

信用评级公告

联合〔2022〕5688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（二期）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（二期）的信用等级为 AAA。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二二年六月二十八日

2022 年重庆市地方政府再融资专项债券（二期）

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（二期）	42.54	5	AAA

评级时间：2022 年 6 月 28 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	评价结果
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	1	
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：张勇 张婧茜 郭欣宇 张丽斐

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、良好的政府治理水平，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（二期）（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（二期）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。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	2022/06/08	张 勇 张婧茜 郭欣宇	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（二期） 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，其中主城中心城区城镇面积（包括城市、建制镇）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%。根据《2021 年重庆市国民经济和社会发展统计公报》，2021 年，重庆市实现地区生产总值 2.79 万亿元，按不变价格计算，比上年增长 8.3%；人均地区生产总值为 8.69 万元，比上年增长 7.8%。2021 年，重庆市居民人均可支配收入 33803 元，比上年增长 9.7%。其中，城镇常住居民人均可支配收入 43502 元，增长 8.7%；农村常住居民人均可支配收入 18100 元，增长 10.6%。城乡居民人均可支配收入比值为 2.40，较上年缩小 0.05。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回顾

2022 年一季度，中国经济发展面临的国内外环境复杂性和不确定性加剧，有的甚至超出预期。全球经济复苏放缓，俄乌地缘政治冲突

导致全球粮食、能源等大宗商品市场大幅波动，国内多地疫情大规模复发，市场主体困难明显增加，经济面临的新的下行压力进一步加大。在此背景下，“稳增长、稳预期”成为宏观政策的焦点，政策发力适当靠前，政策合力不断增强，政策效应逐渐显现。

经初步核算，2022 年一季度，中国国内生产总值 27.02 万亿元，按不变价计算，同比增长 4.80%，较上季度两年平均增速¹（5.19%）有所回落；环比增长 1.30%，高于上年同期（0.50%）但不及疫情前 2019 年水平（1.70%）。

三大产业中，第三产业受疫情影响较大。2022 年一季度，第一、二产业增加值同比增速分别为 6.00% 和 5.80%，工农业生产总体稳定，但 3 月受多地疫情大规模复发影响，部分企业出现减产停产，对一季度工业生产造成一定的拖累；第三产业增加值同比增速为 4.00%，不及上年同期两年平均增速（4.57%）及疫情前 2019 年水平（7.20%），接触型服务领域受到较大冲击。

需求端，消费市场受到疫情冲击较大，固定资产投资增速处于相对高位，出口仍保持较高景气度。消费方面，2022 年一季度社会消费品零售总额 10.87 万亿元，同比增长 3.27%，不及上年同期两年平均增速水平（4.14%），主要是 3 月疫情对消费，特别是餐饮等聚集型服务消费，造成了较大冲击。投资方面，2022 年一季度全国固定资产投资（不含农户）10.49 万亿元，同比增长 9.30%，处于相对高位。其中，房地产开发投资继续探底；基建投资明显发力，体现了“稳增长”政策拉动投资的作用；制造业投资仍处高位，但 3 月边际回落。外贸方面，出口仍保持较高景气度。2022 年一季度中国货

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 2021 年两年平均增速为以 2019 年同期为基期计算的

几何平均增长率，下同。

物进出口总额 1.48 万亿美元，同比增长 13.00%。进口 6579.80 亿美元，同比增长 9.60%；贸易其中，出口 8209.20 亿美元，同比增长 15.80%；顺差 1629.40 亿美元。

表 1 2021 年一季度至 2022 年一季度中国主要经济数据

项目	2021 年 一季度	2021 年 二季度	2021 年 三季度	2021 年 四季度	2022 年 一季度
GDP 总额 (万亿元)	24.80	28.15	28.99	32.42	27.02
GDP 增速 (%)	18.30(4.95)	7.90(5.47)	4.90(4.85)	4.00(5.19)	4.80
规模以上工业增加值增速 (%)	24.50(6.79)	15.90(6.95)	11.80(6.37)	9.60(6.15)	6.50
固定资产投资增速 (%)	25.60(2.90)	12.60(4.40)	7.30(3.80)	4.90(3.90)	9.30
房地产投资 (%)	25.60(7.60)	15.00(8.20)	8.80(7.20)	4.40(5.69)	0.70
基建投资 (%)	29.70(2.30)	7.80(2.40)	1.50(0.40)	0.40(0.65)	8.50
制造业投资 (%)	29.80(-2.0)	19.20(2.00)	14.80(3.30)	13.50(4.80)	15.60
社会消费品零售 (%)	33.90(4.14)	23.00(4.39)	16.40(3.93)	12.50(3.98)	3.27
出口增速 (%)	48.78	38.51	32.88	29.87	15.80
进口增速 (%)	29.40	36.79	32.52	30.04	9.60
CPI 涨幅 (%)	0.00	0.50	0.60	0.90	1.10
PPI 涨幅 (%)	2.10	5.10	6.70	8.10	8.70
社融存量增速 (%)	12.30	11.00	10.00	10.30	10.60
一般公共预算收入增速 (%)	24.20	21.80	16.30	10.70	8.60
一般公共预算支出增速 (%)	6.20	4.50	2.30	0.30	8.30
城镇调查失业率 (%)	5.30	5.00	4.90	5.10	5.80
全国居民人均可支配收入增速 (%)	13.70(4.53)	12.00(5.14)	9.70(5.05)	8.10(5.06)	5.10

注：1.GDP 数据为当季值，其他数据均为累计同比增速；2.GDP 总额按现价计算，同比增速按不变价计算；3.出口增速、进口增速均以美元计价统计；4.社融存量增速、城镇调查失业率为期末值；5.全国居民人均可支配收入增速为实际同比增速；6.2021 年数据中括号内为两年平均增速

资料来源：联合资信根据国家统计局、中国人民银行和 Wind 数据整理

CPI 同比涨幅总体平稳，PPI 同比涨幅逐月回落。2022 年一季度 CPI 同比增长 1.10%，猪肉等食品价格下跌对冲了部分能源价格上涨推动的上行空间。一季度 PPI 同比增长 8.70%，各月同比增速回落幅度有所收敛；PPI 环比由降转升，上行动力增强，输入型通胀压力抬升。地缘政治等因素导致国际能源和有色金属价格剧烈波动，带动国内油气开采、燃料加工、有色金属等相关行业价格上行。

社融总量扩张，财政前置节奏明显。2022 年一季度新增社融规模 12.06 万亿元，比上年同期多增 1.77 万亿元；3 月底社融规模存量同比增长 10.60%，增速较上年底高 0.30 个百分点。从结构看，财政前置带动政府债券净融资大幅增长，是支撑社融扩张的主要动力，一季度政府债券净融资规模较上年同期多增 9238 亿元。其他支撑因素包括对实体经济发放的人民币贷款和企业债券净融资较上年同期分别多

增 4258 亿元和 4050 亿元。

财政收入运行总体平稳，民生等重点领域支出得到有力保障。2022 年一季度，全国一般公共预算收入 6.20 万亿元，同比增长 8.60%，财政收入运行总体平稳。其中，全国税收收入 5.25 万亿元，同比增长 7.70%，主要是受工业企业利润增长带动，但制造业中小微企业缓税政策延续实施等因素拉低了税收收入增幅。支出方面，2022 年一季度全国一般公共预算支出 6.36 万亿元，同比增长 8.30%，为全年预算的 23.80%，进度比上年同期加快 0.30 个百分点。民生等重点领域支出得到了有力保障，科学技术、教育、农林水、社会保障和就业、卫生健康支出同比分别增长 22.40%、8.50%、8.40%、6.80%、6.20%。

稳就业压力有所加大，居民收入稳定增长。2022 年一季度，城镇调查失业率均值为 5.53%，其中 1 月、2 月就业情况总体稳定，调查失业率

分别为 5.30%、5.50%，接近上年同期水平，环比小幅上升，符合季节性变化规律；而 3 月以来局部疫情加重，城镇调查失业率上升至 5.80%，较上年同期上升 0.50 个百分点，稳就业压力有所增大。2022 年一季度，全国居民人均可支配收入 1.03 万元，实际同比增长 5.10%，居民收入稳定增长。

2. 宏观政策和经济前瞻

把稳增长放在更加突出的位置，保持经济运行在合理区间，实现就业和物价基本稳定。

2022 年 4 月，国务院常务会议指出，要把稳增长放在更加突出的位置，统筹稳增长、调结构、推改革，切实稳住宏观经济大盘。保持经济运行在合理区间：部署促进消费的政策举措，助力稳定经济基本盘和保障改善民生；决定进一步加大出口退税等政策支持力度，促进外贸平稳发展；确定加大金融支持实体经济的措施，引导降低市场主体融资成本。实现就业和物价基本稳定：着力通过稳市场主体来保就业；综合施策保物流畅通和产业链供应链稳定，保粮食能源安全。

疫情叠加外部局势影响，经济稳增长压力加大。生产端，停工停产、供应链受阻以及原材料价格上涨对工业生产的拖累还需关注；需求端，投资对经济的拉动作用有望提升，可能主要依靠基建投资的发力；国内疫情的负面影响短期内或将持续，制约消费的进一步复苏；在俄乌局势紧张、美联储货币政策加速紧缩等国际背景下，叠加上年基数攀升的影响，出口对于经济的支撑大概率会逐步回落。有鉴于此，IMF、世界银行等国际机构均降低了对中国经济增长的预测。预计未来经济增长压力仍然较大，实现 5.50% 增长目标的困难有所加大。

三、区域经济实力

1. 区域发展基础

重庆市区位条件良好、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。

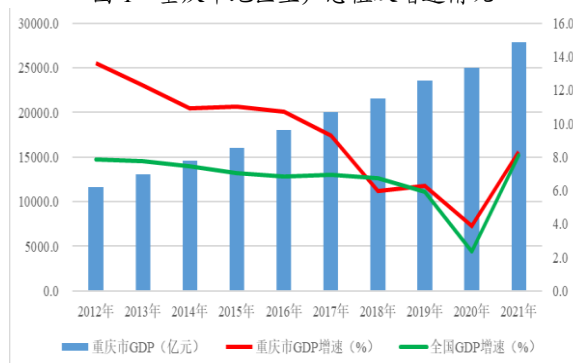
2. 区域经济发展水平

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2012年的11459.00亿元增长至2021年的27894.02亿元，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16位，经济总量居全国中游水平。2021年，重庆市地区生产总值

按不变价格计算，比上年增长8.3%，高于全国0.2个百分点，随着疫情的控制，重庆市经济增速显著提升。2012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，2012—2021年，三次产业结构由8.2:53.9:37.9调整为6.9:40.1:53.0，其中第二产业占比呈下降趋势，第三产业占比呈上升趋势，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。

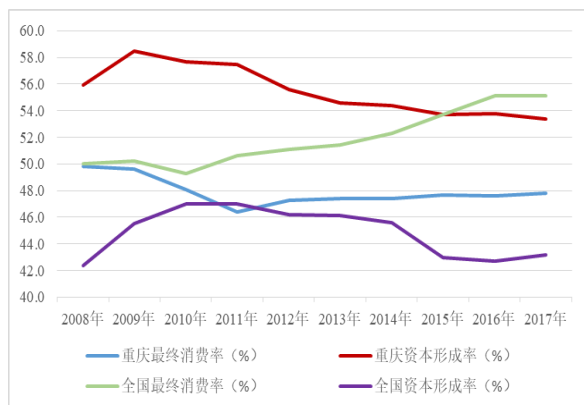
产业方面，重庆市在老工业基地基础上，形成了以汽车制造、摩托车制造和电子信息产业为主导的工业格局。2021年，汽车和微型计算机设备的产量占全国产量的比重分别为7.53%和22.98%。汽车产业方面，2021年，重庆市汽车产业增加值同比增长12.6%，年生产汽车199.80万辆，较上年增加41.80万辆。重庆市现有汽车生产企业41家，其中整车生产企业21家，改装车生产企业20家，汽车制造业规模以上企业过千家，汇集有长安、东风、上汽、长城等国内领先汽车品牌以及美国福特、韩国现代、日本五十铃等国际汽车集团。摩托车制造方面，摩托车产业投资总额同比增长22.2%，重庆现有摩托车整车企业36家，规模以上零部件企业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，2021年，电子产业持续高速增长，产业增加值同比增长17.3%，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—2021年，重庆市固定资产投资同比分别增长7.0%、5.7%、3.9%和6.1%。2021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15.7%、8.0%和5.2%，其中基础设施投资增长7.4%。2021年，全年房地产开发投资4354.96亿元，同比增长0.1%。同时，重庆市在保障和改善民生方面投入持续增大，教育、社会保障和就业支出分别增长5.3%和7.2%。

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，2019—2021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6.9%、-0.9%和16.9%，其中2020年增速由正转负主要系受疫情影响所致。2021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43502元和18100元，分别同比增长8.7%和10.6%。2021年，重庆市城镇居民人均消费支出29850元，同比增长12.8%。

2019—2021年，重庆市货物进出口总额分别为5792.78亿元、6513.36亿元和8000.59亿元，同比分别增长11.0%、12.5%和22.80%。2021年，重庆市出口总额5168.33亿元，同比增长23.4%；进口总额2832.26亿元，同比增长21.7%。2021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，全市对东盟、欧盟、美国三大贸易伙伴分别进出口1292.33亿元、1239.79亿元、1199.35亿元，分别比上年增长15.2%、19.5%、11.4%；对“一带一路”沿线国家进出口2207.01亿元，比上年增长26.0%。

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2021年国民经济和社会发展统计公报》，2021年底，重庆市全部金融机构人民币存款余额44270.21亿元，较上年底增长7.3%。本外币贷款余额46927.61亿元，较上年底增长12.0%，其中人民币贷款余额46043.22亿元，较上年底增长12.4%。

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、印花税、烟叶税、耕地占用税、契税、土地增值税和非税收入等；中央和地方共享收

入包括增值税、企业所得税和个人所得税，其中企业所得税和个人所得税中央与地方按 60%:40% 的比例分享。2016 年 5 月全面推行营改增试点后，中央与地方按 50:50 的比例分享增值税收入。

转移支付情况

重庆市作为中国四大直辖市之一，近年来持续获得中央政府的支持。根据重庆市财政局提供的 2018—2020 年《重庆市决算报告》，2018—2020 年，重庆市分别获得上级补助收入 1877.02 亿元、1962.81 亿元和 2405.70 亿元。其中，一般公共预算上级补助收入占上级补助收入合计分别为 96.36%、96.17% 和 89.62%，占比高。

表2 重庆市获得上级补助收入情况（单位：亿元）

项目	2018 年	2019 年	2020 年
一般公共预算：上级补助收入	1808.65	1887.67	2155.96
一般性转移支付收入	1199.93	1724.30	1949.73
专项转移支付收入	608.72	163.37	206.24
政府性基金预算：上级补助收入	63.99	73.40	249.74
国有资本经营预算：上级补助收入	4.38	1.74	--
合计	1877.02	1962.81	2405.70

注：尾差系四舍五入所致
资料来源：重庆市财政局

2. 地方财政收支情况

重庆市财政预算完成情况良好，具有一定的预算调节弹性，有助于经济社会健康发展，但受新冠疫情和减税降费政策的影响，税收收入持续下降。

根据重庆市财政局提供的 2018—2020 年《重庆市决算报告》，重庆市全辖财政收入/支出总计包括一般公共预算收入/支出总计、政府性基金预算收入/支出总计和国有资本经营预算收入/支出总计。

表3 重庆市全辖财政收支构成情况（单位：亿元）

项目	2018 年	2019 年	2020 年
一般公共预算收入总计	5216	5477	5895
政府性基金预算收入总计	3708	3760	4486
国有资本经营预算收入总计	119	143	103
财政收入总计	9043	9380	10484

一般公共预算支出总计	5216	5477	5895
政府性基金预算支出总计	3708	3760	4486
国有资本经营预算支出总计	119	143	103
财政支出总计	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

从收入结构来看，2018—2020 年，重庆市财政收入以一般公共预算收入和政府性基金预算收入为主，一般公共预算收入总计在重庆市财政收入总计中的占比在 56~58% 左右，政府性基金预算收入总计在重庆市财政收入总计中的占比在 40~42% 左右。2020 年，重庆市财政收入总计中，一般公共预算收入总计、政府性基金预算收入总计和国有资本经营预算收入总计占比分别为 56.23%、42.79% 和 0.98%。

表4 重庆市全辖财政收入总计情况（单位：亿元）

主要指标	2018 年	2019 年	2020 年
1.一般公共预算收入总计 (1.1+1.2+1.3+1.4+1.5+1.6)	5216	5477	5895
1.1 一般公共预算收入 (1.1.1+1.1.2)	2266	2135	2095
1.1.1 税收收入	1603	1541	1431
1.1.2 非税收入	663	594	664
1.2 上级补助收入	1809	1888	2156
1.3 动用预算稳定调节基金	94	134	306
1.4 调入资金	470	763	681
1.5 地方政府债务收入	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服务支出、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:			
一般公共服务支出	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

根据重庆市人民政府网站披露的《关于重庆市 2021 年预算执行情况和 2022 年预算草案报告》，2021 年，重庆市一般公共预算收入 2285 亿元，增长 9.1%；一般公共预算支出 4835 亿元，下降 1.2%，主要是中央特殊转移支付政策退出，完成预算的 94.3%。

(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

根据重庆市人民政府网站披露的《关于重庆市2021年预算执行情况和2022年预算草案报告》，2021年，重庆市政府性基金收入2358亿元，下降4.1%，主要受国有土地使用权出让收入下降影响。

(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

根据重庆市人民政府网站披露的《关于重庆市2021年预算执行情况和2022年预算草案报告》，预计2022年重庆市完成一般公共预算收入2354亿元，增长3%；一般公共预算支出5130亿元（加上上解中央、地方政府债务还本支出等456亿元后，支出总量为5586亿元）。预计2022年重庆市完成政府性基金预算收入2037亿元，其中国有土地使用权出让收入1787亿元。预计2022年重庆市国有资本经营预算收入93亿元，加上上年结转8亿元后，收入总量为101亿元；国有资本经营预算支出40亿元，加上调出资金61亿元后，支出总量为101亿元。

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
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

根据重庆市人民政府网站披露的《关于重庆市2021年预算执行情况和2022年预算草案报告》，2021年末，重庆市政府债务限额8903亿元，政府债务余额为8610亿元，在核定限额之内。

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。

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(二期)(以下简称“本期专项债券”)发行规模为42.54亿元，发行期限为5年。本期专项债券利息按年支付，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2015年

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

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

重庆市政府定向承销发行的置换专项债券（三期）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 0.63%，其发行对重庆市政府债务规模影响很小。

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 2458.00 亿元和 4486.00 亿元，相当于本期专项债券发行规模的 57.78 倍和 105.45 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。在成都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（二期）的信用等级为 AAA。

附件 1 信用等级设置及其含义

联合资信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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。具体等级设置和含义如下表。

信用等级	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

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（二期） 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。