

# 信用评级公告

联合〔2022〕10119号

联合资信评估股份有限公司通过对 2022 年重庆市政府一般债券（一期~二期）、2022 年重庆市政府专项债券（一期~三十八期）、2022 年重庆市政府再融资一般债券（一期~六期）、2022 年重庆市政府再融资专项债券（一期~四期）的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持 2022 年重庆市政府一般债券（一期~二期）、2022 年重庆市政府专项债券（一期~三十八期）、2022 年重庆市政府再融资一般债券（一期~六期）、2022 年重庆市政府再融资专项债券（一期~四期）的信用等级为 AAA。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二二年十二月十五日

## 重庆市政府债券 2022 年跟踪评级报告

### 评级结果：

跟踪债券名称	存续债券余额 (亿元)	跟踪评级 结果	上次评级 结果
2022 年重庆市政府一般债券（一期~二期）	113.00	AAA	AAA
2022 年重庆市政府专项债券（一期~三十八期）	1354.00	AAA	AAA
2022 年重庆市政府再融资一般债券（一期~六期）	391.13	AAA	AAA
2022 年重庆市政府再融资专项债券（一期~四期）	258.67	AAA	AAA

评级时间：2022 年 12 月 15 日

### 本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
<a href="#">地方政府信用评级方法</a>	V3.0.202006
<a href="#">地方政府信用评级模型</a>	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	1
		政府治理水平	1	
财政实力及债务风险	F2	财政实力	2	
		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：张婧茜 李凯田

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

基于重庆市的总体经济发展水平、很强的财政实力、良好的政府治理水平，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）认为 2022 年重庆市政府一般债券（一期~二期）、2022 年重庆市政府专项债券（一期~三十八期）、2022 年重庆市政府再融资一般债券（一期~六期）、2022 年重庆市政府再融资专项债券（一期~四期）到期不能偿还的风险极低，确定维持 2022 年重庆市政府一般债券（一期~二期）、2022 年重庆市政府专项债券（一期~三十八期）、2022 年重庆市政府再融资一般债券（一期~六期）、2022 年重庆市政府再融资专项债券（一期~四期）的信用等级为 AAA。

### 评级观点

1. 重庆市是中国四大直辖市之一，是西部大开发的重要战略支点、“一带一路”和长江经济带的联结点，在国家区域发展和对外开放格局中具有独特而重要的作用，持续得到中央政府在资金及政策等方面的大力支持。

2. 跟踪期内，重庆市经济稳步发展，丰富的自然资源为其经济发展创造了有利条件，产业结构优化调整。未来，在成渝地区双城经济圈建设的决策部署下，区域经济发展有望持续向好。

3. 跟踪期内，重庆市综合财力呈增长趋势，中央对重庆的转移支付有所下降。国有土地使用权出让收入是政府性基金收入的主要来源，未来房地产市场波动可能对政府性基金收入产生一定影响。

4. 跟踪期内，重庆市政府债务规模有所增长，债务率持续上升。为防范政府性债务风险，重庆市建立了政府债务管理和风险防范机制，总体债务风险可控。

5. 重庆市已发行的一般债券和再融资一般债券纳入重庆市一般公共预算管理，重庆市

一般公共预算收入对本次跟踪评级的一般债券和再融资一般债券的保障程度高；已发行的专项债券和再融资专项债券纳入重庆市政府性基金预算管理，重庆市政府性基金预算收入对跟踪评级的专项债券和再融资专项债券的保障程度较高。

**基础数据：**

项目	2019年	2020年	2021年
地区生产总值（亿元）	23605.77	25041.43	27894.02
地区生产总值增速（%）	6.3	3.9	8.3
人均地区生产总值（元）	74337	78173	86879
三次产业结构	6.6:39.8:53.6	7.2:40.0:52.8	6.9:40.1:53.0
工业增加值（亿元）	6551.84	6990.77	7888.68
固定资产投资增速（%）	5.7	3.9	6.1
社会消费品零售总额（亿元）	11631.7	11787.2	13967.7
进出口总额（亿美元）	839.6	941.8	1238.3
城镇化率（%）	68.2	69.5	70.3
人均可支配收入（元）	28920	30824	33803
一般公共预算收入（亿元）	2135	2095	2285
其中：税收收入（亿元）	1541	1431	1543
一般公共预算收入增长率（%）	-5.8	-1.9	9.1
一般公共预算收入总计（亿元）	5477	5895	6297
一般公共预算支出合计（亿元）	4848	4894	4835
财政自给率（%）	44.04	42.81	47.26
政府性基金收入（亿元）	2248	2458	2358
上级补助收入（亿元）	1963	2406	2163
地方综合财力（亿元）	7261	7803	7904
地方政府直接债务余额（亿元）	5603.7	6799.2	8609.5
地方政府债务限额（亿元）	6049.4	7542.4	8903.0
地方政府负债率（%）	23.74	27.19	30.87
地方政府债务率（%）	77	87	109

注：城镇化率为常住人口城镇化率

资料来源：国家统计局数据、重庆市统计公报、重庆市统计年鉴和重庆市财政局提供等

## 评级历史：

债项简称	债项级别	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
22 重庆债 50/22 重庆 44/重庆 2250	AAA	2022/10/09	张勇 张婧茜 郭欣宇	<a href="#">地方政府信用评级方法 V3.0.202006</a> <a href="#">地方政府信用评级模型 V3.0.202006</a>	<a href="#">阅读全文</a>
22 重庆债 49/22 重庆 50/重庆 2249	AAA	2022/10/09	张勇 张婧茜 郭欣宇	<a href="#">地方政府信用评级方法 V3.0.202006</a> <a href="#">地方政府信用评级模型 V3.0.202006</a>	<a href="#">阅读全文</a>
22 重庆债 48/22 重庆 49/重庆 2248	AAA	2022/10/09	张勇 张婧茜 郭欣宇	<a href="#">地方政府信用评级方法 V3.0.202006</a> <a href="#">地方政府信用评级模型 V3.0.202006</a>	<a href="#">阅读全文</a>
22 重庆债 47/22 重庆 48/重庆 2247	AAA	2022/10/09	张勇 张婧茜 郭欣宇	<a href="#">地方政府信用评级方法 V3.0.202006</a> <a href="#">地方政府信用评级模型 V3.0.202006</a>	<a href="#">阅读全文</a>
22 重庆债 46/22 重庆 47/重庆 2246	AAA	2022/10/09	张勇 张婧茜 郭欣宇	<a href="#">地方政府信用评级方法 V3.0.202006</a> <a href="#">地方政府信用评级模型 V3.0.202006</a>	<a href="#">阅读全文</a>
22 重庆债 45/22 重庆 46/重庆 2245	AAA	2022/10/09	张勇 张婧茜 郭欣宇	<a href="#">地方政府信用评级方法 V3.0.202006</a> <a href="#">地方政府信用评级模型 V3.0.202006</a>	<a href="#">阅读全文</a>
22 重庆债 44/22 重庆 45/重庆 2244	AAA	2022/10/09	张勇 张婧茜 郭欣宇	<a href="#">地方政府信用评级方法 V3.0.202006</a> <a href="#">地方政府信用评级模型 V3.0.202006</a>	<a href="#">阅读全文</a>
22 重庆债 43/22 重庆 43/22 重庆 43 (柜台) /重庆 2243	AAA	2022/09/15	张勇 张婧茜 郭欣宇 张丽斐	<a href="#">地方政府信用评级方法 V3.0.202006</a> <a href="#">地方政府信用评级模型 V3.0.202006</a>	<a href="#">阅读全文</a>
22 重庆债 42/22 重庆 42/重庆 2242	AAA	2022/08/10	张勇 张婧茜 郭欣宇	<a href="#">地方政府信用评级方法 V3.0.202006</a> <a href="#">地方政府信用评级模型 V3.0.202006</a>	<a href="#">阅读全文</a>
22 重庆债 41/22 重庆 41/重庆 2241	AAA	2022/08/10	张勇 张婧茜 郭欣宇	<a href="#">地方政府信用评级方法 V3.0.202006</a> <a href="#">地方政府信用评级模型 V3.0.202006</a>	<a href="#">阅读全文</a>
22 重庆债 40/22 重庆 40/重庆 2240	AAA	2022/08/10	张勇 张婧茜 郭欣宇	<a href="#">地方政府信用评级方法 V3.0.202006</a> <a href="#">地方政府信用评级模型 V3.0.202006</a>	<a href="#">阅读全文</a>
22 重庆债 39/22 重庆 39/重庆 2239	AAA	2022/08/10	张勇 张婧茜 郭欣宇	<a href="#">地方政府信用评级方法 V3.0.202006</a> <a href="#">地方政府信用评级模型 V3.0.202006</a>	<a href="#">阅读全文</a>
22 重庆债 38/22 重庆 38/重庆 2238	AAA	2022/08/10	张勇 张婧茜 郭欣宇	<a href="#">地方政府信用评级方法 V3.0.202006</a> <a href="#">地方政府信用评级模型 V3.0.202006</a>	<a href="#">阅读全文</a>
22 重庆债 37/22 重庆 37/重庆 2237	AAA	2022/08/10	张勇 张婧茜 郭欣宇	<a href="#">地方政府信用评级方法 V3.0.202006</a> <a href="#">地方政府信用评级模型 V3.0.202006</a>	<a href="#">阅读全文</a>
22 重庆债 36/22 重庆 36/重庆 2236	AAA	2022/07/21	张勇 张婧茜 郭欣宇 张丽斐	<a href="#">地方政府信用评级方法 V3.0.202006</a> <a href="#">地方政府信用评级模型 V3.0.202006</a>	<a href="#">阅读全文</a>
22 重庆债 35/22 重庆 35/重庆 2235	AAA	2022/07/21	张勇 张婧茜 郭欣宇 张丽斐	<a href="#">地方政府信用评级方法 V3.0.202006</a> <a href="#">地方政府信用评级模型 V3.0.202006</a>	<a href="#">阅读全文</a>
22 重庆债 34/22 重庆 34/重庆 2234	AAA	2022/07/21	张勇 张婧茜 郭欣宇 张丽斐	<a href="#">地方政府信用评级方法 V3.0.202006</a> <a href="#">地方政府信用评级模型 V3.0.202006</a>	<a href="#">阅读全文</a>

22重庆债33/22重庆33/重庆2233	AAA	2022/06/28	张勇 张婧茜 郭欣宇 张丽斐	<a href="#">地方政府信用评级方法 V3.0.202006</a> <a href="#">地方政府信用评级模型 V3.0.202006</a>	<a href="#">阅读全文</a>
22重庆债32/22重庆32/重庆2232	AAA	2022/06/28	张勇 张婧茜 郭欣宇 张丽斐	<a href="#">地方政府信用评级方法 V3.0.202006</a> <a href="#">地方政府信用评级模型 V3.0.202006</a>	<a href="#">阅读全文</a>
22重庆债31/22重庆31/重庆2231	AAA	2022/06/28	张勇 张婧茜 郭欣宇 张丽斐	<a href="#">地方政府信用评级方法 V3.0.202006</a> <a href="#">地方政府信用评级模型 V3.0.202006</a>	<a href="#">阅读全文</a>
22重庆债30/22重庆30/重庆2230	AAA	2022/06/20	张勇 张婧茜 郭欣宇 张丽斐	<a href="#">地方政府信用评级方法 V3.0.202006</a> <a href="#">地方政府信用评级模型 V3.0.202006</a>	<a href="#">阅读全文</a>
22重庆债29/22重庆29/重庆2229	AAA	2022/06/20	张勇 张婧茜 郭欣宇 张丽斐	<a href="#">地方政府信用评级方法 V3.0.202006</a> <a href="#">地方政府信用评级模型 V3.0.202006</a>	<a href="#">阅读全文</a>
22重庆债28/22重庆28/重庆2228	AAA	2022/06/20	张勇 张婧茜 郭欣宇 张丽斐	<a href="#">地方政府信用评级方法 V3.0.202006</a> <a href="#">地方政府信用评级模型 V3.0.202006</a>	<a href="#">阅读全文</a>
22重庆债27/22重庆27/重庆2227	AAA	2022/06/20	张勇 张婧茜 郭欣宇 张丽斐	<a href="#">地方政府信用评级方法 V3.0.202006</a> <a href="#">地方政府信用评级模型 V3.0.202006</a>	<a href="#">阅读全文</a>
22重庆债26/22重庆26/重庆2226	AAA	2022/06/20	张勇 张婧茜 郭欣宇 张丽斐	<a href="#">地方政府信用评级方法 V3.0.202006</a> <a href="#">地方政府信用评级模型 V3.0.202006</a>	<a href="#">阅读全文</a>
22重庆债25/22重庆25/重庆2225	AAA	2022/06/08	张勇 张婧茜 郭欣宇	<a href="#">地方政府信用评级方法 V3.0.202006</a> <a href="#">地方政府信用评级模型 V3.0.202006</a>	<a href="#">阅读全文</a>
22重庆债24/22重庆24/重庆2224	AAA	2022/06/08	张勇 张婧茜 郭欣宇	<a href="#">地方政府信用评级方法 V3.0.202006</a> <a href="#">地方政府信用评级模型 V3.0.202006</a>	<a href="#">阅读全文</a>
22重庆债23/22重庆23/重庆2223	AAA	2022/06/08	张勇 张婧茜 郭欣宇	<a href="#">地方政府信用评级方法 V3.0.202006</a> <a href="#">地方政府信用评级模型 V3.0.202006</a>	<a href="#">阅读全文</a>
22重庆债22/22重庆22/重庆2222	AAA	2022/06/08	张勇 张婧茜 郭欣宇	<a href="#">地方政府信用评级方法 V3.0.202006</a> <a href="#">地方政府信用评级模型 V3.0.202006</a>	<a href="#">阅读全文</a>
22重庆债21/22重庆21/重庆2221	AAA	2022/06/08	张勇 张婧茜 郭欣宇	<a href="#">地方政府信用评级方法 V3.0.202006</a> <a href="#">地方政府信用评级模型 V3.0.202006</a>	<a href="#">阅读全文</a>
22重庆债20/22重庆20/重庆2220	AAA	2022/06/08	张勇 张婧茜 郭欣宇	<a href="#">地方政府信用评级方法 V3.0.202006</a> <a href="#">地方政府信用评级模型 V3.0.202006</a>	<a href="#">阅读全文</a>
22重庆债19/22重庆19/重庆2219	AAA	2022/06/08	张勇 张婧茜 郭欣宇	<a href="#">地方政府信用评级方法 V3.0.202006</a> <a href="#">地方政府信用评级模型 V3.0.202006</a>	<a href="#">阅读全文</a>
22重庆债18/22重庆15/重庆2218	AAA	2022/05/23	张勇 张婧茜 郭欣宇	<a href="#">地方政府信用评级方法 V3.0.202006</a> <a href="#">地方政府信用评级模型 V3.0.202006</a>	<a href="#">阅读全文</a>
22重庆债17/22重庆14/重庆2217	AAA	2022/05/23	张勇 张婧茜 郭欣宇	<a href="#">地方政府信用评级方法 V3.0.202006</a> <a href="#">地方政府信用评级模型 V3.0.202006</a>	<a href="#">阅读全文</a>

22重庆债16/22重庆18/重庆2216	AAA	2022/05/23	张勇 张婧茜 郭欣宇	<a href="#">地方政府信用评级方法 V3.0.202006</a> <a href="#">地方政府信用评级模型 V3.0.202006</a>	<a href="#">阅读全文</a>
22重庆债15/22重庆17/重庆2215	AAA	2022/05/23	张勇 张婧茜 郭欣宇	<a href="#">地方政府信用评级方法 V3.0.202006</a> <a href="#">地方政府信用评级模型 V3.0.202006</a>	<a href="#">阅读全文</a>
22重庆债14/22重庆16/重庆2214	AAA	2022/05/23	张勇 张婧茜 郭欣宇	<a href="#">地方政府信用评级方法 V3.0.202006</a> <a href="#">地方政府信用评级模型 V3.0.202006</a>	<a href="#">阅读全文</a>
22重庆债13/22重庆13/重庆2213	AAA	2022/04/22	张勇 张婧茜 郭欣宇	<a href="#">地方政府信用评级方法 V3.0.202006</a> <a href="#">地方政府信用评级模型 V3.0.202006</a>	<a href="#">阅读全文</a>
22重庆债12/22重庆12/重庆2212	AAA	2022/04/22	张勇 张婧茜 郭欣宇	<a href="#">地方政府信用评级方法 V3.0.202006</a> <a href="#">地方政府信用评级模型 V3.0.202006</a>	<a href="#">阅读全文</a>
22重庆债11/22重庆11/重庆2211					
22重庆债10/22重庆10/重庆2210	AAA	2022/03/30	张铖 郭欣宇 黄焘	<a href="#">地方政府信用评级方法 V3.0.202006</a> <a href="#">地方政府信用评级模型 V3.0.202006</a>	<a href="#">阅读全文</a>
22重庆债09/22重庆09/重庆2209	AAA	2022/03/30	张铖 郭欣宇 黄焘	<a href="#">地方政府信用评级方法 V3.0.202006</a> <a href="#">地方政府信用评级模型 V3.0.202006</a>	<a href="#">阅读全文</a>
22重庆债08/22重庆08/重庆2208	AAA	2022/03/03	张铖 郭欣宇 黄焘	<a href="#">地方政府信用评级方法 V3.0.202006</a> <a href="#">地方政府信用评级模型 V3.0.202006</a>	<a href="#">阅读全文</a>
22重庆债07/22重庆07/重庆2207					
22重庆债06/22重庆06/重庆2206					
22重庆债05/22重庆05/重庆2205	AAA	2022/01/20	张铖 张勇 郭欣宇 黄焘 赵睿	<a href="#">地方政府信用评级方法 V3.0.202006</a> <a href="#">地方政府信用评级模型 V3.0.202006</a>	<a href="#">阅读全文</a>
22重庆债04/22重庆04/重庆2204	AAA	2022/01/20	张铖 张勇 郭欣宇 黄焘 赵睿	<a href="#">地方政府信用评级方法 V3.0.202006</a> <a href="#">地方政府信用评级模型 V3.0.202006</a>	<a href="#">阅读全文</a>
22重庆债03/22重庆03/重庆2203					
22重庆债02/22重庆02/重庆2202					
22重庆债01/22重庆01/重庆2201					

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅

## 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重庆市财政局委托所出具，引用的资料主要由重庆市财政局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该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

七、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；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。

## 重庆市政府债券 2022 年跟踪评级报告

### 一、主体概况

重庆市，简称“渝”，位于中国内陆西南部、长江上游地区，是中国四大直辖市之一。面积 8.24 万平方公里，其中主城中心城区城镇面积（包括城市、建制镇）846.18 平方公里；辖 38 个区县（26 区、8 县、4 自治县）。地貌以丘陵、山地为主，其中山地占 76%；长江横贯全境，流程 691 公里，与嘉陵江、乌江等河流交汇。截至 2021 年底，重庆市常住人口 3212.43 万人，其中城镇人口占 70.32%，比上年提高 0.86 个百分点。根据《2021 年重庆市国民经济和社会发展统计公报》，2021 年，重庆市实现地区生产总值 2.79 万亿元，按可比价格计算，比上年增长 8.3%；人均地区生产总值为 8.69 万元，比上年增长 7.8%。2021 年，重庆市居民人均可支配收入 33803 元，比上年增长 9.7%。其中，城镇常住居民人均可支配收入 43502 元，增长 8.7%；农村常住居民人均可支配收入 18100 元，增长 10.6%。城乡居民人均

可支配收入比值为 2.40，较上年缩小 0.05。重庆市是西部大开发的重要战略支点、“一带一路”和长江经济带的联结点，在国家区域发展和对外开放格局中具有独特而重要的作用。

重庆市人民政府驻地：中国重庆市渝中区人民路 232 号。

### 二、跟踪债券及募集资金使用情况

截至 2022 年 10 月底，由联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）评级的重庆市政府债券共 50 只，债券余额合计 2116.80 亿元，其中一般债券 2 只，债券余额合计 113.00 亿元；专项债券 38 只，债券余额合计 1354.00 亿元（含棚改专项债券 78.50 亿元）；再融资一般债券 6 只，债券余额合计 391.13 亿元；再融资专项债券 4 只，债券余额合计 258.67 亿元，具体债券存续情况如表 1 所示。截至 2022 年 10 月底，重庆市政府已按约定足额支付存续债券中已到付息日债项的当期应付利息。

表 1 截至 2022 年 10 月底由联合资信评级的重庆市政府存续债券情况（单位：亿元、%）

债券批次	债券简称	债券余额	起息日	到期日	发行利率
2022 年重庆市政府专项债券（一期至四期）	22 重庆债 01/22 重庆 01/重庆 2201	0.75	2022-02-07	2032-02-07	2.86
	22 重庆债 02/22 重庆 02/重庆 2202	100.9429	2022-02-07	2037-02-07	3.18
	22 重庆债 03/22 重庆 03/重庆 2203	23.70	2022-02-07	2042-02-07	3.25
	22 重庆债 04/22 重庆 04/重庆 2204	137.0071	2022-02-07	2052-02-07	3.43
2022 年重庆市政府棚户区改造专项债券（一期）-2022 年重庆市政府专项债券（五期）	22 重庆债 05/22 重庆 05/重庆 2205	11.62	2022-02-07	2032-02-07	2.86
2022 年重庆市政府专项债券（六期至八期）	22 重庆债 06/22 重庆 06/重庆 2206	3.9749	2022-03-14	2037-03-14	3.29
	22 重庆债 07/22 重庆 07/重庆 2207	17.93	2022-03-14	2042-03-14	3.37
	22 重庆债 08/22 重庆 08/重庆 2208	32.00	2022-03-14	2052-03-14	3.54
2022 年重庆市政府再融资一般债券（一期）	22 重庆债 09/22 重庆 09/重庆 2209	39.99	2022-04-11	2025-04-11	2.52
2022 年重庆市政府再融资专项债券（一期）	22 重庆债 10/22 重庆 10/重庆 2210	40.00	2022-04-11	2025-04-11	2.52
2022 年重庆市政府专项债券（九期、十期）	22 重庆债 11/22 重庆 11/重庆 2211	20.77	2022-05-05	2037-05-05	3.29
	22 重庆债 12/22 重庆 12/重庆 2212	32.40	2022-05-05	2052-05-05	3.45
2022 年重庆市政府专项债券（十一期）-2022 年重庆市棚户区改造专项债券（二期）	22 重庆债 13/22 重庆 13/重庆 2213	2.90	2022-05-05	2032-05-05	2.98
2022 年重庆市政府专项债券（十二期）	22 重庆债 14/22 重庆 16/重庆 2214	37.8651	2022-06-01	2037-06-01	3.18
2022 年重庆市政府专项债券（十三期）	22 重庆债 15/22 重庆 17/重庆 2215	2.10	2022-06-01	2042-06-01	3.24
2022 年重庆市政府专项债券（十四期）	22 重庆债 16/22 重庆 18 重庆 2216	5.22	2022-06-01	2052-06-01	3.39
2022 年重庆市政府再融资一般债券（二期）	22 重庆债 17/22 重庆 14/重庆 2217	80.00	2022-06-01	2025-06-01	2.47



2022年重庆市政府再融资一般债券(三期)	22重庆债 18/22 重庆 15/重庆 2218	40.66	2022-06-01	2027-06-01	2.66
2022年重庆市政府专项债(十五期)	22重庆债 19/22 重庆 19/重庆 2219	1.42	2022-06-17	2029-06-17	2.93
2022年重庆市政府专项债(十六期)	22重庆债 20/22 重庆 20/重庆 2220	1.60	2022-06-17	2032-06-17	2.92
2022年重庆市政府专项债(十七期)	22重庆债 21/22 重庆 21/重庆 2221	205.54	2022-06-17	2037-06-17	3.22
2022年重庆市政府专项债(十八期)	22重庆债 22/22 重庆 22/重庆 2222	42.67	2022-06-17	2042-06-17	3.28
2022年重庆市政府专项债(十九期)	22重庆债 23/22 重庆 23/重庆 2223	92.92	2022-06-17	2052-06-17	3.42
2022年重庆市棚户区改造专项债券(三期)-2022年重庆市政府专项债(二十期)	22重庆债 24/22 重庆 24/重庆 2224	39.05	2022-06-17	2032-06-17	2.92
2022年重庆市棚户区改造专项债券(四期)-2022年重庆市政府专项债(二十一期)	22重庆债 25/22 重庆 25/重庆 2225	5.40	2022-06-17	2037-06-17	3.22
2022年重庆市政府专项债(二十二期)	22重庆债 26/22 重庆 26/重庆 2226	10.36	2022-06-29	2032-06-29	2.94
2022年重庆市政府专项债(二十三期)	22重庆债 27/22 重庆 27/重庆 2227	114.06	2022-06-29	2037-06-29	3.25
2022年重庆市政府专项债(二十四期)	22重庆债 28/22 重庆 28/重庆 2228	7.32	2022-06-29	2042-06-29	3.29
2022年重庆市政府专项债(二十五期)	22重庆债 29/22 重庆 29/重庆 2229	176.72	2022-06-29	2052-06-29	3.42
2022年重庆市棚户区改造专项债券(五期)-2022年重庆市政府专项债券(二十六期)	22重庆债 30/22 重庆 30/重庆 2230	5.88	2022-06-29	2032-06-29	2.94
2022年重庆市政府一般债券(一期)	22重庆债 31/22 重庆 31/重庆 2231	57.784	2022-07-07	2025-07-07	2.62
2022年重庆市政府再融资一般债券(四期)	22重庆债 32/22 重庆 32/重庆 2232	90.00	2022-07-07	2027-07-07	2.82
2022年重庆市政府再融资专项债券(二期)	22重庆债 33/22 重庆 33/重庆 2233	42.54	2022-07-07	2027-07-07	2.82
2022年重庆市政府再融资一般债券(五期)	22重庆债 34/22 重庆 34/重庆 2234	116.00	2022-08-01	2027-08-01	2.70
2022年重庆市政府再融资一般债券(六期)	22重庆债 35/22 重庆 35/重庆 2235	24.48	2022-08-01	2025-08-01	2.50
2022年重庆市政府再融资专项债券(三期)	22重庆债 36/22 重庆 36/重庆 2236	59.13	2022-08-01	2032-08-01	2.93
2022年重庆市政府专项债(二十七期)	22重庆债 37/22 重庆 37/重庆 2237	1.00	2022-08-19	2029-08-19	2.80
2022年重庆市政府专项债(二十八期)	22重庆债 38/22 重庆 38/重庆 2238	6.40	2022-08-19	2032-08-19	2.82
2022年重庆市政府专项债(二十九期)	22重庆债 39/22 重庆 39/重庆 2239	48.01	2022-08-19	2037-08-19	3.07
2022年重庆市政府专项债(三十期)	22重庆债 40/22 重庆 40/重庆 2240	18.95	2022-08-19	2042-08-19	3.17
2022年重庆市政府专项债(三十一期)	22重庆债 41/22 重庆 41/重庆 2241	44.87	2022-08-19	2052-08-19	3.35
2022年重庆市棚户区改造专项债券(六期)-2022年重庆市政府专项债券(三十二期)	22重庆债 42/22 重庆 42/重庆 2242	5.65	2022-08-19	2032-08-19	2.82
2022年重庆市政府一般债券(二期)	22重庆债 43/22 重庆 43/22 重庆 43(柜台)/重庆 2243	55.216	2022-09-29	2025-09-29	2.40
2022年重庆市政府专项债(三十三期)	22重庆债 44/22 重庆 45/重庆 2244	0.19	2022-10-17	2029-10-17	2.88
2022年重庆市政府专项债(三十四期)	22重庆债 45/22 重庆 46/重庆 2245	5.88	2022-10-17	2032-10-17	2.89
2022年重庆市政府专项债(三十五期)	22重庆债 46/22 重庆 47/重庆 2246	34.07	2022-10-17	2037-10-17	3.08
2022年重庆市政府专项债(三十六期)	22重庆债 47/22 重庆 48/重庆 2247	36.69	2022-10-17	2042-10-17	3.15
2022年重庆市政府专项债(三十七期)	22重庆债 48/22 重庆 49/重庆 2248	12.17	2022-10-17	2052-10-17	3.31
2022年重庆市棚户区改造专项债券(七期)-2022年重庆市政府专项债券(三十八期)	22重庆债 49/22 重庆 50/重庆 2249	8.00	2022-10-17	2032-10-17	2.89
2022年重庆市政府再融资专项债券(四期)	22重庆债 50/22 重庆 44/重庆 2250	117.00	2022-10-17	2027-10-17	2.68
<b>合计</b>	<b>--</b>	<b>2116.80</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>

数据来源: 联合资信根据公开资料整理

### 三、宏观经济与政策环境分析

#### 1. 宏观政策环境和经济运行情况

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（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 2 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；6.2021 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。

## 四、区域经济实力

### 1. 区域发展基础

**重庆市区位条件良好、交通基础便利、战略定位显著，为经济社会发展提供良好支撑，但新冠疫情短期内对交通运输业产生一定不利影响。**

重庆市是中国四大直辖市之一，位于中国西南部、长江上游地区，交通便利，高铁连接成都、贵阳、西安、郑州、武汉和长沙等中西部省会，位置优越。经过多年的建设与发展，重庆市形成了公路、铁路、水运、航空等综合交通运输网。

公路方面，2021 年，重庆市新建成高速公路 437 公里，省际出口通道达 27 个，新开工 290 公里高速公路，成渝地区双城经济圈高速路网稳步加密。2021 年底，重庆市高速公路通车总里程 3839 公里，公路路网密度 223 公里

/百平方公里。2021年，重庆市完成公路旅客运输周转量 120.39 亿人公里，同比下降 14.4%；公路货物运输周转量 1155.84 亿吨公里，同比增长 9.5%。

铁路方面，2021 年底，重庆市铁路营业里程 2394 公里，成渝城际完成提质改造，成为西南地区首条运营时速 350 公里的高铁，实现成渝 1 小时直达。成达万、渝万高铁开工，在建里程 1200 公里。2021 年，重庆市完成铁路旅客运输周转量 156.64 亿人公里，同比增长 22.8%；铁路货物运输周转量 246.66 亿吨公里，同比增长 25.5%。

水运方面，2021 年，重庆市港口货物吞吐量 1.98 亿吨，同比增长 20.0%；水运集装箱年吞吐量 133 万标箱，同比增长 16.0%，铁水联运和水水中转同比增长超 20%。2021 年，重庆市完成水运旅客运输周转量 2.98 亿人公里，同比增长 39.3%；水运货物运输周转量 2435.94 亿吨公里，同比增长 7.3%。

航空方面，随着 2020 年武隆仙女山机场建成通航，重庆市已形成一大四小机场格局。其中，江北机场 2021 年旅客吞吐量排名全国第 4 位。2021 年，重庆市完成航空旅客运输总量 2495.07 万人次，同比下降 3.8%。

城市发展定位方面，近年来，随着各项政策的出台，重庆市与成都市所在的成渝地区越来越多地作为我国西部地区核心的“双核”城市群协同发展。自 2011 年国务院批复《成渝经济区区域规划》及 2016 年 3 月 30 日出台《成渝城市群发展规划》以来，2020 年 1 月 3 日，中央财经委员会第六次会议首次提出“成渝地区双城经济圈”，高质量谋划推动成渝地区建设，支持成渝两地以“一城多园”模式合作共建西部科学城；2021 年 10 月 20 日，中共中央、国务院印发的《成渝地区双城经济圈建设规划纲要》指出，成渝地区双城经济圈位于“一带一路”和长江经济带交汇处，是西部陆海新通道的起点，是我国西部人口最密集、产业基础最雄厚、创新能力最强、市场空间最广阔、开

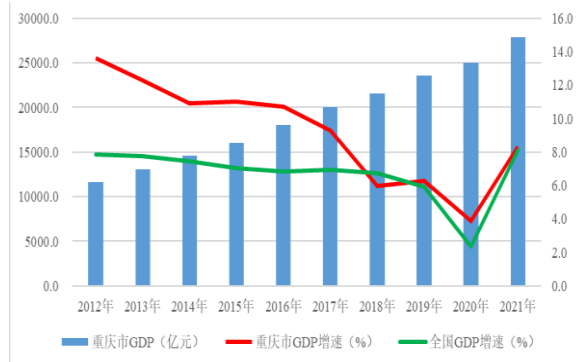
放程度最高的区域，在国家发展大局中具有独特而重要的战略地位。从“成渝经济区”到“成渝城市群”，再到“成渝地区双城经济圈”，国家战略定位的调整表明成渝地区双城经济圈与其他三大城市群（长三角城市群、粤港澳大湾区和京津冀城市群）并列，上升为带动西部地区经济转型升级、参与全球竞争与合作的世界级城市群的国家战略高度。

## 2. 区域经济发展水平

近年来，重庆市经济增速趋缓，但高于全国平均水平；产业结构持续优化，第三产业占比呈上升趋势。重庆市经济已由高速增长阶段转向高质量发展阶段，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，但在成渝地区双城经济圈建设的决策部署下，区域经济发展有望持续向好。

过去十年，重庆市经济稳步发展，经济总量大幅增长，重庆市地区生产总值由 2012 年的 11459.00 亿元增长至 2021 年的 27894.02 亿元，在全国 31 个省级行政区（未统计香港、澳门和台湾数据，下同）中排名第 16 位，经济总量居全国中游水平。2021 年，重庆市地区生产总值按可比价格计算，比上年增长 8.3%，高于全国 0.2 个百分点，随着疫情的控制，重庆市经济增速显著提升。2012 年以来，重庆市经济增长由高速向中高速转变趋势明显，除 2018 年外，重庆市经济增速均高于全国平均水平。

图 1 重庆市地区生产总值及增速情况



数据来源：国家统计局

### 产业结构

随着经济发展及产业结构的调整升级，重庆市产业结构逐步优化，2012—2021年，三次产业结构由8.2:53.9:37.9调整为6.9:40.1:53.0，其中第二产业占比呈下降趋势，第三产业占比呈上升趋势，2016年第三产业增加值占比首次超过50%，第三产业对重庆市国民经济贡献进一步加大。

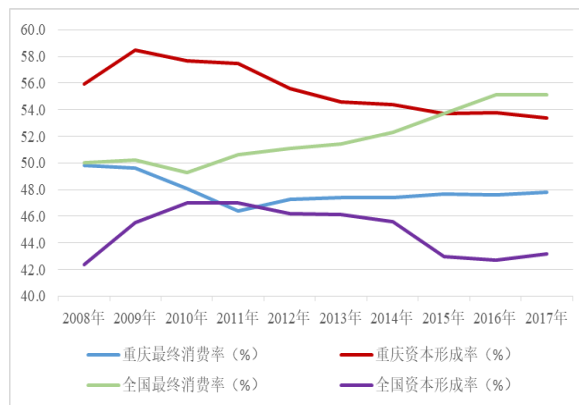
产业方面，重庆市在老工业基地基础上，形成了以汽车制造、摩托车制造和电子信息产业为主导的工业格局。2021年，汽车和微型计算机设备的产量占全国产量的比重分别为7.53%和22.98%。汽车产业方面，2021年，重庆市汽车产业增加值同比增长12.6%，年生产汽车199.80万辆，较上年增加41.80万辆。重庆市现有汽车生产企业41家，其中整车生产企业21家，改装车生产企业20家，汽车制造业规模以上企业过千家，汇集有长安、东风、上汽、长城等国内领先汽车品牌以及美国福特、韩国现代、日本五十铃等国际汽车集团。摩托车制造方面，摩托车产业投资总额同比增长22.2%，重庆现有摩托车整车企业36家，规模以上零部件企业450余家，具有年产1000万辆整车和2000万台发动机的综合生产能力，摩托车产销量占全国的四分之一。电子信息产业方面，2021年，电子产业持续高速增长，产业增加值同比增长17.3%，有力带动重庆经济增长。

### 投资、消费和进出口

2008—2017年，重庆市资本形成率和最终消费率均波动下降，资本形成率高于全国平均水平，最终消费率低于全国平均水平。由重庆市资本形成率及最终消费率看出，重庆市经济增长主要依靠投资拉动。2007—2017年，重庆市全社会固定资产投资由3161.51亿元持续增长至17440.57亿元。2018—2021年，重庆市固定资产投资同比分别增长7.0%、5.7%、3.9%和6.1%。2021年，重庆市固定资产投资中，第一、二、三产业投资比上年分别增长15.7%、8.0%和5.2%，其中基础设施投资增长7.4%。2021

年，全年房地产开发投资4354.96亿元，同比增长0.1%。同时，重庆市在保障和改善民生方面投入持续增大，教育、社会保障和就业支出分别增长5.3%和7.2%。

图2 重庆市资本形成率及最终消费率情况



数据来源：国家统计局

消费是重庆市经济增长的重要推动力，2019—2021年，重庆市全年社会消费品零售总额（扣除价格因素）同比分别变动6.9%、-0.9%和16.9%，其中2020年增速由正转负主要系受疫情影响所致。2021年，重庆市居民收入水平有所增长，城镇和农村居民人均可支配收入分别为43502元和18100元，分别同比增长8.7%和10.6%。2021年，重庆市城镇居民人均消费支出29850元，同比增长12.8%。

2019—2021年，重庆市货物进出口总额分别为5792.78亿元、6513.36亿元和8000.59亿元，同比分别增长11.0%、12.5%和22.80%。2021年，重庆市出口总额5168.33亿元，同比增长23.4%；进口总额2832.26亿元，同比增长21.7%。2021年，重庆市出口产品以机电产品、高新技术产品、笔记本电脑为主，全市对东盟、欧盟、美国三大贸易伙伴分别进出口1292.33亿元、1239.79亿元、1199.35亿元，分别比上年增长15.2%、19.5%、11.4%；对“一带一路”沿线国家进出口2207.01亿元，比上年增长26.0%。

### 3. 区域金融环境

**重庆市贷款增速明显快于存款增速，存贷比率较高，信贷风险总体可控，金融运行整体保持稳健。**

信用供给方面，根据《重庆市 2021 年国民经济和社会发展统计公报》，2021 年底，重庆市全部金融机构人民币存款余额 44270.21 亿元，较上年底增长 7.3%。本外币贷款余额 46927.61 亿元，较上年底增长 12.0%，其中人民币贷款余额 46043.22 亿元，较上年底增长 12.4%。

信用风险水平方面，根据中国人民银行发布的《重庆市金融运行报告》，2021 年底，重庆市全市银行业不良贷款率 1.07%，较年初下降 0.41 个百分点，低于全国水平 0.66 个百分点，信贷风险总体可控。

#### 4. 未来发展

根据《重庆市国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》，“十四五”时期，重庆市将努力实现以下主要目标：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发挥示范作用。成渝地区双城经济圈经济实力、发展活力、国际影响力大幅提升，支撑全国高质量发展的作用显著增强。重庆市到 2035 年的远景目标为：人均地区生产总值超过 2 万美元，经济总量和居民人均可支配收入较 2020 年翻一番以上，新型工业化、信息化、城镇化、农业现代化基本实现。

### 五、政府治理水平

**重庆市政府信息透明度较高，信息披露及时性较好，财政管理办法较为健全，债务管理制度不断完善，为防范政府性债务风险提供了有利保障。**

近年来，重庆市坚持加强政府治理建设，健全行政决策机制，提高依法行政水平，在政府信息透明度和及时性、财税管理和债务管理等方面取得一定成效。

在信息披露方面。重庆市政府信息披露透明度较高信息披露及时性较好。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。

在财税管理制度方面。重庆市不断完善地方政府财税管理制度。重庆市财政将中央部署与重庆实际紧密结合，从稳步公开信息、完善编制体系、启动中期规划、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。

在债务管理及预警方面。重庆市不断加强债务管理办法和债务预警机制，先后出台《关于加强地方政府债务管理的通知》《重庆市政府债券资金管理办法》《重庆市政府性债务风险预警管理办法》等制度，制定《重庆市政府性债务风险应急处置预案》《关于加强融资平台公司管理有关工作的通知》《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》，形成了政府债务限额管理、预算管理、风险预警、应急处置和考核问责的“闭环”管理体系。

### 六、财政实力

#### 1. 财政体制

**重庆市作为中国西南地区重要的经济体，中央财政对重庆市的转移支付波动增长，对于区域经济增长和财政收入提升形成有效保障。**

目前，中国实行中央、省、市、县、镇/乡

五级行政体制，由于中国实行“一级政府一级预算”原则，相应地，财政实行五级财政体制。

《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。

### 中央与重庆市收入划分

中央与重庆市的收入划分以 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、车辆购置税和铁路、邮政、银行、石油石化等部分企业集中缴纳的税收（包括所得税和城市维护建设税）等；地方固定收入包括城镇土地使用税、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、土地增值税和非税收入等；中央和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，中央与地方按 50：50 的比例分享增值税收入。

### 转移支付情况

重庆市作为中国四大直辖市之一，近年来持续获得中央政府的支持。根据重庆市财政局提供的 2019—2021 年《重庆市决算报告》，2019—2021 年，重庆市获得上级补助收入波动增长。其中，一般公共预算上级补助收入占上级补助收入合计分别为 96.17%、89.62% 和 94.79%，占比高。受一次性因素影响，2021 年中央对重庆市的转移支付规模较 2020 年有所下降。

表3 重庆市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	1887.67	2155.96	2050.31

一般性转移支付收入	1724.30	1949.73	1867.64
专项转移支付收入	163.37	206.24	182.67
<b>政府性基金预算：上级补助收入</b>	<b>73.40</b>	<b>249.74</b>	<b>103.82</b>
<b>国有资本经营预算：上级补助收入</b>	<b>1.74</b>	<b>--</b>	<b>8.83</b>
<b>合计</b>	<b>1962.81</b>	<b>2405.70</b>	<b>2162.96</b>

注：尾差系四舍五入所致  
资料来源：重庆市财政局

## 2. 地方财政收支情况

**重庆市财政预算完成情况良好，具有一定的预算调节弹性，有助于经济社会健康发展；2021年，重庆市税收收入较上年有所增长。**

根据重庆市财政局提供的 2019—2021 年《重庆市决算报告》，重庆市全辖财政收入/支出总计包括一般公共预算收入/支出总计、政府性基金预算收入/支出总计和国有资本经营预算收入/支出总计。

表4 重庆市全辖财政收支构成情况（单位：亿元）

项目	2019年	2020年	2021年
一般公共预算收入总计	5477	5895	6297
政府性基金预算收入总计	3760	4486	4705
国有资本经营预算收入总计	143	103	118
<b>财政收入总计</b>	<b>9380</b>	<b>10484</b>	<b>11120</b>
一般公共预算支出总计	5477	5895	6297
政府性基金预算支出总计	3760	4486	4705
国有资本经营预算支出总计	143	103	118
<b>财政支出总计</b>	<b>9380</b>	<b>10484</b>	<b>11120</b>

注：尾差系四舍五入所致  
资料来源：重庆市财政局提供

从收入结构来看，2019—2021 年，重庆市财政收入以一般公共预算收入和政府性基金预算收入为主，一般公共预算收入总计在重庆市财政收入总计中的占比在 56~58% 左右，政府性基金预算收入总计在重庆市财政收入总计中的占比在 40~43% 左右。2021 年，重庆市财政收入总计中，一般公共预算收入总计、政府性基金预算收入总计和国有资本经营预算收入总计占比分别为 56.63%、42.31% 和 1.06%。

表5 重庆市全辖财政收入总计情况（单位：亿元）

主要指标	2019年	2020年	2021年
<b>1. 一般公共预算收入总计</b> (1.1+1.2+1.3+1.4+1.5+1.6)	<b>5477</b>	<b>5895</b>	<b>6297</b>

1.1 一般公共预算收入 (1.1.1+1.1.2)	2135	2095	2285
1.1.1 税收收入	1541	1431	1543
1.1.2 非税收入	594	664	742
1.2 上级补助收入	1888	2156	2050
1.3 动用预算稳定调节基金	134	306	328
1.4 调入资金	763	681	609
1.5 地方政府债务收入	331	450	777
1.6 上年结余	226	207	247
<b>2.政府性基金预算收入总计 (2.1+2.2+2.3+2.4+2.5)</b>	<b>3760</b>	<b>4486</b>	<b>4705</b>
2.1 政府性基金收入	2248	2458	2358
其中：国有土地使用权出让收入	1880	2202	2044
2.2 上级补助收入	74	250	104
2.3 地方政府债务收入	922	1262	1743
2.4 上年结余	517	494	498
2.5 调入资金	0	22	1
<b>3.国有资本经营收入总计</b>	<b>143</b>	<b>103</b>	<b>118</b>
<b>4.社会保险基金收入总计</b>	<b>1954</b>	<b>1936</b>	<b>2560</b>
<b>财政收入总计(1+2+3)</b>	<b>9380</b>	<b>10484</b>	<b>11120</b>

注：尾差系四舍五入所致  
资料来源：重庆市财政局提供

从支出结构来看，2019—2021年，重庆市财政支出总计持续增长，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56.63%。

从收支平衡情况看，2019—2021年，重庆市财政收支平衡。2021年，重庆市一般公共预算年终结转316亿元；政府性基金预算年终结转683亿元。

#### (1) 一般公共预算收支情况

2021年，重庆市一般公共预算收入总计保持增长，一般公共预算收入规模位于中国中游水平，税收收入占比一般；一般公共预算支出长期以民生类支出为主。

2019—2021年，重庆市一般公共预算收入总计逐年增长。同期，重庆市一般公共预算收入波动增长。2021年，重庆市一般公共预算收入规模位于全国31个省市的第19位，处于中游水平。2021年，重庆市一般公共预算收入总计中上级补助收入占比32.56%。

重庆市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72.18%、68.31%和67.53%，以增值税、企业所得税、资

源税、契税、土地增值税等为主。重庆市非税收入主要由专项收入、国有资源（资产）有偿使用收入、行政事业性收费收入、政府住房基金收入等构成，2019—2021年，非税收入逐年增长。

2019—2021年，重庆市一般公共预算支出总计持续增长。从构成上看，2019—2021年，重庆市一般公共预算支出以一般公共预算支出、社会保障和就业支出、教育支出、城乡社区支出、卫生健康支出、农林水支出、交通运输支出和公共安全支出为主，2021年上述八项支出合计3992.40亿元，占一般公共预算支出合计的82.57%。

2019—2021年，重庆市财政自给率（一般公共预算收入/一般公共预算支出）分别为44.04%、42.81%和47.26%。

表6 重庆市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：			
一般公共预算支出	347	330	358
外交支出	0	0	0
国防支出	5	5	7
公共安全支出	269	265	273
教育支出	728	755	795
科学技术支出	79	83	93
文化体育与传媒支出	55	65	64
社会保障和就业支出	880	951	1020
卫生健康支出	383	434	428
节能环保支出	173	180	164
城乡社区支出	800	511	436
农林水支出	390	417	406
交通运输支出	292	304	277
资源勘探信息等支出	100	134	132
商业服务业等支出	32	43	32
金融支出	6	10	16
援助其他地区支出	3	2	1
国土海洋气象等支出	44	55	46
住房保障支出	125	178	128
粮油物资储备支出	14	24	21
灾害防治及应急管理支出	26	49	42
其他支出	12	7	2
债务付息支出	84	90	94
债务发行费用支出	0	0	0
<b>一般公共预算支出合计</b>	<b>4848</b>	<b>4894</b>	<b>4835</b>
上解上级支出	49	49	51



债务还本支出	165	293	666
安排预算稳定调节基金	208	400	428
调出资金	0	12	0
结转下年	207	247	316
<b>一般公共预算支出总计</b>	<b>5477</b>	<b>5895</b>	<b>6297</b>

注：尾差系四舍五入所致

资料来源：重庆市财政局提供

## (2) 政府性基金预算收支情况

**受房地产市场波动影响，2021年，重庆市政府性基金预算收入较上年有所下降；国有土地使用权出让收入为重庆市政府性基金收入的主要来源。**

2019—2021年，重庆市政府性基金预算收入总计持续增长，年均复合增长11.86%。同期，重庆市政府性基金收入波动增长，2021年同比下降4.1%，主要受房地产市场波动影响国有土地使用权出让收入下降所致。2019—2021年，重庆市国有土地使用权出让收入分别占政府性基金收入的83.63%、89.59%和86.68%，是政府性基金收入的主要来源。

2021年，重庆市政府性基金支出合计2953亿元，以城乡社区支出和其他支出为主，其余支出范围主要包括农林水支出、交通运输支出等，年终结余683亿元，政府性基金预算平衡能力较强。

表7 重庆市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
城乡社区支出	2131	1840	1569
其中：国有土地使用权出让收入安排的支出	1420	1638	1388
其他支出	114	976	1133
其中：其他政府性基金及对应专项债务收入安排的支出	93	959	1118
债务付息支出	85	122	154
抗疫特别国债安排的支出	0	126	9
其余支出	89	69	88
<b>政府性基金支出合计</b>	<b>2419</b>	<b>3133</b>	<b>2953</b>
调出资金	670	634	526
地方政府债务还本支出	177	221	543
结转下年	494	498	683
<b>政府性基金支出总计</b>	<b>3760</b>	<b>4486</b>	<b>4705</b>

注：1. 其余支出范围主要包括农林水支出、交通运输支出等；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：重庆市财政局提供

## (3) 国有资本经营预算收支情况

2019—2021年，重庆市国有资本经营预算收入总计波动下降（主要为利润收入和产权转让收入），占财政收入总计的比重很小。2021年，重庆市国有资本经营预算年终结余7亿元。

## (4) 未来展望

根据《关于重庆市2021年预算执行情况和2022年预算草案报告》，预计2022年重庆市完成一般公共预算收入2354亿元，增长3%；一般公共预算支出5130亿元（加上上解中央、地方政府债务还本支出等456亿元后，支出总量为5586亿元）。预计2022年重庆市完成政府性基金预算收入2037亿元，其中国有土地使用权出让收入1787亿元。预计2022年重庆市国有资本经营预算收入93亿元，加上上年结转8亿元后，收入总量为101亿元；国有资本经营预算支出40亿元，加上调出资金61亿元后，支出总量为101亿元。

## 七、债务状况

### 1. 地方政府债务负担

**2021年底，重庆市政府债务规模在全国处于中游水平，2021年发行政府债券主要用于市政和产业园区基础设施、医疗卫生、社会事业、交通基础设施、教育等公益性项目建设。**

2019—2021年，重庆市政府债务余额不断增长，截至2021年底为8610亿元，其中一般债务余额3065亿元，占35.60%；专项债务余额5545亿元，占64.40%。2021年底，重庆市政府债务余额在全国31个省级行政区中排名第19位。

从各级政府债务结构来看，2021年底，重庆市本级政府债务余额2571亿元，占29.86%；区县级政府债务余额6039亿元，占70.14%。

表8 2019—2021年重庆市政府债务余额情况

(单位：亿元)

项目	2019年	2020年	2021年
<b>地方政府债务余额</b>	<b>5603.7</b>	<b>6799.2</b>	<b>8609.5</b>

其中：一般债务	2524.3	2678.7	3065
专项债务	3079.4	4120.4	5545
其中：市本级	1767.6	2085.6	2571
区县级	3836.1	4713.5	6039

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：重庆市财政局提供

从债务资金投向看，2021年重庆市发行政府债券2518亿元，其中新增债券1341亿元，再融资债券1177亿元，主要用于市政和产业园区基础设施、医疗卫生、社会事业、交通基础设施、教育等公益性项目建设，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。

表9 2021年重庆市政府债务余额支出投向情况  
(单位：亿元、%)

债务支出投向类别	债务规模	占比
铁路	109.51	4.35
公路	181.84	7.22
其中：高速公路	3.28	0.13
市政建设	891.61	35.41
土地储备	58.89	2.34
保障性住房	162.71	6.46
其中：棚户区改造	89.9	3.57
生态建设和环境保护	55.63	2.21
教育	69.71	2.77
科学	18.8	0.75
文化	107.93	4.29
医疗卫生	58.14	2.31
农林水利建设	72.61	2.88
其他	637.07	25.30
<b>合计</b>	<b>2517.63</b>	<b>100.00</b>

注：尾差系四舍五入所致  
资料来源：重庆市财政局提供

债务限额方面，经国务院批准，2021年底重庆市政府债务限额为8903亿元，较2020年底增加1360.6亿元，仍有一定的融资空间。

表10 2019-2021年重庆市政府债务限额情况  
(单位：亿元)

项目	2019年	2020年	2021年
<b>政府债务限额</b>	<b>6049.4</b>	<b>7542.4</b>	<b>8903.0</b>
其中：一般债务	2766.6	3086.6	3215.0
专项债务	3282.8	4455.8	5688.0

资料来源：重庆市财政局提供

## 2. 地方政府偿债能力

2021年底，重庆市负债率处于较低水平，债务率有所上升，政府债务集中偿付压力不大。考虑到重庆市能持续获得中央政府的支持，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。

2019-2021年，重庆市负债率持续上升，分别为23.74%、27.19%和30.87%。总体看，重庆市负债率处于较低水平。

2019-2021年，重庆市综合财力<sup>1</sup>分别为7261亿元、7803亿元和7904亿元，政府债务余额分别为5603.7亿元、6799.2亿元和8609.5亿元。同期，债务率持续上升，分别为77%、87%和109%。

根据重庆市财政局提供的到期债务的年度分布看，重庆市于2023-2025年到期的政府债务金额分别为811.00亿元、1148.92亿元和1026.33亿元，分别相当于2021年底全部政府债务的9.4%、13.3%和11.9%。未来三年重庆市政府集中偿付压力不大。

## 八、存续债券偿还能力分析

### 1. 一般债券偿还能力分析

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，偿债资金纳入重庆市一般公共预算管理，主要以一般公共预算收入偿还。

截至2022年10月底，联合资信所评重庆市政府存续一般债券(不包括再融资一般债券)余额合计113.00亿元；截至2022年9月底，一般债券已使用金额合计41.62亿元，使用比例为36.83%。

表11 一般债券使用情况(单位：亿元、%)

项目	募集金额	已使用金额	使用比例
2022年重庆市政府	57.784	37.19	64.36

<sup>1</sup> 重庆市综合财力=一般公共预算财力+政府性基金预算财力；一般公共预算财力=本级收入+上级补助收入+调入资金+调入稳定调节基金+上年净结余-上解上级支出-调出资金，政府性基金预算财力=本级收入+上级补助收入+调入资金+上年净结余-上解支出-调出资金，不包含抗疫特别国债收入

一般债券(一期)			
2022年重庆市政府一般债券(二期)	55.216	4.43	8.02
<b>合计</b>	<b>113.00</b>	<b>41.62</b>	<b>36.83</b>

资料来源：重庆市财政局提供（以上数据截至2022年9月底）

截至2022年10月底，联合资信所评重庆市政府存续一般债券和再融资一般债券余额合计504.13亿元，2021年重庆市一般公共预算收入和一般公共预算收入总计分别为2285亿元和6297亿元，分别为跟踪评级一般债券和再融资一般债券余额合计的4.53倍和12.49倍，对一般债券及再融资一般债券的保障程度高。

## 2. 专项债券偿还能力分析

根据国发〔2014〕43号文，地方政府专项债券用于有一定收益的公益性项目，以对应的政府性基金或专项收入偿还。

对于项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券，根据财预〔2017〕62号文、财预〔2017〕97号文、财预〔2018〕28号文，募集资金将明确到具体的项目，以项目对应并纳入政府性基金预算管理的国有土地使用权出让收入或国有土地收益基金收入、车辆通行费收入及其他专项收入等偿还到期债券本金。因项目对应的收入暂时难以实现，不能偿还到期债券本金时，可在专项债务限额内发行专项债券周转偿还，项目收入实现后予以归还。

截至2022年10月底，联合资信所评重庆市政府存续专项债券（不包括再融资专项债券）余额合计1354.00亿元；截至2022年9月底，专项债券已使用金额合计909.3055亿元，使用比例为67.16%。

表12 专项债券使用情况（单位：亿元、%）

项目	募集金额	已使用金额	使用比例
2022年重庆市政府专项债券(一期)	0.7500	0.7130	95.07
2022年重庆市政府专项债券(二期)	100.9429	88.2456	87.42
2022年重庆市政府专项债券(三期)	23.7000	19.9148	84.03
2022年重庆市政府专项债券(四期)	137.0071	119.1192	86.94
2022年重庆市政府棚户区改造专项债券(一	11.6200	9.9975	86.04

期)-2022年重庆市政府专项债券(五期)			
2022年重庆市政府专项债券(六期)	3.9749	3.7104	93.35
2022年重庆市政府专项债券(七期)	17.9300	15.7025	87.58
2022年重庆市政府专项债券(八期)	32.0000	32.0000	100.00
2022年重庆市政府专项债券(九期)	20.7700	11.8119	56.87
2022年重庆市政府专项债券(十期)	32.4000	32.3000	99.69
2022年重庆市政府专项债券(十一期)-2022年重庆市政府棚户区改造专项债券(二期)	2.9000	2.9000	100.00
2022年重庆市政府专项债券(十二期)	37.8651	26.7792	70.72
2022年重庆市政府专项债券(十三期)	2.1000	0.3739	17.80
2022年重庆市政府专项债券(十四期)	5.2200	3.0705	58.82
2022年重庆市政府专项债券(十五期)	1.4200	1.4200	100.00
2022年重庆市政府专项债券(十六期)	1.6000	1.2883	80.52
2022年重庆市政府专项债券(十七期)	205.5400	163.4695	79.53
2022年重庆市政府专项债券(十八期)	42.6700	26.8578	62.94
2022年重庆市政府专项债(十九期)	92.9200	63.2672	68.09
2022年重庆市政府棚户区改造专项债券(三期)-2022年重庆市政府专项债(二十期)	39.0500	23.7700	60.87
2022年重庆市政府棚户区改造专项债券(四期)-2022年重庆市政府专项债(二十一期)	5.4000	5.4000	100.00
2022年重庆市政府专项债(二十二期)	10.3600	8.9051	85.96
2022年重庆市政府专项债(二十三期)	114.0600	83.1995	72.94
2022年重庆市政府专项债(二十四期)	7.3200	5.0039	68.36
2022年重庆市政府专项债(二十五期)	176.7200	103.9450	58.82
2022年重庆市政府棚户区改造专项债券(五期)-2022年重庆市政府专项债券(二十六期)	5.8800	5.8391	99.30
2022年重庆市政府专项债(二十七期)	1.0000	1.0000	100.00
2022年重庆市政府专项债(二十八期)	6.4000	5.7400	89.69
2022年重庆市政府专项债(二十九期)	48.0100	24.6211	51.28
2022年重庆市政府专项债(三十期)	18.9500	7.6000	40.11
2022年重庆市政府专项债(三十一期)	44.8700	9.5446	21.27
2022年重庆市政府棚户区改造专项债券(六期)-2022年重庆市政府专项债券(三十二期)	5.6500	1.7959	31.79
2022年重庆市政府专项	0.1900	0.0000	0.00

债(三十三期)			
2022年重庆市政府专项债(三十四期)	5.8800	0.0000	0.00
2022年重庆市政府专项债(三十五期)	34.0700	0.0000	0.00
2022年重庆市政府专项债(三十六期)	36.6900	0.0000	0.00
2022年重庆市政府专项债(三十七期)	12.1700	0.0000	0.00
2022年重庆市棚户区改造专项债券(七期)-2022年重庆市政府专项债券(三十八期)	8.0000	0.0000	0.00
<b>合计</b>	<b>1354.00</b>	<b>909.3055</b>	<b>67.16</b>

资料来源：重庆市财政局提供（以上数据截至2022年9月底）

评估，联合资信确定维持2022年重庆市政府一般债券（一期~二期）、2022年重庆市政府专项债券（一期~三十八期）、2022年重庆市政府再融资一般债券（一期~六期）、2022年重庆市政府再融资专项债券（一期~四期）的信用等级为AAA。

截至2022年10月底，联合资信所评重庆市政府存续专项债券和再融资专项债券余额合计1612.67亿元，2021年重庆市政府性基金收入和政府性基金收入总计分别为2358亿元和4705亿元，分别是跟踪评级专项债券和再融资专项债券余额合计的1.46倍和2.92倍。重庆市政府性基金收入和政府性基金收入总计对跟踪评级专项债券和再融资专项债券余额合计的保障程度较高。

联合资信关注到重庆市政府部分债券募集资金尚未使用。截至跟踪评级日，联合资信暂未获知重庆市项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券相关项目进展及收益实现情况。联合资信关注到，对于项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券，募投项目预期收益实现的时间及规模可能受项目建设进度、项目运营情况等因素影响存在一定不确定性。考虑到相关债券纳入政府性基金预算管理，若预期收益暂时难以实现，重庆市可通过续发方式进行周转，对相关债券偿还起到一定保障。

综合评估，重庆市政府对存续债券的偿还能力极强，偿债保障机制的建立与完善有助于地方政府债的长远发展。总体看，重庆市政府存续债券不能偿还的风险极低。

## 九、结论

基于对重庆市经济、财政、管理水平、地方政府债务状况以及存续债券偿还能力的综合

## 附件 1 信用等级设置及其含义

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