



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

2024 年北京市地方政府再融资专项债券 (一至三期) 信用评级

2024 年 01 月 19 日



2024 年北京市地方政府再融资专项债券（一至三期）信用评级

债券名称	发行规模 (亿元)	债券 期限	债项 级别
2024 年北京市地方政府再融资专项 债券（一期）	12.3000	1 年	AAA
2024 年北京市地方政府再融资专项 债券（二期）	15.0000	2 年	AAA
2024 年北京市地方政府再融资专项 债券（三期）	39.0000	5 年	AAA
合计	66.3000	-	-

评级时间：2024 年 10 月 19 日

经济、财政和债务指标	2020 年	2021 年	2022 年
地区生产总值（亿元）	35,923.5	41,045.6	41,710.9
人均地区生产总值（元）	164,158	185,722	190,313
地区生产总值增速（%）	1.1	8.8	0.7
三次产业结构	0.3:16.0:83.7	0.3:18.0:81.7	0.3:15.9:83.8
全市一般公共预算收入（亿元）	5,483.89	5,932.31	5,714.36
全市政府性基金收入（亿元）	2,317.35	2,705.73	2,227.46
全市国有资本经营收入（亿元）	80.81	78.09	89.22
全市转移性收入（亿元）	1,144.17	1,144.54	1,628.68
全市综合财力（亿元）	9,026.22	9,860.67	9,659.72
全市政府债务（亿元）	6,063.59	8,770.68	10,565.33
全市政府债务/全市综合财力（%）	67.18	88.95	109.38

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

评级结论

中债资信评估有限责任公司（以下简称“中债资信”）认为北京市经济实力极强，财政实力很强，2024 年北京市地方政府再融资专项债券（一至三期）（以下简称“本次公开发行债券”）纳入北京市政府性基金预算管理，北京市政府性基金收入可覆盖本次公开发行债券本息的偿付，债券的违约风险极低，因此评定本次公开发行债券的信用等级均为 AAA。

评级观点

■ 北京市经济实力极强，主要经济指标处于全国各省（自治区、直辖市）前列。2023 年前三季度，全市实现地区生产总值 31,723.1 亿元，同比增长 5.1%。北京市具有很好的经济发展基础，支柱产业多元，经济抗风险能力强。未来，随着京津冀协同发展和“一带一路”等国家战略的深入推进，北京市经济将保持平稳增长。

■ 北京市财政实力很强，财政收入稳定性强。2023 年前三季度，全市一般公共预算收入增长 11.7%，全市地方级税收收入增长 13.9%。随着财源建设加强、税收管理质效提升，预计全市一般公共预算收入将持续增长。中央对北京市资金支持力度和支持意愿均较强，2022 年转移性收入同比明显增长。未来，依托良好的经济增长基础，预计北京市财政收入将稳步增长。

■ 北京市政府债务指标良好，2022 年北京市政府债务余额严格限制在债务限额之内，同时，较大规模国有资产亦为其债务周转增加了流动性支持，区域债务风险可控。

■ 北京市是全国政治中心、文化中心，拥有首都城市战略定位，近年持续得到中央在政策等方面的有力支持，区域经济社会发展前景广阔。未来，预计北京市将持续获得中央的各项支持。

■ 2024 年北京市地方政府再融资专项债券（一至三期）偿债资金纳入北京市政府性基金预算管理，北京市政府性基金收入可覆盖本次公开发行债券本息的偿付。

分析师

李鹿野 李田田 孙玉洁

电话：010-88090209

邮箱：liluye@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

免责声明 1、本报告用于相关决策参考，并非某种决策的结论、建议等；2、本报告所引用的受评债券相关资料均由受评债券发行人提供或由其公开披露的资料整理，中债资信无法对引用资料的真实性及完整性负责；3、本报告所采用的评级符号体系根据财政部《关于做好 2015 年地方政府专项债券发行工作的通知》确定，不同于中债信评的工商企业评级符号，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。

2024 年北京市地方政府再融资专项债券
(一至三期) 信用评级



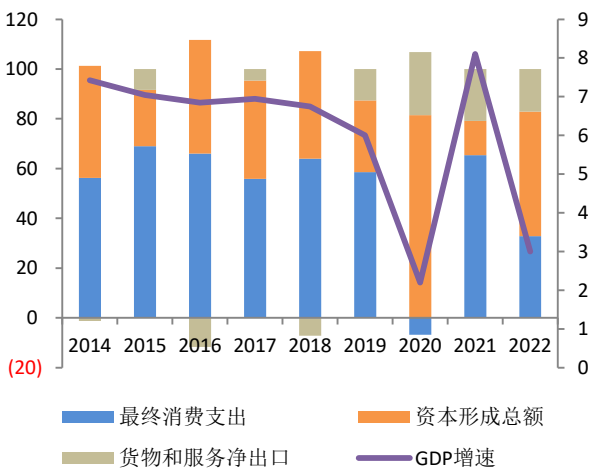
一、宏观经济与政策环境分析

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。

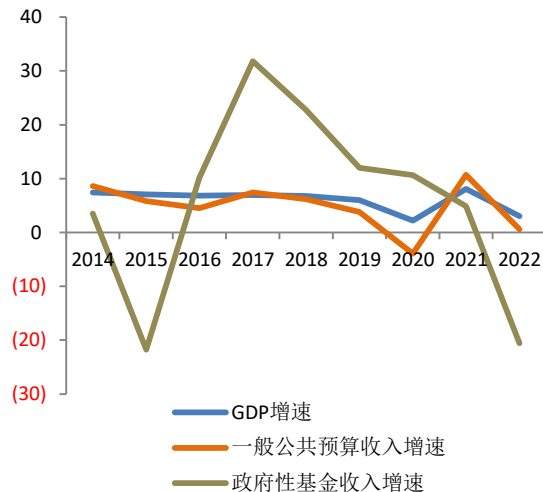
2023年，我国扎实推进经济高质量发展，转型升级积极推进，国民经济持续恢复、总体回升向好。根据国家统计局初步核算，2023年全年国内生产总值126.06万亿元，按不变价格计算，同比增长5.2%。主要经济指标实现稳定增长。三大产业中，受益于疫情影响减弱，接触型、聚集型服务业明显改善，服务业增加值同比增长5.8%；规模以上工业增加值同比增长4.6%，其中装备制造业增长较快。三大需求中，消费回升势头明显，社会消费品零售总额同比增长7.2%，升级类商品销售加快；固定资产投资（不含农户）同比增长3.0%，其中，基础设施投资增长5.9%，制造业投资增长6.5%，房地产开发投资下降9.6%，高技术产业投资增势较好；货物进出口总额同比增长0.2%，其中，出口增长0.6%，对共建“一带一路”国家进出口占比持续提升。

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



发布时间	政策或会议名称	政策主要内容
		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。
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，经济实力极强，主要经济指标处于全国前列。近年来，全市统筹推进经济社会发展，经济持续向好迈进；从中长期看，高精尖产业不断引领新发展，区域经济长期增长的趋势不会改变

北京市总面积1.64万平方公里，下辖16个区。截至2022年末，全市常住人口2,184.3万人，城镇化率87.6%。北京市地理位置优越，是全国铁路、公路和航空的交通枢纽，目前已形成多条放射线和环线组成的高速路网，拥有首都机场和大兴机场两大“国际航空枢纽”。北京市是全国最大的铁路枢纽，通过京沪等多条线路呈辐射状通往全国；公共交通运营线路及轨道交通运营长度亦处全国前列。北京市拥有较多“211”院校和“985”院校，在全国各省份中占比较高，科教资源全国领先。

北京市经济发展水平高，主要经济指标处于全国各省（自治区、直辖市）前列，2022年面对复杂多变的外部环境、国内经济发展“三重压力”以及超预期因素影响，北京市持续高效统筹疫情防控和经济社会发展，全市实现地区生产总值41,610.9亿元，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。2022年消费市场受疫情影响较为明显，全市社会消费品零售总额实现13,794.2亿元，同比下降7.2%，但基本生活类、升级类消费保持增长，消费模式加快创新，消费升级趋势没有改变。

北京市经济增长基础良好，高质量发展继续迈进，2022年北京市地区生产总值增速按不变价格计算，虽仅比上年增长0.7%（低于全国平均水平3.0%），但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，全市固定资产投资规模继续扩大，有效投资稳步增加，全年投资比上年增长3.6%；高技术产业投资全年增长35.3%，占全市固



定资产投资的比重为 15.7%，比上年提高 3.7 个百分点，其中，高技术制造业投资在集成电路制造、医药制造项目带动下增长 28.3%，高技术服务业投资在互联网相关服务领域带动下增长 41.3%，优势行业、新兴动能持续发挥支撑带动作用，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 17,330.2 亿元，比 2021 年增长 4.4%，占全市地区生产总值的比重达到 41.6%，数字经济赋能新发展。

2023 年前三季度，全市实现地区生产总值 31,723.1 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.1%。**从生产领域看**，前三季度，规模以上工业增加值同比略降 0.7%，但月度生产连续两个月保持增长。在 37 个行业大类中，22 个行业实现增长，装备制造业，电力、热力生产和供应业，汽车制造业发挥带动作用，同比分别增长 12.7%、7.9%和 7.5%，合计上拉规模以上工业增加值 4.5 个百分点。**从需求领域看**，前三季度，全市固定资产投资增长 5.9%，反映实物工作量的建筑安装工程投资和反映企业扩大生产能力的设备购置投资合计占比达到 52.6%。前三季度，市场总消费额增长 8.4%，其中服务性消费额在交通、文体娱乐领域带动下增长 13.2%，金银珠宝类、服装鞋帽针纺织品类、化妆品类商品零售额均保持两位数增长，市场消费在逐步恢复。整体看，北京市经济韧性强、潜力大、活力足，持续健康发展的良好态势、支撑高质量发展的生产要素条件均未改变。

表 2：2020~2022 年北京市主要经济指标

项目名称	2020 年		2021 年		2022 年	
	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）	35,943.3	1.1	41,045.6	8.8	41,610.9	0.7
人均地区生产总值（元）	164,158	—	187,526	—	190,313	—
工业增加值（亿元）	4,216.5	1.4	5,692.5	31.0	5,036.4	-14.6
固定资产投资额（亿元）	—	2.2	—	4.9	—	3.6
社会消费品零售总额（亿元）	13,716.4	-8.9	14,867.7	8.4	13,794.2	-7.2
进出口总额（亿元）	23,215.9	-19.1	30,438.4	30.6	36,445.5	19.7
三次产业结构	0.3:16.0:83.7		0.3:18.0:81.7		0.3:15.9:83.8	
常住人口（万人）	2,189.0		2,188.6		2,184.3	
城镇化率（%）	87.5		87.5		87.6	

资料来源：北京市 2020~2022 年国民经济和社会发展统计公报，北京市统计年鉴，北京市统计局，北京市财政局提供，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 2022 年末，三次产业结构比例为 0.3:15.9:83.8。从支柱产业的竞争力来看，北京市金融业发达，2022 年金融业增加值占全市 GDP 的 19.7%，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，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等国家战略的深入推进，北京市经济将保持平稳增长

2023年是全面贯彻落实党的二十大精神的开局之年，北京市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，北京市人均财力位居全国各省（自治区、直辖市）前列，2022年居民人均可支配收入77,415元（比2021年增长3.2%），2023年前三季度居民人均可支配收入同比增长5.3%，北京市居民消费能力较强，未来随着经济增长，消费能力有望进一步提升，消费仍将是拉动北京市经济增长的重要力量。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促进作用。

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，收入根基牢固，收入稳定性较强，未来在加强财源建设、税收管理质效提升的促进下，预计全市一般公共预算收入将持续增长；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；中央对北京市资金支持力度和支持意愿均较强

北京市财政实力很强，2020~2022年全市综合财力分别为9,026.22亿元、9,860.67亿元和9,659.72亿元。从一般公共预算收入来看，2022年，面对疫情反复、经济下行、大规模退税减税降费政策实施等超预期因素影响，全市一般公共预算收入累计完成5,714.36亿元，按自然口径下降3.7%，扣除留抵退税因素后，同口径增长2.6%；重点行业支撑有力，科技服务业和信息服务业财政收入实现同口径两位数增长，其中，科技服务业增长21.0%、信息服务业增长10.8%。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，2022年达到了85.2%，收入质量排名全国前列，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将恢复增长趋势。

从转移性收入来看，2020~2022年北京市全市转移性收入分别为1,144.17亿元、1,144.54亿元和1,628.68亿元，近年中央给予北京市的转移性收入规模较大，且持续增长，中央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，2020~2022年北京市全市政府性基金收入分别为2,317.35亿元、2,705.73



亿元和 2,227.46 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；2022 年受房地产市场景气度低迷叠加疫情影响，北京市政府性基金收入同比下降，但北京市人口吸附能力很强，未来政府性基金收入预期仍将保持一定规模。

2023 年以来，随着一系列稳预期促发展政策落地见效，全市经济持续恢复向好，积极因素累积增多，带动全市一般公共预算收入延续恢复性增长态势。前三季度，全市一般公共预算收入累计完成 4,784.4 亿元，增长 11.7%；全市地方级税收收入完成 4,082.2 亿元，增长 13.9%，财政收入质量保持较高水平。上半年，全市政府性基金收入完成 747.62 亿元，下降 16.3%，主要为激活土地市场、缓解企业现金流压力，延长了土地价款的缴纳期，部分上半年已成交土地价款尚未入库，土地市场仍有较强活力。

表 3：2020~2022 年北京市全市和市本级财政收入概况

项目	2020 年		2021 年		2022 年	
	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）	5,483.89	3,024.67	5,932.31	3,302.75	5,714.36	3,150.87
其中：税收收入（亿元）	4,643.87	2,600.61	5,164.64	2,911.34	4,867.07	2,731.27
转移性收入（亿元）	1,144.17	1,692.71	1,144.54	1,757.38	1,628.68	2,262.75
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	487.88	487.88	482.98	482.98	944.03	944.03
专项转移支付	67.14	67.14	72.41	72.41	95.50	95.50
下级上解收入	—	548.54	—	612.84	—	634.07
政府性基金收入（亿元）	2,317.35	699.88	2,705.73	892.50	2,227.46	738.24
其中：国有土地使用权出让收入	2,187.59	596.75	2,541.78	789.03	2,100.79	659.66
国有资本经营收入（亿元）	80.81	70.31	78.09	66.33	89.22	77.39
综合财力 ¹ （亿元）	9,026.22	5,487.57	9,860.67	6,018.96	9,659.72	6,229.25

资料来源：北京市财政收支决算表（2020~2022 年），北京市财政局提供，中债资信整理

总体来看，2022 年疫情冲击对北京市财政收入影响具有短期性，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。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，预计北京市财政收入将稳步增长。

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。2022 年，北京市政府债务限额为 12,202.40 亿元，较 2021 年末增长 8.2%，其中，一般债务限额和专项债务限额分别为 3,294.30 亿元和 8,908.10 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 2022 年末，北京市政府债务余额为 10,565.33 亿元，较 2021 年末增长 20.5%。整体看，积极的财政

¹ 综合财力使用一般公共预算收入、转移性收入、政府性基金收入、国有资本经营收入加总测算。



政策下，2022 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。

从全市政府债务负担来看，北京市政府债务余额严格控制在债务限额之内，2020~2022 年北京市政府债务余额/综合财力分别为 67.18%、88.95%和 109.38%，近年走高趋势明显，主要因 2021 年起北京市为执行“全域无隐债”试点任务，集中发行再融资债券所致；目前，北京市已完成“全域无隐债”试点任务。同时，较大规模国有资产亦为债务周转增加了流动性支持，北京市政府债务风险可控。

表 4：2020~2022 年北京市政府债务限额情况（单位：亿元）

项目	2020 年		2021 年		2022 年	
	全市	本级	全市	本级	全市	本级
地方政府债务限额	10,266.40	4,268.35	11,277.40	4,557.48	12,202.40	3,214.74
其中：一般债务限额	2,987.30	1,491.28	3,149.30	1,542.73	3,294.30	1,588.73
专项债务限额	7,279.10	2,777.07	8,128.10	3,014.75	8,908.10	1,626.01

资料来源：北京市财政局提供，中债资信整理

表 5：2020~2022 年北京市政府债务余额情况（单位：亿元）

项目	2020 年		2021 年		2022 年	
	全市	本级	全市	本级	全市	本级
地方政府债务余额	6,063.59	1,878.22	8,770.68	2,366.48	10,565.33	2,248.76
其中：一般债务余额	2,261.41	1,035.09	2,453.33	1,037.44	2,349.14	880.96
专项债务余额	3,802.18	843.13	6,317.35	1,329.04	8,216.19	1,367.80

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 2022 年北京市国民经济和社会发展统计公报，2022 年统计年鉴，并可获得 2023 年月度数据，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 2023 年预算报告，以及 2022 年北京市本级一般公共预算收支决算报表、市本级政府性基金决算报表、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市和市本级相关数据。北京市财政信息公布内容较充分，公布时间较及时。从政府债务公布情况来看，北京市公布了 2022 年政府债务数



据，信息披露较充分和及时。

从政府债务管理来看，2023 年北京市坚持合理举债、精准用债、积极偿债，用足用好债券资金。

(1) 债券使用突出“组合发力”。综合考虑债务风险、财力水平、投资建设需求等因素，合理安排举债规模。(2) 债券发行突出“精准分批”。逐个项目细化制定月度支出计划，债券期限、发行时间与项目建设周期、用款时序相匹配。(3) 债券支出突出“闭环管理”。建立储备、使用、督导、调整的专项债券项目闭环管理机制。建立并动态更新《政府专项债券管理使用负面清单》，指导用债单位依法、合规、高效使用专项债券，加强债券使用穿透式监测。(4) 债券投后管理突出“锁定收益”。加强以融资收益平衡能力为核心的债券投后管理，逐个项目、逐笔债务锁定偿债地块和专项收入。(5) 债务风险管控突出“预算约束”。遵循举债与财力相匹配的原则，定期研判未来年度债务规模和风险情况。严格偿债资金预算刚性约束，制定未来十年分年度还本付息计划，分类纳入年度预算和中期财政规划，避免偿债风险。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提升。

从区域发展战略来看，“十四五”时期，按照首都发展要求，锚定 2035 年远景目标，综合考虑未来发展趋势和条件，坚持战略愿景和战术推动有机结合，坚持目标导向和问题导向有机统一，在“十四五”时期努力实现以下主要目标：“四个中心”首都战略定位加速彰显，推动以首都为核心的世界级城市群主干构架基本形成，国际一流的和谐宜居之都建设取得重大进展，落实新发展格局取得实效，在全面建设社会主义现代化国家新征程中走在全国前列，首都功能明显提升，京津冀协同发展水平明显提升，经济发展质量效益明显提升，生态文明明显提升，民生福祉明显提升，首都治理体系和治理能力现代化水平明显提升。

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、外部支持情况

北京市是全国政治中心、文化中心，拥有首都城市战略定位，近年持续得到中央在政策等方面的有力支持，区域经济社会发展前景广阔

北京市是全国政治中心、文化中心，是现代化国际城市，在经济社会发展过程中持续得到中央在政策等方面的有力支持。2020 年 8 月，国务院印发《中国（北京）自由贸易试验区总体方案》，包含推动投资贸易自由化便利化、深化金融领域开放创新、推动创新驱动发展、创新数字经济发展环境、高质量发展优势产业、探索京津冀协同发展新路径、健全开放型经济风险防范体系等，目标建成高标准高质量自由贸易园区。2021 年 8 月，国务院印发《关于支持北京城市副中心高质量发展的意见》，旨在通过坚持创新引领，提高治理水平，推动绿色发展，深化改革开放，有序承接北京非首都功能疏解，实现



更高质量、更有效率、更加公平、更可持续、更为安全的发展，并引领带动周边地区一体化发展，打造京津冀协同发展的高质量样板和国家绿色发展示范区。2023年11月，国务院批复《支持北京深化国家服务业扩大开放综合示范区建设工作方案》，通过深化综合示范区建设，更好发挥对全国服务业开放创新的引领作用，提升服务领域贸易投资合作质量和水平，稳步扩大规则、规制、管理、标准等制度型开放。国务院有关部门将按照职责分工，积极支持北京深化国家服务业扩大开放综合示范区建设。整体看，北京市拥有首都城市战略定位，获得了中央在政策等方面的有力支持，区域经济社会发展前景广阔。

六、债券偿还能力分析

2024年北京市地方政府再融资专项债券（一至三期）纳入北京市政府性基金预算管理，北京市政府性基金收入可覆盖本次公开发行债券本息的偿还

2024年北京市地方政府再融资专项债券（一至三期）计划发行总额为61.3000亿元，债券期限分为1年期、3年期和5年期三个品种，计划发行金额分别为12.3000亿元、10.0000亿元和39.0000亿元，品种为记账式固定利率付息债券，全部为再融资债券。债券募集资金专项用于偿还2021年北京市地方政府再融资专项债券（一期）和2022年北京市地方政府再融资专项债券（二期）到期或部分到期本金²。本次公开发行债券均无增信措施。

表 6：2024年北京市地方政府再融资专项债券（一至三期）概况

债券名称	发行规模 (亿元)	债券 期限	募集资金用途	债券利率	付息方式
2024年北京市地方政府再融资专项债券（一期）	12.3000	1年	偿还2021年北京市地方政府再融资专项债券（一期）到期本金	固定利率	每年支付一次，债券最后一期利息随本金一起支付
2024年北京市地方政府再融资专项债券（二期）	10.0000	3年	偿还2022年北京市地方政府再融资专项债券（二期）部分到期本金	固定利率	每年支付一次，债券最后一期利息随本金一起支付
2024年北京市地方政府再融资专项债券（三期）	39.0000	5年	偿还2022年北京市地方政府再融资专项债券（二期）部分到期本金	固定利率	每年支付一次，债券最后一期利息随本金一起支付

资料来源：北京市财政局提供，中债资信整理

项目偿债资金来源方面，本次公开发行债券本息偿债资金主要来源于政府性基金收入，其以国有土地使用权出让收入为主要构成，并主要取决于区域房地产市场表现。北京市房地产市场刚性需求较强，2020~2021年北京市商品房销售面积和销售额均呈上涨趋势。2020年土地成交总面积保持稳定，但土地出让均价有所提升，带动全市国有土地使用权出让收入增长。2021年土地成交总面积大幅增加，土地成交价款增速达到20.95%，土地出让收入增长明显。2022年受房地产市场预期和疫情等影响，北京市国有土地使用权出让收入同比下降，但房地产开发投资额增速仍保持正增长，土地出让前景弱化空间有

² 拟偿还债券情况详见附件三。



限，北京市土地出让收入仍将保持一定规模。

表 7：2020~2022 年北京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）	3,938.71	4,139.03	4,187.46
房地产开发投资额增速（%）	2.60	5.10	1.00
商品房销售面积（万平方米）	970.88	1,107.07	1,039.98
商品房销售面积增速（%）	3.40	14.00	-6.10
商品房销售额（亿元）	3,656.85	4,486.47	3,976.92
商品房销售额增速（%）	8.50	22.70	-11.40

资料来源：中债资信整理

表 8：2020~2022 年北京市土地市场供求走势

项目	2020 年	2021 年	2022 年
土地成交总面积（公顷）	488.10	705.91	499.05
土地成交面积增速（%）	0.14	44.62	-29.31
土地成交价款（亿元）	1,931.53	2,336.21	1,778
土地成交价款增速（%）	14.41	20.95	-23.89
土地出让均价（万元/公顷）	39,572.42	33,095.01	35,631.26

注：土地成交面积口径为通过招拍挂方式成交的土地面积
资料来源：北京市财政局提供，中债资信整理

从政府性基金收支对债券保障情况来看，2022 年北京市政府性基金收入/截至 2022 年末全市政府专项债务余额（8,216.19 亿元）为 0.27 倍，虽然低于 1 倍，但考虑到专项债券期限普遍为三年期及以上，且到期债券可通过新发地方政府债券周转偿还，北京市政府性基金收入对存量政府专项债券的保障情况较好；从政府性基金支出来看，2022 年北京市政府性基金总支出 5,188.24 亿元，其中，债务付息支出 208.57 亿元，地方政府专项债务还本支出 744.24 亿元，其他专项债务还本支出 1,476.14 亿元，历史到期债券本息均按时偿付。本次公开发行债券收入和本息偿还资金均纳入北京市政府性基金预算管理，2020~2022 年北京市政府性基金收入平均水平/本次公开发行债券计划发行总额为 39.43 倍，北京市政府性基金收入可覆盖本次公开发行债券的本息偿还。

表 9：2020~2022 年北京市全市政府性基金收入情况

项目	2020 年	2021 年	2022 年
政府性基金收入（亿元）	2,317.35	2,705.73	2,227.46
其中：国有土地使用权出让收入（亿元）	2,187.59	2,541.78	2,100.79
国有土地使用权出让收入增速（%）	7.57	16.19	-17.35

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 2024 年北京市地方政府再融资专项债券（一期）、2024 年北京市地方政府再融资专项债券（二期）、2024 年北京市地方政府再融资专项债券（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：

评级模型结果

评级要素	评价结果	调整理由及依据
地方政府综合实力初始得分	1.2	—
其他调整因素	—	—
地方政府综合实力初始信用状况	aaa	—
外部支持	—	—
债券要素评价	—	—
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专项债券信用评级方法体系（2023 年 12 月版），版本号 P-J-N-0021-202312-FM。

注 2：模型得分体现该指标表现评价，得分越小越优。



附件三：

2024年北京市地方政府再融资专项债券（一期）拟偿还债券情况

债券简称	债券全称	发行金额 (亿元)	票面利率 (%)	起息日期	到期日期	申请本期 债券额度 (亿元)
21北京债04	2021年北京市地方政府再融资专项债券（一期）	12.3000	3.04	2021-01-28	2024-01-28	12.3000

资料来源：北京市财政局提供，中债资信整理

2024年北京市地方政府再融资专项债券（二期）拟偿还债券情况

债券简称	债券全称	发行金额 (亿元)	票面利率 (%)	起息日期	到期日期	申请本期 债券额度 (亿元)
22北京债05	2022年北京市地方政府再融资专项债券（二期）	50.4000	2.49	2022-01-20	2024-01-20	10.0000

资料来源：北京市财政局提供，中债资信整理

2024年北京市地方政府再融资专项债券（三期）拟偿还债券情况

债券简称	债券全称	发行金额 (亿元)	票面利率 (%)	起息日期	到期日期	申请本期 债券额度 (亿元)
22北京债05	2022年北京市地方政府再融资专项债券（二期）	50.4000	2.49	2022-01-20	2024-01-20	39.0000

资料来源：北京市财政局提供，中债资信整理



附件四：

北京市经济、财政和债务数据

相关数据	2020年	2021年	2022年
地区生产总值（亿元）	35,943.3	41,045.6	41,610.9
人均地区生产总值（元）	164,158	187,526	190,313
地区生产总值增长率（%）	1.1	8.8	0.7
全社会固定资产投资增速（%）	2.2	4.9	3.6
社会消费品零售总额（亿元）	13,716.4	14,867.7	13,794.2
进出口总额（亿元）	23,215.9	30,438.4	36,445.5
三次产业结构	0.3:16.0:83.7	0.3:18.0:81.7	0.3:15.9:83.8
第一产业增加值（亿元）	108.3	111.4	111.5
第二产业增加值（亿元）	5,739.1	7,389.0	6,605.1
第三产业增加值（亿元）	30,095.9	33,545.2	34,894.3
常住人口数量（万人）	2,189.0	2,188.6	2,184.3
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）	75,602.00	81,518.00	84,023.00
全市一般公共预算收入（亿元）	5,483.89	5,932.31	5,714.36
其中：税收收入（亿元）	4,643.87	5,164.64	4,867.07
全市税收收入/一般公共预算收入（%）	84.7	87.1	85.2
市本级一般公共预算收入（亿元）	3,024.67	3,302.75	3,150.87
其中：税收收入（亿元）	2,600.61	2,911.34	2,731.27
全市政府性基金收入（亿元）	2,317.35	2,705.73	2,227.46
市本级政府性基金收入（亿元）	699.88	892.50	738.24
全市转移性收入（亿元）	1,144.17	1,144.54	1,628.68
全市国有资本经营收入（亿元）	80.81	78.09	89.22
市本级国有资本经营收入（亿元）	70.31	66.33	77.39
全市综合财力（亿元）	9,026.22	9,860.67	9,659.72
全市政府债务余额（亿元）	6,063.59	8,770.68	10,565.33
其中：市本级政府债务余额（亿元）	1,878.22	2,366.48	2,248.76
全市政府债务/全市综合财力（%）	67.18	88.95	109.38

资料来源：北京市统计年鉴、报表、决算报告、北京市财政局等



附件五：

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 2024 年北京市地方政府再融资专项债券（一至三期）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 2024 年北京市地方政府再融资专项债券（一至三期）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、外部支持和本次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1号楼2层2-201
业务专线：010-88090123
传 真：010-88090162
网 站：www.chinaratings.com.cn



公司微信