



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

新疆维吾尔自治区（新疆生产建设兵团） 专项债券 2023 年跟踪评级

2023 年 12 月 25 日



新疆维吾尔自治区（新疆生产建设兵团）专项债券 2023 年跟踪评级

存续债券	上次评级结果	跟踪评级结果
2018 年新疆维吾尔自治区（新疆生产建设兵团）专项债券（一期）	AAA	AAA
2019 年新疆维吾尔自治区（新疆生产建设兵团）专项债券（一至八期）	AAA	AAA
2020 年新疆维吾尔自治区（新疆生产建设兵团）专项债券（一至七期）	AAA	AAA
2020 年新疆维吾尔自治区（新疆生产建设兵团）再融资专项债券（一期）	AAA	AAA
2021 年新疆维吾尔自治区（新疆生产建设兵团）专项债券（一至四期）	AAA	AAA
2021 年新疆维吾尔自治区（新疆生产建设兵团）再融资专项债券（一至二期）	AAA	AAA
2022 年新疆维吾尔自治区（新疆生产建设兵团）专项债券（一至五期）	AAA	AAA
2022 年新疆维吾尔自治区（新疆生产建设兵团）再融资专项债券（一期）	AAA	AAA

评级时间：2022.12.26-2023.12.25

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”）认为新疆生产建设兵团（以下简称“兵团”）对新疆社会稳定和长治久安发挥着特殊作用，获得了中央政府很大力度的政策和资金支持，经济实力较强，财政实力很强，政府治理水平仍较高，2018 年新疆维吾尔自治区（新疆生产建设兵团）专项债券（一期）、2019 年新疆维吾尔自治区（新疆生产建设兵团）专项债券（一至八期）、2020 年新疆维吾尔自治区（新疆生产建设兵团）专项债券（一至七期）、2020 年新疆维吾尔自治区（新疆生产建设兵团）再融资专项债券（一期）、2021 年新疆维吾尔自治区（新疆生产建设兵团）专项债券（一至四期）、2021 年新疆维吾尔自治区（新疆生产建设兵团）再融资专项债券（一至二期）、2022 年新疆维吾尔自治区（新疆生产建设兵团）专项债券（一至五期）和 2022 年新疆维吾尔自治区（新疆生产建设兵团）再融资专项债券（一期）（以下简称“公开发行专项债券”）纳入兵团政府性基金预算，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。

注：本年度跟踪评级债券跟踪范围截至 2023 年 11 月末，兵团存续中债资信评级的专项债券；同时，不含兵团 2023 年发行的债券，全文同。以下简称“本次跟踪评级范围内”。

分析师

周航 邱博豪
电话：010-83250522
邮箱：zhouhang@chinaratings.com.cn

跟踪评级观点

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：北京市西城区月坛南街 1 号院 1 号楼 2 层 2-201（100045）
网站：www.chinaratings.com.cn

- 跟踪期内，兵团经济运行稳中有进，经济基本盘稳固，经济复苏进程加快。未来兵团仍将承担国家赋予的屯垦戍边的职责使命，统筹疫情防控和经济社会发展确保经济运行在合理区间。整体看，兵团经济实力仍较强。
- 跟踪期内，受益于中央财政的持续大力支持，兵团财政实力很强，其中 2022 年中央对兵团的转移支付力度有所加大，仍构成兵团综合财力最主要支撑。未来受益于中央持续大力支持、区域经济增长和兵团全面深化改革，兵团财力有望持续提升。
- 跟踪期内，兵团债务规模与经济发展程度相适应，截至 2023 年 11 月 30 日，兵团发行的政府债券余额 1,279.2567 亿元。
- 截至 2023 年 11 月 30 日，本次跟踪评级范围内兵团公开发行专项债券的存续规模为 589.1579 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，跟踪期内应付债券本息均已按期、足额偿付。

免责声明 1、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等；2、本报告所引用的受评债券相关资料均由受评债券发行主体提供或由其中公开披露的资料整理，中债资信无法对引用资料的真实性及完整性负责；3、本报告所采用的评级符号体系根据财政部《关于做好 2015 年地方政府专项债券发行工作的通知》确定，不同于中债资信的工商企业评级符号，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。



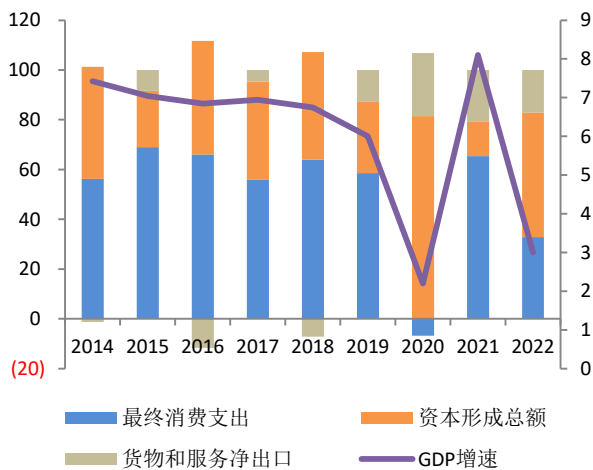
一、宏观经济与政策环境分析

疫后经济发展持续向好，各项稳增长政策不断提振经济表现；财政收入增速实现回升；政府债务管理改革不断深化，明确制定实施一揽子化债方案

2022年，全国科学统筹疫情防控和经济社会发展，坚持稳中求进工作总基调，加快构建新发展格局，全年经济发展表现稳步提升。2022年，国内生产总值121.02万亿元，按不变价格计算，比上年增长3.0%。从三大产业看，第一产业增加值8.83万亿元，比上年增长4.1%；第二产业增加值48.32万亿元，增长3.8%；受疫情影响严重的第三产业增加值63.87万亿元，增长2.3%。从三大需求看，全年最终消费支出拉动国内生产总值增长1.0个百分点，资本形成总额拉动增长1.5个百分点，货物和服务净出口拉动增长0.5个百分点。

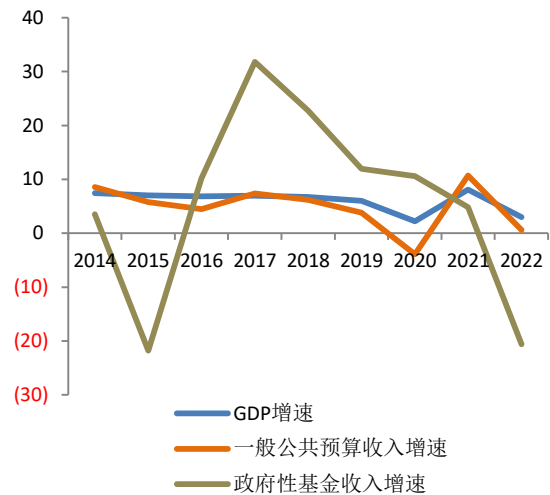
2023年上半年，我国扎实推进经济高质量发展，产业升级厚积薄发，国民经济持续恢复、总体回升向好。2023年上半年，国内生产总值59.30万亿元，按不变价格计算，同比增长5.5%。三大产业中，受益于疫情影响减弱，接触型、聚集型服务业明显改善，服务业增加值同比增长6.4%；规模以上工业增加值同比增长3.8%，装备制造业增长较快。三大需求中，消费回升势头明显，社会消费品零售总额同比增长8.2%，升级类商品销售加快；固定资产投资（不含农户）同比增长3.8%，其中，基础设施投资增长7.2%；货物进出口总额同比增长2.1%，其中，出口增长3.7%。

图 1：2014 年以来“三驾马车”对经济增长的拉动（%）



数据来源：公开资料，中债资信整理

图 2：2014 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

稳增长政策将巩固经济恢复态势。中短期内，在稳经济一揽子政策和接续措施下，经济仍将保持持续恢复态势。投资方面，政策性开发性金融工具、设备更新改造专项再贷款和财政贴息等政策工具持续发力，将推动重大项目建设和设备更新改造，基建投资增速有望维持较高水平。出口方面，受上年高基数，以及国际环境动荡、海外需求放缓、产业链外迁等因素影响，增速或将回落，但价格因素对出口可形成一定支撑，外贸政策举措亦有利于外贸稳定，出口仍将保持一定规模。消费方面，中共中央政治



局会议提出要积极扩大国内需求，发挥消费拉动经济增长的基础性作用，通过增加居民收入扩大消费，通过终端需求带动有效供给，把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来，消费有望成为推动经济增长的重要力量。

2022年减收扩支致使财政承压，2023年上半年财政收入增速回升。一般公共预算收入方面，2022年，全国实现收入20.37万亿元，扣除留抵退税因素后增长9.1%，按自然口径计算增长0.6%。2023年上半年，实现一般公共预算收入11.92万亿元，同比增长13.3%，除上年度大规模留抵退税导致的低基数影响外，经济恢复性增长亦是主要驱动力；下半年，随着经济运行持续向好，增速有望进一步提升。**政府性基金收入方面**，2022年，全国实现收入7.79万亿元，比上年下降20.6%；其中，地方政府性基金预算本级收入中，国有土地使用权出让收入同比下降23.3%。2023年上半年，实现政府性基金收入2.35万亿元，同比下降16%，其中，国有土地使用权出让收入同比下降20.9%，整体降幅有所收窄。

政府债务管理改革不断深化，明确制定实施一揽子化债方案，整体债务风险可控。地方政府债务管理改革持续深化，政策聚焦于债券资金使用绩效管理与信息披露，以及完善地方债发行机制，并从拓宽地方债资金用途、发行渠道等制度建设方面，持续规范细化地方政府债务管理；同时，制定实施化债方案，以防范地方政府债务风险。（1）加强债券资金使用绩效管理与信息披露。要求对专项债券项目资金绩效实行全生命周期管理，将绩效管理结果作为专项债券额度分配的重要测算因素，并与有关管理措施和政策试点等挂钩；同时，细化了地方债信息披露相关规定，提升信息披露的准确性和完整性，将信息披露评估结果与地方政府债务绩效考核挂钩。（2）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、债券资金管理以及完善信用评级和信息披露机制、积极推进地方债柜台发行工作等多个方面，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。（3）制定实施一揽子化债方案。中共中央政治局会议提出“有效防范化解地方债务风险，制定实施一揽子化债方案”表明，防范化解地方政府债务风险始终摆在突出位置，并已从前期的“控增量”层面，逐步推进到现阶段的“化解”层面，整体债务风险将持续得到缓释。

表 1：近期地方政府债券相关重大政策或会议

发布时间	政策或会议名称	政策主要内容
2022年4月	国务院政策例行吹风会	在专项债券继续用于九大领域的基础上，合理扩大了专项债券使用范围。一是加大惠民生、解民忧等领域投资；二是支持增后劲、上水平项目建设；三是推动补短板、强弱项项目建设。
2022年5月	《关于印发扎实稳住经济一揽子政策措施的通知》（国发〔2022〕12号）	加快专项债券发行使用进度；引导商业银行对符合条件的专项债券项目建设主体提供配套融资支持；适当扩大专项债券支持领域，优先考虑将新型基础设施、新能源项目等纳入支持范围。
2022年7月	中共中央政治局会议	用好地方政府专项债券资金，支持地方政府用足用好专项债务限额。
2022年9月	国务院常务会议	依法盘活地方2019年以来结存的5,000多亿元专项债限额，并向成熟项目多的地区倾斜；各地要优先支持在建项目，年内形成更多实物工作量。



发布时间	政策或会议名称	政策主要内容
2022年10月	《关于组织申报2023年地方政府专项债券项目的通知》（发改办投资〔2022〕873号）	专项债投向领域从原来的9个扩大到11个，增加新能源和新型基础设施领域；可用作项目资本金的领域由原来的10个扩大到13个，增加新能源、煤炭储备设施、国家级产业园区基础设施领域。
2022年12月	《“十四五”扩大内需战略实施方案》	加快推进国家城乡融合发展试验区改革，统筹相关资金支持农业农村发展，将农业农村领域符合条件的公益性建设项目纳入地方政府债券支持范围。
2023年3月	《关于2022年中央和地方预算执行情况与2023年中央和地方预算草案的报告》	做好地方政府专项债券项目前期准备，适当提高资金使用集中度，优先支持成熟度高的项目和在建项目。注重政府投资绩效，防止盲目扩大投资，鼓励和吸引更多民间资本参与。
2023年6月	《国务院关于2022年中央决算的报告》	发挥好政府投资引导作用，适当扩大地方政府专项债券投向领域和用作项目资本金范围，做好项目前期准备，提高项目储备质量，优先支持成熟度高的项目和在建项目。
2023年7月	中共中央政治局会议	要更好发挥政府投资带动作用，加快地方政府专项债券发行和使用；有效防范化解地方债务风险，制定实施一揽子化债方案。

资料来源：公开资料，中债资信整理

二、地方经济实力分析

跟踪期内，兵团经济运行稳中有进，经济基本盘稳固，经济复苏进程加快；未来兵团仍将承担国家赋予的屯垦戍边的职责使命，统筹疫情防控和经济社会发展确保经济运行在合理区间

新疆自然资源丰富，为兵团经济发展提供了有力支撑。农业资源方面，新疆是我国土地面积最大的省区，其国土面积约占全国的1/6，耕地面积居全国首位，为新疆棉花产业和特色林果产业发展提供了优越的先决条件。矿产资源方面，新疆矿产种类全、储量大，开发前景广阔，目前已探明矿产约占全国已发现矿种的80%，其中煤炭预测资源量位居全国首位，石油远景资源量约占全国陆上石油资源量的30%，天然气资源量约占全国陆上天然气的34%，风能和太阳能资源总储量亦位居全国第二位，为发展特色工业提供了物质基础。旅游资源方面，新疆地域辽阔，旅游资源具有数量多、类型全、禀赋好及品质高等特征；近年来兵团立足自身旅游资源禀赋，大力发展“中国屯垦旅游”、红色旅游、边境旅游等品牌，与新疆维吾尔自治区旅游错位发展。兵团作为新疆维吾尔自治区的重要组成部分，新疆区域丰富的自然资源为兵团多元化产业发展提供了有力支撑。

跟踪期内，兵团经济运行稳中有进，经济复苏进程加快，经济持续向好发展。2022年兵团积极应对疫情多地复发的超预期因素冲击，高效统筹疫情防控及经济社会发展，及时出台稳经济一揽子政策和接续措施。全年兵团实现地区生产总值3,500.71亿元，同比增长3.0%，与全国平均增速持平，经济基本盘稳固，经济实力仍较强。**固定资产投资方面**，2022年自治区固定资产投资总额（不含农户）同比增长6.3%，高于全国1.2个百分点，固定资产投资实现较快增长，仍是兵团经济增长主要动力。其中，2022年兵团基础设施投资增长19.0%，工业投资同比增长24.0%，其中风电光伏新能源产业投资增长2.6倍，工业投资明显提速，带动固定资产投资（不含农户）实现了逆势增长。**消费方面**，2022年受超预期因素冲击影响，兵团消费市场出现明显下滑，全年社会消费品零售总额745.39亿元，同比下降8.8%。



进出口方面，目前兵团仍以内向型经济为主，对外贸易对兵团经济贡献仍较低。2023 年以来，兵团经济整体持续恢复向好，经济复苏进程加快。前三季度，兵团实现地区生产总值 2,291.96 亿元，同比增长 6.1%。固定资产投资总额（不含农户）同比增长 9.3%，投资对经济稳增长的保障作用进一步显现，其中基础设施领域投资较上年同期增长 12.0%，增长较快，其中电力、热力生产和供应业同比增长 50.6%，交通运输、仓储和邮政业同比增长 28.08%，基础设施投资对兵团经济增长的拉动作用显著；2023 年以来，兵团消费市场持续回暖，加快复苏，前三季度社会消费品零售总额同比增长 13.8%，其中汽车类消费需求旺盛，实现零售额 44.03 亿元，同比增长 81.2%。2023 年 10 月，党中央、国务院设立新疆自由贸易试验区，是我国西北沿边首个自由贸易试验区，新疆自由贸易试验区三个片区中均有兵团区域，为兵团转向外向型经济提供新的发展机遇。

跟踪期内，兵团产业结构持续优化，农业基础地位稳固，工业经济保持稳定适度增长。2022 年新疆三次产业增加值比例从 2012 年的 32.5:37.4:30.1 调整为 21.2:39.8:39.0，产业结构持续优化，经济发展质量逐步提升。第一产业方面，农业是兵团的特色优势产业，2022 年兵团实现第一产业增加值 740.30 亿元，同比增长 5.8%。全年粮食产量 315.35 万吨、棉花产量 215.40 万吨、猪牛羊禽肉产量 64.08 万吨，分别较上年增产 12.3%、3.4%和 8.5%，农业生产形势持续向好，农业基础地位进一步稳固。第二产业方面，2022 年兵团工业增加值实现 1,027.01 亿元，同比增长 2.9%，拉动经济增长 0.7 个百分点，工业经济整体保持稳定适度增长。按照门类来看，制造业及电力、热力、燃气及水的生产和供应业分别同比增长 6.0%和 1.2%，其中制造业是兵团工业增长重要支撑。全年规模以上工业企业利润同比增长 16.4%，企业效益向好发展。2022 年兵团服务业实现正增长，全年服务业增加值 1,364.13 亿元，比上年增长 1.9%。2023 年前三季度，兵团三次产业分别同比增长 7.1%、5.9%和 6.0%，对经济增长贡献率分别为 20.4%、33.5%和 46.1%，经济运行呈现稳步恢复态势。

表 2：2020~2022 年兵团主要经济和社会发展指标（单位：亿元、元、亿美元、%）

项目名称	2020 年		2021 年		2022 年	
	指标值	增速	指标值	增速	指标值	增速
地区生产总值	2,905.14	4.5	3,395.61	8.0	3,500.71	3.0
人均地区生产总值	—	—	99,265	5.2	98,748	-0.7
规模以上工业增加值	—	7.7	—	11.3	—	4.2
三次产业结构	23.2:35.3:41.5		23.1:37.9:39.0		21.2:39.8:39.0	
全社会固定资产投资额	—	22.4	—	16.2	—	6.3
社会消费品零售总额	699.33	-10.7	817.08	17.0	745.39	-8.8
进出口总额	—	—	—	—	—	—
兵团辖区各项贷款余额	3,082.84	15.09	3,501.44	14.7	3,845.47	9.8
城镇常住居民人均可支配收入	40,931	0.5	43,226	5.6	44,047	1.9
连队常住居民人均可支配收入	24,516	11.5	27,384	11.7	28,421	3.8
城镇化率	—		—		—	

注：1、受披露口径调整影响，2020~2022 年兵团全社会固定资产投资增速为不含农户数据。

资料来源：新疆生产建设兵团 2020~2022 年国民经济和社会发展统计公报，兵团统计局网站，中债资信整理

展望未来，兵团仍将承担国家赋予的屯垦戍边的职责使命，以供给侧结构性改革为主线，统筹疫



情防控和经济社会发展，确保经济运行在合理区间。“十四五”时期，兵团将贯彻新时代党的治疆方略，坚持依法治疆、团结稳疆、文化润疆、富民兴疆、长期建疆，聚焦兵团职责使命，在新方位上开启高水平全面建设社会主义现代化新征程。2022 年兵团克服多重压力挑战，在内需下行、疫情反复等超预期因素影响下经济发展实现了质的有效提升和量的合理增长，经济基本盘稳固向好；2023 年以来，兵团经济持续恢复向好发展，经济复苏进程有所加快。未来兵团仍将坚持以供给侧结构性改革为主线，新型城镇化为载体、新型工业化为支撑、农业现代化为基础、信息化贯穿始终的“四化”协同发展，在促进区域协调中拓宽发展空间，在加强薄弱环节中增强发展后劲；另一方面，兵团积极参与新疆丝绸之路经济带核心区和新疆自由贸易试验区建设，主动融入国家向西开放总体布局，以国内大循环为主体，加快构建国际国内双循环相互促进的新发展格局。根据“十四五”时期，兵团目标生产总值年均增长 7% 以上，确保经济运行在合理区间。

三、地方财政实力分析

跟踪期内，中央对兵团的转移支付力度有所加大，仍构成兵团综合财力最主要支撑

兵团肩负着维护新疆社会稳定和长治久安的战略责任，加之依托西部大开发战略、共建“丝绸之路经济带核心区”战略部署，中央给予了兵团很大力度支持。“十三五”期间，上级补助收入¹占兵团综合财力的比重维持在 64% 左右，长期保持很大规模，构成地方财力的最主要支撑。2022 年中央为支持自治区应对疫情冲击，缓解兵团财政支出压力，加大了对兵团支持力度，根据财政部公布的 2023 年中央财政预算，2022 年中央对兵团的一般公共预算转移支付决算数为 1,095.53 亿元，整体财政实力很强。一般公共预算收入方面，2022 年上半年，兵团一般公共预算收入同比大幅增长 24.1% 至 107.75 亿元，其中税收收入 66.08 亿元，扣除留抵退税影响同比增速达 47%²，虽然兵团一般公共预算收入在兵团综合财力占比仍不高，但未来伴随兵团经济平稳增长，一般公共预算收入将继续保持增长。政府性基金收入方面，2017~2019 年，兵团政府性基金收入分别为 44.59 亿元、46.18 亿元和 51.51 亿元，整体规模较小，对兵团综合财力影响不大。未来，在“一带一路”、西部大开发等重大国家级战略以及兵团改革深入推进的多轮推动下，兵团自身造血能力将不断提升，转移性收入仍将保持很大规模，兵团财力有望持续增长。

表 3：兵团 2017~2019 年财政收入情况（单位：亿元）

项目	2017 年		2018 年		2019 年	
	全兵团	兵团本级	全兵团	兵团本级	全兵团	兵团本级
综合财力	1,165.03	203.64	1,258.41	216.78	1,479.93	254.82
一般公共预算财力	1,060.35	183.09	1,135.22	186.72	1,339.56	207.16
其中：一般公共预算收入	129.60	9.02	103.82	13.97	142.54	26.00
上级补助收入	689.16	673.92	844.25	844.25	872.91	872.91
政府性基金财力	69.96	1.99	68.45	1.87	79.71	0.50

¹此处上级补助收入为一般公共预算财力、政府性基金预算财力、国有资本经营预算财力中的各项上级补助收入加总。

²兵团 2022 年上半年财政数据出自兵团统计局发布的《2022 年上半年兵团经济运行情况》。



项目	2017年		2018年		2019年	
	全兵团	兵团本级	全兵团	兵团本级	全兵团	兵团本级
其中：政府性基金收入	44.59	0.01	46.18	0.01	51.51	0.01
国有资本经营预算财力	34.72	18.56	54.74	28.19	60.66	47.16
其中：国有资本经营预算收入	60.20	0.72	13.12	7.85	23.90	12.64

注：综合财力=一般公共预算财力+政府性基金财力+国有资本经营预算财力，其一般公共预算财力=一般公共预算收入+（上级补助收入-补助下级支出）+（下级上解收入-上解上级支出）+其他（上年净结余+调入预算稳定调节基金+其他调入资金+预算稳定调节基金年末余额），政府性基金财力=政府性基金收入+上级补助收入-补助下级支出+其他（上年结余+其他调入-调出资金），国有资本经营预算财力=国有资本经营预算收入+其他（上年结余-调出资金）。

资料来源：兵团 2017-2018 年决算报表、关于 2019 年兵团预算执行情况和 2020 年兵团预算草案的报告，兵团财政局提供，中债资信整理

跟踪期内，兵团债务规模与经济发展程度相适应，债务风险可控。2018 年至今，兵团已累计发行地方政府债券 1,295.2567 亿元，其中一般债券 643.2848 亿元、专项债券 651.9719 亿元，支持重大项目建设支出，积极置换兵团存量政府性债务。截至 2023 年 11 月 30 日，兵团发行的政府债券余额 1,279.2567 亿元，政府债务规模与经济、财政总量规模相匹配。从债券资金投向来看，政府债券主要投向市政基础设施、产业园区基础设施、交通基础设施、农林水利等领域，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；从债券期限结构来看，兵团债券期限结构相对合理，债务偿还相对平滑，不存在债务集中大规模到期情况；同时兵团采取多项措施支持团场化解经营性债务，辖区债务管理渐趋规范，债务压力可控。此外，目前兵团拥有大批竞争实力较强的大型国有企业，包括伊力特、青松建化、新疆天业、天康股份等上市公司。截至 2023 年 2 月末，兵团国有企业资产规模达 6,523.8 亿元，同比增长 9.4%，资产负债率为 68.3%，同比下降 0.6 个百分点，资产负债结构持续优化。2022 年 1~11 月，兵团国有企业实现营业总收入 2,142.79 亿元，同比增长 23.03%，实现净利润 47.36 亿元，同比大幅增长 60.11%。较大规模国有资产及稳定的盈利能力增加了兵团债务偿付的流动性支持。

四、政府治理水平分析

跟踪期内，兵团深入推进财政体制改革，持续提升预算债务管理水平，经济财政信息披露仍有待提升

深化财政体制改革，持续提升预算债务管理水平。一是建立健全全面规范、公开透明的预算管理理体系。2022 年 3 月，兵团印发《兵团预算管理实施办法》，对兵团预算、决算的编制、审查、批准、监督，以及预算的执行和调整做出明确要求，进一步规范兵团收支行为，强化预算管理约束。二是积极推进兵团预算管理一体化系统建设。兵团自 2019 年加入预算管理一体化系统建设第一批试点以来，持续加快推进预算一体化建设，目前初步建立起兵团、师、团三级全覆盖的预算管理一体化系统。三是搭建起兵团政府性债务管理机制。建立兵团统一领导、财政归口管理、部门分工协作的工作机制，统筹加强兵团地方政府性债务管理，对兵团举债主体、与师市债务转贷、债务规模管理、债务风险预警和应急处置机制等均作出了原则性规范。建立起兵团地方政府债券管理系统及兵团存量政府性债务管理系统，全面提高地方政府债务管理信息化水平，完善债务评估与风险应急处置机制。四是同时严格管理增量债务。配合财政部监管政策，兵团自上而下出台多项举措，从严禁违法违规担保、规范对融资平台公司的注资方式、禁止以政府购买服务名义违法违规融资、强化 PPP 和政府产业引导基金管理等多个维



度，全方位封堵隐性债务增长路径。继续加强监管、严格问责。兵团积极探索建立政府性债务管理效果硬性考核机制，明确各师市、团场主要领导，对本地区政府性债务负总责，终身问责，倒查责任，严格处理债务管控不力责任人。五是持续着力管控团场贷款及对外担保，并以此清理了有关师、团场为招商引资企业提供的委托贷款和贷款担保。积极规范团场国有资产管理，全面完成清产核资和划分移交工作，实现了团场行政与企业经营彻底脱钩。

信息披露的完备性和及时性仍有一定提升空间。兵团把政务公开作为政府工作重要内容和环节，通过兵团统计局网站可获取新疆生产建设兵团国民经济和社会发展统计公报及月度、季度经济运行数据；通过兵团财政局网站可获取关于 2017~2018 年度兵团预算执行情况、2019 年兵团本级预算执行及 2020 年预算草案。2021 年以来，受政策调整等因素影响，兵团经济财政信息披露及时性有所降低，信息披露的完备性和及时性仍有待提升。

五、地位特殊性及其获得支持情况分析

兵团作为新疆维吾尔自治区的重要组成部分，承担着屯垦戍边的特殊使命。新形势下，兵团履行着“安边固疆的稳定器”、“凝聚各族群众的大熔炉”、“先进生产力和先进文化示范区”的三大功能，国家多维度支援扶持，在维护新疆社会稳定和长治久安的特殊作用进一步凸显

兵团作为新疆维吾尔自治区的重要组成部分，维护新疆社会稳定和长治久安是其一切工作的总目标。

兵团的组建是党中央治国安邦的战略布局，是强化边疆治理的重要方略。兵团实行党政军企高度合一的特殊管理体制，是在自己所辖垦区内，依照国家和新疆维吾尔自治区的法律、法规，自行管理内部行政、司法事务，在国家实行计划单列的特殊社会组织，受中央政府和新疆维吾尔自治区双重领导。兵团所属师、团场及企事业单位分布于新疆维吾尔自治区各地（州）、市、县（市）行政区内，主要由兵团自上而下地实行统一领导和垂直管理。在战略地位重要、团场集中连片、经济基础好、发展潜力大的垦区，设有 12 个“师市合一”的县级市和 65 个“团（场）镇合一”的建制镇，由兵团实行统一管理。

兵团承担着国家赋予的屯垦戍边职责。兵团坚持兵地融合发展，构成了各民族相互交往交流交融的“嵌入式”社会发展模式。其一，兵团充分发挥自身优势，大力推进城镇化建设、新型工业化和农业现代化建设，目前已发展成为拥有 300 万人口和 14 个师、149 个团场、近 4,000 个国有独立核算工交建商企业的特殊社会组织，形成了机械化、集约化、大规模现代化农业体系以及以轻工、纺织、食品、制革为主，兼有煤炭、建材、化工、电力、机械制造等门类的工业体系。其二，兵团通过帮助改善地方农村及牧区医疗水平、兴修兵地“两利”水利工程、协助提升地方教育质量、接收少数民族基层干部挂职培训以及传授和推广各类先进技术等，积极支持地方发展。其三，兵团大力实施少数民族聚居团场城镇基础设施建设、安居工程、设施农业、畜牧养殖业等项目，加快少数民族聚居团场发展；同时，兵团全面贯彻国家的民族宗教政策，促进宗教和谐，尊重和保护少数民族风俗习惯，倡导民族和谐发展、文化共同繁荣、民俗相互尊重，推进新疆中华民族先进文化的建设，增强了边疆地区中华民族的凝聚力。



诸多政策红利持续释放，国家顶层设计为兵团改革开放带来重大机遇，特殊区位优势凸显。2020年第三次中央新疆工作座谈会，指出“十四五”时期，要充分发挥新疆区位优势，以推进丝绸之路经济带核心区建设为驱动，把新疆自身的区域性开放战略纳入国家向西开放的总体布局中，丰富对外开放载体，提升对外开放层次，创新开放型经济体制，打造内陆开放和沿边开放的高地；同时，积极推动工业强基增效和转型升级，培育壮大新疆特色优势产业，为兵团经济高质量发展奠定基础。2023年9月19日，第九次全国对口支援新疆工作会议在新疆喀什召开，中共中央政治局常委、第十四届全国政协主席王沪宁在会议中强调，对口援疆是国家战略，必须坚持全面援疆、精准援疆、长期援疆。要持续深入推进以就业为导向的产业援疆，加快构建体现新疆特色优势的现代化产业体系，助力兵团经济高质量发展。习近平总书记2014年、2022年两次考察兵团时分别强调“兵团的存在和发展绝非权益之举，而是长远大计”、“兵团的战略地位不可替代”，要充分发挥兵团作为安边固疆稳定器、凝聚各族群众大熔炉、发展先进生产力和先进文化示范区的功能和作用，努力形成新时代兵团维稳戍边新优势。2023年8月，习近平总书记在乌鲁木齐听取新疆维吾尔自治区党委、政府和兵团工作汇报后强调“要始终把维护社会稳定摆在首位，加强稳定和促发展两方面工作统筹结合，以稳定确保发展，以发展促进稳定”，兵团在维护新疆社会稳定和长治久安的特殊作用进一步凸显。2023年11月1日，中国（新疆）自由贸易试验区正式揭牌成立，成为我国西北沿边地区首个自贸试验区，确立了丝绸之路经济带核心区、新疆自贸试验区“双区”发展战略，中国（新疆）自由贸易试验区的建立将为兵团改革开放带来重大战略机遇

六、债券偿还能力分析

兵团公开发行专项债券均纳入兵团政府性基金预算管理，债券预期偿债资金能够覆盖债券本息偿付；跟踪期内，应付债券本息均已按期、足额偿付

截至2023年11月30日，兵团共存续中债资信评级³的专项债券29期，规模589.1579亿元。其中，普通专项债券（含再融资）存续11期，规模386.6579亿元；土地储备和棚户区改造专项债券存续3期，规模24.5000亿元；其他项目收益专项债券存续15期，规模178.0000亿元。资金使用方面，根据兵团财政局提供的资料，各期债券募集资金均已按计划分配至各项目使用。

表 4：截至 2023 年 11 月 30 日兵团中债资信评级专项债券存续概况

债券名称	债券简称	发行规模(亿元)	发行期限(年)	票面利率(%)	债券类型
2018年新疆维吾尔自治区(新疆生产建设兵团)专项债券(一期)	18兵团债03	20.0000	20	4.25	普通
2019年新疆维吾尔自治区(新疆生产建设兵团)专项债券(一至八期)	19兵团债03	2.0000	10	3.49	普通
	19兵团债04	10.0000	10	3.49	土地储备
	19兵团债06	0.8000	7	3.32	普通
	19兵团债07	13.0000	7	3.32	土地储备
	19兵团债08	1.5000	7	3.32	棚户区改造

³ 本年度跟踪评级不含兵团2023年发行的债券，全文同；以下简称“本次跟踪评级范围内”。



债券名称	债券简称	发行规模(亿元)	发行期限(年)	票面利率(%)	债券类型
	19 兵团债 10	10.6600	7	3.41	普通
	19 兵团债 11	19.2700	20	3.78	普通
	19 兵团债 12	160.0700	30.00	4.05	普通
2020 年新疆维吾尔自治区(新疆生产建设兵团)专项债券(一至七期)、2020 年新疆维吾尔自治区(新疆生产建设兵团)再融资专项债券(一期)	20 兵团债 03	6.1600	15	3.45	其他项目收益
	20 兵团债 04	17.8100	20	3.57	其他项目收益
	20 兵团债 05	6.0300	30	3.75	其他项目收益
	20 兵团债 07	12.7000	20	3.79	普通
	20 兵团债 10	8.2400	15	3.82	其他项目收益
	20 兵团债 11	29.6800	20	3.94	其他项目收益
	20 兵团债 12	10.0800	30	4.07	其他项目收益
2021 年新疆维吾尔自治区(新疆生产建设兵团)专项债券(一至四期)、2021 年新疆维吾尔自治区(新疆生产建设兵团)再融资专项债券(一至二期)	21 兵团债 02	156.0000	10	3.45	再融资
	21 兵团债 05	7.8900	15	3.71	其他项目收益
	21 兵团债 06	16.1100	20	3.83	其他项目收益
	21 兵团债 09	3.2200	15	3.47	其他项目收益
	21 兵团债 10	12.7800	20	3.51	其他项目收益
	21 兵团债 12	2.8140	7	3.18	再融资
2022 年新疆维吾尔自治区(新疆生产建设兵团)专项债券(一至五期)、2022 年新疆维吾尔自治区(新疆生产建设兵团)再融资专项债券(一期)	22 兵团债 03	0.7000	10	3.08	其他项目收益
	22 兵团债 04	3.3000	20	3.47	其他项目收益
	22 兵团债 05	4.5200	10	3.03	其他项目收益
	22 兵团债 06	10.7400	15	3.33	其他项目收益
	22 兵团债 07	40.7400	20	3.38	其他项目收益
	22 兵团债 12	0.8920	7	3.02	再融资

资料来源:兵团财政局提供,中债资信整理

1、普通专项债券(含再融资)

兵团公开发行的普通和再融资专项债券本息偿还资金主要来自政府性基金收入。2017~2019 年,兵团分别实现政府性基金收入 44.59 亿元、46.18 亿元和 51.51 亿元,政府性基金收入规模逐年小幅增长。从新疆维吾尔自治区全区的政府性基金收入来看,近年全区政府性基金收入规模在合理区间波动。2017~2019 年年兵团政府性基金收入均值/本次跟踪评级范围内普通和再融资专项债券存续规模(386.6579 亿元)为 0.12 倍,考虑到各期债券到期时间较为分散,兵团政府性基金收入可以覆盖上述债券本息的偿付。跟踪期内,上述债券到期本息均已按期、足额偿付,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,棚户区改造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,其中,国有土地使用权出让收入主要取决于区域房地产市场表现。2020~2021 年,兵团房地产开发投资及商品房销售面积



均呈上涨趋势，其中 2021 年兵团房地产开发投资 194.00 亿元，同比增长 30.0%；2022 年以来，受全国房地产市场持续低迷和疫情等因素影响，兵团房地产市场需求有所下滑。2022 年兵团房地产开发投资 159.67 亿元，同比下降 17.7%，商品房销售额及销售面积同比下降 39.6%和 41.6%至 111.24 亿元和 220.71 万平方米；截至 2022 年末，兵团商品房待售面积 535.83 万平方米，较上年增长 34.7%，商品房库存大幅增长，商品房去库存压力增大。2023 年以来，兵团房地产投资仍处于下降区间，但降幅大幅缩窄，前三季度房地产开发投资同比下降 2.3%至 126.76 亿元；兵团商品房销售面积有所回升，前三季度商品房销售面积合计 199.96 万平方米，较上年同期增长 7.2%。随着兵团经济逐步复苏，预计中短期内土地出让收入仍可保持一定规模。

表 5：2020~2022 年兵团房地产市场运行情况

指标名称	2020 年	2021 年	2022 年
房地产开发投资额（亿元）	149.24	194.00	159.67
房地产开发投资额增速（%）	3.0	30.0	-17.7
商品房销售面积（万平方米）	336.54	377.88	220.71
商品房销售面积增速（%）	-4.5	12.3	-41.6
商品房销售额（亿元）	175.21	184.10	111.24
商品房销售额增速（%）	-2.5	7.8	-39.6

资料来源：兵团统计局网站，中债资信整理

本次跟踪评级范围内，兵团共发行 2 期土地储备专项债券，均于 2019 年发行；截至 2023 年 11 月 30 日，均处在存续期内。截至 2023 年 9 月末，处在存续期内的债券所对应募投项目已收储土地面积合计 12,181 亩，已出让 3,804.86 亩，平均出让价格为 43.97 万元/亩，累计实现出让收入 16.73 亿元。跟踪期内，上述土地储备专项债券的到期本息均已按期、足额偿付，未出现逾期。

本次跟踪评级范围内，兵团共发行 1 期棚户区改造专项债券，于 2019 年发行；截至 2023 年 11 月 30 日，发行的棚户区改造债券处在存续期内。截至 2023 年 9 月末，处在存续期内的债券所对应募投资项目累计实现收入 7.21 亿元，均为土地出让收入。跟踪期内，上述棚户区改造专项债券的到期本息均已按期、足额偿付，未出现逾期。

3、其他项目收益专项债券

本次跟踪评级范围内，兵团共发行 15 期其他自求平衡专项债券（2020 年发行 6 期、2021 年发行 4 期、2022 年发行 5 期）；截至 2023 年 11 月 30 日，均处在存续期内。截至 2023 年 9 月末，处在存续期内的债券所对应募投资项目累计实现收入 8.51 亿元。跟踪期内，上述自求平衡专项债券的到期本息均已按期、足额偿付，未出现逾期。

综上所述，中债资信维持 2018 年新疆维吾尔自治区（新疆生产建设兵团）专项债券（一期）、2019 年新疆维吾尔自治区（新疆生产建设兵团）专项债券（一至八期）、2020 年新疆维吾尔自治区（新疆生产建设兵团）专项债券（一至七期）、2020 年新疆维吾尔自治区（新疆生产建设兵团）再融资专项债券（一期）、2021 年新疆维吾尔自治区（新疆生产建设兵团）专项债券（一至四期）、2021 年新疆



维吾尔自治区（新疆生产建设兵团）再融资专项债券（一至二期）、2022 年新疆维吾尔自治区（新疆生产建设兵团）专项债券（一至五期）和 2022 年新疆维吾尔自治区（新疆生产建设兵团）再融资专项债券（一期）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

中债资信地方政府专项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	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。



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	2
	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	2
	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：

兵团经济、财政和债务数据

相关数据	2020年	2021年	2022年
地区生产总值（亿元）	2,905.14	3,395.61	3,500.71
地区生产总值增速（%）	4.5	8.0	3.0
人均地区生产总值（元）	—	99,265	98,748
人均地区生产总值增速（%）	—	5.2	-0.7
三次产业结构	23.2:35.3:41.5	23.1:37.9:39.0	21.2:39.8:39.0
第一产业生产增加值增速（%）	6.4	6.3	5.8
第二产业生产增加值增速（%）	7.5	8.0	2.3
第三产业生产增加值增速（%）	0.5	8.9	1.9
规模以上工业增加值（亿元）	—	—	—
规模以上工业增加值增速（%）	7.7	11.3	4.2
全社会固定资产投资额（亿元）	—	—	—
社会消费品零售总额（亿元）	699.33	817.08	745.39
进出口总额（亿美元）	—	—	—
其中：出口总额（亿美元）	—	—	—
城镇化率（%）	—	—	—
城镇常住居民人均可支配收入（元）	40,931	43,226	44,047
连队常住居民人均可支配收入（元）	24,516	27,384	28,421
居民消费价格指数	101.5	—	—
工业生产者出厂价格指数	100.1	—	—
工业生产者购进价格指数	98.7	—	—
兵团辖区各项贷款余额（亿元）	3,082.84	3,501.44	3,845.47
兵团综合财力（亿元）	—	—	—
兵团一般公共预算财力（亿元）	—	—	—
其中：一般公共预算收入（亿元）	153.28	186.47	—
上级补助收入（亿元）	—	—	—
兵团政府性基金财力（亿元）	—	—	—
其中：政府性基金收入（亿元）	—	—	—

资料来源：兵团 2020~2022 年国民经济和社会发展统计公报，兵团统计局、财政局网站、兵团财政局提供、公开资料，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”）对新疆生产建设兵团公开发行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、外部支持和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：北京市西城区月坛南街1号院1号楼2层2-201
业务专线：010-88090123
传 真：010-88090162
网 站：www.chinaratings.com.cn



公司微信