



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专项债券 2021 年 跟踪评级

2021 年 12 月 22 日



新疆维吾尔自治区政府专项债券 2021 年跟踪评级

跟踪评级结论

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专项债券（三~四期、七~八期、十一~十二期）、2016 年新疆维吾尔自治区政府专项债券（三~四期、七~八期、十一~十二期、十四~十八期）、2017 年新疆维吾尔自治区政府专项债券（二期、四~十二期）、2018 年新疆维吾尔自治区政府专项债券（三~十九期）、2019 年新疆维吾尔自治区政府专项债券（一~十四期）、2020 年新疆维吾尔自治区政府专项债券（一~二十五期）（上述债券以下简称“公开发行专项债券”）纳入新疆政府性基金预算管理，预期偿债资金能够覆盖上述债券本息的偿付，债券违约风险极低，因此维持上述各期债券的信用等级均为 AAA。

跟踪评级观点

■ 新疆政治和战略地位突出，为国家政策重点扶持区域，经济体量仍居西北五省第二位，2020 年全区实现地区生产总值 13,797.58 亿元，同比增长 3.4%，区域产业结构不断升级，第三产业已成为推动经济增长的重要力量。2021 年以来，新疆经济发展稳步向好，前三季度同比增长 8.8%，未来经济发展仍有望稳中加固。

■ 2020 年新疆一般公共预算收入受疫情冲击及减税降费影响有所下降，但得益于中央转移性收入对区域财力的贡献，综合财力规模持续增长。2021 年以来，新疆一般公共预算收入在经济复苏带动下增长明显。未来，在区域经济增长和国家大力支持下，新疆综合财力将继续增强。

■ 跟踪期内，新疆政府债务指标表现良好，截至 2020 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，区域债务风险总体可控。

■ 截至 2021 年 10 月末，新疆 2015~2020 年公开发行专项债券的存续规模为 1,964.20 亿元，本息偿还资金主要来源于政府性基金收入或项目对应的专项收入，预期偿债资金能够覆盖上述债券本息的偿付。

存续债券 上次评 跟踪评
级结果 级结果

2015 年新疆维吾尔自治区政府专项债券（三~四期、七~八期、十一~十二期）	AAA	AAA
2016 年新疆维吾尔自治区政府专项债券（三~四期、七~八期、十一~十二期、十四~十八期）	AAA	AAA
2017 年新疆维吾尔自治区政府专项债券（二期、四~十二期）	AAA	AAA
2018 年新疆维吾尔自治区政府专项债券（三~十九期）	AAA	AAA
2019 年新疆维吾尔自治区政府专项债券（一~十四期）	AAA	AAA
2020 年新疆维吾尔自治区政府专项债券（一~二十五期）	AAA	AAA

评级时间 2021.12.22

分析师

马西杰 邱博豪 李田田

电话：010-88090081

邮箱：maxijie@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



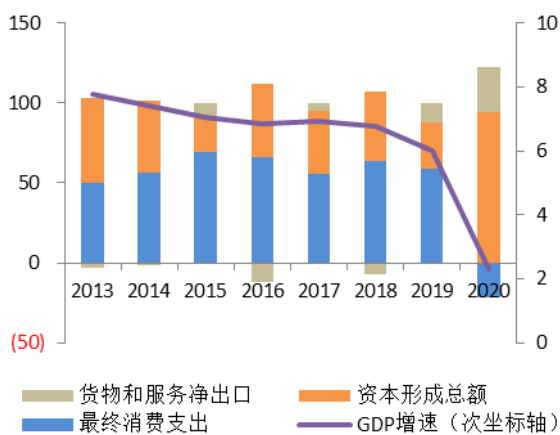
一、宏观经济与政策环境分析

国内经济经历“深蹲起跳”，未来持续向正常化回归；财政收入和土地出让收入呈向好态势，但后续仍面临压力；政府债务管理改革不断深化，整体债务风险可控

受疫情冲击，2020年宏观经济“深蹲起跳”，复苏过程中结构有所分化。2020年我国实际GDP增长2.3%，是全球唯一实现经济正增长的主要经济体。分季度看，一季度宏观经济受疫情严重冲击，二季度以来逐季改善，一到四季度GDP增速分别为-6.8%、3.2%、4.9%、6.5%。从产业角度，农业、工业、服务业全年增速分别为3.0%、2.6%、2.1%，较上年下降0.1、2.3、5.1个百分点，服务业受疫情影响最为严重且内部存在分化。从需求结构上看，疫情后经济复苏结构的不平衡性凸显，资本形成总额、最终消费和净出口对经济的拉动作用分别为2.2、-0.5、0.7个百分点。房地产投资和“出口-工业生产”链条是经济的主要拉动，制造业投资和消费是2020年全年经济的主要拖累。

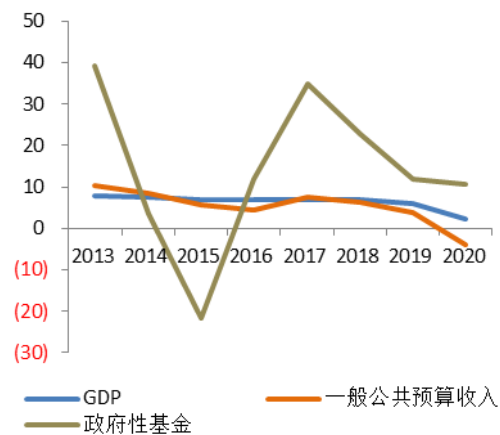
展望2021年，预计国内经济将继续向正常态回归，但节奏有所放缓。受基数影响，全年经济增速或跃升至较高水平，但剔除基数影响后预计维持在潜在经济增速附近水平。“消费、服务业自发恢复”和“出口增长带动工业生产进而带动制造业投资”链条将会成为2021年国内经济增长的主要动力，经济结构将进一步改善，经济内生增长动力增强。受政策和销售放缓影响，房地产投资增速有所放缓，但回落幅度有限，竣工周期将支撑2021年的建安投资；财政政策侧重保民生，减税降费，基建投资承压，剔除基数影响后预计稳中回落；货币政策将持续对小微企业给予定向支持，并推动实际贷款利率进一步降低，同时注重防风险、稳杠杆，预计M2、社融增速或较2020年有所回落。

图 1：2013 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 2：2013 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

财政收入逐季向好，全年预算目标基本实现；土地出让收入增速较快，未来增速或大幅回落。2020年全国一般公共预算收入实现18.29万亿元，同比下降3.9%。全年整体表现为，随着疫情防控形势好转和经济逐步恢复，财政运行情况逐季向好，各季全国一般公共预算收入增幅分别为-14.3%、-7.4%、4.7%和5.5%，总体呈现一季度收入大幅下降、二季度触底回升、三季度由负转正、四季度持续向好的



态势。未来，由于低基数效应、经济逐步恢复常态、价格指数反弹等原因，财政收入将呈现恢复性增长。但考虑到新增财政赤字、历年结转结余资金收入大幅减少，实际可用财力总量增幅较低，且财政支出刚性较强、各领域资金需求加大，2021年总体财政收支形势仍十分严峻。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年全国政府性基金收入实现9.35万亿元，同比增长10.6%；考虑到房地产行业融资政策收紧，房企拿地资金将受到影响，预计2021年全国土地出让收入增速将较上年大幅回落，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。
2020年11月	《关于进一步做好地方政府债券发行工作的意见》	该意见从完善地方债发行机制、科学设计地方债发行计划、优化地方债期限结构、合理控制筹资成本，以及加强地方债发行项目评估、完善信息披露和信用评级等角度，进一步完善地方债发行机制，保障地方债发行工作长期持续开展。
2020年12月	《地方政府债券发行管理办法》	为规范地方政府债券发行管理，该办法从发行额度与期限、信用评级及信息披露、发行与托管、相关机构职责等方面对地方政府债券发行进行了统一和规范。
2021年3月	《2021年国务院政府工作报告》	积极的财政政策要提质增效、更可持续，赤字率按3.2%左右安排，不再发行抗疫特别国债。财政支出总规模比去年增加，重点仍是加大对保就业保民生保市场主体的支持力度。建立常态化财政资金直达机制并扩大范围，将2.8万亿元中央财政资金纳入直达机制。拟安排地方政府专项债券3.65万亿元，优先支持在建工程，合理扩大使用范围。中央预算内投资安排6100亿元。

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，坚持防范化解地方政府隐性债务、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）防范化解地方政府隐性债务风险，遏制隐性债务增量，稳妥化解存量隐性债务。保持高压监管态势，将严禁新增隐性债务作为红线、高压线，对违法违规举债行为，发现一起、查处一起、问责一起；落实地区债务风险总负责要求，指导督促地方建立市场化、法制化的债务违约处置机制，积极稳妥化解存量隐性债务。

（2）丰富专项债券种类，专项债作为重大项目资本金比例提高、使用范围拓宽。新增债券额度保持高位，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，专项债券作为符合条件的重大项目资本金的比例从20%提升到25%，使用范围不断拓宽，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规范地方债发行管理，从科学制定发行计划、合理安排债券期限结构、加强地方债发行项目评估、债券资金管理及完善信用评级和信息披露机制等多个方面，进一步完善地方债发行机制，保障地方债发行工作长期持续开展。



二、地方经济、财政实力分析

2020 年全区经济发展受疫情冲击出现一定波动，四季度后恢复加速；2021 年以来，新疆经济稳步向好，传统支柱产业发展提质增效，战略性新兴产业已成为推动经济高质量发展和转型升级的重要引擎，未来地区经济仍有望稳中加固

全区经济运行表现为生产持续回升，呈现整体向好态势。2020 年新疆地区受年初、年中两次疫情影响，经济恢复进度出现一定波折，但四季度以来恢复加速，全年全区地区生产总值 13,797.58 亿元，居西北五省第 2 位，按照可比价格计算，经济增速为 3.4%，较 2019 年降低了 2.8 个百分点，但仍高于全国水平 1.1 个百分点。分项来看，投资为新疆经济增长的主要驱动因素，2020 年新疆全区固定资产投资额（不含农户）同比增长 16.2%，增速较上年提高 13.7 个百分点，增长速度位居全国首位，其中建安工程比重比上年增长 20.5%，占固定资产投资 80.8%。内需方面，受疫情拖累，2020 年全区社会消费品零售总额 3,062.55 亿元，较上年下降 15.3%，降幅较前三季度收窄 4.3 个百分点，新动能有效发力，疆内企业通过电商平台实现零售额较上年增长 27.6%，消费市场呈持续回暖态势。贸易方面，2020 年中亚地区国家国内疫情反复、局势动荡，经济萎缩明显，新疆对吉尔吉斯斯坦、塔吉克斯坦的进出口大幅下滑，拖累进出口总额全年同比下降 9.5% 至 1,484.30 亿元，其中出口 1,098.50 亿元，同比下降 12.1%；鉴于当前新疆对外主要贸易对象经济复苏不明朗，未来一段时间新疆进出口恢复仍面临较大挑战。

传统支柱产业发展提质增效。战略性新兴产业已成为推动经济高质量发展和转型升级的重要引擎。当前，新疆三次产业比例由 2010 年的 19.8:47.7:32.5 调整为 2020 年的 14.4:34.4:51.2，产业结构不断升级。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，2020 年新疆规模以上工业增加值同比增长 6.9%，其中高技术制造业增加值增长 25.0%，工业战略性新兴产业增加值增长 20.5%，比上年均实现较高增长；与此同时，新疆持续推动工业转型升级，积极培育发展新材料、新能源、生物医药、信息技术等战略性新兴产业，大力发展纺织服装、电子产品组装、鞋帽等劳动密集型产业，工业发展结构向高质量稳步调整，但仍存在转型压力。

2021 年以来，新疆经济呈现整体向好态势，前三季度全区实现地区生产总值 11,396.14 亿元，同比增长 8.8%，两年平均增长 5.3%。其中，三次产业结构比例调整为 13.0:36.9:50.1，第二产业增加值加速恢复增长，同比增长 10.4%，战略性新兴产业工业总产值同比保持 10% 以上增长，已成为推动经济高质量发展和转型升级的重要引擎；从经济发展动力结构看，2021 年前三季度，全区消费市场明显回升，社会消费品零售总额同比增长 24.6%，固定资产投资呈持续恢复，同比增长 23.2%，对外贸易有所回暖。

表 2：2018~2020 年及 2021 年前三季度新疆主要经济和社会发展指标（单位：亿元、元、%）

项目名称	2018 年		2019 年		2020 年		2021 年前三季度	
	指标值	增速	指标值	增速	指标值	增速	指标值	增速
地区生产总值	12,809.39 ¹	6.1	13,597.11	6.2	13,797.58	3.4	11,396.14	8.8
人均地区生产总值	51,950	4.1	54,280	4.5	53,593	—	—	—

¹ 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。



项目名称	2018年		2019年		2020年		2021年前三季度	
	指标值	增速	指标值	增速	指标值	增速	指标值	增速
规模以上工业增加值	3,564.05	4.1	—	4.7	—	6.9	—	—
三次产业结构	13.2:36.4:50.4		13.1:35.3:51.6		14.4:34.4:51.2		13.0:36.9:50.1	
固定资产投资额（不含农户）	—	-25.2	—	2.5	—	16.2	—	23.2
社会消费品零售总额	3,186.97	5.2	3,361.61	5.5	3,062.55	-15.3	—	24.6
进出口总额	1,325.50	-4.8	1,640.93	23.8	1,484.30	-9.5	1,107.90	2.9
各项存款余额	22,011.49	3.6	23,293.00	5.8	24,824.70	6.6	26,473.6	4.7
各项贷款余额	18,203.14	7.9	19,960.10	9.7	22,377.60	12.1	24,934.60	10.9
城镇居民人均可支配收入	32,764	6.5	34,664	5.8	34,838	0.5	—	—
农村居民人均可支配收入	11,975	8.4	13,122	9.6	14,056	7.1	—	—
城镇化率	50.91		51.87		52.40		—	

资料来源：2018~2020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

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，深入贯彻第三次中央新疆工作座谈会精神，未来将重点发展石油石化、煤炭煤化工、电力、纺织服装、电子产品以及旅游等十大产业，推动产业基础高级化、产业链现代化，构建现代化产业体系，打造内陆开放和沿边开放高地，提高经济质量效益和核心竞争力，促进经济向合理区间回归。

2020年受疫情冲击以及全面贯彻减税降费政策影响，新疆一般公共预算收入规模有所下降，但中央转移性收入对区域财力的贡献力度持续加强，整体财力规模保持正增长；2021年以来，新疆一般公共预算收入在经济复苏带动下增长明显，中央转移支付收入继续对区域财力提供重要支撑

2020年实现地区财力5,707.77亿元²，较2019年增长4.10%。一般公共预算收入方面，2020年受新冠肺炎疫情冲击以及全面贯彻减税降费政策影响，全区一般公共预算收入同比下降6.4%，其中税收收入同比下降10.4%。2021年以来新疆区域财政在社会经济复苏带动下有所回暖，1~9月，一般公共预算收入累计完成1,172.9亿元，同比增长24.0%，财政收入的稳定性较强。中央转移性收入方面，新疆政治和战略地位突出，获得的中央转移性收入稳定增长，2020年中央转移支付3,621.70亿元，较上年增长8.86%，近年来中央转移支付占地区综合财力的比重维持在60%左右，对地区财力提供了重要支撑。政府性基金收入方面，近年来受益于新疆各市房价与地价的快速上涨，带动全区政府性基金收入高位增长；2020年全区国有土地使用权出让收入增加137.7亿元，政府性基金收入591.41亿元，较上年增长12.1%；2021年前三季度实现政府性基金收入340.32亿元，增速放缓。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将持续增长，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3：2018~2020年新疆全区和区本级财力情况（单位：亿元）

项目	2018年	2019年	2020年
----	-------	-------	-------

² 综合财力为一般公共预算收入、政府性基金收入、转移性收入（一般公共预算）及国有资本经营预算收入之和。



	全区	区本级	全区	区本级	全区	区本级
一般公共预算收入	1,531.42	262.63	1,577.63	259.40	1,477.21	248.46
其中：税收收入	1,051.80	153.55	1,016.09	144.32	910.18	139.07
政府性基金收入	614.30	97.35	527.49	95.98	591.41	25.90
其中：国有土地使用权出让收入	477.37	0.00	389.69	0.00	527.44	0.00
转移性收入（一般公共预算）	3,022.00	3,022.00	3,326.89	3,326.89	3,621.70	3,621.70
国有资本经营预算收入	8.20	2.84	52.67	4.59	17.45	3.10

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，债务风险总体可控

2020 年新疆政府债务增长较快，但期限结构合理，总体风险可控，较大规模国有资产亦可为其债务偿付提供流动性支持。得益于财政部对新疆新增债券额度支持的不扩大，截至 2020 年末新疆全区政府债务余额 5,634.67 亿元，较 2019 年末增长 21.76%，但仍未达到财政部规定的债务限额（6,083.86 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 2020 年末新疆政府债务/2020 年政府综合财力仍低于财政部 100% 的警戒线水平。

此外，截至 2021 年 6 月末，新疆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 28,525.1 亿元和 8,997.7 亿元，同比增长 9.5% 和 11.3%；2021 年上半年实现营业收入 2,027.2 亿元，同比增长 41.1%，实现利润总额 85.8 亿元，同比扭亏增利 85.9 亿元；上交税费 83.9 亿元，同比增长 35.9%。全区国有企业整体经营良好，可为政府债务偿还和周转提供流动性支持。

表 4：新疆全区和区本级债务余额情况（单位：亿元）

项目	2018 年		2019 年		2020 年	
	全区	区本级	全区	区本级	全区	区本级
政府债务	3,980.20 ³	1,018.75	4,627.80	1,121.47	5,634.67	1,194.20
其中：一般债务	3,047.54	996.25	3,294.28	1,093.07	3,564.45	1,147.30
专项债务	932.67	22.50	1,333.52	28.40	2,070.22	46.90

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

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地方债发行情况。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

³ 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。

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。**建立完善防范和化解地方政府债务风险的长效机制。**2021年3月，新疆出台了加强全区政府债务管理工作的相关政策，要求坚决杜绝违规举债、严守债务管理红色底线，严控地方政府债务风险，严肃认真化解存量债务，严格规范债券资金管理，牢牢守住不发生地方政府债务风险的底线。**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

新疆公开发行的专项债券均纳入其政府性基金预算管理，预期偿债资金能够覆盖上述债券本息的偿付

截至2021年10月末，新疆2015~2020年公开发行专项债券存续规模为1,964.20亿元（其中普通专项债券存续规模387.20亿元、棚改专项债券573.60亿元、土地储备专项债券161.20亿元、收费公路专项债券40.80亿元、其他专项债券764.50亿元、再融资专项债券36.90亿元），品种为记账式固定利率附息债。**债券期限方面**，存续公开发行专项债券期限包括5年、7年、10年、15年、20年和30年，合计共六个品种。**资金用途方面**，置换专项债券资金用于偿还符合条件的政府专项债务，不得用于偿还应由企事业单位等自身收益偿还的债务，不得用于付息，不得用于经常性支出和上新项目，铺新摊子；新增专项债券资金主要用于具有一定收益的重大项目资本支出；借新还旧以及再融资专项债券用于偿还到期地方政府专项债券本金。**资金使用进度方面**，根据新疆政府资料，全部债券资金均已按计划全额拨付至各项目使用。**项目偿债资金来源方面**，根据国发[2014]43号文，地方政府专项债券用于有一定收益的公益性项目，以对应的政府性基金或专项收入偿还。

表 5：2015~2020 年新疆政府公开发行专项债券存续概况（截至 2021 年 10 月末）

存续债券	债券简称	发行规模（亿元）	债券期限(年)	发行利率（%）	债券类型
2015 年新疆维吾尔自治区政府专项债券（三~四期、七~八期、十一~十二期）	15 新疆债 11	9.90	7.00	3.54	普通专项债
	15 新疆债 12	6.60	10.00	3.60	普通专项债
	15 新疆债 26	3.60	7.00	3.45	普通专项债
	15 新疆债 27	2.40	10.00	3.47	普通专项债
	15 新疆债 34	17.40	7.00	3.41	普通专项债
	15 新疆债 35	11.60	10.00	3.34	普通专项债
2016 年新疆维吾尔自治区政府专项债券（三~四期、七~八期、十一~十二期、十四~十八期）	16 新疆债 11	21.80	7.00	2.93	普通专项债
	16 新疆债 12	14.50	10.00	3.05	普通专项债
	16 新疆债 23	4.50	7.00	2.83	普通专项债
	16 新疆债 24	3.00	10.00	2.82	普通专项债
	16 新疆债 31	14.70	7.00	2.87	普通专项债
	16 新疆债 32	9.80	10.00	2.85	普通专项债
	16 新疆债 38	14.00	5.00	2.67	普通专项债
16 新疆债 39	14.00	7.00	2.95	普通专项债	



存续债券	债券简称	发行规模(亿元)	债券期限(年)	发行利率(%)	债券类型
	16 新疆债 40	9.20	10.00	2.98	普通专项债
	16 新疆债 41	6.20	5.00	3.10	普通专项债
	16 新疆债 42	6.10	10.00	3.34	普通专项债
2017 年新疆维吾尔自治区政府专项债券(二期、四~十二期)	17 新疆债 04	21.50	7.00	3.54	普通专项债
	17 新疆债 08	5.70	7.00	4.05	普通专项债
	17 新疆债 11	10.00	5.00	4.02	普通专项债
	17 新疆债 14	22.50	5.00	3.98	普通专项债
	17 新疆债 15	22.50	7.00	4.00	普通专项债
	17 新疆债 17	34.10	5.00	3.90	普通专项债
	17 新疆债 18	7.70	5.00	4.00	土地储备专项债
	17 新疆债 19	1.20	5.00	4.15	土地储备专项债
	17 新疆债 20	1.10	5.00	4.15	土地储备专项债
	17 新疆债 23	22.20	7.00	4.22	普通专项债
2018 年新疆维吾尔自治区政府专项债券(三~十九期)	18 新疆债 09	21.50	7.00	4.00	普通专项债
	18 新疆债 11	24.00	10.00	3.97	普通专项债
	18 新疆债 12	50.00	10.00	4.25	棚改专项债
	18 新疆债 13	10.00	5.00	3.80	收费公路专项债
	18 新疆债 14	65.00	5.00	3.80	土地储备专项债
	18 新疆债 15	2.00	5.00	3.97	土地储备专项债
	18 新疆债 16	3.80	5.00	3.97	土地储备专项债
	18 新疆债 17	5.00	5.00	3.97	土地储备专项债
	18 新疆债 18	2.00	5.00	3.97	土地储备专项债
	18 新疆债 19	3.00	5.00	3.97	土地储备专项债
	18 新疆债 21	8.90	10.00	4.06	普通专项债
	18 新疆债 22	103.50	10.00	4.06	棚改专项债
	18 新疆债 23	3.70	10.00	4.31	其他专项债
	18 新疆债 24	3.20	10.00	4.31	其他专项债
	18 新疆债 25	2.90	10.00	4.31	其他专项债
	18 新疆债 27	15.00	10.00	3.74	棚改专项债
18 新疆债 28	5.00	10.00	3.74	其他专项债	
2019 年新疆维吾尔自治区政府专项债券(一~十四期)	19 新疆债 03	57.00	10.00	3.50	棚改专项债
	19 新疆债 04	32.00	30.00	3.30	土地储备专项债
	19 新疆债 05	11.40	20.00	3.50	其他专项债
	19 新疆债 08	43.20	30.00	3.44	棚改专项债
	19 新疆债 09	14.40	5.00	3.44	其他专项债
	19 新疆债 10	16.20	15.00	3.47	普通专项债
	19 新疆债 12	170.00	20.00	4.02	棚改专项债
	19 新疆债 15	48.00	15.00	3.88	其他专项债
	19 新疆债 16	41.90	7.00	3.85	棚改专项债
	19 新疆债 17	38.40	10.00	3.35	土地储备专项债



存续债券	债券简称	发行规模（亿元）	债券期限(年)	发行利率（%）	债券类型
	19 新疆债 20	7.00	10.00	3.82	收费公路专项债
	19 新疆债 21	18.70	5.00	4.12	其他专项债
	19 新疆债 23	7.90	10.00	3.98	普通专项债
	19 新疆债 25	0.90	10.00	3.66	普通专项债
2020 年新疆维吾尔自治区政府专项债券（一~二十五期）	20 新疆债 01	5.30	7.00	3.37	其他专项债
	20 新疆债 02	12.50	10.00	3.44	其他专项债
	20 新疆债 03	15.30	15.00	3.73	其他专项债
	20 新疆债 04	9.80	15.00	3.73	收费公路专项债
	20 新疆债 05	60.00	20.00	3.76	其他专项债
	20 新疆债 06	33.10	30.00	4.02	其他专项债
	20 新疆债 08	13.30	10.00	2.98	其他专项债
	20 新疆债 09	22.90	15.00	3.37	其他专项债
	20 新疆债 10	102.60	20.00	3.44	其他专项债
	20 新疆债 11	14.20	30.00	3.60	其他专项债
	20 新疆债 15	18.30	15.00	3.34	再融资专项债
	20 新疆债 17	5.50	7.00	2.89	其他专项债
	20 新疆债 18	25.00	10.00	2.99	其他专项债
	20 新疆债 19	23.50	15.00	3.50	其他专项债
	20 新疆债 20	5.00	15.00	3.50	收费公路专项债
	20 新疆债 21	155.30	20.00	3.62	其他专项债
	20 新疆债 22	12.70	30.00	3.81	其他专项债
	20 新疆债 26	5.90	7.00	3.32	其他专项债
	20 新疆债 27	22.40	10.00	3.27	其他专项债
	20 新疆债 28	93.00	10.00	3.27	棚改专项债
20 新疆债 29	23.90	15.00	3.75	其他专项债	
20 新疆债 30	9.00	15.00	3.75	收费公路专项债	
20 新疆债 31	98.50	20.00	3.88	其他专项债	
20 新疆债 32	5.30	30.00	4.04	其他专项债	
20 新疆债 34	18.60	20.00	3.99	再融资专项债	

资料来源：中债资信整理

1、普通专项债券和再融资专项债券

新疆公开发行的普通专项债券和再融资债券的本息偿还资金来源为政府性基金收入。2018~2020年，新疆政府性基金收入分别为614.30亿元、527.49亿元、591.41亿元，增速分别为39.33%、-14.13%、25.90%。2018年以乌鲁木齐为主的地市房价和地价均快速上涨，带动全区政府性基金收入高位增长；2019年，受棚改进度趋缓、严控推地节奏以及前期基数较高影响，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%。2020年随着一线房企的陆续进驻、购房需求和核心城市去化周期缩短的带动下，新疆土地市场热度回升，全年全区土地出让收入大幅回升。从新疆政府性基金收入对债券覆盖程度来看，2018~2020年新疆政府性基金收入平均值/截至2020年末公开发行普通专项债券和再融



资专项债券存续规模为 1.36 倍，全区政府性基金收入可有效覆盖上述存续债券的本息偿付。跟踪期内，上述公开发行的普通专项债券的到期本息均已如期偿付，未出现逾期。

2、土地储备和棚改专项债券

土地储备专项债券的偿债资金来源为项目对应的国有土地使用权出让收入，棚改专项债券的偿债资金来源为项目对应的国有土地使用权出让收入和安置房销售收入等专项收入。2018 年，以乌鲁木齐为主的地市货币化安置效应加速释放，房价和地价持续大幅上涨，带动新疆全区土地出让收入继续增长 55.50%；进入 2019 年，受棚改进度趋缓、供地区域差异以及前期基数较高等因素综合影响，全区土地出让价减量增，土地出让收入同比下降 19.54%；2020 年地产企业投资热情不减，全区房地产开发投资额增速和房屋新开工面积增速均较 2019 年继续抬升，商品房销售面积逆势上扬，同比增长 13.90%，随着一线房企的陆续进驻、购房需求和核心城市去化周期缩短的带动下，新疆土地市场热度回升，全年全区土地出让收入大幅回升。2021 年上半年，房地产企业投资热情高涨，房地产开发投资和房屋新开工面积增速分别为 66.70% 和 22.00%，第三季度信贷监管政策影响逐步体现，房地产开发投资 1,180.89 亿元，同比增速回落至 40.00%，其中住宅投资额 840.13 亿元，增速 43.60%，房屋新开工面积 3,235.37 万平方米，但同比增速持续回落至 1.10%。2021 年前三季度，新疆实现土地出让收入 294.30 亿元，同比大幅回升 53.45%，土地出让均价 23.43 万元/亩，土地出让收入及出让均价持续恢复。长期看，第三产业已成为全区拉动经济增长的重要力量，作为“丝绸之路经济带核心区”，未来，新疆仍有望获得国家政策支持，推动产业结构转型升级，促进旅游、商贸、物流、电商、金融为代表的现代服务业快速发展，全区国有土地使用权出让收入有望在波动中增长。

表 6：2018~2020 年及 2021 年前三季度新疆土地市场供求走势

项目	2018	2019	2020	2021 年前三季度
土地出让面积（万亩）	10.13	11.07	17.93	12.56
土地出让面积增速（%）	-5.32	9.24	61.97	-64.00
土地出让收入（亿元）	460.07	370.16	191.78	294.30
土地出让收入增速（%）	55.50	-19.54	-48.19	53.45
土地出让均价（万元/亩）	45.42	33.45	10.70	23.43

资料来源：新疆国土资源厅提供，中债资信整理

表 7：2018~2020 年及 2021 年前三季度新疆房地产市场运行情况

项目	2018	2019	2020	2021 年前三季度
房地产开发投资额（亿元）	1,033.44	1,074.04	1,260.89	1180.89
房地产开发投资额增速（%）	-0.43	3.93	17.40	40.00
其中：住宅投资额（亿元）	642.48	724.13	878.42	840.13
住宅投资额增速（%）	9.22	12.71	21.30	43.60
房屋新开工面积（万平方米）	2390.67	3,032.66	5,053.75	3,235.37
房屋新开工面积增速（%）	-7.29	26.85	49.20	1.10
其中：住宅新开工面积（万平方米）	1,588.18	2,174.49	3,289.36	2,340.87
住宅新开工面积增速（%）	4.84	36.92	51.30	0.70



项目	2018	2019	2020	2021 年前三季度
商品房销售面积（万平方米）	1,452.23	1,724.18	1,963.69	1693.84
商品房销售面积增速（%）	-9.13	18.73	13.90	55.40
其中：住宅销售面积（万平方米）	1,195.14	1,511.75	1,773.61	1576.46
住宅销售面积增速（%）	-9.23	26.49	1,260.89	60.00

资料来源：公开资料，中债资信整理

截至 2020 年末，新疆累计公开发行人土地储备专项债券 11 期（其中 2017 年发行 3 期，2018 年发行 6 期，2019 年发行 2 期）。截至 2021 年 9 月末，上述 11 期债券均在存续期内，对应募投项目已收储面积合计为 155,710.31 亩，实现出让 16,792.94 亩，平均出让价格为 59.35 万元/亩，累计实现出让收入共计 99.66 亿元。根据实际发行利率测算，同期，上述债券应付利息规模为 9.75 亿元，已实现的土地出让收入可覆盖跟踪期利息支出。跟踪期内，上述土地储备专项债券的到期本息均已如期偿付，未出现逾期。

截至 2020 年末，新疆累计公开发行人棚改专项债券 8 期（其中 2018 年发行 3 期，2019 年发行 4 期，2020 年发行 1 期）。截至 2021 年 9 月末，上述 8 期债券均在存续期内，对应募投项目累计实现收入 287.14 亿元，其中，对应土地出让收入 231.63 亿元、安置房销售收入 48.79 亿元，以及其他收入 6.72 亿元。根据实际发行利率测算，同期，上述债券应付利息规模为 21.86 亿元，募投项目已实现的收入可覆盖跟踪期利息支出。跟踪期内，上述棚改专项债券的到期本息均已如期偿付，未出现逾期。

3、收费公路专项债券

收费公路专项债券偿债资金主要来源于项目预期通行费收入及专项收入。新疆位于亚欧大陆中部，地处我国西北边陲，是我国面积最大、陆地边境线最长、毗邻国家最多的省区，在“丝绸之路经济带核心区”的战略带动下，交通运输需求巨大。截至 2020 年末，新疆收费公路里程 10,239.9 公里，占公路总里程 20.92 万公里中的 4.9%，其中，高速公路 5,412.9 公里，一级公路 558 公里，二级公路 4,269 公里，占比分别为 52.86%、5.45% 和 41.69%。

通行费收入方面，2020 年新疆实现通行费收入 75.85 亿元，同比下降 19.69%，主要受新冠肺炎疫情影响所致；在疫情有效防控基础上，新疆道路客运主要指标接近恢复疫情前水平，2021 年前三季度，全区累计完成经营性道路客运量 10,635 万人已恢复至 2019 年同期的 88.9%，同期全区累计完成经营性道路货运量 39,258 万吨，同比增长 34.7%，已恢复至 2019 年同期 72.9%。未来全区仍将严格落实各项防控措施，全区通行费收入将稳步回升。

表 8：2018-2020 年及 2021 年前三季度新疆车辆通行费收入情况

项目	2018 年	2019 年	2020	2021 年前三季度
政府性基金收入（亿元）	614.30	527.49	591.41	340.32
其中：车辆通行费收入（亿元）	86.80	94.40	75.85	—
车辆通行费收入增速（%）	17.82	8.76	-19.69	—

资料来源：新疆财政厅提供、新疆交通运输厅收费公路统计公报，中债资信整理

截至 2020 年末，新疆累计公开发行人收费公路专项债券 5 期（其中 2018 年发行 1 期，2019 年发行 1 期，2020 年发行 3 期）。截至 2021 年 9 月末，上述 5 期债券均在存续期内，对应募投项目已累计投资



148.51 亿元，其中使用债券募集资金 79.06 亿元，因部分募投项目尚在建设期，仅产生通行费收入 3.48 亿元。同期，上述债券应付利息规模为 1.53 亿元，由政府通过政府性基金预算中的通行费收入及专项收入统筹安排。跟踪期内，上述收费公路专项债券的到期本息均已如期偿付，未出现逾期。

4、其他项目收益专项债券

其他专项债方面，募集资金主要用于教育类项目、医疗类项目、生态建设类项目等，本息偿还资金来自学校学费、门诊收入、门票住宿等收入和财政补贴等。截至 2020 年末，新疆累计公开发行的其他项目收益专项债券 27 期（其中 2018 年发行 4 期，2019 年发行 4 期，2020 年发行 19 期），截至 2021 年 9 月末，上述 27 期债券均在存续期内，对应募投项目累计实现收益共计 138.59 亿元，根据实际发行利率测算，同期，上述债券应付利息规模为 27.81 亿元，募投项目已实现的收入可覆盖跟踪期利息支出。跟踪期内，上述其他项目收益专项债券的到期本息均已如期偿付，未出现逾期。

综上所述，跟踪期内，新疆经济平稳运行，政府综合财力持续增长，区域债务风险可控，预期偿债资金可覆盖各期债券本息偿付，债券违约风险极低。因此，中债资信维持 2015 年新疆维吾尔自治区政府专项债券（三~四期、七~八期、十一~十二期）、2016 年新疆维吾尔自治区政府专项债券（三~四期、七~八期、十一~十二期、十四~十八期）、2017 年新疆维吾尔自治区政府专项债券（二期、四~十二期）、2018 年新疆维吾尔自治区政府专项债券（三~十九期）、2019 年新疆维吾尔自治区政府专项债券（一~十四期）、2020 年新疆维吾尔自治区政府专项债券（一~二十五期）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 4 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)，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	2018年	2019年	2020年
地区生产总值（亿元）	12,809.39	13,597.11	13,797.58
人均地区生产总值（元）	51,950	54,280	53,593
地区生产总值增长率（%）	6.1	6.2	3.4
固定资产投资额（不含农户）亿元	—	—	—
社会消费品零售总额（亿元）	3,186.97	3,361.61	3,062.55
进出口总额（亿元）	1,325.50	1,640.93	1,484.30
三次产业结构	13.2:36.4:50.4	13.1:35.3:51.6	14.4:34.4:51.2
第一产业增加值（亿元）	1,692.09	1,781.75	1,981.28
第二产业增加值（亿元）	4,657.16	4,795.50	4,744.45
其中：规模以上工业增加值（亿元）	3,564.05	—	—
第三产业增加值（亿元）	6,460.14	7,019.86	7,071.85
常住人口数量（万人）	—	2,523.22	2,585.23
城镇居民人均可支配收入（元）	32,764	34,664	34,838
农村居民人均可支配收入（元）	11,975	13,122	14,056
居民消费价格指数	102.00	101.90	101.50
工业生产者出厂价格指数	111.20	98.50	91.60
工业生产者购进价格指数	109.20	100.00	93.40
各项存款余额（亿元）	22,011.49	23,293.00	24,824.70
各项贷款余额（亿元）	18,203.14	19,960.10	22,377.60
全区一般公共预算收入（亿元）	1,531.42	1,577.63	1,477.21
其中：税收收入（亿元）	1,051.80	1,016.09	910.18
地方政府一般债券收入（亿元）	651.50	512.60	650.40
全区税收收入/一般公共预算收入（%）	68.68	64.41	61.61
区本级一般公共预算收入（亿元）	262.63	259.40	248.46
其中：税收收入（亿元）	153.55	144.32	139.07
全区政府性基金收入（亿元）	614.30	527.49	591.41
地方政府专项债券收入（亿元）	361.30	507.00	810.90
区本级政府性基金收入（亿元）	97.35	95.98	25.90
全区转移性收入（亿元）	3,022.00	3,326.89	3,621.70
全区国有资本经营收入（亿元）	8.20	52.67	17.45
全区政府债务（亿元）	3,980.20	4,627.80	5,634.67
其中：区本级政府债务（亿元）	1,018.75	1,121.47	1,194.20

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：2018~2020年新疆国民经济和社会发展统计公报、国家统计局网站、新疆统计局网站、第七次全国人口普查公报、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2015~2020年新疆维吾尔自治区政府专项债券的跟踪信用等级评定是根据财政部相关政策文件要求，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、外部支持和各期债券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



公司微信