

2025 年重庆市政府专项债券 (二十一期) — (二十三期) 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

信用评级公告

联合〔2025〕8755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（二十一期）—（二十三期）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（二十一期）—（二十三期）的信用等级为 AAA。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二五年八月二十九日

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。

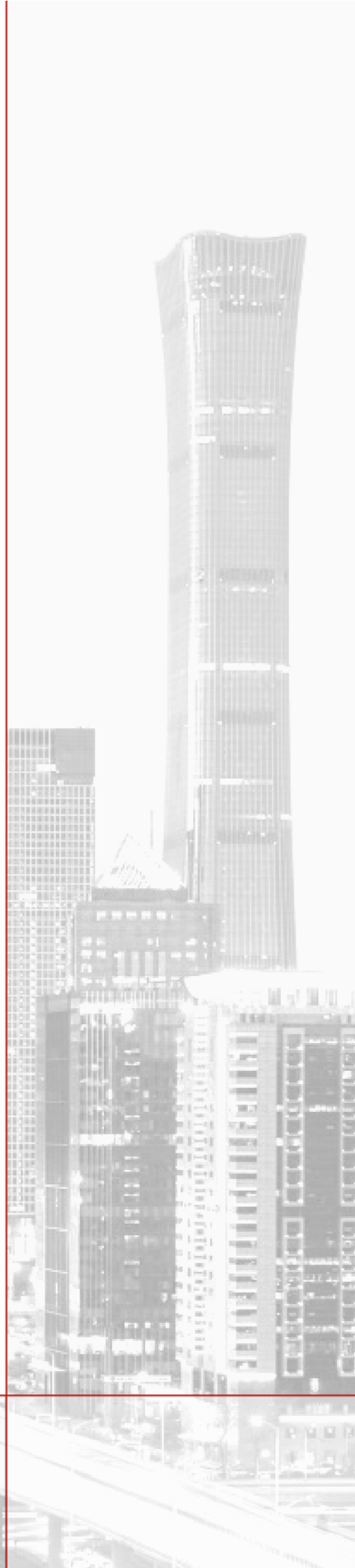
四、本次信用评级结果仅适用于本批债项，有效期为本批债项的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

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（二十一期）—（二十三期） 信用评级报告

债项评级结果	评级时间
AAA	2025/08/29

债项概况 2025 年重庆市政府专项债券（二十一期）—（二十三期）（以下简称“本批债项”）发行规模合计为 129.09 亿元。其中，2025 年重庆市政府专项债券（二十一期）发行规模 12.28 亿元，期限 15 年；2025 年重庆市政府专项债券（二十二期）发行规模 34.32 亿元，期限 20 年；2025 年重庆市政府专项债券（二十三期）发行规模 82.49 亿元，期限 30 年。本批债项每半年付息一次，到期一次还本。本批债项为新增专项债券，募集资金用于市政和产业园区基础设施、卫生健康、保障性租赁住房、保障性安居工程、城镇老旧小区改造、城中村改造、收费公路、教育、农林水利、生态环保、城乡冷链物流设施、城镇污水垃圾处理等领域。

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。
- 本批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批债项的保障程度高。考虑到政府可在专项债务限额内发行专项债券周转偿还，本批债项到期不能偿还的风险极低。

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	2025/07/28	张丽斐 杨廷芳 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：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 2024 年底，重庆市常住人口 3190.47 万人，其中城镇人口占 72.14%，同比提高 0.47 个百分点。根据《2024 年重庆市国民经济和社会发展统计公报》，2024 年，重庆市实现地区生产总值 32193.15 亿元，比上年增长 5.7%；人均地区生产总值为 10.09 万元，比上年增长 6.0%。2024 年，重庆市居民人均可支配收入 39713 元，比上年增长 5.6%。其中，城镇居民人均可支配收入 49778 元，增长 4.9%；农村居民人均可支配收入 22221 元，增长 6.7%。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

2025 年上半年出口拉动国民经济向好，工业产品价格探底。宏观政策认真落实中央经济工作会议和 4 月政治局会议精神，适时适度降准降息，采取多种措施治理内卷，创新推出债券市场“科技板”，增强金融对服务消费支持。面对风高浪急的关税冲突，始终坚持对等反制，取得资本市场稳定、经济快速增长的良好开局。

2025 年上半年，随着消费及专项债等宏观政策协同发力、新质生产力加快培育、出口市场抢抓窗口期，市场需求稳步回暖。就业形势总体稳定，国民经济延续回升向好态势，但二季度受政策边际效益递减、工业品价格降幅扩大等影响，经济增长动力略显疲态。信用环境方面，5 月 7 日央行等三部委联合发布一揽子金融支持政策，采取降准降息、增设结构性货币政策工具、创设科创债券风险分担工具等方式稳经济。6 月，央行打破惯例两度提前公告并实施 1.4 万亿元买断式逆回购操作。

下半年，国际贸易体系不确定性仍未消除，政策协同效应急需强化。随着基数升高，三、四季度经济增速较二季度或将有所回落，当前经济压力因素仍较多，经济增长仍需持续性积极有为的宏观政策呵护。下阶段，宏观政策或将持续推进扩内需、“反内卷”工作，采取多种举措稳外贸，货币政策将维持适度宽松基调，降准降息仍有一定操作空间，存量与新增结构性工具的使用节奏将加快。完整版宏观经济与政策环境分析详见《[宏观经济信用观察（2025 年上半年报）](#)》。

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

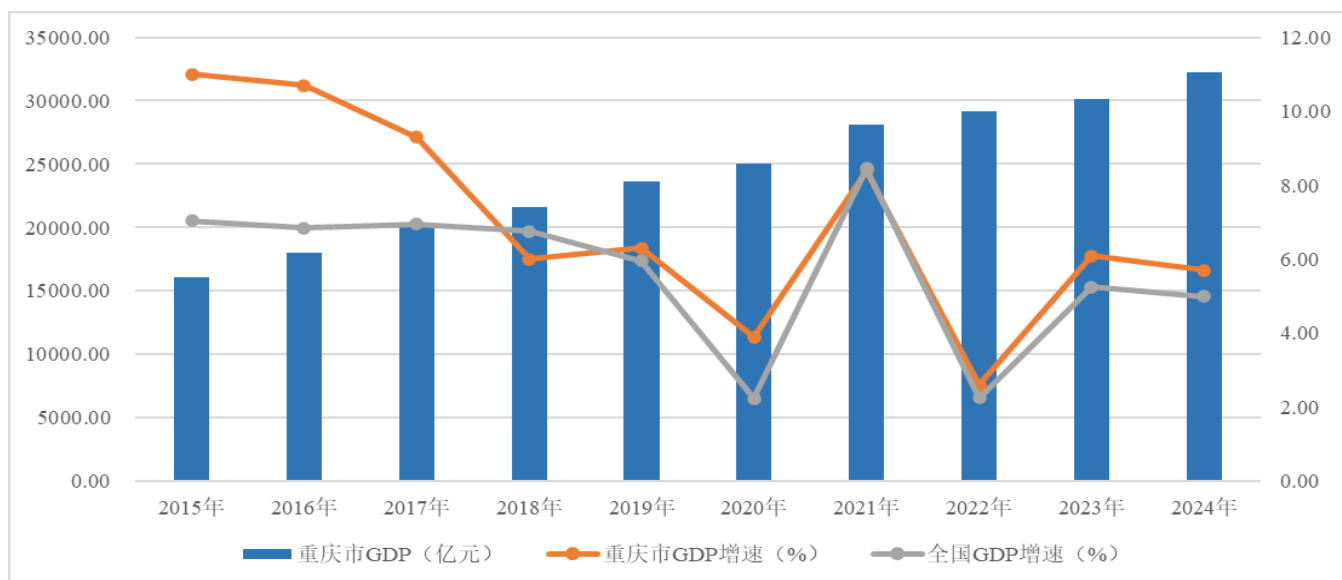
厚、创新能力最强、市场空间最广阔、开放程度最高的区域，在国家发展大局中具有独特而重要的战略地位。从“成渝经济区”到“成渝城市群”，再到“成渝地区双城经济圈”，国家战略定位的调整表明成渝地区双城经济圈与其他三大城市群（长三角城市群、粤港澳大湾区和京津冀城市群）并列，上升为带动西部地区经济转型升级、参与全球竞争与合作的世界级城市群的国家战略高度。

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 2015 年的 15719.72 亿元增长至 2024 年的 32193.15 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。2015 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，2024 年重庆市地区生产总值比上年增长 5.7%，高于全国 0.7 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

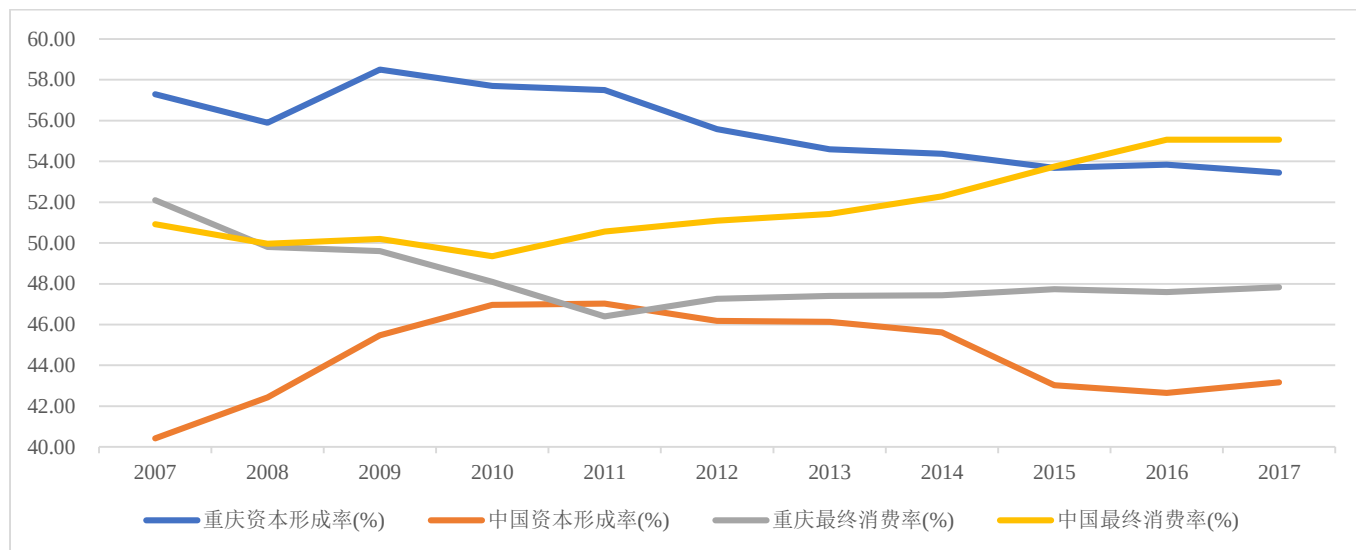
随着经济发展及产业结构的调整升级，重庆市产业结构逐步优化，2015—2024 年，三次产业结构由 7.3: 45.0: 47.7 调整为 6.6: 36.3: 57.1，其中第二产业占比呈下降趋势，第三产业占比呈上升趋势，2016 年第三产业增加值占比首次超过 50%，第三产业对重庆市国民经济贡献进一步加大。

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%。2024 年，电子产业增加值同比增长 2.9%，其中微型计算机设备产量 6742.57 万台，较上年下降 8.9%；智能手机产量 7588.05 台，较上年下降 1.4%。汽车制造业为重庆市第二大产业，2024 年，重庆市汽车产业增加值同比增长 26.7%，年生产汽车 254.01 万辆，较上年增长 9.4%，其中新能源汽车 95.32 万辆，较上年增长 90.5%。摩托车制造方面，重庆市摩托车产销量占全国的四分之一，2024 年摩托车产业增长 9.1%。

(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—2024 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%、4.3%和 0.1%。2024 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 20.6%、11.1%和-5.0%，其中基础设施投资增长 0.3%，工业投资增长 11.2%，社会领域投资增长 0.3%。

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，2022—2024 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-0.3%、8.6%和 0.6%。2024 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 49778 元和 22221 元，分别同比增长 4.9%和 6.7%。2024 年，重庆市城镇居民人均消费支出 32360 元，增长 2.6%。

2022—2024 年，重庆市货物进出口总额分别为 8158.35 亿元、7137.39 亿元和 7154.16 亿元。2024 年，重庆市出口总额 5073.62 亿元，增长 6.2%，进口总额 2080.55 亿元，下降 11.5%。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，2024 年，重庆市汽车（包括底盘）出口 431.32 亿元，增长 30.0%。

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《2024 年重庆市国民经济和社会发展统计公报》，2024 年底，重庆市全部金融机构本外币存款余额 56327.69 亿元，较上年底增长 5.2%，其中人民币存款余额 55740.15 亿元，较上年底增长 5.9%。本外币贷款余额 60118.95 亿元，较上年底增长 6.0%，其中人民币贷款余额 59559.73 亿元，较上年底增长 6.5%。

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
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
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

项目	2021 年	2022 年	2023 年
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%。

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
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

项目	2021 年	2022 年	2023 年
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。

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
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。

（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 2025—2026 年到期的政府债务金额分别为 1026 亿元和 1102 亿元，分别相当于 2023 年底政府债务余额的 8.37%和 8.99%。未来两年重庆市政府集中偿付压力不大。

七、债券偿还风险分析

本批债项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。重庆市政府性基金收入对本批债项的保障程度高。考虑到本批债项偿债资金纳入政府性基金预算管理，政府可在专项债务限额内发行专项债券周转偿还，本批债项到期不能偿还的风险极低。

2025 年重庆市政府专项债券（二十一期）—（二十三期）（以下简称“本批债项”）发行规模合计为 129.09 亿元，基本情况见图表 11。本批债项均为新增专项债券，拟发行规模相当于 2023 年底重庆市政府债务余额（12258 亿元）的 1.05%。

图表 11 • 本批债项概况（单位：亿元）

债券名称	发行规模	债券期限	还本付息方式	募集资金用途
2025 年重庆市政府专项债券（二十一期）	12.28	15 年	每半年付息一次，到期一次还本	城中村改造、城镇老旧小区改造、产业园区基础设施、保障性住房、文化旅游、教育、卫生健康、水利、生态环保
2025 年重庆市政府专项债券（二十二期）	34.32	20 年		市政和产业园区基础设施、公共服务等民生领域信息化、城乡冷链物流设施、卫生健康、城镇老旧小区改造、保障性住房、城中村改造、保障性安居工程、城乡冷链等物流基础设施、养老托育、医疗、农林水利、生态环保
2025 年重庆市政府专项债券（二十三期）	82.49	30 年		市政和产业园区基础设施、卫生健康、保障性租赁住房、保障性安居工程、城镇老旧小区改造、城中村改造、交通基础设施、收费公路、教育、农林水利、生态环保、城乡冷链物流设施、城镇污水垃圾处理
合计	129.09	--	--	--

资料来源：联合资信根据重庆市财政局提供资料整理

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。

本批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，本批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批债项资金本息的覆盖倍数区间为 1.55 倍~1290.93 倍。总体看，本批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 12 • 本批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	申请本批债项资金	本批债项本息	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批债项资金本息覆盖倍数
2025 年重庆市政府专项债券（二十一期）						
江津区圣泉片区城中村改造项目	江津区	118688.39	2500.00	2558.75	15286.63	5.97
铜梁区 2024 年老旧小区改造项目	铜梁区	4380.00	2000.00	2047.00	6359.79	3.11
铜梁区仙鱼片区老旧小区配套基础设施建设	铜梁区	37581.00	5000.00	5117.50	52228.02	10.21
项目						
铜梁区南城街道两路社区老旧小区配套基础	铜梁区	40489.00	4000.00	4094.00	58404.42	14.27
设施建设项目						
铜梁东部片区排水管网基础设施项目	铜梁区	30000.00	3000.00	3070.50	22785.89	7.42
铜梁区城镇老旧小区（社区）综合改造项目	铜梁区	30000.00	3300.00	3377.55	32462.27	9.61
铜梁区城区排水防涝改造工程	铜梁区	8000.00	3400.00	3479.90	11562.21	3.32
丰都县三合街道龙河新城保障性住房建设项	丰都县	59249.56	6000.00	6141.00	32924.53	5.36
目						
重庆市南川道南中学校（高中部）扩建项目	南川区	12000.00	2800.00	2865.80	9521.26	3.32
石柱县土家特色历史文化保护传承工程	石柱县	57325.56	6000.00	6141.00	9500.00	1.55
石柱县职教中心实训楼建设项目	石柱县	2750.00	500.00	511.75	9261.00	18.10
石柱县老旧小区保障性安居工程（一期）	石柱县	49988.00	1000.00	1023.50	50034.42	48.89
石柱县桥头及新乐片区老旧小区改造项目	石柱县	34469.00	1700.00	1739.95	38101.33	21.90
（一期）						
石柱县西沱及黄水片区老旧小区改造项目	石柱县	30780.00	1500.00	1535.25	29568.51	19.26
石柱县三星乡现代农业产业园基础设施建设	石柱县	48519.00	300.00	307.05	22136.40	72.09
项目						
石柱县下路片区排水防涝设施建设项目	石柱县	2919.83	500.00	511.75	4081.71	7.98
石柱县城西片区老旧小区改造项目	石柱县	5712.00	500.00	511.75	3997.06	7.81
荣昌区杜家坝片区城中村改造项目	荣昌区	35926.86	6300.00	6448.05	24713.20	3.83
荣昌区黄金坡片区城中村改造项目	荣昌区	56109.40	3000.00	3070.50	75223.54	24.50
西部（重庆）科学城大健康产业园二期建设	高新区	1307036.35	18000.00	18423.00	1482075.36	80.45
项目						
西部（重庆）科学城高技术服务业产业园二期	高新区	708434.56	6700.00	6857.45	903389.06	131.74
建设项目						
西永综合保税区进口整车展示存储中心及周	高新区	321774.20	1800.00	1842.30	367429.91	199.44
边配套工程						
潼南区铜车坝水库工程	潼南区	107316.00	4000.00	4094.00	99314.67	24.26
大足工业园区配套基础设施工程	大足区	422379.00	12000.00	12282.00	163348.60	13.30
大足区北厅片区城中村安置房及配套基础设	大足区	107102.67	8000.00	8188.00	72046.25	8.80
施项目						
大足区双路片区城中村改造项目	大足区	17630.00	2000.00	2047.00	18662.68	9.12
长寿区中医院科教综合楼项目	长寿区	13326.82	7000.00	7164.50	66071.55	9.22
长寿区中心城区城中村改造项目	长寿区	244500.00	10000.00	10235.00	96191.07	9.40
小计		3914387.20	122800.00	125685.80	3776681.34	30.05

2025 年重庆市政府专项债券（二十二期）

重庆蔡家老街文旅融合发展建设项目（一期）	市本级	911442.00	21000.00	21525.00	912894.36	42.41
重庆市巴南区鹿角生态环保科技产业园基础设施建设项目	市本级	2034783.12	18500.00	18962.50	2144601.80	113.10
重庆高新区陶家先进制造业基地配套设施建设项目	市本级	1826402.32	26400.00	27060.00	925339.27	34.20
西部（重庆）科学城环大学城创新生态圈产业配套项目	市本级	2105361.32	21900.00	22447.50	857657.46	38.21
重庆九龙坡工业园协同发展区配套设施提升建设项目	市本级	1386181.28	19200.00	19680.00	339522.37	17.25
西部（重庆）科学城九龙坡片区国家轻量化材料应用示范基地	市本级	1179226.00	26000.00	26650.00	1153169.53	43.27
重庆市残疾人康复中心二期工程	市本级	37001.68	4800.00	4920.00	91319.88	18.56
北碚区老旧小区暨城市更新项目（片区二）	北碚区	208377.62	2000.00	2050.00	99061.50	48.32
北碚区同兴片区老旧街区改造及周边安全隐患整治项目	北碚区	28648.00	4400.00	4510.00	46780.58	10.37
涪陵区城乡功能提升改造项目	涪陵区	819944.18	3100.00	3177.50	654349.36	205.93
涪陵区白涛新材料科技城等园区产业配套基础设施建设项目	涪陵区	138107.11	6800.00	6970.00	106938.25	15.34
涪陵区新型城镇化基础设施优化联网工程	涪陵区	164323.92	200.00	205.00	143424.55	699.63
涪陵高新产业园区综合配套项目	涪陵区	332223.40	7400.00	7585.00	211570.52	27.89
涪陵产业园区配套基础设施提升工程	涪陵区	406555.62	1000.00	1025.00	410539.91	400.53
奉节县朱衣立体冻库及配套设施项目（一期）	奉节县	120000.00	14500.00	14862.50	161539.27	10.87
大江科创城融合产业园配套基础设施工程	巴南区	66761.26	2000.00	2050.00	33713.56	16.45
云阳县第二老年养护院适老配套工程	云阳县	11907.52	1000.00	1025.00	18634.96	18.18
万盛经开区人民医院改扩建及品质提升工程	万盛经开区	89992.53	5000.00	5125.00	119814.22	23.38
丰都县中医院提标改造创建三级中医医院项目	丰都县	23823.34	5000.00	5125.00	61179.47	11.94
重庆市石柱县跳脚石水库工程	石柱县	25258.40	2000.00	2050.00	37573.92	18.33
石柱县工业园区下路工业园区组团污水管网建设项目	石柱县	7613.13	800.00	820.00	8294.37	10.12
石家黄龙组团污水收集处理设施项目	石柱县	3499.99	500.00	512.50	5607.60	10.94
南岸老旧城区提档升级项目（二期）	南岸区	279892.92	14000.00	14350.00	191191.09	13.32
重庆市南岸区南山南部片区老旧小区综合改造工程	南岸区	56759.23	8000.00	8200.00	88709.88	10.82
秀山人力资源服务产业园（转业转岗培训基地建设项目）	秀山县	17200.17	1000.00	1025.00	19641.76	19.16
秀山县特色产业（中医药）建设基地配套基础设施建设项目一期	秀山县	41801.53	1000.00	1025.00	55090.76	53.75
秀山县特色产业（中医药）建设基地配套基础设施建设项目二期	秀山县	62042.95	500.00	512.50	93114.27	181.69
秀山高新区保障性租赁住房提质升级建设项目	秀山县	40056.23	1000.00	1025.00	25187.88	24.57

秀山县城乡供水一体化工程（二期）	秀山县	12869.38	1000.00	1025.00	49270.48	48.07
秀山县城乡供水水网建设工程（一期）	秀山县	59527.22	1000.00	1025.00	22908.13	22.35
秀山县城市供水管网漏损治理改造工程（一期）	秀山县	5950.85	3000.00	3075.00	11106.00	3.61
秀山县现代农业产业园基础设施建设项目	秀山县	21072.80	3000.00	3075.00	14090.30	4.58
重庆两江新区中医院迁建项目	两江新区	178004.41	2600.00	2665.00	553465.25	207.68
两江新区水土新城生态“零碳”医疗示范工程基础设施项目	两江新区	519575.68	1900.00	1947.50	348554.36	178.98
大渡口区沙沱片区城中村改造项目	大渡口区	403066.02	22700.00	23267.50	516445.38	22.20
大渡口区五一互助片区城中村改造项目	大渡口区	261851.68	10000.00	10250.00	478615.17	46.69
大渡口区民新乐片区城中村改造项目	大渡口区	284456.37	5000.00	5125.00	435377.34	84.95
重庆市璧山区新区水厂管网延伸工程	璧山区	14061.52	1000.00	1025.00	12123.28	11.83
渝北农高区食品加工产业园北区基础设施建设项目	渝北区	35217.67	1000.00	1025.00	40499.13	39.51
重庆市渝北农高区北区污水处理厂及管网项目	渝北区	22343.18	3000.00	3075.00	19856.32	6.46
渝北区更新改造暨老旧小区提升项目（一期）	渝北区	179272.36	1000.00	1025.00	276434.79	269.69
渝北区更新改造暨老旧小区提升项目（二期）	渝北区	221652.33	1000.00	1025.00	349535.12	341.01
渝北区更新改造暨老旧小区提升项目（三期）	渝北区	111924.45	1000.00	1025.00	142928.40	139.44
黔江高新区供水保障工程	黔江区	13006.19	3000.00	3075.00	5919.57	1.93
黔江区工业园区老旧厂区改造提升项目	黔江区	21862.26	500.00	512.50	48787.37	95.19
重庆正阳工业园区交通工具零部件、建筑工程轻量化产业园配套基础设施建设项目	黔江区	117226.17	4000.00	4100.00	64469.51	15.72
正阳工业园区产城融合协调发展配套基础设施建设项目	黔江区	242525.00	4300.00	4407.50	212421.09	48.20
西部（重庆）科学城生命科技融合创新产业园一期建设项目	高新区	1270997.00	2935.00	3008.38	1775935.23	590.33
西部（重庆）科学城科技创新产业园二期建设项目	高新区	1824414.46	14300.00	14657.50	2792024.14	190.48
西部（重庆）科学城生命芯谷一期建设项目	高新区	872766.43	8265.00	8471.63	1274363.83	150.43
潼南区城乡融合发展试验区暨乡村振兴双江片区建设项目	潼南区	36977.10	1000.00	1025.00	57862.02	56.45
潼南区 2024 年老旧小区改造(梓潼街道片区)项目	潼南区	1384.71	1000.00	1025.00	2234.21	2.18
潼南区高新区城郊大仓“平急两用”建设项目	潼南区	14000.00	1000.00	1025.00	25523.90	24.90
潼南凉风垭片区污水管网建设及更新工程	潼南区	12476.44	1800.00	1845.00	11051.06	5.99
潼南区 2025 年老旧小区改造项目	潼南区	3099.76	2400.00	2460.00	5773.29	2.35
“潼南绿”冷链物流及城市配送中心二期工程	潼南区	71000.00	1000.00	1025.00	76410.66	74.55
大足区五星红绿灯至南门桥沿线老旧小区配套设施改造工程	大足区	6156.00	1200.00	1230.00	4353.42	3.54
大足区 2025 年城镇老旧小区改造项目	大足区	17010.00	3000.00	3075.00	11837.69	3.85
大足区北厅片区水峰社区城中村改造小户型	大足区	17601.00	3000.00	3075.00	9621.59	3.13

保障性住房项目						
大足区邮亭天福片区城中村改造项目	大足区	108081.21	13300.00	13632.50	133468.38	9.79
小计		19406616.42	343200.00	351780.00	18799728.76	53.44

2025 年重庆市政府专项债券（二十三期）

重庆巫溪至开州高速公路	市本级	2094000.00	40000.00	41000.00	3956805.74	96.51
重庆医药高等专科学校附属第一医院北部院区建设工程	市本级	186844.22	10000.00	10250.00	407691.03	39.77
重庆儿童医疗中心医疗教学配套业务用房建设工程	市本级	49231.00	5500.00	5637.50	49669.27	8.81
重庆医科大学附属第二医院医疗教学配套业务用房建设工程	市本级	38262.00	3000.00	3075.00	56218.67	18.28
重庆医科大学附属第一医院第一分院改扩建二期工程	市本级	145777.00	3000.00	3075.00	481627.17	156.63
重庆邮电大学“一场所两高地”建设项目	市本级	134013.00	3000.00	3075.00	155621.24	50.61
重庆市藻渡水库工程	市本级	1016312.00	90000.00	92250.00	404809.88	4.39
彭水县汉葭街道鼓楼等片区老旧小区改造及配套基础设施建设项目	彭水县	14205.01	4500.00	4612.50	19648.92	4.26
彭水县汉葭街道民政局片区老旧小区改造及配套基础设施建设项目	彭水县	28161.35	8000.00	8200.00	39311.07	4.79
彭水县汉葭街道民族会场片区老旧小区改造及配套基础设施建设项目	彭水县	26001.69	7500.00	7687.50	20705.96	2.69
彭水县汉葭街道人和春天片区老旧小区改造及配套基础设施建设项目	彭水县	19209.26	6000.00	6150.00	13848.56	2.25
彭水县汉葭街道商贸园片区老旧小区改造及配套基础设施建设项目	彭水县	17374.94	5000.00	5125.00	11575.74	2.26
彭水县绍庆街道河堡片区老旧小区改造项目	彭水县	139115.26	1200.00	1230.00	185071.00	150.46
九龙坡区幸福三社城中村改造及配套基础设施项目	九龙坡区	336279.48	69300.00	71032.50	207644.28	2.92
九龙坡区中梁山一体化城中村改造及配套基础设施项目	九龙坡区	812884.00	133000.00	136325.00	875183.37	6.42
双岗村等城中村改造及配套基础设施项目	九龙坡区	715500.00	1000.00	1025.00	1323198.25	1290.93
九龙坡区九龙片区老旧小区改造项目	九龙坡区	683806.91	30000.00	30750.00	536356.60	17.44
九龙坡区中心城区老旧小区改造和配套基础设施项目	九龙坡区	630683.00	1000.00	1025.00	1042798.88	1017.36
北碚区乡村振兴暨人居环境综合整治提升项目(二期)	北碚区	78271.29	13000.00	13325.00	70292.14	5.28
北碚区保障性住房及配套基础设施项目	北碚区	49446.17	9900.00	10147.50	154016.21	15.18
北碚新城片区更新改造暨老旧小区提升项目	北碚区	133640.71	1000.00	1025.00	178870.20	174.51
北碚长滩片区城中村配套基础设施项目	北碚区	55596.28	4100.00	4202.50	86441.45	20.57
北碚区蔡家片区老旧小区及配套基础设施改造项目	北碚区	189055.53	25300.00	25932.50	354548.64	13.67
温泉城—天府片区老旧小区改造及配套设施建设项目	北碚区	71295.95	13000.00	13325.00	85987.83	6.45
北碚区江西片区农村饮水质量提升工程	北碚区	32966.25	1000.00	1025.00	46042.30	44.92
北碚澄江片区城市更新改造暨老旧小区提升	北碚区	96504.50	1000.00	1025.00	115564.42	112.75

项目						
涪陵区产城融合提升改造工程	涪陵区	111960.29	1200.00	1230.00	87013.98	70.74
涪陵区临港经济区等园区基础设施优化工程	涪陵区	166647.54	5500.00	5637.50	152763.40	27.10
涪陵区产业园区发展项目二期	涪陵区	229593.68	48000.00	49200.00	215072.51	4.37
重庆港奉节港区安坪集镇码头改造工程（港口工程）	奉节县	21191.35	10000.00	10250.00	45510.90	4.44
高铁生态城新兴产业集聚区污水处理厂项目	奉节县	12957.64	5000.00	5125.00	12957.64	2.53
奉节县农村饮水质量提升项目	奉节县	57177.00	3000.00	3075.00	103739.15	33.74
江津区白沙-慈云片区城中村改造项目	江津区	144712.53	40000.00	41000.00	246945.87	6.02
合川区城乡供水一体化项目（三期）	合川区	30989.10	1000.00	1025.00	120924.51	117.98
火锅食材产业园配套基础设施项目	合川区	118300.00	4000.00	4100.00	66018.29	16.10
铜梁高新区梯子村、飞凤村城中村改造配套基础设施建设项目	铜梁区	49393.80	8000.00	8200.00	88357.77	10.78
铜梁高新区龙桥社区、人和村城中村改造配套基础设施建设项目	铜梁区	17824.96	6000.00	6150.00	48218.95	7.84
重庆公路物流基地电商产业园基础设施配套项目	巴南区	84992.72	6000.00	6150.00	84422.42	13.73
南彭站铁路货运中心物流仓储及配套设施项目工程	巴南区	97988.72	4000.00	4100.00	126937.34	30.96
武隆区供水系统品质提升项目	武隆区	12830.62	3000.00	3075.00	24000.92	7.81
重庆市武隆区农村饮水质量提升专项行动	武隆区	34756.76	5000.00	5125.00	60125.83	11.73
云阳县提升农村饮水质量项目	云阳县	58000.00	1000.00	1025.00	110442.52	107.75
云阳县天鹅湖水库工程	云阳县	5564.10	1000.00	1025.00	2301.71	2.25
云阳县铺家湾农产品综合交易市场及配套基础设施工程	云阳县	77615.40	6800.00	6970.00	75012.77	10.76
重庆市云阳数智职业技术学校建设项目（二期）	云阳县	90329.20	3000.00	3075.00	115367.91	37.52
万盛经开区麒麟莲池片区城中村改造项目	万盛经开区	149499.00	28900.00	29622.50	169582.00	5.72
万盛经开区南桐团结片区城中村改造项目	万盛经开区	143444.62	3300.00	3382.50	126293.00	37.34
丰都县金龙水库工程	丰都县	16242.34	3000.00	3075.00	30305.33	9.86
丰都县飞龙水库工程	丰都县	102023.00	5000.00	5125.00	73425.58	14.33
丰都县农村饮水安全“一改三提”社坛水厂工程	丰都县	2499.62	1600.00	1640.00	8792.75	5.36
南岸区二贸片区老旧街区改造工程	南岸区	31902.15	2400.00	2460.00	63356.02	25.75
重庆东站周边老旧小区改造项目	南岸区	101500.00	9300.00	9532.50	152565.12	16.00
重庆市南岸区南滨路文化产业园配套基础设施建设项目	南岸区	106805.24	13200.00	13530.00	216349.58	15.99
秀山县涌洞镇供排水管网及燃气管道改造提升工程（一期）	秀山县	10028.37	6300.00	6457.50	34031.79	5.27
重庆市秀山县中和街道建设社区老旧小区改造提升工程	秀山县	9625.00	1000.00	1025.00	17661.27	17.23
重庆市秀山县乌杨片区老旧小区改造提升工程	秀山县	13625.47	1000.00	1025.00	22587.25	22.04
重庆市秀山县流秀桥社区老旧小区改造提升工程	秀山县	8045.18	1000.00	1025.00	13809.31	13.47

秀山县边城片区历史文化老旧街区改造提升项目	秀山县	14784.46	2700.00	2767.50	26918.55	9.73
秀山县花灯广场片区老旧小区城市更新项目	秀山县	35000.00	1800.00	1845.00	60766.27	32.94
秀山县小北街片区易涝点综合整治项目	秀山县	6898.00	1000.00	1025.00	5114.00	4.99
秀山县综合批发市场改造提升工程	秀山县	21000.00	2300.00	2357.50	25976.77	11.02
秀山县红岩水库工程	秀山县	25181.31	1000.00	1025.00	4165.27	4.06
两江新区龙兴工业园低空经济产业园配套基础设施工程	两江新区	98175.83	2000.00	2050.00	140012.27	68.30
两江新区龙兴工业园智能医疗产业园配套基础设施工程	两江新区	92648.81	2000.00	2050.00	132195.95	64.49
重庆两江数字经济产业园配套基础设施三期工程	两江新区	68735.60	1000.00	1025.00	179935.99	175.55
大渡口区公共医疗卫生体系提升建设工程	大渡口区	11544.39	1400.00	1435.00	23856.97	16.63
大渡口区惠丰居小区和金属村小区老旧小区改造项目	大渡口区	1487.10	200.00	205.00	2718.39	13.26
空港新城综合配套设施建设项目	渝北区	225265.00	16500.00	16912.50	407974.78	24.12
渝北区 B37-1 地块保障性住房工程	渝北区	59500.00	5000.00	5125.00	84982.21	16.58
黔江区配售型保障性住房项目行政中心一期工程（党校地块）	黔江区	22265.07	8500.00	8712.50	20790.49	2.39
黔江区正阳街道群力社区黄山坝片区城中村改造配套基础设施建设项目	黔江区	12245.44	4900.00	5022.50	11356.87	2.26
黔江区小南海至城区引调水工程	黔江区	18537.85	2000.00	2050.00	41486.55	20.24
黔江区农村供水保障工程（一期）	黔江区	118959.06	1000.00	1025.00	144394.96	140.87
荣昌国家高新区科技成果转化示范园基础设施建设项目	荣昌区	132346.69	7000.00	7175.00	187672.08	26.16
西部（重庆）科学城环寨山坪产业带二期建设项目	高新区	780308.10	4600.00	4715.00	1156415.26	245.26
西永微电园信息产业基地及周边基础设施建设项目	高新区	445032.88	3600.00	3690.00	662108.42	179.43
潼南区石碾社区城中村改造项目	潼南区	95300.00	2000.00	2050.00	30480.53	14.87
潼南区 2024 年老旧小区改造(桂林街道片区)项目	潼南区	1926.82	1100.00	1127.50	2652.86	2.35
潼南区“7.28”灾后排水设施应急抢险工程	潼南区	5000.00	1000.00	1025.00	8536.03	8.33
潼南区东安片区污水管网改造更新工程	潼南区	12563.34	1000.00	1025.00	8841.44	8.63
潼南区毛家巷片区污水溢流突出问题整治工程	潼南区	16203.61	1000.00	1025.00	10925.46	10.66
潼南区冷链仓储交易集散中心建设项目(一期)	潼南区	87677.00	7500.00	7687.50	125895.23	16.38
重庆市潼南区提升农村饮水水质里工程(潼南区农村供水保障工程)	潼南区	79803.85	3000.00	3075.00	149628.48	48.66
重庆市潼南区人民医院病房改造提升项目	潼南区	12500.00	1000.00	1025.00	29712.51	28.99
潼南中学金福校区建设工程	潼南区	57885.86	3000.00	3075.00	32059.86	10.43
潼南区城镇危旧房及配套基础设施改造工程	潼南区	7000.00	3300.00	3382.50	12602.82	3.73
潼南区平急两用基础设施(毛家大坡保障性租赁住房)建设项目	潼南区	32000.00	1000.00	1025.00	46225.42	45.10

涪江流域潼南中心城区至回龙坝段绿色可持续发展综合治理项目	潼南区	89416.22	1000.00	1025.00	216977.78	211.69
潼南区朝阳湖南区洗菜溪片区排水防涝工程	潼南区	1340.00	700.00	717.50	2427.09	3.38
潼南城区老旧供水管网改造工程	潼南区	9868.18	1000.00	1025.00	24684.28	24.08
重庆市潼南区妇幼保健计划生育服务中心妇幼保健体系建设项目	潼南区	24660.08	2000.00	2050.00	58653.34	28.61
小计		12635562.75	824900.00	845522.50	17673587.39	20.90

注：假设 2025 年重庆市政府专项债券（二十一期）发行利率为 2.35%、2025 年重庆市政府专项债券（二十二期）和 2025 年重庆市政府专项债券（二十三期）发行利率均为 2.50%
 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批债项本金的覆盖倍数分别为 36.45 倍、32.11 倍和 36.27 倍，政府性基金收入对本批债项本金的覆盖倍数分别为 18.27 倍、13.59 倍和 14.56 倍，重庆市政府性基金收入对本批债项的保障程度高。考虑到本批债项偿债资金纳入政府性基金预算管理，政府可在专项债务限额内发行专项债券周转偿还，本批债项到期不能偿还的风险极低。

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批债项偿还能力的综合评估，联合资信认为本批债项到期不能偿还的风险极低，确定本批债项的信用等级为 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

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，联合资信将在本批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批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，或发生可能对本批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、外部经营环境及本批债项相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对本批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。