

# 2025 年重庆市政府专项债券 (一期) —— (四期) 信用评级 报告

联合资信评估股份有限公司  
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

# 信用评级公告

联合〔2025〕640号

联合资信评估股份有限公司通过对 2025 年重庆市政府专项债券（一期）—（四期）的信用状况进行综合分析和评估，确定 2025 年重庆市政府专项债券（一期）—（四期）的信用等级为 AAA。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二五年二月五日

# 声 明

一、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。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、本报告系联合资信接受重庆市财政局委托所出具，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。

三、本报告引用的资料主要来自公开资料、重庆市财政局和第三方相关主体，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。

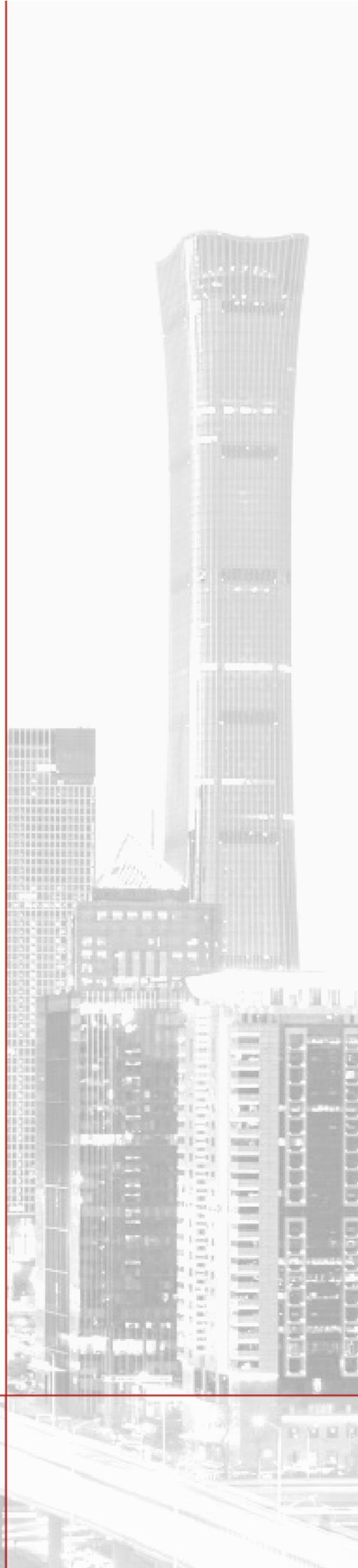
四、本次信用评级结果仅适用于本批债项，有效期为本批债项的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

五、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。

六、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。

七、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。

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。



# 2025 年重庆市政府专项债券（一期）——（四期）

## 信用评级报告

| 债项评级结果 | 评级时间       |
|--------|------------|
| AAA    | 2025/02/05 |

### 债项概况

2025 年重庆市政府专项债券（一期）—（四期）（以下简称“本批债项”）发行规模合计为 215.75 亿元。其中，2025 年重庆市政府专项债券（一期）发行规模 7.90 亿元，期限 10 年；2025 年重庆市政府专项债券（二期）发行规模 78.09 亿元，期限 15 年；2025 年重庆市政府专项债券（三期）发行规模 65.32 亿元，期限 20 年；2025 年重庆市政府专项债券（四期）发行规模 64.44 亿元，期限 30 年。本批债项每半年付息一次，到期一次还本。本批债项为新增专项债券，募集资金用于城市轨道交通和市域（郊）铁路、水利、产业园区基础设施、公共卫生设施、其他社会事业、职业教育、文化旅游、城中村改造等项目。

### 评级观点

- 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。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。
- 近年来，重庆市综合财力波动增长，中央对重庆的转移支付持续增长。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。
- 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。
- 本批债项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债项的保障程度较高，本批债项到期不能偿还的风险极低。本批债项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，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。

## 本次评级使用的评级方法、模型、打分表及结果

**评级方法** 地方政府信用评级方法 V3.0.202006

**评级模型** 地方政府信用评级模型（打分表）V3.0.202006

| 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        |            |
| <b>指示评级</b> |      |        |          | <b>aaa</b> |
| 调整因素和理由：--  |      |        |          | --         |
| <b>评级结果</b> |      |        |          | <b>AAA</b> |

**评价结果说明：**本次评级指示级别、调整因素和调整幅度较上次评级无变动。

## 基础数据

| 项目             | 2021年         | 2022年         | 2023年         |
|----------------|---------------|---------------|---------------|
| 地区生产总值（亿元）     | 27894.02      | 29129.03      | 30145.79      |
| 地区生产总值增速（%）    | 8.3           | 2.6           | 6.1           |
| 人均地区生产总值（元）    | 86879         | 90663         | 94135         |
| 三次产业结构         | 6.9:40.1:53.0 | 6.9:40.1:53.0 | 6.9:38.8:54.3 |
| 工业增加值（亿元）      | 7888.68       | 8275.99       | 8333.35       |
| 固定资产投资增速（%）    | 6.1           | 0.7           | 4.3           |
| 社会消费品零售总额（亿元）  | 13967.7       | 13926.1       | 15130.3       |
| 进出口总额（亿美元）     | 1238.3        | 1228.3        | 7137.39       |
| 城镇化率（%）        | 70.3          | 71.0          | 71.7          |
| 人均可支配收入（元）     | 33803         | 35666         | 37595         |
| 一般公共预算收入（亿元）   | 2285          | 2103          | 2441          |
| 其中：税收收入（亿元）    | 1543          | 1271          | 1476          |
| 一般公共预算收入增长率（%） | 9.1           | -8.0          | 16.0          |
| 一般公共预算收入总计（亿元） | 6297          | 6202          | 7276          |
| 一般公共预算支出合计（亿元） | 4835          | 4893          | 5305          |
| 政府性基金收入（亿元）    | 2358          | 1754          | 1879          |
| 上级补助收入（亿元）     | 2163          | 2412          | 2674          |
| 地方综合财力（亿元）     | 7904          | 7776          | 8436          |
| 地方政府直接债务余额（亿元） | 8609.5        | 10071         | 12258         |
| 地方政府债务限额（亿元）   | 8903.0        | 10281         | 12287         |
| 地方政府债务率（%）     | 109           | 130           | 145           |

注：城镇化率为常住人口城镇化率；2023年进出口总额单位为亿元人民币；尾差系四舍五入所致  
 资料来源：联合资信根据公开资料和重庆市财政局提供资料整理

## 评级历史

| 评级结果 | 评级时间       | 项目小组            | 评级方法/模型  | 评级报告                 |
|------|------------|-----------------|--|----------------------|
| AAA  | 2024/11/28 | 杨依水 杨廷芳 吴茵      | <a href="#">地方政府信用评级方法 V3.0.202006</a><br><a href="#">地方政府信用评级模型（打分表）V3.0.202006</a> | <a href="#">阅读全文</a> |
| AAA  | 2022/01/20 | 张铖 张勇 郭欣宇 黄焘 赵睿 | <a href="#">地方政府信用评级方法 V3.0.202006</a><br><a href="#">地方政府信用评级模型（打分表）V3.0.202006</a> | <a href="#">阅读全文</a> |

注：上述评级方法/模型通过链接可查询  
资料来源：联合资信整理

## 评级项目组

**项目负责人：**杨廷芳 yangtf@lhratings.com

**项目组成员：**杨依水 yangys@lhratings.com 张丽斐 zhanglf@lhratings.com 吴茵 wuyin@lhratings.com 付若琨 furk@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.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）



## 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 2023 年底，重庆市常住人口 3191.43 万人，其中城镇人口占 71.67%，比上年底提高 0.71 个百分点。根据《2023 年重庆市国民经济和社会发展统计公报》，2023 年，重庆市实现地区生产总值 30145.79 亿元，比上年增长 6.1%；人均地区生产总值为 94135 元，比上年增长 6.4%。2023 年，重庆市居民人均可支配收入 37595 元，比上年增长 5.4%。其中，城镇居民人均可支配收入 47435 元，增长 4.2%；农村居民人均可支配收入 20820 元，增长 7.8%。城乡居民人均可支配收入比值为 2.28，较上年缩小 0.07。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。

重庆市人民政府驻地：中国重庆市渝中区人民路 232 号。

## 二、宏观经济和政策环境分析

2024 年前三季度，国民经济运行总体平稳、稳中有进，生产需求平稳增长，就业、物价总体稳定。宏观政策认真落实中央经济工作会议和 4 月、7 月政治局会议精神，用好超长期国债支持“两重、两新”工作，加快专项债发行使用，降低实体经济融资成本，加快资本市场落实新“国九条”。

2024 年前三季度国内生产总值 949746 亿元，同比增长 4.8%。经济增速有所波动，但仍保持在 5.0% 增长目标附近。经济运行出现一些新的情况和问题，房地产调控和化债方案持续加码。信用环境方面，前三季度，稳健的货币政策加大逆周期调节力度，两次下调存款准备金率，开展国债买卖操作，两次下调政策利率，支持房地产白名单企业和居民贷款，有序推进融资平台债务风险化解。下阶段，货币政策将加强逆周期调节力度，提振社会通胀预期，支持房地产融资，稳定资本市场；合理把握信贷和债券两个最大融资市场的关系，引导信贷合理增长、均衡投放。

展望四季度，按照 9 月政治局会议安排，宏观政策将加大逆周期调节力度，促进房地产市场止跌回稳，努力提振资本市场，加强助企纾困。抓住有利时机，强化存量政策和增量政策协同发力，巩固和增强经济回升向好势头，努力完成全年经济社会发展目标任务。

完整版宏观经济与政策环境分析详见《[宏观经济信用观察（2024 年三季度报）](#)》。

## 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，2023 年底，重庆市高速公路通车总里程 4142 公里，实现“县县通高速”，与周边五省全部实现高速直连，公路路网密度 226 公里/百平方公里。2023 年，重庆市完成公路旅客运输周转量 108.5 亿人公里，同比增长 39.3%；公路货物运输周转量 1126.6 亿吨公里，同比增长 6.0%。铁路方面，2023 年底，重庆市铁路营业里程 2794 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。2023 年，重庆市完成铁路旅客运输周转量 264.95 亿人公里，同比增长 109.8%；铁路货物运输周转量 321.20 亿吨公里，同比增长 9.9%。水运方面，2023 年，重庆市港口货物吞吐量 2.23 亿吨，同比增长 8.2%；2023 年，重庆市完成水运旅客运输周转量 5.52 亿人公里，同比增长 340.4%；水运货物运输周转量 2467.11 亿吨公里，同比下降 1.8%。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 2023 年旅客吞吐量排名全国第 6 位。2023 年，重庆市完成航空旅客运输总量 3309.33 万人次，同比增长 118.4%。

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，

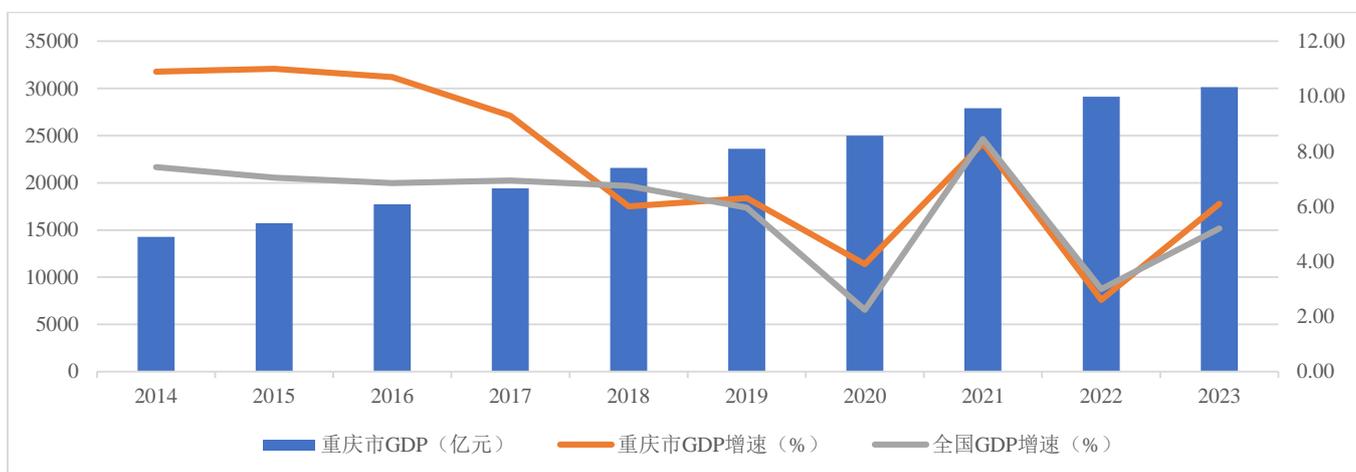
成渝地区双城经济圈位于“一带一路”和长江经济带交汇处，是西部陆海新通道的起点，是我国西部人口最密集、产业基础最雄厚、创新能力最强、市场空间最广阔、开放程度最高的区域，在国家发展大局中具有独特而重要的战略地位。从“成渝经济区”到“成渝城市群”，再到“成渝地区双城经济圈”，国家战略定位的调整表明成渝地区双城经济圈与其他三大城市群（长三角城市群、粤港澳大湾区和京津冀城市群）并列，上升为带动西部地区经济转型升级、参与全球竞争与合作的世界级城市群的国家战略高度。

## 2 区域经济发展水平

近年来，重庆市经济保持增长，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2014年的14265.40亿元增长至2023年的30145.79亿元，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。2014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，2023年重庆市地区生产总值比上年增长6.1%，高于全国0.9个百分点。

图表1·重庆市地区生产总值及增速情况



资料来源：联合资信根据公开资料整理

### (1) 产业结构

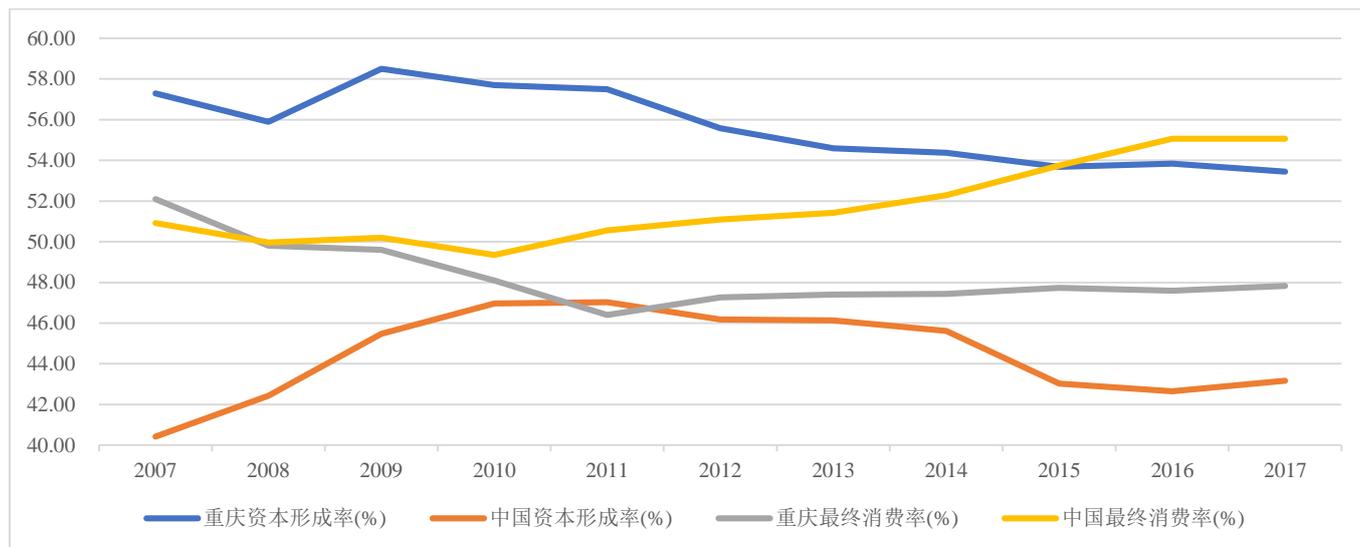
随着经济发展及产业结构的调整升级，重庆市产业结构逐步优化，2014—2023年，三次产业结构由7.4:45.8:46.8调整为6.9:38.8:54.3，其中第二产业占比呈下降趋势，第三产业占比呈上升趋势，2016年第三产业增加值占比首次超过50%，第三产业对重庆市国民经济贡献进一步加大。

产业方面，重庆市在老工业基地基础上，现已形成电子制造业、装备制造业、汽车制造业、摩托车制造业、化医行业、材料行业、消费品行业和能源工业的“7+1”支柱产业格局。电子制造业为重庆市第一大支柱产业，重庆市是全球最大的笔记本电脑生产基地，产量约占全球的40%。2023年，电子产业增加值同比增长0.8%，其中微型计算机设备产量7400.53万台，较上年下降14.1%；智能手机产量7693.64万台，较上年增长11.2%。汽车制造业为重庆市第二大产业，2023年，重庆市汽车产业增加值同比增长9.3%，年生产汽车231.79万辆，较上年增长2.0%，其中新能源汽车50.03万辆，较上年增长30.3%。摩托车制造方面，重庆市摩托车产销量占全国的四分之一，2023年摩托车产业增长13.1%。

### (2) 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—2023年，重庆市固定资产投资同比分别增长7.0%、5.7%、3.9%、6.1%、0.7%和4.3%。2023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17.4%、13.1%和0.6%，其中基础设施投资增长7.0%，工业投资增长13.3%，社会领域投资增长16.7%。

图表 2 • 重庆市资本形成率及最终消费率情况



资料来源：联合资信根据公开资料整理

消费是重庆市经济增长的重要推动力，2021—2023 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 16.9%、-0.3%和 8.6%。2023 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 47435 元和 20820 元，分别同比增长 4.2%和 7.8%。2023 年，重庆市城镇居民人均消费支出 31531 元，增长 3.1%。

2021—2023 年，重庆市货物进出口总额分别为 8000.59 亿元、8158.35 亿元和 7137.39 亿元，2023 年有所下降。2023 年，重庆市出口总额 4782.19 亿元，下降 8.83%，进口总额 2355.20 亿元，下降 19.15%。重庆市出口产品以汽摩、机电产品、高新技术产品、笔记本电脑为主，2023 年，重庆市汽车（包括底盘）出口 331.68 亿元，增长 51.9%，其中，电动载人汽车出口 37.75 亿元，增长 1.7 倍，摩托车出口 162.43 亿元，增长 16.3%，锂离子蓄电池出口 49.69 亿元，增长 85.2%。

根据重庆市统计局公布数据，2024 年一季度，重庆市全市实现地区生产总值 6932.89 亿元，同比增长 4.7%。其中，第一产业实现增加值 318.78 亿元，增长 3.8%；第二产业实现增加值 2590.15 亿元，增长 5.8%；第三产业实现增加值 4023.96 亿元，增长 4.1%。全市规模以上工业增加值同比增长 6.0%，其中材料产业同比增长 15.2%，对规上工业增长的贡献达 56.0%；装备、汽摩和消费品产业分别增长 5.8%、2.9%和 9.9%，电子产业下降 6.6%。全市社会消费品零售总额 3686.69 亿元，同比增长 4.7%。全市固定资产投资同比增长 7.6%，基础设施和工业投资分别增长 16.0%和 12.8%，二者合计拉动全市投资增长 8.1 个百分点；房地产开发投资下降 13.6%。

### 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 2023 年国民经济和社会发展统计公报》，2023 年底，重庆市全部金融机构本外币存款余额 53562.75 亿元，较上年底增长 8.0%，其中人民币存款余额 52613.04 亿元，较上年底增长 9.0%。本外币贷款余额 56730.17 亿元，较上年底增长 9.8%，其中人民币贷款余额 55909.32 亿元，较上年底增长 9.7%。

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》，2023 年底，重庆市全市银行业不良贷款率 1.18%，同比下降 0.24 个百分点，低于全国水平，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。

## 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持续增长，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。

#### (1) 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。

#### (2) 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2021—2023年《重庆市决算报告》，2021—2023年，重庆市获得上级补助收入持续增长。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94.79%、96.09%和96.05%，占比高。

图表3·重庆市获得上级补助收入情况（单位：亿元）

| 项目            | 2021年   | 2022年   | 2023年   |
|---------------|---------|---------|---------|
| 一般公共预算：上级补助收入 | 2050.31 | 2317.43 | 2568.52 |
| 一般性转移支付收入     | 1867.64 | 2087.85 | 2328.65 |

| 项目                     | 2021年          | 2022年          | 2023年          |
|------------------------|----------------|----------------|----------------|
| 专项转移支付收入               | 182.67         | 229.58         | 239.87         |
| <b>政府性基金预算：上级补助收入</b>  | <b>103.82</b>  | <b>93.81</b>   | <b>104.87</b>  |
| <b>国有资本经营预算：上级补助收入</b> | <b>8.83</b>    | <b>0.60</b>    | <b>0.76</b>    |
| <b>合计</b>              | <b>2162.96</b> | <b>2411.83</b> | <b>2674.15</b> |

注：尾差系四舍五入所致

资料来源：联合资信根据公开资料和重庆市财政局提供资料整理

## 2 地方财政收支情况

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；同期，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。

根据重庆市财政局提供的2021—2023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。

图表4·重庆市全辖财政收支情况（单位：亿元）

| 项目            | 2021年        | 2022年        | 2023年        |
|---------------|--------------|--------------|--------------|
| 一般公共预算收入总计    | 6297         | 6202         | 7276         |
| 政府性基金收入总计     | 4705         | 4145         | 4682         |
| 国有资本经营收入总计    | 118          | 107          | 194          |
| <b>财政收入总计</b> | <b>11120</b> | <b>10453</b> | <b>12152</b> |
| 一般公共预算支出总计    | 6297         | 6202         | 7276         |
| 政府性基金支出总计     | 4705         | 4145         | 4682         |
| 国有资本经营支出总计    | 118          | 107          | 194          |
| <b>财政支出总计</b> | <b>11120</b> | <b>10453</b> | <b>12152</b> |

注：尾差系四舍五入所致

资料来源：联合资信根据公开资料和重庆市财政局提供资料整理

从收入结构来看，2021—2023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38%~43%。2023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59.87%、38.53%和1.60%。

从支出结构来看，2021—2023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，2023年一般公共预算支出总计占比为59.87%。

从收支平衡情况看，2021—2023年，重庆市财政收支平衡。2023年，重庆市一般公共预算年终结转574亿元；政府性基金预算年终结转418亿元。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。

图表5·重庆市全辖财政收入总计情况（单位：亿元）

| 项目   | 2021年       | 2022年       | 2023年       |
|--|-------------|-------------|-------------|
| <b>1.一般公共预算收入总计（1.1+1.2+1.3+1.4+1.5+1.6）</b> | <b>6297</b> | <b>6202</b> | <b>7276</b> |
| 1.1.一般公共预算收入                                 | 2285        | 2103        | 2441        |
| 1.1.1.税收收入                                   | 1543        | 1271        | 1476        |
| 1.1.2.非税收入                                   | 742         | 832         | 965         |
| 1.2.上级补助收入                                   | 2050        | 2317        | 2569        |
| 1.3.动用预算稳定调节基金                               | 328         | 486         | 372         |
| 1.4.调入资金                                     | 609         | 472         | 620         |

| 项目   | 2021年        | 2022年        | 2023年        |
|--|--------------|--------------|--------------|
| 1.5 地方政府债务收入                               | 777          | 506          | 826          |
| 1.6 上年结余                                   | 247          | 316          | 448          |
| <b>2.政府性基金预算收入总计 (2.1+2.2+2.3+2.4+2.5)</b> | <b>4705</b>  | <b>4145</b>  | <b>4682</b>  |
| 2.1.政府性基金收入                                | 2358         | 1754         | 1879         |
| 其中：国有土地使用权出让收入                             | 2044         | 1562         | 1695         |
| 2.2 上级补助收入                                 | 104          | 94           | 105          |
| 2.3 地方政府债务收入                               | 1743         | 1613         | 2174         |
| 2.4 上年结余                                   | 498          | 683          | 524          |
| 2.5 调入资金                                   | 1            | 2            | --           |
| <b>3.国有资本经营收入总计</b>                        | <b>118</b>   | <b>107</b>   | <b>194</b>   |
| <b>4.社会保险基金收入总计</b>                        | <b>2560</b>  | <b>2606</b>  | <b>2645</b>  |
| <b>财政收入总计 (1+2+3)</b>                      | <b>11120</b> | <b>10453</b> | <b>12152</b> |

注：尾差系四舍五入所致

资料来源：联合资信根据公开资料和重庆市财政局提供资料整理

### (1) 一般公共预算收支情况

2021—2023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。2023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，2021—2023年，税收收入占比分别为67.53%、60.42%和60.48%，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，2021—2023年，非税收入逐年增长。

2021—2023年，重庆市一般公共预算支出总计波动增长。从构成上看，2021—2023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，2023年上述八项支出合计4277亿元，占一般公共预算支出合计的80.62%。

图表6• 重庆市一般公共预算支出总计情况（单位：亿元）

| 项目        | 2021年 | 2022年 | 2023年 |
|-----------|-------|-------|-------|
| 一般公共服务支出  | 358   | 341   | 352   |
| 外交支出      | 0     | 0     | 0     |
| 国防支出      | 7     | 5     | 6     |
| 公共安全支出    | 273   | 262   | 270   |
| 教育支出      | 795   | 822   | 856   |
| 科学技术支出    | 93    | 99    | 103   |
| 文化体育与传媒支出 | 64    | 61    | 66    |
| 社会保障和就业支出 | 1020  | 1023  | 1094  |
| 卫生健康支出    | 428   | 485   | 493   |
| 节能环保支出    | 164   | 176   | 185   |
| 城乡社区支出    | 436   | 384   | 499   |
| 农林水支出     | 406   | 394   | 416   |
| 交通运输支出    | 277   | 290   | 297   |
| 资源勘探信息等支出 | 132   | 153   | 187   |
| 商业服务业等支出  | 32    | 30    | 32    |
| 金融支出      | 16    | 6     | 8     |

| 项目                | 2021年       | 2022年       | 2023年       |
|-------------------|-------------|-------------|-------------|
| 援助其他地区支出          | 1           | 1           | 1           |
| 国土海洋气象等支出         | 46          | 52          | 48          |
| 住房保障支出            | 128         | 145         | 219         |
| 粮油物资储备支出          | 21          | 16          | 17          |
| 灾害防治及应急管理支出       | 42          | 39          | 42          |
| 其他支出              | 2           | 3           | 8           |
| 债务付息支出            | 94          | 104         | 105         |
| 债务发行费用支出          | /           | /           | 1           |
| <b>一般公共预算支出合计</b> | <b>4835</b> | <b>4893</b> | <b>5305</b> |
| 上解上级支出            | 51          | 53          | 53          |
| 债务还本支出            | 666         | 394         | 713         |
| 安排预算稳定调节基金        | 428         | 413         | 631         |
| 调出资金              | 0           | 0           | 0           |
| 结转下年              | 316         | 448         | 574         |
| <b>一般公共预算支出总计</b> | <b>6297</b> | <b>6202</b> | <b>7276</b> |

注：尾差系四舍五入所致

资料来源：联合资信根据公开资料和重庆市财政局提供资料整理

### （2）政府性基金预算收支情况

2021—2023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0.24%。同期，重庆市政府性基金收入波动下降，2023年同比增长7.1%，主要受房地产市场波动影响国有土地使用权出让收入增长所致。2021—2023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86.68%、89.05%和90.22%，是政府性基金收入的主要来源。

2023年，重庆市政府性基金支出合计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418亿元，政府性基金预算平衡能力较强。

图表7·重庆市政府性基金支出总计情况（单位：亿元）

| 项目                       | 2021年       | 2022年       | 2023年       |
|--------------------------|-------------|-------------|-------------|
| 城乡社区支出                   | 1569        | 1312        | 1460        |
| 其中：国有土地使用权出让收入安排的支出      | 1388        | 1149        | 1218        |
| 其他支出                     | 1133        | 1347        | 1174        |
| 其中：其他政府性基金及对应专项债务收入安排的支出 | 1118        | 1332        | 1154        |
| 债务付息支出                   | 154         | 220         | 258         |
| 抗疫特别国债安排的支出              | 9           | 1           | 1           |
| 其余支出                     | 88          | 75          | 77          |
| <b>政府性基金支出合计</b>         | <b>2953</b> | <b>2955</b> | <b>2970</b> |
| 调出资金                     | 526         | 398         | 469         |
| 地方政府债务还本支出               | 543         | 267         | 824         |
| 结转下年                     | 683         | 524         | 418         |
| <b>政府性基金支出总计</b>         | <b>4705</b> | <b>4145</b> | <b>4682</b> |

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：联合资信根据公开资料和重庆市财政局提供资料整理

### （3）国有资本经营预算收支情况

2021—2023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。2023年，重庆市国有资本经营预算年终结余11亿元。

#### (4) 未来展望

根据《关于重庆市 2023 年预算执行情况和 2024 年预算草案的报告》，预计 2024 年重庆市完成一般公共预算收入 2587 亿元，增长 6%，其中，税收收入预计 1550 亿元，增长 5%；一般公共预算支出 5862 亿元，增长 11%。预计 2024 年重庆市完成政府性基金预算收入 1880 亿元，其中国有土地使用权出让收入 1700 亿元。预计 2024 年重庆市国有资本经营预算收入 134 亿元，加上中央提前下达转移支付、上年结转 12 亿元后，收入总量为 146 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，2023 年发行政府债券主要用于市政基础设施、交通基础设施、保障性住房、医疗卫生、农林水利、教育、文化等公益性项目建设。

2021—2023 年，重庆市政府债务余额不断增长，截至 2023 年底为 12258 亿元，其中一般债务余额占 30.30%；专项债务余额占 69.70%。2023 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 16 位。

从各级政府债务结构来看，2023 年底，重庆市本级政府债务余额占 26.72%；区县级政府债务余额占 73.28%。

图表 8 • 重庆市政府债务情况（单位：亿元）

| 项目              | 2021 年底       | 2022 年底      | 2023 年底      |
|-----------------|---------------|--------------|--------------|
| <b>地方政府债务余额</b> | <b>8609.5</b> | <b>10071</b> | <b>12258</b> |
| 其中：一般债务         | 3065          | 3180         | 3714         |
| 专项债务            | 5545          | 6891         | 8544         |
| 其中：市本级          | 2571          | 2965         | 3275         |
| 区县级             | 6039          | 7106         | 8983         |

注：尾差系四舍五入所致

资料来源：联合资信根据公开资料和重庆市财政局提供资料整理

从债务资金投向看，2023 年重庆市发行政府债券 3000 亿元，其中新增债券 1469 亿元，主要用于市政基础设施、交通基础设施、保障性住房、医疗卫生、农林水利、教育、文化等；再融资债券 1531 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。

图表 9 • 2023 年重庆市政府新增债券投向情况（单位：亿元）

| 债务支出投向类别  | 债务规模   | 占比（%） |
|-----------|--------|-------|
| 铁路        | 66.74  | 4.54  |
| 公路        | 34.70  | 2.36  |
| 其中：高速公路   | 0.80   | 0.05  |
| 市政建设      | 613.78 | 41.78 |
| 土地储备      | 0.00   | 0.00  |
| 保障性住房     | 159.79 | 10.88 |
| 其中：棚户区改造  | 36.27  | 2.47  |
| 生态建设和环境保护 | 5.55   | 0.38  |
| 教育        | 72.04  | 4.90  |
| 科学        | 3.76   | 0.26  |
| 文化        | 80.88  | 5.51  |
| 医疗卫生      | 97.35  | 6.63  |

| 债务支出投向类别  | 债务规模           | 占比 (%)        |
|-----------|----------------|---------------|
| 农林水利建设    | 77.87          | 5.30          |
| 其他        | 256.54         | 17.46         |
| <b>合计</b> | <b>1469.00</b> | <b>100.00</b> |

注：尾差系四舍五入造成

资料来源：联合资信根据重庆市财政局提供资料整理

债务限额方面，经国务院批准，2023 年底重庆市政府债务限额较 2022 年底增加 2006 亿元，根据重庆市财政局提供资料，2024 年，财政部核定重庆市新增政府债务限额 1315 亿元，其中，一般债务限额 110 亿元，专项债务限额 1205 亿元。

图表 10 • 重庆市政府债务限额情况（单位：亿元）

| 项目      | 2021 年底 | 2022 年底 | 2023 年底 |
|---------|---------|---------|---------|
| 政府债务限额  | 8903    | 10281   | 12287   |
| 其中：一般债务 | 3215    | 3325    | 3738    |
| 专项债务    | 5688    | 6956    | 8549    |

资料来源：联合资信根据公开资料和重庆市财政局提供资料整理

## 2 地方政府偿债能力

近年来，重庆市债务率持续上升，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。

2021—2023 年，重庆市负债率持续上升，分别为 30.87%、34.57% 和 40.66%。

2021—2023 年，重庆市综合财力分别为 7904 亿元、7776 亿元和 8436 亿元，政府债务余额分别为 8609.5 亿元、10071 亿元和 12258 亿元。同期，债务率持续上升，分别为 109%、130% 和 145%。

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 2023 年底政府债务余额的 9.37%、8.37% 和 8.99%。未来三年重庆市政府集中偿付压力不大。

## 七、债券偿还风险分析

本批债项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。考虑到重庆市能持续得到中央政府的支持，本批债项到期不能偿还的风险极低。

2025 年重庆市政府专项债券（一期）—（四期）（以下简称“本批债项”）发行规模合计为 215.75 亿元，基本情况见图表 11。本批债项为新增专项债券，拟发行规模相当于 2023 年底重庆市政府债务余额（12258 亿元）的 1.76%。

图表 11 • 本批债项概况（单位：亿元）

| 债券名称                | 发行规模          | 债券期限      | 还本付息方式                | 募集资金用途   |
|---------------------|---------------|-----------|-----------------------|--|
| 2025 年重庆市政府专项债券（一期） | 7.90          | 10 年      | 利息按半年支付，最后一期利息随本金一起支付 | 产业园区基础设施、公共卫生设施、其他社会事业、职业教育、文化旅游   |
| 2025 年重庆市政府专项债券（二期） | 78.09         | 15 年      | 利息按半年支付，最后一期利息随本金一起支付 | 产业园区基础设施、职业教育、其他社会事业、文化旅游、城市停车场、保障性租赁住房、地下管廊、公共卫生设施、水利、应急医疗救治措施、卫生健康、城镇老旧小区改造                      |
| 2025 年重庆市政府专项债券（三期） | 65.32         | 20 年      | 利息按半年支付，最后一期利息随本金一起支付 | 铁路、综合交通枢纽、水利、公共卫生设施、职业教育、文化旅游、其他社会事业、供排水、产业园区基础设施、城镇老旧小区改造、城中村改造                                   |
| 2025 年重庆市政府专项债券（四期） | 64.44         | 30 年      | 利息按半年支付，最后一期利息随本金一起支付 | 城市轨道交通和市域（郊）铁路、水利、公共卫生设施、职业教育、文化旅游、其他社会事业、城乡冷链等物流基础设施（含国家物流枢纽、农产品批发市场）、供排水、产业园区基础设施、城镇老旧小区改造、城中村改造 |
| <b>合计</b>           | <b>215.75</b> | <b>--</b> | <b>--</b>             | <b>--</b>  |

资料来源：联合资信根据重庆市财政局提供资料整理

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。

本批债项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。根据重庆市财政局提供的相关资料，在预定的假设条件下，债券存续期内，本批债项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债项资金本息的覆盖倍数区间为 1.26 倍~987.21 倍。总体看，本批债项项目收益可满足债券存续期间的还本付息需求。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。

图 12 • 本批债项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            | 申请本批债项资金        | 本批债项本息          | 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债项资金本息覆盖倍数 |
|----------------------------|--------|------------------|-----------------|-----------------|------------------|-----------------------------------|
| <b>2025 年重庆市政府专项债券（一期）</b> |        |                  |                 |                 |                  |                                   |
| 国家级生态农业示范区智慧农业生产基地建设项目     | 南川区    | 44916.77         | 14700.00        | 18228.00        | 54764.19         | 3.00                              |
| 重庆市南川区中医医院三甲建设提标扩能项目       | 南川区    | 14000.00         | 8000.00         | 9920.00         | 25848.95         | 2.61                              |
| 重庆市中医药科技产业园区保障性租赁住房项目      | 南川区    | 35370.00         | 5000.00         | 6200.00         | 45494.95         | 7.34                              |
| 潼南职教中心新校建设工程               | 潼南区    | 47999.93         | 8000.00         | 9920.00         | 68679.90         | 6.92                              |
| 融合量子密码应用技术的区域云安全能力建设项目     | 璧山区    | 18000.00         | 6300.00         | 7812.00         | 9966.67          | 1.28                              |
| 垫江县明月山露营基地及配套基础设施建设项目      | 垫江县    | 51000.00         | 36500.00        | 45260.00        | 88949.52         | 1.97                              |
| 秀山县梅江河工业园区段水环境综合整治项目二期     | 秀山县    | 20020.67         | 500.00          | 620.00          | 23909.70         | 38.56                             |
| <b>小计</b>                  |        | <b>231307.37</b> | <b>79000.00</b> | <b>97960.00</b> | <b>317613.88</b> | <b>3.24</b>                       |
| <b>2025 年重庆市政府专项债券（二期）</b> |        |                  |                 |                 |                  |                                   |
| 北碚区智慧金融创新产业园配套设施项目         | 市本级-城投 | 2210904.00       | 25000.00        | 34375.00        | 1715154.07       | 49.90                             |
| 蔡家智慧新城数字安全创新基地配套设施项目       | 市本级-城投 | 1056400.00       | 4000.00         | 5500.00         | 921668.18        | 167.58                            |
| 巴南区智能装备设计创意产业园配套设施项目       | 市本级-城投 | 1152883.00       | 6000.00         | 8250.00         | 988275.38        | 119.79                            |
| 重庆高新区人工智能创新发展产业园配套设施建设项目   | 市本级-城投 | 1680000.00       | 11000.00        | 15125.00        | 545632.38        | 36.07                             |
| 重庆高新区前沿新材料产研基地配套设施建设项目     | 市本级-城投 | 1890000.00       | 24000.00        | 33000.00        | 1113628.41       | 33.75                             |
| 重庆科创协同产业园配套设施建设项目          | 市本级-城投 | 1170000.00       | 10000.00        | 13750.00        | 638948.33        | 46.47                             |
| 科学城南部产业园区提升项目一期            | 高新区    | 755087.00        | 24900.00        | 34237.50        | 1357739.57       | 39.66                             |
| 西部（重庆）科学城高技术服务业产业园二期建设项目   | 高新区    | 708434.56        | 51100.00        | 70262.50        | 923486.70        | 13.14                             |
| 西部（重庆）科学城环寨山坪产业带三期建设项目     | 高新区    | 1355467.00       | 143500.00       | 197312.50       | 1691060.27       | 8.57                              |
| 西部（重庆）科学城科技创新产业园示范区建设项目    | 高新区    | 570597.32        | 34100.00        | 46887.50        | 741866.33        | 15.82                             |
| 西部（重庆）科学城生命芯谷二期建设项目        | 高新区    | 961484.00        | 56100.00        | 77137.50        | 1200044.00       | 15.56                             |
| 西永综合保税区进口整车展示存储中心及周边配套工程   | 高新区    | 321774.20        | 12900.00        | 17737.50        | 376238.23        | 21.21                             |
| 西永微电园片区标准厂房及其配套设施建设项目      | 高新区    | 366335.00        | 42500.00        | 58437.50        | 521871.22        | 8.93                              |
| 大渡口区产教融合基地项目               | 大渡口区   | 17065.12         | 2500.00         | 3437.50         | 17817.32         | 5.18                              |
| 巴南经济园区界石数码产业园二期工程          | 巴南区    | 157107.57        | 20000.00        | 27500.00        | 154293.98        | 5.61                              |

|                                |      |            |          |          |            |        |
|--------------------------------|------|------------|----------|----------|------------|--------|
| 重庆国际生物城人才公寓及配套设施项目             | 巴南区  | 90132.51   | 13500.00 | 18562.50 | 104519.78  | 5.63   |
| 重庆生物医药产业合作示范区及配套基础设施建设项目       | 巴南区  | 100036.75  | 3400.00  | 4675.00  | 94698.08   | 20.26  |
| 两江新区龙兴工业园城市品质提升配套基础设施工程        | 两江新区 | 944009.51  | 5300.00  | 7287.50  | 648314.18  | 88.96  |
| 两江新区龙兴工业园技术创新核心区重大市政基础设施提档升级工程 | 两江新区 | 500212.98  | 6900.00  | 9487.50  | 350668.30  | 36.96  |
| 两江新区龙兴工业园智能装备制造区配套基础设施工程       | 两江新区 | 326741.65  | 4200.00  | 5775.00  | 239289.38  | 41.44  |
| 华中科技大学同济医学院附属协和医院重庆医院建设工程      | 两江新区 | 430035.19  | 10000.00 | 13750.00 | 1334232.96 | 97.04  |
| 两江新区龙兴航空航天产业功能区配套工程            | 两江新区 | 295296.57  | 1000.00  | 1375.00  | 405673.78  | 295.04 |
| 两江新区龙兴工业园区升级配套基础设施工程           | 两江新区 | 507275.07  | 5200.00  | 7150.00  | 607549.88  | 84.97  |
| 两江国际汽车城基础设施改造提升工程              | 两江新区 | 344617.45  | 600.00   | 825.00   | 259271.71  | 314.27 |
| 两江国际多式联运物流基地片区基础设施项目           | 两江新区 | 731613.32  | 9000.00  | 12375.00 | 333117.28  | 26.92  |
| 两江新区水土高新技术产业园补短板基础设施建设工程       | 两江新区 | 1070886.93 | 1400.00  | 1925.00  | 355437.42  | 184.64 |
| 水土新城生态“零碳”医疗示范工程基础设施项目         | 两江新区 | 519575.68  | 2700.00  | 3712.50  | 346334.40  | 93.29  |
| 水土新城光电显示产业基础设施建设项目             | 两江新区 | 543097.92  | 1600.00  | 2200.00  | 289473.62  | 131.58 |
| 两江新区协同创新区绿色智能制造成果转化基地建设工程      | 两江新区 | 631106.00  | 6800.00  | 9350.00  | 191678.04  | 20.50  |
| 两江新区龙兴工业园生态智慧城市配套基础设施工程        | 两江新区 | 285562.11  | 1800.00  | 2475.00  | 235319.35  | 95.08  |
| 中国科学院大学研发科创中心及配套基础设施工程         | 两江新区 | 188199.00  | 1000.00  | 1375.00  | 273336.42  | 198.79 |
| 北京理工大学重庆创新中心及基础配套设施建设工程        | 两江新区 | 468770.00  | 500.00   | 687.50   | 678709.30  | 987.21 |
| 重庆两路寸滩保税港区国际现代智慧物流产业园基础设施项目    | 两江新区 | 339845.57  | 2800.00  | 3850.00  | 198316.99  | 51.51  |
| 两江新区御临产业园区产业基础及配套设施工程          | 两江新区 | 739718.59  | 13300.00 | 18287.50 | 510475.02  | 27.91  |
| 重庆 EBD 生态科技产业园区配套基础设施建设项目（一期）  | 两江新区 | 257339.29  | 1700.00  | 2337.50  | 350538.16  | 149.96 |
| 西部（重庆）科学城黄碛港产业新城项目             | 九龙坡区 | 495669.66  | 59000.00 | 81125.00 | 298365.82  | 3.68   |
| 九龙坡区西彭大健康产城配套项目                | 九龙坡区 | 185357.41  | 1000.00  | 1375.00  | 110669.17  | 80.49  |
| 涪陵区城乡基础设施补短板项目（一期）             | 涪陵区  | 388132.34  | 9100.00  | 12512.50 | 316288.56  | 25.28  |
| 涪陵区城乡功能提升改造项目                  | 涪陵区  | 819944.18  | 2800.00  | 3850.00  | 684618.11  | 177.82 |
| 涪陵区产业园区发展项目                    | 涪陵区  | 299193.66  | 300.00   | 412.50   | 328415.91  | 796.16 |
| 涪陵区白涛新材料科技城等园区产业配套基础设施建设项目     | 涪陵区  | 138107.11  | 3600.00  | 4950.00  | 106297.69  | 21.47  |
| 涪陵高新技术产业园区综合配套项目               | 涪陵区  | 332223.40  | 5500.00  | 7562.50  | 219462.84  | 29.02  |
| 长寿生命科学城数字健康产业园基础设施建设项目         | 长寿区  | 139537.79  | 11000.00 | 15125.00 | 144374.73  | 9.55   |
| 铜梁区宴渡片区老旧小区改造项目                | 铜梁区  | 40010.25   | 8000.00  | 11000.00 | 61344.00   | 5.58   |
| 铜梁区场镇基础设施功能补短板三年行动项目           | 铜梁区  | 30000.00   | 9500.00  | 13062.50 | 48724.79   | 3.73   |
| 荣昌城区城市停车场（位）及配套设施建设工程          | 荣昌区  | 19994.79   | 700.00   | 962.50   | 21405.72   | 22.24  |
| 荣昌区成渝双城迎宾长租公寓（广富园区）            | 荣昌区  | 38000.00   | 5000.00  | 6875.00  | 25195.82   | 3.66   |
| 国家畜牧科技城公共实训职教基地（荣昌职教中心工程二期）    | 荣昌区  | 40084.90   | 1400.00  | 1925.00  | 8304.12    | 4.31   |
| 万州经开区基础设施建设项目二期                | 万州区  | 129085.89  | 3500.00  | 4812.50  | 108825.93  | 22.61  |
| 梁平高新技术产业园区配套服务基础设施项目           | 梁平区  | 298300.00  | 4500.00  | 6187.50  | 329340.61  | 53.23  |
| 城开高速滨江路连接线及配套基础设施建设工程          | 城口县  | 16110.00   | 1000.00  | 1375.00  | 19315.06   | 14.05  |
| 城口县农副食品中小企业集聚区基础设施建设项目         | 城口县  | 48000.00   | 3100.00  | 4262.50  | 94930.17   | 22.27  |
| 云阳县人民医院黄石分院建设项目                | 云阳县  | 124236.34  | 10000.00 | 13750.00 | 141008.52  | 10.26  |

|                              |     |                    |                  |                   |                    |              |
|------------------------------|-----|--------------------|------------------|-------------------|--------------------|--------------|
| 中国复眼天文旅游融合基地（一期）建设项目         | 云阳县 | 80283.70           | 20000.00         | 27500.00          | 85529.99           | 3.11         |
| 巫溪县马镇坝南岸片区安置房（一期）            | 巫溪县 | 65392.61           | 18000.00         | 24750.00          | 86508.94           | 3.50         |
| 黔江区农村供水重点水源工程                | 黔江区 | 56712.41           | 2000.00          | 2750.00           | 23718.08           | 8.62         |
| 武陵山区域医疗中心（发热门诊及配套）项目         | 黔江区 | 8795.00            | 800.00           | 1100.00           | 9324.59            | 8.48         |
| 石柱县老城区道路及停车位改造               | 石柱县 | 7876.84            | 300.00           | 412.50            | 8334.21            | 20.20        |
| 石柱县万寿山旅游公共服务保障设施建设项目         | 石柱县 | 105838.00          | 10000.00         | 13750.00          | 94096.03           | 6.84         |
| 石柱县中医院提标扩能建设项目               | 石柱县 | 18836.35           | 1000.00          | 1375.00           | 51891.04           | 37.74        |
| 秀山县武陵山数字经济产业园西门片区基础设施建设项目    | 秀山县 | 93978.43           | 12000.00         | 16500.00          | 137841.54          | 8.35         |
| 秀山县殡仪馆及配套设施建设工程项目            | 秀山县 | 60562.71           | 5000.00          | 6875.00           | 95078.08           | 13.83        |
| 秀山县桐梓水厂建设工程                  | 秀山县 | 10650.76           | 3500.00          | 4812.50           | 6056.09            | 1.26         |
| 秀山县现代农业产业园基础设施建设项目           | 秀山县 | 21072.80           | 5000.00          | 6875.00           | 8804.31            | 1.28         |
| 秀山县龙池涌洞片区乡村振兴产业示范带配套基础设施建设项目 | 秀山县 | 11449.33           | 4000.00          | 5500.00           | 7041.05            | 1.28         |
| <b>小计</b>                    |     | <b>27811047.52</b> | <b>780900.00</b> | <b>1073737.50</b> | <b>24395789.94</b> | <b>22.72</b> |

**2025年重庆市政府专项债券（三期）**

|                               |              |            |          |           |            |        |
|-------------------------------|--------------|------------|----------|-----------|------------|--------|
| 重庆工商大学茶园校区一期工程                | 市本级-<br>教科文处 | 180596.00  | 10000.00 | 15200.00  | 63462.17   | 4.18   |
| 重庆蔡家老街文商旅融合发展建设项目（一期）         | 市本级-<br>地产集团 | 911442.00  | 8000.00  | 12160.00  | 912894.36  | 75.07  |
| 重庆市巴南区鹿角生态环保科技产业园基础设施建设项目     | 市本级-<br>地产集团 | 2034783.12 | 21000.00 | 31920.00  | 2144601.79 | 67.19  |
| 重庆高新区陶家先进制造业基地配套设施建设项目        | 市本级-<br>地产集团 | 1826402.32 | 32000.00 | 48640.00  | 925339.26  | 19.02  |
| 西部（重庆）科学城环大学城创新生态圈产业配套项目      | 市本级-<br>地产集团 | 2105361.32 | 19000.00 | 28880.00  | 857657.46  | 29.70  |
| 西部（重庆）科学城科技创新产业园一期建设项目        | 高新区          | 662783.44  | 36100.00 | 54872.00  | 972077.51  | 17.72  |
| 重庆科学城产业园区建设项目                 | 高新区          | 2318308.43 | 34500.00 | 52440.00  | 2954746.30 | 56.35  |
| 重庆市南岸区智谷产业园区基础配套设施项目          | 南岸区          | 428219.77  | 10000.00 | 15200.00  | 476277.77  | 31.33  |
| 重庆两路寸滩保税港区空港功能区产城融合示范园区基础设施项目 | 两江新区         | 117524.74  | 100.00   | 152.00    | 108312.26  | 712.58 |
| 沙坪坝区地质仪器厂片区旧城区改造项目            | 沙坪坝区         | 190320.89  | 50000.00 | 76000.00  | 323474.89  | 4.26   |
| 重庆磨床厂旧城改造项目                   | 沙坪坝区         | 260157.74  | 37000.00 | 56240.00  | 359168.43  | 6.39   |
| 凤凰山产业园配套设施项目                  | 沙坪坝区         | 38823.63   | 19000.00 | 28880.00  | 81515.74   | 2.82   |
| 重庆市沙坪坝区妇幼保健院建设工程（一期）          | 沙坪坝区         | 54884.93   | 13400.00 | 20368.00  | 75255.64   | 3.69   |
| 九龙新商圈城市更新暨老旧小区改造项目（二期）        | 九龙坡区         | 625308.24  | 73000.00 | 110960.00 | 626621.57  | 5.65   |
| 九龙坡区华岩文旅生态城配套项目               | 九龙坡区         | 386160.49  | 18500.00 | 28120.00  | 175165.09  | 6.23   |
| 九龙坡区华岩片区城中村改造项目               | 九龙坡区         | 950121.50  | 17200.00 | 26144.00  | 904039.33  | 34.58  |
| 涪陵区新型城镇化基础设施优化联网工程二期          | 涪陵区          | 143005.12  | 7300.00  | 11096.00  | 91863.05   | 8.28   |
| 涪陵区新型城镇化基础设施优化联网工程            | 涪陵区          | 164323.92  | 300.00   | 456.00    | 143424.55  | 314.53 |
| 涪陵工业产业园区基础设施建设项目              | 涪陵区          | 198178.58  | 1800.00  | 2736.00   | 189706.64  | 69.34  |
| 荣昌成渝地区双城经济圈产业合作示范园基础设施建设项目    | 荣昌区          | 102261.79  | 18000.00 | 27360.00  | 214637.25  | 7.84   |
| 万州区滨江环湖旅游基础设施建设项目（四期）         | 万州区          | 262843.00  | 25000.00 | 38000.00  | 440962.96  | 11.60  |
| 万州区乡村振兴旅游基础配套设施及生态环境整治工程      | 万州区          | 239302.00  | 30000.00 | 45600.00  | 178194.01  | 3.91   |

|                                  |            |                   |                  |                  |                   |             |
|----------------------------------|------------|-------------------|------------------|------------------|-------------------|-------------|
| 天城街道诗仙、麻柳片区城中村改造项目配套基础设施<br>(一期) | 万州区        | 30229.00          | 3000.00          | 4560.00          | 33156.37          | 7.27        |
| 万州区黄泥包还房工程                       | 万州区        | 24280.00          | 11000.00         | 16720.00         | 33118.07          | 1.98        |
| 江南新区综合环境整治工程                     | 万州区        | 10470.00          | 4400.00          | 6688.00          | 16345.31          | 2.44        |
| 万州经开区高峰产业园基础设施建设项目               | 万州区        | 176522.98         | 6000.00          | 9120.00          | 250817.91         | 27.50       |
| 万州经开区高峰园基础设施建设项目二期               | 万州区        | 136904.13         | 7000.00          | 10640.00         | 86333.92          | 8.11        |
| 城口县滨河体育公园项目                      | 城口县        | 30000.00          | 6000.00          | 9120.00          | 46072.70          | 5.05        |
| 垫江县高新区西部阀门产业园建设项目(二期)            | 垫江县        | 138311.91         | 28000.00         | 42560.00         | 206045.16         | 4.84        |
| 云阳县高铁站综合交通枢纽配套基础设施完善工程           | 云阳县        | 22720.93          | 8300.00          | 12616.00         | 29706.32          | 2.35        |
| 云阳县青龙街道复兴等社区环境综合治理工程             | 云阳县        | 9777.11           | 2000.00          | 3040.00          | 6843.71           | 2.25        |
| 云阳县吴家屯水库工程                       | 云阳县        | 6344.84           | 1600.00          | 2432.00          | 4187.11           | 1.72        |
| 巫山县第一失能特困集中供养设施项目                | 巫山县        | 9692.09           | 2000.00          | 3040.00          | 6587.78           | 2.17        |
| 巫山县中医院江东分院建设项目                   | 巫山县        | 12167.23          | 2700.00          | 4104.00          | 17087.56          | 4.16        |
| 巫山县龙江新区城市公共服务功能提升建设项目            | 巫山县        | 46207.00          | 7500.00          | 11400.00         | 61709.34          | 5.41        |
| 巫山县龙江新区治丧服务中心项目                  | 巫山县        | 13879.00          | 3000.00          | 4560.00          | 23937.84          | 5.25        |
| 巫山县文峰景区智慧旅游生态廊道(一期)              | 巫山县        | 11311.00          | 5000.00          | 7600.00          | 20284.00          | 2.67        |
| 巫山县巫峡 神女景区南环线配套基础设施提升工程(一<br>期)  | 巫山县        | 26258.00          | 8000.00          | 12160.00         | 46678.68          | 3.84        |
| 巫山县五里坡游客中心基础及配套设施建设项目(一期)        | 巫山县        | 25567.00          | 5000.00          | 7600.00          | 41680.43          | 5.48        |
| 巫山县三峡里 竹枝村乡村旅游基础设施建设项目           | 巫山县        | 13983.00          | 4000.00          | 6080.00          | 20650.52          | 3.40        |
| 巫山高唐梦园(陈列展示利用)项目                 | 巫山县        | 4037.00           | 1000.00          | 1520.00          | 7952.81           | 5.23        |
| 黔江区石城社区老旧小区改造及配套基础设施建设项目         | 黔江区        | 28827.48          | 500.00           | 760.00           | 17002.31          | 22.37       |
| 新建重庆至黔江铁路武隆段配套基础设施建设项目           | 武隆区        | 183727.91         | 30000.00         | 45600.00         | 276369.82         | 6.06        |
| 武隆区职业教育现代化建设项目                   | 武隆区        | 10049.97          | 4000.00          | 6080.00          | 18928.01          | 3.11        |
| 秀山高新区铁路多式联运项目                    | 秀山县        | 10000.00          | 7000.00          | 10640.00         | 14417.02          | 1.35        |
| 兴隆坳农业园区农产品加工产业园项目                | 秀山县        | 21204.74          | 5000.00          | 7600.00          | 28876.27          | 3.80        |
| 秀山县城乡供水水网建设工程(一期)                | 秀山县        | 59527.22          | 4000.00          | 6080.00          | 22908.13          | 3.77        |
| 秀山县优质粮油现代产业园项目(一期)               | 秀山县        | 8460.72           | 6000.00          | 9120.00          | 11553.32          | 1.27        |
| <b>小计</b>                        |            | <b>8212988.47</b> | <b>653200.00</b> | <b>992864.00</b> | <b>9664693.41</b> | <b>9.73</b> |
| <b>2025年重庆市政府专项债券(四期)</b>        |            |                   |                  |                  |                   |             |
| 轨道4号线西延伸段                        | 市本级-<br>轨道 | 1050000.00        | 35000.00         | 63350.00         | 1320773.52        | 20.85       |
| 轨道交通6号线重庆东站延伸段                   | 市本级-<br>轨道 | 451300.00         | 15000.00         | 27150.00         | 714700.14         | 26.32       |
| 轨道交通17号线一期                       | 市本级-<br>轨道 | 1068700.00        | 30000.00         | 54300.00         | 1673188.10        | 30.81       |
| 轨道交通18号线渝中区延伸段                   | 市本级-<br>轨道 | 962000.00         | 20000.00         | 36200.00         | 1235270.62        | 34.12       |
| 轨道交通24号线一期                       | 市本级-<br>轨道 | 1531600.00        | 50000.00         | 90500.00         | 2355829.88        | 26.03       |
| 城轨快线15号线                         | 市本级-<br>轨道 | 4622700.00        | 90000.00         | 162900.00        | 8037081.98        | 49.34       |
| 轨道交通27号线                         | 市本级-<br>轨道 | 3619900.00        | 60000.00         | 108600.00        | 5238448.38        | 48.24       |

|  |             |           |          |          |            |        |
|--|-------------|-----------|----------|----------|------------|--------|
| 重庆医科大学附属第二医院医疗教学配套业务用房建设工程                   | 市本级-<br>卫健委 | 38262.00  | 2300.00  | 4163.00  | 56218.67   | 13.50  |
| 重庆医科大学附属永川医院新区分院建设工程项目                       | 市本级-<br>卫健委 | 97872.00  | 6000.00  | 10860.00 | 185342.96  | 17.07  |
| 重庆大学附属肿瘤医院科学城院区建设项目(一期)                      | 市本级-<br>卫健委 | 573633.80 | 29400.00 | 53214.00 | 1280404.00 | 24.06  |
| 重庆三峡医药高等专科学校附属人民医院新区医院建设一期工程                 | 市本级-<br>卫健委 | 139262.18 | 6000.00  | 10860.00 | 302985.16  | 27.90  |
| 重庆三峡医药高等专科学校附属中医院江南院区建设工程                    | 市本级-<br>卫健委 | 107137.00 | 1500.00  | 2715.00  | 416671.04  | 153.47 |
| 重庆三峡医药高等专科学校附属中医院江南院区门急诊综合楼及配套工程             | 市本级-<br>卫健委 | 48190.00  | 2400.00  | 4344.00  | 190959.80  | 43.96  |
| 重庆市环重医大健康医疗产业园区(一期)                          | 渝中区         | 186228.84 | 1500.00  | 2715.00  | 162615.51  | 59.90  |
| 渝中区老旧小区改造暨基础设施配套建设项目                         | 渝中区         | 605076.42 | 18000.00 | 32580.00 | 1206578.14 | 37.03  |
| 大渡口区公共医疗卫生体系提升建设工程                           | 大渡口区        | 11544.39  | 1200.00  | 2172.00  | 23856.97   | 10.98  |
| 空港新城片区城市功能配套项目                               | 渝北区         | 209263.00 | 8000.00  | 14480.00 | 333069.93  | 23.00  |
| 渝北区木耳片区城中村改造及周边基础设施项目                        | 渝北区         | 127558.00 | 7000.00  | 12670.00 | 205290.25  | 16.20  |
| 两江新区龙兴古镇提档升级配套基础设施工程                         | 两江新区        | 213801.09 | 800.00   | 1448.00  | 232277.75  | 160.41 |
| 九龙坡区九龙片区老旧小区改造项目                             | 九龙坡区        | 683806.91 | 34000.00 | 61540.00 | 536356.60  | 8.72   |
| 涪陵区乡村振兴融合发展项目                                | 涪陵区         | 433014.38 | 400.00   | 724.00   | 163605.46  | 225.97 |
| 涪陵区城乡基础设施补短板项目(二期)                           | 涪陵区         | 95150.54  | 700.00   | 1267.00  | 175838.24  | 138.78 |
| 涪陵区产城融合提升改造工程                                | 涪陵区         | 111960.29 | 2000.00  | 3620.00  | 86548.29   | 23.91  |
| 丰都县“郊区新城”产业基础设施提质增效工程                        | 丰都县         | 65334.64  | 10000.00 | 18100.00 | 83963.75   | 4.64   |
| 市郊铁路跳磴至江津线(圣泉寺至鼎山段)工程                        | 江津区         | 351600.00 | 3500.00  | 6335.00  | 633447.62  | 99.99  |
| 江津区先锋食品特色产业园建设项目(一期)                         | 江津区         | 69024.85  | 13000.00 | 23530.00 | 138894.64  | 5.90   |
| 渝南职教城(一期)建设项目                                | 綦江区         | 96205.11  | 20000.00 | 36200.00 | 192188.38  | 5.31   |
| 重庆市璧山区高铁南部片区城中村改造及基础设施配套建设项目                 | 璧山区         | 29038.00  | 3000.00  | 5430.00  | 26954.50   | 4.96   |
| 重庆市璧山区新能源产业园片区城中村改造及基础设施配套建设项目               | 璧山区         | 75233.00  | 2000.00  | 3620.00  | 61363.11   | 16.95  |
| 成渝地区双城经济圈建设万达开川渝统筹发展示范区老旧城区提升及环境改善工程(万州区域)项目 | 万州区         | 72516.00  | 30000.00 | 54300.00 | 69697.20   | 1.28   |
| 三峡国际健康城三峡医学中心                                | 万州区         | 670500.00 | 27000.00 | 48870.00 | 1408717.88 | 28.83  |
| 万州经开区新田产业园基础设施建设项目                           | 万州区         | 129838.64 | 3500.00  | 6335.00  | 156663.07  | 24.73  |
| 万州经开区基础设施及配套用房完善工程                           | 万州区         | 33971.94  | 5000.00  | 9050.00  | 51394.56   | 5.68   |
| 万州经开区高峰园姜家片区配套设施工程                           | 万州区         | 269457.06 | 7000.00  | 12670.00 | 330807.26  | 26.11  |
| 城口县城乡供排水一体化建设项目                              | 城口县         | 50649.97  | 5500.00  | 9955.00  | 100187.45  | 10.06  |
| 城口县羊耳坝备用水源工程                                 | 城口县         | 20632.08  | 700.00   | 1267.00  | 40326.05   | 31.83  |
| 城口县亢家寨及亢谷旅游基础设施提升工程                          | 城口县         | 60000.00  | 14500.00 | 26245.00 | 256967.35  | 9.79   |
| 渝川陕毗邻地区物流园及电商公共服务中心建设项目                      | 城口县         | 32400.00  | 16000.00 | 28960.00 | 49918.86   | 1.72   |
| 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  | 20000.00 | 36200.00 | 119117.43  | 3.29   |
| 云阳县铺家湾农产品综合交易市场及配套基础设施工程                     | 云阳县         | 77615.40  | 10000.00 | 18100.00 | 99831.76   | 5.52   |
| 巫山县数智文创产业孵化园建设项目                             | 巫山县         | 35880.00  | 5000.00  | 9050.00  | 64616.67   | 7.14   |

|                             |     |                    |                  |                   |                    |              |
|-----------------------------|-----|--------------------|------------------|-------------------|--------------------|--------------|
| 玉米洞考古遗址保护建设项目               | 巫山县 | 12033.00           | 2000.00          | 3620.00           | 14078.80           | 3.89         |
| 秀山县人民医院创建“三甲”医院建设项目         | 秀山县 | 58477.34           | 4000.00          | 7240.00           | 207028.15          | 28.60        |
| 秀山高新区智慧电商产业园                | 秀山县 | 10000.00           | 500.00           | 905.00            | 17096.95           | 18.89        |
| 秀山县涌洞镇供排水管网及燃气管道改造提升工程（一期）  | 秀山县 | 10028.37           | 1000.00          | 1810.00           | 34031.79           | 18.80        |
| 重庆秀山洪安风景区配套基础设施建设项目         | 秀山县 | 46196.17           | 15000.00         | 27150.00          | 34261.01           | 1.26         |
| 重庆秀山凤凰山花灯民俗文化旅游景区配套基础设施建设项目 | 秀山县 | 15756.34           | 5000.00          | 9050.00           | 23888.47           | 2.64         |
| <b>小计</b>                   |     | <b>19346094.98</b> | <b>644400.00</b> | <b>1166364.00</b> | <b>30349354.10</b> | <b>26.02</b> |

注：假设 2025 年重庆市政府专项债券（一期）—（四期）发行利率分别为 2.40%、2.50%、2.60% 和 2.70%  
 资料来源：联合资信根据重庆市财政局提供资料整理

2021—2023 年，重庆市政府性基金收入总计对本批债项本金的覆盖倍数分别为 21.81 倍、19.21 倍和 21.70 倍，政府性基金收入对本批债项本金的覆盖倍数分别为 10.93 倍、8.13 倍和 8.71 倍，重庆市政府性基金预算收入对本批债项的保障程度较高。

## 八、评级结论

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债项偿还能力的综合评估，联合资信认为本批债项到期不能偿还的风险极低，确定本批债项的信用等级为 AAA。

## 附件 1 信用等级设置及含义

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。除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

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，违约概率极低 |
| AA   | 偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低  |
| A    | 偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低   |
| BBB  | 偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般    |
| BB   | 偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高    |
| B    | 偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高    |
| CCC  | 偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高     |
| CC   | 基本不能偿还债务                       |
| C    | 不能偿还债务                         |

## 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，联合资信将在本批债项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债项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，或发生可能对本批债项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、外部经营环境及本批债项相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对本批债项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。