

# 2024 年新疆维吾尔自治区政府 专项债券（五至九期） 信用评级报告

联合资信评估股份有限公司  
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

# 信用评级公告

联合〔2024〕2921号

联合资信评估股份有限公司通过对 2024 年新疆维吾尔自治区政府专项债券（五至九期）的信用状况进行综合分析和评估，确定 2024 年新疆维吾尔自治区政府专项债券（五至九期）的信用等级为 AAA。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二四年五月十五日

# 声 明

一、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、本报告系联合资信接受新疆维吾尔自治区财政厅委托所出具，除因本次评级事项联合资信与新疆维吾尔自治区财政厅构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与新疆维吾尔自治区财政厅不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、本报告引用的资料主要来自公开资料、新疆维吾尔自治区财政厅和第三方相关主体，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

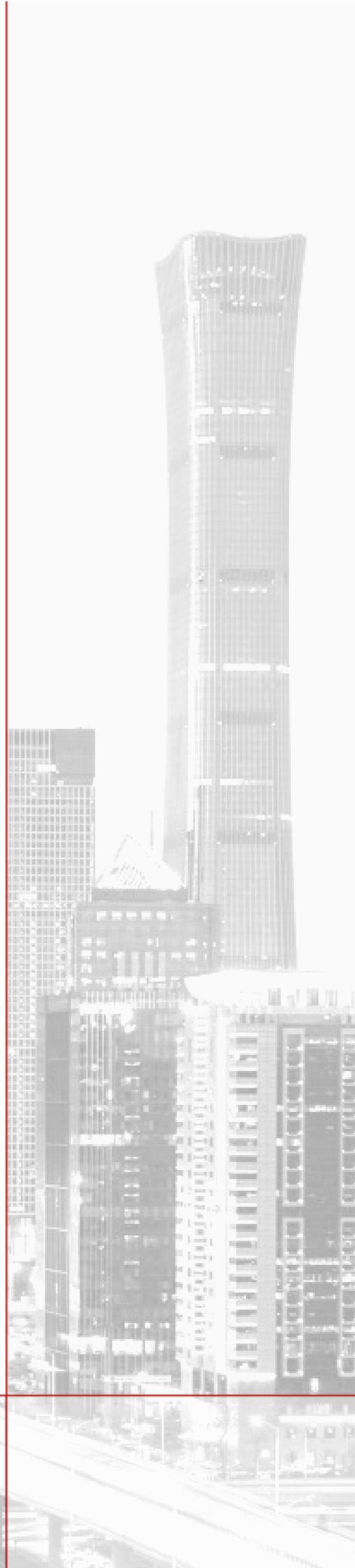
四、本次信用评级结果仅适用于本批债项，有效期为本批债项的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

六、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

七、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

八、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。



# 2024 年新疆维吾尔自治区政府专项债券（五至九期）

## 信用评级报告

债项评级结果	评级时间
AAA	2024/05/15

### 债项概况

2024 年新疆维吾尔自治区政府专项债券（五期）发行规模为 37.27 亿元，期限为 10 年，每半年付息一次，最后一期利息随本金一起支付；2024 年新疆维吾尔自治区棚户区改造专项债券（一期）—2024 年新疆维吾尔自治区政府专项债券（六期）发行规模为 1.20 亿元，期限为 10 年，每半年付息一次，最后一期利息随本金一起支付；2024 年新疆维吾尔自治区政府专项债券（七期）发行规模为 28.20 亿元，期限为 15 年，每半年付息一次，最后一期利息随本金一起支付；2024 年新疆维吾尔自治区政府专项债券（八期）发行规模为 5.00 亿元，期限为 20 年，每半年付息一次，最后一期利息随本金一起支付；2024 年新疆维吾尔自治区收费公路专项债券（一期）—2024 年新疆维吾尔自治区政府专项债券（九期）发行规模为 2.00 亿元，期限为 20 年，每半年付息一次，最后一期利息随本金一起支付。以上债券均为新增债券，募集资金拟用于卫生健康、市政基础设施、文化旅游、棚户区改造、产业园区基础设施、农林水利和公路建设等领域的项目建设，以项目收益作为债券还本付息的资金来源。

### 评级观点

- 新疆地处中国西北部，是连接我国中东部区域与中亚、欧洲部分区域的重要交通要道。新疆是我国五个少数民族的自治区之一，承担维护国家安全和统一的重任，战略地位重要，持续得到中央政府的大力支持。
- 新疆经济持续发展，产业结构持续优化调整，但经济总量位居全国中下游水平，工业产业以资源依赖型、高能耗传统产业为主。
- 新疆综合财政收入持续增长，转移性收入对综合财政收入实现贡献程度较高，财政收入结构较为稳定。一般公共预算收入持续上升；政府性基金收入波动下降，未来土地出让受房地产市场波动、土地市场景气度及相关政策影响较大。
- 新疆政府性债务规模持续增长，且总体规模较大，为防范政府性债务风险，新疆制定了一系列债务管理制度，总体债务风险可控。
- 本批专项债券偿债资金纳入新疆政府性基金预算管理，新疆政府性基金收入对本批专项债券保障程度高。
- 本批专项债券偿债资金来源为募投项目的预期收入。根据测算，募投项目预期收益可满足债券存续期间的还本付息需求；但募投项目预期收益实现的时间及规模可能受项目建设进度、项目运营情况等因素影响，未来收益实现存在一定不确定性。

## 本次评级使用的评级方法、模型

评级方法 [地方政府信用评级方法 V3.0.202006](#)

评级模型 [地方政府信用评级模型（打分表）V3.0.202006](#)

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

## 本次评级打分表及结果

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经济实力与政府治理水平	B	经济实力	地区经济规模	2
			地区经济发展质量	2
		政府治理水平		2
财政实力及债务风险	F3		财政实力	3
			债务状况	4
指示评级				aa <sup>+</sup>
外部支持				+2
评级结果				AAA

注：经济及政府治理风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财政实力及债务风险由低至高划分为 F1—F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财政及债务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

## 基础数据

项目	2020 年	2021 年	2022 年
地区生产总值（亿元）	13797.58	15983.65	17741.34
地区生产总值增速（%）	3.40	7.00	3.20
三次产业结构	5.34	6.17	6.86
工业增加值（亿元）	14.4:34.4:51.2	14.7:37.4:47.9	14.1:41.0:44.9
工业增加值增速（%）	5.8	9.4	6.2
固定资产投资增速（%）	16.20	15.00	7.60
社会消费品零售总额（亿元）	3062.55	3584.62	3240.48
项目	2020 年	2021 年	2022 年
一般公共预算收入（亿元）	1477.22	1618.61	1688.00
转移性收入（一般公共预算）	3621.32	3553.13	3930.41
政府性基金收入（亿元）	591.41	606.12	469.29
综合财政收入（亿元）	5707.39	5791.29	6112.72

资料来源：新疆维吾尔自治区国民经济和社会发展统计公报、新疆维吾尔自治区财政决算、新疆维吾尔自治区财政厅提供等

## 评级历史

评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AAA	2024/04/12	黄旭明 李凯田	<a href="#">地方政府信用评级方法 V3.0.202006</a> <a href="#">地方政府信用评级模型 V3.0.202006</a>	<a href="#">阅读全文</a>
AAA	2022/02/18	黄旭明 徐汇丰 黄淀一 李世琳	<a href="#">地方政府信用评级方法 V3.0.202006</a> <a href="#">地方政府信用评级模型 V3.0.202006</a>	<a href="#">阅读全文</a>

注：上述评级方法/模型通过链接可查询

资料来源：联合资信整理

## 评级项目组

项目负责人：黄旭明 [huangxm@lhratings.com](mailto:huangxm@lhratings.com)

项目组成员：张宁 [zhangning@lhratings.com](mailto:zhangning@lhratings.com) | 李凯田 [likt@lhratings.com](mailto:likt@lhratings.com)

公司邮箱：[lianhe@lhratings.com](mailto:lianhe@lhratings.com) 网址：[www.lhratings.com](http://www.lhratings.com)

电话：010-85679696 传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号中国人保财险大厦 17 层（100022）



## 一、主体概况

新疆维吾尔自治区（以下简称“新疆”），简称“新”，是中国面积最大的省级行政区，首府为乌鲁木齐市。新疆地处中国西北部，总面积为 166.49 万平方公里，是连接我国中东部区域与中亚、欧洲部分地区的重要交通要道，并且是我国五个少数民族的自治区之一，承担维护国家安全和统一的重任，战略地位重要。从行政区划看，新疆辖 4 个地级市、5 个地区、5 个自治州和 11 个自治区直辖区县级市；从地理位置看，新疆划分为北疆、南疆和东疆，北疆包括乌鲁木齐市、伊犁哈萨克自治州（以下简称“伊犁州”）、克拉玛依市、博尔塔拉蒙古自治州、昌吉回族自治州，南疆包括巴音郭楞蒙古自治州（以下简称“巴州”）、阿克苏地区、克孜勒苏柯尔克孜自治州、喀什地区、和田地区，东疆包括吐鲁番市和哈密市。根据《新疆维吾尔自治区 2023 年国民经济和社会发展统计公报》，截至 2023 年末，新疆全区常住人口为 2598 万人。其中，城镇常住人口 1539 万人，常住人口城镇化率为 59.24%。2023 年，新疆实现地区生产总值 19125.91 亿元，按不变价格计算，同比增长 6.8%。

新疆维吾尔自治区人民政府驻地：新疆乌鲁木齐市天山区中山路 479 号。

## 二、宏观经济和政策环境分析

2023 年，世界经济低迷，地缘政治冲突复杂多变，各地区各部门稳中求进，着力扩大内需。2023 年，中国宏观政策稳中求进，加强逆周期调控。货币政策两次降准、两次降息，采用结构性工具针对性降息，降低实体经济融资成本，突出稳健、精准。针对价格走弱和化债工作，财政政策更加积极有效，发行特别国债和特殊再融资债券，支持经济跨周期发展。宏观政策着力加快现代化产业体系建设，聚焦促进民营经济发展壮大、深化资本市场改革、加快数字要素基础设施建设。为应对房地产供求新局面，优化房地产调控政策、加强房地产行业的流动性支持。

2023 年，中国经济回升向好。初步核算，全年 GDP 按不变价格计算，比上年增长 5.2%。分季度看，一季度同比增长 4.5%、二季度增长 6.3%、三季度增长 4.9%、四季度增长 5.2%。信用环境方面，2023 年社融规模与名义经济增长基本匹配，信贷结构不断优化，但是居民融资需求总体仍偏弱。银行间市场流动性整体偏紧，实体经济融资成本逐步下降。

2024 年是实施“十四五”规划的关键一年，有利条件强于不利因素，中国经济长期向好的基本趋势没有改变。消费有望保持韧性，在房地产投资有望企稳大背景下固定资产投资增速可能回升，出口受海外进入降息周期拉动有较大可能实现以美元计价的正增长。2024 年，稳健的货币政策强调灵活适度、精准有效，预计中央财政将采取积极措施应对周期因素，赤字率或将保持在 3.5% 左右。总体看，中国 2024 年全年经济增长预期将维持在 5% 左右。完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察（2023 年年报）》。

## 三、区域经济实力

### 1 区域发展基础

**新疆农业、矿产、旅游等资源丰富，并获得来自中央和全国各省市的对口支持，为当地经济发展提供良好支撑。**

新疆自然资源丰富。农业资源方面，2023 年，全年粮食种植面积 2824.77 千公顷，比上年增加 390.87 千公顷；全年粮食产量（含薯类）2119.16 万吨，比上年增加 305.67 万吨；棉花总产量 511.20 万吨，连续六年稳定在 500 万吨以上；小麦产量 702.84 万吨，比上年增产 7.6%；玉米产量 1321.42 万吨，增产 22.3%；油料产量 43.32 万吨，增产 16.3%；甜菜产量 499.63 万吨，增产 25.2%；全年特色林果产量 1877.77 万吨，比上年增产 3.4%。矿产资源方面，新疆全区已发现矿种 153 种，查明资源储量的矿种 103 种，其中，能源矿产 8 种，金属矿产 32 种，非金属矿产 59 种。新增查明资源储量 32 种。新疆煤炭预测资源量 2.19 万亿吨、占全国的 40%，煤层气预测资源量 7.51 万亿立方米、占全国的 26%，石油、天然气预测资源量分别为 230 亿吨、17.5 万亿立方米，均居全国首位。铁、铜、铅、锌、金、铬、镍、稀有金属、盐类矿产、萤石等矿产蕴藏丰富。旅游资源方面，新疆境内拥有 17 个 5A 级景区（天山天池风景区、葡萄沟风景区、那拉提旅游景区、乌鲁木齐天山大峡谷、喀纳斯湖景区、可可托海景区、泽普金湖杨景区等，含兵团 2 家），1 个国家级旅游度假区、6 个国家级风景名胜胜区、9 个国家级地质公园。

新疆已形成较为完善的公路、航空运输体系。公路方面，2023 年，新疆全年全区完成公路固定资产投资 832.49 亿元，同比增长 11.2%，固定资产投资额再创新高。截至 2023 年末，新疆全区高速公路突破 7700 公里，全长 2740 公里的塔里木盆地高速（一级）公路环线贯通，G0711 线乌鲁木齐至尉犁高速公路加速推进，已开放的 13 个口岸中 12 个已实现二级及以上公路覆盖。

政策扶持方面，截至 2023 年末，全国已召开 3 次“中央新疆工作座谈会”、9 次“全国对口支援新疆工作会议”，贯彻新时代党的治疆方略和新疆工作总目标，确立 19 个省市对口援疆、设立喀什和霍尔果斯经济开发区和新疆作为丝绸之路经济带核心区的战略定位。

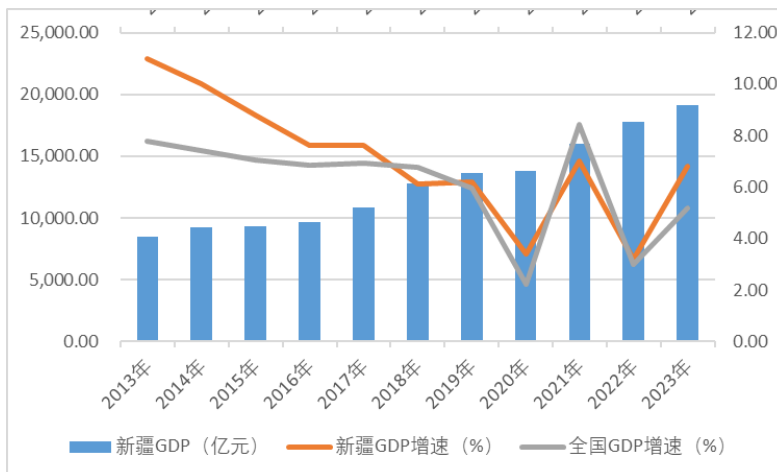


## 2 区域经济发展水平

近年来新疆经济持续增长，GDP 增速有所波动，工业产业以资源依赖型、高能耗传统产业为主，产业结构逐步优化。随着国内经济下行压力增大，新疆加大了补短板、稳投资力度。

自 2013 年以来，新疆经济持续发展，经济总量大幅增长，地区生产总值由 2013 年的 8510 亿元增长至 2023 年的 19125.91 亿元，2023 年新疆地区生产总值在全国 31 个省（直辖市、自治区）中排名第 23 位。2013—2023 年，新疆 GDP 增速走势与全国 GDP 增速走势基本一致。

图 1 • 新疆地区生产总值及增速情况（单位：亿元）



资料来源：新疆各年度统计公报、新疆统计局、国家统计局等

### （1）产业结构

随着经济发展及产业结构的调整升级，新疆产业结构逐步优化，2021—2023 年，三次产业结构由 14.7:37.4:47.9 调整为 14.3:40.3:45.4，第三产业比重依旧最高，对新疆国民经济贡献较大。

依托于丰富的农业、矿产、油气等资源，新疆形成了以纺织服装业、石油石化、煤化工等为主的支柱产业。工业方面，2021—2023 年，新疆全部工业增加值同比增速分别为 9.4%、6.2%和 6.8%。2023 年，新疆规模以上工业增加值同比增长 6.4%。分经济类型看，国有控股企业增长 5.5%；股份制企业增长 7.5%；私营企业增长 10.7%。分规模看，大型企业增长 1.9%，中型企业增长 6.9%，小型企业增长 14.9%。分门类看，采矿业增长 6.2%，制造业增长 6.0%，电力、热力、燃气及水的生产和供应业增长 8.9%。分产品看，原油产量 3270.09 万吨，比上年增长 1.8%；原煤产量 4.59 亿吨，增长 11.1%；发电量 5130.66 亿千瓦时，增长 7.0%。新疆的工业产业以资源依赖型、高能耗传统产业为主，根据《新疆维吾尔自治区国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》，新疆将深化工业供给侧结构性改革，推进“三去一降一补”，实施产业基础再造工程和新一轮传统产业重大技术改造升级工程，推动化工、纺织、有色、钢铁、建材等传统产业工艺改进和提质增效，促进传统产业高端化、智能化和绿色化。“十三五”期间，作为调结构、促转型的抓手，新疆形成了以新材料、新能源、高端装备制造、节能环保、生物和生物医药、新一代信息技术为主的战略性新兴产业体系，五年来，战略性新兴产业工业增加值年均增长 12%以上，占全区规上工业总产值比重达 8.47%。

第三产业是拉动全区经济增长的重要动力。新疆的服务业主要由金融业、旅游业、批发和零售业、住宿和餐饮业、交通运输仓储、邮政业等构成。2023 年，全区实现社会消费品零售总额 3849.68 亿元，比上年增长 18.8%。分消费形态看，按消费类型分，商品零售额增长 18.7%；餐饮收入额增长 19.3%；交通运输、仓储和邮政业增加值增长 17.6%；全区货物运输周转量增长 12.9%；金融业增加值增长 3.7%。2023 年，全区规模以上服务业企业营业收入比上年增长 11.7%，利润总额增长 45.1%。

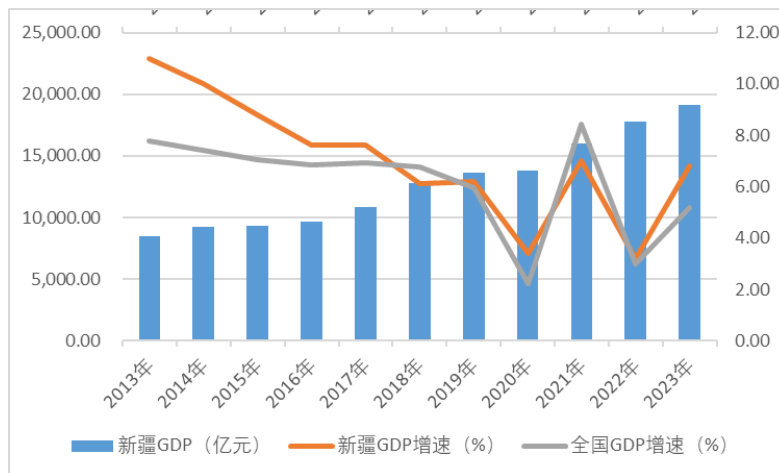
“十四五”期间，新疆将加快数字技术与服务业融合发展，推动服务业数字化；实施旅游兴疆战略，优化旅游产业布局，提升旅游承载能力，扩大旅游产品供给，打造旅游特色品牌；促进生产性服务业提档升级，加快发展商贸物流、电子商务、金融服务、信息通信和软件、科技服务、法律服务等服务业，推动现代服务业同先进制造业、现代农业深度融合；促进生活性服务业提质扩容，加快发展医疗健康、育幼、文化、体育、家政、物业等服务业，加强公益性、基础性服务业供给，提升传统服务业，加快发展健康服务业，培育托育服务业，发展文化体育产业，发展壮大家政服务业和社区服务业。

### （2）投资、消费和进出口

投资方面，2013—2023 年，新疆固定资产投资额增速波动下降。2016 年，受国家化解落后产能、暂缓核准燃煤火电项目等因素影响，工业投资同比下降 26.1%，新疆固定资产投资额增速首次降为负值。2017 年，新疆坚持以推进供给侧结构性改革为主线，重点领域投资得

到加强，投资新开工项目数量持续增加，基础设施、民生类投资不断加强，固定资产投资增速快速回升。2018年，新疆第二产业、基础设施、民生类工程、房地产开发投资均同比有所下降，全年固定资产投资（不含农户）较上年下降25.2%。2019年起，新疆第二产业、基础设施投资增速均有所恢复。2020年，新疆确保建设材料的运输、项目施工强度加大，随着中央内预算投资、专项债券等资金陆续下达，项目开工和资金到位情况持续好转，新疆固定资产投资额增速快速回升。2021年，新疆持续加大高质量项目建设力度，投资结构持续优化，高技术产业投资、民间投资均保持较快增长，新疆固定资产投资额保持快速增长趋势。2022年，新疆全力推进抓项目稳投资促增长各项工作，充分发挥重大项目牵引带动和有效投资关键作用，固定资产投资保持增长趋势。2023年，新疆强力推动重大项目建设，投资拉动作用更加有力有效，全社会固定资产投资增速位居全国前列。

图表 2·新疆固定资产投资情况



注：2018年起，新疆未披露固定资产投资额的绝对值  
资料来源：新疆各年度国民经济和社会发展统计公报

消费方面，2013—2022年，新疆全年社会消费品零售总额波动增长，为新疆GDP的重要构成部分。2023年，社会消费品零售总额3849.68亿元，比上年增长18.8%。2023年，新疆居民人均可支配收入28947元，扣除价格因素，实际增长7.0%；全年全区居民人均消费支出19715元，扣除价格因素，实际增长10.0%。

进出口为新疆经济总量的重要组成部分，2013—2023年，新疆货物进出口总值波动增长。2023年，新疆货物进出口总额506.79亿美元，比上年增长39.0%，其中，出口428.95亿美元，增长38.9%；进口77.84亿美元，增长39.9%。货物进出口顺差（出口减进口）351.11亿美元，比上年增加95.74亿美元。按登记注册类型统计，国有企业进出口30.27亿美元，比上年增长6.4%；外商投资企业3.47亿美元，增长61.2%；民营企业472.34亿美元，增长41.5%。

### 3 区域金融环境

**新疆金融运行保持稳健，金融业资产规模稳步扩大，金融服务实体经济的能力进一步提升。**

根据《新疆维吾尔自治区2023年国民经济和社会发展统计公报》，截至2023年末，新疆金融机构（含外资）本外币各项存款余额32985.51亿元，比年初增加2137.39亿元。其中：人民币各项存款余额32871.57亿元，增加2134.35亿元。年末金融机构（含外资）本外币各项贷款余额30857.22亿元，比年初增加2990.93亿元。其中：人民币各项贷款余额30457.87亿元，增加3043.95亿元。

### 4 未来发展

新疆《国民经济和社会发展第十四个五年规划》提出的主要经济和社会发展目标：未来五年经济发展要取得新成效，改革开放迈出新步伐，民族团结实现新加强，社会文明程度得到新提高，生态文明建设实现新进步，民生福祉达到新水平，社会稳定开创新局面，社会治理效能得到新提升。从主要经济发展指标看，新疆计划到2025年地区生产总值增速保持在合理区间，全员劳动生产率增速高于GDP增长，常住人口城镇化率超过60%（2023年为59.24%）。

总体来看，新疆未来发展战略目标明确。但联合资信也关注到，新疆经济发展面临工业结构转型升级压力，加之国内国际经济发展的不确定性因素仍然较多，经济下行压力仍然较大，新疆在获得一定机遇的同时，也将面临各种挑战。



## 四、政府治理水平

**新疆政府信息透明度和信息披露及时性在不断完善；财政制度较为健全，执行情况良好；债务管理制度逐步推进落实，为防范政府性债务风险提供了一定保障。**

近年来，新疆坚持加强政府治理建设，提升信息公开水平，完善财政管理制度，加强债务管理和防范债务风险，在政府信息透明度和及时性、信用环境建设、政府购买服务、财政制度和债务管理等方面取得一定成效。

政府信息透明度和及时性方面，新疆根据《中华人民共和国政府信息公开条例》等有关法规制定《新疆维吾尔自治区实施〈政府信息公开条例〉办法》，及时披露政务信息。政府信息公开工作以保障公民、法人或者其他组织依法获取政府信息，提高政府工作的透明度，促进依法行政，充分发挥政府信息对人民群众生产、生活和经济社会活动的服务作用为根本任务。在主动公开、依申请公开、保障与监督等方面做出了明确规定。2023年，新疆持续加大主动公开政府信息力度主要体现在依法公开政策规划信息、重点公开“放管服”改革信息、及时发布政策信息和编印推广《政府公报》等方面，全年制定规范性文件18件并主动公开，占现行有效政府规范性文件总数的9.52%。

信用环境建设方面，新疆推行实施《关于加快推进自治区社会信用体系建设的实施意见》（新政办发〔2011〕8号），力求依法实现信用信息共享，提高行政执法效率，基本建立信用奖惩机制，增强企业和个人诚实守信意识，形成良好的社会信用氛围。2019年，新疆实施《印发自治区关于加快推进社会信用体系建设构建以信用为基础的新型监管机制的实施意见的通知》（新政办发〔2019〕111号），建立事前、事中和事后全监管环节的新型信用监管机制，进一步发挥信用在创新监管机制、提高监管能力和水平方面的基础性作用，更好激发市场主体活力，推动高质量发展。

政府购买服务方面，新疆通过建立新疆政府采购网，制定并发布相关制度、确定采购目录及标准等措施，为地区政府采购工作的平稳健康发展打下坚实基础。2018年，新疆根据《政府购买服务管理办法（暂行）》（财综〔2014〕96号）等有关法规出台了《关于印发〈新疆维吾尔自治区政府购买服务绩效管理暂行办法〉的通知》（新财综〔2018〕48号），从绩效管理、绩效目标、绩效监控评价、绩效结果应用和监督共5个方面入手，加强政府购买服务管理，建立科学规范的政府购买服务绩效管理体系，提高财政资金使用效益，提升公共服务水平。2021年，新疆印发了《关于印发〈新疆维吾尔自治区政府采购促进中小企业发展管理实施办法〉的通知》（新财规〔2021〕6号），发挥政府采购政策功能，促进中小企业发展。

财政制度方面，新疆从多方面深化财政制度改革。预算管理方面，新疆全面实施预算绩效管理，2018年印发了《自治区党委自治区人民政府关于全面实施预算绩效管理的实施意见》（新党发〔2018〕30号），对新疆各地各部门单位、所有财政资金全面实施预算绩效管理，建成全方位、全过程、全覆盖的预算绩效管理体系。

债务管理方面，2014年以来，新疆在加强债务管理和防范债务风险上出具了多项政策措施。建立健全地方政府性债务管理制度方面，新疆先后出台了《关于加强自治区地方政府性债务管理的意见》（新政发〔2014〕82号）、《关于做好自治区地方政府债务限额管理的意见》（新财预〔2016〕19号）、《自治区地方政府债务风险评估和预警暂行办法》（新财预〔2016〕8号）、《自治区地方政府债务信息公开办法（试行）》（新财预〔2019〕8号）等一系列文件，在政府债务的举债主体和程序、债务资金使用管理、风险评估及预警、债务报告及公开等方面做出了明确规定。政府债务预算管理方面，新疆先后出台了《自治区地方政府一般债务预算管理办法》（新财预〔2016〕142号）、《自治区地方政府专项债务预算管理办法》（新财预〔2016〕143号）、《自治区关于支持做好地方政府专项债券使用管理工作的通知》（新财预〔2018〕143号），逐步将政府债务分类纳入预算管理，严格将专项债券发行与项目一一对应，强化地方政府专项债券管理，强化人大监督和预算约束作用。高风险地区监管方面，新疆建立债务化解规划和应急处置预案，以及责任追究机制，要求高风险地区全面掌握资产负债、还本付息、财政运行等情况，及时跟踪风险变化，制定债务化解规划和应急处置预案，切实防范风险演变。政府债务化解方面，新疆对清理甄别后纳入预算管理的地方政府存量债务，公益性项目债务由各地政府通畅安排预算资金或处置政府资产偿还，非公益性项目有举债部门或单位通过压减支出或财政资金垫付偿还。债务报告和公开方面，新疆在原有政府债务月报、季报、年报的基础上，明确了存量和新增债务的填报口径、统计查询和上报时限，债务信息公开主体、范围、内容、方式和要求，同时要求各地及时公开本地区政府债务的举借、使用、偿还等信息。

## 五、财政实力

### 1 财政体制

新疆作为中国五个少数民族自治区之一，直接获得的中央政府支持力度大，对于区域经济增长和财政收入提升形成有效保障。

目前中国实行中央、省、市、县、镇/乡 5 级行政体制。由于“国家实行一级政府一级预算”原则，相应地，中国财政也实行五级财政体制。《预算法》划分了中央和地方财政的收支范围，而省级及省以下各级财政收支范围由省政府明确，或由省政府授权下级财政决定，如省管县，其在财政预算、决算、转移支付、专项资金补助、资金调度、债务管理等方面，由省级财政直接对县级财政进行管理。一般而言，地方政府行政级别越高，财政收支自由调节的空间就越大。

中央与新疆的收入划分以 1994 年实行的分税制财政管理体制为依据，税收收入分为中央政府固定收入、地方政府固定收入和中央政府与地方政府共享收入。其中，中央固定收入包括关税、海关代征消费税和增值税、消费税、车辆购置税和铁路、邮政、银行、石油石化等部分企业集中缴纳的税收（包括所得税和城市维护建设税）等；地方固定收入包括城镇土地使用税、城市维护建设税、资源税、房产税、车船税、印花税、烟叶税、耕地占用税、契税、土地增值税和非税收入等；中央和地方共享收入包括增值税、企业所得税和个人所得税，其中企业所得税和个人所得税中央与地方按 60%：40% 的比例分享。2016 年 5 月全面推行营改增试点后，中央与地方按 50：50 的比例分享增值税收入。

新疆作为中国五个少数民族自治区之一，政治和战略地位重要，历年获得的中央政府转移性收入规模大。根据《关于 2020—2022 年自治区转移支付执行情况的说明》，2020—2022 年，全区获得的上级补助收入持续增长，分别为 3815.38 亿元、3589.16 亿元和 3945.07 亿元，一般公共预算转移支付收入占比均在 90% 以上。2022 年，新疆政府性基金预算上级补助收入较上年下降 60.13%，主要系汇总列入兵团专项债务付息调入资金减少 20.8 亿元所致。

图表 3 • 新疆获得上级补助收入情况（单位：亿元）

项目	2020 年	2021 年	2022 年
<b>一般公共预算：转移支付收入</b>	<b>3621.32</b>	<b>3553.13</b>	<b>3930.41</b>
1. 返还性收入	126.01	126.01	126.01
2. 一般性转移支付收入	3028.97	3010.39	3445.42
3. 专项转移支付收入	466.34	416.72	358.97
<b>政府性基金预算：上级补助收入</b>	<b>193.76</b>	<b>35.04</b>	<b>13.97</b>
<b>国有资本经营预算：上级补助收入</b>	<b>0.30</b>	<b>0.99</b>	<b>0.70</b>
<b>合计</b>	<b>3815.38</b>	<b>3589.16</b>	<b>3945.07</b>

注：尾差系四舍五入所致

资料来源：2020—2022 年度新疆一般公共预算、政府性基金、国有资本经营收支决算公开

## 2 地方财政收支情况

新疆全区综合财政收入持续增长，转移性收入对综合财政收入实现贡献程度较高，财政收入结构较为稳定；一般公共预算收入持续增长，在全国处于中下游水平；政府性基金收入波动下降，全区国有土地使用权出让收入对政府性基金收入实现的贡献程度高；未来土地出让受房地产市场波动、土地市场景气度及相关政策影响较大。

2020—2022 年，全区综合财政收入<sup>1</sup>持续增长，2022 年全区实现综合财政收入 5749.24 亿元，较上年增长 10.05%。2020—2022 年，全区一般公共预算中转移性收入占综合财政收入的比重均在 55.00% 以上，贡献程度较高，2022 年占比为 61.67%。

图表 4 • 新疆全省和区本级财政收入情况（单位：亿元）

项目	2020 年		2021 年		2022 年	
	全省	本级	全省	本级	全省	本级
<b>一般公共预算收入</b>	<b>1477.22</b>	<b>248.47</b>	<b>1618.61</b>	<b>290.16</b>	<b>1688.00</b>	<b>262.77</b>
其中：税收收入	910.19	139.08	1093.24	151.40	1095.10	96.99
<b>政府性基金收入</b>	<b>591.41</b>	<b>25.94</b>	<b>606.12</b>	<b>23.15</b>	<b>469.29</b>	<b>21.72</b>
其中：国有土地使用权出让收入	527.45	0.00	500.45	0.00	347.24	1.56
<b>国有资本经营收入</b>	<b>17.45</b>	<b>3.05</b>	<b>13.43</b>	<b>4.13</b>	<b>25.02</b>	<b>6.79</b>

<sup>1</sup> 综合财政收入=一般公共预算收入+政府性基金收入+国有资本经营收入+转移性收入（一般公共预算）

转移性收入（一般公共预算）	3621.32	3621.32	3553.13	3553.13	3930.41	3930.41
综合财政收入	5707.39	3898.78	5791.29	3870.57	6112.72	4221.69

注：尾差系四舍五入所致

资料来源：2020—2022年度新疆一般公共预算、政府性基金、国有资本经营收支决算公开

一般公共预算收入方面，2020—2022年，全区一般公共预算收入持续增长。2022年，全区一般公共预算收入较上年增长4.3%，其中税收收入较上年增长0.2%，主要系煤炭、石油、天然气等资源类大宗商品价格保持高位运行，产量大幅增加带动收入增长所致；从收入结构来看，2020—2022年，全区税收收入占一般公共预算收入的比重均在60%以上，财政收入的稳定性较强，2022年全区税收收入占一般公共预算收入的比重为64.88%，较上年下降2.67个百分点。与全国其他省市相比，全区一般公共预算收入在全国处于中下游水平，2022年新疆一般公共预算收入规模位于全国31个省市的第24位。

2020—2022年，全区一般公共预算支出分别为5533.16亿元、5376.91亿元和5712.04亿元，财政自给率分别为26.70%、30.10%和29.55%，新疆财政对上级补助依赖程度较大。

政府性基金收入方面，2020—2022年，全区政府性基金收入波动下降，2022年全区政府性基金收入较上年下降22.6%，主要系乌鲁木齐市土地出让收入大幅减少所致；从收入结构来看，2020—2022年，全区国有土地使用权出让收入占政府性基金收入的比重均在70%以上，对政府性基金收入实现的贡献程度高，2022年占比为73.99%，较上年下降8.57个百分点。

国有资本经营预算收入方面，占全区综合财政收入的比重很小，主要为产权转让收入、利润收入和其他国有资本经营预算收入。

根据《新疆维吾尔自治区2023年自治区预算执行情况和2024年自治区预算草案的报告》，2023年，新疆一般公共预算收入2179.7亿元，较2022年增长15.3%；政府性基金预算收入488.7亿元，较2022年增长4.1%，主要系专项债券对应项目专项收入增加所致；国有资本经营预算收入30.1亿元，较2022年增长20.4%。

## 六、债务状况

### 1 地方政府债务负担

**新疆债务规模持续增长，或有债务持续下降。政府性债务资金主要用于保障性住房、市政建设和农林水利等方面，未来仍有一定的融资空间。**

2020—2022年，新疆政府债务规模不断增长，2022年末为7852.7亿元。其中，一般债务3955.5亿元，占50.37%；专项债务3897.2亿元，占49.63%。2020—2022年，新疆或有债务规模持续下降，截至2022年末为302.6亿元。

图表5·2020—2022年新疆政府债务情况（单位：亿元）

项目	2020年	2021年	2022年
地方政府债务	5634.7	6627.1	7852.7
其中：一般债务	3564.5	3794.9	3955.5
专项债务	2070.2	2832.2	3897.2
或有债务	361.5	332.1	302.6

注：加总数与分项合计数产生误差系四舍五入造成

资料来源：新疆财政厅提供

从各级政府债务结构来看，2022年末，新疆本级债务为1192.2亿元，占15.18%；市县债务6660.44亿元，占84.82%。或有债务中，自治区本级和市县分别占89.79%和10.21%。从下属市县债务地区分布看，2022年末新疆债务主要集中在乌鲁木齐市、伊犁州和巴州。

图表6·2022年末新疆政府性债务情况（单位：亿元）

举债主体类别	政府债务	或有债务
自治区本级	1192.2	271.7
市县政府	6660.4	30.9
合计	7852.7	302.6

注：加总数与分项合计数产生误差系四舍五入造成

资料来源：新疆财政厅提供

从债务资金投向看，新疆政府性债务主要用于保障性住房、市政建设和农林水利。具体来看，2022年末用于保障性住房1474.25亿元、市政建设2241.73亿元、农林水利778.25亿元，三项之和占政府债务总额的57.23%。

债务限额方面，经国务院批准，2022年末新疆政府债务限额为8435.9亿元，较2021年末增加1268.0亿元。截至2022年末，新疆负有偿还责任的债务总额为7852.7亿元，距债务限额尚余583.2亿元，未来仍有一定的融资空间。

图表 7•2020—2022 年新疆政府债务限额情况（单位：亿元）

项目	2020 年		2021 年		2022 年	
	全省	本级	全省	本级	全省	本级
政府债务限额	6083.9	1222.6	7167.9	1255.5	8435.9	1299.8
其中：一般债务	3832.9	1175.4	4147.9	1194.9	4425.9	1214.9
专项债务	2250.9	47.2	3019.9	60.6	4009.9	84.9

注：尾差系四舍五入所致  
资料来源：新疆财政厅提供

根据预算执行报告，2023年，经国务院批准，财政部核定新疆政府债务限额9590.1亿元，其中，一般债务限额4601.61亿元，专项债务限额4988.53亿元。2023年底，新疆政府债务余额为8957.4亿元，其中，一般债务余额4046.19亿元，专项债务余额4911.27亿元。

## 2 地方政府偿债能力

**新疆债务负担较重，考虑其能持续获得较大规模的上级补助，未来仍有一定的融资空间，整体债务风险极低，偿债能力极强。**

2020—2022年，新疆政府债务/当年GDP持续增长，分别为40.84%、41.46%和44.26%，处于一般水平。

2020—2022年，新疆综合财政收入分别为5707.39亿元、5791.29亿元和6112.72亿元，政府债务分别为5634.7亿元、6627.1亿元和7852.7亿元。同期，政府债务与综合财政收入比率持续上升，分别为98.72%、114.43%和128.46%。

# 七、债券偿还能力分析

## 1 本批专项债券概况

本批专项债券包括2024年新疆维吾尔自治区政府专项债券（五期）（以下简称“五期债券”）、2024年新疆维吾尔自治区棚户区改造专项债券（一期）—2024年新疆维吾尔自治区政府专项债券（六期）（以下简称“六期债券”）、2024年新疆维吾尔自治区政府专项债券（七期）（以下简称“七期债券”）、2024年新疆维吾尔自治区政府专项债券（八期）（以下简称“八期债券”）和2024年新疆维吾尔自治区收费公路专项债券（一期）—2024年新疆维吾尔自治区政府专项债券（九期）（以下简称“九期债券”），还本付息方式、募集资金用途及偿债资金来源具体见下表。

图表 8•本批专项债券概况

债券名称	发行规模（亿元）	期限	还本付息方式	募集资金用途	偿债资金来源
五期债券	37.27	10 年	每半年付息一次，最后一期利息随本金一起支付	主要用于阿勒泰地区、喀什地区和昌吉州的卫生健康、市政基础设施和文化旅游等领域的项目，项目总概算投资额170.7亿元	项目收益
六期债券	1.20	10 年	每半年付息一次，最后一期利息随本金一起支付	主要用于和田地区的2个棚户区改造项目，项目总概算投资额4.1亿元	项目收益
七期债券	28.20	15 年	每半年付息一次，最后一期利息随本金一起支付	主要用于喀什地区、阿克苏地区和昌吉州的农林水利、市政基础设施和产业园区基础设施等领域的项目，项目总概算投资额92.1亿元	项目收益
八期债券	5.00	20 年	每半年付息一次，最后一期利息随本金一起支付	主要用于喀什地区、昌吉州和吐鲁番市等5个地州（市）的农林水利、卫生健康和产业园区基础设施的项目，项目总概算投资额27.5亿元	项目收益
九期债券	2.00	20 年	每半年付息一次，最后一期利息随本金一起支付	专项用于S319布尔津至吉木乃口岸公路建设项目，项目总概算投资额27.5亿元	项目收益
合计	73.67	--	--	--	--

资料来源：新疆财政厅提供

## 2 本批专项债券对新疆政府债务的影响

本批专项债券拟发行规模合计 73.67 亿元,均为新增债券。本批专项债券相当于 2023 年末新疆政府负有偿还责任的债务总额的 0.82%,其发行对新疆整体政府债务影响小。

## 3 本批专项债券偿还能力分析

财政部《关于试点发展项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券品种的通知》(财预〔2017〕89号)提出,在法定专项债务限额内,各地方按照本地区政府性基金收入项目分类发行专项债券,着力发展实现项目收益与融资自求平衡的专项债券品种。

本批专项债券募集资金由财政部门纳入政府性基金预算管理,拟用于卫生健康、市政基础设施、文化旅游、棚户区改造、产业园区基础设施、农林水利和公路建设等领域的项目建设,以项目收益作为债券还本付息的资金来源。

根据第三方出具的关于本批专项债券募投项目的实施方案,在预定的假设条件下,债券存续期内,五期债券、六期债券、七期债券、八期债券和九期债券对应募投项目实现的可用于资金平衡的相关收益对项目使用债券本息的覆盖倍数分别为 6.02 倍、4.27 倍、3.68 倍、5.75 倍和 11.19 倍,项目收益可满足债券存续期间的还本付息需求,但募投项目预期收益实现时间及规模受项目建设进度、项目运营情况等因素影响,存在一定的不确定性。

图表 9 • 本批专项债券募投项目资金平衡情况 (单位: 亿元)

拟使用债券名称	拟使用债券金额	债券存续期内本息合计	债券存续期内募投项目净收益合计	债券存续期内项目收益对债券本息覆盖倍数 (倍)
五期债券	37.27	52.18	314.36	6.02
六期债券	1.20	1.68	7.17	4.27
七期债券	28.20	45.12	165.88	3.68
八期债券	5.00	9.00	51.75	5.75
九期债券	2.00	3.60	40.27	11.19

注: 假设本批专项债券发行利率为 4.00%

资料来源: 新疆财政厅提供

2021—2023 年, 新疆政府性基金预算收入对本批专项债券本金的覆盖倍数分别为 8.23 倍、6.37 倍和 6.63 倍。

整体看, 本批专项债券涉及募投项目预期收益可以覆盖其拟使用募集资金本息合计, 可实现项目融资与收益自求平衡。同时, 联合资信也关注到, 募投项目预期收益实现时间及规模受项目建设进度和项目运营情况等因素影响大。考虑到本批专项债券偿债资金纳入政府性基金预算管理, 政府性基金收入对本批专项债券保障程度高, 本批专项债券到期不能偿还的风险极低。

## 八、评级结论

基于对新疆经济、财政、管理水平、地方政府债务状况以及本批专项债券偿还能力的综合评估, 联合资信认为本批专项债券到期不能偿还的风险极低, 确定本批专项债券的信用等级为 AAA。



## 附件 1 信用等级设置及含义

联合资信地方政府债券信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	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	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

## 跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在 2024 年新疆维吾尔自治区政府专项债券（五至九期）（以下简称“本批专项债券”）信用评级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

新疆维吾尔自治区财政厅应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在本批专项债券评级有效期内完成跟踪评级工作。

新疆维吾尔自治区经济状况及相关情况如发生重大变化，或发生可能对本批专项债券信用评级产生较大影响的重大事项，新疆维吾尔自治区财政厅应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注新疆维吾尔自治区经济状况及相关情况，如发现有重大变化，或出现可能对本批专项债券信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如新疆维吾尔自治区财政厅不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。