



中债资信评估有限责任公司  
CHINA BOND RATING CO.,LTD

# 2025 年北京市政府专项债券（一至四期） 信用评级

2025 年 01 月 20 日



## 2025 年北京市政府专项债券（一至四期）信用评级

债券名称	发行规模(亿元)	债券期限	债项级别
2025 年北京市政府专项债券（一期）	23.0000	1 年	AAA
2025 年北京市政府专项债券（二期）	46.4200	5 年	AAA
2025 年北京市政府专项债券（三期）	4.1500	7 年	AAA
2025 年北京市政府专项债券（四期）	15.0000	10 年	AAA
合计	88.5700		
评级时间:	2025 年 01 月 20 日		

### 评级结论

中债资信评估有限责任公司（以下简称“中债资信”）认为北京市经济实力极强，财政实力很强，2025 年北京市政府专项债券（一至四期）（以下简称“本次公开发行债券”）纳入北京市政府性基金预算管理，债券的违约风险极低，因此评定本次公开发行债券的信用等级均为 AAA。

### 评级观点

■ 北京市经济实力极强，主要经济指标处全国各省份前列。2023 年全市实现地区生产总值 43,760.7 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.2%。北京市具有很好的经济发展基础，支柱产业多元，经济抗风险能力强。未来，随着京津冀协同发展等国家战略的深入推进，北京市经济将保持平稳增长。

■ 北京市财政实力很强，财政收入稳定性较强。2023 年全市实现综合财力 9,990.7 亿元，较上年回升；其中一般公共预算收入 6,181.1 亿元，税收收入占比为 86.7%。随着财源建设加强、税收管理质效提升，一般公共预算收入将保持增长趋势。中央对北京市资金支持力度和支持意愿均较强。未来，依托稳健的产业结构和较大的经济增长潜力，预计北京市财政收入将稳步增长。

■ 北京市政府债务指标良好，2023 年北京市政府债务余额严格限制在债务限额之内；同时，较大规模国有资产亦为其债务偿付提供了流动性支持，政府债务风险可控。

■ 北京市是全国政治中心、文化中心，拥有首都城市战略定位，近年持续得到中央在政策等方面的有力支持，区域经济社会发展前景广阔。未来，预计北京市将持续获得中央的各项支持。

■ 本次公开发行债券本息偿还资金主要为对应项目的土地出让收入和安置房销售收入等，项目预期收益可覆盖本次公开发行债券的本息偿还。

经济、财政和债务指标	2021 年	2022 年	2023 年
地区生产总值（亿元）	41,045.6	41,540.9	43,760.7
人均地区生产总值（万元）	18.75	19	20
地区生产总值增速（%）	8.8	0.7	5.2
三次产业结构	0.3:18.0:81.7	0.3:16.0:83.8	0.2:14.9:84.8
全市一般公共预算收入（亿元）	5,932.3	5,714.4	6,181.1
全市政府性基金收入（亿元）	2,705.7	2,227.5	2,110.3
全市国有资本经营收入（亿元）	78.1	89.2	68.8
全市转移性收入（亿元）	1,144.5	1,628.7	1,630.5
全市综合财力（亿元）	9,860.7	9,659.8	9,990.7
全市政府债务（亿元）	8,770.68	10,565.33	11,376.08
全市政府债务/全市综合财力（%）	88.95	109.37	113.87

资料来源：北京市统计年鉴、财政决算情况、北京市财政局、北京市统计局

#### 分析师

孙秋媛 陈诗蓉 李田田

电话：010-88090141

邮箱：[sunqiyuan@chinaratings.com.cn](mailto:sunqiyuan@chinaratings.com.cn)

#### 市场部

电话：010-88090123

传真：010-88090162

邮箱：[cs@chinaratings.com.cn](mailto:cs@chinaratings.com.cn)

#### 中债资信评估有限责任公司

地址：北京市西城区月坛南街1号院  
6号楼5层501（100045）

网站：[www.chinaratings.com.cn](http://www.chinaratings.com.cn)



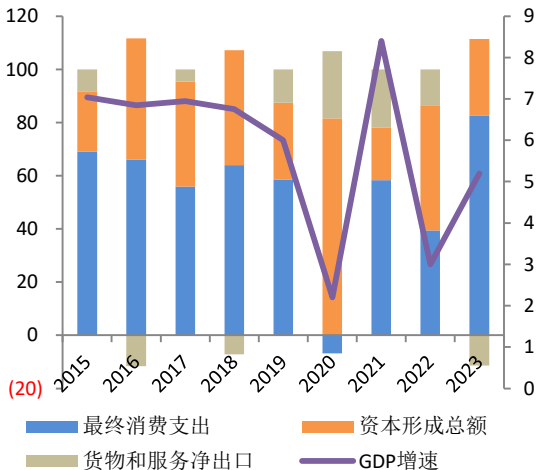
## 一、宏观经济与政策环境分析

**全国经济运行持续向好，各项宏观政策持续促进经济发展，全国一般公共预算收入保持增长；地方政府债券积极发挥稳经济作用，一揽子化债方案制定实施有效防范化解地方债务风险**

2023 年全国上下坚持稳中求进工作总基调，加大宏观调控力度，着力扩大内需、优化结构、防范化解风险，全年经济回升向好。初步核算，2023 年国内生产总值 126.06 万亿元，按不变价格计算，同比增长 5.2%。**分产业看**，第一产业增加值 8.98 万亿元，同比增长 4.1%；第二产业增加值 48.26 万亿元，同比增长 4.7%；第三产业增加值 68.82 万亿元，同比增长 5.8%。**从需求看**，（1）全年社会消费品零售总额 47.15 万亿元，同比增长 7.2%。（2）全年固定资产投资（不含农户）50.30 万亿元，比上年增长 3.0%，扣除价格因素影响，增长 6.4%。分领域看，基础设施投资增长 5.9%，制造业投资增长 6.5%，房地产开发投资下降 9.6%。高技术产业投资增长 10.3%，快于全部投资 7.3 个百分点。（3）全年货物进出口总额 41.76 万亿元，比上年增长 0.2%，贸易顺差 5.79 万亿元。

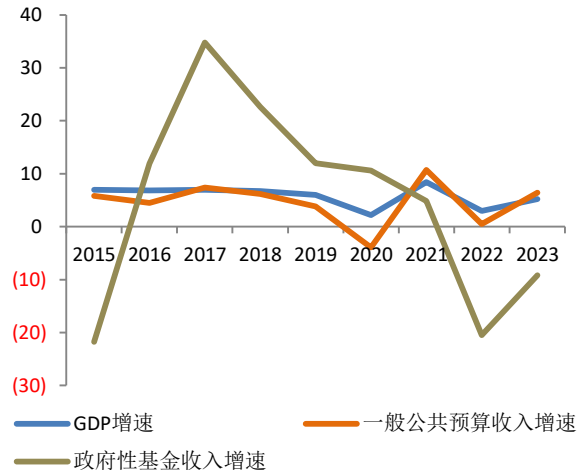
2024 年上半年，全国各地认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，有效落实各项宏观政策，国民经济运行稳中有进，高质量发展取得新进展。初步核算，上半年国内生产总值 61.68 万亿元，按不变价格计算，同比增长 5.0%。上半年，社会消费品零售总额 23.60 万亿元，同比增长 3.7%；全国固定资产投资（不含农户）24.54 万亿元，同比增长 3.9%；货物进出口总额 21.17 万亿元，同比增长 6.1%。近期，相关会议提出要积极扩大国内需求，深化供给侧结构性改革，加快培育外贸新动能，扩大高水平对外开放，消费和贸易有望成为推动经济增长的重要力量。地方债新增额度保持高位，叠加发行特别国债，投资对稳增长亦可起到重要作用。中国经济将保持长期向好的发展态势。

**图 1：2015 年以来“三驾马车”对经济增长的贡献率（%）**



数据来源：中债资信整理

**图 2：2015 年以来全国 GDP、一般公共预算收入、政府性基金收入增速（%）**



数据来源：中债资信整理

经济增长拉动下，全国一般公共预算收入保持增长，但政府性基金收入受房地产市场影响很大。2023 年全国实现一般公共预算收入 21.68 万亿元，同比增长 6.4%，其中税收收入 18.11 万亿元，同比



增长 8.7%。增速回升除上年度大规模留抵退税导致的低基数影响外，经济增长亦是主要驱动力。2023 年全国实现政府性基金收入 7.07 万亿元，同比下降 9.2%，较上年收窄 11.3 个百分点。地方政府性基金预算本级收入 6.63 万亿元，同比下降 10.1%，较上年收窄 11.4 个百分点；其中，国有土地使用权出让收入 5.80 万亿元，同比下降 13.2%。政府性基金收入降幅大幅收窄。2024 年上半年，全国实现一般公共预算收入 11.59 万亿元，同比下降 2.8%，扣除去年同期中小微企业缓税入库抬高基数、去年年中出台的减税政策翘尾减收等特殊因素影响后，可比增长 1.5% 左右。同期，全国实现政府性基金收入 1.99 万亿元，同比下降 15.3%。

**地方政府债券积极发挥稳经济作用，有效防范化解地方债务风险。**近年来，地方政府债券始终在支持基础设施建设，以及扩大有效投资、稳定宏观经济方面发挥着积极作用。同时，2023 年实施的“一揽子化债”政策有效缓释和化解了部分区域债务风险。（1）**制定实施一揽子化债方案。**2023 年 7 月，中共中央政治局会议提出，“要有效防范化解地方债务风险，制定实施一揽子化债方案”，将“化债”摆在突出位置。截至 2024 年上半年，全国共有 29 个发债主体累计发行 1.49 万亿元特殊再融资债券，额度向重点地区倾斜。（2）**专项债券提额增效，积极扩大有效投资。**2023 年末，财政部提前并顶格下达 2024 年新增地方政府专项债务限额 2.28 万亿元。2024 年 3 月，《政府工作报告》提出 2024 年拟安排地方政府专项债券 3.90 万亿元，比上年增加 1,000 亿元。随后，4 月、6 月、7 月相关会议或文件对专项债券投向领域、区域，以及用作项目资本金范围、发行节奏、使用效益等方面提出要求，旨在发挥好政府投资的带动放大效应，积极扩大有效投资。

表 1：近期地方政府债券相关重要事项

时间	文件、政策或会议名称	主要内容
2023 年 7 月	中共中央政治局会议	要更好发挥政府投资带动作用，加快地方政府专项债券发行和使用。要加大保障性住房建设和供给，积极推动城中村改造和“平急两用”公共基础设施建设，盘活改造各类闲置房产。有效防范化解地方债务风险，制定实施一揽子化债方案。
2023 年 8 月	《国务院关于今年以来预算执行情况的报告》	2023 年新增专项债券力争在 9 月底前基本发行完毕，用于项目建设的专项债券资金力争在 10 月底前使用完毕，研究扩大投向领域和用作项目资本金范围，引导带动社会投资。加强专项债券项目储备和投后管理，完善项目建设和运营全周期、全过程监督管理机制，提升专项债券资金使用效益。
2023 年 8 月	《2023 年上半年中国财政政策执行情况报告》	完善地方政府专项债券项目管理，严禁将专项债券用于各类楼堂馆所、形象工程和政绩工程以及各类非公益性资本支出项目，严格执行违规使用地方政府专项债券处理处罚机制，全面压实主管部门和项目单位管理责任。
2023 年 12 月	中央经济工作会议	合理扩大地方政府专项债券用作资本金范围。加快推进保障性住房建设、“平急两用”公共基础设施建设、城中村改造等“三大工程”。
2024 年 3 月	《关于 2023 年中央和地方预算执行情况与 2024 年中央和地方预算草案的报告》	2024 年新增专项债务限额 39,000 亿元，比上年增加 1,000 亿元，支持地方加大重点领域补短板力度。合理扩大专项债券投向领域和用作项目资本金范围，保障在建项目后续融资，额度分配向项目



时间	文件、政策或会议名称	主要内容
		准备充分、投资效率较高的地区倾斜，强化投向领域负面清单管理。建立同高质量发展相适应的政府债务管理机制，完善专项债券管理制度，确保按时偿还、不出风险。
2024年4月	2024年一季度财政收支情况（国务院新闻办公室新闻发布会）	不断优化调整专项债券投向领域和用作项目资本金范围，将更多新能源、新基建、新产业领域纳入专项债券投向领域。指导地方围绕重点投向领域做好专项债券项目储备工作，严格落实专项债券禁止类项目清单。指导地方合理把握专项债券发行节奏，优化政府投资节奏和力度，指导保障重大项目资金需求，提高债券资金使用绩效。
2024年6月	《国务院关于2023年中央决算的报告》	加快地方政府专项债券发行使用，将更多新基建、新产业等领域纳入投向范围，额度分配向项目准备充分、使用效益好的地区倾斜。加快地方政府专项债券资金使用进度，放大政府投资带动效应，争取早开工、早见效。
2024年6月	《第十四届全国人民代表大会财政经济委员会关于2023年中央决算草案审查结果的报告》	新增地方政府专项债券额度分配要向项目准备充分、投资效率较高、债务风险较低的地区倾斜。建立健全专项债券“借管还”全生命周期管理机制，切实提高专项债券资金使用效益。指导地方动态监测专项债券项目融资收益平衡变化情况，对收益不达预期的及时制定应对预案。
2024年7月	《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》	合理扩大地方政府专项债券支持范围，适当扩大用作资本金的领域、规模、比例。

资料来源：中债资信整理

## 二、地区经济实力分析

**北京市主要经济指标处全国前列，经济实力极强。近年来，全市统筹推进经济社会发展，经济持续向好迈进；从中长期看，高精尖产业不断引领新发展，北京市经济将保持平稳增长**

北京市总面积 1.64 万平方公里，下辖 16 个区，城镇化率高。北京市地理位置优越，是全国铁路、公路和航空交通枢纽，目前已形成多条放射线和环线组成的高速路网，拥有首都机场和大兴机场两大“国际航空枢纽”。北京市是全国重要的铁路枢纽，通过京沪等多条线路呈辐射状通往全国；公共交通运营线路及轨道交通运营长度亦处全国前列。北京市“211”和“985”院校数量在全国各省份中占比较高，科教资源全国领先。

北京市经济发展水平高，主要经济指标处全国各省份前列。2023 年是三年新冠疫情防控转段后经济恢复发展的一年，北京市坚持稳中求进工作总基调，全市实现地区生产总值 43,760.7 亿元，经济结构和质量优化提升。2023 年消费品市场稳步恢复，消费需求有效释放，全市社会消费品零售总额实现 14,462.7 亿元，同比增长 4.8%，其中，餐饮消费快速增长，百货和购物中心等实体零售业态较快恢复，时尚类、体育娱乐用品类和出行类商品消费需求有效释放。

北京市经济增长基础良好，高质量发展继续迈进，2023 年北京市地区生产总值增速按不变价格计算，同比增长 5.2%，经济回升向好，体现出区域经济较强的内生增长韧性。同时，全市固定资产投资



规模继续扩大，有效投资稳步增加，全年投资比上年增长 4.9%；高技术产业投资全年增长 16.2%，对投资的支撑作用增强，其中，高技术服务业投资增长 36.1%。此外，全市实现数字经济增加值 18,766.7 亿元，同比增长 8.5%，占地区生产总值的 42.9%，比上年提高 1.3 个百分点，交通、医疗等领域数字化进程加快，数字经济赋能新发展。

2024 年前三季度，全市实现地区生产总值 33,462.0 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.1%。整体看，北京市生产需求继续恢复，就业物价保持稳定，居民收入稳步增加，总体经济运行平稳，发展质量稳步提升。

表 2：2021~2023 年北京市主要经济指标

项目名称	2021 年		2022 年		2023 年	
	指标值	增长率%	指标值	增长率%	指标值	增长率%
地区生产总值（亿元）	41,045.6	8.8	41,540.9	0.7	43,760.7	5.2
人均地区生产总值（万元）	18.75	—	19	—	20	—
工业增加值（亿元）	5,855.1	31.5	5,115.5	-14.5	5,008.5	0.3
固定资产投资额（亿元）	—	4.9	—	3.6	—	4.9
社会消费品零售总额（亿元）	14,867.7	8.4	13,794.2	-7.2	14,462.7	4.8
进出口总额（亿元）	30,438.4	40.6	36,445.5	16.0	36,466.3	0.3
三次产业结构	0.3:18.0:81.7		0.3:16.0:83.8		0.2:14.9:84.8	
常住人口（万人）	2,188.6		2,184.3		2,185.8	
城镇化率（%）	87.5		87.6		87.8	

资料来源：北京市国民经济和社会发展统计公报，北京市经济运行情况，北京市统计年鉴，北京市财政局提供，中债资信整理

### 北京市经济结构不断升级，第三产业发达，支柱产业多元且保持较强的竞争力

从经济结构看，自 1993 年起，北京市就进入了以第三产业为主的发展阶段；截至 2023 年末，三次产业结构比例为 0.2:14.9:84.8。从支柱产业的竞争力来看，北京市金融业发达，2023 年金融业增加值占全市 GDP 的 19.8%，全国中央金融企业总部大多设在北京市，存贷款余额均处全国前列；信息传输、软件和信息技术服务业方面，中国移动、中国联通等信息传输企业总部均设在北京市，上地、中关村、望京、总部基地等区域信息企业聚集效应明显；批发和零售业方面，北京市拥有王府井百货集团、京东商城等多家实体和网络商品销售运营商，批发零售业零售额处全国前列。北京市第二产业的支柱产业中拥有多家具有竞争力的行业龙头企业，以北汽集团为核心打造的汽车产业，在全国汽车行业中竞争力较强，同仁堂科技、华润医药等医药企业在全国医药制造行业竞争力较强，小米手机、大唐电信等电子制造企业带动计算机等电子通信制造业快速发展。

### 北京市未来将坚持创新驱动发展，推动经济高质量发展，率先融入国内大循环、国内国际双循环的新发展格局；随着京津冀协同发展等国家战略的深入推进，北京市经济将保持平稳增长

2024 年是实施“十四五”规划的关键一年，北京市将全面贯彻落实党的二十大和二十届二中全会精神，按照中央经济工作会议和市委十三届四次全会部署，坚持稳中求进、以进促稳、先立后破，着力



扩内需、优结构、增活力、防风险、提信心，巩固和增强经济回升向好势头，持续推动首都经济高质量发展。“十四五”时期，北京市将立足于首都城市战略定位，以深化供给侧结构性改革激发内生活力，以“两区”制度创新为先导，以抢占数字经济制高点为突破，以高精尖经济结构为关键支撑，以扩大内需为战略基点，夯实实体经济根基，保持制造业竞争优势，提升服务业质量和辐射力，进一步推动在更大范围内优化产业空间布局，率先融入国内大循环、国内国际双循环的新发展格局。

从经济增长要素来看，现阶段北京市经济增长主要依靠消费拉动，其次为资本形成。从北京市消费能力来看，北京市人均财力处全国各省份前列，2023年全市居民人均可支配收入81,752元，比上年增长5.6%；全市居民人均消费支出47,586元，比上年增长11.5%；北京市居民消费能力较强，未来随着经济增长，消费能力有望进一步提升，消费仍将是拉动北京市经济增长的重要力量。未来，随着京津冀一体化政策的逐步推行，北京市将有序疏解非首都功能，高耗能、高污染和劳动力密集型产业将逐步转移，不断壮大“高精尖”产业，对北京市缓解人口压力、产业升级、带动区域经济、社会可持续发展具有促进作用。

### 三、地区财政实力分析

**北京市财政收入以一般公共预算收入为主，收入根基牢固，收入稳定性较强，未来中短期内将保持增长趋势；政府性基金收入预计仍将保持一定规模；中央对北京市资金支持力度和支持意愿均较强**

北京市财政实力很强，2021~2023年全市综合财力分别为9,860.7亿元、9,659.8亿元和9,990.7亿元。从一般公共预算收入来看，2023年受益于经济回升向好，全市一般公共预算收入累计完成6,181.1亿元，增长8.2%，超过年初目标4.2个百分点。同时，近年北京市税收收入占一般公共预算收入的比重均在85%以上，2023年达到86.7%，财政收入质量连续三年保持全国第一，北京市一般公共预算收入稳定性较强。未来中短期内，在财源建设加强、税收管理质效提升等有利因素带动下，北京市一般公共预算收入将保持增长趋势。从政府性基金收入来看，2021~2023年全市政府性基金收入分别为2,705.7亿元、2,227.5亿元和2,110.3亿元，其中90%左右为国有土地使用权出让收入。自2018年起，随着土地供应政策调整等因素影响，全市土地成交面积有所下降；2023年受房地产市场景气度等因素影响，北京市政府性基金收入同比小幅下降，但北京市人口吸附能力很强，未来政府性基金收入预计仍将保持一定规模。从转移性收入来看，2021~2023年全市转移性收入分别为1,144.5亿元、1,628.7亿元和1,630.5亿元，近年中央给予北京市的转移性收入规模较大，且持续增长，中央对北京市的支持力度和支持意愿均较强。

2024年前三季度，全市一般公共预算收入累计完成4,866.2亿元，增长1.7%；全市地方级税收收入完成4,102.1亿元，增长0.5%，财政收入质量继续保持较高水平。



表 3：2021~2023 年北京市全市和市本级财政收入概况

项目	2021 年		2022 年		2023 年	
	全市	市本级	全市	市本级	全市	市本级
一般公共预算收入（亿元）	5,932.3	3,302.8	5,714.4	3,150.9	6,181.1	3,380.9
其中：税收收入（亿元）	5,164.6	2,911.3	4,867.1	2,731.3	5,357.1	3,002.3
转移性收入（亿元）	1,144.5	1,757.4	1,628.7	2,262.7	1,630.5	2,099.7
其中：税收返还	589.2	589.2	589.2	589.2	589.2	589.2
一般性转移支付	483.0	483.0	944.0	944.0	939.4	939.4
专项转移支付	72.4	72.4	95.5	95.5	102.0	102.0
下级上解收入	—	612.8	—	634.1	—	469.2
政府性基金收入（亿元）	2,705.7	892.5	2,227.5	738.2	2,110.3	689.7
其中：国有土地使用权出让收入	2,541.8	789.0	2,100.8	659.7	1,946.9	576.8
国有资本经营收入（亿元）	78.1	66.3	89.2	77.4	68.8	59.2
综合财力 <sup>1</sup> （亿元）	9,860.7	6,019.0	9,659.8	6,229.2	9,990.7	6,229.5

资料来源：北京市财政预决算情况，北京市财政局提供，中债资信整理

总体来看，2023 年北京市财政收入回升向好，北京市经济长期平稳增长的趋势不会改变，一般公共预算收入稳步增长的趋势亦不会改变。北京市以其特殊的资源禀赋及地位对人口的吸附能力很强，受益于此，预计北京市政府性基金收入仍将保持一定规模。因此，得益于稳健的产业结构和较大的经济增长潜力，预计北京市财政收入将稳步增长。

### 北京市政府在经济发展和城市建设过程中形成了一定规模的政府债务，但政府债务水平控制较好，政府债务风险可控

2023 年，北京市政府债务限额为 12,879.30 亿元，其中一般债务限额和专项债务限额分别为 3,022.20 亿元和 9,857.10 亿元。截至 2023 年末，北京市政府债务余额为 11,376.08 亿元，较 2022 年末增长约 7.7%，增速同比明显放缓。主要债务指标方面，从政府层级看，北京市政府债务主要集中在区级，市本级占比相对较低；从资金来源看，发行债券是形成政府债务的主要方式；从资金投向看，市政建设、保障性住房等是政府债务的主要投向。

北京市政府债务主要用于基础设施等项目建设，相应形成了大量优质资产，如土地储备资产、城市轨道交通、水热电气等市政设施和高速公路、铁路、机场等，可一定程度保障相关债务偿付。同时，北京市拥有较大规模国有资产和上市公司股权，可为政府债务偿付提供流动性支持。从北京市市属和区属上市公司来看，北京市有多家国资系统和政府系统作为直接控制人的上市公司，股权变现能力强，可为北京市政府债务偿付提供流动性支持。

从全市政府债务负担来看，2021~2023 年北京市政府债务余额/综合财力分别为 88.95%、109.37% 和 113.87%，2022 年走高趋势明显，主要因 2021 年起北京市集中发行再融资债券所致。2023 年增幅明显放缓，北京市政府债务风险可控。

<sup>1</sup> 综合财力使用一般公共预算收入、转移性收入、政府性基金收入、国有资本经营收入加总测算，全文同。





表 4：2021~2023 年北京市政府债务限额情况（单位：亿元）

项目	2021 年		2022 年		2023 年	
	全市	本级	全市	本级	全市	本级
地方政府债务限额	11,277.40	4,557.48	12,202.40	3,214.74	12,879.30	3,012.00
其中：一般债务限额	3,149.30	1,542.73	3,294.30	1,588.73	3,022.20	1,323.39
专项债务限额	8,128.10	3,014.75	8,908.10	1,626.01	9,857.10	1,688.61

资料来源：北京市财政局提供，中债资信整理

表 5：2021~2023 年北京市政府债务余额情况（单位：亿元）

项目	2021 年		2022 年		2023 年	
	全市	本级	全市	本级	全市	本级
地方政府债务余额	8,770.68	2,366.48	10,565.33	2,248.76	11,376.08	2,272.38
其中：一般债务余额	2,453.33	1,037.44	2,349.14	880.96	2,459.82	952.83
专项债务余额	6,317.35	1,329.04	8,216.19	1,367.80	8,916.26	1,319.55

资料来源：北京市财政局提供，中债资信整理

#### 四、政府治理水平分析

##### 北京市经济、财政、债务信息透明度较高；债务管理水平不断提升，区域发展战略可行

从政府经济信息披露来看，通过北京市统计局网站可获得北京市 2023 年国民经济和社会发展统计公报、2023 年北京经济运行情况、2022 年统计年鉴，从及时性和信息完备程度来看，北京市经济信息透明度均处于较好水平。从财政信息公布情况来看，通过北京市财政局网站可以获得北京市 2023 年预算执行情况和 2024 年预算的报告，2023 年北京市本级一般公共预算收支决算报告、市本级政府性基金决算报告、市本级国有资本经营决算报告，财政决算报告和报表中披露了全市和市本级相关数据。北京市财政信息公布内容较充分，公布时间较及时。从政府债务公布情况来看，北京市公布了 2023 年政府债务数据，信息披露较充分和及时。

从政府债务管理来看，2023 年北京市坚持合理举债、精准用债、积极偿债，用足用好债券资金。

（1）债券使用突出“组合发力”。综合考虑债务风险、财力水平、投资建设需求等因素，合理安排举债规模。（2）债券发行突出“精准分批”。逐个项目细化制定月度支出计划，债券期限、发行时间与项目建设周期、用款时序相匹配。（3）债券支出突出“闭环管理”。建立储备、使用、督导、调整的专项债券项目闭环管理机制。建立并动态更新《政府专项债券管理使用负面清单》，指导用债单位依法、合规、高效使用专项债券，加强债券使用穿透式监测。（4）债券投后管理突出“锁定收益”。加强与融资收益平衡能力为核心的债券投后管理，逐个项目、逐笔债务锁定偿债地块和专项收入。（5）债务风险管控突出“预算约束”。遵循举债与财力相匹配的原则，定期研判未来年度债务规模和风险情况。严格偿债资金预算刚性约束，制定未来十年分年度还本付息计划，分类纳入年度预算和中期财政规划，避免偿债风险。未来，随着北京市债务管理制度的不断完善和推进实施，北京市债务管理水平将进一步提升。

从区域发展战略来看，“十四五”时期，按照首都发展要求，锚定 2035 年远景目标，综合考虑未



来发展趋势和条件，坚持战略愿景和战术推动有机结合，坚持目标导向和问题导向有机统一，在“十四五”时期努力实现以下主要目标：“四个中心”首都战略定位加速彰显，推动以首都为核心的世界级城市群主干构架基本形成，国际一流的和谐宜居之都建设取得重大进展，落实新发展格局取得实效，在全面建设社会主义现代化国家新征程中走在全国前列，首都功能明显提升，京津冀协同发展水平明显提升，经济发展质量效益明显提升，生态文明明显提升，民生福祉明显提升，首都治理体系和治理能力现代化水平明显提升。

北京市将坚持精准疏解，打造京津冀创新平台和新的增长极，不断提升京津冀城市群的影响力和竞争力，推动形成更加紧密协同发展格局；此外，北京市将立足首都城市战略定位，深化供给侧结构性改革激发内生活力，以“两区”制度创新为先导，以抢占数字经济制高点为突破，以高精尖经济结构为关键支撑，以扩大内需为战略基点，夯实实体经济根基，保持制造业竞争优势，提升服务业质量和辐射力，进一步推动在更大范围内优化产业空间布局。

## 五、外部支持情况

**北京市是全国政治中心、文化中心，拥有首都城市战略定位，近年持续得到中央在政策等方面的有力支持，区域经济社会发展前景广阔**

北京市是全国政治中心、文化中心，是现代化国际城市，在经济社会发展过程中持续得到中央在政策等方面的有力支持。2020年8月，国务院印发《中国（北京）自由贸易试验区总体方案》，包含推动投资贸易自由化便利化、深化金融领域开放创新、推动创新驱动发展、创新数字经济发展环境、高质量发展优势产业、探索京津冀协同发展新路径、健全开放型经济风险防范体系等，目标建成高标准高质量自由贸易园区。2021年8月，国务院印发《关于支持北京城市副中心高质量发展的意见》，旨在通过坚持创新引领，提高治理水平，推动绿色发展，深化改革开放，有序承接北京非首都功能疏解，实现更高质量、更有效率、更加公平、更可持续、更为安全的发展，并引领带动周边地区一体化发展，打造京津冀协同发展的高质量样板和国家绿色发展示范区。2023年11月，国务院批复《支持北京深化国家服务业扩大开放综合示范区建设工作方案》，通过深化综合示范区建设，更好发挥对全国服务业开放创新的引领作用，提升服务领域贸易投资合作质量和水平，稳步扩大规则、规制、管理、标准等制度型开放。国务院有关部门将按照职责分工，积极支持北京深化国家服务业扩大开放综合示范区建设。整体看，北京市拥有首都城市战略定位，获得了中央在政策等方面的有力支持，区域经济社会发展前景广阔。

## 六、债券偿还能力分析

**本次公开发行债券募集资金专项用于安置房项目、棚户区改造、市政和产业园区基础设施等项目，偿债资金来源主要为土地出让收入和安置房销售收入等，对应项目预期收益能够覆盖债券本息**

2025年北京市政府专项债券（一至四期）计划发行总额68.5700亿元，品种为记账式固定利率付息债券，全部为新增债券，期限分为1年期、5年期、7年期和10年期四个品种，计划发行金额分别为



3.0000 亿元、46.4200 亿元、4.1500 亿元和 15.0000 亿元。资金用途方面，本次公开发行债券专项用于朝阳区、海淀区、顺义区和大兴区的合计 11 个城市建设项目。各期债券均无增信措施。

表 6：2025 年北京市政府专项债券（一至四期）概况

债券名称	发行规模 (亿元)	债券 期限	募集资金用途	债券利率	付息方式
2025 年北京市政府专项债券 (一期)	3.0000	1 年	城市建设	固定利率	每年支付一次，债券最后一期利息随本金一起支付
2025 年北京市政府专项债券 (二期)	46.4200	5 年	城市建设	固定利率	每年支付一次，债券最后一期利息随本金一起支付
2025 年北京市政府专项债券 (三期)	4.1500	7 年	城市建设	固定利率	每年支付一次，债券最后一期利息随本金一起支付
2025 年北京市政府专项债券 (四期)	15.0000	10 年	城市建设	固定利率	每半年支付一次，债券最后一期利息随本金一起支付

资料来源：北京市财政局提供，中债资信整理

### 1、2025 年北京市政府专项债券（一期）项目偿债保障分析

2025 年北京市政府专项债券（一期）计划发行金额 3.0000 亿元，期限为 1 年期，涉及海淀区的 1 个项目。

项目偿债资金来源及偿债保障方面，偿债资金主要来源于项目对应的土地出让收入。经测算，债券存续期内，对应的 1 个项目预期可实现收益 152.82 亿元，项目收益对本期债券本息<sup>2</sup>的覆盖倍数为 49.55 倍，项目整体收益可实现债券本息覆盖。

表 7：2025 年北京市政府专项债券（一期）募投项目情况（单位：亿元、倍）

所属区域	项目名称	申请本期 债券额度	项目预 期收益	项目预期收益/本期债 券本息的覆盖倍数
海淀区	东升镇北部片区朱房四街改造项目	3.0000	152.82	49.55

资料来源：北京市财政局提供，中债资信整理

### 2、2025 年北京市政府专项债券（二期）项目偿债保障分析

2025 年北京市政府专项债券（二期）计划发行金额 46.4200 亿元，期限为 5 年期，涉及海淀区、朝阳区、顺义区和大兴区的共计 5 个项目。

项目偿债资金来源及偿债保障方面，偿债资金主要来源于项目对应的土地出让收入、停车位销售收入和安置房收入等。经测算，债券存续期内，对应的 5 个项目预期可实现收益 1,001.43 亿元，各项目收益对本期债券本息<sup>3</sup>的覆盖倍数在 6.69~71.74 倍之间，项目整体收益可实现债券本息覆盖。

<sup>2</sup> 本期债券的票面利率按照 2.8% 测算。

<sup>3</sup> 本期债券的票面利率按照 2.8% 测算。



表 8：2025 年北京市政府专项债券（二期）募投项目情况（单位：亿元、倍）

所属区域	项目名称	申请本期债券额度	项目预期收益	项目预期收益/本期债券本息的覆盖倍数
朝阳区	朝阳区十八里店乡小武基村、横街子村城中村改造项目	32.1000	244.84	6.69
海淀区	宝山村棚户区改造	3.0000	189.93	55.54
顺义区	顺义区仁和镇临河村棚户区改造项目	3.0600	250.25	71.74
顺义区	首都国际机场临空经济区配套基础设施项目	2.5200	157.45	54.81
大兴区	大兴新城西片区安置房项目	5.7400	158.95	24.29
合计	—	46.4200	1,001.43	—

资料来源：北京市财政局提供，中债资信整理

### 3、2025 年北京市政府专项债券（三期）项目偿债保障分析

2025 年北京市政府专项债券（三期）计划发行金额 4.1500 亿元，期限为 7 年期，涉及大兴区的 3 个项目。

项目偿债资金来源及偿债保障方面，偿债资金主要来源于项目对应的土地出让收入、停车位销售收入和安置房收入。经测算，债券存续期内，对应的 3 个项目预期可实现收益 456.73 亿元，各项目收益对本期债券本息<sup>4</sup>的覆盖倍数在 62.93~380.56 倍之间，项目整体收益可实现债券本息覆盖。

表 9：2025 年北京市政府专项债券（三期）募投项目情况（单位：亿元、倍）

所属区域	项目名称	申请本期债券额度	项目预期收益	项目预期收益/本期债券本息的覆盖倍数
大兴区	大兴区黄村镇海子角、辛店村棚户区改造土地开发项目	0.2900	131.99	380.56
大兴区	西红门镇新建地区棚户区改造土地开发项目	0.8600	98.93	96.18
大兴区	青云店镇中心镇区棚户区改造土地开发项目	3.0000	225.80	62.93
合计	—	4.1500	456.73	—

资料来源：北京市财政局提供，中债资信整理

### 4、2025 年北京市政府专项债券（四期）项目偿债保障分析

2025 年北京市政府专项债券（四期）计划发行金额 15.0000 亿元，期限为 10 年期，涉及海淀区和大兴区合计 2 个项目。

项目偿债资金来源及偿债保障方面，偿债资金主要来源于项目对应的土地出让收入和管廊入廊费收入。经测算，债券存续期内，对应的 2 个项目预期可实现收益 2,094.98 亿元，各项目收益对本期债券本息<sup>5</sup>的覆盖倍数在 20.52~685.00 倍之间，项目整体收益可实现债券本息覆盖。

<sup>4</sup> 本期债券的票面利率按照 2.8% 测算。

<sup>5</sup> 本期债券的票面利率按照 2.8% 测算。



表 10：2025 年北京市政府专项债券（四期）募投项目情况（单位：亿元、倍）

所属区域	项目名称	申请本期 债券额度	项目预 期收益	项目预期收益/本期 债券本息的覆盖倍数
海淀区	中国（北京）自贸试验区科技创新片区（海淀）西北旺项目	13.0000	341.39	20.52
大兴区	北京大兴国际机场临空经济区（北京部分）起步区园区建设 项目	2.0000	1,753.59	685.00
合计	—	15.0000	2,094.98	—

资料来源：北京市财政局提供，中债资信整理

综上所述，中债资信评定 2025 年北京市政府专项债券（一期）、2025 年北京市政府专项债券（二期）、2025 年北京市政府专项债券（三期）和 2025 年北京市政府专项债券（四期）的信用等级均为 AAA。



附件一：

地方政府专项债券信用等级符号及含义

中债资信地方政府专项债券信用评级等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。其中，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。各信用等级符号含义如下：

等级符号	等级含义
AAA	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况极好，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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况很好，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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况较好，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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况一般，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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况较差，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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况很差，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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况极差，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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况极差，基本不能偿还债务。
C	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况极差，不能偿还债务。



附件二：

评级模型结果

	评级要素及指标		评价结果	调级理由及依据
地方政府综合实力初始信用状况	经济实力	经济发展基础条件	1	—
		经济结构	1	
		实际地区生产总值	1	
		人均地区生产总值	1	
	财政实力	全地区政府综合财力	1	
		人均政府综合财力	1	
		财政收入稳定性及收支平衡性评价	1	
		财政支出弹性	1	
	政府治理	债务余额/政府综合财力	3	
		信息透明度	1	
		财政和债务管理情况	1	
	其他调整因素（流动性、经济增长潜力、发展战略、评级指标异常值等）	无调整	—	
	地方政府综合实力初始信用状况	aaa	—	
外部支持	外部支持	无调整	—	
债券要素评价	债券偿还机制和偿债安排	无调整	—	
	债券偿还保障情况	无调整	—	
	债券期限	无调整	—	
	增信措施	无调整	—	
债券信用等级	—	AAA	—	

注 1：本次评级适用评级方法和模型为中国地方政府专项债券信用评级方法体系（2023 年 12 月版），版本号 P-J-N-0021-202312-FM。

注 2：模型得分体现该指标表现评价，得分越小越优。

注 3：相关指标计算资料来源：北京市统计年鉴、财政决算报告，北京市财政局、北京市统计局。



附件三：

北京市经济、财政和债务数据

相关数据	2021年	2022年	2023年
地区生产总值（亿元）	41,045.6	41,540.9	43,760.7
人均地区生产总值（万元）	18.75	19	20
地区生产总值增长率（%）	8.8	0.7	5.2
全社会固定资产投资增速（%）	4.9	3.6	4.9
社会消费品零售总额（亿元）	14,867.7	13,794.2	14,462.7
进出口总额（亿元）	30,438.4	36,445.5	36,466.3
三次产业结构	0.3:18.0:81.7	0.3:16.0:83.8	0.2:14.9:84.8
第一产业增加值（亿元）	111.4	111.5	105.5
第二产业增加值（亿元）	7,389.0	6,635.6	6,525.6
第三产业增加值（亿元）	33,545.2	34,793.7	37,129.6
常住人口数量（万人）	2,188.6	2,184.3	2,185.8
面积（平方公里）	16,410.54	16,410.54	16,410.54
城镇居民人均可支配收入（元）	81,518	84,023	88,650
全市一般公共预算收入（亿元）	5,932.3	5,714.4	6,181.1
其中：税收收入（亿元）	5,164.6	4,867.1	5,357.1
全市税收收入/一般公共预算收入（%）	87.1	85.2	86.7
市本级一般公共预算收入（亿元）	3,302.8	3,150.9	3,380.9
其中：税收收入（亿元）	2,911.3	2,731.3	3,002.3
全市政府性基金收入（亿元）	2,705.7	2,227.5	2,110.3
市本级政府性基金收入（亿元）	892.5	738.2	689.7
全市转移性收入（亿元）	1,144.5	1,628.7	1,630.5
全市国有资本经营收入（亿元）	78.1	89.2	68.8
市本级国有资本经营收入（亿元）	66.3	77.4	59.2
全市综合财力（亿元）	9,860.7	9,659.8	9,990.7
全市政府债务余额（亿元）	8,770.68	10,565.33	11,376.08
其中：市本级政府债务余额（亿元）	2,366.48	2,248.76	2,272.38
全市政府债务/全市综合财力（%）	88.95	109.37	113.87

资料来源：北京市统计年鉴、报表、预决算报告、北京市财政局等





附件四：

## 跟踪评级安排

中债资信评估有限责任公司（以下简称“中债资信”）将在 2025 年北京市政府专项债券（一至四期）有效期内，对受评债券的信用状况进行持续跟踪监测，并根据评级信息获取的情况决定是否出具跟踪评级报告。

中债资信将持续关注受评债券的信用品质，并尽最大可能收集和了解影响受评债券信用品质变化的相关信息。如中债资信了解到受评债券发生可能影响信用等级的重大事件，中债资信将就该事项进行实地调查或电话访谈，确定是否要对信用等级进行调整；如受评债券发行人不能及时配合提供必要的信息和资料，中债资信在确实无法获得有效评级信息的情况下，可暂时撤销信用等级。



## 信用评级报告声明

（一）中债资信评估有限责任公司（以下简称“中债资信”）对 2025 年北京市政府专项债券（一至四期）的信用等级评定是根据财政部相关政策文件要求，以中债资信的评级方法为依据，在参考评级模型处理结果的基础上，通过信用评审委员的专业经验判断而确定的。

（二）中债资信所评定的受评债券信用等级仅反映受评债券信用风险的大小，并非是对其是否违约的直接判断。

（三）中债资信对受评债券信用风险的判断是建立在中债资信对宏观经济环境预测基础之上，综合考虑债券发行人当前的经济实力、财政实力、债务状况、政府治理水平、外部支持和本次公开发行债券偿还保障措施等因素后对受评债券未来偿还能力的综合评估，而不是仅反映评级时点受评债券的信用品质。

（四）中债资信及其相关信用评级分析师、信用评审委员与受评债券发行人之间，不存在任何影响评级客观、独立、公正的关联关系；本报告的评级结论是中债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，中债资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了客观、独立、公正的原则，未因受评债券发行人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，并非某种决策的结论、建议等。

（六）本报告中引用的相关资料主要来自债券发行人提供以及公开信息，中债资信无法对所引用资料的真实性及完整性负责。

（七）本报告所采用的评级符号体系仅适用于中债资信针对中国区域（不含港澳台）的信用评级业务，与非依据该区域评级符号体系得出的评级结果不具有可比性。

（八）本报告所评定的信用等级自本报告出具之日起生效，在债券存续期内有效；在有效期内，该信用等级有可能根据中债资信跟踪评级的结论发生变化。

（九）本报告版权归中债资信所有，未经书面许可，任何人不得对报告进行任何形式的发布和复制。

独立公正 开拓创新

服务至上 专业求真



地 址：北京市西城区月坛南街1号院6号楼5层501  
业务专线：010-88090123  
传 真：010-88090162  
网 站：[www.chinaratings.com.cn](http://www.chinaratings.com.cn)



公司微信