



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 2022 年 跟踪评级

2022 年 12 月 21 日



## 重庆市政府一般债券 2022 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（四期、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（二期、四~六期）	AAA	AAA
2018 年重庆市政府一般债券（二~三期、五期）	AAA	AAA
2019 年重庆市政府一般债券（一~二期、四~六期）	AAA	AAA
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）	AAA	AAA
2021 年重庆市政府一般债券（一~二期）、2021 年重庆市地方政府再融资一般债券（一~四期）	AAA	AAA
评级时间	2021.12.22	2022.12.21



### 分析师

马西杰 李田田

电话: 010-88090081

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

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

### 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很强，政府治理水平极好，2015 年重庆市政府一般债券（四期、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（二期、四~六期）、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（一~二期、四~六期）、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）、2021 年重庆市政府一般债券（一~二期）、2021 年重庆市地方政府再融资一般债券（一~四期）（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，经济发展质效持续提升，2021 年重庆市经济增速高于全国平均水平；2022 年以来，重庆市经济发展韧性持续显现，四季度疫情对经济恢复形势虽造成干扰，但随着成渝地区双城经济圈建设加快推进以及稳增长政策持续合力推出，区域经济发展恢复态势有望提速。
- 跟踪期内，重庆市政府综合财力仍保持较大规模，2021 年实现综合财力 6,906.39 亿元，同比增长 1.45%。2022 年前三季度，重庆市一般公共预算收入与政府性基金收入不同程度下滑，财政收支压力增大，但受益于区域经济恢复提速与中央财力持续支持，重庆市财政综合实力长期稳定增长趋势不会改变。
- 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 2021 年末重庆市政府债务率为 109%，债务负担较 2020 年有所上升，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 2022 年 11 月末，重庆市 2015~2021 年公开发行一般债券存续规模为 2,323.23 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。

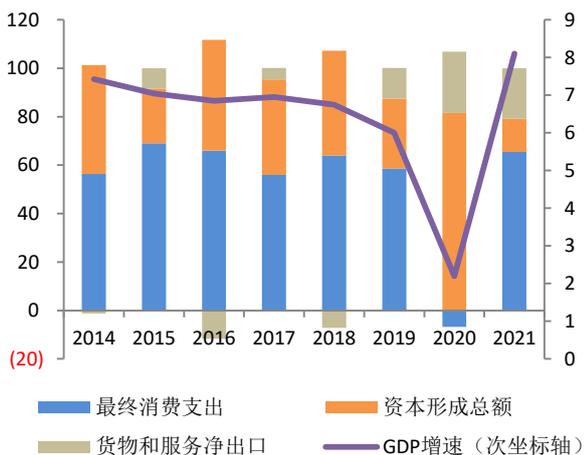
## 一、宏观经济与政策环境分析

**上半年经济在下行压力下实现正增长，稳增长政策将巩固经济恢复态势；财政紧平衡状态延续，土地出让收入大幅下滑，未来增长承压；政府债务管理改革不断深化，整体债务风险可控。**

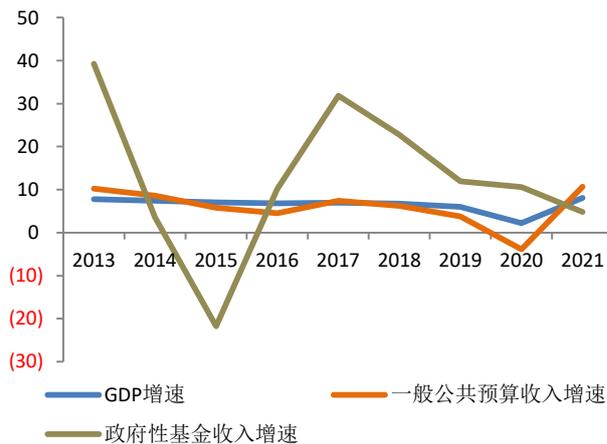
近三年，受疫情冲击等因素影响中国经济增长有所波动。2019 年中国经济呈现前高后低走势，全年经济增速 6.1%，较 2018 年下滑 0.5 个百分点。其中，房地产投资增速保持韧性，基建投资低位企稳，制造业投资增速明显下行，投资增速整体平稳回落；消费、净出口增速下滑，但贸易差额对经济增长仍有正贡献。2020 年宏观经济“深蹲起跳”，实际 GDP 增长 2.3%，服务业受疫情影响最为严重且内部存在分化，房地产投资和“出口-工业生产”链条是经济的主要拉动，制造业投资和消费是 2020 年全年经济的主要拖累。2021 年宏观经济总体保持恢复态势，全年中国 GDP 同比增长 8.1%，两年平均增长 5.1%，经济持续稳定恢复；国内疫情防控成效稳固，消费需求稳步释放，出口依然是拉动经济增长的重要动能，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 5.3、1.1、1.7 个百分点。

**上半年经济在下行压力下实现正增长。**2022 年二季度受国际环境复杂演变、国内疫情冲击等超预期因素影响，经济下行压力加大，稳经济一揽子政策实施后国内经济已处于修复通道。初步核算，2022 年上半年，我国 GDP 总量为 56.26 万亿元，按不变价格计算，同比增长 2.5%。从产业角度，2022 年上半年第一产业增加值 2.91 万亿元，同比增长 5.0%；第二产业增加值 22.86 万亿元，同比增长 3.2%；受疫情影响最大的第三产业增加值 30.49 万亿元，同比仅增长 1.8%。从需求看，上半年基建投资增速显著回升的同时制造业投资增速从高位回落，房地产投资继续负增长，社零增速在疫情冲击之下再现负增长，出口增速在三驾马车中居首位，依然是拉动经济增长的重要动能。

**图 1：2014 年以来“三驾马车”对经济增长的拉动（%）** **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：Wind 资讯，中债资信整理



数据来源：财政部网站，中债资信整理

**展望下半年，稳增长政策将巩固经济恢复态势。**随着疫情影响减弱，前期大规模稳增长政策效果显现，2022 年下半年经济将延续恢复态势。近期中央持续部署稳经济一揽子政策，保持经济运行在合理区间。投资方面，下半年央行引导政策性开发性银行落实好新增 8,000 亿元信贷规模以及 6 月底出台



3,000 亿元金融工具支持基础设施建设，基建投资增速有望稳中有升；新基建推动制造业投资上行。出口方面，全球经济修复放缓、海外主要央行纷纷开启加息潮及缩表政策带来的全球需求萎缩，下半年我国外贸或仍将承压，但前期因疫情导致的供应链阻断持续修复以及积压订单的持续释放，加之出口商品价格上涨，短期内出口仍有韧性。消费方面，考虑到当前消费信心指数仍在谷底，叠加疫情冲击下居民收入增速放缓，居民避险需求较高，消费反弹的力度或仍然受限。

**上半年减收扩支背景下财政紧平衡状态延续；土地出让收入大幅下滑，未来增长承压。**2022 年上半年，全国实现一般公共预算收入 10.52 万亿元，扣除留抵退税因素后增长 3.3%，按自然口径计算下降 10.2%。下半年，考虑到大规模留抵退税在上半年已基本执行完毕，叠加经济弱复苏，一般公共预算收入有望逐步回暖。政府性基金收入方面，2022 年上半年全国政府性基金收入实现 2.80 万亿元，同比下降 28.4%。分中央和地方看，中央政府性基金预算收入 1898 亿元，比上年同期下降 4.2%；地方政府性基金预算本级收入 2.61 万亿元，比上年同期下降 29.7%，降幅走扩 2.1 个百分点，其中国有土地使用权出让收入实现 2.36 万亿元，同比下降 31.4%，降幅走扩 2.4 个百分点。考虑到目前房地产市场尚未回暖，土地市场也仍未恢复，预计政府性基金收入增长短期内仍承压。

**政府债务管理改革不断深化，整体债务风险可控。**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、加强债券资金使用绩效管理与信息披露，完善地方债发行机制有序并进。地方政府债务管理改革持续深化，政策聚焦于债券资金使用绩效管理与信息披露，并从拓宽地方债资金用途、发行渠道等制度建设等方面，持续规范细化地方政府债务管理，防范地方政府债务风险。（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，加大查处违法违规举债，发现一起、查处一起、问责一起；压实地方债务管理主体责任，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）加强债券资金使用绩效管理与信息披露，要求对专项债券项目资金绩效实行全生命周期管理，将绩效管理结果作为专项债券额度分配的重要测算因素，并与有关管理措施和政策试点等挂钩；同时，细化了地方债信息披露相关规定，提升信息披露的准确性和完整性，将信息披露评估结果与地方政府债务绩效考核挂钩。（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、债券资金管理以及完善信用评级和信息披露机制、积极推进地方债柜台发行工作等多个方面，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。

**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 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 1 月	《关于进一步做好地方政府债券柜台发行工作的通知》	地方财政部门应当结合地方债项目收益、个人和中小机构投资特点、柜台市场需求等，科学合理确定地方债柜台发行的品种、期限、频次和规模。



发布时间	政策或会议名称	政策主要内容
2021年2月	《关于梳理2021年新增专项债券项目资金需求的通知》	2021年新增专项债券重点用于交通基础设施,能源项目、农林水利、生态环保项目、社会事业、城乡冷链物流设施,市政和产业园区基础设施,国家重大战略项目,保障性安居工程等领域。
2021年2月	《地方政府债券信息公开平台管理办法》	地方财政部门应在公开平台相应栏目及时公开地方政府债务限额、余额,地方政府债券发行、项目、还本付息、重大事项、存续期管理,以及经济社会发展指标、财政状况等相关信息。政府债务中心应当建立评估和通报制度,定期通报评估结果,评估结果作为地方政府债务绩效评价的重要参考。
2021年3月	《关于2020年中央和地方预算执行情况与2021年中央和地方预算草案的审查结果报告》	2021年要指导地方对可能存在风险的专项债项目进行排查,研究制定处置措施,积极防范风险。
2021年7月	《关于加强地方人大对政府债务审查监督的意见》	加强了地方人大对地方债务的审查监督,加强地方政府专项债的审核监督,增加对地方政府债务率等指标的披露。
2021年7月	《地方政府专项债券项目资金绩效管理办法》	坚持“举债必问效、无效必问责”,要求地方财政部门跟踪专项债券项目绩效目标实现程度,对严重偏离绩效目标的项目要暂缓或停止拨款,督促其及时整改;对专项债券项目资金绩效实行全生命周期管理,将绩效管理结果作为专项债券额度分配的重要测算因素,并与有关管理措施和政策试点等挂钩。
2022年3月	《关于2021年中央和地方预算执行情况与2022年中央和地方预算草案的报告》	严格资金使用监管,不撒“胡椒面”,重点支持在建和能够尽快开工的项目,扩大有效投资。
2022年5月	《财政部关于地方政府隐性债务问责典型案例的通报》	披露了发生于2016年8月到2020年4月的8起隐性债务问责典型案例,涉及安徽、河南、贵州、江西、湖南、浙江、甘肃等地新增隐性债务、隐性债务化解不实等违法违规行为。
2022年6月	《国务院办公厅关于进一步推进省以下财政体制改革工作的指导意见》	坚持省级党委和政府对本地区债务风险负总责,省以下各级党委和政府按属地原则和管理权限各负其责。落实省级政府责任,按属地原则和管理权限压实市县主体责任,通过增收节支、变现资产等方式化解债务风险,切实降低市县偿债负担,坚决查处违法违规举债行为。

资料来源:公开资料,中债资信整理

## 二、地区经济实力分析

跟踪期内,重庆市经济保持较快发展,经济发展质效继续提升,2021年重庆市经济增速高于全国平均水平;2022年以来,重庆市经济发展韧性持续显现,四季度疫情对经济恢复形势虽造成干扰,但随着成渝地区双城经济圈建设加快推进以及疫情负面冲击大幅削弱,区域经济发展恢复态势有望提速。

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。2021年重庆市经济总量突破2.7万亿元,实现地区生产总值27,894.02亿元,同比增长8.3%,高于全国平均水平;2022年前三季度全市实现地区生产总值超过2万亿元,同比增长3.1%。分项来看,2021年重庆市固定资产投资受基建投资增加的影响,同比增长6.1%,较上年增长2.2个百分点,保障和改善民生方面投入持续增大,教育、社保和就业支出分别增长5.3%和7.2%;2022年前三季度全市固定资产投资在基础设施

投资和同业投资带动下同比增长 3.3%，逆转了自一季度以来持续回落态势，但需要关注的是区域房地产开发投资同比下降 12.5%。内需方面，2021 年受益于疫情得到控制，重庆市社会消费品零售总额 13,967.70 亿元，增速大幅增至 18.5%，较上年增长 17.2 个百分点，扣除价格因素实际增长 17.8%；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、智能手机等类型商品均维持较高增速；2022 年前三季度，重庆市消费市场逐渐回暖，全市实现社会消费品零售总额 6,259.55 亿元，同比增长 8.5%。外贸方面，进出口总额整体上保持较快增长，2021 年重庆市实现进出口总额 1,238.33 亿美元，同比增长 31.5%，增速较 2020 年提高 19.3 个百分点。进入四季度以来，区域新冠疫情频发对经济恢复形势造成短暂干扰，预计重庆市全年经济增速将维持在 3% 左右，未来随着成渝地区双城经济圈建设加快推进以及疫情负面冲击将大幅削弱，稳增长政策持续合力推出，区域经济发展恢复态势有望提速。

**表 2：2019~2021 年及 2022 年前三季度重庆市主要经济和社会发展指标**

项目名称	2019 年		2020 年		2021 年		2022 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)	23,605.77	6.3	25,002.79	3.9	27,894.02	8.3	20,835.06	3.1
人均地区生产总值 (元)	75,828	5.4	78,173	3.1	86,879	7.8	—	—
工业增加值 (亿元)	6,551.84	4.5	6,990.77	6.7	7,888.68	9.6	—	4.0
全社会固定资产投资总额 (亿元)	—	5.7	—	3.9	—	6.1	—	3.3
进出口总额 (亿美元)	839.64	6.3	941.76	12.2	1,238.33	31.5	—	—
社会消费品零售总额 (亿元)	11,631.67	8.7	11,787.20	1.3	13,967.70	18.5	6,259.55	8.5
城镇常住居民人均可支配收入 (元)	37,939	8.7	40,006	5.4	43,502	8.7	35,863	5.6
三次产业结构	6.6:39.8:53.6		7.2:40.0:52.8		6.9:40.1:53.0		—	
常住人口 (万人)	3,188		3,209		3,212		—	
城镇化率 (%)	66.80		69.46		70.32		—	
金融机构本外币存款余额 (亿元)	39,483.20		42,854.31		45,908.04		—	
金融机构本外币贷款余额 (亿元)	37,105.02		41,908.91		46,927.61		—	

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，2021 年重庆市第一产业占比微降，第二产业占比基本稳定，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 2021 年的 6.9:40.1:53.0。具体来看，2021 年重庆市第一产业增加值 1,922.03 亿元，增长 7.8%；第二产业增加值 11,184.94 亿元，增长 7.3%；第三产业增加值 14,787.05 亿元，增长 9.0%。从支柱产业来看，八大支柱产业持续复苏，医药、电子和装备产业增加值分别较上年增长 14.5%、17.3% 和 16.8%，对全市工业增长拉动较大；汽车、摩托车、消费品产业和材料增加值分别增长 12.6%、5.9%、8.9% 和 5.9%，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 18.1% 和 18.2%，占规模以上工业增加值的比重分别为 28.9% 和 19.1%；高技术制造业占全市规模以上工业增加值比重 19.1%。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，重庆市政府综合财力实现仍保持较大规模，2022 年地方财政收入下滑与支出增长矛盾凸显，但受益于区域经济恢复提速与中央财力持续支持，财政综合实力长期稳定增长趋势不会改变，地方政府债务风险整体可控。**

跟踪期内，重庆市政府综合财力仍保持较大规模，中央财政支持力度大。2021 年重庆市实现综合财力 6,906.39 亿元，较去年同比增长 1.45%，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**，2021 年重庆市一般公共预算收入实现 2,285 亿元，同比增长 9.1%，同期全市税收收入为 1,543 亿元，同比增长 7.9%，基本恢复到 2019 年水平。2022 年前三季度，重庆市一般公共预算收入完成 1,477 亿元，同比下降 11.9%，其中税收收入为 909.1 亿元，一般公共预算稳定性较好。**政府性基金收入方面**，以土地出让收入为主，2021 年重庆市政府性基金收入 2,358 亿元，同比下降 4.1%，全市土地使用权出让收入同比下降 7.2%；受全国房地产市场持续低迷影响，2022 年以来重庆市房地产新开工面积及开发投资额均同比下降，前三季度重庆市土地出让价格与出让规模均下降明显，政府性基金收入完成 900.4 亿元，大幅下降 40.9%，其中国有土地使用权出让收入完成 812.1 亿元，下降 39.3%。**转移收入方面**，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，2021 年全市获得中央补助收入 2,159 亿元，与上年基本持平，对地区综合财力实现形成重要补充。**财政支出方面**，2021 年重庆市一般公共预算支出为 4,835 亿元，民生类支出、行政经费类支出、经济建设类支出占比分别为 62.09%、13.42%和 24.49%，仍主要用于民生发展和经济建设。2022 年前三季度，重庆市全市一般公共预算支出 3,474.2 亿元，同比增长 3.9%。其中，交通运输、科学技术支出和农林水支出增幅较大；同期全市政府性基金预算支出 1,936.70 亿元，同比增长 28.2%。总体来看，重庆市政府综合财力仍保持较大规模，疫情冲击、房市低迷等多种因素作用下地方财政收入下滑与支出增长矛盾凸显，但受益于区域经济恢复提速与中央财力支持，房市托底政策持续加力支撑政府性基金收入触底回升，加之中央对重庆市的转移支付支持力度仍较强，财政综合实力长期稳定增长趋势不会改变。

**表 3：2019~2021 年重庆市全市及市本级财政收入情况及 2022 年前三季度财政预算情况（单位：亿元）**

项目名称	2019 年		2020 年		2021 年		2022 年前三季度	
	全市	市本级	全市	市本级	全市	市本级	全市	市本级
一般公共预算收入	2,135	772	2,095	723	2,285	798	1,477	—
其中：税收收入	1,541	518	1,431	471	1,543	535	909.1	—
政府性基金收入	2,248	1,122	2,458	1,153	2,358	1419	900.4	—
其中：国有土地使用权出让收入	1,880	895	2,202	1,022	2,044	1263	812.1	—
国有资本经营收入	132	63	99	40	104	29	—	—
中央补助收入	1,888	1,888	2,156	2,156	2,159	2,159	—	—

资料来源：重庆市财政局提供，中债资信整理



**重庆市政府债务控制情况较好，债务余额较上年末有所增长，但仍处于合理范围内，债务风险可控。**

跟踪期内，重庆市政府债务规模有所增长，但债务规模与经济发展程度相适应，债务风险可控。2021年国务院核定的重庆市地方政府债务限额为8,903.0亿元，其中一般债务限额3,215.0亿元，专项债务限额5,688.0亿元。截至2021年末，重庆市政府债务余额为8,609.5亿元。分级次来看，截至2021年末，重庆市政府债务中市本级、区县债务占比分别为29.86%和70.14%。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，2021年全市发行政府债券2,518.00亿元，其中新增债券1,341.00亿元，再融资债券1,177.00亿元，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，2021年重庆市政府债务率为109%<sup>1</sup>，债务负担有所上升，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，债务率虽达到国际警戒线（90~150%）范围，债务余额/综合财力为1.25倍，但仍处于合理范围内，仍有一定再融资空间。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，2023~2025年到期债务规模分别为811.00亿元、1,148.92亿元和1,026.30亿元，未来三年到期债务规模相对均衡，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2016~2021年无新增逾期政府债务。

**表 4：2019~2021 年重庆市政府债务规模情况（单位：亿元）**

项目名称	2019 年		2020 年		2021 年	
	全市	市本级	全市	市本级	全市	市本级
政府债务	5,603.7	1,767.6	6,799.2	2,085.7	8,609.5	2,571.0

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	2019 年	2020 年	2021 年
政府债务限额	6,049.4	7,542.4	8,903.0
其中：一般债务限额	2,766.6	3,086.6	3,215.0
专项债务限额	3,282.8	4,455.8	5,688.0

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；财政法治建设水平持续提升，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

<sup>1</sup> 数据来源于重庆市 2021 年政府决算报告。

[https://czj.cq.gov.cn/zwgk\\_268/fdzdgnr/ysjs/zfjs/202208/t20220805\\_10979707.html](https://czj.cq.gov.cn/zwgk_268/fdzdgnr/ysjs/zfjs/202208/t20220805_10979707.html)



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，推动预算绩效法治化改革。**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，《重庆市预算绩效管理条例》立法工作持续推进。**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；持续开展以深化财政改革防范债务风险为主题的政府履职能力培训。**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 2022 年 11 月末，重庆市政府 2015~2021 年公开发行一般债券存续规模为 2,323.23 亿元，品种为记账式固定利率付息债。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 6：2015~2021 年重庆市政府公开发行一般债券存续概况（截至 2022 年 11 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（四期、八期）	15 重庆债 04	66.00	10	3.57
	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（二期、四~六期）	17 重庆债 02	60.00	7	3.61
	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（二~三期、五期）	18 重庆债 03	66.00	5	3.67
	18 重庆债 04	70.00	7	3.93



债券名称	债券简称	发行规模（亿元）	债券期限（年）	发行利率（%）
	18 重庆债 08	66.08	10	3.75
2019 年重庆市政府一般债券（一~二期、四~六期）	19 重庆 01	26.00	5	3.18
	19 重庆 02	60.00	10	3.39
	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
2021 年重庆市政府一般债券（一~二期）、2021 年重庆市地方政府再融资一般债券（一~四期）	21 重庆债 04	67.00	5	3.18
	21 重庆 13	59.00	3	2.94
	21 重庆债 01	276.00	5	3.23
	21 重庆债 02	148.70	10	3.45
	21 重庆 06	128.92	3	3.01
	21 重庆债 10	94.63	5	2.96

资料来源：Wind，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 2021 年末重庆市一般债务余额/2021 年 GDP 为 10.99%，低于全国平均水平<sup>2</sup>。截至 2021 年 11 月末，2019~2021 全市一般公共预算收入均值/本次跟踪评级范围内公开发行一般债券存续规模为 93.49%，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（四期、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（二期、四~六期）、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（一~二期、四~六期）、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）、2021 年重庆市政府一般债券（一~二期）、2021 年重庆市地方政府再融资一般债券（一~四期）的信用等级均为 AAA。

<sup>2</sup>据国家统计局和财政部披露，2021 年全年国内生产总值 114.37 万亿元，截至 2021 年末全国地方政府一般债务余额为 137,709 亿元，以此测算全国地方政府一般债务余额/GDP 约 12.04%。

## 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	债券安全性极高，违约风险极低，或者违约损失风险极低。
AA	债券安全性很高，违约风险很低，或者违约损失风险很低。
A	债券安全性较高，违约风险较低，或者违约损失风险较低。
BBB	债券安全性一般，违约风险一般，或者存在一定违约损失风险。
BB	债券安全性较弱，违约风险较高，违约损失风险较高。
B	债券安全性很低，违约风险很高，违约损失风险很高。
CCC	债券已经违约，但本金和利息回收可能性较高。
CC	债券已经违约，而且债券在破产或重组时可获得保护较小，本金和利息回收可能性一般。
C	债券已经违约，基本不能保证本金和利息的回收。

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	2019年	2020年	2021年
地区生产总值（亿元）	23,605.77	25,002.79	27,894.02
人均地区生产总值（元）	75,828	78,173	86,879
地区生产总值增长率（%）	6.3	3.9	8.3
全社会固定资产投资增长率（%）	5.7	3.9	6.1
社会消费品零售总额（亿元）	11,631.67	11,787.20	13,967.70
进出口总额（亿美元）	839.64	941.76	1,238.33
三次产业结构	6.6:39.8:53.6	7.2:40.0:52.8	6.9:40.1:53.0
第一产业增加值（亿元）	1,551.59	1,803.33	1,922.03
第二产业增加值（亿元）	9,391.96	9,992.21	11,184.94
其中：工业增加值（亿元）	6,551.84	6,990.77	7,888.68
第三产业增加值（亿元）	12,662.22	13,207.25	14,787.05
常住人口数量（万人）	3,188	3,209	3,212
人口老龄化率（%）	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）	37,939	40,006	43,502
农村常住居民人均可支配收入（元）	15,133	16,361	18,100
全市一般公共预算收入（亿元）	2,135	2,095	2,285
其中：税收收入（亿元）	1,541	1,431	1,543
中央补助收入（亿元）	1,888	2,156	2,159
全市税收收入/一般公共预算收入（%）	72.2	68.3	67.5
全市一般公共预算收入增长率（%）	-5.8	-1.9	9.1
市本级一般公共预算收入（亿元）	771.9	723	798
其中：税收收入（亿元）	518	471	535
地方政府一般债券收入（亿元）	331	450	—
地方政府一般债券还本支出（亿元）	165	293	—
全市政府性基金收入（亿元）	2,248	2,458	2,358
市本级政府性基金收入（亿元）	1,122	1,153	1,419
地方政府专项债券收入（亿元）	922	1,262	—
地方政府专项债务还本支出（亿元）	177	221	—
全市国有资本经营收入（亿元）	132	99	104
市本级国有资本经营收入（亿元）	63	40	29
全市政府债务（亿元）	5,603.7	6,799.2	8,609.5
其中：市本级政府债务（亿元）	1,767.6	2,085.7	2,571.0
全市政府债务率（%）	77	87	125

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 2015~2021 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、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](http://www.chinaratings.com.cn)



公司微信