

# 2017年第二批北京市政府 一般债券信用评级

2017年7月3日

## 2017年第二批北京市政府一般债券信用评级

债券信用等级: AAA

评级时间: 2017年07月03日

### 债券信息

发行规模 人民币 297.00 亿元  
债券期限 5年, 末, 70年

### 经济、财政和债务指标

	2014	2015	2016
地区生产总值(亿元)	21,330.8	22,968.6	24,899.3
人均地区生产总值(元)	99,995	106,284	114,590
地区生产总值增速(%)	7.3	6.9	6.7
三次产业结构(亿元)	0.7:21.4:77.9	0.6:19.6:79.8	0.5:19.2:80.3
全市一般公共预算收入(亿元)	4,027.16	4,723.90	5,081.26
其中:市本级(亿元)	2,183.74	2,642.42	2,920.98
全市政府基金收入(亿元)	3,122.91	2,028.40	1,316.47
其中:市本级(亿元)	1,200.55	622.23	510.62
全市国有资本经营收入(亿元)	64.5	61.6	66.1
其中:市本级(亿元)	57.95	54.23	55.32
全市负有偿还责任的债务(亿元)	6,378.37	5,729.09	3,741.18
其中:市本级(亿元)	3,075.73	2,880.55	1,562.16
政府债务率(%)	72.00	60.81	43.00

资料来源:北京市统计年鉴、财政预算执行报告、报表、决算报告,指标计算公式详见附件三

注:政府债务率数据来自北京市财政局

### 分析师

闫丽琼 马璇 杨越 朱溥阳

电话: 010-88090017

邮箱: [yanliqiong@chinaratings.com.cn](mailto:yanliqiong@chinaratings.com.cn)

### 市场部

电话: 010-88090123

传真: 010-88090162

邮箱: [cs@chinaratings.com.cn](mailto:cs@chinaratings.com.cn)

### 中债资信评估有限责任公司

地址: 北京西城区金融大街28号院

盈泰中心2号楼6层(100032)

网站: [www.chinaratings.com.cn](http://www.chinaratings.com.cn)

### 评级结论

中债资信评估有限责任公司(以下简称“中债资信”)认为北京市经济和财政实力较强,政府治理水平较高,2017年第二批北京市政府一般债券(以下简称“本批债券”)纳入北京市一般公共预算,债券的违约风险极低,因此评定本批债券的信用等级为AAA。

### 评级观点

■ 北京市具有很好的经济发展基础条件,近年来经济持续、平稳增长,第三产业发达,支柱产业多元,经济抗风险能力强。北京市是我国政治中心、文化中心、国际交往中心和科技创新中心,主要经济指标处于全国各省(自治区、直辖市)前列。2016年北京市实现地区生产总值24,899.3亿元,人均地区生产总值为11.5万元,第三产业增加值占比达80.3%。虽受宏观经济趋缓和经济转型升级的影响,近期经济增速有所放缓,但总体仍呈现平稳增长态势。未来随着消费、投资增长、出口回暖,及“京津冀一体化”和“一带一路”国家战略的实施,北京市经济有望持续、平稳增长。

■ 北京市财政实力雄厚,财政收入稳定性较强。2016年北京市全市一般公共预算收入和市本级一般公共预算收入分别为5,081.26亿元和2,920.98亿元。2014~2016年北京市全市政府性基金收入分别为3,122.91亿元、2,028.40亿元和1,316.47亿元。依托稳健的产业结构和较大的经济增长潜力,预计未来北京市政府一般预算收入仍将保持稳步增长,财政收入稳定性较强且有望稳步增长。

■ 北京市政府债务指标良好。2016年北京市政府债务率为43%,债务率低于财政部规定的地方政府债务率警戒水平。

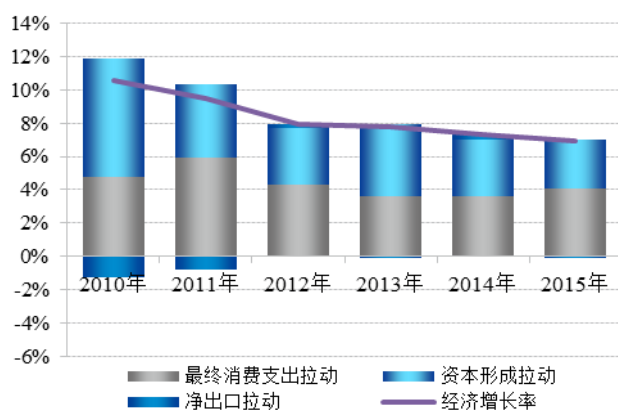
■ 本批债券偿债资金纳入一般公共预算,本批发行债券规模/2016年全市一般公共预算收入为5.85%,从存量一般政府债券保障来看,2016年北京市一般公共预算收入/截至2016年末一般政府债券余额(1,335.79亿元)为3.80倍,北京市一般公共预算收入对本批债券的偿还保障程度很好。

## 一、宏观经济与政策环境分析

中国经济已进入“新常态”，供给侧结构性改革继续深化，在此背景下，全国财政收入增速将保持中低速增长，地区间增速分化将趋于明显，土地出让收入波动将加大；政府债务管理改革持续深化，整体债务风险可控

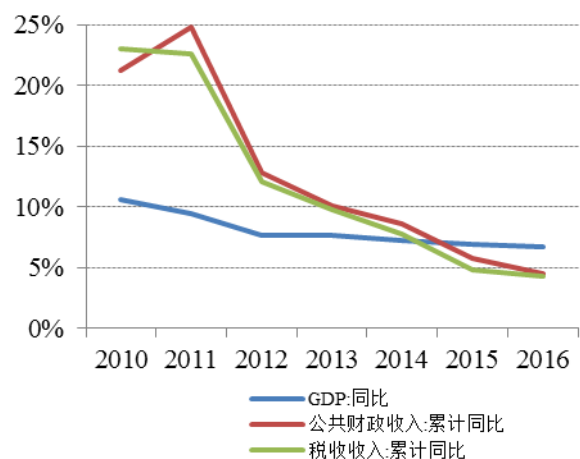
经济已进入“新常态”，经济增速继续下探。在世界经济周期、库存周期、新产业培育周期以及宏观经济政策再定位等综合因素的作用下，2016年国内经济继续探底，全年实现国内生产总值744,127亿元，同比增长6.70%，较上年增速回落0.20个百分点，经济已经进入“新常态”，政府对经济增长放缓的容忍度提高。未来，从“三驾马车”看，固定资产投资方面，在企业利润改善、大宗商品价格回升和出口好转的带动下，制造业投资将低位企稳，但改善幅度有限；基建投资虽然整体规模仍将较大，但投资增速呈下行趋势；受需求透支、行业调整周期变化及区域调控政策影响，2017年房地产投资大概率将出现下行，而基建投资的增长很难完全对冲房地产投资的下滑，整体看固定资产投资将向下承压，对经济增长的拉动作用将降低；消费方面，经济下行压力下城镇居民收入增长缓慢，需求对消费的拉动不足，短期内消费增长或将维持相对稳定；出口方面，随着全球贸易的温和复苏及人民币有效汇率的贬值，将在一定程度上刺激出口的增长，净出口对GDP增长的拉动作用将有所提高。从改革和政策红利来看，国企改革将通过混合所有制、国有资本投资公司、国有资本运营平台等一系列制度安排提高国企运营效率和利润率；政府简政放权，将会提高宏观经济运行效率，激发创新和创业热情；加快推进自贸区战略，建设“一带一路”的战略支点和经济“桥头堡”，将加快区域内经济一体化，使得经济增长的质量和效益提高，新动能不断成长。

图 1：2010 年以来“三驾马车”对经济增长拉动作用



数据来源：Wind 资讯，中债资信整理

图 2：2010 年以来全国 GDP 和财政收入增速



数据来源：Wind 资讯，中债资信整理

财政收入增速持续放缓，地区间增速分化将趋于明显，土地出让收入波动加大。财政收入增速与宏观经济增速变动相关性较高，受中国宏观经济增长放缓的影响，近年财政收入增速呈现放缓趋势。2016年受全社会固定资产投资、规模以上工业增加值等增幅回落、结构性减税政策等因素影响，全国一般公共预算收入增速下滑至4.5%（同口径），财政收入增速继续下探，较2015年同期回落1.3个百分点。

其中，中央一般公共预算收入同口径增长 1.2%，地方一般公共预算收入（本级）同口径增长 7.4%。同时，政府性基金收入中土地出让收入占比较高，近年来波动较大。2014~2016 年，国有土地使用权出让收入分别为 4.05 万亿元、3.08 万亿元和 3.75 万亿元，增速分别为 5.74%、-21.40%和 15.10%。短期看，楼市销售降温，开发商投资意愿弱化，土地购置面积持续处于负值区域，长期看，随着 2013 年以来我国适龄购房人口数量逐步见顶，未来我国购房需求量亦将放缓，土地出让市场收缩的趋势将不可避免，土地出让收入波动将加大。由于区域经济发展水平不一和财政收入结构存在差异，不同地区经济和财政收入增速也存在分化。以周期性行业为主的地区受宏观经济周期影响较大，比如以钢铁、有色金属、化工、水泥、工程机械、装备制造等周期性行业为支柱产业的地区，其地区经济和财政收入增速仍将放缓。以三线及以下城市为主的中西部省份和东北三省，其房地产市场仍整体面临较大的去化压力，政府性基金收入增长仍将承压，未来其综合财力也将呈现波动。

表 1：近期中央出台的与宏观经济调控和政府债务管理相关的政策文件

发布时间	政策名称	政策主要内容
2015 年 12 月	《关于对地方政府债务实行限额管理的实施意见》（财预【2015】225 号）	对地方政府债务实行限额管理，建立健全地方政府债务风险管控机制，依法妥善处置或有债务
2016 年 1 月	《关于做好 2016 年地方政府债券发行工作的通知》（财库【2016】22 号）	对债券发行实施限额管理，扩大地方债置换范围，合理把控发行节奏，重视信用评级、完善信息披露
2016 年 3 月	中华人民共和国国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要	经济保持中高速增长，到 2020 年国内生产总值和城乡居民人均收入比 2010 年翻一番；消费对经济增长贡献将继续加大，投资效率和企业效率明显上升
2016 年 11 月	《关于印发地方政府性债务风险应急处置预案的通知》（国办函【2016】88 号）	重申地方政府债务口径，明确各类政府性债务分类处置原则，再次强调中央不救助，必要时实行财政重整，严格责任追究机制
2016 年 11 月	《关于印发<地方政府性债务风险分类处置指南>的通知》（财预【2016】152 号）	提出各类政府性债务分类处置措施，明确地方政府偿债责任，实现债权人、债务人依法分担债务风险
2016 年 11 月	《地方政府一般债务预算管理办法》（财预【2016】154 号）和《地方政府专项债务预算管理办法》（财预【2016】155 号）	地方政府债务“借、用、还”全面纳入预算管理；一般债务和专项债务分类纳入预算管理；非政府债券形式存量债务在规定期限内不同意置换，则不再计入地方政府债务
2016 年 12 月	《关于印发<财政部驻各地财政监察专员办事处实施地方政府债务监督暂行办法>的通知》（财预【2016】175 号）	实施财政部专员办对所在地方政府债务限额管理、预算管理、风险预警、应急处置，以及地方政府和融资平台公司融资行为等的日常监督，并将监督意见报送财政部
2017 年 2 月	《关于做好 2017 年地方政府债券发行工作的通知》（财库【2017】59 号）	合理制定债券发行计划，均衡债券发行节奏；不断提高地方债发行市场化水平；进一步促进投资主体多元化，改善二级市场流动性
2017 年 5 月	《关于进一步规范地方政府举债融资行为的通知》（财预【2017】50 号）	从清理整改地方政府违规担保、强化城投企业融资管理、规范 PPP 运作模式、健全地方政府融资机制、建立跨部门联合监测机制和推进地方政府信息公开六个方面规范地方政府举债融资行为
2017 年 6 月	《地方政府土地储备专项债券管理办法（试行）》（财预【2017】62 号）	建立专项债券与土地储备资产及预期收入对应的债务保障机制和与之配套的债务周转机制，遏制地方政府和融资平台利

发布时间	政策名称	政策主要内容
		用储备土地变相违规融资行为

资料来源：公开资料，中债资信整理

**政府债务管理改革持续深化，债务风险总体可控。**地方政府债务管理改革持续深化，严控地方政府债务规模、搭建风险应急处置机制和完善地方债发行机制有序并进。（1）**严控地方政府债务规模，妥善化解存量债务。**在财预【2015】225号文和财库【2016】22号文指导下，对地方政府债务余额、置换债和新增债发行规模均实行限额管理；此外，国办函【2016】88号文和财预【2016】152号文重申地方政府责任范围，对或有债务仅承担民事责任。（2）**加强风险管控，搭建地方政府债务风险应急处置机制。**国办函【2016】88号文和财预【2016】152号文贯彻落实新预算法、国发【2014】43号文和财预【2015】225号文关于“建立健全地方政府债务风险管控机制”的决议，设置风险事件预警、预测及报告机制，突出省级政府在地方政府性债务偿还和应急处置过程中的主体作用，提出必要时可通过财政重整化解债务风险，严格责任追究机制；财预【2016】154号和155号文强调地方政府债务“借、用、还”全面纳入预算管理；财预【2016】175号提出实行财政部专员对地方政府债务监督、监察制度，并将监察结果纳入地方财政预算人员绩效考核机制，进一步落实责任追究机制。（3）**完善地方债发行机制。**在2015年地方政府债券“自发自还”的经验基础上，2017年地方政府债券的发行机制进一步完善。首先，科学管理发行规模，避免集中发行对市场造成较大冲击。2015年地方债券发行中6月和11月两月为发行高峰，单月发行量均在7,000亿元以上，对金融市场形成了一定冲击。2016年1月发布的《关于做好2016年地方政府债券发行工作的通知》，首次对地方债的发行节奏做出明确规定，要求各季度债券发行量应保持大致均衡，置换债券各季度发行规模要控制在全年发行规模的30%以内，以平滑各季度地方债的发行供给规模，避免集中发行对市场造成较大冲击；2017年2月发布的《关于做好2017年地方政府债券发行工作的通知》，合理制定债券发行计划，均衡债券发行节奏；不断提高地方债发行市场化水平，积极探索建立续发行机制；进一步促进投资主体多元化，改善二级市场流动性。其次，首次在上交所顺利发行，提高地方债二级市场流动性。2016年11月11日，上海市地方政府债券首次在上交所顺利发行，拓宽了地方债市场发行渠道，有利于吸引多元化的地方债投资者，以提高地方债在二级市场的流动性。最后，首次在上海自贸区顺利发行，丰富投资人队伍，助推人民币国际化进程。2016年12月8日，地方债首次在上海自贸区顺利发行，有利于吸引外资金融机构等参与地方债投资，促进地方债投资主体多元化，助推人民币国际化进程。2017年6月财预【2017】62号文发布，财政部从土地储备领域开展试点发行土地储备专项债券，对专项债券余额实行限额管理，明确各地不得再向银行业金融机构举借土地储备贷款，土地储备融资需求应当通过省级政府发行地方政府债券方式解决。

## 二、地区经济实力分析

### 1、经济规模和经济结构

**北京市地理位置优越，基础设施配套完善，科教资源全国领先，经济发展水平较高，主要经济指标处于全国各省（自治区、直辖市）前列，近年来经济持续、平稳增长**

北京市是中华人民共和国首都，总面积 1.64 万平方公里，占全国的 0.17%。截至 2016 年末，北京市下辖 16 个区，境内常住人口 2,172.9 万人，城镇化率 86.5%。地理位置方面，北京市是东北平原和内蒙古高原进入黄淮海平原和黄土高原的交通要道，地理位置优越。基础设施方面，北京市是全国铁路、公路和航空的交通枢纽，区域内交通发达，其中：公路方面，北京市已经形成了九条放射线（包括京哈、京沪、京港澳、京藏等）和五条环线组成的高速公路，2016 年底境内公路里程 22,026 公里，路网密度为 1.34 公里/平方公里；北京拥有首都国际机场——民航总局确定的三大国际复合型枢纽机场之一，2016 年首都国际机场旅客吞吐量为 9,439.30 万人次，位居全国第一位，货邮吞吐量为 194.32 万吨，位居全国第二位；北京市是全国最大的铁路枢纽，通过京广、京九、京沪等多条线路呈辐射状通往全国，2015 年底北京市铁路营业里程 1,284.75 公里。2016 年底北京市公共交通运营线路全长 20,392.00 公里，轨道交通运营长度 574.00 公里。根据北京市“十三五”发展规划要求，北京市将深入实施公交优先战略，高标准建设“公交都市”，加强交通管理服务，提升交通供给能力，推动京津冀交通一体化，努力实现城市交通拥堵得到有效缓解。科教资源方面，截至 2016 年底北京市共有 58 所普通高校和 81 个科研机构培养研究生，其中“211”院校 28 所（占“211”院校总数的约 25%），“985”院校 9 所（占“985”院校总数的约 23%）。

从经济规模来看，北京市作为我国政治、文化、国际交往和科技创新中心，经济发展水平较高，主要经济指标处于全国各省（自治区、直辖市）前列，2016 年全市实现地区生产总值 24,899.3 亿元，位居全国省（自治区、直辖市）第 13 位，人均地区生产总值 114,590 元，位居全国省（自治区、直辖市）第 2 位。2017 年一季度实现地区生产总值 6,040.5 亿元。北京市内外贸易活动活跃，2016 年分别完成社会消费品零售总额和进出口贸易总额 11,005.1 亿元和 18,625.2 亿元，2017 年一季度完成社会消费品零售总额 2,583.7 亿元。

表 2：2014~2017 年一季度北京市主要经济指标

项目名称	2014 年		2015 年		2016 年		2017 年一季度	
	指标值	增长率%	指标值	增长率%	指标值	增长率%	指标值	增长率%
地区生产总值（亿元）	21,330.8	7.3	22,968.6	6.9	24,899.3	6.7	6,040.5	6.9
人均地区生产总值（元）	99,995	7.28	106,284	6.29	114,590	7.81	—	—
工业增加值（亿元）	3,746.8	6.0	3,662.9	0.9	3,884.9	5.0	—	8.8
固定资产投资额（亿元）	7,562.3	7.5	7,990.9	5.7	8,461.7	5.9	1,313.9	7.9
社会消费品零售总额（亿元）	9,098.1	8.6	10,338.0	8.7	11,005.1	6.5	2,583.7	6.1
进出口总额（亿美元）	4,156.50	-3.30	3,195.90	-23.10	2,819.96	-11.7	—	—
三次产业结构	0.7:21.4:77.9		0.6:19.6:79.8		0.5:19.2:80.3		0.3:18.0:81.7	
常住人口（万人）	2,151.60		2,170.50		2,172.90		—	
城镇化率（%）	86.4		86.5		86.5		—	

资料来源：北京市 2014~2016 年国民经济和社会发展统计公报，北京统计信息网，中债资信整理

近年来北京市经济持续、平稳增长，2011~2016 年 GDP 年均增长率 7.0%，固定资产投资年均增长

率达 7.9%，社会消费品零售总额年均增长率为 8.4%。受我国经济发展进入新常态和北京市疏解非首都功能、调整经济结构等因素影响，2016 年北京市地区生产总值增速同比下降 0.2 个百分点至 6.7%（与全国水平持平），但是经济仍呈现持续、平稳增长态势。

### 北京市经济结构不断升级，第三产业发达，支柱产业多元且保持较强的竞争力，科技创新成效明显

从经济结构来看，从 1993 年开始，北京市就进入了以第三产业为主的发展阶段，截至 2016 年三次产业结构比例为 0.5:19.2:80.3，而 2017 年一季度进一步优化至 0.3:18.0:81.7，内部结构继续优化。

从第二产业来看，2016 年受益于工业企业结构改革和转型升级，全年工业经济呈现出低位开局，稳步回升态势。2016 年北京市第二产业增加值为 4,774.4 亿元，同比增长 5.6%，增速较上年增加 2.3 个百分点，其中工业增加值实现 3,884.9 亿元，同比增长 5.0%，增速较上年增加 4.1 个百分点。规模以上工业主要以汽车制造、计算机等电子设备制造、医药产业和机械制造产业等非周期性行业为主，其中制造业成为拉动工业增长的主要动力，全市规模以上制造业增加值比上年增长 7.3%，高于规模以上工业平均水平 2.2 个百分点，增幅比上年提高 6.1 个百分点，带动规模以上工业增长 5.5 个百分点。而基础原材料行业、装备行业普遍生产低迷，石油加工、炼焦和核燃料加工业增加值同比下降 11.0 个百分点，专用设备制造业增加值同比下降 8.8 个百分点。

从第三产业来看，截至 2016 年底，北京市第三产业增加值为 19,995.3 亿元，同比增长 7.1%，第三产业主要以金融、批发零售、信息传输、软件和信息技术、租赁和商务服务、科学研究、技术服务与地质勘查业、房地产业和交通运输、仓储和邮政业为主。其中，信息传输、科学研究和技术服务业，金融业增加值分别增长 11.3%、10.2% 和 9.30%，增速均快于 7.10% 的第三产业平均增速。

表 3：2016 年部分省（自治区、直辖市）第三产业主要指标对比（单位：亿元、万平方米）

省份	第三产业增加值	金融业			房地产业		批发零售业	旅游业
		本外币存款余额	本外币贷款余额	保费收入	房地产投资	商品房销售面积	商品零售额	旅游收入
广东	41,446.01	179,829.19	110,928.41	3,820.50	10,307.80	14,611.60	31,242.41	—
<b>北京</b>	<b>19,995.30</b>	<b>138,408.90</b>	<b>63,739.40</b>	<b>1,839.00</b>	<b>4,045.40</b>	<b>1,675.10</b>	<b>10,086.90</b>	<b>5,021.00</b>
江苏	38,152.00	—	—	2,690.20	8,956.40	—	25,947.60	10,263.60
浙江	24,001.00	99,530.00	81,805.00	1,785.00	7,469.00	8,637.00	19,723.00	8,093.00
上海	19,362.34	110,510.96	59,982.25	1,529.26	3,709.03	2,705.69	100,800.00	—
山东	31,669.00	85,683.50	65,243.50	2,302.20	6,323.40	11,789.90	27,401.70	8,030.70
辽宁	11,360.00	51,692.50	38,685.60	1,115.70	2,094.80	3,711.90	11,798.40	4,225.00
河南	16,818.27	—	—	1,555.15	6,179.13	11,306.27	13,259.08	5,764.06
天津	9,661.30	30,067.03	28,754.04	529.49	2,300.01	2,711.08	—	—
重庆	8,500.36	32,160.09	25,524.17	601.61	3,725.95	6,257.15	6,244.40	—

资料来源：全国各省（自治区、直辖市）2016 年国民经济和社会发展统计公报，WIND 资讯，中债资信整理

从支柱产业的竞争力来看，北京市金融业发达，全国 24 家中央金融企业中，有 23 家总部设在北京市（包括四大国有商业银行、三大政策性银行、四大资产管理公司、五大保险公司等），另外北京市金

融街和 CBD 集聚了多家国内外知名金融机构，2016 年北京市存贷款余额均居全国前列；从信息传输、计算机服务和软件行业来看，中国移动、中国电信、中国联通等信息传输企业总部都设在北京，拥有百度等软件开发企业，北京海淀区拥有 40 多家全球 500 强企业和知名跨国公司的总部型分支机构或研发中心，并拥有世界 500 强企业的研发机构 70 多个；批发和零售业方面，北京市拥有王府井百货集团、京东商城等多家实体和网络商品销售运营商，2016 年北京市批发零售业零售额居全国前列；另外北京市旅游业发达，拥有故宫博物院、八达岭长城、恭王府景区、颐和园等文化和旅游景点，2016 年国内旅游收入达 4,683.0 亿元，旅游外汇收入 50.7 亿美元。北京市第二产业的支柱产业中拥有多家具有竞争力的行业龙头企业，在汽车行业方面，以北汽集团为核心打造的汽车产业，在全国汽车行业中竞争力较强；在医药制造方面，同仁堂科技、华润医药等医药企业在全国竞争力较强；在计算机电子通讯产品制造方面，中芯国际、小米手机、大唐电信等电子制造企业带动计算机等电子通信信息制造业快速发展。

从科技对经济贡献来看，北京市继续加大科技投入，注重发挥科技创新作用，并取得了明显成效。2016 年全市研究与试验发展（R&D）经费支出 1,479.8 亿元，比上年增长 6.9%，相当于地区生产总值的 5.94%，在全国处于领先地位；全市研究与试验发展（R&D）活动人员 36.2 万人，比上年增长 3.0%；与此同时，科技产出成果卓然，专利申请量与授权量快速增长，2016 年分别增长 21.0% 和 7.0%；全年共签订各类技术合同 74,965 项，增长 3.7%；技术合同成交总额 3,940.8 亿元，增长 14.1%。

从贸易依存度来看，2014~2016 年北京市出口总额/GDP 分别为 17.96%、14.83% 和 13.73%，北京市经济增长对出口的依赖程度较低。2014~2016 年进出口总额/GDP 分别为 119.70%、86.69% 和 74.80%，北京市对外贸易依存度逐年降低但仍处于较高水平，表明对外贸易在北京市经济发展过程中地位重要，但重要性逐年降低。

## 2、未来经济增长潜力

**北京市未来将持续推动产业升级，提升产业素质，大力发展生产性服务业、战略性新兴产业和高端制造业；随着消费、投资增长、出口回暖，及“京津冀一体化”和“一带一路”国家战略的落地实施，北京市经济有望保持持续、平稳增长**

从主要产业增长潜力来看，“十三五”时期，北京市将坚持三产提级增效发展、二产智能精细发展、一产集约优化发展，深化调整三次产业内部结构，促进三次产业融合发展，加快构建与首都城市战略定位相适应、与人口资源环境相协调的现代产业体系。第一产业发展方面，北京市将加快推动农业调结构、转方式，注重农业生态功能，推进高效节水农业、循环农业、现代种业、生态旅游农业发展；积极构建京津都市现代农业区和环首都现代农业科技示范带，推动环京津 1 小时鲜活农产品物流圈建设。第二产业发展方面，北京市将重点发展战略性新兴产业和高端制造业，深入实施《〈中国制造 2025〉北京行动纲要》，坚持分类指导，就地淘汰落后产能，有序转移存量企业，改造升级优势企业，促进制造业智能精细发展。第三产业发展方面，北京市将优化发展服务经济，巩固服务业优势地位，推动生产性服务业向专业化和价值链高端延伸、生活性服务业向精细和高品质转变，提升“北京服务”品牌影响力；深入开展服务业扩大开放综合试点，提高北京服务的辐射带动能力和品牌影响力，使北京服务业扩大开放综合试点成为国家全方位主动开放的重要实践。整体而言，北京市围绕首都核心功能，主要承接和集聚

国际交往、文化创意、科技创新等高端资源，重点发展生产性服务业、战略性新兴产业和高端制造业，未来北京市将继续推动产业升级，提升产业素质，为经济的平稳、健康发展创造条件。

从经济增长要素来看，现阶段北京市经济增长主要依靠消费拉动，其次为资本形成。2015 年北京市最终消费对 GDP 的贡献率为 67.0%，对经济拉动 4.7 个百分点，消费对经济拉动作用明显。从北京市消费能力来看，北京市人均财力在全国各省（自治区、直辖市）中位居前列，北京市政府消费能力较强，2016 年北京市城镇居民人均可支配收入和农村居民人均可支配收入分别为 57,275 元和 22,310 元，位居全国各省（自治区、直辖市）前列，北京市居民消费能力较强，未来随着经济增长，人均可支配财力仍会逐步提升，消费能力会逐步提升。从资本形成对经济增长的拉动作用来看，2015 年北京市资本形成对 GDP 的贡献率为 20.7%，分行业固定资产投资来看，受房地产市场政策调控影响，2016 年房地产投资同比下降 4.3%；基础设施投资方面，受益于交通运输和公共服务业基础设施投入力度的加大，2016 年基础设施类投资同比增长 10.3%，其中交通运输业务完成投资 973 亿元，增长 17.7%。北京市“十三五”规划中明确要求要努力提升交通供给能力，推动京津冀交通一体化，建设高质量的市政基础设施，受此影响，预计未来北京市基础设施建设投资仍将保持增长；而受北京市疏解非首都功能、治理环境污染和关停退出一般制造业、污染企业影响，2015 年制造业固定资产投资规模有所回暖，同比增加 5.03%，增速较 2014 年上升 29.85 个百分点。从净出口对经济的拉动作用看，2015 年北京市贸易逆差情况有所改善，2015 年净出口对 GDP 的贡献率为 12.3%，净出口对经济的拉动作用有所提升。北京市的主要出口国家和地区为中国香港、美国、日本和欧洲，2015 年以来美国经济逐步复苏，未来将带动世界主要经济体逐步复苏，受益于此，净出口对北京市经济增长的拉动作用有望提高。

从外部政策支持来看，北京市作为全国政治、文化、国际交往和科技创新中心，在经济发展过程中得到国家政策的大力支持。1992 年、1994 年和 2000 年经过国务院批准，北京市相继成立了中关村科技园区、北京经济技术开发区 2 个国家级高新技术产业开发区和国家级出口加工区——北京天竺出口加工区。受益于上述国家级开发区的设立，北京市在产业布局 and 资源配置方面将会持续获得政策支持，进而带动科技创新，进一步提升内部消费能力。根据李克强总理在 2014 年政府工作报告中提出的“加强环渤海及京津冀地区经济协作”，2015 年 4 月，中央政治局审议通过了《京津冀协同发展规划纲要》，指出推动京津冀协同发展是一个重大国家战略，核心是有序疏解北京非首都功能，未来要调整经济结构和空间结构，走出一条内涵集约发展的新路子，探索出一种人口经济密集地区优化开发的模式，促进区域协调发展，形成新增长极。2016 年 3 月，《中华人民共和国国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要》指出，要优化产业布局，推进建设京津冀协同创新共同体，构建“一核双城三轴四区多节点”的空间格局，要求北京重点发展知识经济、服务经济、绿色经济，加快构建“高精尖”产业结构，而河北积极承接北京非首都功能转移和京津科技成果转化。未来随着京津冀一体化政策的逐步推行，北京市高耗能、高污染和劳动力密集型产业将逐步实现产业转移，而重点发展“高精尖”产业，短期内产业升级转型可能对北京市经济增长产生一定的负面影响，但长期来看，北京市将保留和大力发展高端产业和战略性新兴产业，对北京市缓解人口压力、产业升级、带动区域经济、社会可持续发展具有较强的促进作用。此外，2015 年 3 月，国家发改委、外交部和商务部联合发布的《推动共建丝绸之路经济带和 21 世

纪海上丝绸之路的愿景与行动》中提出“推进构建北京—莫斯科欧亚高速运输走廊”，加强与俄蒙的经济联系，受益于此，北京市对外交流与合作将不断深化，并有利于培育新的外贸增长点和区域企业走出去。

### 三、地方政府财政实力分析

#### 1、财政收入规模和结构

**近年来北京市财政收入增速保持在合理区间，以一般公共预算收入为主；土地出让收入占全市政府性基金收入比例较高，未来受益于区域很强的人口吸附能力，北京市政府性基金收入仍将保持稳定**

从一般公共预算收入规模和结构来看，2014~2017 年一季度北京市全市一般公共预算收入分别为 4,027.16 亿元、4,723.90 亿元、5,081.26 亿元和 1,497.4 亿元，增速分别为 10.0%、12.3%、7.5% 和 4.8%，一般公共预算收入增速保持在合理区间。其中，2014~2016 年税收收入分别为 3,861.29 亿元、4,263.91 亿元和 4,452.97 亿元，近三年税收收入占一般公共预算收入的比例均在 87% 以上；且北京市产业多元化程度高，第三产业发达，纳税主体丰富，有利于平抑个别行业周期性波动导致的税收波动，整体上北京市全市一般公共预算收入稳定性较强。2014~2016 年北京市市本级一般公共预算收入分别为 2,183.74 亿元、2,642.42 亿元和 2,920.98 亿元，增速分别为 10.2%、13.4% 和 10.5%。其中税收收入分别为 2,149.02 亿元、2,408.59 亿元和 2,573.78 亿元，近三年市本级税收收入占市本级一般公共预算收入的比重均在 88% 以上，市本级一般公共预算收入稳定性较强。

从转移性收入来看，2014~2016 年北京市全市转移性收入分别为 533.81 亿元、526.70 亿元和 748.30 亿元，其中，税收返还收入分别为 240.69 亿元、240.30 亿元和 454.19 亿元，2016 年受益于营改增方案收入划分<sup>1</sup>，税收返还收入增长明显；一般性转移支付分别为 49.03 亿元、45.90 亿元和 38.13 亿元，专项转移支付分别为 244.09 亿元、240.50 亿元和 255.98 亿元，整体来看，转移性收入基本维持稳定。

表 4：2014~2016 年北京市全市和市本级财政收入概况

项目	2014 年		2015 年		2016 年	
	全市	市本级	全市	市本级	全市	市本级
一般公共预算收入（亿元）	4,027.16	2,183.74	4,723.90	2,642.42	5,081.26	2,920.98
其中：税收收入（亿元）	3,861.29	2,149.02	4,263.91	2,408.59	4,452.97	2,573.78
转移性收入（亿元）	533.81	821.86	526.70	846.40	748.30	1,103.60
其中：税收返还	240.69	240.69	240.30	240.30	454.19	454.19
一般性转移支付	49.03	49.03	45.90	45.90	38.13	38.13
专项转移支付	244.09	244.09	240.50	240.50	255.98	255.98
下级上解收入	—	288.05	—	319.70	—	355.30
政府性基金收入（亿元）	3,122.91	1,200.55	2,028.40	622.23	1,316.47	510.62
其中：国有土地出让收入	2,725.98	911.15	1,815.00	490.28	1,169.95	428.56

<sup>1</sup> 根据国务院（国发【2016】26 号）和北京市人民政府（京政发【2016】19 号），调整中央与地方增值税收入划分比例后，中央上划收入通过税收返还方式给地方。

项目	2014年		2015年		2016年	
	全市	市本级	全市	市本级	全市	市本级
国有资本经营收入（亿元）	64.5	57.95	61.6	54.23	66.1	55.32

资料来源：北京市财政收支决算表（2014~2015），关于北京市2016年预算执行情况和2017年预算草案的报告，北京市财政局提供，中债资信整理

从政府性基金收入来看，2014~2016年北京市全市政府性基金收入分别为3,122.91亿元、2,028.40亿元和1,316.47亿元。2014~2016年北京市市本级政府性基金收入分别为1,200.55亿元、622.23亿元和510.62亿元，其中国有土地出让收入分别为911.15亿元、490.28亿元和428.56亿元。受区域房地产景气度下滑影响，2016年区域政府性基金收入有所下滑，但未来受益于区域很强的人口吸附能力，预计未来北京市政府性基金收入仍将保持稳定。

从国有资本经营收入来看，2014~2016年北京市全市国有资本经营收入分别为64.5亿元、61.6亿元和66.1亿元，2014~2016年北京市市本级国有资本经营收入分别为57.95亿元、54.23亿元和55.32亿元，主要为国有企业上缴利润。

从地方政府债券收入来看，北京市地方政府债券收入对区域财力形成了有效补充，2015~2016年全市一般债券收入分别为734.23亿元和492.00亿元，专项债券收入分别为443.77亿元和30.00亿元，债券收入合计占当年一般公共预算总收入及政府性基金预算总收入的比重分别为15.54%、9.68%和21.88%、2.43%，地方政府债券收入是区域财力的重要补充。2017年作为地方政府债券置换的最后一个完整年度，预计北京市置换债发行规模有望继续增长；同时，经济持续下行、财政收支矛盾不断加剧背景下，新增债券发行规模也有望持续增长，未来地方政府债券收入对北京市财力贡献或继续加大。

总体来看，未来随着北京市经济持续、平稳增长，预计一般公共预算收入仍将稳步增长；同时，北京市以其特殊的资源禀赋及地位对人口吸附能力很强，受益于此，预计北京市政府性基金收入仍将保持稳定。整体看，得益于稳健的产业结构和较大的经济增长潜力，北京市政府财政收入仍将保持稳步增长。

## 2、财政支出弹性

### 北京市近年来压缩一般性支出，加大民生领域支出，民生支出占比呈上升态势

一般公共预算支出方面，北京市全市一般公共预算财政支出持续增长。2016年北京市全市一般公共预算支出为6,161.40亿元，同比增长16.73%，其中：2016年一般公共服务支出为354.87亿元，同比增长22.27%，在一般公共预算支出中占比呈波动下降趋势；同时，北京市加大民生支出，2016年在教育、文化体育与传媒、社会保障和就业、医疗卫生与计划生育、城乡社区、农林水等重点领域支出为2,503.61亿元，同比增长8.29%，在一般公共预算支出中占比为40.63%。2017年一季度，北京市全市一般公共预算支出为1,796.3亿元，同比增长23.6%。

政府性基金支出方面，虽然受房地产调控政策的影响，北京市政府性基金支出存在波动。但北京市政府性基金收入中约80%来源于国有土地使用权出让收入，扣除按照国家相关管理办法规定的国有土

地使用权出让收益在农业土地开发、保障房、农田水利和教育资金等刚性计提<sup>2</sup>后，仍保持较大规模土地出让净收益，政府性基金支出弹性较大。

此外，2016年全市地方政府一般债券及专项债券还本支出分别为73.0亿元和21.1亿元，占一般公共预算总支出及政府性基金预算总支出的比重分别为1.18%和1.05%，虽然目前占比较低，但是随着地方政府债务到期以及在地区经济增速放缓、地区财政收支压力走阔背景下，地方政府债务偿付支出规模扩大，地方政府债券还本支出渐成地区财政支出的重要构成。

### 3、政府可变现资产

#### 北京市国有资产规模和上市公司股权市值较大，可为其政府债务偿还和周转提供一定流动性支持

根据相关法律、法规，目前地方政府拥有的国有股权、行政事业单位国有资产、土地资产、矿产资源 and 海域使用权等国有资产可以变现，可支持其流动性。

从北京市全市国有企业来看，截至2016年底，北京市国资委出资企业资产总额3.93万亿元，同比增长15.3%，全年实现营业收入1.23万亿元，同比增长15.0%，实现利润总额664.5亿元，同比增长16.2%。从北京市政府控股的上市公司来看，北京市国资委或北京市人民政府作为股东的上市公司有燕京啤酒、首钢股份、全聚德、福田汽车、北京城建、首开股份、三元股份、王府井、京能电力、金隅股份等25家，按照2017年06月15日前一个月股票均价测算，总市值为7,266.32亿元，仅依据控股股东持股比例计算，北京市本级政府持有上市公司股权市值为2378.91亿元。从北京市市属和区属全部上市公司来看，北京市国资系统和政府系统作为直接控制人的上市公司共31家（除市属25家外，另有6家区国资部门作为控股股东的上市公司），按照2017年06月15日前一个月股票均价测算，总市值为7,959.76亿元，仅依据控股股东持股比例计算，北京市政府（包括市本级和区政府）持有上市公司股权市值为2,630.03亿元，北京市政府拥有的上述上市公司股权变现能力强，可为北京市政府偿还债务提供流动性支持。

### 四、政府债务状况及偿债指标分析

#### 北京市政府在经济发展和城市建设过程中形成了一定规模的政府债务，政府债务率较低，政府债务风险可控

债务限额方面，根据财政部的相关规定，地方政府债务实行限额管理。北京市政府披露了其2015年和2016年的地方政府债务限额。截至2015年末，北京市政府债务限额为6,689.40亿元，其中，一般债务限额和专项债务限额分别为1,495.30亿元和5,194.10亿元；截至2016年末，北京市政府债务限额为7,211.40亿元，较2015年末增长7.80%，其中，一般债务限额和专项债务限额分别为1,987.30亿元和5,224.10亿元。

<sup>2</sup> 自2004年起，农业土地开发资金按土地出让平均纯收益不低于15%的比例计提；自2008年起，土地出让收益不低于10%的比例用于保障房；自2011年起，土地出让收益提取10%用于农田水利建设；自2011年起，按10%的比例计提教育资金。

债务余额方面，从政府债务规模和增速来看，根据北京市财政局提供的数据，截至 2016 年底，北京市政府负有偿还责任的债务为 3,741.18 亿元，政府或有债务为 311.62 亿元。整体看，北京市政府债务规模稳中有降。

表 5：2015~2016 年北京市政府债务限额情况（单位：亿元）

项目	2015 年		2016 年	
	全市	本级	全市	本级
政府债务限额	6,689.40	3,309.72	7,211.40	3,582.72
其中：一般债务限额	1,495.30	905.78	1,987.30	1,178.78
专项债务限额	5,194.10	2,403.94	5,224.10	2,403.94

资料来源：北京市财政局提供，中债资信整理

表 6：2015~2016 年北京市政府债务余额情况（单位：亿元）

项目	2015 年		2016 年	
	全市	本级	全市	本级
负有偿还责任的债务	5,729.09	2,880.55	3,741.18	1,562.16
或有债务	1,086.33	831.79	311.62	156.03

资料来源：北京市财政局提供，中债资信整理

从政府层级来看，截至 2016 年底，北京市负有偿还责任的债务中市本级 1,562.16 亿元，区级 2,179.02 亿元，占比分别为 41.76% 和 58.24%；或有债务方面，市级（占比 50.07%）是主要负债主体。

从举债主体来看，截至 2016 年底，北京市负有偿还责任的债务中机关、事业单位、国有企业及其他单位的占比分别为 65.24%、16.40%、8.91% 和 9.44%；从资金来源看，截至 2016 年底，银行贷款和发行债券为债务主要资金来源，其中银行贷款 638.67 亿元，发行债券 2,550.32 亿元，占比分别为 17.06% 和 68.13%。从资金投向来看，截至 2016 年底，土地储备、市政建设、农林水利建设及保障性住房是政府债务的主要投向。

北京市政府债务主要用于基础设施建设等公益性项目，相应债务也形成了大量的优质资产，如土地储备资产、城市轨道交通、水热电气等市政设施和高速公路、铁路、机场等，可在一定程度上保障相关债务偿还。

从全市债务率来看，2015 年北京市政府债务率为 60.81%，2016 年北京市政府债务率下降至 43.00%。整体看北京市政府债务率低于财政部确定的总债务率 100% 的警戒线，且北京市政府债务规模及债务率稳中有降。

## 五、政府治理水平分析

### 1、政府信息透明度

#### 北京市经济、财政、债务信息透明度较高，信息披露及时性较好

1998 年 4 月，IMF 发布了《货币和财政政策透明度良好守则》（以下简称“守则”），守则第一次确立了公共财政制度透明度的一般原则和具体实施方法，随后在守则的基础上，2007 年 IMF 又发布

了《财政透明度手册》（以下简称“手册”）。中债资信在参考 IMF 守则和手册的基础上，根据中国地方政府评级要素关注要点，制定了政府透明度指标体系，主要包括政府工作报告、统计公报、统计年鉴、政府预算报告和决算报告、政府公共预算报表、政府性基金报表、政府财政收支审计报告、政府债务数据等信息披露的完整性和及时性。

从政府经济信息披露来看，通过北京市统计信息网（北京市统计局办）可获得 1999~2016 年北京市国民经济和社会发展统计公报，2005~2016 年统计年鉴，并可获得 2016 年季度统计数据和月度快报数据，从及时性和信息完备程度来看，北京市经济信息透明度均处于较好水平。

从财政信息公开情况来看，通过北京市财政局网站可以获得 1998~2017 年预算报告，2016 年市本级预算执行报表和全市社保基金预算执行报表，以及 2008~2015 年北京市本级一般公共预算收支决算报表、2009~2015 年市本级政府基金决算报表、2012~2015 年市级国有资本经营决算报表，财政预算执行报告和报表中披露了全口径和市本级一般公共预算收支、政府性基金收支、国有资本经营预算收支等数据，并从 2012 年开始每月公布政府一般公共预算收支数据。整体上，市本级决算报表、全口径和市本级预算报告和报表公布内容较充分，公布时间较及时。

从政府性债务公布情况来看，北京市公布了 2010 年、2012 年、2013 年 6 月底、2014 年、2015 年及 2016 年的政府性债务数据，整体而言，北京市债务信息披露较充分和及时。

## 2、地方政府法治水平、财政和债务管理

### 北京市法治水平不断提高，财政管理制度健全，债务管理水平不断提升

从法治水平来看，北京市认真贯彻《中共中央关于全面推进依法治国若干重大问题的决定》和中共北京市委贯彻落实意见，将加快建立权责统一、权威高效的依法行政体制，建设职能科学、权责法定、执法严明、公开公正、廉洁高效、守法诚信的法治政府和建设法治中国首善之区作为政府工作的重要目标。为此，北京市不断深入推进社会主义民主法治建设，立法及制度建设方面，北京市着眼于解决经济社会发展中的深层次矛盾，加强和完善了经济、社会、生态、城市管理等重点领域的立法，“十二五”期间提请市人大常委会审议通过地方性法规草案 38 项，制定、修改、废止政府规章 68 项。2016 年提请市人大常委会审议地方性法规 4 项，制定、修改、废止政府规章 11 项。在执法方面，北京市严格依法行政，建立和完善了行政程序，加强司法队伍建设，切实维护司法公正。法治政府建设方面，北京市深入推进科学民主决策，坚持依法决策，健全决策程序，强化决策责任，提高公共政策透明度和公众参与度，全面推进政务公开，推动法治政府建设与创新政府、廉洁政府、服务型政府建设相结合。法治文化营造方面，北京市强化法治宣传教育，积极落实“七五”普法规划，提高了市民的法治观念。此外，北京市 2017 年《政府工作报告》提出，未来北京市将坚持正确的政治方向，全面深入贯彻党的十八届六中全会精神，切实增强“四个意识”，进一步强化对权力运行的制约和监督，努力营造风清气正的政治生态。坚持依法行政，严格按程序决策、按规矩办事，注重统筹兼顾。整体来看，北京市坚持依法治国方略，法治水平不断提高，处于全国领先水平。

从财政管理制度来看，北京市在财政管理过程中坚持“调结构、抓统筹、抓管理、抓效益、抓服务”

的指导思想，把从严从紧的基调贯穿财政工作始终，盘活资金。在财政收支方面，更好的划分事权与财权，推动完善税收分享制度和转移支付制度，提高财政收支的效率；财政预算管理方面，增强了预算编制的前瞻性，提升了预算的执行效益；财政监督方面，逐步构建了“大监督”管理框架，更加突出了预算制度的约束性和规范性，综合采取事前评估、预算评审、绩效评价、政府采购、财政监督、信息公开等多种监督管理手段，建立了全方位、多角度、动态化的财政资金监管体系。

从政府债务管理来看，北京市高度重视政府性债务管理工作，积极采取有效措施完善相关制度，有效防范化解地方金融债务风险。第一，加强制度建设，政府债务管理有章可循。2011 年以来，为进一步加强政府性债务管理，防范和化解债务风险，北京市先后出台《关于加强政府性债务管理的意见》（京政发〔2011〕60 号）、《关于加强北京市政府性债务管理的意见实施细则（试行）》（京财金融〔2012〕3079 号）、《关于加强土地储备融资与资金管理的通知》、《北京市人民政府关于加强政府性债务管理的实施意见》（京政发〔2015〕61 号）等制度性管理文件，为不断加强政府性债务管理提供了政策依据。在此基础上，陆续制定下发债务限额管理、预算管理、债券发行和资金管理、债务风险管理等方面的规定办法，初步建立北京市政府债务管理制度体系。第二，强化限额管理，严格政府举债审批。全面实行政府债务限额管理，明确债务限额审批程序，对全市政府债务设置“天花板”。在财政部下达的限额内，合理确定全市政府债务总限额及市区两级政府债务的分限额，严格要求按照限额举借政府债务，当年政府债务余额不得突破限额。建立健全政府举债审批工作机制，明确新增债券项目申报审批程序，控制新增债务规模。第三，妥善处理和化解存量债务，切实防范债务风险。采取措施妥善处理和化解存量债务，通过加大偿债资金安排力度、加快土地入市节奏、引入 PPP 模式等手段，切实降低了政府存量债务规模。同时，研究制定市区两级政府债务风险化解规划方案和政府债务风险应急处置预案，拟订债务风险化解目标，确保债务风险指标控制在警戒线以内。第四，加强债券资金管理。完善债券资金使用管理的相关制度，规范支出管理，严厉杜绝置换债券资金违规用于上新项目、支付利息及经常性支出、债券资金挪用等情况。第五，大力夯实政府债务基础管理。北京市不断完善政府性债务管理系统，加强债务的日常对账、统计分析，并加强债务管理的量化考核评比。未来，随着债务管理制度的进一步完善和实施，北京市债务管理水平将会进一步提升。

从对政府融资平台的管理来看，2010 年 6 月，北京市政府按照国务院《国务院关于加强地方政府融资平台公司管理有关问题的通知》（国发〔2010〕19 号）的统一部署，加强对融资平台债务的清理和规范。近年来，按照国务院文件要求，北京市加大对融资平台公司及其债务的清理规范力度，坚持“责任明晰、市场导向、逐步化解、防范风险”的原则，按照“企业化运作、商业化经营、多渠道融资”的思路，扎实有序地推进融资平台整改落实和规范发展，严格控制融资平台债务。根据 WIND 资讯，截至 2017 年 5 月 31 日，北京市共有 18 家平台发行债券。2016 年 06 月 30 日，上述 18 家政府融资平台资产总额 13,342.46 亿元，负债总额 8,524.84 亿元，资产负债率 63.89%，全部债务资本化比率为 56.00%，现金类资产/短期债务 1.49 倍。整体上来看，北京市政府融资平台数量较少，政府或有债务风险总体可控。

### 3、政府战略可行性

**“十三五”期间北京将着力疏解非首都功能，首都核心功能将显著增强，区域发展战略与“京津冀一体化”、“一带一路”等国家战略相契合，为未来全市社会和经济持续、稳定和健康发展指明了方向，发展战略可行**

作为全国政治中心、文化中心、国际交往中心和科技创新中心，北京市全面分析国际国内形势，结合本市实际情况，依据《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十三个五年规划的建议》、《京津冀协同发展规划纲要》、《中共北京市委关于制定北京市国民经济和社会发展第十三个五年规划的建议》、《中共北京市委北京市人民政府关于贯彻〈京津冀协同发展规划纲要〉的意见》，编制了《北京市国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要》。

按照规划，北京市坚持发展是第一要务，牢固树立创新、协调、绿色、开放、共享的发展理念，牢牢把握首都城市战略定位，深入实施京津冀协同发展战略，以有序疏解非首都功能、治理“大城市病”为重点任务，以提升发展的质量和效益为中心，加快形成引领经济发展新常态、实现城市可持续发展的体制机制和发展方式，统筹推进经济建设、政治建设、文化建设、社会建设、生态文明建设和党的建设，率先全面建成小康社会，在建设国际一流的和谐宜居之都上取得重大进展。

“十三五”时期，北京市经济社会发展的主要目标是：疏解非首都功能取得显著成效，全市常住人口总量控制在 2,300 万人以内，“大城市病”等突出问题得到有效缓解，首都核心功能显著增强，地区生产总值年均增长 6.5%，三次产业结构进一步优化，形成“高精尖”经济结构，成为具有全球影响力的科技创新中心，人民生活水平和质量普遍提高，市民素质和城市文明程度显著提高，生态环境质量显著提升，碳排放总量得到有效控制，各方面体制机制更加完善。为此，北京市将有序疏解非首都功能，大力推进城市内部功能重组，促进人口合理分布，推动城乡区域协调发展，优化提升首都核心功能，以首善标准做好“四个服务”<sup>3</sup>，努力实现更高质量的可持续发展；更加注重增强原始创新能力，以科技创新为核心，深入实施全面改革创新，深入实施人才优先发展战略，率先形成促进创新的体制机制，释放新需求，创造新供给，推动新技术、新产业、新业态蓬勃发展，构建“高精尖”经济结构，加快建设具有全球影响力的国家创新战略高地，成为国家自主创新重要源头和原始创新主要策源地。

同时，根据中央《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十三个五年规划的建议》和《京津冀协同发展规划纲要》的战略部署，未来北京市将积极推动京津冀协同发展。积极推动部分教育、医疗等社会公共服务功能向外转移和疏解，促进京津冀区域教育合作和人员交流，深化医疗卫生领域合作；制定实施交通一体化、生态环保、产业对接协作年度任务项目清单，尽快取得新的成效；做好跨行政区、跨领域规划对接，推动建立统一的生态环境规划、标准、监测、执法体系，积极探索共建产业园区税收、节能减排等方面的利益分配和责任分担机制；强化协同创新支撑，以中关村和共建园区为依托，推动建设跨省市科技创新平台，支持开展联合攻关，打造产学研结合的科技创新链条，构建分工合理的创新发展格局。

<sup>3</sup> “四个服务”是指为中央党、政、军领导机关的工作服务，为国家的国际交往服务，为科技和教育发展服务，为改善人民群众生活服务。

此外，根据《推动共建丝绸之路经济带和 21 世纪海上丝绸之路的愿景与行动》中提出的“推进构建北京—莫斯科欧亚高速运输走廊”的战略部署，北京市将立足国际交往中心定位，服务国家对外交往大局，主动融入国家“一带一路”战略，建立与亚投行、丝路基金等平台的对接机制，深化对外交流与合作。贯彻落实支持外贸稳定增长、促进贸易便利化政策措施，加快外贸转型升级示范基地和出口产品质量安全示范区建设，统筹贸易与投资，坚持引进来和走出去并重、货物贸易与服务贸易并进、引资和引技引智并举，发展更高层次的开放型经济。

## 六、本批债券偿还能力分析

### 本批债券纳入北京市一般公共预算，北京市一般公共预算收入可保障本批债券的偿还

2016 年第二批北京市政府一般债券（以下简称“本批债券”）发行总额 297.00 亿元，品种为记账式固定利率付息债。债券期限方面，本批债券分为 3 年期、5 年期、7 年期和 10 年期四个品种，其中，对应 3 年期债券 29.00 亿元，5 年期债券 86.23 亿元，7 年期债券 86.63 亿元，10 年期债券 95.14 亿元。资金用途方面，本批债券均为新增债券，并已全部纳入 2017 年北京市政府一般公共预算收入。

表 7：拟发行的 2017 年第二批北京市政府一般债券概况

项目	内容
债券名称	2017 年第二批北京市政府一般债券
发行规模	人民币 297.00 亿元
债券期限	分为 3 年期、5 年期、7 年期和 9 年期 4 个品种。其中：3 年期债券 29.00 亿元（9.76%），5 年期债券 86.23 亿元（占 29.03%），7 年期债券 86.63 亿元（占 29.17%），10 年期债券 95.14 亿元（占 32.03%）。
募集资金用途	募集资金用于非首都功能疏解、环境整治及市容美化、道路等基础设施建设工程
债券利率	固定利率
付息方式	3 年期、5 年期、7 年期的北京市政府一般债券利息按年支付，10 年期的北京市政府一般债券利息每半年支付一次，各期债券到期后一次性偿还本金
增级安排	无

资料来源：北京市财政局提供，中债资信整理

偿债安排及本批债券保障指标方面，本批债券收入和本息偿还资金均纳入北京市一般公共预算。本批债券发行规模/2016 年北京市一般公共预算收入为 5.85%，一般公共预算收入对本批债券偿还的保障程度很高。从存量一般政府债券保障来看，2016 年北京市一般公共预算收入/截至 2016 年末一般政府债券余额（1,335.79 亿元）为 3.80 倍，北京市一般公共预算收入对存量一般政府债券的保障情况很好。

综上所述，中债资信评定 2017 年第二批北京市政府一般债券的信用等级为 AAA。

附件一：

地方政府债券信用等级符号及含义

根据财政部《关于做好 2015 年地方政府专项债券发行工作的通知》（财库〔2015〕85 号），地方政府债券信用评级等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。其中，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。各信用等级符号含义如下：

等级符号	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。

附件二：

北京市经济、财政和债务数据

相关数据	2014年	2015年	2016年
地区生产总值（亿元）	21,330.8	22,968.6	24,899.3
人均地区生产总值（元）	99,995	106,284	114,590
地区生产总值增长率（%）	7.3	6.9	6.7
全社会固定资产投资总额（亿元）	7,562.3	7,990.9	8,461.7
社会消费零售总额（亿元）	9,098.1	10,338.0	11,005.1
进出口总额（亿美元）	4,156.50	3,195.90	2,819.96
三次产业结构	0.7:21.4:77.9	0.6:19.6:79.8	0.5:19.2:80.3
第一产业增加值（亿元）	159.00	140.20	129.6
第二产业增加值（亿元）	4,545.50	4,526.40	4,774.40
其中：工业增加值（亿元）	3,746.8	3,662.9	3,884.9
第三产业增加值（亿元）	16,626.30	18,302.00	19,995.30
投资对经济增长的贡献率（%）	22.11	20.70	—
消费对经济增长的贡献率（%）	72.69	67.0	—
净出口对经济增长的贡献率（%）	5.21	12.3	—
常住人口数量（万人）	2,151.60	2,170.50	2,172.90
人口老龄化率（%）	9.90	10.30	10.6
国土面积（平方公里）	16,410.54	16,410.54	16,410.54
城镇居民人均可支配收入（元）	43,910.00	52,859.00	57,275.00
农村居民人均可支配收入（元）	18,867.00	20,569.00	22,310.00
全市一般公共预算收入（亿元）	4,027.16	4,723.90	5,081.26
其中：税收收入（亿元）	3,861.29	4,263.91	4,452.97
地方政府一般债券收入（亿元）	105.0	734.2	492.0
地方政府一般债券还本支出（亿元）	27.0	591.1	73.0
全市税收收入/一般公共预算收入（%）	95.88	90.26	87.64
全市一般公共预算收入增长率（%）	10.0	12.3	7.5
市本级一般公共预算收入（亿元）	2,183.74	2,642.42	2,920.98
其中：税收收入（亿元）	2,149.02	2,408.59	2,573.78
全市政府性基金收入（亿元）	3,122.91	2,028.40	1,316.47
全市政府性基金收入增长率（%）	69.6	-35.05	35.10
地方政府专项债券收入（亿元）	—	443.8	30.0
地方政府专项债券还本支出（亿元）	—	399.7	21.1
市本级政府性基金收入（亿元）	1,200.55	622.23	510.62
全市上级转移支付收入（亿元）	533.81	526.70	—
全市国有资本经营收入（亿元）	64.5	61.6	66.1
市本级国有资本经营收入（亿元）	57.95	54.23	55.32
全市政府负有偿还责任的债务（亿元）	6,378.37	5,729.09	3,741.18
其中：市本级政府负有偿还责任的债务（亿元）	3,075.73	2,880.55	1,562.16
全市政府负有担保责任的债务（亿元）	73.16	—	—
其中：市本级政府负有担保责任的债务（亿元）	23.67	—	—
全市政府可能承担一定救助责任的债务（亿元）	1,178.69	—	—
其中：市本级政府可能承担一定救助责任的债务（亿元）	871.35	—	—
全市政府债务率（%）	72.00	60.81	43.00

资料来源：北京市统计年鉴、财政预算执行报告、报表、决算报告等；政府债务率数据来自北京市财政局

附件三：

指标计算公式说明

公式说明：

1、政府债务即审计口径中政府负有偿还责任的债务，指地方政府及其下属部门和机构、经费补助事业单位、公用事业单位、政府融资平台和其他相关单位举借，确定由地方政府财政资金偿还的，政府负有直接偿债责任的债务

2、或有债务即审计口径中政府负有担保责任的债务和可能承担一定救助责任的债务

3、担保债务指因地方政府及其下属机构提供直接或间接担保，当债务人无法偿还债务时，政府负有连带偿债责任的债务

4、政府可能承担一定救助责任的其他相关债务是指政府融资平台、经费补助事业单位和公用事业单位为公益性项目举借，由非财政资金偿还，且地方政府未提供担保的债务。政府在法律上对该类债务不承担偿债责任，但当债务人出现债务危机时，政府可能需要承担救助责任

附件四：

## 跟踪评级安排

中债资信评估有限责任公司（以下简称“中债资信”）将在 2017 年第二批北京市政府一般债券有效期内，对受评债券的信用状况进行持续跟踪监测，并根据评级信息获取的情况决定是否出具跟踪评级报告。

中债资信将持续关注受评债券的信用品质，并尽最大可能收集和了解影响受评债券信用品质变化的相关信息。如中债资信了解到受评债券发生可能影响信用等级的重大事件，中债资信将就该事项进行实地调查或电话访谈，确定是否要对信用等级进行调整；如受评债券发行主体不能及时配合提供必要的信息和资料，中债资信在确实无法获得有效评级信息的情况下，可暂时撤销信用等级。

## 信用评级报告声明

（一）中债资信评估有限责任公司（以下简称“中债资信”）对 2017 年第二批北京市政府一般债券的信用等级评定是根据财政部《关于做好 2017 年地方政府债券发行工作的通知》，以中债资信的评级方法为依据，在参考评级模型处理结果的基础上，通过信用评级评审委员的专业经验判断而确定的。

（二）中债资信所评定的受评债券信用等级仅反映受评债券信用风险的大小，并非是对其是否违约的直接判断。

（三）中债资信对受评债券信用风险的判断是建立在中债资信对宏观经济环境预测基础之上，综合考虑债券发行主体当前的经济实力、财政实力、债务状况、政府治理水平、地区金融生态环境评价、外部支持和本批债券偿还保障措施等因素后对受评债券未来偿还能力的综合评估，而不是仅反映评级时点受评债券的信用品质。

（四）中债资信及其相关信用评级分析师、信用评级评审委员与受评债券发行主体之间，不存在任何影响评级客观、独立、公正的关联关系；本报告的评级结论是中债资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，中债资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了客观、独立、公正的原则，未因受评债券发行主体和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

（五）本报告用于相关决策参考，并非某种决策的结论、建议等。

（六）本报告中引用的相关资料主要来自债券发行主体提供以及公开信息，中债资信无法对所引用资料的真实性及完整性负责。

（七）本报告所采用的评级符号体系仅适用于中债资信针对中国区域（不含港澳台）的信用评级业务，与非依据该区域评级符号体系得出的评级结果不具有可比性。

（八）本报告所评定的信用等级在债券存续期内有效；在有效期内，该信用等级有可能根据中债资信跟踪评级的结论发生变化。

（九）本报告版权归中债资信所有，未经书面许可，任何人不得对报告进行任何形式的发布和复制。

独立公正 开拓创新

服务至上 专业求真



地 址：北京市西城区金融大街28号院盈泰中心2号楼6层  
业务专线：010-88090123  
传 真：010-88090162  
网 站：[www.chinaratings.com.cn](http://www.chinaratings.com.cn)



公司微博



公司微信