

信用评级公告

联合〔2022〕1981号

联合资信评估股份有限公司通过对 2022 年重庆市地方政府再融资专项债券（一期）的信用状况进行综合分析和评估，确定 2022 年重庆市地方政府再融资专项债券（一期）的信用等级为 AAA。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二二年三月三十日

2022 年重庆市地方政府再融资专项债券(一期)

信用评级报告

评级结果:

债券名称	发行规模 (亿元)	期限 (年)	信用等级
2022 年重庆市地方政府再融资专项债券(一期)	40.00	3	AAA

评级时间: 2022 年 3 月 30 日

本次评级使用的评级方法、模型:

名称	版本
地方政府信用评级方法	V3.0.202006
地方政府信用评级模型	V3.0.202006

注: 上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级模型打分表及结果:

指示评级	aaa		评级结果	AAA
	评价内容	评价结果	风险因素	评价要素
经济及政府治理风险	A	经济实力	地区经济规模	1
			地区经济发展质量	1
		政府治理水平		
财政实力及债务风险	F2	财政实力		2
		债务状况		2
调整因素和理由				调整子级
--				--

注: 经济及政府治理风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级, 各级因子评价划分为 6 档, 1 档最好, 6 档最差; 财政实力及债务风险由低至高划分为 F1-F7 共 7 个等级, 各级因子评价划分为 7 档, 1 档最好, 7 档最差; 财政及债务指标为近三年加权平均值; 通过矩阵分析模型得到指示评级结果

分析师:

张 铖 郭欣宇 黄 焘

邮箱: lianhe@lhratings.com

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

地址: 北京市朝阳区建国门外大街 2 号中国人保财险大厦 17 层 (100022)

网址: www.lhratings.com

评级结论

基于重庆市的总体经济发展水平、很强的财政实力、良好的政府治理, 联合资信评估股份有限公司(以下简称“联合资信”)认为 2022 年重庆市地方政府再融资专项债券(一期)(以下简称“本期专项债券”)到期不能偿还的风险极低, 确定 2022 年重庆市地方政府再融资专项债券(一期)的信用等级为 AAA。

评级观点

1. 重庆市是中国四大直辖市之一, 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, 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, 持续得到中央政府在资金及政策等方面的大力支持。

2. 近年来, 重庆市经济稳步发展, 丰富的自然资源为其经济发展创造了有利条件, 产业结构优化调整。2020 年新冠疫情对区域经济造成一定短期冲击, 但随着疫情逐步控制, 重庆市各项经济指标稳步回升, GDP 全年实现 3.9% 的正增长。未来, 在成渝地区双城经济圈建设的决策部署下, 区域经济发展有望持续向好。

3. 近年来, 重庆市综合财力呈增长趋势, 中央对重庆的转移支付逐年增长。国有土地使用权出让收入是政府性基金收入的主要来源, 未来房地产市场波动可能对基金收入产生一定影响。

4. 近年来, 重庆市政府债务规模持续增长, 债务率持续上升。为防范政府性债务风险, 重庆市建立了政府债务管理和风险防范机制, 总体债务风险可控。

5. 本期专项债券募集资金纳入政府性基金预算管理, 重庆市政府性基金预算收入对本期专项债券的保障程度很高。

基础数据：

项目	2018年	2019年	2020年
地区生产总值（亿元）	21588.80	23605.77	25041.43
地区生产总值增速（%）	6.0	6.3	3.9
人均地区生产总值（元）	68464	74337	78173
三次产业结构	6.4:41.0:52.6	6.6:39.8:53.6	7.2:40.0:52.8
工业增加值（亿元）	6268.10	6551.84	6990.77
固定资产投资（亿元）	18661.41	19725.11	20494.39
固定资产投资增速（%）	7.0	5.7	3.9
社会消费品零售总额（亿元）	10705.24	11631.67	11787.20
进出口总额（亿美元）	790.40	839.64	941.76
城镇化率（%）	66.5	68.2	69.5
人均可支配收入（元）	26386	28920	30824
一般公共预算收入（亿元）	2266	2135	2095
其中：税收收入（亿元）	1603	1541	1431
一般公共预算收入增长率（%）	0.6	-5.8	-1.9
一般公共预算收入总计（亿元）	5216	5477	5895
一般公共预算支出合计（亿元）	4541	4848	4894
财政自给率（%）	49.90	44.04	42.81
政府性基金收入（亿元）	2316	2248	2458
上级补助收入（亿元）	1877	1963	2406
地方综合财力（亿元）	7091	7261	7803
地方政府直接债务余额（亿元）	4690.5	5603.7	6799.1
地方政府债务限额（亿元）	5093.4	6049.4	7542.4
地方政府负债率（%）	21.73	23.74	27.19
地方政府债务率（%）	67	77	87

注：固定资产投资规模以 2017 年的 17440.57 亿元为基数，根据年度增长率计算得出；城镇化率为常住人口城镇化率

资料来源：国家统计局数据、重庆市统计公报、重庆市统计年鉴和重庆市财政局提供等

评级历史：

债项信用等级	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AAA	2022.03.03	张 铖 郭欣宇 黄 焘	地方政府信用评级方法 V3.0.202006 地方政府信用评级模型 V3.0.202006	阅读全文
AAA	2022.01.20	张铖 张勇 郭欣宇 黄焘 赵睿	地方政府信用评级方法 V3.0.202006 地方政府信用评级模型 V3.0.202006	阅读全文

声 明

一、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

二、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

三、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

四、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

五、本报告系联合资信接受重庆市财政局委托所出具，引用的资料主要由重庆市财政局或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

六、除因本次评级事项联合资信与重庆市财政局构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与重庆市财政局不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

七、本次信用评级结果仅适用于本期专项债券，有效期为本期专项债券的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

八、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

2022 年重庆市地方政府再融资专项债券(一期) 信用评级报告

一、主体概况

重庆市，简称“渝”，位于中国内陆西南部、长江上游地区，是中国四大直辖市之一。面积 8.24 万平方公里，其中主城中心城区面积 846.18 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。根据《重庆市第七次全国人口普查公报》，截至 2020 年 11 月 1 日零时，重庆市常住人口 3205.42 万人，城乡居民占比分别为 69.46% 和 30.54%。2020 年，重庆市实现地区生产总值 2.5 万亿元，按不变价格计算，比上年增长 3.9%；人均生产总值为 7.82 万元，比上年增长 3.1%。根据《2020 年重庆市经济运行情况》，重庆市全年全市居民人均可支配收入 30824 元，比上年增长 6.6%。其中，城镇常住居民人均可支配收入 40006 元，比上年增长 5.4%；农村常住居民人均可支配收入 16361 元，同比增长 8.1%。城乡居民人均可支配收入比值为 2.45，较上年缩小 0.06。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，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。

重庆市人民政府驻地：中国重庆市渝中区人民路 232 号。

二、宏观经济与政策环境分析

1. 宏观政策环境和经济运行情况

2021 年，我国统筹经济发展和疫情防控、积极应对经济下行压力，宏观经济政策保持了连贯性、稳定性。积极的财政政策保持了一定力度，加大了对中小微企业的支持，保持了市场主体的活跃度；稳健的货币政策灵活精准，货币供应量和社会融资规模同名义经济增速基本匹配。整体看，2021 年实现了“十四五”良好开局，宏观政策稳健有效。

经初步核算，2021 年我国国内生产总值 114.37 万亿元，按不变价计算，同比增长 8.10%，两年平均增长¹5.11%。分季度来看，GDP 当季同比增速在基数影响下逐季回落，分别为 18.30%、7.90%、4.90% 和 4.00%。从两年平均增速来看，上半年我国经济稳定修复，一、二季度分别增长 4.95%、5.47%；三季度两年平均增速回落至 4.85%，主要是受供给端约束和内生动能不足的共同影响所致；随着保供稳价和助企纾困政策的有力推进，供给端限电限产的约束有所改善，四季度经济增长有所加快，GDP 两年平均增速小幅回升至 5.19%。

三大产业中，**第三产业增速受局部疫情影响仍未恢复至疫前水平**。2021 年，第一、二产业增加值两年平均增速分别为 5.08% 和 5.31%，均高于疫情前 2019 年的水平，恢复情况良好；第三产业增加值两年平均增速为 5.00%，远未达到 2019 年 7.20% 的水平，主要是受局部疫情反复影响较大所致。

¹为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析判断，文中使用的两年平均增长率为以 2019 年同期为基期计算的几何平

均增长率，下同。

表 1 2017 - 2021 年中国主要经济数据

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2021 年 两年平均
GDP (万亿元)	83.20	91.93	98.65	101.36	114.37	--
GDP 增速 (%)	6.95	6.75	6.00	2.20	8.10	5.11
规模以上工业增加值增速 (%)	6.60	6.20	5.70	2.80	9.60	6.15
固定资产投资增速 (%)	7.20	5.90	5.40	2.90	4.90	3.90
社会消费品零售总额增速 (%)	10.20	8.98	8.00	-3.90	12.50	3.98
出口增速 (%)	7.90	9.87	0.51	3.62	29.90	--
进口增速 (%)	16.11	15.83	-2.68	-0.60	30.10	--
CPI 增幅 (%)	1.60	2.10	2.90	2.50	0.90	--
PPI 增幅 (%)	6.30	3.50	-0.30	-1.80	8.10	--
城镇失业率 (%)	3.90	4.90	5.20	5.20	5.10	--
全国居民人均可支配收入增速 (%)	7.32	6.50	5.80	2.10	8.10	5.06
一般公共预算收入增速 (%)	7.40	6.20	3.80	-3.90	10.70	--
一般公共预算支出增速 (%)	7.70	8.70	8.10	2.80	0.30	--

注: 1. GDP 总额按现价计算; 2. 出口增速、进口增速均以美元计价统计; 3. GDP 增速、规模以上工业增加值增速、全国居民人均可支配收入增速为实际增长率, 表中其他指标增速均为名义增长率; 4. 城镇失业率统计中, 2017 年为城镇登记失业率, 2018 年开始为城镇调查失业率, 指标值为期末数;

资料来源: 联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

需求端整体表现为外需强、内需弱的格局, 内生增长动能偏弱。消费方面, 2021 年我国社会消费品零售总额 44.08 万亿元, 同比增长 12.50%; 两年平均增速 3.98%, 与疫情前水平 (2019 年为 8.00%) 差距仍然较大, 主要是疫情对消费特别是餐饮等聚集型服务消费造成了较大冲击。投资方面, 2021 年全国固定资产投资 (不含农户) 54.45 万亿元, 同比增长 4.90%; 两年平均增长 3.90%, 较疫情前水平 (2019 年为 5.40%) 仍有一定差距。其中, 房地产开发投资持续走弱; 基建投资保持低位运行; 制造业投资持续加速, 是固定投资三大领域中的亮点。外贸方面, 海外产需缺口、出口替代效应以及价格等因素共同支撑我国出口高增长。2021 年, 我国货物贸易进出口总值 6.05 万亿美元, 达到历史最高值。其中, 出口金额 3.36 万亿美元, 同比增长 29.90%; 进口金额 2.69 万亿美元, 同比增长 30.10%; 贸易顺差达到 6764.30 亿美元, 创历史新高。

2021 年, CPI 温和上涨, PPI 冲高回落。2021 年, CPI 同比上涨 0.90%, 扣除食品和能源价格后的核心 CPI 同比上涨 0.80%, 总体呈现波动上行的态势; 2021 年 PPI 同比上涨 8.10%,

呈现冲高回落的态势。输入性因素和供给端偏紧等因素推动 PPI 升至高位, 而随着四季度保供稳价政策落实力度不断加大, 煤炭、金属等能源和原材料价格快速上涨势头在年底得到初步遏制, 带动 PPI 涨幅高位回落。

2021 年, 社融增速整体呈现高位回落的态势, 货币供应量和社会融资规模的增速同名义经济增速基本匹配。截至 2021 年末, 社融存量余额为 314.13 万亿元, 同比增长 10.30%, 增速较 2020 年末低 3 个百分点。从结构看, 人民币贷款是主要支撑项; 政府债券同比大幅下降, 但显著高于 2019 年水平, 发行错期效应使得政府债券支撑社融增速在年底触底回升; 企业债券融资回归常态; 非标融资规模大幅压降, 是拖累新增社融规模的主要因素。货币供应方面, M1 同比增速持续回落, M2 同比增速相对较为稳定, 2021 年 M2-M1 剪刀差整体呈扩大趋势, 反映了企业融资需求减弱, 投资意愿下降。

财政收入呈现恢复性增长, 重点领域支出得到有力保障。2021 年, 全国一般公共预算收入 20.25 万亿元, 同比增长 10.70%, 财政收入呈现恢复性增长态势。其中, 全国税收收入 17.27 万亿元, 同比增长 11.90%, 主要得益于经

济修复、PPI 高位运行、企业利润较快增长等因素。同时，2021 年全国新增减税降费超过 1 万亿元，各项减税降费政策得到有效落实。支出方面，2021 年全国一般公共预算支出 24.63 万亿元，同比增长 0.30%。其中，教育、科学技术、社会保障和就业领域支出分别同比增长 3.50%、7.20%、3.40%，高于整体支出增速，重点领域支出得到有力保障。2021 年，全国政府性基金预算收入 9.80 万亿元，同比增长 4.80%。其中国有土地使用权出让收入 8.71 万亿元，同比增长 3.50%，增速较上年（15.90%）明显放缓；全国政府性基金预算支出 11.37 万亿元，同比下降 3.70%，主要是受专项债项目审核趋严、项目落地与资金发放有所滞后等因素影响。

就业形势总体稳定，居民收入增幅放缓。

2021 年，全国各月城镇调查失业率均值为 5.10%，低于全年 5.50% 左右的调控目标。2021 年全国居民人均可支配收入 3.51 万元，实际同比增长 8.10%；两年平均增速 5.06%，仍未恢复到疫情前 2019 年（5.80%）水平，也对居民消费产生了一定的抑制作用。

2. 宏观政策和经济前瞻

2022 年我国经济发展面临“三重压力”，宏观政策以稳增长为重点。2021 年 12 月，中央经济工作会议指出我国经济发展面临需求收缩、供给冲击、预期转弱“三重压力”，提出 2022 年经济工作要稳字当头、稳中求进，政策发力适当靠前，宏观政策要稳健有效：积极的财政政策要提升效能，更加注重精准、可持续；稳健的货币政策要灵活适度，保持流动性合理充裕；实施好扩大内需战略，促进消费持续恢复，积极扩大有效投资，增强发展内生动力。在宏观政策托底作用下，2022 年我国经济或将维持稳定增长，运行在合理区间。

2022 年经济增长更加依赖内生动力。从三大需求来看，2022 年出口的拉动作用或将有所减弱，但固定资产投资，尤其是以政府投资为主的基建投资有望发力，房地产投资增速也有

望企稳回升；随着疫情影响弱化、居民增收和相关政策的刺激，消费需求增长可期，2022 年我国经济有望实现更加依赖内生动力的稳定增长。

三、区域经济实力

1. 区域发展基础

重庆市区位优势良好、交通基础便利、战略定位显著，为经济社会发展提供良好支撑，但新冠疫情短期内对交通运输业产生一定不利影响。

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，交通便利，高铁连接成都、贵阳、西安、郑州、武汉和长沙等中西部省会，位置优越。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。

公路方面，2020 年，重庆市新建成高速公路 167 公里，川渝间直连高速增至 13 条，新开工铜梁至安岳、江津至泸州北线等 279 公里高速公路，成渝双城经济圈高速路网稳步加密。2020 年底，重庆市高速公路通车总里程 3402 公里，公路路网密度 219 公里/百平方公里。2020 年，重庆市完成公路旅客运输周转量 140.60 亿人公里，同比下降 42.1%；公路货物运输周转量 1055.45 亿吨公里，同比增长 10.8%。

铁路方面，2020 年底，重庆市铁路营业里程 2394 公里，成渝城际完成提质改造，成为西南地区首条运营时速 350 公里的高铁，实现成渝 1 小时直达。成达万、渝万高铁开工，在建里程超 800 公里。2020 年，重庆市完成铁路旅客运输周转量 127.62 亿人公里，同比下降 46.0%；铁路货物运输周转量 196.61 亿吨公里，同比下降 2.9%。

水运方面，2020 年，重庆市港口货物通过能力、集装箱吞吐能力实现双提升，同比分别增长 1.4% 和 5.0%，果园港水水中转支线实现对上游四川重点港全覆盖，成渝地区水水联运水

平提升。2020年，重庆市完成水运旅客运输周转量 2.14 亿人公里，同比下降 62.6%；水运货物运输周转量 2270.47 亿吨公里，同比下降 7.5%。

航空方面，2020年，重庆市武隆仙女山机场建成通航，一大四小机场格局形成。其中，江北机场国际航线增至 101 条，同比增加 10 条，旅客吞吐量排名由全国第 9 位提升至全国第 4 位。2020年，重庆市完成民航旅客吞吐量 2683.33 万人次，同比下降 25.8%。

城市发展定位方面，近年来，随着各项政策的出台，重庆市与成都市所在的成渝地区越来越多地作为我国西部地区核心的“双核”城市群协同发展。自 2011 年国务院批复《成渝经济区区域规划》及 2016 年 3 月 30 日出台《成渝城市群发展规划》以来，2020 年 1 月 3 日，中央财经委员会第六次会议首次提出“成渝地区双城经济圈”，高质量谋划推动成渝地区建设，支持成渝两地以“一城多园”模式合作共建西部科学城；2021 年 10 月 20 日，中共中央、国务院印发的《成渝地区双城经济圈建设规划纲要》指出，成渝地区双城经济圈位于“一带一路”和长江经济带交汇处，是西部陆海新通道的起点，是我国西部人口最密集、产业基础最雄厚、创新能力最强、市场空间最广阔、开放程度最高的区域，在国家发展大局中具有独特而重要的战略地位。从“成渝经济区”到“成渝城市群”，再到“成渝地区双城经济圈”，国家战略定位的调整表明成渝地区双城经济圈与其他三大城市群（长三角城市群、粤港澳大湾区和京津冀城市群）并列，上升为带动西部地区经济转型升级、参与全球竞争与合作的世界级城市群的国家战略高度。

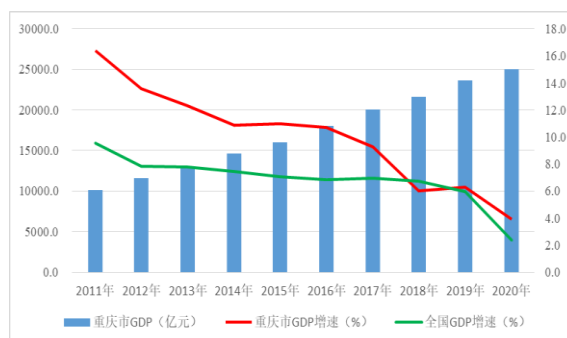
2. 区域经济发展水平

近年来，重庆市经济增速趋缓，但高于全国平均水平；产业结构持续优化，第三产业占比呈上升趋势。重庆市经济已由高速增长阶段转向高质量发展阶段，经济发展虽然仍面临内

需动力弱、消费需求较为乏力及经济新业态发展滞后等困难和制约，但在成渝地区双城经济圈建设的决策部署下，区域经济发展有望持续向好。

过去十年，重庆市经济稳步发展，经济总量大幅增长，重庆市地区生产总值由 2011 年的 10161.17 亿元增长至 2020 年的 25041.43 亿元，在全国 31 个省级行政区（未统计香港、澳门和台湾数据，下同）中排名第 17 位，经济总量居全国中游水平。2020 年，重庆市地区生产总值按不变价格计算，比上年增长 3.9%，高于全国 1.6 个百分点。2011 年以来，重庆市经济增长由高速向中高速转变趋势明显，除 2018 年外，重庆市经济增速均高于全国平均水平。

图 1 重庆市地区生产总值及增速情况



数据来源：国家统计局

产业结构

随着经济发展及产业结构的调整升级，重庆市产业结构逐步优化，2011—2020 年，三次产业结构由 7.8:45.0:47.2 调整为 7.2:40.0:52.8，其中第二产业占比呈下降趋势，第三产业比重呈上升趋势，2016 年第三产业增加值占比首次超过 50%，第三产业对重庆市国民经济贡献进一步加大。

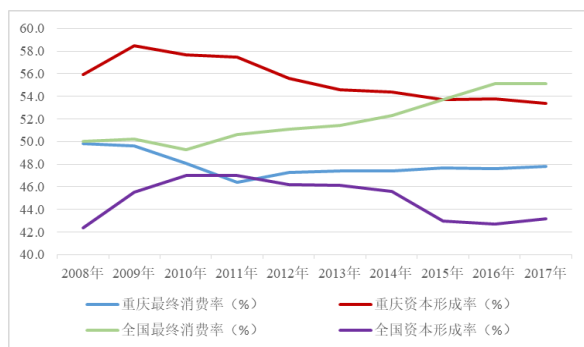
产业方面，重庆市在老工业基地基础上，形成了以汽车制造、摩托车制造和电子信息产业为主导的工业格局。2020 年，汽车和微型计算机设备的产量占全国产量的比重分别为 6.26% 和 24.15%。汽车产业方面，2020 年，重庆市汽车产业增加值扭转了近两年的下降趋势，实现 3672 亿元，同比增长 10.1%，年生产汽车 158

万辆，较上年增加 20 万辆。重庆市现有汽车生产企业 41 家，其中整车生产企业 21 家，改装车生产企业 20 家，汽车制造业规模以上企业过千家，汇集有长安、东风、上汽、长城等国内领先汽车品牌以及美国福特、韩国现代、日本五十铃等国际汽车集团。摩托车制造方面，摩托车产业增加值同比小幅下降 1.7%，重庆现有摩托车整车企业 36 家，规模以上零部件企业 450 余家，具有年产 1000 万辆整车和 2000 万台发动机的综合生产能力，摩托车产销量占全国的四分之一。电子信息产业方面，2020 年，电子产业持续高速增长，产业增加值同比增长 13.9%，有力带动重庆经济增长。

投资、消费和进出口

2008—2017 年，重庆市资本形成率和最终消费率均波动下降，资本形成率高于全国平均水平，最终消费率低于全国平均水平。由重庆市资本形成率及最终消费率看出，重庆市经济增长主要依靠投资拉动。2007—2017 年，重庆市全社会固定资产投资由 3161.51 亿元持续增长至 17440.57 亿元。2018—2020 年，重庆市固定资产投资同比分别增长 7.0%、5.7% 和 3.9%，增速呈下降趋势。2020 年，重庆市固定资产投资中，第一、二、三产业投资比上年分别增长 25.8%、5.9% 和 2.7%，其中基础设施投资增长 9.6%。2020 年，全年房地产开发投资 4351.96 亿元，同比下降 2.0%。同时，重庆市在保障和改善民生方面投入持续增大，教育、卫生、社会工作和居民服务投资分别增长 12.4%、15.5%、40.0% 和 59.0%。

图 2 重庆市资本形成率及最终消费率情况



数据来源：国家统计局

消费是重庆市经济增长的重要推动力，2018—2020 年，重庆市全年社会消费品零售总额（扣除价格因素）同比分别变动 6.5%、6.9% 和 -0.9%，其中 2020 年增速由正转负主要系受疫情影响所致。2020 年，重庆市居民收入水平有所增长，城镇和农村居民人均可支配收入分别为 40006 元和 16361 元，分别同比增长 5.4% 和 8.1%。2020 年，重庆市城镇居民人均消费支出 26464 元，增速受新冠疫情影响由 2019 年的 6.8% 放缓至 2.6%。

2018—2020 年，重庆市货物进出口总额分别为 5222.62 亿元、5792.78 亿元和 6513.36 亿元，同比分别增长 15.9%、11.0% 和 12.5%。2020 年，重庆市出口总额 4187.48 亿元，同比增长 12.8%；进口总额 2325.88 亿元，同比增长 11.9%。2020 年，重庆市出口产品以机电产品、高新技术产品、笔记本电脑为主，出口国家和地区前三位为美国、中国香港和德国，出口额分别为 1029.15 亿元、430.40 亿元和 392.69 亿元；进口产品以机电产品、高新技术产品为主，进口国家和地区前三位为中国台湾、越南和韩国，进口额分别为 419.95 亿元、397.06 亿元和 331.22 亿元。

根据重庆市人民政府官网数据，2021 年 1—9 月，重庆市实现地区生产总值 19951.89 亿元，同比增长 9.9%；规模以上工业增加值同比增长 14.2%；固定资产投资同比增长 8.4%；高技术制造业投资较快增长，同比增长 17.6%；进出口总额 5770.33 亿元，同比增长 27.0%；汽摩、电子两大产业增加值同比分别增长 16.4% 和 21.5%。

3. 区域金融环境

重庆市贷款增速明显快于存款增速，存贷比率较高，信贷风险总体可控，金融运行整体保持稳健。

信用供给方面，根据《重庆市 2020 年国民经济和社会发展统计公报》，2020 年底，重庆市全部金融机构人民币存款余额 41270.20 亿元，

较上年底增长 8.7%。本外币贷款余额 41908.91 亿元,较上年底增长 13.1%,其中人民币贷款余额 40960.64 亿元,较上年底增长 13.2%。

信用风险水平方面,根据中国人民银行发布的《重庆市金融运行报告》,2020 年底,重庆市全市银行业不良贷款率 1.48%,较年初上升 0.36 个百分点,低于全国水平 0.46 个百分点,信贷风险总体可控。

4. 未来发展

根据《重庆市国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》,“十四五”时期,重庆市将努力实现以下主要目标: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。成渝地区双城经济圈经济实力、发展活力、国际影响力大幅提升,支撑全国高质量发展的作用显著增强。重庆市到 2035 年的远景目标为:人均地区生产总值超过 2 万美元,经济总量和居民人均可支配收入较 2020 年翻一番以上,新型工业化、信息化、城镇化、农业现代化基本实现。

四、政府治理水平

重庆市政府信息透明度较高,信息披露及时性较好,财政管理办法较为健全,债务管理制度不断完善,为防范政府性债务风险提供了有利保障。

近年来,重庆市坚持加强政府治理建设,健全行政决策机制,提高依法行政水平,在政府信息透明度和及时性、财税管理和债务管理等方面取得一定成效。

在信息披露方面。重庆市政府信息披露透明度较高信息披露及时性较好。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。

在财税管理制度方面。重庆市不断完善地方政府财税管理制度。重庆市财政将中央部署与重庆实际紧密结合,从稳步公开信息、完善编制体系、启动中期规划、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。

在债务管理及预警方面。重庆市不断加强债务管理办法和债务预警机制,先后出台《关于加强地方政府债务管理的通知》《重庆市政府债券资金管理办法》《重庆市政府性债务风险预警管理办法》等制度,制定《重庆市政府性债务风险应急处置预案》《关于加强融资平台公司管理有关工作的通知》《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》,形成了政府债务限额管理、预算管理、风险预警、应急处置和考核问责的“闭环”管理体系。

五、财政实力

1. 财政体制

重庆市作为中国西南地区重要的经济体,中央财政对重庆市的转移支付逐年增长,对于区域经济增长和财政收入提升形成有效保障。

目前,中国实行中央、省、市、县、镇/乡五级行政体制,由于中国实行“一级政府一级预算”原则,相应地,财政实行五级财政体制。

《预算法》划分了中央和地方财政的收支范围,而省级及省以下各级财政收支范围由省政府明确,或由省政府授权下级财政决定,如省管县,其在财政预算、决算、转移支付、专项资金补

助、资金调度、债务管理等方面，由省级财政直接对县级财政进行管理。一般而言，地方政府行政级别越高，财政收支自由调节的空间就越大。

中央与重庆市收入划分

中央与重庆市的收入划分以 1994 年实行的分税制财政管理体制为依据，税收收入分为中央政府固定收入、地方政府固定收入和中央政府与地方政府共享收入。其中，中央固定收入包括关税、海关代征消费税和增值税、消费税、车辆购置税和铁路、邮政、银行、石油石化等部分企业集中缴纳的税收（包括所得税和城市维护建设税）等；地方固定收入包括城镇土地使用税、城市维护建设税、资源税、房产税、车船税、印花稅、烟叶稅、耕地占用稅、契稅、土地增值稅和非稅收入等；中央和地方共享收入包括增值稅、企業所得稅和個人所得稅，其中企業所得稅和個人所得稅中央與地方按 60%：40% 的比例分享。2016 年 5 月全面推行營改增試點後，中央與地方按 50：50 的比例分享增值稅收入。

轉移支付情況

重慶市作為中國四大直轄市之一，近年來持續獲得中央政府的支撐。根據重慶市財政局提供的 2018—2020 年《重慶市決算報告》，2018—2020 年，重慶市分別獲得上級補助收入 1877.02 億元、1962.81 億元和 2405.70 億元。其中，一般公共預算上級補助收入占上級補助收入合計分別為 96.36%、96.17% 和 89.62%，占比高。

表2 重慶市獲得上級補助收入情況（單位：億元）

項目	2018 年	2019 年	2020 年
一般公共預算：上級補助收入	1808.65	1887.67	2155.96
一般性轉移支付收入	1199.93	1724.30	1949.73
專項轉移支付收入	608.72	163.37	206.24
政府性基金預算：上級補助收入	63.99	73.40	249.74
國有資本經營預算：上級補助收入	4.38	1.74	
合計	1877.02	1962.81	2405.70

注：尾差系四舍五入所致
資料來源：重慶市財政局

2. 地方財政收支情況

重慶市財政預算完成情況良好，具有一定的預算調節彈性，有助於經濟社會健康發展，但受新冠肺炎疫情和減稅降費政策的影響，稅收收入持續下降。

根據重慶市財政局提供的 2018—2020 年《重慶市決算報告》，重慶市全轄財政收入/支出總計包括一般公共預算收入/支出總計、政府性基金預算收入/支出總計和國有資本經營預算收入/支出總計。

表3 重慶市全轄財政收支構成情況（單位：億元）

項目	2018 年	2019 年	2020 年
一般公共預算收入總計	5216	5477	5895
政府性基金預算收入總計	3708	3760	4486
國有資本經營預算收入總計	119	143	103
財政收入總計	9043	9380	10484
一般公共預算支出總計	5216	5477	5895
政府性基金預算支出總計	3708	3760	4486
國有資本經營預算支出總計	119	143	103
財政支出總計	9043	9380	10484

注：尾差系四舍五入所致
資料來源：重慶市財政局提供

從收入結構來看，2018—2020 年，重慶市財政收入以一般公共預算收入和政府性基金預算收入為主，一般公共預算收入總計在重慶市財政收入總計中的占比在 56~58% 左右，政府性基金預算收入總計在重慶市財政收入總計中的占比在 40~42% 左右。2020 年，重慶市財政收入總計中，一般公共預算收入總計、政府性基金預算收入總計和國有資本經營預算收入總計占比分別為 56.23%、42.79% 和 0.98%。

表4 重慶市全轄財政收入總計情況（單位：億元）

主要指標	2018 年	2019 年	2020 年
1. 一般公共預算收入總計 (1.1+1.2+1.3+1.4+1.5+1.6)	5216	5477	5895
1.1 一般公共預算收入 (1.1.1+1.1.2)	2266	2135	2095
1.1.1 稅收收入	1603	1541	1431
1.1.2 非稅收入	663	594	664
1.2 上級補助收入	1809	1888	2156
1.3 動用預算穩定調節基金	94	134	306
1.4 調入資金	470	763	681
1.5 地方政府債務收入	345	331	450

1.6 上年结余	232	226	207
2.政府性基金预算收入总计 (2.1+2.2+2.3+2.4+2.5)	3708	3760	4486
2.1 政府性基金收入	2316	2248	2458
其中：国有土地使用权出让收入	2135	1880	2202
2.2 上级补助收入	64	74	250
2.3 地方政府债务收入	670	922	1262
2.4 上年结余	658	517	494
2.5 调入资金	0	0	22
3.国有资本经营收入总计	119	143	103
4.社会保险基金收入总计	1908	1954	1936
财政收入总计(1+2+3)	9043	9380	10484

注：尾差系四舍五入所致

资料来源：重庆市财政局提供

从支出结构来看，2018—2020年，重庆市财政支出总计持续增长，以一般公共预算支出总计为主，2020年一般公共预算支出总计占比为83.02%。

从收支平衡情况看，近三年重庆市财政收支平衡。2020年，重庆市一般公共预算年终结转247亿元；政府性基金预算年终结转498亿元。

(1) 一般公共预算收支情况

近年来，重庆市一般公共预算收入总计持续增长，一般公共预算收入规模位于中国中游水平，税收收入占比一般；一般公共预算支出长期以民生类支出为主，保障和改善民生力度持续加大。

2018—2020年，重庆市一般公共预算收入总计分别为5216亿元、5477亿元和5895亿元。同期，受新冠疫情和减税降费政策的影响，重庆市一般公共预算收入持续下降，分别为2266亿元、2135亿元和2095亿元。2020年，重庆市一般公共预算收入规模位于全国31个省市的第19位，处于中游水平。2020年，重庆市一般公共预算收入总计中上级补助收入2156亿元，同比增长14.19%，延续近年增长趋势。

重庆市一般公共预算收入以税收收入为主，2018—2020年，税收收入分别为1603亿元、1541亿元和1431亿元，占比分别为70.74%、72.18%和68.31%，以增值税、企业所得税、资源税、契税、土地增值税等为主。重庆市非税收

入主要由专项收入、国有资源（资产）有偿使用收入、行政事业性收费收入、政府住房基金收入等构成，2018—2020年分别为663亿元、594亿元和664亿元。

2018—2020年，重庆市一般公共预算支出总计持续增长。从构成上看，2018—2020年，重庆市一般公共预算支出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，2020年上述八项支出合计3967.10亿元，占一般公共预算支出合计的81.06%。

2018—2020年，重庆市财政自给率（一般公共预算收入/一般公共预算支出）分别为49.90%、44.04%和42.81%。

表5 重庆市一般公共预算支出总计构成情况

(单位：亿元)

项目	2018年	2019年	2020年
主要支出：			
一般公共预算支出	322	347	330
外交支出	0	0	0
国防支出	5	5	5
公共安全支出	259	269	265
教育支出	681	728	755
科学技术支出	69	79	83
文化体育与传媒支出	49	55	65
社会保障和就业支出	772	880	951
卫生健康支出	373	383	434
节能环保支出	160	173	180
城乡社区支出	767	800	511
农林水支出	367	390	417
交通运输支出	272	292	304
资源勘探信息等支出	102	100	134
商业服务业等支出	48	32	43
金融支出	5	6	10
援助其他地区支出	2	3	2
国土海洋气象等支出	59	44	55
住房保障支出	123	125	178
粮油物资储备支出	14	14	24
灾害防治及应急管理支出	0	26	49
其他支出	20	12	7
债务付息支出	73	84	90
债务发行费用支出	0	0	0
一般公共预算支出合计	4541	4848	4894
上解上级支出	23	49	49
债务还本支出	209	165	293

安排预算稳定调节基金	215	208	400
调出资金	0	0	12
结转下年	226	207	247
一般公共预算支出总计	5216	5477	5895

注：尾差系四舍五入所致
资料来源：重庆市财政局提供

根据《2021年1—11月重庆市财政预算执行情况》，2021年1—11月，重庆市一般公共预算收入完成2025.2亿元，同比增长8.1%，其中：税收收入完成1456.8亿元，同比增长10.3%；非税收入完成568.3亿元，同比增长2.8%。同期，重庆市一般公共预算支出完成3995.3亿元，增长1.2%。重庆市政府性基金预算收入完成1846.5亿元，下降0.8%，其中：国有土地使用权出让收入完成1629.6亿元，同比下降4.3%；重庆市政府性基金预算支出完成1981.7亿元，同比下降21.6%。

(2) 政府性基金预算收支情况

近年来，重庆市政府性基金预算收入持续增长；国有土地使用权出让收入为重庆市政府性基金收入的主要来源，房地产市场波动将对基金收入产生一定影响。

2018—2020年，重庆市政府性基金预算收入总计分别为3708亿元、3760亿元和4486亿元，年均复合增长9.99%。同期，重庆市政府性基金收入波动增长，分别为2316亿元、2248亿元和2458亿元。2018—2020年，重庆市国有土地使用权出让收入分别占政府性基金收入的92.18%、83.63%和89.59%，是政府性基金收入的主要来源。

2020年，重庆市政府性基金支出合计3133亿元，以城乡社区支出和其他支出为主，其余支出范围主要包括农林水支出、交通运输支出等，年终结余498亿元，政府性基金预算平衡能力较强。

表6 重庆市政府性基金支出总计构成情况

(单位：亿元)

项目	2018年	2019年	2020年
城乡社区支出	2509	2131	1840

其中：国有土地使用权出让收入安排的支出	2435	1420	1638
其他支出	22	114	976
其中：其他政府性基金及对应专项债务收入安排的支出	0	93	959
债务付息支出	59	85	122
抗疫特别国债安排的支出	0	0	126
其余支出	88	89	69
政府性基金支出合计	2678	2419	3133
调出资金	405	670	634
地方政府债务还本支出	109	177	221
结转下年	517	494	498
政府性基金支出总计	3708	3760	4486

注：1. 其余支出范围主要包括农林水支出、交通运输支出等；2. 加总数与分项合计数产生误差系四舍五入造成；
资料来源：重庆市财政局提供

(3) 国有资本经营预算收支情况

2018—2020年，重庆市国有资本经营收入总计分别为119亿元、143亿元和103亿元（主要为利润收入和产权转让收入），占财政收入总计的比重很小。2020年，重庆市国有资本经营预算年终结余6亿元。

(4) 未来展望

根据《关于重庆市2020年预算执行情况和2021年预算草案的报告》，预计2021年重庆市完成一般公共预算收入2200亿元，同比增长5%；一般公共预算支出4767亿元。2021年，重庆市政府性基金预算收入2020亿元，其中国有土地使用权出让收入1800亿元；政府性基金预算支出2092亿元。2021年，重庆市预计国有资本经营预算收入84亿元，支出41亿元；社会保险基金预算收入2240亿元，预算支出2063亿元。

六、债务状况

1. 地方政府债务负担

近年来，重庆市政府债务规模在全国处于中游水平，2020年发行政府债券主要用于市政和产业园区基础设施、医疗卫生、社会事业、交通基础设施、教育等公益性项目建设。

2018—2020年，重庆市政府债务余额不断增长，截至2020年底为6799.1亿元，其中一

般债务余额 2678.7 亿元，占 39.40%；专项债务余额 4120.4 亿元，占 60.60%。2020 年底，重庆市政府债务余额在全国 31 个省级行政区中排名第 20 位。

从各级政府债务结构来看，2020 年底，重庆市本级政府债务余额 2085.7 亿元，占 30.77%；区县级政府债务余额 4713.5 亿元，占 69.23%。

表7 2018—2020年重庆市政府债务余额情况
(单位: 亿元)

项目	2018年	2019年	2020年
地方政府债务余额	4690.5	5603.7	6799.1
其中：一般债务	2356.1	2524.3	2678.7
专项债务	2334.4	3079.4	4120.4
其中：市本级	1422.9	1767.6	2085.6
区县级	3267.4	3836.1	4713.5

注：加总数与分项合计数产生误差系四舍五入造成
资料来源：重庆市财政局提供

从债务资金投向看，2020 年重庆市发行政府债券 1695.96 亿元，其中新增债券 1201.00 亿元，再融资债券 494.96 亿元，主要用于市政和产业园区基础设施、医疗卫生、社会事业、交通基础设施、教育等公益性项目建设，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。

表8 2020年重庆市政府债务余额支出投向情况
(单位: 亿元、%)

债务支出投向类别	债务规模	占比
铁路	99.31	5.86
公路	119.12	7.02
其中：高速公路	39.02	2.30
市政建设	658.52	38.83
土地储备	70.64	4.17
保障性住房	150.83	8.89
其中：棚户区改造	90.81	5.35
生态建设和环境保护	125.87	7.42
教育	41.07	2.42
科学	22.25	1.31
文化	88.86	5.24
医疗卫生	62.57	3.69

² 重庆市综合财力=一般公共预算财力+政府性基金预算财力；一般公共预算财力=本级收入+上级补助收入+调入资金 +调入稳定调节基金+上年净结余-上解上级支出-调出资金，政府性基金预

农林水利建设	69.42	4.09
其他	187.51	11.06
合计	1695.96	100.00

注：尾差系四舍五入所致
资料来源：重庆市财政局提供

债务限额方面，经国务院批准，2020 年底重庆市政府债务限额为 7542.4 亿元，较 2019 年底增加 1493 亿元，仍有一定的融资空间。

表9 2018—2020年重庆市政府债务限额情况
(单位: 亿元)

项目	2018年	2019年	2020年
政府债务限额	5093.4	6049.4	7542.4
其中：一般债务	2590.6	2766.6	3086.6
专项债务	2502.8	3282.8	4455.8

资料来源：重庆市财政局提供

2. 地方政府偿债能力

近年来，重庆市负债率处于较低水平，债务率持续上升，政府债务集中偿付压力不大。考虑到重庆市能持续获得中央政府的支持，未来仍有一定的融资空间，整体债务风险极低，偿债能力极强。

2018—2020 年，重庆市负债率持续增长，分别为 21.73%、23.74%和 27.19%。总体看，重庆市负债率处于较低水平。

2018—2020 年，重庆市综合财力²分别为 7091 亿元、7261 亿元和 7803 亿元，政府债务余额分别为 4690.5 亿元、5603.7 亿元和 6799.1 亿元。同期，债务率持续上升，分别为 67%、77%和 87%。

根据重庆市财政局提供的 2021 年底到期债务的年度分布看，重庆市于 2022—2024 年到期的政府债务金额分别为 658.18 亿元、811.00 亿元和 1148.92 亿元，分别相当于 2021 年底全部政府债务的 7.69%、9.48%和 13.43%。未来三年重庆市政府集中偿付压力不大。

算财力=本级收入+上级补助收入+调入资金 +上年净结余-上解支出-调出资金，不包含抗疫特别国债收入

七、本期专项债券偿还能力分析

1. 本期专项债券概况

2022 年重庆市地方政府再融资专项债券（一期）（以下简称“本期专项债券”）发行规模为 40.00 亿元，发行期限为 3 年。本期专项债券按年付息一次，最后一期利息随本金一起支付。

本期专项债券的募集资金纳入重庆市政府性基金预算管理，募集资金拟用于偿还 2017 年重庆市政府专项债券（一期）本金。

2. 本期专项债券对重庆市政府债务的影响

本期专项债券募集资金将全部用于偿还 2022 年到期的债券本金，相当于 2020 年底重庆市政府债务余额（6799.1 亿元）的 0.59%，其发行对重庆市政府债务规模无影响。

3. 本期专项债券偿还能力分析

本期专项债券募集资金由财政部门纳入政府性基金预算管理，以政府性基金预算收入作为债券还本付息的资金来源。

2020 年，重庆市政府性基金收入和政府性基金预算收入总计分别为 2458 亿元和 4486 亿元，相当于本期专项债券发行规模的 61.45 倍和 112.15 倍。重庆市政府性基金收入和政府性基金预算收入总计对本期专项债券的保障程度很高。

综合评估，重庆市政府对本期专项债券的偿还能力极强，本期专项债券到期不能偿还的风险极低。

八、结论

重庆市是中国四大直辖市之一，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，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，持续得到中央政府在资金及政策等方面的大力支持。近年来，重庆市经济稳步发展，丰富的自然资源为其经济

发展创造了有利条件，产业结构优化调整；2020 年新冠肺炎疫情对区域经济造成一定短期冲击，但随着疫情逐步控制，各项经济指标稳步回升，GDP 全年实现 3.9% 的正增长。在成渝地区双城经济圈建设的决策部署下，区域经济发展有望持续向好。

近年来，重庆市负债率处于较低水平，债务率持续上升，政府债务集中偿付压力不大。考虑到重庆市能持续获得中央政府的支持，未来仍有一定的融资空间，整体债务风险极低，偿债能力极强。

本期专项债券的募集资金纳入重庆市政府性基金预算管理，重庆市政府性基金收入和政府性基金预算收入总计对本期专项债券的保障程度很高。重庆市政府对本期专项债券的偿还能力极强。

基于对重庆市经济、财政、管理水平、地方政府债务状况以及本期专项债券偿还能力的综合评估，联合资信认为 2022 年重庆市地方政府再融资专项债券（一期）的信用等级为 AAA。

附件 1 信用等级设置及其含义

根据财政部《关于做好2018年地方政府债券发行工作的通知》等文件的有关规定，地方政府债券信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。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。

级别设置	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

联合资信评估股份有限公司关于 2022年重庆市地方政府再融资专项债券（一期） 的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在本期专项债券信用评级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

重庆市财政局应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在本期专项债券评级有效期内完成跟踪评级工作。

重庆市经济状况及相关情况如发生重大变化，或发生可能对本期专项债券信用评级产生较大影响的重大事项，重庆市财政局应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注重庆市经济状况及相关情况，如发现有重大变化，或出现可能对本期专项债券信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如重庆市财政局不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。