



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

# 2017 年内蒙古自治区政府 土地储备专项债券跟踪评级

2018 年 11 月 27 日



## 2017 年内蒙古自治区政府土地储备专项债券跟踪评级

### 跟踪评级

债券信用等级：AAA

评级时间：2018.11.27

### 上次评级

债券信用等级：AAA

评级时间：2017.12.08

| 发行年份   | 存续额度     | 存续期数 |
|--------|----------|------|
| 2017 年 | 33.80 亿元 | 13 期 |

### 分析师

吴冬雯 邵威 谢长龙

电话：010-88090037

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

中债资信是国内首家以采用投资人付费运营模式为主的新型信用评级公司，以“依托市场、植根市场、服务市场”为经营理念，按照独立、客观、公正的原则为客户提供评级等信用信息综合服务。

### 市场部

电话：010-88090123

传真：010-88090102

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

地址：北京西城区金融大街 28 号院

盈泰中心 2 号楼 6 层 (100032)

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

### 评级结论

中债资信评估有限责任公司（以下简称“中债资信”）认为内蒙古自治区（以下简称“内蒙古”）在跟踪期内经济和财政实力仍较强，政府治理水平仍较高，2017 年内蒙古自治区公开发行人土地储备专项债券—2017 年内蒙古自治区政府专项债券（三~十五期）（以下简称“公开发行土地储备专项债券”）纳入内蒙古政府性基金预算管理，对应地块的预期国有土地使用权出让收入对本次公开发行债券保障程度较高，违约风险极低，因此维持上述专项债券的信用等级均为 AAA。

### 评级观点

- 跟踪期内，内蒙古自治区作为少数民族自治区，政治和战略地位重要，为国家政策重点扶持区域；随着《建设中蒙俄经济走廊规划纲要》等“一带一路”具体政策陆续出台，可继续获得国家的政策和资金支持。
- 跟踪期内，内蒙古 2017 年全区生产总值实现 16,103.17 亿元，同比增长 4%，增速放缓。短期内，虽然区域产业结构相对单一，但资源性产业回暖拉动工业增速大幅提高，且随着“一带一路”战略实施，预计内蒙古自治区经济将保持增长。
- 跟踪期内，内蒙古自治区综合财力持续增长，财政实力不断增强，人均财力规模较大，中央转移性收入对区域财力贡献较大，2012~2017 年获得的上级转移支付在区域综合财力中的占比均在 40%以上。2017 年，全区一般公共预算收入同比增长 14.60%；全区政府性基金收入同比增长 35.00%，但整体规模一般；未来受益于区域经济增长和国家的大力支持，内蒙古自治区财政收入将保持增长。
- 跟踪期内，截至 2017 年末，内蒙古自治区专项债务余额为 988.09 亿元，专项债务限额为 1,076.23 亿元，可用限额相对充足。
- 2017 年内蒙古公开发行人专项债券的本息偿还资金均来自于对应项目的国有土地使用权出让收入，项目预期国有土地使用权出让收入对本次公开发行债券保障程度较高。



## 一、宏观经济与政策环境分析

**跟踪期内，中国经济转向高质量发展阶段，供给侧结构性改革继续深化，新旧动能加速转换；全国财政收入增速仍将延续中低速增长，地区间增速分化将更趋明显，土地出让收入高位增长难以持续；政府债务管理改革持续深化，整体债务风险可控**

**经济发展“由量到质”。**2017年，我国经济企稳回升，全年实现国内生产总值827,122亿元，同比增长6.9%，经济增速较2016年回升0.2个百分点，为2010年以来首次回升，经济增长略超预期。未来，从拉动经济增长的“三驾马车”来看，固定资产投资方面，房地产结构化调控使得房地产开发投资将有所降温；同时，中央对经济增长质量要求的强化及地方政府债务管理持续严监管，基建投资将受到资金面趋紧以及需求增长趋缓的影响，预计固定资产投资增速将小幅下行。消费方面，我国城乡居民收入稳步增长，消费环境不断改善，鼓励消费的政策不断完善，短期内消费增长稳健，对经济增长的拉动作用将保持稳定。出口方面，美欧日以及我国等主要经济体制造业呈现筑底回升态势，支撑全球贸易复苏，对国内的出口贸易构成一定的利好；2018年大宗商品价格将保持较高水平，对进口金额同比增速构成支撑，但考虑国内总需求增长放缓，叠加进口增速基数效应，预计进口将出现一定下滑，即出口改善的幅度或将大于进口改善，2018年净出口仍有望对国内经济增长形成正向拉动，但需关注近期中美贸易摩擦对出口的影响。整体来看，短期内，在稳健中性的货币政策和积极有效的财政政策导向下，我国净出口有望继续盈余，消费维持稳定，但投资增长面临阻力，经济仍存在下行压力，但随着供给侧结构性改革进程的推进，经济发展的质量和效益将会继续提高。**财政收入增速持续放缓，地区间增速分化将趋于明显，土地出让收入波动加大。**2017年我国经济稳中有进、稳中向好发展，带动全国一般公共预算收入增速扭转2011年以来的持续下探态势，同比增长7.4%，增速较2016年回升2.9个百分点。其中，中央一般公共预算收入同比增长7.1%，地方一般公共预算收入（本级）同比增长7.7%。同时，2017年全国土地及房地产市场持续回暖，全国政府性基金收入及国有土地使用权出让收入分别大幅增长34.8%和40.7%。未来短期内，在供给侧结构性改革、“双创”和“放管服”等改革推动下，工业复苏有望持续发力，经济的高质量发展将为财政提供良好的税源基础，但经济下行压力依然存在，加之减税降费政策力度将继续加大及前期基数大，预计2018年全国一般公共预算收入增速将有所下滑。政府性基金收入方面，十九大重申“房住不炒”，强监管背景下地产行业融资压力继续抬升，房企购地需求和能力将有所下降，预计2018年全国土地出让收入增速将有所下滑，尤其是部分三四线城市的土地增收压力将明显加大，但仍将保持较大规模。

**政府债务管理改革持续深化，债务风险总体可控。**跟踪期内，地方政府债务管理改革持续深化，坚决遏制地方政府违规举债融资、丰富专项债券种类和加强信息公开、完善地方债发行机制有序并进。

**(1) 遏制地方政府违规举债融资，严控债务风险。**财预〔2018〕34号文再次强调要依法规范地方政府债务限额管理和预算管理，合理确定分地区地方政府债务限额；财预〔2017〕50号文、87号文进一步全面清理PPP、政府购买服务、政府投资基金等政府违法违规举债新型路径，严控地方隐性债务增量，财政部同步摸底排查地方违规融资担保事件并严惩相关责任人，跨部门追究，倒查责任。**(2) 开好地方**



规范融资“正门”，丰富专项债券种类、加强信息公开。“堵偏门”的同时，在财预〔2017〕62号文、89号文以及97号文的指引下，财政部鼓励地方政府发行土地储备专项债、收费公路专项债以及其他类型的项目收益类债券，满足新增项目建设的资金需求，同时，财预〔2017〕89号文将上年末专项债务限额超出余额部分纳入本年度项目收益债券发行额度，适度增加地方政府专项债务额度。**(3) 完善地方债发行机制。**首先，财库〔2017〕59号文，对公开发行债券（含新增债券）发行节奏做出了规定，以平滑各季度地方债的发行供给规模；财预〔2017〕35号文首次提出新增债务限额分配公式，兼顾了地方政府债务风险管控和重点项目支出需求，更具科学性。其次，地方债发行渠道进一步拓宽，2017年8月1日，四川省首次在深圳交易所政府债券发行系统公开招标发行政府一般债券，截至目前，我国地方政府债券已能在银行间、上交所、上海自贸区、深交所发行。再次，深圳市首次发行地方债，发行主体实现全覆盖。在财库〔2017〕59号文鼓励指导下，云南、广东、广西、四川等成功采用续发机制，有助于改善地方债二级市场流动性。2018年5月，财政部发布财库〔2018〕61号文，从市场化定价、合理安排地方政府债券期限结构、债券资金管理及地方政府债券信用评级和信息披露机制等多个方面做了更具体的规定。2018年8月，财政部发布财库〔2018〕72号文，要求加快地方政府专项债券发行速度，对债券发行程序进行优化，地方债发行机制得到进一步完善。

## 二、获得国家政策支持分析

**跟踪期内，内蒙古自治区作为少数民族自治区，政治和战略地位重要，为国家政策重点扶持区域；未来在“一带一路”、“西部大开发”及“中蒙经济走廊实施方案”等国家战略实施过程中可继续获得国家的政策和资金支持**

内蒙古自治区作为我国五个少数民族自治区中成立最早的一个，是我国北部区域与欧洲广大区域相连接的陆域必经交通要道，是第二“亚欧大陆桥”的必经之地，政治与战略地位极具特殊性，在发展过程中可以获得更多国家政策和资金支持，区域发展政策环境较好。

跟踪期内，中央进一步加大对内蒙古自治区经济和政策扶持力度，全区人均所获转移支付额度远高于全国平均水平。2017年1月，发改委颁发的《西部大开发“十三五规划”》继续提出推进内蒙古面向蒙古、俄罗斯，加快满洲里、二连浩特等重点开放试验区建设，此外，为了推动《“十三五”促进民族地区和人口较少民族发展规划》（国发〔2016〕79号）的顺利实施，发改委下达中央预算内投资8亿元，支持内蒙古等13个省区项目建设。2017年4月，发改委、工信部等五部委联合出台的《关于支持老工业城市和资源型城市产业转型升级的实施意见》，确定了以包头、鄂尔多斯等市为首批产业转型升级示范区，从产业、创新、投资、金融、土地政策等方面加大对示范区建设的支持力度。从财政资金支持的角度来看，2017年区域人均获得转移支付额度约在9,978元，明显高于全国约4,692元/人的平均水平。总体看，内蒙古自治区获得中央转移支付力度很大。

从未来发展来看，2017年是自治区改革发展进程中具有重要意义的一年。国家“一带一路”建设、京津冀协同发展和西部大开发、新一轮东北振兴以及扩大沿边内陆地区开发开放等重大战略的深入实施，为内蒙古全方位扩大对内对外开放提供了重大机遇。总体看来，国家对内蒙古自治区在政策和资金等方面的支持仍将持续，有利于促进区域经济发展和财政实力的增强。



### 三、地区经济实力分析

跟踪期内，内蒙古自治区经济持续平稳，但区域产业结构相对单一，经济对煤炭等资源性产业依赖程度较高，近来着力加强供给侧结构性改革，2017年经济增速有所下滑，居于全国各省市中下游水平；未来将深化供给侧结构性改革，经济有望保持增长

跟踪期内，根据内蒙古统计局公告，内蒙古统计局依据核实情况和工业增加值核算制度，初步核算2016年全区规模以上工业增加值应核减2,900亿元。根据内蒙古工业增加值占全区生产总值比重测算，工业数据调整影响当年全区GDP总量10%左右。相应的，对历史数据也进行了修订，整体上看，内蒙古自治区经济数据核算质量得以提升。

2017年，全区地区生产总值16,103.17亿元，按可比价格计算，比上年增长4.00%<sup>1</sup>，较2016年下降3.20个百分点，低于全国平均2.90个百分点，整体经济增速居于全国各省市中下游；2018年前三季度，全区地区生产总值12,309.20亿元，按可比价格计算，比上年增长5.10%。2017年，全区固定资产投资额为14,404.60亿元，同比下降6.90%，增速同比下降17.45个百分点；2018年上半年，全区500万元以上项目固定资产同比下降38.3%。2017年，全区社会消费品零售总额为7,160.20亿元，同比增长6.90%，增速同比下降2.91个百分点；2018年前三季度，全区社会消费品零售总额完成5,208.5亿元，同比增长6.90%。2017年，进出口贸易总额为144.85亿美元，同比增长22.80%，增速同比上升25.03个百分点；2018年前三季度，全区实现进出口总值同比增长5.70%。

表 1：2017 年内蒙古自治区及全国部分省份经济运行情况

| 主要地区       | 地区生产总值<br>(亿元)   | 经济增长率<br>(%) | 固定资产投资<br>(亿元)   | 社会消费品零售总额<br>(亿元) | 进出口总额<br>(亿美元) |
|------------|------------------|--------------|------------------|-------------------|----------------|
| 河南         | 44,988.16        | 7.80         | 43,890.36        | 19,666.77         | 776.13         |
| 湖南         | 34,590.56        | 8.00         | 31,328.08        | 14,854.87         | 360.44         |
| 湖北         | 36,522.95        | 7.80         | 31,872.57        | 17,394.10         | 463.09         |
| 安徽         | 27,518.70        | 8.50         | 28,816.37        | 11,192.60         | 536.36         |
| <b>内蒙古</b> | <b>16,103.17</b> | <b>4.00</b>  | <b>14,404.60</b> | <b>7,160.20</b>   | <b>144.85</b>  |
| 陕西         | 21,898.81        | 8.00         | 23,468.21        | 8,236.37          | 401.42         |
| 新疆         | 10,920.09        | 7.60         | 11,795.64        | 3,044.58          | 206.61         |
| 贵州         | 13,540.83        | 10.20        | 15,288.01        | 4,154.00          | 81.60          |
| 宁夏         | 3,453.93         | 7.80         | 3,640.12         | 930.45            | 50.36          |

资料来源：各省份统计局网站，中债资信整理

从未来发展规划来看，内蒙古自治区未来将深化供给侧结构性改革，把发展经济的着力点放在实体经济上，优化要素配置，提高供给体系质量。加快建设创新型内蒙古，坚持把创新作为引领发展的第一动力，深入实施创新驱动发展战略。实施乡村振兴战略，坚持农牧业农村牧区优先发展，按照产业兴旺、生态宜居、乡风文明、治理有效、生活富裕的总要求，推进农牧业和农村牧区现代化。随着“一带一路”战略的有效推进，随着供给侧结构性改革的深化，强化创新驱动，内蒙古自治区未来经济有望继续保持增长。

<sup>1</sup> 为与2016年调整后GDP数据进行的同比较。



#### 四、地区财政实力分析

跟踪期内，内蒙古自治区综合财力持续增长，财政实力不断增强，人均财力较大，2017 年政府性基金收入较上年有所增长，但整体规模一般；未来受益于区域经济发展和中央的大力支持，内蒙古自治区财政收入将保持增长

从综合财力来看，内蒙古自治区综合财力规模较大，2015~2017 年全区综合财力分别为 5,165.59 亿元、4,807.42 亿元和 5,301.36 亿元。其中，2015~2017 年一般公共预算财力、政府性基金预算财力和国有资本经营预算财力占比平均分别约为 89.59%、10.28% 和 0.13%。从一般公共预算收入规模和结构来看，2016 年经财政审计部门反复核实调整后，调减 2016 年一般公共预算收入 530 亿元至 1,576.43 亿元；一般公共预算收入调减的同时，内蒙古自治区收到上级补助有所增加，整体来看，相关调减对综合财力的影响不大；2017 年，全区一般公共预算收入 1,703.21 亿元，同比下降 14.40%，但剔除调整因素后同比增长 14.60%。从结构来看，内蒙古自治区一般公共预算收入以税收为主，2015~2017 年税收收入在一般公共预算收入中占比分别为 67.23%、66.25% 和 75.56%，2017 年税收收入占比大幅提高主要是由于非税收入中的国有资源(资产)有偿使用收入下降较多，目前税收收入整体占比较高，一般公共预算收入稳定性较高。

表 2：2014~2017 年内蒙古自治区全区和区本级财政收入规模及结构

| 项目             | 2014 年    |        | 2015 年    |        | 2016 年（调整后） |        | 2017 年    |          |
|----------------|-----------|--------|-----------|--------|-------------|--------|-----------|----------|
|                | 全区        | 区本级    | 全区        | 区本级    | 全区          | 区本级    | 全区        | 区本级      |
| 综合财力（亿元）       | 4,722.14  | 819.11 | 5,165.59  | 879.45 | 4,807.42    | 914.74 | 5,301.36  | 1,157.01 |
| 一般公共预算财力（亿元）   | 3,807.21  | 607.44 | 4,559.48  | 703.98 | 4,305.43    | 773.01 | 4,818.91  | 1,035.58 |
| 其中：一般公共预算收入    | 1,843.67  | 328.12 | 1,964.48  | 335.90 | 1,576.43    | 300.01 | 1,703.21  | 487.78   |
| 政府性基金财力（亿元）    | 909.77    | 207.45 | 599.93    | 148.67 | 494.48      | 135.21 | 475.47    | 118.72   |
| 其中：政府性基金收入     | 502.50    | 81.36  | 250.08    | 51.32  | 263.38      | 57.61  | 342.77    | 56.22    |
| 国有资本经营预算财力（亿元） | 5.15      | 4.22   | 6.17      | 5.37   | 7.42        | 6.52   | 6.98      | 2.71     |
| 其中：国有资本经营预算收入  | 5.13      | 4.20   | 6.11      | 5.31   | 7.42        | 6.52   | 6.98      | 2.71     |
| 人均综合财力（元）      | 18,852.35 |        | 20,766.33 |        | 19,151.39   |        | 20,966.15 |          |
| 人均一般公共预算财力（元）  | 15,199.66 |        | 18,255.30 |        | 17,151.39   |        | 19,058.37 |          |

注：综合财力=一般公共预算财力+政府性基金财力+国有资本经营预算财力；2014~2017 年财政数据为决算数

一般公共预算财力=一般公共预算收入+（上级补助收入-补助下级支出）+（下级上解收入-上解上级支出）+其他（上年净结余+调入预算稳定调节基金+其他调入资金）

政府性基金预算财力=政府性基金收入+（上级补助收入-补助下级支出）+（下级上解收入-上解上级支出）+其他（上年结余+其他调入）

国有资本经营预算财力=国有资本经营预算收入+其他（上年结余-调出资金）

2016 年数据已剔除调整因素影响

资料来源：内蒙古自治区财政厅提供，中债资信整理

跟踪期内，内蒙古自治区全口径政府债务规模较大，但期限结构较为合理，债务风险可控

债务限额方面，根据财政部的相关规定，地方政府债务实行限额管理，根据目前可获得的数据，2017 年，内蒙古自治区债务限额为 6,357.50 亿元，其中一般债务限额和专项债务限额分别为 5,281.27 亿元和 1,076.23 亿元。

债务余额方面,截至 2017 年末,内蒙古自治区政府债务为 6,155.37 亿元,较 2016 年末增长 4.60%,债务规模仍持续增长但增速可控。整体上,内蒙古自治区债务规模较大,但增速控制较好。

**表 3: 内蒙古自治区债务余额情况 (单位: 亿元)**

| 项目   | 2014 年   |        | 2015 年   |        | 2016 年   |        | 2017 年   |        |
|------|----------|--------|----------|--------|----------|--------|----------|--------|
|      | 全区       | 本级     | 全区       | 本级     | 全区       | 本级     | 全区       | 本级     |
| 政府债务 | 5,477.50 | 26.70  | 5,455.21 | 124.41 | 5,884.58 | 288.43 | 6,155.37 | 409.33 |
| 或有债务 | 1,434.90 | 914.00 | 1,278.66 | 811.18 | 1,242.40 | 711.02 | —        | —      |

资料来源: 内蒙古自治区财政厅提供, 中债资信整理

分级次看,截至 2017 年末,内蒙古自治区政府债务主要集中在盟市本级和旗县,所占比例分别为 36.70% 和 56.80%。从举债主体来看,政府部门和机构是内蒙古自治区政府债务最主要的举借主体,截至 2016 年末,占比为 77.99%。从资金来源看,发行政府债券仍然是内蒙古自治区负有偿还责任的债务主要资金来源(占比为 87.20%)。从债务投向来看,内蒙古自治区地方政府债务主要用于基础设施建设和公益性项目,其中市政建设和保障性住房形成的债务分别为 1,666.50 亿元和 727.10 亿元,合计约占政府负有偿还责任债务的 38.50%,可产生一定规模的经营性收入,在一定程度上保障相关债务的偿还。

从全口径偿债指标看,根据内蒙古自治区财政厅提供数据,2016 年全区政府债务率为 77.86%,较 2015 年的 97.90% 大幅下降(主要为债务率计算方法因素导致),但考虑到 2016 年内蒙古政府债务规模较 2015 年末小幅增长 4.09%,整体来看,全区政府债务率处于财政部确定的债务率控制标准参考值 100% 的下限,债务风险可控。同时,鉴于内蒙古自治区债务规模持续增加但财政总收入规模经调整后下降,2017 年债务率或进一步上升,需关注。从债务期限结构来看,2017~2020 年内蒙古自治区政府每年偿还负有偿还责任的债务占比分别为 14.51%、13.02%、8.31% 和 15.88%,债务集中度相对较低,期限结构较为合理。从逾期债务率来看,2014 年底内蒙古自治区政府债务(除去应付未付款项形成的逾期债务)的逾期债务率为 2.37%。短期内,随着区域大规模投资的进行,内蒙古自治区债务规模仍将增长,偿债指标表现或将继续弱化。

## 五、政府治理水平分析

### 内蒙古自治区经济信息披露的完备性和及时性较好, 财政和债务信息披露的及时性和完备性不断提高

1998 年 4 月,IMF 发布了《货币和财政政策透明度良好守则》(以下简称“守则”),守则第一次确立了公共财政制度透明度的一般原则和具体实施方法,随后在守则的基础上,2007 年 IMF 又发布了《财政透明度手册》(以下简称“手册”)。中债资信在参考 IMF 守则和手册的基础上,根据中国地方政府评级要素关注要点,制定了政府透明度指标体系,主要包括政府工作报告、统计公报、统计年鉴、政府预算报告和决算报告、政府公共预算报表、政府性基金报表、政府财政收支审计报告、政府债务数据等信息披露的完整性和及时性。

从政府经济信息披露情况来看,通过内蒙古自治区统计局网站可获取内蒙古自治区近十年统计年鉴和 2002~2016 年国民经济和社会发展统计公报,且可获得近年月度经济运行情况数据。



从财政信息公开情况来看，通过内蒙古自治区财政厅网站，可获取 2001~2016 年的财政预算执行情况报告和预算草案，财政预算执行报告中披露了全口径和自治区本级公共财政收支、自治区本级政府性基金收支等数据；同时可获取 2011~2016 年内蒙古自治区本级公共财政收支决算报表、政府性基金收支决算报表、国有资本经营预算收支决算报表、公共财政预算转移收支决算报表以及基金转移收支决算报表。

此外，根据内蒙古自治区统计局 2018 年 1 月份发布的《关于内蒙古工业增加值数据调整的说明》，内蒙古对前期工业数据进行了调整；内蒙古自治区财政厅 2018 年 1 月份公告其 2016 年一般预算收入进行了调整，相关调整有利于提高经济财政信息的真实准确性。

从政府债务公布情况来看，2014 年内蒙古自治区审计厅发布了《内蒙古自治区政府性债务审计结果》（2014 年 1 号），审计结果公布了 2012 年和 2013 年 6 月底全区政府债务数据，并说明了截至 2013 年 6 月底，全区的政府债务产生的原因、举债单位、举债资金来源、举债资金投向、债务分布年份等情况。此外，财政厅网站公布了《关于 2017 年自治区地方政府性债务情况的说明》，披露了截至 2017 年末全区政府性债务余额及举借偿还情况。2016 年 1 月，内蒙古自治区政府印发了《内蒙古自治区地方政府债务风险评估和预警暂行办法》，规定了地方政府债务风险评估和预警范围、指标体系、风险化解途径、追责机制等，并提出启动债务风险应急处置预案和责任追究机制。整体来看，内蒙古自治区财政和债务信息披露的及时性与完备性不断提升。

### 内蒙古自治区政府重视法治工作，财政管理、债务管理等制度不断完善

从法治水平来看，内蒙古自治区积极推进依法行政，全面落实依法治国基本方略。加强和改进立法与制度建设，完善投资、资源节约、环境保护、收入分配、就业、社会保障等重点领域的法规制度建设。实施“六五”普法规划，开展法律进机关、进乡村、进社区、进学校、进企业、进单位等“六进”活动，提高全民法律素质。

从财政管理制度来看，内蒙古自治区政府财政管理制度不断完善，在预算管理方面，内蒙古自治区通过下发《内蒙古自治区人民政府关于深化预算管理制度改革的实施意见》（内政发〔2015〕10 号）、等文件，建立健全了由一般公共预算、政府性基金预算、国有资本经营预算、社会保险基金预算组成的定位清晰、分工明确的政府预算体系，政府的收入和支出全部纳入预算管理；在专项资金使用方面，内蒙古自治区制定了《加强财政专项资金管理若干规定》（内政字〔2005〕91 号）等文件，以规范和加强财政专项资金管理，提高资金使用效益；在财政监督方面，内蒙古自治区出台了《内蒙古自治区人民代表大会常务委员会审查监督自治区本级预算办法》和《内蒙古自治区财政厅关于加快建立预算执行动态监控机制的指导意见》（内财库〔2010〕2013 号）等文件，对预算制定、执行、决算等方面进行全面的监督和管理；在国库管理方面，内蒙古自治区制定了《内蒙古自治区财政厅关于进一步推进国库集中支付制度改革的意见》（内财库〔2012〕238 号）、《内蒙古自治区财政性资金国库集中支付管理办法》（内政办发〔2016〕182 号）等文件，加强财政性资金管理，提高资金运行效率和使用效益。

从政府债务管理办法来看，为了切实加强政府债务管理，内蒙古自治区政府先后出台了《关于印发〈内蒙古自治区地方政府债务限额管理办法〉的通知》（内政办发〔2016〕173 号）、《内蒙古自治区人民



政府办公厅关于印发地方政府债务风险化解规划的通知》（内政办发〔2016〕176号）等规范性文件，建立了政府债务管理制度，从日常规范管理、政府债务限额管理和合理控制政府债务规模、债务风险评估和预警对政府债务进行管理。多个盟市、旗县制定了综合性的债务管理制度、债务风险预警制度，并在鄂尔多斯市率先成立债务管理小组，从债务举借、债务管理、资金使用及管理、责任追究等方面对政府债务加强了规范管理。

### 内蒙古自治区发展战略与国家“一带一路”战略规划及区域资源、地缘等优势及发展现状相契合，明确可行，将促进区域经济持续健康发展

2015年3月28日，国家发展改革委、外交部、商务部联合发布了《推动共建丝绸之路经济带和21世纪海上丝绸之路的愿景与行动》，明确提出“发挥内蒙古联通俄蒙的区位优势”、“推进构建中蒙俄经济走廊，建设向北开放的重要窗口”的战略规划。为抓住这一战略机遇期，内蒙古自治区紧跟国家布局，在2014年出台《内蒙古参与“丝绸之路经济带”建设方案》，提出完善三条欧亚经贸大通道和打通向西经新疆至中亚的经贸大通道铁路建设以及对接蒙古国新铁路计划，打通至蒙古国南部资源富集区通道的五个战略走向，加强向北向西开放，“中蒙俄经济走廊”的重要支点、中蒙俄能源资源战略通道的重要枢纽和人文交流支点。此外，《“一带一路”战略规划》已把向北开放、对俄蒙开放作为一个重要战略方向，指出要发挥内蒙古联通俄蒙的优势，建设我国向北开放的重要窗口。而在《国务院关于近期支持东北振兴若干重大政策举措的意见》中，指出要大力推进东北地区内部次区域合作，推动东北地区东部经济带，以及东北三省西部与内蒙古东部一体化发展。为此，在未来发展过程中内蒙古自治区将着力推动以下工作：（1）加大铁路、公路等基础设施建设力度，强化基础设施互联互通；（2）搭建合作平台，提升对外开发开放水平；（3）全面深化经贸合作，促进对外贸易转型；（4）加快产业合作开发，努力实现互利共赢；（5）加强人文交流，促进民心相通。2016年，内蒙古自治区进一步出台《自治区贯彻落实新一轮振兴东北地区等老工业基地战略的实施方案》，提出了通过整合毗邻地区优势资源的规划，推动“霍乌哈”、“锡赤朝锦”、“铁四辽通”等重点区域融入东北经济圈的规划。

上述战略的实施将有利于发挥内蒙古自治区地缘、资源等独特优势，提升内蒙古自治区对内对外开放水平，加快产业结构调整，打造经济升级版。并可以吸引国内外资本参与内蒙古自治区经济发展、基础设施建设和资源开发利用，实现区域经济持续健康发展。

## 六、债券偿还能力分析

### 2017年内蒙公开发土地储备专项债券的本息偿还资金全部为对应地块的国有土地使用权出让收入，对应地块的预期出让收入对本期债券的偿还保障程度较高

2017年内蒙公开发土地储备专项债券的存量规模为33.80亿元，品种均为记账式固定利率付息债。债券期限方面，公开发专项债券发行期限均为5年。资金用途方面，全部为新增债券，募集资金用于13个地区的土地储备开发。资金使用方面，根据内蒙古财政厅提供的资料，上述各期债券募集资金均已按计划分配至对应项目使用。



表 4：2017 年内蒙古公开发行土地储备专项债券概况

| 项目   | 内容   |
|------|--|
| 债券名称 | <p>2017 年内蒙古自治区呼和浩特市土地储备专项债券（一期）—2017 年内蒙古自治区政府专项债券（三期）（简称“17 内蒙古债 13”）</p> <p>2017 年内蒙古自治区包头市土地储备专项债券（一期）—2017 年内蒙古自治区政府专项债券（四期）（简称“17 内蒙古债 14”）</p> <p>2017 年内蒙古自治区呼伦贝尔市土地储备专项债券（一期）—2017 年内蒙古自治区政府专项债券（五期）（简称“17 内蒙古债 15”）</p> <p>2017 年内蒙古自治区兴安盟土地储备专项债券（一期）—2017 年内蒙古自治区政府专项债券（六期）（简称“17 内蒙古债 16”）</p> <p>2017 年内蒙古自治区通辽市土地储备专项债券（一期）—2017 年内蒙古自治区政府专项债券（七期）（简称“17 内蒙古债 17”）</p> <p>2017 年内蒙古自治区赤峰市土地储备专项债券（一期）—2017 年内蒙古自治区政府专项债券（八期）（简称“17 内蒙古债 18”）</p> <p>2017 年内蒙古自治区锡林郭勒盟土地储备专项债券（一期）—2017 年内蒙古自治区政府专项债券（九期）（简称“17 内蒙古债 19”）</p> <p>2017 年内蒙古自治区乌兰察布市土地储备专项债券（一期）—2017 年内蒙古自治区政府专项债券（十期）（简称“17 内蒙古债 20”）</p> <p>2017 年内蒙古自治区鄂尔多斯市土地储备专项债券（一期）—2017 年内蒙古自治区政府专项债券（十一期）（简称“17 内蒙古债 21”）</p> <p>2017 年内蒙古自治区巴彦淖尔市土地储备专项债券（一期）—2017 年内蒙古自治区政府专项债券（十二期）（简称“17 内蒙古债 22”）</p> <p>2017 年内蒙古自治区乌海市土地储备专项债券（一期）—2017 年内蒙古自治区政府专项债券（十三期）（简称“17 内蒙古债 23”）</p> <p>2017 年内蒙古自治区阿拉善盟土地储备专项债券（一期）—2017 年内蒙古自治区政府专项债券（十四期）（简称“17 内蒙古债 24”）</p> <p>2017 年内蒙古自治区满洲里市土地储备专项债券（一期）—2017 年内蒙古自治区政府专项债券（十五期）（简称“17 内蒙古债 25”）</p> |
| 存量规模 | 人民币 33.80 亿元   |
| 债券利率 | 固定利率   |
| 付息方式 | 5 年期的内蒙古自治区政府专项债券利息按年支付  |
| 增级安排 | 无  |
| 发行概况 | <p>17 内蒙古债 13，5 年期，发行规模为 3.80 亿元，发行利率为 4.49%；</p> <p>17 内蒙古债 14，5 年期，发行规模为 1.70 亿元，发行利率为 4.68%；</p> <p>17 内蒙古债 15，5 年期，发行规模为 4.90 亿元，发行利率为 4.50%；</p> <p>17 内蒙古债 16，5 年期，发行规模为 2.40 亿元，发行利率为 4.75%；</p> <p>17 内蒙古债 17，5 年期，发行规模为 2.70 亿元，发行利率为 4.68%；</p> <p>17 内蒙古债 18，5 年期，发行规模为 5.00 亿元，发行利率为 4.50%；</p> <p>17 内蒙古债 19，5 年期，发行规模为 2.50 亿元，发行利率为 4.75%；</p> <p>17 内蒙古债 20，5 年期，发行规模为 2.30 亿元，发行利率为 4.68%；</p> <p>17 内蒙古债 21，5 年期，发行规模为 4.70 亿元，发行利率为 4.50%；</p> <p>17 内蒙古债 22，5 年期，发行规模为 2.00 亿元，发行利率为 4.67%；</p> <p>17 内蒙古债 23，5 年期，发行规模为 0.90 亿元，发行利率为 4.72%；</p>  |



17 内蒙古债 24, 5 年期, 发行规模为 0.60 亿元, 发行利率为 4.64%;

17 内蒙古债 25, 5 年期, 发行规模为 0.30 亿元, 发行利率为 4.28%。

资料来源: Wind 资讯, 中债资信整理

**项目偿债资金来源方面,** 上述各期项目偿债资金全部来源于国有土地使用权出让收入, 国有土地使用权出让收入主要取决于区域土地和房地产市场成交量和成交价格。近年来, 内蒙古自治区土地出让市场呈一定的波动, 土地出让面积于 2011 年达到顶峰, 之后逐年下滑, 2017 年开始有所缓解; 土地出让金方面, 内蒙古自治区土地出让金亦在 2011 年达到高峰, 此后 2012 及 2013 年虽然土地出让面积有所下滑, 但出让均价仍保持高位, 2015 年受出让面积下滑及出让均价下降影响, 土地出让金同比下滑 40.19%; 2016 年, 受益于房地产市场回暖, 土地出让均价快速提升, 达到了 22.54 万元/亩, 较 2015 年出让均价增长 23.17%; 2017 年, 房地产市场的回暖传导到土地市场, 当年土地出让面积增长 13.18%, 土地出让金增长 28.69%。房地产市场方面, 2015 年, 受库存高企影响, 房地产市场投资增速和销售增速均有所下滑, 2016 年, 前期房地产调控政策放松效果体现, 自治区的房地产销售及新开工数据由负转正, 房地产投资增速同比小幅提高 4.80%。2017 年, 受制于房地市场景气度不高, 整体自治区房地产投资和销售数据均表现不佳, 房地产投资额和商品房销售面积分别同比下降 21.05%和 18.20%。中长期看, 尽管我国仍处于城镇化阶段, 但伴随 2013 年以来我国适龄购房人口数量逐步见顶, 未来我国房地产市场需求总体呈现放缓趋势, 土地市场很难保持前期高速增长, 土地出让收入波动将加大。

**表 5: 2011~2017 年内蒙古自治区土地市场供求走势**

| 项目            | 2011 年 | 2012 年 | 2013 年 | 2014 年 | 2015 年 | 2016 年 | 2017 年 |
|---------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 土地供应量 (万亩)    | 41.00  | 47.16  | 46.53  | 34.25  | 30.63  | 27.00  | 43.23  |
| 土地出让总面积 (万亩)  | 25.05  | 21.02  | 20.62  | 15.20  | 11.96  | 10.22  | 11.54  |
| 土地出让金 (亿元)    | 609.59 | 533.83 | 532.53 | 365.92 | 218.87 | 230.40 | 297.52 |
| 土地出让面积增速 (%)  | 9.12   | -16.10 | -1.91  | -26.27 | -10.57 | -14.89 | 13.18  |
| 土地成交金额增速 (%)  | 21.28  | -12.43 | -0.24  | -31.29 | -40.19 | 5.27   | 28.69  |
| 土地出让均价 (万元/亩) | 24.33  | 25.39  | 25.83  | 24.07  | 18.30  | 22.54  | 25.78  |

资料来源: 内蒙古自治区财政厅提供, 中债资信整理

**表 6: 2012~2018 年一季度内蒙古自治区房地产市场运行情况**

| 项目                 | 2012 年   | 2013 年   | 2014 年   | 2015 年   | 2016 年   | 2017 年   | 2018 年 Q1 |
|--------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|-----------|
| 房地产开发投资额 (亿元)      | 1,291.44 | 1,479.01 | 1,370.88 | 1,081.05 | 1,133.50 | 889.72   | 39.61     |
| 房地产开发投资额增速 (%)     | -18.80   | 14.50    | -7.30    | -21.10   | 4.80     | -21.05   | -1.90     |
| 其中: 住宅投资额 (亿元)     | 845.63   | 1,003.57 | 936.76   | 758.51   | 793.70   | 645.85   | 29.48     |
| 住宅投资额增速 (%)        | -20.90   | 18.70    | -6.70    | -19.00   | 4.64     | -18.60   | 6.40      |
| 房屋新开工面积 (万平方米)     | 5,423.42 | 5,042.81 | 3,114.00 | 2,341.67 | 2,563.70 | 2,359.70 | 69.32     |
| 房屋新开工面积增速 (%)      | -36.48   | -7.02    | -38.25   | -24.80   | 9.50     | -8.00    | -21.00    |
| 其中: 住宅新开工面积 (万平方米) | 3,670.18 | 3,633.33 | 2,151.45 | 1,683.29 | 1,742.40 | 1,734.67 | 46.86     |
| 住宅新开工面积增速 (%)      | -38.71   | -1.00    | -40.79   | -21.76   | 3.50     | -0.40    | -18.40    |
| 商品房销售面积 (万平方米)     | 2,523.52 | 2,737.70 | 2,457.18 | 2,369.37 | 2,527.90 | 2,067.60 | 71.59     |



| 项目              | 2012年    | 2013年    | 2014年    | 2015年    | 2016年    | 2017年  | 2018年Q1 |
|-----------------|----------|----------|----------|----------|----------|--------|---------|
| 商品房销售面积增速(%)    | -28.09   | 8.49     | -10.25   | -3.57    | 6.70     | -18.20 | 10.60   |
| 其中:住宅销售面积(万平方米) | 2,104.22 | 2,263.65 | 1,995.68 | 1,944.92 | 2,073.36 | 731.69 | 55.70   |
| 住宅销售面积增速(%)     | -27.72   | 7.58     | -11.84   | -2.54    | 6.60     | -16.70 | 9.20    |

资料来源:内蒙古自治区统计局网站, Wind 资讯, 中债资信整理

相应地块预期出让收益对债券的保障方面, 虽然内蒙古自治区预期土地出让收入波动将加大, 但仍保持较大规模, 本批债券涉及项目预计能够按计划进行出让。根据内蒙古自治区财政厅提供的预期收益测算数据, 本批债券存续期内, 预计上述 13 个地区土地储备项目可实现出让收益 557.93 亿元, 其中, 各区域预期土地出让收益对相应发债金额的保障倍数大部分为 3 倍以上。整体看, 对本次发行债券总的保障倍数为 3.65 倍, 保障程度较高。跟踪期内, 截至 2018 年 3 月末, 项目投资按计划推进, 部分项目已开始出让, 取得一定投资收益, 具体情况见附件。

表 7: 2017 年内蒙古公开发行土地储备专项债券对应项目保障概况

| 所属区域  | 土地面积<br>(亩) | 发债金额<br>(亿元) | 预期出让收益<br>(亿元) | 预期出让收益对债券本金的保障倍数<br>(倍) |
|-------|-------------|--------------|----------------|-------------------------|
| 呼和浩特市 | 2,396.20    | 3.80         | 13.86          | 3.65                    |
| 包头市   | 1,233.00    | 1.70         | 20.97          | 12.34                   |
| 呼伦贝尔  | 6,150.00    | 4.90         | 28.00          | 5.71                    |
| 兴安盟   | 2,724.00    | 2.40         | 10.21          | 4.25                    |
| 通辽市   | 7,652.00    | 2.70         | 47.90          | 17.74                   |
| 赤峰市   | 280.00      | 5.00         | 8.00           | 1.60                    |
| 锡林郭勒盟 | 27,365.30   | 2.50         | 29.27          | 11.71                   |
| 乌兰察布市 | 2,214.71    | 2.30         | 2.90           | 1.26                    |
| 鄂尔多斯市 | 287,400.00  | 4.70         | 359.25         | 76.44                   |
| 巴彦淖尔市 | 27,359.17   | 2.00         | 19.73          | 9.87                    |
| 乌海市   | 99.26       | 0.90         | 1.89           | 2.10                    |
| 阿拉善盟  | 44,836.88   | 0.60         | 15.24          | 25.40                   |
| 满洲里市  | 99.26       | 0.30         | 0.71           | 2.37                    |
| 合计    | 409,809.78  | 33.80        | 557.93         | 3.65                    |

资料来源:内蒙古自治区财政厅提供, 中债资信整理

综上所述, 中债资信维持评定 2017 年内蒙古自治区呼和浩特市土地储备专项债券(一期)-2017 年内蒙古自治区政府专项债券(三期)、2017 年内蒙古自治区包头市土地储备专项债券(一期)—2017 年内蒙古自治区政府专项债券(四期)、2017 年内蒙古自治区呼伦贝尔市土地储备专项债券(一期)—2017 年内蒙古自治区政府专项债券(五期)、2017 年内蒙古自治区兴安盟土地储备专项债券(一期)—2017 年内蒙古自治区政府专项债券(六期)、2017 年内蒙古自治区通辽市土地储备专项债券(一期)—2017 年内蒙古自治区政府专项债券(七期)、2017 年内蒙古自治区赤峰市土地储备专项债券(一期)—2017 年内蒙古自治区政府专项债券(八期)、2017 年内蒙古自治区锡林郭勒盟土地储备专项债券(一期)—2017 年内蒙古自治区政府专项债券(九期)、2017 年内蒙古自治区乌兰察布市土地储备专项债券(一



期) —2017 年内蒙古自治区政府专项债券(十期)、2017 年内蒙古自治区鄂尔多斯市土地储备专项债券(一期) —2017 年内蒙古自治区政府专项债券(十一期)、2017 年内蒙古自治区巴彦淖尔市土地储备专项债券(一期) —2017 年内蒙古自治区政府专项债券(十二期)、2017 年内蒙古自治区乌海市土地储备专项债券(一期) —2017 年内蒙古自治区政府专项债券(十三期)、2017 年内蒙古自治区阿拉善盟土地储备专项债券(一期) —2017 年内蒙古自治区政府专项债券(十四期)、2017 年内蒙古自治区满洲里市土地储备专项债券(一期) —2017 年内蒙古自治区政府专项债券(十五期)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

根据财政部 2015 年 3 月发布的《关于做好 2015 年地方政府专项债券发行工作的通知》(财库〔2015〕85 号)，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。符号含义如下：

| 等级符号 | 等级含义                            |
|------|---------------------------------|
| AAA  | 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   | 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    | 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  | 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   | 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    | 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  | 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   | 基本不能偿还债务；                       |
| C    | 不能偿还债务。                         |



附件二：

内蒙古自治区经济、财政和债务数据

| 相关数据               | 2015年         | 2016年         | 2017年          |
|--------------------|---------------|---------------|----------------|
| 地区生产总值（亿元）         | 18,032.79     | 16,800.00     | 16,103.17      |
| 人均地区生产总值（元）        | 71,903.00     | 66,664.02     | 63,786.00      |
| 地区生产总值增长率（%）       | 7.70          | 7.20          | 4.00           |
| 全社会固定资产投资总额（亿元）    | 13,824.76     | 15,283.40     | 14,406.60      |
| 社会消费零售总额（亿元）       | 6,107.70      | 6,700.80      | 7,160.20       |
| 进出口总额（亿美元）         | 127.50        | 112.33        | 144.85         |
| 三次产业结构             | 9.0:51.0:40.0 | 8.7:48.8:42.5 | 10.2:39.8:50.0 |
| 第一产业增加值（亿元）        | 1,618.70      | 1,628.70      | 1,647.20       |
| 第二产业增加值（亿元）        | 9,200.58      | 9,078.90      | 6,408.60       |
| 其中：（全部）工业增加值（亿元）   | 7,939.18      | —             | 5,109.00       |
| 第三产业增加值（亿元）        | 7,213.51      | 7,925.00      | 8,047.40       |
| 投资对经济增长的贡献率（%）     | —             | —             | —              |
| 消费对经济增长的贡献率（%）     | —             | —             | —              |
| 净出口对经济增长的贡献率（%）    | —             | —             | —              |
| 常住人口数量（万人）         | 2,511.04      | 2,520.10      | 2,528.60       |
| 人口老龄化率（%）          | —             | —             | —              |
| 国土面积（万平方公里）        | 118.30        | 118.30        | —              |
| 城镇常住居民人均可支配收入（元）   | 30,594.00     | 32,975.00     | 35,670.00      |
| 农村牧区常住居民人均可支配收入（元） | 10,776.00     | 11,609.00     | 12,584.00      |
| 全区政府综合财力（亿元）       | 5,165.59      | 4,807.42      | 5,301.36       |
| 其中：区本级政府综合财力（亿元）   | 879.45        | 914.74        | 1,157.01       |
| 全区政府综合财力增长率（%）     | 10.43         | —             | —              |
| 全区一般公共预算财力/综合财力（%） | 88.27         | 89.56         | 90.90          |
| 全区政府性基金财力/综合财力（%）  | 11.61         | 10.29         | 8.97           |
| 全区人均政府综合财力（元）      | 20,766.33     | 19,151.39     | 20,966.15      |
| 全区一般公共预算收入（亿元）     | 1,964.48      | 1,576.43      | 1,703.21       |
| 其中：税收收入（亿元）        | 1,320.75      | —             | 1,286.91       |
| 全区税收收入/一般公共预算收入（%） | 67.23         | 66.25         | 75.56          |
| 全区一般公共预算收入增长率（%）   | 6.55          | —             | 14.60          |
| 区本级一般公共预算收入（亿元）    | 335.90        | 300.01        | 487.78         |
| 其中：税收收入（亿元）        | 214.84        | 213.84        | —              |
| 全区政府性基金收入（亿元）      | 250.08        | 263.38        | 342.77         |
| 全区政府性基金收入增长率（%）    | -50.23        | 5.14          | 35.00          |
| 全区政府债务（亿元）         | 5,455.21      | 5,884.58      | 6,155.37       |
| 其中：区本级政府债务（亿元）     | 124.41        | 291.38        | 409.33         |
| 全区政府或有债务（亿元）       | 1,278.66      | 1,170.97      | —              |
| 其中：区本级政府或有债务（亿元）   | 811.18        | 713.30        | —              |
| 全区政府债务率（%）         | 97.90         | 77.86         | —              |
| 其中：区本级政府债务率（%）     | —             | —             | —              |

注 1：2015-2017 年财政数据为决算数

注 2：2016 年 GDP 和财政数据均为内蒙古自治区调整后数据



附件三：

跟踪期内 2017 年内蒙古自治区土地储备专项债券对应项目进展情况（截至 2018 年 3 月末）

| 债项名称                                      | 项目名称                        | 跟踪期内项目已投资    |                    |                    |                    | 跟踪期内项目收入           |                  |
|---|-----------------------------|--------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|------------------|
|   |                             | 资本金<br>(亿元)  | 使用债<br>券资金<br>(亿元) | 其他债务<br>融资(亿<br>元) | 已开发土<br>地面积<br>(亩) | 已出让土<br>地面积<br>(亩) | 出让收<br>入(亿<br>元) |
| 2017 年内蒙古自<br>治区呼和浩特市<br>土地储备专项债<br>券（一期） | 2015 年度第 36 批次土地征收<br>项目    | 0.00         | 0.00               | 0.00               | 0.00               | 0.00               | 0.00             |
|   | 2014 年度第 20 批次土地征收<br>项目    | 0.00         | 0.00               | 0.00               | 0.00               | 0.00               | 0.00             |
|   | 2015 年第 39 批次               | 0.00         | 0.00               | 0.00               | 0.00               | 0.00               | 0.00             |
|   | 西把栅村空地                      | 0.00         | 0.00               | 0.00               | 0.00               | 0.00               | 0.00             |
|   | <b>合计</b>                   | <b>0.00</b>  | <b>0.00</b>        | <b>0.00</b>        | <b>0.00</b>        | <b>0.00</b>        | <b>0.00</b>      |
| 2017 年内蒙古自<br>治区包头市土地<br>储备专项债券（一<br>期）   | 包头市新都市中心区项目                 | 13.62        | 0.67               | 0.00               | 1,175.00           | 0.00               | 0.00             |
|   | <b>合计</b>                   | <b>13.62</b> | <b>0.67</b>        | <b>0.00</b>        | <b>1,175.00</b>    | <b>0.00</b>        | <b>0.00</b>      |
| 2017 年内蒙古自<br>治区呼伦贝尔市<br>土地储备专项债<br>券（一期） | 新区河东区域友联村征收                 | 1.11         | 0.00               | 0.00               | —                  | 175                | —                |
|   | <b>合计</b>                   | <b>1.11</b>  | <b>0.00</b>        | <b>0.00</b>        | <b>0.00</b>        | <b>175.00</b>      | <b>0.00</b>      |
| 2017 年内蒙古自<br>治区兴安盟土地<br>储备专项债券（一<br>期）   | 神骏项目周边土地储备                  | 1.40         | 0.20               | 0.00               | 3,000.00           | 0.00               | 0.00             |
|   | 科右前旗土地储备项目                  | 0.04         | 0.21               | 0.00               | 80.00              | 0.00               | 0.00             |
|   | 科右前旗土地储备项目                  | 0.08         | 0.26               | 0.00               | 100.00             | 0.00               | 0.00             |
|   | 扎赉特旗物流园区土地收储<br>项目          | 0.00         | 0.06               | 0.00               | 0.00               | 0.00               | 0.00             |
|   | 原二粮库南棚户区改造项目                | 0.00         | 0.03               | 0.00               | 0.00               | 0.00               | 0.00             |
|   | 科右中旗棚户区改造土地储<br>备项目         | 0.00         | 0.40               | 0.00               | 0.00               | 0.00               | 0.00             |
|   | 内蒙古大兴安岭林业局棚户<br>区改造（景泉小区）项目 | 0.16         | 0.16               | 0.00               | 54.30              | 0.00               | 0.00             |
|   | <b>合计</b>                   | <b>1.68</b>  | <b>1.32</b>        | <b>0.00</b>        | <b>3,234.30</b>    | <b>0.00</b>        | <b>0.00</b>      |
| 2017 年内蒙古自<br>治区通辽市土地<br>储备专项债券（一<br>期）   | 建国片区征地拆迁工程                  | 0.00         | 1.58               | 22.05              | 4,783.00           | 722.79             | 2.95             |
|   | 红星街道东出口土地储备项<br>目           | 1.80         | 1.05               | 0.00               | 2,000.00           | 103.69             | 0.28             |



|                              |                             |              |             |              |                 |               |             |
|------------------------------|-----------------------------|--------------|-------------|--------------|-----------------|---------------|-------------|
| 期)                           | 库伦旗三大寺文化旅游产业园建设             | 0.64         | 0.10        | 0.18         | 13.27           | 45.00         | 0.31        |
|                              | 内蒙古思瑞达园林工程有限责任公司土地收储项目      | 0.20         | 0.00        | 0.00         | 0.00            | 0.00          | 0.00        |
|                              | <b>合计</b>                   | <b>2.64</b>  | <b>2.73</b> | <b>22.23</b> | <b>6,796.27</b> | <b>871.48</b> | <b>3.54</b> |
| 2017年内蒙古自治区赤峰市土地储备专项债券(一期)   | 建国片区征地拆迁工程                  | 0.00         | 0.00        | 0.00         | 0.00            | 0.00          | 0.00        |
|                              | 红星街道东出口土地储备项目               | 0.00         | 0.50        | 0.00         | 0.00            | 0.00          | 0.00        |
|                              | <b>合计</b>                   | <b>0.00</b>  | <b>0.50</b> | <b>0.00</b>  | <b>0.00</b>     | <b>0.00</b>   | <b>0.00</b> |
| 2017年内蒙古自治区锡林郭勒盟土地储备专项债券(一期) | 镶黄旗土地收储项目                   | 0.34         | 0.00        | 0.00         | 0.00            | 0.00          | 0.00        |
|                              | 苏尼特右旗赛汉塔拉镇土地储备项目            | 0.00         | 0.00        | 0.00         | 0.00            | 0.00          | 0.00        |
|                              | 西乌珠穆沁旗闲置土地收购项目              | 0.00         | 0.01        | 0.00         | 0.00            | 0.00          | 0.00        |
|                              | 阿巴嘎旗别力古台镇土地收购储备项目           | 0.27         | 0.00        | 0.00         | 0.00            | 0.00          | 0.00        |
|                              | 土地收储                        | 3.00         | 0.10        | 0.00         | 225.00          | 0.00          | 0.00        |
|                              | 锡盟南部区域中心城市建设和土地储备项目         | 7.00         | 0.33        | 0.00         | 179.00          | 150.00        | 0.24        |
|                              | 正镶白旗明安图镇棚户区改造土地收购储备项目       | 0.10         | 0.10        | 0.00         | 36.00           | 0.00          | 0.00        |
|                              | <b>合计</b>                   | <b>10.71</b> | <b>0.54</b> | <b>0.00</b>  | <b>440.00</b>   | <b>150.00</b> | <b>0.24</b> |
| 2017年内蒙古自治区乌兰察布市土地储备专项债券(一期) | 河东片区经二二路以东、纬二路以南商业用地收储      | 0.07         | 1.20        | 0.00         | 169.00          | 0.00          | 0.00        |
|                              | 河东片区霸王河东路以西宗地(2号地块)住宅用地收储   | 0.00         | 0.00        | 0.00         | 0.00            | 0.00          | 0.00        |
|                              | 土地储备专项债券                    | 0.00         | 0.00        | 0.00         | 0.00            | 0.00          | 0.00        |
|                              | <b>合计</b>                   | <b>0.07</b>  | <b>1.20</b> | <b>0.00</b>  | <b>169.00</b>   | <b>0.00</b>   | <b>0.00</b> |
| 2017年内蒙古自治区鄂尔多斯市土地储备专项债券(一期) | 土地收储项目                      | —            | 4.70        | 0.00         | 0.00            | 0.00          | 0.00        |
|                              | <b>合计</b>                   | <b>—</b>     | <b>4.70</b> | <b>0.00</b>  | <b>0.00</b>     | <b>0.00</b>   | <b>0.00</b> |
| 2017年内蒙古自治区巴彦淖尔市土地储备专项债券     | 巴彦淖尔市现代农畜产品(B型)保税物流园区土地储备项目 | 1.80         | 0.00        | 0.00         | 0.00            | 0.00          | 0.00        |



|                              |                            |             |             |             |                 |                 |             |
|------------------------------|----------------------------|-------------|-------------|-------------|-----------------|-----------------|-------------|
| 券（一期）                        | 磴口县 2017 年汽修厂周边棚户区改造土地储备项目 | 1.49        | 0.00        | 0.00        | 0.00            | 0.00            | 0.00        |
|                              | 磴口县黄河风情特色小镇土地储备项目          | 0.13        | 0.10        | 0.00        | 0.00            | 0.00            | 0.00        |
|                              | 城北中小企业创业园区收储项目             | 0.40        | 0.20        | 0.00        | 79.36           | 79.36           | 0.03        |
|                              | 乌拉特前旗黑柳子工业园区收储项目           | 0.30        | 0.20        | 0.00        | 298.05          | 298.05          | 0.20        |
|                              | 乌拉特后旗温泉养老公寓                | 0.10        | 0.10        | 0.00        | 0.00            | 0.00            | 0.00        |
|                              | <b>合计</b>                  | <b>4.22</b> | <b>0.60</b> | <b>0.00</b> | <b>377.40</b>   | <b>377.40</b>   | <b>0.23</b> |
| 2017 年内蒙古自治区乌海市土地储备专项债券（一期）  | 包银高铁（海勃湾段）沿线土地收购储备项目       | 0.00        | 0.00        | 0.00        | 0.00            | 0.00            | 0.00        |
|                              | <b>合计</b>                  | <b>0.00</b> | <b>0.00</b> | <b>0.00</b> | <b>0.00</b>     | <b>0.00</b>     | <b>0.00</b> |
| 2017 年内蒙古自治区满洲里市土地储备专项债券（一期） | 鑫佳路棚户区改造项目回迁安置楼建设项目        | 0.14        | 0.30        | 0.50        | 60.29           | 0.00            | 0.00        |
|                              | <b>合计</b>                  | <b>0.14</b> | <b>0.30</b> | <b>0.50</b> | <b>60.29</b>    | <b>0.00</b>     | <b>0.00</b> |
| 2017 年内蒙古自治区阿拉善盟土地储备专项债券（一期） | 阿拉善经济开发区巴音敖包土地储备项目         | 0.15        | 0.10        | 0.00        | 1,558.88        | 1,558.88        | 0.62        |
|                              | 南梁街西侧土地收购储备整理项目 2017003 号  | 0.00        | 0.00        | 0.00        | 0.00            | 0.00            | 0.00        |
|                              | 额济纳旗土地收储项目                 | 0.00        | 0.00        | 0.00        | 0.00            | 0.00            | 0.00        |
|                              | 乌兰布和敖伦布拉格土地储备项目            | 1.00        | 0.00        | 0.00        | 836.00          | 0.00            | 0.00        |
|                              | 乌兰布和生态新区土地储备项目             | 2.00        | 0.00        | 0.00        | 1,024.00        | 1,024.00        | 1.20        |
|                              | <b>合计</b>                  | <b>3.15</b> | <b>0.10</b> | <b>0.00</b> | <b>3,418.88</b> | <b>2,582.88</b> | <b>1.82</b> |



## 附件四：

### 指标计算公式

#### 公式说明：

1、政府综合财力=一般公共预算财力+政府性基金预算财力+国有资产经营预算财力

2、一般公共预算财力=一般公共预算收入+（上级补助收入-补助下级支出）+（下级上解收入-上解上级支出）+其他（上年净结余+调入预算稳定调节基金+调入资金+预算稳定调节基金年末余额）

3、政府性基金预算财力=政府性基金收入+（上级补助收入-补助下级支出）+其他（上年结余+调入资金-调出资金）

4、国有资本经营预算财力=国有资本经营预算收入+其他（上年结余-调出资金）

5、经常性支出指为保障政府各个部门机关和事业单位的日常运转所需支出以及社会保障等方面的支出，具体包括工资福利支出、商品和服务支出、对企事业单位的补贴、对个人和家庭的补助、债务还本及利息支出等

6、资本性支出是地方政府推动区域经济增长的主要手段，具体包括基本建设支出、其他资本性支出、转移性支出、赠与、贷款转贷以及产权参股等

7、政府债务指地方政府及其下属部门和机构、经费补助事业单位、公用事业单位、政府融资平台和其他相关单位举借，确定由地方政府财政资金偿还的，政府负有直接偿债责任的债务

8、或有债务包括担保债务和指政府可能承担一定救助责任的其他相关债务，其中担保债务是指因地方政府及其下属机构提供直接或间接担保，当债务人无法偿还债务时，政府负有连带偿债责任的债务；政府可能承担一定救助责任的其他相关债务是指政府融资平台、经费补助事业单位和公用事业单位为公益性项目举借，由非财政资金偿还，且地方政府未提供担保的债务。政府在法律上对该类债务不承担偿债责任，但当债务人出现债务危机时，政府可能需要承担兜底责任

注：综合财力计算口径与审计署政府性债务审计中综合财力存在一定差异



## 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 2017 年内蒙古自治区政府土地储备专项债券跟踪评级的信用等级评定是根据财政部《关于做好 2018 年地方政府债券发行工作的意见》，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，综合考虑债券发行主体当前的经济实力、财政实力、债务状况、政府治理水平、地区金融生态环境评价、外部支持和本批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主体之间，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，未因受评债券发行主体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主体提供以及公开信息，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：北京市西城区金融大街28号院盈泰中心2号楼6层  
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