



# CREDIT RATING REPORT

## 报告名称

# 乌鲁木齐国有资产经营（集团）有限公司 主体与相关债项2020年度跟踪评级报告

## 目录

- 评定等级及主要观点
- 跟踪债券及募资使用情况
- 发债主体
- 偿债环境
- 财富创造能力
- 偿债来源与负债平衡
- 偿债能力



## 跟踪评级公告

大公报 SDP【2020】175 号

大公国际资信评估有限公司通过对乌鲁木齐国有资产经营（集团）有限公司及“16 乌资 01”、“17 乌资 01”的信用状况进行跟踪评级，确定乌鲁木齐国有资产经营（集团）有限公司的主体长期信用等级维持 AA，评级展望维持稳定，“16 乌资 01”、“17 乌资 01”的信用等级维持 AA。

特此通告。

大公国际资信评估有限公司

二〇二〇年六月二十九日



## 评定等级

### 主体信用

跟踪评级结果	AA	评级展望	稳定
上次评级结果	AA	评级展望	稳定

### 债项信用

债券简称	发行额(亿元)	年限(年)	跟踪评级结果	上次评级结果	上次评级时间
16 乌资 01	10	7	AA	AA	2019.06
17 乌资 01	10	7	AA	AA	2019.06

### 主要财务数据和指标 (单位: 亿元、%)

项目	2019	2018	2017
总资产	1,790.89	1,821.90	1,841.21
总有息债务	39.37	73.82	108.41
所有者权益	263.01	275.91	243.39
实收资本	88.29	76.01	49.82
各项收入合计	87.41	104.95	104.31
营业收入	72.59	103.23	100.19
净利润	22.63	11.30	13.43
总资产收益率	1.25	0.62	0.79
净资产收益率	8.40	4.35	5.73
资产负债率	85.31	84.86	86.78
债务资本比率	13.02	21.11	30.82
流动比率(倍)	0.18	0.29	0.31
EBITDA 利息保障倍数(倍)	22.33	4.40	4.90
不良贷款率-银行	1.84	1.93	1.49
资本充足率-银行	18.55	17.58	14.22

注: 公司提供了 2019 年财务报表, 大信会计师事务所(特殊普通合伙)对公司 2019 年财务报表进行了审计, 并出具了标准无保留意见的审计报告。

评级小组负责人: 李婷婷  
 评级小组成员: 石舒婷 李旭华  
 电话: 010-67413300  
 传真: 010-67413555  
 客服: 4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com

## 主要观点

乌鲁木齐国有资产经营(集团)有限公司(以下简称“乌鲁木齐国资”或“公司”)原主要从事金融服务业、建筑工程业、房地产业等业务, 2019 年剥离子公司新疆城建(集团)股份有限公司(以下简称“新疆城建”)后, 主要从事商业银行业、担保和小额贷款等业务。跟踪期内, 公司各项业务稳定发展, 乌鲁木齐市主要经济指标继续增长, 为公司发展提供了良好的外部环境; 公司在乌鲁木齐市经济发展中具有重要地位, 在资本金注入和财政补贴等方面继续得到当地政府的有力支持; 公司控股的乌鲁木齐银行股份有限公司(以下简称“乌鲁木齐银行”)在当地存贷款市场份额排名靠前, 具有明显的竞争优势。同时, 公司转让新疆城建等 3 家子公司股权, 减少建筑工程业务板块, 总资产及营业收入均同比减少; 公司对外担保规模较大, 担保业务担保代偿率较高。

## 优势与风险关注

### 主要优势/机遇:

- 乌鲁木齐市作为新疆维吾尔自治区的首府, 2019 年主要经济指标继续增长, 为公司发展提供了良好的外部环境;
- 公司在乌鲁木齐市经济发展中具有重要地位, 在资本金注入和财政补贴等方面继续得到当地政府的有力支持;
- 公司控股的乌鲁木齐银行在当地存贷款市场份额排名靠前, 具有明显的竞争优势。

### 主要风险/挑战:

- 2019 年, 公司转让新疆城建等 3 家子公司股权, 减少建筑工程业务板块, 总资产及营业收入均同比减少;
- 公司对外担保规模较大, 子公司乌鲁木齐国经融资担保有限责任公司(以下简称“国经担保”)担保业务担保代偿率较高。



## 评级模型打分表结果

本评级报告所依据的评级方法为《大公国际信用评级方法总论》<sup>1</sup>，版本号为 PF-FFL-2020-V.2.1，该方法已在大公官网公开披露。本次主体信用等级评级模型及结果如下表所示：

评级要素（权重）	分数
<b>要素一：偿债环境（13%）</b>	<b>4.95</b>
（一）宏观环境	5.02
（二）行业环境	6.00
（三）区域环境	3.08
<b>要素二：财富创造能力（37%）</b>	<b>4.37</b>
（一）产品与服务竞争力	5.58
（二）盈利能力	2.93
<b>要素三：偿债来源与负债平衡（50%）</b>	<b>5.57</b>
（一）流动性偿债来源	6.31
（二）清偿性偿债来源	5.31
<b>调整项</b>	<b>-0.10</b>
<b>主体信用等级</b>	<b>AA</b>

注：大对对上述每个指标都设置了1~7分，其中1分代表最差情形，7分代表最佳情形。

评级模型所用的数据根据公司提供资料整理

## 评级历史关键信息

主体评级	债项名称	债项评级	评级时间	项目组成员	评级方法和模型	评级报告
AA/稳定	16 乌资 01	AA	2019/06/24	戚旺、王泽、张萌	产业投融资控股平台信用评级方法（V.1）	点击阅读全文
	17 乌资 01	AA				
AA/稳定	17 乌资 01	AA	2017/11/15	谷蕾洁、赵茜、朱明明	产业投融资控股平台信用评级方法（V.1）	点击阅读全文
AA/稳定	16 乌资 01	AA	2016/11/15	谷蕾洁、张伊君、张舒楠	大公信用评级方法总论（修订版）	点击阅读全文

<sup>1</sup> 因乌鲁木齐国资于 2019 年剥离新疆城建后，减少建筑工程业务，主要经营金融控股业务，适用评级方法变更为《大公国际信用评级方法总论》。



## 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，主体信用等级自本报告出具日起一年内有效，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

根据大公承做的乌鲁木齐国资存续债券信用评级的跟踪评级安排，大公对受评对象的经营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。

## 跟踪债券及募资使用情况

本次跟踪债券概况及募集资金使用情况如下表所示：

债券简称	发行额度	债券余额	发行期限	募集资金用途	进展情况 <sup>2</sup>
16 乌资 01	10.00	10.00	2016.11.28 ~ 2023.11.28	偿还有息债务、补充营运资金	已按募集资金用途使用
17 乌资 01	10.00	10.00	2017.12.18 ~ 2024.12.18	偿还有息债务	已按募集资金用途使用

数据来源：根据公司提供资料整理

## 发债主体

乌鲁木齐国资原名为乌鲁木齐国有资产经营有限公司，系根据乌鲁木齐市人民政府批准（乌政办【1997】63号），于1998年4月由乌鲁木齐市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“乌鲁木齐国资委”）出资设立的国有独资公司，初始注册资本为1.51亿元。2015年6月9日，公司更名为现名。后经多次增资，截至2019年末，公司实收资本为88.29亿元，乌鲁木齐国资委持有公司100.00%股权，仍为公司控股股东及实际控制人。

乌鲁木齐国资是由乌鲁木齐国资委直接监管的国有资本运营主体，原业务涉及金融服务业、先进装备制造业、现代服务业以及房地产业等领域，2019年剥离子公司新疆城建后，主要从事金融服务业务，包括存贷款等商业银行业务、担保和小额贷款等业务。根据乌鲁木齐国有资产监督管理委员会2019年10月18日出具的《关于同意将国经公司和城投公司所持新疆城建（集团）股份有限公司国有股份非公开协议转让至交旅投集团的批复》文件以及《乌鲁木齐国有资产经营（集团）有限公司与乌鲁木齐交通旅游投资（集团）有限公司关于新疆城建（集团）股份有限公司股权转让协议书》，公司将所持有新疆城建的74.18%股权以1,784,074,453.92元价格转让至交旅投集团，公司全资子公司乌鲁木齐国经投

<sup>2</sup> 根据《乌鲁木齐国有资产经营（集团）有限公司公司债券2018年年度报告》，“16 乌资 01”募集资金在使用过程中补充营运资金及偿还有息负债的比例发生变化，补充营运资金超额 0.88 亿元，已整改完毕，该笔资金已退回专户用于偿还有息负债，从而使用符合募集资金说明书规定；“17 乌资 01”募集资金在使用过程中 1.00 亿元用于了补充营运资金，已整改完毕，该笔资金已退回专户用于偿还有息负债，从而使用符合募集说明书规定。



资有限公司决定将所持有新疆城建的 0.11% 股权以 3,270,000 元价格转让至交旅投集团，上述股权变更情况已于 2019 年 11 月 19 日完成工商信息变更，此后公司不再持有新疆城建任何股权。新疆城建处置日资产总额为 104.12 亿元，负债总额为 77.19 亿元，所有者权益为 26.93 亿元；2018 年，新疆城建营业收入 31.47 亿元，净利润 0.14 亿元。资产划转完成后，公司业务不再包含工程建筑板块。

截至 2019 年末，公司纳入合并范围的子公司为 14 家（见附件 1-3），较 2018 年末减少 3 家，分别为新疆城建、乌鲁木齐环球会展中心有限公司、新疆环球大酒店有限公司；增加 4 家，分别为乌鲁木齐农业投资实业有限公司、乌鲁木齐国有资产投资有限公司、新疆欣光信息技术有限公司和新疆南旅房地产开发有限公司（以下简称“南旅房产公司”）。公司子公司中，乌鲁木齐银行为商业银行业务的经营主体，乌鲁木齐市新资源地产投资开发有限公司（以下简称“新资源地产”）、新疆绎祺房地产开发有限公司（以下简称“绎祺房产公司”）和南旅房产公司为房地产业务的经营主体，国经担保为担保业务的经营主体。

公司不设股东会，出资人授权公司董事会行使股东会职责。公司设董事会，是公司的决策机构，由 5 名董事组成，其中 1 名职工董事，由公司职工大会选举产生或更换；设董事长 1 名。公司不设监事会，由出资人组成（其中职工代表监事 2 名）监事会履行监督职责。公司总经理由董事会聘任，对董事会负责。集团公司设副总经理若干名，协助总经理工作。公司内设九个部门（见附件 1-2），各职能部门分工明确，制订了各项内部管理制度，法人治理结构较为完整。

根据公司提供的最新的中国人民银行企业基本信用信息报告，截至 2020 年 6 月 17 日，公司本部未发生信贷违约事件。截至本报告出具日，公司及子公司公开发行的债务融资工具到期本息均按期兑付，未到期债务融资工具利息均按时支付。

## 偿债环境

2020 年一季度受新冠肺炎疫情影响，我国经济增速转负，但经济中长期高质量发展走势不会改变；公司业务主要集中在乌鲁木齐，乌鲁木齐作为新疆维吾尔自治区的首府，区位优势突出；随着相关政策文件陆续出台和实施，银行业长期稳健发展的基础得到夯实；2019 年，乌鲁木齐市地区生产总值继续增加，主要经济指标持续增长，为公司业务发展形成了较为良好的外部环境。

### （一）宏观政策环境

2019 年，我国经济增速放缓，但主要经济指标仍处于合理区间，产业结构更趋优化；2020 年一季度受新冠肺炎疫情影响，经济增速转负，但自 3 月起主要经济指标降幅收窄，经济展现巨大韧性，在逆周期调节政策的带动下，我国经济中长期高质量发展走势不会改变。



2019 年，我国国内生产总值为 99.09 万亿元，增速 6.1%，在中美贸易摩擦和经济结构调整的大形势下保持较快增速。其中，社会消费品零售总额同比增加 8.0%，增速同比回落 1 个百分点，但消费对经济的拉动作用依然强劲；固定资产投资额同比增长 5.4%，增速同比回落 0.5 个百分点，整体保持平稳态势，高技术制造业投资增速较快；进出口总额同比增长 3.4%，增速同比回落 6.3 个百分点，显示出中美贸易摩擦和全球贸易保护主义的负面影响。规模以上工业增加值同比增长 5.7%，增速同比回落 0.5 个百分点，显示出工业生产经营在内外需求疲软的影响下有所放缓。分产业来看，2019 年第一产业、第二产业增加值分别同比增长 3.1%、5.7%，第三产业增加值同比增长 6.9%，GDP 占比达 53.9%，第三产业增速和占比均超过第二产业，产业结构进一步优化。

在宏观经济政策方面，2019 年我国继续实行积极的财政政策，持续加大减税降费力度和财政支出力度，确保对重点领域和项目的支持力度，同时加强地方政府债务管理，切实支持实体经济稳定增长；继续执行稳健的货币政策，人民银行积极推动完善贷款市场报价利率（LPR）形成机制，进一步疏通货币政策传导机制，加强逆周期调节，通过降准和公开市场操作增加市场流动性，资金供给相对充足，市场利率运行平稳。

2020 年一季度，受新冠肺炎疫情（以下简称“疫情”）影响，我国 GDP 为 20.65 万亿元，同比下降 6.8%；其中，社会消费品零售总额、固定资产投资额、进出口总额、规模以上工业增加值同比分别下降 19.0%、16.1%、6.4%、8.4%。在国家统筹推进疫情防控和经济社会发展的政策引领下，经济社会发展大局稳定，2020 年 3 月消费、投资、进出口、生产等指标降幅相比前两个月明显收窄，3 月制造业采购经理指数（PMI）也达到 52%，跃升至荣枯线以上，同时经济结构继续优化，基础原材料产业和高技术制造业保持增长，新兴服务业和网上零售增势良好，贸易结构继续改善，居民销售价格涨幅回落，就业形势总体稳定，显示出我国经济的巨大韧性和健康活力。

2020 年一季度以来，针对疫情和经济形势，我国进一步以更大的宏观政策力度对冲疫情影响，实施更加积极有为的财政政策和更加注重灵活适度的货币政策。在财政政策方面，我国政府进一步落实减税降费政策，2020 年一季度政策举措加上 2019 年政策翘尾因素已为企业累计减负 1.6 万亿元，已起到减轻企业和个人负担、调动民间投资积极性、促进经济稳增长和结构调整的重要作用；同期，财政部已提前下达 1.8 万亿元地方政府债务额度，二季度将会再下达 1 万亿元的地方政府专项债额度，这将对老旧小区改造、传统基础设施和新兴基础设施建设投资、传统产业改造升级、战略性新兴产业投资等有效投资的扩大发挥重要作用。通过提高赤字率，发行抗疫特别国债，增加地方政府专项债券，提高资金



使用效率，财政政策将真正发挥稳定经济的关键作用。在货币政策方面，人民银行运用降准、降息、再贷款、再贴现等多种政策工具持续保持流动性合理宽裕，把资金用到支持实体经济特别是小微企业上；继续坚持深化市场利率改革，不断完善 LPR 形成机制，同时引导 LPR 和中期借贷便利（MLF）持续下调；2020 年一季度各项贷款增加 7.1 万亿元，达到季度最高水平。综合来看，考虑到我国经济体量和整体运行情况，尤其通胀水平回落，政策边际空间充足，提质增效的财政政策和灵活精准的货币政策在坚持不搞大水漫灌的同时，能够促进我国经济平稳健康运行。

2020 年突如其来的疫情对我国经济社会发展带来前所未有的冲击，一季度的经济负增长是我国自 1992 年有季度统计以来的首次负增长，显示出当前经济形势的极不寻常，国际经济下行压力也增加了年内经济的不确定性。但是，我国经济已经转向中高速、高质量发展的新常态，在新一轮科技革命和产业变革的加速演进下，在逆周期调节政策的有力支持下，创新型经济将加速供给侧改革、产业升级和产业结构优化，区域协调发展战略和对外开放力度也将不断加大，预计“稳就业、稳金融、稳外贸、稳外资、稳投资、稳预期”和“保居民就业、保基本民生、保市场主体、保粮食能源安全、保产业链供应链稳定、保基层运转”政策目标将会实现，我国经济基本面也将继续长期向好发展。

## （二）行业环境

近年来地方金控公司的数量及规模均快速增长，但各地方金控公司参与金融业务的程度存在较大差异，且非金融业务主要与基础设施建设和公用事业有关，预计未来监管新规将促使部分地方金控公司调整业务结构及加强风险管理。

地方政府旗下的金融控股公司（以下简称“地方金控公司”）是政府主导金融业改革的一部分，在推动我国地方经济发展和经济结构调整的过程中发挥重要作用。地方金控公司主要由地方政府下属的非金融机构通过投资各类金融业务成立，其在推动地方经济发展的职能主要体现在整合地区金融资产，以及为战略性新兴产业、特定行业的企业和项目提供投资或融资资金等。近年来，随着地方经济发展及转型的持续推进，地方金控公司的数量和规模均快速增长。

各地方金控公司增长的同时，其参与金融业务的程度存在较大差异。大部分地方金控公司采用混合经营模式，通过持有不同行业的企业从而实现业务多元化，其非金融业务主要与基础设施建设和公用事业相关。近年来，地方金控公司的政策职能进一步推动其对金融业务的参与，其中包括：获得地方政府向其注入国有金融机构股份、收购或整合当地金融或类金融机构股份、设立融资租赁公司及小额贷款公司等类金融机构并向战略性新兴产业或对地方经济具有重要性的小微企业提供融资等。



我国包括地方金控公司在内的金融控股公司长期经营多项金融及非金融业务，中国人民银行为推动金融控股公司规范发展，有效防控金融风险，更好地服务实体经济，于 2019 年 7 月发布《金融控股公司监督管理试行办法（征求意见稿）》（以下简称“征求意见稿”）公开征求意见。征求意见稿规定非金融企业、自然人实质控制两个或两个以上不同类型金融机构，并达到相应总资产规模的，应当设立金融控股公司。征求意见稿同时对金融控股公司的实缴注册资本、资本金来源、非主要股东条件、股东的禁止行为、投资与金融业务相关的机构限制、禁止交叉持股、参控股金融控股公司数量、公司治理结构要求、全面风险管理等作出规范，且禁止未经中国人民银行批准的任何单位在名称中使用“金融控股”、“金控”、“金融集团”等字样。

预计未来，部分地方金控公司将调整业务结构，难以调整业务结构的或将不再使用“金融控股”等字样；经批准为金融控股公司的地方金控公司将进一步加强公司治理和风险管理。整体来看，作为推动地方经济发展和转型的重要平台，地方金控公司将会继续发展，其对地方国有企业改革和支持战略性新兴产业等过程中发挥的作用将进一步增长。

**我国商业银行总体保持稳健运行，随着银行业一系列推动商业银行回归本源和服务实体经济的相关政策文件陆续出台和实施，银行业长期稳健发展的基础得到夯实。**

我国商业银行总体保持稳健运行，资产和负债规模保持增长，盈利能力基本稳定，资本充足水平保持稳定，流动性水平呈上升趋势。截至 2020 年 3 月末，我国商业银行总资产为 251.84 万亿元，同比增长 10.7%；总负债为 231.56 万亿元，同比增长 10.4%；资本充足率为 14.53%，流动性比例为 58.57%。另一方面，受宏观经济下行叠加疫情影响，我国商业银行资产质量短期内承压加大，面临的信用风险有所上升。截至 2020 年 3 月末，我国商业银行不良贷款率为 1.91%，且不同类型商业银行资产质量分化，其中城市商业银行和农村商业银行不良贷款率分别为 2.45%和 4.09%，均远高于行业平均水平。

随着防控金融风险被摆到更加重要位置，国家从政策、体制、人事等多个层面做出安排部署，包括将以防控金融风险为重点的防范化解重大风险列为三大攻坚战之一；确立金融改革发展和维护金融稳定的大政方针和顶层架构，成立国务院金融稳定发展委员会；以建立现代金融监管框架为目标，组建中国银行保险监督管理委员会（以下简称“银保监会”）；以中国人民银行为核心的宏观审慎管理理念和框架逐步确立，系统性风险防范机制进一步强化。

面对银行业风险形势和国家决策部署，2018 年以来，在有序出台流动性风险、内部控制以及规范资产管理业务、理财业务等领域多项基础性制度的同时，



银保监会稳步扎实地开展了进一步深化整治银行业市场乱象工作，银行业金融机构回归本源态势持续巩固，脱虚向实服务实体经济质效持续提升，重点风险隐患得到有效管控，银行业合规意识持续增强。

**表 2 2017~2019 年末及 2020 年 3 月末我国商业银行主要监管指标情况（单位：%）**

项目	2020 年 3 月末	2019 年末	2018 年末	2017 年末
不良贷款率	1.91	1.86	1.83	1.74
拨备覆盖率	183.20	186.08	186.31	181.42
贷款拨备率	3.50	3.46	3.41	3.16
流动性比例	58.57	58.46	55.31	50.03
资产利润率	0.98	0.87	0.90	0.92
资本利润率	12.09	10.96	11.73	12.56
净息差	2.10	2.20	2.18	2.10
成本收入比	25.69	31.68	30.84	31.58
核心一级资本充足率	10.88	10.92	11.03	10.75
一级资本充足率	11.94	11.95	11.58	11.35
资本充足率	14.53	14.64	14.20	13.65

数据来源：银保监会

2019 年，监管机构在处置高风险机构的同时，建立防范中小银行流动性风险的“四道防线”，通过货币政策操作加强对中小银行流动性支持，保持中小银行流动性充足。2019 年 7 月，银保监会、中国证券监督管理委员会发布《关于商业银行发行优先股补充一级资本的指导意见（修订）》，促进商业银行特别是中小银行多渠道补充资本。2019 年 11 月 6 日，国务院金融稳定发展委员会第九次会议指出，要深化中小银行改革，健全适应中小银行特点的公司治理结构和风险内控体系；完善银行补充资本的市场环境和配套政策；多渠道增强商业银行特别是中小银行资本实力，增强服务实体经济和抵御风险的能力。2019 年 11 月 29 日，银保监会发布《关于商业银行资本工具创新的指导意见（修订）》，优化了商业银行资本工具损失吸收机制。商业银行资本补充渠道和资本工具的不断丰富，有利于充实资本实力，更好地服务实体经济。

为进一步落实国家大幅放宽金融业市场准入的要求，2020 年 1 月 3 日，银保监会修订发布了《中国银保监会外资银行行政许可事项实施办法》，允许外国银行在中国境内同时设立分行和外资法人银行、取消外国银行来华设立营业性机构需满足的总资产要求、放宽中外合资银行中方主要股东选择范围等要求。一系列对外开放的措施有利于丰富市场参与主体，增强市场活力，推动银行业高质量发展。

2020 年 1 月以来，疫情在我国迅速传播。为确保金融服务畅通，支持疫情防控，中国人民银行、银保监会等部门陆续下发相关政策和通知，要求银行等金



融机构全面服务受疫情影响企业复工复产，积极帮扶遇困小微企业、个体工商户等；要求金融机构对受疫情影响较大的批发零售、住宿餐饮、物流运输、文化旅游等行业，特别是小微企业，不得盲目抽贷、断贷、压贷；对受疫情影响严重的企业到期还款困难的，可予以展期或续贷。一系列政策的推出旨在加强金融对实体经济的支撑，降低企业受疫情冲击的影响。但另一方面，宏观经济下行叠加疫情冲击，商业银行自身存量业务风险上升，存量业务风险管理以及不良资产处置将面临更大压力。

总体来看，疫情对我国银行业的冲击是暂时性的，随着以防范化解金融风险为核心的金融监管力度增强和以强化综合监管为主要特征的金融监管体制建设推进，中国银行业发展基础得到夯实，总体上有望保持平稳运行态势。

### （三）区域环境

乌鲁木齐作为新疆维吾尔自治区的首府，是西部对外开放的重要门户，区位优势突出；2019 年，乌鲁木齐市地区生产总值继续增加，主要经济指标持续增长，为公司业务发展形成了较为良好的外部环境。

作为新疆维吾尔自治区首府，乌鲁木齐市是全疆政治、经济、文化、科教和交通的中心，是我国西部地区面向中西亚的国际商贸中心和对外开放的重要门户，区位优势显著。2014 年 11 月，国家发改委、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》，要求新疆发挥独特的区位优势和向西开放重要窗口作用，深化与中亚、南亚、西亚等国家交流合作，打造丝绸之路经济带核心区。乌鲁木齐作为丝绸之路经济带的重要城市将获得较大的经济便利。

**表 3 2017~2019 年乌鲁木齐市主要经济指标（单位：亿元、%）**

主要指标	2019 年		2018 年		2017 年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值	3,413.26	6.5	3,099.77	7.8	2,743.82	8.1
一般预算收入	472.46	3.1	458.28	14.4	400.78	8.4
规模以上工业增加值	675.03	1.7	732.56	2.3	643.62	8.6
全社会固定资产投资	-	2.0	-	10.0	2,020.15	25.6
社会消费品零售总额	1,389.19	2.6	1,353.99	2.8	1,317.12	6.5
三次产业结构	0.8:26.6:72.6		0.8:30.6:68.6		1.1:30.2:68.7	

数据来源：2017~2019 年乌鲁木齐市国民经济和社会发展统计公报

2019 年，乌鲁木齐市实现地区生产总值 3,413.26 亿元，按可比价计算，同比增长 6.5%，增速有所下降，三次产业结构比例调整为 0.8:26.6:72.6，第三产业仍是带动全市经济发展的主要力量。全年完成地方财政收入 660.11 亿元，同比下降 17.5%，其中，一般公共预算收入 472.46 亿元，增长 3.1%；政府性基金



预算收入 187.65 亿元，下降 45.1%。规模以上工业实现增加值 675.03 亿元，同比增长 1.7%，其中，轻工业增加值 68.31 亿元，同比增长 4.1%；重工业 606.72 亿元，同比增长 1.5%。全年固定资产投资（不含农户）同比增长 2.0%，房地产开发投资 553.85 亿元，同比下降 16.5%。外贸进出口总额 512.64 亿元，与上年持平，其中，出口 334.36 亿元，同比下降 7.5%；进口 178.28 亿元，同比增长 17.4%。全年招商引资项目 556 项，其中往年结转项目 357 项，新建项目 199 项，引入外省到位资金 1,197.51 亿元，比上年下降 24.9%。新批准设立外商投资企业 13 家，合同外资金额 39,012 万美元，增长 1.54 倍；实际利用外资金额 665 万美元，增长 1.80 倍。全年城镇居民人均可支配收入 4.27 万元，同比增长 6.4%；农村居民人均可支配收入 2.14 万元，同比增长 9.3%，人民生活水平持续改善。

综合来看，乌鲁木齐作为新疆维吾尔自治区的首府，是西部对外开放的重要门户，区位优势突出，2019 年，乌鲁木齐市地区生产总值继续增加，主要经济指标持续增长，为公司业务发展形成了较为良好的外部环境。

## 财富创造能力

商业银行利息收入仍是公司收入的最主要来源，房地产业务收入为重要补充；2019 年，由于公司转让新疆城建股权，公司减少建筑工程板块，营业收入同比大幅下降。

公司是受乌鲁木齐市人民政府委托运营管理经营性国有资产的国有资本运营公司，主要从事金融服务的相关业务。2019 年，受公司转让新疆城建股权至交旅投集团影响，建筑工程业务减少以及房地产业务规模下降，业务收入相应减少，公司实现营业收入 72.59 亿元，同比减少 29.68%，投资收益同比大幅增加，同期，公司各项收入合计 87.41 亿元。

从收入结构上，公司主营业务收入主要来源于商业银行利息收入，房地产业务、手续费及佣金收入是主营业务收入的重要补充。2019 年，公司利息收入为 67.26 亿元，同比减少 3.06%；房地产业务收入同比减少 63.95%；商品销售和服务业收入规模仍较小，占营业收入比重较小。同期，投资收益同比大幅增加 13.31 亿元，主要是新增转让新疆城建 74.18% 股权形成的投资收益。

**表 4 2017~2019 年公司各项收入情况（单位：亿元、%）**

项目	2019 年		2018 年		2017 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
利息收入	67.26	76.95	69.38	66.11	63.02	60.42
手续费及佣金收入	1.41	1.61	1.71	1.63	2.63	2.52
担保业务收入	0.03	0.03	0.01	0.00	0.07	0.07
建筑工程业收入	0.04	0.05	22.32	21.27	29.31	28.10
零售业收入	-	-	0.03	0.03	0.01	0.01
商品销售收入	0.10	0.11	-	-	-	-
服务业收入	0.31	0.35	0.17	0.16	0.10	0.10
房地产业收入	3.45	3.95	9.57	9.12	4.84	4.64
<b>营业收入</b>	<b>72.59</b>	<b>83.05</b>	<b>103.23</b>	<b>98.36</b>	<b>100.19</b>	<b>96.05</b>
其他收益	- <sup>3</sup>	-	0.21	0.20	0.05	0.05
投资收益	14.82	16.95	1.51	1.44	4.07	3.90
<b>各项收入合计</b>	<b>87.41</b>	<b>100.00</b>	<b>104.95</b>	<b>100.00</b>	<b>104.31</b>	<b>100.00</b>

注：各项收入合计=营业收入+其他收益+投资收益

数据来源：根据公司 2017~2019 年审计报告整理

综合来看，2019 年公司业务板块有所调整，各项收入合计有所减少，利息收入仍是公司收入的主要来源，同时建筑工程业、房地产业规模减少，投资收益大幅增加。

#### （一）商业银行业务

2019 年公司商业银行业务经营稳定，存贷款规模在乌鲁木齐市排名仍靠前，竞争优势继续巩固，不良贷款率小幅下降，资产质量有所优化。

公司利息收入、手续费及佣金收入主要来源于子公司乌鲁木齐银行。乌鲁木齐银行是新疆自治区第一家地方性股份制商业银行，1997 年 12 月，由乌鲁木齐市人民政府在原有乌鲁木齐地区 38 家城市信用社的基础上出资成立，2015 年 12 月更名为现名。乌鲁木齐银行经营范围主要包括公司银行业务、个人银行业务和金融市场业务等。截至 2019 年末，乌鲁木齐银行注册资本金 40.00 亿元，公司持有乌鲁木齐银行 19.60% 股份。乌鲁木齐银行在新疆共有 90 个营业网点，主要集中在乌鲁木齐市，是乌鲁木齐市营业网点最多的商业银行之一，同时在昌吉、伊犁、阿克苏、喀什和石河子共有 5 家省内异地分行，业务覆盖范围逐步向全疆拓展，乌鲁木齐银行的存贷款规模在乌鲁木齐市 20 余家商业银行中排名第 3 位，竞争优势继续巩固。

<sup>3</sup> 303,553 元。

**表 5 2017~2019 年乌鲁木齐银行收入及盈利情况（单位：亿元、%）**

科目	2019 年		2018 年		2017 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
利息净收入	32.46	96.80	31.56	92.96	30.86	94.78
其中：利息收入	67.26	-	69.38	-	63.16	-
利息支出	34.79	-	37.82	-	32.30	-
手续费及佣金净收入	0.57	1.71	1.24	3.65	2.19	6.73
投资收益	0.65	1.93	0.16	0.47	-0.14	-0.43
其他业务收入	0.05	0.14	0.01	0.03	0.02	0.06
小计	33.73	100.57	32.97	97.11	32.93	101.14
<b>营业收入</b>	<b>33.54</b>	<b>100.00</b>	<b>33.95</b>	<b>100.00</b>	<b>32.56</b>	<b>100.00</b>
<b>净利润</b>		<b>13.46</b>		<b>13.16</b>		<b>12.78</b>

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2019 年末，乌鲁木齐银行总资产为 1,585.20 亿元，同比有所增长，其中发放贷款及垫款 719.33 亿元，负债总额为 1,437.51 亿元，其中存款余额 929.11 亿元，所有者权益 147.69 亿元。2019 年，乌鲁木齐银行实现营业收入 33.54 亿元，同比小幅减少，利润总额为 17.72 亿元，净利润为 13.46 亿元，同比小幅增长。

**表 6 2017~2019 年末乌鲁木齐银行主要监管指标情况（单位：%）<sup>4</sup>**

指标名称	2019 年末	2018 年末	2017 年末
总资产	1,585.20	1,526.84	1,540.77
存款总额	121.84	160.85	172.29
发放贷款及垫款	719.33	651.38	617.91
所有者权益	147.69	138.08	124.85
不良贷款率	1.84	1.93	1.49
拨备覆盖率	214.69	208.71	249.75
流动性比例	86.94	-	44.91
资本充足率	18.55	17.58	14.22
一级资本充足率	16.29	15.31	13.07
核心一级资本充足率	16.29	15.31	13.07

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2019 年末，乌鲁木齐银行核心一级资本净额 145.27 亿元，一级资本净额 145.27 亿元，资本净额 165.43 亿元，核心一级资本充足率及一级资本充足率均为 16.29%，资本充足率为 18.55%，有所提升；不良贷款率为 1.84%，同比有所降低，低于全国平均水平；拨备覆盖率为 214.69%，同比增长 5.98 个百分点。

风险加权资产情况方面，截至 2019 年末，乌鲁木齐银行风险加权资产总额为 891.93 亿元，其中信用风险加权资产 823.20 亿元，市场风险加权资产 6.57

<sup>4</sup> 空缺项公司未提供。



亿元，操作风险加权资产 62.16 亿元。整体来看，2019 年，乌鲁木齐银行经营稳定，各项监管指标均符合我国商业银行监管标准要求。

## （二）房地产板块

2019 年，由于公司转让新疆城建股权，房地产业务规模有所减小，房地产业务收入同比大幅减少；公司拟建项目规模较大，未来后续存在一定的项目资金需求。

公司房地产业务均主要来自下属 3 家子公司，分别为新资源地产、绎祺房产公司和南旅房产公司。2019 年公司转让新疆城建股权后，公司对乌鲁木齐国经房地产开发有限公司（以下简称“国经房产公司”）持股降至 49.00%，不具备控股权，房地产业务收入规模有所减小。2019 年，公司房地产业务收入 3.45 亿元，同比大幅减少，主要来自新资源地产开发的房地产项目，分别为福泰雅居二期项目和瑞中大厦项目。新资源地产为公司全资子公司，是一家综合型房地产开发企业，具有房地产开发三级资质，包含房地产开发、物业管理、酒店运营等多元化业态，具备一定的市场竞争优势。

**表 7 截至 2019 年末公司房地产主要在开发项目情况（单位：万平方米、亿元）**

项目名称	总建筑面积	总投资	已投资	已销售面积	已实现预（销）售收入
福泰雅居一期	13.31	5.32	5.32	10.02	5.79
福泰雅居二期	8.31	3.40	3.21	5.52	4.36
瑞中大厦	10.00	5.90	5.90	4.20	4.38
<b>合计</b>	<b>31.62</b>	<b>14.62</b>	<b>14.43</b>	<b>19.74</b>	<b>14.53</b>

数据来源：根据公司提供资料整理

2020 年公司拟建项目规模较大，主要项目包括平川路项目、南山南旅项目和紫煜臻城项目等。平川路项目开发主体为新资源地产公司，项目共计两宗地，计划全部进行开发，宗地面积 9.03 万平方米（135.47 亩），建筑面积 21.04 万平方米，共计投资金额约 20.36 亿元，预计整体项目可实现销售收入约 23.05 亿元，预计可实现利润约 2.68 亿元，预计整体项目毛投资收益率可达到 13.19%。南山南旅项目开发主体为南旅房产公司，项目共计九宗地，计划开发一宗地，宗地面积 6.57 万平方米（98.61 亩），建筑面积 7.23 万平方米，共计投资金额约 3.59 亿元，预计整体项目可实现销售收入约 3.98 亿元，预计可实现利润 0.38 亿元，预计整体项目毛投资收益率可达到 10.70%。紫煜臻城项目开发主体为国经房产公司，计划开发面积 35.78 万平方米（新建面积 17.9 万平方米，续建面积 17.88 万平方米），计划投资金额约 2.50 亿元，预计当年可实现销售收入约 4.59 亿元，预计当年可实现利润 306.85 万元。

综合来看，2019 年，由于公司转让新疆城建股权，房地产业务规模有所减



小，房地产业务收入大幅减少；公司拟建项目规模较大，未来后续存在一定的项目资金需求。

### （三）担保业务

公司担保业务主要是为乌鲁木齐市中小企业提供流动资金贷款开展担保服务，总体规模仍较小，2019 年担保代偿率大幅增长。

公司担保业务的经营主体为国经担保。国经担保成立于 2003 年，主要为乌鲁木齐市中小企业提供流动资金贷款担保服务，注册资本为 2.09 亿元。2019 年国经担保实现营业收入 294.74 万元，其中担保业务收入 108.32 万元，利息收入 156.57 万元。截至 2019 年末，国经担保为 3 家中小型企业贷款提供担保，贷款担保额合计 0.20 亿元，担保费率为 1.56%。2019 年，国经担保担保代偿额为 0.28 亿元，担保代偿率为 15.60%，大幅增长。

**表 8 2017~2019 年国经担保经营情况（单位：亿元、%）**

项目	2019 年	2018 年	2017 年
期末在保余额	0.96	2.58	5.03
期末在保责任余额	0.96	2.58	5.03
担保代偿额	0.28	0.14	0.30
担保代偿率	15.60	5.43	5.96
代偿回收额	0.15	0.20	0.005

数据来源：根据公司提供资料整理

综合来看，2019 年公司金融服务业务收入仍主要来自乌鲁木齐银行的利息净收入，乌鲁木齐银行经营稳定，存贷款规模在乌鲁木齐市排名靠前，竞争优势明显。

## 偿债来源与负债平衡

公司经营性净现金流大幅增长，对债务和利息的保障能力有所提升；债务收入和货币资金是流动性偿债来源的主要构成；清偿性偿债来源主要为可变现资产，对公司债务偿付形成一定保障；债务偿还对债务收入的依赖性仍较高。

### （一）偿债来源

#### 1、盈利

2019 年，由于公司转让新疆城建股权，公司营业收入和营业成本同比大幅下降，投资收益大幅增长，利润总额同比大幅增长。

2019 年，由于公司转让新疆城建股权，建筑工程业务剔除、房地产业务规模减小，公司营业收入及营业成本均大幅下降；公司期间费用为 13.23 亿元，仍主要由管理费用和财务费用构成，同比有所下降；资产减值损失 5.73 亿元，主要为可供出售金融资产及贷款减值损失，同比有所下降。

**表 9 2017~2019 年公司收入及利润状况 (单位: 亿元、%)**

项目	2019 年	2018 年	2017 年
各项收入合计	87.41	104.95	104.31
营业总成本	51.54	65.14	85.99
期间费用	13.23	17.23	17.98
销售费用	0.10	0.50	0.60
管理费用	12.08	12.80	13.04
财务费用	1.06	3.93	4.34
资产减值损失	5.73	6.02	6.59
营业利润	30.22	15.91	18.03
营业外收入	0.45	0.06	0.06
利润总额	30.58	15.89	18.02
净利润	22.63	11.30	13.43
总资产收益率	1.25	0.62	0.79
净资产收益率	8.40	4.35	5.73

数据来源: 根据公司提供资料整理

2019 年, 由于处置子公司新疆城建, 公司投资收益大幅增长, 利润总额及净利润同比大幅增长; 公司总资产收益率和净资产收益率同比分别增长 0.63 个百分点和 4.05 个百分点, 盈利能力继续增强。

## 2、负债

2019 年末, 公司的总负债规模小幅下降, 乌鲁木齐银行吸收存款及同业存放在总负债中占比仍较大, 整体负债水平仍较高。

2019 年末, 公司负债总额 1,527.88 亿元, 同比减少 1.17%, 负债结构仍以流动负债为主, 在总负债中占比 97.60%。同期, 公司资产负债率为 85.31%, 同比略有增长, 仍保持较高水平。

公司流动负债主要包括拆入资金、卖出回购金融资产款、吸收存款及同业存放、其他应付款和其他流动负债等。2019 年末, 公司拆入资金 33.00 亿元, 全部为乌鲁木齐银行境内同业拆入资金, 同比增长 7.54%。卖出回购金融资产款 77.99 亿元, 包括证券 52.71 亿元和票据 25.29 亿元, 同比增长 39.90%, 主要为票据增长。公司吸收存款及同业存放 1,003.48 亿元, 同比有所增长, 在总负债中占比为 65.68%, 仍处于较高水平; 其中乌鲁木齐银行活期存款 397.40 亿元, 同比减少 14.33 亿元, 定期存款 473.54 亿元, 同比增加 97.68 亿元。其他应付款主要包括理财兑付款、财政暂收款和垫付款等, 2019 年末同比减少 22.36%, 主要为理财兑付款减少。公司其他流动负债同比小幅下降, 主要为预提费用减少 18.79 亿元, 其他流动负债仍主要由乌鲁木齐银行的应付债券(同业存单)构成, 2019 年末为 257.11 亿元。



表 10 2017~2019 年末公司负债情况（单位：亿元、%）

项目	2019 年末		2018 年末		2017 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	0.05	0.00 <sup>5</sup>	13.10	0.85	22.29	1.40
拆入资金	33.00	2.16	30.69	1.99	51.41	3.22
应付账款	3.41	0.22	7.54	0.49	9.65	0.60
卖出回购金融资产款	77.99	5.10	55.75	3.61	115.40	7.22
吸收存款及同业存放	1,003.48	65.68	939.97	60.80	994.86	62.26
其他应付款	103.10	6.75	132.79	8.59	84.07	5.26
一年内到期的非流动负债	6.08	0.40	7.48	0.48	6.43	0.40
其他流动负债	258.89	16.94	290.03	18.76	197.90	12.39
<b>流动负债合计</b>	<b>1,491.21</b>	<b>97.60</b>	<b>1,490.35</b>	<b>96.40</b>	<b>1,515.03</b>	<b>94.82</b>
长期借款	2.49	0.16	22.25	1.44	28.48	1.78
应付债券	30.00	1.96	30.00	1.94	50.50	3.16
<b>非流动负债合计</b>	<b>36.67</b>	<b>2.40</b>	<b>55.64</b>	<b>3.60</b>	<b>82.79</b>	<b>5.18</b>
<b>负债总额</b>	<b>1,527.88</b>	<b>100.00</b>	<b>1,545.99</b>	<b>100.00</b>	<b>1,597.82</b>	<b>100.00</b>

数据来源：根据公司提供资料整理

公司非流动负债主要包括长期借款和应付债券。2019 年末，公司长期借款同比减少 19.76 亿元，主要由于公司剥离子公司新疆城建，保证借款减少 21.61 亿元。应付债券同比无变化，仍分别为乌鲁木齐银行 2018 年发行的 10 年期二级资本债 10.00 亿元以及公司本部分别于 2016 年和 2017 年发行的 10 年期一般公司债“16 乌资 01”和“17 乌资 01”各 10.00 亿元。

截至 2019 年末，公司银行授信总额为 35.59 亿元，同比大幅减少，主要由于剥离子公司新疆城建所致；未使用授信额度 30.00 亿元。

### 3、资产

2019 年末，公司资产规模小幅下降，资产结构仍以非流动资产为主；乌鲁木齐银行发放贷款及垫款占公司总资产的比重仍较高；受限资产占比较大，资产流动性受到一定影响。

2019 年末，公司资产总额 1,790.89 亿元，同比小幅下降，其中流动资产占比 15.30%，非流动资产占比 84.70%，资产结构仍以非流动资产为主。

公司流动资产主要由货币资金、其他应收款和存货构成。2019 年末，货币资金同比有所减少，仍以银行存款为主，主要是乌鲁木齐银行存放在中央银行的款项，同比有所下降。受限货币资金 101.97 亿元，主要为乌鲁木齐银行缴存的保证金、存放中央银行法定准备金及划缴中央银行财政性存款、6 个月以上的结构性存款等。应收账款同比大幅减少，主要由于公司剥离新疆城建子公司所致，前五名应收账款对象分别为北京银行股份有限公司乌鲁木齐分行、乌鲁木齐市亿

<sup>5</sup> 0.0033。



维达商贸有限公司、新疆红荷布艺配套装饰有限公司、乌鲁木齐广英华工贸有限公司和新疆郑和建工有限公司，合计占应收账款总额的 58.62%。其他应收款 50.64 亿元，同比略有下降，前五名应收对象分别为应收乌鲁木齐市自然资源局的地价款 15.06 亿元、江苏金昇实业股份有限公司借款 3.00 亿元、新疆运威全球资源供应链有限公司的借款 3.40 亿元、乌鲁木齐水业集团有限公司 2.50 亿元和新疆凯沃新材料科技股份有限公司借款 2.00 亿元，合计占其他应收款项总额的 67.28%，账龄主要集中在 2 年以内。公司存货主要由开发成本构成，2019 年同比大幅减少 48.63%，主要由于公司剥离新疆城建子公司所致，开发成本同比减少 28.91 亿元，主要为紫煜臻城 1、2、5、7、8 号地、城市中心（鸿业）、紫美雅和三期（雪莲山项目）、南旅基地项目开发成本分别减少 9.10 亿元、9.01 亿元、6.56 亿元和 2.14 亿元。

**表 11 2017~2019 年末公司资产金额及占比情况(单位: 亿元、%)**

项目	2019 年末		2018 年末		2017 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
<b>流动资产合计</b>	<b>273.96</b>	<b>15.30</b>	<b>436.10</b>	<b>23.94</b>	<b>464.81</b>	<b>25.24</b>
货币资金	137.79	7.69	189.73	10.41	209.26	11.37
应收账款	1.27	0.07	25.88	1.42	25.00	1.36
其他应收款	50.64	2.83	55.65	3.05	57.32	3.11
存货	38.04	2.12	74.05	4.06	66.49	3.61
<b>非流动资产合计</b>	<b>1,516.93</b>	<b>84.70</b>	<b>1,385.80</b>	<b>76.06</b>	<b>1,376.40</b>	<b>74.76</b>
发放贷款及垫款	719.33	40.17	651.38	35.75	615.21	33.41
可供出售金融资产	302.91	16.91	284.90	15.64	235.60	12.80
持有至到期投资	222.58	12.43	140.86	7.73	173.74	9.44
其他非流动资产	187.41	10.46	210.24	11.54	261.30	14.19
<b>资产总额</b>	<b>1,790.89</b>	<b>100.00</b>	<b>1,821.90</b>	<b>100.00</b>	<b>1,841.21</b>	<b>100.00</b>

数据来源：根据公司提供资料整理

2019 年末，公司非流动资产占总资产的比重有所增长，仍主要由发放贷款及垫款、可供出售金融资产、持有至到期投资和其他非流动资产等构成。其中，公司发放贷款及垫款有所增长，占公司总资产的比重仍较高，从分布情况来看，个人贷款和垫款 166.46 亿元，企业贷款和垫款 582.53 亿元，贷款损失准备 29.66 亿元，逾期贷款合计 15.02 亿元，同比增加 1.53 亿元；可供出售金融资产主要包括可供出售债务工具和可供出售权益工具，同比增长 6.32%，其中，新增可供出售债券工具 17.37 亿元和权益工具 0.66 亿元；持有至到期投资同比增长 58.02%，主要由于乌鲁木齐银行根据债券市场收益率变化情况，调整持债意图，增加持有至到期债券规模所致；无形资产同比减少 46.67%，主要由于乌鲁木齐市人民政府计划成立新区，将原荒山绿化项目土地无偿收回，土地使用权减少所



致；其他非流动资产主要为资产管理计划及信托计划、理财产品投资等应收款项类投资，同比下降 10.86%，主要为应收款项类投资减少 29.64 亿元。

**表 12 截至 2019 年末公司受限资产情况（单位：亿元、%）**

科目名称	账面价值	受限部分	受限占比
货币资金	137.79	101.97	74.00
存货	38.04	1.10	2.89
投资性房地产	2.38	0.43	18.10
在建工程	18.03	14.52	80.52
<b>合计</b>	<b>196.24</b>	<b>118.02</b>	<b>-</b>

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2019 年末，公司所有权和使用权受到限制的资产账面价值共计 118.02 亿元，占总资产和净资产的比重分别为 6.59%和 44.87%。其中，受限货币资金 101.97 亿元，主要为乌鲁木齐银行存放于中央银行的法定准备金及划缴中央银行财政性存款等；受限存货金额为 1.10 亿元，因民间借贷纠纷案被法院限制；投资性房地产受限金额 0.43 亿元，为抵押借款受限；在建工程受限金额 14.52 亿元，为银行抵押贷款受限。

#### 4、外部支持

公司在乌鲁木齐市经济发展中具有重要地位，在资本金注入和财政补贴等方面继续得到政府的有力支持。

乌鲁木齐市有两家市属平台公司，分别为公司和乌鲁木齐城市建设投资（集团）有限公司（以下简称“乌鲁木齐城投”），其中，乌鲁木齐城投主要负责乌鲁木齐市基础设施建设。公司作为乌鲁木齐市两家市属平台公司之一，是乌鲁木齐市重要的国有资产经营管理主体，在乌鲁木齐市经济发展中具有重要地位，得到当地政府在资金注入和财政补贴等方面的有力支持。

资本金注入方面，2019 年以来，乌鲁木齐市财政局及乌鲁木齐国资委多次对公司补充国有资本金、产业引导基金注资以及向子公司注资，截至 2019 年末，公司实收资本增加至 88.29 亿元。财政补贴方面，2019 年，公司获得财政补贴为 0.27 亿元。

总体看来，公司在乌鲁木齐市经济发展中具有重要地位，持续得到当地政府在资本金注入和财政补贴等方面的有力支持。

#### （二）债务及资本结构

2019 年末，公司有息债务规模大幅下降，占总负债比重进一步减小；短期有息债务占总债务比重较小，短期偿付压力较小。

公司未提供截至 2019 年末有息债务期限结构。截至 2019 年末，公司总有息债务为 39.37 亿元，同比减少 34.45 亿元，有息债务中，包括乌鲁木齐银行 2018



年发行的 10 年期二级资本债 10.00 亿元。有息债务在总负债中占比 2.58%，同比下降 2.19 个百分点。短期有息债务占总息债务的比重为 15.56%，公司短期偿付压力较小。

公司对外担保金额很大，担保比率较高，本部担保比率很高；担保对象区域集中度较高，且国经担保代偿率较高，存在一定代偿风险。

截至 2019 年末，公司对外担保余额为 106.34 亿元，担保比率为 40.43%，同比上升 2.94 个百分点，其中，公司本部对外担保 105.38 亿元，本部担保比率为 91.09%；子公司国经担保因开展业务产生的对外担保 0.96 亿元。公司本部对外担保对象以乌鲁木齐市内企事业单位为主，其中对乌鲁木齐城投的担保为 50.65 亿元，对新疆城建的担保为 23.38 亿元，对乌鲁木齐房地产开发(集团)有限公司的担保为 31.35 亿元，分别占公司本部对外担保总额的 48.07%、22.19% 和 29.75%。子公司国经担保对外担保对象主要为乌鲁木齐市内中小企业，规模较小，但担保代偿率较高（详见附件 1-4、1-5）。

**表 13 2019 年公司对外担保部分企业财务情况（单位：亿元）**

担保对象	期末总资产	期末总负债	营业收入	利润总额
乌鲁木齐城市建设投资(集团)有限公司	1,743.47	904.07	31.43	3.09
乌鲁木齐房地产开发(集团)有限公司	1,005.28	831.61	26.72	2.38

数据来源：根据公司提供资料整理

综合来看，公司对外担保规模很大，担保对象区域集中度较高，且国经担保代偿率较高，存在一定代偿风险。

2019 年末，公司所有者权益有所减少，主要由于国有股权无偿转让和剥离子公司新疆城建导致资本公积减少，资本实力有所减弱。

2019 年末，公司所有者权益为 263.01 亿元，同比下降 4.68%，其中，实收资本有所增长、资本公积大幅减少，整体资本实力有所减弱。2019 年，乌鲁木齐市财政局及乌鲁木齐国资委多次对公司注资，包括补充国有资本金、产业引导基金注资以及对子公司注资，实收资本同比增长 12.28 亿元。资本公积中，主要为转让子公司新疆城建股权，减少资本公积 4.38 亿元；2019 年 4 月根据政府批复，公司将所持有的新疆环球大酒店有限公司 90.40% 的国有股权以及所持有的乌鲁木齐环球会展中心有限公司 100.00% 的国有股权无偿划转至交旅投集团，分别减少资本公积 1.98 亿元和 0.48 亿元；以及根据城市发展及城市规划需要，收回公司水磨沟区八道湾荒山绿化临时用地使用权，减少资本公积 22.19 亿元。

从财务杠杆上来看，乌鲁木齐国资财务杠杆比例有所上升，财务结构稳健性有所增强。截至 2019 年末，公司债务资本比率为 13.02%，同比下降 8.09 个百分点，长期偿债能力有所上升，财务结构稳健性有所增强；资产负债率为 85.31%，



同比上升 0.45 个百分点。

2019 年末，公司流动比率和速动比率分别为 0.18 倍和 0.16 倍，公司流动资产对流动负债的覆盖程度较低，存在一定的流动性风险。

## 偿债能力

跟踪期内，乌鲁木齐国资各项业务稳定发展，乌鲁木齐市作为新疆维吾尔自治区的首府，2019 年主要经济指标继续增长，为公司发展提供了良好的外部环境；公司在乌鲁木齐市经济发展中具有重要地位，在资本金注入和财政补贴等方面继续得到当地政府的有力支持；公司控股的乌鲁木齐银行在当地存贷款市场份额排名靠前，具有明显的竞争优势。同时，公司转让新疆城建等 3 家子公司股权，减少建筑工程业务板块，总资产及营业收入均同比减少；公司对外担保规模较大，子公司国经担保担保代偿率较高。

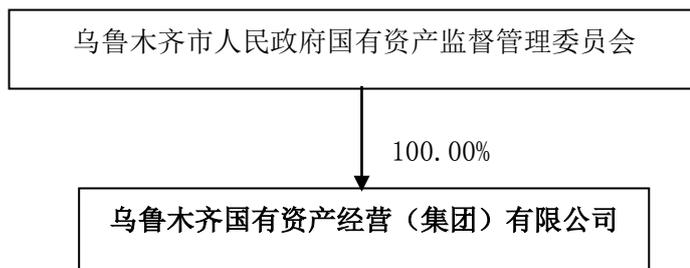
综合来看，公司的抗风险能力很强，偿债能力很强。“16 乌资 01”、“17 乌资 01”到期不能偿付的风险很小。

综合分析，大公对公司“16 乌资 01”、“17 乌资 01”信用等级维持 AA，主体信用等级维持 AA，评级展望维持稳定。



## 附件 1 公司治理

### 1-1 截至 2019 年末乌鲁木齐国有资产经营（集团）有限公司股权结构图







## 1-3 截至 2019 年末乌鲁木齐国有资产经营（集团）有限公司子公司情况

(单位：万元、%)

序号	子公司名称	注册资本	持股比例 <sup>6</sup>	取得方式
1	乌鲁木齐市重点产业发展基金管理有限公司	10,000	100.00	投资设立
2	乌鲁木齐市新资源地产投资开发有限公司	5,786	99.83	投资设立
3	乌鲁木齐国经融资担保有限责任公司	21,021	100.00	投资设立
4	乌鲁木齐东戈壁福泰肉制品有限责任公司	3,765	60.16	其他
5	乌鲁木齐银行股份有限公司	400,000	19.60	其他
6	乌鲁木齐国经投资有限公司	10,000	100.00	投资设立
7	乌鲁木齐家和住房置业担保有限公司	6,700	32.84	投资设立
8	乌鲁木齐国城建设开发有限公司	5,000	50.00	投资设立
9	乌鲁木齐市产业引导私募基金	67,000	62.69	投资设立
10	新疆绎祺房地产开发有限公司	110,500	48.00	投资设立
11	乌鲁木齐农业投资实业有限公司	3,000	100.00	投资设立
12	乌鲁木齐国有资产投资有限公司	89,542	100.00	收购
13	新疆欣光信息技术有限公司	15,000	51.00	投资设立
14	新疆南旅房地产开发有限公司	2,000	100.00	投资设立

数据来源：根据公司提供资料整理

<sup>6</sup> 公司对乌鲁木齐银行股份有限公司和乌鲁木齐国城建设开发有限公司持股比例低于或等于 50.00%，但在其董事会中派出的董事人数超过半数以上，拥有实际控制权，故纳入合并报表范围。



## 1-4 截至 2019 年末乌鲁木齐国有资产经营（集团）有限公司对外担保情况

(单位：亿元)

被担保单位	担保余额	担保到期日 <sup>7</sup>
乌鲁木齐城市建设投资（集团）有限公司	32.70	2022.09.09
	16.01	2022.09.13
	1.95	2022.12.18
乌鲁木齐房地产开发（集团）有限公司	16.15	2022.12.21
	15.20	2022.07.05
新疆城建（集团）股份有限公司	3.00	2020.11.20
	1.80	2020.03.28
	2.00	2020.06.26
	2.00	2020.01.15
	2.00	2020.03.29
	2.00	2020.03.28
	2.00	2020.05.27
	1.80	2020.09.29
	1.10	2021.10.18
	1.00	2020.07.04
	1.00	2020.01.17
	0.95	2021.05.30
	1.00	2020.12.12
	0.80	2020.01.03
	0.43	2022.09.26
0.50	2020.06.27	
新疆青鹤实业（集团）有限公司	0.03	2020.01.16
新疆福克油品股份有限公司	0.04	2020.01.16
新疆东宝实业投资有限公司	0.05	2020.01.16
新疆紫罗兰食品有限公司	0.04	2020.09.20
新疆八大怪食品有限公司	0.03	2020.09.20
新疆富科思生物技术发展有限公司	0.06	2020.09.24
新疆宏源建信药业有限公司	0.11	2020.09.24
新疆科艺达铝塑制造有限公司	0.11	2020.09.24
新疆鑫大通汽车销售有限公司	0.11	2020.09.24
新疆盛达昌服饰有限公司	0.06	2020.05.30
	0.11	2020.09.24

<sup>7</sup> 截至报告出具日，到期对外担保均已解保。



## 1-4 截至 2019 年末乌鲁木齐国有资产经营（集团）有限公司对外担保情况

(续上表)

(单位：亿元)

被担保单位	担保余额	担保到期日
新疆欣利康医疗器械有限公司	0.04	2020.04.22
	0.03	2020.03.25
新疆鑫怡家饭店管理有限公司	0.07	2021.04.04
乌鲁木齐达坂城酒业有限公司	0.07	2020.10.31
合计	106.34	-

数据来源：根据公司提供资料整理



## 附件 2 主要财务指标

## 2-1 乌鲁木齐国有资产经营（集团）有限公司（合并）主要财务指标

(单位：万元)

项目	2019 年末	2018 年末	2017 年末
<b>资产类</b>			
货币资金	1,377,894	1,897,257	2,092,599
拆出资金	114,764	340,981	11,762
交易性金融资产	230,007	214,452	320,656
其他应收款	506,431	556,479	573,225
买入返售金融资产	107,546	226,087	541,710
存货	380,396	740,523	664,939
其他流动资产	2,445	109,670	66,706
流动资产合计	2,739,587	4,361,017	4,648,065
发放贷款及垫款	7,193,303	6,513,815	6,152,103
可供出售金融资产	3,029,051	2,849,043	2,356,038
持有至到期投资	2,225,755	1,408,561	1,737,387
长期股权投资	223,148	162,163	106,655
投资性房地产	23,825	73,441	69,506
其他非流动资产	1,874,125	2,102,357	2,613,038
非流动资产合计	15,169,279	13,858,029	13,764,021
<b>总资产</b>	<b>17,908,866</b>	<b>18,219,046</b>	<b>18,412,086</b>
<b>负债类</b>			
吸收存款及同业存放	10,034,816	9,399,711	9,948,568
拆入资金	330,000	306,863	514,148
卖出回购金融资产款	779,930	557,488	1,153,955
其他应付款	1,030,985	1,327,899	840,726
其他流动负债	2,588,879	2,900,299	1,978,970
流动负债合计	14,912,091	14,903,509	15,150,280
应付债券	300,000	300,000	505,000
递延所得税负债	11,272	16,717	18,333
非流动负债合计	366,695	556,417	827,898
<b>总负债</b>	<b>15,278,786</b>	<b>15,459,926</b>	<b>15,978,178</b>
<b>权益类</b>			
实收资本（股本）	882,899	760,139	498,246
资本公积	321,531	588,235	597,346
盈余公积	4,271	4,271	4,271
未分配利润	89,921	91,729	129,373
归属于母公司所有者权益	1,348,956	1,498,173	1,288,551
少数股东权益	1,281,124	1,260,947	1,145,357
<b>所有者权益合计</b>	<b>2,630,080</b>	<b>2,759,120</b>	<b>2,433,908</b>



## 2-1 乌鲁木齐国有资产经营（集团）有限公司（合并）主要财务指标（续上表）

（单位：万元）

项目	2019 年	2018 年	2017 年
<b>损益类</b>			
营业收入	725,949	1,032,280	1,001,912
营业成本	376,552	651,375	859,884
营业税金及附加	6,430	15,444	20,612
销售费用	957	4,958	5,962
管理费用	120,783	128,010	130,406
财务费用	10,601	39,260	43,352
营业利润	302,237	159,079	180,333
投资收益	148,181	15,069	40,656
其他收益	2,696	3,452	1,891
营业外收入	4,532	641	558
营业外收支净额	3,573	-174	-116
所得税费用	79,466	45,915	45,922
利润总额	305,810	158,905	180,218
净利润	226,344	112,990	134,296
<b>现金流类</b>			
经营活动产生的现金流量净额	911,723	-957,375	-360,493
投资活动产生的现金流量净额	-986,042	359,983	458,111
筹资活动产生的现金流量净额	-143,522	562,524	-283,335
期末现金及现金等价物余额	358,241	575,971	610,460
<b>主要财务指标</b>			
总资产收益率	1.25	0.62	0.79
净资产收益率	8.40	4.35	5.73
短期有息债务	61,275	215,707	294,302
长期有息债务	332,405	522,475	789,825
总有息债务	393,680	738,182	1,084,127
总有息债务在总负债中占比	2.58	4.77	6.79
资产负债率	85.31	84.86	86.78
债务资本比率	13.02	21.11	30.82
流动比率（倍）	0.18	0.29	0.31
债务资本比率	13.02	21.11	30.82



## 2-2 乌鲁木齐国有资产经营（集团）有限公司（本部）主要财务指标

（单位：万元）

项目	2019 年	2018 年	2017 年
<b>资产类</b>			
货币资金	41,901	72,886	157,906
其他应收款	638,160	626,571	751,083
其他流动资产	-	-	1,000
流动资产合计	680,061	699,457	909,989
可供出售金融资产	259,092	298,744	268,815
长期股权投资	593,237	470,137	348,240
固定资产	220	176	48
在建工程	14,688	14,680	5,425
无形资产	228,050	439,378	449,430
递延所得税资产	1,039	948	851
其他非流动资产	128,490	28,425	28,360
非流动资产合计	1,224,816	1,252,488	1,101,169
<b>总资产</b>	<b>1,904,878</b>	<b>1,951,945</b>	<b>2,011,158</b>
<b>负债类</b>			
其他应付款	487,364	423,781	288,447
应付利息	-	562	8,845
应交税费	92	131	68
应付股利	-	-	-
应付职工薪酬	590	565	369
一年内到期的非流动负债	50,000	-	-
流动负债合计	538,046	424,477	327,730
长期借款	-	50,000	127,000
应付债券	200,000	200,000	455,000
递延所得税负债	9,981	11,224	18,333
非流动负债合计	209,981	261,224	600,333
<b>总负债</b>	<b>748,027</b>	<b>685,701</b>	<b>928,063</b>
<b>权益类</b>			
股本或实收资本	882,899	760,139	498,246
资本公积	293,692	540,244	546,804
盈余公积	4,271	4,271	4,271
未分配利润	-31,652	-49,599	1,261
<b>所有者权益或股东权益合计</b>	<b>1,156,851</b>	<b>1,266,243</b>	<b>1,083,095</b>



## 2-2 乌鲁木齐国有资产经营（集团）有限公司（本部）主要财务指标（续上表）

（单位：万元）

项目	2019 年	2018 年	2017 年
<b>损益类</b>			
营业总收入	-	-	-
营业收入	-	-	-
营业总成本	-	-	-
营业成本	-	-	-
主营业务税金及附加（或营业税金及附加）	280	95	29
管理费用	6,854	11,519	11,949
财务费用	8,216	22,911	24,824
资产减值损失	366	390	399
投资收益	190,820	21,426	54,869
营业利润	175,048	-13,489	17,659
加：营业外收入	0 <sup>8</sup>	117	-
减：营业外支出	41	4,631	202
利润总额	175,007	-18,003	17,457
所得税费用	35,207	-97	7,396
净利润	134,552	131,597	127,768
<b>现金流类</b>			
经营活动产生的现金流量净额	-123,238	261,221	11,954
投资活动产生的现金流量净额	-20,397	-172,438	-27,667
筹资活动产生的现金流量净额	112,650	-173,803	35,707

<sup>8</sup> 4,761.91 元。



### 附件 3 各项指标计算公式

1. 贷款总额=企业贷款和垫款+个人贷款和垫款
2. 存款总额=活期存款+定期存款+其他存款（含汇出汇款、应解汇款）
3. 平均总资产回报率=净利润 $\times$ 2/(当年年末总资产+上年年末总资产) $\times$ 100%
4. 不良贷款率=不良贷款余额/当年各项贷款总额 $\times$ 100%
5. 拨备覆盖率=贷款损失准备/不良贷款余额 $\times$ 100%
6. 贷款拨备率=贷款损失准备/贷款余额 $\times$ 100%
7. 资本充足率、一级资本充足率、核心一级资本充足率：根据银行业监管口径计算
8. 流动性比例：根据银行业监管口径计算
9. 成本收入比=业务及管理费/营业收入 $\times$ 100%
10. 单一最大客户贷款比例=最大单一客户贷款余额/资本净额 $\times$ 100%
11. 净息差=（银行全部利息收入-银行全部利息支出）/全部生息资产
12. 总资产收益率（%）=净利润 $\times$ 2/(当年年末总资产+上年年末总资产) $\times$ 100%
13. 净资产收益率（%）=净利润 $\times$ 2/(当年年末净资产+上年年末净资产) $\times$ 100%
14. 累计担保代偿率（%）=累计代偿总额/累计已解除担保额 $\times$ 100%
15. 当期担保代偿率（%）=当期代偿总额/当期已解除担保额 $\times$ 100%
16. 累计代偿回收率（%）=累计已回收代偿额/累计代偿总额 $\times$ 100%
17. 当期代偿回收率（%）=当期已回收代偿额/（期初担保代偿余额+当期新增担保代偿额） $\times$ 100%
18. 期初担保代偿余额=期初累计代偿总额-期初累计已回收代偿额
19. 担保责任放大比例（倍）=担保责任余额/净资产
20. 准备金拨备率（%）=（担保赔偿准备金+未到期责任准备金+一般风险准备）/担保责任余额 $\times$ 100%
21. 总有息债务=短期有息债务+长期有息债务
22. 短期有息债务=短期借款+应付票据+其他流动负债（应付短期债券）+一年内到期的非流动负债+其他应付款（付息项）
23. 长期有息债务=长期借款+应付债券+长期应付款（付息项）



24. 资产负债率 (%) = 负债总额/资产总额×100%

25. 债务资本比率 (%) = 总有息债务/ (总有息债务+所有者权益) ×100%

26. 流动比率 (倍) = 流动资产/流动负债



## 附件 4 主体及中长期债券信用等级符号和定义

信用等级		定义
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，有较高违约风险。
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		在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。
C		不能偿还债务。
展望	正面	存在有利因素，一般情况下，未来信用等级上调的可能性较大。
	稳定	信用状况稳定，一般情况下，未来信用等级调整的可能性不大。
	负面	存在不利因素，一般情况下，未来信用等级下调的可能性较大。

注：大公中长期债券及主体信用等级符号和定义相同；除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。