



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

2020 年重庆市政府一般债券 (一期) 信用评级

2020 年 02 月 14 日



2020年重庆市政府一般债券（一期）信用评级

债券名称	发行规模 (亿元)	债券 期限	债项 级别
2020年重庆市政府一般债券（一期）	98.00	30年	AAA
评级时间： 2020年02月14日			

经济、财政和债务指标	2017年	2018年	2019年
地区生产总值（亿元）	19,424.73	20,863.19	23,605.77
人均地区生产总值（元）	63,442	65,933	75,828
地区生产总值增速（%）	9.3	6.0	6.3
三次产业结构	6.6:44.2:49.2	6.8:40.9:52.3	6.6:40.2:53.2
全市综合财力（亿元）	7,007.61	7,325.77	7,133.01
其中：市本级（亿元）	4,397.75	4,396.17	4,178.41
全市一般公共预算收入（亿元）	2,252.38	2,265.52	2,135
全市政府基金收入（亿元）	2,251.11	2,316.25	2,248
全市政府债务（亿元）	4,018.5	4,690.4	5,603.7
其中：市本级（亿元）	1,151.0	1,422.9	1,767.6
全市政府债务率（%）	58	67	77

资料来源：重庆市统计年鉴、统计公报、财政预（决）算执行报告、重庆市财政局提供数据

分析师

刘金玲 徐铭蔚 张博伦

电话：010-88090092

邮箱：liujinling@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”）认为重庆市经济和财政实力较强，政府治理水平较高，2020年重庆市政府一般债券（一期）纳入重庆市一般公共预算，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

■ 重庆市经济近年来稳定运行，整体经济实力较强。2019年经济增速回暖，经济结构继续不断优化，投资平稳增长，工业投资结构持续优化，新兴服务业较快增长，经济发展的质效在提升；未来，随着重庆市持续贯彻落实中央关于推动成渝地区双城经济圈建设的重大决策部署，推动高质量发展之路越走越宽广，持续扩大有效需求，其区域经济将保持持续健康发展。

■ 受减税因素影响，2019年重庆市一般公共预算收入实现负增长，但重庆市政府性基金收入仍维持较大规模，且获得中央转移支付支持力度仍较大，整体综合财力规模稳定。未来在区域经济保持持续健康发展、中央持续财力支持的推动下，重庆市财政收入的稳定性较强。

■ 近年来重庆市政府债务控制情况较好，债务指标表现较好。根据重庆市财政局提供的数据，截至2019年底重庆市政府债务率为77%。同时，重庆市国资委持有较大规模的国有资产和上市公司股权，可为其债务周转提供较好的流动性支持。

■ 2020年重庆市政府一般债券（一期）偿债资金纳入重庆市一般公共预算管理，全市一般公共预算收入能够覆盖债券本息。

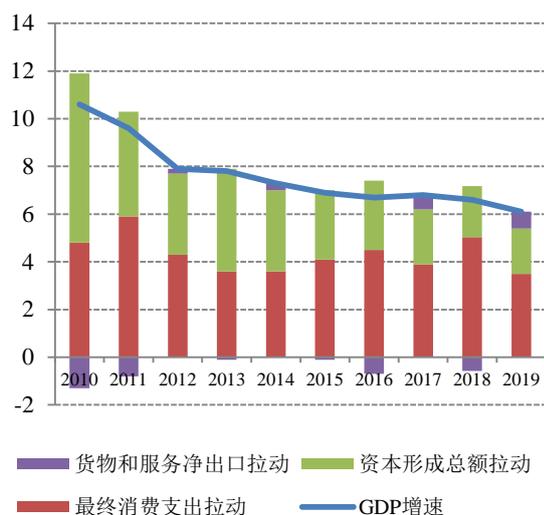
免责声明 1、本报告用于相关决策参考，并非某种决策的结论、建议等；2、本报告所引用的受评债券相关资料均由受评债券发行主体提供或由公开披露的资料整理，中债资信无法对引用资料的真实性及完整性负责；3、本报告所采用的评级符号体系根据财政部《关于做好2015年地方政府一般债券发行工作的通知》确定，不同于中债信评的工商企业评级符号，仅适用于中债资信针对中国区域（不含港澳台）的信用评级业务，与非依据该区域评级符号体系得出的评级结果不具有可比性。

一、宏观经济与政策环境分析

当前宏观经济面临一定冲击，但经济增长仍有较强韧性；全国财政收入增速仍将延续低速增长，土地出让收入增速或持续回落，地区分化加剧；政府债务管理改革不断深化，整体债务风险可控

经济增长面临一定冲击，但仍有较强韧性。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。展望2020年，在疫情有望于3-4月基本结束的假设下，疫情对经济的影响将集中体现在一季度，对全年经济总量的影响程度可控。政策端，2020年是全面建成小康社会和“十三五”规划收官之年，中央经济工作会议提出，要实现第一个百年奋斗目标，为“十四五”发展和实现第二个百年奋斗目标打好基础，做好经济工作十分重要；从2月初政治局会议来看，全年全面建成小康社会的总目标未变。疫情结束后，财政政策和货币政策均将发力助力经济增长目标，预计财政政策仍然偏积极，确保经济运行在合理区间；货币政策保持稳健的总基调不变，强调灵活适度，充分保证实体经济流动性。分项来看，疫情对消费有明显的短期冲击，尤其是线下即时性消费后期回补相对乏力，或拖累全年消费增速；投资方面，二季度开始将全面加大力度复工开产，回补部分损失，全年影响相对较小，预计固定资产投资整体小幅回落，房地产投资增速下滑，制造业投资与2019年大体持平，基建投资对冲掉部分负向影响全年增速有望企稳回升；进出口方面，疫情对进出口的冲击有限，中美贸易摩擦阶段性缓和，全年进出口增速将维持稳定。整体来看，中国经济具有较强的韧性和强大的潜力，长期向好，高质量增长的基本面没有变化，2020年完成“小康底”目标压力不大。

图 1：2010 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 2：2010 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

财政收入和土地出让收入增速均持续大幅回落，未来明显回升较为困难。2019年，在经济下行压力不断加大和减税降费规模超预期的影响下，全国一般公共预算收入同比增速降至3.8%，其中地方本级一般公共预算收入同比增长3.2%，财政收入增速明显回落；地方供地节奏大幅放缓，房企受资金条件制约等购地需求亦明显下降，全年全国政府性基金预算收入同比增长12.0%，增速继续大幅下滑。展望2020年，经济增长持续承压，新型冠状病毒疫情也对经济增长造成了一定冲击，但是政策端将发力对冲，全国财政收入增速有望维持；加强市场监管、稳控楼市秩序仍然是楼市调控重点，地产行业融资环境大概率维持收紧态势，抑制地产企业拿地意愿，预计全国土地出让收入增速或继续回落，尤其是部分三四线城市的土地增收压力将明显加大。

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	政策名称	政策主要内容
2018年12月	关于印发《地方政府债务信息公开办法（试行）》的通知（财预〔2018〕209号）	县级以上地方各级财政部门应当随同预决算公开地方政府债务 限额、余额、使用安排及还本付息等信息 。省级财政部门应当在每月二十日前公开本地区下一月度 新增地方政府债券和再融资债券发行安排 ，鼓励有条件的地区同时公开多个月份地方政府债券发行安排
2019年4月	《财政部关于做好地方政府债券发行工作的意见》（财库〔2019〕23号）	9月底前完成全年新增债券发行；地方不得将国库现金管理与地方债发行挂钩 ，单一标位最高投标量不得高于当期债券计划发行量的35%； 推出柜台发行 ；加强地方债资金拨付管理
2019年6月	《关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》	允许将专项债券作为符合条件的重大项目资本金，积极金融机构提供配套融资支持 ；省级政府对专项债券依法承担全部偿还责任；进一步减少对地方债发行的行政干预和窗口指导
2019年11月	财政部提前下达1万亿元新增专项债额度	经国务院同意，近期财政部提前下达了2020年部分新增专项债务限额1万亿元，占2019年当年新增专项债务限额2.15万亿元的47%，控制在依法授权范围之内
2019年12月	全国财政工作会议	用好地方政府专项债券，扩大有效投资，形成对经济的有效拉动。 资金跟着项目走，优化债券投向结构，落实好扩大专项债券使用范围等政策 ，积极发挥专项债券融资成本低、作用机制直接、政策见效快等优势。

资料来源：公开资料，中债资信整理

政府债务管理不断深化，债务风险总体可控。地方政府债务管理改革持续深化，坚决遏制地方政府违规举债融资、丰富专项债券种类和加强信息公开、完善地方债发行机制有序并进。**（1）合理控制地方政府债务规模，遏制违法违规举债，严控债务风险。**我国地方政府债务实行严格限额管理和预算管理制度，并合理确定分地区地方政府债务限额；同时，多项文件从资金供需两端全面封堵了违法违规担保、PPP、政府购买服务、政府产业引导基金等地方政府隐性债务增长路径。**（2）丰富专项债券种类，允许专项债作为重大项目资本金，开好地方规范融资“前门”。**在“堵后门”的同时，地方政府“开前门”力度不断扩大，新增债券额度显著扩容，棚户区改造专项债券、土地储备专项债券、收费公路专项债券等专项债券创新发行，地方专项债发行规模扩大，发行灵活度提升；同时，允许专项债券作为符合

条件的重大项目资本金，鼓励金融机构配套融资，将大幅提升专项债撬动基建投资的效果。**(3) 完善地方债发行机制。**财政部出台多项文件合理控制地方政府债券发行节奏，避免对市场造成流动性冲击，同时从市场化定价、合理安排地方政府债券期限结构、债券资金管理及地方政府债券信用评级和信息披露机制等多个方面规范地方政府债券发行机制，不断拓展发行场所，多地亦成功采用了续发机制，地方债二级市场流动性改善，发行机制不断完善。

二、地区经济实力分析

重庆市基础设施建设不断完善，经济规模仍较大，经济增速回升，重庆市经济结构继续不断优化，经济发展的质效在提升；未来，随着重庆市持续贯彻落实中央关于推动成渝地区双城经济圈建设的重大决策部署，推动高质量发展之路越走越宽广，持续扩大有效需求，其区域经济将保持持续健康发展。

重庆市是中国西部唯一的直辖市，在习近平总书记对重庆提出的“两点”定位、“两地”“两高”目标、发挥“三个作用”和营造良好政治生态的重要指示要求，全市上下聚焦高质量、供给侧、智能化，积极谋划实施“三大攻坚战”和“八项行动计划”，重庆市基础设施建设不断完善，经济持续健康发展，2019年实现地区生产总值23,605.77亿元，规模在全国城市（包括直辖市、省会城市、副省级城市）中居前列，在西部各省份中排名靠前。从经济增速来看，重庆市正处在转变发展方式、优化经济结构、转换增长动力的攻关期，2019年重庆市地区生产总值增速6.3%，较2018年有所上升。分项来看，重庆市固定资产投资增速有所下滑但仍保持较快增长，2019年重庆市固定资产投资增长率为5.7%；内需方面，社会消费品零售总额保持较快增长，2019年增速与上年持平为8.7%；进出口总额整体上保持较快增长。

表 2：2017~2019 年重庆市主要经济和社会发展指标

项目名称	2017 年		2018 年		2019 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）	19,424.73	9.3	20,363.19	6.0	23,605.77	6.3
人均地区生产总值（元）	63,442	8.3	65,933	5.1	75,828	5.4
工业增加值（亿元）	6,587.08	9.4	5,997.70	1.1	6,656.72	6.2
全社会固定资产投资总额（亿元）	17,440.57	9.5	—	7.0	—	5.7
进出口总额（亿美元）	666.04	6.1	790.40	18.7	839.64	6.23
社会消费品零售总额（亿元）	8,067.67	11.0	7,977.01	8.7	8,667.34	8.7
城镇常住居民人均可支配收入（元）	32,193	8.7	34,889	8.4	37,939	8.5
三次产业结构	6.6: 44.2: 49.2		6.8:40.9:52.3		6.6:40.2:53.2	
常住人口（万人）	3,075.16		3,101.79		3,124.32	
城镇化率（%）	64.08		65.50		66.80	
金融机构本外币存款余额（亿元）	34,853.53		36,887.34		39,483.20	
金融机构本外币贷款余额（亿元）	28,417.46		32,247.75		37,105.02	

资料来源：重庆市财政局提供，中债资信整理

从经济结构来看，近年来重庆市经济结构不断优化，第一产业占比维持较低水平，第三产业占比不

断上升，2019年三次产业结构比例为6.6:40.2:53.2，其中重庆市第一产业增加值1,551.42亿元，增长3.6%；第二产业增加值9,496.84亿元，增长6.4%；第三产业增加值12,557.51亿元，增长6.4%；第三产业持续健康发展，在国民经济比重不断提高，产业结构调整明显。从支柱产业来看，九大支柱产业中，材料产业和电子产业实现两位数的较快增长，增速分别为14.7%、14.3%；汽车产业下降4.1%，降幅较上年收窄13.2个百分点。高技术制造业和战略性新兴产业增加值分别增长12.6%和11.6%，分别高于全市平均水平6.4和5.4个百分点，增加值占全市规上工业的比重分别达到19.2%和25.0%，比上年分别提高1.2和2.1个百分点，对全市工业经济增长的贡献率分别为34.8%和42.1%。新产品产量保持较快增长，其中，集成电路增长5.2倍，智能手表增长1.5倍，3D打印机设备增长67.7%，卫星导航定位接收机增长62.3%，液晶显示屏增长36.4%，电子元件增长20.6%，平板电脑增长14.9%。重庆市工业投资转型升级加快，高技术制造业投资增长18.0%，较上年提高16.0个百分点；工业技术改造投资增长6.9%，占工业投资比重达到39.0%。九大支柱产业中，材料产业投资增长28.0%，化工产业投资增长26.1%，电子产业投资增长13.1%。

第三产业方面，2019年重庆市服务业发展总体平稳，新兴服务业发展势头较好。2019年1~11月，重庆市规模以上服务业实现营业收入3,363.49亿元，同比增长14.5%。其中，信息服务业新增长点不断涌现，1~11月，全市规上软件和信息技术服务业企业营业收入228.70亿元，同比增长45.2%。互联网行业业务不断创新拓展，规上互联网和相关服务企业完成营业收入97.76亿元，增长32.1%。现代交通物流加快发展，规上多式联运和运输代理业营业收入134.85亿元，增长63.7%。重庆市金融业发展水平较高，2019年全市金融业增加值增长8%，规模占比较高，功能性金融中心逐步确立。融资结构方面，2019年，重庆市新增社会融资5,100亿元以上，房地产开发投资同比增长4.5%；2019年重庆市共接待国内外游客6.57亿人次，实现旅游总收入5,734亿元，分别同比增长10%、32%，未来旅游产业仍有较大的发展空间，计划到2022年，重庆实现旅游总收入达6,800亿元，旅游业增加值占GDP比重达到10%以上。

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，虽然受国内外宏观环境影响，重庆经济下行压力持续增大，但重庆市经济结构不断优化，高质量发展态势在上行，未来经济将保持持续健康发展。

三、地方政府财政实力分析

虽然重庆市政府性基金收入或将下滑，但区域经济仍将保持持续健康发展，税收收入仍能保持稳定，加之中央对重庆市的转移支付支持力度仍较强，综合财政收入将保持稳定；政府债务率低于国际警戒线，处于合理范围内

重庆市财力规模及财力结构较为稳定。从一般公共预算收入规模和结构来看，近年重庆市一般公共预算收入增速有所下滑，2016~2019年全市一般公共预算收入同比增速分别为7.1%、3.0%、0.6%和-5.8%，其中，2019年税收收入为1,541亿元，下降3.9%（扣除减税因素后，全市税收增长6.6%左右），增速下滑主要系减税降费因素影响；从转移性收入来看，重庆市作为西部省市，加之受益于“一带一路”、

长江经济带等优惠政策，近年来得到了中央财政持续支持，2016~2019 年全市转移性收入分别为 2,754.1 亿元、2,959.2 亿元、2,950.2 亿元和 2,324 亿元，转移性收入始终保持较大规模，对重庆市综合财力¹的贡献较大；政府性基金方面，重庆市政府性基金收入以土地出让收入为主，2016~2019 年重庆市全市政府性基金收入增速分别为-8.9%、52.5%、2.88%和-2.9%。2016~2019 年重庆市房地产行业开发投资增速分别为-0.7%、6.8%、6.8%和 4.5%，商品房销售面积增速分别为 16.3%、7.3%、-2.6%和-6.6%，房地产开发投资及商品房销售面积增速持续下降，且十九大重申的“房住不炒”和金融“防风险”、“去杠杆”的基调不会改变，房企购置土地的需求有所下滑，预计未来土地出让收入规模或受此影响。未来，虽然重庆市政府性基金收入或将下滑，但区域经济仍将保持持续健康发展，税收收入仍能保持稳定，加之中央对重庆市的转移支付支持力度仍较强。整体来看，重庆市财政收入将保持稳定。

表 3：2018~2019 年重庆市全市及市本级财政收入情况及 2020 年财政预算情况（单位：亿元）

项目名称	2018 年		2019 年		2020 年（预算）	
	全市	市本级	全市	市本级	全市	市本级
一般公共预算收入	2265.5	859	2134.9	771.9	2,156	780
其中：税收收入	1,603.01	547.41	1,541	518	1,556	523
政府性基金收入	2316.3	1209.2	2,248	1,122	2,115	1,045
其中：国有土地使用权出让收入	2,135.3	1107.5	1,880.2	895	—	881
国有资本经营收入	105.2	57.1	132	63	85	31
转移性收入	2950.2	2564.4	2324	2026	2,639	2,284

资料来源：重庆市财政局提供、公开资料，中债资信整理

重庆市政府债务控制情况较好，处于合理范围内。从政府性债务规模和增速来看，重庆市政府债务增速平缓，或有债务明显下降，债务指标表现较好。截至 2019 年底，重庆市政府债务余额为 5,603.7 亿元。2019 年国务院核定的重庆市地方政府债务限额为 6,049.4 亿元，其中一般债务限额 2,766.6 亿元，专项债务限额 3,282.8 亿元。分级次来看，截至 2019 年底，重庆市政府债务中市本级、区县本级政府债务占比分别为 31.5%和 68.5%。从资金来源看，重庆市政府债务资金主要来源于政府债券，截至 2019 年末已达到 99.2%。从债务投向看，截至 2019 年底，重庆市政府债务主要用于市政建设、交通运输、土地收储、保障性住房、生态建设和环境保护、教科文卫、农林水利等基础性、公益性项目，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。从全市债务率来看，根据重庆市财政局提供的数据，2019 年重庆市政府债务率为 77%，债务负担较上年有所上升，但仍明显低于国际警戒线（90~150%）范围，也低于财政部确定的警戒线。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的清偿，且 2016~2019 年无新增逾期政府债务。

此外，重庆市政府持有的国有资产和上市公司股权规模较大，可为政府债务偿还和周转提供流动性支持。

¹ 此处测算口径为：地方政府综合财力=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；其中，一般公共预算财力=本级收入+上级补助收入+调入资金+调入预算稳定调节基金+上年净结余-上解上级支出-调出资金；政府性基金预算财力=本级收入+补助收入+调入资金+上年结余-上解支出-调出资金；国有资本经营预算财力=本级收入+上年结余-调出资金。

表 4：2017~2019 年重庆市政府债务规模情况（单位：亿元）

项目名称	2017 年		2018 年		2019 年	
	全市	市本级	全市	市本级	全市	市本级
政府债务	4,018.5	1,151.0	4,690.4	1,422.9	5,603.7	1,767.6

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	2017 年	2018 年	2019 年
地方政府债务限额	4,383.4	5,093.4	6,049.4
其中：一般债务限额	2,441.6	2,590.6	2,766.6
专项债务限额	1,941.8	2,502.8	3,282.8

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，信息披露及时性较好；政府的法治水平不断完善，建立了基本的财政管理制度，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。通过重庆市统计信息网（重庆市统计局办）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政府的债务数据。**地方政府财税管理制度不断完善。**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。同时出台《重庆市政府债券资金管理办法》，在明确政府债券举借主体和程序，落实债券资金偿还责任的同时，强化债券资金的使用监管，实行置换债券审批制和新增债券备案制，规范债券资金使用，提高资金使用效益。**重庆市发展战略明确，可行性较强。**“十三五”期间重庆市将着力保持经济社会平稳较快发展，提高发展质量和效益，建设城乡统筹发展的国家中心城市，打造国家重要现代化制造业基地、国内重要功能性金融中心、内陆开放高地、西部创新中心，同时充分发挥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功能，重庆市政府发展战略与国家战略相契合，明确可行，将促进区域经济平稳、快速发展。

五、债券偿还能力分析

本次公开发行一般债券纳入重庆市一般公共预算管理，全市一般公共预算收入能够覆盖债券本息

2020年重庆市政府一般债券（一期）发行总额98.00亿元，品种为记账式固定利率附息债，全部为新增债券。债券期限方面，债券期限为30年期。资金用途方面，用于区域内重大公益性项目支出，本期债券无增信措施。

表 6：2020 年重庆市政府一般债券（一期）概况

项目	内容
债券名称	2020年重庆市政府一般债券（一期）
发行规模	98.00亿元
债券期限	30年
资金用途	用于区域内重大公益性项目支出
债券利率	固定利率
付息方式	利息按半年支付，最后一期利息随本金一起支付
增级安排	无

资料来源：重庆市财政局提供，中债资信整理

偿债安排及本债券保障指标方面，本期债券偿债资金纳入重庆市一般公共预算管理。从区域债务风险控制来看，截至2019年末重庆市一般债务余额/2019年GDP为10.69%，低于全国平均水平²。从存量一般政府债券保障来看，2017~2019年重庆市一般公共预算收入平均水平/截至2019年末一般政府债券余额³为0.90倍，虽低于1倍，但是考虑债券期限和到期债券可通过新发地方政府债券周转偿还，存量一般债券可被有效保障。从本次公开发行一般债券的偿还保障来看，2017~2019年重庆市一般公共预算收入平均水平可有效覆盖本期债券的本息偿还。

综上所述，中债资信评定2020年重庆市政府一般债券（一期）的信用等级为AAA。

² 据国家统计局和财政部披露，2019年全年国内生产总值990,965亿元，截至2019年末全国地方政府一般债务余额为118,694亿元，以此测算全国地方政府一般债务余额/GDP约11.98%。

³ 此处截至2019年末一般政府债券余额仅包括2015~2019年发行的一般政府债券。

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《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	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：

拟发行的 2020 年重庆市政府一般债券（一期）项目情况表（单位：亿元）

序号	区县	项目名称	债券使用额度
1	高新区	高新区教育、公共卫生项目	5.6
2	高新区	基础设施建设（含道路、乡村振兴）	11.4
3	南岸区	廖家山项目	3
4	北碚区	北碚区城市重大基础设施项目	2.8
5	北碚区	北碚区城市品质提升工程	1.2
6	北碚区	北碚区乡村振兴项目	1
7	渝北区	三峡职业教育龙兴校区新建工程	0.8
8	渝北区	渝北区省道 S101 石船至统景段新改建工程（两江大道北延伸段统景段公路工程）	0.9
9	渝北区	渝北区省道 S101 龙兴至石船段新改建工程（两江大道北延伸段石船段公路工程）	0.6
10	渝北区	渝长扩能洛碛连接道	0.4
11	渝北区	渝北区龙胆路新建工程	0.3
12	长寿区	重庆市长寿区公共安全视频监控建设联网应用工程（雪亮工程）	0.1
13	长寿区	学校建设项目	0.5
14	长寿区	乡村振兴人居环境整治项目	0.545
15	长寿区	司法局业务用房建设项目	0.055
16	长寿区	长寿经开区园区建设项目	0.5
17	长寿区	农村公路及国省县道路建设项目	1
18	长寿区	城市道路管网建设及老旧小区改造	0.3
19	江津区	福城北苑 C 区还房	0.2
20	江津区	双福享堂拆迁还房工程（一期）项目	0.4
21	江津区	双福新区黑林还房工程	0.3
22	江津区	祥福家园 13、14 号楼	0.1
23	江津区	轨道交通 5 号线跳磴至江津段	1
24	合川区	瑞山中学新校区	0.18
25	合川区	盐井中学	0.25
26	合川区	南屏中学科技楼及食堂	0.02
27	合川区	东津沱滨江公园	0.2
28	合川区	周家庄保障房	0.13
29	合川区	白鹿山西片区拆迁还房	0.09
30	合川区	小正路等县道公路大修改造工程	0.13
31	永川区	永川城区路网建设	3
32	永川区	永川城区学校建设项目	2
33	南川区	南川区龚家塘劳技校片区棚户区（城中村）改造项目	0.18
34	南川区	南川区六角楼及广坝巷片区棚户区（城中村）改造项目	0.22
35	南川区	南川区龙济片区安置小区工程项目建设	0.4

序号	区县	项目名称	债券使用额度
36	南川区	乡村振兴农村小康路	0.7
37	南川区	南川工业园龙岩组团道路建设工程项目	2
38	南川区	南川区上湾安置小区建设工程项目	1.2
39	南川区	南川区大观镇至兴隆镇连接干道建设工程	0.3
40	綦江区	城市生活垃圾填埋场居民搬迁	0.4
41	綦江区	綦江区农村联网公路改造项目	0.13
42	綦江区	綦江区村镇通公路改造一期项目	0.18
43	綦江区	綦江区新盛文龙片区（城中村）棚户区改造项目	0.3
44	綦江区	綦江区农村路网改造工程（一期）项目建设	0.21
45	綦江区	綦江高庙旅游度假区基础设施建设项目	0.3
46	綦江区	綦江区街镇供排水系统大修升级项目	0.4
47	綦江区	环城大道项目基础设施建设项目	0.63
48	綦江区	綦江中学迁建项目	0.45
49	万盛经开区	重庆市万盛南桐片区-南桐至平山道路工程	0.32
50	万盛经开区	城市棚户区改造（城中村改造）	0.045
51	万盛经开区	城市棚户区改造	0.4
52	万盛经开区	万盛经开区农村公路项目（一期）	0.2
53	万盛经开区	龙鳞石海-奥陶纪旅游环线项目等九条路投融资合作项目	0.715
54	万盛经开区	青山湖生态环境建设工程	0.32
55	潼南区	潼南交通基础设施建设	1.4
56	潼南区	潼南城区学校建设项目	0.5
57	潼南区	消防站及公共服务窗口建设	0.1
58	大足区	大足区市民中心建设工程	1
59	大足区	体育运动中心	1
60	万州区	普通干线公路升级改造（通镇乡公路升级改造暨异地扶贫搬迁项目）	1
61	万州区	万州区小城镇及重点镇乡（特色小镇）建设一项目	0.5
62	万州区	万州区小城镇及重点镇乡（特色小镇）建设二项目	0.1
63	万州区	长江二桥护栏改造	0.1
64	万州区	万州区老城区雨污合流式管网改造项目	0.1
65	万州区	高粱收费站连接道工程	0.15
66	万州区	人工智能教学实验室建设项目二期	0.5
67	万州区	万州区大映路工程（天子路接天龙路建设工程）	0.05
68	万州区	万二中高峰校区一期	0.5
69	梁平区	梁平区基层医疗卫生能力提升	0.2
70	梁平区	梁平区屏锦、梁山、云龙小微企业园基础设施建设	0.3
71	梁平区	2020年双桂新区基础设施建设	0.06
72	梁平区	2020农村人居环境整治	0.13
73	梁平区	梁平区消防能力提升建设	0.11
74	梁平区	梁平区幼儿园建设	0.2
75	城口县	城口县易地扶贫搬迁交通路网建设项目	0.29

序号	区县	项目名称	债券使用额度
76	城口县	工业园区高燕组团拆迁安置房建设项目	0.14
77	城口县	城口县城市棚户区改造项目	1.65
78	城口县	城口县 2011 年高坪坎片区廉租房建设项目	0.55
79	城口县	城口县城新区建设土地综合治理项目	0.37
80	丰都县	龙河口至刀鞘溪段岸线环境综合整治工程	0.05
81	丰都县	长江二桥	0.423
82	丰都县	北岸城区棚户区改造项目（一期）	0.105
83	丰都县	丰都县龙河东组团安置点项目、丰都县峡南溪安置房—A、B、C 地块项目	1.04
84	丰都县	丰都县湛普至包鸾公路路面改建工程	0.1
85	丰都县	S103 线丰都县新城至忠县白改黑	0.078
86	丰都县	丰都县农村人居环境改善环卫设施建设项目	0.204
87	云阳县	云阳县第二城市生活垃圾处理场	0.05
88	云阳县	云阳县一棵树至黄岭码头库岸环境综合整治	0.05
89	云阳县	云阳县看守所拘留所戒毒所武警中队迁建项目	0.15
90	云阳县	云阳县双江公巡中队业务用房	0.06
91	云阳县	歧耀山连片扶贫供水保障工程	0.1
92	云阳县	重庆市云阳中学北部新区分校	0.4
93	云阳县	云阳县黄石九年制学校建设项目	0.1
94	云阳县	南溪中学新校区建设工程	0.2
95	云阳县	云阳县内环复兴至北部新区段道路工程	0.15
96	云阳县	亮水坪安置房	0.05
97	云阳县	云阳县库岸环境综合整治项目	0.29
98	云阳县	云阳县新县城东出口安全通道黄岭至长冲道路工程	0.25
99	云阳县	渝东北地质灾害应急分中心建设项目	0.1
100	云阳县	云阳县廉政教育中心建设项目	0.05
101	奉节县	重庆市奉节县平安乡脱贫攻坚范围内项目	0.835
102	奉节县	奉节县兴隆镇核心区农村人居环境改善项目	0.165
103	巫山县	巫山县改善农村居住环境建设项目	1
104	巫溪县	古路互通至红池坝快速道路建设项目	0.35
105	巫溪县	巫溪至巫山高速公路巫溪至大昌段建设项目	1.05
106	巫溪县	惠安小区廉租房建设	0.3
107	巫溪县	白马小学建设项目	0.3
108	黔江区	重庆梁平至黔江高速公路石柱至黔江段建设	0.5
109	黔江区	黔江区旅游综合开发项目	0.5
110	武隆区	武隆区后坪乡脱贫攻坚范围内项目	1
111	武隆区	武隆县左岸城区（大木桥段）堤防工程项目	0.75
112	武隆区	武隆县改善农村人居环境项目（仙女山、火炉片区）	0.35
113	武隆区	武隆县城污水处理厂迁建工程	0.5
114	武隆区	武隆县第一中学校建设项目一期工程	0.3
115	武隆区	仙女山机场项目	0.8

序号	区县	项目名称	债券使用额度
116	武隆区	羊角镇危岩滑坡整体搬迁项目公共建筑工程室(卫生院室内装饰工程)	0.3
117	石柱县	工业园区标准厂房建设项目	1
118	石柱县	石柱县中益乡脱贫攻坚范围内项目	0.72
119	石柱县	石柱县人民医院整体迁建工程	0.28
120	彭水县	农村公路通畅公路	1.39
121	彭水县	彭水第二中学新建工程	1.16
122	彭水县	彭水民族中学 B 校区迁建项目	1.6
123	彭水县	郁江大桥拆除重建工程	0.3
124	彭水县	两江大桥维修整治工程	0.3
125	彭水县	彭水县龙射片区农村公路建设项目	0.25
126	秀山土家族苗族自治县	秀山县梅江河黄杨大桥段沿河综合整治项目	0.16
127	秀山土家族苗族自治县	工业园区道路工程二期建设项目	0.28
128	秀山土家族苗族自治县	秀山县平江河乌杨段综合整治项目	0.36
129	秀山土家族苗族自治县	秀山县乌杨片区供排水建设项目	0.7
130	秀山土家族苗族自治县	物流园区(东北片区)市政道路工程项目	0.5
131	开州区	竹溪镇雨污分流改造项目	0.05
132	开州区	乡镇雨污分流改造工程	0.47
133	开州区	重庆市开州区垃圾填埋场封场及环境整治工程	0.08
134	开州区	大进镇垃圾中转站	0.06
135	开州区	S206 开南路铁桥至巫山坎公路大修工程	0.08
136	开州区	G211 调节坝至渠口段工程	0.04
137	开州区	G211 渠口至赵家段工程	0.07
138	开州区	G211 东河大桥至调节坝段一期工程—开州东互通连接道	0.2
139	开州区	开州大桥建设工程	0.25
140	开州区	观音山隧道工程	0.2
141	开州区	文峰小学建设项目	0.2
142	开州区	大丘小学建设项目	0.2
143	开州区	大丘幼儿园建设项目	0.1
144	开州区	开县工业园区临港移民生态园一期基础设施项目	0.8
145	开州区	开县南山大道(西段)帽壳顶隧道工程	0.54
146	开州区	开县北部新区基础设施建设工程	0.66
147	巴南区	龙洲湾 B 区市政道路二期工程	4
148	巴南区	巴南区交通警示教育示范工程	1
149	涪陵区	征地拆迁项目	2
150	涪陵区	市政基础设施建设项目	0.4264
151	涪陵区	道路及老旧小区改造项目	0.1262
152	涪陵区	森林工程	0.0125
153	涪陵区	中医院迁建工程	0.0368
154	涪陵区	扩建审判法庭用房项目	0.1508
155	涪陵区	基础教育均衡发展推进项目	1

序号	区县	项目名称	债券使用额度
156	涪陵区	涪陵区图书馆（含少儿图书馆）迁建工程	0.15
157	涪陵区	公安局技术用房项目	0.0891
158	涪陵区	涪陵区党校改扩建项目	0.0374
159	涪陵区	新型冠状病毒肺炎等传染病医疗基地建设维修项目	0.1
160	涪陵区	涪陵区公共卫生服务中心迁建项目	0.4
161	涪陵区	江东公交首末站项目	0.2228
162	涪陵区	涪陵区老干部活动中心（老年大学）建设项目	0.05
163	涪陵区	新建改扩建村级便民服务中心项目	0.038
164	涪陵区	乡镇应急消防设施设备建设	0.04
165	涪陵区	李渡街道新办公楼驻地房屋加固维修工程	0.07
166	涪陵区	涪陵区行政服务中心功能配套项目	0.05
167	忠县	城乡基础设施建设	1.6
168	忠县	乡村振兴美丽乡村建设	0.4

附件三：

重庆市经济、财政和债务数据

指标名称	2017年	2018年	2019年
地区生产总值（亿元）	19,424.73	20,363.19	23,605.77
人均地区生产总值（元）	63,442	65,933	75,828
地区生产总值增长率（%）	9.3	6.0	6.3
全社会固定资产投资总额（亿元）	17,440.57	—	—
社会消费品零售总额（亿元）	8,067.67	7,977.01	8,667.34
进出口总额（亿美元）	666.04	790.40	839.64
三次产业结构	6.6:44.2:49.2	6.8:40.9:52.3	6.6:40.2:53.2
第一产业增加值（亿元）	1,276.09	1,378.27	1,551.42
第二产业增加值（亿元）	8,584.61	8,328.79	9,496.84
其中：工业增加值（亿元）	6,587.08	5,997.70	6,656.72
第三产业增加值（亿元）	9,564.03	10,656.13	12,557.51
常住人口数量（万人）	3,075.16	3,101.79	3,124.32
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）	32,193	34,889	37,939
农村常住居民人均可支配收入（元）	12,638	13,781	15,133
全市一般公共预算收入（亿元）	2,252.4	2,265.5	2,134.9
其中：税收收入（亿元）	1,476.33	1,603.01	1,541
全市税收收入/一般公共预算收入（%）	65.55	70.74	72.18
全市一般公共预算收入增长率（%）	3.00	0.60	-5.80
市本级一般公共预算收入（亿元）	824.60	859	771.9
其中：税收收入（亿元）	503.41	547.41	518
地方政府一般债券收入（亿元）	607.8	344.8	331
地方政府一般债券还本支出（亿元）	461.8	209.5	165.5
全市政府性基金收入（亿元）	2,251.11	2,316.3	2,248
全市政府性基金收入增长率（%）	52.50	2.88	-2.90
市本级政府性基金收入（亿元）	1,488.7	1,209.2	1,122
地方政府专项债券收入（亿元）	715.40	669.6	922
地方政府专项债务还本支出（亿元）	336.4	108.6	177.3
全市上级补助收入（亿元）	2,959.20	2,957	3,327
全市国有资本经营收入（亿元）	126.7	105.2	132
市本级国有资本经营收入（亿元）	85	57.1	63
全市政府债务（亿元）	4,018.5	4,690.4	5,603.7
其中：市本级政府债务（亿元）	1,151.0	1,422.9	1,767.6
全市政府债务率（%）	58	67	77

资料来源：重庆市财政局提供，中债资信整理

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 2020 年重庆市政府一般债券（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 2020 年重庆市政府一般债券（一期）的信用等级评定是根据财政部《关于做好 2015 年地方政府一般债券发行工作的通知》，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、外部支持和本次发行的各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