



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

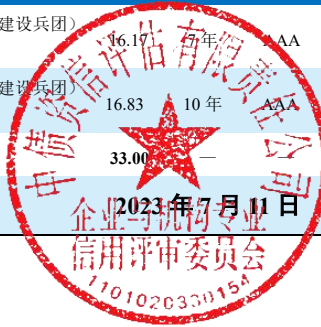
2023 年新疆维吾尔自治区（新疆生产建设兵团） 一般债券（四至五期）信用评级

2023 年 7 月 11 日



2023年新疆维吾尔自治区（新疆生产建设兵团）一般债券（四至五期）信用评级

债券名称	发行规模 (亿元)	债券 期限	债项 级别
2023年新疆维吾尔自治区（新疆生产建设兵团）一般债券（四期）	16.17	5年	AAA
2023年新疆维吾尔自治区（新疆生产建设兵团）一般债券（五期）	16.83	10年	AAA
合计	33.00	—	—
评级时间:	2023年7月11日		



经济、财政和债务指标	2020年	2021年	2022年
地区生产总值(亿元)	2,905.14	3,395.61	3,500.71
人均地区生产总值(元)	—	99,265	98,748
地区生产总值增速(%)	4.5	8.0	3.0
三次产业结构	23.2:35.3:41.5	23.1:37.9:39.0	21.2:39.8:39.0
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:兵团财政局、统计局提供,兵团统计局网站、公开资料,中债资信整理

分析师

马西杰 邱博豪

电话: 010-88090081

邮箱: maxijie@chinaratings.com.cn

市场部

电话: 010-88090123

传真: 010-88090162

邮箱: cs@chinaratings.com.cn

中债资信评估有限责任公司

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

评级结论

按照财政部规定,2023年新疆维吾尔自治区(新疆生产建设兵团)一般债券(四至五期)由新疆生产建设兵团(以下简称“兵团”)授予兵团财政局统筹发行及偿付事宜。中债资信评估有限责任公司(以下简称“中债资信”)认为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。本批债券纳入兵团一般公共预算管理,兵团一般公共预算财力能够覆盖本批债券的本息偿还,债券的违约风险极低,因此评定本批债券的信用等级均为AAA。

评级观点

■ 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。按照中央部署,新形势下,兵团将进一步履行好“三大功能”,发挥好“四大作用”,维护新疆社会稳定和长治久安的特殊作用将进一步凸显,兵团将持续获得中央政府在产业发展、基础设施、智力培育和社会发展等方面的大力支持。

■ 2022年兵团地区生产总值实现3,500.71亿元,同比增长3.0%,增速与全国平均水平持平。未来随着经济稳增长政策持续发力与疫情干扰等不利因素消退,兵团社会经济将实现进一步增长。

■ 受益于中央财政的大力支持,兵团财政实力很强,其中近年来中央转移性收入对兵团财力年均贡献率约64%;政府债务偿付压力可控。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,兵团财力仍将保持很强水平。

■ 按照财政部规定,本批债券由兵团财政局统筹发行及偿付事宜,债券收入及本息偿还资金均纳入兵团一般公共预算管理,兵团一般公共预算财力能够覆盖本批债券的本息偿还。

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年地方政府一般债券发行工作的通知》确定,不同于中债信用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。

2023年新疆维吾尔自治区(新疆生产建设兵团)
一般债券(四至五期)信用评级

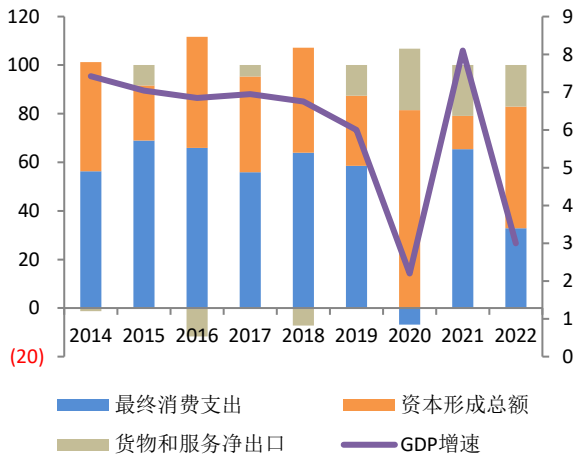


一、宏观经济与政策环境分析

疫情以来经济在下行压力下持续正增长，稳增长政策将巩固经济恢复态势；财政紧平衡状态延续，土地出让收入大幅下滑，未来增长承压；政府债务管理改革不断深化，整体债务风险可控

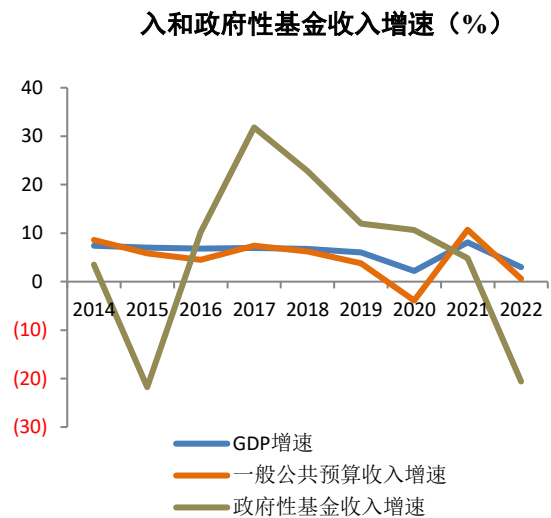
近年来受疫情冲击以及国际形势复杂多变影响，中国经济增长有所波动。2020 年宏观经济“深蹲起跳”，实际 GDP 增长 2.2%，服务业受疫情影响最为严重且内部存在分化，房地产投资和“出口-工业生产”链条是经济的主要拉动，制造业投资和消费是 2020 年全年经济的主要拖累。2021 年宏观经济总体保持恢复态势，全年中国 GDP 同比增长 8.4%，两年平均增长 5.1%，经济持续稳定恢复；国内疫情防控成效稳固，消费需求稳步释放，出口依然是拉动经济增长的重要动能，资本形成总额、最终消费和净出口对经济的拉动作用分别为 5.3、1.1、1.7 个百分点。2022 年需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力持续演化，宏观调控力度加大，经济大盘总体稳定，初步核算，2022 年全年中国 GDP 总量为 121.02 万亿元，按不变价格计算，同比增长 3.0%。从产业角度，2022 年第一产业增加值 8.83 万亿元，同比增长 4.0%；第二产业增加值 48.32 万亿元，同比增长 3.8%；受疫情影响最大的第三产业增加值 63.87 万亿元，同比增长 2.3%。从需求端看，由于居民人均可支配收入增速下降，叠加疫情冲击和预期转弱下的消费意愿下降，消费下滑明显，投资和净出口的对 GDP 的贡献率相对上升。

图 1：2014 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 2：2014 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。展望 2023 年，需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力仍然较大，稳经济一揽子政策和接续措施下，经济持续恢复态势仍将保持。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、盘活专项债结存限额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增长；制造业投资仍将增长。出口方面，国际环境动荡加深，海外需求放缓影响下出口增速将进一步回落，但对欧洲出口的替代及价格因素对出口形成一定支撑，稳定外贸政策举措有利于外贸稳定，整体看出口或将下滑。消费方面，近期中央经济工作会议提出要将



恢复和扩大消费摆在优先位置，加之疫情防控进入新阶段带来的消费场景恢复，帮扶、消费贷款等促消费政策全面落地，消费将进入修复通道，有望成为提升经济增长的重要力量。

2022 年减收扩支背景下财政紧平衡状态延续；土地出让收入大幅下滑，未来增长承压。2022 年，全国实现一般公共预算收入 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，考虑到大规模留抵退税在 2022 年上半年已基本执行完毕，2022 年下半年税收呈现增长态势，随着经济持续修复，一般公共预算收入有望逐步回暖。政府性基金收入方面，2022 年全国政府性基金收入实现 7.79 万亿元，同比下降 20.6%。分中央和地方看，中央政府性基金预算收入 4,124 亿元，比上年增长 3.0%；地方政府性基金预算本级收入 7.38 万亿元，比上年同期下降 21.6%，其中国有土地使用权出让收入实现 6.69 万亿元，同比下降 23.3%。考虑到目前房地产市场尚未回暖，土地市场也仍未恢复，预计政府性基金收入增长仍承压。

政府债务管理改革不断深化，整体债务风险可控。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、加强债券资金使用绩效管理与信息披露，完善地方债发行机制有序并进。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，并从拓宽地方债资金用途、发行渠道等制度建设等方面，持续规范细化地方政府债务管理，防范地方政府债务风险。（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，加大查处违法违规举债，发现一起、查处一起、问责一起；压实地方债务管理主体责任，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）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。（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。

表 1：近年来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 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 1 月	《关于进一步做好地方政府债券柜台发行工作的通知》	地方财政部门应当结合地方债项目收益、个人和中小机构投资特点、柜台市场需求等，科学合理确定地方债柜台发行的品种、期限、频次和规模。
2021 年 2 月	《关于梳理 2021 年新增专项债券项目资金需求的通知》	2021 年新增专项债券重点用于交通基础设施，能源项目、农林水利、生态环保项目、社会事业、城乡冷链物流设施，市政和产业园区基础设施，国家重大战略项目，保障性安居工程等领域。
2021 年 2 月	《地方政府债券信息公开平台》	地方财政部门应在公开平台相应栏目及时公开地方政府债务限额、



发布时间	政策或会议名称	政策主要内容
	《管理办法》	余额，地方政府债券发行、项目、还本付息、重大事项、存续期管理，以及经济社会发展指标、财政状况等相关信息。政府债务中心应当建立评估和通报制度，定期通报评估结果，评估结果作为地方政府债务绩效评价的重要参考。
2021年3月	《关于2020年中央和地方预算执行情况与2021年中央和地方预算草案的审查结果报告》	2021年要指导地方对可能存在风险的专项债项目进行排查，研究制定处置措施，积极防范风险。
2021年7月	《关于加强地方人大对政府债务审查监督的意见》	加强了地方人大对地方债务的审查监督，加强地方政府专项债的审核监督，增加对地方政府债务率等指标的披露。
2021年7月	《地方政府专项债券项目资金绩效管理办法》	坚持“举债必问效、无效必问责”，要求地方财政部门跟踪专项债券项目绩效目标实现程度，对严重偏离绩效目标的项目要暂缓或停止拨款，督促其及时整改；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。
2022年3月	《关于2021年中央和地方预算执行情况与2022年中央和地方预算草案的报告》	严格资金使用监管，不撒“胡椒面”，重点支持在建和能够尽快开工的项目，扩大有效投资。
2022年5月	《财政部关于地方政府隐性债务问责典型案例的通报》	披露了发生于2016年8月到2020年4月的8起隐性债务问责典型案例，涉及安徽、河南、贵州、江西、湖南、浙江、甘肃等地新增隐性债务、隐性债务化解不实等违法违规行为。
2022年6月	《国务院办公厅关于进一步推进省以下财政体制改革工作的指导意见》	坚持省级党委和政府对本地区债务风险负总责，省以下各级党委和政府按属地原则和管理权限各负其责。落实省级政府责任，按属地原则和管理权限压实市县主体责任，通过增收节支、变现资产等方式化解债务风险，切实降低市县偿债负担，坚决查处违法违规举债行为。

资料来源：公开资料，中债资信整理

二、经济实力分析

得益于中央政策支持及资源优势，兵团经济持续增长，产业结构不断优化，且发展空间较大；未来，兵团将全面深化改革，拓展发展空间，积极对接各地援疆，区域经济仍有望保持平稳、健康增长

新疆自然资源丰富，为兵团经济发展提供了有力支撑。矿产资源方面，新疆以油气、煤炭、有色金属为优势的矿产资源丰富，为发展特色工业提供了物质基础。目前新疆已发现矿产138种，占全国已知矿种的80.7%，居全国第二位，其中，新疆石油资源量208.6亿吨，占全国陆上石油资源量的30%；天然气资源量为10.3万亿立方米，占全国陆上天然气资源量的34%；煤炭预测资源量2.19万亿吨，占全国的40%，居全国首位；黄金、宝石、玉石等资源种类繁多。可再生能源方面，新疆可再生能源极为丰富，其中，风能资源总储量8.9亿千瓦，约占全国的20.4%，位居全国第二位；太阳能资源量7.63万亿千瓦，位居全国第二位，支撑地区大型风电和光伏发电基地建设。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。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亦



为兵团多元化产业发展提供了有力支撑。

兵团经济运行总体平稳，全年主要经济指标仍保持在合理区间。近年来，兵团经济保持良好发展态势，经济总量持续上升，2019年~2022年兵团地区生产总值分别实现2,747.07亿元、2,905.14亿元、3,395.61亿元和3,500.71亿元；经济增速保持在合理区间，其中2022年同比增长3.0%，增速较上年下降5个百分点，与全国平均水平持平。投资方面，近年兵团固定资产投资波动增长，2019~2022年兵团固定资产投资增速分别为4.2%、22.4%、16.2%和6.3%，其中2022年兵团固定资产投资增速有所放缓。分产业看，2022年兵团第一二三产业投资增速分别为6.6%、23.9%和6.7%，第二产业中工业投资大幅增长24.0%，带动整体投资实现增长；2022年兵团辖区内，民间投资热情有所减退，同比下降1.9%；2022年兵团党委加强对固定资产投资调度，全年国有控股投资大幅高于民间投资14.9个百分点，较上年增长13.0%。2023年以来，随着停建项目复工，1~5月兵团固定资产投资同比增长10.4%，其中第一产业投资同比增长47.0%，第二产业投资增长10.9%，第三产业投资增长4.3%；工业和基础设施投资拉动作用明显，分别拉动固定资产投资增长4.7个百分点和7.1个百分点。消费方面，受疫情影响，2022年兵团辖区内消费市场受到较大冲击，市场销售出现下滑，全年社会消费品零售总额同比下降8.8%至754.39亿元。2023年1~5月，兵团限额以上单位社会消费品总额84.10亿元，同比增长2.1%，增速较1-4月回落1.2个百分点，但消费市场恢复趋势渐稳。进出口方面，地缘区位影响，兵团对外贸易主要以边境贸易为主，规模很小，对经济增长的贡献低。

表 2：2019~2022 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	2019 年		2020 年		2021 年		2022 年	
	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	2,747.07	6.3	2,905.14	4.5	3,395.61	8.0	3,500.71	3.0
人均地区生产总值	86,467	1.2	—	—	99,265	5.2	98,748	-0.7
规模以上工业增加值	—	4.6	—	7.7	—	11.3	—	4.2
三次产业结构	22.1:34.9:43.0		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	—	4.2	—	22.4	—	16.2	—	6.3
社会消费品零售总额	783.28	5.6	699.33	-10.7	817.08	17.0	754.39	-8.8
进出口总额	85.60	1.4	—	—	—	—	—	—
兵团辖区各项贷款余额	2,695.19	4.7	3,082.84	15.09	3,501.44	14.7	3,845.47	9.8
城镇居民人均可支配收入	40,724	4.8	40,931	0.5	43,226	5.6	44,047	1.9
连队居民人均可支配收入	21,982	13.1	24,516	11.5	27,384	11.7	28,421	3.8
城镇化率	57.63		—		—		—	

注：1、受披露口径调整影响，2019~2022年兵团全社会固定资产投资增速为不含农户数据；2、城镇化率以兵团辖区内城镇人口/户籍人口计算得出。

资料来源：新疆生产建设兵团2019~2022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

农业生产稳中有进，工业发展潜力持续释放，服务业受到较大冲击。目前兵团已基本形成以城镇化为载体、新型工业化为支撑、农业现代化为基础、信息化贯穿始终的发展格局，三次产业结构由2012年的32.5:37.4:30.1调整为2022年的21.2:39.8:39.0，第三产业占比逐渐上升，产业结构不断优化，经济



发展质量显著提升，但产业类型整体仍集中于产业链前端和价值链低端，未来兵团产业结构调整空间仍较大。**农业方面**，作为兵团的基础产业和优势产业，兵团的农业结构不断优化，农业现代化、产业化水平领先全国，综合生产能力逐步增强，但兵团农业附加值较低、价值链短、市场话语权弱问题仍存。2022年兵团农业总产值 1,643.69 亿元，同比增长 6.2%，其中粮食全年产量 315.35 万吨，较上年增产 34.47 万吨，实现三年连续增长，棉花产量较上年增产 3.4%至 215.40 万吨，产量仍保持历史高位水平。**工业方面**，兵团以承接产业转移和促进项目建设为重点，巩固提升电热力生产和化工、化学原料及化学制品制造业、有色金属冶炼及压延业、农副食品加工、非金属矿物制品、纺织六大支柱产业，并积极培育战略性新兴产业。2022 年兵团规上工业增加值 1,027.01 亿元，同比增长 2.9%，保持增长趋势，但增速较上年有所下降，其中，三大门类中电力、热力、燃气及水生产和制造业分别同比增长 1.2%和 6.0%，采矿业同比下降 29.7%。分行业看，2022 年兵团六大高耗能行业增加值同比增长 10.4%，占规模以上工业增加值比重达 80.1%，其中受全球大宗商品价格上涨和新能源产业快速发展带动下，多晶硅、农用氮、磷、钾化学肥料和乳制品产量分别增长 54.5%、36.7%和 9.7%。**第三产业方面**，2022 年兵团实现服务业增加值 1,364.13 亿元，较上年增长 1.9%，增速较上年下滑 7.0 个百分点。其中，受疫情冲击影响较重的批发和零售业、住宿和餐饮业、房地产业增长值分别同比下降 5.4%、11.4%和 7.4%。2022 年兵团累计接待游客 1,921.56 万人次，同比下降 38.4%，实现旅游收入 74.02 亿元，同比下降 48.9%。2022 年辖区内金融机构各项贷款余额 3,845.47 亿元，同比增长 9.8%，金融服务实体经济的能力不断提升。

整体来看，2022 年，受超预期因素影响，兵团部分经济指标呈现弱化态势，但仍处于合理区间，整体经济运行仍实现平稳健康发展。随着疫情得到有效控制与宏观经济复苏预期转强，兵团经济发展有望企稳回升。展望未来，一方面，兵团将以新型城镇化为载体、新型工业化为基础、农业现代化为基础、信息化贯穿始终的“四化”协同发展道路，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，积极参与新疆丝绸之路经济带核心区建设，培育外贸发展新优势，推动辖区经济保持平稳、健康增长。

三、财政实力及债务分析

中央转移性收入对兵团综合财力贡献很大，是构成地方财力的最主要支撑，整体财政实力很强，政府债务偿付压力可控。未来受益于中央财政大力支持、区域经济增长和兵团全面深化改革，中央转移性收入规模将持续扩大，支撑兵团财政实力继续提升

中央转移性收入长期保持很大规模，是构成地方财力的最主要支撑。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，十三五期间中央补助收入¹占兵团综合财力的比重维持在 64%左右。自 2022 年起，兵团参照地方编制预算，预算由汇入中央本级调整为汇入地方预算，其中 2022 年中央对兵团一般公共预算转移支付 1,095.53 亿元，2023 年中央对兵团一般公共预算转移支付安排为 806.27 亿元，持续保持较大规模。近年随着兵团加快推进产业结构调整和深入实施国家战略，自身造血能力不断增强，

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。



财力充裕度和灵活性持续提升。**一般公共预算方面**，一般公共预算收入规模较小，但整体保持稳定增长。2019年兵团实现一般公共预算收入142.54亿元，较2018年大幅增长37.30%，税收收入占兵团一般公共预算收入的比重维持在60%左右。2020年疫情爆发以来，兵团一般公共预算收入克服疫情冲击保持稳定增长，其中2020年、2021年一般公共预算分别实现收入153.28亿元和186.47亿元；2022年上半年，兵团实现一般公共预算收入107.75亿元，同比增长24.1%，全年保持平稳增长。**政府性基金方面**，2018~2020年兵团分别实现政府性基金收入46.18亿元、51.51亿元和58.73亿元，国有土地使用权出让收入占比约90%。其中，2019年辖区内房地产投资热度回升，兵团实现政府性基金收入大幅增长11.54%，国有土地使用权出让收入同比增长9.79%。2021年以来，受地产行业降温影响，兵团土地市场亦较为低迷，政府性基金收入整体规模较小。

兵团政府债务偿付压力可控。2018年至今，兵团已累计发行地方政府债券1,191.6831亿元，其中一般债券590.5252亿元、专项债券601.1579亿元，支持重大项目建设支出，积极置换兵团存量政府性债务，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，包括青松建化公司、天业集团公司、天康股份等，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。

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。

四、政府治理水平分析

兵团深入推进财政体制改革，规范债务管理，经济财政信息披露的完备性和及时性仍有待提升

深入推进财政体制改革、规范债务管理。一是探索建立兵团内部财政关系。完善兵团对下财政管理体制，梳理和明晰兵团与师市、团镇财权和事权范围，初步建立了兵团对下均衡性转移支付制度，从体制上保证了师团具有与其事权相对应的财力；按照分级预算、分级管理的要求，压实了兵团各级财政责任。二是构建全面预算管理体系。2018年以来，陆续制定出台了《兵团预算管理实施暂行办法》、《关于全面实施预算绩效管理的实施意见》和《兵团预算管理实施办法》；按照“一个部门一本预算”编制兵团本级部门预算；通过预算指标提前预下达方式，提高师市、团场年初预算资金到位率，增强预算编制的科学性。另外，自2014年《新疆生产建设兵团政府性债务管理暂行办法的通知》出台，提出了建立兵团统一领导、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，初步搭建了兵团政府性债务管理框架。同年，发布《关于进一步加强团场贷款及对外担保控制工作的通知》，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。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。三是继续加强监管、严格问责。兵团目前正在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。四是完善债务报告和公开制度，加强兵团信用体系建设。

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一定提升空间。

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 9 个“师市合一”的县级市和 10 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，积极支援地方发展。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，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。在习近平总书记提出的“对口援疆是国家战略，必须长期坚持”的重要思想指导下，中央和对口省份继续丰富和创新援疆方式，完善援疆机制。2021年7月，中共中央政治局常委、中央新疆工作协调小组组长汪洋在第八次全国对口支援新疆工作会议中强调，对口援疆是党中央交办的重大政治任务，要务实推进产业援疆，立足新发展阶段，贯彻新发展理念，找准服务和融入新发展格局的切入点，谋划好“十四五”时期产业协作和项目布局，支持受援地增强“造血”功能。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宜之举，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，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。产业援疆方面，2022年上半年，兵团新增落地产业援疆项目362个，同比增长19.9%；到位资金218.8亿元，同比增长35.14%。基础设施援疆方面，2021年13个援疆省市对口支援兵团14个师市，全年418个援疆项目累计完成投资33.26亿元，到位援疆资金27.43亿元。智力援疆方面，中央和对口省份通过就业、教育、干部人才培养、科技等多个方面为兵团发展积蓄动力。其中，“十三五”期间，30%以上的援疆规划资金将用于支持产业促进就业项目。

六、债券偿还能力分析

2023年新疆维吾尔自治区（新疆生产建设兵团）一般债券（四至五期）纳入其一般公共预算管理，兵团一般公共预算财力能够有效覆盖本批债券的本息偿还

2023年新疆维吾尔自治区（新疆生产建设兵团）一般债券（四至五期）发行总额33.00亿元，品种为记账式固定利率付息债券，期限分别为7年和10年期，专项用于教育、医疗卫生、产业园区基础设施、科学技术、农林水利和市政建设等类型项目（详见附件三）。本批一般债券无增信措施。

表3：2023年新疆维吾尔自治区（新疆生产建设兵团）一般债券（四至五期）概况（单位：亿元、年）

债券名称	发行规模	债券期限	募集资金用途	债券利率	付息方式
2023年新疆维吾尔自治区（新疆生产建设兵团）一般债券（四期）	16.17	7	专项用于医疗卫生、农林水利和产业园区基础设施等项目	固定利率	利息按年支付，债券最后一期利息随本金一起支付
2023年新疆维吾尔自治区（新疆生产建设兵团）一般债券（五期）	16.83	10	专项用于科学技术和市政建设等项目	固定利率	利息按半年支付，债券最后一期利息随本金一起支付

资料来源：兵团财政局提供，中债资信整理

偿债安排及债券保障指标方面，按照财政部规定，2023年新疆维吾尔自治区（新疆生产建设兵团）一般债券（四至五期）由兵团财政局统筹安排发行及后续偿付事宜，债券收入和本息偿还资金均纳入兵团一般公共预算管理。从区域债务风险控制来看，投资是拉动兵团经济发展的主要因素，兵团固定资产



投资资金来源中中央预算内资金和自筹资金合计超过 80%²，兵团经济发展对外部融资的依赖程度较低。从本批一般债券的偿还保障来看，兵团平均一般公共预算财力可有效保障本批债券的本息偿还。

综上所述，中债资信评定 2023 年新疆维吾尔自治区（新疆生产建设兵团）一般债券（四期）和 2023 年新疆维吾尔自治区（新疆生产建设兵团）一般债券（五期）的信用等级均为 AAA。

² 2017~2019 年兵团固定资产投资资金来源中，中央预算内资金和自筹资金合计占比分别为 80.5%、85.1%和 81.93%。

附件一：

地方政府一般债券信用等级符号及含义

中债资信地方政府一般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	2
	人均地区生产总值	1
财政实力	全地区政府综合财力	1 ³
	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 ⁴
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，财政数据缺失，采用测算数据

³ 2020~2022年兵团全地区综合财力表现采用地区财政预算、中央转移收入水平以及地方经济增速表现等估算。

⁴ 新疆生产建设兵团承担着国家赋予的屯垦戍边、建设边疆的重要职责，区域地位重要，可得到国家多维度、全方位支援扶持。



附件三：

2023年新疆维吾尔自治区（新疆生产建设兵团）一般债券（四至五期）募投项目概况

债券名称	期限	项目类型	项目总投资金额（万元）	申请本批债券额度（万元）	未来偿债资金来源
2023年新疆维吾尔自治区（新疆生产建设兵团）一般债券（四期）	7年期	教育	310,782.90	101,294.00	一般公共预算财力
		医疗卫生	227,482.00	29,900.00	
		农林水利	1,106.00	1,106.00	
		产业园区基础设施	92,996.00	29,400.00	
		小计	632,366.90	161,700.00	
2023年新疆维吾尔自治区（新疆生产建设兵团）一般债券（五期）	10年期	科学技术	8,000.00	3,000.00	—
		市政建设	288,957.05	165,300.00	
		小计	296,957.05	168,300.00	
合计			929,323.95	330,000.00	—

资料来源：兵团财政局提供，中债资信整理



附件四：

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

附件五：

跟踪评级安排

中债资信评估有限责任公司（以下简称“中债资信”）将在 2023 年新疆维吾尔自治区（新疆生产建设兵团）一般债券（四至五期）有效期内，对受评债券的信用状况进行持续跟踪监测，并根据评级信息获取的情况决定是否出具跟踪评级报告。

中债资信将持续关注受评债券的信用品质，并尽最大可能收集和了解影响受评债券信用品质变化的相关信息。如中债资信了解到受评债券发生可能影响信用等级的重大事件，中债资信将就该事项进行实地调查或电话访谈，确定是否要对信用等级进行调整；如受评债券发行主体不能及时配合提供必要的信息和资料，中债资信在确实无法获得有效评级信息的情况下，可暂时撤销信用等级。

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 2023 年新疆维吾尔自治区（新疆生产建设兵团）一般债券（四至五期）的信用等级评定是根据财政部相关政策要求，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，通过信用评级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、外部支持和本次公开发行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、信用评级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