各年度的财政预算执行情况报告和财政预算草案，披露了一般公共预算、政府性基金预算、国有资本经营预算、社保基金预算执行情况等报告，并在《重庆市政府债务限额及余额情况表》中公布了全市及各区县的政府债务数据。**地方政府财税管理制度不断完善。**重庆市财政将中央部署与重庆实际紧密结合，从加强预算执行、盘活存量资金、强化预算绩效评价等多方面改进预算管理，积极推进中期财政规划、改进年度预算控制方式、健全预算稳定调节基金和完善偿债准备金制度、推进预决算公开、深化国库集中支付。**重庆市近年来不断加强债务管理、防范债务风险。**重庆市制定《重庆市政府一般债务预算管理办法》和《重庆市政府专项债务预算管理办法》，将政府债务分门别类纳入预算管理，强化预算约束，推进预算公开，加强资金使用管理。**重庆市发展战略明确，可行性较强。**“十四五”时期重庆市以建成高质量发展高品质生活新范例为统领，加快建设具有全国影响力的重要经济中心、科技创新中心、改革开放新高地、高品质生活宜居地，在全面建成小康社会基础上实现新的更大发展，努力在推进新时代西部大开发中发挥支撑作用，在共建“一带一路”中发挥带动作用，在推进长江经济带绿色发展中发挥示范作用。整体看，重庆市发展战略与国家战略相契合，明确可行。

五、债券偿还能力分析

重庆市公开发行一般债券均纳入重庆市一般公共预算；跟踪期内，重庆市一般公共预算收入可覆盖上述存续债券本息的偿付

截至2021年10月末，重庆市政府2015~2020年公开发行一般债券存续规模为1,915.64亿元，品种为记账式固定利率附息债。重庆市公开发行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 6：2015~2020 年重庆市政府公开发行一般债券存续概况（截至 2021 年 10 月末）

债券名称	债券简称	发行规模（亿元）	债券期限（年）	发行利率（%）
2015年重庆市政府一般债券（三~四期、七~八期）	15重庆债03	80.00	7	3.55
	15重庆债04	66.00	10	3.57



债券名称	债券简称	发行规模（亿元）	债券期限（年）	发行利率（%）
	15 重庆债 11	116.00	7	3.44
	15 重庆债 12	97.00	10	3.47
2016 年重庆市政府一般债券（三~四期、七~八期、十一~十二期）	16 重庆债 03	51.00	7	3.04
	16 重庆债 04	42.00	10	3.04
	16 重庆债 09	40.00	7	3.19
	16 重庆债 10	36.00	10	3.27
	16 重庆债 17	40.00	7	2.63
	16 重庆债 18	28.00	10	2.66
2017 年重庆市政府一般债券（一~六期）	17 重庆债 01	40.00	5	3.46
	17 重庆债 02	60.00	7	3.61
	17 重庆债 05	90.00	5	3.82
	17 重庆债 06	80.00	7	4.00
	17 重庆债 07	38.00	10	4.01
	17 重庆债 11	44.60	10	3.96
2018 年重庆市政府一般债券（二~三、五期）	18 重庆债 03	66.00	5	3.67
	18 重庆债 04	70.00	7	3.93
	18 重庆债 08	66.08	10	3.75
2019 年重庆市政府一般债券（一~六期）	19 重庆 01	26.00	5	3.18
	19 重庆 02	60.00	10	3.39
	19 重庆 06	40.66	3	3.21
	19 重庆 07	106.00	30	4.11
	19 重庆 11	70.00	30	4.07
	19 重庆债 16	28.30	30	3.96
2020 年重庆市政府一般债券（一~二期）、2020 年重庆市地方政府再融资一般债券（一~三期）	20 重庆债 01	98.00	30	3.68
	20 重庆债 12	49.00	5	3.27
	20 重庆债 04	40.98	5	2.27
	20 重庆债 08	75.40	5	2.64
	20 重庆债 10	170.62	5	2.88

资料来源：重庆市财政局提供，中债资信整理

偿债安排及本期债券保障指标方面，公开发行一般债券收入和本息偿还资金均纳入重庆市一般公共预算。从债券保障情况来看，截至 2020 年末重庆市一般债务余额/2020 年 GDP 为 7.66%，低于全国平均水平¹。截至 2021 年 10 月末，公开发行一般债券存续规模/2020 年全市一般公共预算收入为 91.44%，考虑到一般债券期限多在三年及以上，一般公共预算收入可覆盖上述存续债券本息的偿付。跟踪期内，重庆市公开发行一般债券的到期本息均已如期偿付，未出现逾期。

综上所述，跟踪期内，预期偿债资金可覆盖各期债券本息偿付，债券违约风险极低。中债资信维持 2015 年重庆市政府一般债券（三~四期、七~八期）、2016 年重庆市政府一般债券（三~四期、七~

¹据国家统计局和财政部披露，2020 年全年国内生产总值 1,015,986 亿元，截至 2020 年末全国地方政府一般债务余额为 127,395 亿元，以此测算全国地方政府一般债务余额/GDP 约 12.54%。

八期、十一~十二期)、2017 年重庆市政府一般债券(一~六期)、2018 年重庆市政府一般债券(二~三期、五期)、2019 年重庆市政府一般债券(一~六期)、2020 年重庆市政府一般债券(一~二期)、2020 年重庆市地方政府再融资一般债券(一~三期)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 2015 年 3 月发布的《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：

重庆市经济、财政和债务数据

指标名称	2018年	2019年	2020年
地区生产总值（亿元）	21,588.80	23,605.77	25,002.79
人均地区生产总值（元）	69,901	75,828	78,173
地区生产总值增长率（%）	6.0	6.3	3.9
全社会固定资产投资增长率（%）	7.0	5.7	3.9
社会消费品零售总额（亿元）	10,705.24	11,631.67	11,787.20
进出口总额（亿美元）	790.40	839.64	941.76
三次产业结构	6.4:41.0:52.6	6.6:39.8:53.6	7.2:40.0:52.8
第一产业增加值（亿元）	1,378.68	1,551.59	1,803.33
第二产业增加值（亿元）	8,842.23	9,391.96	9,992.21
其中：工业增加值（亿元）	6,268.10	6,551.84	6,990.77
第三产业增加值（亿元）	11,367.89	12,662.22	13,207.25
常住人口数量（万人）	3,163	3,188	3,209
人口老龄化率（%）	14.10	14.96	—
国土面积（万平方公里）	82,402.95	82,402.95	82,402.95
城镇常住居民人均可支配收入（元）	34,889	37,939	40,006
农村常住居民人均可支配收入（元）	13,781	15,133	16,361
全市一般公共预算收入（亿元）	2,266	2,135	2,095
其中：税收收入（亿元）	1,603	1,541	1,431
中央补助收入（亿元）	1,809	1,888	2,156
全市税收收入/一般公共预算收入（%）	70.8	72.2	68.3
全市一般公共预算收入增长率（%）	0.6	-5.8	-1.9
市本级一般公共预算收入（亿元）	859	771.9	723
其中：税收收入（亿元）	547	518	471
地方政府一般债券收入（亿元）	345	331	450
地方政府一般债券还本支出（亿元）	210	165	293
全市政府性基金收入（亿元）	2,316	2,248	2,458
市本级政府性基金收入（亿元）	1,209	1,122	1,153
地方政府专项债券收入（亿元）	670	922	1,262
地方政府专项债务还本支出（亿元）	109	177	221
全市国有资本经营收入（亿元）	105	132	99
市本级国有资本经营收入（亿元）	57	63	40
全市政府债务（亿元）	4,690.4	5,603.7	6,799.2
其中：市本级政府债务（亿元）	1,422.9	1,767.6	2,085.7
全市政府债务率（%）	67	77	87

注：人口老龄化率口径为65周岁以上人口占全市常住人口比重。
资料来源：重庆市统计局网站，重庆市财政局提供，中债资信整理

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 2016~2020 重庆市政府一般债券的跟踪信用等级评定是根据财政部相关政策文件要求，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、地区金融生态环境评价、外部支持和本批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