

# 重庆市及其下辖区经济财政实力及债务分析

上海新世纪资信评估投资服务有限公司 公共融资部

刘明球 刁其田

重庆市是我国西部唯一的直辖市，是我国西南地区最重要的综合交通枢纽，经济发展基础条件较好，经济规模较大，二、三产业较发达，现已形成了以汽车、电子信息、装备制造、化医产品制造、材料工业、能源、消费品制造业、金融业等多产业为支柱的产业格局，核心支柱产业汽车和电子信息制造业竞争力强，对重庆市工业增长的驱动作用明显。得益于经济快速发展，重庆市财政收入规模持续扩大。债务方面，重庆市地方政府债务主要集中于区县，规模位列全国中下游水平，较强的经济和财政实力为债务偿付提供了较高的保障，债务风险总体可控。2015年以来，重庆市地方政府债券发行规模在全国各省市居中游水平，以置换债务为主，有利于缓解区县债务偿付压力，同时有助于减轻举债主体财务费用负担。

从下辖各区经济财政情况看，重庆市各区经济财政发展不平衡，经济总量排名靠前地区与落后地区差异明显。2015年虽受宏观经济下行压力影响，重庆市大部分市辖区地区生产总值增速放缓，但经济总体保持平稳增长，各区一般公共预算收入均实现正增长。受房地产市场景气度下滑及房地产市场调整影响，2015年重庆市下辖各区房地产投资增速普遍有所下降，部分地区甚至出现负增长状态；受此影响，各区政府性基金预算收入亦普遍下降。与一般公共预算收入规模相比，铜梁区、璧山区、长寿区、潼南区、合川区和南川区地方财力对政府性基金预算收入的依赖度大，未来需关注其财力稳定性。债务方面，下辖各区两江新区、涪陵区、綦江区、沙坪坝区和永川区城投债偿付压力较大，梁平县、渝中区和武隆县城投债偿付压力较小。

## 一、重庆市经济财政实力及债务分析

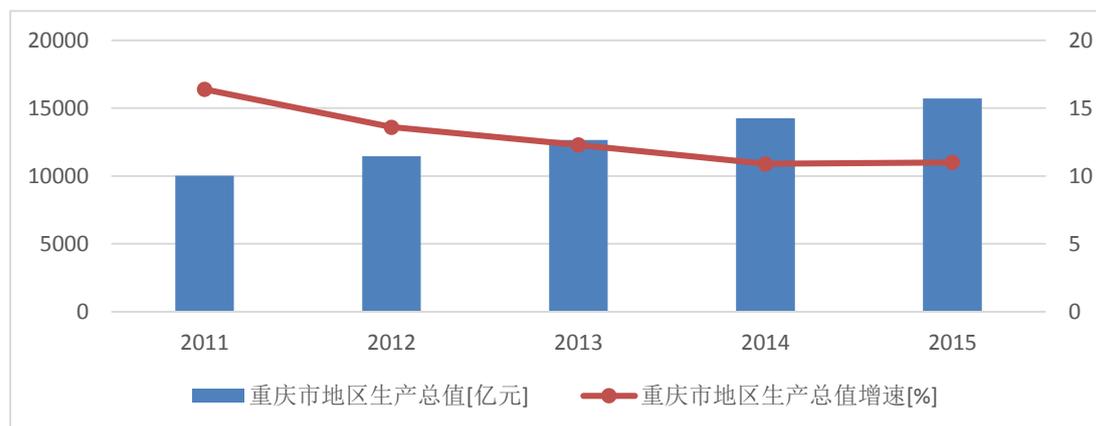
### （一）重庆市经济发展概况

重庆市是我国西部唯一的直辖市，是我国西南地区最重要的综合交通枢纽，经济发展基础条件较好，经济规模较大，经济处于快速增长阶段，第二、三产业较发达，现已形成了以汽车、电子信息、装备制造、化医产品制造、材料工业、能源、消费品制造业等多产业为支柱的产业格局，核心支柱产业汽车和电子信息制造业竞争力强，对重庆市工业增长的驱动作用明显。

重庆，简称巴或渝，地处东部地区和资源丰富的西部地区结合部，东邻湖北、

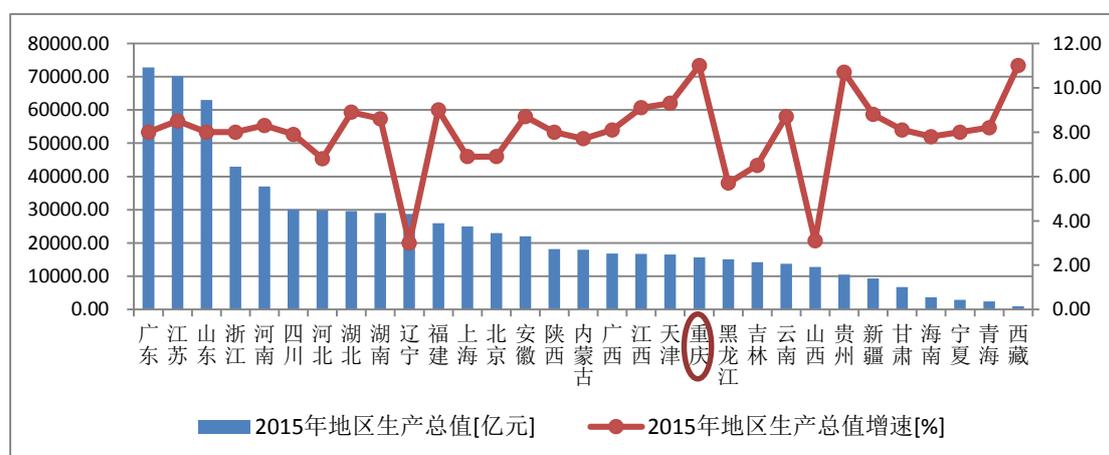
湖南，南靠贵州，西接四川，北连陕西，是长江上游地区经济中心、金融中心和创新中心，西南工商业重镇和水路交通枢纽，内陆唯一的直辖市，国家实施西部大开发和长江经济带西部地区的核心增长极。在三峡工程移民后期扶持、新一轮西部大开发战略、直辖市等政策支持优势、两江新区、五大功能区发展战略等政策的带动下，重庆市基础设施建设不断完善，主导产业快速发展，经济持续快速增长。2002-2015年，重庆市地区生产总值年均增长率为13.22%，处于快速增长阶段，其中2015年重庆市实现地区生产总值15719.72亿元，同比增长11.0%，增速较上年上升0.1个百分点，经济增速居全国第一，高于全国GDP平均增速4.1个百分点。其中，第一产业增加值1150.15亿元，同比增长4.7%；第二产业增加值7071.82亿元，同比增长11.3%；第三产业增加值7497.75亿元，同比增长11.5%，三次产业结构由2002年的14.2:42.9:42.9调整为7.3:45.0:47.7，产业结构逐步优化。

图表 1. 2011-2015 年重庆市地区生产总值及增速变动情况



数据来源：Wind 资讯，新世纪评级整理

图表 2. 2015 年重庆市与全国其他省（区、市）GDP 及增速对比



数据来源：Wind 资讯，新世纪评级整理

重庆市第二产业较发达，是国家重要的现代制造业基地，现已形成了以汽车、

电子信息、装备制造、化医产品制造、材料工业、能源、消费品制造业等多产业为支柱的产业格局。2015年重庆市实现工业增加值5557.52亿元，同比增长10.5%，占全市地区生产总值的35.4%。其中规模以上工业企业实现总产值21404.66亿元，同比增长12.4%。规模以上工业企业中，增幅较高的行业为汽车制造业、化医行业、消费品行业和电子制造业，分别实现总产值4707.87亿元、1629.48亿元、3275.73亿元和4075.56亿元，同比分别增长20.2%、13.7%、13.1%和10.4%。其中，两大核心支柱产业汽车及电子信息制造业分别占全市工业总产值的22.0%和19.0%。重庆是全国最大的汽车及摩托车生产基地，拥有长安汽车和隆鑫通用、宗申动力、力帆股份三家上市摩托车企业，2015年长安汽车累计销售277.70万辆，同比增长9.1%，摩托车产量达841.64亿元，远销东南亚、中东等海外市场。同时，重庆还是全球最大的笔记本电脑生产基地，形成了以惠普、宏碁、华硕、思科等品牌商为龙头的产业集群，汽车及电子信息制造业两大核心支柱产业竞争力强，已成为重庆市工业增长的重要驱动力。

第三产业方面，重庆市现代服务业保持较快发展，金融业发展水平较高，旅游业发展较好。2015年全市金融业实现增加值1410.18亿元，同比增长15.4%，占全市地区生产总值的9.0%。作为国内重要功能性金融中心，重庆聚集了大量金融机构，2015年金融机构总数达到1500家，牌照门类在中西部最为齐全，全市金融业实现增加值1410.18亿元，比上年增长15.4%，占全市地区生产总值的9.0%。其中，新型金融业企业实现增加值244.14亿元，同比增长62.4%；金融机构资产规模达到4.3万亿元，同比增长11.6%。旅游业方面，截至2015年末，重庆市拥有国家A级景区198个，其中，5A级景区7个，分别为大足石刻、巫山小三峡—小小三峡、武隆喀斯特旅游区（天生三桥·仙女山·芙蓉洞）、酉阳桃花源、万盛黑山谷、南川金佛山和江津四面山景区；4A级景区68个。随着重庆市景区的不断提档升级，且于2013年12月30日起对45个国家实行72小时过境免签政策，重庆市旅游业较快发展，2015年接待入境旅游人数282.53万人次，实现旅游外汇收入14.69亿美元，同比分别增长7.1%和8.4%。

投资和消费是拉动重庆市经济增长的主要动力。投资方面，2015年重庆市固定资产投资增速稳中有升，投资结构逐步优化，主要以第二、三产业投资为主。当年重庆市完成固定资产投资总额15480.33亿元，同比增长17.1%。其中，第二、三产业分别投资4997.96亿元和9949.12亿元，同比分别增长19.9%和16.1%。房地产方面，受全国经济下行及房地产市场整体不景气影响，重庆市房地产投资增速放缓。2015年重庆市房地产开发投资3751.28亿元，同比增长3.3%。其中，住宅投资2390.49亿元，同比下降2.5%；办公楼和商业营业用房分别投资203.56亿元和616.19亿元，同比分别增长15.0%和15.4%。

消费方面，2015年重庆市实现社会消费品零售总额6424.02亿元，同比增长12.5%。按经营地分，城镇消费品零售额6105.58亿元，同比增长12.5%；乡村消费品零售额318.44亿元，同比增长12.6%；按行业分，批发和零售业零售额实现5506.53亿元，同比增长12.3%；住宿和餐饮业零售额实现917.49亿元，同比增长13.8%。目前重庆市整体收入水平不高，但重庆市作为城乡统筹改革试点城市，未来城镇化水平将持续提高，居民收入水平提升空间大。未来居民的消费需求和消费能力将增强，有利于提升消费对重庆市经济增长的拉动能力。

对外贸易方面，受全球经济复苏乏力，需求不振，前景不明朗及国内经济面临下行压力的影响，2015年重庆市进出口额双降，进出口总额实现744.77亿美元，同比下降22.0%。其中，出口551.90亿美元，同比下降13.0%；进口192.87亿美元，同比下降39.8%。2015年重庆市进出口总额占当年地区生产总值的29.54%，对外贸易贡献度总体上仍处于较高水平，对外贸易下降一定程度上影响重庆市经济增速。

## （二）重庆市地方财政概况

得益于经济快速发展，重庆市财政收入规模持续扩大。重庆市一般公共预算收入以税收收入为主，且其产业多元化程度较高，税源充足，一般公共预算收入的稳定性较好；政府性基金预算收入主要由国有土地使用权出让收入构成，2015年主要是受全国房地产库存不断攀升、房地产市场低迷影响而下降。

重庆市经济发展基础条件较好，经济规模较大，近年来经济处于快速增长阶段，财政收入规模持续扩大，以一般公共预算收入和政府性基金预算收入为主。

图表3. 2013-2015年重庆市财政收入情况（单位：亿元）

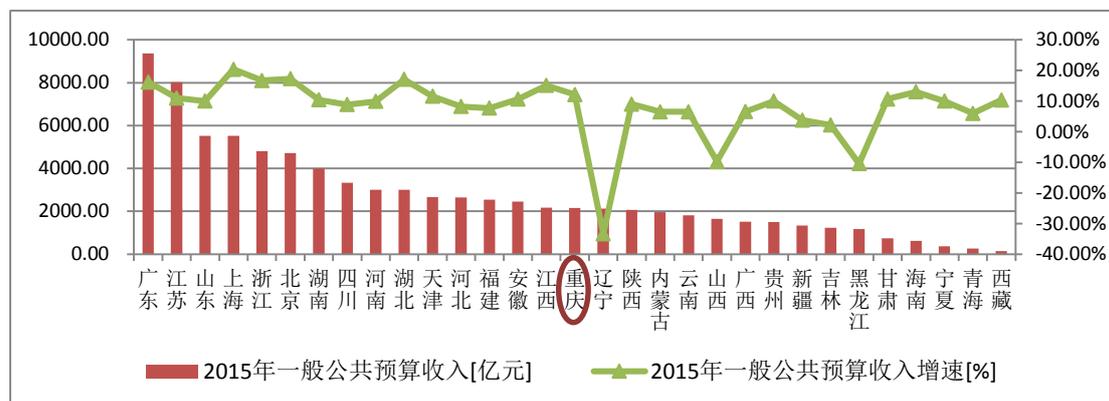
指标	2013年		2014年		2015年	
	全市	市本级	全市	市本级	全市	市本级
财政收入						
（1）一般公共预算收入总计	3454.60	1168.30	3765.50	2412.90	4738.40	3163.90
其中：一般公共预算收入	1692.90	663.60	1922.00	741.60	2154.80	816.30
其中：税收收入	1112.62	414.50	1281.80	472.10	1450.90	530.70
上级补助收入	1198.41	--	1251.50	--	1348.32	--
（2）政府性基金预算收入总计	2031.50	1062.40	2223.20	1284.60	2280.70	1397.50
其中：政府性基金收入	1669.80	1036.10	1841.30	1044.00	1664.20	943.30
其中：国有土地使用权出让收入	1519.98	911.82	1665.04	898.58	1552.90	855.90
（3）国有资本经营收入总计	--	--	68.90	28.50	91.90	56.40
其中：国有资本经营预算	65.90	26.10	68.00	27.70	90.60	55.50

数据来源：重庆市财政收支决算表以及其他公开资料，新世纪评级整理

从一般公共预算收入的规模来看，近年来重庆市一般公共预算收入持续增加，

2013-2015年分别为1692.90亿元、1922.00亿元和2154.80亿元，同比分别增长15.5%、13.9%和12.1%，受经济下行影响，增速有所放缓。从一般公共预算收入结构来看，重庆市一般公共预算收入以税收收入为主，2013-2015年全市税收收入分别为1112.62亿元、1281.80亿元和1450.90亿元，税收比率分别为65.72%、66.69%和67.33%，重庆市产业多元化程度较高，税源充足，一般公共预算收入的稳定性较好。从上级补助收入来看，重庆市作为西部省市，受益于三峡移民、城乡统筹改革和新一轮西部大开发等优惠政策，重庆市近年来得到中央财政持续支持，对重庆市一般公共预算收入总计形成了有力支撑，2013-2015年全市上级补助收入分别为1198.41亿元、1251.50亿元和1348.32亿元，上级补助持续增长。此外，加上中央补助、地方政府债券、上年结转、调入资金和调入预算稳定调节基金等，2013-2015年全市一般公共预算收入总计分别为3454.60亿元、3765.50亿元和4738.40亿元。

图表 4. 2015 年重庆市与全国其他省（区、市）一般公共预算收入及增速对比



数据来源：Wind 资讯，新世纪评级整理

从政府性基金预算收入来看，重庆市政府性基金预算收入主要由国有土地使用权出让收入构成，2013-2015年重庆市全市政府性基金预算收入总计分别为2031.50亿元、2223.20亿元和2280.70亿元，其中政府性基金预算收入分别为1669.80亿元、1841.30亿元和1664.20亿元，同比分别增长12.8%、10.1%和-9.6%。2015年重庆市政府性基金预算收入大幅下降主要由全国房地产库存不断攀升、房地产市场低迷，重庆市土地出让收入减少所致，2015年全市土地使用权出让收入1552.90亿元。

财政支出方面，重庆市一般公共预算支出整体呈现较快增长趋势，主要涉及教育、科学技术、文化体育与传媒、社会保障和就业、医疗卫生、城乡社区事务、住房保障支出等多个领域，以民生类支出为主。2013-2015年一般公共预算支出分别为3059.9亿元、3304.4亿元和3792亿元，同比分别增长12.6%、8%和14.8%。2013-2015年，重庆市政府性基金预算支出分别为1737.10亿元、1860.00亿元和

1753.20 亿元，同比分别增长 14.9%、7.2%和-5.7%。

### （三）重庆市政府性债务概况

重庆市地方政府性债务主要集中于区县，地方政府债务余额位列全国中下游水平；同时，较强的经济和财政实力为债务偿付提供了较高的保障，债务风险总体可控。

根据 2014 年 1 月重庆市审计局公布的重庆市政府性债务数据，截至 2013 年 6 月底，重庆全市政府负有偿还责任的债务、政府负有担保责任的债务和政府可能承担一定救助责任的债务分别为 3575.09 亿元、2299.88 亿元和 1485.30 亿元，较 2012 年底同比分别增长 8.52%、9.74%和 13.87%。根据公开资料及重庆市财政局提供数据，截至 2015 年底，重庆市政府性债务余额为 5603.40 亿元，其中：政府债务余额 3379.20 亿元，或有债务余额 2224.20 亿元。

图表 5. 2013-2015 年末重庆市政府债务规模情况（单位：亿元）

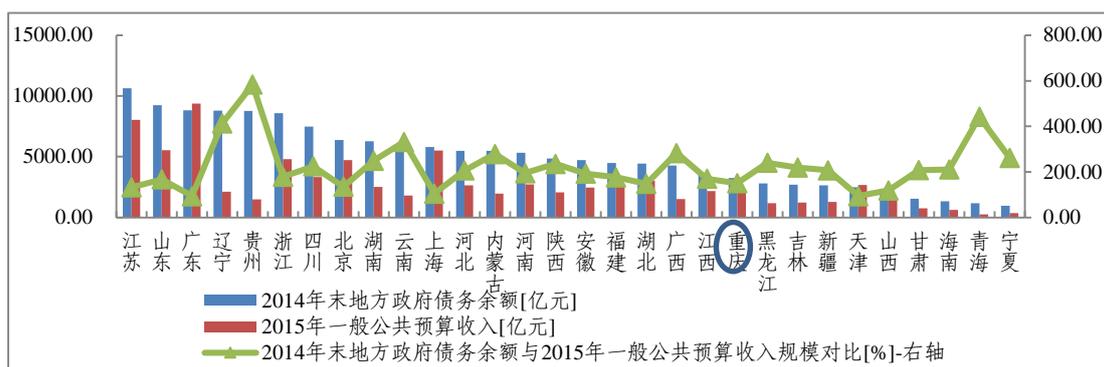
债务余额	2013 年末	2014 年末	2015 年末
政府性债务余额	6925.86	5909.50	5603.40
其中：政府债务余额	3059.90	3250.40	3379.20
或有债务余额	3865.96	2659.10	2224.20

数据来源：根据公开资料整理

从举债主体所在的地方政府层级来看，截至 2015 年底，重庆市政府债务主要为区县本级政府债务，占比 68.74%；或有债务主要为市本级政府债务，占比 69.05%。从债务投向看，截至 2015 年底，重庆市政府债务主要用于市政建设、交通运输、土地收储、保障性住房、生态建设和环境保护、教科文卫、农林水利等基础性、公益性项目。根据近年来重庆市政府工作报告等公开资料，重庆市政府通过多种方式不断降低政府性债务规模，截至 2015 年重庆市全市政府债务率为 62.00%，债务负担下降明显，低于国际警戒线（90~150%）范围，也明显低于财政部确定的警戒线，债务风险总体可控。

以地方政府债务余额与一般公共预算收入规模相对比，2014 年末重庆市地方政府债务余额是其 2015 年一般公共预算收入的 1.51 倍，位列全国各省（区）市第 23 位，处于相对较低水平；同期末，贵州省、青海省、辽宁省、云南省、广西壮族自治区和内蒙古自治区地方政府债务余额分别时期 2015 年一般公共预算收入的 5.84 倍、4.42 倍、4.13 倍、3.32 倍、2.83 倍和 2.79 倍，位列全国各省（区）市前六。

图表 6. 2014 年末各省（区）市地方政府债务余额与 2015 年一般公共预算收入对比



注：根据各省（区）市债券信息披露文件整理、绘制

#### （四）重庆市地方政府债券发行情况分析

2015 年以来，重庆市地方政府债券发行规模在全国各省市居中游水平，以置换债务为主，有利于缓解区县债务偿付压力，同时有助于减轻举债主体财务费用负担。

经全国人大、国务院批准，2015 年财政部下达了 6000 亿元新增地方政府债券和 3.2 万亿元地方政府债券置换存量债务额度。根据财库〔2015〕102 号，地方政府可采用定向承销方式在置换债券限额内发行一定额度地方债。2015 年全年，全国 34 个省（区、市）<sup>1</sup>已完成公开和定向发行地方政府债券 285 支，发行金额合计 38394.63 亿元。

2015 年，重庆市累计发行地方政府债券 824.00 亿元，发行规模在全国 34 个已发债省（区、市）中位列第 21 位。其中公开发发行 681.29 亿元（其中 519.29 亿元为置换债，其余 162.00 亿元为新增额度），居全国已公开发债省（区、市）第 21 位；定向发行 142.71 亿元，居于全国已定向发债省（区、市）第 21 位。按债券类别分，一般债券发行规模为 656.29 亿元，专项债券发行规模为 167.71 亿元。按发行期限分，3 年期发行规模为 130.91 亿元，5 年期发行规模为 250.86 亿元，7 年期发行规模为 238.74 亿元，10 年期发行规模为 203.49 亿元。

2015 年 12 月，财政部下发了财预[2015]225 号文件，提出对地方政府债务实行限额管理，省级人民政府要严格按照限额举借地方政府债务。2016 年 1 月，财政部下发了财库[2016]22 号文件，重申了地方政府债务限额管理原则，并对 2016 年地方政府债券发行工作做出了指导意见。2016 年前三季度，全国 34 个省（区）市发行了地方政府债券，发行支数合计 259 支，发行金额合计 5.08 万亿元。

2016 年前三季度，重庆市累计发行地方政府债券 1315.85 亿元，发行规模在

<sup>1</sup>2015 年末未发政府债的省（区、市）为西藏自治区和深圳市。

全国 34 个已发债省（区）市中位列第 18 位。其中公开发行人规模为 706.00 亿元（其中，300.00 亿元用于置换到期债务资金，406.00 亿元为新增额度），定向发行规模为 609.85 亿元。按债券类别分，一般债券发行规模为 623.76 亿元，专项债券发行规模为 692.09 亿元。

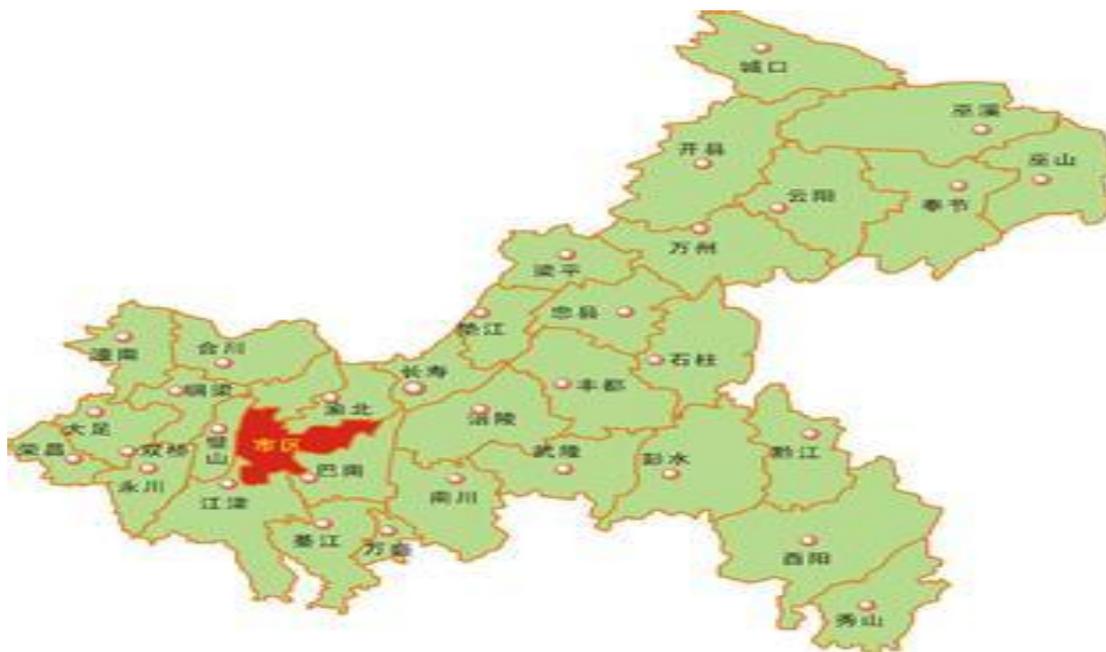
综上，重庆市是我国西部唯一的直辖市，是我国西南地区重要的综合交通枢纽，经济发展基础条件较好，经济规模较大，近年来在新一轮西部大开发战略、直辖市等政策支持、五大功能区域发展战略等政策的带动下，重庆市基础设施建设不断完善，主导产业快速增长，经济增速在全国处于领先水平，整体经济实力较强。从长远看来，受益于“一带一路”和长江经济带战略的实施，未来重庆市经济仍将保持较快增长，同时在中央财力持续稳定支持下，重庆市财政收入水平将稳步增长，为其以民生领域支出为主的财政支出提供有效保障。此外，重庆市政府通过土地出让、资产变现等多种方式不断削减政府性债务，降低当地政府债务负担，缓解政府债务压力。

## 二、重庆市下辖区经济发展和地方财力分析

重庆市行政区划包括 24 个市辖区（其中，2016 年 6 月，国务院正式批准撤销开县，设立开州区，并于 7 月 22 日正式挂牌成立）、10 个县和 4 个自治县。其中市辖区包括万州区、黔江区、涪陵区、渝中区、大渡口区、江北区、沙坪坝区、九龙坡区、南岸区、北碚区、渝北区、巴南区、长寿区、江津区、合川区、永川区、南川区、綦江区、大足区、璧山区、铜梁区、潼南区、荣昌区、开州区。根据《重庆市城乡总体规划（2007-2020）》（2011 年修订），未来重庆将划分为五大功能区域，分别是都市功能核心区、都市功能拓展区、城市发展新区、渝东北生态涵养发展区和渝东南生态保护发展区。其中，都市功能核心区、都市功能拓展区和城市发展新区构成大都市区；渝东北生态涵养发展区内的城镇构成渝东北城镇群；渝东南生态保护发展区内的城镇构成渝东南城镇群。大都市区是国家中心城市的功能载体，按照组群整合、相对分隔、产城融合、精明增长的原则形成以都市区为核心，城市发展新区城镇拱卫的空间格局；渝东北城镇群以万州为区域性中心城市，以万州-开县-云阳城镇群为引领，垫江-梁平-忠县-丰都和奉节-巫山-巫溪-城口特色化地区为载体，沿江沿路聚集，形成带状的城镇空间格局，并在加强三峡库区生态涵养、秦巴山区生态保护的前提下，重点保障万州和其他县城的发展；渝东南城镇群以黔江为区域性中心城市，武隆、石柱、秀山、酉阳、彭水特色发展，发挥渝怀铁路、渝湘高速的沿线聚集作用，形成点状的城镇空间格局，且在保护好武陵山、乌江等生态资源的前提下，重点保障黔江和其他县城的发展。

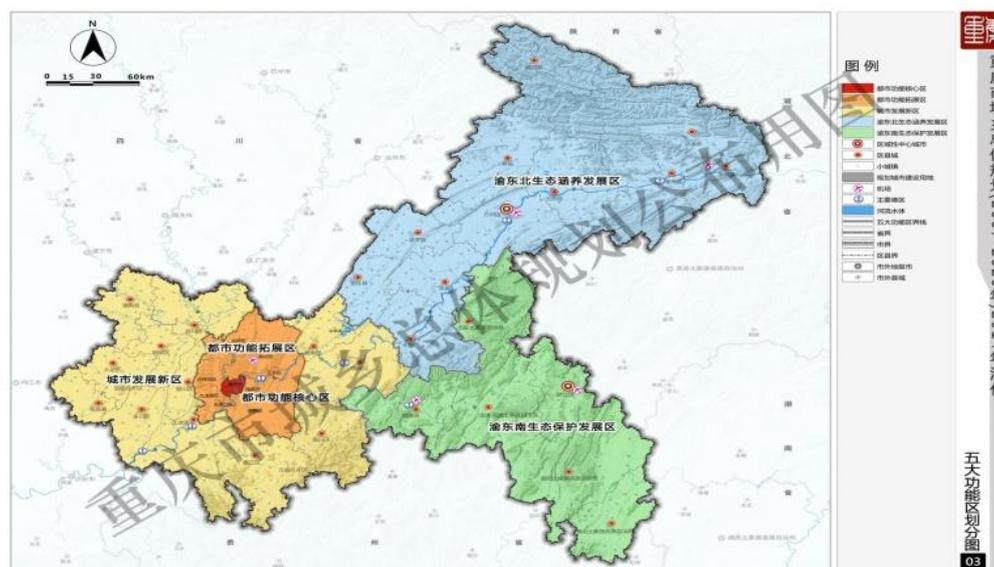
从各功能区经济发展水平来看，重庆市五大功能区经济发展水平存在一定的差异，总体呈现出持续、协调、健康的发展态势。2015年，都市功能核心区实现地区生产总值3098.85亿元，同比增长9.4%；都市功能拓展区实现地区生产总值3762.91亿元，同比增长11.7%；城市发展新区实现地区生产总值5263.90亿元，同比增长11.6%；渝东北生态涵养发展区实现地区生产总值2721.41亿元，同比增长10.9%；渝东南生态保护发展区实现地区生产总值872.65亿元，同比增长10.1%。

图表7. 重庆市各区县分布



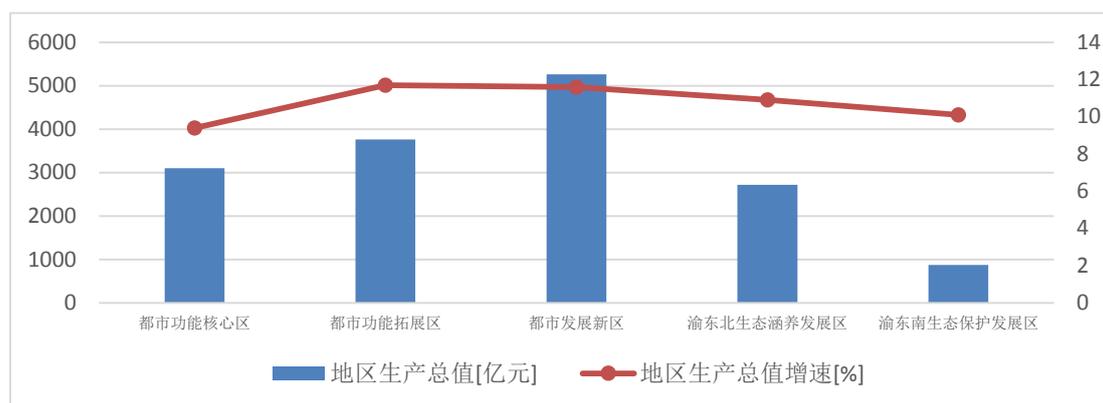
资料来源：公开资料

图表8. 重庆市五大功能区



资料来源：公开资料

图表 9. 2015 年重庆市五大功能区地区生产总值及增速



数据来源：根据重庆市 2015 年国民经济和社会发展统计公报等公开资料整理、计算绘制

### （一）重庆市下辖各区经济情况

从下辖各区经济情况看，重庆市各区经济发展不平衡，经济总量排名靠前地区与经济总量落后地区差异明显。2015 年受宏观经济下行压力影响，重庆市经济总体虽保持平稳增长，但大部分市辖区地区生产总值增速较 2014 年有所下降。

从经济规模来看，重庆市各区经济发展差异明显。渝北区是重庆市的主城区，隶属重庆市五大功能区之一的都市功能拓展区，2015 年其经济总量位列全市各区第一，实现地区生产总值 1193.34 亿元，排名次之的九龙坡区、渝中区全年分别实现地区生产总值 1003.57 亿元和 958.17 亿元，以上三个区均属重庆大都市区，其地区生产总值合计为 3155.08 亿元，占全市地区生产总值的比重为 20.07%。经济总量位列重庆市后三位的区域分别为大渡口区、南川区和黔江区，2015 年分别实现地区生产总值 159.72 亿元、186.25 亿元和 202.55 亿元，总值合计 548.52 亿元，占全市地区生产总值的比重为 3.49%。

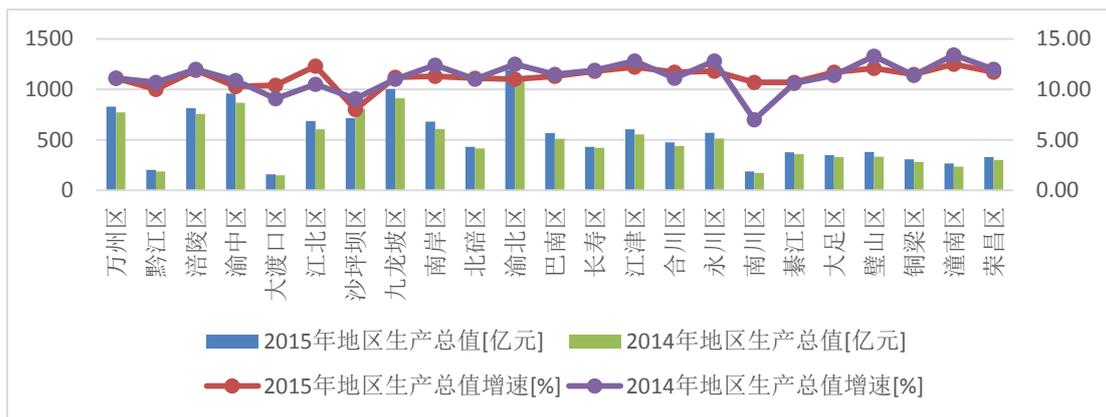
从经济增速来看，重庆市各区生产总值保持较快增速，各区国民经济总体保持平稳增长。2015 年重庆市 23 个区中地区生产总值增速除沙坪坝区外均达到两位数，其中潼南区以 12.5% 的增速位列全市第一，超过全市增速 1.5 个百分点；增速最低的是沙坪坝区，地区生产总值增速为 8%，但仍高于全国平均水平；经济总量位列全市首位的渝北区地区生产总值增速为 11%。从地区生产总值增速变动情况看，在全国经济下行压力加大的背景下，受产业结构及工业增速明显下滑等因素影响，全国大部分地区经济均出现一定下滑趋势，但重庆市凭借其供给侧结构性改革、战略性新兴产业等方面的优势，各区经济发展水平相对平稳。2015 年重庆市各区地区生产总值增速较 2014 年上升的地区有 9 个，其中南川区增幅最大，上升 3.7 个百分点；黔江区、渝中区、涪陵区等 14 个区地区生产总值较 2014 年有所下降，下降幅度在 1 个百分点左右，其中渝北区下降幅度最大，下

降 1.5 个百分点；万州区地区生产总值较 2014 年增速不变，为 11%。

2015 年重庆市人均地区生产总值为 5.23 万元，其中渝中区、九龙坡区和江北区人均 GDP 分别为 14.75 万元、8.46 万元和 8.09 万元，对全市人均 GDP 有明显拉动作用。此外，2015 年南岸区由于其 GDP 总量相对较多，但人口较少，人均地区生产总值亦明显高于全市平均水平，位列全市第四位；2015 年合川区由于其 GDP 总量较少，人口较多，人均 GDP 仅 3.50 万元，位列全市最后一位。

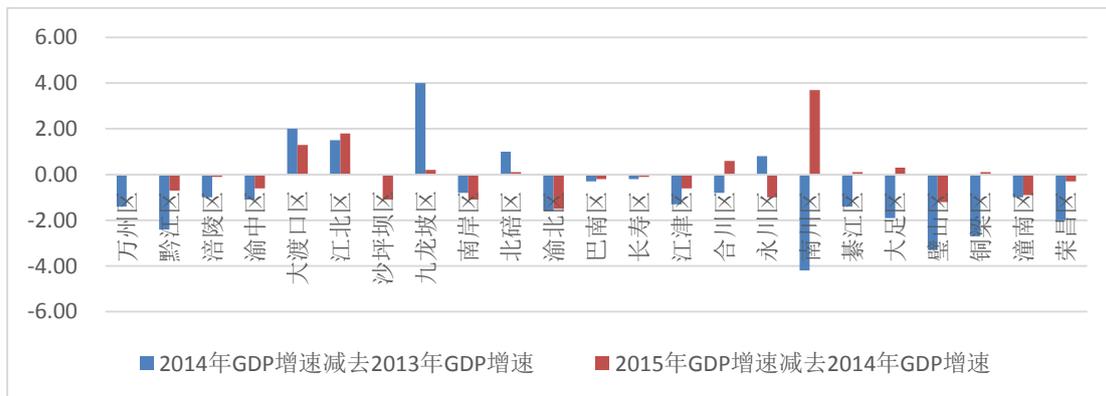
总体而言，重庆市各区经济发展不平衡，经济总量排名靠前地区与经济总量落后地区差异明显。2015 年受宏观经济下行压力影响，重庆市经济虽总体保持平稳增长，但是大部分市辖区地区生产总值增速较 2014 年有所下降，下降幅度在 1 个百分点左右。但是就全国范围来看，得益于高速的基础设施投资建设、严控过剩产能、供给侧结构性改革及新兴产业、经济的快速发展等，重庆市经济发展增速在全国依旧处于领先水平。

图表 10. 2014-2015 年重庆市各区地区生产总值及增速



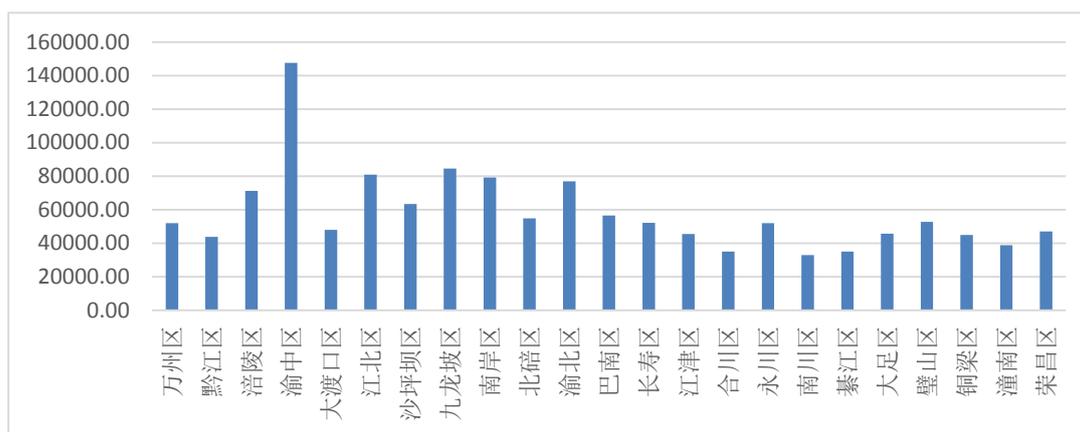
数据来源：根据重庆市 23 个区国民经济和社会发展统计公报、政府工作报告等公开资料整理

图表 11. 2014-2015 年重庆市各区地区生产总值增速变动情况对比（单位：%）



数据来源：根据重庆市 23 个区国民经济和社会发展统计公报、政府工作报告等公开资料整理

图表 12. 2015 年重庆市各区人均生产总值（单位：元）



数据来源：根据重庆市 23 个区 2015 年国民经济和社会发展统计公报整理

重庆市经济内生动力较强。从经济发展的动力结构看，各区投资仍是拉动经济增长的第一动力，投资对经济增长的贡献率持续增长；消费对经济增长的贡献率次之，净出口对经济增长的贡献最小。其中渝北区投资、消费和出口规模在全省均占据绝对优势，从结构上看，全年固定资产投资增长快于消费增长，投资对经济的拉动作用有所增强，投资、消费对经济的拉动作用较为稳定协调。

固定资产投资方面，近年来各区固定资产投资规模持续增长，在拉动经济增长方面占有主导地位，但各区增速存在一定的差异。2015 年渝北区固定资产投资完成 1093.60 亿元，同比增长 18.19%，占全市全部固定资产投资总额的 7.06%；巴南区、万州区分别以 733.51 亿元、725.09 亿元的投资规模排名次之。从增速看，全市各区固定资产投资均实现不同程度的增长，增幅在 2.6%-24.86% 之间，其中潼南区固定资产投资增速为 24.86%，位列全市第一。

消费方面，2015 年重庆市各区社会消费品零售总额均实现持续增长，且增长水平相对均衡。其中渝中区社会消费品零售总额为 637.92 亿元，占重庆市全部社会消费品零售总额的 9.93%。排名次之的渝北区、九龙坡区社会消费品零售总额分别为 573.04 亿元和 505.57 亿元，分别占重庆市全部社会消费品零售总额的 8.92% 和 7.87%，其他各区的社会消费品零售总额均不超过 500 亿元。从增速看，各地增速均与全市增速（12.5%）保持在相对接近的水平。

出口方面，2015 年重庆市各区出口总额及增速分化程度明显。从可获得数据的各区来看，沙坪坝区以 191.20 亿元位列各区第一，出口总额大幅领先于排名第二和第三的渝北区（86.46 亿元）和南岸区（32.30 亿元）。增速方面，渝北区以 272.80% 的出口总额增速领先于其他地区；此外，部分区域则呈现负增长趋势，其中合川区出口总额速度下降最快，为 -48%。

图表 13. 2015 年重庆市各区投资、消费规模及增速<sup>2</sup>



数据来源：根据重庆市 23 个区国民经济和社会发展统计公报整理、计算

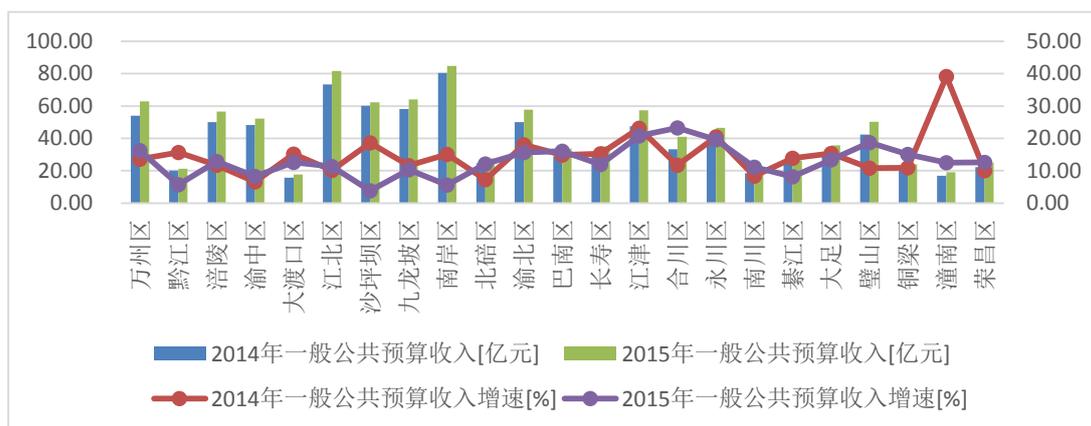
## （二）重庆市下辖各区一般公共预算收支状况

虽然面临宏观经济下行压力，但重庆市各区一般公共预算收入仍实现正增长的良好态势。其中，南岸区、江北区和万州区一般公共预算收入规模较大，江北区、南岸区和渝中区一般公共预算收入质量较好，除江北区、南岸区和渝中区外，其他各区一般公共预算自给率均低于 70%，均需依靠上级转移支付平衡资金缺口。

虽然受宏观经济下行的影响，但重庆市各区一般公共预算收入规模增长仍然较快。2015 年南岸区以 84.83 亿元的一般公共预算收入继续居重庆市各区首位；排名次之的江北区、万州区分别为 81.73 亿元和 62.86 亿元；2015 年大渡口区、潼南区和南川区一般公共预算收入分别为 17.70 亿元、19.01 亿元和 20.41 亿元，位列全市一般公共预算收入后三位。从增速来看，2014 年和 2015 年重庆市各区一般公共预算收入均实现正增长的良好态势，地方政府财力得到进一步加强。2014 年各区一般公共预算收入增速普遍呈上升态势，2015 年大部分区域则相对保持平稳。重庆市各区一般公共预算收入中，2015 年增速最快的为合川区达 23.28%，沙坪坝区增速最慢，为 3.77%。

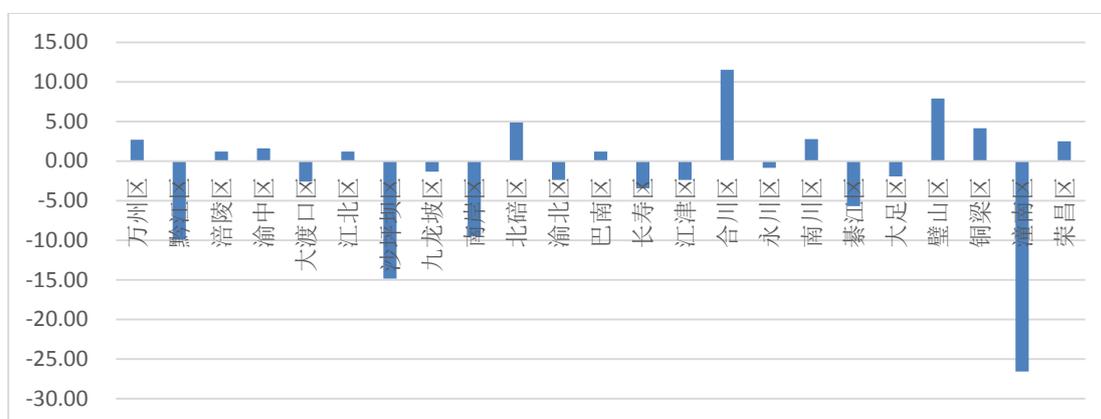
<sup>2</sup> 公开资料未查到黔江区、巴南区等 6 个区 2015 年出口总额及增速，故未绘制图表。

图表 14. 2014-2015 年重庆市各区一般公共预算收入及增速



数据来源：根据重庆市 23 个区国民经济和社会发展统计公报整理

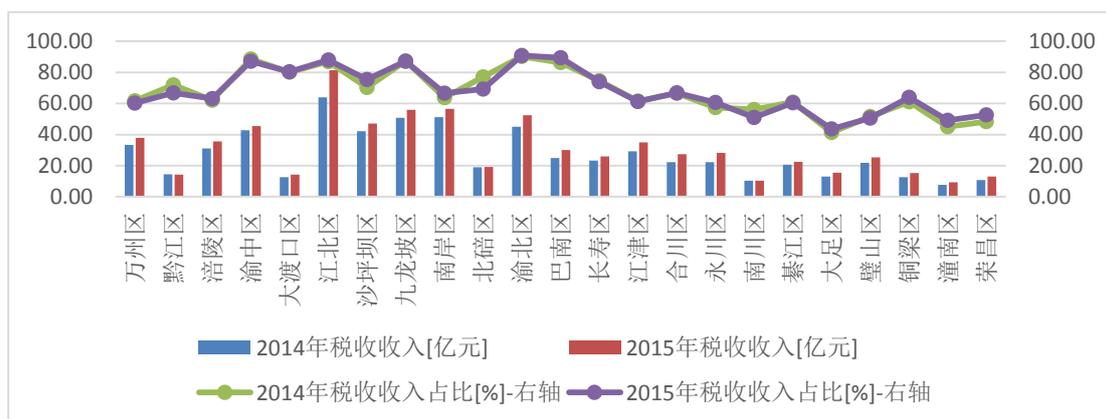
图表 15. 2015 年重庆市各区一般公共预算收入增速变动情况（单位：%）



数据来源：根据重庆市 23 个区国民经济和社会发展统计公报整理

从一般公共预算收入构成看，2015 年重庆市下辖各区税收收入占一般公共预算收入的比重基本处于 50% 至 90% 之间，整体看重庆市下辖各区一般公共预算收入质量差别较大。其中，江北区、南岸区和渝中区三区税收收入占一般公共预算收入的比重分别为 86.42%、75.69% 和 70.93%，一般公共预算收入质量较好，位列重庆市下辖各区前三位；璧山区、潼南区和大足区一般公共预算收入质量相对较差，其税收收入占一般公共预算收入的比重分别为 50.65%、49.18% 和 43.73%，位列重庆市下辖各区后三位。

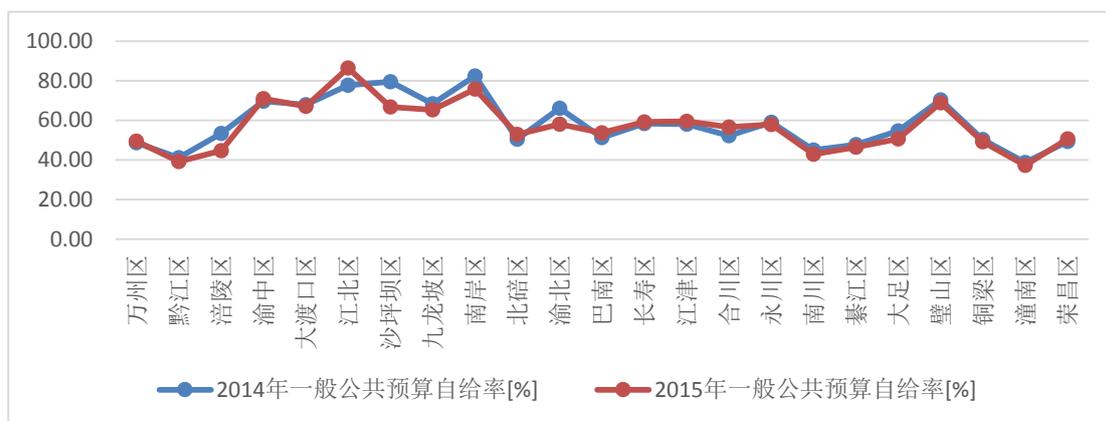
图表 16. 2014-2015 年重庆市各区税收收入情况



数据来源：根据重庆市 23 个区国民经济和社会发展统计公报整理

从一般公共预算自给率（一般公共预算收入/一般公共预算支出）看，重庆市各区一般公共预算收支平衡能力总体处于较低水平。2015 年一般公共预算自给率排名前三位的江北区、南岸区和渝中区分别为 86.41%、75.69%和 70.93%，其他各区一般公共预算自给率均低于 70%，均需依靠上级转移支付平衡资金缺口，其中潼南区一般公共预算收入自给率为 37.24%，排名垫底。

图表 17. 2015 年重庆市各区一般公共预算自给率情况



数据来源：根据重庆市 23 个区国民经济和社会发展统计公报整理

总体而言，重庆市各区经济发展不平衡，经济总量排名靠前地区与经济总量落后地区差异明显。2015 年受宏观经济下行压力影响，重庆市大部分地区生产总值增速及财政收入增速较 2014 年有所放缓，但总体保持较快增长。就全国范围来看，重庆市经济发展增速在全国依旧处于领先水平，得益于其高速的基础设施投资建设、严控过剩产能、供给侧结构性改革及新兴产业、经济的快速发展等，区域经济抗风险能力较强。

### （三）重庆市下辖各区政府性基金预算收支情况

受房地产市场景气度下滑及房地产市场调整影响，2015年重庆市下辖各区房地产投资增速普遍有所下降，部分地区甚至出现负增长状态；同期重庆市各区政府性基金预算收入亦普遍下降。与一般公共预算收入规模相比，铜梁区、璧山区、长寿区、潼南区、合川区和南川区地方财力对政府性基金预算收入的依赖度大，未来需关注其财力稳定性。

2015年重庆市政府性基金预算收入有所下滑，同比下降9.62%，下辖各区<sup>3</sup>（除沙坪坝区、长寿区、永川区、南川区、潼南区）政府性基金预算收入也普遍下降。

从政府性基金预算收入规模看<sup>4</sup>，2015年璧山区、江津区、合川区、长寿区和涪陵区政府性基金预算收入规模较大，分别为80.01亿元、50.50亿元、48.34亿元、47.89亿元和46.47亿元。以政府性基金预算收入与一般公共预算收入规模相比，2015年铜梁区、璧山区、长寿区、潼南区、合川区和南川区地方财力对政府性基金预算收入的依赖度大，政府性基金预算收入对一般公共预算收入的比率<sup>5</sup>均超过100%，分别为170.00%、159.42%、136.73%、135.70%、117.97%和108.60%；江津区、涪陵区、永川区、大足区和綦江区地方财力对政府性基金预算收入的依赖度次之；其他各区地方财力对政府性基金预算收入的依赖度较低。

图表 18. 2014-2015 年重庆市下辖各区政府性基金预算收入及增速



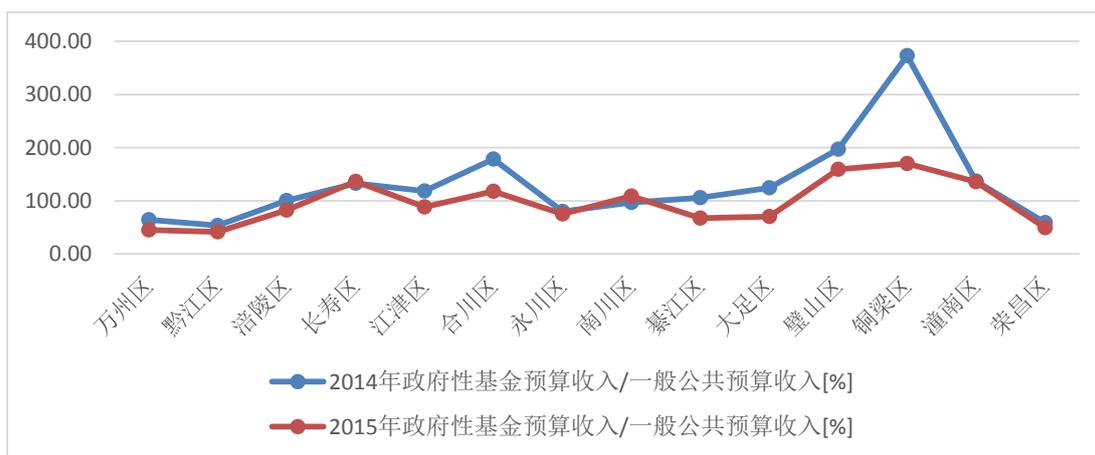
数据来源：根据重庆市下辖各区预算执行情况等公开资料整理、绘制

<sup>3</sup> 公开资料未查到2015年江北区政府性基金预算收入数据，故此处及以下相关分析均不包括江北区情况。

<sup>4</sup> 2015年重庆市主城渝中区、大渡口区、沙坪坝区、九龙坡区、南岸区、北碚区、渝北区和巴南区的政府性基金预算收入不包括土地使用权出让收入，无可比性，因此本报告以下部分不将上述各区政府性基金预算收入进行比较分析。

<sup>5</sup> 政府性基金预算收入对一般公共预算收入的比率=政府性基金预算收入/一般公共预算收入\*100%

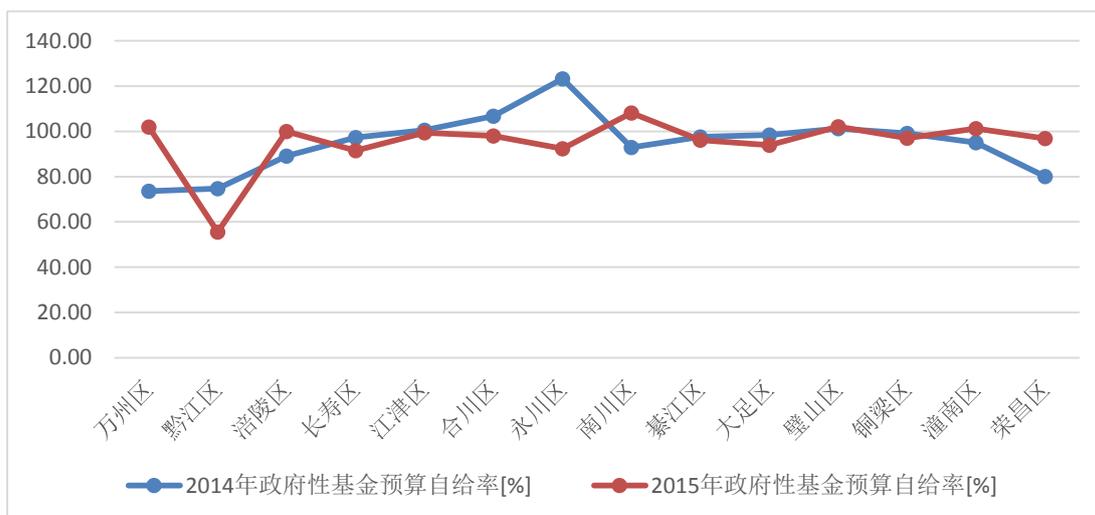
图表 19. 2014-2015 年重庆市下辖各区政府性基金预算收入与一般公共预算收入对比



数据来源：根据重庆市下辖各区预算执行情况等公开资料整理、绘制

从政府性基金预算自给率情况看，重庆市下辖各区政府性基金预算收入对其支出的覆盖程度呈现两个梯队。其中，万州区、涪陵区、长寿区等政府性基金预算收入对其支出的覆盖程度较好，2015 年以上各区政府性基金预算自给率均超过 90%；黔江区、涪陵区等政府性基金预算收入对其支出的覆盖程度较差。

图表 20. 2014-2015 年重庆市下辖各区政府性基金预算自给率情况



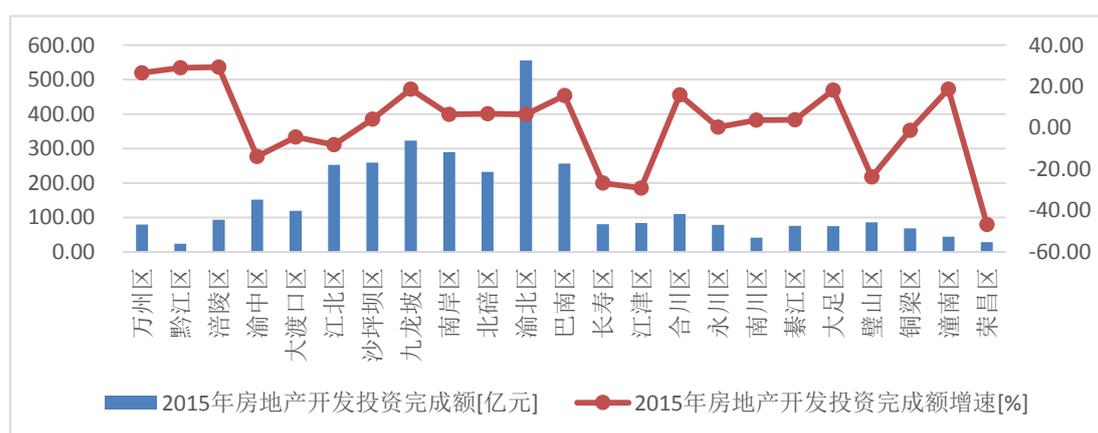
数据来源：根据重庆市下辖各区预算执行情况等公开资料整理、绘制

从重庆市各地区房地产投资规模来看，2015 年渝北区房地产投资完成额为 555.49 亿元，居重庆市各地区首位，占全市房地产开发投资总额的 14.81%；排名次之的九龙坡区、南岸区分别完成房地产投资 323.03 亿元和 290.18 亿元，占比分别为 8.61%和 7.74%；2015 年黔江区、荣昌区和南川区房地产投资完成额分别为 23.55 亿元、28.17 亿元和 41.38 亿元，位列全市各区房地产投资后三位。

从增速来看，受房地产市场景气度下滑及房地产市场调整影响，2015 年重庆市大部分地区房地产投资增速较 2014 年均有所下降，渝中区、大渡口区、江

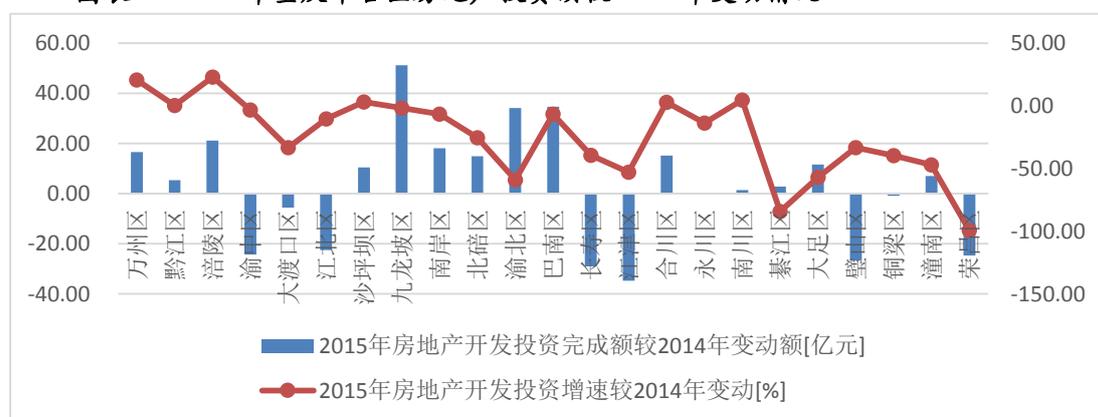
北区等房地产投资完成额呈负增长状态。其中綦江区 2015 年房地产投资同比增长 3.90%，增速较上年下降 84.1 个百分点；房地产投资增速较 2014 年上升较大的为万州区和涪陵区，分别增长 20.6 和 23 个百分点；2015 年房地产投资额呈负增长且下降较大的地区为荣昌区、江津区和长寿区，房地产投资额同比分别下降 46.70%、29.10%和 26.70%。

图表 21. 2015 年重庆市各区房地产投资完成额情况



数据来源：根据重庆是 23 个区 2015 年国民经济和社会发展统计公报整理

图表 22. 2015 年重庆市各区房地产投资额较 2014 年变动情况



数据来源：根据重庆市 23 个区 2014-2015 年国民经济和社会发展统计公报整理、计算

### 三、重庆市政府融资平台类企业存量债券情况分析

重庆市城投债存续余额规模在全国各省市中排名前列，与一般公共预算收入规模相比，城投债偿付压力较大。从地区分布情况看，两江新区、涪陵区、綦江区、沙坪坝区和永川区城投债偿付压力相对较大，梁平县、渝中区和武隆县城投债偿付压力相对较小。

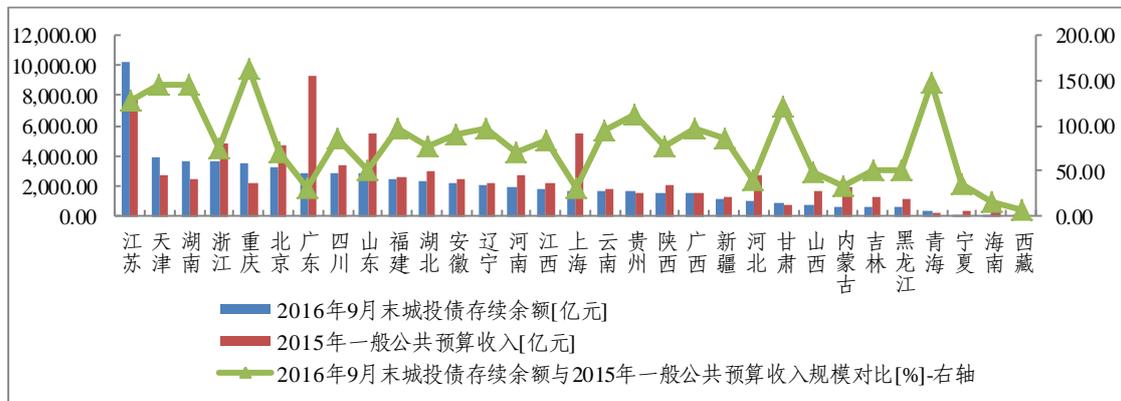
#### (一) 重庆市城投类债券存续情况

从城投债存续规模看，截至 2016 年 9 月末全国城投债存续数量共计 6184 支，存续余额共计 6.39 万亿元；其中，重庆市城投债存续数量 335 支，存续余

额 3495.40 亿元、位列全国各省（区）市第 5 位。从债券品种看，重庆市政府融资平台类企业发行的券种包括企业债、中期票据、定向工具、私募债、公司债和短期融资券，其中企业债余额最大，2016 年 9 月末为 1189.70 亿元，占重庆市城投债存续余额的 34.04%。

以城投债存续余额与一般公共预算收入规模相对比，2016 年 9 月末重庆市、青海省、天津市、湖南省、江苏省、甘肃省和贵州省城投债存续余额规模较大，分别为当地 2015 年一般公共预算收入的 1.62 倍、1.47 倍、1.46 倍、1.45 倍、1.27 倍、1.22 倍和 1.12 倍，上述地区城投债偿付压力相对较大。2016 年 9 月末重庆市城投债存续余额是其 2015 年一般公共预算收入的 1.62 倍，位列全国各省市第一位，一般公共预算收入对存续城投债的覆盖程度偏低。

图表 23. 全国各省（区）市城投债存续余额与一般公共预算收入对比



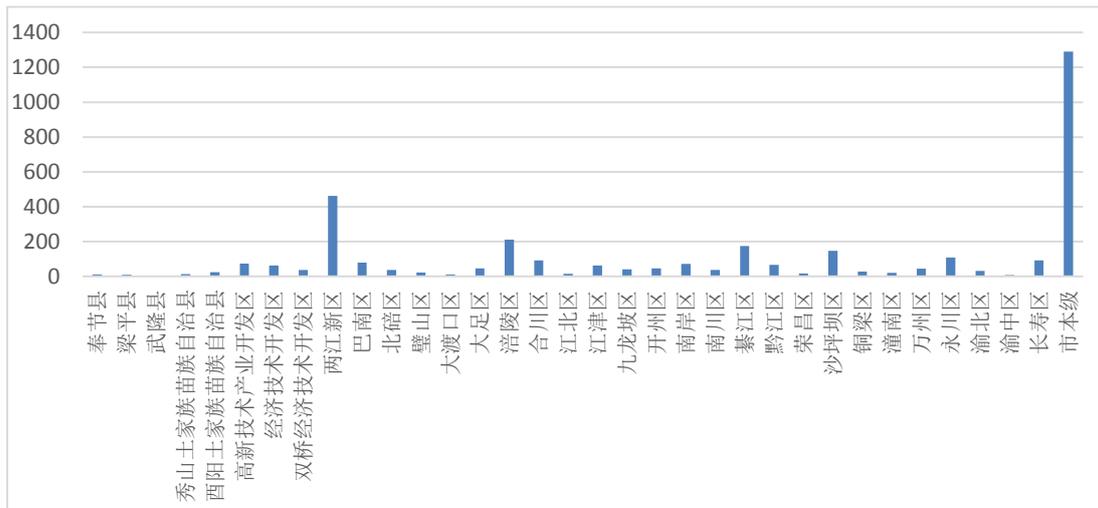
数据来源：Wind 资讯，新世纪评级整理

## （二）重庆市存续期城投债区域分布<sup>6</sup>

从存续城投债地区分布情况看，重庆市两江新区、涪陵区、綦江区、沙坪坝区和永川区城投债发行主体存续期城投债规模相对较大，截至 2016 年 9 月末，上述四个地区城投债存续余额分别为 462.40 亿元、210.60 亿元、174.00 亿元、147.40 亿元和 108.10 亿元，占同期末重庆市城投债存续余额的比重分别为 13.23%、6.03%、4.98%、4.22%和 3.09%。同期末，梁平县、渝中区和武隆县城投债发行主体存续期城投债规模相对较小，存续余额分别为 9.00 亿元、8.00 亿元和 3.00 亿元，分别占当期末重庆市城投债存续余额的 0.26%、0.23%和 0.09%，位列重庆市各地区后三位。此外，截至 2016 年 9 月末，重庆市市本级城投债存续余额为 1291.10 亿元，占重庆市城投债存续余额的 36.94%。

<sup>6</sup> 此处重庆市存续期城投债区域分布情况分析所涉及区域不仅包括上文中所分析的行政区域，还包括开发区和自治县，其中图表中未作列示行政区域城投债存续余额为 0。

图表 24. 截至 2016 年 9 月末重庆市存续期城投债区域分布情况 (单位: 亿元)



数据来源: Wind 资讯, 新世纪评级整理

以城投债存续余额与一般公共预算收入规模相对比, 截至 2016 年 9 月末, 重庆市各地区 (除武隆县、璧山区、江北区和渝中区外) 城投债偿付压力较大。其中, 綦江区、涪陵区、高新技术产业开发区、经济技术开发区、黔江区 2016 年 9 月末上述 5 个区域城投债存续余额分别是当地一般公共预算收入的 4.69 倍、3.73 倍、3.16 倍、3.12 倍和 3.08 倍, 该指标处于较高水平; 酉阳土家族苗族自治县、巴南区、合川区、开州区、沙坪坝区、永川区、长寿区城投债偿付压力次之, 其城投债存续余额均超过当地 2015 年一般公共预算收入的两倍; 秀山土家族苗族自治县、双桥经济技术开发区、两江新区、北碚区、大足区、江津区、南川区、铜梁区、潼南区城投债存续余额超过当地 2015 年一般公共预算收入的一倍; 其他地区城投债偿付压力相对较小。从市本级城投债存续情况看, 2016 年 9 月末重庆市市本级城投债存续余额为 1291.10 亿元, 与 2015 年市本级一般公共预算收入 816.63 亿元相比, 规模偏大。



图表 27. 2016 年 9 月末重庆市下辖各区存续城投债未来到期情况 (单位: 亿元)

各区	未来到期情况										
	2016 年 10-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	合计
市本级	44.00	283.80	251.10	240.30	240.60	222.10	4.60	4.60	-	-	1291.10
巴南区	3.90	5.40	4.60	6.10	3.70	46.70	7.70	1.50	-	-	79.60
北碚区	1.80	3.80	6.20	6.20	14.20	2.40	2.40	-	-	-	37.00
璧山区	-	-	-	4.60	4.60	4.60	4.60	4.60	-	-	23.00
大渡口区	-	5.60	1.60	1.60	1.60	-	-	-	-	-	10.40
大足区	-	2.40	13.80	3.80	6.20	13.00	7.40	-	-	-	46.60
奉节县	-	-	-	2.40	2.40	2.40	2.40	2.40	-	-	12.00
涪陵区	3.00	8.20	27.80	17.60	57.40	95.00	1.60	-	-	-	210.60
高新技术产 业开发区	-	24.60	24.60	9.60	4.60	9.60	-	-	-	-	73.00
合川区	-	10.75	11.35	32.60	12.60	20.60	2.40	2.40	-	-	92.70
江北区	3.60	3.60	3.60	3.60	-	-	-	-	-	-	14.40
江津区	3.90	8.30	12.40	19.50	2.40	16.00	-	-	-	-	62.50
经济技术开 发区	-	12.00	-	23.00	5.00	16.00	3.00	3.00	-	-	62.00
九龙坡区	-	3.40	5.40	28.40	1.80	1.80	-	-	-	-	40.80
开州区	-	-	-	2.00	22.00	19.00	2.00	2.00	-	-	47.00
梁平县	-	-	-	1.80	1.80	1.80	1.80	1.80	-	-	9.00
两江新区	-	78.00	59.20	91.10	138.50	85.40	10.20	-	-	-	462.40
南岸区	2.00	13.00	9.00	14.00	16.60	17.70	-	-	-	-	72.30
南川区	-	6.60	3.60	13.50	4.00	4.00	2.40	2.40	-	-	36.50
綦江区	-	13.00	19.80	35.56	23.56	74.56	2.56	2.56	1.20	1.20	174.00
黔江区	-	6.30	26.30	15.20	15.60	2.00	-	-	-	-	65.40
荣昌区	-	1.60	1.60	6.40	1.80	1.80	1.80	1.80	-	-	16.80
沙坪坝区	3.00	5.60	15.20	19.60	7.00	39.00	4.00	54.00	-	-	147.40
双桥经济技 术开发区	5.00	3.80	10.80	11.80	3.80	1.80	-	-	-	-	37.00
铜梁区	-	-	2.40	2.40	2.40	17.40	2.40	-	-	-	27.00
潼南区	-	-	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	-	-	-	20.00
万州区	-	9.50	15.50	10.50	3.00	3.00	3.00	-	-	-	44.50
武隆县	-	-	-	-	3.00	-	-	-	-	-	3.00
秀山土家族 苗族自治县	-	-	-	1.60	1.60	6.60	1.60	1.60	-	-	13.00
永川区	5.30	11.00	22.00	31.00	29.60	9.20	-	-	-	-	108.10
酉阳土家族 苗族自治县	-	-	5.00	5.00	15.00	-	-	-	-	-	25.00
渝北区	2.00	4.60	14.60	4.60	2.60	2.60	-	-	-	-	31.00
渝中区	-	1.60	1.60	1.60	1.60	1.60	-	-	-	-	8.00

各区	未来到期情况										
	2016年 10-12月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	合计
长寿区	-	19.40	19.40	27.90	2.80	17.80	-	5.00	-	-	92.30
合计	77.50	545.85	592.45	698.86	657.36	759.46	71.86	89.66	1.20	1.20	3495.40

数据来源：Wind 资讯，新世纪评级整理