

2026 年重庆市政府专项债券 (六期) — (十期) 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〔2026〕1346号

联合资信评估股份有限公司通过对 2026 年重庆市政府专项债券（六期）—（十期）的信用状况进行综合分析和评估，确定 2026 年重庆市政府专项债券（六期）—（十期）的信用等级为 AAA。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二六年三月十一日

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。

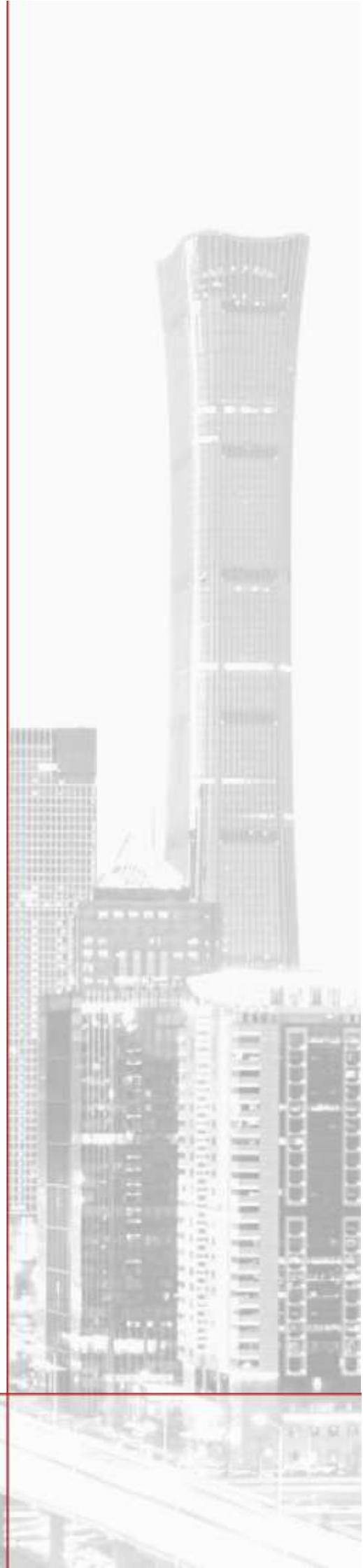
四、本次信用评级结果仅适用于本批债项，有效期为本批债项的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

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。



2026 年重庆市政府专项债券（六期）—（十期）

信用评级报告

债项评级结果	评级时间
AAA	2026/03/11

债项概况

2026 年重庆市政府专项债券（六期）—（十期）（以下简称“本批债项”）发行规模合计为 131.24 亿元。其中，2026 年重庆市政府专项债券（六期）发行规模 8.92 亿元，期限 15 年；2026 年重庆市政府专项债券（七期）发行规模 6.79 亿元，期限 20 年；2026 年重庆市政府专项债券（八期）发行规模 60.44 亿元，期限 30 年，上述债项均为新增专项债券，募集资金用于城镇老旧小区改造、城中村改造、市政基础设施、保障性住房、保障性租赁住房、教育、养老托育、水利、铁路等领域。2026 年重庆市政府专项债券（九期）发行规模 7.00 亿元，期限 15 年，为新增专项债券，募集资金用于存量政府投资项目；2026 年重庆市政府专项债券（十期）发行规模 48.09 亿元，期限 15 年，为新增专项债券，募集资金用于政府投资项目。本批债项为每半年付息一次，到期一次还本。

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，重庆市综合财力持续增长，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，房地产市场行情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较高。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。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	F3	财政实力	2	
		债务状况	5	
指示评级				aaa-
外部支持				+1
评级结果				AAA

评价结果说明：本次评级指示级别、外部支持调整因素和调整幅度较上次评级无变动。

基础数据

项目	2022 年	2023 年	2024 年
地区生产总值（亿元）	29129.03	30145.79	32193.15
地区生产总值增速（%）	2.6	6.1	5.7
人均地区生产总值（元）	90663	94135	100889
三次产业结构	6.9:40.1:53.0	6.9:38.8:54.3	6.6:36.3:57.1
工业增加值（亿元）	8275.99	8333.35	8912.03
固定资产投资增速（%）	0.7	4.3	0.1
社会消费品零售总额（亿元）	13926.1	15130.3	16190.41
进出口总额（亿美元）	1228.3	7137.39	7154.16
城镇化率（%）	71.0	71.7	72.1
人均可支配收入（元）	35666	37595	39713
一般公共预算收入（亿元）	2103	2441	2596
其中：税收收入（亿元）	1271	1476	1522
一般公共预算收入增长率（%）	-8.0	16.0	6.3
一般公共预算收入总计（亿元）	6202	7276	7165
一般公共预算支出合计（亿元）	4893	5305	5621
政府性基金收入（亿元）	1754	1879	1723
上级补助收入（亿元）	2411.83	2674.15	2901.58
地方综合财力（亿元）	7776	8436	8574
地方政府直接债务余额（亿元）	10071	12258	14425
地方政府债务限额（亿元）	10281	12287	15591

注：城镇化率为常住人口城镇化率；2023 年和 2024 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	2026/02/11	杨廷芳 张丽斐 杨依水 刘凯元 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 | 杨依水 yangys@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%，比上年底提高 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。

2025 年 11 月，重庆市政府宣布依托两江新区国家级新区，撤销江北区、渝北区，设立两江新区，管辖原江北区、原渝北区（不含大湾镇、统景镇、大盛镇、兴隆镇、茨竹镇）和北碚区的水土街道、复兴街道、蔡家岗街道、施家梁镇、童家溪镇的行政区域；将与北碚区国土空间定位趋同的原渝北区北部大湾镇、统景镇、大盛镇、兴隆镇、茨竹镇 5 镇划归北碚区管辖。调整后，重庆市辖 25 个区、8 个县、4 个自治县。本次调整系立足优化中心城区空间结构和城市功能，遵循自然山水格局，科学划分北碚区与两江新区行政区域，精准明晰功能定位，强化优势互补、错位发展，促进城市空间布局与功能配置更加协同高效。

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，宏观政策认真落实中央经济工作会议和政治局会议精神，财政政策加大逆周期调节力度，货币政策适度宽松、灵活高效，政策着力扩大内需，加快筑牢“人工智能+”竞争基石。同时，地方政府隐性债务有序置换，“保交房”任务全面完成，全国统一大市场建设纵深推进，各类“内卷式”竞争得到综合整治。

2025 年是“十四五”规划收官之年，面对国内外经济环境的复杂变化，国民经济在政策主动发力的推动下总体平稳，经济社会发展主要增长目标顺利实现，为“十五五”良好开局奠定坚实基础。随着经济转型进程深入推进，不同领域发展分化持续加剧，全年经济运行在总体平稳的基调下呈现出结构性特征：一方面，出口展现韧性、新经济动能活跃、服务消费增势良好、股票市场走强，共同构成全年发展的主要亮点；另一方面，内需整体偏弱、价格低位运行以及房地产市场持续调整，则构成了经济面临的主要挑战。信用方面，2025 年直接融资规模占比上升，再贷款工具拉动贷款结构优化。居民贷款少增、政府债券融资多增成为直接融资规模占比上升最主要的驱动力，科技金融不断深化也成为日益重要的支撑力量。工业企业利润实现增长，扭转此前连续三年的下滑态势，但持续复苏的基础尚待夯实。商业银行资产质量在结构性压力演进中保持稳定，信用利差整体震荡。

展望 2026 年，根据中央经济工作会议部署，继续实施更加积极有为的宏观政策。财政政策将保持必要支出强度并提高精准性，货币政策将把促进经济稳定增长和物价合理回升作为重要考量。扩大内需被置于重要位置，预计将有一批更具针对性的增量政策出台，以强化内需的主导作用。尽管提振消费政策力度持续加大，但居民收入和信心修复仍需时间，短期内“供强需弱”格局或将延续。但经济结构转型的积极变化同样不容忽视，新旧动能正在加速转换，高技术制造、现代服务业等贡献率提升，叠加“十五五”规划现代化产业体系建设目标，为经济注入了更强的内生韧性，为中长期发展提供了坚实支撑。

完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察年报（2025 年 12 月）》。

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，2024 年底，重庆市高速公路通车总里程 4503 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。2024 年，重庆市完成公路旅客运输周转量 120.12 亿人公里，同比增长 10.7%；公路货物运输周转量 1133.40 亿吨公里，同比增长 0.6%。铁路方面，2024 年底，重庆市铁路营业里程 2881 公里。2024 年，重庆市完成铁路旅客运输周转量 276.08 亿人公里，

同比增长 4.2%；铁路货物运输周转量 298.67 亿吨公里，同比下降 7.0%。水运方面，2024 年，重庆市港口货物吞吐量 2.30 亿吨，同比增长 2.9%；2024 年，重庆市完成水运旅客运输周转量 6.03 亿人公里，同比增长 9.2%；水运货物运输周转量 2441.21 亿吨公里，同比下降 1.1%。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 2024 年旅客吞吐量排名全国第 7 位，完成旅客运输吞吐量 4867 万人次，同比增长 8.9%。

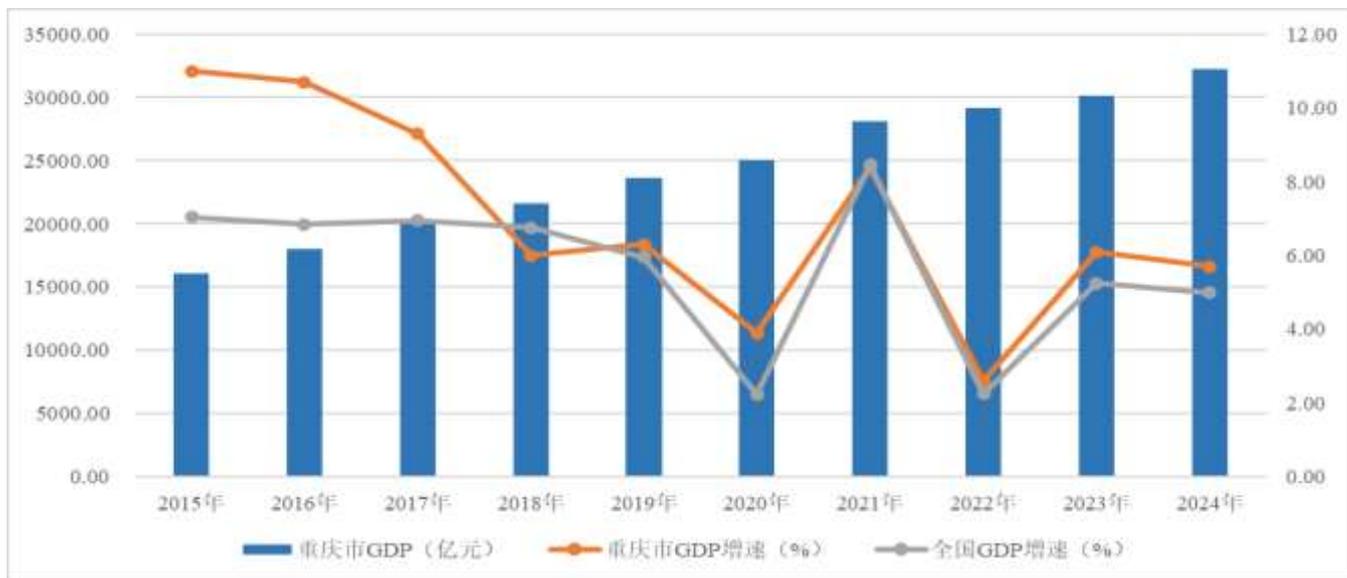
城市发展定位方面，近年来，随着各项政策的出台，重庆市与成都市所在的成渝地区越来越多地作为我国西部地区核心的“双核”城市群协同发展。自 2011 年国务院批复《成渝经济区区域规划》及 2016 年 3 月 30 日出台《成渝城市群发展规划》以来，2020 年 1 月 3 日，中央财经委员会第六次会议首次提出“成渝地区双城经济圈”，高质量谋划推动成渝地区建设，支持成渝两地以“一城多园”模式合作共建西部科学城；2021 年 10 月 20 日，中共中央、国务院印发的《成渝地区双城经济圈建设规划纲要》指出，成渝地区双城经济圈位于“一带一路”和长江经济带交汇处，是西部陆海新通道的起点，是我国西部人口最密集、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，2024 年 GDP 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。2014 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。

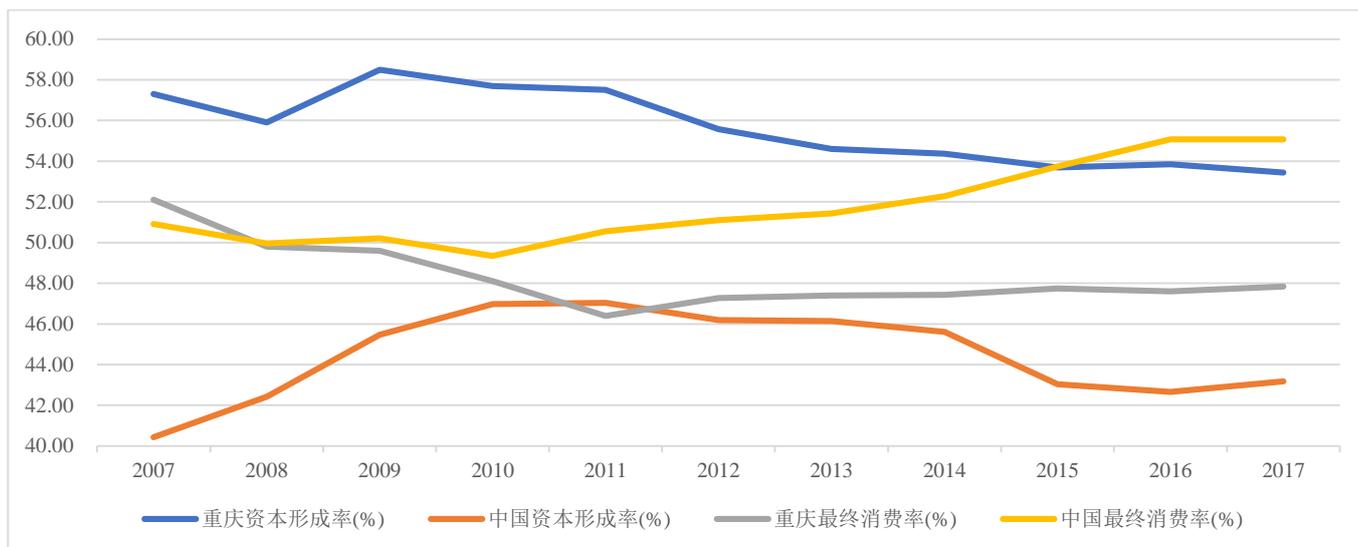
产业方面，重庆市在老工业基地基础上，现已形成电子制造业、装备制造业、汽车制造业、摩托车制造业、化医行业、材料行业、消费品行业和能源工业的“7+1”支柱产业格局。电子制造业为重庆市第一大支柱产业，重庆市是全球最大的笔记本电脑生产基地，产量约占全球的 40%。2024 年，电子产业增加值同比增长 2.9%，其中微型计算机设备产量 6742.57 万台，较上年下降 8.9%；智能手机产量 7588.05 万台，较上年下降 1.4%。汽车制造业为重庆市第二大产业，2024 年，重庆市汽车产业增加值同比增长 26.7%，

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》，2024 年底，重庆市全市银行业不良贷款率 1.14%，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十五个五年规划纲要》，“十五五”时期，重庆市将努力实现以下主要目标：基本建成新时代西部大开发重要战略支点、内陆开放综合枢纽，更好发挥“三个作用”，带动成渝地区双城经济圈成为全国高质量发展重要增长极和新动力源。

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。根据重庆市财政局公布的2022—2024年《重庆市决算报告》及相关资料，2022—2024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的比重分别为96.09%、96.05%和85.97%，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	2022年	2023年	2024年
一般公共预算：上级补助收入	2317.43	2568.52	2491.65
一般性转移支付收入	2087.85	2328.65	2160.79

项目	2022年	2023年	2024年
专项转移支付收入	229.58	239.87	330.86
政府性基金预算：上级补助收入	93.81	104.87	409.33
国有资本经营预算：上级补助收入	0.60	0.76	0.60
合计	2411.83	2674.15	2901.58

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持续增长，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，房地产市场行情对政府性基金收入产生一定影响。

根据重庆市财政局公布的2022—2024年《重庆市决算报告》及相关资料，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	2022年	2023年	2024年
一般公共预算收入总计	6202	7276	7165
政府性基金收入总计	4145	4682	5370
国有资本经营收入总计	107	194	192
财政收入总计	10453	12152	12727
一般公共预算支出总计	6202	7276	7165
政府性基金支出总计	4145	4682	5370
国有资本经营支出总计	107	194	192
财政支出总计	10453	12152	12727

注：尾差系四舍五入所致

资料来源：联合资信根据公开资料及重庆市财政局提供资料整理

从收入结构来看，2022—2024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%。2024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56.30%、42.19%和1.51%。

从支出结构来看，2022—2024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和政府性基金支出总计为主，2024年一般公共预算支出总计和政府性基金支出总计分别占比56.30%和42.19%。

从收支平衡情况看，2022—2024年，重庆市财政收支平衡。2024年，重庆市一般公共预算年终结转480亿元。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	2022年	2023年	2024年
1.一般公共预算收入总计（1.1+1.2+1.3+1.4+1.5+1.6）	6202	7276	7165
1.1 一般公共预算收入	2103	2441	2596
1.1.1 税收收入	1271	1476	1522
1.1.2 非税收入	832	965	1074
1.2 上级补助收入	2317	2569	2492
1.3 动用预算稳定调节基金	486	372	521
1.4 调入资金	472	620	484

项目	2022年	2023年	2024年
1.5 地方政府债务收入	506	826	499
1.6 上年结余	316	448	574
2.政府性基金预算收入总计 (2.1+2.2+2.3+2.4+2.5)	4145	4682	5370
2.1 政府性基金收入	1754	1879	1723
其中：国有土地使用权出让收入	1562	1695	1528
2.2 上级补助收入	94	105	409
2.3 地方政府债务收入	1613	2174	2820
2.4 上年结余	683	524	418
2.5 调入资金	2	--	--
3.国有资本经营收入总计	107	194	192
4.社会保险基金收入总计	2606	2645	2791
财政收入总计 (1+2+3)	10453	12152	12727

注：尾差系四舍五入所致

资料来源：联合资信根据公开资料及重庆市财政局提供资料整理

(1) 一般公共预算收支情况

2022—2024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持续增长。2024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，2022—2024年，税收收入占比分别为60.44%、60.47%和58.63%，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，2022—2024年，非税收入逐年增长。

2022—2024年，重庆市一般公共预算支出总计波动增长。从构成上看，2022—2024年，重庆市一般公共预算支出以一般公共预算服务支出、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，2024年上述八项支出合计4462亿元，占一般公共预算支出合计的79.38%。

图表6·重庆市一般公共预算支出总计情况（单位：亿元）

项目	2022年	2023年	2024年
一般公共预算支出	341	352	349
外交支出	0	0	1
国防支出	5	6	5
公共安全支出	262	270	260
教育支出	822	856	859
科学技术支出	99	103	106
文化体育与传媒支出	61	66	63
社会保障和就业支出	1023	1094	1150
卫生健康支出	485	493	436
节能环保支出	176	185	193
城乡社区支出	384	499	546
农林水支出	394	416	522
交通运输支出	290	297	340
资源勘探信息等支出	153	187	287
商业服务业等支出	30	32	27
金融支出	6	8	5

项目	2022年	2023年	2024年
援助其他地区支出	1	1	2
国土海洋气象等支出	52	48	45
住房保障支出	145	219	181
粮油物资储备支出	16	17	15
灾害防治及应急管理支出	39	42	96
其他支出	3	8	11
债务付息支出	104	105	121
债务发行费用支出	/	1	0
一般公共预算支出合计	4893	5305	5621
上解上级支出	53	53	53
债务还本支出	394	713	432
安排预算稳定调节基金	413	631	579
调出资金	0	0	0
结转下年	448	574	480
一般公共预算支出总计	6202	7276	7165

注：尾差系四舍五入所致

资料来源：联合资信根据公开资料及重庆市财政局提供资料整理

(2) 政府性基金预算收支情况

2022—2024年，重庆市政府性基金预算收入总计持续增长，年均复合增长13.82%。同期，重庆市政府性基金收入波动下降，2024年同比下降8.3%，主要受房地产市场行情影响国有土地使用权出让收入下降所致。2022—2024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89.05%、90.21%和88.68%，是政府性基金收入的主要来源。

2024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390亿元，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	2022年	2023年	2024年
城乡社区支出	1312	1460	1280
其中：国有土地使用权出让收入安排的支出	1149	1218	1181
其他支出	1347	1174	1213
其中：其他政府性基金及对应专项债务收入安排的支出	1332	1154	1184
债务付息支出	220	258	294
抗疫特别国债安排的支出	1	1	0
其余支出	75	77	225
政府性基金支出合计	2955	2970	3012
调出资金	398	469	352
地方政府债务还本支出	267	824	1616
结转下年	524	418	390
政府性基金支出总计	4145	4682	5370

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

2022—2024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。2024年，重庆市国有资本经营预算年终结余14亿元。

(4) 未来展望

根据《关于重庆市 2025 年预算执行情况和 2026 年预算草案的报告》，2025 年，重庆市实现一般公共预算收入 2736 亿元，增长 5.4%，其中税收收入 1556 亿元，增长 2.3%；一般公共预算支出 5691 亿元，增长 1.2%。2025 年重庆市政府性基金预算收入 1593 亿元，下降 7.5%，其中国有土地使用权出让收入 1369 亿元，下降 10.4%，主要是土地供地规模下降。2026 年，预计重庆市一般公共预算收入 2818 亿元，增长 3%，其中税收收入预计 1602 亿元，增长 3%；一般公共预算支出 6257 亿元，增长 3.9%。2026 年预计重庆市政府性基金预算收入 1594 亿元，其中国有土地使用权出让收入 1390 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，2024 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、教育等公益性项目建设。

2022—2024 年，重庆市政府债务余额不断增长，截至 2024 年底为 14425 亿元，其中一般债务余额占 26.73%；专项债务余额占 73.27%。2024 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 15 位。

从各级政府债务结构来看，2024 年底，重庆市本级政府债务余额占 26.11%；区县级政府债务余额占 73.89%。

图表 8 • 重庆市政府债务情况（单位：亿元）

项目	2022 年底	2023 年底	2024 年底
地方政府债务余额	10071	12258	14425
其中：一般债务	3180	3714	3856
专项债务	6891	8544	10569
其中：市本级	2965	3275	3767
区县级	7106	8983	10658

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，2024 年重庆市发行政府债券 3319 亿元，其中新增债券 1313 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、教育等项目建设及补充政府性基金财力；再融资债券 2006 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 • 2024 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	76.09	5.79
公路	44.99	3.43
其中：高速公路	0.32	0.02
市政建设	534.48	40.71
土地储备	0.00	0.00
保障性住房	141.87	10.81
其中：棚户区改造	23.66	1.80
生态建设和环境保护	4.69	0.36
教育	54.83	4.18
科学	0.15	0.01
文化	25.99	1.98
医疗卫生	78.97	6.01
农林水利建设	57.31	4.36
新型基础设施	7.80	0.59
港口	6.35	0.48

债务支出投向类别	债务规模	占比 (%)
仓储物流基础设施	13.05	1.00
其他	266.43	20.30
合计	1313.00	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，2024 年底重庆市政府债务限额较 2023 年底增加 3304 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 15991 亿元，其中，一般债务限额 3912 亿元，专项债务限额 12079 亿元。

图表 10 • 重庆市政府债务限额情况（单位：亿元）

项目	2022 年底	2023 年底	2024 年底
政府债务限额	10281	12287	15591
其中：一般债务	3325	3738	3912
专项债务	6956	8549	12079

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。

2022—2024 年，重庆市负债率持续上升，分别为 34.57%、40.66%和 44.81%。

2022—2024 年，重庆市综合财力¹分别为 7776 亿元、8436 亿元和 8574 亿元，政府债务余额分别为 10071 亿元、12258 亿元和 14425 亿元。同期，债务率持续上升。

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 2026—2027 年到期的政府债务金额分别为 1102.48 亿元、746.70 亿元，分别相当于 2024 年底政府债务余额的 7.6%和 5.2%。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较高。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。

2026 年重庆市政府专项债券（六期）—（十期）（以下简称“本批债项”）发行规模合计为 131.24 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 2024 年底重庆市政府债务余额（14425 亿元）的 0.91%。

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
2026 年重庆市政府专项债券（六期）	8.92	15 年	每半年付息一次，到期一次还本	城镇老旧小区改造、城中村改造、市政基础设施、保障性住房、水利、卫生健康、其他市政和产业园区基础设施、其他社会事业
2026 年重庆市政府专项债券（七期）	6.79	20 年		教育、城镇老旧小区改造、城镇污水垃圾收集处理、养老托育、水利、其他市政和产业园区基础设施、其他社会事业
2026 年重庆市政府专项债券（八期）	60.44	30 年		铁路（含城际铁路和铁路专用线）、城市轨道交通和市域（郊）铁路、水利
2026 年重庆市政府专项债券（九期）	7.00	15 年		用于存量政府投资项目
2026 年重庆市政府专项债券（十期）	48.09	15 年		用于政府投资项目
合计	131.24	--	--	--

资料来源：联合资信根据重庆市财政局提供资料整理

¹ 地方综合财力=重庆市综合财力=一般公共预算财力+政府性基金预算财力；一般公共预算财力=本级收入+上级补助收入+调入资金+调入稳定调节基金+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+上级补助收入+调入资金+上年净结余-上解支出-调出资金

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 1.27 倍~303.51 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
2026 年重庆市政府专项债券（六期）						
巴南区智能装备设计创意产业园配套设施项目	市本级	1152883.00	20000.00	27500.00	943298.18	34.30
重庆市南岸区老旧小区改造二期工程	南岸区	78596.18	9000.00	12375.00	143165.62	11.57
重庆市潼南区人民医院创建“三甲”医院（二期）建设	潼南区	50851.96	1000.00	1375.00	101305.46	73.68
潼南中学金福校区建设工程	潼南区	57885.86	2200.00	3025.00	10692.89	3.53
潼南职教中心新校建设工程	潼南区	47999.93	10000.00	13750.00	68679.90	4.99
巫溪县凤凰新区 Z2 路片区地下综合管廊建设项目	巫溪县	18453.66	1000.00	1375.00	1821.61	1.32
巫溪县凤凰水城配售型保障性住房建设项目	巫溪县	15155.66	5000.00	6875.00	8733.39	1.27
巫溪县凤凰水城保障性租赁住房建设项目	巫溪县	22803.02	2000.00	2750.00	7839.27	2.85
物流园区至通城片区乡村振兴提升工程	巫溪县	88368.92	10000.00	13750.00	67495.79	4.91
巫溪县南岸片区老旧小区改造项目	巫溪县	3973.92	1000.00	1375.00	2916.99	2.12
巫溪县红池坝至文峰胜利城厢片区引水保障工程	巫溪县	19729.87	4000.00	5500.00	22729.20	4.13
奉节县甘溪沟小微企业园及配套设施建设项目	奉节县	45642.32	4000.00	5500.00	65449.07	11.90
奉节县步云生态人文社区城市更新项目	奉节县	62128.80	1000.00	1375.00	85813.85	62.41
云阳县汽车产业园综合服务配套及基础设施项目	云阳县	48533.70	4000.00	5500.00	82926.48	15.08
云阳县黄岭产业园南侧标准厂房及基础设施建设项目	云阳县	41927.20	7000.00	9625.00	46531.96	4.83
2025 年长寿区中心城区城中村改造项目-凤城滨江路片区、轻化路片区	长寿区	200330.00	8000.00	11000.00	123851.77	11.26
小计		1955264.00	89200.00	122650.00	1783251.43	14.54
2026 年重庆市政府专项债券（七期）						
重庆蔡家老街文旅融合发展建设项目（一期）	市本级	911442.00	8000.00	12320.00	747090.79	60.64
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	6000.00	9240.00	1527552.03	165.32
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	10000.00	15400.00	882859.12	57.33
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	2000.00	3080.00	329604.18	107.01

南岸老旧城区提档升级项目（二期）	南岸区	279892.92	10000.00	15400.00	191191.09	12.42
重庆市南岸区产教融合示范区项目（二期）	南岸区	67450.69	5000.00	7700.00	80879.18	10.50
重庆市南岸区产教融合示范区项目	南岸区	124251.16	3000.00	4620.00	109713.97	23.75
潼南区东安片区污水管网改造更新工程	潼南区	12563.34	2900.00	4466.00	8584.87	1.92
渝东北（云阳）军民一体化融合基地	云阳县	71942.38	2000.00	3080.00	116422.37	37.80
云阳县第二老年养护院适老配套工程	云阳县	11907.52	4000.00	6160.00	18634.96	3.03
重庆市云阳数智职业技术学校建设项目（二期）	云阳县	90329.20	14000.00	21560.00	112493.69	5.22
云阳县吴家屯水库工程	云阳县	6344.84	1000.00	1540.00	4600.86	2.99
小计		6823490.77	67900.00	104566.00	4129627.11	39.49

2026年重庆市政府专项债券（八期）

新建重庆至黔江铁路	市本级	5350000.00	20000.00	36200.00	10987173.73	303.51
成渝铁路重庆站至江津站段改造工程	市本级	938000.00	20000.00	36200.00	1791379.44	49.49
城轨快线15号线	市本级	4622700.00	90000.00	162900.00	7780788.18	47.76
轨道27号线	市本级	3619900.00	60000.00	108600.00	5560532.00	51.20
轨道4号线西延伸段	市本级	1050000.00	22800.00	41268.00	1368523.25	33.16
轨道交通7号线一期	市本级	1968900.00	180000.00	325800.00	2791171.37	8.57
轨道交通17号线一期	市本级	1068700.00	113500.00	205435.00	1777769.76	8.65
轨道交通18号线渝中区延伸段	市本级	962000.00	55600.00	100636.00	1220165.42	12.12
轨道交通24号线一期	市本级	1531600.00	38500.00	69685.00	2148677.42	30.83
重庆市向阳水库工程	云阳县	507566.00	4000.00	7240.00	325015.93	44.89
小计		21619366.00	604400.00	1093964.00	35751196.50	32.68

注：假设2026年重庆市政府专项债券（六期）发行利率为2.5%、2026年重庆市政府专项债券（七期）和2026年重庆市政府专项债券（八期）发行利率为2.7%
 资料来源：联合资信根据重庆市财政局提供资料整理

2022—2024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31.58倍、35.68倍、40.92倍，政府性基金收入对本批债项本金的覆盖倍数分别为13.36倍、14.32倍、13.13倍，重庆市政府性基金收入对本批债项的保障程度较高。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。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信用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。