

LIANHE
IDENTIFICATION
EVALUATION

IMPACT PLAN

地方政府与城投企业债务风险研究报告—北京篇

联合资信 公用评级四部 | 赵晓敏



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



报告概要

- 人口、科研和文化资源等为北京市经济发展和科技创新等提供了坚实的基础，第三产业是北京市经济增长的主要动力，其中金融业及信息传输、软件和信息技术服务业增速较快。北京在全国率先提出高精尖产业构想，构建“2441”高精尖产业体系，同时力求做强做优做大数字经济，建设全球数字经济标杆城市。
- 北京市地区生产总值持续增长，经济总量处于全国中上游，人均 GDP 居全国之首；财政收入持续增长，财税收入质量高，财政自给能力较强，综合财力雄厚，政府债务负担较轻。
- 北京市各区在区域功能定位、经济结构和产业集聚等方面存在差异，经济实力分化明显。海淀区、朝阳区、西城区经济财政实力在北京各区中处于领先地位；生态涵养发展各区受生态保护等方面的限制，经济财政实力靠后。近年来，区域重点项目投资和置换存量债务等推高丰台区和大兴区政府债务余额，丰台区和大兴区政府债务水平居前。
- 北京市发债城投企业债务期限结构较为合理，短期偿债压力不大；2023 年北京市大部分城投企业外部融资为净流入，区域再融资能力强。

一、北京市经济及财政实力

1. 北京市区域特征及经济发展状况

北京为全国政治中心、文化中心、国际交往中心和科技创新中心，人口、科研和文化资源等为北京市经济发展和科技创新等提供了坚实的基础。北京市地区生产总值持续增长，经济总量处于全国中上游，人均 GDP 居全国之首。第三产业是北京市经济增长的主要动力，其中金融业及信息传输、软件和信息技术服务业增速较快，“高精尖”和数字经济是北京市产业发展的重点方向。

北京市地处华北大平原的北部，东面与天津市毗连，其余均与河北省相邻。北京是中国的首都、直辖市、国家中心城市、超大城市，也是历史文化名城和古都之一，交通便利，人口众多。截至 2023 年末，北京市常住人口 2185.8 万人，位列全国城市第三。北京市定位为全国的政治中心、文化中心、国际交往中心和科技创新中心，《北京市国民经济和社会发展的第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》指出，全力做好政治中心服务保障，扎实推进全国文化中心建设，持续强化国际交往中心，加快建设国际科技创新中心。北京市持续落实“一核一城三带两区”¹总体框架，文化中心建设持续深化；国际交往承载能力不断提升，在京登记落户国际组织机构增至 115 家；北京是全国最大的科学技术研究基地，有中国科学院等科学研究机构和“中国硅谷”之称的北京市中关村科技园区，每年获国家奖励的成果占全国的三分之一；截至 2023 年末，全国重点实验室在京 77 家，占全国 28.1%，北京市共有国家级科技企业孵化器 71 家，累计有效国家高新技术企业 2.83 万家。2023 年，北京市蝉联国际科技创新中心全球第三，科研城市全球第一。

表 1 北京市交通情况及主要资源禀赋

现状		“十四五”期间规划目标
交通情况	公路	公路里程 2.24 万公里，其中高速公路 1211.1 公里
	铁路	北京市拥有铁路客运枢纽 8 个，是中国铁路网的重要枢纽城市，铁路线路包含京九铁路、京沪铁路、京广铁路、京哈铁路、京包铁路、京原铁路、京通铁路、京承铁路等，并通过高速铁路与全国各地相连，如京沪高铁、京广高铁、京哈高铁和京津城际等
	航空	北京市拥有首都国际机场和大兴国际机场两个大型民用机场，2023 年合计完成旅客吞吐量 9228 万人，机场旅客吞吐量分别位列全国第三和第十一
		持续提升高速公路辐射能力，到 2025 年高速公路里程达到 1300 公里
		京津冀城市群率先建成城际铁路网，形成轨道上的京津冀
		提升航空“双枢纽”国际竞争力，强化京津冀机场群分工协同，优化航线网络布局，形成分工合作、优势互补、协同发展的世界级机场群，提升在全球资源配置中的枢纽

¹ “一核一城三带两区”，一核是指以培育和弘扬社会主义核心价值观为引领，建设具有强大凝聚力和引领力的社会主义意识形态；一城是指历史文化名城保护；三带是指大运河文化带、长城文化带、西山永定河文化带；两区是指公共文化服务体系示范区和文化产业发展引领区。

		地位
资源禀赋	经济、技术资源	(1) 北京作为总部经济理论发源地，总部企业共计4007家； (2) 北京市在科技创新方面具有显著优势，拥有众多的科研机构 and 高等院校，如中国科学院、中国社会科学院、北京大学、清华大学等
	文化、旅游资源	北京为世界著名古都，是全球拥有世界文化遗产数量最多的城市，如故宫博物馆、长城等，还拥有众多博物馆、美术馆和图书馆等；同时拥有众多名胜古迹和人文景观

资料来源：联合资信根据公开资料整理

北京市经济总量处于全国中上游，人均 GDP 居全国之首。2021—2023 年，北京市地区生产总值（GDP）持续增长，2023 年 GDP 居全国第 13 位，GDP 增速有所波动。同期，北京市人均 GDP 稳定增长，全国排名首位。北京市固定资产投资增速有所波动，2023 年，第一产业投资下降 45.7%，第二产业投资下降 1.1%，第三产业投资增长 6.0%；高技术产业投资增长 16.2%，其中，高技术服务业投资增长 36.1%。2024 年 1—6 月，北京市经济总体延续恢复向好态势，完成地区生产总值 21791.3 亿元，同比增长 5.4%。

表 2 北京市主要经济数据

项目	北京				全国
	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1—6 月	2023 年
GDP (亿元)	40269.6	41610.9	43760.7	21791.3	1260582
GDP 增速 (%)	8.5	0.7	5.2	5.4	5.2
人均 GDP (万元)	18.4	19.0	20.0	--	8.94
三次产业结构	0.3:18.0:81.7	0.3:15.9:83.8	0.2:14.9:84.8	--	7.1:38.3:54.6
固定资产投资增速 (%)	4.9	3.6	4.9	9.6	2.8
人均可支配收入 (元)	75002	77415	81752	--	39218

资料来源：北京市统计局、联合资信整理

第三产业是北京市经济增长的主要动力，其中金融业及信息传输、软件和信息技术服务业增速较快；“高精尖”和数字经济是北京市产业发展的重点方向。2021—2023 年，北京市三次产业结构由 0.3:18.0:81.7 调整为 0.2:14.9:84.8，第三产业是经济增长的主要动力，北京市第三产业主要包括金融业及信息传输、软件和信息技术服务业，2023 年实现增加值分别为 8663.1 亿元和 8514.4 亿元，增速分别为 6.7% 和 13.5%。北京在全国率先提出高精尖产业构想，构建“2441”高精尖产业体系—两个国际引领支柱产业（新一代信息技术、医药健康）、四个特色优势产业（集成电路、智能网联汽车、智能制造与装备、绿色能源与节能环保）、四个创新链接产业（区块链与先进计算、科技服务业、智慧城市、信息内容消费）和一批未来前沿产业。2023 年，北京市高精尖产业增加值同比增长 13.5%，预计 2025 年高精尖产业增加值占地区生产总值的比重将达到 30% 以上。北京市力求做强做优做大数字经济，建设全球数字经济标杆城市，积极布局数字经济关键赛道，以数字化驱动生产方式、生活方式和治理方式全面改革。2023 年北京市实

现数字经济增加值 18766.7 亿元，占全市地区生产总值的比重为 42.88%。

表 3 北京市产业发展相关政策文件

政策文件	发布时间	主要内容
《北京市关于加快建设全球数字经济标杆城市的实施方案》	2021 年 7 月	完善统筹推进机制，成立全球数字经济标杆城市建设专班，加强对全市数字经济建设的顶层设计和战略指导；实施法规标准引领战略，加快推进数字经济地方立法，制定配套实施办法，针对数据权属、数据交易规则、数据跨境流动、预防平台垄断等关键问题建立规则体系；统筹数字经济发展与安全；打造国际化发展平台；优化数字经济营商环境，建立公开透明的市场准入标准和运行规则，打破制约创新的行业垄断和市场分割
《北京市“十四五”时期高精尖产业发展规划》	2021 年 8 月	以首都发展为统领，以推动高质量发展为主题，以北京城市总体规划为遵循，以改革创新为动力，以加快数字产业化、产业数字化为主线，推进动力转换、效率提升、结构优化“三大变革”，实现高精尖产业质量、能量、体量“三量提升”，打造一批具有全球竞争力的万亿级产业集群和领军企业。2025 年主要目标：以高精尖产业为代表的实体经济根基更加稳固，基本形成以智能制造、产业互联网、医药健康等为新支柱的现代产业体系；2035 年远景目标：在全国率先实现新型工业化、信息化，基本实现产业治理体系和治理能力现代化，具有首都特点的高精尖产业体系更加成熟，产业综合竞争力位居世界前列
《北京市促进未来产业创新发展实施方案》	2023 年 9 月	深入贯彻实施创新驱动发展战略，抢抓新一轮科技和产业变革机遇，促进未来产业创新发展，推动北京教育、科技、人才优势转化为产业优势。到 2030 年，形成一批颠覆性技术和重大原创成果，培育一批行业领军企业、独角兽企业；到 2035 年，集聚一批具有国际影响力和话语权的创新主体，形成若干全球占先的未来产业集群
《北京市促进低空经济产业高质量发展行动方案（2024—2027 年）》	2024 年 9 月	加强央地协同、区域联动，鼓励相关区建立协同机制，各企事业单位组建联合体等，加快形成北京市低空经济发展合力。制定出台专项政策，加大资金支持力度。鼓励各区出台政策措施，在资金、土地、人才、空域等方面加大投入。用好专项产业基金、深化企业服务、加强国际交流与合作。力争通过三年时间，低空经济相关企业数量突破 5000 家，产业规模达到 1000 亿元

资料来源：联合资信根据公开资料整理

2. 北京市财政实力及政府债务情况

北京市财政收入持续增长，财税收入质量高，财政自给能力较强，综合财力雄厚，政府债务负担较轻。

2021—2023 年，北京市一般公共预算收入持续增长，2023 年位列全国第六；税收收入占一般公共预算收入的比重高，财政收入质量高，且财政自给能力较强。2021—2023 年，北京市政府性基金收入持续下降，但整体降幅不大。整体看，北京市财政实力雄厚。

表 4 北京市主要财政数据

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1—6 月
一般公共预算收入（亿元）	5932.31	5714.36	6181.10	3481.60
一般公共预算收入增速（%）	8.1	2.6	8.2	3.1
税收收入（亿元）	5164.64	4867.07	5357.09	3002.10
税收占一般公共预算收入比重（%）	87.06	85.17	86.70	86.2
一般公共预算支出（亿元）	7205.12	7469.15	7971.25	4555.30
财政自给率（%）	82.33	76.51	77.54	76.43
政府性基金收入（亿元）	2696.55	2209.18	2097.60	--
上级补助收入（亿元）	1150.01	1634.73	1637.32	--
地方政府债务余额（亿元）	8770.68	10565.33	11376.08	--
债务率（%）	89.69	110.54	114.72	--

负债率 (%)	21.78	25.39	26.00	--
---------	-------	-------	-------	----

注：1. 财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%；2. 地方政府债务=政府一般债务+政府专项债务；3. 债务率=地方政府债务/(一般公共预算收入+政府性基金收入+上级补助收入)*100%；4. 负债率=地方政府债务/地区生产总值*100%

资料来源：联合资信根据公开资料整理

政府债务负担较轻，政府债务限额内仍有一定融资空间。2021—2023 年，北京市政府债务余额持续增长。2023 年末，北京市一般债务余额 2459.82 亿元、专项债务余额 8916.26 亿元，债务余额位于全国中游水平。同期，北京市一般债务限额 3022.20 亿元，专项债务限额 9857.10 亿元，尚有一定融资空间。2021—2023 年，北京市政府债务率及负债率均持续增长，2023 年末分别为 114.72%和 26.00%，均居全国第五位（从低到高）。

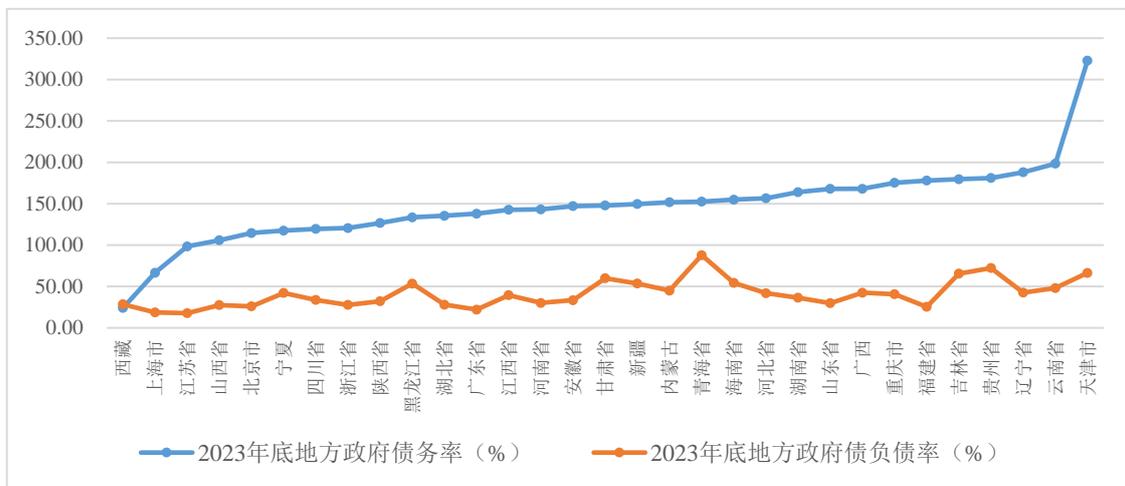


图 1 2023 年末全国各省市地方政府负债率和债务率

北京市为全国第一批“全域无隐性债务”试点省市。根据北京市人民政府印发的《北京市政府性债务风险应急处置预案》，市、区政府分别设立政府性债务管理领导小组，负责各地区政府性债务管理，财政局建立政府性债务风险评估机制，定期评估全市政府性债务风险情况，做到风险早发现、早报告、早处置，整体债务风险可控。

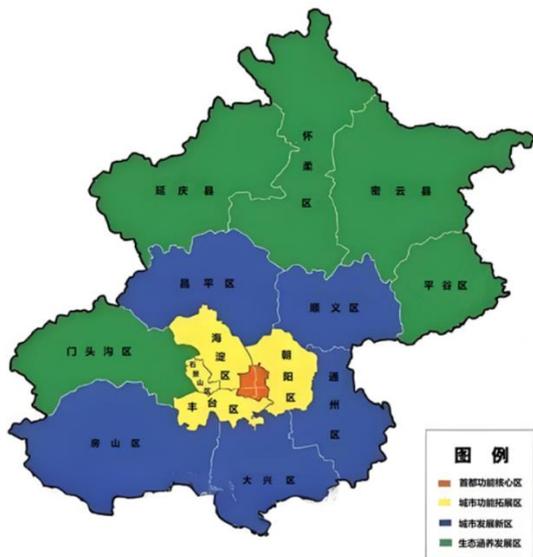
二、北京市各区经济及财政实力

1. 北京市各区经济实力及产业特征

北京市各区在区域功能定位、经济结构和产业集聚等方面存在差异，经济实力分化明显，2023 年，除大兴区外各区 GDP 均实现增长，海淀区和朝阳区经济实力在北京各区中处于领先地位。首都功能核心区以金融、服务等第三产业为主，经济发达程度高；生态涵养发展各区受生态保护等方面的限制，经济实力靠后。

北京市 16 个行政区分为四大功能区，其中首都功能核心区包括东城区和西城区，城市功能拓展区包括朝阳区、丰台区、石景山区和海淀区，城市发展新区包括房山区、通州区、顺义区、昌平区和大兴区，生态涵养区包括门头沟区、怀柔区、平谷区、密云区和延庆区。**首都功能核心区**集中体现北京作为全国政治、文化中心功能，是首都功能的最主要载体，主要任务是加强城市管理、保护古都风貌、改善人居环境，区域第三产业占比均超过 95%，以金融业、科技服务业、文化产业等为主要产业。**城市功能拓展区**是体现北京现代经济与国际交往功能的重要区域，主要任务是拓展面向全国和世界的外向经济服务功能，推进科技创新与高科技产业发展，以商务服务、信息产业、金融服务业、科技产业和航空航天产业等为推动经济发展的重要产业。**城市发展新区**是北京发展制造业和现代农业的主要载体，也是疏散北京中心区产业和人口的重要区域，为北京市的持续协调发展做出贡献。**生态涵养发展区**大部分位于山区或浅山区，主要任务是加强生态环境的保护与建设，引导自然资源的合理开发与利用，成为首都的生态屏障，各区产业结构虽以第三产业为主但整体经济实力相对靠后。

《北京城市总体规划（2016 年—2035 年）》提到，为落实城市战略定位、疏解非首都功能、促进京津冀协同发展，充分考虑延续古都历史格局和未来的可持续发展，在北京市域范围内形成“一核一主一副、两轴多点一区”的城市空间结构。其中，一核为首都功能核心区，一主为中心城区（城六区），一副为北京城市副中心，两轴为中轴线及其延长线、长安街及其延长线，多点为 5 个位于平原地区的新城（顺义、大兴、亦庄、昌平、房山新城），一区为生态涵养区。



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 2 北京市四大主体功能区和城市空间结构图

表 5 北京市各区经济及产业发展情况

功能区	市辖区	发展定位	主导产业	上市公司	重点产业园区/片区
-----	-----	------	------	------	-----------

首都功能核心区	东城区	打造北京国际消费中心城市示范区、国家级文化产业和旅游产业融合发展示范区	金融业、科技信息服务业、文化产业	26家	中关村东城园、总部经济集聚带、南部区域、数字经济聚集区
	西城区	国家政治中心的主要载体，国家金融管理中心、传统风貌重要旅游地区和国内知名的商业中心	金融科技、数字产业、研发设计、文化科技	46家	金融街、金融科技示范区、金丰和数字经济产业园
城市功能拓展区	朝阳区	强化国际交往功能，建设成为国际一流的商务中心区、国际科技文化体育交流区和各类国际化社区的载体，将传统工业改造为文化创意与科技创新发展区	商务服务、金融产业、科技产业	52家	CBD、中关村朝阳园、奥运功能区、国家文化产业创新实验区
	海淀区	建设成为具有全球影响力的全国科技创新中心核心区，服务保障中央政务功能的重要地区，历史文化遗产发展典范区，生态宜居和谐文明示范区，高水平新型城镇化发展路径的实践区	信息产业、健康产业、科技服务业、先进制造业	185家	中关村科技园区、北京中关村永丰高新技术产业基地、中关村国家自主创新示范区
	丰台区	首都高品质生活服务供给的重要保障区，首都商务新区、科技创新和金融服务的融合发展区，高水平对外综合交通枢纽，历史文化和绿色生态引领的新型城镇化发展区	金融业、科技、高端商务、轨道交通、航天航空	31家	北京丽泽金融商务区、中关村丰台园
	石景山区	建设成为国家级产业转型发展示范区、绿色低碳的首都西部综合服务区、山水文化融合的生态宜居示范区	现代金融业、数字创意产业、新一代信息技术、科技服务业、商务服务	7家	八大处高科技园区、新首钢高端产业综合服务区、中关村工业互联网产业园、中关村虚拟现实产业园、北京银行保险产业园
城市发展新区	通州区	城市副中心定位，融入构建新发展格局的重要支点、京津冀协同发展桥头堡和国家绿色发展示范区	现代金融、商务服务、文化旅游、先进制造、数字经济和现代产业	13家	北京通州经济开发区、北京永乐经济开发区、北京市通州新城金融服务园区、北京通州物流产业园区、北京市通州区国际种业科技园区、宋庄镇文化创意产业集聚区
	顺义区	港城融合的国际航空中心核心区、创新引领的区域经济提升发展先行区、城乡协调的首都和谐宜居示范区	新能源智能汽车、第三代半导体、航空航天	22家	北京天竺综合保税区、北京临空经济核心区、北京顺义科技创新产业功能区
	大兴区	面向京津冀的协同发展示范区，科技创新引领区，首都国际交往新门户，城乡发展深化改革先行区	汽车与交通设备、电子信息、生物与医药、装备制造	40家	北京经济技术开发区、北京大兴国际机场综合保税区、北京采育经济开发区、北京大兴经济开发区
	昌平区	首都西北部重点生态保育及区域生态治理协作区，具有全球影响力的全国科技创新中心重要组成部分和国际一流的科教新区，特色历史文化旅游和生态休闲区，城乡综合治理和协调发展的先行示范区	医药健康、先进能源、先进制造	32家	昌平小汤山工业园区、昌平生命谷产业基地、未来科学城、中关村生命科学园
	房山区	定位为首都西南部重点生态保育及区域生态治理协作区，京津冀区域京保石发展轴上的重要节点，科技金融创新转型发展示范区，历史文化和地质遗迹相融合的国际旅游休闲区	高端制造业、新材料	8家	北京良乡经济开发区、北京房山工业园区、北京石化新材料科技产业基地
生态涵养发展区	门头沟区	首都西部重点生态保育及区域生态治理协作区，首都西部综合服务区，京西特色历史文化旅游休闲区	人工智能、超高清数字视听、心血管领域医疗器械	6家	北京石龙经济开发区、京西智谷、中关村门头沟园
	平谷区	首都东部重点生态保育及区域生态治理协作区，服务首都的综合性物流口岸，特色休闲及绿色经济创新发展示范区	现代农业、现代物流、休闲旅游	0家	北京兴谷经济开发区、北京马坊工业园区、北京平谷国际陆港、峪口经济开发区
	怀柔区	首都北部重点生态保育及区域生态治理协作区，服务国家对外交往的生态发展示范区，绿色创新引领的高端科技文化发展区	科技服务、高端科技仪器和传感器产业、新能源新材料、生命健康、高端制造、都市工业、影视文化旅游	5家	北京雁栖湖经济开发区、北京怀柔专精特新产业园、中国影都数字经济产业园、怀柔科学城

	密云区	首都最重要的水源保护地及区域生态治理协作区，国家生态文明先行示范区，特色文化旅游休闲及创新发展示范区	生命健康产业	3家	中关村密云园、密云区国家现代农业产业园、北京密云经济开发区
	延庆区	首都西北部重要生态保育及区域生态治理协作区，生态文明示范区，国际文化体育旅游休闲名区，京西北科技创新特色发展区	无人机产业、体育科技产业	1家	中关村延庆园、北京八达岭经济开发区、中国（北京）自由贸易试验区、中关村科技园区昌平园

资料来源：联合资信根据公开资料整理

北京市各区经济发展整体向好，但经济实力差距较大。2023年，北京市各区经济发展总体表现较好，除大兴区外，北京市各区GDP均实现增长。北京市各区在区域功能定位、经济结构、产业集聚等方面存在不同，各区GDP规模差距明显。海淀区和朝阳区经济实力在各区中处于领先地位，生态涵养发展各区受生态保护等方面的限制，GDP规模均处于500亿元以下。受益于经济水平较高、人才集聚和疏解非首都职能，西城区和东城区人均GDP分别为54.59万元和50.80万元，明显优于其他各区。

表6 2023年北京市各区GDP及增速情况

地级市	GDP		GDP增速		人均GDP		三次产业结构
	规模（亿元）	排名	数值（%）	排名	规模（万元）	排名	
海淀区	11020.20	1	6.2	8	35.26	3	0.0:7.4:92.6
朝阳区	8387.20	2	5.5	10	24.34	4	0.0:6.2:93.8
西城区	6002.70	3	5.8	9	54.59	1	0.0:4.9:95.1
东城区	3574.30	4	5.0	11	50.80	2	0.0:1.7:98.3
顺义区	2203.60	5	7.0	3	16.61	6	0.7:27.7:71.6
丰台区	2187.50	6	6.5	6	10.90	8	0.0:14.3:85.7
昌平区	1424.60	7	6.4	7	6.27	15	0.5:34.3:65.2
通州区	1303.60	8	5.0	12	7.07	12	1.0:35.9:63.1
石景山区	1074.80	9	7.0	4	19.10	5	0.0:10.9:89.1
大兴区	1041.10	10	-3.8	16	5.73	16	1.4:29.8:68.8
房山区	884.80	11	4.7	13	6.74	13	1.1:41.5:57.4
怀柔区	482.60	12	6.7	5	10.97	7	0.9:38.7:60.4
平谷区	451.60	13	9.6	1	9.90	9	3.4:22.6:74.0
密云区	374.00	14	4.6	14	7.12	10	3.7:25.3:71.0
门头沟区	281.10	15	4.5	15	7.08	11	0.4:25.7:73.9
延庆区	224.14	16	7.9	2	6.53	14	2.9:22.3:74.8

注：上表按各区GDP规模从大到小排列

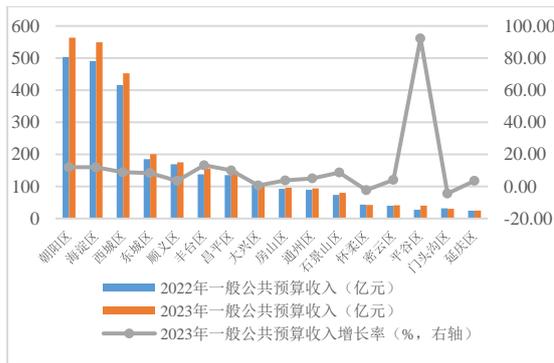
资料来源：联合资信根据公开资料整理

2. 北京市各区财政实力及债务情况

朝阳区、海淀区和西城区财政实力明显强于其他各区。2023年，除怀柔区和门头沟区一般公共预算收入小幅下降外，其他各区均实现增长；西城区和东城区可供出让土地规模较小，政府性基金收入维持较低水平；生态涵养发展区财力对上级补助收入的依赖较强。近年来，区域内重点项目投资和置换存量债务等推高丰台区和大兴区政府债务规模，债务水平高于其他各区。

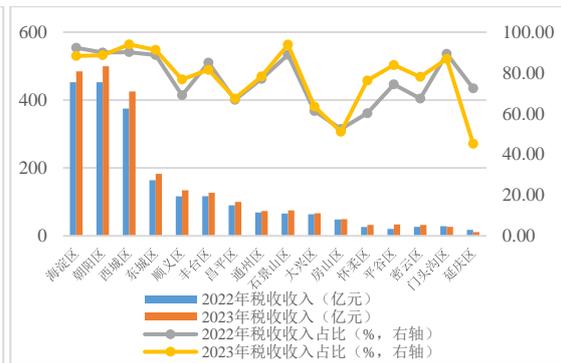
（1）财政收入情况

北京市各区一般公共预算收入规模差距较大，2023年，朝阳区、海淀区和西城区一般公共预算收入分列前三，明显高于其他各区；生态涵养发展各区财政实力较弱。除怀柔区和门头沟区一般公共预算收入小幅下降外，其他各区一般公共预算收入均实现增长，平谷区产业结构优化和提质升级带动一般公共预算收入增长，全市增幅最大。北京市大部分区财税收入质量较好，朝阳区、海淀区、西城区、东城区和石景山区税收收入占一般公共预算收入比重接近或超过90.00%，房山区和延庆区受产业结构和地理环境等因素影响，税收收入占比不高。北京市各区财政自给能力有所分化，“东西海朝”财政自给率高于75%，其余各区均低于60%。



资料来源：联合资信根据公开资料整理

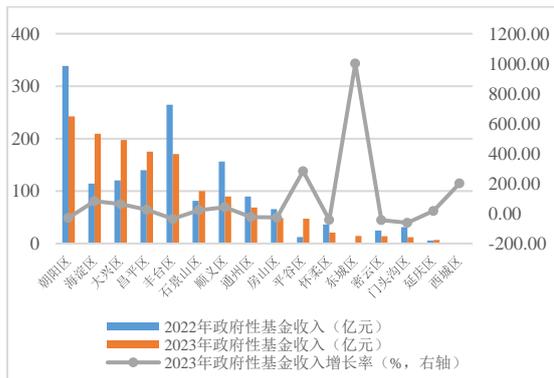
图3 北京市各区一般公共预算收入情况



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图4 北京市各区税收收入情况

2023年，位于北京市核心地段的东城区和西城区可供出让土地规模较小，政府性基金收入维持较低水平；朝阳区和海淀区土地成交量较大；随着大兴机场临空经济区和昌平未来科学城的持续开发和招商，两区政府性基金收入增长明显；生态涵养发展区受地理环境、发展定位和区域经济等因素影响，政府性基金收入规模较小，同时区域综合财力对上级补助收入的依赖较强。



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图5 北京市各区政府性基金收入情况



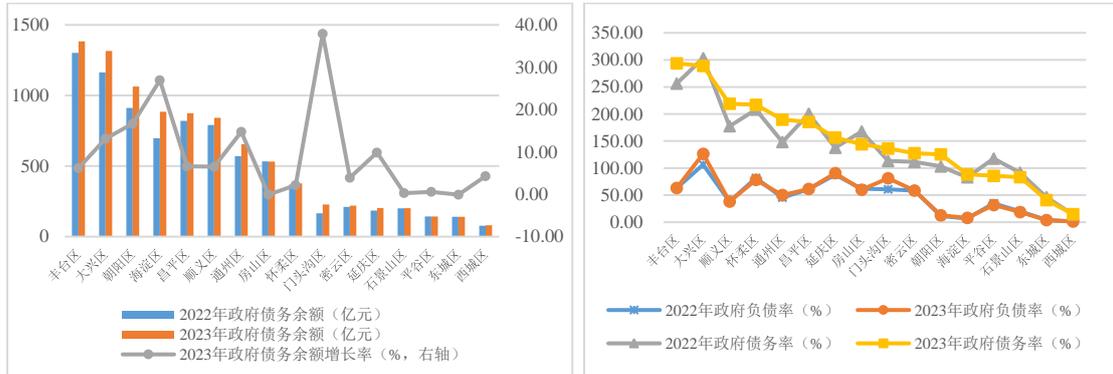
资料来源：联合资信根据公开资料整理

图6 北京市各区综合财力情况

(2) 政府债务情况

2023年末，除房山区和东城区政府债务余额略有下降外，其他各区政府债

务余额均呈不同程度增长。丰台区和大兴区政府债务余额分居第一和第二，丰台区债务较大与置换存量债务和重点项目建设投入等有关，大兴区范围内京津冀协同发展、临空经济区等国家重大战略项目投入带动债务持续增长。东城区和西城区为发展较为成熟的核心区域，已过举债高峰期，政府债务余额较小，债务负担轻。债务水平方面，2023 年末，丰台区和大兴区债务率最高，顺义区、通州区和丰台区债务率上升幅度明显，平谷区受益于财力提升政府债务率有所下降。



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 7 北京市各区政府债务余额情况

资料来源：联合资信根据公开资料整理

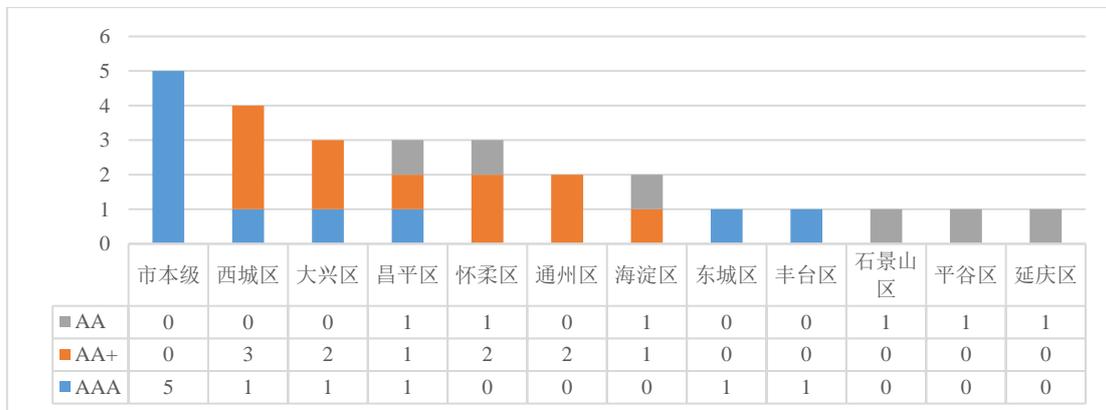
图 8 北京市各区政府债务负担情况

三、北京市城投企业偿债能力

北京市发债城投企业主要集中在市本级，以高级别为主。2023 年，北京市城投债发行规模有所增长，市本级、西城区、昌平区和大兴区发行规模相对较大。2023 年和 2024 年 1—9 月，北京市城投企业债券融资均为净融入。

1. 北京市城投企业概况

截至 2024 年 9 月末，北京市内存续发债城投企业共 29 家，其中市本级城投企业 5 家、区级城投企业 24 家，西城区、大兴区、昌平区、怀柔区、通州区和海淀区拥有 2 家及以上城投企业。北京市发债城投企业中 AAA 主体和 AA⁺主体数量分别为 10 家和 11 家。



注：北京实创科技园开发建设股份有限公司和北京高端制造业基地投资开发有限公司暂无主体级别

资料来源：联合资信根据公开资料整理

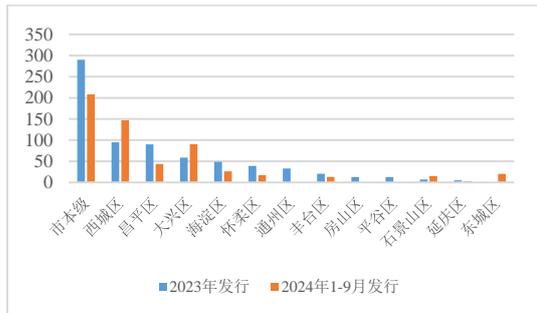
图 9 北京存续发债城投企业分布情况（单位：个）

2. 城投企业发债情况

截至 2024 年 9 月末，北京市城投企业存续债券规模 1973.37 亿元，其中市本级城投企业存续债券规模 782.33 亿元（占 39.64%），各区城投企业存续债券规模 1191.04 亿元（占 60.35%）。

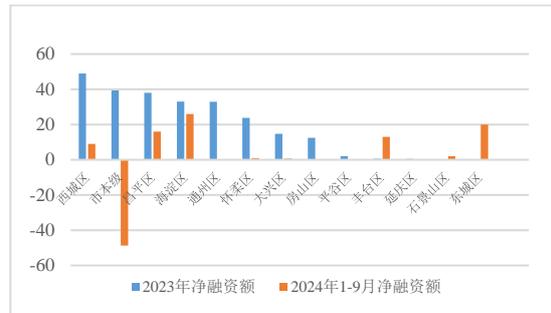
2023 年，北京市城投企业债券发行规模 711.50 亿元，同比有所增长（2022 年为 518.20 亿元），其中市本级城投企业债券发行规模最大（290.00 亿元），占北京市城投企业债券发行规模的 40.76%，除此之外，西城区（95.00 亿元）、昌平区（89.80 亿元）和大兴区（58.70 亿元）城投企业债券发行规模较大。2023 年，北京市 AAA 级别城投企业发债规模占全市总规模的 57.95%。2024 年 1—9 月，北京市城投企业债券发行规模 582.85 亿元，市本级（208.00 亿元）、西城区（146.95 亿元）和大兴区（90.50 亿元）发行规模较大。

2023 年，北京市城投企业债券净融入 246.34 亿元，各区均表现为净融入。2024 年 1—9 月，除市本级外均为净融入。



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 10 北京市城投债券发行情况（亿元）



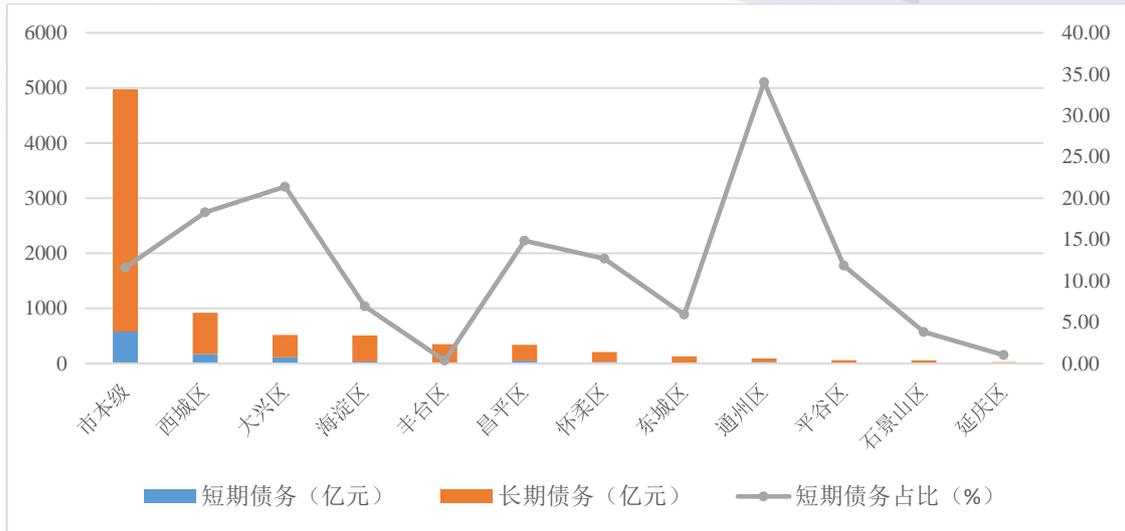
资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 11 北京市城投债净融资情况（亿元）

3. 北京市城投企业偿债能力分析

北京市发债城投企业债务期限结构较为合理，短期偿债压力不大。2023 年北京市大部分发债城投企业净融资为正，区域再融资能力强。

截至 2024 年 6 月末，北京市发债城投企业全部债务 9150.70 亿元，较 2023 年末有所下降（2023 年末为 9844.37 亿元），其中市本级城投企业债务规模较大。城投企业债务期限结构较为合理，除通州区外，其他各区城投企业短期债务占比均低于 30%。

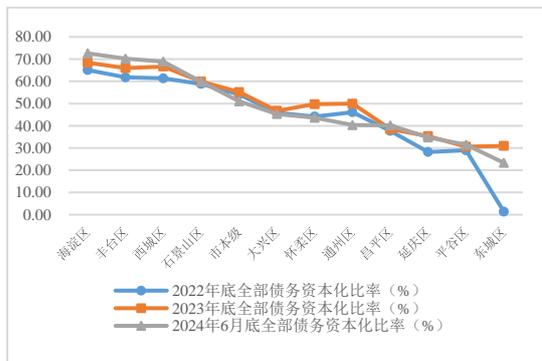


注：1. 短期债务=短期借款+应付票据+一年内到期的非流动负债；长期债务=长期借款+应付债券+长期应付款；全部债务=短期债务+长期债务；2. 上图按北京市各地区发债城投企业截至 2024 年 6 月末全部债务余额从左至右降序排列；3. 暂无法获取北京高端制造业基地投资开发有限公司财务数据，上图未包含此公司数据

资料来源：联合资信根据公开资料整理

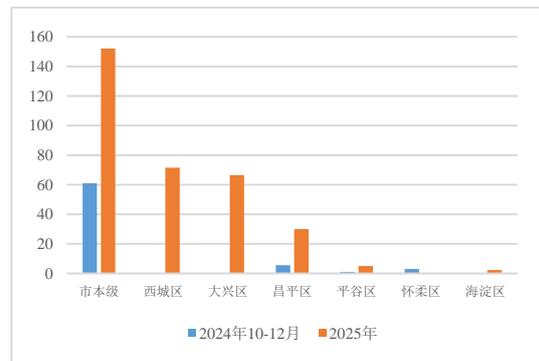
图 12 截至 2024 年 6 月末北京市城投企业债务规模和构成情况（单位：亿元）

2022—2024 年 6 月末，北京市发债城投企业全部债务资本化比率整体呈下降趋势。截至 2024 年 6 月末，海淀区、丰台区和西城区发债城投企业全部债务资本化比率高于 60%，债务负担相对较重。2024 年 10—12 月和 2025 年，到期城投债券集中于市本级、西城区、大兴区和昌平区，总体偿付压力不大。



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 13 北京市城投企业全部债务资本化比率情况



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 14 城投企业债券到期情况（单位：亿元）

短期偿债压力方面，2023 年末，丰台区、平谷区、海淀区和昌平区发债城投企业现金类资产对短期债务的覆盖能力上升明显，北京市大部分区域城投企业现金短期债务比大于 1 倍，短期偿债压力不大。**净融资方面**，2023 年，发债城投企业外部融资总体由净流出转为净流入，仅石景山区、昌平区和丰台区小幅净流出，资金主要流向市本级和西城区等高级别城投企业。整体看，北京市发债城投

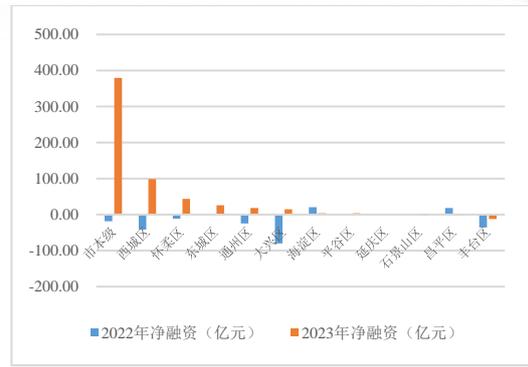
企业资质较优，再融资能力强。



注：东城区存在短期债务规模过小导致现金短期债务比过高的情况，与其他区域不具备可比性，将此区域剔除

资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 15 北京市城投企业货币资金/短期债务比



注：上图用“取得借款收到的现金+发行债券收到的现金”表示城投企业融资流入，用“偿还债务支付的现金”表示城投企业融资流出

资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 16 北京市城投企业净融资

4. 北京市各区财政收入对发债城投企业债务的支持保障能力

北京市存续城投企业全部债务在区域整体债务中的占比为 25.48%，占比一般。大兴区、丰台区和怀柔区“(发债城投企业全部债务+地方政府债务)/综合财力”超过 300%，其他各区综合财力对区域整体债务的保障能力较强。



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 17 2023 年北京市各区财政收入对“发债城投企业全部债务+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。