



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

新疆维吾尔自治区（新疆生产建设兵团） 一般债券 2019 年跟踪评级

2019 年 12 月 12 日



新疆维吾尔自治区（新疆生产建设兵团）一般债券 2019 年跟踪评级

存续债券

上次评 跟踪评
级结果 级结果

2018 年新疆维吾尔自治区（新疆生产建设兵团）一般债券（一~二期） AAA 专业 AAA



分析师

吴冬雯 车云亭 王辰

电话：010-88090224

邮箱：wudongwen@chinaratings.com.cn

中债资信是国内首家以采用投资人付费营运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：010-88090162

邮箱：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

跟踪评级结论

按照财政部规定，2018 年新疆维吾尔自治区（新疆生产建设兵团）一般债券（一~二期）由新疆生产建设兵团（以下简称“兵团”）授予兵团财政局统筹发行及偿付事宜。中债资信评估有限责任公司（以下简称“中债资信”）认为兵团对新疆社会稳定和长治久安发挥着特殊作用，跟踪期内仍获得了中央政府很大力度的政策和资金支持，经济和财政实力仍较强。2018 年新疆维吾尔自治区（新疆生产建设兵团）一般债券（一~二期）纳入其一般公共预算管理，违约风险极低，因此维持上述一般债券的信用等级均为 AAA。

跟踪评级观点

■ 兵团作为新疆维吾尔自治区的重要组成部分，承担着屯垦戍边的特殊使命。按照中央部署，新形势下，兵团将进一步履行好“三大功能”，发挥好“四大作用”，维护新疆社会稳定和长治久安的特殊作用将进一步凸显，兵团将持续获得中央政府在产业发展、基础设施、智力培育和社会发展等方面的大力支持。

■ 跟踪期内，兵团经济持续增长，2018 年地区生产总值为 2,515.16 亿元，同比增长 6.0%，人均经济体量居全国前列，产业结构持续优化，第三产业对经济增长的贡献率高达 67.6%。未来，兵团将全面深化改革，加快转变发展方式，拓展发展空间，积极对接各地援疆，地区经济有望保持平稳、健康增长。

■ 跟踪期内，受益于中央财政的大力支持，兵团财政实力较强，其中中央转移性收入对兵团财力贡献率高达 69.71%；政府债务偿付压力可控。未来受益于中央持续大力支持、区域经济增长和兵团全面深化改革，兵团财力有望持续提升。

■ 截至 2019 年 11 月末，兵团公开发行的债券存续规模为 40.00 亿元，即为 2018 年新疆维吾尔自治区（新疆生产建设兵团）一般债券（一~二期）。兵团一般公共预算收入可覆盖上述债券本息的偿付。

一、宏观经济与政策环境分析

当前中国经济运行稳中有变、变中有忧，面临下行压力；全国财政收入增速仍将延续中低速增长，土地出让收入增速或持续回落，地区分化加剧；政府债务管理改革不断深化，整体债务风险可控

经济运行“稳中有变、变中有忧”。2018年，世界主要经济体仍处于复苏阶段，但增长动能放缓；国内经济受政策调整、内需疲弱叠加中美贸易摩擦，我国经济增速持续企稳放缓，全年GDP增速为6.6%，较2017年回落0.2个百分点；2019年前三季度，生产、投资继续承压，中国经济持续探底。从拉动经济增长的“三驾马车”来看，**固定资产投资方面**，受利润增长乏力影响，2019年前三季度制造业投资增速持续走低，预计未来或将继续承压；2019年年初房地产投资增速较去年同期处于较高水平，四季度房地产投资或稳中趋降，但受年初新开工高企影响，仍将维持较高增速水平；2019年四季度随着逆周期政策的支持，基建增速将出现回暖，但考虑到地方政府债务管控力度大幅放松可能性很低，基建投资增速反弹力度或将有限。因此，预计2019年四季度固定资产投资增速回升仍将承压。**消费方面**，2019年前三季度消费整体仍然偏弱；未来，贸易摩擦可能对实体经济和就业造成冲击影响居民收入，进而影响居民消费，但在近期刺激政策逐步落地的影响下，四季度消费整体或随着汽车消费回暖而改善。**进出口方面**，受贸易摩擦及内外需疲软等因素影响，2019年前三季度中国进出口贸易增速明显回落，但贸易摩擦或将降温叠加去年四季度进出口低基数影响，四季度进出口增速波动将较小。整体来看，未来宏观政策将围绕托底经济进行逆周期调节，但在外部环境尚不明朗的情况下，国内经济短期难以出现大幅改善，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，土地出让收入增速或持续下行，地区分化加剧。受经济下行影响，2018年全国实现一般公共预算收入18.34万亿元，同口径增长6.2%，其中中央和地方一般公共预算收入分别增长5.3%和7.0%，财政收入增速持续放缓。2018年，全国推地力度仍较大，全国政府性基金收入增长22.6%，增速有所回落。未来短期内，全国经济仍面临下行压力，在积极财政政策将加力提效导向下，减税降费力度亦将加大，预计2019年全国一般公共预算收入增速或将继续回落。政府性基金收入方面，2018年底中央经济工作会议重申“房住不炒”，构建房地产市场健康发展长效机制，同时“因城施策、分类指导”，预计房地产调控政策整体仍将偏紧，叠加房价调增预期、居民观望情绪加重，房企购地需求或将持续回落，预计2019年全国土地出让收入仍将保持较大规模，但增速将持续下行，尤其是部分三四线城市的土地增收压力将明显加大。

政府债务管理不断深化，债务风险总体可控。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）**合理控制地方政府债务规模，遏制违法违规举债，严控债务风险。**2015年起，我国地方政府债务实行严格限额管理和预算管理制度，并合理确定分地区地方政府债务限额；同时，多项文件从资金供需两端全面封堵了违法违规担保、PPP、政府购买服务、政府产业引导基金等地方政府隐性债务增长路径。（2）**开好地方规范融资“前门”，丰富专项债券种类、加强信息公开。**在“堵后门”的同时，地方政府“开前门”力度不断扩大，新增债券额度显著扩容，棚户区改造专项债券、土地储备专项债券、收费公路专项债券等



专项债券创新发行，地方专项债发行规模扩大，发行灵活度提升。(3)完善地方债发行机制。财政部出台多项文件合理控制地方政府债券发行节奏，避免对市场造成流动性冲击，同时从市场化定价、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规范地方政府债券发行机制；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、深交所以及商业银行柜台发行，宁波市、浙江省、山东省、四川省、陕西省、北京市、海南省、广东省、上海市和广西壮族自治区等均已通过商业银行柜台市场成功发行了地方政府债券，发行场所不断拓宽；此外，云南省、广东省、广西壮族自治区和四川省等已成功采用续发机制，地方债二级市场流动性改善，发行机制不断完善。

二、地位特殊性及其获得支持情况分析

跟踪期内，兵团履行着“安边固疆的稳定器”、“凝聚各族群众的大熔炉”、“先进生产力和先进文化示范区”的三大功能，发挥着“调节社会结构、推动文化交流、促进区域协调、优化人口资源”的四大作用

兵团作为新疆维吾尔自治区的重要组成部分，承担着屯垦戍边的特殊使命，维护新疆社会稳定和长治久安是其一切工作的总目标，政治和区域战略地位显著，获得了中央和自治区在产业发展、基础设施、智力培育和社会发展等方面的大力支持。

跟踪期内，中央和自治区进一步加大对新疆经济和政策扶持力度。中央转移支付方面，中央对兵团的转移支付力度很大，且呈上涨态势，2018年兵团获得转移支付额度877.24亿元，上级补助收入在综合财力中的占比高达69.71%。产业援疆方面，2018年，兵团与支援省市共实施产业合作项目481个，总投资2205.40亿元，当年到位资金562.01亿元，占全兵团到位资金的35.1%，产业援疆为兵团经济发展注入了新的生机和活力，成为推动兵团经济发展的重要力量。基础设施援疆方面，“十三五”期间，兵团对口援疆规划共安排援疆项目937个，规划总投资228亿元，其中，2018年兵团开工304个援疆项目，开工率100%，到位援疆资金22.29亿元。智力援疆方面，中央和对口省份通过就业、教育、干部人才培养、科技等多个方面为兵团发展积蓄动力。

按照中央部署，新形势下，兵团将进一步履行好“三大功能”，发挥好“四大作用”，维护新疆社会稳定和长治久安的特殊作用将进一步凸显，兵团将持续获得中央政府在产业发展、基础设施、智力培育和社会发展等方面的大力支持。

三、地区经济实力分析

跟踪期内，得益于中央政策支持及资源优势，兵团经济持续增长，产业结构不断优化，且发展空间较大；未来，兵团将全面深化改革，加快转变发展方式，拓展发展空间，积极对接各地援疆，区域经济仍有望保持平稳、健康增长

跟踪期内，兵团经济持续增长，主要经济指标增速运行在合理区间。2018年，受辖区固定资产投资大幅缩减主因拖累，兵团经济增速降至6.0%，但人均地区生产总值持续增长至82,317元，居全国前列。2019年上半年，兵团经济增速降至5.8%，但得益于二季度固定资产投资大幅回升，半年度经济增速较一季度回升0.4个百分点。从主要经济指标分项来看，2018年，受地方政府债务管控力度空前加大、融

资环境紧张以及兵团防范化解债务风险等多重因素影响，兵团固定资产投资大幅下降 24.3%，但是，投资结构有所改善，其中全年装备制造业和高技术产业投资分别增长 13.2% 和 78.4%；2019 年上半年，兵团固定资产投资增速大幅回升至 14.5%，基础设施投资增长 11.9%，民生类投资增长 10.7%，高技术制造业投资增长 2.5 倍。兵团辖区内消费活跃度一般，2018 年实现社会消费品零售总额 762.60 亿元，增速为 7.1%，较 2017 年下滑 4.90 个百分点，但居民消费理念不断提升，消费结构持续升级。受益于“一带一路”战略带动沿线国家和地区经济景气度回升，兵团对外贸易形势好转，2018 年兵团实现进出口总额 84.44 亿美元，增速回升至 11.1%。

跟踪期内，兵团产业结构持续优化，后续提升空间仍较大。目前兵团已基本形成以城镇化为载体、新型工业化支撑、农业现代化为基础、信息化贯穿始终的发展格局，三次产业结构由 2010 年的 36.2:34.0:29.8 调整为 2018 年的 21.7:41.7:36.6，第一产业占比逐渐降低，第二产业和第三产业占比逐渐提升，产业结构不断优化，经济发展质量显著提升，但产业类型整体仍集中于产业链前端和价值链低端，产业结构调整空间仍较大。农业方面，是兵团的基础产业和优势产业，棉花、特色林果、糖料等农产品规模化优势突出，农业现代化、产业化水平领先全国，综合生产能力逐步增强。工业方面，依托资源优势，兵团工业形成了以电力生产和化工、化学原料及化学制品制造业、有色金属冶炼及压延业、农副食品加工、非金属矿物制品、纺织等为支柱产业的发展格局，近年来兵团加快工业发展提质增效，2018 年工业增加值增速 6.2%，其中规模以上战略新兴产业增加值增长 8.2%，高技术制造业增加值占比不断上升。第三产业方面，2018 年兵团第三产业保持 11.9% 的快速增长，超出辖区经济增速 5.9 个百分点，对经济增长的贡献率高达 67.6%，成为推动其经济发展的重要力量。

展望未来，兵团将并举推进产业结构优化调整和拓展发展新空间两大方向，推动辖区经济保持平稳、健康增长。一方面协同发展，构建发展新格局。按照补短板、强优势、夯基础的原则，坚持走以新型城镇化为载体、新型工业化支撑、农业现代化为基础、信息化贯穿始终的“四化”协同发展道路，在促进区域协调中拓宽发展空间，在加强薄弱环节中增强发展后劲。另一方面开放发展，拓展发展新空间。兵团将顺应经济全球化、区域一体化趋势，积极参与新疆丝绸之路经济带核心区建设，培育外贸发展新优势，加快实施走出去战略，深化兵地融合发展，深入推进对口援疆，在区域一体、东西互动、内外并举中构建全方位对外开放新格局。

表 1：2016~2018 年兵团主要经济指标

| 项目 | 2016 年 | | 2017 年 | | 2018 年 | |
|---------------------|----------------|-------|----------------|------|----------------|-------|
| | 总额 | 增长率 | 总额 | 增长率 | 总额 | 增长率 |
| 地区生产总值（亿元、%） | 2,134.33 | 9.1 | 2,339.07 | 8.0 | 2,515.16 | 6.0 |
| 规模以上工业增加值（亿元、%） | 523.39 | 12.9 | 547.32 | 6.7 | — | 6.2 |
| 固定资产投资额（不含农户）（亿元、%） | 1,721.21 | -3.6 | 1,966.15 | 14.2 | 1,001.76 | -24.3 |
| 社会消费品零售总额（亿元、%） | 632.29 | 14.5 | 708.37 | 12.0 | 762.60 | 7.1 |
| 进出口总额（亿美元、%） | 70.76 | -30.9 | 75.90 | 6.2 | 84.44 | 11.1 |
| 三次产业结构比例 | 21.9:45.2:32.9 | | 21.6:43.9:34.5 | | 21.7:41.7:36.6 | |
| 城镇化率（%） | 66.0 | | — | | — | |



注：1、受披露口径调整影响，2018年兵团全社会固定资产投资额及其增速为不含农户数据；2、驻疆银行金融机构对兵团贷款余额不含个人消费、住房、经营贷款。

资料来源：兵团2018年统计年鉴，新疆生产建设兵团2018年国民经济和社会发展统计公报，兵团统计局提供，中债资信整理

四、地区财政实力及债务分析

跟踪期内，兵团财力持续增长，中央转移性收入仍为其财力的最主要支撑；政府债务偿付压力可控。未来受益于中央财政大力支持、区域经济增长和兵团全面深化改革，兵团财政实力将继续提升

跟踪期内，兵团财力规模持续增长，转移性收入仍为其财力的最主要支撑。兵团作为中央一级预算，其预算由财政部直接管理，财力较为充裕，财政实力较强。中央转移收入方面，兵团肩负着维护新疆社会稳定和长治久安的战略责任，加之依托西部大开发战略、共建“丝绸之路经济带核心区”战略部署，中央给予了兵团很大力度支持，2018年，中央对兵团的各项转移性收入逾870亿元，增长约26%，其中均衡性转移支付258.65亿元，较2017年同口径增长29%，兵团财力充裕度和灵活性持续提升，形成了地区财力的最主要支撑。一般公共预算收入方面，2018年，兵团对不规范、不合理的非税收入进行了清理，叠加经济增速放缓及减税力度扩大，全年兵团实现一般公共预算收入103.82亿元，较2017年下降19.9%；2019年上半年，兵团实现一般公共预算收入70.60亿元，同比增长1.26%。政府性基金收入方面，受益于土地出让单价大幅增长，2018年兵团土地成交额明显回升，辖区内国有土地使用权出让收入扭转持续下滑态势，同比增长10.15%，带动政府性基金收入增长3.6%至46.18亿元；2019年上半年，受前期出让金缴纳影响，兵团实现政府性基金收入19.62亿元，同比增长39.37%，其中国有土地使用权出让收入增幅高达43.80%。未来，在“一带一路”、西部大开发等重大国家级战略以及兵团改革深入推进的多轮推动下，兵团自身造血能力将不断提升，转移性收入仍将保持很大规模，兵团财力有望持续增长。

表 2：2016~2018 年兵团整体和兵团本级财力（单位：亿元）

| 项目 | 2016 年 | | 2017 年 | | 2018 年 | |
|-------------|----------|--------|----------|--------|----------|--------|
| | 全兵团 | 兵团本级 | 全兵团 | 兵团本级 | 全兵团 | 兵团本级 |
| 综合财力 | 1,169.59 | 169.28 | 1,165.03 | 203.64 | 1,258.41 | 216.78 |
| 一般公共预算财力 | 1,080.86 | 151.20 | 1,060.35 | 183.09 | 1,135.22 | 186.72 |
| 其中：一般公共预算收入 | 106.48 | 7.48 | 129.60 | 9.02 | 103.82 | 13.50 |
| 上级补助收入 | 802.66 | 784.98 | 689.16 | 673.92 | 844.25 | 844.25 |
| 政府性基金财力 | 83.60 | 17.82 | 69.96 | 1.99 | 68.45 | 1.87 |
| 其中：政府性基金收入 | 46.25 | 0.01 | 44.59 | 0.01 | 46.18 | 0.01 |
| 上级补助收入 | 14.12 | 14.01 | 9.36 | 9.30 | 4.51 | 4.51 |
| 国有资本经营预算财力 | 5.13 | 0.28 | 34.72 | 18.56 | 54.74 | 28.19 |

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，其一般公共预算财力=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+预算稳定调节基金年末余额），政府性基金财力=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+其他调入-调出资金），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）；兵团本级上级补助收入略小于兵团整体数据，主要系兵团本级上级补助收入未含9个县级市数据。

资料来源：兵团2016~2017年决算报表、关于2018年兵团预算执行情况和2019年兵团预算草案的报告，兵团财政局提供，中债资信整理

跟踪期内，兵团财政支出紧紧围绕构建兵团新型发展格局和保障民生两条主线，全方位推动兵团经济社会稳步发展。一方面发挥职能作用，助推经济运行稳中提质。落实“三去一降一补”政策、企业



在岗职工技能补贴政策 and 西部大开发、困难地区、小微企业等税收优惠政策，助力推进供给侧改革；设立兵团产业发展专项资金 30 亿元，落实纺织服装产业、战略性新兴产业、中小企业发展等专项资金 13.25 亿元，全力推动兵团传统产业转型升级，振兴实体经济；统筹农村综合改革转移支付、农业保险保费补贴、农业生产发展资金等涉农资金 29.6 亿元，支出水利专项资金 32.73 亿元，支持乡村振兴。另一方面统筹财力、优化结构，持续有力保障和改善民生。2018 年兵团一般公共预算支出较 2017 年增长 8.86%，其中保障和改善民生支出占比高达 83.15%，支持推进兵团“新时代惠民工程”、教育发展、社会保障和基本公共文化服务等领域。

跟踪期内，兵团政府债务偿付压力仍然可控。截至 2013 年 6 月末，审计署委托兵团审计局审计认定的兵团政府债务为 350.24 亿元；后续待审计署对兵团 2017 年 12 月 31 日前兵团存量债务全面审计认定后，兵团政府债务数据将予以调整。2018~2019 年 11 月末，兵团累计发行了 126.38 亿元政府债券，其中一般债券 79.08 亿元，专项债券 47.30 亿元。随着政府债券的陆续发行，兵团政府债务规模或持续增长，政府债务负担或有所加重，但债务期限结构有望得到优化，整体融资成本将会有所降低，兵团政府债务偿付压力可控。此外，较大规模国有资产及上市公司股权为其债务周转提供了流动性支持：从辖区国有及国有控股企业运营来看，目前兵团拥有大批竞争实力较强的大型国有企业，包括青松建化公司、天业集团公司、天康股份等，剔除团场综合配套改革对决算数据的影响，截至 2018 年末，兵团国有及国有控股企业资产规模达 5,579.13 亿元，同比增长 0.57%，同期净资产规模达 1,371.66 亿元，同比增长 4.18%，当年实现营业收入 2,249.99 亿元，同比增长 6.04%，实现利润总额 37.52 亿元；从持有上市公司股权来看，兵团各级通过直接或间接控股，作为最终控制人的上市公司为伊力特、北新路桥、新疆天业、天康生物、天富能源、青松建化、冠农股份、天润乳业、新赛股份、百花村、西部牧业、天业节水 and *ST 中基等 14 家企业，中债资信选取 2019 年 11 月 31 日前 30 个交易日股票均价测算，上述公司总市值 554.70 亿元，仅依据控股股东持股比例测算，兵团各级持有上述上市公司股权市值 192.78 亿元。

五、政府治理水平分析

兵团经济、财政信息披露的完备性和及时性仍有提升空间，深入推进供给侧改革，规范债务管理，防范债务风险

持续推进信息公开，债务信息披露的完备性和及时性仍有一定提升空间。兵团把政务公开作为政府工作重要内容和环节，通过兵团统计局网站可获取 2000-2018 年新疆生产建设兵团国民经济和社会发展统计公报及 2019 年季度经济运行数据；通过兵团财政局网站可获取关于 2017~2018 年度兵团预算执行情况及 2019 年兵团预算草案，2019 年兵团本级部门预算及三公经费预算公开。整体看兵团信息披露质量有待提高。

深入推进财政体制改革。一是探索建立兵团内部财政关系。完善兵团对下财政管理体制，梳理和明细兵团与师市、团镇财权和事权范围，初步建立了兵团对下均衡性转移支付制度，从体制上保证了师团具有与其事权相对应的财力；按照分级预算、分级管理的要求，压实了兵团各级财政责任。二是构建全面预算管理体系。2018 年，制定出台《兵团预算管理实施暂行办法》、《关于全面实施预算绩效管理的实施意见》；按照“一个部门一本预算”编制兵团本级部门预算；通过预算指标提前预下达方式，提

高师市、团场年初预算资金到位率，增强预算编制的科学性；在兵团本级、师市及 33 个大型团场设立了国库，规范建立国库单一账户体系，实现集中核算向集中支付模式的转轨；对财政资金实行预算绩效目标全覆盖，并真正在预算安排上体现绩效评价结果；出台系列文件，强化“2011 计划”、文化、体育、旅游等专项资金的规范管理。

债务管理逐步规范，防范债务风险。一是前瞻性搭建了地方政府性债务管理框架。2014 年《新疆生产建设兵团政府性债务管理暂行办法的通知》出台，提出了建立兵团统一领导、财政归口管理、部门分工协作的工作机制，统筹加强兵团地方政府性债务管理，对兵团举债主体、与师市债务转贷、债务规模管理、债务风险预警和应急处置机制等均作出了原则性规范，初步搭建了兵团政府性债务管理框架。同年，发布了《关于进一步加强团场贷款及对外担保控制工作的通知》，着力管控团场贷款及对外担保，并以此清理了有关师、团场为招商引资企业提供的委托贷款和贷款担保。二是严格管理增量债务。配合财政部监管政策，兵团自上而下出台多项举措，从严禁违法违规担保、规范对融资平台公司的注资方式、禁止以政府购买服务名义违法违规融资、强化 PPP 和政府产业引导基金管理等多个维度，全方位封堵隐性债务增长路径。三是加强监管、严格问责。兵团目前正探索建立政府性债务管理效果硬性考核机制，明确各师市、团场主要领导，对本地区政府性债务负总责，终身问责，倒查责任，严格处理债务管控不力责任人。四是完善债务报告和公开制度，加强兵团信用体系建设。

六、债券偿还能力分析

2018 年新疆维吾尔自治区（新疆生产建设兵团）一般债券（一~二期）由兵团财政局统筹发行及偿付事宜，债券收入及本息偿还资金均纳入其一般公共预算管理；跟踪期内，兵团一般公共预算收入可覆盖上述存续债券的本息偿付

截至 2019 年 11 月末，兵团公开发行一般债券存续规模为 40.00 亿元，即为 2018 年新疆维吾尔自治区（新疆生产建设兵团）一般债券（一~二期），品种为记账式固定利率附息债，用于兵团辖区内农林水利设施建设、城镇基础设施建设、交通运输、保障性住房建设、科教文卫等重大项目。资金使用方面，根据兵团资料，全部债券资金均已按进度拨付至各项目使用。

表 3：截至 2019 年 11 月末兵团公开发行的一般债券概况

| 债券名称 | 债券简称 | 发行规模（亿元） | 债券期限（年） | 发行利率（%） |
|------------------------------------|-----------|----------|---------|---------|
| 2018 年新疆维吾尔自治区（新疆生产建设兵团）一般债券（一~二期） | 18 兵团债 01 | 16.00 | 5.00 | 3.75 |
| | 18 兵团债 02 | 24.00 | 10.00 | 3.94 |

资料来源：兵团财政局提供，中债资信整理

偿债安排及债券保障指标方面，兵团公开发行一般债券收入和本息偿还资金均纳入其一般公共预算管理。从债券保障情况来看，2018 年兵团一般公共预算财力水平/公开发行一般债券存续规模为 28.38 倍，兵团一般公共预算财力对其公开发行一般债券的偿还保障程度很高。跟踪期内，兵团公开发行一般债券的到期本息均已如期偿付，未出现逾期。

综上所述，中债资信维持 2018 年新疆维吾尔自治区（新疆生产建设兵团）一般债券（一~二期）的信用等级均为 AAA。



附件一：

地方政府一般债券信用等级符号及含义

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》（财库〔2015〕68 号），地方政府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 | 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：

兵团经济、财政和债务数据

| 相关数据 | 2015 年 | 2016 年 | 2017 年 | 2018 年 |
|---------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 地区生产总值（亿元） | 1,934.91 | 2,134.33 | 2,339.07 | 2,515.16 |
| 地区生产总值增速（%） | 12.3 | 9.1 | 8.0 | 6.0 |
| 人均地区生产总值（元） | 70,380 | 76,230 | 80,113 | 82,317 |
| 人均地区生产总值增速（%） | 11.0 | 7.1 | 3.5 | 1.2 |
| 三次产业结构 | 22.1:45.7:32.2 | 21.9:45.2:32.9 | 21.6:43.9:34.5 | 21.7:41.7:36.6 |
| 第一产业生产增加值增速（%） | 6.9 | 6.0 | 7.6 | 7.9 |
| 第二产业生产增加值增速（%） | 15.5 | 10.2 | 4.6 | 0.5 |
| 第三产业生产增加值增速（%） | 11.8 | 9.6 | 12.9 | 11.9 |
| 规模以上工业增加值（亿元） | 462.04 | 523.39 | 547.32 | — |
| 规模以上工业增加值增速（%） | 13.7 | 12.9 | 6.7 | 6.2 |
| 全社会固定资产投资额（亿元） | 1,785.80 | 1,721.21 | 1,966.15 | 1,001.76 |
| 社会消费品零售总额（亿元） | 552.34 | 632.29 | 708.37 | 762.60 |
| 进出口总额（亿美元） | 102.48 | 70.76 | 75.90 | 84.44 |
| 其中：出口总额（亿美元） | 96.21 | 65.85 | 66.33 | 71.60 |
| 年末常住人口（万人） | 276.56 | 283.41 | 300.53 | 310.56 |
| 城镇化率（%） | 65.0 | 66.0 | — | — |
| 城镇常住居民人均可支配收入（元） | 31,432 | 34,089 | 36,730 | 38,842 |
| 连队常住居民人均可支配收入（元） | 15,053 | 16,401 | 17,786 | 19,445 |
| 居民消费价格指数 | 100.6 | 101.4 | 102.3 | 102.0 |
| 工业生产者出厂价格指数 | 96.4 | 100.0 | 108.3 | 102.8 |
| 工业生产者购进价格指数 | 96.6 | 100.7 | 109.0 | 104.3 |
| 驻疆银行金融机构对兵团贷款余额（亿元） | 2,030.00 | 2,100.00 | 2,545.68 | 2,574.10 |
| 兵团综合财力（亿元） | 1,237.85 | 1,169.59 | 1,165.03 | 1,258.41 |
| 兵团一般公共预算财力（亿元） | 1,131.74 | 1,080.86 | 1,060.35 | 1,135.22 |
| 其中：一般公共预算收入（亿元） | 83.31 | 106.48 | 129.60 | 103.82 |
| 上级补助收入（亿元） | 800.95 | 802.66 | 689.16 | 844.25 |
| 兵团政府性基金财力（亿元） | 97.50 | 83.60 | 69.96 | 68.45 |
| 其中：政府性基金收入（亿元） | 59.65 | 46.25 | 44.59 | 46.18 |

注：2018 年全社会固定资产投资额为不含农户数据。

资料来源：兵团 2018 年统计年鉴、2016~2017 年决算报表、关于 2018 年兵团预算执行情况和 2019 年兵团预算草案的报告、新疆生产建设兵团 2018 年国民经济和社会发展统计公报，兵团财政局和统计局提供，中债资信整理



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 2018 年新疆维吾尔自治区（新疆生产建设兵团）一般债券的跟踪信用等级评定是根据财政部《关于做好 2015 年地方政府一般债券发行工作的通知》，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。