



CREDIT RATING REPORT

报告名称

宁夏回族自治区政府债券 2019年度跟踪评级报告

目录

- 评定等级及主要观点
- 债务人情况
- 跟踪债券及募资使用情况
- 偿债环境
- 财富创造能力
- 偿债来源
- 偿债能力



跟踪评级公告

大公报 SDP【2019】115 号

大公国际资信评估有限公司通过对 2014~2018 年度宁夏回族自治区政府债券的信用状况进行跟踪评级，确定 2014~2018 年度宁夏回族自治区政府债券信用等级维持 AAA。

特此通告。

大公国际资信评估有限公司
二〇一九年十二月十三日





评定等级

| 债项信用 | | | | | |
|------|------|----------|--------|--------|---------|
| 发行年份 | 存续期数 | 存续规模(亿元) | 跟踪评级结果 | 上次评级结果 | 上次评级时间 |
| 2014 | 2 | 33.0000 | AAA | AAA | 2018.12 |
| 2015 | 14 | 209.2776 | AAA | AAA | 2018.12 |
| 2016 | 15 | 207.0100 | AAA | AAA | 2018.12 |
| 2017 | 11 | 192.9683 | AAA | AAA | 2018.12 |
| 2018 | 19 | 323.1138 | AAA | AAA | 2018.12 |

主要观点

大公维持宁夏回族自治区政府2014~2018年度地方政府债券信用等级为AAA。评级依据如下：

- 宁夏社会环境稳定，“一带一路”等国家战略为其经济发展提供了良好外部条件，信用供给增长较快，信用环境运行稳定，特色产业发展将带动宁夏经济发展和财政实力提升；
- 2018年以来，宁夏经济水平仍保持较快增长，经济转型及产业结构调整持续进行，但固定资产投资行业投资增速明显回落，未来短期内仍有一定的下行压力；
- 2018年，宁夏一般公共预算收入规模仍较小，返还性收入、转移支付等上级补助收入规模同比继续有所增加，中央对宁夏仍给予大力支持，宁夏继续获得中央大额转移支付，在一定程度上对其债务偿还提供保障；
- 宁夏设有较为完善的债务管理制度，未来短期内到期债务规模不大，现有财政收入对债务还本付息有良好保障，整体债务压力小。

评级小组负责人：王 泽

评级小组成员：谢 宁 周 欢

电话：010-67413300

传真：010-67413555

客服：4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com



评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、除因本次评级事项构成的委托关系外，发债主体与大公及其关联公司、控股股东、控股股东控制的其他机构不存在任何影响本次评级客观性、独立性、公正性的官方或非官方交易、服务、利益冲突或其他形式的关联关系。大公评级人员与发债主体之间，除因本次评级事项构成的委托关系外，不存在其他影响评级客观、独立、公正的关联关系。

二、大公及评级分析师履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正的原则。

三、本报告的评级结论是大公依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因发债主体和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

四、本报告引用的受评对象资料主要由发债主体提供，大公对该部分资料的真实性、准确性、完整性和及时性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

五、本报告的分析及结论只能用于相关决策参考，不构成任何买入、持有或卖出等投资建议。大公对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

六、本报告债项信用等级在本报告出具之日至存续债券到期兑付日有效，在有效期限内，大公拥有跟踪评级、变更等级和公告等级变化的权利。

七、本报告版权属于大公所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。



跟踪评级说明

根据大公承做的宁夏回族自治区政府存续债券信用评级的跟踪评级安排,大公对受评对象的经济和财务状况以及履行债务情况进行了信息收集和分析,并结合其外部经营环境变化等因素,得出跟踪评级结论。

本次跟踪评级为定期跟踪。

本次跟踪债券概况

本次跟踪债券概况表 1 所示,债券募集资金使用情况详见附件 2。

| 表 1 本次跟踪债券概况 (单位:亿元) | | | |
|----------------------|-----------|-----------------------|-----------------|
| 债券存续期数 | 债券简称 | 存续期限 | 存续规模 |
| 2014 年度 | | | |
| 2014 年一般债券第 2~3 期 | 14 宁夏债 02 | 2014/08/12~2021/08/12 | 16.5000 |
| | 14 宁夏债 03 | 2014/08/12~2024/08/12 | 16.5000 |
| 2014 年合计 | - | - | 33.0000 |
| 2015 年度 | | | |
| 2015 年一般债券第 2~4 期 | 15 宁夏债 02 | 2015/06/16~2020/06/16 | 21.0000 |
| | 15 宁夏债 03 | 2015/06/16~2022/06/16 | 21.0000 |
| | 15 宁夏债 04 | 2015/06/16~2025/06/16 | 21.0000 |
| 2015 年一般债券第 6~8 期 | 15 宁夏债 12 | 2015/09/09~2020/09/09 | 10.0000 |
| | 15 宁夏债 13 | 2015/09/09~2022/09/09 | 10.0000 |
| | 15 宁夏债 14 | 2015/09/09~2025/09/09 | 10.0000 |
| 2015 年一般债券第 10~12 期 | 15 宁夏债 16 | 2015/10/30~2020/10/30 | 25.0000 |
| | 15 宁夏债 17 | 2015/10/30~2022/10/30 | 25.0000 |
| | 15 宁夏债 18 | 2015/10/30~2025/10/30 | 20.1011 |
| 2015 年专项债券第 2~4 期 | 15 宁夏债 20 | 2015/10/30~2020/10/30 | 15.0000 |
| | 15 宁夏债 21 | 2015/10/30~2022/10/30 | 15.0000 |
| | 15 宁夏债 22 | 2015/10/30~2025/10/30 | 9.1765 |
| 2015 年专项债券第 5~6 期 | 15 宁夏债 23 | 2015/10/30~2022/10/30 | 2.0000 |
| | 15 宁夏债 24 | 2015/10/30~2025/10/30 | 5.0000 |
| 2015 年合计 | - | - | 209.2776 |
| 2016 年度 | | | |
| 2016 年一般债券第 2~4 期 | 16 宁夏债 02 | 2016/03/25~2021/03/25 | 21.0000 |
| | 16 宁夏债 03 | 2016/03/25~2023/03/25 | 21.0000 |
| | 16 宁夏债 04 | 2016/03/25~2026/03/25 | 7.0000 |
| 2016 年专项债券第 2~4 期 | 16 宁夏债 06 | 2016/05/20~2021/05/20 | 14.0000 |
| | 16 宁夏债 07 | 2016/05/20~2023/05/20 | 14.0000 |
| | 16 宁夏债 08 | 2016/05/20~2026/05/20 | 4.2100 |
| 2016 年一般债券第 6~8 期 | 16 宁夏债 10 | 2016/06/17~2021/06/17 | 23.0000 |
| | 16 宁夏债 11 | 2016/06/17~2023/06/17 | 23.0000 |
| | 16 宁夏债 12 | 2016/06/17~2026/06/17 | 10.8000 |

**续表 1 本次跟踪债券概况 (单位: 亿元)**

| | | | |
|---------------------|-----------|-----------------------|-----------------|
| 2016 年专项债券第 5~7 期 | 16 宁夏债 13 | 2016/06/17~2021/06/17 | 6.0000 |
| | 16 宁夏债 14 | 2016/06/17~2023/06/17 | 4.0000 |
| | 16 宁夏债 15 | 2016/06/17~2026/06/17 | 3.0000 |
| 2016 年一般债券第 10~12 期 | 16 宁夏债 17 | 2016/09/07~2021/09/07 | 22.0000 |
| | 16 宁夏债 18 | 2016/09/07~2023/09/07 | 22.0000 |
| | 16 宁夏债 19 | 2016/09/07~2026/09/07 | 12.0000 |
| 2016 年合计 | - | - | 207.0100 |
| 2017 年度 | | | |
| 2017 年一般债券第 1~4 期 | 17 宁夏债 01 | 2017/06/09~2020/06/09 | 28.8041 |
| | 17 宁夏债 02 | 2017/06/09~2022/06/09 | 42.0000 |
| | 17 宁夏债 03 | 2017/06/09~2024/06/09 | 42.0000 |
| | 17 宁夏债 04 | 2017/06/09~2027/06/09 | 29.0000 |
| 2017 年专项债券第 1~2 期 | 17 宁夏债 05 | 2017/06/09~2022/06/09 | 14.2371 |
| | 17 宁夏债 06 | 2017/06/09~2024/06/09 | 9.0000 |
| 2017 年一般债券第 5~7 期 | 17 宁夏债 07 | 2017/11/07~2022/11/07 | 6.0000 |
| | 17 宁夏债 08 | 2017/11/07~2024/11/07 | 6.0000 |
| | 17 宁夏债 09 | 2017/11/07~2027/11/07 | 8.7664 |
| 2017 年专项债券第 3~4 期 | 17 宁夏债 10 | 2017/11/07~2022/11/07 | 2.1607 |
| | 17 宁夏债 11 | 2017/11/07~2027/11/07 | 5.0000 |
| 2017 年合计 | - | - | 192.9683 |
| 2018 年度 | | | |
| 2018 年一般债券(一期) | 18 宁夏债 01 | 2018/04/13~2028/04/13 | 22.9366 |
| 2018 年一般债券(二期) | 18 宁夏 02 | 2018/07/06~2021/07/06 | 25.7993 |
| 2018 年一般债券(三期) | 18 宁夏 03 | 2018/07/06~2023/07/06 | 50.0000 |
| 2018 年一般债券(四期) | 18 宁夏 04 | 2018/07/06~2025/07/06 | 38.0000 |
| 2018 年一般债券(五期) | 18 宁夏 05 | 2018/07/06~2028/07/06 | 13.0000 |
| 2018 年专项债券(一期) | 18 宁夏 06 | 2018/07/06~2023/07/06 | 1.5766 |
| 2018 年一般债券(六期) | 18 宁夏 07 | 2018/09/14~2023/09/14 | 13.9522 |
| 2018 年专项债券(二期) | 18 宁夏 08 | 2018/09/14~2021/09/14 | 13.0000 |
| 2018 年专项债券(三期) | 18 宁夏 09 | 2018/09/14~2023/09/14 | 13.0000 |
| 2018 年专项债券(四期) | 18 宁夏 10 | 2018/09/14~2025/09/14 | 13.0000 |
| 2018 年专项债券(五期) | 18 宁夏 11 | 2018/09/14~2028/09/14 | 19.0000 |
| 2018 年专项债券(六期) | 18 宁夏 12 | 2018/09/14~2023/09/14 | 6.0000 |
| 2018 年专项债券(七期) | 18 宁夏 13 | 2018/09/14~2028/09/14 | 7.0000 |
| 2018 年一般债券(七期) | 18 宁夏 14 | 2018/10/10~2021/10/10 | 19.8496 |
| 2018 年一般债券(八期) | 18 宁夏 15 | 2018/10/10~2025/10/10 | 20.0000 |
| 2018 年一般债券(九期) | 18 宁夏 16 | 2018/10/10~2028/10/10 | 10.0000 |
| 2018 年专项债券(八期) | 18 宁夏 17 | 2018/10/10~2023/10/10 | 9.9995 |
| 2018 年专项债券(九期) | 18 宁夏 18 | 2018/10/10~2025/10/10 | 10.0000 |
| 2018 年专项债券(十期) | 18 宁夏 19 | 2018/10/10~2028/10/10 | 17.0000 |
| 合计 | - | - | 323.1138 |

数据来源: 根据公开资料整理



债务人情况

1. 行政概况。宁夏回族自治区位于中国西部的黄河上游，东邻陕西省，西、北部接内蒙古自治区，西南、南部和东南部与甘肃省相连，面积 6.64 万平方公里，2018 年末总人口约 688.11 万人，其中回族人口占 36.55%，是全国最大的回族聚居区。宁夏下辖 5 个地级市，包含 22 个县、市（区）。

2. 经济总量。2018 年，宁夏地区实现生产总值 3,705.18 亿元，同比增加 7.0%，增速继续小幅高于全国平均水平，人均生产总值 54,094 元，同比增长 6.0%；同期，固定资产投资增速同比下滑 18.2%，增速同比继续下滑，面临一定下行压力；2019 年 1~10 月，宁夏全区规模以上工业增加值同比增长 6.3%，增速比全国高 0.7 个百分点。

3. 财政规模。2018 年，宁夏地区完成地方一般公共预算收入 436.52 亿元，同比增加 18.93 亿元；同期，宁夏地区实现上级转移支付收入 861.50 亿元，同比增加 43.51 亿元，上级转移支付收入规模仍较大，宁夏仍获得中央政府的大力支持。2019 年 1~10 月份，宁夏地区完成一般公共预算总收入 636.38 亿元，同比增长 6.8%；其中，地方一般公共预算收入 349.61 亿元，同比增长 7.1%。

4. 债务规模。根据宁夏回族自治区财政厅提供的资料，截至 2018 年末，宁夏政府性债务余额为 1,388.45 亿元，同比增加 140.05 亿元。



偿债环境

我国国民经济运行增速放缓、外部环境充满挑战，但整体而言经济继续表现良好；预计 2019 年，我国经济面临下行压力，外部环境复杂严峻，仍需警惕经济下行风险，关注中美贸易摩擦走向，防范金融风险尤其是债市信用风险。

2018 年我国经济增速放缓、外部环境充满挑战，但整体而言经济继续表现良好。2018 年，我国实现国内生产总值 90.03 万亿元，按可比价格计算，同比增长 6.6%，较 2017 年下降 0.3 个百分点。2018 年，我国工业增加值首次突破 30 万亿元，全国规模以上工业增加值同比增长 6.2%，增速同比下降 0.4 个百分点；固定资产投资同比增长 63.56 万亿元，比上年增长 5.9%，增速同比下降 1.3 个百分点，其中房地产开发投资 12.03 万亿元，同比增长 9.5%，增速同比下降 2.5 个百分点。2018 年，全社会消费品零售总额同比名义增长 9.0%，增速同比降低 1.2 个百分点，国内消费需求放缓；以人民币计价外贸进出口总值同比增长 9.7%，其中，对美国进出口增长 5.7%，与“一带一路”沿线国家进出口增长 13.3%，高出全国整体增速 3.6 个百分点，已成为我国外贸发展的新动力。2018 年，全国一般公共预算收入同比增长 6.2%，增速同比下降 1.2 个百分点；政府性基金收入同比增长 22.6%，增速同比下降 12.2 个百分点，其中，土地使用权出让收入同比增长 25%，增速同比减少 20.17 个百分点，增速大幅放缓。

面对经济下行压力，中央和地方政府综合运用货币政策、产业政策、结构性政策、区域政策等配套措施，以确保经济运行在合理区间。实施积极的财政政策和稳健的货币政策，适时预调微调，稳定总需求，并实施更大规模的减税降费措施以改善企业经营效力。积极的财政政策加力提效，较大幅度增加地方政府专项债券规模，提高专项债券使用效率，有效防范政府债务风险，更好地发挥专项债券对稳投资、扩内需、补短板的作用；货币政策松紧适度，保持合理的市场流动性，提升服务实体经济的能力，解决好民营企业和小微企业融资难融资贵问题。产业政策方面，提升制造业发展水平，推动其与现代服务业的融合发展，增强制造业技术创新能力，推动产能过剩行业加快出清，降低全社会各类营商成本，加大基础设施投资力度，完善公共服务体系建设。结构性政策方面，坚持以供给侧结构性改革为主线，强化体制机制建设，转变政府职能，深化国资国企、市场准入、财税体制、金融体制等领域改革。区域发展政策方面，统筹西部大开发、中部地区崛起、东北全面振兴、东部率先发展的协调发展战略，促进京津冀、粤港澳大湾区、长三角等地区新的主导产业发展，推进“一带一路”建设，带动贸易发展。预计 2019 年，我国经济面临下行压力，外部环境复杂多变，仍需警惕经济下行风险，关注中美贸易摩擦走向，防范金融风险尤其是债市信用风险。



“一带一路”国家战略、内陆开放型经济试验区、《宁夏参与一带一路建设规划》和《空间发展战略规划》等在全区产业升级、结构转型及对外开放等方面提供了战略方向的指引，为未来宁夏经济发展提供了良好的政策支持。

宁夏地处新亚欧大陆桥和中国-中亚-西亚经济走廊的节点位置，是我国向西开放陆路通道的重要节点。宁夏集聚着全国 1/5 的回族人口，与阿拉伯国家和穆斯林地区交往与合作源远流长，人文优势突出。自 1999 年国家西部大开发战略实施以来，国家陆续出台多项扶持政策促进宁夏快速发展，2012 年，宁夏获批成为内陆开放型经济实验区，2015 年，由国家发展改革委、外交部和商务部联合发布的《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》（以下简称“愿景与行动”）中，明确指出要进一步推进宁夏内陆开放型经济实验区建设，充分发挥人文优势，与陕西、甘肃、青海共同形成面向中亚、南亚、西亚国家的通道、商贸物流枢纽、重要产业和人文交流基地。

2015 年 12 月，宁夏政府为响应国家“一带一路”国家战略，按照《愿景与行动》要求，制定了《宁夏参与丝绸之路经济带和 21 世纪海上丝绸之路建设规划》（以下简称“规划”）。规划中指出，宁夏为实现丝绸之路经济带的战略支点和中阿交流合作的桥梁和纽带的战略定位，主要通过以下六方面进行努力：第一，在基础设施、口岸管理、政策对接和金融货币等领域，探索建立与“一带一路”沿线国家地方政府间的合作机制；同时加强与国内省（区）在物流、贸易、口岸、信息、金融、基础设施等领域合作，强化优势互补，推进互联互通，构建全方位开放新格局。第二，通过建设面向阿拉伯国家的门户机场、扩大以宁夏为中心的国际航线网络，依托银川河东国际机场和银川综合保税区大力发展航空经济打造空中丝绸之路；通过完善连通东西、衔接南北的铁路网络，开通以宁夏为起点和节点的国际班列，构建丝路铁路枢纽；通过建设银川区域性国际物流中心、中卫国际陆路物流基地、石嘴山陆路物流节点和特色物流产业园区，构建陆空物流枢纽；通过新建、改扩建公路，强化公路运输支撑，打造国际高效畅通通道。第三，通过推动煤、电、石油等能源化工产业，风机制造及配套产业，光伏产业，生物医药、农业、环保等生物产业，新材料、先进装备制造、清真食品和穆斯林用品产业等产业合作，推动与国内外特色产业开放与合作。第四，通过构筑中阿博览会战略平台、丝路资金融通平台、丝路经贸合作平台和丝路网络合作平台，全面构建丝路建设服务体系。第五，通过发挥人文优势，以阿拉伯国家和穆斯林地区为重点，以民心相通为核心，扩大对外文化、教育、科技、卫生、旅游等领域的交流合作。第六，通过进一步改革行政管理体制，建设丝绸之路打通机制，创新投资贸易促进机制和人才引进与管理机制，营造高效便捷开放环境。

在宁夏自身发展战略方面，宁夏制定《空间发展战略规划》，其核心为构建



“一主三副，核心带动；两带两轴，统筹城乡；山河为脉，保护生态”的总体空间格局，贯彻“把宁夏作为一个城市规划建设”的顶层设计，对于科学组织全区生活、生产、生态空间，确保空间有序利用、经济社会活动有序进行具有重要意义。“一带一路”国家战略、内陆开放型经济试验区、《宁夏参与一带一路建设规划》和《空间发展战略规划》等在全区产业升级、结构转型及对外开放等方面提供了战略方向的指引，为未来宁夏经济发展提供了良好的政策支持。

宁夏信用体系建设稳步推进，社会融资规模同比有所增加，信用供给总体增长较快，为经济发展提供保障。

2015 年，宁夏出台《宁夏回族自治区社会信用体系建设规划(2015 年-2020 年)》和《宁夏回族自治区公共信用信息指导目录》等文件，规范公共信用信息披露管理，推进社会信用体系建设。

2018 年以来，宁夏信用环境体系建设继续稳步推进，重点领域与民生领域的金融服务水平有所提升，宁夏大力支持现代农业发展、工业优化升级、现代服务业加快发展，新型城镇化有序推进。信用资源主要投向实体经济发展，包括投向沿黄经济区、宁东能源化工基地等重点区域和项目，扶助“三农”以及中小微企业等。截至 2018 年末，宁夏全区金融机构本外币各项存款余额 6,046.14 亿元，同比增加 178.92 亿元；其中，人民币各项存款余额 6,028.40 亿元，同比增加 179.96 亿元。全部金融机构本外币各项贷款余额 7,038.52 亿元，同比增加 577.14 亿元；其中，人民币各项贷款余额 6,807.52 亿元，同比增加 475.00 亿元；短期贷款 1,919.81 亿元，中长期贷款 4,228.59 亿元，票据融资 653.12 亿元。

2018 宁夏回族自治区政府工作报告中指出，严格规范政府投资基金、政府和社会资本合作以及购买服务等行为，积极稳妥处置隐性债务。完善地方债务风险应急处置、统计监测机制，强化责任追究，确保政府债务控制在合理区间。同时，宁夏全面实施统一社会信用代码制度，健全守信联合激励和失信跨部门惩戒制度。2019 宁夏回族自治区政府工作报告中指出，宁夏要完善公共信用信息共享平台，建立信用联合奖惩机制，做到“双随机、一公开”监管全覆盖，对违法者要依法严惩，对守法者要无事不扰。

财富创造能力

基于良好的偿债环境，宁夏经济增长速度较快，第二产业和第三产业是推动宁夏经济发展的主导产业，经济产业结构有所调整，总体来看宁夏经济平稳增长，增速高于全国水平，经济发展潜力较强；2018 年，宁夏固定资产投资出现负增长，且整体经济规模较小，在全国各省市中排名较为靠后，仍具有一定下行压力。

西部大开发战略的实施、内陆型经济试验区的建设以及对“一带一路”国家战略的积极参与均对宁夏优化产业结构、推进经济快速发展、维持税源稳定和优



化税源结构产生了较大的促进作用。宁夏回族自治区 GDP 增速自 2010 年起逐年略有下降，增速总体高于全国平均水平，但由于其经济基础及综合交通体系条件整体落后于中东部地区，其 GDP 规模仍相对较低。

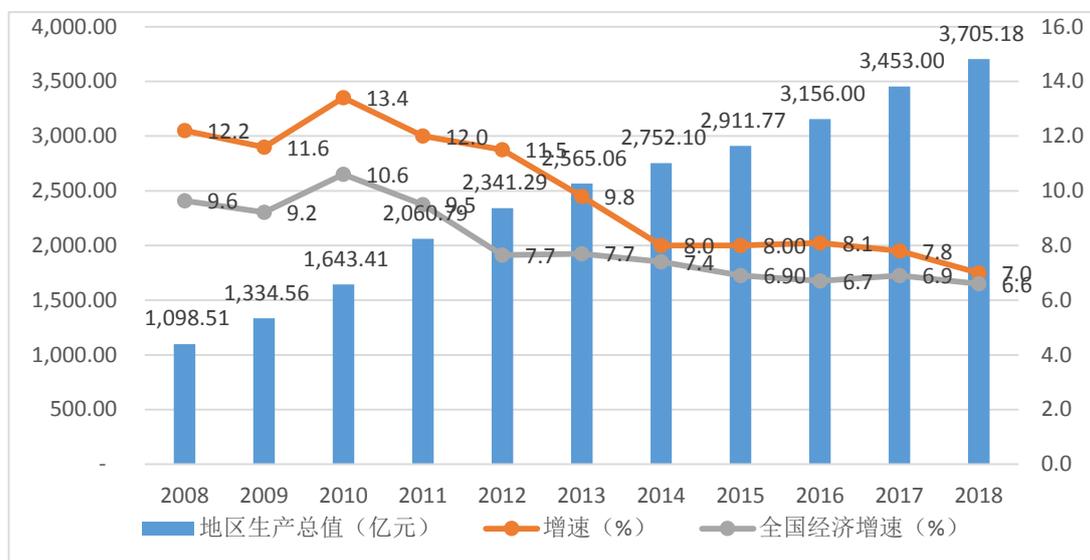


图 1 宁夏回族自治区地区生产总值及增速

数据来源：公开资料

2018 年，宁夏实现地区生产总值 3,705.18 亿元，同比增加 7.0%，高于同期全国经济增速 0.4 个百分点，第一产业增加值 279.85 亿元，同比增长 4.0%；第二产业增加值 1,650.26 亿元，同比增长 6.8%；第三产业增加值 1,775.07 亿元，同比增长 7.7%；三产结构为 7.6:44.5:47.9，其中第三产业同比提高 1.1 个百分点，第三产业结构占比继续提高，为宁夏经济发展作出较大贡献。在产业结构方面，工业、建筑业、金融业以及其他服务业是当地主要支柱产业。同期，宁夏全区实现人均生产总值 54,094 元，同比增长 6.0%。

从物价角度来看，2018 年，宁夏全区居民消费价格同比上涨 2.3%；工业生产者出厂价格同比上涨 7.3%；工业生产者购进价格同比上涨 6.5%；固定资产投资价格同比上涨 3.5%。在供给侧结构性改革方面，截至 2018 年末，规模以上工业企业资产负债率为 66.4%，同比下降 2.4 个百分点。2018 年，宁夏全区部分行业增长良好，其中煤化工行业增加值同比增长 32.2%，对规模以上工业增加值增长的贡献率为 28.3%，专用设备制造业同比增长 22.5%，仪器仪表制造业同比增长 13.1%。

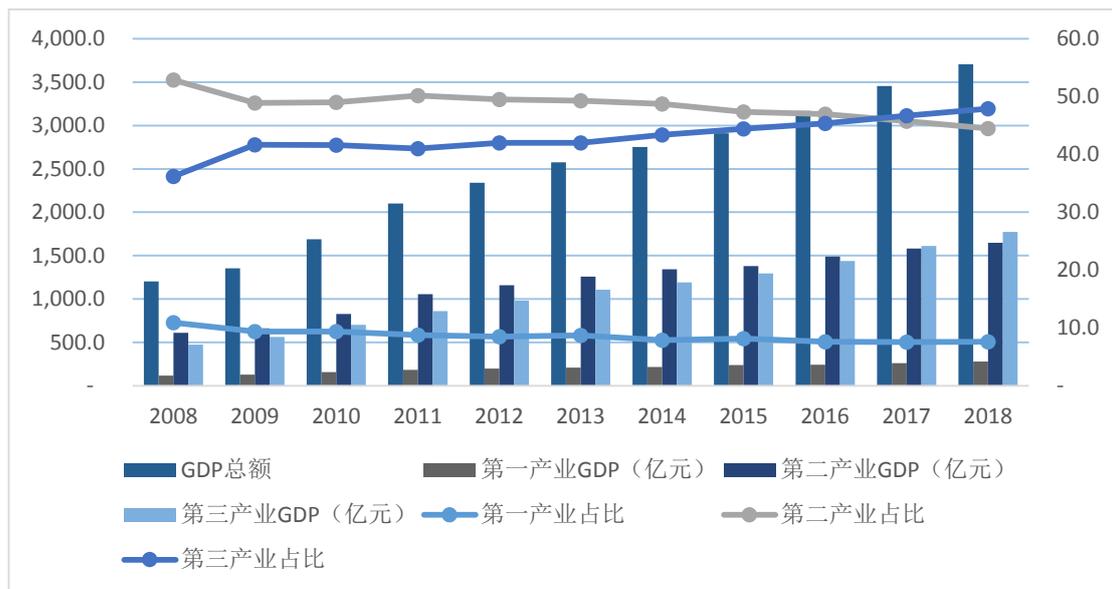


图 2 宁夏回族自治区地区三次产业结构走势

数据来源：公开资料

2018 年，宁夏全区实现全部工业增加值 1,124.50 亿元，同比增长 8.1%；规模以上工业增加值同比增长 8.3%。在规模以上工业中，轻工业同比下降 12.0%，重工业同比增长 11.4%；同期，宁夏规模以上工业中，电力、化工、冶金等行业工业增加值增长较快，增速分别为 17.2%、18.1%、19.6%；同期轻纺、机械、建材以及医药行业工业增加值分别同比下降 8.7%、2.7%、15.8%、38.5%。

表 2 2018 年宁夏各行业增加值、占比及增速（单位：亿元、%）

| 指标 | 绝对值 | 占比 | 同比增长 |
|-------------|----------|--------|------|
| 全区生产总值 | 3,705.18 | 100.00 | 7.0 |
| 第一产业 | 279.85 | 7.55 | 4.0 |
| 第二产业 | 1,650.26 | 44.54 | 6.8 |
| 第三产业 | 1,775.07 | 47.91 | 7.7 |
| 农林牧渔业 | 296.56 | 8.00 | 4.0 |
| 工业 | 1,124.56 | 30.35 | 8.1 |
| 建筑业 | 525.87 | 14.19 | 3.7 |
| 批发和零售业 | 171.01 | 4.62 | 3.3 |
| 交通运输、仓储和邮政业 | 181.81 | 4.91 | -8.3 |
| 住宿和餐饮业 | 62.85 | 1.70 | 6.2 |
| 金融业 | 333.24 | 8.99 | 2.9 |
| 房地产业 | 130.08 | 3.51 | 2.2 |
| 其他服务业 | 879.26 | 23.73 | 16.2 |

数据来源：宁夏回族自治区 2018 年国民经济和社会发展统计公报

2019 年 1~10 月，宁夏全区规模以上工业增加值同比增长 6.3%，增速比全国高 0.7 个百分点。分门类看，制造业增加值同比增长 10.9%，电力、热力、燃



气及水的生产供应业同比增长 7.4%。从主要工业行业看，化工行业增加值同比增长 20.9%、电力同比增长 5.7%、机械同比增长 12.7%、冶金同比增长 5.1%、建材同比增长 2.6%、其他行业同比增长 13.1%，经济整体呈现平稳的发展态势。

从工业来看，能源、电力、化工等行业对宁夏经济发展十分重要。根据统计数据，煤炭开采和洗选业，电力、热力生产和供应，石油加工、炼焦和核燃料加工业，化学原料及化学制品制造业，有色和黑色冶炼行业，以及黑色金属冶炼及压延加工业对工业增加值贡献较大。但由于这些行业属于高污染、高耗能行业，且产业链较短，初级产品较多，产业升级与结构调整压力较大，为此，宁夏政府于 2014 年 6 月制定了《宁夏工业转型升级和结构调整实施方案》（以下简称“工业转型方案”），设计了“5555”调整方针，即优先发展新型煤化工、煤炭与电力、羊绒纺织、葡萄酒、清真食品与穆斯林用品五大优势产业；加快壮大石油化工、新材料、新能源、先进装备制造、农副产品深加工五大特色产业；积极培育生物制药、汽车、云计算与电子信息、节能环保和临空临港产业五大新兴产业；限制发展电解铝、铁合金、电石、水泥、焦炭五大高载能、高污染、低产出的产业。

从服务业来看，宁夏服务业平稳发展，结构进一步优化。特色旅游资源、区域物流中心、商业综合体的辐射带动作用进一步增强，贺兰山东麓葡萄酒文化旅游长廊、银川综合保税区物流、新型业态消费等新增长点培育工作取得明显成效。现代物流、金融、信息、现代商务、旅游、文化六大现代服务业加快发展，服务业结构调整升级特征持续显现。

表 3 2015~2017 年宁夏固定资产投资情况（单位：亿元、%）

| 指标 | 2017 年 | | | 2016 年 | | | 2015 年 | | |
|-------------------|---------|-------|-------|---------|-------|------|---------|-------|------|
| | 规模 | 比重 | 增速 | 规模 | 比重 | 增速 | 规模 | 比重 | 增速 |
| 全社会固定资产投资 | 3,813.4 | 100.0 | 4.2 | 3,835.5 | 100.0 | 8.6 | 3,532.9 | 100.0 | 10.4 |
| 房地产业 | 816.4 | 21.4 | -6.6 | 866.2 | 22.6 | -1.6 | 880.1 | 24.9 | -3.1 |
| 制造业 | 815.8 | 21.4 | -2.1 | 946.3 | 24.7 | 14.7 | 824.8 | 23.3 | 4.4 |
| 电力、热力、燃气及水的生产和供应业 | 392.5 | 10.3 | -35.4 | 637.0 | 16.6 | -9.3 | 702.6 | 19.9 | 59.6 |
| 水利、环境和公共设施管理业 | 467.2 | 12.3 | 35.7 | 348.3 | 9.1 | 29.1 | 269.7 | 7.6 | 3.7 |
| 交通运输、仓储和邮政业 | 415.1 | 10.9 | 6.9 | 397.7 | 10.4 | 47.5 | 269.6 | 7.6 | 24.1 |

数据来源：宁夏回族自治区 2015~2017 年国民经济和社会发展统计公报

2018 年，宁夏全社会固定资产投资增速同比下降 18.2%，社会消费品零售总



额同比增长 4.8%。第一产业投资同比下降 35.6%；第二产业投资同比下降 7.3%；第三产业投资同比下降 23.7%。同期，宁夏实现房地产开发投资 449.57 亿元，同比下降 31.1%。2019 年 1~10 月，宁夏固定资产投资同比下降 11.0%，社会消费品零售总额为 807.3 亿元，同比增长 5.0%。从固定资产投资情况来看，宁夏仍面临一定的经济下行压力。

长期来看，宁夏产业结构调整需求较大，如转型升级成功推动，将改善宁夏未来经济发展，提升宁夏地方财政收入；一带一路等国家政策的扶持有望为宁夏产业结构调整提供良好外部支持；旅游资源等特色产业的有望拉动宁夏地方消费水平，增加经济增长动力。

从近年宁夏经济发展趋势来看，宁夏第一产业占比变动不大，第二产业中能源、电力、化工等行业对宁夏经济发展影响较大，由于这些行业属于高污染、高能耗行业，转型需求较大，近年来第二产业占比有所下降，第三产业占比有所上升，第三产业占比的提升将为经济增长注入新的活力。长期来看，“一带一路”国家战略、内陆开放型经济试验区、《宁夏参与一带一路建设规划》、《空间发展战略规划》和《工业转型方案》等发展战略，将加快产业结构调整与优化，加强与国内外的交流与合作，深化改革红利逐渐释放。从具体产业来看，在现有产业结构中占比较大的能源产业升级需求迫切，国家能源化工基地已经是宁夏内陆开放型经济试验区建设的四大定位之一，二次产业等重工业转型升级是宁夏经济增长的重要方式，也是稳定宁夏税基的重要基础。同时宁夏正在实施“十百千万”工程，计划三年内创建十条旅游特色街区。宁夏正在建设的中国（吴忠）清真产业园、银川滨河新区、银川综合保税区、阅海湾中央商务区、宁夏中关村产业园西部云基地、宁夏生态纺织产业示范园等特色园区，正在成为国内外优势企业集聚的载体，促进了地区经济发展。

受整体经济下行压力影响，2018 年，宁夏全区实现货物进出口总额 249.16 亿元，同比下降 27.0%。其中，出口 180.48 亿元，同比下降 27.2%；进口 68.68 亿元，同比下降 26.8%。2018 年，宁夏对“一带一路”沿线国家进出口总额 73.39 亿元，同比下降 11.4%。其中，出口 65.1 亿元，同比下降 2.2%；进口 8.28 亿元，同比下降 49.1%。贸易进出口带动经济增长的潜力较小，且整体进出口贸易体量不大。

宁夏是古“丝绸之路”的重要通道和必经之地。国家实施“一带一路”重大战略，赋予宁夏打造丝绸之路经济带战略支点的新使命，宁夏将进一步释放对内对外开放优势，促进宁夏与“一带一路”沿线国家开展旅游交流与合作，着力打造特色鲜明的国际旅游目的地。宁夏基于其资源禀赋，旅游资源等特色产业将成为逐步培育的经济新增长点。宁夏基于其文化特色，发挥地区竞争优势，重点建



设面向阿拉伯国家及穆斯林地区的国际文化旅游目的地，2017 年，宁夏完成编制并印发《全域旅游发展规划》，其提出在供给侧结构性改革过程中，土地、资本、人才、技术等生产要素向绿色低碳的旅游产业倾斜，要增加供给总量、提高供给质量、调整供给结构、补充公共供给，成为未来旅游业发展方向。

2018 年，宁夏全区接待国内外游客 3,344.70 万人次，同比增长 7.78%，实现旅游总收入 295.68 亿元，同比增长 6.47%。其中，接待国内游客 3,335.88 万人次，同比增长 8.36%；实现国内旅游收入 291.90 亿元，同比增长 6.06%。2018 年，宁夏镇北堡西部影城、港中旅(宁夏)沙坡头旅游区、镇北堡温泉小镇、水洞沟旅游区等景区年接待量超百万人次，青铜峡黄河生态园、沙湖旅游区、六盘山红军长征景区、北武当生态旅游区、黄河楼、贺兰山岩画、黄沙古渡原生态旅游区、中国枸杞馆、彭阳茹河瀑布、银川文化城、森淼生态旅游区、古雁岭、中华奇石山文化旅游区等景区年接待超 50 万人次。特色产业扩展了宁夏对外开放的广度和深度，为宁夏参与对外开放型经济以及国际产业分工做好铺垫，为宁夏的经济发展和财政收入增长可持续性提供潜在的支持。综合分析，未来宁夏经济发展可持续性较强，政府财政实力有望进一步增强。

偿债来源

2018 年，宁夏一般公共预算收入同比继续保持增长，但一般公共预算收入规模整体较小，政府性基金预算收入同比有所增加，对财政收入影响较小；返还性收入、转移支付等上级补助收入规模较大且稳定。

宁夏政府偿债来源主要为一般公共预算收入、上级补助收入、政府性基金收入等。2018 年以来宁夏政府一般公共预算收入保持较快增长，但规模不大。从结构来看，2018 年地方一般公共预算收入中税收收入占比 68.34%，同比继续有所上升，营改增后，宁夏全区增值税收入规模快速上升，其中 2018 年宁夏实现增值税 133.74 亿元，同比增长 6.63%；除增值税外较大的税种主要为企业所得税、资源税、城市建设维护税、城镇土地使用税、土地增值税以及契税等，各税种税收规模均有不同程度的增幅。总体来看，宁夏一般公共预算收入相对稳定，相比其他省份整体规模较小。长期来看，随着经济和产业改革继续推动释放，一般公共预算收入有望获得较快提升，成为带动财政实力增长的重要动力。

表 4 2016~2018 年宁夏偿债来源主要构成（单位：亿元）

| 收入项目 | 2018 年 | 2017 年 | 2016 年 |
|-------------------|--------|--------|--------|
| 一般公共预算收入 | 436.52 | 417.59 | 387.66 |
| 返还性收入、转移支付等上级补助收入 | 861.50 | 817.99 | 743.23 |
| 政府性基金收入 | 121.27 | 108.52 | 128.93 |

数据来源：2016~2018 年一般公共预算收支决算总表和政府性基金收支决算总表



2019 年 1~10 月份，全区完成一般公共预算总收入 636.38 亿元，同比增长 6.8%；其中，地方一般公共预算收入 349.61 亿元，同比增长 7.1%，完成年度预算的 76.3%；一般公共预算支出 1,190.53 亿元，同比增长 2.3%，完成年度预算的 81.7%。

表 5 2016~2018 年宁夏全区一般公共预算收入表（单位：亿元、%）

| 项目 | 2018 年 | | 2017 年 | | 2016 年 | |
|---------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 规模 | 占比 | 规模 | 占比 | 规模 | 占比 |
| 地方一般公共预算收入合计 | 436.52 | 100.00 | 417.59 | 100.00 | 387.66 | 100.00 |
| 税收收入 | 298.30 | 68.34 | 270.30 | 64.73 | 246.55 | 63.60 |
| 增值税 | 133.74 | 30.64 | 125.42 | 30.03 | 84.04 | 21.68 |
| 企业所得税 | 32.53 | 7.45 | 26.14 | 6.26 | 24.47 | 6.31 |
| 资源税 | 25.00 | 5.73 | 18.57 | 4.45 | 10.49 | 2.71 |
| 城市建设维护税 | 20.05 | 4.59 | 17.52 | 4.20 | 17.25 | 4.45 |
| 城镇土地使用税 | 12.53 | 2.87 | 12.34 | 2.96 | 8.68 | 2.24 |
| 土地增值税 | 9.50 | 2.18 | 8.59 | 2.06 | 7.77 | 2.00 |
| 契税 | 17.57 | 4.03 | 13.50 | 3.23 | 12.84 | 3.31 |
| 非税收入 | 138.22 | 31.66 | 147.29 | 35.27 | 141.10 | 36.40 |

数据来源：2016~2018 年一般公共预算收支决算总表

宁夏区域地位优势突出，具有重要战略地位，且是我国少数民族的聚集区域之一，得到中央政府较多的支持，中央补助收入稳定可靠，能够作为偿债来源中一项可靠保证。2018 年宁夏政府获得中央补助收入为 861.50 亿元，同比继续大幅增加，可见中央政府对宁夏发展仍有很大支持力度，中央补助收入在初级偿债来源中占比超过一半。随着国家战略的实施与深入，未来预计宁夏地区获得的中央给予的支持会持续稳定增加。

表 6 2016~2018 年宁夏全区政府性基金收入表（单位：亿元、%）

| 主要指标 | 2018 年 | | 2017 年 | | 2016 年 | |
|------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| | 规模 | 增速 | 规模 | 增速 | 规模 | 增速 |
| 政府性基金预算收入 | 121.27 | 11.75 | 108.52 | -15.8 | 128.93 | -12.4 |
| 国有土地使用权出让收入 | 82.43 | 22.17 | 67.47 | -13.6 | 78.06 | -19.1 |

数据来源：2016~2018 年宁夏政府性基金收支决算总表

政府性基金收入是宁夏政府偿债来源之一，在偿债来源中处于重要地位。宁夏政府性基金收入近年来波动较大。其中，国有土地使用权出让金收入受土地储备及出让情况、房地产市场等诸多因素的影响较大，稳定性不强，2018 年，受宁夏全区市场需求以及出让情况整体较好，国有土地使用权出让收入同比有所上升，略低于 2016 年全年水平。总体来看，宁夏政府性基金收入稳定性易受宏观政策和土地市场需求以及地方土地出让计划影响。



转移支付制度等国家财政管理体制保证了宁夏稳定获取中央转移支付的能力，为经济增长及财政收入提升提供了有利的制度环境。2018 年，宁夏政府一般公共预算支出同比继续增加，但增速有所放缓，刚性支出占比不高。

从财政管理制度来看，现阶段，我国实行税权划分和转移支付相结合的财政体制，分税制将财力向中央政府集中，通过转移支付实现地区间财力的再平衡。通过转移支付制度，各地区经济发展水平虽存在较大差异，但按户籍人口平均计算的人均财力能够实现地区间的基本平衡。宁夏作为少数民族自治区能够获得中央财政较强的转移支付力度，从而使自身财政规模获得较大提升。宁夏作为省级政府，能够通过省内的财政结构设计和调整对省内的各项财政收入实现一定程度的集中，从而对省级社会经济发展战略形成较有力的支持。作为中央政府与低层级地方政府之间的关键环节，省级政府在财政资金方面具有较强的集中权和处置权。整体来看，国家财政管理体制为宁夏经济发展提供制度保障，为经济增长与财政水平提升创造了良好的环境。

表 7 2016~2018 年宁夏一般公共预算支出主要项目表（单位：亿元、%）

| 类别 | 2018 年 | | 2017 年 | | 2016 年 | |
|---------------------|----------|--------|----------|--------|----------|--------|
| | 规模 | 占比 | 规模 | 占比 | 规模 | 占比 |
| 一般公共预算支出 | 1,419.10 | 100.00 | 1,372.80 | 100.00 | 1,254.50 | 100.00 |
| 一般公共服务 | 91.31 | 6.43 | 86.15 | 6.28 | 75.57 | 6.02 |
| 教育 | 170.47 | 12.01 | 170.65 | 12.43 | 152.57 | 12.16 |
| 社会保障和就业 | 175.99 | 12.40 | 162.32 | 11.82 | 164.24 | 13.09 |
| 医疗卫生 | 105.55 | 7.44 | 97.98 | 7.14 | 82.03 | 6.54 |
| 国防 | 0.63 | 0.04 | 0.66 | 0.05 | 1.29 | 0.10 |
| 公共安全 | 68.40 | 4.82 | 64.59 | 4.71 | 61.43 | 4.89 |
| 科学技术 | 34.02 | 2.40 | 25.55 | 1.86 | 18.25 | 1.45 |
| 文化体育与传媒 | 23.33 | 1.64 | 22.82 | 1.66 | 25.23 | 2.01 |
| 节能环保 | 72.38 | 5.10 | 57.61 | 4.20 | 36.69 | 2.92 |
| 狭义刚性支出 ¹ | 543.32 | 38.29 | 517.11 | 37.67 | 474.41 | 37.80 |
| 广义刚性支出 ² | 742.08 | 52.29 | 688.34 | 50.14 | 617.30 | 49.19 |

数据来源：2016~2018 年宁夏一般公共预算收支决算总表

2018 年，宁夏宁夏全区一般公共预算支出完成 1,419.1 亿元，一般公共预算支出同比继续保持增长态势，同比增加 3.37%，增速有所放缓。从结构上看，近年来狭义刚性支出占比较小，在 30%~40%之间；而广义刚性支出占比在 50%左右，低于全国平均水平，整体支出结构仍较稳定，政府财政支出较大程度依赖于上级中央财政补助收入。总体来看，尽管宁夏财政支出当中刚性支出占比不大，

¹ 狭义刚性支出指一般公共服务、教育支出、医疗卫生、社会保障和就业四项支出。

² 广义刚性支出指一般公共服务、外交、国防、公共安全、教育、科学技术、文化体育与传媒、社会保障和就业、医疗卫生和节能环保十项支出。



仅靠一般公共预算收入无法覆盖。

综合各种偿债来源发展趋势，从财富创造能力水平来看，宁夏政府未来的一般公共预算收入将会保持较强的稳定性和可持续性；从目前国家对宁夏的战略开发以及财政政策扶持来看，未来宁夏政府仍将继续获得中央大额转移补助收入，可预期的政策连续性较强；尽管基金收入呈现一定波动性，但其在偿债来源中占比较低，对财政收入整体稳定性影响较小。从财政支出趋势来看，宁夏政府支出相对稳定，且政府和地区基本运行支出仍将主要依靠转移支付。综合推断，未来宁夏政府偿债来源水平仍然很高，有利于保障其债务偿还的安全性。

偿债能力

宁夏政府制定了较为完善的政府性债务管理制度和地方政府债券管理办法，能够较有效控制政府性债务增长风险，短期到期债务压力较小，稳定的地方财政收入以及中央转移性收入的支持，对宁夏政府性债务偿还具有良好的保障作用。

宁夏为控制和化解政府性债务，逐步建立了相对规范的政府性债务管理制度。2015 年，宁夏政府出台《自治区人民政府关于加强政府性债务管理的意见》（宁政发【2015】11 号），要求对政府债务实行规模控制和预算管理，同时建立政府债务风险预警机制和债务风险应急处置机制来控制 and 化解政府债务风险。为切实加强政府债务管理，《自治区人民政府关于加强政府性债务管理的意见》提出完善债务报告和公开制度，自觉接受社会监督，同时建立考核问责机制，把政府性债务作为一个硬指标纳入政绩考核。

针对本区自发自还的地方政府债券，宁夏政府出台了《宁夏地方政府债券管理办法》。依据该办法，全区地方政府债券收入全额纳入自治区本级财政收入预算管理，收入安排的支出全额纳入地方财政支出预算管理，债券资金使用部门和单位将债券资金全额纳入部门和单位预算管理；地方政府债券实行额度管理，根据市县财力规模、资金需求、债务风险等因素确定转贷市县额度，根据自治区部门及单位的项目需求，确定区本级债券项目额度以前年度项目管理水平、资金拨付进度、还本付息情况等管理绩效结果作为当年债券额度分配的调整因素，体现激励约束导向。另外，自治区财政厅负责对地方政府债券管理情况进行考核评价，评价结果与次年债券额度确定挂钩。一般公共预算收入是政府最可靠的偿债来源，债务使用方按层级纳入各自预算的方式进行债务管理，明确了债务权责，更好地保障自发自还地方政府债券的偿还。

宁夏当前财富创造能力与全国其他省份相比较低，宁夏经济增长依靠投资拉动，煤炭开采、化工等第二产业行业是经济发展主导行业，经济发展方式较为粗放，信用资源对经济增长的支撑作用有待提升，这将在一定程度上限制宁夏的债务偿付能力。然而，宁夏作为全国首个内陆开放型经济试验区，具有向西对外开



放的历史和文化优势,正处于快速发展的黄金期。得益于良好的发展环境和政策,传统产业转型升级和新兴产业、特色产业发展将成为宁夏增长的新动力。另外,“一带一路”战略的实施将大力带动宁夏经济的发展,为其注入强大动力。未来经济发展潜力有助于增强宁夏财政实力。

表 8 2019~2021 年宁夏可用偿债来源对存量到期债务的覆盖 (单位:亿元、倍)

| 指标 | | 2019 年 | 2020 年 | 2021 年 |
|--------------------------------------|--------------------------------|--------|----------|----------|
| 截至 2018 年末 2019~2020 年政府负有偿还责任的债务 | | 108.64 | 117.51 | 199.53 |
| 初级偿债来源 主要构成 | 一般公共预算收入 | 456.31 | 480.73 | 506.47 |
| | 中央税收返还等转移性收入 | 907.32 | 977.54 | 1,053.20 |
| | 政府性基金收入 | 135.52 | 139.58 | 143.77 |
| 刚性支出 | 狭义刚性支出 | 540.64 | 582.22 | 626.99 |
| | 广义刚性支出 | 711.12 | 765.80 | 824.69 |
| 可用偿债来源 | 经狭义刚性支出调整的可用偿债来源 | 958.51 | 1,015.64 | 1,076.44 |
| | 经广义刚性支出调整的可用偿债来源 | 788.03 | 832.06 | 878.75 |
| 可用偿债来源 对预计政府负 有偿还责任债 务的覆盖倍数 | 经狭义刚性支出调整的可用偿债来源对负有偿还责任债务的覆盖倍数 | 8.82 | 8.64 | 5.39 |
| | 经广义刚性支出调整的可用偿债来源对负有偿还责任债务的覆盖倍数 | 7.25 | 7.08 | 4.40 |

数据来源:宁夏财政厅,大公预测与整理

注:政府到期债务总规模数据来自宁夏财政厅提供;政府可用偿债来源总规模数据为大公预测。

根据宁夏回族自治区财政厅提供的资料,截至 2018 年末,宁夏政府性债务余额为 1,388.45 亿元,同比增加 140.05 亿元。由于较高的中央补助收入,宁夏偿债来源对各年到期债务的覆盖能力较强,未来各年可用偿债来源对到期债务的覆盖度高。根据宁夏财政厅提供的数据,2019 年政府到期债务总规模为 108.64 亿元,在考虑政府刚性支出后,债务压力较小,偿债来源对到期债务具备良好的保障能力。

基于特殊的战略地位和良好的发展机遇,宁夏整体经济增长潜力较好,存量债务压力整体不大,宁夏政府未来仍具有一定新增债务空间。

特殊的战略地位以及国家现有的财政管理体制,宁夏从中央获得的转移收入具备一定连续性,使得可用偿债来源相对稳定,对区域发展和债务偿还起到重要保障作用;同时宁夏面临极大的发展机遇,财富创造能力将持续提升,且政府存量债务压力不大,从而使得宁夏政府具备相应的新增债务空间。由于产业升级和产业结构调整,宁夏经济正处于粗放型向集约型经济的转变过程中,伴随“一带一路”等国家战略的实施,宁夏未来经济将会有较大发展和提升。受益于较强增长潜力的财富创造能力以及宁夏地区债务增速不高,债务处于可控状态,未来尚有一定新增债务空间,新增债务偿付能力强。

综合来看,宁夏经济较快增长,固定资产投资行业投资结构不断调整,经济



转型及产业结构调整持续进行，未来财富创造潜力较大。同时宁夏一般公共预算收入规模较小，返还性收入、转移支付等上级补助收入规模较大且稳定，转移支付制度等国家财政管理体制保证了宁夏稳定获取中央转移支付的能力。宁夏政府整体债务压力小，可用偿债来源对到期债务的覆盖度高。



附件 1 1-1 宁夏回族自治区政府债券用途及募集资金使用情况

单位：亿元

| 项目 | 发行金额 | 用途 |
|---------------|---------|---|
| 2014 年一般债券 | 55.0000 | 已按募集资金要求使用。安排自治区重点建设项目 44 亿元，占 80%；安排市县自主建设项目 11 亿元，占 20%。 |
| 2015 年第一批专项债券 | 59.1765 | 已按募集资金要求使用。银川市 1 亿元用于滨河新区基础设施建设，石嘴山市 1 亿元用于旅游基础设施建设，吴忠市 1 亿元用于清真产业基础设施建设，固原市 1 亿元用于旅游基础设施建设，中卫 2 亿元用于海原县大县城建设和人民医院建设。置换债券 53.1765 亿元，全部置换经 2014 年债务清理甄别认定的政府存量债务。 |
| 2015 年第二批专项债券 | 7.0000 | 已按募集资金要求使用。投入公路建设 2 亿元，用于福银高速公路同心至桃山口段 1.2 亿元，福银高速公路固原市南出口工程 0.8 亿元；投入铁路建设 5 亿元，用于银西铁路和城际铁路建设。 |
| 2015 年第一批一般债券 | 70.0000 | 已按募集资金要求使用。置换债券 20 亿元，新增债券 50 亿元，安排自治区本级 30 亿元，代市县发行 20 亿元，用于市县自主确定的重点公益性建设项目。 |
| 2015 年第二批一般债券 | 35.7279 | 已按募集资金要求使用。全部用于置换经 2014 年债务清理甄别认定的政府存量债务。 |
| 2015 年第三批一般债券 | 95.1011 | 已按募集资金要求使用。置换债券 76.1011 亿元，全部用于置换债务；新增债券 19 亿元，用于自治区旅游、葡萄、环保、产业园区道路基础设施建设，自治区公共安全项目以及转贷中卫市 3 亿元，用于环保治理及旅游发展。 |
| 2016 年第一批一般债券 | 70.0000 | 已按募集资金要求使用。置换经 2014 年债务清理甄别认定的政府存量债务。 |
| 2016 年第一批专项债券 | 46.2100 | 已按募集资金要求使用。用于偿还 2016 年到期的政府负有偿还责任的专项债务。 |
| 2016 年第二批一般债券 | 76.8000 | 已按募集资金要求使用。7.8 亿元为置换债券，用于易地扶贫搬迁项目，其余 69 亿元为新增债券，主要用于民生保障类、旅游交通类、环境保护类和其他公益性项目。 |
| 2016 年第二批专项债券 | 13.0000 | 已按募集资金要求使用。用于银川市旧城改造项目。 |



附件 1 1-2 宁夏回族自治区政府债券募集资金使用情况

单位：亿元

| 项目 | 发行金额 | 用途 |
|--------------------------|----------|--|
| 2017 年第一批一般债券 (1~4 期) | 141.8041 | 已按募集资金要求使用。新增一般债券 120.20 亿元，计划用于自治区本级 61.00 亿元，主要用于自治区 60 大庆建设项目配套资金 10.00 亿元，安排重点建设项目 51.00 亿元；转贷市县 59.20 亿元；置换债券 21.60 亿元，用于偿还 2017 年到期的政府负有偿还责任的债务。 |
| 2017 年第一批专项债券 (1~2 期) | 23.2371 | 已按募集资金要求使用。新增债券 13.00 亿元，计划用于自治区本级 4.00 亿元，全部用于自治区交通路网建设；转贷市县 9.00 亿元，由市县安排符合专项债券使用要求的重点项目；置换专项债券 10.24 亿元，用于偿还经清理甄别确认的存量政府债务本金。 |
| 2017 年第二批一般债券 (5~7 期) | 20.7664 | 已按募集资金要求使用。置换政府债务。 |
| 2017 年第二批专项债券 (3~4 期) | 7.1607 | 已按募集资金要求使用。置换政府债务。 |
| 2018 年一般债券 (1 期) | 22.9366 | 已按募集资金要求使用。置换政府债务。 |
| 2018 年一般债券 (2~5 期) | 126.7993 | 已按募集资金要求使用。114.054 亿元为新增债券，用于重大项目支出。12.7453 亿元为置换债券。 |
| 2018 年一般债券 (6 期) | 13.9522 | 已按募集资金要求使用。用于偿还 2018 年到期的政府债券本金。 |
| 2018 年一般债券 (7~9 期) | 49.8496 | 已按募集资金要求使用。用于偿还 2018 年到期的政府债券本金。 |
| 2018 年专项债券 (1 期) | 1.5766 | 已按募集资金要求使用。置换政府债务。 |
| 2018 年专项债券 (2~5 期) | 58.0000 | 已按募集资金要求使用。用于棚户区改造、保障性住房、基础设施建设、生态环保等支出。 |
| 2018 年专项债券 (6 期) | 6.0000 | 已按募集资金要求使用。用于银川市和青铜峡市的土地储备项目。 |
| 2018 年专项债券 (7 期) | 7.0000 | 已按募集资金要求使用。用于宁夏回族自治区政府的政府收费公路项目。 |
| 2018 年专项债券 (8~10 期) | 36.9995 | 已按募集资金要求使用。17 亿元为新增债券，用于基础设施建设。19.9995 亿元为借新还旧债券，用于偿还 2018 年到期的政府债券本金。 |



附件 2

2-1 宁夏回族自治区政府债券跟踪评级主要指标

| 指标名称 | 2018 年 | 2017 年 | 2016 年 |
|-----------------------|---------------|---------------|---------------|
| 地区生产总值（亿元） | 3,705.18 | 3,453.93 | 3,150.06 |
| 人均地区生产总值（元/人） | 54,094 | 50,917 | 46,919 |
| 经济增长率（%） | 7.0 | 7.8 | 8.1 |
| 三次产业结构 | 7.6:44.5:47.9 | 7.6:45.8:46.6 | 7.6:46.8:45.6 |
| 规模以上工业增加值（亿元） | - | 1,096.30 | 1,039.70 |
| 固定资产投资（亿元） | - | 3,813.38 | 3,835.46 |
| 固定资产投资增速（%） | -18.2 | 4.2 | 8.6 |
| 社会消费品零售总额（亿元） | - | 930.45 | 850.10 |
| 社会消费品零售总额增速（%） | 4.8 | 9.5 | 7.7 |
| 进出口总额（亿元） | 249.16 | 341.29 | 216.27 |
| 进出口增速（%） | -27.0 | 58.9 | -6.4 |
| 出口总额（亿元） | 180.48 | 247.71 | 165.45 |
| 出口增速（%） | -27.2 | 50.5 | -9.7 |
| 农村居民人均可支配收入（元） | 11,708 | 10,738 | 9,851.60 |
| 城镇居民人均可支配收入（元） | 31,895 | 29,472 | 27,153 |
| 地方一般公共预算收入（亿元） | 436.52 | 417.59 | 387.66 |
| 返还性收入、转移支付等上级补助收入（亿元） | 861.50 | 817.99 | 743.23 |
| 政府性基金收入（亿元） | 121.27 | 108.52 | 128.93 |
| 政府债务余额（亿元） | 1,388.45 | 1,248.40 | 1,175.44 |

数据来源：宁夏统计年鉴，2016~2018 年宁夏国民经济和社会发展统计公报，2016~2018 年宁夏全区财政决算表，宁夏财政厅提供，大公整理



附件 3 地方政府一般债券信用等级符号和含义

根据财政部《关于做好 2015 年地方政府一般债券发行工作的通知》，一般债券信用评级等级符号及含义如下：

| 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。 |

注：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。



附件 4 地方政府专项债券信用等级符号和定义

根据财政部《关于做好 2015 年地方政府专项债券发行工作的通知》，专项债券信用评级等级符号及含义如下：

| 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。 |

注：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。