



中债资信评估有限责任公司
CHINA BOND RATING CO.,LTD

2020 年重庆市地方政府再融资一般债券（二期） 信用评级

2020 年 05 月 25 日



2020年重庆市地方政府再融资一般债券（二期）信用评级

债券名称	发行规模 (亿元)	债券 期限	债项 级别
2020年重庆市地方政府再融资一般债券（二期）	75.4	5年	AAA
评级时间：2020年05月26日			
经济、财政和债务指标	2017年	2018年	2019年
地区生产总值（亿元）	19,424.73	21,588.80	23,605.77
人均地区生产总值（元）	63,442	69,301	75,828
地区生产总值增速（%）	3.2	6.0	6.3
三次产业结构	6.6:44.2:49.2	6.4:41.0:52.6	6.6:40.2:53.2
全市综合财力（亿元）	7,007.61	7,325.77	7,133.01
其中：市本级（亿元）	4,397.75	4,396.17	4,178.41
全市一般公共预算收入（亿元）	2,252.38	2,265.52	2,135
全市政府基金收入（亿元）	2,251.11	2,316.25	2,248
全市政府债务（亿元）	4,018.5	4,690.4	5,603.7
其中：市本级（亿元）	1,151.0	1,422.9	1,767.6
全市政府债务率（%）	58	67	77

资料来源：重庆市统计局网站，重庆市财政局提供，中债资信整理

评级结论

中债资信评估有限责任公司（以下简称“中债资信”）认为重庆市经济和财政实力较强，政府治理水平较高，2020年重庆市地方政府再融资一般债券（二期）纳入重庆市一般公共预算，重庆市一般公共预算收入能够有效保证本期债券的本息偿还，债券的违约风险极低，因此评定本期债券的信用等级为AAA。

评级观点

- 重庆市经济近年来稳定运行，整体经济实力较强。2019年经济增速回暖，经济结构继续不断优化，投资平稳增长，工业投资结构持续优化，新兴服务业较快增长，经济发展的质效在提升；未来，随着重庆市持续贯彻落实中央关于推动成渝地区双城经济圈建设的重大决策部署，推动高质量发展之路越走越宽广，持续扩大有效需求，其区域经济将保持持续健康发展。
- 受减税因素影响，2019年重庆市一般公共预算收入实现负增长，但重庆市政府性基金收入仍维持较大规模，且获得中央转移支付支持力度仍较大，整体综合财力规模稳定。未来在区域经济保持持续健康发展、中央持续财力支持的推动下，重庆市财政收入的稳定性较强。
- 近年来重庆市政府债务控制情况较好，债务指标表现较好。根据重庆市财政局提供的数据，截至2019年底重庆市政府债务率为77%。同时，重庆市国资委持有较大规模的国有资产和上市公司股权，可为其债务周转提供较好的流动性支持。
- 2020年重庆市地方政府再融资一般债券（二期）偿债资金纳入重庆市一般公共预算管理，全市一般公共预算收入能够覆盖本期债券的本息偿还。

分析师

刘金玲 车云亭 张博伦

电话：010-88090092

邮箱：liujinling@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

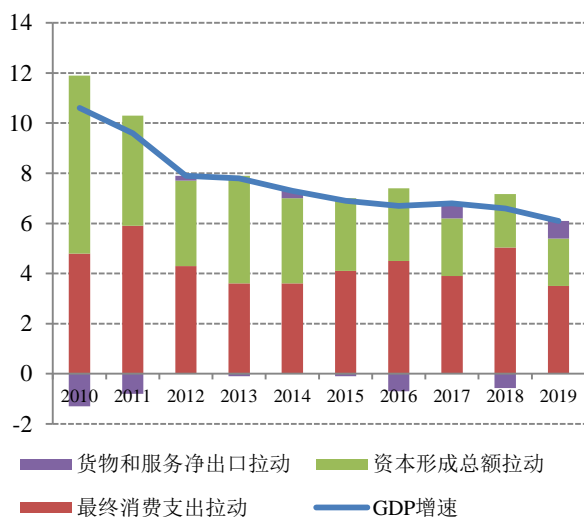
免责声明 1、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等；2、本报告所引用的受评债券相关资料均由受评债券发行主体提供或由其公开披露的资料整理，中债资信无法对引用资料的真实性及完整性负责；3、本报告所采用的评级符号体系根据财政部《关于做好2015年地方政府一般债券发行工作的通知》确定，不同于中债信用的工商企业评级符号，仅适用于中债资信针对中国区域（不含港澳台）的信用评级业务，与非依据该区域评级符号体系得出的评级结果不具有可比性。

一、宏观经济与政策环境分析

当前宏观经济面临新冠肺炎疫情冲击，但冲击总体可控；全国财政收入增速仍将延续低速增长，土地出让收入增速或持续回落，地区分化加剧；政府债务管理改革不断深化，整体债务风险可控

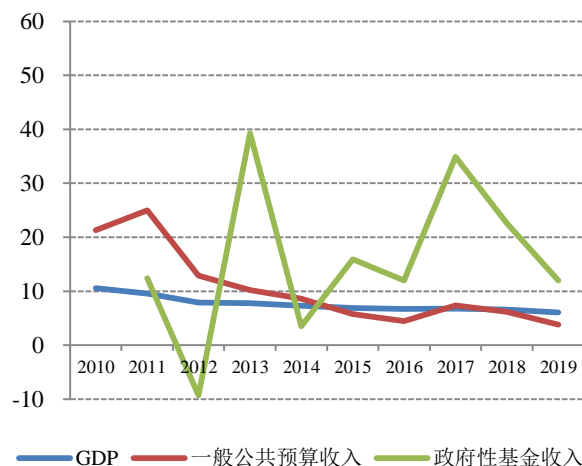
经济增长面临新冠肺炎疫情冲击，但冲击总体可控。2019年中国经济呈现前高后低走势，全年经济增速6.1%，较2018年下滑0.6个百分点。其中，房地产投资增速保持韧性，基建投资低位企稳，制造业投资增速明显下行，投资增速整体平稳回落；消费、净出口增速下滑，但贸易差额对经济增长仍有正贡献。展望2020年，新冠肺炎疫情对我国经济冲击在年内无法完全回补，预计2020年经济增速将下台阶。疫情对国内经济的负向冲击主要体现于一季度，随着国内疫情逐步好转、宏观政策对冲力度加大，经济将自二季度逐步恢复。分项来看，海外疫情爆发导致全球经济衰退风险增大，外需疲弱和全球供应链受阻，进出口全年将持续承压；2020年稳定经济增长要靠内需发力，疫情对即时性消费的影响后期难以回补，促进汽车消费和发放消费券等刺激政策有一定支撑作用，但全年社零增速或仍将低于2019年增速；投资方面，在房住不炒的总基调下房地产投资增速预期按趋势下滑，制造业投资顺周期回落，基建投资将起到逆周期调节作用稳定固定资产投资。从宏观政策上看，中央政治局会议强调要加大政策调节和实施力度，积极的财政政策更加积极有为，稳健的货币政策更加灵活适度，适当提高财政赤字率，发行特别国债，增加地方政府专项债券规模，引导贷款市场利率下行，保持流动性合理充裕。预期未来宏观政策对冲作用将会凸显，确保我国实现全面小康社会的目标任务。

图 1：2010 年以来“三驾马车”对经济增长的拉动（%）



数据来源：Wind 资讯，中债资信整理

图 2：2010 年以来全国 GDP、一般公共预算收入和政府性基金收入增速（%）



数据来源：财政部网站，中债资信整理

财政收入和土地出让收入增速均持续大幅回落，未来明显回升较为困难。2019年，在经济下行压力不断加大和减税降费规模超预期的影响下，全国一般公共预算收入同比增速降至3.8%，其中地方本级一般公共预算收入同比增长3.2%，财政收入增速明显回落；地方供地节奏大幅放缓，房企受资金条件制约等购地需求亦明显下降，全年全国政府性基金预算收入同比增长12.0%，增速继续大幅下滑。展

望 2020 年，经济增长持续承压，新型冠状病毒疫情也对经济增长造成了一定冲击，但是政策端将发力对冲，全国财政收入增速有望维持；加强市场监管、稳控楼市秩序仍然是楼市调控重点，地产行业融资环境大概率维持收紧态势，抑制地产企业拿地意愿，预计全国土地出让收入增速或继续回落，尤其是部分三四线城市的土地增收压力将明显加大。

表 1：近期中央出台的政府债务管理重大政策或会议

发布时间	政策或会议名称	政策主要内容
2019 年 4 月	《财政部关于做好地方政府债券发行工作的意见》（财库〔2019〕23 号）	9 月底前完成全年新增债券发行；地方不得将国库现金管理与地方债发行挂钩 ，单一标位最高投标量不得高于当期债券计划发行量的 35%； 推出柜台发行 ；加强地方债资金拨付管理
2019 年 6 月	《关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》	允许将专项债券作为符合条件的重大项目资本金，鼓励金融机构提供配套融资支持 ；省级政府对专项债券依法承担全部偿还责任；进一步减少对地方债发行的行政干预和窗口指导
2019 年 11 月	财政部提前下达 2020 年新增专项债额度	经国务院同意，近期财政部提前下达了 2020 年部分新增专项债务限额 1 万亿元，占 2019 年当年新增专项债务限额 2.15 万亿元的 47%，控制在依法授权范围之内
2019 年 12 月	全国财政工作会议	用好地方政府专项债券，扩大有效投资，形成对经济的有效拉动。 资金跟着项目走，优化债券投向结构，落实好扩大专项债券使用范围等政策
2020 年 2 月	财政部第二次提前下达 2020 年新增地方政府债务额度	提前下达 2020 年新增地方政府债务限额 8,480 亿元 ，其中一般债务限额 5,580 亿元、专项债务限额 2,900 亿元
2020 年 4 月	国务院常务会议确定提前下达第三批地方政府专项债额度	在前期已下达一部分今年专项债限额的基础上，财政部于 4 月底 提前下达第三批 2020 年地方政府新增专项债券额度 1 万亿元 ，并力争 5 月底前发行完毕

资料来源：公开资料，中债资信整理

政府债务管理不断深化，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) 合理控制地方政府债务规模，遏制违法违规举债，严控债务风险。**我国地方政府债务实行严格限额管理和预算管理制度，并合理确定分地区地方政府债务限额；同时，多项文件不断规范 PPP、政府购买服务、政府投资基金等，从资金供需两端封堵地方政府债务增长路径。**(2) 丰富专项债券种类，允许专项债作为重大项目资本金，开好地方规范融资“前门”。**在“堵后门”的同时，地方政府“开前门”力度不断扩大，新增债券额度显著扩容，在继续做好棚户区改造、收费公路等专项债券发行的基础上，不断扩大专项债券使用范围，地方专项债发行规模扩大，发行灵活度提升；同时，允许专项债券作为符合条件的重大项目资本金，鼓励金融机构配套融资，将大幅提升专项债撬动基建投资的效果。**(3) 完善地方债发行机制。**财政部出台多项文件合理控制地方政府债券发行节奏，避免对市场造成流动性冲击，同时从市场化定价、合理安排地方政府债券期限结构、债券资金管理及地方政府债券信用评级和信息披露机制等多个方面规范地方政府债券发行机制，不断拓展发行场所，多地亦成功采用了续发机制，地方债二级市场流动性改善，发行机制不断完善。

二、地区经济实力分析

重庆市基础设施建设不断完善，经济规模仍较大，经济增速回升，重庆市经济结构继续不断优化，经济发展的质效在提升；未来，随着重庆市持续贯彻落实中央关于推动成渝地区双城经济圈建设的重大决策部署，推动高质量发展之路越走越宽广，持续扩大有效需求，其区域经济将保持持续健康发展。

重庆市是中国西部唯一的直辖市，在习近平总书记对重庆提出的“两点”定位、“两地”“两高”目标、发挥“三个作用”和营造良好政治生态的重要指示要求，全市上下聚焦高质量、供给侧、智能化，积极谋划实施“三大攻坚战”和“八项行动计划”，重庆市基础设施建设不断完善，经济持续健康发展，2019年实现地区生产总值23,605.77亿元，规模在全国城市（包括直辖市、省会城市、副省级城市）中居前列，在西部各省份中排名靠前。从经济增速来看，重庆市正处在转变发展方式、优化经济结构、转换增长动力的攻关期，2019年重庆市地区生产总值增速6.3%，较2018年有所上升。分项来看，重庆市固定资产投资增速有所下滑但仍保持较快增长，2019年重庆市固定资产投资增长率为5.7%；内需方面，社会消费品零售总额保持较快增长，2019年增速与上年持平为8.7%；进出口总额整体上保持较快增长。

表 2：2017~2019 年重庆市主要经济和社会发展指标

项目名称	2017 年		2018 年		2019 年	
	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)	19,424.73	9.3	21,588.80	6.0	23,605.77	6.3
人均地区生产总值(元)	63,442	8.3	69,901	5.1	75,828	5.4
工业增加值(亿元)	6,587.08	9.4	62,68.1	1.1	6,656.72	6.4
全社会固定资产投资总额(亿元)	17,440.57	9.5	—	7.0	—	5.7
进出口总额(亿美元)	666.04	6.1	790.40	18.7	839.64	6.3
社会消费品零售总额(亿元)	8,067.67	11.0	7,977.01	8.7	8,667.34	8.7
城镇常住居民人均可支配收入(元)	32,193	8.7	34,889	8.4	37,939	8.7
三次产业结构	6.6:44.2:49.2		6.4:41.0:52.6		6.6:40.2:53.2	
常住人口(万人)	3,075.16		3,101.79		3,124.32	
城镇化率(%)	64.08		65.50		66.80	
金融机构本外币存款余额(亿元)	34,853.53		36,887.34		39,483.20	
金融机构本外币贷款余额(亿元)	28,417.46		32,247.75		37,105.02	

资料来源：重庆市统计局网站，中债资信整理

从经济结构来看，近年来重庆市经济结构不断优化，第一产业占比维持较低水平，第三产业占比不断上升，2019年三次产业结构比例为6.6:40.2:53.2，其中重庆市第一产业增加值1,551.42亿元，增长3.6%；第二产业增加值9,496.84亿元，增长6.4%；第三产业增加值12,557.51亿元，增长6.4%；第三产业持续健康发展，在国民经济比重不断提高，产业结构调整明显。从支柱产业来看，九大支柱产业中，材料产业和电子产业实现两位数的较快增长，增速分别为14.7%、14.3%；汽车产业下降4.1%，降幅较上年收窄13.2个百分点。高技术制造业和战略性新兴产业增加值分别增长12.6%和11.6%，分别高于全市平均水平6.4和5.4个百分点，增加值占全市规上工业的比重分别达到19.2%和25.0%，比上年分

别提高 1.2 和 2.1 个百分点，对全市工业经济增长的贡献率分别为 34.8% 和 42.1%。新产品产量保持较快增长，其中，集成电路增长 5.2 倍，智能手表增长 1.5 倍，3D 打印机设备增长 67.7%，卫星导航定位接收机增长 62.3%，液晶显示屏增长 36.4%，电子元件增长 20.6%，平板电脑增长 14.9%。重庆市工业投资转型升级加快，高技术制造业投资增长 18.0%，较上年提高 16.0 个百分点；工业技术改造投资增长 6.9%，占工业投资比重达到 39.0%。九大支柱产业中，材料产业投资增长 28.0%，化工产业投资增长 26.1%，电子产业投资增长 13.1%。

第三产业方面，2019 年重庆市服务业发展总体平稳，新兴服务业发展势头较好。2019 年 1~11 月，重庆市规模以上服务业实现营业收入 3,363.49 亿元，同比增长 14.5%。其中，信息服务业新增长点不断涌现，1~11 月，全市规上软件和信息技术服务业企业营业收入 228.70 亿元，同比增长 45.2%。互联网行业业务不断创新拓展，规上互联网和相关服务企业完成营业收入 97.76 亿元，增长 32.1%。现代交通物流加快发展，规上多式联运和运输代理业营业收入 134.85 亿元，增长 63.7%。重庆市金融业发展水平较高，2019 年全市金融业增加值增长 8%，规模占比较高，功能性金融中心逐步确立。融资结构方面，2019 年，重庆市新增社会融资 5,100 亿元以上，房地产开发投资同比增长 4.5%；2019 年重庆市共接待国内外游客 6.57 亿人次，实现旅游总收入 5,734 亿元，分别同比增长 10%、32%，未来旅游产业仍有较大的发展空间，计划到 2022 年，重庆实现旅游总收入达 6,800 亿元，旅游业增加值占 GDP 比重达到 10% 以上。

展望未来，重庆市经济已由高速增长阶段转向高质量发展阶段，正处于供给侧结构性改革、发展方式转变、经济结构调整的关键时期，虽然受国内外宏观环境影响，重庆经济下行压力持续增大，但重庆市经济结构不断优化，高质量发展态势在上行，未来经济将保持持续健康发展。

三、地区财政实力分析

虽然重庆市政府性基金收入或将下滑，但区域经济仍将保持持续健康发展，税收收入仍能保持稳定，加之中央对重庆市的转移支付支持力度仍较强，综合财政收入将保持稳定；政府债务率低于国际警戒线，处于合理范围内

重庆市财力规模及财力结构较为稳定。从一般公共预算收入规模和结构来看，近年重庆市一般公共预算收入增速有所下滑，2016~2019 年全市一般公共预算收入同比增速分别为 7.1%、3.0%、0.6% 和 -5.8%，其中，2019 年税收收入为 1,541 亿元，下降 3.9%（扣除减税因素后，全市税收增长 6.6% 左右），增速下滑主要系减税降费因素影响；从转移性收入来看，重庆市作为西部省市，加之受益于“一带一路”、长江经济带等优惠政策，近年来得到了中央财政持续支持，2016~2019 年全市获得中央补助分别为 1,536 亿元、1,720 亿元、1,809 亿元、1,888 亿元，转移性收入始终保持较大规模，对重庆市综合财力¹的贡献较大；政府性基金方面，重庆市政府性基金收入以土地出让收入为主，2016~2019 年重庆市全市政府性基金收入增速分别为 -8.90%、50.34%、2.88% 和 -2.90%。2016~2019 年重庆市房地产行业开发投资增速

¹ 地方政府综合财力=一般公共预算财力+政府性基金预算财力+国有资本经营预算财力；其中，一般公共预算财力=本级收入+上级补助收入+调入资金+调入预算稳定调节基金+上年净结余-上解上级支出-调出资金；政府性基金预算财力=本级收入+补助收入+调入资金+上年结余-上解支出-调出资金；国有资本经营预算财力=本级收入+上年结余-调出资金。

分别为-0.7%、6.8%、6.8%和4.5%，商品房销售面积增速分别为16.3%、7.3%、-2.6%和-6.6%，房地产开发投资及商品房销售面积增速持续下降，且十九大重申的“房住不炒”和金融“防风险”、“去杠杆”的基调不会改变，房企购置土地的需求有所下滑，预计未来土地出让收入规模或受此影响。未来，虽然重庆市政府性基金收入或将下滑，但区域经济仍将保持持续健康发展，税收收入仍能保持稳定，加之中央对重庆市的转移支付支持力度仍较强。整体来看，重庆市财政收入将保持稳定。

表 3：2017~2019 年重庆市全市及市本级财政收入及 2020 年财政预算情况（单位：亿元）

项目名称	2017 年		2018 年		2019 年		2020 年（预算数）	
	全市	市本级	全市	市本级	全市	市本级	全市	市本级
一般公共预算收入	2,252.4	824.60	2,265.5	859	2,134.9	771.9	2,156	780
其中：税收收入	1,476.33	503.41	1,603.01	547.41	1,541	518	1,556	523
政府性基金收入	2,251.11	1,488.7	2,316.3	1,209.2	2,248	1,122	2,115	1,045
其中：国有土地使用权出让收入	2,165.08	1,420.35	2,135.3	1,107.5	1,880.2	895	—	881
国有资本经营收入	126.7	85	105.2	57.1	132	63	85	31
中央补助收入	1,720	1,720	1,809	1,809	1,888	1,888	1,608	1,608

资料来源：重庆市财政局提供，中债资信整理

重庆市政府债务控制情况较好，处于合理范围内。从政府性债务规模和增速来看，重庆市政府债务增速平缓，债务指标表现较好。截至 2019 年底，重庆市政府债务余额为 5,603.7 亿元。2019 年国务院核定的重庆市地方政府债务限额为 6,049.4 亿元，其中一般债务限额 2,766.6 亿元，专项债务限额 3,282.8 亿元。分级次来看，截至 2019 年底，重庆市政府债务中市本级、区县本级政府债务占比分别为 31.5%和 68.5%。从资金来源看，重庆市政府债务资金主要来源于政府债券，截至 2019 年末已达到 99.2%。从债务投向看，截至 2019 年底，重庆市政府债务主要用于市政建设、交通运输、土地收储、保障性住房、生态建设和环境保护、教科文卫、农林水利等基础性、公益性项目，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。从全市债务率来看，根据重庆市财政局提供的数据，2019 年重庆市政府债务率为 77%，债务负担较上年有所上升，但仍明显低于国际警戒线（90~150%）范围，也低于财政部确定的警戒线。从逾期债务率来看，截至 2015 年底，已完成对存量逾期政府债务的清偿，且 2016~2019 年无新增逾期政府债务。此外，重庆市政府持有的国有资产亦可为政府债务偿还和周转提供流动性支持。

表 4：2017~2019 年重庆市政府债务规模情况（单位：亿元）

项目名称	2017 年		2018 年		2019 年	
	全市	市本级	全市	市本级	全市	市本级
政府债务	4,018.5	1,151.0	4,690.4	1,422.9	5,603.7	1,767.6

资料来源：重庆市财政局提供，中债资信整理

表 5：重庆市政府债务限额情况（单位：亿元）

项目名称	2017 年	2018 年	2019 年
政府债务限额	4,383.4	5,093.4	6,049.4
其中：一般债务限额	2,441.6	2,590.6	2,766.6
专项债务限额	1,941.8	2,502.8	3,282.8

资料来源：重庆市财政局提供，中债资信整理

四、政府治理水平分析

重庆市经济、财政和政府性债务信息透明度较高，信息披露及时性较好；政府的法治水平不断完善，建立了基本的财政管理制度，债务管理办法和债务预警机制较为完善；发展战略与国家战略相契合，明确可行

重庆市政府信息披露透明度较高。通过重庆市统计信息网（重庆市统计局办）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。**地方政府财税管理制度不断完善。**重庆市财政将中央部署与重庆实际紧密结合，从加强预算执行、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。**重庆市近年来不断加强债务管理、防范债务风险。**重庆市制定《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》，将政府债务分门别类纳入预算管理，强化预算约束，推进预算公开，加强资金使用管理。同时出台《重庆市政府债券资金管理办法》，在明确政府债券举借主体和程序，落实债券资金偿还责任的同时，强化债券资金的使用监管，实行置换债券审批制和新增债券备案制，规范债券资金使用，提高资金使用效益。**重庆市发展战略明确，可行性较强。**“十三五”期间重庆市着力保持经济社会平稳较快发展，提高发展质量和效益，建设城乡统筹发展的国家中心城市，打造国家重要现代化制造业基地、内陆国际金融中心、内陆开放高地、西部创新中心，同时充分发挥西部大开发的重要战略支点、“一带一路”和长江经济带的联接点功能，重庆市发展战略与国家战略相契合，明确可行，将促进区域经济平稳、快速发展。

五、债券偿还能力分析

本期一般债券纳入重庆市一般公共预算管理，全市一般公共预算收入能够有效覆盖债券本息

2020年重庆市地方政府再融资一般债券（二期）发行总额75.4亿元，品种为记账式固定利率附息债，期限为5年期，专项用于偿还2015年重庆市政府一般债券（二期）本金。本期债券无增信措施。

表 6：2020 年重庆市地方政府再融资一般债券（一期）概况

项目	内容
债券名称	2020年重庆市地方政府再融资一般债券（二期）
发行规模	75.4亿元
债券期限	5年
资金用途	用于偿还2015年重庆市政府一般债券（二期）本金
债券利率	固定利率
付息方式	利息按年支付，最后一期利息随本金一起支付
增级安排	无

资料来源：重庆市财政局提供，中债资信整理

偿债安排及本债券保障指标方面，本期债券收入和本息偿还均纳入重庆市一般公共预算管理，本息偿还资金来源于重庆市一般公共预算收入。从区域债务风险控制来看，截至 2019 年末重庆市一般债务余额/2019 年 GDP 为 10.69%，低于全国平均水平²。从本期债券的偿还保障来看，2017~2019 年重庆市全市一般公共预算收入平均水平/本期债券的发行规模为 29.41 倍，重庆市一般公共预算收入可有效保障本期债券本息的偿还。

综上所述，中债资信评定 2020 年重庆市地方政府再融资一般债券（二期）的信用等级为 AAA。

² 据国家统计局和财政部披露，2019 年全年国内生产总值 990,965 亿元，截至 2019 年末全国地方政府一般债务余额为 118,694 亿元，以此测算全国地方政府一般债务余额/GDP 约 11.98%。

附件一：

地方政府一般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：

评级模型核心指标

一级指标	二级指标	模型得分
经济实力	实际地区生产总值	1
	人均地区生产总值	1
财政实力	全地区政府综合财力	1
	财政收入稳定性及收支平衡性评价	1
	债务余额/政府综合财力	2
政府治理	财政和债务管理情况	1
调整因素	调整因素	无调整
增信措施	增信措施	无
债券信用等级	——	AAA

注：模型得分体现该指标表现评价，1为最优，5为最差。

附件三：

2020年重庆市地方政府再融资一般债券（二期）拟偿还债券概况

债券简称	债券全称	发行金额 (亿元)	票面利率 (%)	起息日期	到期日期	申请本期 债券额度 (亿元)
15 重庆债 02	2015 年重庆市政府一般 债券（二期）	79.0	3.26	2015-06-03	2020-06-03	75.4

资料来源：重庆市财政局提供，中债资信整理

附件四：
重庆市经济、财政和债务数据

指标名称	2017年	2018年	2019年
地区生产总值（亿元）	19,424.73	21,588.80	23,605.77
人均地区生产总值（元）	63,442	69,901	75,828
地区生产总值增长率（%）	9.3	6.0	6.3
全社会固定资产投资总额（亿元）	17,440.57	—	—
社会消费品零售总额（亿元）	8,067.67	7,977.01	8,667.34
进出口总额（亿美元）	666.04	790.40	839.64
三次产业结构	6.6:44.2:49.2	6.4:41:52.6	6.6:40.2:53.2
第一产业增加值（亿元）	1,276.09	1,378.68	1,551.42
第二产业增加值（亿元）	8,584.61	8,842.23	9,496.84
其中：工业增加值（亿元）	6,587.08	6,268.10	6,656.72
第三产业增加值（亿元）	9,564.03	11,367.89	12,557.51
常住人口数量（万人）	3,075.16	3,101.79	3,124.32
人口老龄化率（%）	13.22	14.10	14.96
国土面积（万平方公里）	82,402.95	82,402.95	82,402.95
城镇常住居民人均可支配收入（元）	32,193	34,889	37,939
农村常住居民人均可支配收入（元）	12,638	13,781	15,133
全市一般公共预算收入（亿元）	2,252.4	2,265.5	2,134.9
其中：税收收入（亿元）	1,476.33	1,603.01	1,541
全市税收收入/一般公共预算收入（%）	65.55	70.74	72.18
全市一般公共预算收入增长率（%）	3.00	0.60	-5.80
市本级一般公共预算收入（亿元）	824.60	859	771.9
其中：税收收入（亿元）	503.41	547.41	518
地方政府一般债券收入（亿元）	607.8	344.8	331
地方政府一般债券还本支出（亿元）	461.8	209.5	165.5
全市政府性基金收入（亿元）	2,251.11	2,316.3	2,248
全市政府性基金收入增长率（%）	50.34	2.88	-2.90
市本级政府性基金收入（亿元）	1,488.7	1,209.2	1,122
地方政府专项债券收入（亿元）	715.40	669.6	922
地方政府专项债务还本支出（亿元）	336.4	108.6	177.3
中央补助收入（亿元）	1,720	1,809	1,883
全市国有资本经营收入（亿元）	126.7	105.2	132
市本级国有资本经营收入（亿元）	85	57.1	63
全市政府债务（亿元）	4,018.5	4,690.4	5,603.7
其中：市本级政府债务（亿元）	1,151.0	1,422.9	1,767.6
全市政府债务率（%）	58	67	77

注：人口老龄化率口径为65周岁以上人口占全市常住人口比重。
 资料来源：重庆市统计局网站，重庆市财政局提供，中债资信整理

附件五：

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 2020 年重庆市地方政府再融资一般债券（二期）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 2020 年重庆市地方政府再融资一般债券（二期）的信用等级评定是根据财政部《关于做好 2015 年地方政府一般债券发行工作的通知》，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、外部支持和本次发行的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



公司微信