



宏观研究

【粤开宏观】从财税视角看重庆：“山城”的财政债务形势全景

2023年04月19日

分析师：罗志恒

执业编号：S0300520110001

电话：010-83755580

邮箱：luozhiheng@y kzq.com

近期报告

《【粤开宏观】天津：“渤海之滨”转型，财政债务形势全景》2023-04-11

《【粤开宏观】深交所推出8条指数的点评分析》2023-04-11

《【粤开宏观】社融、信贷超预期背后的经济恢复形势：3月金融数据点评》2023-04-12

《【粤开宏观】从财税视角看上海：“东方明珠”财政形势与特征》2023-04-12

《【粤开宏观】“通缩”的误解与货币的去向》2023-04-13

摘要

重庆位于我国西南部、长江上游地区，北部、东部及南部有大巴山、巫山、武陵山、大娄山环绕，域内有长江、嘉陵江、乌江、涪江等交织。重庆气候温和，雨量充沛，春夏之交夜雨尤甚，因此有“巴山夜雨”之说；地貌以丘陵、山地为主，凭高眺远，万家灯火高低辉映，故而有“山城”之称。长江和嘉陵江交汇之处，形成了重庆市中心城区，地处平缓，是经济较为发达的区域。渝东北三峡库区和渝东南武陵山区则落在重庆市山地、丘陵地带，经济发展较为落后。在老工业基地基础上，重庆市形成了以交通工具制造、电子信息产业及其周边产业为主导的工业格局。从1994年三峡工程的开工，到1997年重庆直辖市设立、2000年“西部大开发”战略实施，再到如今的成渝双城经济圈建设，20世纪90年代后重庆市在数次发展机遇中不断成长。西部大开发战略实施以来，重庆经济迅速崛起，年均名义增速超10%，在31省市间的排名由2000年的第20位上升至2022年的第16位，一般公共预算收入也由2000年的87.2亿元增长至2022年的2103.4亿元。2022年，重庆GDP总量已反超广州晋升我国第四大城市。

地方经济发展起步阶段，资金不足往往是最大困境，重庆选择了土地作为推动城市发展的关键角色。重庆市通过土地出让，为城市发展筹措了大量建设资金，此为土地财政；同时，土地还可以作为抵押资产，为城市基础设施建设提供融资保障，此为土地金融。2022年，重庆市土地出让收入增长至1561.9亿元，规模相当于2022年重庆市一般公共预算收入的近四分之三。为了解决城市建设需求，重庆市通过注入土地，成立了一批大型投融资集团，用于基础设施建设。2022年末，重庆市铁路营业里程数达2781公里，是2000年的4.7倍；高速公路通车里程突破4000公里，是2000年的17.2倍，“轨道上的都市区”、“1小时通勤圈”建设取得关键进展。在“地产+基建”的城市经营模式下，重庆市房地产市场规模较大。2021年，重庆市新房销售单价不足北京市的四分之一，但是，房地产开发投资总额却反超北京216亿元。土地、房地产相关税收也成为了重庆市财政重要支柱收入。2020年，重庆市房地产业创造税收占比高达23.0%，仅次于海南位列全国第二。同年，重庆房产税创税占比（2.6%）排全国第一位，契税创税占比（6.7%）仅次于湖南，位居全国第二。

在土地助推下，重庆市经济发展迅速，但在繁荣之下，重庆市财政收入质量欠佳、对房地产业依赖大、开放水平不高、城投债务负担重等问题也很突出。经济形势反映到财政上，主要体现在为：

一是重庆市一般公共预算收入处于全国中游水平，但财政收入质量排名靠后。2022年，重庆市一般公共预算收入为2103.4亿元，排全国第19位，在直辖市中排第3位。但从财政收入质量来看，重庆市排名靠后。2022年重庆税收收入占一般公共预算收入的比重仅为60.4%，在全国31个省份中排第28位，在四直辖市中排名最末。



二是重庆市财政自给率与其新一线城市的定位并不相符。2022年，重庆市财政自给率为43.0%。从省市排名来看，重庆市财政自给率在全国31省份中排第13位，处于中上游位置。但与杭州(99.3%)、南京(85.2%)、上海(81.0%)、深圳(80.3%)等一线或新一线城市均有较大差距。

三是重庆市税收收入对房地产业依赖较大。制造业和房地产业是重庆市创税的两大最主要产业，创造税收占比分别为26.3%和23.0%，两者合计创造重庆市税收近五成。但是，相对全国其他地区，重庆市制造业创税占比低，仅排全国第22位。在房地产业的拉动下，重庆市第三产业创税占比明显高于其增加值占比。

四是地方政府城投平台有息债务造成的债务负担较大。重庆市地方政府显性债务规模在全国排第19位，偿债压力有限。但是，考虑地方政府城投平台有息债务形成的隐性债务后，债务规模和偿债压力上升明显。截至2021年底，重庆市城投平台形成的有息债务总额达到17710亿元，债务规模排全国第9位。

当前，国内大市场重要性不断提升，在新时代西部大开发、共建“一带一路”、长江经济带发展和成渝地区双城经济圈建设的发展机遇下，重庆市有望迎来从高速发展到高质量发展的重大转变。一是虽然制造业整体创税占比较低，但重庆市靠前布局计算机、航空航天器制造等高新技术产业，并形成了一定产业集群优势。2020年，重庆市铁路船舶航空航天等制造业、计算机通信和电子设备制造业、汽车制造业创税占比分别排全国第3、第4和第5位。在高质量发展引导下，国家对高新技术产业、战略性新兴产业发展的重视程度不断加强，重庆市产业竞争力有望进一步提高。二是潜在贸易市场不断扩大。重庆是中欧班列集结中心示范建设城市之一，更是西部陆海新通道的重要起点。基础设施直接联通“一带一路”倡议、长江经济带等，重庆市产品的潜在市场不断扩大，制造业发展潜力大。三是重庆市房价相对低，2005年以来常住人口不断增加。在人口总量达峰以及老龄化背景下，人口在经济增长中的重要作用日益凸显。庞大和相对年轻的人口将有效增加重庆市经济增长动力。

推动“土地+基建”经营城市的模式转向高质量发展，是下阶段重庆市将持续推进的重大课题。一是通过强化创新对制造业高质量发展的关键支撑作用，不断增强产业竞争力，有效提高制造业在经济中的占比。二是全面融入共建成渝地区双城经济圈、西部大开发、“一带一路”倡议等国家开发开放战略，推进开放通道、开放平台、开放口岸建设，以重庆市面向国际市场的基础设施“硬联通”为抓手，进一步加强营商环境等“软实力”建设，共同推进对外贸易提质增效。三是通过经济增长和产业结构改善带动税收收入增长，不断提高财政收入质量；通过统筹财政资源，盘活、调动可用资源资金补充财力化解债务问题。四是推动城投平台转型，明确资产运营管理目标，并完善针对投融资平台运营的管理体系，创新经营模式，从专注城市基础设施，到助力产业发展，持续领航城市经济。

风险提示：区域经济转型不及预期；财政管理体制改革的改革不及预期。



目 录

一、重庆市财政体制与税源结构概况	4
二、重庆财政形势：收入总量中等，但质量不高、土地财政的依赖大，区县发展分化程度较低.....	5
三、重庆债务形势：除个别地区，显性债务规模、压力均不大，但隐性债务负担较大.....	6
附录	8

图表目录

图表 1： 1992 年以来重庆 GDP 变化趋势	8
图表 2： 1978 年以来重庆三次产业占比变化趋势.....	9
图表 3： 1992 年以来重庆市人口占全国比重.....	9
图表 4： 2021 年重庆 38 区县经济成绩单	10
图表 5： 重庆 38 区县人均 GDP	11
图表 6： 2021 年重庆 38 区县三次产业占比.....	11
图表 7： 2021 年重庆一般公共预算收支分预算级次构成图.....	11
图表 8： 2021 年重庆市本级一般公共预算支出结构.....	12
图表 9： 2021 年重庆区级及以下一般公共预算支出结构.....	12
图表 10： 重庆创造税收收入来源分产业（2020 年）	13
图表 11： 重庆创造税收收入来源分行业对比（2020 年）	13
图表 12： 重庆创造税收收入来源分税种对比（2020 年）	14
图表 13： 重庆创造税收收入来源分企业类型（2020 年）	14
图表 14： 2021 年重庆 38 区县一般公共预算收入状况.....	15
图表 15： 2021 年重庆 38 区县一般公共预算收入质量.....	16
图表 16： 2021 年重庆 38 区县人均一般公共预算收入.....	16
图表 17： 2021 年重庆各区财政自给率（%）	17
图表 18： 2021 年重庆一般公共预算支出规模处于全国中下游.....	18
图表 19： 2021 年重庆 38 区县一般公共预算支出情况.....	19
图表 20： 2021 年重庆 38 区县政府性基金收入与土地财政依赖度.....	20
图表 21： 2021 年重庆国有资本经营预算收入位居全国第 13	20
图表 22： 2021 年重庆 38 区县国有资本经营预算收入情况.....	21
图表 23： 2021 年重庆 38 区县地方政府债务余额与负债率.....	22
图表 24： 2021 年重庆市 38 区县地方政府债务余额与限额.....	22
图表 25： 2021 年重庆市 38 区县地方政府债务结构.....	22



一、重庆市财政体制与税源结构概况

根据《中国税务年鉴 2021》《中国财政年鉴 2021》《重庆统计年鉴 2021》及重庆市各级政府财政决算报告，重庆市财政体制和税源结构呈现出以下特点：

第一，从对全国财政的净贡献来看，重庆市对中央财政净贡献为负，是净贡献为负的唯一直辖市，中央转移支付对重庆市财政平衡起重要作用。2020年，重庆市对中央财政的净贡献为-950.9亿元，在全国排第12位，在直辖市中排名最末，比直辖市中财政净贡献排名第三的天津低2713亿元。考虑常住人口因素后，重庆市对中央财政的人均净贡献为-0.30万元，排全国第13位，位居河南省（-0.28万元）与山西省（-0.32万元）之间。在中央税收返还与补助方面，2020年中央对重庆的税收返还和补助为2156亿元。占重庆市当年一般公共预算总收入（包含一般公共预算收入、税收返还和补助收入、一般债务收入、结转及调入收入等总计5895亿元）的36.6%，中央的转移支付对重庆市财政平衡起重要作用。

第二，在省以下财政体制方面，重庆市本级政府收入、支出分配占比较其他直辖市明显偏低。

从收入看，重庆一般公共预算收入集权程度较其他直辖市明显偏低。2021年，重庆市一般公共预算收入在市本级和区级政府间的分成比例为34.9%和65.1%，一般公共预算市级收入占比在四个直辖市中排名最末，远低于北京（55.7%）、上海（45.4%）和天津（41.6%）。从主体税种来看，重庆市创造的增值税在中央、市级、区县的分配比例分别为50：25：25，企业所得税在中央、市级、区县的分配比例分别为60：20：20，个人所得税在中央、市级、区县的分配比例分别为60：20：20。地税中，城镇土地使用税、土地增值税、耕地占用税、契税和烟叶税均由区县政府独享。与其他直辖市相比，重庆市工业体系建设基础相对薄弱、城市经济底子也更薄，同时重庆的行政区域规模更类似一个省。财权下放区县能够更加有效发挥下级政府的经济建设能动性，激发地方经济发展活力。

从支出看，重庆支出责任下沉区县，资源勘探、农林水、商业服务等方面的地方支出责任占比大。从支出层级来看，重庆市支出下沉区县。2021年重庆市本级、区县政府一般公共预算支出占比分别为33.6%和66.4%。与其余三个直辖市相比，重庆市本级政府支出责任占比低。从支出结构来看，在粮油物资储备、金融、交通运输和社保就业方面，重庆市本级政府的支出占比相对高，均超过50%。在资源勘探、农林水、商业服务、教育、住房保障、国防等方面，区级政府的支出责任占比高，区级支出占全市总支出比高达80%以上。将资源勘探、农林水、商业服务这样与地方实际情况联系紧密的支出责任下放区县可以最大程度上利用地方政府的信息优势，提高财政支出效率。重庆市在四直辖市中占地面积最大，常住人口最多，下辖区县政府数量（38个）也最多。与市级政府相比，区县政府对地方信息掌握更加全面。

第三，分产业来看，重庆市制造业创税占比低、房地产业创税占比高。在房地产业的带动下，重庆市第三产业的创税占比明显高于其增加值占比。在制造业中，重庆市的优势集中在计算机及各类运输设备制造业及相关产业上，创税占比均排全国前列。进一步细分产业来看，制造业和房地产业是重庆市的两大支柱税源，创造税收占比分别为26.3%和23.0%，两者累积创造重庆市税收近五成。但是，对比全国其他地区，重庆市制造业创税占比低，仅排全国第22位；房地产业创税占比高，排全国第2。在房地产业的拉动下，重庆市第三产业创税占比明显高于增加值占比。2020年，重庆市第一、第二、第三产业增加值占比分别为7.2%、40.0%和52.8%。同年，重庆市第一、第二、第三产业创造税收占比分别为0.1%、38.0%和61.9%。第三产业以全市52.8%的增加值创造了61.9%的税收。在制造业中，重庆市的优势产业集中在计算机、汽车、船舶等通信、运输设备制



造上，培育出了长安汽车、中国四联、宗申摩托等全国知名品牌。2020年，重庆市铁路船舶航空航天等制造业、计算机通信和电子设备、汽车制造业创税占比分别排全国第3、第4和第5位。同时，在优势产业带动下，重庆市电子信息、运输设备的相关产业创税能力也十分突出。2020年，重庆市仪器仪表制造业和电气机械器材制造业创税占比分别排全国第3和第7位。

第四，分税种来看，除了四大主要税种，重庆市土地相关税收收入占比高。增值税是重庆创造的第一大税收收入，2020年增值税贡献了重庆创造税收收入的40.6%。企业所得税、消费税、个人所得税创税占比分别为20.5%、6.8%和6.1%。除了以上四大税种，土地相关税收收入占比高。近年来重庆常住人口持续上升，对重庆市房地产需求形成了支撑。2020年，重庆市房产税、契税创税占比分别达到2.6%、6.7%，分别排全国第1位、第2位。

第五，从微观主体来看，重庆市内资私营经济创税占比相对较高。重庆市位于我国西南腹地，与北京、天津、上海等东部地区直辖市相比，地理位置对重庆市外向型经济发展造成了一定限制。2022年，重庆市出口总额占GDP份额为18.0%，小于上海（38.4%）与天津（23.3%）。不仅出口总额占GDP份额相对较小，重庆市外商投资企业数也明显偏少。2021年，重庆市外商直接投资企业6873家，排全国第19位，外资企业数量仅为上海的7.1%。在此背景下，内资企业是重庆市创税的主力军。2020年，重庆市内资企业创税占比高达81.6%，远高于其他直辖市。其中，内资私营企业创税占重庆市创税总额比高达31.4%，仅次于浙江（34.3%），排全国第二位。

二、重庆财政形势：收入总量中等，但质量不高、土地财政的依赖大，区县发展分化程度较低

第一，重庆市一般公共预算收入规模处于全国中游水平，各区县收入差距相对较小，呈现出中心城区高、周边城区低的空间分布特征。

总体来看，重庆市一般公共预算收入处于全国中游水平。2021年与2022年，重庆市一般公共预算收入分别为2285.5和2103.4亿元，均排全国第19位，在四个直辖市中排第3位。2022年，考虑常住人口后，重庆市人均一般公共预算收入为6547元，排名全国第14位，在直辖市中排名最末。

分区来看，重庆市各区县一般公共预算收入梯次分布，与其余直辖市相比，重庆市各区县间一般公共预算收入差距并不明显。渝北区、万州区和江北区的一般公共预算收入排重庆市各区县前列，收入分别为73.9亿元、71.5亿元和70.2亿元，均在70亿元以上，且第一名与第二名之间相差无几。与之形成鲜明对照的是天津与上海。2021年，天津市一般公共预算收入排名第一的滨海新区，其收入是城区中排名第二的武清区的6倍。上海市浦东新区的一般公共预算收入也是排名第二的闵行区的3.5倍。合川区、江津区和涪陵区分别以66.3亿元、63.1亿元和60.9亿元的一般公共预算收入排重庆市第4至第6位。南岸区、九龙坡区、长寿区、璧山区、巴南区一般公共预算收入落在50余亿元的区间内。随后收入落在40、30、20、10亿元区间的区县分别有5个、2个、9个和9个。巫溪县和城口县一般公共预算收入最低，仅有7.4亿元和4.6亿元，均在10亿元以下。虽然重庆各区县一般公共预算收入未拉开显著差距，但是在地理分布上，呈现出中心主城区高、周边城区低等特征。一般公共预算收入在40亿元以上的16个区县中，仅有万州区位于渝东北的三峡地带，其余15区均位于重庆市主城区或环主城区地带。

第二，从财政收入质量来看，重庆市财政收入质量排名靠后。2021年重庆市税收收入占一般公共预算收入的比重为67.5%，在全国31个省份中排第22位，在四直辖市中



排名最末。分区来看，重庆市各区财政收入质量分化明显，呈现出中心城区收入质量较高、周边城区质量较低的分布模式。其中，渝北区（91.2%）、大渡口区（87.2%）、江北区（84.8%）、北碚区（82.2%）、南岸区（81.6%）和涪陵区（80.4%）的财政质量较好，税收收入占一般公共预算收入比均在80%以上。潼南区、酉阳县、长寿区、荣昌区、丰都县、铜梁区、大足区和合川区的财政质量较差，税收收入占一般公共预算收入比均在50%以下。其余24区县的税收收入占比均分布在50%至80%之间。

第三，重庆市财政自给率排全国第10位。从省市间排名的角度来看不低，但在城市层面的角度来看，重庆市财政自给率与其新一线城市的定位并不相符。分区域看，重庆市各区县间财政自给率分化明显。部分区县对上级政府转移支付的依赖大，因此市本级政府的财政调配能力十分重要。2021年，重庆市财政自给率为47.3%，一般公共预算收入仅能覆盖47.3%的一般公共预算支出。从省市排名来看，重庆市财政自给率在全国31省份中排第10位，处于中上游位置。但在全国70个大中城市中，2021年重庆市财政自给率仅与扬州（50.2%）、包头（48.0%）、九江（46.8%）、西宁（44.8%）相仿，与杭州（103.8%）、南京（95.1%）、深圳（93.1%）、上海（92.2%）等城市有较大差距。

分区域看，重庆市各区县财政自给率两极分化明显。排名最高的江北区（79.4%）与排名最低的城口县（12.6%）财政自给率相差超过60个百分点。其中，江北（79.4%）、璧山（69.8%）、南岸（68.8%）、合川（66.7%）、九龙坡（66.1%）五区财政自给率在65%以上，均位于重庆市中心城区或主城新区，是城市建设、经济发展相对发达的区域。云阳（24.4%）、石柱（23.6%）、彭水（22.8%）、巫山（22.7%）、奉节（21.8%）、巫溪（14.1%）、城口（12.6%）的财政自给率相对较低，均在25%以下。这些地区均集中在渝东南武陵山区和渝东北三峡库区，是重庆市城市建设、经济发展的后发地带。为了推动后发区域产业、商业经济的又好又快发展，财政支出的配套能力和市本级政府财政调配能力的重要性凸显。2021年，上级政府对以上七个区县的税收返还与转移支付总额（包括税收返还、共同事权转移支付和专项转移支付）高达272.2亿元，是其一般公共预算收入的3.3倍。

第四，重庆市政府性基金收入总量在全国排第17位，虽然收入总量排位并不靠前，但与其他直辖市相比，重庆市政府性基金收入规模相对偏大，对财政运行起重要支撑作用。2021年重庆市政府性基金预算收入达到2358亿元，位居全国第17位，在四直辖市中排名第3。虽然重庆市政府性基金预算收入规模在全国排名并不靠前，但与同级别的其他直辖市相比，重庆市政府性基金收入总量接近北京（2706亿元），是政府性基金收入排名最末的天津近2倍。重庆市政府性基金收入规模事实上是偏大的。分区来看，重庆市的部分城区土地出让收入纳入市级核算，因此渝中区、九龙坡区、大渡口区、沙坪坝区2021年政府性基金收入数据为0。在其他34个区县中，璧山区（98.9亿元）、涪陵区（75.9亿元）、江津区（75.2亿元）和铜梁区（74.2亿元）的政府性基金出让收入规模最高，均大于70亿元。

以政府性基金预算收入/（一般公共预算收入+政府性基金预算收入）来近似衡量重庆市各区县对土地财政的依赖程度，2021年重庆市土地财政依赖度达到50.8%，位居全国第9名，在直辖市中排名第一。相对2286亿元的一般公共预算收入规模而言，2358亿元的政府性基金收入是重庆市的重要财源。区县方面，璧山区（65.1%）、铜梁区（65.0%）、永川区（60.6%）土地财政依赖度在市内靠前，均在60%以上。

三、重庆债务形势：除个别地区，显性债务规模、压力均不大，但隐性债务负担较大

第一，总体看，重庆市地方政府债务规模处于全国中下游，偿债压力不大。但城投平台有息债务高，形成了一定隐性债务压力。2021年末，重庆市地方政府显性债务余额



为 8610 亿元，在全国排第 19 位，在直辖市中仅次于北京排名第二。考虑经济体量和综合可用财力后，2021 年重庆负债率、债务率分别为 30.9% 和 126.8%，位居全国第 15 名和第 9 名，在四直辖市中均排名第二，总体偿债压力不大。其中，一般债务余额为 3065 亿元，专项债务余额为 5545 亿元。专项债占重庆市债务余额的 64.4%，占比排名全国靠前。

考虑地方政府城投平台有息债务形成的隐性债务后，重庆市债务规模和偿债压力上升明显。截至 2021 年底，重庆市城投平台形成的有息债务总额为 17710 亿元，排全国第 9 位，在四直辖市规模仅次于北京排第二。以（地方政府债务余额+融资平台有息债务）/GDP、（地方政府债务余额+融资平台有息债务）/（一般公共预算收入+政府性基金预算收入+转移支付收入）测算地方广义负债率、广义债务率，则 2021 年重庆市广义负债率和广义债务率分别提高至 92.1% 和 378.3%，分别排全国第 6 位和第 3 位。考虑城投平台债务后，重庆市债务负担大幅上升。

第二，债务规模上，各区县显性债务规模差距不大，但城投平台有息债务形成的隐性债务规模差距明显。分区域看，主城区债务规模更高、专项债占比更高，侧重推动经济发展；边缘城区债务规模稍低，一般债占比更高，侧重解决收支缺口。首先，总体来看，重庆市债务余额在各个区县间分布较为均匀，呈现主城区稍高、渝东南的武陵山区和渝东北的三峡库区稍低的分布态势。与一般公共预算收入规模相似，重庆市各区县债务规模相差不多。沙坪坝（259 亿元）、九龙坡（236 亿元）、万州（234 亿元）、南岸（228 亿元）、江津（223 亿元）和涪陵（211 亿元）六区债务规模靠前，在 200 亿元以上，除万州区位于渝东北三峡库区，其余均为重庆中心城区或主城新区。债务规模在 100 亿至 200 亿元的区还有 21 个。其余 11 区均在 60 亿至 100 亿元之间。

其次，从债务结构上看，呈现出中心城区专项债占比高，周边区县一般债占比高的特征。一方面，除云阳县、万州区、秀山县等个别周边区县以外，专项债占比在 56% 以上的区县均为重庆中心城区或主城新区，债务主要用于产业园区建设、基础设施建设等，重点在于解决地方的经济发展问题。另一方面，一般债占比高的地区主要为城口县、石柱县等周边地区区县，债务主要用于补充地方一般公共预算收支缺口。

最后，在城投平台有息债务上，各区县拉开了一定差距。涪陵区和沙坪坝区的地方政府债务规模排名靠前，分别为 830.8 亿和 803.1 亿。随后是江津区（679.7 亿）和巴南区（637.1 亿），城投平台有息债务规模均在 600 亿元以上。石柱县、酉阳县、江北区和城口县的城投债务规模排名靠后，均在 50 亿元以下。相比一般债和专项债，各区城投平台有息债务规模差距明显。

第三，从显性债务看，除城口县外，重庆市各区债务负担相对有限。进一步考虑隐性债务，各区县债务负担有所上升。当不考虑融资平台有息债务时，除重庆城口县外，重庆市各区县负债率（地方政府债务余额/GDP）均低于 60%，重庆区县级显性债务偿债压力相对有限。其中，城口县负债率高达 140.6%，排名处全国区县前列。城口县是 2020 年摘帽的国家级贫困县，位于渝川陕三省交界地带，经济基础较为薄弱。为了促进地方经济发展，城口县发力产业园区建设、城市管网建设等。2018 至 2020 年间，地方政府债务由 23.6 亿元迅速增长至 35.1 亿元，年均增长率高达 22.0%。2021 年，城口县又新增政府债券 32.63 亿元，偿还政府一般债务 4.5 亿元，并完成了 22 亿元再融资专项债券以进行债务置换，债务余额最终上升至 85.3 亿元，是当年 GDP 的 1.41 倍。除城口县外，重庆市其他区县债务负担相对有限，巫溪县、酉阳县、黔江区、巫山县的排名靠前，负债率分别为 53.5%、49.1%、47.7%、41.9%。其余区县负债率均在 40% 以下。其中，渝北区负债率最低，仅为 8.4%。

进一步考虑城投平台有息负债后，重庆市各区债务负担有所上升。广义负债率超过

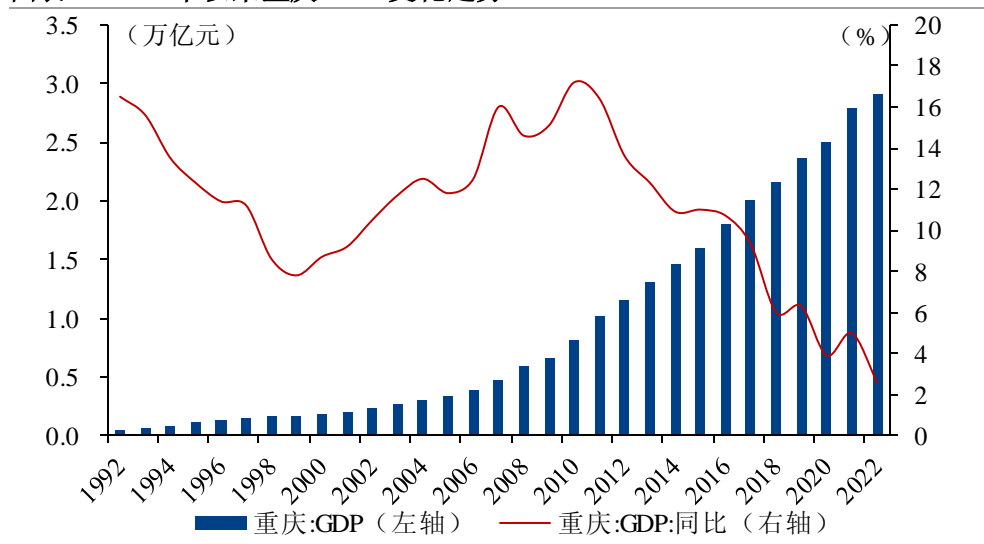


100%的有城口县（152.3%）、黔江区（144.2%）、南川区（144.2%）和沙坪坝区（100.3%）四区县。其中黔江、南川、沙坪坝三区广义负债率上升明显，城投平台有息债务负担对地方政府影响大。广义负债率排名最末的江北区域城投平台有息负债小（13.7 亿），广义负债率仅为 13.4%。

附录

- 1、重庆市经济及产业概况（图 1-图 6）
- 2、重庆市财政体制与税源结构概况（图 7-图 13）
- 3、重庆市及城区一般公共预算收入情况（图 14-图 17）
- 4、重庆市及城区一般公共预算支出情况（图 18-图 19）
- 5、重庆市政府性基金预算情况（图 20）
- 6、重庆市国有资本经营预算情况（图 21-图 22）
- 7、重庆市债务情况（图 23-图 25）

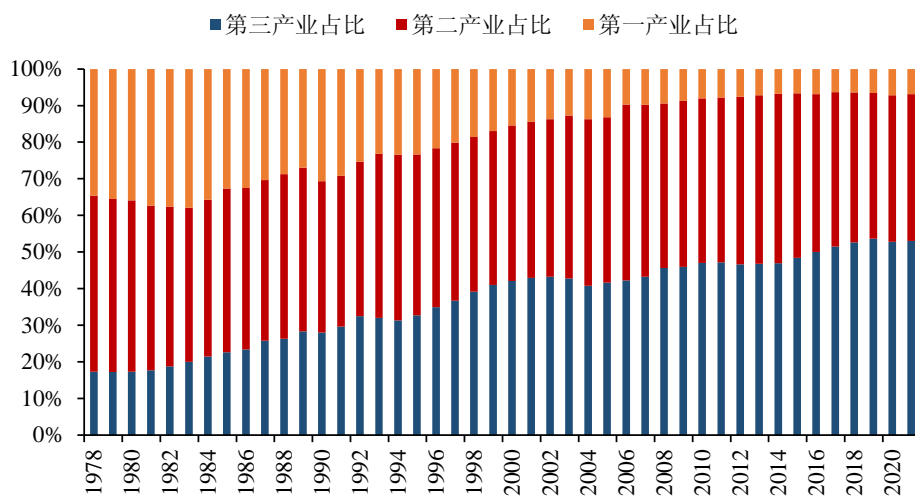
图表1: 1992 年以来重庆 GDP 变化趋势



资料来源：企业预警通、粤开证券研究院

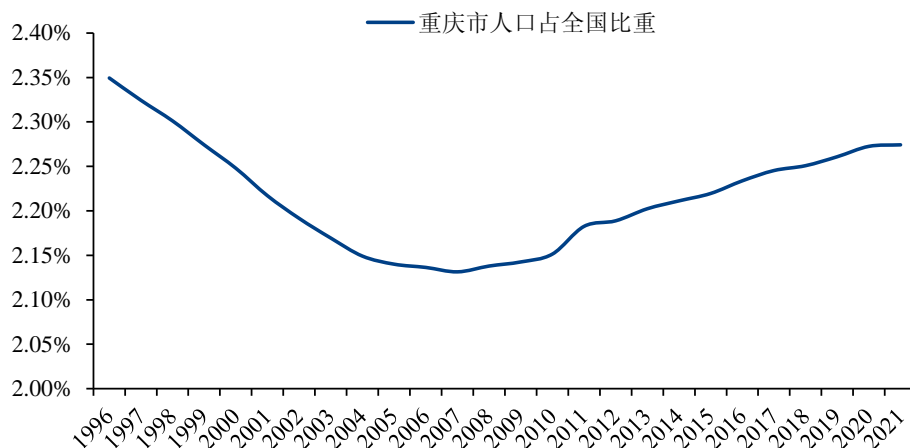


图表2：1978年以来重庆三次产业占比变化趋势



资料来源：企业预警通、粤开证券研究院

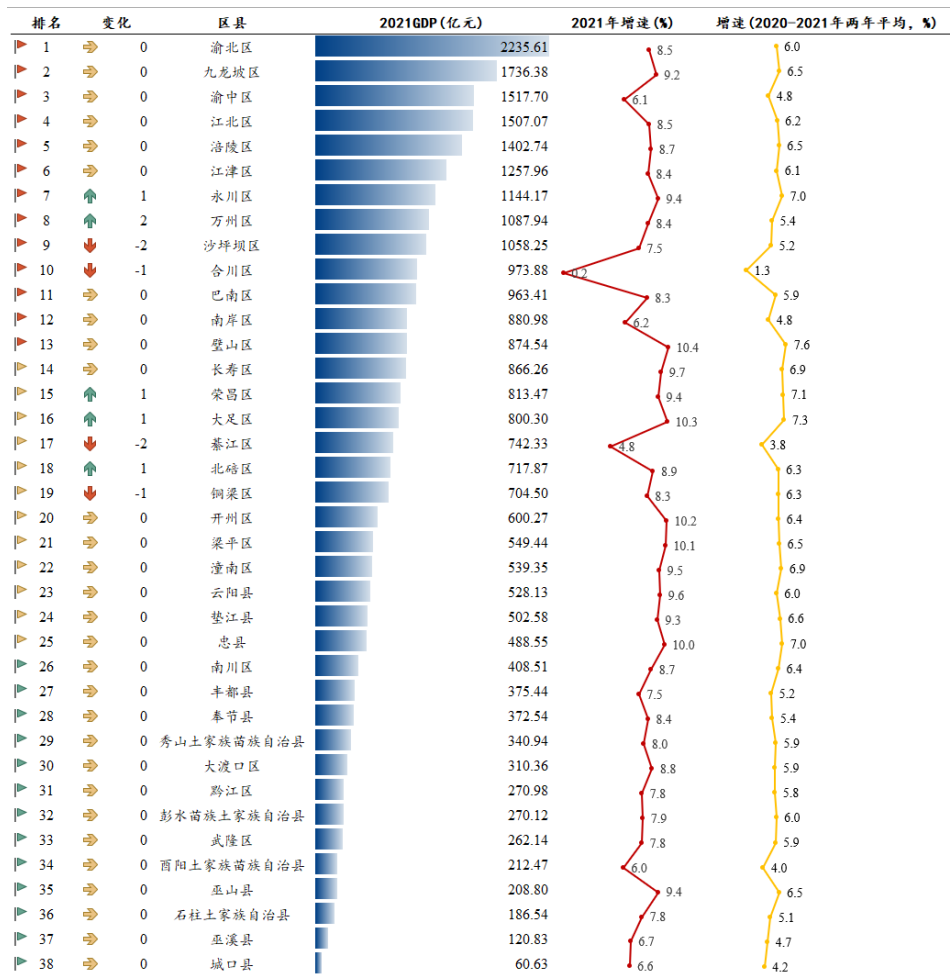
图表3：1992年以来重庆市人口占全国比重



资料来源：企业预警通、粤开证券研究院



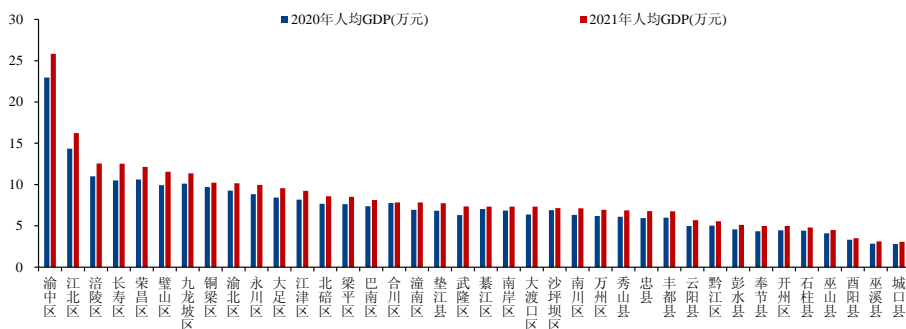
图表4: 2021年重庆38区县经济成绩单



资料来源: 企业预警通、粤开证券研究院

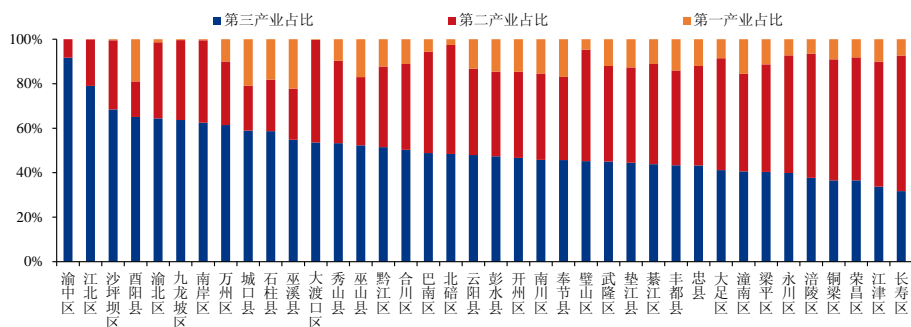


图表5: 重庆 38 区县人均 GDP



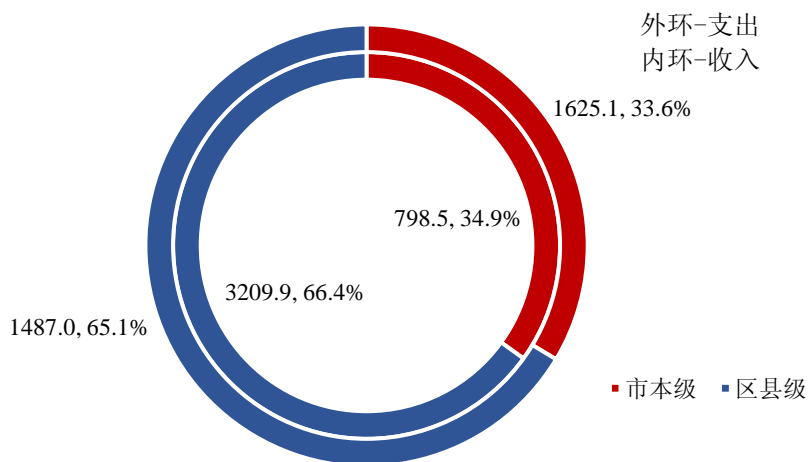
资料来源: 企业预警通、粤开证券研究院

图表6: 2021 年重庆 38 区县三次产业占比



资料来源: 企业预警通、粤开证券研究院

图表7: 2021 年重庆一般公共预算收支分预算级次构成图

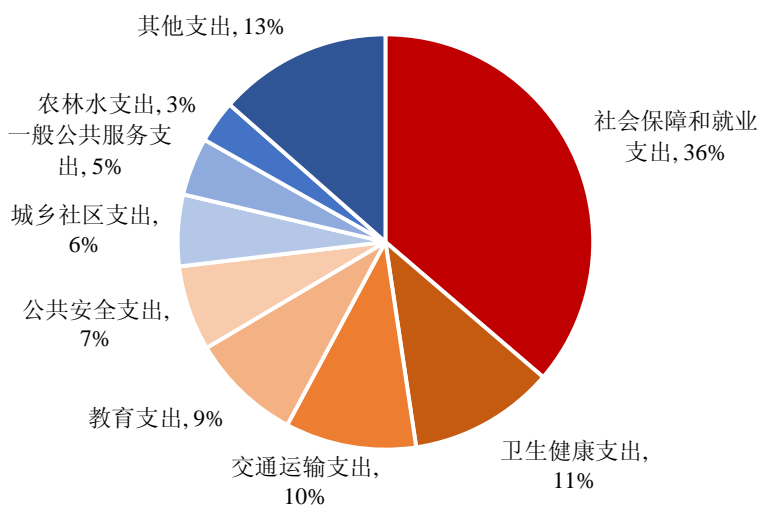


资料来源: 重庆市及各区人民政府, 粤开证券研究院

注: 区级及以下收支由全市收支减去市级收支所得

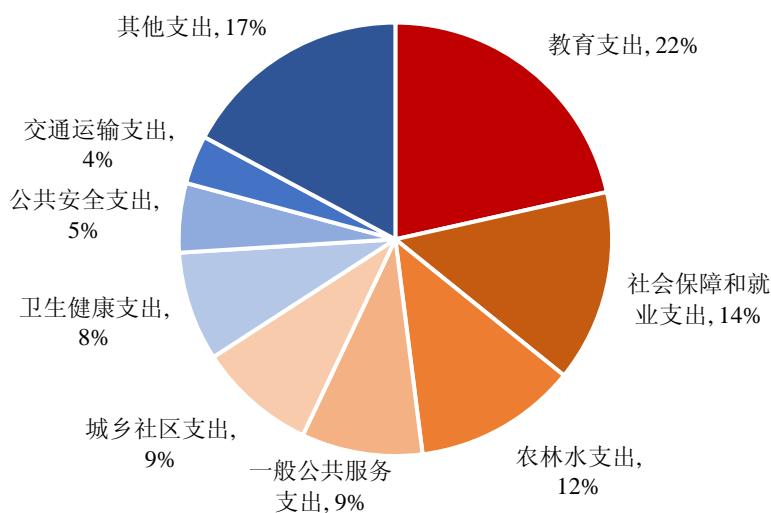


图表8：2021年重庆市本级一般公共预算支出结构



资料来源：重庆市人民政府、企业预警通、粤开证券研究院

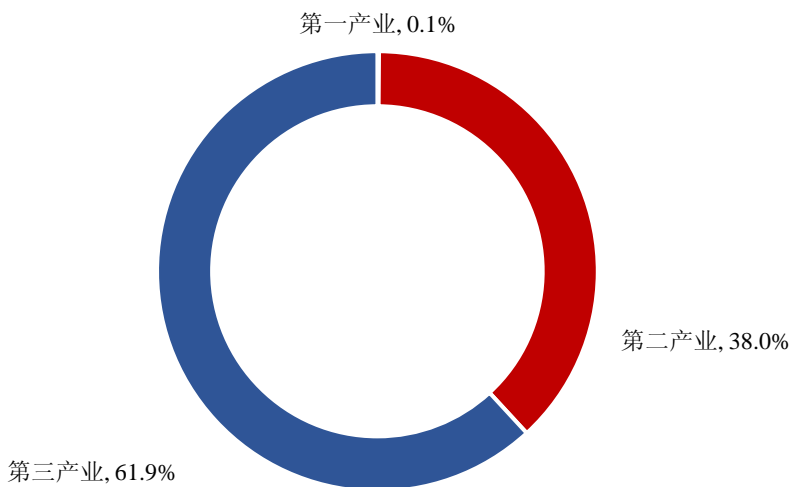
图表9：2021年重庆区级及以下一般公共预算支出结构



资料来源：重庆市人民政府、企业预警通、粤开证券研究院

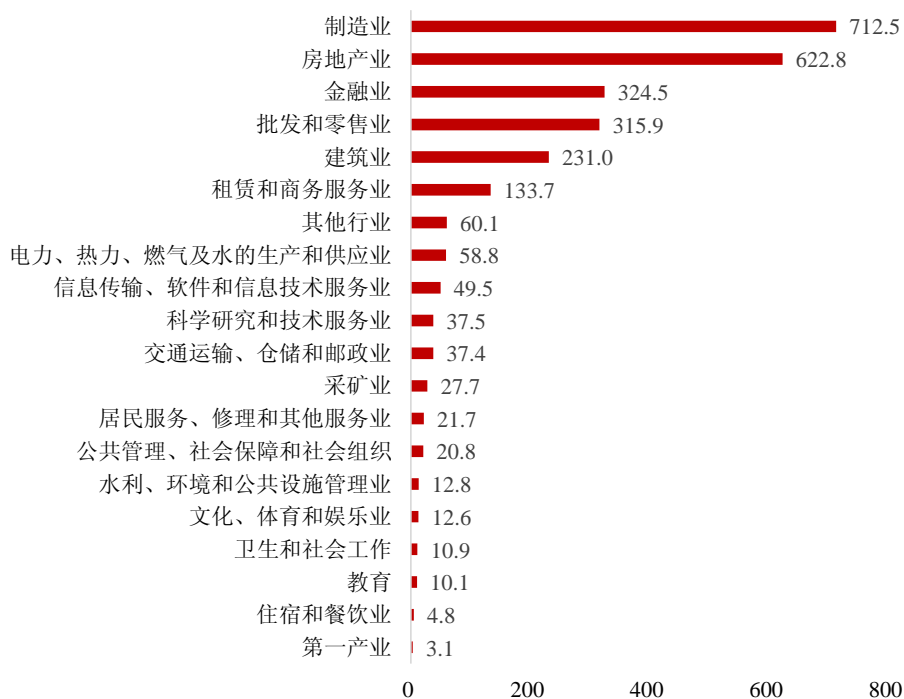


图表10: 重庆创造税收收入来源分产业 (2020年)



资料来源: 《中国税务年鉴 2021》、粤开证券研究院

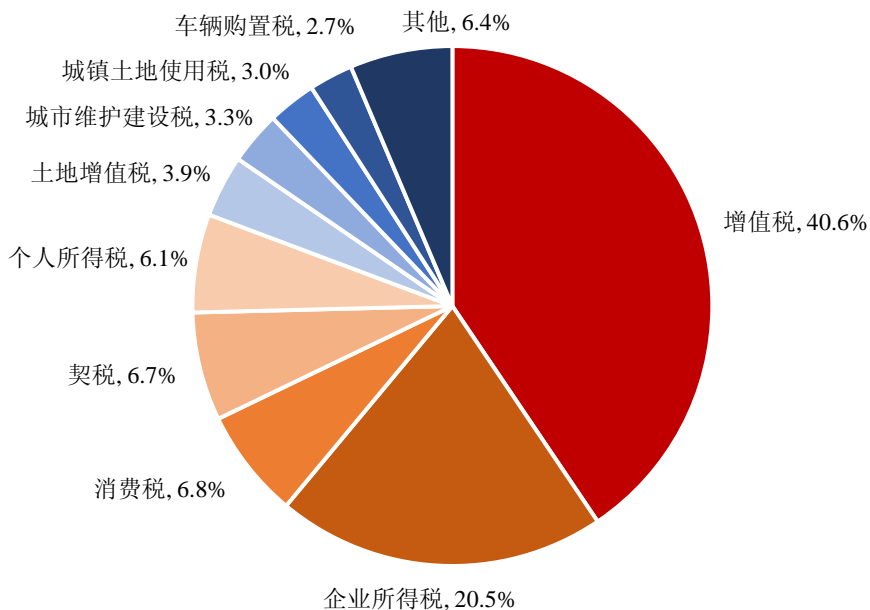
图表11: 重庆创造税收收入来源分行业对比 (2020年)



资料来源: 《中国税务年鉴 2021》、粤开证券研究院

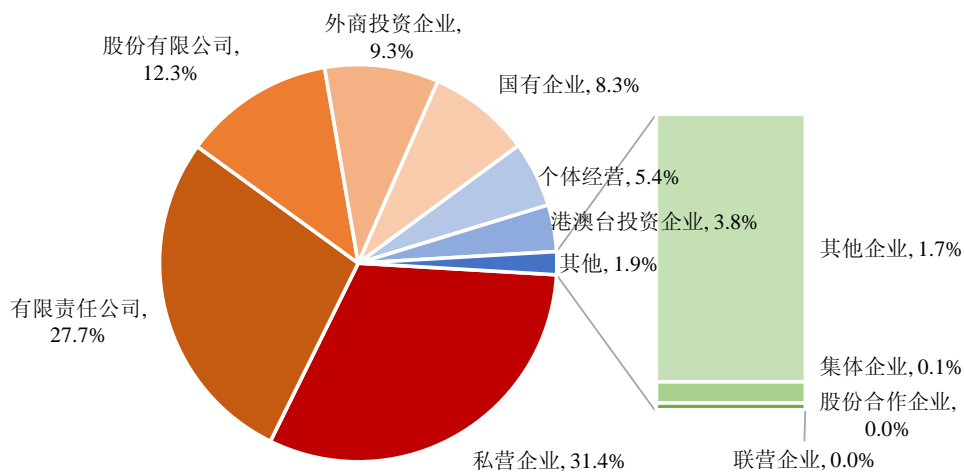


图表12: 重庆创造税收收入来源分税种对比 (2020年)



资料来源: 《中国税务年鉴2021》、粤开证券研究院

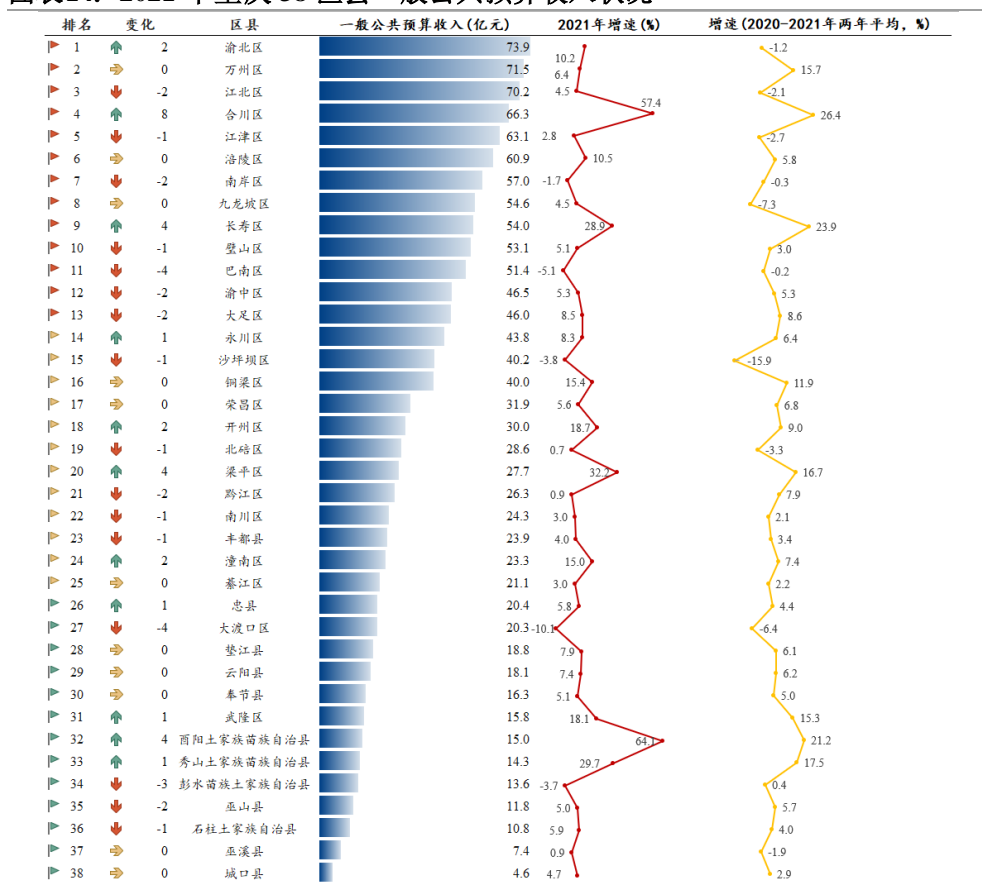
图表13: 重庆创造税收收入来源分企业类型 (2020年)



资料来源: 《中国税务年鉴2021》、粤开证券研究院



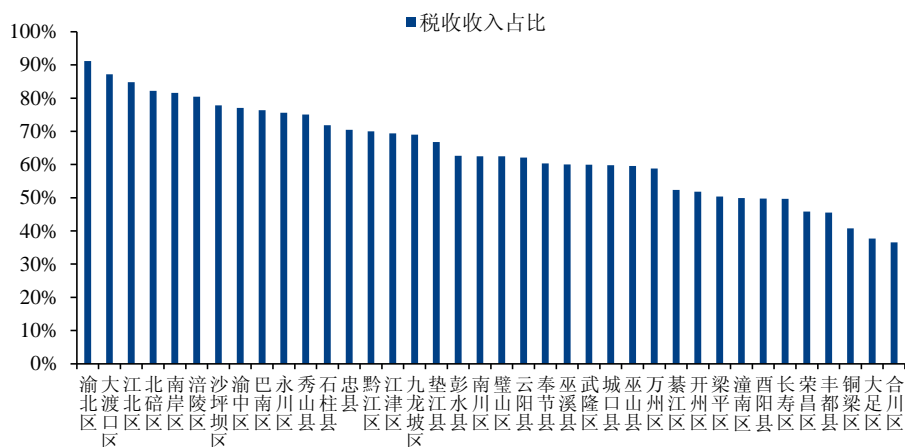
图表14: 2021年重庆38区县一般公共预算收入状况



资料来源: 企业预警通、粤开证券研究院

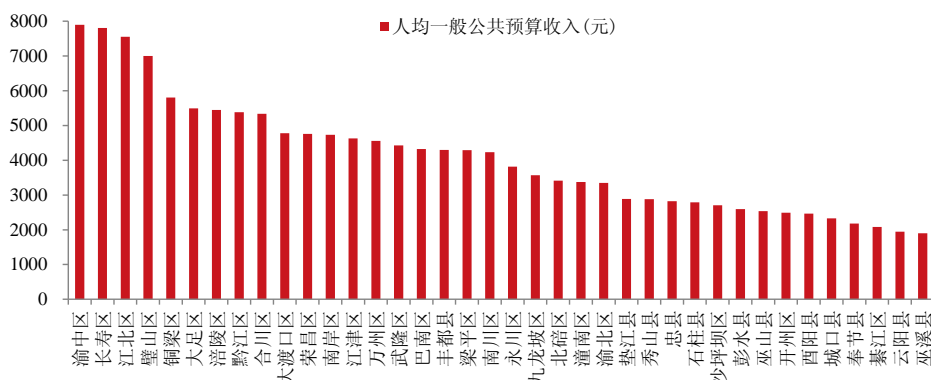


图表15: 2021年重庆38区县一般公共预算收入质量



资料来源: 企业预警通、粤开证券研究院

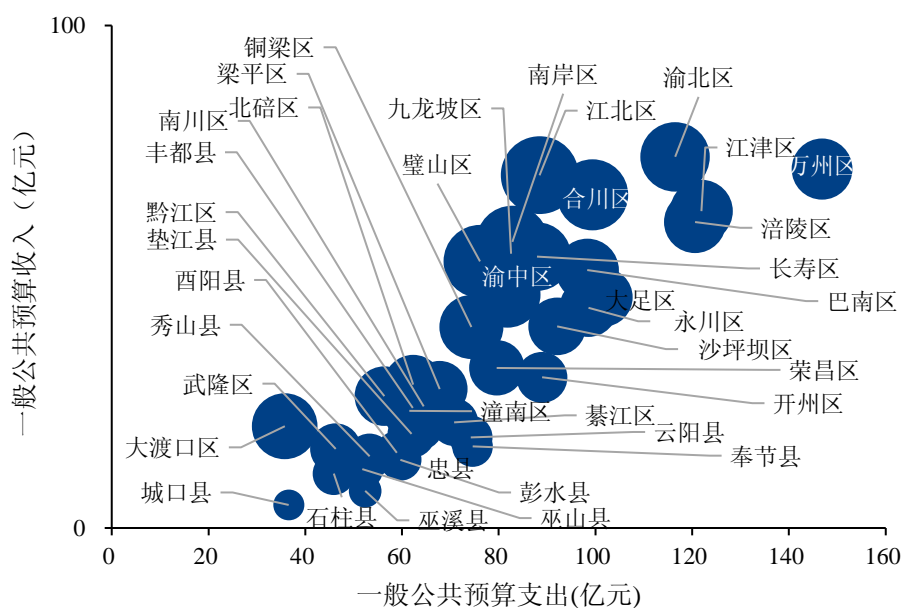
图表16: 2021年重庆38区县人均一般公共预算收入



资料来源: 企业预警通、粤开证券研究院



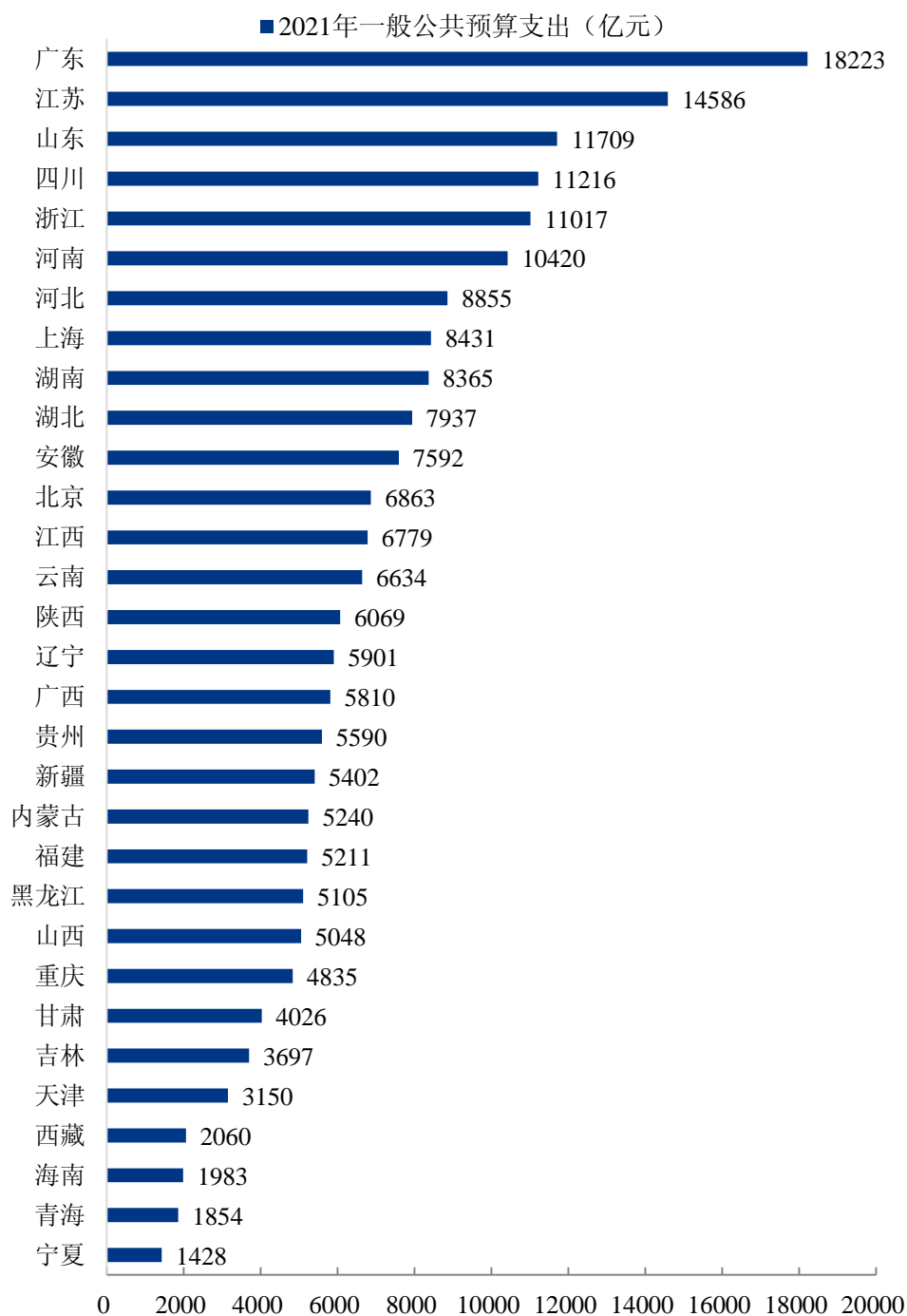
图表17: 2021年重庆各区财政自给率(%)



资料来源: 企业预警通、粤开证券研究院



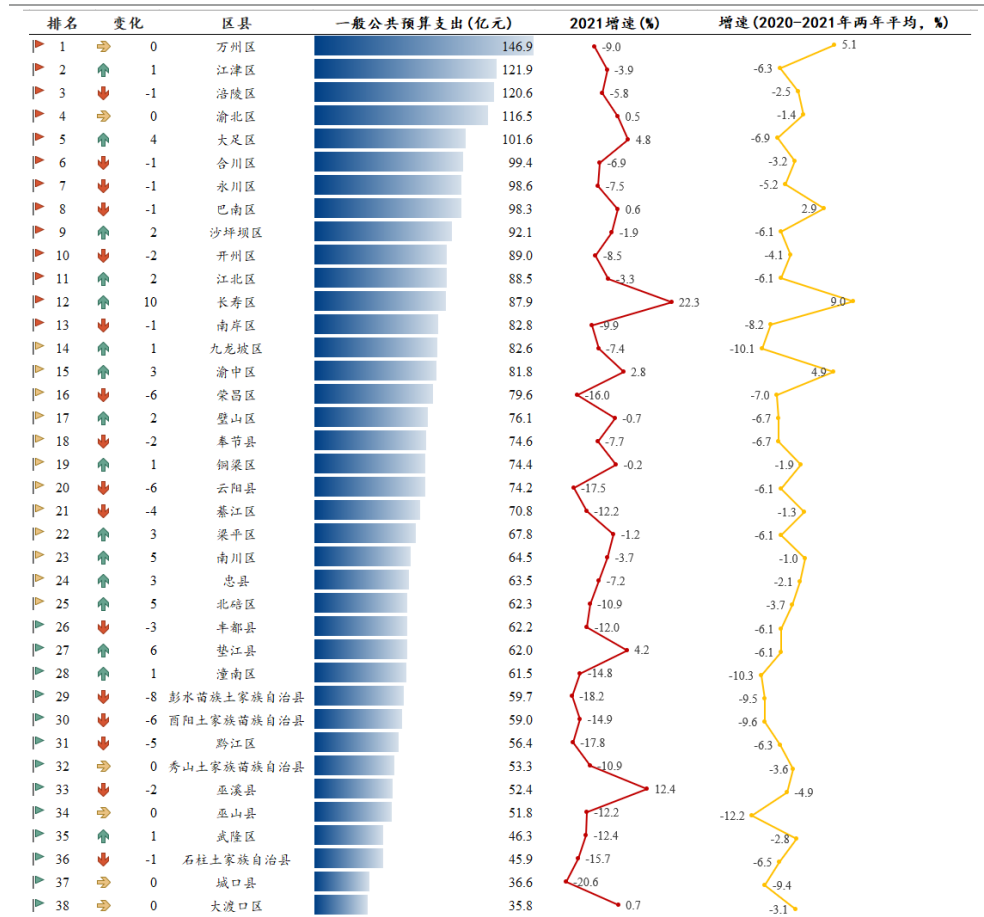
图表18: 2021年重庆一般公共预算支出规模处于全国中下游



资料来源: 企业预警通、粤开证券研究院



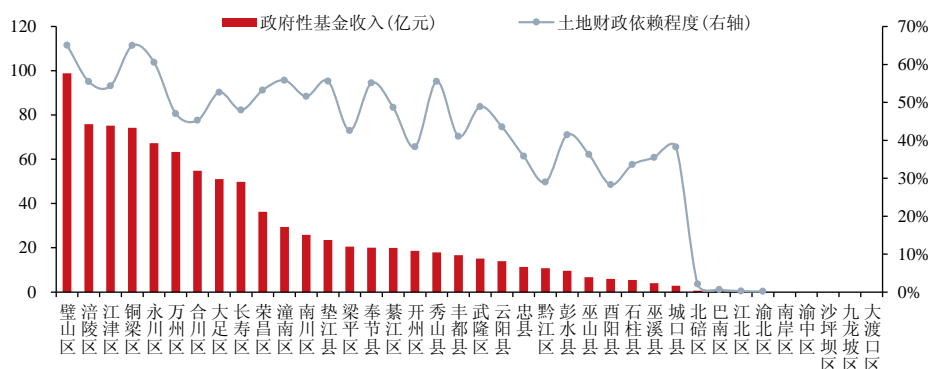
图表19: 2021年重庆38区县一般公共预算支出情况



资料来源: 企业预警通、粤开证券研究院



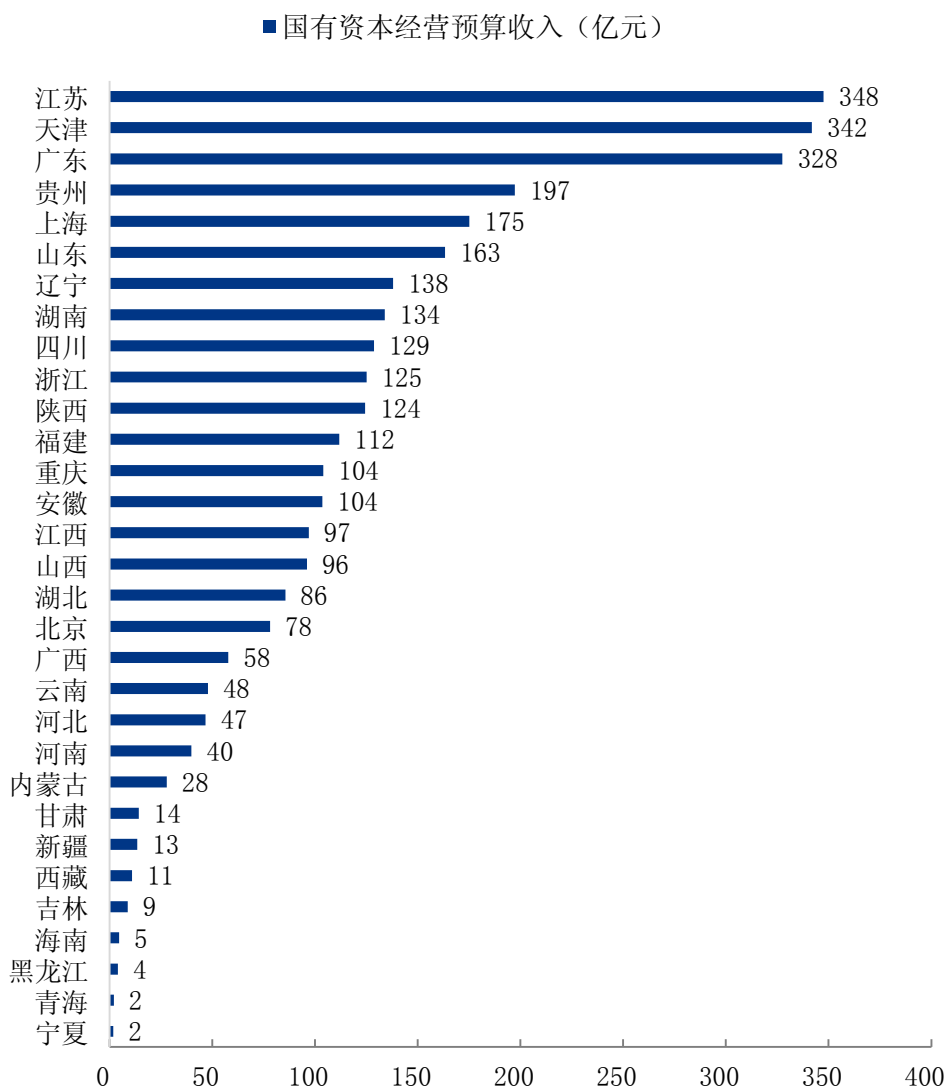
图表20: 2021年重庆38区县政府性基金收入与土地财政依赖度



资料来源: 重庆市各区人民政府、企业预警通、粤开证券研究院

注: 大渡口区、九龙坡区、沙坪坝区、渝中区2021年政府性基金收入决算数为0。

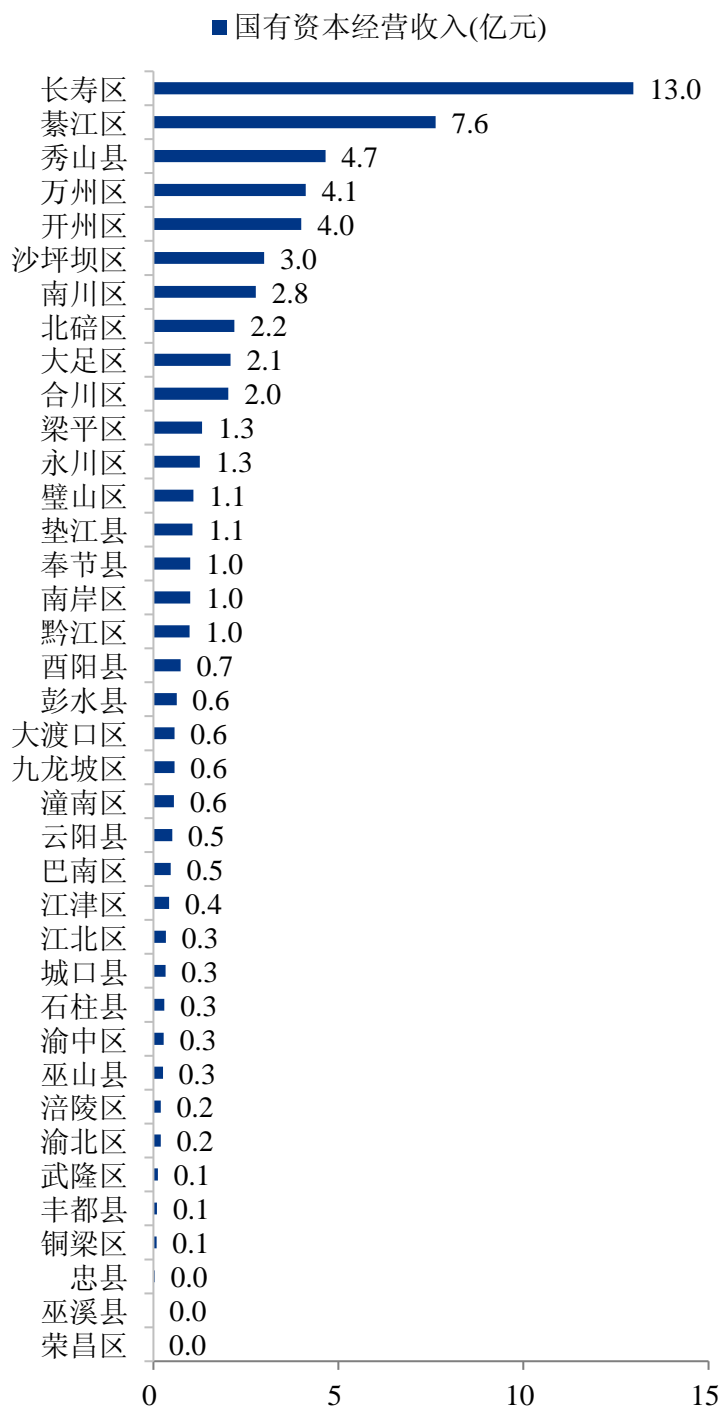
图表21: 2021年重庆国有资本经营预算收入位居全国第13



资料来源: 企业预警通、粤开证券研究院



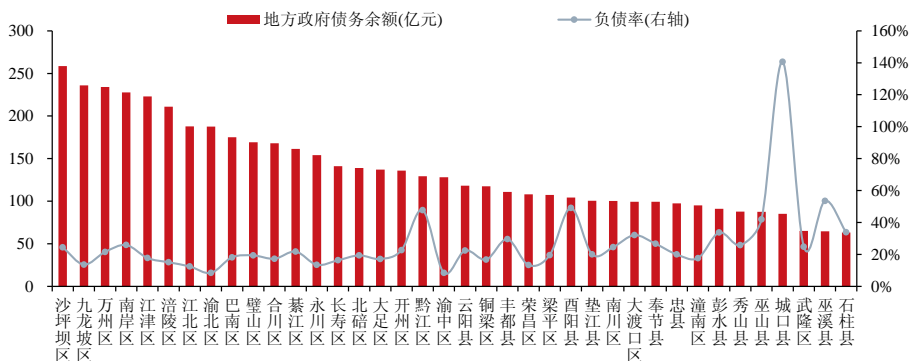
图表22: 2021年重庆38区县国有资本经营预算收入情况



资料来源: 重庆市各区人民政府、企业预警通、粤开证券研究院

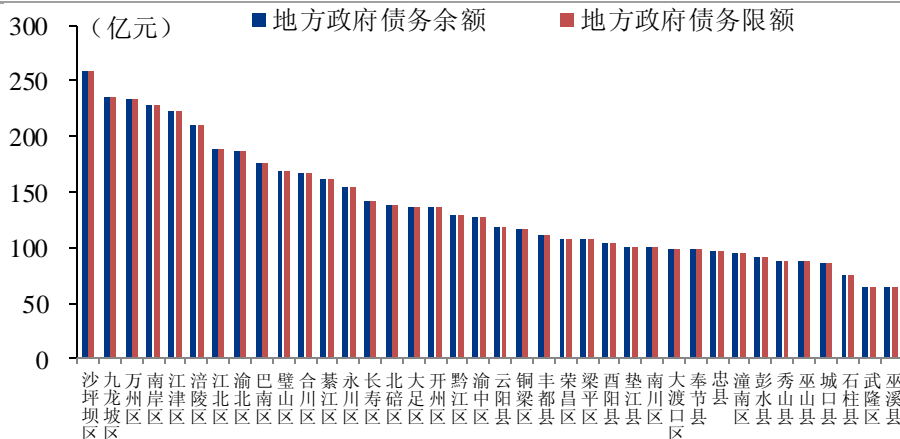


图表23: 2021年重庆38区县地方政府债务余额与负债率



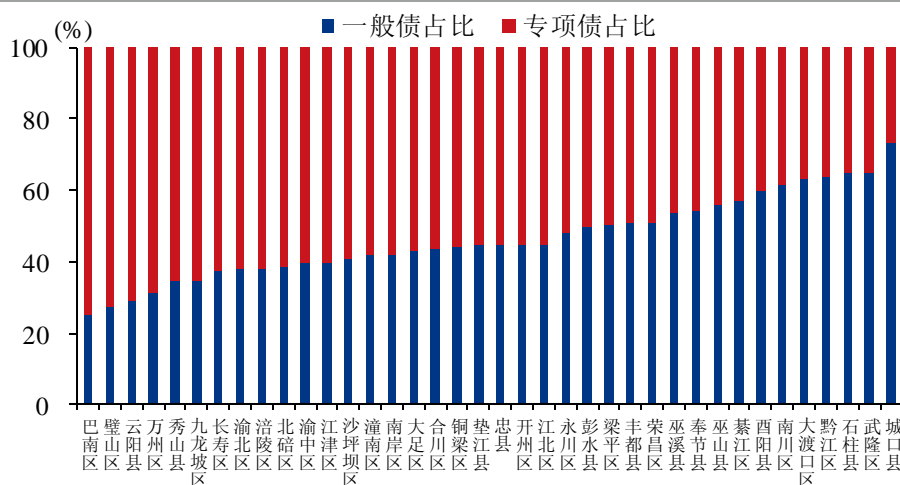
资料来源: 企业预警通、粤开证券研究院

图表24: 2021年重庆市38区县地方政府债务余额与限额



资料来源: 企业预警通、粤开证券研究院

图表25: 2021年重庆市38区县地方政府债务结构



资料来源: 企业预警通、粤开证券研究院



分析师简介

罗志恒，2020年11月加入粤开证券，现任首席经济学家兼研究院院长，证书编号：S0300520110001。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

与公司有关的信息披露

粤开证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。

本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

报告发布日后的12个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深300指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对大盘涨幅大于10%；

增持：相对大盘涨幅在5%~10%之间；

持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对大盘涨幅小于-5%。

行业投资评级标准

报告发布日后的12个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深300指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数5%以上；

中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数5%以下。



免责声明

本报告由粤开证券股份有限公司（以下简称“粤开证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。未经粤开证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于粤开证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。粤开证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“粤开证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

联系我们

广州市黄埔区科学大道 60 号开发区控股中心 19、21、22、23 层

北京市西城区广安门外大街 377 号

网址：www.ykzq.com