

信用评级公告

联合〔2022〕582号

联合资信评估股份有限公司通过对 2022 年重庆市政府棚户区改造专项债券（一期）—2022 年重庆市政府专项债券（五期）的信用状况进行综合分析和评估，确定 2022 年重庆市政府棚户区改造专项债券（一期）—2022 年重庆市政府专项债券（五期）的信用等级为 AAA。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二二年一月二十日

2022 年重庆市政府棚户区改造专项债券（一期）— 2022 年重庆市政府专项债券（五期）信用评级报告

评级结果：

债券名称	发行规模 (亿元)	期限 (年)	信用等级
2022 年重庆市政府棚户区改造专项债券（一期）—2022 年重庆市政府专项债券（五期）	11.62	10	AAA

评级时间：2022 年 1 月 20 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
地方政府信用评级方法	V3.0.202006
地方政府信用评级模型	V3.0.202006

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级模型打分表及结果：

指示评级	aaa		评级结果	AAA
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
调整因素和理由				调整子级
--				--

注：经济及政府治理风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财政实力及债务风险由低至高划分为 F1—F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财政及债务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

分析师：张 钺 张 勇

郭欣宇 黄 焘 赵 睿

邮箱：lianhe@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）

网址：www.lhratings.com

评级结论

基于重庆市的总体经济发展水平、很强的财政实力、良好的政府治理，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）认为 2022 年重庆市政府棚户区改造专项债券（一期）—2022 年重庆市政府专项债券（五期）（以下简称“本期棚户区改造专项债券”）到期不能偿还的风险极低，确定 2022 年重庆市政府棚户区改造专项债券（一期）—2022 年重庆市政府专项债券（五期）的信用等级为 AAA。

评级观点

1. 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。

2. 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。2020 年新冠疫情对区域经济造成一定短期冲击，但随着疫情逐步控制，重庆市各项经济指标稳步回升，GDP 全年实现 3.9% 的正增长。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。

3. 近年来重庆市综合财力呈增长趋势，中央对重庆的转移支付逐年增长。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基金收入产生一定影响。

4. 近年来重庆市政府债务规模持续增长，债务率持续上升。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。

5. 本期棚户区改造专项债券募集资金纳入政府性基金预算管理，重庆市政府性基金预算收入对本期棚户区改造专项债券的保障程度很高。

6. 本期棚户区改造专项债券偿债资金来源为募投项目的预期收入，根据测算，募投项目预期收益均可满足债券存续期间的还本付息需求；但募投项目预期收益实现的时间及规模可能受项目建设进度、项目运营情况等因素影响，未来收益实现存在一定不确定性。

基础数据：

项目	2018 年	2019 年	2020 年
地区生产总值（亿元）	21588.80	23605.77	25041.43
地区生产总值增速（%）	6.0	6.3	3.9
人均地区生产总值（元）	68464	74337	78173
三次产业结构	6.4:41.0:52.6	6.6:39.8:53.6	7.2:40.0:52.8
工业增加值（亿元）	6268.10	6551.84	6990.77
固定资产投资（亿元）	18661.41	19725.11	20494.39
固定资产投资增速（%）	7.0	5.7	3.9
社会消费品零售总额（亿元）	10705.24	11631.67	11787.20
进出口总额（亿美元）	790.40	839.64	941.76
城镇化率（%）	66.5	68.2	69.5
人均可支配收入（元）	26386	28920	30824
一般公共预算收入（亿元）	2266	2135	2095
其中：税收收入（亿元）	1603	1541	1431
一般公共预算收入增长率（%）	0.6	-5.8	-1.9
一般公共预算收入总计（亿元）	5216	5477	5895
一般公共预算支出合计（亿元）	4541	4848	4894
财政自给率（%）	49.90	44.04	42.81
政府性基金收入（亿元）	2316	2248	2458
上级补助收入（亿元）	1877	1963	2406
地方综合财力（亿元）	7091	7261	7803
地方政府直接债务余额（亿元）	4690.5	5603.7	6799.1
地方政府债务限额（亿元）	5093.4	6049.4	7542.4
地方政府负债率（%）	21.73	23.74	27.19
地方政府债务率（%）	67	77	87

注：固定资产投资规模以 2017 年的 17440.57 亿元为基数，根据年度增长率计算得出；城镇化率为常住人口城镇化率

资料来源：国家统计局数据、重庆市统计公报、重庆市统计年鉴和重庆市财政局提供等

评级历史：

债项信用等级	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
--	--	--	--	--

声 明

一、本报告引用的资料主要来自公开数据和重庆市财政局，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与重庆市财政局构成委托关系外，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、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，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，符合真实性、准确性、完整性要求。

四、本报告的评级结论是联合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，未因重庆市财政局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，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次信用评级结果仅适用于本期棚户区改造专项债券，有效期为本期棚户区改造专项债券的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

2022 年重庆市政府棚户区改造专项债券（一期）—— 2022 年重庆市政府专项债券（五期）信用评级报告

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，其中主城区面积 647.78 平方千米；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。根据《重庆市第七次全国人口普查公报》，截至 2020 年 11 月 1 日零时，重庆市常住人口 3205.42 万人，城乡居民占比分别为 69.46% 和 30.54%。2020 年，重庆市实现地区生产总值 2.5 万亿元，按不变价格计算，比上年增长 3.9%；人均生产总值为 7.82 万元，比上年增长 3.1%。根据《2020 年重庆市经济运行情况》，重庆市全年全市居民人均可支配收入 30824 元，比上年增长 6.6%。其中，城镇常住居民人均可支配收入 40006 元，比上年增长 5.4%；农村常住居民人均可支配收入 16361 元，同比增长 8.1%。城乡居民人均可支配收入比值为 2.45，较上年缩小 0.06。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、宏观经济与政策环境分析

1. 宏观政策环境和经济运行情况

2020 年，新冠肺炎疫情的全球大流行对各国经济和贸易造成严重冲击，全球经济陷入深度衰退。中国在宏观政策方面加大了逆周期调节力度对冲疫情负面影响，以“六稳”“六保”为中心，推动经济逐季复苏，GDP 全年累计增长 2.30%¹，成为全球主要经济体中唯一实现正增长的国家；GDP 首次突破百万亿大关，投资超越消费再次成为经济增长的主要驱动力。

2021 年上半年，中国宏观政策保持连续性、稳定性，经济持续稳定恢复、稳中向好。但三季度以来，受限产限电政策加码、楼市调控趋严、原材料价格高位上涨、局部疫情反复等因素影响，我国经济修复放缓，生产端与需求端下行压力均有所加大。2021 年前三季度，我国国内生产总值 82.31 万亿元，累计同比增长 9.80%，两年平均增长²5.15%，二者分别较上半年同比增速和两年平均增速放缓 2.90 和 0.16 个百分点，经济增长有所降速。

三大产业中，第三产业受局部疫情影响仍未恢复至疫前水平。2021 年前三季度，第一、二产业增加值两年平均增速分别为 4.82% 和 5.64%，均高于疫情前 2019 年同期水平，恢复情况良好；第三产业前三季度两年平均增速为 4.85%，远未达到 2019 年同期 7.30% 的水平，主要是受局部疫情反复影响较大所致。

表 1 2018 - 2020 年及 2021 年前三季度中国主要经济数据

指标名称	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年前三季度
GDP（万亿元）	91.93	98.65	101.60	82.31
GDP 增速（%）	6.75	6.00	2.30	9.80（5.15）
规模以上工业增加值增速（%）	6.20	5.70	2.80	11.80（6.37）
固定资产投资增速（%）	5.90	5.40	2.90	7.30（3.80）

¹ 文中 GDP 增长均为实际增速，下同。

² 为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析判

断，文中使用的两年平均增长率为以 2019 年同期为基期进行比较计算的几何平均增长率，下同。

社会消费品零售总额增速（%）	8.98	8.00	-3.90	16.40（3.93）
出口增速（%）	9.87	0.51	3.63	33.00
进口增速（%）	15.83	-2.68	-0.64	32.60
CPI 同比（%）	2.10	2.90	2.50	0.60
PPI 同比（%）	3.50	-0.30	-1.80	6.70
城镇调查失业率（%）	4.90	5.20	5.20	4.90
城镇居民人均可支配收入增速（%）	5.60	5.00	1.20	8.70
公共财政收入增速（%）	6.20	3.80	-3.90	16.30
公共财政支出增速（%）	8.70	8.10	2.80	2.30

注：1. GDP 总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以美元计价统计；3. GDP 增速、规模以上工业增加值增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，其余指标增速均为名义增长率；4. 城镇调查失业率指标值为期末数；5. 2021 年前三季度数据中，括号内数据为两年平均增速

资料来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

出口维持高速增长，消费与固定资产投资增速放缓。消费修复基础仍不牢固。2021 年前三季度，我国社会消费品零售总额 31.81 万亿元，同比增长 16.40%；两年平均增速 3.93%，较上半年两年平均增速小幅回落，较疫情前水平仍有一定差距，与居民人均可支配收入两年平均增速同步放缓。固定资产投资增速有所回落。2021 年前三季度，全国固定资产投资（不含农户）39.78 万亿元，同比增长 7.30%；两年平均增长 3.80%，较上半年两年平均增速放缓 0.60 个百分点，仍未恢复到疫情前水平。全球经济和贸易回暖带来的需求增加支撑我国出口高增长。2021 年前三季度，我国货物贸易进出口总值 4.37 万亿美元，为历史同期最高值，同比增长 32.80%，实现较高增速，但增速呈现逐季小幅下降趋势。其中，出口 2.40 万亿美元，同比增长 33.00%；进口 1.97 万亿美元，同比增长 32.60%；贸易顺差为 4275.40 亿美元。

2021 年前三季度，CPI 先涨后落，PPI 显著上涨。2021 年前三季度，CPI 同比上涨 0.60%，扣除食品和能源价格后的核心 CPI 同比上涨 0.70%，总体呈先升高后回落走势；PPI 同比上涨 6.70%，整体呈上涨趋势，生产资料价格上涨是推动 PPI 上涨的主要因素，其中上游石化、煤炭、金属价格上涨的影响较大，或对相关下游企业利润产生一定挤压。

2021 年前三季度，社融存量同比增速整体呈下行趋势，货币供应量和社会融资规模的增速同名义经济增速基本匹配。截至 2021 年三季

度末，社融存量余额为 308.05 万亿元，同比增长 10%，增速逐季小幅下降。从结构看，前三季度人民币贷款是新增社融的主要支撑项；政府债券和企业债券融资回归常态；表外融资大幅减少，是拖累新增社融规模的主要因素。货币供应方面，前三季度 M1 同比增速持续回落，M2 同比增速先降后稳。二季度以来 M2-M1 剪刀差走阔，反映了企业活期存款转为定期，融资需求减弱，投资意愿下降。

2021 年前三季度，财政收入呈现恢复性增长，“三保”等重点领域支出增长较快。2021 年前三季度，全国一般公共预算收入 16.40 万亿元，同比增长 16.30%，达到 2021 年预算收入的 82.99%，财政收入恢复性增长态势总体平稳。其中，全国税收收入 14.07 万亿元，同比增长 18.40%，在 PPI 高位运行、企业利润较快增长等因素的带动下，工商业增值税、企业所得税等税种实现高增长。支出方面，前三季度全国一般公共预算支出 17.93 万亿元，同比增长 2.30%，达到 2021 年预算支出的 71.68%，非急需非刚性支出持续压减，“三保”等重点领域支出得到有力保障。前三季度，全国政府性基金预算收入 6.10 万亿元，同比增长 10.50%。其中中国有土地使用权出让收入 5.36 万亿元，同比增长 8.70%，土地出让金收入增速明显放缓；全国政府性基金预算支出 7.14 万亿元，同比下降 8.80%，主要是由于专项债项目审核趋严，地方政府专项债发行进度缓慢，项目落地有所滞后。

2021 年以来就业形势总体基本稳定，调查

失业率呈逐季稳中有降的趋势。2021 年前三季度，城镇新增就业 1045 万人，完成全年目标任务的 95%；1—9 月城镇调查失业率均值为 5.20%，略低于全年 5.50% 左右的预期目标，就业形势总体良好。从结构看，重点群体就业情况在三季度出现改善，其中 16~24 岁城镇人口失业率结束了自 2021 年 1 月以来的连续上升趋势，自 8 月开始出现下降；截至 2021 年三季度末，农村外出务工劳动力总量同比增长 2%，基本恢复至疫情前 2019 年同期水平。

2. 宏观政策和经济前瞻

2021 年第四季度，能耗双控、原材料价格高位运行、局部疫情、楼市调控政策等因素仍将对我国经济产生影响，经济稳增长压力有所加大。货币政策存在降准空间；财政方面预计将加快地方政府专项债券的发行及资金投入使用，促进经济平稳增长。

生产方面，2021 年第四季度我国能耗双控的压力仍然较大，叠加原材料价格较高等因素影响，工业生产或将持续承压。需求方面，未来房地产信贷政策收紧态势可能有所缓解，但在房地产调控政策基调不变的前提下，短期内房地产投资难以逆转偏弱的格局；随着财政资金到位以及“十四五”规划的重大项目陆续启动建设，基建投资有望逐步改善，但受制于地方政府债务管理趋严，预计改善空间有限；限产限电、生产成本上升等因素或将对制造业投资修复产生制约。消费市场复苏基础仍不牢固，第四季度仍然会受到疫情影响，但电商购物节等因素有助于带动消费提升。第四季度海外需求修复叠加出口价格上涨或将支撑出口依然保持在较高水平，但在上年基数抬高因素影响下，出口增速或将小幅下行。基于上述分析，联合资信预测全年 GDP 增速在 8.00% 左右。

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，但新冠疫情短期内对交通运输业产生一定不利影响。

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，2020 年，重庆市新建成高速公路 167 公里，川渝间直连高速增至 13 条，新开工铜梁至安岳、江津至泸州北线等 279 公里高速公路，成渝双城经济圈高速路网稳步加密。2020 年底，重庆市高速公路通车总里程 3402 公里，公路路网密度 219 公里/百平方公里。2020 年，重庆市完成公路旅客运输周转量 140.60 亿人公里，同比下降 42.1%；公路货物运输周转量 1055.45 亿吨公里，同比增长 10.8%。

铁路方面，2020 年底，重庆市铁路营业里程 2394 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。成达万、渝万高铁开工，在建里程超 800 公里。2020 年，重庆市完成铁路旅客运输周转量 127.62 亿人公里，同比下降 46.0%；铁路货物运输周转量 196.61 亿吨公里，同比下降 2.9%。

水运方面，2020 年，重庆市港口货物通过能力、集装箱吞吐能力实现双提升，同比分别增长 1.4% 和 5.0%，果园港水水中转支线实现对上游四川重点港全覆盖，成渝地区水水联运水平提升。2020 年，重庆市完成水运旅客运输周转量 2.14 亿人公里，同比下降 62.6%；水运货物运输周转量 2270.47 亿吨公里，同比下降 7.5%。

航空方面，2020 年，重庆市武隆仙女山机场建成通航，一大四小机场格局形成。其中，江北机场国际航线增至 101 条，同比增加 10 条，旅客吞吐量排名由全国第 9 位提升至全国第 4 位。2020 年，重庆市完成民航旅客吞吐量

2683.33 万人次，同比下降 25.8%。

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。

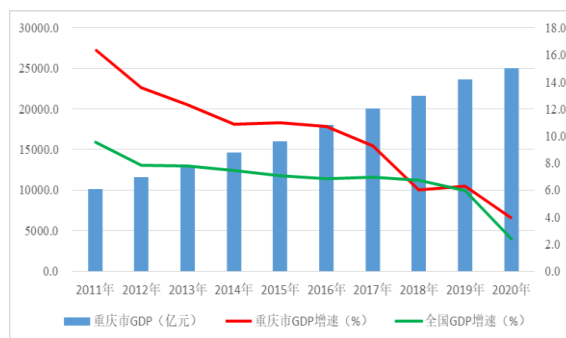
2. 区域经济发展水平

近年来，重庆市经济增速趋缓，但高于全国平均水平；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 2011 年的 10161.17 亿元增长至 2020 年的 25041.43 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。2020 年，重庆市地区生产总值按不变价格计算，比上年增长 3.9%，高于全国 1.6 个百分点。2011 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 年外，重庆市经济增速均高于全国平均水平。

图 1 重庆市地区生产总值及增速情况



数据来源：国家统计局

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，2011—2020 年，三次产业结构由 7.8:45.0:47.2 调整为 7.2:40.0:52.8，其中第二产业占比呈下降趋势，第三产业比重呈上升趋势，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。

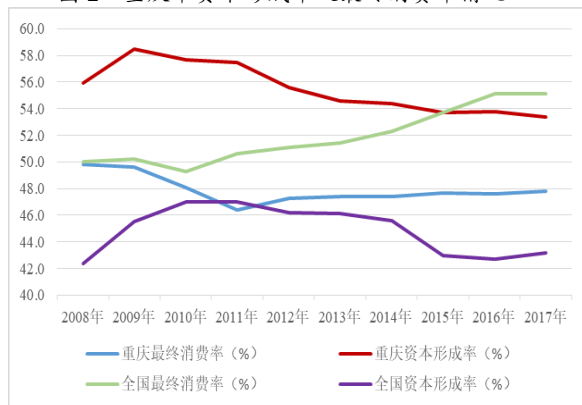
产业方面，重庆市在老工业基地基础上，形成了以汽车制造、摩托车制造和电子信息产业为主导的工业格局。2020 年，汽车和微型计算机设备的产量占全国产量的比重分别为 6.26% 和 24.15%。汽车产业方面，2020 年，重庆市汽车产业增加值扭转了近两年的下降趋势，实现 3672 亿元，同比增长 10.1%，年生产汽车 158 万辆，较上年增加 20 万辆。重庆市现有汽车生产企业 41 家，其中整车生产企业 21 家，改装车生产企业 20 家，汽车制造业规模以上企业过千家，汇集有长安、东风、上汽、长城等国内领先汽车品牌以及美国福特、韩国现代、日本五十铃等国际汽车集团。摩托车制造方面，摩托车产业增加值同比小幅下降 1.7%，重庆现有摩托车整车企业 36 家，规模以上零部件企业 450 余家，具有年产 1000 万辆整车和 2000 万台发

动机的综合生产能力，摩托车产销量占全国的四分之一。电子产业方面，2020年，电子产业持续高速增长，产业增加值同比增长13.9%，有力带动重庆经济增长。

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—2020年，重庆市固定资产投资同比分别增长7.0%、5.7%和3.9%，增速呈下降趋势。2020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25.8%、5.9%和2.7%，其中基础设施投资增长9.6%。2020年，全年房地产开发投资4351.96亿元，同比下降2.0%。同时，重庆市在保障和改善民生方面投入持续增大，教育、卫生、社会工作和居民服务投资分别增长12.4%、15.5%、40.0%和59.0%。

图2 重庆市资本形成率及最终消费率情况



数据来源：国家统计局

消费是重庆市经济增长的重要推动力，2018—2020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6.5%、6.9%和-0.9%，其中2020年增速由正转负主要系受疫情影响所致。2020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40006元和16361元，分别同比增长5.4%

和8.1%。2020年，重庆市城镇居民人均消费支出26464元，增速受新冠疫情影响由2019年的6.8%放缓至2.6%。

2018—2020年，重庆市货物进出口总额分别为5222.62亿元、5792.78亿元和6513.36亿元，同比分别增长15.9%、11.0%和12.5%。2020年，重庆市出口总额4187.48亿元，同比增长12.8%；进口总额2325.88亿元，同比增长11.9%。2020年，重庆市出口产品以机电产品、高新技术产品、笔记本电脑为主，出口国家和地区前三位为美国、中国香港和德国，出口额分别为1029.15亿元、430.40亿元和392.69亿元；进口产品以机电产品、高新技术产品为主，进口国家和地区前三位为中国台湾、越南和韩国，进口额分别为419.95亿元、397.06亿元和331.22亿元。

根据重庆市人民政府官网数据，2021年1—9月，重庆市实现地区生产总值19951.89亿元，同比增长9.9%；规模以上工业增加值同比增长14.2%；固定资产投资同比增长8.4%；高技术制造业投资较快增长，同比增长17.6%；进出口总额5770.33亿元，同比增长27.0%；汽车、电子两大产业增加值同比分别增长16.4%和21.5%。

3. 区域金融环境

重庆市贷款增速明显快于存款增速，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《重庆市2020年国民经济和社会发展统计公报》，2020年底，重庆市全部金融机构人民币存款余额41270.20亿元，较上年底增长8.7%。本外币贷款余额41908.91亿元，较上年底增长13.1%，其中人民币贷款余额40960.64亿元，较上年底增长13.2%。

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》，2020年底，重庆市全市银行业不良贷款率1.48%，较年初上升0.36个百分点，低于全国水平0.46个百分点，

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。重庆市到 2035 年的远景目标为：人均地区生产总值超过 2 万美元，经济总量和居民人均可支配收入较 2020 年翻一番以上，新型工业化、信息化、城镇化、农业现代化基本实现。

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》《关于加强融资平台公司管理有关工作的通知》《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逐年增长，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。

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。

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 2018—2020 年《重庆市决算报告》，2018—2020 年，重庆市分别获得上级补助收入 1877.02 亿元、1962.81 亿元和 2405.70 亿元。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 96.36%、96.17%和 89.62%，占比高。

表2 重庆市获得上级补助收入情况（单位：亿元）

项目	2018 年	2019 年	2020 年
一般公共预算：上级补助收入	1808.65	1887.67	2155.96
一般性转移支付收入	1199.93	1724.30	1949.73
专项转移支付收入	608.72	163.37	206.24
政府性基金预算：上级补助收入	63.99	73.40	249.74
国有资本经营预算：上级补助收入	4.38	1.74	0.00
合计	1877.02	1962.81	2405.70

注：尾差系四舍五入所致
资料来源：重庆市财政局

2. 地方财政收支情况

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，但受新冠疫情和减税降费政策的影响，税收收入持续下降。

根据重庆市财政局提供的 2018—2020 年《重庆市决算报告》，重庆市全市财政收入/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。

表3 重庆市全市财政收支构成情况（单位：亿元）

项目	2018 年	2019 年	2020 年
一般公共预算收入总计	5216	5477	5895
政府性基金预算收入总计	3708	3760	4486
国有资本经营预算收入总计	119	143	103
财政收入总计	3	9380	10484
一般公共预算支出总计	5216	5477	5895
政府性基金预算支出总计	3708	3760	4486
国有资本经营预算支出总计	119	143	103
财政支出总计	9043	9380	10484

注：尾差系四舍五入所致
资料来源：重庆市财政局提供

从收入结构来看，2018—2020 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 56~58%左右，受新冠疫情和减税降费政策的影响，税收收入持续下降；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 40~42%左右。2020 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 56.23%、42.79%和 0.98%。

表4 重庆市全辖财政收入总计情况（单位：亿元）

主要指标	2018 年	2019 年	2020 年
1.一般公共预算收入总计 (1.1+1.2+1.3+1.4+1.5+1.6)	5216	5477	5895
1.1 一般公共预算收入 (1.1.1+1.1.2)	2266	2135	2095
1.1.1 税收收入	1603	1541	1431
1.1.2 非税收入	663	594	664
1.2 上级补助收入	1809	1888	2156
1.3 动用预算稳定调节基金	94	134	306
1.4 调入资金	470	763	681
1.5 地方政府债务收入	345	331	450
1.6 上年结余	232	226	207
2.政府性基金预算收入总计 (2.1+2.2+2.3+2.4+2.5)	3708	3760	4486
2.1 政府性基金收入	2316	2248	2458
其中：国有土地使用权出让收入	2135	1880	2202
2.2 上级补助收入	64	74	250
2.3 地方政府债务收入	670	922	1262
2.4 上年结余	658	517	494

2.5 调入资金	0	0	22
3.国有资本经营收入总计	119	143	103
4.社会保险基金收入总计	1908	1954	1936
财政收入总计（1+2+3）	9043	9380	10484

注：尾差系四舍五入所致

资料来源：重庆市财政局提供

从支出结构来看，2018—2020 年，重庆市财政支出总计持续增长，以一般公共预算支出总计为主，2020 年一般公共预算支出总计占比为 83.02%。

从收支平衡情况看，近三年重庆市财政收支平衡。2020 年，重庆市一般公共预算年终结转 247 亿元；政府性基金预算年终结转 498 亿元。

（1）一般公共预算收支情况

近年来，重庆市一般公共预算收入总计持续增长，一般公共预算收入规模位于中国中游水平，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，保障和改善民生力度持续加大。

2018—2020 年，重庆市一般公共预算收入总计分别为 5216 亿元、5477 亿元和 5895 亿元。同期，受新冠疫情和减税降费政策的影响，重庆市一般公共预算收入持续下降，分别为 2266 亿元、2135 亿元和 2095 亿元。2020 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。2020 年，重庆市一般公共预算收入总计中上级补助收入 2156 亿元，同比增长 14.19%，延续近年增长趋势。

重庆市一般公共预算收入以税收收入为主，2018—2020 年，税收收入分别为 1603 亿元、1541 亿元和 1431 亿元，占比分别为 70.74%、72.18%和 68.31%，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，2018—2020 年分别为 663 亿元、594 亿元和 664 亿元。

2018—2020 年，重庆市一般公共预算支出总计持续增长。从构成上看，2018—2020 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，2020 年上述八项支出合计 3967.10 亿元，占一般公共预算支出合计的 81.06%。

2018—2020 年，重庆市财政自给率（一般公共预算收入/一般公共预算支出）分别为 49.90%、44.04%和 42.81%。

表5 重庆市一般公共预算支出总计构成情况

（单位：亿元）

项目	2018 年	2019 年	2020 年
主要支出：			
一般公共预算服务支出	322	347	330
外交支出	0	0	0
国防支出	5	5	5
公共安全支出	259	269	265
教育支出	681	728	755
科学技术支出	69	79	83
文化体育与传媒支出	49	55	65
社会保障和就业支出	772	880	951
卫生健康支出	373	383	434
节能环保支出	160	173	180
城乡社区支出	767	800	511
农林水支出	367	390	417
交通运输支出	272	292	304
资源勘探信息等支出	102	100	134
商业服务业等支出	48	32	43
金融支出	5	6	10
援助其他地区支出	2	3	2
国土海洋气象等支出	59	44	55
住房保障支出	123	125	178
粮油物资储备支出	14	14	24
灾害防治及应急管理支出	0	26	49
其他支出	20	12	7
债务付息支出	73	84	90
债务发行费用支出	0	0	0
一般公共预算支出合计	4541	4848	4894
上解上级支出	23	49	49
债务还本支出	209	165	293
安排预算稳定调节基金	215	208	400
调出资金	0	0	12
结转下年	226	207	247
一般公共预算支出总计	5216	5477	5895

注：尾差系四舍五入所致

资料来源：重庆市财政局提供

根据《2021 年 1—11 月重庆市财政预算执行情况》，2021 年 1—11 月，重庆市一般公共预算

算收入完成 2025.2 亿元,同比增长 8.1%,其中:税收收入完成 1456.8 亿元,同比增长 10.3%;非税收入完成 568.3 亿元,增长 2.8%。同期,重庆市一般公共预算支出完成 3995.3 亿元,增长 1.2%。重庆市政府性基金预算收入完成 1846.5 亿元,下降 0.8%,其中:国有土地使用权出让收入完成 1629.6 亿元,同比下降 4.3%;重庆市政府性基金预算支出完成 1981.7 亿元,同比下降 21.6%。

(2) 政府性基金预算收支情况

近年来,重庆市政府性基金预算收入持续增长;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,房地产市场波动将对基金收入产生一定影响。

2018—2020 年,重庆市政府性基金预算收入总计分别为 3708 亿元、3760 亿元和 4486 亿元,年均复合增长 9.99%。同期,重庆市政府性基金收入波动增长,分别为 2316 亿元、2248 亿元和 2458 亿元。2018—2020 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 92.18%、83.63%和 89.59%,是政府性基金收入的主要来源。

2020 年,重庆市政府性基金支出合计 3133 亿元,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、交通运输支出等,年终结余 498 亿元,政府性基金预算平衡能力较强。

表6 重庆市政府性基金支出总计构成情况

(单位:亿元)

项 目	2018 年	2019 年	2020 年
城乡社区支出	2509	2131	1840
其中: 国有土地使用权出让收入安排的支出	2435	1420	1638
其他支出	22	114	976
其中: 其他政府性基金及对应专项债务收入安排的支出	0	93	959
债务付息支出	59	85	122
抗疫特别国债安排的支出	0	0	126
其余支出	88	89	69
政府性基金支出合计	2678	2419	3133
调出资金	405	670	634
地方政府债务还本支出	109	177	221

结转下年	517	494	498
政府性基金支出总计	3708	3760	4486

注: 1. 其余支出范围主要包括农林水支出、交通运输支出等; 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: 重庆市财政局提供

(3) 国有资本经营预算收支情况

2018—2020 年,重庆市国有资本经营收入总计分别为 119 亿元、143 亿元和 103 亿元(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。2020 年,重庆市国有资本经营预算年终结余 5 亿元。

(4) 未来展望

根据《关于重庆市 2020 年预算执行情况和 2021 年预算草案的报告》,预计 2021 年重庆市完成一般公共预算收入 2200 亿元,同比增长 5%;一般公共预算支出 4767 亿元。2021 年,重庆市政府性基金预算收入 2020 亿元,其中国有土地使用权出让收入 1800 亿元;政府性基金预算支出 2092 亿元。2021 年,重庆市预计国有资本经营预算收入 84 亿元,支出 41 亿元;社会保险基金预算收入 2240 亿元,预算支出 2063 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,2020 年发行政府债券主要用于市政和产业园区基础设施、医疗卫生、社会事业、交通基础设施、教育等公益性项目建设。

2018—2020 年,重庆市政府债务余额不断增长,截至 2020 年底为 6799.1 亿元,其中一般债务余额 2678.7 亿元,占 39.40%;专项债务余额 4120.4 亿元,占 60.60%。2020 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 20 位。

从各级政府债务结构来看,2020 年底,重庆市本级政府债务余额 2085.7 亿元,占 30.77%;区县级政府债务余额 4713.5 亿元,占 69.23%。

表7 2018—2020年重庆市政府债务余额情况
(单位: 亿元)

项目	2018 年	2019 年	2020 年
地方政府债务余额	4690.5	5603.7	6799.1
其中: 一般债务	2356.1	2524.3	2678.7
专项债务	2334.4	3079.4	4120.4
其中: 市本级	1422.9	1767.6	2085.6
区县级	3267.4	3836.1	4713.5

注: 加总数与分项合计数产生误差系四舍五入造成
资料来源: 重庆市财政局提供

从债务资金投向看, 2020 年重庆市发行政府债券 1695.96 亿元, 其中新增债券 1201.00 亿元, 再融资债券 494.96 亿元, 主要用于市政和产业园区基础设施、医疗卫生、社会事业、交通基础设施、教育等公益性项目建设, 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。

表8 2020年重庆市政府债务余额支出投向情况
(单位: 亿元、%)

债务支出投向类别	债务规模	占比
铁路	99.31	5.86
公路	119.12	7.02
其中: 高速公路	39.02	2.30
市政建设	658.52	38.83
土地储备	70.64	4.17
保障性住房	150.83	8.89
其中: 棚户区改造	90.81	5.35
生态建设和环境保护	125.87	7.42
教育	41.07	2.42
科学	22.25	1.31
文化	88.86	5.24
医疗卫生	62.57	3.69
农林水利建设	69.42	4.09
其他	187.51	11.06
合计	1695.96	100.00

注: 尾差系四舍五入所致

资料来源: 重庆市财政局提供

债务限额方面, 经国务院批准, 2020 年底重庆市政府债务限额为 7542.4 亿元, 较 2019 年底增加 1493 亿元, 仍有一定的融资空间。

表9 2018—2020年重庆市政府债务限额情况
(单位: 亿元)

项目	2018 年	2019 年	2020 年
政府债务限额	5093.4	6049.4	7542.4
其中: 一般债务	2590.6	2766.6	3086.6
专项债务	2502.8	3282.8	4455.8

资料来源: 重庆市财政局提供

2. 地方政府偿债能力

近年来, 重庆市负债率处于较低水平, 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。

2018—2020 年, 重庆市负债率持续增长, 分别为 21.73%、23.74%和 27.19%。总体看, 重庆市负债率处于较低水平。

2018—2020 年, 重庆市综合财力³分别为 7091 亿元、7261 亿元和 7803 亿元, 政府债务余额分别为 4690.5 亿元、5603.7 亿元和 6799.1 亿元。同期, 债务率持续上升, 分别为 67%、77%和 87%。

根据重庆市财政局提供的 2021 年底到期债务的年度分布看, 重庆市于 2022—2024 年到期的政府债务金额分别为 658.18 亿元、811.00 亿元和 1148.92 亿元, 分别相当于 2021 年底全部政府债务的 7.69%、9.48%和 13.43%。未来三年重庆市政府集中偿付压力不大。

七、本期棚户区改造专项债券偿还能力分析

1. 本期棚户区改造专项债券概况

2022 年重庆市政府棚户区改造专项债券(一期)—2022 年重庆市政府专项债券(五期)(以下简称“本期棚户区改造专项债券”)拟发行规模 11.62 亿元, 为新增债券, 债券期限 10 年, 每半年付息一次, 到期一次性还本, 募集资金拟用于垫江县、奉节县、开州区、巫山县、巫

³ 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, 不包含抗疫特别国债收入

溪县及云阳县合计 8 个棚户区改造项目建设。

2. 本期棚户区改造专项债券对重庆市政府债务的影响

本期棚户区改造专项债券拟发行规模 11.62 亿元，为新增债券，相当于 2020 年底重庆市政府债务余额（6799.10 亿元）的 0.17%，其发行对重庆市整体政府债务的影响很小。

3. 本期棚户区改造专项债券偿还能力分析

根据财预〔2018〕28 号文，棚户区改造专项债券以项目对应并纳入政府性基金预算管理的国有土地使用权出让收入、专项收入偿还。棚户区改造项目征迁后腾空土地的国有土地使用权出让收入、专项收入，应当结合该项目对应的棚户区改造专项债券余额统筹安排资金，专门用于偿还到期债券本金，不得通过其他项

目对应的国有土地使用权出让收入、专项收入偿还到期债券本金。因项目对应的专项收入暂时难以实现，不能偿还到期债券本金时，可在专项债务限额内发行棚户区改造专项债券周转偿还，项目收入实现后予以归还。

本期棚户区改造专项债券具体资金分配如下表所示。根据重庆市财政局提供的资料，募投项目拟使用本期棚户区改造专项债券募集资金本息合计 15.80 亿元，偿债资金来源于棚户区改造后土地出让收入以及募投项目自身收益，预计可用于资金平衡的相关收益 77.27 亿元。各项目预计可用于资金平衡相关收益对其拟使用本期棚户区改造专项债券募集资金本息的覆盖倍数在 1.44 倍~16.91 倍之间。各棚户区改造项目预期收益对其拟使用的本期棚户区改造专项债券募集资金本息保障程度好。

表 10 本期棚户区改造专项债券募投项目资金平衡情况（单位：亿元、倍）

项目名称	项目计划投资	本期棚户区改造专项债券		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拟使用本期棚户区改造专项债券本息的覆盖倍数
		募集资金	到期利息		
垫江县陈家街片区棚户区改造项目	5.50	0.20	0.07	1.47	5.42
垫江县天兰路南片区棚户区改造项目	6.20	1.60	0.58	6.99	3.21
奉节县朱衣片区棚户区改造项目（二期）	7.78	1.50	0.54	8.74	4.28
开州区长沙镇古迹片区、狮寨片区棚户区改造项目	27.80	3.00	1.08	36.80	9.02
巫山县早阳片区棚户区改造项目（一期）	10.17	0.50	0.18	11.50	16.91
巫溪县马镇坝第七统建安置房（一期）	2.18	0.50	0.18	1.97	2.90
巫溪县渝陕鄂边贸易物流园区先锋大院安置房	2.08	0.80	0.29	2.93	2.69
云阳县水口五六片区棚户区改造项目	22.16	3.52	1.27	6.87	1.44
合计	83.87	11.62	4.18	77.27	--

注：1. 假设债券发行利率与第三方机构出具的项目资金平衡方案一致（10 年期为 3.60%）；2. 尾差系四舍五入所致
资料来源：重庆市财政局提供的由第三方机构出具的项目情况及资金平衡方案

2018—2020 年，重庆市政府性基金预算收入总计对本期棚户区改造专项债券本金的覆盖倍数分别为 319.10 倍、323.67 倍和 386.06 倍；政府性基金收入对本期棚户区改造专项债券本金的覆盖倍数分别为 199.31 倍、193.46 倍和 211.53 倍。

本期棚户区改造专项债券偿债资金来源于棚户区改造腾空土地出让收益、安置房销售收

入等，联合资信关注到：①募投项目总投资规模大、涉及范围较广、周期较长，项目收益实现受工程建设进度影响大；②本期棚户区改造专项债券募投项目包括多个棚户区改造计划，对应地块的计划出让时间较为集中，在土地市场需求一定的情况下，较为集中的土地出让计划可能会影响成交价格及成交结果，募投项目存在收益实现时间晚于预期的可能；③本期棚户区

改造专项债券募投项目尚未完工，地块出让进度、价格水平等受宏观经济、土地市场、房地产市场及项目进度等影响存在一定不确定性。

考虑到本期棚户区改造专项债券偿债资金纳入政府性基金预算管理，项目对应的专项收入暂时难以实现、不能偿还到期债券本金时，政府可在专项债务限额内发行棚户区改造专项债券周转偿还，本期棚户区改造专项债券到期不能偿还的风险极低。

市政府棚户区改造专项债券（一期）—2022 年重庆市政府专项债券（五期）的信用等级为 AAA。

八、结论

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；2020 年新冠肺炎疫情对区域经济造成一定短期冲击，但随着疫情逐步控制，各项经济指标稳步回升，GDP 全年实现 3.9% 的正增长。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，重庆市负债率处于较低水平，债务率持续上升且处于较高水平，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。

本期棚户区改造专项债券纳入重庆市政府性基金预算管理，以对应项目未来收益作为偿债来源，募投项目未来收益均可满足债券存续期间的还本付息需求。但联合资信同时关注到，未来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，存在一定不确定性。

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期棚户区改造专项债券偿还能力的综合评估，联合资信认为 2022 年重庆

附件 1 信用等级设置及其含义

根据财政部《关于做好2018年地方政府债券发行工作的通知》等文件的有关规定，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。

级别设置	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

联合资信评估股份有限公司关于 2022 年重庆市政府棚户区改造专项债券（一期） —2022 年重庆市政府专项债券（五期） 的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在本期棚户区改造专项债券信用等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，提供相关资料。联合资信将在本期棚户区改造专项债券评级有效期内每年至少完成一次跟踪评级。

重庆市经济状况及相关情况如发生重大变化，或发生可能对债项信用等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信息，如发现其出现重大变化，或发现其存在或出现可能对债项信用等级产生较大影响的重大事项时，联合资信将就该项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如重庆市财政局不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对本期棚户区改造专项债券信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与重庆市财政局联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。

权利与免责声明

1. 本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；经授权使用的，不得对有关内容进行歪曲和篡改，且不得用于任何非法或未经授权的用途。
2. 联合资信对本报告所使用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证；本报告的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，而非事实陈述；并非且不应被视为购买、出售、持有任何资产的投资建议。
3. 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。
4. 联合资信不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）因使用本报告及联合资信采取评级调整、更新、终止与撤销等评级行动而导致的任何损失负责，亦不对发行人因使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
5. 任何使用者使用本报告均视为同意本权利与相关免责条款。