



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

# 新疆维吾尔自治区政府一般债券 2020 年 跟踪评级

2020 年 12 月 25 日



## 新疆维吾尔自治区政府一般债券 2020 年跟踪评级

### 跟踪评级结论

存续债券	上次评级结果	跟踪评级结果
2015 年新疆维吾尔自治区政府一般债券（三~四期、七~八期、十一~十二期、十五~十六期）	AAA	AAA
2016 年新疆维吾尔自治区政府一般债券（二~四期、六~八期、十~十二期、十四~十六期、十八~二十期、二十二~二十四期）	AAA	AAA
2017 年新疆维吾尔自治区政府一般债券（二期、四~十期）	AAA	AAA
2018 年新疆维吾尔自治区政府一般债券（一~九期）	AAA	AAA
2019 年新疆维吾尔自治区政府一般债券（一~十一期）	AAA	AAA
评级时间	2020.12.25	

中债资信评估有限责任公司（以下简称“中债资信”）认为新疆维吾尔自治区（以下简称“新疆”）在跟踪期内经济和财政实力较强，政府治理水平较高，2015 年新疆维吾尔自治区政府一般债券（三~四期、七~八期、十一~十二期、十五~十六期）、2016 年新疆维吾尔自治区政府一般债券（二~四期、六~八期、十~十二期、十四~十六期、十八~二十期、二十二~二十四期）、2017 年新疆维吾尔自治区政府一般债券（二期、四~十期）、2018 年新疆维吾尔自治区政府一般债券（一~九期）、2019 年新疆维吾尔自治区政府一般债券（一~十一期）（上述债券以下简称“公开发行一般债券”）纳入新疆一般公共预算管理，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

#### 分析师

吴冬雯 王辰 罗晨

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：010-88090162

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)

■ 新疆政治和战略地位突出，为国家政策重点扶持区域。新疆经济体量长期居西北五省第二位，人均地区生产总值不断提升。跟踪期内，全区实现地区生产总值 13,597.11 亿元，经济增速较 2018 年提升 0.1 个百分点至 6.2%，区域产业结构不断升级，第三产业已成为拉动经济增长的重要力量。未来新疆仍有望获得国家政策支持，叠加产业结构转型升级提速，深入推进“一带一路”战略，地区经济仍有望平稳运行。

■ 跟踪期内，新疆财力规模持续增长，其中一般公共预算收入虽受全面贯彻减税降费政策影响增速有所放缓，但维持增长态势，税收收入为其主要驱动；中央转移性收入为区域财力的重要支撑，转移性收入（一般公共预算）占综合财力的比重接近 60%。未来，在区域经济增长和国家的大力支持下，新疆财力将继续增强。

■ 跟踪期内，新疆政府债务指标表现良好，截至 2019 年末全区政府债务/同期政府综合财力仍低于财政部警戒线水平，较大规模国有资产亦为其债务周转增加了流动性支持，区域债务风险可控。

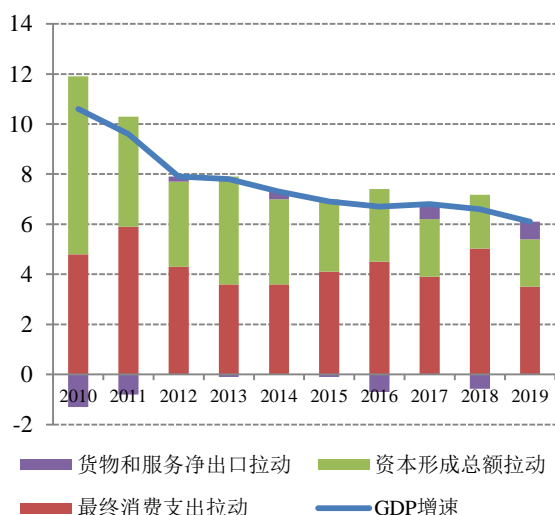
■ 截至 2020 年 11 月末，新疆公开发行的一般债券存续规模为 2,685.00 亿元，均已纳入新疆一般公共预算；新疆一般公共预算收入可覆盖上述债券本息的偿付。

## 一、宏观经济与政策环境分析

**经济运行延续修复趋势，供需两端均有改善；财政收入和土地出让收入呈向好态势，但增长仍有不确定性；政府债务管理改革不断深化，整体债务风险可控**

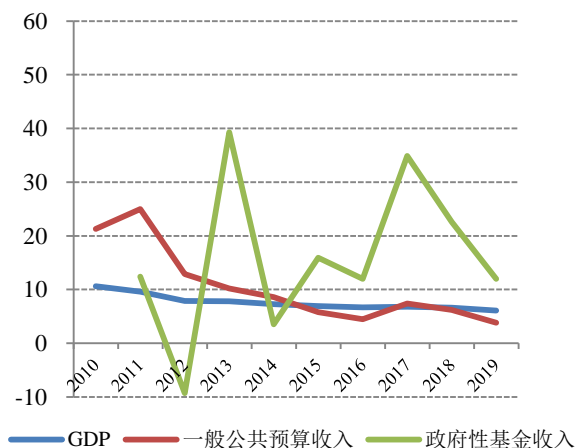
经济运行延续修复趋势，供需两端均有改善。2020 年前三季度 GDP 同比增长 0.7%，增速年内首次转正，其中第三季度 GDP 同比增长 4.9%，较二季度快 1.7 个百分点。从生产端看，工业生产加速上行，工业企业利润明显修复。从需求端看，投资拉动作用持续，1-9 月固定资产投资同比增长 0.8%，上半年为-3.1%。其中，三季度房地产投资继续保持高位，但是受财政支出进度较慢和支出结构变化的影响基建投资单月增速略有回落。在欧美消费回暖、海外生产停顿和防疫物资高需求的共同影响下，出口持续向好。消费分项修复加快，经济内生动力增强。“宽信用”仍在发力，信贷、社融增速在近年高位，但是银行间流动性边际收紧，引导市场利率合理上升，季末市场利率已接近去年末水平。展望四季度，我国经济增速将继续向潜在增速水平靠近，但是修复斜率或进一步放缓。分项看，虽然消费增速近期恢复加快，但是和去年 8% 左右的增速水平相比仍有较大差距，未来仍有恢复性增长空间。海外疫情再升级对我国防疫物资和消费电子出口仍有支撑，纺织等传统出口订单近期也有向我国转移的迹象，出口短期向好趋势不改。随着后续财政支出加快，基建投资增速有望小幅上升。房地产行业融资政策趋严，房企拿地和建安投资资金将受影响，房地产投资增速或已见顶，未来呈现回落趋势。在物价方面，由于供给快于需求的局面短期内难以改变，且去年同期基数较高，因而通胀年内无忧。四季度流动性仍将保持合理充裕，促进货币供应量和社会融资规模合理增长。随着经济的逐步好转，银行间流动性紧平衡将向实体经济传导，社会融资规模增速继续上行的动力不足。

图 1：2010 年以来“三驾马车”对经济增长的拉动（%）



数据来源：Wind 资讯，中债资信整理

图 2：2010 年以来全国 GDP、一般公共预算收入和政府性基金收入增速（%）



数据来源：财政部网站，中债资信整理

财政收入降幅持续收窄，土地出让收入首次实现正增长，全年增长回升幅度仍存在不确定性。随着经济持续稳定恢复，2020 年前三季度全国一般公共预算收入实现 14.10 万亿元，同比下降 6.4%，累

计降幅逐季度收窄。前三季度各季全国一般公共预算收入增幅分别为-14.3%、-7.4%、4.7%，总体呈现一季度收入大幅下降后二季度触底回升、三季度由负转正的持续向好态势；预计后续经济恢复性增长基础将进一步巩固，工业增加值、企业利润、进出口等主要经济指标延续恢复性增长态势，将带动增值税等主体税种增幅继续回升，财政收入累计降幅会逐步收窄。政府性基金收入方面，由于房地产销售回暖、房企拿地意愿增强等因素，2020年前三季度全国政府性基金收入实现5.52万亿元，同比增长3.8%，首季度实现累计同比正增长；考虑到后续房地产行业融资政策趋严，房企拿地资金将受到影响，预计全年全国土地出让收入增速较上年大幅回落，尤其是三四线城市的土地增收压力将持续加大。

**表 1：近期中央出台的政府债务管理重大政策或会议**

发布时间	政策或会议名称	政策主要内容
2020年2月	财政部第二次提前下达2020年新增地方政府债务额度	提前下达2020年新增地方政府债务限额8,480亿元，其中一般债务限额5,580亿元、专项债务限额2,900亿元
2020年4月	国务院常务会议确定提前下达第三批地方政府专项债额度	4月底提前下达第三批2020年地方政府新增专项债券额度1万亿元，并力争5月底前发行完毕
2020年5月	《2020年国务院政府工作报告》	积极的财政政策更加积极有为，赤字率按3.6%以上安排，赤字规模比去年增加1万亿，发行1万亿抗疫特别国债，并建立特殊转移支付机制，资金直达市县基层、惠利企业。安排3.75万亿专项债券，比去年增加1.6万亿，提高专项债用作项目资本金的比例
2020年7月	《关于加快地方政府专项债券发行使用有关工作的通知》	近期及后续下达的专项债额度力争在10月底前发行完毕；鼓励发行长期专项债，但需综合评估年度偿债压力；积极支持“两新一重”、公共卫生、城镇老旧小区改造等领域，严禁以新增专项债资金置换存量债务，坚持不安排土地储备、产业和房地产相关项目
2020年8月	国务院《中华人民共和国预算法实施条例》	接受转贷并向下级政府转贷的政府应当将转贷债务纳入本级预算管理；地方各级政府财政部门负责统一管理本地区政府债务
2020年8月	发改委通知要求地方按月开展地方政府专项债项目发行使用情况调度	地方通过国家建设重大项目库按月开展地方政府专项债项目发行使用情况调度，调度内容包括项目实际开工时间、实际竣工时间，资金到位、完成和支付情况，形象进度等信息

资料来源：公开资料，中债资信整理

**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。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，多项文件不断规范PPP、政府购买服务、政府产业引导基金等，从资金供需两端封堵地方政府债务增长路径。（2）丰富专项债券种类，允许专项债作为重大项目资本金，开好地方规范融资“前门”。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，专项债券种类日益丰富，使用范围不断扩大，发行灵活度大幅提升；同时，允许专项债券作为符合条件的重大项目资本金，鼓励金融机构配套融资，将大幅提升专项债撬动基建投资的效果。（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，不断拓展发行场所，多地亦成功采用了续发机制，地方债二级市场流动性改善，发行机制不断完善。

## 二、地方经济、财政实力分析

**跟踪期内，新疆经济运行平稳，主要经济指标保持在合理区间，区域产业结构不断优化，传统支柱产业**

**发展提质增效，第三产业已成为推动经济发展的重要力量，未来地区经济仍有望平稳发展**

新疆是我国东中部区域与中亚、欧洲广大区域相连接的陆域必经交通要道和我国五个少数民族自治区之一，承担着维护国家安全和统一的重大责任；区内煤炭、天然气、石油资源储量居全国前列，是我国重要的能源储备基地，具有极强的政治和战略地位特殊性，为国家政策重点扶持区域。

新疆积极推进供给侧结构性改革，加快转变经济发展方式，认真落实“1+3+3+改革开放”决策部署，区域经济保持了平稳健康发展，2019年全区地区生产总值达1.36万亿元，仍居西北五省第2位，按照可比价格计算，经济增速为6.2%，较2018年提升了0.1个百分点，人均地区生产总值升至5.43万元，同比增长4.5%。新疆产业结构不断优化，三次产业比例由2010年的19.8:47.7:32.5调整为2019年的13.1:35.3:51.6，第三产业占比不断提升。从支柱产业看，目前新疆支柱产业以石油和天然气开采、石油加工炼焦及核燃料加工、电力和热力生产及供应业、化学原料及化学制品制造业、有色金属冶炼及压延加工业、煤炭开采和洗选业等资源类产业为主，2019年新疆规模以上工业增加值同比增长4.7%，高技术制造业增加值增长7.8%，工业战略性新兴产业增加值增长6.9%。从第三产业来看，近年来新疆以旅游、商贸、物流、电商、金融为代表的现代服务业快速发展，2019年第三产业对经济增长贡献率高达66.7%，成为拉动新疆经济增长、推动结构优化的重要力量。

**表 2：2017~2019 年新疆主要经济和社会发展指标（单位：亿元、元、亿美元、%）**

项目名称	2017 年		2018 年		2019 年	
	指标值	增速	指标值	增速	指标值	增速
地区生产总值	10,920.09	7.6	12,809.39 <sup>1</sup>	6.1	13,597.11	6.2
人均地区生产总值	45,099	5.8	51,950	4.1	54,280	4.5
规模以上工业增加值	3,059.57	6.4	3,564.05	4.1	—	4.7
三次产业结构	15.5:39.3:45.2		13.2:36.4:50.4		13.1:35.3:51.6	
固定资产投资额（不含农户）	11,795.64	20.0	—	-25.2	—	2.5
社会消费品零售总额	3,044.58	7.7	3,186.97	5.2	3,361.61	5.5
进出口总额	1,392.30	19.9	1,325.50	-4.8	1,640.93	23.8
各项存款余额	21,257.36	13.4	22,011.49	3.6	23,293.00	5.8
各项贷款余额	16,871.00	15.8	18,203.14	7.9	19,960.10	9.7
城镇居民人均可支配收入	30,775	8.1	32,764	6.5	34,664	5.8
农村居民人均可支配收入	11,045	8.5	11,975	8.4	13,122	9.6
城镇化率	49.38		50.91		51.87	

<sup>1</sup> 根据第四次全国经济普查相关数据，国家统计局按照核算制度和规定对2018年新疆地区生产总值进行了修订，本表展示数据即为修订后结果。

资料来源：2017~2019 年新疆国民经济和社会发展统计公报、新疆统计局网站，新疆财政厅提供，中债资信整理

2020 年以来，疫情对我国经济造成一定冲击，但新疆地区疫情防控形势较好，经济活动较早的实现恢复，三季度全区地区生产总值仍同比增长 2.20% 至 9,819.94 亿元，经济持续向好。其中，第一产业增加值为 1313.47 亿元，同比增长 3.8%；第二产业增加值为 3408.84 亿元，同比增长 6.7%；第三产业增加值为 5097.63 亿元，同比下降 1.3%。展望未来，针对目前新疆经济仍存在的产业结构偏重、产业链条短、新旧动能转换速度较慢等问题，新疆将坚持以供给侧结构性改革为主线，坚决打赢三大攻坚战，全面做好“六稳”工作，保持经济运行在合理区间，确保全面建成小康社会和“十三五”规划全面收官。

### 跟踪期内，新疆财力规模持续增长，中央转移性收入对区域财力的贡献力度较强

2019 年新疆实现地区财力 5,483.05 亿元，较 2018 年增长 5.94%。一般公共预算收入方面，2019 年，区域经济增速企稳向好背景下，全区一般公共预算收入仅微增 3.0%，其中税收收入同比下降 3.4%，主要系新疆贯彻实施积极的财政政策，全面落实减税降费政策，如按 50% 幅度顶格减征小规模纳税人地方“六税两费”等；2019 年新疆税收收入/一般公共预算收入为 64.41%，地区财政收入稳定性仍较强。中央转移收入方面，跟踪期内，新疆获得的中央转移性收入稳定增长，中央转移支付占地区综合财力的比重为 60.67%，形成了地区财力的重要支撑。政府性基金收入方面，受棚改进度趋缓、严控推地节奏以及前期基数较高影响，2019 年全区以国有土地使用权出让收入为主的政府性基金收入下降 14.13%，但是投资热情不减（2019 年全区房地产开发投资增速和房屋新开工面积增速分别较 2018 年上升 4.3 和 34.2 个百分点），后续土地出让收入回升可期。未来，在“一带一路”、西部大开发等重大国家级战略以及供给侧结构性改革深入推进驱动下，新疆一般公共预算收入有望持续增长，获得的中央转移支付仍有望不断扩大，推动其财力规模持续增长。

**表 3：2017~2019 年新疆全区和区本级财力情况和 2020 年财政预算情况（单位：亿元）**

项目	2017 年		2018 年		2019 年		2020 年（预算数）	
	全区	区本级	全区	区本级	全区	区本级	全区	区本级
一般公共预算收入	1,466.52	218.62	1,531.42	262.63	1,577.63	259.40	1,624.50	224.50
其中：税收收入	944.38	43.97	1,051.80	153.55	1,016.09	144.32	1,062.70	148.30
政府性基金收入	440.91	83.69	614.30	97.35	527.49	95.98	429.75	91.96
其中：国有土地使用权出让收入	326.77	0.00	477.37	0.00	389.69	0.00	255.00	0.00
转移性收入（一般公共预算）	2,612.94	2,612.94	3,022.00	3,022.00	3,326.89	3,326.89	—	—
国有资本经营预算收入	6.76	3.72	8.20	2.84	52.67	4.59	7.16	2.92

资料来源：新疆财政厅提供，中债资信整理

### 政府债务规模与经济发展程度相适应，债务风险可控

得益于财政部对新疆新增债券额度支持的不扩大，截至 2019 年末新疆全区政府债务余额 4,627.80 亿元，较 2018 年末增长 16.27%，但仍未达到财政部规定的债务限额（5,439.70 亿元），地区政府债务规模仍有一定扩容空间。主要债务指标方面，从层级来看，新疆政府债务主要集中在市县各级政府；从债务资金投向来看，政府债务主要投向市政建设、保障性住房和棚改、交通运输、科教文卫等，形成了大



量优质资产，可在一定程度上保障相关债务的偿还；从债务期限结构来看，新疆全区政府债务期限结构相对合理，不存在债务集中大规模到期情况；从债务负担来看，截至 2019 年末新疆政府债务/2019 年政府综合财力明显低于财政部 100% 的警戒线水平。此外，根据新疆国资委网站披露，截至 2019 年末，全区纳入自治区国资委财务快报范围的国有及国有控股企业（含金融企业）资产和净资产规模分别为 23,177.69 亿元和 7,148.30 亿元，同比增长 8.8% 和 5.4%；2019 年实现营业收入 3,243.87 亿元，同比增长 18.5%，上交税费 132.68 亿元，同比增长 7.3%。较大规模国有资产对新疆政府债务偿还和周转提供了流动性支持。

表 4：新疆全区和区本级债务余额情况（单位：亿元）

项目	2017 年		2018 年		2019 年	
	全区	区本级	全区	区本级	全区	区本级
政府债务	3,377.84	915.24	3,980.20 <sup>2</sup>	1,018.75	4,627.80	1,121.47
其中：一般债务	2,706.64	905.24	3,047.54	996.25	3,294.28	1,093.07
专项债务	671.20	10.00	932.67	22.50	1,333.52	28.40

资料来源：新疆财政厅提供，中债资信整理

### 三、政府治理水平分析

**跟踪期内，新疆政府信息公开水平提升，财政管理制度不断完善，债务管理逐步规范，地区发展战略明确可行**

**新疆政府信息公开的及时性和完备性不断提升。**新疆统计局明晰地披露了 1998 年以来历年的国民经济和社会发展统计公报及月度经济数据；财政厅网站披露了 2004 年以来自治区预算执行报告、“四本账”决算表及 2020 年月度财政数据，同时，财政厅较为完整地披露了全区最近一年债务规模及其分布。**财政管理制度不断完善。**新疆财政厅贯彻中央预算公开工作部署，明确了自治区本级、各地州预算公开方式及内容，完善预算公开制度；细化财政支出绩效评价标准和方法、跟踪监测和纠偏处理的管理，科学预算绩效评价，提升各级地方政府财政管理能力。**债务管理逐步规范，融资平台总体债务风险可控。**新疆配合出台了多项债务管控文件，搭建了地区政府性债务管理制度框架；自 2018 年起新疆不再下达固定资产投资任务分解，严厉追究违规举债，强化地方政府债务预算管理和还本付息约束；强化融资平台管理，严控政府或有负债，严格监测到期债务偿付安排。**地区发展明确可行。**新疆围绕“丝绸之路经济带核心区”战略定位，积极推进“三通道”、“三基地”、“五大中心”和“十大进出口产业集聚区”的战略规划，提升对内对外开放水平，加快资源优势转换进程，促进新疆跨越式发展和经济可持续发展。

### 四、债券偿还能力分析

**新疆公开发行一般债券均纳入新疆一般公共预算管理，跟踪期内，新疆一般公共预算收入可覆盖上述存续债券的本息偿付**

截至 2020 年 11 月末，新疆公开发行一般债券存续规模为 2,685.00 亿元，品种为记账式固定利率附息债。新疆公开发行的一般债券主要分为新增、置换及借新还旧三类，其中新增一般债券资金依法用于

<sup>2</sup> 一般债务和专项债务余额之和与政府债务余额的微小差异主要系保留两位小数所致。



公益性资本支出,优先用于保障在建公益性项目后续融资,置换一般债券用于偿还符合条件的政府债务,优先置换高息债务,借新还旧一般债券用于偿还往期发行的一般债券的到期本金。

表 5: 截至 2020 年 11 月末新疆公开发行的—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 (%)
2015 年新疆维吾尔自治区政府—般债券 (三~四期、七~八期、十一~十二期、十五~十六期)	15 新疆债 03	17.70	7.00	3.37
	15 新疆债 04	11.80	10.00	3.41
	15 新疆债 07	75.30	7.00	3.54
	15 新疆债 08	50.20	10.00	3.61
	15 新疆债 22	11.10	7.00	3.45
	15 新疆债 23	7.40	10.00	3.47
	15 新疆债 30	55.50	7.00	3.55
	15 新疆债 31	37.00	10.00	3.49
2016 年新疆维吾尔自治区政府—般债券 (二~四期、六~八期、十~十二期、十四~十六期、十八~二十期、二十二~二十四期)	16 新疆债 02	55.95	5.00	2.72
	16 新疆债 03	55.95	7.00	3.00
	16 新疆债 04	37.30	10.00	3.02
	16 新疆债 06	70.60	5.00	2.62
	16 新疆债 07	70.60	7.00	2.98
	16 新疆债 08	47.00	10.00	3.08
	16 新疆债 14	14.10	5.00	2.80
	16 新疆债 15	14.10	7.00	2.99
	16 新疆债 16	9.40	10.00	3.00
	16 新疆债 18	48.10	5.00	2.66
	16 新疆债 19	48.20	7.00	2.83
	16 新疆债 20	32.10	10.00	2.82
	16 新疆债 26	13.30	5.00	2.61
	16 新疆债 27	13.30	7.00	2.87
	16 新疆债 28	8.80	10.00	2.85
	16 新疆债 34	21.20	5.00	2.67
16 新疆债 35	21.20	7.00	2.95	
16 新疆债 36	14.10	10.00	2.98	
2017 年新疆维吾尔自治区政府—般债券 (二期、四~十期)	17 新疆债 02	56.70	7.00	3.40
	17 新疆债 06	6.10	7.00	4.05
	17 新疆债 09	112.20	5.00	4.02
	17 新疆债 10	112.20	10.00	4.09
	17 新疆债 12	99.40	5.00	3.88
	17 新疆债 13	99.30	7.00	4.00
	17 新疆债 16	44.40	10.00	4.06
	17 新疆债 21	129.30	10.00	4.05
2018 年新疆维吾尔自治区政府—般债券 (一~九期)	18 新疆债 01	14.00	3.00	3.61
	18 新疆债 03	52.70	5.00	3.48





	18 新疆债 04	136.00	10.00	4.09
	18 新疆债 06	150.00	10.00	4.15
	18 新疆债 07	40.10	3.00	3.59
	18 新疆债 08	143.50	5.00	3.80
	18 新疆债 10	45.80	10.00	3.96
	18 新疆债 20	25.00	5.00	3.83
	18 新疆债 26	44.40	3.00	3.60
2019 年新疆维吾尔自治区政府一般债券 (一~十一期)	19 新疆债 01	100.00	10.00	3.50
	19 新疆债 02	39.90	5.00	3.30
	19 新疆债 06	102.10	10.00	3.44
	19 新疆债 07	80.20	10.00	3.44
	19 新疆债 11	31.00	15.00	3.98
	19 新疆债 13	36.00	15.00	3.85
	19 新疆债 14	68.00	30.00	4.17
	19 新疆债 18	25.60	30.00	4.12
	19 新疆债 19	13.00	20.00	3.82
	19 新疆债 22	5.10	30.00	3.98
	19 新疆债 24	11.70	20.00	3.90

资料来源：新疆财政厅提供，中债资信整理

**偿债安排及本期债券保障指标方面**，公开发行一般债券收入和本息偿还资金均纳入新疆一般公共预算管理。从债券保障情况来看，截至 2020 年 11 月末，2019 年新疆一般公共预算收入/公开发行一般债券存续规模为 0.59 倍，虽低于 1 倍，但是考虑到新疆公开发行的一般债券加权平均期限为 8.79 年，新疆一般公共预算收入可有效覆盖上述存续债券的本息。跟踪期内，新疆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 2015 年新疆维吾尔自治区政府一般债券（三期、四期、七期、八期、十一期、十二期、十五期、十六期）、2016 年新疆维吾尔自治区政府一般债券（二期、三期、四期、六期、七期、八期、十期、十一期、十二期、十四期、十五期、十六期、十八期、十九期、二十期、二十二期、二十三期、二十四期）、2017 年新疆维吾尔自治区政府一般债券（二期、四期、五期、六期、七期、八期、九期、十期）、2018 年新疆维吾尔自治区政府一般债券（一期、二期、三期、四期、五期、六期、七期、八期、九期）、2019 年新疆维吾尔自治区政府一般债券（一期、二期、三期、四期、五期、六期、七期、八期、九期、十期、十一期）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：

评级模型核心指标

一级指标	二级指标	模型得分
经济实力	实际地区生产总值	1
	人均地区生产总值	1
财政实力	全地区政府综合财力	1
	财政收入稳定性及收支平衡性评价	1
	债务余额/政府综合财力	2
政府治理	财政和债务管理情况	1
调整因素		上调一个子级
增信措施		无
债券信用等级		AAA

注：模型得分体现该指标表现评价，1为最优，6为最差。

**附件三：**
**新疆经济、财政和债务数据**

相关数据	2017 年	2018 年	2019 年
地区生产总值（亿元）	10,920.09	12,809.39	13,597.11
人均地区生产总值（元）	45,099	51,950	54,280
地区生产总值增长率（%）	7.6	6.1	6.2
固定资产投资额（不含农户）亿元	11,795.64	—	—
社会消费品零售总额（亿元）	3,044.58	3,186.97	3,361.61
进出口总额（亿元）	1,392.30	1,325.50	1,640.93
三次产业结构	15.5:39.3:45.2	13.2:36.4:50.4	13.1:35.3:51.6
第一产业增加值（亿元）	1,691.63	1,692.09	1,781.75
第二产业增加值（亿元）	4,291.95	4,657.16	4,795.50
其中：规模以上工业增加值（亿元）	3,059.57	3,564.05	—
第三产业增加值（亿元）	4,936.51	6,460.14	7,019.86
常住人口数量（万人）	2,398.08	—	2,523.22
城镇居民人均可支配收入（元）	30,775	32,764	34,664
农村居民人均可支配收入（元）	11,045	11,975	13,122
居民消费价格指数	102.20	102.00	101.90
工业生产者出厂价格指数	113.70	111.20	98.50
工业生产者购进价格指数	112.80	109.20	100.00
各项存款余额（亿元）	21,257.36	22,011.49	23,293.00
各项贷款余额（亿元）	16,871.00	18,203.14	19,960.10
全区一般公共预算收入（亿元）	1,466.52	1,531.42	1,577.63
其中：税收收入（亿元）	944.38	1,051.80	1,016.09
地方政府一般债券收入（亿元）	903.77	651.50	512.60
全区税收收入/一般公共预算收入（%）	64.40	68.68	64.41
区本级一般公共预算收入（亿元）	218.62	262.63	259.40
其中：税收收入（亿元）	43.97	153.55	144.32
全区政府性基金收入（亿元）	440.91	614.30	527.49
地方政府专项债券收入（亿元）	175.60	381.30	724.30
区本级政府性基金收入（亿元）	83.69	97.35	95.98
全区转移性收入（亿元）	2,612.94	3,022.00	3,326.89
全区国有资本经营收入（亿元）	6.76	8.20	52.67
全区政府债务（亿元）	3,377.84	3,980.20	4,627.80
其中：区本级政府债务（亿元）	915.24	1,018.75	1,121.47

注：全区转移性收入为一般公共预算收入中转移性收入。

资料来源：2017~2019 年新疆国民经济和社会发展统计公报，新疆统计局网站，新疆财政厅提供，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 2015~2019 年新疆维吾尔自治区政府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。

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