



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 2024 年跟踪评级

2024 年 11 月 25 日



重庆市政府一般债券 2024 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（四期、八期、十二期）	AAA	AAA
2017 年重庆市政府一般债券（五~六期）	AAA	AAA
2018 年重庆市政府一般债券（三期、五期）	AAA	AAA
2019 年重庆市政府一般债券（二期、四~六期）	AAA	AAA
2020 年重庆市政府一般债券（一~二期）	AAA	AAA
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（一期）	AAA	AAA
2021 年重庆市地方政府再融资一般债券（一~二期、四期）	AAA	AAA
评级时间:	2023.12.15	2024.11.25

注：本次跟踪评级范围为截至 2024 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实力极强，财政实力较强，政府治理水平极高，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（四期、八期、十二期）、2017 年重庆市政府一般债券（五~六期）、2018 年重庆市政府一般债券（三期、五期）、2019 年重庆市政府一般债券（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（一期）、2021 年重庆市地方政府再融资一般债券（一~二期、四期）（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，重庆市经济增长企稳回升，区域经济协调发展，随着成渝地区双城经济圈建设加快推进，预计经济发展持续向好。
- 跟踪期内，重庆市财政实力雄厚，综合财力大幅增长，受益于区域经济企稳回升与中央财力持续支持，预计财力长期仍将保持增长趋势。
- 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。
- 跟踪期内，重庆市作为中国中西部地区唯一的直辖市，战略地位重要，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，力度显著。
- 截至 2024 年 10 月末，本次跟踪评级范围内重庆市公开发行一般债券存续规模为 1,772.3100 亿元，均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

王辰 李田田

电话：010-88090242

邮箱：wangchen@chinaratings.com.cn

市场部

电话：010-88090123

传真：010-88090162

邮箱：cs@chinaratings.com.cn

地址：北京市西城区月坛南街1号院6号楼
5层501（100045）

网站：www.chinaratings.com.cn



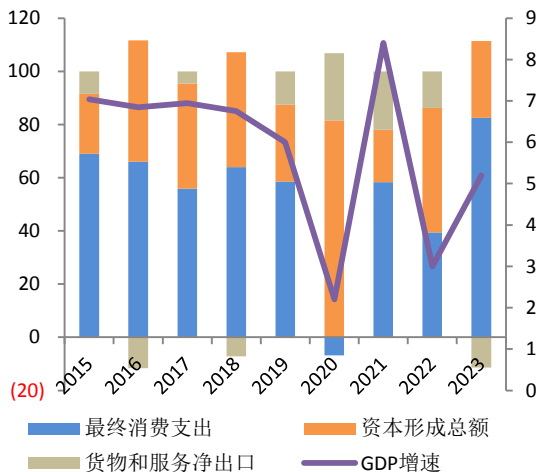
一、宏观经济与政策环境分析

全国经济运行持续向好，各项宏观政策持续促进经济发展，全国一般公共预算收入保持增长；地方政府债券积极发挥稳经济作用，一揽子化债方案制定实施有效防范化解地方债务风险

2023 年全国上下坚持稳中求进工作总基调，加大宏观调控力度，着力扩大内需、优化结构、防范化解风险，全年经济回升向好。初步核算，2023 年国内生产总值 126.06 万亿元，按不变价格计算，同比增长 5.2%。**分产业看**，第一产业增加值 8.98 万亿元，同比增长 4.1%；第二产业增加值 48.26 万亿元，同比增长 4.7%；第三产业增加值 68.82 万亿元，同比增长 5.8%。**从需求看**，（1）全年社会消费品零售总额 47.15 万亿元，同比增长 7.2%。（2）全年固定资产投资（不含农户）50.30 万亿元，比上年增长 3.0%，扣除价格因素影响，增长 6.4%。分领域看，基础设施投资增长 5.9%，制造业投资增长 6.5%，房地产开发投资下降 9.6%。高技术产业投资增长 10.3%，快于全部投资 7.3 个百分点。（3）全年货物进出口总额 41.76 万亿元，比上年增长 0.2%，贸易顺差 5.79 万亿元。

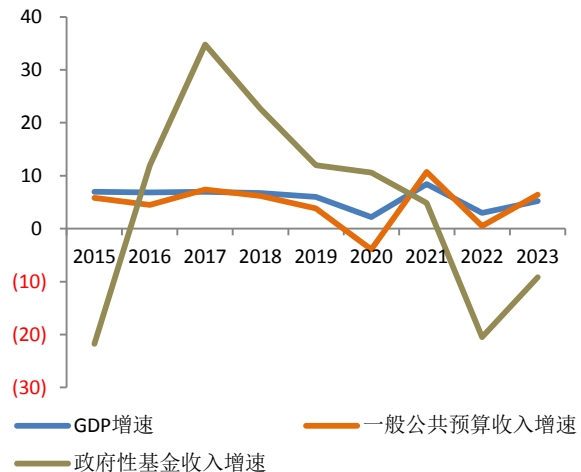
2024 年上半年，全国各地认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，有效落实各项宏观政策，国民经济运行稳中有进，高质量发展取得新进展。初步核算，上半年国内生产总值 61.68 万亿元，按不变价格计算，同比增长 5.0%。上半年，社会消费品零售总额 23.60 万亿元，同比增长 3.7%；全国固定资产投资（不含农户）24.54 万亿元，同比增长 3.9%；货物进出口总额 21.17 万亿元，同比增长 6.1%。近期，相关会议提出要积极扩大国内需求，深化供给侧结构性改革，加快培育外贸新动能，扩大高水平对外开放，消费和贸易有望成为推动经济增长的重要力量。地方债新增额度保持高位，叠加发行特别国债，投资对稳增长亦可起到重要作用。中国经济将保持长期向好的发展态势。

图 1：2015 年以来“三驾马车”对经济增长的贡献率（%）



数据来源：中债资信整理

图 2：2015 年以来全国 GDP、一般公共预算收入、政府性基金收入增速（%）



数据来源：中债资信整理

经济增长拉动下，全国一般公共预算收入保持增长，但政府性基金收入受房地产市场影响很大。2023 年全国实现一般公共预算收入 21.68 万亿元，同比增长 6.4%，其中税收收入 18.11 万亿元，同比增

长 8.7%。增速回升除上年度大规模留抵退税导致的低基数影响外，经济增长亦是主要驱动力。2023 年全国实现政府性基金收入 7.07 万亿元，同比下降 9.2%，较上年收窄 11.3 个百分点。地方政府性基金预算本级收入 6.63 万亿元，同比下降 10.1%，较上年收窄 11.4 个百分点；其中，国有土地使用权出让收入 5.80 万亿元，同比下降 13.2%。政府性基金收入降幅大幅收窄。2024 年上半年，全国实现一般公共预算收入 11.59 万亿元，同比下降 2.8%，扣除去年同期中小微企业缓税入库抬高基数、去年年中出台的减税政策翘尾减收等特殊因素影响后，可比增长 1.5% 左右。同期，全国实现政府性基金收入 1.99 万亿元，同比下降 15.3%。

地方政府债券积极发挥稳经济作用，有效防范化解地方债务风险。近年来，地方政府债券始终在支持基础设施建设，以及扩大有效投资、稳定宏观经济方面发挥着积极作用。同时，2023 年实施的“一揽子化债”政策有效缓释和化解了部分区域债务风险。**(1) 制定实施一揽子化债方案。**2023 年 7 月，中共中央政治局会议提出，“要有效防范化解地方债务风险，制定实施一揽子化债方案”，将“化债”摆在突出位置。截至 2024 年上半年，全国共有 29 个发债主体累计发行 1.49 万亿元特殊再融资债券，额度向重点地区倾斜。**(2) 专项债券提额增效，积极扩大有效投资。**2023 年末，财政部提前并顶格下达 2024 年新增地方政府专项债务限额 2.28 万亿元。2024 年 3 月，《政府工作报告》提出 2024 年拟安排地方政府专项债券 3.90 万亿元，比上年增加 1,000 亿元。随后，4 月、6 月、7 月相关会议或文件对专项债券投向领域、区域，以及用作项目资本金范围、发行节奏、使用效益等方面提出要求，旨在发挥好政府投资的带动放大效应，积极扩大有效投资。

表 1：近期地方政府债券相关重要事项

时间	文件、政策或会议名称	主要内容
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。要加大保障性住房建设和供给，积极推动城中村改造和“平急两用”公共基础设施建设，盘活改造各类闲置房产。有效防范化解地方债务风险，制定实施一揽子化债方案。
2023 年 8 月	《国务院关于今年以来预算执行情况的报告》	2023 年新增专项债券力争在 9 月底前基本发行完毕，用于项目建设的专项债券资金力争在 10 月底前使用完毕，研究扩大投向领域和用作项目资本金范围，引导带动社会投资。加强专项债券项目储备和投后管理，完善项目建设和运营全周期、全过程监督管理机制，提升专项债券资金使用效益。
2023 年 8 月	《2023 年上半年中国财政政策执行情况报告》	完善地方政府专项债券项目管理，严禁将专项债券用于各类楼堂馆所、形象工程和政绩工程以及各类非公益性资本支出项目，严格执行违规使用地方政府专项债券处理处罚机制，全面压实主管部门和项目单位管理责任。
2023 年 12 月	中央经济工作会议	合理扩大地方政府专项债券用作资本金范围。加快推进保障性住房建设、“平急两用”公共基础设施建设、城中村改造等“三大工程”。
2024 年 3 月	《关于 2023 年中央和地方预算执行情况与 2024 年中央和地方预算草案的报告》	2024 年新增专项债务限额 39,000 亿元，比上年增加 1,000 亿元，支持地方加大重点领域补短板力度。合理扩大专项债券投向领域和用作项目资本金范围，保障在建项目后续融资，额度分配向项目



时间	文件、政策或会议名称	主要内容
		准备充分、投资效率较高的地区倾斜，强化投向领域负面清单管理。建立同高质量发展相适应的政府债务管理机制，完善专项债券管理制度，确保按时偿还、不出风险。
2024年4月	2024年一季度财政收支情况（国务院新闻办公室新闻发布会）	不断优化调整专项债券投向领域和用作项目资本金范围，将更多新能源、新基建、新产业领域纳入专项债券投向领域。指导地方围绕重点投向领域做好专项债券项目储备工作，严格落实专项债券禁止类项目清单。指导地方合理把握专项债券发行节奏，优化政府投资节奏和力度，指导保障重大项目资金需求，提高债券资金使用绩效。
2024年6月	《国务院关于2023年中央决算的报告》	加快地方政府专项债券发行使用，将更多新基建、新产业等领域纳入投向范围，额度分配向项目准备充分、使用效益好的地区倾斜。加快地方政府专项债券资金使用进度，放大政府投资带动效应，争取早开工、早见效。
2024年6月	《第十四届全国人民代表大会财政经济委员会关于2023年中央决算草案审查结果的报告》	新增地方政府专项债券额度分配要向项目准备充分、投资效率较高、债务风险较低的地区倾斜。建立健全专项债券“借管还”全生命周期管理机制，切实提高专项债券资金使用效益。指导地方动态监测专项债券项目融资收益平衡变化情况，对收益不达预期的及时制定应对预案。
2024年7月	《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》	合理扩大地方政府专项债券支持范围，适当扩大用作资本金的领域、规模、比例。

资料来源：中债资信整理

二、地方经济实力分析

跟踪期内，重庆市经济增长企稳回升，区域经济协调发展，随着成渝地区双城经济圈建设加快推进，预计经济发展持续向好

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，面积 8.24 万平方公里，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 2023 年底，重庆市常住人口 3,191.43 万人，其中城镇人口占 71.67%，同比提高 0.71 个百分点。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，交通便利，地理位置优越，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。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。

跟踪期内，重庆市经济增长企稳回升，生产需求持续改善，重点领域发展稳固向好，新动能不断壮大，经济发展在多重压力下稳步提升。2023 年重庆市经济发展水平稳步增长，实现地区生产总值 30,145.79 亿元，同比增长 6.1%，高于全国平均水平 1.3 个百分点，经济增长企稳回升；2024 年前三季度全市实现地区生产总值 23,244.31 亿元，同比增长 6.0%。分项来看，2023 年重庆市固定资产投资受工业和基建投资拉动影响，同比增长 4.3%，较上年增长 3.6 个百分点；2024 年前三季度全市固定资产投资同比增长 1.8%，工业投资拉动作用显著，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 9.7%。内需方面，2023 年重庆市社会消费品零售总额突破 1.5 万亿，为 15,130.25 亿元，同比增速为 8.6%，消费市场延续复苏态势；同时消费结构持续优化，新能源汽车等类型商品零售额大幅增长，新型消费快速发展；2024 年前三季度，重庆市消费市场稳定发展，全市实现社会消费品零售总额 1.17 万亿，同比增长 3.8%。外贸方面，2023 年重庆市实现进出口总额 7,137.39 亿元，其中出口 4,782.19 亿元，下降 8.83%；进口 2,355.20 元，下降 19.15%，各贸易品种进出口额增速明显下降。

表 2：2021~2023 年及 2024 年前三季度重庆市主要经济和社会发展指标

项目	2021 年		2022 年		2023 年		2024 年前三季度	
	总额	增长率	总额	增长率	总额	增长率	总额	增长率
地区生产总值（亿元、%）	27,894.02	8.3	29,129.03	2.6	30,145.79	6.1	23,244.31	6.0
人均地区生产总值（元、%）	86,879	7.8	90,663	2.5	94,135	6.4	—	—
规模以上工业增加值（亿元、%）	7,888.68	9.6	8,275.99	2.9	8,333.35	5.8	—	8.1
固定资产投资额（亿元、%）	—	6.1	—	0.7	—	4.3	—	1.8
社会消费品零售总额（亿元、%）	13,967.70	18.5	13,926.08	-0.3	15,130.25	8.6	11,657.46	3.8
进出口总额（亿元、%）	8,000.59	22.8	8,158.35	2.0	7,137.39	-	5,188.47	-2.5
三次产业结构比例	6.9:40.1:53.0		6.9:40.1:53.0		6.9:38.8:54.3		—	
城镇化率（%）	70.32		70.96		71.67		—	

资料来源：重庆市统计信息网，中债资信整理

跟踪期内，重庆市产业结构持续升级，工业生产持续发展，战略性新兴产业增长较快。从经济结构来看，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 2023 年的 6.9:38.8:54.3。具体来看，2023 年重庆市第一产业增加值 2,074.68 亿元，增长 4.6%；第二产业增加值 11,699.14 亿元，增长 6.5%；第三产业增加值 16,371.97 亿元，增长 5.9%。从支柱产业来看，八大支柱产业持续稳固，汽车、材料和摩托车增加值分别较上年增长 9.3%、10.3%和 13.1%，对全市工业增长拉动较大；装备、消费品和能源产业增加值分别增长 4.8%、6.4%和 9.7%，呈小幅增长态势，但同时房地产开发产业继续呈现负增长。此外，新能源汽车产业、新材料产业、节能环保产业、高端装备制造产业增加值分别比上年增长 20.6%、17.2%、10.4%和 8.8%，全年规模以上工业战略性新兴产业增加值和高技术制造业增加值占规模以上工业增加值的比重分别为 32.2%和 18.3%。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，随着成渝地区双城经济圈建设战略深入实施，重庆市将聚焦国家重要中心城市、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等国家赋予的定位，大力推进中国式现代化建设，推动经济社会发展取得新成效。重庆市经济已由高速增长阶段转向高质量发展阶段，虽然经济发展仍面临内需动力偏弱、消费需求较为乏力及房地产投资持续下滑等因素制约；但是未来随着成渝地区双城经济圈建设战略深入实施以及经济发展稳步提升，川渝协同联动全面深化，成渝地区双城经济圈建设将走深走实，成渝中部地区高质量一体化发展持续推进，区域现代产业体系加快构建，预计重庆市经济结构将进一步优化，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，综合财力大幅增长，预计长期仍将保持稳定增长趋势

跟踪期内，受益于经济增长企稳回升，重庆市政府综合财力规模大幅增长，中央财政支持力度大。2023年重庆市实现综合财力7,180.86亿元，较去年同比增长12.88%，整体财力大幅提升。具体来看，**一般公共预算收入方面**，2023年重庆市一般公共预算收入实现2,440.7亿元，同比增长16%，同期全市税收收入为1,476亿元，同比增长16.1%。2024年前三季度，重庆市一般公共预算收入完成1,794亿元，同比增长6.7%，其中税收收入为1,086.7亿元，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，2023年重庆市政府性基金收入1,878.62亿元，同比增长7.1%，全市土地使用权出让收入为1,695亿元，同比增长8.5%；2024年前三季度，政府性基金收入完成806亿元，增长13.2%。**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，2023年全市获得中央补助收入2,674亿元，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**，2023年重庆市一般公共预算支出为5,304.56亿元，同比增长8.4%，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80.62%。2024年前三季度，重庆市全市一般公共预算支出3,843亿元，同比增长8.2%。总体来看，重庆市政府综合财力规模大幅增长，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，财政综合实力长期仍将保持稳定增长趋势。

表 3：2021~2023 年重庆市全市及市本级财政收入情况及 2024 年前三季度财政预算情况

项目	2021 年		2022 年		2023 年		2024 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
综合财力（亿元）	6,906.39	—	6,361.68	—	7,180.86	4,568.01	—	—
一般公共预算财力（亿元）	6,270	4,216	6,201	4,180	7,276	4,873	5,527	3,646
其中：一般公共预算收入	2,285	798	2,103	680	2,441	827	1,794	571
政府性基金预算财力（亿元）	4,710	3,609	4,144	3,086	4,682	3,752	3,295	2,609
其中：政府性基金预算收入	2,358	1,419	1,754	936	1,879	992	806	403
国有资本经营预算财力（亿元）	118	40	107	33	194	81	109	10
其中：国有资本经营预算收入	104	29	99	30	187	75.27	97	3
人均综合财力（元）	21508.30		19803.33		22,500.45		—	

注：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。2023年国务院核定的重庆市地方政府债务限额为12,287亿元，其中一般债务限额3,738亿元，专项债务限额8,549亿元。截至2023年末，重庆市政府债务余额为12,258亿元。分级次来看，截至2023年末，重庆市政府债务中市本级、区县债务占比分别为26.42%和73.28%。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，2023年全市发行政府债券3,000亿元，其中新增债券1,469亿元，再融资债券1,531亿元，主要用于市政基础设施、交通基础设施、保障性住房、医疗卫生、农林水利、教育、文化等，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。从全市政府债务率来看，根据重庆市 2023 年政府决算情况报告，2023 年重庆市政府债务率为 145%，风险总体可控。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。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，并通过中央一揽子化解地方政府债务风险方案，获得较大规模的地方债置换资金及金融机构的大力支持，有利于缓解区域债务压力。

表 4：2021~2023 年重庆市政府债务规模情况（单位：亿元）

项目名称	2021 年		2022 年		2023 年	
	全市	市本级	全市	市本级	全市	市本级
政府债务	8,609.5	2,571.0	10,071.0	2,965.0	12,258.0	3,275.0

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	2021 年	2022 年	2023 年
政府债务限额	8,903	10,281	12,287
其中：一般债务限额	3,215	3,325	3,738
专项债务限额	5,688	6,956	8,549

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、外部支持情况

重庆市作为中国中西部地区唯一的直辖市，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；未来随着推进新时代西部大开发、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，重庆市将继续获得国家在政策和资金等方面的有力支持

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。

党的十八大以来，习近平总书记三次亲赴重庆视察，从战略和全局高度审视谋划重庆发展。(1)2016年1月，习近平总书记视察重庆时提出了“两点”定位¹、“两地”目标²和“四个扎实”的要求³。总书记还主持召开推动长江经济带发展座谈会，要求把修复长江生态环境摆在压倒性位置，“共抓大保护、不搞大开发”。(2)2019年4月，习近平总书记亲临重庆视察并主持召开解决“两不愁三保障”突出问题座谈会，要求重庆用好“四大优势”、发挥“三个作用”，用好产业优势、区位优势、生态优势和体制优势，赋予重庆新的重大使命，在推进新时代西部大开发中发挥支撑作用，引领西部地区协同发展；在推进共建“一带一路”中发挥带动作用，推动“一带一路”走深走实；在推进长江经济带绿色发展发挥示范作用，要求重庆“在推进西部大开发形成新格局中展现新作为、实现新突破”。(3)2024年4月，习近平总书记第三次视察重庆并主持召开新时代推动西部大开发座谈会，寄语重庆奋力打造新时代西部大开发重要战略支点、内陆开放综合枢纽，在发挥“三个作用”上展现更大作为，不断谱写中国式现代化重庆篇章。习总书记强调，“重庆要对标新时代新征程党的中心任务和党中央赋予的使命”、“奋力打造新时代西部大开发重要战略支点、内陆开放综合枢纽”。除此之外，2018年3月全国两会期间，习近平总书记来到重庆代表团参加审议并发表重要讲话，要求重庆实现“两高”目标⁴、营造良好政治生态。2020年1月3日，习近平总书记主持召开中央财经委员会第六次会议，强调推动成渝地区双城经济圈建设，在西部形成高质量发展的重要增长极；同年10月，习近平总书记主持召开中央政治局会议，审议《成渝地区双城经济圈建设规划纲要》。

从中央对重庆市的支持来看，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，2021~2023年全市获得中央补助收入分别为2,163亿元、2,412亿元和2,674亿元，中央支持力度加大，对地区综合财力实现形成重要补充。此外，在本轮“一揽子化债政策”落地实施过程中，重庆市获得特殊再融资债置换和银行贷款置换在内的中央化债政策的大力支持。未来，重庆市将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，发挥全国先进制造

¹ 西部大开发的重要战略支点，“一带一路”和长江经济带的联接点。

² 内陆开放高地，山清水秀美丽之地。

³ 扎实贯彻新的发展理念、扎实做好保障和改善民生工作、扎实做好深化改革工作、扎实落实“三严三实”要求。

⁴ 推动高质量发展，创造高品质生活。



业基地、西部科技创新中心和对外开放门户、长江上游航运中心等功能，随着中国式现代化建设持续推进，中央将继续加强对重庆市的政策、资金等方面的支持。

六、债券偿还能力分析

重庆市政府公开发行的债券均纳入重庆市一般公共预算管理，其一般公共预算收入能够覆盖债券本息偿付；跟踪期内，应付债券本息均已按期、足额偿付

截至 2024 年 10 月末，重庆市政府共存续中债资信评级的一般债券 22 期，规模 1,772.3100 亿元。其中，新增一般债券存续 16 期，规模 965.9800 亿元；再融资一般债券存续 6 期，规模 806.3300 亿元。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使用。

表 6：截至 2024 年 10 月末重庆市政府中债资信评级一般债券存续概况

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	66.0000	10	3.57
	15 重庆债 12	97.0000	10	3.47
2016 年重庆市政府一般债券（四期、八期、十二期）	16 重庆债 04	42.0000	10	3.04
	16 重庆债 10	36.0000	10	3.27
	16 重庆债 18	28.0000	10	2.66
2017 年重庆市政府一般债券（五~六期）	17 重庆债 07	38.0000	10	4.01
	17 重庆债 11	44.6000	10	3.96
2018 年重庆市政府一般债券（三期、五期）	18 重庆债 04	70.0000	7	3.93
	18 重庆债 08	66.0800	10	3.75
2019 年重庆市政府一般债券（二期、四~六期）	19 重庆 02	60.0000	10	3.39
	19 重庆 07	106.0000	30	4.11
	19 重庆 11	70.0000	30	4.07
	19 重庆债 16	28.3000	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	98.0000	30	3.68
	20 重庆债 12	49.0000	5	3.27
	20 重庆债 04	40.9800	5	2.27
	20 重庆债 08	75.4000	5	2.64
	20 重庆债 10	170.6200	5	2.88
2021 年重庆市政府一般债券（一期）、2021 年重庆市地方政府再融资一般债券（一~二期、四期）	21 重庆债 04	67.0000	5	3.18
	21 重庆债 01	276.0000	5	3.23
	21 重庆债 02	148.7000	10	3.45
	21 重庆债 10	94.6300	5	2.96

资料来源：重庆市财政局提供，中债资信整理

偿债安排及债券保障指标方面，重庆市政府公开发行的债券收入和本息偿还资金均纳入重庆市一般公共预算管理。从债券保障情况来看，2021~2023 年全市一般公共预算收入均值/本次跟踪评级范围内一般债券存续规模为 1.28 倍，重庆市一般公共预算收入可实现完全覆盖。跟踪期内，重庆市政府公开发行的债券到期本息均已按期、足额偿付，未出现逾期。



综上所述，中债资信维持 2015 年重庆市政府一般债券（四期、八期）、2016 年重庆市政府一般债券（四期、八期、十二期）、2017 年重庆市政府一般债券（五~六期）、2018 年重庆市政府一般债券（三期、五期）、2019 年重庆市政府一般债券（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（一期）、2021 年重庆市地方政府再融资一般债券（一~二期、四期）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

中债资信地方政府一般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：
评级模型结果

		评级要素及指标	评价结果	调级理由及依据
地方政府 政府 综合 实力 初始 信用 状况	经济实力	经济发展基础条件	1	—
		经济结构	1	
		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	
		人均政府综合财力	1	
		财政收入稳定性及收支平衡性评价	1	
		财政支出弹性	1	
	政府治理	债务余额/政府综合财力	4	
		信息透明度	1	
	财政和债务管理情况	1		
	其他调整因素（流动性、经济增长潜力、发展战略、评级指标异常值等）	无调整	—	
	地方政府综合实力初始信用状况	aaa-	—	
外部支持	外部支持	上调1个子级	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，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，战略地位重要，跟踪期内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，力度显著。	
债券要素评价	债券偿还机制和偿债安排	无调整	—	
	债券偿还保障情况	无调整	—	
	债券期限	无调整	—	
	增信措施	无调整	—	
债券信用等级	—	AAA	—	

注 1：本次评级适用评级方法和模型为中国地方政府一般债券信用评级方法体系（2023 年 12 月版），版本号 P-J-N-0020-202312-FM。

注 2：模型得分体现该指标表现评价，得分越小越优。

注 3：相关指标计算资料来源：重庆市统计年鉴、财政决算报告，重庆市财政局、重庆市统计局。



附件三：

重庆市经济、财政和债务数据

指标名称	2021年	2022年	2023年
地区生产总值（亿元）	27,894.02	29,129.03	30,145.79
人均地区生产总值（元）	86,879	90,663	94,135
地区生产总值增长率（%）	8.3	2.6	6.1
全社会固定资产投资增长率（%）	6.1	0.7	4.3
社会消费品零售总额（亿元）	13,967.70	13,926.08	15,130.25
进出口总额（亿元）	8,000.59	8,158.35	7,137.39
三次产业结构	6.9:40.1:53.0	6.9:40.1:53.0	6.9:38.8:54.3
第一产业增加值（亿元）	1,922.03	2,012.05	2,074.68
第二产业增加值（亿元）	11,184.94	11,693.86	11,699.14
其中：工业增加值（亿元）	7,888.68	8,275.99	8,333.35
第三产业增加值（亿元）	14,787.05	15,423.12	16,371.97
常住人口数量（万人）	3,212	3,213	3,191.43
人口老龄化率（%）	—	—	—
国土面积（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）	43,502	45,509	47,435
农村常住居民人均可支配收入（元）	18,100	1,9313	20,820
全市一般公共预算收入（亿元）	2,285	2,103	2,441
其中：税收收入（亿元）	1,543	1,271	1,476
中央补助收入（亿元）	2,163	2,412	2,674
全市税收收入/一般公共预算收入（%）	67.5	60.4	60.5
全市一般公共预算收入增长率（%）	9.1	-8.0	16.0
市本级一般公共预算收入（亿元）	798	680	827
其中：税收收入（亿元）	535	438	531
地方政府一般债券收入（亿元）	—	—	—
地方政府一般债券还本支出（亿元）	—	—	—
全市政府性基金收入（亿元）	2,358	1,754	1,879
市本级政府性基金收入（亿元）	1419	936	992
地方政府专项债券收入（亿元）	—	—	—
地方政府专项债务还本支出（亿元）	—	—	—
全市国有资本经营收入（亿元）	104	99	187
市本级国有资本经营收入（亿元）	29	30	75
全市政府债务（亿元）	8,609.5	10,071.0	12,258
其中：市本级政府债务（亿元）	2,571.0	2,965.0	3,275.0

注 1：2021~2023 年财政数据均为决算数

注 2：综合财力=一般公共预算财力+政府性基金预算财力+国有资本经营预算财力

资料来源：重庆市统计局网站、重庆市政府工作报告、财政决算报告和预算执行报告、政府性债务审计报告和重庆市财政局提供



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”）将在重庆市政府公开发行一般债券有效期内，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；如受评债券发行人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”）对重庆市政府公开发行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，综合考虑债券发行人当前的经济实力、财政实力、债务状况、政府治理水平、外部支持和本期公开发行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人之间，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，未因受评债券发行人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人提供以及公开信息，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自本报告出具之日起生效，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6号楼5层501
业务专线：010-88090123
传 真：010-88090162
网 站：www.chinaratings.com.cn



公司微信