



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

2022 年北京市收费公路专项债券 (一期) 信用评级

2022 年 06 月 10 日



2022 年北京市收费公路专项债券（一期）信用评级

债券名称	发行规模 (亿元)	债券 期限	债项 级别
2022 年北京市收费公路专项债券 (一期)—2022 年北京市政府专项 债券(二十期)	2.70	年	AAA
评级时间:	2022 年 06 月 10 日		



经济、财政和债务指标	2019 年	2020 年	2021 年
地区生产总值(亿元)	35,445.1	36,102.6	40,269.6
人均地区生产总值(元)	161,776	164,889	184,000
地区生产总值增速(%)	6.1	1.2	8.5
三次产业结构	0.3:16.0:83.7	0.4:15.8:83.8	0.3:18.0:81.7
全市一般公共预算收入(亿元)	5,817.10	5,483.89	5,932.31
其中:市本级(亿元)	3,330.66	3,024.67	3,302.75
全市政府性基金收入(亿元)	2,216.30	2,317.35	2,705.73
其中:市本级(亿元)	912.91	699.88	892.50
全市国有资本经营收入(亿元)	74.99	80.81	78.09
其中:市本级(亿元)	57.51	70.31	66.33
全市政府债务(亿元)	4,964.06	6,063.59	8,770.68
其中:市本级(亿元)	1,371.09	1,878.22	2,366.48

资料来源:北京市统计年鉴、财政决算报告,北京市财政局、北京市统计局
注:北京市 2021 年财政、债务数据均为预算执行数

分析师

徐铭蔚 李鹿野

电话: 010-88090526

邮箱: xumingwei@chinaratings.com.cn

市场部

电话: 010-88090123

传真: 010-88090162

邮箱: cs@chinaratings.com.cn

中债资信评估有限责任公司

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

评级结论

中债资信评估有限责任公司(以下简称“中债资信”)认为北京市政府(以下简称“北京市”)经济和财政实力很强,政府治理水平较高,2022 年北京市收费公路专项债券(一期)(以下简称“本期债券”)纳入北京市政府性基金预算管理,债券的违约风险极低,因此评定本期债券的信用等级为 AAA。

评级观点

■ 北京市具有很好的经济发展基础条件,经济发展水平高。北京市是我国政治中心、文化中心、国际交往中心和科技创新中心,区位优势突出,交通基础设施完善,第三产业发达,支柱产业多元,经济抗风险能力强。近年来,北京市主要经济指标均处于全国各省(自治区、直辖市)前列,且保持平稳增长。2021 年全市科学统筹疫情防控和经济社会发展,经济持续稳定恢复;未来随着京津冀协同发展和“一带一路”等国家战略的深入发展,北京市经济仍有望持续、平稳增长。

■ 北京市财政实力雄厚,财政收入稳定性强。2021 年在经济大幅增长,以及财源建设加强、税收管理质效提升等有利因素带动下,全市一般公共预算收入增长幅度远超预期,同时收入质量排名全国首位;政府性基金收入同样增长明显,对区域财力形成有力补充。未来,依托稳健的产业结构和较大的经济增长潜力,预计北京市财政实力仍将不断增强。

■ 北京市政府债务指标良好,债务风险可控。2021 年,北京市政府债务余额较 2020 年增幅较大,但债务余额严格限制在债务限额之内,且政府债务率远低于财政部规定的地方政府债务率警戒水平。

■ 本期债券本息偿还资金为对应项目的车辆通行费收入,项目预期收益可保障本期债券的本息偿还。



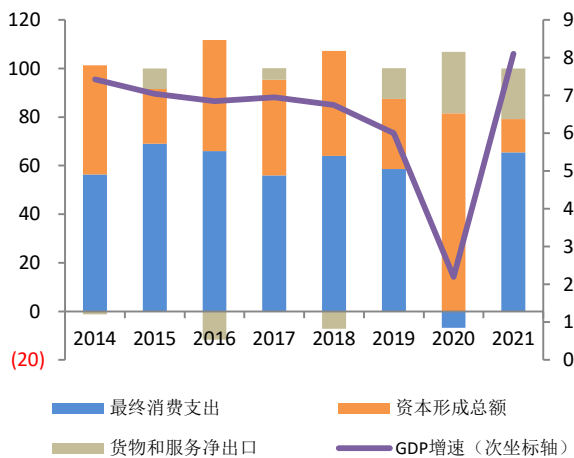
一、宏观经济与政策环境分析

中国经济持续稳定恢复，未来将持续向常态化回归；财政收入符合预期，土地出让收入增长放缓，后续仍面临压力；政府债务管理改革不断深化，整体债务风险可控

2021 年宏观经济总体保持恢复态势。初步核算，2021 年全年中国 GDP 同比增长 8.1%，两年平均增长 5.1%，经济持续稳定恢复。从产业角度，2021 年第一产业增加值 8.31 万亿元，同比增长 7.1%；第二产业增加值 45.09 万亿元，同比增长 8.2%；第三产业增加值 60.97 万亿元，同比增长 8.2%。从需求结构上看，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。

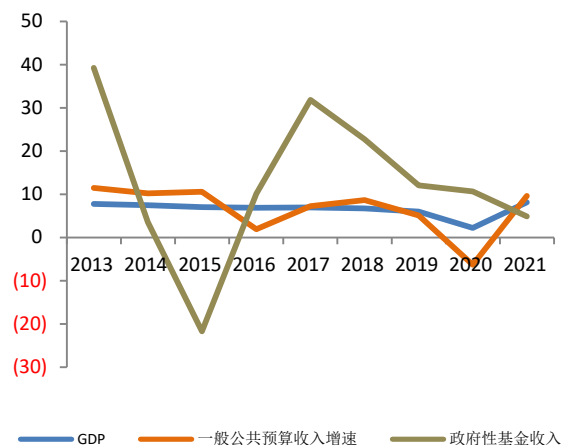
展望未来，经济将持续向常态化回归。出口方面，预计全球经济复苏动能增强，商品需求释放支持出口增长，但随着替代效应减弱出口增长将有所回落。消费方面，随着疫情因素和供应链制约因素逐渐消退，政策支持和政府集中采购将带动消费边际回暖。投资方面，房地产投资延续谨慎态度，财政政策更加重视财政支出力度和强度，加之财政结余充裕，基础设施建设有望适度超前带动投资回暖；货币政策在保持稳健的基础上更强调灵活适度，保持流动性合理充裕。

图 1：2014 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

财政收入符合预期；土地出让收入增速有所回落，未来增长承压。2021 年，全国一般公共预算收入实现 20.25 万亿元，同比增长 10.7%。分季度看，随着经济增速放缓，财政收入增速逐季下降。未来，考虑到跨周期和逆周期宏观调控政策预期，财政收入将持续增长，但由于需求收缩、供给冲击、预期转弱等原因，预计财政收入增长将承压，财政收支形势仍十分严峻。政府性基金收入方面，由于房企在“三道红线”压力以及融资趋紧背景下，拿地趋于谨慎，2021 年地方本级国有土地使用权出让收入实现 8.71 万亿元，同比增长 3.5%，增速较 2020 年下降 12.4 个百分点；在中央政府性基金收入增长带动下，全国政府性基金收入实现 9.80 万亿元，同比增长 4.8%，增速较 2020 年下降 5.8 个百分点。未来，考虑到



“房住不炒”精神不变、房企资金面仍偏紧，预计土地出让收入增速将继续回落，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 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。
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监督审查，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暂行办法》	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。

资料来源：公开资料，中债资信整理

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，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）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。

二、地区经济实力分析

北京市地理位置优越,基础设施配套完善,科教资源全国领先,经济发展水平很高,主要经济指标处于全国前列;2021年,全市科学统筹疫情防控和经济社会发展,经济持续稳定恢复,区域经济长期增长的趋势不会改变

北京市是中华人民共和国首都,总面积1.64万平方公里,下辖16个区。截至2021年末,全市常住人口2,188.6万人,城镇化率87.5%。地理位置方面,北京市是东北平原和内蒙古高原进入黄淮海平原和黄土高原的交通要道,地理位置优越。基础设施方面,北京市是全国铁路、公路和航空的交通枢纽,区域内交通发达,目前北京市已经形成了九条放射线(包括京哈、京沪、京港澳、京藏等)和五条环线组成的高速公路网络,拥有全国旅客吞吐量第一的首都国际机场,2019年大兴国际机场投入运营,北京市已拥有两大“大型国际航空枢纽”,同时北京市还是全国最大的铁路枢纽,通过京广、京九、京沪等多条线路呈辐射状通往全国,此外,北京市内公共交通发达,公共交通运营线路及轨道交通运营长度均位居全国前列。科教资源方面,北京市科教资源全国领先,“211”院校、“985”院校、“双一流”建设高校等在全国高校的占比均在20%以上。

北京市经济发展水平很高,主要经济指标处于全国各省(自治区、直辖市)前列,2021年全市科学统筹疫情防控和经济社会发展,实现地区生产总值40,269.6亿元,首次突破四万亿元大关,且每迈上一个万亿元台阶所用时间持续缩短,经济结构和质量持续优化提升,人均地区生产总值和全员劳动生产率保持全国第一。2021年,全市社会消费品零售总额实现14,867.7亿元,同比增长8.4%,较2020年提升17.3个百分点;同年,全市进出口总额实现30,438.4亿元,同比增长30.6%,大幅超越2020年进出口规模。

北京市经济增长基础良好,高质量发展取得新进展新成效,2021年北京市地区生产总值增速按不变价格计算,比上年增长8.5%,一举扭转2020年不足全国平均水平的局面,在全国疫情持续得到有效控制的大环境下,北京市经济发展快速实现恢复,体现出区域经济较强的内生增长韧性。同时,全年高技术产业和战略性新兴产业分别实现增加值10,866.9亿元和8,739.8亿元,按现价计算,比2020年分别增长14.2%和14.0%,高精尖产业不断引领新发展;此外,全年数字经济实现增加值16,251.9亿元,比2020年增长13.1%,数字经济快速发展注入新动力,北京市经济长期增长的趋势不会改变。



表 2：2018~2021 年北京市主要经济指标

项目名称	2018 年		2019 年		2020 年		2021 年	
	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）	33,106.0	6.7	35,445.1	6.1	36,102.6	1.2	40,269.6	8.5
人均地区生产总值（元）	150,962	—	161,776	—	164,889	—	184,000	—
工业增加值（亿元）	4,139.9	4.5	4,243.3	3.0	4,216.5	1.4	5,692.5	31.0
固定资产投资额（亿元）	—	-9.9	—	-2.4	—	2.2	—	4.9
社会消费品零售总额（亿元）	14,422.3	3.5	15,063.7	4.4	13,716.4	-8.9	14,867.7	8.4
进出口总额（亿元）	27,182.5	23.9	28,663.5	5.4	23,215.9	-19.1	30,438.4	30.6
三次产业结构	0.4:16.5:83.1		0.3:16.0:83.7		0.4:15.8:83.8		0.3:18.0:81.7	
常住人口（万人）	2,191.7		2,190.1		2,189.0		2,188.6	
城镇化率（%）	87.1		87.4		87.5		87.5	

资料来源：北京市 2018~2021 年国民经济和社会发展统计公报，北京市统计年鉴，北京统计信息网，北京市统计局，中债资信整理

北京市经济结构不断升级，第三产业发达，支柱产业多元且保持较强的竞争力

从经济结构来看，自 1993 年起，北京市就进入了以第三产业为主的发展阶段，截至 2021 年末三次产业结构比例为 0.3:18.0:81.7。

从支柱产业的竞争力来看，北京市金融业发达，2021 年金融业增加值占全市 GDP 的 18.9%，全国 20 余家中央金融企业中，绝大多数总部设在北京市，存贷款余额均居全国前列；信息传输、软件和信息技术服务业方面，中国移动、中国电信、中国联通等信息传输企业总部都设在北京，上地、中关村、国贸、望京、总部基地等区域信息企业聚集效应明显；批发和零售业方面，北京市拥有王府井百货集团、京东商城等多家实体和网络商品销售运营商，批发零售业零售额居全国前列。北京市第二产业的支柱产业中拥有多家具有竞争力的行业龙头企业，以北汽集团为核心打造的汽车产业，在全国汽车行业中竞争力较强，同仁堂科技、华润医药等医药企业在全国医药制造行业竞争力较强，中芯国际、小米手机、大唐电信等电子制造企业带动计算机等电子通信制造业快速发展。

北京市未来将坚持创新驱动发展，推动经济高质量发展，率先融入国内大循环、国内国际双循环的新发展格局；随着京津冀协同发展和“一带一路”等国家战略的深入发展，北京市经济有望保持持续、平稳增长

2022 年是党的二十大召开之年，是北京冬奥之年，也是实施“十四五”规划承上启下的重要一年。北京市将坚持稳中求进工作总基调，围绕“3+1”主导功能，把科技创新放在核心位置，推动经济高质量发展，保持经济运行在合理区间。“十四五”时期，北京市将立足于首都城市战略定位，以深化供给侧结构性改革激发内生活力，以“两区”制度创新为先导，以抢占数字经济制高点为突破，以高精尖经济结构为关键支撑，以扩大内需为战略基点，夯实实体经济根基，保持制造业竞争优势，提升服务业质量和辐射力，进一步推动在更大范围内优化产业空间布局，率先融入国内大循环、国内国际双循环的新



发展格局。

从经济增长要素来看，现阶段北京市经济增长主要依靠消费拉动，其次为资本形成。从北京市消费能力来看，北京市人均财力在全国各省（自治区、直辖市）中位居前列，北京市政府消费能力较强，2021年北京市居民人均可支配收入为75,002元（比上年增长8.0%），位居全国各省（自治区、直辖市）前列，北京市居民消费能力较强，未来随着经济增长，消费能力会进一步提升，北京市二十二条促消费新举措落地，新消费进一步扩大商品消费和服务消费，并带来更多消费新体验。

从外部政策支持来看，北京市作为全国政治、文化、国际交往和科技创新中心，在经济发展过程中得到国家政策的大力支持。未来随着京津冀一体化政策的逐步推行，北京市将有序疏解非首都功能，高耗能、高污染和劳动力密集型产业将逐步实现产业转移，不断壮大“高精尖”产业，对北京市缓解人口压力、产业升级、带动区域经济、社会可持续发展具有较强的促进作用。此外，随着“一带一路”建设的推进，北京市对外交流与合作将不断深化，并有利于培育新的外贸增长点和区域企业走出去。

三、地区财政实力分析

北京市财政收入以一般公共预算收入为主，2021年实现了远超预期的增长，财政收入长期增长的趋势不会改变；政府性基金收入受益于区域很强的人口吸附能力，未来仍将保持一定规模

从一般公共预算收入来看，2019~2021年北京市全市一般公共预算收入分别为5,817.10亿元、5,483.89亿元和5,932.31亿元，增速分别为0.5%、-5.7%和8.1%，近年除2020年受新冠肺炎疫情、推动减税降费等因素影响呈现负增长以外，其余年份均实现正增长。2021年，随着疫情防控持续得到有效控制，北京市实体经济不断向好恢复，推动区域一般公共预算收入自3月份起，连续九个月两位数增长；其中，头部互联网企业快速发展带动信息服务业财政收入增长33.1%，批发零售业和商务服务业经营活动恢复较快，行业财政收入分别增长25.1%和13.0%，新冠疫苗生产企业业务迅速增长，带动医药制造业财政收入增长1.8倍。同时，近年北京市税收收入占一般公共预算收入的比重均在82%以上，2021年更是达到了87.1%，收入质量排名全国首位，北京市一般公共预算收入稳定性较强。未来中短期内，随着全市科学统筹疫情防控和经济社会发展，以及在财源建设加强、税收管理质效提升等有利因素带动下，北京市一般公共预算收入仍将保持增长趋势。

从转移性收入来看，2019~2021年北京市全市转移性收入分别为1,131.61亿元、1,144.17亿元和1,143.66亿元，近年中央给予北京市的转移性收入规模较大，且维持稳定，上级政府对北京市的支持力度和支持意愿均较强。

从政府性基金收入来看，2019~2021年北京市全市政府性基金收入分别为2,216.30亿元、2,317.35亿元和2,705.73亿元，其中90%左右为国有土地使用权出让收入。自2018年起，随着土地供应政策调整等因素影响，全市土地成交面积下降明显，但北京市人口吸附能力很强，土地市场景气度持续较高，未来政府性基金收入预期仍将保持一定规模。



表 3：2018~2021 年北京市全市和市本级财政收入概况

项目	2018 年		2019 年		2020 年		2021 年 (预算执行数)	
	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(亿元)	5,785.92	3,364.08	5,817.10	3,330.66	5,483.89	3,024.67	5,932.31	3,302.75
其中：税收收入(亿元)	4,988.83	2,893.98	4,822.98	2,718.16	4,643.87	2,600.61	5,164.64	2,911.34
转移性收入(亿元)	1,009.52	1,511.12	1,131.61	1,623.24	1,144.17	1,692.71	1,143.66	1,755.0
其中：税收返还	589.15	589.15	589.15	589.15	589.15	589.15	—	—
一般性转移支付	137.38	137.38	465.14	465.14	487.88	487.88	—	—
专项转移支付	283.00	283.00	77.31	77.31	67.14	67.14	334.08	334.08
下级上解收入	—	501.60	—	491.63	—	548.54	—	—
政府性基金收入(亿元)	2,009.26	905.58	2,216.30	912.91	2,317.35	699.88	2,705.73	892.50
其中：国有土地使用权出让收入	1,819.66	765.40	2,033.73	770.08	2,187.59	596.75	2,541.78	789.03
国有资本经营收入(亿元)	65.41	52.97	74.99	57.51	80.81	70.31	78.09	66.33

资料来源：北京市财政收支决算表（2018~2020 年），北京市 2021 年预算执行情况，北京市财政局提供，中债资信整理

总体来看，2021 年北京市主要财政指标均同比增长明显，2020 年疫情冲击对北京市财政收入影响具有短期性。未来，北京市经济长期平稳增长的趋势不会改变，一般公共预算收入稳步增长的趋势亦不会改变；根据北京市 2022 年财政目标显示，2022 年全市一般公共预算收入预期实现 6,169.60 亿元，将首次突破 6,000 亿元大关。同时，北京市以其特殊的资源禀赋及地位对人口的吸附能力很强，受益于此，预计北京市政府性基金收入仍将保持一定规模。整体看，得益于稳健的产业结构和较大的经济增长潜力，未来北京市政府财政收入将保持稳步增长。

北京市政府在经济发展和城市建设过程中形成了一定规模的政府债务，但政府债务水平控制较好，政府债务风险可控

债务限额方面，根据财政部的相关规定，地方政府债务实行限额管理。2021 年，北京市政府债务限额为 11,277.40 亿元，较 2020 年末增长 9.85%，其中，一般债务限额和专项债务限额分别为 3,149.30 亿元和 8,128.10 亿元。债务余额方面，从政府债务规模和增速来看，根据北京市财政局提供的数据，截至 2021 年末，北京市政府债务余额为 8,770.68 亿元，较 2020 年末增长 44.65%。整体看，积极的财政政策下，2021 年北京市政府债务规模虽增幅较大，但仍远低于政府债务限额。主要债务指标方面，从政府层级来看，北京市政府债务主要集中在区级，市本级占比相对较小；从资金来源看，发行债券已经成为债务主要的资金来源；从资金投向来看，土地储备、保障性住房、市政建设是政府债务的主要投向。

北京市政府债务主要用于基础设施建设等公益性项目，相应债务也形成了大量的优质资产，如土地储备资产、城市轨道交通、水热电气等市政设施和高速公路、铁路、机场等，可在一定程度上保障相关债务偿还。同时北京市拥有较大规模的国有资产和上市公司股权，可以对政府偿还债务提供流动性支持。从北京市市属和区属全部上市公司来看，北京市国资系统和政府系统作为直接控制人的上市公司共 31 家（除市属 25 家外，另有 6 家区国资部门作为控股股东的上市公司），北京市政府拥有的上述上市公



司股权变现能力强，可为北京市政府偿还债务提供流动性支持。

从全市政府债务率来看，2019~2021 年北京市政府债务余额/综合财力¹分别为 53.84%、67.18%和 88.95%，近年虽呈现走高趋势，但仍远低于财政部规定的地方政府债务率警戒水平，北京市政府债务水平控制情况较好。

表 4：2019~2021 年北京市政府债务限额情况（单位：亿元）

项目	2019 年		2020 年		2021 年（预算执行数）	
	全市	本级	全市	本级	全市	本级
地方政府债务限额	9,119.40	3,769.24	10,266.40	4,268.35	11,277.40	4,557.48
其中：一般债务限额	2,712.30	1,427.60	2,987.30	1,491.28	3,149.30	1,542.73
专项债务限额	6,407.10	2,341.64	7,279.10	2,777.07	8,128.10	3,014.75

资料来源：北京市财政局提供，中债资信整理

表 5：2019~2021 年北京市政府债务余额情况（单位：亿元）

项目	2019 年		2020 年		2021 年（预算执行数）	
	全市	本级	全市	本级	全市	本级
地方政府债务余额	4,964.06	1,371.09	6,063.59	1,878.22	8,770.68	2,366.48
其中：一般债务余额	2,116.94	975.39	2,261.41	1,035.09	2,453.33	1,037.44
专项债务余额	2,847.12	395.70	3,802.18	843.13	6,317.35	1,329.04

资料来源：北京市财政局提供，中债资信整理

四、政府治理水平分析

北京市经济、财政、债务信息透明度较高；债务管理水平不断提升，区域发展战略可行

从政府经济信息披露来看，通过北京市统计信息网（北京市统计局办）可获得 1999~2021 年北京市国民经济和社会发展统计公报，2005~2021 年统计年鉴，并可获得 2022 年季度统计数据 and 月度快报数据，从及时性和信息完备程度来看，北京市经济信息透明度均处于较好水平。从财政信息公布情况来看，通过北京市财政局网站可以获得 1998~2022 年预算报告，以及 2008~2020 年北京市本级一般公共预算收支决算报表、2009~2020 年市本级政府性基金决算报表、2012~2020 年市本级国有资本经营决算报表，财政决算报告和报表中披露了全口径和市本级一般公共预算收支、政府性基金收支、国有资本经营预算收支等数据，并从 2012 年开始每月公布政府一般公共预算收支数据。整体看，市本级决算报表、全口径和市本级预算报告和报表公布内容较充分，公布时间较及时。从政府性债务公布情况来看，北京市公布了 2010 年、2012 年、2013 年 6 月末、2014 年、2015 年、2016 年、2017 年、2018 年、2019 年、2020 年及 2021 年的政府债务数据，整体而言，北京市债务信息披露较充分和及时。

从政府债务管理来看，北京市严格贯彻落实党中央、国务院决策部署和预算法各项规定，坚持“强监管、控风险、促发展”的目标导向，健全政府债务管理体系，加强政府债务全流程管理，防范化解政府债务风险，统筹推进了本市疫情防控和经济社会高质量发展。第一，加强统筹谋划，助力经济持续健

¹ 综合财力=一般公共预算收入+转移性收入+政府性基金收入+国有资本经营收入



康发展。第二，加快新增债券发行拨付使用，拉动有效投资。第三，完善工作机制，提高债券资金使用效益。第四，强化风险防控，推动债务可持续发展。第五，全面夯实各项基础工作，接受各方监督。未来，随着北京市债务管理制度的不断完善和推进实施，北京市债务管理水平将进一步得到提升。

从区域发展战略来看，“十三五”时期，北京市有序疏解非首都功能，大力推进城市内部功能重组，促进人口合理分布，推动城乡区域协调发展，优化提升首都核心功能，实现了更高质量的可持续发展；北京市逐步从聚集资源求增长转向疏解功能谋发展，经济社会发展取得历史性成就，从城市管理转向城市治理，城乡环境品质发生历史性变化，从单一城市发展转向京津冀协同发展，首都功能布局实现历史性突破，首都治理体系和治理能力现代化迈出新步伐，各项事业都取得了新的重大成就。“十四五”时期，北京市将坚持精准疏解，打造京津冀创新平台和新的增长极，不断提升京津冀城市群的影响力和竞争力，推动形成更加紧密协同发展格局；此外，北京市将立足首都城市战略定位，深化供给侧结构性改革激发内生活力，以“两区”制度创新为先导，以抢占数字经济制高点为突破，以高精尖经济结构为关键支撑，以扩大内需为战略基点，夯实实体经济根基，保持制造业竞争优势，提升服务业质量和辐射力，进一步推动在更大范围内优化产业空间布局。

五、债券偿还能力分析

2022 年北京市收费公路专项债券（一期）募集资金用于北京市高速公路项目，偿债资金来源主要为项目对应的车辆通行费收入，项目预期收益能够覆盖本期债券本息

在国务院批准的总规模内，2022 年北京市收费公路专项债券（一期）发行金额为 2.70 亿元，品种为记账式固定利率附息债券，期限为 15 年期，全部为新增债券。资金用途方面，本期债券专项用于北京市本级的 2 个高速公路项目建设。本期债券无增信措施。

表 6：2022 年北京市收费公路专项债券（一期）概况

项目	内容
债券名称	2022 年北京市收费公路专项债券（一期）—2022 年北京市政府专项债券（二十期）
发行规模	人民币 2.70 亿元
债券期限	15 年期
资金用途	专项用于北京市高速公路项目建设
债券利率	固定利率
付息方式	每半年付息一次，最后一期利息随本金一起支付
增级安排	无

资料来源：北京市财政局提供，中债资信整理

1、北京市公路及通行费收入情况

北京市经济发展水平高，公路运输需求量大。截至 2021 年末，北京市公路总里程为 22,319.9 公里，其中，收费公路里程 995.7 公里，占全市公路总里程的 4.46%，按照收费公路技术等级划分，全部为高速公路。2020 年，新冠肺炎疫情对出行造成较大阻碍，叠加近年铁路、飞机等其他交通方式的冲击，北京市公路客运量下降幅度较大，2021 年未见明显恢复，区域车辆通行费收入有所下降。



表 7：2019~2021 年北京市公路运输情况

项目	2019 年	2020 年	2021 年
公路客运量（亿人）	4.82	2.45	2.81
公路客运量累计同比（%）	109	51	114
公路旅客周转量（亿人公里）	104.78	43.67	54.11
公路旅客周转量累计同比（%）	105	42	124
公路货运量（亿吨）	2.23	2.18	2.31
公路货运量累计同比（%）	110	98	106
公路货物周转量（亿吨公里）	275.68	265.68	274.41
公路货物周转量累计同比（%）	165	96	103

资料来源：北京市财政局提供，中债资信整理

表 8：2019~2021 年北京市车辆通行费收入情况

项目	2019 年	2020 年	2021 年
政府性基金收入（亿元）	2,216.30	2,317.35	2,705.73
其中：车辆通行费收入（亿元）	97.1	64.1	79.4

资料来源：北京市财政局提供，中债资信整理

2、收费公路专项债项目偿债保障分析

项目偿债资金来源及偿债保障方面，偿债资金主要来源于项目对应的车辆通行费收入。经测算，债券存续期内，对应的 2 个项目预期可实现收益 64.08 亿元，各项目收益对本期债券本息²的覆盖倍数为 12.43 倍和 24.51 倍，项目整体收益可实现债券本息覆盖。

表 9：2022 年北京市收费公路专项债券（一期）募投项目情况（单位：亿元、倍）

所属区域	项目名称	申请本期债券额度	项目预期收益	项目预期收益/本期债券本息的覆盖倍数
市本级	东六环加宽改造	2.0000	37.92	12.43
市本级	京哈高速加宽改造	0.7000	26.16	24.51
合计	—	2.7000	64.08	15.55

资料来源：北京市财政局提供，中债资信整理

综上所述，中债资信评定 2022 年北京市收费公路专项债券（一期）—2022 年北京市政府专项债券（二十期）的信用等级为 AAA。

² 本期债券的票面利率按照 3.5% 测算。



附件一：

地方政府专项债券信用等级符号及含义

根据财政部 2015 年 4 月发布的《关于做好 2015 年地方政府专项债券发行工作的通知》(财库(2015)85 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：

北京市经济、财政和债务数据

相关数据	2019年	2020年	2021年
地区生产总值（亿元）	35,445.1	36,102.6	40,269.6
人均地区生产总值（元）	161,776	164,889	184,000
地区生产总值增长率（%）	6.1	1.2	8.5
全社会固定资产投资增速（%）	-2.4	2.2	4.9
社会消费品零售总额（亿元）	15,063.7	13,716.4	14,867.7
进出口总额（亿元）	28,663.5	23,215.9	30,438.4
三次产业结构	0.3:16.0:83.7	0.4:15.8:83.8	0.3:18.0:81.7
第一产业增加值（亿元）	114.4	107.6	111.3
第二产业增加值（亿元）	5,667.3	5,716.4	7,268.6
第三产业增加值（亿元）	29,663.4	30,278.6	32,889.6
常住人口数量（万人）	2,190.1	2,189.0	2,188.6
面积（平方公里）	16,410.54	16,410.54	16,410.54
城镇居民人均可支配收入（元）	73,849.00	75,602.00	81,518.00
全市一般公共预算收入（亿元）	5,817.10	5,483.89	5,932.31
其中：税收收入（亿元）	4,822.98	4,643.87	5,164.64
全市税收收入/一般公共预算收入（%）	82.9	84.7	87.1
市本级一般公共预算收入（亿元）	3,330.66	3,024.67	3,302.75
其中：税收收入（亿元）	2,718.16	2,600.61	2,911.34
全市政府性基金收入（亿元）	2,216.30	2,317.35	2,705.73
市本级政府性基金收入（亿元）	912.91	699.88	892.50
全市上级转移支付收入（亿元）	1,131.61	1,144.17	1,143.66
全市国有资本经营收入（亿元）	74.99	80.81	78.09
市本级国有资本经营收入（亿元）	57.51	70.31	66.33
全市政府债务余额（亿元）	4,964.06	6,063.59	8,770.68
其中：市本级政府债务余额（亿元）	1,371.09	1,878.22	2,366.48

资料来源：北京市统计年鉴、报表、决算报告、北京市财政局等

注：北京市 2021 年财政、债务数据均为预算执行数



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 2022 年北京市收费公路专项债券（一期）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；如受评债券发行主体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 2022 年北京市收费公路专项债券（一期）的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、外部支持和本期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