



大公国际资信评估有限公司  
DAGONG GLOBAL CREDIT RATING CO.,LTD

# CREDIT RATING REPORT

报告名称

## 宁夏回族自治区政府债券 2022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  
债务人情况  
偿债环境  
财富创造能力  
偿债来源与负债平衡  
外部支持  
债务偿还能力分析  
评级结论





## 信用等级公告

DGZX-R【2022】01362

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，确定对 2014~2018 年度宁夏回族自治区政府债券的信用等级维持 AAA。

特此公告。

大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任

席宁

二〇二二年十二月二十日



## 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 年	1	16.5000	AAA	AAA	2021.12
2015 年	5	65.2776	AAA	AAA	2021.12
2016 年	10	121.0100	AAA	AAA	2021.12
2017 年	6	199.7664	AAA	AAA	2021.12
2018 年	16	264.4649	AAA	AAA	2021.12

### 主要经济数据和指标 (单位: 亿元、%)

项目	2021	2020	2019
地区生产总值	4,522.3	3,920.6	3,748.5
经济增长率	6.7	3.9	6.5
人均地区生产总值(万元)	6.3	5.5	5.4
规模以上工业增加值增速	8.0	4.3	7.6
全社会固定资产投资增速	2.7	4.8	-11.1
社会消费品零售总额	1,335.1	1,301.4	-
进出口总额	214.0	123.2	240.6
一般公共预算收入	460.0	419.4	423.6
转移性收入	1,022.8	1,090.5	890.2
政府性基金收入	145.7	159.8	118.7
政府性债务余额	1,922.2	1,859.7	1,658.6
地方财政自给率	32.2	28.3	29.5
政府负债率	42.5	47.4	44.2

数据来源: 2019~2021 年宁夏回族自治区国民经济和社会发展统计公报, 2019~2020 年宁夏回族自治区财政决算报告, 宁夏回族自治区 2021 年预算执行情况和 2022 年预算草案。

评级小组负责人: 肖冰

评级小组成员: 张佳君

电话: 010-67413300

传真: 010-67413555

客服: 4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com

## 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。跟踪期内, 宁夏经济继续保持增长, “一带一路”等国家政策为其经济发展提供了良好外部条件; 2021 年以来, 宁夏转移性收入规模仍较大, 对区域发展和债务偿还起到重要保障作用; 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。但同时, 2021 年, 宁夏地区生产总值增速低于全国平均水平, 规模仍相对较低; 2021 年末, 宁夏回族自治区政府债务规模继续增长, 整体债务压力较大。

## 优势与风险关注

### 主要优势/机遇:

- 宁夏经济继续保持增长, “一带一路”等国家政策为其经济发展提供了良好外部条件;
- 2021 年以来, 宁夏转移性收入规模仍较大, 对区域发展和债务偿还起到重要保障作用;
- 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。

### 主要风险/挑战:

- 2021 年, 宁夏地区生产总值增速低于全国平均水平, 规模仍相对较低;
- 2021 年末, 宁夏回族自治区政府债务规模继续增长, 整体债务压力较大。



## 评级模型打分表结果

本评级报告所依据的评级方法为《地方政府信用评级方法》，版本号为 PF-DFZF-2022-V. 4. 0，该方法已在大公官网公开披露。本次评级所使用模型及结果如下表所示：

评级要素	分数
<b>要素一：财富创造能力</b>	<b>5.58</b>
（一）地区经济实力	5.56
（二）地区财政实力	5.59
<b>要素二：偿债来源与负债平衡</b>	<b>5.79</b>
（一）债务空间	6.05
（二）保障能力分析	5.75
<b>调整项</b>	<b>无</b>
<b>基础信用等级</b>	<b>aa+</b>
<b>外部支持</b>	<b>1</b>
<b>模型结果</b>	<b>AAA</b>

外部支持说明：宁夏回族自治区是省级政府，行政层级高，且具有重要的战略地位，能够持续获得中央政府转移支付，2021 年宁夏转移性收入为 1,022.8 亿元。

注：大公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开资料整理。

最终评级结果由评审委员会确定，可能与上述模型结果存在差异。

## 评级历史关键信息

债券简称	债项评级	评级时间	项目组成员	评级方法和模型	评级报告
18 宁夏 19	AAA	2021/12/31	肖冰、王泽	地方政府信用评级方法（V.2）	点击阅读全文
18 宁夏 18					
18 宁夏 17					
18 宁夏 16					
18 宁夏 15					
18 宁夏 13					
18 宁夏 12					
18 宁夏 11					
18 宁夏 10					
18 宁夏 09					
18 宁夏 07					
18 宁夏 06					
18 宁夏 05					
18 宁夏 04					



债券简称	债项评级	评级时间	项目组成员	评级方法和模型	评级报告
18 宁夏 03	AAA	2021/12/31	肖冰、王泽	地方政府信用评级方法 (V.2)	点击阅读全文
18 宁夏债 01					
17 宁夏债 11					
17 宁夏债 09					
17 宁夏债 08					
17 宁夏债 06					
17 宁夏债 04					
17 宁夏债 03					
16 宁夏债 19					
16 宁夏债 18					
16 宁夏债 15					
16 宁夏债 14					
16 宁夏债 12					
16 宁夏债 11					
16 宁夏债 08					
16 宁夏债 07					
16 宁夏债 04					
16 宁夏债 03					
15 宁夏债 24					
15 宁夏债 22					
15 宁夏债 18					
15 宁夏债 14					
15 宁夏债 04					
14 宁夏债 03					
18 宁夏 19	AAA	2018/09/26	王燕、王泽、张雪婷	大公信用评级方法总论 (V.1)	点击阅读全文
18 宁夏 18					
18 宁夏 17					
18 宁夏 16	AAA	2018/09/26	王燕、王泽、张雪婷	大公信用评级方法总论 (V.1)	点击阅读全文
18 宁夏 15					
18 宁夏 13	AAA	2018/09/05	王燕、王泽、张雪婷	大公信用评级方法总论 (V.1)	点击阅读全文
18 宁夏 12	AAA	2018/09/05	王燕、王泽、张雪婷	大公信用评级方法总论 (V.1)	点击阅读全文
18 宁夏 11	AAA	2018/09/05	王燕、王泽、张雪婷	大公信用评级方法总论 (V.1)	点击阅读全文
18 宁夏 10					
18 宁夏 09					
18 宁夏 07	AAA	2018/09/05	王燕、王泽、张雪婷	大公信用评级方法总论 (V.1)	点击阅读全文



债券简称	债项评级	评级时间	项目组成员	评级方法和模型	评级报告
18 宁夏 06	AAA	2018/06/26	王燕、王泽、张雪婷	大公信用评级方法总论 (V.1)	<a href="#">点击阅读全文全文</a>
18 宁夏 05	AAA	2018/06/26	王燕、王泽、张雪婷	大公信用评级方法总论 (V.1)	<a href="#">点击阅读全文全文</a>
18 宁夏 04					
18 宁夏 03					
18 宁夏债 01	AAA	2018/04/03	王燕、王泽、张雪婷	大公信用评级方法总论 (V.1)	<a href="#">点击阅读全文全文</a>
17 宁夏债 11	AAA	2017/10/30	王燕、王泽、张雪婷	大公信用评级方法总论 (V.1)	<a href="#">点击阅读全文全文</a>
17 宁夏债 09	AAA	2017/10/30	王燕、王泽、张雪婷	大公信用评级方法总论 (V.1)	<a href="#">点击阅读全文全文</a>
17 宁夏债 08					
17 宁夏债 06	AAA	2017/05/31	谷蕾洁、王泽、张雪婷	大公信用评级方法总论 (V.1)	<a href="#">点击阅读全文全文</a>
17 宁夏债 04	AAA	2017/05/31	谷蕾洁、王泽、张雪婷	大公信用评级方法总论 (V.1)	<a href="#">点击阅读全文全文</a>
17 宁夏债 03					
16 宁夏债 19	AAA	2016/08/26	谷蕾洁、李爱斯	大公评级方法总论 (修订版)	<a href="#">点击阅读全文全文</a>
16 宁夏债 18					
16 宁夏债 15	AAA	2016/06/03	谷蕾洁、李爱斯	大公评级方法总论 (修订版)	<a href="#">点击阅读全文全文</a>
16 宁夏债 14					
16 宁夏债 12	AAA	2016/06/03	谷蕾洁、李爱斯	大公评级方法总论 (修订版)	<a href="#">点击阅读全文全文</a>
16 宁夏债 11					
16 宁夏债 08	AAA	2016/05/09	谷蕾洁、李爱斯	大公评级方法总论 (修订版)	<a href="#">点击阅读全文全文</a>
16 宁夏债 07					
16 宁夏债 04	AAA	2016/03/14	谷蕾洁、韩伟	大公评级方法总论 (修订版)	<a href="#">点击阅读全文全文</a>
16 宁夏债 03					
15 宁夏债 24	AAA	2015/10/16	李婷婷、席宁、金晔	大公评级方法总论	<a href="#">点击阅读全文全文</a>
15 宁夏债 22	AAA	2015/10/16	李婷婷、席宁、金晔	大公评级方法总论	<a href="#">点击阅读全文全文</a>
15 宁夏债 18	AAA	2015/10/16	李婷婷、席宁、金晔	大公评级方法总论	<a href="#">点击阅读全文全文</a>
15 宁夏债 14	AAA	2015/08/21	李婷婷、席宁、金晔	大公评级方法总论	<a href="#">点击阅读全文全文</a>
15 宁夏债 04	AAA	2015/06/05	李婷婷、席宁、金晔、郭晓曼、郭佳丽	大公评级方法总论	<a href="#">点击阅读全文全文</a>
14 宁夏债 03	AAA	2014/07/18	尼楚君、韩笑、李婷婷、邢志娟	大公评级方法总论	<a href="#">点击阅读全文全文</a>



## 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、评级对象或其发行人与大公、大公子公司、大公控股股东及其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、审慎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。

大公评级人员与评级委托方、评级对象或其发行人之间，不存在影响评级客观性、独立性、公正性、审慎性的关联关系。

二、大公及评级项目组履行了尽职调查义务以及诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正、审慎的原则。

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，评级意见未因评级对象或其发行人和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

四、本报告引用的资料均为已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由信息公布方负责。大公对该部分资料的合法性、真实性、准确性、完整性和有效性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

由于信息公布方提供/公布的信息或资料存在瑕疵（如不合法、不真实、不准确、不完整及无效）而导致大公的评级结果或评级报告不准确或发生任何其他问题，大公对此不承担任何责任（无论是对评级对象或其发行人或任何第三方）。

五、本报告系大公基于评级对象及其他主体提供材料、介绍情况作出的预测性分析，不具有鉴证及证明功能，不构成相关决策参考及任何买入、持有或卖出等投资建议。该预测性分析受到材料真实性、完整性等影响，可能与实际经营情况、实际兑付结果不一致。大公对于本报告所提供信息所导致的任何直接或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本次债券到期兑付日有效，在有效期限内，大公将根据需要对评级对象或其发行人进行定期或不定期跟踪评级，



且有权根据后续跟踪评级的结论，对评级对象或其发行人做出维持、变更或终止信用等级的决定并及时对外公布。

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，大公对宁夏回族自治区的经济和财政状况以及宁夏回族自治区政府履行债务情况进行了信息收集和分析，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

本次跟踪债券概况表 1 所示，债券募集资金使用情况详见附件 1。

表 1 本次跟踪债券概况（单位：亿元）			
债券批次	债券简称	发行期限	发行规模
<b>2014 年度</b>			
2014 年一般债券第 3 期	14 宁夏债 03	2014/08/12~2024/08/12	16.5000
<b>2014 年合计</b>	-	-	<b>16.5000</b>
<b>2015 年度</b>			
2015 年一般债券第 4 期	15 宁夏债 04	2015/06/16~2025/06/16	21.0000
2015 年一般债券第 8 期	15 宁夏债 14	2015/09/09~2025/09/09	10.0000
2015 年一般债券第 12 期	15 宁夏债 18	2015/10/30~2025/10/30	20.1011
2015 年专项债券第 4 期	15 宁夏债 22	2015/10/30~2025/10/30	9.1765
2015 年专项债券第 6 期	15 宁夏债 24	2015/10/30~2025/10/30	5.0000
<b>2015 年合计</b>	-	-	<b>65.2776</b>
<b>2016 年度</b>			
2016 年一般债券第 3~4 期	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 3~4 期	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 7~8 期	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
2016 年专项债券第 6~7 期	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 11~12 期	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
<b>2016 年合计</b>	-	-	<b>121.0100</b>
<b>2017 年度</b>			
2017 年一般债券第 3~4 期	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 2 期	17 宁夏债 06	2017/06/09~2024/06/09	9.0000
2017 年一般债券第 6~7 期	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 4 期	17 宁夏债 11	2017/11/07~2027/11/07	5.0000
<b>2017 年合计</b>	-	-	<b>99.7664</b>

**续表 1 本次跟踪债券概况（单位：亿元）**

债券发行期数	债券简称	发行期限	发行规模
<b>2018 年度</b>			
2018 年一般债券(1 期)	18 宁夏债 01	2018/04/13~2028/04/13	22.9366
2018 年一般债券 3~5 期	18 宁夏 03	2018/07/06~2023/07/06	50.0000
	18 宁夏 04	2018/07/06~2025/07/06	38.0000
	18 宁夏 05	2018/07/06~2028/07/06	13.0000
2018 年专项债券(1 期)	18 宁夏 06	2018/07/06~2023/07/06	1.5766
2018 年一般债券(6 期)	18 宁夏 07	2018/09/14~2023/09/14	13.9522
2018 年专项债券 3~5 期	18 宁夏 09	2018/09/14~2023/09/14	13.0000
	18 宁夏 10	2018/09/14~2025/09/14	13.0000
	18 宁夏 11	2018/09/14~2028/09/14	19.0000
2018 年专项债券(6 期)	18 宁夏 12	2018/09/14~2023/09/14	6.0000
2018 年专项债券(7 期)	18 宁夏 13	2018/09/14~2028/09/14	7.0000
2018 年一般债券 8~9 期	18 宁夏 15	2018/10/10~2025/10/10	20.0000
	18 宁夏 16	2018/10/10~2028/10/10	10.0000
2018 年专项债券 8~10 期	18 宁夏 17	2018/10/10~2023/10/10	9.9995
	18 宁夏 18	2018/10/10~2025/10/10	10.0000
	18 宁夏 19	2018/10/10~2028/10/10	17.0000
<b>2018 年合计</b>	-	-	<b>264.4649</b>

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，2021 年末全区常住人口 725.0 万人，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。2021 年，宁夏实现地区生产总值 4,522.3 亿元，同比增长 6.7%，人均生产总值 62,549.0 元，同比增长 6.1%；同期，全社会固定资产投资同比增长 2.7%。2022 年 1~10 月，宁夏全区规模以上工业增加值同比增长 8.1%，固定资产投资同比增长 10.4%。

3. 财政规模。2021 年，宁夏实现一般公共预算收入 460.0 亿元，同比增长 9.7%；转移性收入仍是宁夏政府债务偿债来源的重要组成部分，2021 年，宁夏政府转移性收入规模为 1,022.8 亿元，其中一般公共预算转移性收入为 1,018.0 亿元，政府性基金预算转移性收入为 4.8 亿元。2022 年 1~10 月，宁夏实现一般公共预算收入 396.3 亿元，同口径<sup>1</sup>同比增长 20.5%。

4. 债务规模。截至 2021 年末，宁夏地方政府债务余额为 1,922.2 亿元；其

<sup>1</sup> 扣除留抵退税因素后同口径。



中，一般债务余额 1,419.6 亿元，专项债务余额 502.7 亿元。

## 偿债环境

### （一）宏观环境

2021 年我国经济持续恢复，增长结构进一步优化。2022 年我国经济内外环境复杂性、不确定性加大，稳增长压力有所增加，但我国经济韧性较强，政策联动、前置发力将巩固经济修复成果，经济发展质量有望进一步提升。

2021 年我国统筹推进疫情防控和经济社会发展，国民经济持续恢复，全年国内生产总值（GDP）达到 1,143,670 亿元，按不变价格计算，同比增长 8.1%，两年平均增速 5.1%，实现了“十四五”良好开局。分产业看，第三产业对 GDP 累计同比贡献率同比回升，第一产业和第二产业有所回落，其中第三产业累计同比贡献最高，达到 55.0%，经济结构持续优化。2022 年，我国经济增长面临需求收缩、供给冲击、预期转弱的三重压力。一季度在政策前置发力拉动下，当季 GDP 同比增长 4.8%，实现开局平稳增长。二季度受疫情反弹和国际地缘政治冲突等影响，当季 GDP 同比增长 0.4%，上半年 GDP 同比增长 2.5%，增长结构以基建和外贸拉动为主，制造业运行平稳，消费开始发力，地产仍是主要拖累项。

2022 年，面对日趋复杂严峻内外环境，我国宏观政策保持连续性、增强有效性，在扩大需求上积极作为。政策方面，积极的财政政策更注重精准有效，强化跨周期调节，加快地方债券特别是专项债券发行使用，推动减税降费有效落实，加大对中小微企业、个体工商户的困难帮扶，实施常态化财政资金直达机制并扩大范围。稳健的货币政策实施力度进一步加大，充分发挥总量和结构双重功能，灵活使用降准降息再贷款等货币政策工具，保持流动性合理充裕，加大对企业的信贷支持，保持金融市场总体稳定。随着一系列稳增长政策措施的落地生效，全年经济运行有望保持在合理区间。从中长期来看，我国经济规模仍稳居世界第二，随着经济结构的不断优化，内需增长空间将进一步得到释放，经济发展质量将持续提升。

### （二）地区环境

“一带一路”国家政策、《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》、《宁夏空间发展战略规划》和内陆开放型经济试验区建设“十四五”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外部条件。

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，宁夏政府为响应国家“一带一路”国家战略，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》和《宁夏空间发展战略规划》，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外部条件。

2021 年 9 月 24 日，宁夏回族自治区发展和改革委员会发布《宁夏回族自治区推进“一带一路”和内陆开放型经济试验区建设“十四五”规划》（以下简称“建设规划”），规划指出宁夏回族自治区致力于打造黄河流域生态保护和高质量发展先行区开放新高地，为继续建设经济繁荣民族团结环境优美人民富裕的美丽新宁夏提供强大动力。该建设规划提出建设陆海开放通道，从东南西北四个方向畅通铁路、公路等陆海通道；建设高效空中通道，开辟国内国际航线，加强机场软硬件建设；建设数字贸易通道，培育发展跨境电商产业园和营销服务网络。建设宁夏国家葡萄及葡萄酒产业开放发展综合试验区，打造引领宁夏乃至中国葡萄及葡萄酒产业对外开放、融合发展平台载体；办好中阿博览会，提升在共建“一带一路”中的重要平台作用；建设新发展阶段东西部协作示范样板，搭建西部内陆省区“借船出海”东部沿海省区“借道搭车”、沟通衔接丝绸之路经济带和 21 世纪海上丝绸之路的桥梁。促进银川综合保税区、银川国际公铁物流港、石嘴山保税物流中心、中卫迎水桥保税物流中心、宁东能源化工基地、银川经济技术开发区、石嘴山经济技术开发区开放发展，在此基础上申报设立中国（宁夏）自由贸易试验区。推动枸杞、葡萄酒、奶产业、肉牛和滩羊、电子信息、新型材料、绿色食品、清洁能源、文化旅游产业开放发展，打造开放型产业集群，培养开放型龙头骨干企业。发挥各地开放特色优势，加强与东中部产业链互补合作、黄河流域省区协同合作、西部陆海新通道省际合作、各领域友好交流和互利合作，融入国内国际双循环，构建区域间协同联动、互利共赢的发展格局。稳步拓展制度型开放，推动投资贸易自由化便利化、营商环境市场化法治化国际化，为开放发展创造更高水平的体制机制环境。

在相关政策的支持下，2022 年上半年，宁夏与“一带一路”沿线国家经贸往来互动频繁，主要出口行业均实现正增长，进口额增长明显，赴沿线国家留学、旅游稳中有增，1~6 月跨境收支总额同比增长 20.9%，跨境资金继续呈现净流入态势。截至 2022 年 6 月末，宁夏与“一带一路”沿线国家经贸往来企业 244 家，较去年同期新增 13 家。从跨境收支构成来看，货物贸易仍为主要渠道，1~6 月，与“一带一路”沿线国家货物贸易跨境收支额占宁夏跨境收支总额的 77.0%，较上年同期提高 7.1 个百分点。从出口看，1~6 月，宁夏与“一带一路”沿线国家出口收入同比增长 17.3%，占出口收入总额的 75.2%，较上年同期增长 3.7 个百分点。从进口看，1~6 月，宁夏从“一带一路”沿线国家进口支出同比增长 149.7%，



占进口支出总额的 83.8%。

2021 年以来，宁夏信用体系建设稳步推进，重点领域与民生领域的金融服务水平有所提升，推进金融资源向中小微企业倾斜。

2021 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。2022 年 12 月，宁夏政府印发《建设宁夏信用信息共享应用体系促进中小微企业融资的实施方案》，加快信用信息共享应用体系建设，缓解中小微企业融资难融资贵问题，推进金融资源向中小微企业倾斜。截至 2021 年末，宁夏全区金融机构本外币各项存款余额 7,484 亿元，同比增长 4.9%；其中，人民币各项存款余额 7,466 亿元，同比增长 4.8%。全部金融机构本外币各项贷款余额 8,461 亿元，同比增长 6.0%；其中，人民币各项贷款余额 8,284 亿元，同比增长 6.5%。2022 年 10 月末，宁夏全区人民币各项存款余额 8,308.37 亿元，同比增长 12.5%，比 9 月末加快 1.1 个百分点。其中，住户存款 4,761.25 亿元，增长 13.4%。人民币各项贷款余额 8,823.92 亿元，增长 8.7%。

## 财富创造能力

### （一）地区经济实力

2021 年宁夏地区生产总值增速低于全国平均水平，地区生产总值规模仍相对较低；2021 年以来，宁夏第二产业和第三产业是推动经济发展的主导产业，总体来看宁夏经济继续保持增长，经济发展潜力较强；2022 年 1~10 月，宁夏全区规模以上工业增加值同比进一步增长。

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”国家政策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 2011 年起略有下降，但总体略高于全国平均水平，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，2021 年宁夏 GDP 增速虽同比上涨，但仍低于全国平均水平 1.4 个百分点。

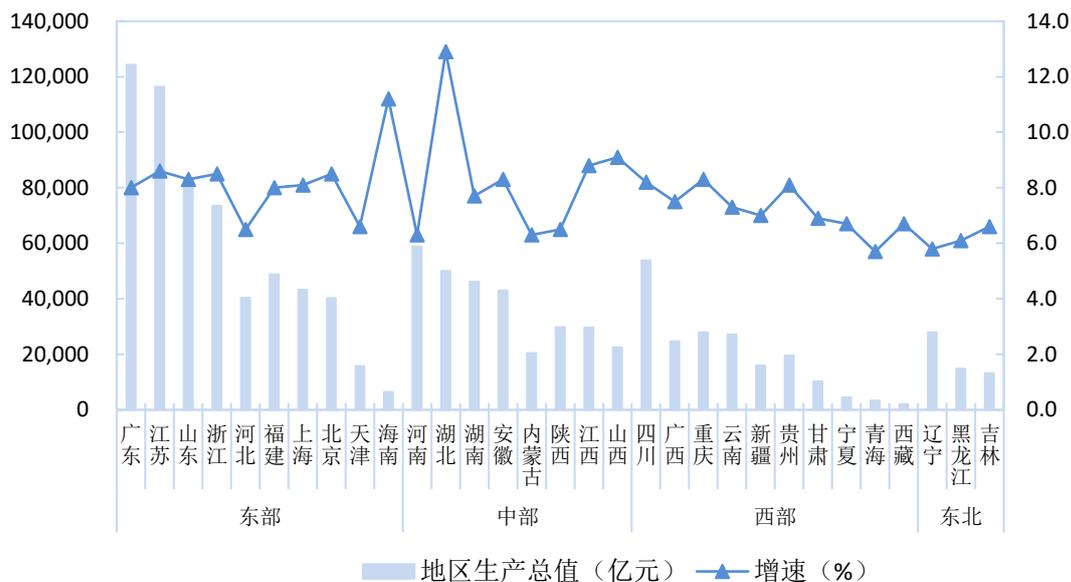


图 1 2021 年全国各省区市 GDP 总量与增速对比 (单位: 亿元、%)

数据来源: 根据公开资料整理

2021 年, 宁夏实现地区生产总值 4,522.3 亿元, 同比增加 6.7%, 其中, 第一产业增加值 364.48 亿元, 增长 4.7%; 第二产业增加值 2,021.55 亿元, 增长 6.6%; 第三产业增加值 2,136.28 亿元, 增长 7.1%; 三产结构为 8.1:44.7:47.2, 其中第二产业同比提高 3.5 个百分点, 第三产业结构占比同比降低 3.1 个百分点, 第二产业和第三产业为宁夏经济发展做出较大贡献。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 62,549 元, 同比增长 6.1%。总体来看宁夏经济继续保持增长, 经济发展潜力较强。

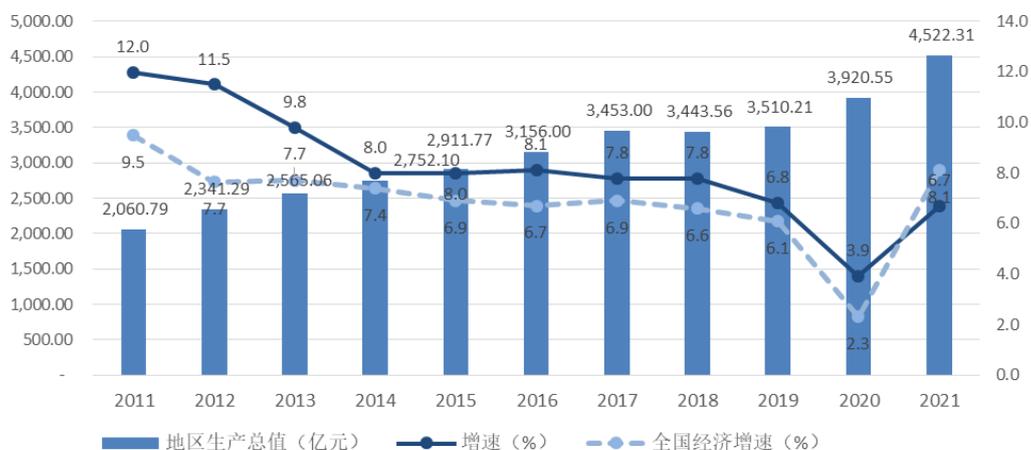


图 2 宁夏回族自治区地区生产总值及增速

数据来源: 根据公开资料整理



从第一产业来看,2021年,宁夏粮食种植面积 1,033.93 万亩,同比增加 15.18 万亩。其中,小麦种植面积 100.56 万亩,同比减少 38.82 万亩;水稻种植面积 76.26 万亩,同比减少 14.97 万亩;玉米种植面积 551.13 万亩,同比增加 67.04 万亩;薯类种植面积 149.98 万亩,同比增加 7.32 万亩。油料种植面积 40.88 万亩,同比减少 8.62 万亩。蔬菜种植面积 197.66 万亩,同比减少 5.12 万亩。瓜果种植面积 84.37 万亩,同比减少 11.24 万亩。园林水果种植面积 156.06 万亩,同比减少 0.98 万亩。粮食总产量 368.44 万吨,同比下降 3.2%,实现十八连丰。

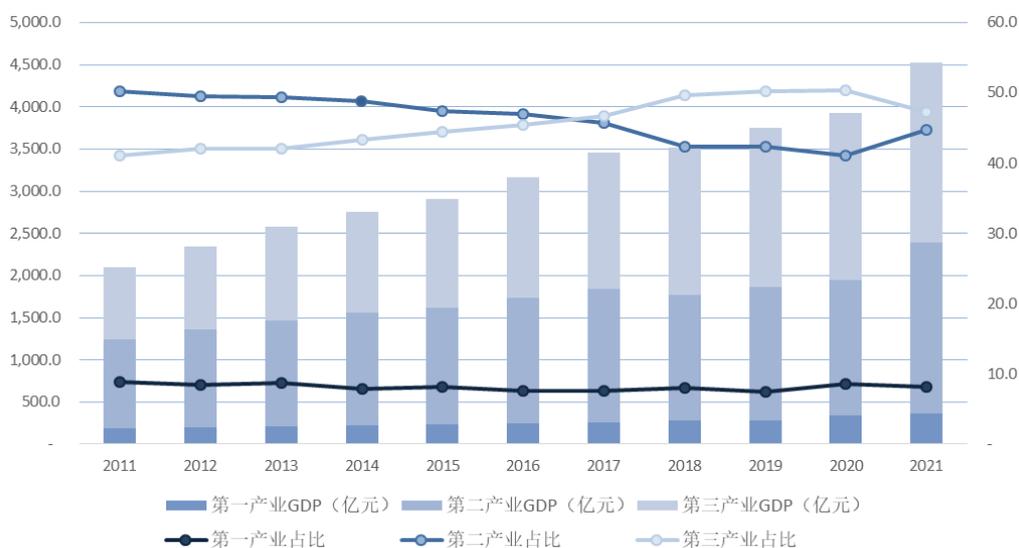


图3 宁夏回族自治区三次产业结构走势

数据来源:根据公开资料整理

从第二产业来看,2021年宁夏全部工业增加值1,677.83亿元,同比增长7.9%。规模以上工业增加值增长8.0%。在规模以上工业中,分轻重工业看,轻工业增加值增长12.8%,重工业增长7.6%。分经济类型看,国有控股企业增加值增长6.5%;股份制企业增长7.8%,外商及港澳台商投资企业增长5.7%;非公有工业增长9.4%,其中,私营企业增长10.3%。分门类看,采矿业增加值增长11.5%,制造业增长5.8%,电力、热力、燃气及水生产和供应业增长11.8%。

从第三产业来看,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。2021年,宁夏批发和零售业增加值210.66亿元,同比增长6.7%;交通运输、仓储和邮政业增加值204.02亿元,同比增长12.1%;住宿和餐饮业增加值54.50亿元,增长10.8%;金融业增加值331.41亿元,增



长 1.3%；房地产业增加值 191.96 亿元，增长 1.4%；信息传输、软件和信息技术服务业增加值 158.61 亿元，增长 17.4%；租赁和商务服务业增加值 67.53 亿元，增长 2.2%。

2022 年 1~10 月，宁夏工业生产稳定增长，全区规模以上工业增加值同比增长 8.1%，其中，轻工业增加值同比增长 14.4%，重工业增长 7.5%。1~10 月，全区规模以上采矿业增加值同比增长 6.1%；制造业增长 9.3%；电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 5.1%。全区规模以上大中型企业增加值同比增长 12.3%，国有控股企业增长 5.0%，民营企业增长 10.0%。

**从国民经济增长动力来看，2021 年，宁夏固定资产投资增速同比有所下降；2021 年宁夏消费有所回升，消费对宁夏经济的支撑作用有所增强；宁夏进出口总额大幅回升。**

从国民经济增长动力来看，投资是拉动宁夏经济增长的主要因素之一。2021 年，宁夏全年固定资产投资（不含农户）同比增长 2.7%，增速同比有所下降。分产业看，第一产业投资比上年增长 45.7%，第二产业投资下降 1.5%，第三产业投资增长 2.0%。工业投资下降 1.5%，占固定资产投资（不含农户）的比重为 43.8%。基础设施投资下降 2.8%，占固定资产投资（不含农户）的比重为 16.6%。民间固定资产投资增长 3.2%，占固定资产投资（不含农户）的比重为 57.4%。房地产开发投资 466.95 亿元，比上年增长 7.8%。其中，住宅投资 344.24 亿元，增长 11.6%；办公楼投资 1.96 亿元，下降 52.0%；商业营业用房投资 55.12 亿元，下降 10.9%。

2021 年，随着疫情影响减弱，全年宁夏消费有所回升，消费对宁夏经济的支撑作用有所增强。2021 年，宁夏实现社会消费品零售总额 1,335.12 亿元，比上年增长 2.6%。按经营地统计，城镇消费品零售额 1,181.49 亿元，增长 2.8%；乡村消费品零售额 153.63 亿元，增长 0.8%。按消费类型统计，商品零售额 1,168.41 亿元，增长 2.8%；餐饮收入额 166.71 亿元，增长 1.4%。从人均可支配收入看，2021 年宁夏全体居民人均可支配收入为 27,904 元，比上年增长 8.4%。按常住地分，城镇居民人均可支配收入 38,291 元，增长 7.2%；农村居民人均可支配收入 15,337 元，增长 10.4%。

受海外疫情逐渐平稳以及 2020 年进出口总额基数较低影响，2021 年宁夏进出口总额大幅回升。2021 年，宁夏货物进出口总额 214.04 亿元，比上年增长 73.4%。其中，出口 174.81 亿元，增长 101.7%；进口 39.23 亿元，增长 6.8%。货物贸易进出口差额（出口减进口）135.58 亿元。对“一带一路”沿线国家进出口总额 67.00 亿元，增长 71.5%。其中，出口 62.96 亿元，增长 79.8%；进口 4.04 亿元，下降 0.1%。

2022 年 1~10 月，宁夏固定资产投资同比增长 10.4%。其中，第一产业投资



增长 0.1%；第二产业投资增长 18.3%，比 1~9 月份加快 2.3 个百分点；第三产业投资增长 5.3%。同期，宁夏社会消费品零售总额 1,121.71 亿元，同比增长 0.2%。其中，限额以上消费品零售额 389.05 亿元，同比增长 2.1%。全区货物贸易进出口总额 214.03 亿元，同比增长 57.6%。其中，出口 167.15 亿元，增长 59.3%；进口 46.88 亿元，增长 52.1%。货物进出口差额（出口减进口）120.27 亿元。

## （二）地区财政实力

2021 年，宁夏一般公共预算收入同比有所增长，政府性基金收入同比有所下降；转移性收入仍规模较大，对区域发展和债务偿还起到重要保障作用。

宁夏政府偿债来源以一般公共预算收入和转移性收入为主，政府性基金收入为辅。2021 年，宁夏一般公共预算收入 460.0 亿元，实现恢复性增长。其中，税收收入 300.74 亿元，同比有所增长，增速由负转正，税收收入占一般公共预算收入的比重同比小幅上升，税收收入对一般公共预算收入的支撑作用小幅增强；非税收入同比有所增长。同期，宁夏政府地方财政自给率为 32.2%，同比有所提升，但财政自给率水平仍一般。

**表 2 2019~2021 年宁夏偿债来源主要构成（单位：亿元）**

收入项目	2021 年	2020 年	2019 年
一般公共预算收入	460.0	419.4	423.6
转移性收入 <sup>2</sup>	1,022.8	1,090.5	890.2
政府性基金收入	145.7	159.8	118.7

数据来源：2019~2020 年宁夏回族自治区财政决算报告、宁夏回族自治区 2021 年预算执行情况和 2022 年预算草案

宁夏政府一般公共预算收入以税收收入为主，从税收构成来看，宁夏税收收入主要来源于增值税、企业所得税、资源税、契税、个人所得税和城市维护建设税，2021 年，上述六项税种收入之和占全部税收收入的比重为 80.01%，税收来源相对稳定。非税收入以国有资源（资产）有偿使用收入和专项收入为主，2021 年非税收入同比有所增长。

<sup>2</sup> 转移性收入=一般公共预算转移性收入+政府性基金预算转移性收入

**表 3 2019~2021 年宁夏全区一般公共预算收入表（单位：亿元、%）**

项目	2021 年		2020 年		2019 年	
	规模	占比	规模	占比	规模	占比
一般公共预算收入	460.01	100.00	419.40	100.00	423.58	100.00
税收收入	300.74	65.38	263.80	62.90	267.50	63.15
增值税	121.54	26.42	110.88	26.44	114.29	26.98
企业所得税	33.55	7.29	28.45	6.78	32.54	7.68
资源税	25.53	5.55	20.14	4.80	18.90	4.46
契税	23.13	5.03	21.95	5.23	18.80	4.44
个人所得税	19.42	4.22	10.63	2.54	10.16	2.40
城市建设维护税	17.46	3.80	17.69	4.22	16.93	4.00
非税收入	159.28	34.62	155.60	37.10	156.08	36.85

数据来源：2019~2020 年宁夏回族自治区财政决算报告、宁夏回族自治区 2021 年预算执行情况和 2022 年预算草案

转移性收入仍是宁夏政府债务偿债来源的重要组成部分。2021 年，宁夏转移性收入为 1,022.8 亿元，同比有所下降；其中一般公共预算转移性收入为 1,018.0 亿元，政府性基金预算转移性收入为 4.8 亿元。

政府性基金收入仍是宁夏政府偿债来源的重要补充。政府性基金收入主要以国有土地使用权出让收入为主，但国有土地使用权出让收入易受土地储备及出让情况、房地产市场、宏观政策等因素影响，具有一定不确定性。2021 年，宁夏政府性基金收入 145.7 亿元，同比下降 8.9%，主要系区本级车辆通行费收入划转宁夏交通投资集团有限公司所致。

**表 4 2019~2021 年宁夏全区政府性基金收入表（单位：亿元、%）**

主要指标	2021 年		2020 年		2019 年	
	规模	增速	规模	增速	规模	增速
政府性基金收入	145.7	-8.9	159.8	34.7	118.7	-2.1
国有土地使用权出让收入	127.8	4.3	122.5	48.4	82.6	0.2

数据来源：2019~2020 年宁夏回族自治区财政决算报告、宁夏回族自治区 2021 年预算执行情况和 2022 年预算草案

2022 年 1~10 月，宁夏全区地方一般公共预算收入 396.31 亿元，同口径（扣除留抵退税因素后）增长 20.5%。其中，税收收入 269.84 亿元，同口径增长 26.3%。

2021 年，宁夏财政支出规模有所增长，刚性支出占比较 2020 年有所增长。

2021 年，宁夏全区一般公共预算支出为 1,428.29 亿元，同口径<sup>3</sup>增长 3.7%。从支出结构上看，一般公共服务、教育、卫生健康、社会保障和就业四项刚性支出之和占比为 44.13%，较 2020 年占比有所增长。2022 年 1~10 月，宁夏全区一般公共预算支出 1,334.58 亿元，增长 14.1%。

<sup>3</sup> 按市县级财政国库集中支付结余列支同比口径。

**表 5 2019~2021 年宁夏一般公共预算支出主要项目表（单位：亿元、%）**

类别	2021 年		2020 年		2019 年	
	规模	占比	规模	占比	规模	占比
一般公共预算支出	1,428.29	100.00	1,480.36	100.00	1,438.30	100.00
一般公共服务	90.48	6.34	98.21	6.63	97.03	6.75
教育	200.10	14.01	208.42	14.08	179.33	12.47
社会保障和就业	229.07	16.04	206.45	13.95	185.54	12.90
医疗卫生	110.72	7.75	118.57	8.01	106.49	7.40
国防	0.79	0.06	0.68	0.05	0.74	0.05
公共安全	64.07	4.49	68.19	4.61	66.74	4.64
科学技术	28.98	2.03	27.91	1.89	31.26	2.17
文化体育与传媒	24.40	1.71	29.43	1.99	25.85	1.80
节能环保	46.39	3.25	49.48	3.34	54.04	3.76
狭义刚性支出 <sup>4</sup>	630.37	44.13	631.65	42.67	568.39	39.52
广义刚性支出 <sup>5</sup>	794.99	55.66	807.34	54.54	747.02	51.94

数据来源：2019~2020 年宁夏回族自治区财政决算报告、宁夏回族自治区 2021 年预算执行情况和 2022 年预算草案

## 偿债来源与负债平衡

### （一）债务空间

2021 年末，宁夏回族自治区政府债务规模继续增长，整体债务压力较大。

2021 年，宁夏政府发行新增债券 105.25 亿元，均为一般债券。截至 2021 年末，宁夏全口径政府债务余额 1,922.2 亿元，同比有所增长；其中，一般债务余额 1,419.6 亿元，占比 74%，专项债务余额 502.7 亿元，占比 26%。债务限额方面，经批准的 2021 年宁夏政府债务限额为 2,148.9 亿元；其中，一般债务限额 1,584.4 亿元，专项债务限额 564.5 亿元。同期，宁夏政府债务余额比限额的比重为 89.45%，整体债务压力较大。

### （二）保障能力分析

2021 年，宁夏政府财政本年收入<sup>6</sup>对存量债务的覆盖程度有所下降；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。

2021 年，宁夏经济总量及一般公共预算收入规模在全国各省区市中均处于下游水平。地方政府债务压力方面，2021 年末，宁夏政府债务率<sup>7</sup>为 118.0%，同比有所上升，财政本年收入对存量债务的覆盖程度有所下降；地方政府负债率<sup>8</sup>为

<sup>4</sup> 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。

<sup>5</sup> 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。

<sup>6</sup> 财政本年收入=一般公共预算收入+政府性基金收入+一般公共预算转移性收入+政府性基金预算转移性收入。

<sup>7</sup> 地方政府债务率=政府债务余额/财政本年收入\*100%。

<sup>8</sup> 地方政府负债率=政府债务余额/地区国民生产总值\*100%。



42.5%，在全国排名中处于中等水平。

债务管理方面，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。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 2014 年出台了《宁夏回族自治区地方政府债券管理办法》，将地方政府债券收支全面纳入预算管理，对地方政府债券实行额度管理，由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。2021 年 12 月，宁夏政府发布了《自治区人民政府关于进一步深化预算管理制度改革的实施意见》（以下简称《意见》）。该《意见》指出，要完善地方政府债务全流程管理体系，健全地方政府债务限额管理机制；规范债券资金使用；建立健全专项债券项目全生命周期收支平衡机制，实现融资规模与项目收益相平衡；依法落实到期法定债券偿还责任完善政府债务管理考核机制，将风险防控、债务化解、资金使用、项目管理等内容纳入考核范围。要强化地方政府债务风险防控，完善以债务率为主的政府债务风险评估指标体系；加强风险评估预警结果应用，有效前移风险防控关口；落实债务风险等级制度；健全地方政府债务信息公开及债券信息披露机制，完善债务信息化管控手段，及时掌握项目资金使用、建设进度、运营管理等情况，对专项债券项目实行穿透式监测，防范法定债券风险。要防范化解地方政府隐性债务风险，把防范化解政府隐性债务风险作为重要的政治纪律和政治规矩，坚决遏制隐性债务增量，妥善处置和化解隐性债务存量；健全常态化监控机制；强化国有企事业单位监管，依法健全地方政府及其部门向企事业单位拨款机制，规范政府向国有企业注资行为，严禁地方政府以企业债务形式增加隐性债务；严格管控金融“闸门”，严禁地方政府通过金融机构违规融资或变相举债，清理规范地方融资平台公司，剥离其政府融资职能，对失去清偿能力的要依法实施破产重整或清算，严禁新设各类融资平台公司；妥善处置和化解隐性债务存量；加强督查审计问责，将各市、县（区）人民政府防范化解隐性债务风险列入市县效能考核和自治区年度重点督查事项，严格落实政府举债终身问责制和债务问题倒查机制。

预计未来，宁夏政府偿债来源中，一般公共预算收入将会保持较强的稳定性和可持续性，转移性收入是宁夏政府债务偿债来源的重要组成部分；政府性基金



收入仍将是偿债来源的重要补充，其中国有土地使用权出让收入占比较大，但国有土地使用权出让收入易受土地储备及出让情况、房地产市场、宏观政策等因素影响，具有一定不确定性。

## 外部支持

基于重要的战略地位以及国家现有的财政管理体制，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，为经济增长与财政水平提升创造了良好的环境。

从战略地位来看，宁夏区域地位优势突出，国家实施“一带一路”重大政策，赋予宁夏打造丝绸之路经济带政策支点的新使命，宁夏将进一步释放对内对外开放优势，且是我国少数民族的聚集区域之一，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。

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，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，为经济增长与财政水平提升创造了良好的环境。2019~2021 年，宁夏政府获得中央转移支付收入分别为 890.2 亿元、1,090.5 亿元和 1,022.8 亿元，占财政本年收入的比重分别为 62.1%、65.3%和 62.8%，宁夏财政对中央转移支付的依赖程度较高。

## 债务偿还能力分析

宁夏政府公开发行的一般政府债券纳入一般公共预算管理，专项政府债券纳入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。

### （一）一般债券偿债能力分析

地方政府一般债券用于没有收益的公益性项目，纳入一般公共预算管理，主要以一般公共预算收入和发行再融资债券作为还本付息资金来源。

截至 2021 年末，宁夏政府存续的一般债券余额为 1,397 亿元<sup>9</sup>，大公所评宁夏政府存续一般债券余额为 417.06 亿元，2021 年宁夏政府一般预算收入对存续一般债券和大公所评一般债券的保障倍数分别为 0.33 倍和 1.10 倍，偿债来源包

<sup>9</sup> 数据来源：中国地方政府债券信息公开平台。



括以一般公共预算收入为主的自有资金和发行再融资债券。

## （二）专项债券偿债能力分析

地方政府专项债券用于有一定收益的公益性项目，纳入政府性基金预算管理，以公益性项目对应的政府性基金收入或专项收入作为还本付息资金来源。

截至 2021 年末，宁夏政府存续的专项债券余额为 503 亿元<sup>10</sup>，大公所评宁夏政府存续专项债券余额为 149.96 亿元，2021 年宁夏政府性基金收入对存续专项债券和大公所评专项债券的保障倍数分别为 0.29 倍和 0.97 倍。对于项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券，募投项目未来土地实际出让价格、出让进度及专项项目收入等的实现情况易受宏观经济影响，存在一定不确定性。考虑到相关债券纳入政府性基金预算管理进行管理，若预期收益暂时难以实现，可通过续发方式进行周转，对相关债券偿还起到一定保障。

整体来看，宁夏政府公开发行的政府债券纳入一般公共预算管理，专项政府债券纳入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。跟踪期内，宁夏政府发行的一般债券和专项债券的到期本息均已如期偿付，未出现逾期情况。

## 评级结论

综合来看，跟踪期内，宁夏经济继续保持增长，“一带一路”等国家政策为其经济发展提供了良好外部条件；2021 年以来，宁夏转移性收入规模仍较大，对区域发展和债务偿还起到重要保障作用；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；同时，2021 年，宁夏地区生产总值增速低于全国平均水平，地区生产总值规模仍相对较低；2021 年末，宁夏回族自治区政府债务规模继续增长，整体债务压力较大。

综合分析，大公评定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。

<sup>10</sup> 数据来源：中国地方政府债券信息公开平台。





## 附件 1 宁夏回族自治区政府债券募集资金用途情况

(单位: 亿元)

项目	发行金额 <sup>11</sup>	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。

<sup>11</sup> 未剔除已到期金额。



## 宁夏回族自治区政府债券募集资金使用情况（续表）

（单位：亿元）

项目	发行金额	用途
2017 年第一批一般债券 (1~4 期) <sup>12</sup>	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。

<sup>12</sup> 根据 2022 年 10 月 26 日宁夏回族自治区财政厅发布的公告，由于存在已完工结余资金，调整了部分一般债券的资金用途，其中“17 宁夏债 02”的 94.73 万元由固原回中合班教室项目调整至固原市体育馆维修项目；“17 宁夏债 04”的 25.9795 万元由银川市北塔中学拆迁项目和银川市口腔医院拆迁项目调整至银川东线公路（青银高速-贺兰山路）工程；“18 宁夏 02”的 148.01 万元由固原市“四个一”示范园建设项目调整至固原市体育馆维修项目；“18 宁夏 03”的 21.10 万元由原州区人民医院煤改电锅炉及配套设施项目调整至原州区 2022 年美丽乡村建设项目；“18 宁夏 04”的 0.34 万元由固原市养老综合服务中心及护理楼项目调整至固原市体育馆维修项目，1.25 万元由六盘山红军长征纪念馆布展项目调整至固原市体育馆维修项目，0.28 元由银川市阅海第二中学新建项目调整至银川东线公路（青银高速-贺兰山路）工程，0.3661 万元由北京师范大学银川学校项目调整至银川东线公路（青银高速-贺兰山路）工程，0.8331 万元由彭阳县第一中学等八所学校雨污水分流工程调整至县城基础设施维修项目，0.0065 万元由彭阳县体育场馆改造项目调整至彭阳县美丽茹河体育公园附属工程调整至县城基础设施维修项目。



## 宁夏回族自治区政府债券募集资金使用情况（续表）

（单位：亿元）

项目	发行金额	用途
2018 年专项债券（6 期） <sup>13</sup>	5.0000	已按募集资金要求使用。银川市金凤区丰登镇正源街西侧土地收储项目。
2018 年专项债券（6 期）	1.0000	2021 年青铜峡市土地储备专项债券 8 个地块。
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。

<sup>13</sup> 根据 2021 年 11 月 17 日大公国际资信评估有限公司发布《2018 年宁夏回族自治区银川市、青铜峡市土地储备专项债券（一期）不定期跟踪评级公告》，“18 宁夏 12”发行规模为 6 亿元，发行期限为 5 年期，债券募集资金用于银川市和青铜峡市的土地储备项目，其中银川市和青铜峡市分别使用 5 亿元和 1 亿元。调整前，银川市人民政府计划用于银川中关村创新创业科技园土地收储项目 37,200 万元以及银川市金凤区丰登镇土地收储项目 12,800 万元；青铜峡市人民政府计划用于青铜峡市 2018 年土地储备项目地块 10,000 万元，分别为 1 号地块小坝镇集体土地（农用地）收储项目、2 号地块小坝镇集体土地（农用地）收储项目、7 号地块陈袁滩镇集体土地（农用地）收储项目。调整后，银川市人民政府拟调整使用结余债券资金用于银川市金凤区丰登镇正源街西侧土地收储项目以提高债券资金使用效益。青铜峡市人民政府拟对无法实施的 2、7 号地块做出调整，将剩余资金用于 2021 年青铜峡市土地储备专项债券项目共计 1,281.30 亩 8 个地块。



## 附件 2 宁夏回族自治区主要经济指标

(单位: 亿元、%)

指标名称	2021 年	2020 年	2019 年
地区生产总值	4,522.3	3,920.6	3,748.5
人均地区生产总值(万元)	6.3	5.5	5.4
经济增长率	6.7	3.9	6.5
三次产业结构	8.1:44.7:47.2	8.6:41.0:50.4	7.5:42.3:50.2
规模以上工业增加值增速	8.0	4.3	7.6
固定资产投资增速	2.7	4.8	-11.1
社会消费品零售总额	1,335.1	1,301.4	-
社会消费品零售总额增速	2.6	-7.0	5.2
进口总额	39.2	36.5	91.7
进口增速	6.8	-60.3	33.4
出口总额	174.8	86.7	148.9
出口增速	101.7	-41.8	-17.3
进出口总额	214.0	123.2	240.6
农村居民人均可支配收入(元)	15,337.0	13,889.0	12,858.0
城镇居民人均可支配收入(元)	38,291.0	35,720.0	34,328.0
一般公共预算收入	460.0	419.4	423.6
转移性收入	1,022.8	1,090.5	890.2
政府性基金收入	145.7	159.8	118.7
政府债务余额	1,922.2	1,859.7	1,658.6
地方财政自给率	32.2	28.3	29.5
地方政府债务率	118.0	111.4	115.8
地方政府负债率	42.5	47.4	44.2

数据来源: 2019~2021 年宁夏回族自治区国民经济和社会发展统计公报, 2019~2020 年宁夏回族自治区财政决算报告, 宁夏回族自治区 2021 年预算执行情况和 2022 年预算草案。



### 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。