

信用评级公告

联合〔2023〕10738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（三十九期）-（四十期）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（三十九期）-（四十期）的信用等级为 AAA。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二三年十一月十五日

2023 年重庆市政府专项债券 (三十九期) — (四十期) 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 (三十九期)	7.930	10	AAA
2023 年重庆市政府专项债券 (四十期)	23.868	30	AAA

评级时间: 2023 年 11 月 15 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

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 (三十九期) — (四十期) (以下简称“本批专项债券”) 到期不能偿还的风险极低, 确定本批专项债券的信用等级为 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节点, 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, 重庆市综合财力有所波动, 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, 债务率逐步上升。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. 本批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批专项债券的保障程度高。

6. 本批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。

分析师：

张婧茜（项目负责人） 杨依水

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

基础数据：

项目	2020年	2021年	2022年
地区生产总值（亿元）	25041.43	27894.02	29129.03
地区生产总值增速（%）	3.9	8.3	2.6
人均地区生产总值（元）	78173	86879	90663
三次产业结构	7.2:40.0:52.8	6.9:40.1:53.0	6.9:40.1:53.0
工业增加值（亿元）	6990.77	7888.68	8275.99
固定资产投资增速（%）	3.9	6.1	0.7
社会消费品零售总额（亿元）	11787.2	13967.7	13926.1
进出口总额（亿美元）	941.8	1238.3	1228.3
城镇化率（%）	69.5	70.3	71.0
人均可支配收入（元）	30824	33803	35666
一般公共预算收入（亿元）	2095	2285	2103
其中：税收收入（亿元）	1431	1543	1271
一般公共预算收入增长率（%）	-1.9	9.1	-8.0
一般公共预算收入总计（亿元）	5895	6297	6202
一般公共预算支出合计（亿元）	4894	4835	4893
政府性基金收入（亿元）	2458	2358	1754
上级补助收入（亿元）	2406	2163	2412
地方综合财力（亿元）	7803	7904	7776
地方政府直接债务余额（亿元）	6799.2	8609.5	10071
地方政府债务限额（亿元）	7542.4	8903.0	10281
地方政府债务率（%）	87	109	130

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	2023/11/07	张婧茜 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 焱 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批专项债券，有效期为本批专项债券的存续期；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 (三十九期) — (四十期) 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 2022 年底，重庆市常住人口 3213.34 万人，其中城镇人口占 70.96%，比上年末提高 0.64 个百分点。根据《2022 年重庆市国民经济和社会发展统计公报》，2022 年，重庆市实现地区生产总值 29129.03 亿元，比上年增长 2.6%；人均地区生产总值为 90663 元，比上年增长 2.5%。2022 年，重庆市居民人均可支配收入 35666 元，比上年增长 5.5%。其中，城镇常住居民人均可支配收入 45509 元，增长 4.6%；农村居民人均可支配收入 19313 元，增长 6.7%。城乡居民人均可支配收入比值为 2.35，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

2023 年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议为主，聚焦于完善房地产调控政策、健全 REITs 市场功能、促进中小微企业调结构强能力；二季度，宏观政策以贯彻落实 4 月中央政治局会议精神为主，聚焦于进一步优化房地产调控政策、深化资本市场改革、稳住外贸外资基本盘、提振汽车和家居等

大宗消费、优化调整稳就业政策；三季度，根据 7 月中央政治局会议决策部署，宏观政策聚焦于调整优化房地产政策、活跃资本市场、促进民营经济发展壮大、加大吸引外商投资力度等方面。

2023 年前三季度，宏观政策调控着力扩大内需、提振信心、防范风险，国民经济持续恢复向好，生产供给稳步增加，市场需求持续扩大，就业物价总体改善，发展质量稳步提升，积极因素累积增多。初步核算，前三季度，国内生产总值 91.30 万亿元，按不变价格计算，同比增长 5.2%。第三季度国内生产总值同比增长 4.9%。剔除基数因素来看，第三季度 GDP 两年平均增速¹上升至 4.4%，较第二季度提高了 1.1 个百分点。9 月，物价和货币环境明显企稳，消费加速恢复，制造业投资保持强势。后续政策将以落实已出台的调控措施为主，稳中求进。信用环境方面，2023 年前三季度，社融规模显著扩张，信贷结构有所改善，但是居民融资需求总体仍偏弱，且企业债券融资节奏同比有所放缓。银行间市场流动性整体偏紧，实体经济融资成本明显下降。

展望 2023 年第四季度，特别国债发行支撑基建投资增速保持高位，汽车消费增速延续上升态势，经济主体信心持续上升，经济增长将延续前三季度较快态势。前三季度 GDP 同比增长 5.2%，有力保障了实现全年 5% 的经济增长目标。据国家统计局测算，第四季度 GDP 同比增长 4.4% 以上即可完成全年经济增长目标。因此，第四季度关键是继续落实已经出台的宏观调控政策，坚持稳中求进工作基调，固本培元；着力促进汽车消费增速回升，推进高科技制造

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，本文使用两年平均增速（几何平均增长率）对部分受基数效应影响较大的指标进行分析，如工业生产、服务消费等相关领域指标。

业投资扩容提效，采取多种手段稳外贸，以“保交楼”为抓手促进房地产相关债务重组。完整版宏观经济与政策环境分析详见《[宏观经济信用观察（2023年三季度）](#)》。

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。

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，2022年，重庆市新建成高速公路163公里，成渝地区双城经济圈高速路网稳步加密。2022年底，重庆市高速公路通车总里程4002公里，公路路网密度226公里/百平方公里。2022年，重庆市完成公路旅客运输周转量77.9亿人公里，同比下降35.3%；公路货物运输周转量1063.3亿吨公里，同比下降8.0%。

铁路方面，2022年底，重庆市铁路营业里程2781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。2022年，重庆市完成铁路旅客运输周转量126.28亿人公里，同比下降19.4%；铁路货物运输周转量292.17亿吨公里，同比增长18.5%。

水运方面，2022年，重庆市港口货物吞吐量2.07亿吨，同比增长4.3%；2022年，重庆市完成水运旅客运输周转量1.3亿人公里，同比下降58.0%；水运货物运输周转量2513.2亿吨公里，同比增长3.2%。

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2022年旅客吞吐量排名全国第5位。2022年，重庆市完成航空旅客运输总量

1515.50万人次，同比下降39.3%。

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。

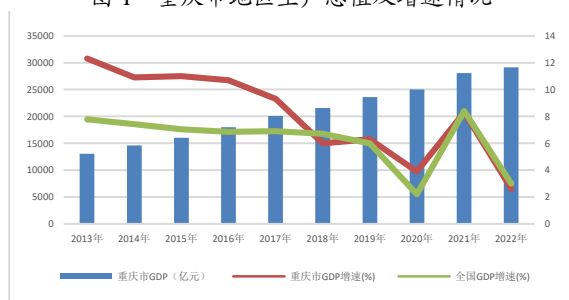
2. 区域经济发展水平

近年来，重庆市经济增速趋缓，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2013年的13027.6亿元增长至2022年的29129.03亿元，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。2022年，重庆市地区生产总值

比上年增长 2.6%，低于全国 0.4 个百分点，重庆市经济增速有所放缓。2013 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 年及 2022 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

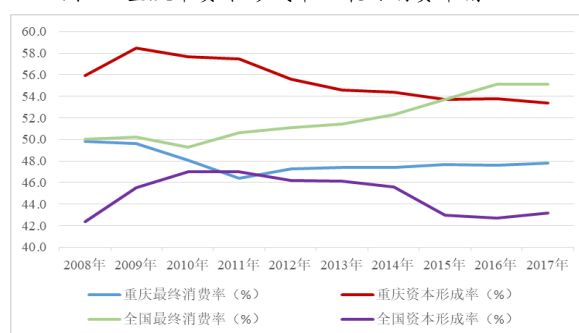
随着经济发展及产业结构的调整升级，重庆市产业结构逐步优化，2013—2022 年，三次产业结构由 7.9:50.5:41.6 调整为 6.9:40.1:53.0，其中第二产业占比呈下降趋势，第三产业占比呈上升趋势，2016 年第三产业增加值占比首次超过 50%，第三产业对重庆市国民经济贡献进一步加大。

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。汽车产业方面，2022 年，重庆市汽车产业增加值同比增长 10.2%，年生产汽车 209.18 万辆，较上年增长 4.1%，其中新能源汽车 36.52 万辆，较上年增长 140.0%。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，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一，2022 年摩托车产业投资总额同比下降 6.4%。电子信息产业方面，2022 年，电子产业增加值同比下降 3.0%。

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—2022 年，重庆市固定资产投资同比分别增长 7.0%、5.7%、3.9%、6.1%和 0.7%。2022 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 19.9%、11.0%和-3.4%，其中基础设施投资增长 9.0%，工业投资增长 10.4%，社会领域投资增长 27.6%。2022 年，全年房地产开发投资 3467.60 亿元，比上年下降 20.4%。

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，2020—2022 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-0.9%、16.9%和-0.3%，其中 2021 年增速由负转正。2022 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 45509 元和 19313 元，分别同比增长 4.6%和 6.7%。2022 年，重庆市城镇居民人均消费支出 30574 元，增长 2.4%。

2020—2022 年，重庆市货物进出口总额分别为 6513.36 亿元和 8000.59 亿元和 8158.35 亿元，同比分别增长 12.5%、22.80%和 2.0%。2022 年，重庆市出口总额 5245.32 亿元，增长 1.5%；进口总额 2913.03 亿元，增长 2.9%。2022 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 1266.32 亿元、1247.58 亿元、1134.78 亿元，增速分别为-2.0%、0.7%、-5.4%；对“一带一路”沿线国家进出口 2214.02 亿元，比上年增长 0.3%。

2023 年前三季度，重庆市全市实现地区生产总值 22243.88 亿元，同比增长 5.6%。其中，第一产业实现增加值 1429.67 亿元，增长 4.3%；第二产业实现增加值 8830.19 亿元，增长 6.1%；第三产业实现增加值 11984.02 亿元，增长 5.4%。全市规模以上工业增加值同比增长 5.7%，在全市支柱产业中，材料产业同比增长 10.3%，对规上工业增长贡献达到 41.8%；能源、汽摩、消费品和装备产业分别增长 8.8%、7%、6.8%、4%，电子产业和医药产业分别下降 0.8%、8.1%。全市固定资产投资同比增长 3.6%，其中，基础设施和工业投资分别增长 9.3%和 12.2%，二者合计拉动全市投资增长 6.1 个百分点；房地产开发投资下降 15.7%。全市社会消费品零售总额 1.12 万亿元，同比增长 7.4%。

3. 区域金融环境

重庆市贷款增速快于存款增速，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 2022 年国民经济和社会发展统计公报》，2022 年底，重庆市全部金融机构本外币存款余额 49567.20 亿元，较上年底增长 8.0%。本外币贷款余额 50051.89 亿元，较上年底增长 6.7%，其中人民币贷款余额 49365.86 亿元，较上年底增长 7.2%。

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》，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》《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 2020—2022 年《重庆市决算报告》，2020—2022 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 89.62%、94.79% 和 96.09%，占比高。

表1 重庆市获得上级补助收入情况（单位：亿元）

项目	2020 年	2021 年	2022 年
一般公共预算：上级补助收入	2155.96	2050.31	2317.43
一般性转移支付收入	1949.73	1867.64	2087.85
专项转移支付收入	206.24	182.67	229.58
政府性基金预算：上级补助收入	249.74	103.82	93.81
国有资本经营预算：上级补助收入	--	8.83	0.60
合计	2405.70	2162.96	2411.83

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；2022 年受减税降费等因素影响，重庆市税收收入有所下降。

根据重庆市财政局提供的 2020—2022 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2 重庆市全辖财政收支构成情况(单位:亿元)

项目	2020年	2021年	2022年
一般公共预算收入总计	5895	6297	6202
政府性基金预算收入总计	4486	4705	4145
国有资本经营预算收入总计	103	118	107
财政收入总计	10484	11120	10453
一般公共预算支出总计	5895	6297	6202
政府性基金预算支出总计	4486	4705	4145
国有资本经营预算支出总计	103	118	107
财政支出总计	10484	11120	10453

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,2020—2022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%~60%,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39%~43%。2022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59.33%、39.65%和1.02%。

表3 重庆市全辖财政收入总计情况(单位:亿元)

主要指标	2020年	2021年	2022年
1.一般公共预算收入总计 (1.1+1.2+1.3+1.4+1.5+1.6)	5895	6297	6202
1.1 一般公共预算收入 (1.1.1+1.1.2)	2095	2285	2103
1.1.1 税收收入	1431	1543	1271
1.1.2 非税收入	664	742	832
1.2 上级补助收入	2156	2050	2317
1.3 动用预算稳定调节基金	306	328	486
1.4 调入资金	681	609	472
1.5 地方政府债务收入	450	777	506
1.6 上年结余	207	247	316
2.政府性基金预算收入总计 (2.1+2.2+2.3+2.4+2.5)	4486	4705	4145
2.1 政府性基金收入	2458	2358	1754
其中:国有土地使用权出让收入	2202	2044	1562
2.2 上级补助收入	250	104	94
2.3 地方政府债务收入	1262	1743	1613
2.4 上年结余	494	498	683
2.5 调入资金	22	1	2
3.国有资本经营收入总计	103	118	107
4.社会保险基金收入总计	1936	2560	2606
财政收入总计(1+2+3)	10484	11120	10453

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,2020—2022年,重庆市财政支出总计有所波动,以一般公共预算支出总计为主,2022年一般公共预算支出总计占比为59.33%。

从收支平衡情况看,2020—2022年,重庆市财政收支平衡。2022年,重庆市一般公共预算年终结转448亿元;政府性基金预算年终结转524亿元。

(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波动增长,一般公共预算收入规模位于全国中游水平,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。

2020—2022年,重庆市一般公共预算收入总计波动增长。同期,重庆市一般公共预算收入波动增长。2022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。

重庆市一般公共预算收入以税收收入为主,2020—2022年,税收收入占比分别为68.31%、67.53%和60.42%,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,2020—2022年,非税收入逐年增长。

2020—2022年,重庆市一般公共预算支出总计波动增长。从构成上看,2020—2022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,2022年上述八项支出合计4001.43亿元,占一般公共预算支出合计的81.78%。

表4 重庆市一般公共预算支出总计构成情况

(单位:亿元)

项目	2020年	2021年	2022年
主要支出:			
一般公共预算支出	330	358	341

外交支出	0	0	0
国防支出	5	7	5
公共安全支出	265	273	262
教育支出	755	795	822
科学技术支出	83	93	99
文化体育与传媒支出	65	64	61
社会保障和就业支出	951	1020	1023
卫生健康支出	434	428	485
节能环保支出	180	164	176
城乡社区支出	511	436	384
农林水支出	417	406	394
交通运输支出	304	277	290
资源勘探信息等支出	134	132	153
商业服务业等支出	43	32	30
金融支出	10	16	6
援助其他地区支出	2	1	1
国土海洋气象等支出	55	46	52
住房保障支出	178	128	145
粮油物资储备支出	24	21	16
灾害防治及应急管理支出	49	42	39
其他支出	7	2	3
债务付息支出	90	94	104
债务发行费用支出	0	0	0
一般公共预算支出合计	4894	4835	4893
上解上级支出	49	51	53
债务还本支出	293	666	394
安排预算稳定调节基金	400	428	413
调出资金	12	0	0
结转下年	247	316	448
一般公共预算支出总计	5895	6297	6202

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总计波动下降；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。

2020—2022年，重庆市政府性基金预算收入总计波动下降，年均复合下降3.88%。同期，重庆市政府性基金收入持续下降，2022年同比下降25.6%，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。2020—2022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89.59%、86.68%和89.05%，是政府性基金收入的主要来源。

2022年，重庆市政府性基金支出合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、社会保障和就业支出等，年终结余524亿元，政府性基金预算平衡能力较强。

表5 重庆市政府性基金支出总计构成情况

(单位：亿元)

项目	2020年	2021年	2022年
城乡社区支出	1840	1569	1312
其中：国有土地使用权出让收入安排的支出	1638	1388	1149
其他支出	976	1133	1347
其中：其他政府性基金及对应专项债务收入安排的支出	959	1118	1332
债务付息支出	122	154	220
抗疫特别国债安排的支出	126	9	1
其余支出	69	88	75
政府性基金支出合计	3133	2953	2955
调出资金	634	526	398
地方政府债务还本支出	221	543	267
结转下年	498	683	524
政府性基金支出总计	4486	4705	4145

注：1. 其余支出范围主要包括农林水支出、社会保障和就业支出等；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

2020—2022年，重庆市国有资本经营预算收入总计波动增长（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。2022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2022年预算执行情况和2023年预算草案的报告》，预计2023年重庆市完成一般公共预算收入2280亿元，增长8.4%；一般公共预算支出5279亿元（加上上解中央、地方政府债务还本支出等354亿元后，支出总量为5633亿元）。预计2023年重庆市完成政府性基金预算收入1827亿元，其中国有土地使用权出让收入1648亿元。预计2023年重庆市国有资本经营预算收入74亿元，加上上年结转10亿元后，收入总量为84亿元；国有资本经营预算支出32亿元，加上调出资金52亿元后，支出总量为84亿元。

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，2022年发行政府债券主要用于市政和产业园区基础设施、交通基础设施、保障性住房、社会事业、农林水利、仓储物流基础设施、生态环保等公益性项目建设。

2020—2022年，重庆市政府债务余额不断增长，截至2022年底为10071亿元，其中一般债务余额占31.58%；专项债务余额占68.42%。2022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17位。

从各级政府债务结构来看，2022年底，重庆市本级政府债务余额占29.44%；区县级政府债务余额占70.56%。

表6 2020—2022年重庆市政府债务余额情况
(单位：亿元)

项目	2020年	2021年	2022年
地方政府债务余额	6799.2	8609.5	10071
其中：一般债务	2678.7	3065	3180
专项债务	4120.4	5545	6891
其中：市本级	2085.6	2571	2965
区县级	4713.5	6039	7106

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，2022年重庆市发行政府债券2117亿元，其中新增债券1467亿元，主要用于市政和产业园区基础设施、交通基础设施、保障性住房、社会事业、农林水利、仓储物流基础设施、生态环保等；再融资债券650亿元，用于偿还到期政府债务。整体看，重庆市政府债券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7 2022年重庆市新增政府债券投向情况
(单位：亿元)

债务支出投向类别	债务规模	占比
铁路	133.04	9.07%

公路	36.21	2.47%
其中：高速公路	7.69	0.52%
机场	15.96	1.09%
港口	2.65	0.18%
市政建设	723.93	49.35%
土地储备	0.00	0.00%
保障性住房	128.94	8.79%
其中：棚户区改造	70.25	4.79%
生态建设和环境保护	11.96	0.81%
教育	68.71	4.68%
科学	5.97	0.41%
文化	100.93	6.88%
医疗卫生	70.38	4.80%
农林水利建设	62.69	4.27%
仓储物流基础设施	11.26	0.77%
其他	94.40	6.43%
合计	1467.00	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，2022年底重庆市政府债务限额为较2021年底增加1378亿元，仍有一定的融资空间。

表8 2020—2022年重庆市政府债务限额情况
(单位：亿元)

项目	2020年	2021年	2022年
政府债务限额	7542.4	8903.0	10281
其中：一般债务	3086.6	3215.0	3325
专项债务	4455.8	5688.0	6956

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。

2020—2022年，重庆市负债率持续上升，分别为27.19%、30.87%和34.57%。总体看，重庆市负债率处于较低水平。

2020—2022年，重庆市综合财力分别为7803亿元、7904亿元和7776亿元，政府债务余额分别为6799.2亿元、8609.5亿元和10071

亿元。同期，债务率持续上升，分别为 87%、109% 和 130%。

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 2024—2026 年到期的政府债务金额分别为 1149 亿元、1026 亿元和 1102 亿元，分别相当于 2022 年底全部政府债务的 11.41%、10.19% 和 10.94%。未来三年重庆市政府集中偿付压力不大。

七、本批专项债券偿还能力分析

1. 本批专项债券概况

2023 年重庆市政府专项债券（三十九期）—（四十期）（以下简称“本批专项债券”）拟发行总额为 31.798 亿元，本批专项债券利息按半年支付，最后一期利息随本金一起支付。本批专项债券全部为新增债券，发行规模、债券期限及募集资金用途见下表。

表 9 本批专项债券概况（单位：亿元、年、个）

债券名称	发行规模	债券期限	募投项目数量	募集资金用途
2023 年重庆市政府专项债券（三十九期）	7.930	10	10	市政和产业园区基础设施、民生服务（医疗）、冷链物流设施、城镇老旧小区改造、其他
2023 年重庆市政府专项债券（四十期）	23.868	30	13	市政和产业园区基础设施、交通基础设施、民生服务、城镇老旧小区改造、农林水利、文化旅游
合计	31.798	--	23	--

资料来源：重庆市财政局

2. 本批专项债券对重庆市政府债务的影响

本批专项债券拟发行规模为 31.798 亿元，相当于 2022 年底重庆市政府债务余额（10071 亿元）的 0.32%，其发行对重庆市整体政府债务的影响很小。

3. 本批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。

本批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，本批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批专项债券资金本息的覆盖倍数区间为 1.26 倍~258.71 倍。总体看，本批专项债券项目收益可满足债券存续期间的还本付息需求。

表 10 本批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	申请本批专项债券资金		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批专项债券资金本息覆盖倍数
			募集资金	债券本息		
2023 年重庆市政府专项债券（三十九期）						
遂潼涪江创新食品产业园项目	潼南区	114720.50	14000.00	18508.00	145883.34	7.88
潼南区中新食品产业园项目	潼南区	64379.00	22000.00	29084.00	111877.91	3.85
渝西精神卫生传染病救治中心	永川区	16629.47	2000.00	2644.00	24489.07	9.26
重庆市永川区人民医院肖家冲院区门诊和住院业务用房改扩建工程	永川区	12995.58	4000.00	5288.00	30867.87	5.84
巫溪县惠安片区老旧小区完善基础设施配套工程	巫溪县	10747.11	4500.00	5949.00	14055.40	2.36

巫溪县第四人民医院建设项目	巫溪县	8082.60	6460.00	8540.12	10990.05	1.29
巫溪县第三中医院建设项目	巫溪县	5308.98	4200.00	5552.40	7273.12	1.31
巫溪县红池坝尚旅游基础设施（一期）建设项目	巫溪县	7330.06	5800.00	7667.60	9751.32	1.27
巫溪县冷链物流中心基础设施建设项目	巫溪县	38970.46	13200.00	17450.40	25852.21	1.48
巫溪县充电站基础设施建设工程	巫溪县	33202.61	3140.00	4151.08	44415.74	10.70
小计	--	312366.37	79300.00	104834.60	425456.03	4.06

2023年重庆市政府专项债券（四十期）

重庆市轨道交通项目（6号线、9号线、18号线、15号线等）	市本级-经建处	36038571.60	104400.00	217152.00	56179412.11	258.71
重庆大学附属肿瘤医院科学城院区建设项目（一期）	市本级-社保处	573633.80	67000.00	139360.00	836424.57	6.00
重庆三峡职业学院高峰校区一期工程	市本级-教科文处	61704.00	8000.00	16640.00	104495.69	6.28
重庆幼儿师范高等专科学校新校区建设项目二期工程	市本级-教科文处	58450.00	10000.00	20800.00	73920.61	3.55
江北区医疗卫生基础设施项目	江北区	329967.00	12000.00	24960.00	519431.43	20.81
观音桥高科技总部基地及智慧产业园区基础设施项目（三期）	江北区	180156.00	6080.00	12646.40	214748.80	16.98
大渡口区“金鳌田园”综合体基础设施建设项目	大渡口区	24787.51	1800.00	3744.00	51781.05	13.83
巫溪县赵家坝片区老旧小区配套基础设施和生态环境综合整治工程（滨河北岸片区保障性安居工程）	巫溪县	4778.59	2800.00	5824.00	7323.57	1.26
巫溪县赵家坝片区老旧小区配套基础设施和生态环境综合整治工程（滨河南岸片区保障性安居工程）	巫溪县	4689.68	2800.00	5824.00	7361.45	1.26
巫溪县赵家坝片区老旧小区配套基础设施和生态环境综合整治工程（先锋社区保障性安居工程）	巫溪县	4605.63	1900.00	3952.00	5046.33	1.28
巫溪县赵家坝片区老旧小区配套基础设施和生态环境综合整治工程（环城社区保障性安居工程）	巫溪县	4580.80	1900.00	3952.00	5221.96	1.32
忠县乌杨新区产城融合发展配套基础设施提升项目(一期)	忠县	65746.23	5000.00	10400.00	121812.43	11.71
忠县三峡库心长江盆景石宝景区配套设施项目	忠县	96190.99	15000.00	31200.00	216266.98	6.93
小计	--	37447861.83	238680.00	496454.40	58343246.98	117.52

注：假设 2023 年重庆市政府专项债券（三十九期）-（四十期）发行利率分别为 3.22% 和 3.60%
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

2020—2022 年，重庆市政府性基金收入总计对本批专项债券本金的覆盖倍数分别为 141.08 倍、147.97 倍和 130.35 倍，政府性基金收入对本批专项债券本金的覆盖倍数分别为 77.30 倍、74.16 倍和 55.16 倍。

整体看，本批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，本批专项债券到

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。

本批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批专项债券偿还能力的综合评估，联合资信认为本批专项债券的信用等级为 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（三十九期）-（四十期） 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，联合资信将在本批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批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，或发生可能对本批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，或出现可能对本批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。