



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

# 重庆市政府专项债券 2023 年跟踪评级

2023 年 12 月 15 日



## 重庆市政府专项债券 2023 年跟踪评级

存续债券	上次评级结果	跟踪评级结果
2015 年重庆市政府专项债券（二期）	AAA	AAA
2016 年重庆市政府专项债券（六期、八期）	AAA	AAA
2017 年重庆市政府专项债券（二期、四期、五期）	AAA	AAA
2018 年重庆市政府专项债券（一期、三~四期、八期）	AAA	AAA
2019 年重庆市政府专项债券（一~十四期）	AAA	AAA
2020 年重庆市政府专项债券（一~七期）、2020 年重庆市地方政府再融资专项债券（一、二期）	AAA	AAA
2021 年重庆市政府专项债券（一~九期）、2021 年重庆市地方政府再融资专项债券（一~三期）	AAA	AAA
评级时间	2022.12.21	2023.12.15

注：本次跟踪评级范围为截至 2023 年 10 月末存续债券

### 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极强，政府治理水平仍较高，2015 年重庆市政府专项债券（二期）、2016 年重庆市政府专项债券（六期、八期）、2017 年重庆市政府专项债券（二期、四期、五期）、2018 年重庆市政府专项债券（一期、三~四期、八期）、2019 年重庆市政府专项债券（一~十四期）、2020 年重庆市政府专项债券（一~七期）、2020 年重庆市地方政府再融资专项债券（一~二期）、2021 年重庆市政府专项债券（一~九期）、2021 年重庆市地方政府再融资专项债券（一~三期）（以下简称“公开发行专项债券”）纳入重庆市政府性基金预算，预期偿债资金能够覆盖上述债券本息的偿付，债券违约风险极低，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，重庆市经济发展保持了多重压力下的恢复态势，发展质量稳步提升；2023 年以来，重庆市经济持续恢复向好，高质量发展态势良好，随着成渝地区双城经济圈建设加快推进，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，2022 年实现综合财力 6,368 亿元，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，2023 年前三季度，一般公共预算收入有所回升，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。2022 年重庆市政府债务负担较 2021 年有所上升，但债务余额严格控制在限额之内。
- 截至 2023 年 10 月末，本次跟踪评级范围内重庆市公开发行专项债券的存续规模为 4,549.30 亿元，本息偿还资金主要来源于政府性基金收入或项目对应的专项收入，跟踪期内债券到期本息均已按期、足额偿付。

#### 分析师

孙秋媛 李田田

电话：010-88090141

邮箱：[sunqiyuan@chinaratings.com.cn](mailto:sunqiyuan@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：北京市西城区月坛南街 1 号院

1 号楼 2 层 2-201 (100045)

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



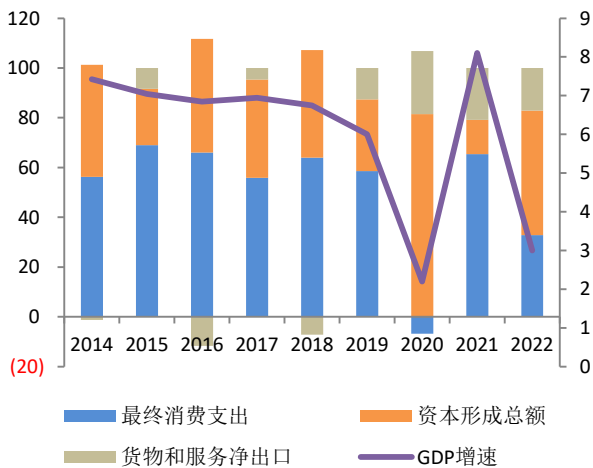
## 一、宏观经济与政策环境分析

**疫后经济发展持续向好，各项稳增长政策不断提振经济表现；财政收入增速实现回升；政府债务管理改革不断深化，明确制定实施一揽子化债方案**

2022年，全国科学统筹疫情防控和经济社会发展，坚持稳中求进工作总基调，加快构建新发展格局，全年经济发展表现稳步提升。2022年，国内生产总值121.02万亿元，按不变价格计算，比上年增长3.0%。从三大产业看，第一产业增加值8.83万亿元，比上年增长4.1%；第二产业增加值48.32万亿元，增长3.8%；受疫情影响严重的第三产业增加值63.87万亿元，增长2.3%。从三大需求看，全年最终消费支出拉动国内生产总值增长1.0个百分点，资本形成总额拉动增长1.5个百分点，货物和服务净出口拉动增长0.5个百分点。

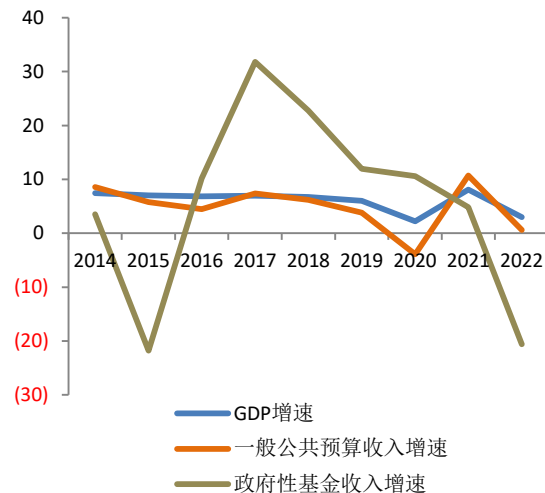
2023年上半年，我国扎实推进经济高质量发展，产业升级厚积薄发，国民经济持续恢复、总体回升向好。2023年上半年，国内生产总值59.30万亿元，按不变价格计算，同比增长5.5%。三大产业中，受益于疫情影响减弱，接触型、聚集型服务业明显改善，服务业增加值同比增长6.4%；规模以上工业增加值同比增长3.8%，装备制造业增长较快。三大需求中，消费回升势头明显，社会消费品零售总额同比增长8.2%，升级类商品销售加快；固定资产投资（不含农户）同比增长3.8%，其中，基础设施投资增长7.2%；货物进出口总额同比增长2.1%，其中，出口增长3.7%。

图 1：2014 年以来“三驾马车”对经济增长的拉动（%）



数据来源：中债资信整理

图 2：2014 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

**稳增长政策将巩固经济恢复态势。**中短期内，在稳经济一揽子政策和接续措施下，经济仍将保持持续恢复态势。投资方面，政策性开发性金融工具、设备更新改造专项再贷款和财政贴息等政策工具持续发力，将推动重大项目建设和设备更新改造，基建投资增速有望维持较高水平。出口方面，受上年高基数，以及国际环境动荡、海外需求放缓、产业链外迁等因素影响，增速或将回落，但价格因素对出口可形成一定支撑，外贸政策举措亦有利于外贸稳定，出口仍将保持一定规模。消费方面，中共中央政治



局会议提出要积极扩大国内需求，发挥消费拉动经济增长的基础性作用，通过增加居民收入扩大消费，通过终端需求带动有效供给，把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来，消费有望成为推动经济增长的重要力量。

**2022年减收扩支致使财政承压，2023年上半年财政收入增速回升。**一般公共预算收入方面，2022年，全国实现收入20.37万亿元，扣除留抵退税因素后增长9.1%，按自然口径计算增长0.6%。2023年上半年，实现一般公共预算收入11.92万亿元，同比增长13.3%，除上年度大规模留抵退税导致的低基数影响外，经济恢复性增长亦是主要驱动力；下半年，随着经济运行持续向好，增速有望进一步提升。**政府性基金收入方面**，2022年，全国实现收入7.79万亿元，比上年下降20.6%；其中，地方政府性基金预算本级收入中，国有土地使用权出让收入同比下降23.3%。2023年上半年，实现政府性基金收入2.35万亿元，同比下降16%，其中，国有土地使用权出让收入同比下降20.9%，整体降幅有所收窄。

**政府债务管理改革不断深化，明确制定实施一揽子化债方案，整体债务风险可控。**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，以及完善地方债发行机制，并从拓宽地方债资金用途、发行渠道等制度建设方面，持续规范细化地方政府债务管理；同时，制定实施化债方案，以防范地方政府债务风险。（1）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。（2）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。（3）制定实施一揽子化债方案。中共中央政治局会议提出“有效防范化解地方债务风险，制定实施一揽子化债方案”表明，防范化解地方政府债务风险始终摆在突出位置，并已从前期的“控增量”层面，逐步推进到现阶段的“化解”层面，整体债务风险将持续得到缓释。

**表 1：近期地方政府债券相关重大政策或会议**

发布时间	政策或会议名称	政策主要内容
2022年4月	国务院政策例行吹风会	在专项债券继续用于九大领域的基础上，合理扩大了专项债券使用范围。一是加大惠民生、解民忧等领域投资；二是支持增后劲、上水平项目建设；三是推动补短板、强弱项项目建设。
2022年5月	《关于印发扎实稳住经济一揽子政策措施的通知》（国发〔2022〕12号）	加快专项债券发行使用进度；引导商业银行对符合条件的专项债券项目建设主体提供配套融资支持；适当扩大专项债券支持领域，优先考虑将新型基础设施、新能源项目等纳入支持范围。
2022年7月	中共中央政治局会议	用好地方政府专项债券资金，支持地方政府用足用好专项债务限额。
2022年9月	国务院常务会议	依法盘活地方2019年以来结存的5,000多亿元专项债限额，并向成熟项目多的地区倾斜；各地要优先支持在建项目，年内形成更多实物工作量。





发布时间	政策或会议名称	政策主要内容
2022年10月	《关于组织申报2023年地方政府专项债券项目的通知》（发改办投资〔2022〕873号）	专项债投向领域从原来的9个扩大到11个，增加新能源和新型基础设施领域；可用作项目资本金的领域由原来的10个扩大到13个，增加新能源、煤炭储备设施、国家级产业园区基础设施领域。
2022年12月	《“十四五”扩大内需战略实施方案》	加快推进国家城乡融合发展试验区改革，统筹相关资金支持农业农村发展，将农业农村领域符合条件的公益性建设项目纳入地方政府债券支持范围。
2023年3月	《关于2022年中央和地方预算执行情况与2023年中央和地方预算草案的报告》	做好地方政府专项债券项目前期准备，适当提高资金使用集中度，优先支持成熟度高的项目和在建项目。注重政府投资绩效，防止盲目扩大投资，鼓励和吸引更多民间资本参与。
2023年6月	《国务院关于2022年中央决算的报告》	发挥好政府投资引导作用，适当扩大地方政府专项债券投向领域和用作项目资本金范围，做好项目前期准备，提高项目储备质量，优先支持成熟度高的项目和在建项目。
2023年7月	中共中央政治局会议	要更好发挥政府投资带动作用，加快地方政府专项债券发行和使用；有效防范化解地方债务风险，制定实施一揽子化债方案。

资料来源：公开资料，中债资信整理

## 二、地方经济实力分析

跟踪期内，重庆市经济发展保持了多重压力下的恢复态势，发展质量稳步提升；2023年以来，重庆市经济持续恢复向好，高质量发展态势良好，随着成渝地区双城经济圈建设加快推进，区域经济发展恢复态势有望提速

跟踪期内，重庆市经济稳定恢复，生产需求保持平稳，重点领域支撑稳固，新动能加快成长，经济发展保持多重压力下的恢复态势。2022年重庆市经济发展水平稳步增长，实现地区生产总值29,129.03亿元，同比增长2.6%，低于全国平均水平0.4个百分点，经济增速有所放缓；2023年前三季度全市实现地区生产总值22,243.88亿元，同比增长5.6%。分项来看，2022年重庆市固定资产投资受房地产投资下滑的影响，同比增长0.7%，较上年下降5.4个百分点，保障和改善民生等社会领域方面的投入仍维持了27.6%的增速；2023年前三季度全市固定资产投资同比增长3.6%，基建及工业投资起到一定拉动作用，但需要关注的是区域房地产开发投资仍呈现下滑趋势，同比下降15.7%。内需方面，2022年重庆市社会消费品零售总额13,926.08亿元，同比增速为-0.3%，增长趋势放缓，消费总额与上年基本持平；但消费结构持续优化，新能源汽车等类型商品零售额仍保持增长；2023年前三季度，重庆市消费市场稳步复苏，全市实现社会消费品零售总额1.2万亿，同比增长7.4%。外贸方面，2022年重庆市实现进出口总额1,228.30亿美元，同比下降0.8%，其中出口790.89亿美元，下降1.1%；进口437.41亿美元，下降0.2%，各贸易品种进出口额增速整体放缓。

表2：2020~2022年及2023年前三季度重庆市主要经济和社会发展指标

项目名称	2020年		2021年		2022年		2023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)	25,002.79	3.9	27,894.02	8.3	29,129.03	2.6	22,243.88	5.6



项目名称	2020年		2021年		2022年		2023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(%)
人均地区生产总值(元)	78,173	3.1	86,879	7.8	90,663	2.5	—	—
工业增加值(亿元)	6,990.77	6.7	7,888.68	9.6	8,275.99	2.9	—	5.7
全社会固定资产投资总额(亿元)	—	3.9	—	6.1	—	0.7	—	3.6
进出口总额(亿美元)	941.76	12.2	1,238.33	31.5	1,228.30	-0.8	—	—
社会消费品零售总额(亿元)	11,787.20	1.3	13,967.70	18.5	13,926.08	-0.3	12,000.00	7.4
城镇常住居民人均可支配收入(元)	40,006	5.4	43,502	8.7	45,509	4.6	37,298	4.0
三次产业结构	7.2:40.0:52.8		6.9:40.1:53.0		6.9:40.1:53.0		—	
常住人口(万人)	3,209		3,212		3,213		—	
城镇化率(%)	69.46		70.32		70.96		—	
金融机构本外币存款余额(亿元)	42,854.31		45,908.04		49,567.20		—	
金融机构本外币贷款余额(亿元)	41,908.91		46,927.61		50,051.89		—	

资料来源：重庆市统计信息网，中债资信整理

从经济结构来看，2022年重庆市产业结构持续升级，三次产业比由2016年的6.9:43.1:50.0调整为2022年的6.9:40.1:53.0。具体来看，2022年重庆市第一产业增加值2,012.05亿元，增长4.0%；第二产业增加值11,693.86亿元，增长3.3%；第三产业增加值15,423.12亿元，增长1.9%。从支柱产业来看，八大支柱产业稳步复苏，汽车、消费品和能源产业增加值分别较上年增长25.8%、19.8%和18.6%，对全市工业增长拉动较大；摩托车、电子和医药产业增加值分别增长11.3%、7.3%和7.1%，呈小幅增长态势，但同时材料产业增速转负，房地产开发产业继续呈现负增长。此外，高技术制造业和战略性新兴产业增加值分别增长16.6%和6.5%，占规模以上工业增加值的比重分别为19.0%和31.1%。整体看，重庆市工业生产持续发展，战略性新兴产业增长较快。

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，虽经济发展仍面临内需动力弱、消费需求较为乏力及经济新业态发展滞后等制约；但未来随着成渝地区双城经济圈建设加快推进以及经济发展持续恢复，稳增长政策持续合力推出，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、地方财政实力分析

#### 跟踪期内，重庆市财政实力雄厚，财政收入实现质量高、稳定性强，财政收支保持平衡

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。2022年重庆市实现综合财力6,368亿元，较去年同比下降7.84%，整体财力仍保持较大规模。具体来看，一般公共预算收入方面，2022年重庆市一般公共预算收入实现2,103亿元，受减税降费等因素影响同比下降8%，同期全市税收收入为1,271亿元，同比下降17.63%。2023年前三季度，重庆市一般公共预算收入完成1,682亿元，同比增长13.9%，其中税收收入为1,080亿元，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，2022年重庆市政府性基金收入1,754亿元，同比下降25.6%，全市土地使用权出



让收入同比下降 23.58%；受全国房地产市场持续低迷影响，2023 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，政府性基金收入完成 712.3 亿元，下降 20.9%，其中国有土地使用权出让收入完成 612.1 亿元，下降 24.6%。**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，2022 年全市获得中央补助收入 2,412 亿元，中央支持力度加大，对地区综合财力实现形成重要补充。**财政支出方面**，2022 年重庆市一般公共预算支出为 4,893 亿元，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，合计占比 81.78%。2023 年前三季度，重庆市全市一般公共预算支出 3,550.6 亿元，同比增长 2.2%。其中，卫生健康支出增幅相对较大，交通运输支出有所下降；同期全市政府性基金预算支出 17,67.6 亿元，同比下降 8.7%。总体来看，重庆市政府综合财力仍保持较大规模，受益于区域经济恢复提速与中央财力支持，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 3：2020~2022 年重庆市全市及市本级财政收入情况及 2023 年前三季度财政预算情况（单位：亿元）**

项目名称	2020 年		2021 年		2022 年		2023 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	2,095	723	2,285	798	2,103	680	1,682	—
其中：税收收入	1,431	471	1,543	535	1,271	438	1,080	—
政府性基金收入	2,458	1,153	2,358	1,419	1,754	936	712	—
其中：国有土地使用权出让收入	2,202	1,022	2,044	1,263	1,562	851	612	—
国有资本经营收入	99	40	104	29	99	30	—	—
中央补助收入	2,405	2,405	2,163	2,163	2,412	2,412	—	—

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。**2022 年国务院核定的重庆市地方政府债务限额为 10,281.0 亿元，其中一般债务限额 3,325.0 亿元，专项债务限额 6,956.0 亿元。截至 2022 年末，重庆市政府债务余额为 10,071.0 亿元。分级次来看，截至 2022 年末，重庆市政府债务中市本级、区县债务占比分别为 29.44%和 70.56%。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，2022 年全市发行政府债券 2,117.00 亿元，其中新增债券 1,467.00 亿元，再融资债券 650.00 亿元，主要用于市政建设、交通运输、产业园建设、保障性住房、社会事业、农林水利、仓储物流基础设施、生态环保等，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，2022 年重庆市政府债务率为 130%<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 1.58 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，2024~2026 年到期债务规模分别为 1,149.00 亿元、1,026.00 亿元和 1,102.00 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

<sup>1</sup> 数据来源于重庆市 2022 年政府决算报告。



逾期政府债务清偿且 2016~2021 年无新增逾期政府债务。考虑到重庆市作为西部大开发的重要战略支点、中西部地区唯一的直辖市，中央在政策及转移支付上给予了很大支持，中央一揽子化解地方政府债务风险方案下，重庆获批发行特殊再融资债券额度在其他省份中排名靠前，后续或将能够继续发行特殊再融资债券，对区域债务接续化解有较大支持作用。

表 4：2020~2022 年重庆市政府债务规模情况（单位：亿元）

项目名称	2020 年		2021 年		2022 年	
	全市	市本级	全市	市本级	全市	市本级
政府债务	6,799.2	2,085.7	8,609.5	2,571.0	10,071.0	2,965.0

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	2020 年	2021 年	2022 年
政府债务限额	7,542.4	8,903.0	10,281.0
其中：一般债务限额	3,086.6	3,215.0	3,325.0
专项债务限额	4,455.8	5,688.0	6,956.0

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、地位特殊性及其获得支持情况分析

**重庆市作为中国中西部地区唯一的直辖市，战略地位重要。新形势下，重庆市将坚持“两点”定位、“两地”“两高”目标，在推进新时代西部大开发、推进共建“一带一路”、推进长江经济带绿色发展和推动成渝地区双城经济圈建设中均发挥重要作用**

重庆市是中国中西部地区唯一的直辖市、长江上游地区经济中心、西部国际综合交通枢纽和国际门户枢纽，战略地位重要，近年来持续获得中央政府在产业发展、基础设施、智力培育和社会发展等方面的大力支持。习近平总书记对重庆提出营造良好政治生态，坚持“两点”定位、“两地”“两高”目标，发挥“三个作用”和推动成渝地区双城经济圈建设等重要指示要求，为新时代重庆发展导航定向。其中，“两点”定位，即重庆是西部大开发的重要战略支点，处在“一带一路”和长江经济带的联结点上，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。“两地”“两高”目标，即加快建设内陆开放高地、山清水秀美丽之地，努力推动高质量发展、创造高品质生活。发挥“三个作用”，即在推进新时代西部大开发中发挥支撑作用、在推进共建“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。未来，重庆市将立足新发展阶段、贯彻新发展理念、融入新发展格局，聚焦国家重要中心城市、长江上游地区经济中心、国家重要先进制造业中心、西部金融中心、西部国际综合交通枢纽和国际门户枢纽等国家赋予的定位，充分发挥区位优势、生态优势、产业优势、体制优势，谋划和推动高质量发展，努力建设国际化、绿色化、智能化、人文化现代大都市。

## 六、债券偿还能力分析

**重庆市公开发行专项债券均纳入重庆市政府性基金预算，预期偿债资金能够覆盖债券利息的偿付，跟踪期内应付利息均已足额如期偿付**

截至 2023 年 10 月末，重庆市政府共存续中债资信评级的专项债券 45 期，存续规模 4,549.3000 亿元。其中，普通专项债券（含再融资）17 只，存续规模 1,500.3000 亿元；土地储备专项债券 7 只，存续规模 501.0000 亿元；棚改专项债券 5 只，存续规模 238.2600 亿元；其他项目收益专项债券 16 只，存续规模 2,309.7400 亿元。公开发行专项债券品种均为记账式固定利率附息债。资金使用方面，根据重庆市政府提供的资料，各期债券募集资金均已按计划分配至各项目使用。

**表 6：截至 2023 年 10 月末重庆市政府中债资信评级专项债券存续概况**

债券名称	债券简称	发行规模(亿元)	发行期限(年)	票面利率(%)	债券类型
2015 年重庆市政府专项债券(二期)	15 重庆债 14	12.0000	10	3.47	普通
2016 年重庆市政府专项债券(六期、八期)	16 重庆债 14	67.0000	10	3.23	普通
	16 重庆债 20	59.0000	10	2.66	普通
2017 年重庆市政府专项债券(二期、四期、五期)	17 重庆债 04	140.0000	7	3.61	普通
	17 重庆债 09	60.0000	7	3.97	普通
	17 重庆债 10	54.0000	10	4.01	普通



债券名称	债券简称	发行规模(亿元)	发行期限(年)	票面利率(%)	债券类型
2018年重庆市政府专项债券(一期、三~九期)	18重庆债02	80.0000	7	3.61	普通
	18重庆债06	71.0000	10	4.00	普通
	18重庆债09	28.6200	7	3.72	普通
	18重庆13	50.0000	10	3.98	普通
2019年重庆市政府专项债券(一~十四期)	19重庆03	70.0000	30	3.98	其他项目收益
	19重庆04	78.0000	5	3.18	土地储备
	19重庆05	22.0000	7	3.34	其他项目收益
	19重庆08	104.3400	10	3.47	普通
	19重庆09	100.0000	5	3.32	土地储备
	19重庆10	91.3000	5	3.32	土地储备
	19重庆12	38.0000	30	4.07	普通
	19重庆13	90.0000	5	3.27	土地储备
	19重庆14	56.7000	5	3.27	土地储备
	19重庆15	94.0000	5	3.27	棚户区改造
	19重庆债17	80.0000	5	3.24	土地储备
	19重庆债18	5.0000	5	3.24	土地储备
	19重庆债19	53.9000	10	3.36	其他项目收益
	19重庆债20	39.1000	30	3.96	其他项目收益
2020年重庆市政府专项债券(一~七期)、2020年重庆市地方政府再融资专项债券(一、二期)	20重庆债02	10.7500	5	2.88	其他项目收益
	20重庆债03	223.2500	30	3.68	其他项目收益
	20重庆债06	13.4600	10	2.81	其他项目收益
	20重庆债07	141.8000	30	3.57	其他项目收益
	20重庆09	284.7400	30	3.82	其他项目收益
	20重庆债13	94.7600	10	3.38	棚户区改造
	20重庆债14	285.2400	30	4.07	其他项目收益
	20重庆11	168.2600	30	3.88	普通
	20重庆债05	39.7000	30	3.57	普通
2021年重庆市政府专项债券(一~九期)、2021年重庆市地方政府再融资专项债券(一~三期)	21重庆05	294.9700	30	3.89	其他项目收益
	21重庆08	91.8700	30	3.88	其他项目收益
	21重庆09	5.2200	10	3.31	棚户区改造
	21重庆债12	123.3200	20	3.52	其他项目收益
	21重庆债14	217.1867	30	3.79	其他项目收益
	21重庆债15	19.6500	10	3.25	棚户区改造
	21重庆债16	272.7933	30	3.69	其他项目收益
	21重庆债17	24.6300	10	3.18	棚户区改造
	21重庆债18	165.3600	30	3.53	其他项目收益
	21重庆债03	224.0000	5	3.26	普通
	21重庆07	219.0000	20	3.73	普通
21重庆债11	85.3800	20	3.52	普通	

资料来源:重庆市财政局,中债资信整理



## 1、普通专项债券（含再融资）

重庆市公开发行的普通专项债券和再融资专项债券的本息偿还资金主要来自政府性基金收入。2020~2022 重庆市全市政府性基金收入分别为 2,458 亿元、2,358 亿元和 1,754 亿元，受房地产市场波动影响，收入规模虽有所下降，但整体规模仍较大。2020~2022 年重庆市全市政府性基金收入均值/本次跟踪评级范围内公开发行普通与再融资专项债券存续规模（1,500.3000 亿元）为 1.46 倍，考虑到上述债券存续期内，债券到期时间较为分散，重庆市全市政府性基金收入可以覆盖上述债券本息。跟踪期内，上述债券的到期本息均已如期偿付，未出现逾期。

## 2、土地储备和棚户区改造专项债券

土地储备专项债券的偿债资金来源为项目对应的国有土地使用权出让收入，棚改专项债券的偿债资金来源为项目对应的国有土地使用权出让收入和安置房销售收入等专项收入。其中，国有土地使用权出让收入主要取决于区域房地产市场表现。2021 年以来，重庆市全市土地出让总面积明显下滑，房地产投资层面，房地产开发投资额基本维持稳定，房地产开发投资额增速延续较低水平；商品房销售面积稳中有增，但其中住宅销售面积仍未回归疫情前水平。受房地产市场持续低迷影响，2022 年重庆市土地出让价格和出让规模降幅明显，房地产开发投资额、商品房销售额及销售面积均同比大幅下滑，2023 年 1~8 月土地出让规模仍呈现同比下滑，预计短期内商品房投资及销售仍将处于低位。

表 7：2020~2022 年重庆市房地产市场运行情况

指标名称	2020 年	2021 年	2022 年
房地产开发投资额（亿元）	4,351.96	4,354.96	3,467.60
房地产开发投资额增速（%）	-2.00	0.10	-20.40
商品房销售面积（万平方米）	6,143.47	6,197.71	4,438.98
商品房销售面积增速（%）	0.64	0.90	-28.40
商品房销售额（亿元）	5,071.34	5,391.26	3,101.59
商品房销售额增速（%）	-1.10	6.30	-42.50

资料来源：中债资信整理

表 8：2020~2022 年重庆市土地市场运行情况

项目	2020 年	2021 年	2022 年
土地出让总面积（万亩）	9.64	8.11	6.18
土地出让金合同额（亿元）	1,820.92	1,927.58	815.35
土地出让面积增速（%）	10.80	-15.8	-23.8
土地成交金额增速（%）	21.90	5.9	-57.7
土地出让均价（万元/亩）	188.92	238	132

资料来源：重庆市财政厅提供，中债资信整理

表 9：2020~2022 年重庆市政府性基金收入情况

项目	2020 年	2021 年	2022 年
全省政府性基金收入（亿元）	2,458	2,358	1,754



其中：国有土地使用权出让收入（亿元）	2,202	2,044	1,562
国有土地使用权出让收入增速（%）	—	-7.18	-23.58

资料来源：重庆市财政厅提供，中债资信整理

本次跟踪评级范围内，重庆市政府共发行 11 期土地储备专项债券（2017 年发行 2 期、2018 年发行 2 期、2019 年发行 7 期）；截至 2023 年 10 月末，有 7 期处在存续期内。截至 2023 年 8 月末，处在存续期内的债券所对应募投项目已开发土地面积合计 130,667.71 亩，已出让 28,231.72 亩，平均出让价格为 564.21 万元/亩，累计实现出让收入 1,592.87 亿元。跟踪期内，上述土地储备专项债券的到期本息均已按期、足额偿付，未出现逾期。

本次跟踪评级范围内，重庆市政府共发行 5 期棚户区改造专项债券（2019 年发行 1 期、2020 年发行 1 期、2021 年发行 3 期）；截至 2023 年 10 月末，上述 5 期棚户区改造专项债券均在存续期内。截至 2023 年 8 月末，处在存续期内的债券所对应募投项目累计实现收入 136.51 亿元（土地出让收入 126.19 亿元、安置房销售收入 7.66 亿元、其他收入 2.66 亿元）。跟踪期内，上述棚户区改造专项债券的到期本息均已按期、足额偿付，未出现逾期。

### 3、其他项目收益专项债券

本次跟踪评级范围内，重庆市政府共发行其他自求平衡专项债券 16 期（其中 2019 年发行 4 期，2020 年发行 6 期，2021 年发行 6 期）；截至 2023 年 10 月末，上述项目收益专项债券均在存续期内。截至 2023 年 8 月末，处在存续期内的债券所对应募投项目累计实现收入共计 1,832.21 亿元。跟踪期内，上述自求平衡专项债券的到期本息均已按期、足额偿付，未出现逾期。

综上所述，中债资信维持 2015 年重庆市政府专项债券（二期）、2016 年重庆市政府专项债券（六期、八期）、2017 年重庆市政府专项债券（二期、四期、五期）、2018 年重庆市政府专项债券（一期、三~四期、八期）、2019 年重庆市政府专项债券（一~十四期）、2020 年重庆市政府专项债券（一~七期）、2020 年重庆市地方政府再融资专项债券（一~二期）、2021 年重庆市政府专项债券（一~九期）、2021 年重庆市地方政府再融资专项债券（一~三期）的信用等级均为 AAA。



## 附件一：

## 地方政府专项债券信用等级符号及含义

中债资信地方政府专项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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况极好，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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况很好，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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况较好，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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况一般，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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况较差，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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况很差，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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况极差，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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况极差，基本不能偿还债务。
C	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况极差，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	4
政府治理	财政和债务管理情况	1
调整因素		上调一个子级
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	2020年	2021年	2022年
地区生产总值（亿元）	25,002.79	27,894.02	29,129.03
人均地区生产总值（元）	78,173	86,879	90,663
地区生产总值增长率（%）	3.9	8.3	2.6
全社会固定资产投资增长率（%）	3.9	6.1	0.7
社会消费品零售总额（亿元）	11,787.20	13,967.70	13,926.08
进出口总额（亿美元）	941.76	1,238.33	1,228.30
三次产业结构	7.2:40.0:52.8	6.9:40.1:53.0	6.9:40.1:53.0
第一产业增加值（亿元）	1,803.33	1,922.03	2,012.05
第二产业增加值（亿元）	9,992.21	11,184.94	11,693.86
其中：工业增加值（亿元）	6,990.77	7,888.68	8,275.99
第三产业增加值（亿元）	13,207.25	14,787.05	15,423.12
常住人口数量（万人）	3,209	3,212	3,213
人口老龄化率（%）	—	—	—
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）	40,006	43,502	45,509
农村常住居民人均可支配收入（元）	16,361	18,100	1,9313
全市一般公共预算收入（亿元）	2,095	2,285	2,103
其中：税收收入（亿元）	1,431	1,543	1,271
中央补助收入（亿元）	2,405	2,163	2,412
全市税收收入/一般公共预算收入（%）	68.3	67.5	60.4
全市一般公共预算收入增长率（%）	-1.9	9.1	-8.0
市本级一般公共预算收入（亿元）	723	798	680
其中：税收收入（亿元）	471	535	438
地方政府一般债券收入（亿元）	450	—	—
地方政府一般债券还本支出（亿元）	293	—	—
全市政府性基金收入（亿元）	2,458	2,358	1,754
市本级政府性基金收入（亿元）	1,153	1419	936
地方政府专项债券收入（亿元）	1,262	—	—
地方政府专项债务还本支出（亿元）	221	—	—
全市国有资本经营收入（亿元）	99	104	99
市本级国有资本经营收入（亿元）	40	29	30
全市政府债务（亿元）	6,799.2	8,609.5	10,071.0
其中：市本级政府债务（亿元）	2,085.7	2,571.0	2,965.0

注1：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”）对重庆市政府公开发行专项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：北京市西城区月坛南街1号院1号楼2层2-201  
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