



中债资信评估有限责任公司
China Bond Rating Co., Ltd.

2018年北京市政府 一般债券（一至四期）信用评级

2018年7月20日

2018年北京市政府一般债券（一至四期）信用评级

债券名称	发行规模(亿元)	债券期限	债项级别
2018年北京市政府一般债券（一期）	98.23	3年	AAA
2018年北京市政府一般债券（二期）	36.79	3年	AAA
2018年北京市政府一般债券（三期）	65.36	7年	AAA
2018年北京市政府一般债券（四期）	95.62	10年	AAA

评级时间：2018年07月20日

债券信息			
发行规模	人民币 296.00 亿元		
债券期限	3年、5年、7年、10年		
经济、财政和债务指标	2015	2016	2017
地区生产总值(亿元)	23,685.7	25,669.1	28,000.4
人均地区生产总值(元)	109,603	118,198	128,992
地区生产总值增速(%)	6.9	6.8	6.7
三次产业结构(亿元)	0.6:19.7:79.7	0.5:19.3:80.2	0.4:19.0:80.6
全市一般公共预算收入(亿元)	4,723.90	5,081.26	5,430.79
其中：市本级(亿元)	2,642.42	2,920.98	3,138.00
全市政府基金收入(亿元)	2,028.40	1,316.47	3,132.76
其中：市本级(亿元)	622.23	510.62	1,113.08
全市国有资本经营收入(亿元)	61.60	64.80	61.63
其中：市本级(亿元)	54.23	55.32	50.54
全市负有偿还责任的债务(亿元)	5,729.09	3,741.18	3,876.88
其中：市本级(亿元)	2,880.55	1,562.16	1,458.08
政府债务率(%)	60.8	43.0	40.9

资料来源：北京市统计年鉴、报表、决算报告，政府债务率数据来自北京市财政局

指标计算公式详见附件三

分析师

张双双 马璇 杨越 白子渐

电话：010-88090033

邮箱：zhangshuangshuang@chinaratings.com.cn

市场部

电话：010-88090123

传真：010-88090162

邮箱：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

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，2018年北京市政府一般债券（一至四期）纳入北京市一般公共预算，债券的违约风险极低，因此评定北京市政府一般债券（一至四期）的信用等级均为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。2017年北京市实现地区生产总值28,000.4亿元，人均地区生产总值为12.9万元，第三产业增加值占比达80.6%。虽受宏观经济趋缓和经济转型升级的影响，近年经济增速有所放缓，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。2017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5,430.79亿元和3,138.00亿元。2015~2017年北京市全市政府性基金收入分别为2,028.40亿元、1,316.47亿元和3,132.76亿元。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。2017年北京市政府债务率为40.9%，债务率低于财政部规定的地方政府债务率警戒水平。

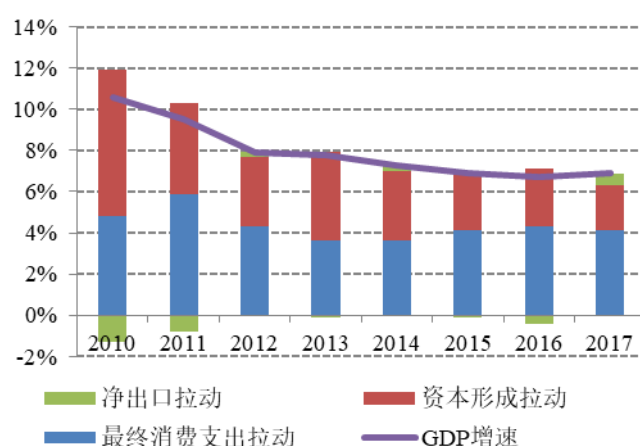
■ 2018年北京市政府一般债券（一至四期）偿债资金纳入北京市一般公共预算，2018年北京市政府一般债券（一至四期）发行规模/2017年全市一般公共预算收入为5.45%，债券偿还的保障程度很高。

一、宏观经济与政策环境分析

目前中国经济转向高质量发展阶段，供给侧结构性改革继续深化，新旧动能加速转换；全国财政收入增速仍将延续中低速增长，地区间增速分化将更趋明显，土地出让收入高位增长难以持续；政府债务管理改革持续深化，整体债务风险可控

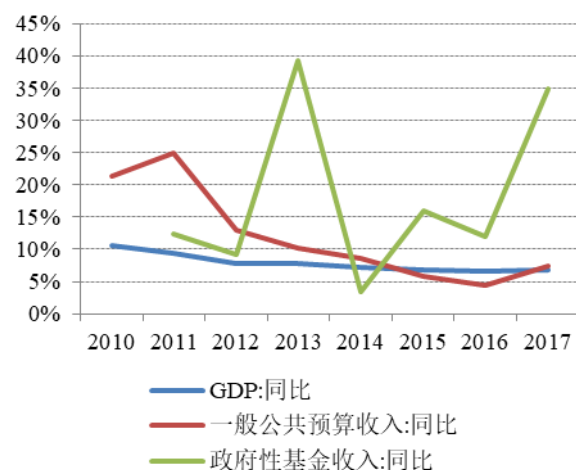
经济发展“由量到质”。2017年，世界经济增长步伐加快，复苏稳健，全球贸易量价齐升。受国际经济复苏强劲、中国供给侧改革等因素影响，我国经济企稳回升。据初步核算，全年实现国内生产总值827,122亿元，同比增长6.9%，经济增速较2016年回升0.2个百分点，为2010年以来首次回升，经济增长略超预期。未来，从拉动经济增长的“三驾马车”来看，固定资产投资方面，房地产结构化调控使得房地产开发投资将有所降温。同时，鉴于中央对经济增长质量要求的强化及地方政府债务问题的重视，基建投资将受到资金面趋紧以及需求增长趋缓的影响，预计固定资产投资增速将小幅下行。消费方面，我国城乡居民收入稳步增长，消费环境不断改善，鼓励消费的政策不断完善，短期内消费增长稳健，对经济增长的拉动作用将保持稳定。出口方面，美欧日以及我国等主要经济体制造业呈现筑底回升态势，支撑全球贸易复苏，对国内的出口贸易构成一定的利好，但需关注近期中美贸易摩擦对出口的影响；2018年大宗商品价格将保持较高水平，对进口金额同比增速构成支撑，但考虑国内总需求增长放缓，叠加进口增速基数效应，预计进口将出现一定下滑，即出口改善的幅度或将大于进口改善，2018年贸易仍有望保持盈余，净出口仍有望对国内经济增长形成正向拉动。整体来看，短期内，我国将继续实行稳健的货币政策和积极有效的财政政策，各项政策重心仍将放到服务实体经济、防控金融风险和深化金融改革三大主要任务上，净出口继续回暖，消费维持稳定，但投资增长面临阻力，经济仍存在下行压力，但随着供给侧结构性改革进程的推进，经济发展的质量和效益将会继续提高。

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：财政部网站，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。2017年我国经济呈现稳中有进、稳中向好的发展态势，使得全国一般公共预算收入增速扭转2011年以来的持续下探态势，同比增长7.4%，较2016年回升2.9个百分点。

其中，中央一般公共预算收入同比增长 7.1%，地方一般公共预算收入（本级）同比增长 7.7%。同时，2017 年全国土地及房地产市场延续 2016 年回暖态势，全国政府性基金收入及国有土地使用权出让收入分别大幅增长 34.8%和 40.7%。未来短期内，在供给侧结构性改革、“双创”和“放管服”等改革推动下，工业复苏有望持续发力，经济的高质量发展将为财政提供良好的税源基础，但经济下行压力依然存在，加之减税降费政策力度将继续加大及前期基数较大，预计 2018 年全国一般公共预算收入增速将有所下滑。政府性基金收入方面，十九大重申“房住不炒”，各地限购、限贷等调控政策基本维持当前偏紧基调，房企购置土地的需求将有所下滑，但受益于 2017 年土地成交量火爆及部分土地出让金缴付存在一定滞后性，预计 2018 年全国土地出让收入仍将保持较大规模，但增速将会下滑，尤其是部分三四线城市的土地增收压力将明显加大。

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及重要信息

发布时间	政策名称	政策主要内容
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）	从清理整改地方违规担保、强化城投融资管理、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等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）	创新发行土储债，建立专项债券与项目预期收益相对应的保障机制；在专项债务限额内可发行土储债偿还到期债券
2017 年 6 月	《关于坚决制止地方以政府购买服务名义违法违规融资的通知》（财预〔2017〕87 号）	政府购买服务所需资金应在年度预算和中期财政规划中据实足额安排； 除棚改、易地扶贫搬迁，严禁将建设工程（含与服务打包）、融资服务列入政府购买服务范畴
2017 年 6 月	《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）	在地方政府专项债务限额内，指导地方按照本地区政府性基金收入项目分类发行专项债券，打造中国版“市政项目收益债”
2017 年 7 月	《地方政府收费公路专项债券管理办法（试行）》（财预〔2017〕97 号）	明确收费公路专项债券纳入专项债限额管理，募集资金应当专项用于政府收费公路项目建设，债券最长期限可达 15 年
2017 年 12 月	中央经济工作会议	中国经济已转向高质量发展阶段，货币政策保持稳健中性，管住货币供给总闸门；积极的财政政策取向不变，压缩一般性支出；牢牢守住不发生系统性金融风险的底线
2018 年 2 月	《关于进一步增强企业债券服务实体经济能力严格防范地方债务风险的通知》（发改办财金〔2018〕194 号）	纯公益性项目不得作为募投项目申报企业债券，涉及的财政支持资金需综合考虑地方财力，并纳入预算；信用评级机构不得将申报企业信用与地方政府信用挂钩
2018 年 3 月	总理政府工作报告	省级政府对本辖区债务负总责，省级以下地方政府各负其责， 积极稳妥处置存量债务。健全规范的地方政府举债融资机制；2018 年安排地方专项债券 1.35 万亿元，比去年增加 5,500 亿元，优先支持在建项目平稳建设
2018 年 3 月	《关于印发<试点发行地方政府棚户区改造专项债券管理办法>的通知》（财预〔2018〕28 号）	遵循自愿原则推进棚改债发行，实现项目预期土地出让收入、专项收入与融资自求平衡；债券期限原则上不超过 15 年，可适当延长；在专项债务限额内可发行棚改债偿还到期债券
2018 年 3 月	《关于做好 2018 年地方政府债务管理工作的通知》（财预〔2018〕34 号）	合理确定分地区地方政府债务限额， 项目收益与融资自求平衡债券可积极可用上年末专项债务未用限额；及时完成存量地方政府债务置换工作； 加快实现地方政府债券管理与项目

发布时间	政策名称	政策主要内容
2018年3月	《关于规范金融企业对地方政府和国有企业投融资行为有关问题的通知》（财金〔2018〕23号）	严格对应， 稳步推进专项债券管理改革 ；健全地方政府性债务风险评估和预警机制 从严格资本金审查、还款能力评估，规范投资基金及资产管理业务、授信审批、中介服务等方面， 规范金融企业与地方政府、地方国企的投融资行为，防范和化解地方债务风险
2018年5月	《关于做好2018年地方政府债券发行工作的意见》（财库〔2018〕61号）	加强地方债发行计划管理，其中按照申请发债数与到期还本孰低原则“借新还旧”债券；合理设置地方债期限结构，增加了公开发行业债券的期限品种；同时提出进一步完善信息披露、促进投资主体多元化、加强债券资金管理的要求

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，坚决遏制地方政府违规举债融资、丰富专项债券种类和加强信息公开、完善地方债发行机制有序并进。（1）**遏制地方政府违规举债融资，严控债务风险。**财预〔2018〕34号文再次强调要依法规范地方政府债务限额管理和预算管理，合理确定分地区地方政府债务限额；财预〔2017〕50号文、财预〔2017〕87号文进一步全面清理PPP、政府购买服务、政府产业引导基金等政府违法违规举债新型路径，严控地方隐性债务增量，2017年财政部摸底排查多起地方违规融资担保事件并严惩相关责任人，跨部门追究，倒查责任；发改办财金〔2018〕194号文明确规定纯公益性项目不得作为募投项目申报企业债券，募投项目涉及财政资金支持的，要综合考虑地方财力，并纳入预算，且严禁将申报企业信用与地方政府信用挂钩。（2）**开好地方规范融资“正门”，丰富专项债券种类、加强信息公开。**在“堵偏门”的同时，在财预〔2017〕62号文、89号文以及97号文的指引下，财政部鼓励地方政府发行土地储备专项债、收费公路专项债以及其他类型的项目收益类债券，满足新增项目建设的资金需求，同时，财预〔2017〕89号文将上年末专项债务限额超出余额部分纳入本年度项目收益债券发行额度，适度增加地方政府专项债务额度。此外，财预〔2018〕34号文要求各地及时完成存量地方政府债务置换工作，稳步推进专项债券管理改革。（3）**完善地方债发行机制。**首先，财库〔2017〕59号文，对公开发行业债券（含新增债券）发行节奏做出了规定，以平滑各季度地方债的发行供给规模；财预〔2017〕35号文首次提出新增债务限额分配公式，兼顾了地方政府债务风险管控和重点项目支出需求，更具科学性。其次，地方债发行渠道进一步拓宽，2017年8月1日，四川省首次在深交所政府债券发行系统公开招标发行政府一般债券，截至目前，我国地方政府债券已能在银行间、上交所、上海自贸区、深交所发行。再次，深圳市首次发行地方债，发行主体实现全覆盖。最后，在财库〔2017〕59号文鼓励指导下，云南、广东、广西、四川等成功采用续发机制，有助于改善地方债二级市场流动性。

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 2017 年末，北京市下辖 16 个区，境内常住人口 2,170.7 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，2017 年底境内公路里程 22,242 公里，路网密度为 1.36 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一，2017 年首都国际机场旅客吞吐量为 9,578.63 万人次，位居全国第一位，货邮吞吐量为 202.96 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，2016 年底北京市铁路营业里程 1,264.30 公里。2017 年底北京市公共交通运营线路全长 19,299 公里，轨道交通运营长度 609 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 2017 年底北京市共有 58 所普通高校和 88 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%），“双一流”建设高校 33 所（占“双一流”高校总数的约 24%）。

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，2017 年全市实现地区生产总值 28,000.4 亿元，位居全国省（自治区、直辖市）第 12 位，人均地区生产总值 128,992 元，位居全国省（自治区、直辖市）第 1 位。2018 年一季度实现地区生产总值 6,801.5 亿元。北京市内外贸易活动活跃，2017 年分别完成社会消费品零售总额和进出口贸易总额 11,575.4 亿元和 21,923.9 亿元，2018 年一季度完成社会消费品零售总额 2,651.7 亿元。

表 2：2015~2018 年一季度北京市主要经济指标

项目名称	2015 年		2016 年		2017 年		2018 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）	23,685.7	6.9	25,669.1	6.8	28,000.4	6.7	6,801.5	6.7
人均地区生产总值（元）	109,603	6.29	118,198	7.81	128,992	12.57	—	—
工业增加值（亿元）	3,676.6	0.9	3,748.7	5.0	4,274.0	5.4	—	5.4
固定资产投资额（亿元）	7,990.9	5.7	8,461.7	5.9	8,948.1	5.7	1,186.2	-9.7
社会消费品零售总额（亿元）	10,338.0	8.7	11,005.1	6.5	11,575.4	5.2	2,651.7	4.7
进出口总额（亿元）	19,827.0	-23.1	18,651.1	-11.6	21,923.9	17.5	6,097.55	16.5
三次产业结构	0.6:19.7:79.7		0.5:19.3:80.2		0.4:19.0:80.6		0.2:17.6:82.2	
常住人口（万人）	2,170.50		2,172.90		2,170.70		—	
城镇化率（%）	86.5		86.5		86.5		—	

资料来源：北京市 2015~2017 年国民经济和社会发展统计公报，北京统计信息网，2017 年北京市统计年鉴，中债资信整理

近年来北京市经济持续、平稳增长，2011~2017 年 GDP 年均增长率 7.3%，固定资产投资年均增长率为 7.9%，社会消费品零售总额年均增长率为 9.3%。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，2017年北京市地区生产总值增速同比不变，维持在6.7%（低于全国水平0.2个百分点），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2017年三次产业结构比例为0.4:19.0:80.6，而2018年一季度进一步优化至0.2:17.6:82.2，内部结构继续优化。

从第二产业来看，2017年工业增加值增长率呈现前高后低局面。2017年北京市第二产业增加值为5,310.6亿元，同比增长4.6%，增速较上年减少1.0个百分点，其中工业增加值实现4,274.0亿元，同比增长5.4%，增速较上年增加0.4个百分点。规模以上工业增加值比上年增长5.6%，增速较上年提高0.5个百分点。其中，高技术制造业和战略性新兴产业增加值（二者有交叉）分别增长13.6%和12.1%。重点行业中，医药制造业增长18.8%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长10.8%，电力、热力生产和供应业增长9.3%，汽车制造业下降2.9%。

从第三产业来看，截至2017年底，北京市第三产业增加值为22,569.3亿元，同比增长7.3%，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，金融业实现增加值4,634.5亿元，增长7.0%；科学研究和技术服务业实现增加值2,859.2亿元，增长10.7%；信息传输、软件和信息技术服务业实现增加值3,169.0亿元，增长12.6%。

表3：2017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	47,488.3	194,535.8	126,032.0	4,304.6	12,075.7	15,958.8	34,519.7	—
北京	22,569.3	144,086.0	69,556.2	1,973.2	3,745.9	875.0	10,546.7	5,468.8
江苏	43,169.4	129,942.9	102,113.3	3,449.5	9,629.1	14,211.1	28,660.8	11,662.2
浙江	27,279.0	107,321.0	90,233.0	2,147.0	8,227.0	9,600.0	21,750.0	9,323.0
上海	20,783.5	112,461.7	67,182.0	1,587.1	3,856.5	1,691.6	11,194.4	—
山东	34,876.3	91,018.7	70,873.9	2,738.1	6,637.2	12,813.2	30,046.4	9,200.3
辽宁	12,362.1	54,249.0	41,278.7	1,275.4	2,289.7	4,148.5	12,139.8	4,740.8
河南	19,198.7	59,068.7	41,743.3	2,020.1	7,090.3	13,313.9	14,791.1	6,751.0
天津	10,786.7	30,940.8	31,602.5	565.0	2,233.4	1,482.1	—	—
重庆	9,564.0	34,853.5	28,417.5	744.8	3,980.1	6,711.0	6,914.5	—

资料来源：全国各省（自治区、直辖市）2017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，2017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，2017 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，2017 年国内旅游收入达 5,122.4 亿元，旅游外汇收入 51.2 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。2017 年全市研究与试验发展（R&D）经费支出 1,595.3 亿元，比上年增长 7.5%，相当于地区生产总值的 5.7%，在全国处于领先地位；全市研究与试验发展（R&D）活动人员 38.8 万人，比上年增长 3.9%；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，2017 年分别增长 4.7% 和 4.5%；全年共签订各类技术合同 81,266 项，增长 8.4%；技术合同成交总额 4,485.3 亿元，增长 13.8%。

从贸易依存度来看，2015~2017 年北京市出口总额/GDP 分别为 14.83%、13.73% 和 14.15%，北京市经济增长对出口的依赖程度较低。2015~2017 年进出口总额/GDP 分别为 86.37%、74.80% 和 78.29%，北京市对外贸易依存度处于较高水平，表明对外贸易在北京市经济发展过程中地位重要。

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。2016 年北京

市最终消费对 GDP 的贡献率为 62.4%，对经济拉动 4.2 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，2017 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 62,406 元和 24,240 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，2016 年北京市资本形成对 GDP 的贡献率为 31.3%，分行业固定资产投资来看，受房地产市场政策调控影响，2017 年房地产投资同比下降 7.4%；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，2017 年基础设施类投资同比增长 24.4%，其中交通运输业务完成投资 1,349.6 亿元，增长 35.6%。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，2017 年制造业固定资产投资规模有所下降，同比减少 0.7%。从净出口对经济的拉动作用看，2017 年北京市贸易逆差有所回升，随着“一带一路”持续推进，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，北京市在产业布局和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，2015~2018年第一季度北京市全市一般公共预算收入分别为4,723.90亿元、5,081.26亿元、5,430.79亿元和1,575.00亿元，增速分别为12.3%、7.5%、6.8%和5.1%，一般公共预算收入增速保持在合理区间。其中，2015~2017年税收收入分别为4,263.91亿元、4,452.97亿元和4,676.68亿元，近三年税收收入占一般公共预算收入的比例均在86%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。2015~2017年北京市市本级一般公共预算收入分别为2,642.42亿元、2,920.98亿元和3,138.00亿元，增速分别为13.4%、10.5%和7.4%。其中税收收入分别为2,408.59亿元、2,573.78亿元和2,652.32亿元，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84%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，2015~2017年北京市全市转移性收入分别为526.70亿元、730.60亿元和918.42亿元，2015~2017年税收返还收入分别为240.30亿元、454.19亿元和542.85亿元；2015~2017年，一般性转移支付分别为45.90亿元、55.59亿元和82.46亿元，2015~2017年，专项转移支付分别为240.50亿元、228.82亿元和293.11亿元，整体来看，转移性收入基本维持稳定。

表 4：2015~2017 年北京市全市和市本级财政收入概况

项目	2015 年		2016 年		2017 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）	4,723.90	2,642.42	5,081.26	2,920.98	5,430.79	3,138.00
其中：税收收入（亿元）	4,263.91	2,408.59	4,452.97	2,573.78	4,676.68	2,652.32
转移性收入（亿元）	526.70	846.40	730.60	1,108.20	918.42	1,346.69
其中：税收返还	240.30	240.30	454.19	454.19	542.85	542.85
一般性转移支付	45.90	45.90	55.59	55.59	82.46	82.46
专项转移支付	240.50	240.50	228.82	228.82	293.11	293.11
下级上解收入	—	319.70	—	355.52	—	428.27
政府性基金收入（亿元）	2,028.40	622.23	1,316.47	510.62	3,132.76	1,113.08
其中：国有土地出让收入	1,815.00	490.28	1,169.95	428.56	2,945.73	1,026.69
国有资本经营收入（亿元）	61.60	54.23	64.80	55.32	61.63	50.54

资料来源：北京市财政收支决算表（2015~2017），北京市财政局提供，中债资信整理

从政府性基金收入来看，2015~2017年北京市全市政府性基金收入分别为2,028.40亿元、1,316.47亿元和3,132.76亿元。2015~2017年北京市市本级政府性基金收入分别为622.23亿元、510.62亿元和1,113.08亿元，其中国有土地出让收入分别为490.28亿元、428.56亿元和1,026.69亿元。受益于区域很强的人口吸附能力，为缓解供地紧张加大供地力度，2017年土地出让收入大幅增长，预计未来北京市政府性基金收入将保持稳定。

从国有资本经营收入来看，2015~2017年北京市全市国有资本经营收入分别为61.6亿元、64.8亿

元和 61.63 亿元，2015~2017 年北京市本级国有资本经营收入分别为 54.23 亿元、55.32 亿元和 50.54 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，2015~2017 年全市一般债券收入分别为 734.2 亿元、601.6 亿元和 297.0 亿元，专项债券收入分别为 443.8 亿元、564.8 亿元和 228.0 亿元，地方政府债券收入是区域财力的重要补充。2018 年为地方政府债券置换的最后一个年度，在经济持续下行、财政收支矛盾不断加剧背景下，新增债券发行规模有望持续增长，借新还旧债券因前期发行地方政府债券的到期规模将持续增加，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。2017 年北京市全市一般公共预算支出为 6,540.5 亿元，同比增长 6.2%，其中：2017 年一般公共服务支出为 477.1 亿元，在一般公共预算支出中占比呈波动下降趋势；2017 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 2,740.9 亿元，在一般公共预算支出中占比为 41.91%。2018 年第一季度，北京市全市一般公共预算支出为 2,035.9 亿元，同比增长 13.3%。

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 90% 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¹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，2017 年全市地方政府一般债券及专项债券还本支出分别为 34.0 亿元和 0.4 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 0.52% 和 0.02%，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。

¹ 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。

从北京市全市国有企业来看，截至 2017 年底，北京市国资委出资企业资产总额 4.51 万亿元，同比增长 14.6%，全年实现营业收入 1.46 万亿元，同比增长 19.3%，实现利润总额 883.2 亿元，同比增长 32.9%。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 2018 年 6 月 30 日前一个月股票均价测算，总市值为 5,985.37 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 1,829.40 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 2018 年 6 月 30 日前一个月股票均价测算，总市值为 6,576.72 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 2,046.65 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 2016、2017 和 2018 年的地方政府债务限额。截至 2017 年末，北京市政府债务限额为 7,736.40 亿元，其中，一般债务限额和专项债务限额分别为 2,284.30 亿元和 5,452.10 亿元；截至 2018 年末，北京市政府债务限额为 8,302.40 亿元，较 2017 年末增长 7.32%，其中，一般债务限额和专项债务限额分别为 2,580.30 亿元和 5,722.10 亿元。

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 2017 年底，北京市政府负有偿还责任的债务为 3,876.88 亿元，政府或有债务为 250.97 亿元。整体看，北京市政府债务规模基本平稳。

表 5：2016~2018 年北京市政府债务限额情况（单位：亿元）

项目	2016 年		2017 年		2018 年	
	全市	本级	全市	本级	全市	本级
地方政府债务限额	7,211.40	3,582.72	7,736.40	3,693.71	8,302.40	3,939.24
其中：一般债务限额	1,987.30	1,178.78	2,284.30	1,352.07	2,580.30	1,427.60
专项债务限额	5,224.10	2,403.94	5,452.10	2,341.64	5,722.10	2,511.64

资料来源：北京市财政局提供，中债资信整理

表 6：2015~2017 年北京市政府债务余额情况（单位：亿元）

项目	2015 年		2016 年		2017 年	
	全市	本级	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	3,876.88	1,458.08
或有债务	1,086.33	831.79	311.62	156.03	250.97	145.15
政府债务率	60.8%	—	43.0%	—	40.9%	—

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 2017 年底,北京市负有偿还责任的债务中市本级 1,458.08 亿元,区级 2,418.80 亿元,占比分别为 37.61%和 62.39%;或有债务方面,市级(占比 57.84%)是主要负债主体。

从资金来源看,截至 2017 年底,发行债券为债务主要资金来源,发行债券规模 3,566.42 亿元,占比为 99.19%。从资金投向来看,截至 2017 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,2016 年北京市政府债务率为 43.0%,2017 年北京市政府债务率小幅下降至 40.9%。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 1999~2017 年北京市国民经济和社会发展统计公报,2005~2017 年统计年鉴,并可获得 2017 年季度统计数据 and 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 1998~2018 年预算报告,2017 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 2008~2017 年北京市本级一般公共预算收支决算报表、2009~2017 年市本级政府基金决算报表、2012~2017 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、2016 年及 2017 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。2017 年提请市人大常委会审议地方性法规 18 项，制定、修改、废止政府规章 60 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 12 月 31 日，北京市共有 18 家平台发行债券，上述 18 家政府融资平台资产总额 15,708.80 亿元，负债总额 9,852.55 亿元，资产负债率 62.72%，全部债务资本化比率为 51.63%，现金类资产/短期债务 1.56 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”²，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。

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、债券偿还能力分析

2018 年北京市政府一般债券（一至四期）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上述各期债券的偿还

2018 年北京市政府一般债券（一至四期）发行总额 296.00 亿元，品种为记账式固定利率附息债，债券期限方面，分为 3 年期、5 年期、7 年期和 10 年期四个品种，其中，3 年期债券 98.23 亿元，5 年期债券 36.79 亿元，7 年期债券 65.36 亿元，10 年期债券 95.62 亿元。资金用途方面，本次发行均为新增债券，主要投向环境整治及市容美化、道路交通等基础设施建设、土地开发、疏解非首都功能和重大工程建设 5 个领域。

表 7：拟发行的 2018 年北京市政府一般债券（一至四期）概况

项目	内容
债券名称	2018 年北京市政府一般债券（一至四期）
发行规模	人民币 296.00 亿元

² “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。

项目	内容
债券期限	分为3年期、5年期、7年期和10年期4个品种。其中：3年期债券98.23亿元（占33.19%），5年期债券36.79亿元（占12.43%），7年期债券65.36亿元（占22.08%），10年期债券95.62亿元（占32.30%）。
募集资金用途	用于环境整治及市容美化、道路交通等基础设施建设、土地开发、疏解非首都功能和重大工程建设项目
债券利率	固定利率
付息方式	3年期、5年期、7年期的北京市政府债券利息按年支付，10年期的北京市政府债券利息按半年支付，各期债券最后一次利息随本金一起支付
增级安排	无

资料来源：北京市财政局提供，中债资信整理

偿债安排及上述各期债券保障指标方面，2018年北京市政府一般债券（一至四期）收入和本息偿还资金均纳入北京市一般公共预算。2018年北京市政府一般债券（一至四期）发行规模/2017年北京市一般公共预算收入为5.45%，一般公共预算收入对债券偿还的保障程度很高。从存量一般政府债券保障来看，2017年北京市一般公共预算收入/截至2017年末一般政府债券余额（1,697.49亿元）为3.20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2018年北京市政府一般债券（一至四期）的信用等级均为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 年地方政府一般债券发行工作的通知》（财库〔2015〕68 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	2015年	2016年	2017年
地区生产总值（亿元）	23,685.7	25,669.1	28,000.4
人均地区生产总值（元）	109,603	118,198	128,992
地区生产总值增长率（%）	6.9	6.8	6.7
全社会固定资产投资总额（亿元）	7,990.9	8,461.7	8,948.1
社会消费零售总额（亿元）	10,338.0	11,005.1	11,575.4
进出口总额（亿元）	19,827.0	18,651.1	21,923.9
三次产业结构	0.6:19.7:79.7	0.5:19.3:80.2	0.4:19.0:80.6
第一产业增加值（亿元）	140.4	129.8	120.5
第二产业增加值（亿元）	4,660.6	4,944.4	5,310.6
其中：工业增加值（亿元）	3,676.6	3,748.7	4,274.0
第三产业增加值（亿元）	18,884.7	20,594.9	22,569.3
投资对经济增长的贡献率（%）	20.70	31.30	—
消费对经济增长的贡献率（%）	67.0	62.40	—
净出口对经济增长的贡献率（%）	12.30	7.30	—
常住人口数量（万人）	2,170.50	2,172.90	2,170.70
人口老龄化率（%）	10.30	10.6	10.9
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）	52,859.00	57,275.00	62,406.00
农村居民人均可支配收入（元）	20,569.00	22,310.00	24,240.00
全市一般公共预算收入（亿元）	4,723.90	5,081.26	5,430.79
其中：税收收入（亿元）	4,263.91	4,452.97	4,676.68
地方政府一般债券收入（亿元）	734.2	601.6	297.0
地方政府一般债券还本支出（亿元）	51.0	73.0	34.0
全市税收收入/一般公共预算收入（%）	90.26	87.64	86.11
全市一般公共预算收入增长率（%）	12.3	7.5	6.8
市本级一般公共预算收入（亿元）	2,642.42	2,920.98	3,138.00
其中：税收收入（亿元）	2,408.59	2,573.78	2,652.32
全市政府性基金收入（亿元）	2,028.40	1,316.47	3,132.76
全市政府性基金收入增长率（%）	-35.05	35.10	137.97
地方政府专项债券收入（亿元）	443.8	564.8	228.0
地方政府专项债券还本支出（亿元）	0.0	0.0	0.4
市本级政府性基金收入（亿元）	622.23	510.62	1,113.08
全市上级转移支付收入（亿元）	526.70	730.60	918.42
全市国有资本经营收入（亿元）	61.60	64.80	61.63
市本级国有资本经营收入（亿元）	54.23	55.32	50.54
全市政府负有偿还责任的债务（亿元）	5,729.09	3,741.18	3,876.88
其中：市本级政府负有偿还责任的债务（亿元）	2,880.55	1,562.16	1,458.08
全市政府负有担保责任的债务（亿元）	—	—	—
其中：市本级政府负有担保责任的债务（亿元）	—	—	—
全市政府可能承担一定救助责任的债务（亿元）	—	—	—
其中：市本级政府可能承担一定救助责任的债务（亿元）	—	—	—
全市政府债务率（%）	60.8	43.0	40.9

资料来源：北京市统计年鉴、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 2018 年北京市政府一般债券（一至四期）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 2018 年北京市政府一般债券（一至四期）的信用等级评定是根据财政部《关于做好 2018 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、外部支持和上述各期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



公司微博



公司微信