



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

2020 年重庆市政府专项债券（五期） 信用评级

2020 年 05 月 25 日



2020年重庆市政府专项债券（五期）信用评级

债券名称	发行规模 (亿元)	债券 期限	债项 级别
2020年重庆市政府专项债券（五期）	284.74	30年	AAA
评级时间:		2020年05月25日	

经济、财政和债务指标	2017年	2018年	2019年
地区生产总值（亿元）	19,424.75	21,588.80	23,605.77
人均地区生产总值（元）	63,442	69,901	75,828
地区生产总值增速（%）	9.3	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

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

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年重庆市政府专项债券（五期）纳入政府性基金预算管理，对应项目预期收益能够覆盖本期债券本息，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，亦可为其债务周转提供较好的流动性支持。

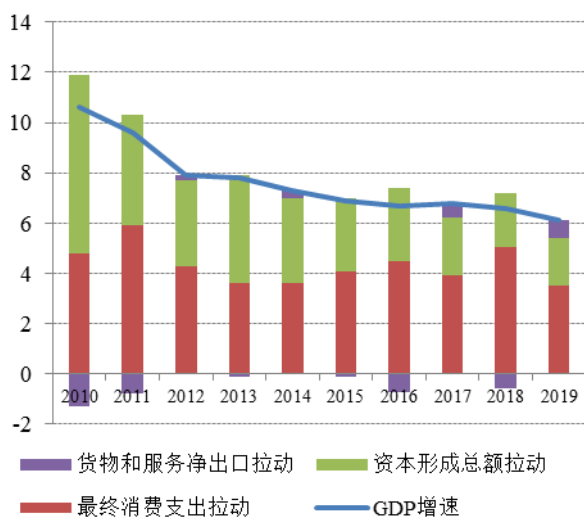
■ 2020年重庆市政府专项债券（五期）纳入政府性基金预算管理，偿债资金来自募投项目的预期收益。根据测算，债券存续期内，对应项目预期收益能够覆盖债券的本息。

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

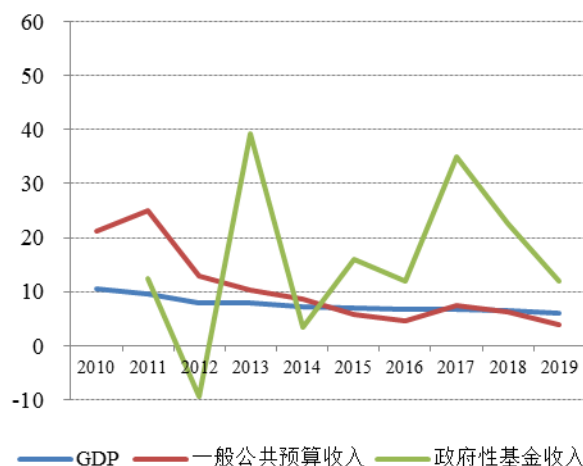
经济增长面临新冠肺炎疫情冲击，但冲击总体可控。2019年中国经济呈现前高后低走势，全年经济增速6.1%，较2018年下滑0.6个百分点。其中，房地产投资增速保持韧性，基建投资低位企稳，制造业投资增速明显下行，投资增速整体平稳回落；消费、净出口增速下滑，但贸易差额对经济增长仍有正贡献。展望2020年，新冠肺炎疫情对我国经济冲击在年内无法完全回补，预计2020年经济增速将下台阶。疫情对国内经济的负向冲击主要体现于一季度，随着国内疫情逐步好转、宏观政策对冲力度加大，经济将自二季度逐步恢复。分项来看，海外疫情爆发导致全球经济衰退风险增大，外需疲弱和全球供应链受阻，进出口全年将持续承压；2020年稳定经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

2020年重庆市政府专项债券（五期）纳入重庆市政府性基金预算管理，偿债资金来源于对应项目的预期收益，对应项目的预期收益能够覆盖本期债券的本息偿还

2020年重庆市政府专项债券（五期）发行总额 284.74 亿元，品种为记账式固定利率附息债，全部为新增债券，期限为 30 年期，专项用于市政和产业园区基础设施、生态环保、交通基础设施、文化旅游、教育、医疗卫生、乡村振兴等项目，共涉及市本级、万州区、涪陵区、渝中区、大渡口区、江北区、沙坪坝区、九龙坡区、南岸区、北碚区、渝北区、江津区、合川区、永川区、南川区、綦江区、大足区、璧山区、铜梁区、潼南区、荣昌区、开州区、梁平区、武隆区、丰都县、垫江县、云阳县、巫山县、巫溪县、石柱县、秀山县、彭水县、高新区等区域的 176 个项目。本期专项无增信措施。

表 6：2020 年重庆市政府专项债券（五期）概况

项目	内容
债券名称	2020 年重庆市政府专项债券（五期）
发行规模	284.74 亿元
债券期限	30 年

项目	内容
资金用途	用于区域内市政和产业园区基础设施、生态环保、交通基础设施、文化旅游、教育、医疗卫生、乡村振兴等各类项目
债券利率	固定利率
付息方式	每半年支付一次，债券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

项目偿债资金来源及偿债保障方面，本期债券募集资金主要投向市政和产业园区基础设施、生态环保、交通基础设施、文化旅游、教育、医疗卫生、乡村振兴等各类项目，偿债资金主要来源于募投项目产生的专项收入。经测算，债券存续期内，对应的 176 个项目预期可实现收益 7,355.30 亿元，对本期债券本息²的覆盖倍数为 12.24 倍，可有效覆盖本期债券的本息偿还。其中：

重庆广阳岛片区长江经济带绿色发展示范项目（一期）总投资 390.83 亿元，资金来源于 260.00 亿元金融机构融资、40.00 亿元专项债券资金以及 90.83 亿元其他资金，收益来源主要为项目运营收益（如岛内交通服务收入、房屋租赁收入、停车及充电桩收费收入、经营性房产出租收入等）和片区综合开发收益，债券存续期内，预计将分别产生收益 395.93 亿元和 635.87 亿元，即合计预期收益 1,031.80 亿元，对项目概算总投资、全部融资性资金和本期债券本息的保障倍数分别为 2.64 倍、3.44 倍和 12.23 倍。

重庆东站铁路综合交通枢纽配套工程项目主要为交通枢纽及其配套工程总投资 222.10 亿元，资金来源于 192.28 亿元专项债券资金和 29.82 亿元其他资金，其中本期拟发行专项债券 25.00 亿元，2021~2024 年分别拟申请专项债券资金 25.00 亿元、48.07 亿元、55.76 亿元和 38.45 亿元，收益来源包括项目运营收益（如配套商业租金收入、酒店出租收入、办公用房出租收入、道路停车位费收入、广告收入、物业收入）和所在片区综合开发收益（重庆东站枢纽建设范围内 24 宗地块开发收益），债券存续期内，预计分别可产生收益 275.72 亿元和 251.49 亿元，即合计预期收益 527.21 亿元，对项目概算总投资、全部融资性资金和本期债券本息的保障倍数分别为 2.37 倍、2.74 倍和 9.99 倍。

表 7：2020 年重庆市政府专项债券（五期）对应募投项目情况（单位：个、亿元、倍）

所属区域	项目数量	申请本期债券额度	债券存续期内项目预期收益	对本期债券本息的覆盖倍数
重庆市本级	15	91.74	5,504.51	28.44
万州区	7	8.30	143.99	8.22
涪陵区	3	10.00	29.91	1.42
渝中区	7	15.00	135.44	4.28
大渡口区	2	3.00	8.61	1.36
江北区	5	10.00	76.90	3.64
沙坪坝区	1	5.00	36.27	3.44
九龙坡区	2	2.20	16.29	3.51
南岸区	8	15.00	81.81	2.58

² 参照近期同期限政府专项债券实际发行利率，本期债券的票面利率按照 3.70% 测算。

所属区域	项目数量	申请本期债券额度	债券存续期内项目预期收益	对本期债券本息的覆盖倍数
北碚区	2	11.00	37.94	1.63
渝北区	7	12.00	241.56	9.54
江津区	19	10.00	171.40	8.12
合川区	1	6.00	88.00	6.95
永川区	1	1.20	8.93	3.53
南川区	8	6.00	48.51	3.83
綦江区	6	6.00	30.38	2.40
大足区	24	7.00	70.91	4.80
璧山区	3	5.00	23.58	2.24
铜梁区	8	5.00	47.60	4.51
潼南区	1	1.80	6.79	1.79
荣昌区	5	7.60	75.42	4.70
开州区	2	2.50	7.38	1.40
梁平区	2	2.80	39.43	6.67
武隆区	1	0.50	2.70	2.55
丰都县	3	3.00	12.82	2.03
垫江县	3	1.20	7.59	3.00
云阳县	9	7.00	52.70	3.57
巫山县	2	5.90	16.84	1.35
巫溪县	1	0.50	3.02	2.86
石柱县	1	0.50	2.06	1.95
秀山县	8	3.00	33.68	5.32
彭水县	6	9.00	79.66	4.19
高新区	3	10.00	212.67	10.08
总计	176	284.74	7,355.30	12.24

资料来源：重庆市财政局提供，中债资信整理

综上所述，中债资信评定 2020 年重庆市政府专项债券（五期）的信用等级为 AAA。

附件一：

地方政府专项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），地方政府专项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年重庆市政府专项债券（五期）对应募投项目明细（单位：亿元、倍）

所属区县	项目名称	申请本期债券额度	项目预期收益	对本期债券本息的覆盖倍数
重庆市本级	重庆东站铁路综合交通枢纽配套工程项目	25.0000	527.21	9.99
重庆市本级	重庆东站铁路综合交通枢纽高铁新经济区基础设施工程	15.0000	387.99	12.26
重庆市本级	重庆广阳岛片区长江经济带绿色发展示范项目（一期）	40.0000	1,031.80	12.23
重庆市本级	重庆市轨道交通项目	2.3000	3,393.38	699.23
重庆市本级	重庆邮电大学一场所、两高地建设项目	3.5840	27.57	3.65
重庆市本级	四川外国语大学留学生公寓项目	0.4900	4.43	4.28
重庆市本级	重庆理工大学高水平新工科智能项目	1.1200	27.02	11.43
重庆市本级	重庆科技学院教学实验及学生宿舍用房	0.8000	14.42	8.55
重庆市本级	重庆三峡医药高等专科学校校园扩建工程	0.3000	29.63	46.80
重庆市本级	重庆幼儿师范高等专科学校新校区建设项目一期工程	1.0000	10.52	4.99
重庆市本级	重庆电子工程职业学院校区建设二期工程	0.9000	21.60	11.38
重庆市本级	重庆工程职业技术学院江津校区项目二期工程	0.1500	16.88	53.32
重庆市本级	重庆工贸职业技术学院扩招后改善办学条件建设工程（一期）	0.6000	6.12	4.83
重庆市本级	重庆旅游职业学院办学条件改善工程	0.1460	2.32	7.54
重庆市本级	重庆教育管理学校迁建工程	0.3500	3.61	4.89
万州区	万州文化创意创业产业园基础设施建设	1.5000	4.79	1.51
万州区	万州区滨江环湖旅游基础设施建设项目	1.0000	5.29	2.51
万州区	万州区渝东健康产业园区基础设施建设项目	1.5000	4.11	1.30
万州区	万州区城乡统筹发展基础设施项目（二期）	3.0000	115.38	18.23
万州区	三峡公共卫生应急医院项目	0.8000	6.04	3.58
万州区	万州区三水厂到吴家湾管道工程	0.2500	3.55	6.73
万州区	江北水厂引水隧洞高峰水库段改道工程	0.2500	4.82	9.14
涪陵区	文化旅游发展建设项目	6.0103	16.88	1.33
涪陵区	涪陵高新产业园区综合配套项目	2.3897	7.57	1.50
涪陵区	涪陵工业产业园区基础设施建设项目	1.6000	5.47	1.62
渝中区	重庆市“两江四岸”黄金旅游带建设工程（渝中区）	5.1000	31.18	2.90
渝中区	重庆市渝中半岛旅游品质提升工程	6.1250	59.08	4.57
渝中区	渝中区疾病预防控制及公共卫生救治体系升级改造工程	0.4450	1.56	1.67
渝中区	重庆市渝中区精神卫生中心改扩建工程	0.2900	1.05	1.71
渝中区	渝中区老旧小区改造提升项目（一期）	1.9000	8.21	2.05
渝中区	重庆市环重医大健康医疗产业园区（一期）项目	0.4400	22.89	24.65
渝中区	渝中区人民医院（中医骨科医院）改扩建工程	0.7000	11.47	7.76
大渡口区	大渡口区中医院新建工程	1.5000	4.46	1.41
大渡口区	重庆市大渡口区跳磴河“清水绿岸”治理提升工程	1.5000	4.15	1.31
江北区	江北区“两江四岸”文化旅游基础设施项目	5.2600	24.59	2.22

所属区县	项目名称	申请本期债券额度	项目预期收益	对本期债券本息的覆盖倍数
江北区	江北区南桥智汇港信息产业园基础设施建设工程	2.0000	10.90	2.58
江北区	江北区医疗卫生基础设施项目	0.9400	9.87	4.98
江北区	江北区第十兵工厂（1862项目）特色街区文化旅游基础设施建设项目	0.5000	26.68	25.29
江北区	江北区港城园区基础设施建设项目	1.3000	4.85	1.77
沙坪坝区	沙坪坝融创文旅城配套基础设施建设项目	5.0000	36.27	3.44
九龙坡区	九龙园区 B3 区污水处理设施项目	0.2000	1.05	2.48
九龙坡区	桃花溪石坪桥支流、杨溪河支流、支一支二线支流雨污分流整治项目	2.0000	15.24	3.61
南岸区	重庆市南岸区老旧小区综合提档升级项目	1.8000	6.59	1.74
南岸区	重庆市山水南岸都市田园农旅融合示范项目（一期）	4.2000	12.47	1.41
南岸区	重庆市两江四岸百里城市国际黄金旅游带项目(一期)	1.8500	14.89	3.82
南岸区	重庆大南山精品文旅示范项目（一期）—旅游公共交通工程及管网建设项目	2.8500	15.09	2.51
南岸区	南坪现代服务业集聚区基础设施配套提升项目	0.5000	2.71	2.57
南岸区	江南新城配套设施建设项目	3.0000	23.73	3.75
南岸区	南岸区中医院迁改建项目	0.3000	2.27	3.58
南岸区	重庆市南岸区产教融合示范区项目	0.5000	4.05	3.84
北碚区	两江蔡家智慧新城建设及城市品质提升项目	4.4000	15.21	1.64
北碚区	北碚城乡文化综合运营项目	6.6000	22.72	1.63
渝北区	重庆市渝北区前沿科技城产业园区基础设施及配套建设项目	3.0000	74.76	11.81
渝北区	重庆市渝北区石盘河产业园区基础设施及配套建设项目	2.0000	44.21	10.48
渝北区	城市更新及配套工程建设一期	3.0000	43.62	6.89
渝北区	空港新城片区基础设施配套项目	1.0000	30.02	14.23
渝北区	重庆空港工业园区航空小镇基础设施配套项目	1.0000	39.45	18.70
渝北区	重庆仙桃数据谷基础设施及配套工程项目	1.0000	5.11	2.42
渝北区	渝北区城市停车场及配套工程（一期）项目	1.0000	4.40	2.08
江津区	江津爱情文化长廊工程项目	0.1000	5.69	26.99
江津区	石门大佛寺摩崖造像游客接待中心工程建设项目	0.0700	0.55	3.70
江津区	江津区竞训中心新建及公共体育场馆升级改造项目	0.1000	5.32	25.21
江津区	西部陆海新通道江津保税区冷链产业园	0.2000	3.70	8.77
江津区	江津综保区合解片区人居环境改善提升项目	0.6000	25.34	20.01
江津区	江津区城市道路停车泊位智能化改造项目	0.6000	3.94	3.12
江津区	江津区新城荟项目	0.4000	4.26	5.05
江津区	滨江新城基础设施综合提升项目（一期）	2.3000	13.23	2.73
江津区	重庆市江津区圣泉社区卫生服务中心项目	0.0500	0.15	1.39
江津区	德感工业园财富中心（企业服务中心）工程	0.7500	2.64	1.67
江津区	德感工业园包装产业园及配套基础设施建设项目	0.1000	23.65	112.09

所属区县	项目名称	申请本期债券额度	项目预期收益	对本期债券本息的覆盖倍数
江津区	北碚科技创业园工程	1.0000	3.74	1.77
江津区	四面山智慧旅游综合管理系统建设及服务项目	0.1000	1.06	5.01
江津区	江津区四屏镇斑竹林水库建设工程项目	0.1000	0.80	3.81
江津区	江津国家农村产业融合发展示范园基础设施建设项目	1.0000	5.82	2.76
江津区	重庆市江津区第二人民医院双宝院区建设工程项目	0.1000	3.24	15.37
江津区	江津区中医院住院综合大楼工程	0.1000	7.05	33.40
江津区	双福新区团结湖大数据产业园区项目	0.6000	10.35	8.17
江津区	双福新区园区基础设施综合提升项目	1.7300	50.86	13.93
合川区	合川区产城融合发展项目	6.0000	88.00	6.95
永川区	重庆市永川区妇幼保健院新院建设项目	1.2000	8.93	3.53
南川区	昌达货运物流园	1.2000	17.98	7.10
南川区	南川区中心城区-花山公园公共停车场建设项目	0.3000	2.07	3.28
南川区	南川区6个乡镇垃圾收运系统扩容改造项目	0.0540	0.56	4.95
南川区	重庆市南川区商贸物流园区东胜片区雨污分流工程	0.2400	0.84	1.66
南川区	南川区西部片区城乡供水一体化工程	2.5560	9.77	1.81
南川区	南川区工业园区水江物流集散中心建设工程	0.8000	8.85	5.24
南川区	南川区工业园区南平组团现代智能环保产业孵化中心建设工程	0.4500	4.42	4.65
南川区	南川区工业园区水江组团绿色智慧产业培育中心建设工程	0.4000	4.02	4.76
綦江区	綦江区石壕特色旅游区建设工程	1.1000	3.67	1.58
綦江区	綦江区永城生态旅游示范景区建设项目	1.0000	3.40	1.61
綦江区	綦江战略性新兴产业园基础设施项目	0.3000	2.91	4.59
綦江区	綦江区殡仪馆及治丧中心建设工程	0.7000	2.31	1.56
綦江区	重庆市綦江会展中心建设项目工程	1.2000	12.49	4.93
綦江区	綦江区农村集中式供水建设项目	1.7000	5.61	1.56
大足区	大足高新区汽摩产业孵化园	0.4000	1.13	1.34
大足区	大足区宝兴镇红桥社区老旧小区配套基础设施改造项目	0.0610	0.18	1.43
大足区	大足区龙岗街道翠屏社区老旧小区配套基础设施改造项目	0.0310	0.10	1.60
大足区	大足区龙水镇古南社区老旧小区配套基础设施改造项目	0.0560	0.19	1.64
大足区	大足区三驱镇老旧小区配套基础设施改造项目	0.0250	0.09	1.68
大足区	大足区万古镇石香万兴社区老旧小区配套基础设施改造项目	0.1560	0.54	1.63
大足区	大足区智凤街道登云老旧小区及配套基础设施改造项目	0.0520	0.20	1.80
大足区	大足区龙岗街道北禅社区老旧小区配套基础设施改造项目	0.1800	0.55	1.46
大足区	大足区龙水镇幸光社区老旧小区配套基础设施改造项目	0.0470	0.16	1.64
大足区	大足区棠香街道东关社区老旧小区配套基础设施改造项目	0.0920	0.26	1.36

所属区县	项目名称	申请本期债券额度	项目预期收益	对本期债券本息的覆盖倍数
大足区	大足区妇幼保健院住院部大楼建设工程	0.5300	1.78	1.59
大足区	重庆市大足区中医院综合楼建设工程医疗服务配套设施项目	0.7400	7.62	4.88
大足区	重庆市大足区麻柳冲水库工程	0.6000	1.79	1.41
大足区	大足区中水回用工程城区段（一期）	0.5547	1.63	1.39
大足区	世界文化遗产大足石刻游客服务中心	1.3807	42.15	14.47
大足区	大足石刻文创园游客服务中心（可变方舱医院）	0.2000	2.03	4.81
大足区	重汽博览馆建设工程	0.1000	0.32	1.50
大足区	重庆市大足区香国公园项目	0.3000	4.12	6.51
大足区	大足区治丧服务中心	0.3000	0.84	1.33
大足区	重庆市大足区残疾人托养中心	0.2000	0.67	1.59
大足区	大足区龙水镇中心幼儿园教学用房装饰工程	0.0450	0.53	5.63
大足区	大足高新区幼儿园新建工程	0.4400	1.23	1.33
大足区	重庆市大足区龙岗街道老年养护院	0.2396	0.75	1.49
大足区	大足区老年养护中心	0.2700	2.04	3.57
璧山区	古道湾公园建设项目	1.5000	12.84	4.06
璧山区	现代服务业发展区基础设施建设项目	2.5000	7.67	1.45
璧山区	西部（重庆）科技创新小镇产业园区（一期）基础设施建设项目	1.0000	3.08	1.46
铜梁区	铜梁区农村电网改造工程项目	0.4000	1.61	1.91
铜梁区	铜梁农村产业融合发展示范园基础设施建设项目	0.5000	6.26	5.93
铜梁区	铜梁区中国第四大古城安居古城书香文化街（文庙、书院及县衙部分）项目	0.4000	7.12	8.43
铜梁区	西郊林业产业基地项目	1.0000	14.91	7.07
铜梁区	旧县组团污水处理厂及进场道路工程	0.5000	4.00	3.79
铜梁区	铜梁区城镇污水管网改造工程	0.5000	2.30	2.18
铜梁区	重庆市铜梁区中医院整体迁建项目	1.2000	9.16	3.62
铜梁区	铜梁区幼儿园建设项目	0.5000	2.24	2.12
潼南区	潼南区市政及旅游基础设施建设项目	1.8000	6.79	1.79
荣昌区	荣昌区城市停车场及交通枢纽工程	2.3200	26.51	5.42
荣昌区	荣昌区高新区产城融合项目	3.7400	18.17	2.30
荣昌区	荣昌区妇幼保健院综合楼建设工程	0.1500	12.26	38.74
荣昌区	荣昌区中医院迁建项目	1.3000	16.35	5.96
荣昌区	重庆市荣昌区残疾人康复中心建设工程	0.0900	2.14	11.25
开州区	开州浦里科创（数据产业）园	1.0000	3.19	1.51
开州区	赵家组团生态产业园标准厂房及配套工程（一期）	1.5000	4.19	1.32
梁平区	梁平区龙溪河流域水环境综合治理与可持续发展试点项目（一期）	2.5000	32.14	6.09
梁平区	宝石山陵园扩建项目	0.3000	7.29	11.51

所属区县	项目名称	申请本期债券额度	项目预期收益	对本期债券本息的覆盖倍数
武隆区	重庆武隆机场项目	0.5000	2.70	2.55
丰都县	丰都港水天坪作业区基础设施及配套设施提升改造工程	0.4000	4.88	5.78
丰都县	丰都县农村饮水安全巩固提升行动计划项目	2.2000	6.42	1.38
丰都县	丰都县人民医院感染控制中心项目	0.4000	1.52	1.80
垫江县	垫江县生活垃圾分类收集处理项目	1.0000	6.67	3.16
垫江县	垫江县幼儿园新建工程	0.1000	0.57	2.71
垫江县	垫江县黄沙公墓扩建（二期）工程项目	0.1000	0.35	1.64
云阳县	云阳县中小型水库建设项目一期	0.7000	6.59	4.46
云阳县	云阳县向阳水库工程	1.5000	18.53	5.85
云阳县	云阳康悦医养中心建设项目（一期）	0.3500	5.82	7.89
云阳县	云阳县张飞庙景区扩建基础设施完善工程（中心广场片区）	0.4000	1.94	2.29
云阳县	重庆市云阳县老年养护院建设项目	0.3000	2.55	4.02
云阳县	云阳县普安恐龙地质公园综合建设一期基础设施配套项目	0.9000	2.81	1.48
云阳县	云阳县停车楼项目	2.0000	5.58	1.32
云阳县	云阳县双江街道桂湾社区尚桂湾小区老旧小区改造项目	0.1000	0.46	2.18
云阳县	云阳县新县城北部新区提升改造项目	0.7500	8.42	5.32
巫山县	巫山县城基础设施补短板项目	4.6900	13.13	1.33
巫山县	巫山县 2020 年社会事业服务提升项目	1.2100	3.72	1.46
巫溪县	巫溪县马镇坝殡仪馆	0.5000	3.02	2.86
石柱县	重庆黄水民俗生态旅游度假区基础配套设施二期-黄水森林乐园项目	0.5000	2.06	1.95
秀山县	秀山县工业园区食品产业孵化园（一期）	0.4000	7.61	9.02
秀山县	秀山县茨竹水库工程	0.1500	0.71	2.25
秀山县	秀山县物流园区电商孵化园建设项目	0.3000	6.29	9.93
秀山县	秀山民生天然气乡镇环网工程	0.2000	8.73	20.68
秀山县	秀山县产业园区配套路网工程（二期）	1.4500	5.02	1.64
秀山县	隘口镇电商扶贫产业园项目	0.1000	1.94	9.19
秀山县	秀山县国家农村产业融合发展示范园基础设施建设项目（一期）	0.3000	2.05	3.24
秀山县	秀山县洪安边城旅游区游客服务区项目	0.1000	1.33	6.30
彭水县	彭水火车站前广场（一期）工程	0.6000	1.61	1.27
彭水县	彭水县乡镇场镇污水管网工程	0.8000	1.93	1.14
彭水县	摩围山老年康养中心项目	0.6000	14.51	11.46
彭水县	彭水县摩围山日月星辰森林康养中心建设项目	3.0000	30.97	4.89
彭水县	彭水新城城市地下综合管廊建设项目（一期）	2.0000	19.95	4.73
彭水县	彭水保家鹿山大河坝片区整体城镇化建设项目	2.0000	10.68	2.53
高新区	科学城南部产业园区提升项目二期	3.0000	78.16	12.35

所属区县	项目名称	申请本期债券额度	项目预期收益	对本期债券本息的覆盖倍数
高新区	中欧冷链产业园建设项目	2.0000	59.96	14.21
高新区	莲花湖产业园	5.0000	74.55	7.07
合计		284.74	7,355.30	12.24

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 年重庆市政府专项债券（五期）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 年重庆市政府专项债券（五期）的信用等级评定是根据财政部《关于做好 2015 年地方政府专项债券发行工作的通知》，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