

信用评级公告

联合〔2023〕1019号

联合资信评估股份有限公司通过对 2023 年重庆市政府专项债券（八期）的信用状况进行综合分析和评估，确定 2023 年重庆市政府专项债券（八期）的信用等级为 AAA。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二三年二月二十三日

2023 年重庆市政府专项债券（八期） 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
2023 年重庆市政府专项 债券（八期）	2.75	30	AAA

评级时间：2023 年 2 月 23 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 2023 年重庆市政府专项债券（八期）（以下简称“本期专项债券”）到期不能偿还的风险极低，确定 2023 年重庆市政府专项债券（八期）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波动增长。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政府性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。

6. 本期专项债券偿债资金来源为募投项目的预期收入。根据测算，募投项目预期收益可满足债券存续期间的还本付息需求；但募投项目预期收益实现的时间及规模可能受项目建设进度、项目运营情况等因素影响，未来收益实现存在一定不确定性。

基础数据：

项目	2019年	2020年	2021年
地区生产总值（亿元）	23605.77	25041.43	27894.02
地区生产总值增速（%）	6.3	3.9	8.3
人均地区生产总值（元）	74337	78173	86879
三次产业结构	6.6:39.8:53.6	7.2:40.0:52.8	6.9:40.1:53.0
工业增加值（亿元）	6551.84	6990.77	7888.68
固定资产投资增速（%）	5.7	3.9	6.1
社会消费品零售总额（亿元）	11631.7	11787.2	13967.7
进出口总额（亿美元）	839.6	941.8	1238.3
城镇化率（%）	68.2	69.5	70.3
人均可支配收入（元）	28920	30824	33803
一般公共预算收入（亿元）	2135	2095	2285
其中：税收收入（亿元）	1541	1431	1543
一般公共预算收入增长率（%）	-5.8	-1.9	9.1
一般公共预算收入总计（亿元）	5477	5895	6297
一般公共预算支出合计（亿元）	4848	4894	4835
财政自给率（%）	44.04	42.81	47.26
政府性基金收入（亿元）	2248	2458	2358
上级补助收入（亿元）	1963	2406	2163
地方综合财力（亿元）	7261	7803	7904
地方政府直接债务余额（亿元）	5603.7	6799.2	8609.5
地方政府债务限额（亿元）	6049.4	7542.4	8903.0
地方政府负债率（%）	23.74	27.19	30.87
地方政府债务率（%）	77	87	109

注：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	2023/01/18	张婧茜 郭欣宇 李凯田	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。

2023 年重庆市政府专项债券（八期） 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。截至 2021 年底，重庆市常住人口 3212.43 万人，其中城镇人口占 70.32%，比上年提高 0.86 个百分点。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情况

2022 年，百年变局和世纪疫情交织叠加，地缘政治局势动荡不安，世界经济下行压力加大，国内经济受到疫情散发多发、极端高温天气等多重超预期因素的反复冲击。党中央、国务院坚持稳中求进总基调，加大了宏观政策实施力度，及时出台并持续落实好稳经济一揽子政策和接续政策，不断优化疫情防控措施，着力稳住经济大盘，保持经济运行在合理区间。

经初步核算，2022 年全年国内生产总值 121.02 万亿元，不变价同比增长 3.00%。分季度来看，一季度 GDP 稳定增长；二季度 GDP 同比增速大幅回落；三季度同比增速反弹至 3.90%；四季度疫情规模、传播范围大于二季度，12 月防控政策优化放开后疫情冲击短期内加剧，导致经济增长再次回落。

生产端：农业生产形势较好，工业、服务业承压运行。2022 年，第一产业增加值同比增长 4.10%，农业生产形势较好；第二、第三产业增加值同比分别增长 3.80%、2.30%，较 2021 年两年平均增速¹（分别为 5.55%、5.15%）回落幅度较大，主要是受疫情影响，工业、服务业活动放缓所致。

表 1 2018 - 2022 年中国主要经济数据

项目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年
GDP 总额（万亿元）	91.93	98.65	101.36	114.92	121.02
GDP 增速（%）	6.75	6.00	2.20	8.40(5.25)	3.00
规模以上工业增加值增速（%）	6.20	5.70	2.80	9.60(6.15)	3.60
固定资产投资增速（%）	5.90	5.40	2.90	4.90(3.90)	5.10
房地产投资增速（%）	9.50	9.90	7.00	4.40(5.69)	-10.00
基建投资增速（%）	3.80	3.80	0.90	0.40(0.65)	9.40

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

制造业投资增速 (%)	9.50	3.10	-2.20	13.50(4.80)	9.10
社会消费品零售总额增速 (%)	8.98	8.00	-3.90	12.50(3.98)	-0.20
出口增速 (%)	9.87	0.51	3.62	29.62	7.00
进口增速 (%)	15.83	-2.68	-0.60	30.05	1.10
CPI 涨幅 (%)	2.10	2.90	2.50	0.90	2.00
PPI 涨幅 (%)	3.50	-0.30	-1.80	8.10	4.10
社融存量增速 (%)	10.26	10.69	13.30	10.30	9.60
一般公共预算收入增速 (%)	6.20	3.80	-3.90	10.70(3.14)	0.60
一般公共预算支出增速 (%)	8.70	8.10	2.80	0.30(1.54)	6.10
城镇调查失业率 (%)	4.93	5.15	5.62	5.12	5.58
全国居民人均可支配收入增速 (%)	6.50	5.80	2.10	8.10(5.06)	2.90

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. 社融存量增速为期末值；5. 城镇调查失业率为年度均值；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

需求端：消费同比出现下降，固定资产投资相对平稳，出口下行压力显现。消费方面，2022 年，社会消费品零售总额 43.97 万亿元，同比下降 0.20%，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，全国固定资产投资完成额（不含农户）57.21 万亿元，同比增长 5.10%，固定资产投资在稳增长政策推动下实现平稳增长。其中，房地产开发投资持续走弱，是固定资产投资的主要拖累项；基建和制造业投资实现较快增长。外贸方面，2022 年，中国货物贸易进出口总值 6.31 万亿美元。其中，出口金额 3.59 万亿美元，同比增长 7.00%；进口金额 2.72 万亿美元，同比增长 1.10%；贸易顺差达到 8776.03 亿美元，创历史新高。四季度以来出口当月同比转为下降，主要是受到海外需求收缩、疫情对生产和运输产生拖累作用、叠加高基数效应的影响，出口下行压力显现。

消费领域价格温和上涨，生产领域价格涨幅回落。2022 年，全国居民消费价格指数（CPI）上涨 2.00%，涨幅比上年扩大 1.10 个百分点。其中，食品价格波动较大，能源价格涨幅较高，核心 CPI 走势平稳。2022 年，全国工业生产者出厂价格指数（PPI）上涨 4.10%，涨幅比上年回落 4.00 个百分点。其中，输入性价格传导影响国内相关行业价格波动，与进口大宗商品价格关联程度较高的石油、有色金属等相关行业价格涨幅出现不同程度的回落；能源保供稳价成效显著，煤炭价格涨幅大幅回落，但煤炭价

格仍处高位，能源产品稳价压力依然较大。

社融口径人民币贷款、表外融资和政府债券净融资推动社融规模小幅扩张。2022 年，全国新增社融规模 32.01 万亿元，同比多增 6689 亿元；2022 年末社融规模存量为 344.21 万亿元，同比增长 9.60%，增速比上年同期下降 0.70 个百分点。分项看，2022 年以来积极的财政政策和稳健的货币政策靠前发力，政府债券净融资和社融口径人民币贷款同比分别多增 1074 亿元和 9746 亿元，支撑社融总量扩张；表外融资方面，委托贷款、信托贷款和未贴现银行承兑汇票同比分别多增 5275 亿元、少减 1.41 万亿元和少减 1505 亿元，亦对新增社融规模形成支撑。

财政政策积极有为，民生等重点领域支出得到有力保障，财政收支矛盾有所加大。2022 年，全国一般公共预算收入 20.37 万亿元，同比增长 0.60%，扣除留抵退税因素后增长 9.10%。2022 年，各项税费政策措施形成组合效应，全年实现新增减税降费和退税缓税降费规模约 4.20 万亿元。支出方面，2022 年全国一般公共预算支出 26.06 万亿元，同比增长 6.10%。民生等重点领域支出得到有力保障，卫生健康、社会保障和就业、教育及交通运输等领域支出保持较快增长。2022 年，全国一般公共预算收支缺口为 5.69 万亿元，较上年（3.90 万亿元）显著扩大，是除 2020 年之外的历史最高值，财政收支矛盾有所加大。

稳就业压力加大,居民收入增幅显著回落。

2022年,全国各月城镇调查失业率均值为5.58%,高于上年0.46个百分点,受疫情反复冲击影响,中小企业经营困难增多,重点群体就业难度也有所加大,特别是青年失业率有所上升,稳就业面临较大挑战。2022年,全国居民人均可支配收入3.69万元,实际同比增长2.90%,较上年水平显著回落。

2. 宏观政策和经济前瞻

2023年宏观政策的总基调是稳中求进,做好“六个统筹”,提振发展信心。2022年12月,中央经济工作会议指出2023年要坚持稳字当头、稳中求进,继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策,加大宏观政策调控力度,加强各类政策协调配合,形成共促高质量发展合力。积极的财政政策要加力提效,稳健的货币政策要精准有力,产业政策要发展和安全并举,科技政策要聚焦自立自强,社会政策要兜牢民生底线。会议指出,要从战略全局出发,从改善社会心理预期、提振发展信心入手,纲举目张做好以下工作:一是着力扩大国内需求,把恢复和扩大消费摆在优先位置;二是加快建设现代化产业体系;三是切实落实“两个毫不动摇”;四是更大力度吸引和利用外资;五是有效防范化解重大经济金融风险。

2023年,世界经济滞胀风险上升,中国经济增长将更多依赖内需。2022年,俄乌冲突推升了能源价格,加剧了全球的通胀压力。2023年,在美欧货币紧缩的作用下,全球经济增长或将进一步放缓,通胀压力有望缓和,但地缘政治、能源供给紧张、供应链不畅等不确定性因素仍然存在,可能对通胀回落的节奏产生扰动。总体来看,2023年,世界经济滞胀风险上升。在外需回落的背景下,2023年,中国经济增长将更多依赖内需,“内循环”的重要性和紧迫性更加凸显。随着存量政策和增量政策叠加发力、疫情防控措施优化效果显现,内需有望支撑中国经济重回复苏轨道。

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,2021年,重庆市新建成高速公路437公里,省际出口通道达27个,新开工290公里高速公路,成渝地区双城经济圈高速公路网络稳步加密。2021年底,重庆市高速公路通车总里程3839公里,公路路网密度223公里/百平方公里。2021年,重庆市完成公路旅客运输周转量120.39亿人公里,同比下降14.4%;公路货物运输周转量1155.84亿吨公里,同比增长9.5%。

铁路方面,2021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1200公里。2021年,重庆市完成铁路旅客运输周转量156.64亿人公里,同比增长22.8%;铁路货物运输周转量246.66亿吨公里,同比增长25.5%。

水运方面,2021年,重庆市港口货物吞吐量1.98亿吨,同比增长20.0%;水运集装箱年吞吐量133万标箱,同比增长16.0%,铁水联运和水水中转同比增长超20%。2021年,重庆市完成水运旅客运输周转量2.98亿人公里,同比增长39.3%;水运货物运输周转量2435.94亿吨公里,同比增长7.3%。

航空方面,随着2020年武隆仙女山机场建成通航,重庆市已形成一大四小机场格局。其

中，江北机场 2021 年旅客吞吐量排名全国第 4 位。2021 年，重庆市完成航空旅客运输总量 2495.07 万人次，同比下降 3.8%。

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。

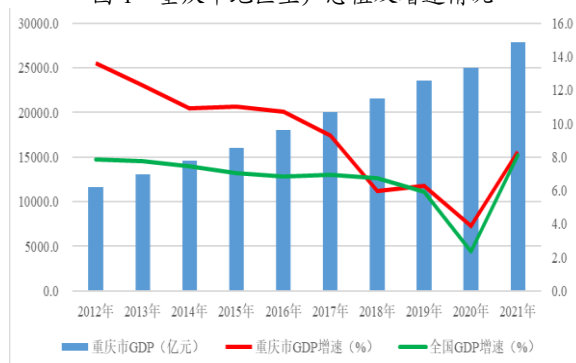
2. 区域经济发展水平

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。

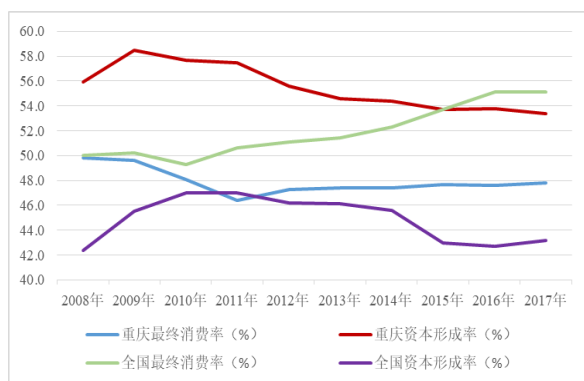
产业方面，重庆市在老工业基地基础上，形成了以汽车制造、摩托车制造和电子信息产业为主导的工业格局。2021 年，汽车和微型计算机设备的产量占全国产量的比重分别为 7.53% 和 22.98%。汽车产业方面，2021 年，重庆市汽车产业增加值同比增长 12.6%，年生产汽车 199.80 万辆，较上年增加 41.80 万辆。重庆市现有汽车生产企业 41 家，其中整车生产企业 21 家，改装车生产企业 20 家，汽车制造业规模以上企业过千家，汇集有长安、东风、上汽、长城等国内领先汽车品牌以及美国福特、韩国现代、日本五十铃等国际汽车集团。摩托车制造方面，摩托车产业投资总额同比增长 22.2%，重庆现

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》，2021 年底，重庆市全市银行业不良贷款率 1.07%，较年初下降 0.41 个百分点，低于全国水平 0.66 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波动增长，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 2019—2021 年《重庆市决算报告》，2019—2021 年，重庆市获得上级补助收入波动增长。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 96.17%、89.62%和 94.79%，占比高。

表2 重庆市获得上级补助收入情况（单位：亿元）

项目	2019年	2020年	2021年
一般公共预算：上级补助收入	1887.67	2155.96	2050.31
一般性转移支付收入	1724.30	1949.73	1867.64
专项转移支付收入	163.37	206.24	182.67
政府性基金预算：上级补助收入	73.40	249.74	103.82
国有资本经营预算：上级补助收入	1.74	--	8.83
合计	1962.81	2405.70	2162.96

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；近年来，重庆市税收收入波动增长。

根据重庆市财政局提供的 2019—2021 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	2019年	2020年	2021年
一般公共预算收入总计	5477	5895	6297
政府性基金预算收入总计	3760	4486	4705
国有资本经营预算收入总计	143	103	118
财政收入总计	9380	10484	11120
一般公共预算支出总计	5477	5895	6297
政府性基金预算支出总计	3760	4486	4705

国有资本经营预算支出总计	143	103	118
财政支出总计	9380	10484	11120

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，2019—2021 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 40~43%左右。2021 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 56.63%、42.31%和 1.06%。

表4 重庆市全辖财政收入总计情况（单位：亿元）

主要指标	2019年	2020年	2021年
1.一般公共预算收入总计 (1.1+1.2+1.3+1.4+1.5+1.6)	5477	5895	6297
1.1 一般公共预算收入 (1.1.1+1.1.2)	2135	2095	2285
1.1.1 税收收入	1541	1431	1543
1.1.2 非税收入	594	664	742
1.2 上级补助收入	1888	2156	2050
1.3 动用预算稳定调节基金	134	306	328
1.4 调入资金	763	681	609
1.5 地方政府债务收入	331	450	777
1.6 上年结余	226	207	247
2.政府性基金预算收入总计 (2.1+2.2+2.3+2.4+2.5)	3760	4486	4705
2.1 政府性基金收入	2248	2458	2358
其中：国有土地使用权出让收入	1880	2202	2044
2.2 上级补助收入	74	250	104
2.3 地方政府债务收入	922	1262	1743
2.4 上年结余	517	494	498
2.5 调入资金	0	22	1
3.国有资本经营收入总计	143	103	118
4.社会保险基金收入总计	1954	1936	2560
财政收入总计 (1+2+3)	9380	10484	11120

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，2019—2021 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，2021 年一般公共预算支出总计占比为 56.63%。

从收支平衡情况看，2019—2021 年，重庆市财政收支平衡。2021 年，重庆市一般公共预算

算年终转 316 亿元；政府性基金预算年终转 683 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。

2019—2021 年，重庆市一般公共预算收入总计逐年增长。同期，重庆市一般公共预算收入波动增长。2021 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。2021 年，重庆市一般公共预算收入总计中上级补助收入占比 32.56%。

重庆市一般公共预算收入以税收收入为主，2019—2021 年，税收收入占比分别为 72.18%、68.31%和 67.53%，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，2019—2021 年，非税收入逐年增长。

2019—2021 年，重庆市一般公共预算支出总计持续增长。从构成上看，2019—2021 年，重庆市一般公共预算支出以一般公共预算服务支出、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，2021 年上述八项支出合计 3992.40 亿元，占一般公共预算支出合计的 82.57%。

2019—2021 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 44.04%、42.81%和 47.26%。

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	2019 年	2020 年	2021 年
主要支出:			
一般公共预算服务支出	347	330	358
外交支出	0	0	0
国防支出	5	5	7
公共安全支出	269	265	273
教育支出	728	755	795
科学技术支出	79	83	93

文化体育与传媒支出	55	65	64
社会保障和就业支出	880	951	1020
卫生健康支出	383	434	428
节能环保支出	173	180	164
城乡社区支出	800	511	436
农林水支出	390	417	406
交通运输支出	292	304	277
资源勘探信息等支出	100	134	132
商业服务业等支出	32	43	32
金融支出	6	10	16
援助其他地区支出	3	2	1
国土海洋气象等支出	44	55	46
住房保障支出	125	178	128
粮油物资储备支出	14	24	21
灾害防治及应急管理支出	26	49	42
其他支出	12	7	2
债务付息支出	84	90	94
债务发行费用支出	0	0	0
一般公共预算支出合计	4848	4894	4835
上解上级支出	49	49	51
债务还本支出	165	293	666
安排预算稳定调节基金	208	400	428
调出资金	0	12	0
结转下年	207	247	316
一般公共预算支出总计	5477	5895	6297

注：尾差系四舍五入所致

资料来源：重庆市财政局提供

(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波动增长；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政府性基金收入产生一定影响。

2019—2021 年，重庆市政府性基金预算收入总计分别为 3760 亿元、4486 亿元和 4705 亿元，年均复合增长 11.86%。同期，重庆市政府性基金收入分别为 2248 亿元、2458 亿元和 2358 亿元，波动增长，2021 年同比下降 4.1%，主要受房地产市场波动影响国有土地使用权出让收入下降所致。2019—2021 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 83.63%、89.59%和 86.68%，是政府性基金收入的主要来源。

2021 年，重庆市政府性基金支出合计 2953 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 683 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	2019年	2020年	2021年
城乡社区支出	2131	1840	1569
其中：国有土地使用权出让收入安排的支出	1420	1638	1388
其他支出	114	976	1133
其中：其他政府性基金及对应专项债务收入安排的支出	93	959	1118
债务付息支出	85	122	154
抗疫特别国债安排的支出	0	126	9
其余支出	89	69	88
政府性基金支出合计	2419	3133	2953
调出资金	670	634	526
地方政府债务还本支出	177	221	543
结转下年	494	498	683
政府性基金支出总计	3760	4486	4705

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

2019—2021 年，重庆市国有资本经营预算收入总计波动下降（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。2021 年，重庆市国有资本经营预算年终结余 7 亿元。

(4) 未来展望

根据《关于重庆市 2021 年预算执行情况 and 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，2021 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。

2019—2021 年，重庆市政府债务余额不断增长，截至 2021 年底为 8610 亿元，其中一般债务余额 3065 亿元，占 35.60%；专项债务余额 5545 亿元，占 64.40%。2021 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 19 位。

从各级政府债务结构来看，2021 年底，重庆市本级政府债务余额 2571 亿元，占 29.86%；区县政府债务余额 6039 亿元，占 70.14%。

表7 2019—2021年重庆市政府债务余额情况
(单位: 亿元)

项目	2019年	2020年	2021年
地方政府债务余额	5603.7	6799.2	8609.5
其中：一般债务	2524.3	2678.7	3065
专项债务	3079.4	4120.4	5545
其中：市本级	1767.6	2085.6	2571
区县级	3836.1	4713.5	6039

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，2021 年重庆市发行政府债券 2518 亿元，其中新增债券 1341 亿元，再融资债券 1177 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 2021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	109.51	4.35
公路	181.84	7.22
其中：高速公路	3.28	0.13
市政建设	891.61	35.41
土地储备	58.89	2.34
保障性住房	162.71	6.46
其中：棚户区改造	89.9	3.57

生态建设和环境保护	55.63	2.21
教育	69.71	2.77
科学	18.8	0.75
文化	107.93	4.29
医疗卫生	58.14	2.31
农林水利建设	72.61	2.88
其他	637.07	25.30
合计	2517.63	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，2021年底重庆市政府债务限额为8903亿元，较2020年底增加1360.6亿元，仍有一定的融资空间。

表9 2019-2021年重庆市政府债务限额情况
(单位：亿元)

项目	2019年	2020年	2021年
政府债务限额	6049.4	7542.4	8903.0
其中：一般债务	2766.6	3086.6	3215.0
专项债务	3282.8	4455.8	5688.0

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。

2019—2021年，重庆市负债率持续上升，分别为23.74%、27.19%和30.87%。总体看，重庆市负债率处于较低水平。

2019—2021年，重庆市综合财力²分别为7261亿元、7803亿元和7904亿元，政府债务余额分别为5603.7亿元、6799.2亿元和8609.5亿元。同期，债务率持续上升，分别为77%、87%和109%。

根据重庆市财政局提供的到期债务的年度分布看，重庆市于2023—2025年到期的政府债务金额分别为811.00亿元、1148.92亿元和

971.11亿元，分别相当于2021年底全部政府债务的9.4%、13.3%和11.3%。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

本期专项债券拟发行规模为2.75亿元，发行期限为30年。本期专项债券利息按半年支付，最后一期利息随本金一起支付。

本期专项债券全部为新增债券，募集资金拟专项用于市政和产业园区基础设施、农林水利等项目建设。

2. 本期专项债券对重庆市政府债务的影响

本期专项债券拟发行规模为2.75亿元，相当于2021年底重庆市政府债务余额(8609.5亿元)的0.03%，其发行对重庆市整体政府债务的影响很小。

3. 本期专项债券偿还能力分析

财政部《关于试点发展项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券品种的通知》(财预〔2017〕89号)提出，在法定专项债务限额内，各地方按照本地区政府性基金收入项目分类发行专项债券，着力发展实现项目收益与融资自求平衡的专项债券品种。

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，以对应项目的预期收入作为债券还本付息的资金来源。

根据第三方机构出具的项目收益与融资自求平衡方案专项评价报告，在预定的假设条件下，债券存续期内，本期专项债券募投项目可实现的用于资金平衡的相关收益对募投项目使用本期专项债券资金本息的覆盖倍数区间为1.69倍~13.16倍。总体看，本期专项债券项目

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

收益可满足债券存续期间的还本付息需求。

表 10 本期专项债券募投项目资金平衡情况（单位：万元、倍）

项目名称	项目所属区域	项目总投资	本期专项债券		存续期内可用于资金平衡的相关收益	存续期内可用于资金平衡的相关收益对项目使用本期专项债券本息覆盖倍数
			募集资金	债券本息		
南川昌达智慧物流园	南川区	121861.02	10000.00	21700.00	285666.68	13.16
巫溪县马坪水库工程	巫溪县	14151.55	5000.00	10850.00	18337.68	1.69
重庆市酉阳县桃花源水库工程	酉阳县	87565.00	12500.00	27125.00	47834.82	1.76
合计	--	223577.57	27500.00	59675.00	351839.18	5.90

注：假设本期专项债券发行利率为 3.90%

资料来源：重庆市财政局提供的由第三方机构出具的项目情况及资金平衡方案

2019—2021 年，重庆市政府性基金收入总计对本期专项债券本金的覆盖倍数分别为 1367.27 倍、1631.27 倍和 1710.91 倍，政府性基金收入对本期专项债券本金的覆盖倍数分别为 817.45 倍、893.82 倍和 857.45 倍。

整体看，本期专项债券涉及募投项目预期收益均可满足债券存续期间的还本付息需求，可实现项目融资与收益的自身平衡。同时，联合资信也关注到募投项目预期收益实现时间及规模受项目建设进度、项目运营情况等因素影响大。考虑到重庆市负债率处于较低水平，且能持续得到中央政府的支持，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。

本期专项债券纳入重庆市政府性基金预算管理，以对应项目未来收益作为偿债来源，募投项目未来收益均可满足债券存续期间的还本付息需求。但联合资信同时关注到，未来项目预期收益实现时间及规模受项目建设进度、项目运营情况等因素影响，存在一定不确定性。

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 2023 年重庆市政府专项债券（八期）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 2023年重庆市政府专项债券（八期）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。