

LIANHE
IDENTIFICATION
EVALUATION
IMPACT
PLAN

地方政府与城投企业债务风险研究报告—重庆篇

联合资信 公用评级四部 | 杨依水|李康楠|刘人歌



联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co., Ltd.



报告概要

- 重庆市地理位置优越，经济总量居全国中游水平，人均 GDP 高于全国平均水平，产业结构以第三产业为主，工业支柱产业面临一定的产业升级压力；成渝地区双城经济圈战略地位重要，未来发展潜力大，经济有望持续增长。
- 重庆市各区县经济发展及产业结构根据“一区两群”空间格局分化明显，2023 年中心城区和主城新区经济总量超过重庆市经济总量的 75%，为重庆市重点发展的核心区域，财政实力整体较强；“两群”地区受制于地理环境等因素，工业化程度普遍较低，除万州区外整体经济总量较低，整体综合财力对上级补助的依赖性强。2023 年，重庆市大部分区县政府债务规模及政府债务率均有所增长，重庆高新区、两江新区、城口县、黔江区以及彭水县政府债务率较高。
- 重庆市级和中心城区城投企业整体信用资质较好，主城新区平台数量最多。重庆市发债城投企业债务负担整体持续小幅上升，2025 年沙坪坝区、长寿区、江津区、合川区、大足区城投债到期规模相对较大。2024 年 6 月底，重庆市大部分区县城投企业短期偿债能力指标表现较弱。

一、重庆市经济及财政实力

1. 重庆市区域特征及经济发展状况

重庆市地理位置优越，长江横贯全境，水路运输优势明显；经济总量居全国中游水平，人均 GDP 高于全国平均水平，产业结构以第三产业为主，工业支柱产业面临一定的产业升级压力；成渝地区双城经济圈战略地位重要，未来发展潜力大，经济有望持续增长。

重庆是中国西南部直辖市，位于长江上游地区，重庆市地形复杂，被称为“山城”，总面积 8.24 万平方千米，包括 26 区、8 县、4 自治县和 1 个国家级新区。重庆市内地貌以丘陵和山地为主，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。受地形地貌影响，重庆市航空及水路运输发展较为发达，但公路铁路建设有待完善，“十四五”期间重庆市交通建设总投资将达到 5000 亿元，重点投资于铁路及公路项目（分别规划投资 1900 亿元和 2500 亿元）。

表 1.1 截至 2023 年底重庆市交通情况及主要资源禀赋

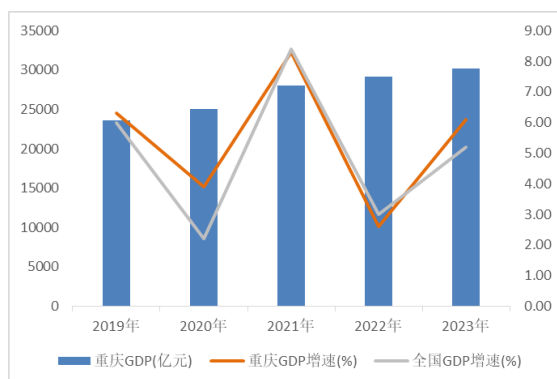
现状情况			“十四五”期间投资规划
交 通 情 况	公路	公路通车里程 18.66 万公里，高速公路通车里程 4142 公里，省际出口通道 30 个	高速公路通车里程将达到 4600 公里，省际出口通道达到 32 个
	铁路	全市已建成铁路里程 2794 公里，其中高速铁路 1023 公里，货运铁路 2233 公里	全市铁路营业里程超过 3100 公里，其中高铁营业里程达到 1370 公里
	轨道交通	轨道交通运营里程 494 公里，日均客运量 363.24 万人次	推进“850+”轨道交通成网计划
	航空	全市现运营民用机场 5 座，年旅客吞吐能力 4500 万人次、年货邮吞吐能力 110 万吨。全年完成旅客吞吐量 4466 万人次，货邮吞吐量 38.9 万吨，江北国际机场 2023 年旅客吞吐量在全国机场位居第 6 位	加快建设江北机场 T3B 航站楼及第四跑道，开工建设重庆新机场，重庆全市民航运输机场旅客吞吐能力将达到 8000 万人次/年，货邮吞吐能力达到 120 万吨
	水运	重庆全市长江干支航道网总里程 4472 公里，三级及以上高等级航道里程突破 1100 公里，全市货运船舶运力规模超过 1100 万载重吨，占长江上游地区总运力份额超过 85%，港口货物吞吐能力 2.19 亿吨，集装箱吞吐能力 370 万标箱。全年完成水路客运量 872.5 万人次，水运货物运输量 2.1 亿吨	改善千吨级航道 500 公里，三级及以上航道实际达标里程达到 1200 公里，港口货物吞吐能力达到 2.4 亿吨
资 源 禀	自然 资源	重庆市已发现矿产 70 种，其中具有查明资源储量的 44 种、开发利用的 24 种。页岩气、天然气、锰、铝土矿、锑、毒重石等矿产资源丰富	/

现状情况			“十四五”期间投资规划
赋	旅游资源	全市有旅游景区 272 个，其中 5A 级旅游景区 11 个，被列入国家 5A 级旅游景区预备名录 2 个，4A 级旅游景区 140 个，3A 级旅游景区 83 个；有市级及其以上旅游度假区 31 个，其中国家级旅游度假区 2 个；创建认定国家级旅游休闲街区 5 个、市级旅游休闲街区 10 个	旅游业总收入预期由 4007 亿元增长至 7500 亿元，国家 4A 级以上旅游景区数量达到 180 个，市级以上旅游度假区数量达到 35 个

资料来源：联合资信根据公开资料整理

常住人口小幅下降，城镇化率高于全国平均水平。截至 2023 年底，重庆市常住人口 3191.43 万人，比上年末减少 21.91 万人；同期，重庆市城镇化率 71.67%，城镇化水平继续领先全国平均水平（66.16%）。

经济总量居全国中游水平，人均 GDP 高于全国平均水平。2023 年，重庆市完成地区生产总值 30145.79 亿元，位居全国各省第 17 位，处于全国中游水平；GDP 增速为 6.1%，略高于全国平均水平。2023 年，重庆市人均 GDP 为 9.41 万元，在全国排第 10 名，高于全国平均水平。2024 年前三季度，重庆市实现地区生产总值 23244.31 亿元，同比增长 6.0%，经济稳步发展。



数据来源：联合资信根据重庆市及全国统计公报整理

图 1.1 重庆市 GDP、GDP 增速及全国 GDP 增速

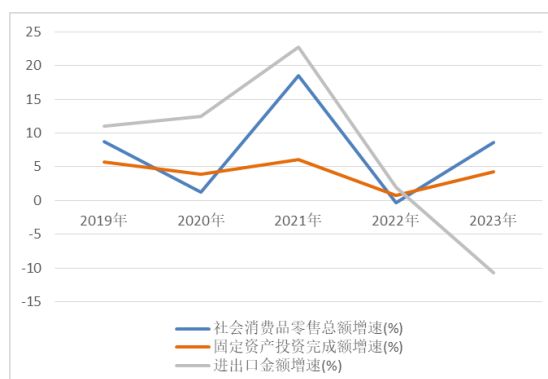
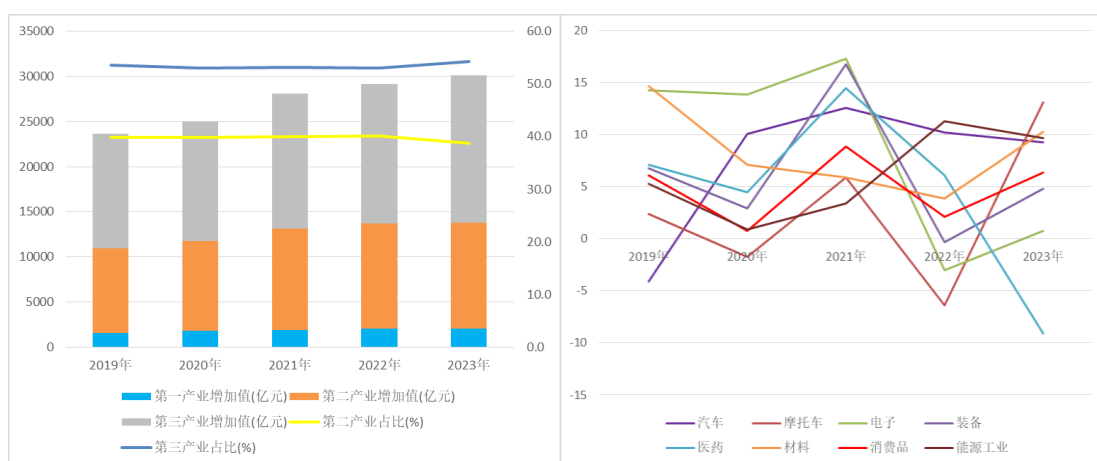


图 1.2 重庆市社会消费品零售总额、固定资产投资完成额及进出口金额增速

第三产业对重庆市经济贡献大，现阶段重庆市工业支柱产业转型逐步推进，仍面临一定的产业升级压力。近年来，重庆市产业结构保持稳定，2023 年重庆市三次产业结构为 6.9:38.8:54.3，第三产业是经济发展的主要支柱。工业方面，2023 年，重庆市全年实现工业增加值 8333.35 亿元，比上年增长 5.8%，略高于全国增速。重庆市作为我国西南地区老工业基地，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，除汽

车、医药和能源工业外，其他产业规上工业增加值增速 2023 年均有所上升。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%；汽车制造业为重庆市第二大产业，2023 年全市汽车产量 231.79 万辆，同比增长 2.0%，汽车制造业实现产值 4802.9 亿元，同比增长 8.9%；以上两大支柱产业对重庆市工业增长贡献率近半。现阶段重庆市支柱产业转型逐步推进，仍面临一定的产业升级压力，近五年，受汽车产业转型及新能源汽车大力发展影响，重庆市汽车产业规上工业增加值增速由负转正，但电子制造产业受需求端影响，其规上工业增加值增速呈现波动下降趋势，由 2019 年的 14.3% 下降至 2023 年的 0.8%。



数据来源：联合资信根据重庆市统计公报整理

图 1.3 重庆市三产结构和主要工业行业规上工业增加值增速（单位：%）

2023 年，重庆市第三产业增加值 16371.97 亿元，增长 5.9%，是经济发展的主要支柱，其中批发和零售、交通运输、仓储和邮政业、金融业产值相对较高且增加值保持增长；受房地产市场景气度影响，房地产业增加值 1605.48 亿元，下降 2.7%。金融业方面，2023 年金融业增加值 2590.89 亿元，增长 5.2%；年末全市金融机构本外币存款余额 53562.75 亿元，比上年底增长 8.0%，金融机构本外币贷款余额 56730.17 亿元，比上年底增长 9.8%。

作为“一带一路”、长江经济带及西部陆海新通道的重要节点城市，重庆市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。受益于成渝地区双城经济圈战略地位的明确，重庆市多地作为我国西部地区核心的“双核”城市群协同发展，将迎来更多的发展机遇。

表 1.2 近年涉及重庆市发展的重要政策或相关进展

政策	发布时间	发布机构	主要内容	影响
《“十四五”推进西部陆海新通道高质量建设实施方案》	2021 年 8 月	国家发改委	加强西部陆海新通道与共建“一带一路”和长江经济带发展等区域重大战略对接，加快基础设施建设，创新运营组织模式，优化交通物流结构，推动经济转型升级，为西部地区经济高质量发展和融入新发展格局提供有力支撑	重庆将成为西部陆海新通道的重要节点城市，其港口、铁路、公路等基础设施将得到进一步完善和提升，货物运输效率将大幅提高，有助于推动重庆及周边地区的经济发展。此外，该方案还将加强成渝地区双城经济圈与北部湾城市群战略联动，为重庆的区域合作和开放发展提供更多机遇和支持
《成渝地区双城经济圈建设规划纲要》	2021 年 10 月	中共中央、国务院	重庆市与四川省中位于双城经济圈的地市将着力推进产业差异化和互补化、交通体系建设和区域均衡发展	成渝地区双城经济圈作为继京津冀、长三角、粤港澳大湾区之后的第四增长极，战略地位明显提升
《推动川南渝西地区融合发展总体方案》	2023 年 3 月	重庆市政府与四川省政府	范围涉及江津区、永川区、綦江区、大足区、铜梁区、荣昌区，计划到 2025 年，区域规模以上工业增加值年均增长 10%以上	川南渝西地区将发展成为成渝地区高质量发展重要支撑带、跨区域产业融合发展功能区、成渝地区对外开放合作重要门户，以及长江上游高品质生活宜居区
《共建成渝地区双城经济圈 2024 年重大项目清单》	2024 年 6 月	推动成渝地区双城经济圈建设联合办公室	涵盖 300 个项目，总投资约 3.6 万亿，涉及基础设施、产业、创新、文旅、生态、对外开放和公共服务等领域	落地后将显著支撑双城经济圈高质量发展，提升区域交通、产业、创新能力和公共服务水平，同时加强生态环境保护和对外开放，加快形成绿色低碳发展高地和内陆开放枢纽。

资料来源：联合资信根据公开资料整理

2. 重庆市财政实力和债务情况

2023 年，受益于经济恢复带动，重庆市税收收入实现恢复性增长，一般公共预算收入增速在全国 31 个省份中位居第三，财政自给率回升向好，政府性基金收入小幅增长，同时上级补助对重庆政府综合财力提供了有力支撑。2024 年 1—8 月，重庆市一般公共预算收入继续保持增长态势，且增速高于全国平均水平（1%），税收占比及财政自给率均较 2023 年有所提升。

表 1.3 重庆市主要财政数据情况

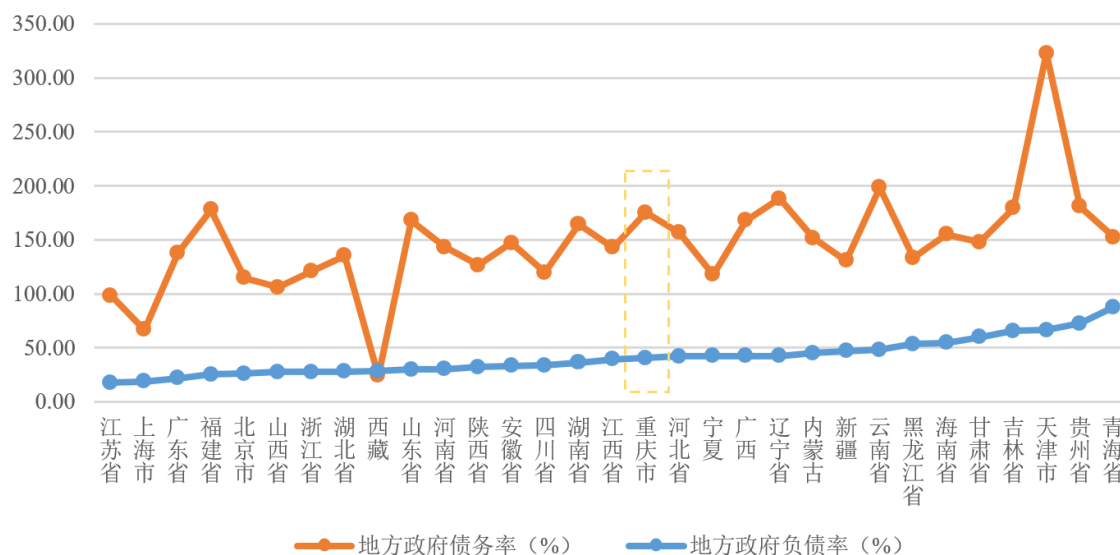
项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1—8 月
一般公共预算收入（亿元）	2285	2103	2441	1619.1
一般公共预算收入增速（%）	9.1	-8.0	16	9
税收收入（亿元）	1543	1271	1476	997.5
税收占一般公共预算收入比重（%）	67.53	60.42	60.47	61.61
一般公共预算支出（亿元）	4835.1	4893	5305	3203
财政自给率（%）	47.27	42.99	46.01	50.55
政府性基金收入（亿元）	2358	1754	1879	702
上级补助收入（亿元）	2149.94	2411.24	2674	--
地方政府债务余额（亿元）	8609.5	10071	12258	--

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1—8 月
债务率 (%)	128.71	163.10	175.28	--
负债率 (%)	30.67	34.57	40.66	--

注：财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%，债务率=地方政府债务余额/综合财力*100%，负债率=地方政府债务余额/GDP*100%

资料来源：联合资信根据公开资料整理

重庆市政府债务余额持续增长，整体债务负担较重。截至 2023 年底，重庆市政府债务中市级债务余额 3275 亿元，区县级债务余额 8983 亿元。2023 年，重庆市地方政府债务率和地方政府负债率分别为 175.28%和 40.66%，在 31 省中分别排名第 25 和第 17（由低至高）。



资料来源：各省市自治区财政厅、联合资信整理

图 1.4 2023 年全国地方政府债务率与地方政府负债率

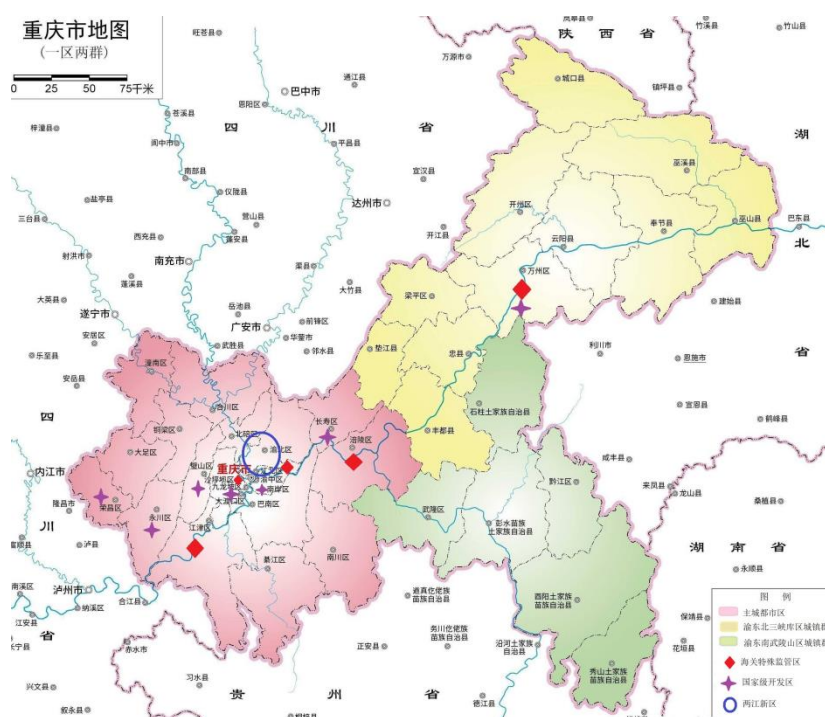
二、重庆市下辖区县经济及财政实力

1. 各区县经济实力和产业情况

重庆市各区县经济发展水平及产业结构根据“一区两群”空间格局分化明显，主城都市区为重庆市经济产业发展的核心区域，国家级园区及上市公司多分布于此，吸引人口集聚且城镇化水平较高；其中，中心城区整体以第三产业为主，主城新区则承担了主城区的产业外移功能，第二产业整体占比较高；“两群”地区受制于地理环境等因素，工业化程度普遍较低，除万州区外整体经济总量较低。

重庆市 38 个行政区县形成了“一区两群”空间格局，即主城都市区 21 个区、渝

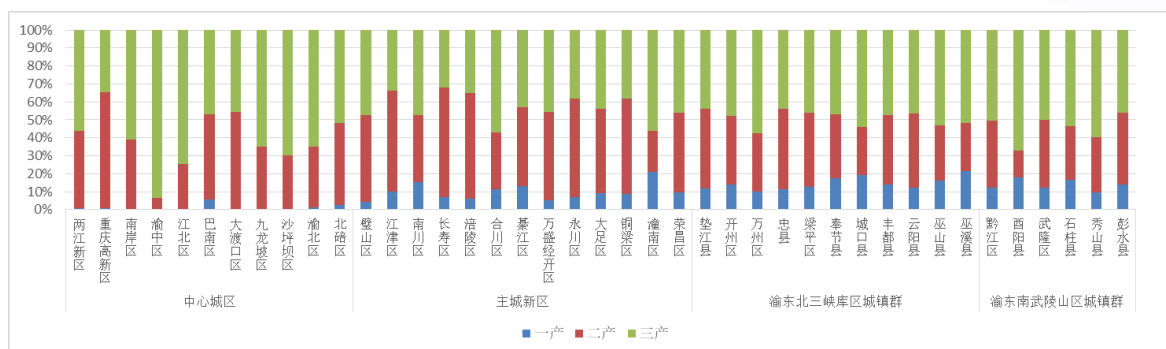
东北三峡库区城镇群 11 个区县和渝东南武陵山区城镇群 6 个区县，“一区两群”以主城都市区为龙头，通过圈层格局和轴带联动，带动渝东北、渝东南地区带状城镇群的发展。其中主城都市区又按照城市功能划分为中心城区、“两江四岸”核心区、同城化发展先行区、重要战略支点城市和桥头堡城市五类区域，中心城区即重庆市传统主城九区，“两江四岸”核心区指 16 平方公里长嘉汇大景区联动周边形成 50 平方公里的整体提升区域（主要分布于南岸区、渝中区、江北区），包含在中心城区中，同城化发展先行区、重要战略支点城市和桥头堡城市构成重庆市主城新区。



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 2.1 重庆市“一区两群”分布图

从产业分布的空间格局来看，重庆市“一区两群”区域间产业结构差别较大。中心城区产业结构以金融和旅游业为主导，其中渝中区作为重庆市的政治和经济中心，第三产业占比高于 90%；重庆高新区承担着高新技术研发、产业升级的重任，主要发展优势高端制造业，二产占比高。主城新区以汽车、摩托车制造、电子信息、智能制造、交通装备、生物医药等产业为主导，其中江津区和长寿区第二产业较为发达，工业基础较好；江津区落有江津综合保税区，是继两路寸滩保税港区和西永综合保税区之后的第三个海关特殊监管区域。渝东北三峡库区城镇群主要发挥三峡库区特色，发展绿色轻工业和山地农业，渝东南武陵山区城镇群主要发展文旅、山地农业等产业，“两群”地区第一产业均高于重庆市平均水平，工业化程度普遍较低。



注：綦江区、大足区和奉节县三次产业增加值/占比未披露，相关数据为 2022 年数据

资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 2.2 2023 年重庆市各区域产业结构

重庆市各区县依托自身资源优势等发展相关产业，拥有 1 个国家级新区（两江新区）、3 个国家级经开区、4 个国家级高新区、7 个综合保税区、35 个市级开发区，其中国家级园区主要分布在中心城区和主城新区。截至 2024 年 11 月 6 日，重庆市 A 股上市公司 78 家，总市值 11021.04 亿元，主要分布在中心城区和主城新区，从企业性质看，国有上市公司 27 家，总市值 4966.24 亿元，占全市上市公司总市值的 45.06%。

表 2.1 重庆市“一区两群”产业分布情况

功能区划分	行政区域	主要产业	上市公司数量（家）	国家级新区/高新区/经开区
中心城区	南岸区	金融服务、国际商务、高端商贸、文化创意、电子信息、高端装备制造等	3	重庆经济技术开发区
	渝中区		5	—
	江北区		14	两江新区（部分）
	巴南区		5	—
	大渡口区		2	—
	九龙坡区		5	重庆高新技术产业开发区（部分）
	沙坪坝区		3	重庆高新技术产业开发区（部分）
	渝北区		12	两江新区（部分）
	北碚区		6	两江新区（部分）
主城新区	璧山区	汽车摩托车、电子信息、智能装备制造、生物医药、精细化工、新材料、环保、煤电等	3	璧山高新技术产业开发区
	江津区		3	—
	南川区		—	—
	长寿区		6	长寿经济技术开发区
	涪陵区		6	—
	合川区		1	—
	綦江区		—	—
	永川区		—	永川高新技术产业开发区
	大足区		—	—
	铜梁区		—	—
	潼南区		—	—
	荣昌区		1	荣昌高新技术产业开发区
	垫江县		—	—
渝东北三峡库区	垫江县		1	—

功能区划分	行政区域	主要产业	上市公司数量 (家)	国家级新区/高新区/经开区
城镇群	开州区	农副产品、纺织、建材、医药、旅游业、物流业、文创、康养	1	--
	万州区		1	万州经济技术开发区
	忠县		--	--
	梁平区		--	--
	奉节县		--	--
	城口县		--	--
	丰都县		--	--
	云阳县		--	--
	巫山县		--	--
渝东南武陵山区城镇群	巫溪县		--	--
	黔江区	生态旅游、现代特色效益农业、纺织、复合材料、环保	--	--
	酉阳县		--	--
	武隆区		--	--
	石柱县		--	--
	秀山县		--	--
	彭水县		--	--

注：主要产业根据公开资料查询，可能存在未能全面列举的情况；上市公司数量及市值数据时间截点为 2024 年 11 月 6 日
资料来源：联合资信根据公开资料整理

经济运行方面，重庆市各区域经济发展水平分化明显。2023 年，中心城区和主城区经济总量超过重庆市经济总量的 75%，为重庆市重点发展的核心区域，渝东北和渝东南地区受制于地理环境等因素，除万州区外整体经济总量较低。目前，重庆市人口分布与城镇化率呈现区域差异，主城都市区继续吸引人口集聚，占全市常住人口的 66.3%，主城都市区城镇化水平高，中心城区已进入高水平阶段，而渝东北和渝东南地区城镇化水平较低。2024 年前三季度，随着经济恢复向好，重庆市超半数区县 GDP 增速高于 2023 年全年。

表 2.2 重庆市各区县主要经济数据及人口指标情况

功能区划分	区县	2023 年 GDP (亿元)	2023 年 GDP 增速 (%)	2024 年 1-9 月 GDP (亿元)	2024 年 1-9 月 GDP 增速 (%)	2023 年人均 GDP (万元)	2023 年底常住人口 (万人)	2023 年底城镇化率 (%)
中心城区	渝北区	2442.60	4.2	1887.66	5.2	10.83	225.79	90.18
	九龙坡区	1867.07	6.5	1445.98	6.0	12.14	154.02	94.28
	江北区	1743.97	6.7	1361.40	7.6	18.43	94.74	99.45
	渝中区	1631.32	5.2	/	5.2	28.27	57.63	100.00*
	沙坪坝区	1139.40	5.3	901.30	7.0	7.64	149.07	97.18
	巴南区	1094.14	5.2	834.84	4.3	9.11	120.64	84.72
	南岸区	985.19	6.7	/	6.5	8.14	121.00	96.98
	北碚区	783.58	4.3	633.24	4.2	9.29	84.31	87.81
	大渡口区	362.70	0.3	278.30	5.6	8.31	43.73	97.83

功能区划分	区县	2023 年 GDP (亿元)	2023 年 GDP 增速 (%)	2024 年 1-9 月 GDP (亿元)	2024 年 1-9 月 GDP 增速 (%)	2023 年 人均 GDP (万元)	2023 年 底常住人口 (万人)	2023 年 底城镇化率 (%)
主城 新区	涪陵区	1626.37	8.0	/	6.0	14.65	110.46	74.20
	江津区	1401.59	7.0	/	5.0	10.43	133.45	62.94
	永川区	1281.40	8.1	1001.30	7.6	11.17	114.70	72.46
	合川区	1023.00	5.0	/	4.9	8.29	123.40*	65.00*
	璧山区	983.05	7.2	/	6.9	12.86	76.56	73.51
	长寿区	956.70	7.1	733.90	6.4	14.00	68.14	71.27*
	大足区	817.21*	6.5	/	6.9	10.43	83.44*	62.63*
	荣昌区	813.00	6.6	/	6.6	13.20	66.02	62.57
	铜梁区	780.37	6.3	/	4.8	11.34	68.80*	63.92*
	綦江区	770.79*	6.5	/	3.2	8.16	100.66*	69.01*
	潼南区	558.51*	6.8	/	5.3	8.78	67.92	61.51
渝东 北三 峡库 区城	南川区	433.70	5.3	330.16	6.5	7.71	55.35	63.13
	万州区	1179.39	6.9	/	6.6	7.58	154.59	71.01
	开州区	686.91	6.7	525.60	6.1	5.76	118.56	53.34
	云阳县	601.66	6.8	/	6.0	6.54	91.31	55.63
	梁平区	594.50	3.0	/	5.1	9.45	62.89	51.96*
	垫江县	568.89	6.9	433.55	6.5	8.93	63.69	51.94
	忠县	539.79	6.7	/	7.1	7.64	69.78	51.53
	丰都县	406.08	6.5	/	7.2	7.46	54.42	51.89
	奉节县	395.25*	5.8	/	6.8	5.62	74.42*	51.59*
	巫山县	243.34	6.5	188.14	6.3	5.27	45.94	46.71
渝东 南武 陵山 区城 镇群	巫溪县	130.62	6.5	97.80	6.0	3.40	38.08	42.17
	城口县	72.40	6.0	53.27	7.4	3.67	19.65	43.00
	秀山县	369.53	6.4	283.63	5.8	7.42	49.86	48.32
	彭水县	304.66	8.2	/	7.1	5.91	51.59	51.08
	黔江区	300.22	6.2	226.47	4.0	6.09	49.35	61.68
	武隆区	273.46	5.5	206.97	5.8	7.71	35.19	52.00
	酉阳县	244.01	5.5	183.52	5.2	4.04	59.98	44.73
	石柱县	230.46	8.1	178.84	4.6	5.95	38.82	59.40

注：由于2023年数据未公布，部分数据为2022年数据，以“*”表示；“/”表示相关数据未披露

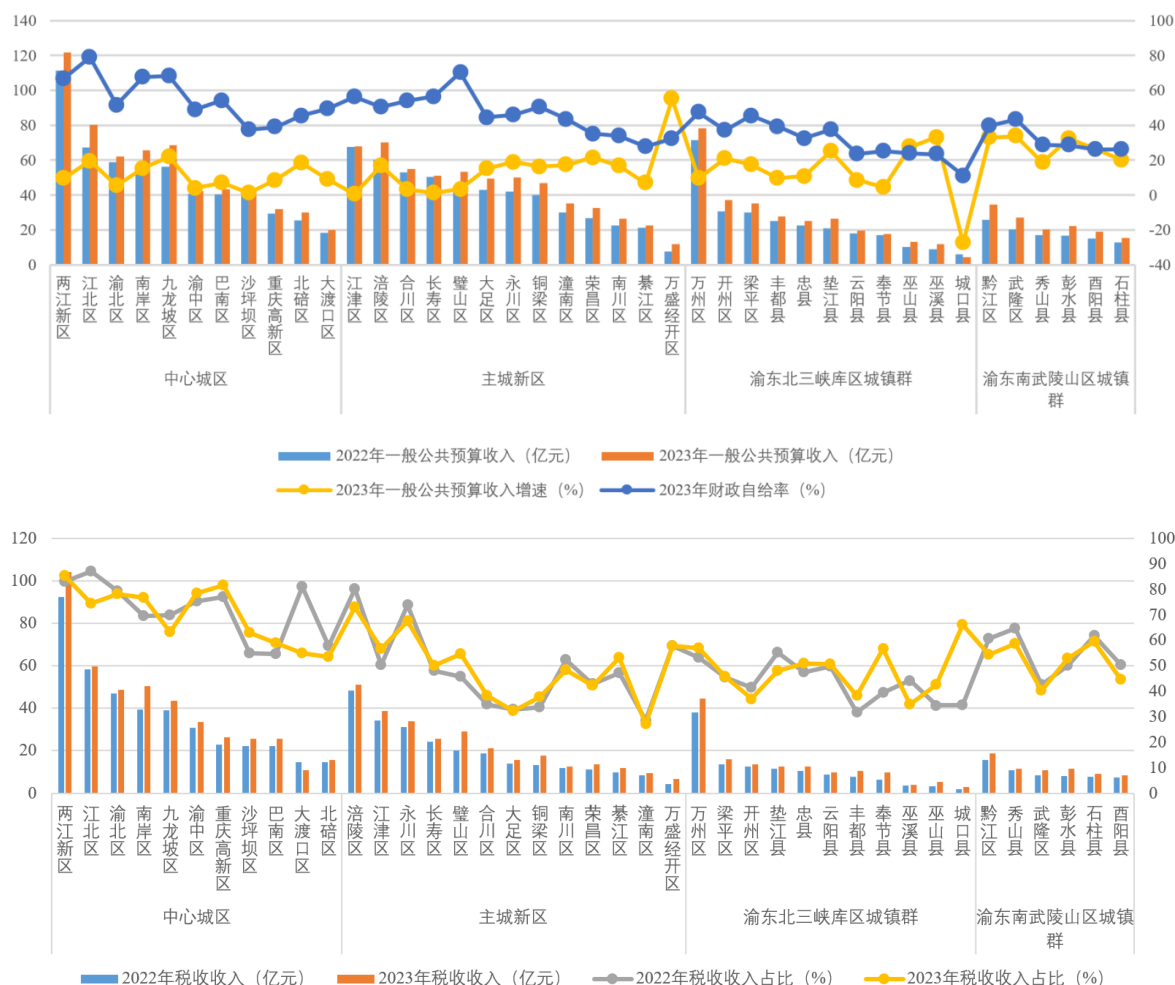
资料来源：联合资信根据公开资料整理

2. 重庆市各区县财政实力及债务状况

(1) 财政收入情况

受益于经济回暖，2023 年各区县税收收入和一般预算收入整体呈恢复性增长趋

势，整体税收收入占比不高。中心城区以第三产业为主，税收贡献相对较高。因 2023 年经济呈现一定程度的回暖，同时受国有资源（资产）有偿使用收入等非税收入增长影响，除城口县外，重庆市各区县一般公共预算收入均有所增长，整体税收收入占比不高。财政自给能力方面，2023 年，主城都市区整体高于“两群”地区。



注：綦江区财政数据不含万盛经开区，下同

资料来源：联合资信根据公开数据整理

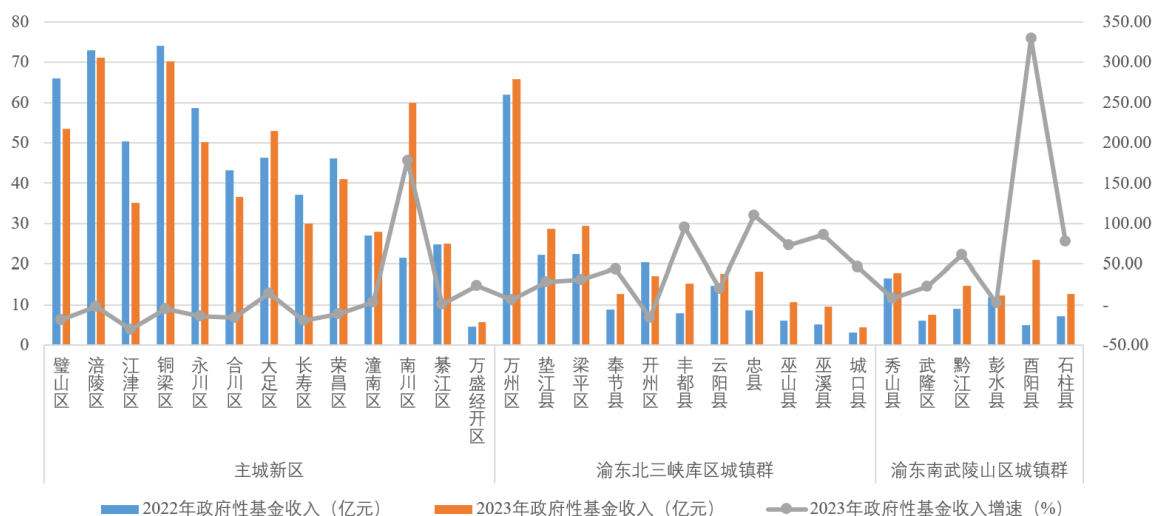
图 2.3 重庆市各区县一般预算收入及税收收入情况

2023 年，部分区县政府性基金收入¹实现增长，“两群”地区受地理以及产业环境影响，土地出让规模相对较小，政府性基金收入规模明显小于主城新区。2023 年，重庆市有 20 个区县政府性基金收入因国有土地使用权收入增长而呈现增长态势，其中有 16 个区县分布在两群地区，4 个区县分布在主城新区²。国有土地使用权收入方

¹ 根据渝财建〔2011〕83 号文规定，中心城区土地出让收入由重庆市代征，并由市级财政以转移支付方式返还至区财政，因此中心城区政府性基金收入中未列示土地出让金项目，故本文暂不对中心城区政府性基金收入进行研究

² 因数据缺失，未包括万盛经开区

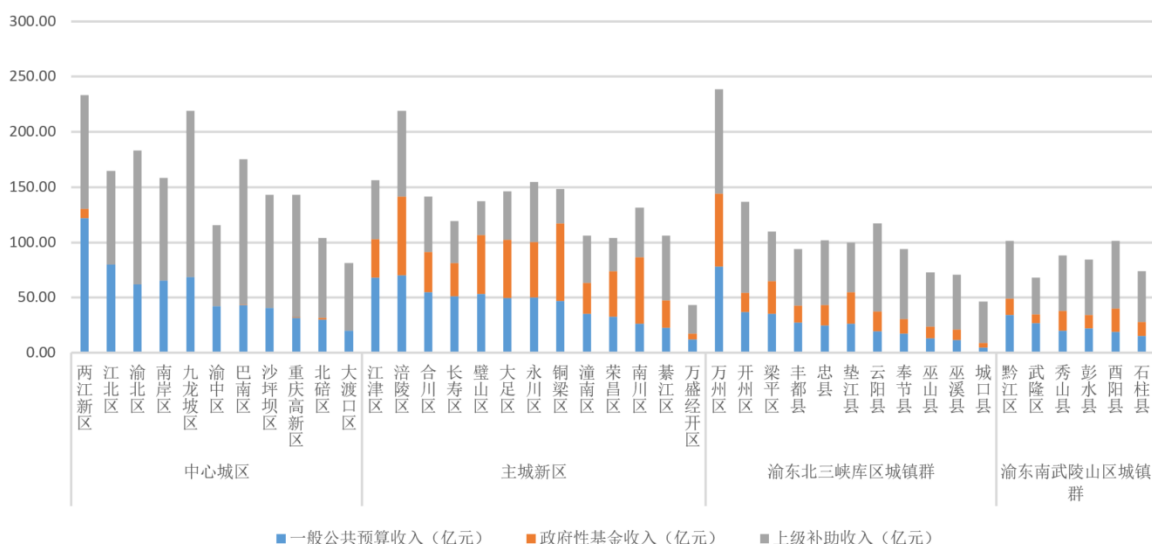
面，大足区、南川区以及酉阳县增幅明显，其中大足区和南川区增长超过 30 亿元。



资料来源：联合资信根据公开数据整理

图 2.4 重庆市主城区和“两群”地区政府性基金收入情况

重庆市各区县获得上级补助收入规模较大，对综合财力贡献度较高。中心城区因土地出让收入以基金补助形式返还，导致上级补助收入规模较大，其中巴南区、大渡口区、沙坪坝区以及重庆高新区上级补助收入占综合财力比重均超 70%；渝东北和渝东南绝大部分区县较为依赖上级补助收入，其中城口县上级补助收入占综合财力比重超 80%。



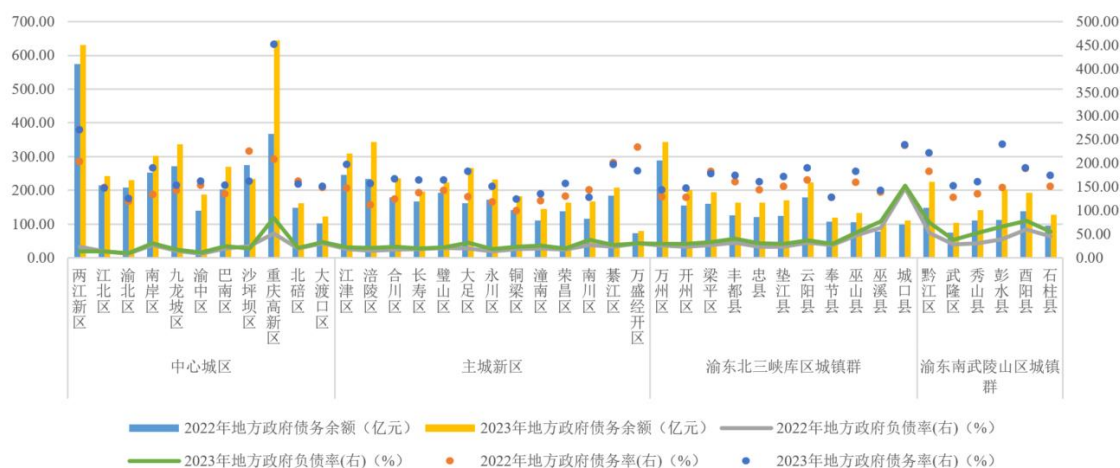
资料来源：联合资信根据公开数据整理

图 2.5 2023 年重庆市各区县综合财力构成情况（单位：亿元）

（2）债务情况

除沙坪坝区，重庆市各区县政府债务规模均有所增长，渝东北和渝东南地区政府负债率³普遍高于中心城区和主城新区，重庆高新区、两江新区、城口县、黔江区以及彭水县政府债务率较高。重庆市高度重视化解债务风险，指导区县规范开展债务展期重组，坚决遏制新增隐性债务。伴随国家化债政策实施，重庆市部分区县城投企业债务压力或将得到一定缓解。

截至 2023 年底，除沙坪坝区外，重庆市级及各区政府债务规模均有所增长，其中市级、中心城区和主城新区政府债务余额占比分别为 26.72%、27.42%和 22.44%。两江新区、重庆高新区政府债务规模较大，其中重庆高新区 2023 年政府债务规模增幅较大。政府负债率方面，渝东北地区 and 渝东南地区各区县受 GDP 水平较低影响，其政府负债率普遍高于中心城区和主城新区。



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 2.6 重庆市各区县政府债务负担情况

2023 年底，大部分区县政府债务率继续增长，各区县政府债务率均高于 100%，主城新区中綦江区、江津区和大足区政府债务率较高，渝东北和渝东南地区中城口县、黔江区以及彭水县政府债务率高于 200%。

债务管控方面，《关于重庆市 2023 年预算执行情况和 2023 年预算草案的报告》及《重庆市人民政府关于 2024 年 1—6 月预算执行情况的报告》指出，继续抓实隐性债务风险化解，推动法定债务与隐性债务合并监管，强化部门间信息共享和协同监管，实现全口径、常态化监测，严肃查处违法违规举债融资行为，坚决遏制新增隐性债务。

《重庆市人民政府工作报告（2024 年）》指出，目前重庆市经济金融风险总体可控，将继续深入推进房地产、金融、地方债务等领域风险防范化解攻坚，区县政府债务和

³ 因綦江区、荣昌区、大足区、潼南区以及奉节县未公布 2023 年地区生产总值，以上区域 2023 年地方政府负债率使用 2022 年地区生产总值计算；同时以上区域公布 2023 年地区生产总值均较上年有所增长，本报告测算出来的 2023 年地方政府负债率可能高于实际值。

平台公司风险治理取得积极进展，高风险金融机构动态清零；迭代风险闭环管控机制，防范化解房地产、金融、地方债务等领域风险，守住不发生系统性风险底线。一揽子化债政策方面，2023 年，重庆市合计发行特殊再融资债券 726 亿元，用于偿还存量债务。

具体来看，各区县严格执行相关债务管控措施并取得一定成效，如两江新区 2023 年全年化解存量债务 24.23 亿元，政府性债务化解率全市第一；涪陵区自 2023 年 10 月以来压减有息债务 23.1 亿元、非标债务 39.4 亿元和置换高息债务 41.7 亿元，综合债务成本压减了 20 个 BP；江津区积极防范化解政府债务风险，再融资债券按规定全部用于置换年度到期政府债券本金及隐性债务，2023 年化解隐性债务 94 亿元；巴南区 2023 年加大资产处置变现力度，完成控债目标，成功申报再融资置换债券资金化解隐性债务；大足区 2023 年入选财政部隐性债务风险化解试点，实现政府债务“脱红”目标；梁平区 2023 年获得市财政下达地方政府债券 40.75 亿元，其中专项债券 30 亿元（5 亿元用于偿还存量隐性债务），再融资债券 9 亿元（3 亿元用于偿还存量隐性债务）；黔江区协调金融机构展期降成本，2023 年争取再融资债券 65.4 亿元置换高息债务，年节约利息 4 亿元；彭水县 2024 年上半年化解隐性债务 12.43 亿元，为半年任务的 162%。

2024 年 11 月，财政部表示，全国人大常委会批准增加 6 万亿元地方政府债务限额置换存量隐性债务，2024 年至 2026 年每年 2 万亿元，另外，从 2024 年开始，我国将连续五年每年从新增地方政府专项债券中安排 8000 亿元专门用于化债。未来，随着以上政策实施，重庆市部分区县城投企业债务压力或将得到一定缓解。

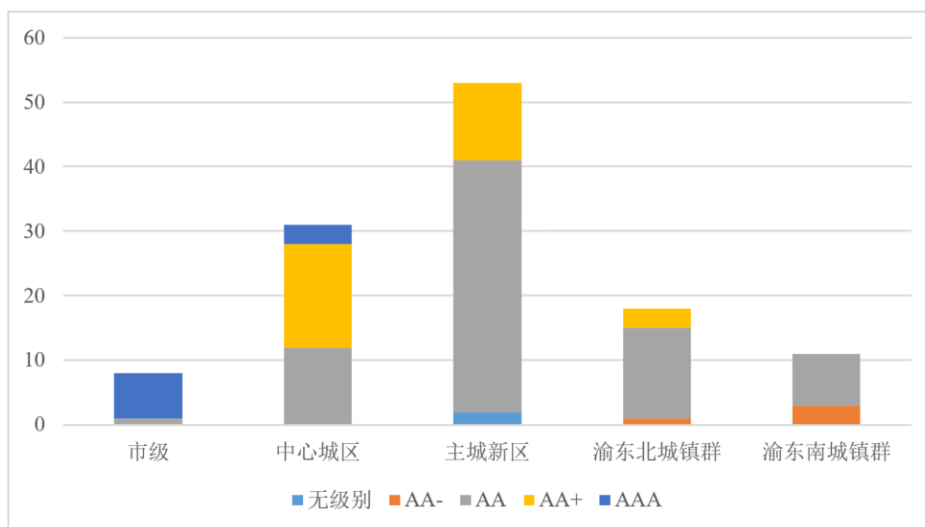
三、重庆市城投企业偿债能力

1. 重庆市城投企业概况

重庆市城投企业以 AA 及 AA⁺为主，AAA 城投企业集中在市级、中心城区（两江新区和重庆高新区）；中心城区与主城新区城投数量较多，主体信用等级以 AA 为主，中心城区 AA⁺城投企业的数量占比更高；渝东北和渝东南地区城投企业信用等级大部分不超过 AA。

截至 2024 年 10 月底，重庆市有存续债的城投企业共计 121 家。从主体信用等级分布情况看，重庆市城投企业以 AA 及 AA⁺为主，AAA 城投企业集中在市级、中心城区（两江新区和重庆高新区）。分区域看，重庆市全域除城口、巫山和巫溪县外，各区县均有城投债券存续，其中重庆市级城投整体信用等级较高，中心城区和主城新区的城投企业数量较多，主体级别以 AA 为主；AA⁺城投企业集中在中心城区（含两

江新区及重庆高新区)，也少量分布在主城新区中经济实力较强的区县，包括涪陵区、江津区、璧山区、合川区、永川区、长寿区和大足区等。渝东北和渝东南地区中，仅万州区存在 AA⁺ 主体，其他城投企业的主体信用等级均不超过 AA。



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图3.1 截至2024年10月底重庆市各级别城投企业分布情况（单位：家）

2. 重庆市城投企业债券融资情况分析

2023 年，重庆市城投债发行规模及净融资规模均有所增长，中心城区及主城新区仍为发行主力；渝东北和渝东南地区城投债融资活跃度弱。受一揽子化债政策影响，**2024 年**以来重庆市城投债净融资整体呈现净流出，净流入主要来自市级及两江新区。

2023 年，重庆市城投债发行规模和净融资规模分别为 2415.25 亿元和 719.37 亿元，较上年分别增长 32.30%和 56.25%。发行方面，中心城区及主城新区仍为发行主力，城投债券发行规模占比分别为 36.51%和 45.65%；各区域发行规模整体呈现增长，其中市级、两江新区、沙坪坝区、重庆高新区、大足区、合川区和长寿区城投债发行规模增量较大，长寿区 2023 年发行城投债 267.29 亿元，居重庆市各区县之首；渝东北地区及渝东南地区城投企业整体资质较弱，除开州区、万州区外，债券发行规模小。净融资方面，北碚区、渝中区、南川区、荣昌区、潼南区及万盛经开区城投债净融资呈小幅净流出，其他区域均为净流入，其中市级、九龙坡区、两江新区、重庆高新区、大足区、涪陵区、合川区、江津区、长寿区和万州区城投债净融资规模较大，其中长寿区 2023 年净融资规模为 125.74 亿元，居重庆市各区县之首。

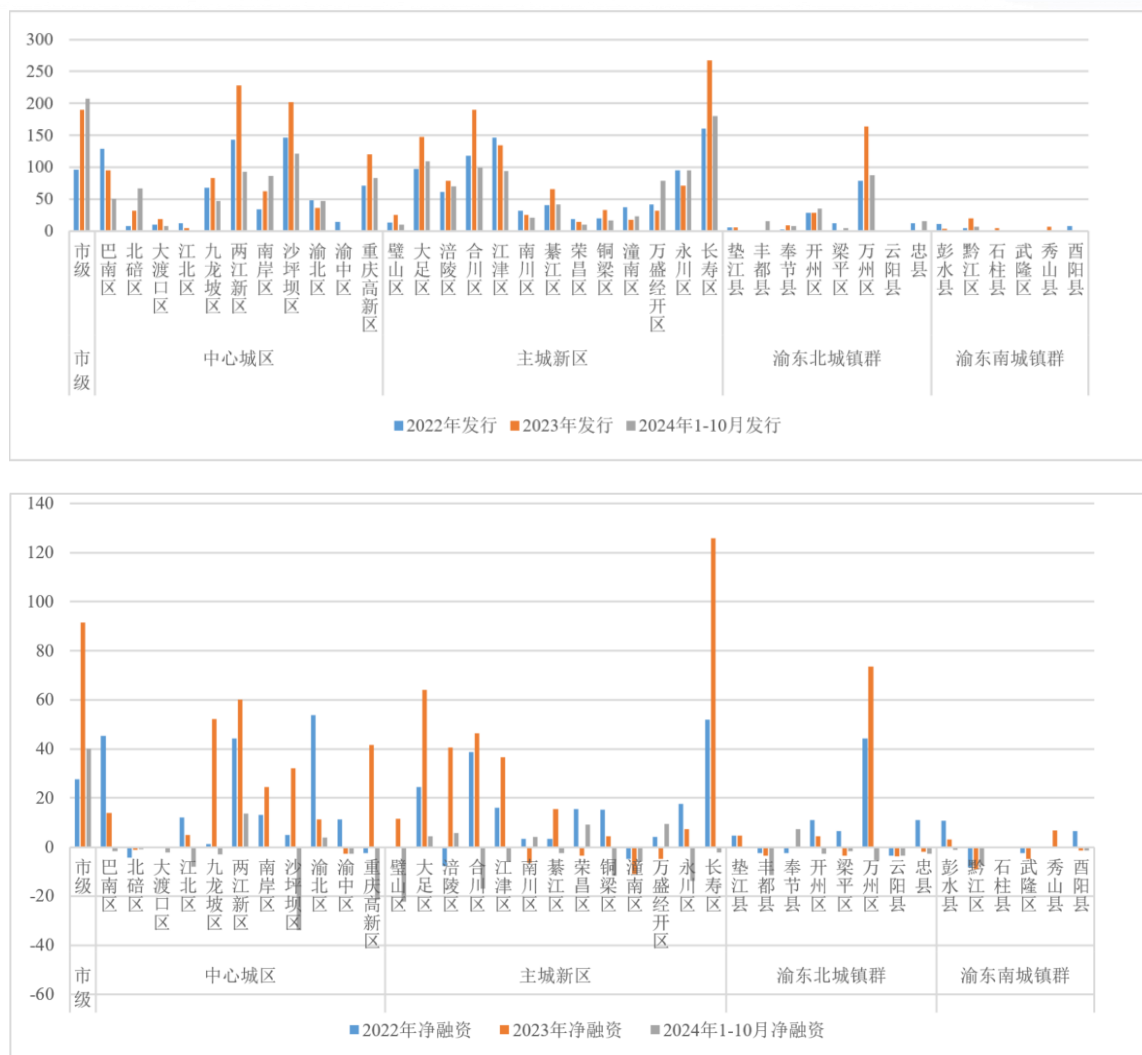
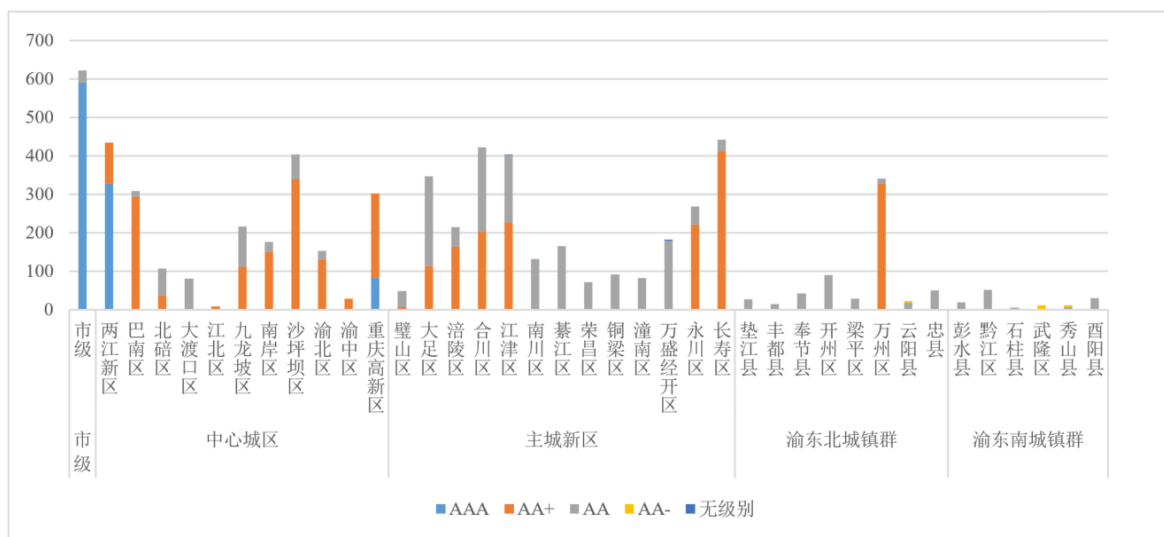


图 3.2 重庆市各区县城投企业债券发行及净融资情况（单位：亿元）

2024 年 1—10 月，随着“一揽子化债方案”逐步落地实施，重庆市城投债融资规模缩减，发行规模及净融资规模分别为 1834.02 亿元、-94.93 亿元，且从募集资金用途来看，债券融资大多用于借新还旧。分区域来看，城投债净融资主要来自市级及两江新区，此外，渝北区、大足区、涪陵区、南川区、荣昌区、万盛经开区及奉节县城投债净融资呈小幅净流入，其他区域均为净流出。

从重庆市各区域存续城投债情况来看，截至 2024 年 10 月底，重庆市存续城投债规模为 6458.89 亿元，市级存续债规模占比 9.64%，两江新区、沙坪坝区、涪陵区、江津区、合川区、长寿区存续债规模处于高位；渝东北和渝东南地区中除万州区存续

债规模超 300 亿元外，其他区域规模均不到 100 亿元。



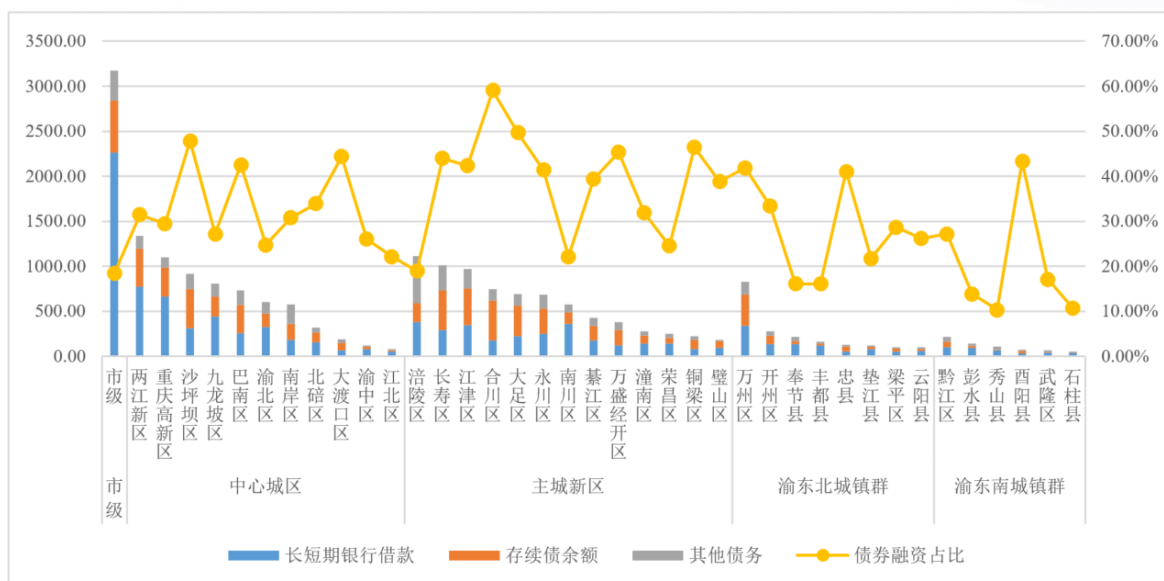
资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 3.3 截至 2024 年 10 月底重庆市存续城投债主体级别分布情况（单位：亿元、%）

3. 重庆市城投企业偿债能力分析

重庆市发债城投企业债务负担整体持续小幅上升，2025 年沙坪坝区、长寿区、江津区、合川区、大足区城投债到期规模相对较大。2024 年 6 月底，重庆市大部分区县城投企业短期偿债能力指标表现较弱。

重庆市各区县城投企业整体债券融资规模较大，沙坪坝区、巴南区、大渡口区、长寿区、江津区、合川区、大足区、永川区、万盛经开区、铜梁区、万州区、忠县及酉阳县债券融资占全部债务的比重高于 40%，对债券融资依赖程度高。

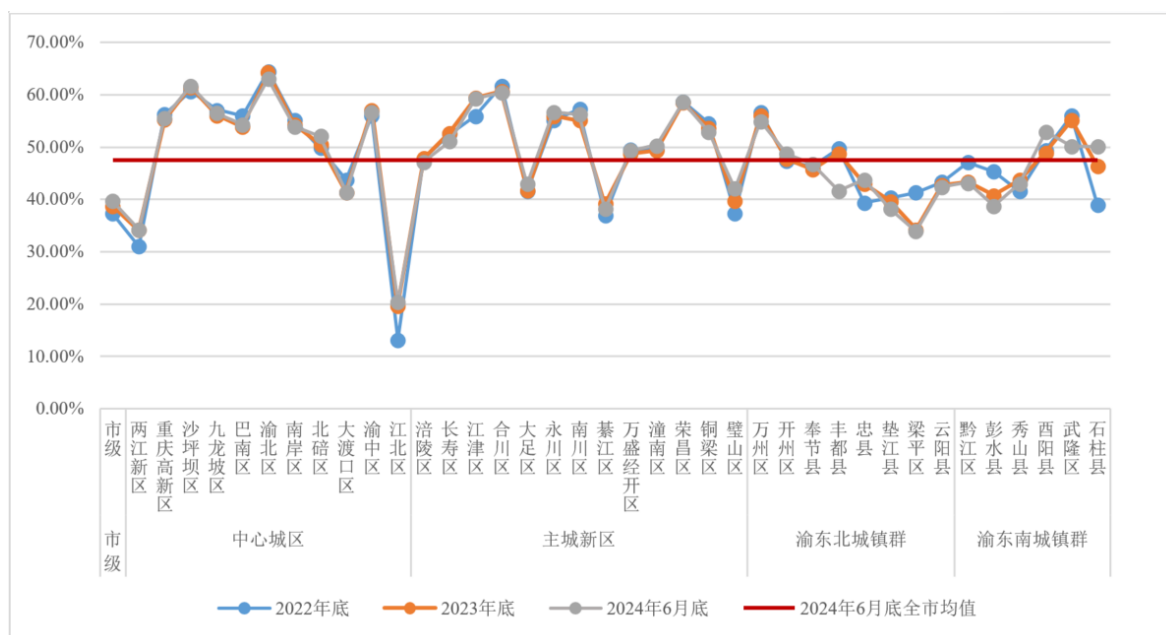


注：公司全部债务=短期借款+一年内到期的非流动负债+应付票据+交易性金融负债+其他流动负债+长期借款+应付债券+租赁负债+长期应付款

资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 3.4 截至 2023 年底各区县城投债务规模及构成情况（单位：亿元）

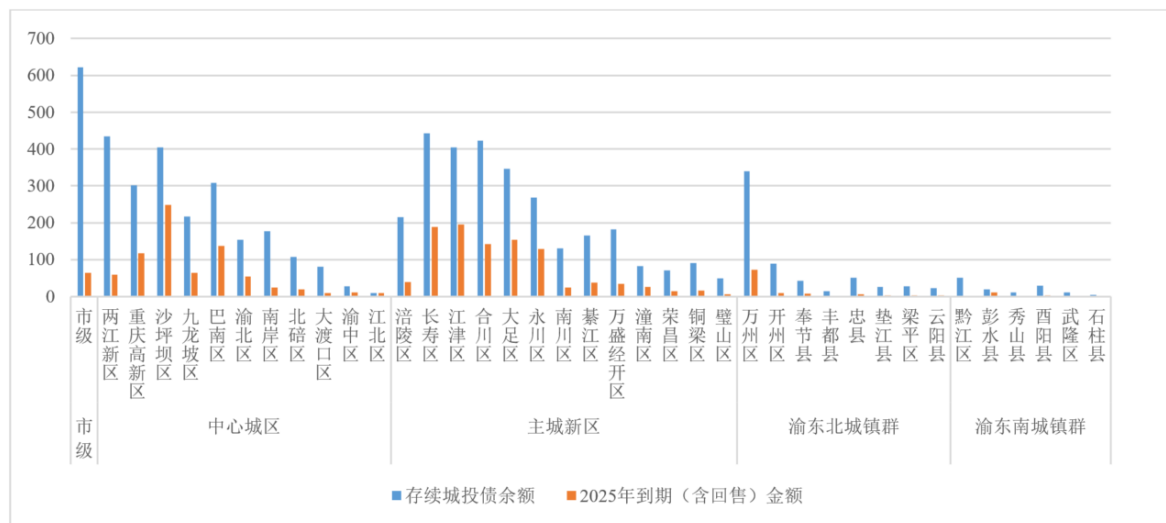
债务负担方面，2022—2023 年底及 2024 年 6 月底，重庆市整体发债城投企业全部债务资本化比率均值持续小幅上升。2024 年 6 月底，中心城区中，除两江新区、江北区和大渡口区外，其他区域城投企业全部债务资本化比率均超过 50%；主城新区中，合川区、江津区和荣昌区城投企业债务压力较大；渝东北和渝东南地区中，万州区、开州区、武隆区、酉阳县、石柱县城投企业债务负担高于全市平均水平。



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 3.5 各区县发债城投企业债务负担

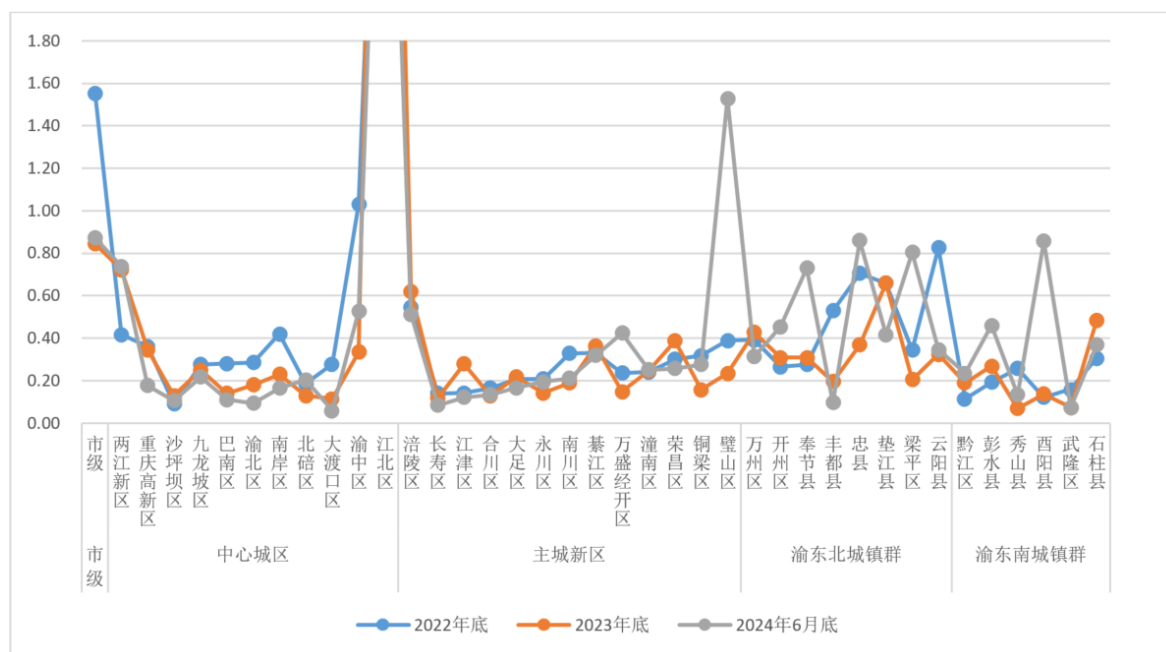
债券集中兑付方面，2025 年，重庆市发债城投企业到期（含回售）债券规模为 1941.10 亿元，部分区县存在较大集中偿付压力，具体来看，沙坪坝区、长寿区、江津区、合川区、大足区 2025 年到期占比较高且规模较大。



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 3.6 各区县存续城投债余额及 2025 年到期（含回售）规模（单位：亿元）

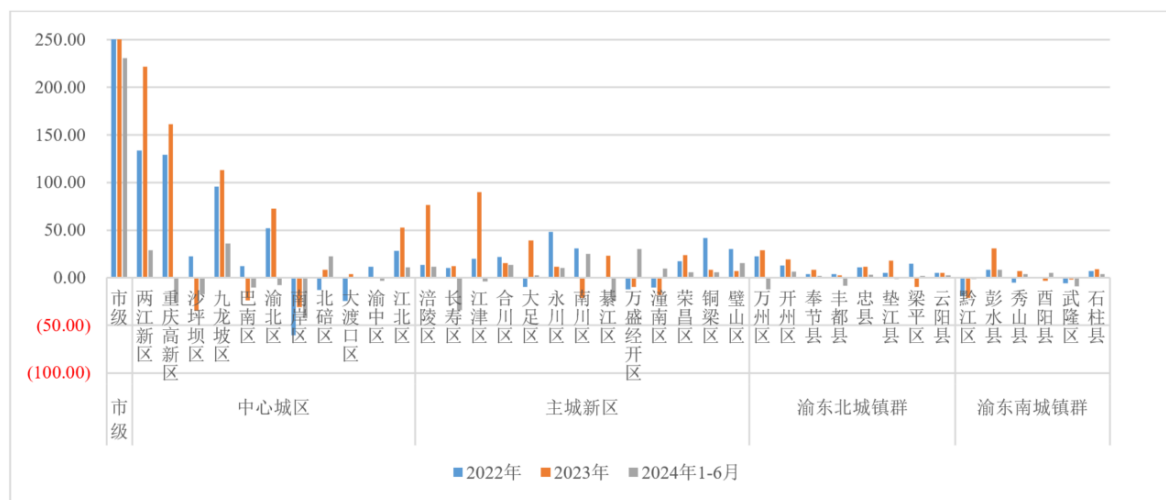
偿债能力方面，2023 年，重庆大部分区县发债城投企业货币资金对短期债务的覆盖程度有所下降，各区域短期偿债能力分化较大，江北区、市级、两江新区货币资金对短期债务保障程度较高。2024 年 6 月底，部分区域短期偿债能力指标较 2023 年底有所提升，但除江北区及璧山区，其他区县货币资金/短期债务均低于 1 倍。



注：2022 年、2023 年及 2024 年 6 月底，江北区城投企业货币资金/短期债务分别为 4.13 倍、5.85 倍和 4.04 倍
资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 3.8 城投企业货币资金/短期债务（单位：倍）

再融资方面，2023 年，重庆市级、两江新区和重庆高新区城投企业融资能力明显强于其他区域；中心城区和主城新区中，九龙坡区、渝北区、江北区、涪陵区、江津区和大足区筹资活动现金净流入规模较大，沙坪坝区、巴南区、南岸区、南川区、万盛经开区、潼南区筹资活动现金呈现净流出，债务处于净偿还；渝东北和渝东南地区中，万州区、开州区、垫江县、彭水县筹资活动现金净流入规模相对较大，黔江区持续处于净偿还，其他区县筹资活动现金流规模较小。2024 年上半年，重庆市级城投企业筹资活动现金流仍呈现较大规模净流入，其他各区县净流入/净流出规模均不大。

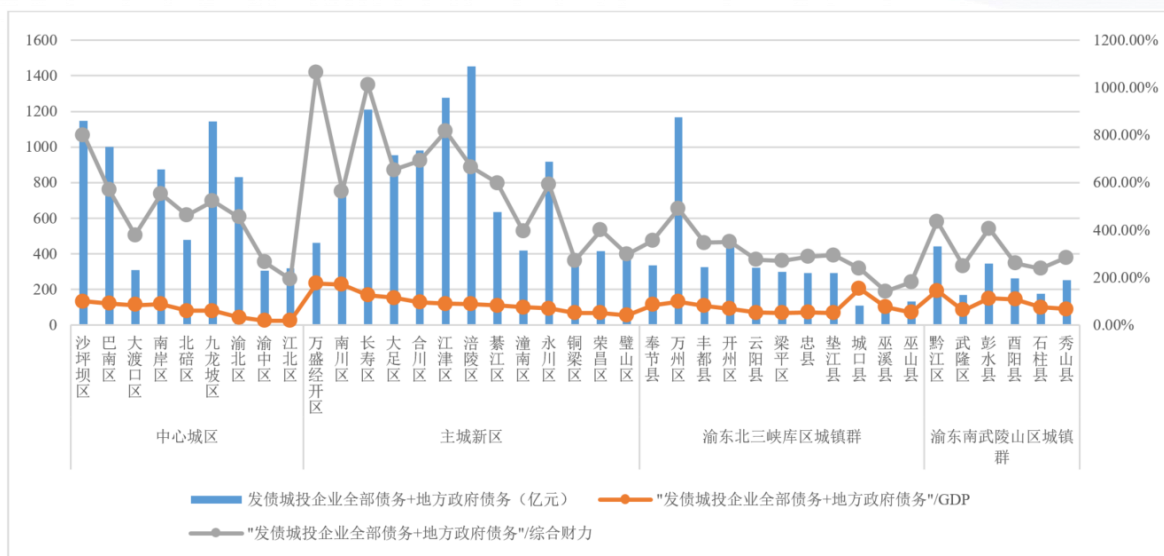


注：2022 年及 2023 年市级城投企业筹资活动净现金流分别为 661.19 和 567.02 亿元
资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 3.9 城投企业筹资活动净现金流情况（单位：亿元）

4. 重庆市各区县财政收入对发债城投企业债务的支持保障能力

重庆市存续城投企业全部债务在区域整体债务中的占比为 65.15%，占比较高。重庆市中心城区中重庆高新区、沙坪坝区、两江新区，主城新区中万盛经开区、南川区、长寿区、大足区、江津区、涪陵区“（发债城投企业全部债务+地方政府债务）/综合财力”较高。



注：因綦江区、荣昌区、大足区、潼南区以及奉节县未公布 2023 年 GDP，以上区域“发债城投企业全部债务+地方政府债务”/GDP 使用 2022 年 GDP 计算，可能高于实际值

资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 3.10 2023 年重庆市各区县财政收入对“发债城投企业债+地方政府债务”保障能力情况

联系人

投资人服务 010-85679696-8759 chenye@lhratings.com

免责声明

本研究报告著作权为联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“联合资信评估股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本研究报告的，联合资信将保留向其追究法律责任的权利。

本研究报告中的信息均来源于公开资料，联合资信对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本研究报告所载的资料、意见及推测仅反映联合资信于发布本研究报告当期的判断，仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。

在任何情况下，本研究报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。联合资信对使用本研究报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。