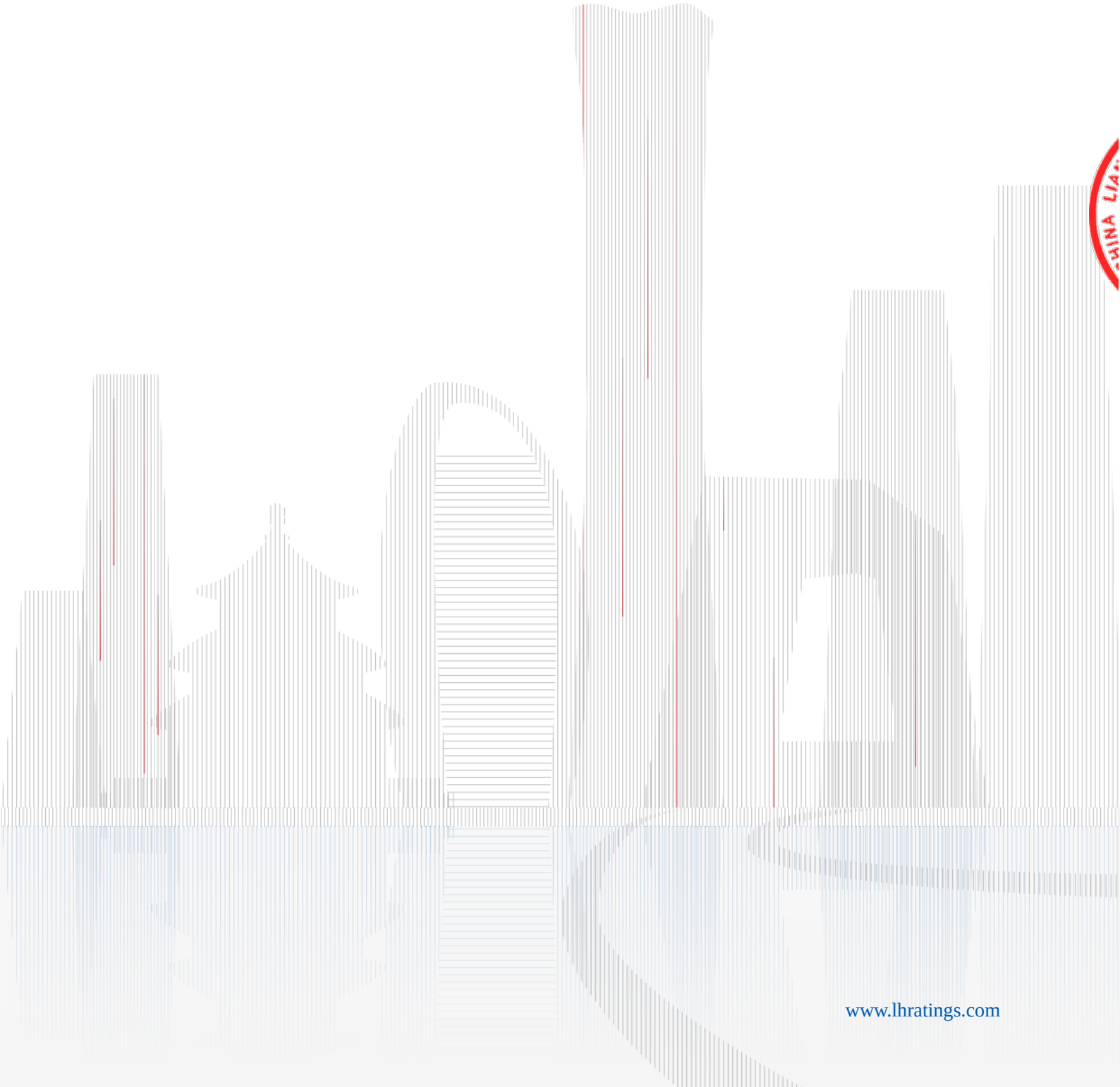
2025 年重庆市政府专项债券（六期）信用评级报告

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



www.lhratings.com

信用评级公告

联合〔2025〕1157 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（六期）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（六期）的信用等级为 AAA。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二五年三月三日

Add: 17/F, PICC Building, 2, Jianguomenwai Street, Beijing PRC:100022
地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层 邮编:100022
电话（Tel）：（010）85679696 | 传真(Fax):(010)85679228 | 邮箱（Email）:lianhe@lhratings.com

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期债项，有效期为本期债项的存续期；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（六期）信用评级报告

债项评级结果	评级时间
AAA	2025/03/03

债项概况

2025 年重庆市政府专项债券（六期）（以下简称“本期债项”）发行规模为 36.10 亿元，期限 30 年，本期债项每半年付息一次，到期一次还本。本期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、职业教育、农林水利等项目。

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。
- 本期债项纳入政府性基金预算管理，重庆市政府性基金收入对本期债项的保障程度高，本期债项到期不能偿还的风险极低。本期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
指示评级				**aaa**
调整因素和理由：--				--
评级结果				**AAA**

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：联合资信根据根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	2025/02/05	杨廷芳 张丽斐 杨依水 吴茵 付若琨	地方政府信用评级方法 V3.0.202006 地方政府信用评级模型（打分表）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（打分表）V3.0.202006	阅读全文

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 年经济运行稳中有进，主要发展目标顺利实现。面对外部压力加大、内部困难增多的复杂严峻形势，各地区各部门坚持稳中求进工作总基调，国民经济运行总体平稳。宏观政策认真落实中央经济工作会议和 4 月、7 月、9 月政治局会议精神，降低实体经济融资成本，财政政策持续加码，推进经济体制改革，加快资本市场“1+N”政策体系建设，采取多种措施稳定楼市股市。

2024 年国内生产总值 1349084 亿元，按不变价格计算，比上年增长 5.0%。分季度看，一季度增长 5.3%，二季度增长 4.7%，三季度增长 4.6%，四季度增长 5.4%。9 月 26 日中央政治局会议部署一揽子增量政策，四季度 GDP 同比增速明显回升。信用环境方面，人民银行先后四次实施比较重大的货币政策调整。运用多种货币工具，促进社会融资规模合理增长；设立科创再贷款、保障性住房再贷款、两项资本市场支持工具；引导债市利率，保持汇率稳定。人民银行 2025 年将落实好适度宽松的货币政策，择机降准降息，加快金融改革步伐，做好金融五篇大文章，进一步为稳楼市股市提供流动性资金支持。

展望 2025 年，出口可能受阻，加快经济体制改革、扩大内需、促进转型的任务更加迫切。2025 年经济增长目标依然有能力保持在 5.0%左右，要落实好二十届三中全会决定，加快释放中长期增长动能。宏观政策要按照 12 月政治局会议安排，落实好更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，不断推进 9 项工作任务，将扩大消费作为经济工作重点。

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 年年报）》。

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，

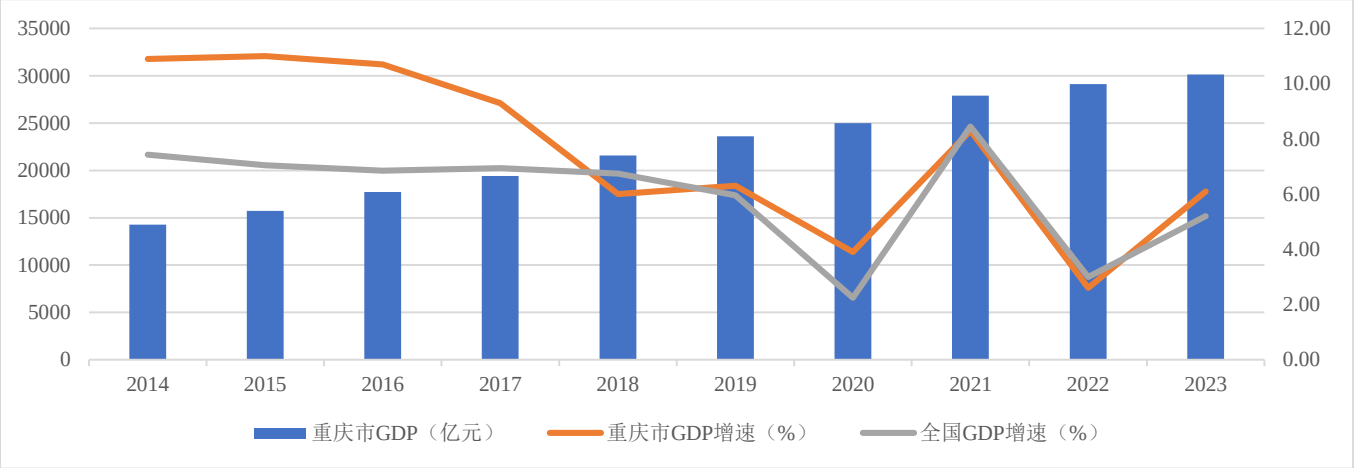
成渝地区双城经济圈位于“一带一路”和长江经济带交汇处，是西部陆海新通道的起点，是我国西部人口最密集、产业基础最雄厚、创新能力最强、市场空间最广阔、开放程度最高的区域，在国家发展大局中具有独特而重要的战略地位。从“成渝经济区”到“成渝城市群”，再到“成渝地区双城经济圈”，国家战略定位的调整表明成渝地区双城经济圈与其他三大城市群（长三角城市群、粤港澳大湾区和京津冀城市群）并列，上升为带动西部地区经济转型升级、参与全球竞争与合作的世界级城市群的国家战略高度。

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

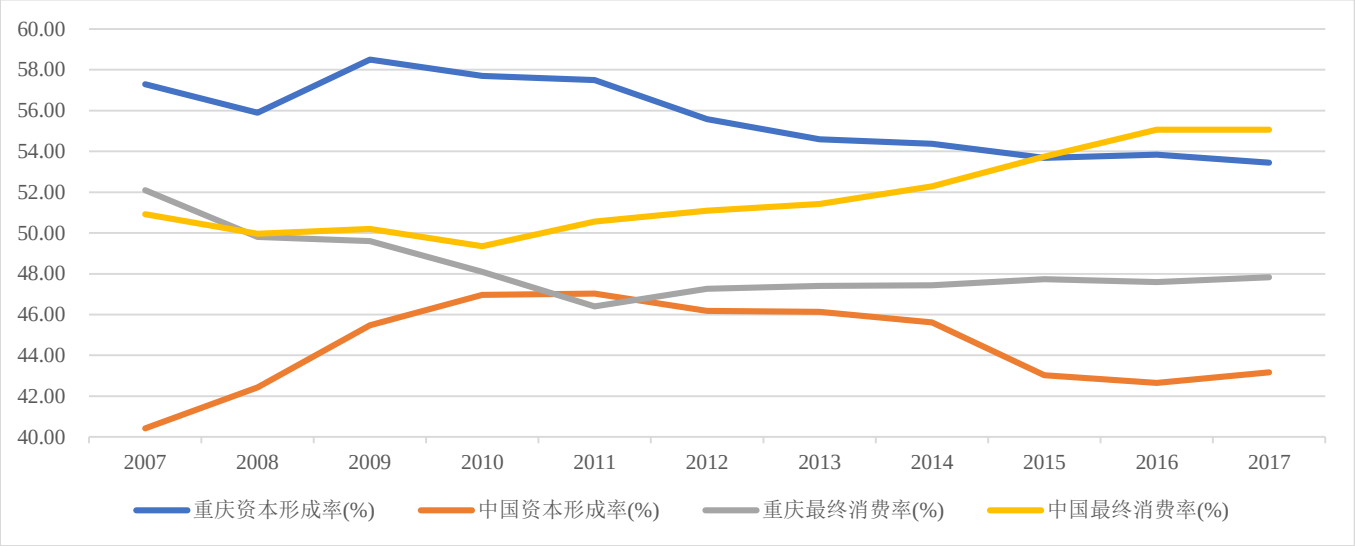
随着经济发展及产业结构的调整升级，重庆市产业结构逐步优化，2014－2023 年，三次产业结构由 7.4:45.8:46.8 调整为 6.9:38.8:54.3，其中第二产业占比呈下降趋势，第三产业占比呈上升趋势，2016 年第三产业增加值占比首次超过 50%，第三产业对重庆市国民经济贡献进一步加大。

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 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 年上半年，重庆市全市实现地区生产总值 15138.24 亿元，按不变价格计算，同比增长 6.1%。其中，第一产业实现增加值 685.55 亿元，同比增长 3.3%；第二产业实现增加值 5886.90 亿元，增长 7.0%；第三产业实现增加值 8565.79 亿元，增长 5.8%。全市规模以上工业增加值同比增长 8.6%，比去年同期提高 5.1 个百分点，从主要支柱产业看，汽车产业持续加速，增加值增长 30.3%，较一季度加快 6.6 个百分点；能源工业、消费品产业、材料产业增长较快，分别增长 7.3%、6.1%和 5.5%；电子产业增长 3.1%；装备和医药产业分别下降 0.8%、2.4%。全市社会消费品零售总额 7684.88 亿元，同比增长 3.9%。全市固定资产投资同比增长 2.6%，扣除房地产开发投资，固定资产投资增长 6.4%，工业、基础设施投资分别增长 15.2%和 3.0%，合计拉动全市投资增长 5.2 个百分点；房地产开发投资下降 8.8%。

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中发挥示范作用。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
政府性基金预算：上级补助收入	**103.82**	**93.81**	**104.87**
国有资本经营预算：上级补助收入	**8.83**	**0.60**	**0.76**
合计	**2162.96**	**2411.83**	**2674.15**

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
财政收入总计	**11120**	**10453**	**12152**
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
财政支出总计	**11120**	**10453**	**12152**

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
1.一般公共预算收入总计（1.1+1.2+1.3+1.4+1.5+1.6）	**6297**	**6202**	**7276**
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
2.政府性基金预算收入总计（2.1+2.2+2.3+2.4+2.5）	**4705**	**4145**	**4682**
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	--
3.国有资本经营收入总计	**118**	**107**	**194**
4.社会保险基金收入总计	**2560**	**2606**	**2645**
财政收入总计（1+2+3）	**11120**	**10453**	**12152**

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%。

根据重庆市人民政府官网披露的《重庆市人民政府关于 2024 年 1－6 月预算执行情况的报告》，2024 年上半年，全市一般公共预算收入 1307 亿元，增长 12.2%，完成预算的 50.5%。其中，税收收入 801 亿元、增长 2.8%；非税收入 506 亿元、增长 31.2%，主要是资产处置收入增长较快。全市一般公共预算支出 2649 亿元、增长 6.9%，完成预算数的 45.2%，其中科技、社会保障、城乡社区、农林水、交通运输、住房保障等重点支出进度较快。

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

项目	2021 年	2022 年	2023 年
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
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
一般公共预算支出合计	**4835**	**4893**	**5305**
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
一般公共预算支出总计	**6297**	**6202**	**7276**

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。

根据重庆市人民政府官网披露的《重庆市人民政府关于 2024 年 1－6 月预算执行情况的报告》，2024 年上半年，全市政府性基金预算收入 541 亿元，增长 17.5%，完成预算数的 28.8%。其中，国有土地使用权出让收入 465 亿元、 增长 15.7%，主要是积极盘活存量土地资源。全市政府性基金预算支出 1082 亿元、下降 7.3%，完成预算数的 43.5%。

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
政府性基金支出合计	**2953**	**2955**	**2970**
调出资金	526	398	469

项目	2021 年	2022 年	2023 年
地方政府债务还本支出	543	267	824
结转下年	683	524	418
政府性基金支出总计	**4705**	**4145**	**4682**

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。

根据重庆市人民政府官网披露的《重庆市人民政府关于 2024 年 1－6 月预算执行情况的报告》，2024 年上半年，全市国有资本经营预算收入 75 亿元，增长 279.5%，完成预算数的 55.9%。全市国有资本经营预算支出 15 亿元、增 长 201.5%，完成预算数的 45.9%。

（4）未来展望

根据《关于重庆市 2024 年预算执行情况和 2025 年预算草案的报告》，2024 年重庆市完成一般公共预算收入 2595 亿元，增长 6.3%，其中，税收收入预计 1521 亿元，增长 3.1%，非税收入 1074 亿元，增长 11.3%，主要是加大国有资产盘活力度，资产处置收入增长较快；一般公共预算支出 5621 亿元，增长 6%。2024 年重庆市完成政府性基金预算收入 1723 亿元，下降 8.3%；其中国有土地使用权出让收入 1528 亿元，下降 9.9%。2024 年重庆市国有资本经营预算收入 180 亿元，加上中央补助、上年结转等 12 亿元后，收入总量为 192 亿元。2025 年，预计重庆市一般公共预算收入 2712 亿元，增长 4.5%，其中税收收入预计 1582 亿元，增长 4%；一般公共预算支出 6023 亿元，增长 2.8%。2025 年预计重庆市政府性基金预算收入 1723 亿元，其中国有土地使用权出让收入 1528 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
地方政府债务余额	**8609.5**	**10071**	**12258**
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
农林水利建设	77.87	5.30
其他	256.54	17.46
合计	**1469.00**	**100.00**

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

本期债项涉及募投项目预期收益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，本期债项到期不能偿还的风险极低。

2025 年重庆市政府专项债券（六期）（以下简称“本期债项”）发行规模为 36.10 亿元，期限 30 年，本期债项每半年付息一次，到期一次还本，本期债项募集资金用于城市轨道交通和市域（郊）铁路、职业教育、农林水利等项目。本期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 0.29%。

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，本期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期债项资金本息的覆盖倍数区间为 5.81 倍~56.86 倍。总体看，本期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。

图表 11 • 本期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	申请本期债项资金	本期债项本息	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期债项资金本息覆盖倍数
轨道 4 号线西延伸段	市本级	1050000.00	15000.00	27150.00	1320773.52	48.65
轨道交通 7 号线一期	市本级	1968900.00	25000.00	45250.00	2572984.04	56.86
轨道交通 24 号线一期	市本级	1531600.00	30000.00	54300.00	2355829.88	43.39
城轨快线 15 号线	市本级	4622700.00	130000.00	235300.00	8037081.98	34.16
轨道交通 27 号线	市本级	3619900.00	120000.00	217200.00	5238448.38	24.12
重庆五一职业技术学院二期建设项目	市本级	64789.00	10000.00	18100.00	105187.43	5.81
重庆市渝西水资源配置工程	市本级	1434494.00	31000.00	56110.00	1713804.04	30.54
合计		**14292383.00**	**361000.00**	**653410.00**	**21344109.27**	**32.67**

注：假设本期债项发行利率为 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期债项本金的覆盖倍数分别为 130.33 倍、114.82 倍和 129.70 倍，政府性基金收入对本期债项本金的覆盖倍数分别为 65.32 倍、48.59 倍和 52.05 倍，重庆市政府性基金收入对本期债项的保障程度高。

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期债项偿还能力的综合评估，联合资信认为本期债项到期不能偿还的风险极低，确定本期债项的信用等级为 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，联合资信将在本期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期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，或发生可能对本期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、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对本期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。