



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

2020 年内蒙古自治区政府专项债券 (一~五期) 信用评级

2020 年 01 月 22 日



2020 年内蒙古自治区政府专项债券（一~五期）信用评级

债券名称	发行规模 (亿元)	债券 期限	债项 级别
2020 年内蒙古自治区政府专项债券（一期）	0.76	5 年	AAA
2020 年内蒙古自治区政府专项债券（二期）	3.65	7 年	AAA
2020 年内蒙古自治区政府专项债券（三期）	39.26	10 年	AAA
2020 年内蒙古自治区政府专项债券（四期）	14.66	15 年	AAA
2020 年内蒙古自治区政府专项债券（五期）	6.70	20 年	AAA
合计	65.00		

评级时间：

2020 年 01 月 22 日

评级结论

中债资信评估有限责任公司（以下简称“中债资信”）认为内蒙古自治区经济和财政实力较强，政府治理水平较高，2020 年内蒙古自治区政府专项债券（一~五期）纳入内蒙古自治区政府性基金预算，项目预期收益能够覆盖本次发行的债券本息，债券的违约风险极低，因此评定上述债券的信用等级为 AAA。

评级观点

■ 内蒙古自治区为少数民族自治区和我国北部区域与欧洲广大区域相连接的陆域必经交通要道，是第二“亚欧大陆桥”的必经之地，政治和战略地位重要。近年来，在转移支付、对外开放、农业现代化等方面获得国家强有力的政策和资金支持。未来在“一带一路”、“西部大开发”等国家战略实施过程将继续获得国家的政策和资金支持。

■ 内蒙古自治区煤炭、稀土等自然资源丰富，相关资源性产业竞争力很强。2018 年全区生产总值实现 17,289.22 亿元，同比增长 5.30%，低于全国平均水平。短期内，虽然区域产业结构相对单一，但资源性产业回暖拉动工业增速大幅提高，且随着“一带一路”战略实施，预计内蒙古自治区经济将保持增长。

■ 内蒙古自治区综合财力持续增长，财政实力不断增强，人均财力规模较大，中央转移性收入对区域财力贡献较大。2018 年，全区一般公共预算收入同比增长 9.06%；全区政府性基金收入同比增长 65.55%，但整体规模一般；未来受益于区域经济增长和国家的大力支持，内蒙古自治区财政收入将保持增长。

■ 内蒙古自治区全区政府债务风险可控，债务增长得到良好控制，2018 年末债务规模较 2017 年末增长 3.30%，显著低于全国 11.63% 的平均水平。

■ 本次发行的债券本息偿还资金为对应项目的轨道交通收入、污水处理收入、医疗收入、教育收入等，项目预期收益可保障各期债券的本息偿还。

经济、财政和债务指标	2016 年	2017 年	2018 年
地区生产总值（亿元）	16,800.00	16,103.17	17,289.22
人均地区生产总值（元）	66,664	63,786	68,302
地区生产总值增速（%）	7.20	4.00	5.30
三次产业结构	8.7:48.8:42.5	10.2:39.8:50.0	10.1:39.4:50.5
全区综合财力（亿元）	4,807.42	5,301.36	5,060.90
其中：区本级（亿元）	914.74	1,157.01	898.69
全区一般公共预算收入（亿元）	1,576.43	1,703.21	1,857.54
全区政府性基金收入（亿元）	263.38	342.77	567.46
全区政府债务（亿元）	5,884.58	6,155.37	6,358.60

注 1：2016 年 GDP 和财政数据均为内蒙古自治区调整后数据，2017 年 GDP 增速为与 2016 年调整后 GDP 数据进行的同比比较
资料来源：内蒙古自治区财政厅提供

分析师

吴冬雯 马璇 谢长龙 周航

电话：010-88090037

邮箱：wudongwen@chinaratings.com.cn

市场部

电话：010-88090123

传真：010-88090102

邮箱：cs@chinaratings.com.cn

中债资信评估有限责任公司

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

免责声明 1、本报告用于相关决策参考，并非某种决策的结论、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 年地方政府专项债券发行工作的通知》确定，不同于中债信评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。

2020 年内蒙古自治区政府专项债券（一~五期）
信用评级

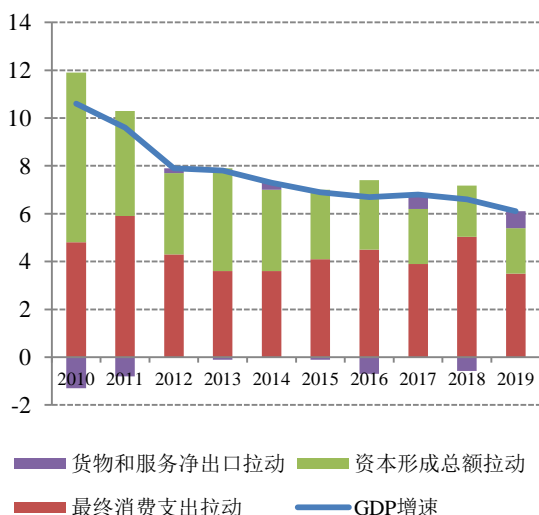


一、宏观经济与政策环境分析

当前宏观经济面临一定冲击，但经济增长仍有较强韧性；全国财政收入增速仍将延续低速增长，土地出让收入增速或持续回落，地区分化加剧；政府债务管理改革不断深化，整体债务风险可控

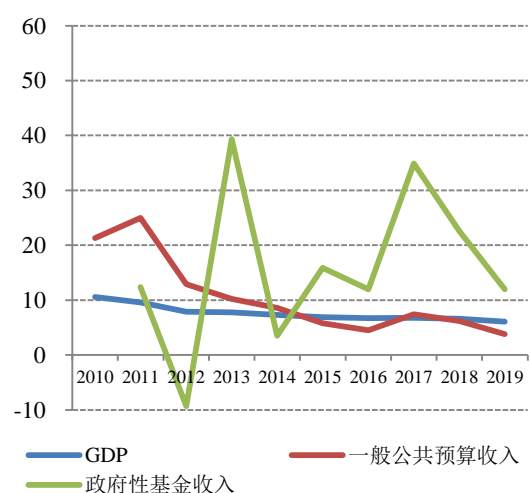
经济增长面临一定冲击，但仍有较强韧性。2019年中国经济呈现前高后低走势，全年经济增速6.1%，较2018年下滑0.5个百分点。其中，房地产投资增速保持韧性，基建投资低位企稳，制造业投资增速明显下行，投资增速整体平稳回落；消费、净出口增速下滑，但贸易差额对经济增长仍有正贡献。展望2020年，在疫情有望于3-4月基本结束的假设下，疫情对经济的影响将集中体现在一季度，对全年经济总量的影响程度可控。政策端，2020年是全面建成小康社会和“十三五”规划收官之年，中央经济工作会议提出，要实现第一个百年奋斗目标，为“十四五”发展和实现第二个百年奋斗目标打好基础，做好经济工作十分重要；从2月初政治局会议来看，全年全面建成小康社会的总目标未变。疫情结束后，财政政策和货币政策均将发力助力经济增长目标，预计财政政策仍然偏积极，确保经济运行在合理区间；货币政策保持稳健的总基调不变，强调灵活适度，充分保证实体经济流动性。分项来看，疫情对消费有明显的短期冲击，尤其是线下即时性消费后期回补相对乏力，或拖累全年消费增速；投资方面，二季度开始将全面加大力度复工开产，回补部分损失，全年影响相对较小，预计固定资产投资整体小幅回落，房地产投资增速下滑，制造业投资与2019年大体持平，基建投资对冲掉部分负向影响全年增速有望企稳回升；进出口方面，疫情对进出口的冲击有限，中美贸易摩擦阶段性缓和，全年进出口增速将维持稳定。整体来看，中国经济具有较强的韧性和强大的潜力，长期向好，高质量增长的基本面没有变化，2020年完成“小康底”目标压力不大。

图 1：2010 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 2：2010 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



财政收入和土地出让收入增速均持续大幅回落，未来明显回升较为困难。2019年，在经济下行压力不断加大和减税降费规模超预期的影响下，全国一般公共预算收入同比增速降至3.8%，其中地方本级一般公共预算收入同比增长3.2%，财政收入增速明显回落；地方供地节奏大幅放缓，房企受资金条件制约等购地需求亦明显下降，全年全国政府性基金预算收入同比增长12.0%，增速继续大幅下滑。展望2020年，经济增长持续承压，新型冠状病毒疫情也对经济增长造成了一定冲击，但是政策端将发力对冲，全国财政收入增速有望维持；加强市场监管、稳控楼市秩序仍然是楼市调控重点，地产行业融资环境大概率维持收紧态势，抑制地产企业拿地意愿，预计全国土地出让收入增速或继续回落，尤其是部分三四线城市的土地增收压力将明显加大。

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	政策名称	政策主要内容
2018年12月	关于印发《地方政府债务信息公开办法（试行）》的通知（财预〔2018〕209号）	县级以上地方各级财政部门应当随同预决算公开地方政府债务限额、余额、使用安排及还本付息等信息。省级财政部门应当在每月二十日前公开本地区下一月度新增地方政府债券和再融资债券发行安排，鼓励有条件的地区同时公开多个月份地方政府债券发行安排
2019年4月	《财政部关于做好地方政府债券发行工作的意见》（财库〔2019〕23号）	9月底前完成全年新增债券发行；地方不得将国库现金管理与地方债发行挂钩，单一标位最高投标量不得高于当期债券计划发行量的35%；推出柜台发行；加强地方债资金拨付管理
2019年6月	《关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》	允许将专项债券作为符合条件的重大项目资本金，积极金融机构提供配套融资支持；省级政府对专项债券依法承担全部偿还责任；进一步减少对地方债发行的行政干预和窗口指导
2019年11月	财政部提前下达1万亿元新增专项债额度	经国务院同意，近期财政部提前下达了2020年部分新增专项债务限额1万亿元，占2019年当年新增专项债务限额2.15万亿元的47%，控制在依法授权范围之内
2019年12月	全国财政工作会议	用好地方政府专项债券，扩大有效投资，形成对经济的有效拉动。资金跟着项目走，优化债券投向结构，落实好扩大专项债券使用范围等政策，积极发挥专项债券融资成本低、作用机制直接、政策见效快等优势。

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，坚决遏制地方政府违规举债融资、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）合理控制地方政府债务规模，遏制违法违规举债，严控债务风险。我国地方政府债务实行严格限额管理和预算管理制度，并合理确定分地区地方政府债务限额；同时，多项文件从资金供需两端全面封堵了违法违规担保、PPP、政府购买服务、政府产业引导基金等地方政府隐性债务增长路径。（2）丰富专项债券种类，允许专项债作为重大项目资本金，开好地方规范融资“前门”。在“堵后门”的同时，地方政府“开前门”力度不断扩大，新增债券额度显著扩容，棚户区改造专项债券、土地储备专项债券、收费公路专项债券等专项债券创新发行，地方专项债发行规模扩大，发行灵活度提升；同时，允许专项债券作为符合条件的重大项目资本金，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合理控制地方政府债券发行节奏，避免对市场造成流动性冲击，同时从市场化定价、合理安排地方政府债券期限结构、债券资金管理及地方政府债券信用评级和信息披露机制等多个方面规范地方政府债券发行机制，不断拓展发行场所，多地亦成功采用了续发机制，地方债二级市场流动性改善，发行机制不断完善。

二、地区经济实力分析

内蒙古自治区煤炭、稀土等资源丰富，近年来经济持续平稳，但区域产业结构相对单一，经济对煤炭等资源性产业依赖程度较高，区域形成了以煤炭、化工和农副产品加工为主的支柱产业结构，近年来着力加强供给侧结构性改革，经济增速有所下滑，居于全国各省市中下游水平

内蒙古自治区为我国五个少数民族自治区中成立最早的一个，位于我国北部边疆，横跨东北、华北、西北三大区，地处亚欧大陆腹地，陆地面积约占我国陆地总面积的八分之一。对外，北部与蒙古国、俄罗斯接壤，国境线长达 4,200 公里，是我国北部区域与欧洲广大区域相连接的陆域必经交通要道，是第二“亚欧大陆桥”的必经之地；对内，毗邻八省市，相关盟市融入东北、华北、西北经济圈具有得天独厚的战略和区位优势。因此，内蒙古自治区政治与战略地位极具特殊性，具有不可比拟的优势，在发展过程中可以获得更多国家政策和资金支持，区域发展政策环境较好。

内蒙古自治区自然资源丰富，矿产资源方面，内蒙古自治区是我国新发现矿物最多的省区，截至 2013 年底，全区已发现 143 种矿产资源，探明储量的有 91 种，储量居全国第一位的有 17 种，居全国前 3 位的有 38 种、居全国前 10 位的有 83 种，其中煤炭资源预测储量居全国首位，稀土查明储量居世界首位；森林草原资源方面，截至 2014 年末全区林地面积 6.60 亿亩，森林面积 3.73 亿亩，宜林地面积 2.05 亿亩，均居全国第一位，同时，截至 2014 年末内蒙古自治区拥有草原面积 13.20 亿亩，亦居全国首位；清洁能源方面，内蒙古自治区风力和太阳能资源丰富。

从经济规模来看，2018 年，全区实现地区生产总值 17,289.22 亿元，按可比价格计算，比上年增长 5.30%；2019 年，全区预计生产总值同比增长 5.50%。固定资产投资方面，2018 年，全区社会固定资产投资比上年下降 27.30%，其中，500 万元以上项目固定资产投资下降 27.80%；2019 年，全区预计固定资产投资同比增长 6.00%，投资增速有所回升。2018 年，全区社会消费品零售总额为 7,311.07 亿元，线上线下销售融合发展加快，网上销售保持较快增长；2019 年前三季度，全区实现社会消费品零售总额 5,419.30 亿元，同比增长 4.00%。2018 年，进出口贸易总额为 1,034.35 亿元，同比增长 9.90%；2019 年前三季度，全区进出口总值同比增长 8.60%。

表 1：2016~2018 年内蒙古自治区主要经济指标

项目	2016 年		2017 年		2018 年	
	总额	增长率	总额	增长率	总额	增长率
地区生产总值（亿元、%）	16,800.00	7.20	16,103.17	4.00	17,289.22	5.30
人均地区生产总值（元、%）	66,664	—	63,786	3.60	68,302	5.00
（全部）工业增加值（亿元、%）	—	—	5,109.00	3.60	—	6.90
固定资产投资额（亿元、%）	15,283.40	11.90	14,404.60	-6.90	—	-27.30



社会消费品零售总额（亿元、%）	6,700.80	9.70	7,160.20	6.90	7,311.07	6.30
货物进出口总额（亿元、%）	772.80	-2.10	942.40	22.80	1,034.35	9.90
三次产业结构比例	8.7:48.8:42.5		10.2:39.8:50.0		10.1:39.4:50.5	
城镇化率（%）	61.2		62.0		62.7	

资料来源：内蒙古自治区统计局网站，中债资信整理

注：根据内蒙古统计局公告，内蒙古统计局依据核实情况和工业增加值核算制度，初步核算 2016 年全区规模以上工业增加值应核减 2,900 亿元。根据内蒙古工业增加值占全区生产总值比重测算，工业数据调整影响当年全区 GDP 总量 10%左右。相应的，对历史数据也进行了修订。

从经济结构来看，近年来内蒙古自治区经济结构不断优化，第三产业对经济贡献率不断提升，三次产业比例由 2005 年的 15.7:44.1:40.2 调整为 2018 年的 10.1:39.4:50.5，第三产业增加值比重、贡献率“双过半”，分别达到 50.5%和 56.1%，拉动 GDP 增长 3 个百分点，逐步成为拉动经济增长的主要动力。**从支柱产业看**，作为以煤炭、矿产和石油为主的资源大省，目前内蒙古自治区支柱产业以资源类产业为主，主要包括煤炭开采、冶炼与压延加工、电力热力生产、石油加工和农副产品加工等。受宏观经济形势影响，近年来上述产业增速总体有所下滑，但 2017 年以来，受益于煤价持续高位运行，工业增速有所回升。同时，全区立足工业发展区情，加快供给侧结构性改革，产业转型步伐加快，传统资源产业加工转化率不断提高，非资源型产业加快接续。2018 年，全区规模以上工业中，非煤产业增加值增长 9.7%，快于煤炭产业增加值 8.1 个百分点。**从产业外向程度来看**，2018 年内蒙古自治区进出口总值突破千亿元，维持较快增长。但整体来看，内蒙古自治区经济增长对进出口贸易的依赖度仍较低。

三、地方政府财政实力分析

内蒙古自治区综合财力规模较大，人均财力较高，2018 年政府性基金收入较上年有所增长，但整体规模一般；未来受益于区域经济发展和中央的大力支持，内蒙古自治区财政收入将保持稳定

从综合财力来看，内蒙古自治区综合财力规模较大，2016~2018 年全区综合财力分别为 4,807.42 亿元、5,301.36 亿元和 5,060.90 亿元。其中，2016~2018 年一般公共预算财力、政府性基金预算财力和国有资本经营预算财力占比平均分别约为 89.69%、10.14%和 0.17%。从一般公共预算收入规模看，2016 年经财政审计部门反复核实调整后，调减 2016 年一般公共预算收入 530 亿元至 1,576.43 亿元；一般公共预算收入调减的同时，内蒙古自治区收到上级补助有所增加，整体来看，相关调减对综合财力的影响不大；2017 年，全区一般公共预算收入 1,703.21 亿元，同比下降 14.40%，但剔除调整因素后同比增长 14.60%；2018 年，全区一般公共预算收入 1,857.54 亿元，同比增长 9.06%。从结构来看，内蒙古自治区一般公共预算收入以税收为主，2016~2018 年税收收入在一般公共预算收入中占比分别为 66.25%、75.56%和 75.35%，2017 年税收收入占比大幅提高主要是由于非税收入中的国有资源(资产)有偿使用收入下降较多，目前税收收入整体占比较高，一般公共预算收入稳定性较高。

从政府性基金收入来看，内蒙古自治区全区和区本级 2018 年政府性基金收入分别为 567.46 亿元和 66.94 亿元，同比分别上涨 66.55%和 19.07%，自 2016 年以来持续增长，但地区财力对政府性基金收入的依赖程度不高，整体规模均一般。

从国有资本经营预算收入来看，内蒙古自治区全区和区本级国有资本经营预算收入规模一般，



2016~2018 年全区国有资本经营预算收入分别为 7.42 亿元、6.98 亿元和 11.39 亿元。

表 2：2016~2018 年内蒙古自治区全区和区本级财政收入规模及结构

项目	2016 年（调整后）		2017 年		2018 年	
	全区	区本级	全区	区本级	全区	区本级
综合财力（亿元）	4,807.42	914.74	5,301.36	1,157.01	5,060.90	898.69
一般公共预算财力（亿元）	4,305.43	773.01	4,818.91	1,035.58	4,481.20	767.70
其中：一般公共预算收入	1,576.43	300.01	1,703.21	487.78	1,857.54	527.80
政府性基金财力（亿元）	494.48	135.21	475.47	118.72	567.50	124.90
其中：政府性基金收入	263.38	57.61	342.77	56.22	567.46	66.94
国有资本经营预算财力（亿元）	7.42	6.52	6.98	2.71	11.39	6.09
其中：国有资本经营预算收入	7.42	6.52	6.98	2.71	11.39	6.09
人均综合财力（元）	19,151.39		20,966.15		—	
人均一般公共预算财力（元）	17,151.39		19,058.37		—	

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；2016~2017 年财政数据为决算数；2018 年财政数据为预算执行数
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）

政府性基金预算财力=政府性基金收入+（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（上年结余+其他调入）

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：内蒙古自治区财政厅提供，中债资信整理

未来，虽然在中央加大房地产市场调控以及地区去化压力依然较重的背景下，土地出让收入恐难以持续提升，但预计随着内蒙古自治区经济发展、供给侧改革的深入以及新经济动能的壮大，一般公共预算收入将保持增长，且内蒙古自治区政治和战略地位重要，未来中央对内蒙古自治区的支持将持续，预计内蒙古自治区政府综合财力将保持稳定。

内蒙古自治区全口径政府债务规模较大，但期限结构较为合理，债务风险可控；内蒙古自治区政府拥有的国有资产规模较大，可为内蒙古自治区债务偿还和周转提供一定的流动性支持

债务余额方面，截至 2018 年末，内蒙古自治区政府债务为 6,358.60 亿元，较 2017 年末增长 3.30%，债务规模仍持续增长但增速较低；其中地方政府债券余额 6,269.82 亿元，债务置换基本完成。整体上，内蒙古自治区债务规模较大，但增速控制较好。分级次看，截至 2018 年末，内蒙古自治区政府债务主要集中在旗县和盟市本级，所占比例分别为 55.87%和 36.57%。从举借主体看，截至 2018 年末，内蒙古自治区政府债务主要由政府部门、融资平台和事业单位举借，所占比例分别为 46.79%、21.36%和 18.21%。从债务投向来看，截至 2018 年末，内蒙古自治区地方政府债务主要用于基础设施建设和公益性项目，较好地保证了地方经济社会发展的需要，推动了民生改善和社会事业发展，同时形成了一定规模的优质资产，大多有经营收入作为偿债来源，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，2019 年、2020 年和 2021 年及以后年度内蒙古自治区政府债务到期规模占比分别为 5.98%、12.74%和 81.28%，债务集中度相对较低，期限结构较为合理。

表 3：内蒙古自治区债务余额情况（单位：亿元）

项目	2016 年	2017 年	2018 年
----	--------	--------	--------



	全区	本级	全区	本级	全区	本级
政府债务	5,884.58	288.43	6,155.37	409.33	6,358.60	480.87
或有债务	1,242.40	711.02	—	—	—	649.79

资料来源：内蒙古自治区财政厅提供，中债资信整理

根据相关法律、法规，目前地方政府拥有的国有股权、行政事业单位国有资产、土地资产、矿产资源和海域使用权等国有资产可以变现，可支持其流动性。内蒙古自治区国资委统计数据显示，内蒙古自治区政府拥有的国有资产规模较大，截至 2018 年末，内蒙古国资委监管企业资产总额 3,757.20 亿元，实现营业收入 1,815.30 亿元，实现利润总额 46.50 亿元，较大规模国有资产对内蒙古政府债务偿还和周转提供了流动性支持。

四、政府治理水平分析

内蒙古自治区政府持续推进政府信息公开，财政管理制度渐趋完善，债务管理逐步规范

经济信息披露的完备性和及时性较好，财政和债务信息披露的及时性和完备性不断提高。从政府经济信息披露情况来看，通过内蒙古自治区统计局网站可获取内蒙古自治区近十年统计年鉴和 2002~2018 年国民经济和社会发展统计公报，且可获得近年月度经济运行情况数据。从财政信息公开情况来看，通过内蒙古自治区财政厅网站，可获取 2001~2018 年的财政预算执行情况报告和预算草案，财政预算执行报告中披露了全口径和自治区本级公共财政收支、自治区本级政府性基金收支等数据；同时可获取 2011~2018 年内蒙古自治区本级公共财政收支决算报表、政府性基金收支决算报表、国有资本经营预算收支决算报表、公共财政预算转移性收支决算报表以及基金转移性收支决算报表。此外，财政厅网站公布了《关于 2017 年自治区地方政府性债务情况的说明》，披露了截至 2017 年末全区政府性债务余额及举借偿还情况。整体来看，内蒙古自治区财政和债务信息披露的及时性与完备性不断提升。

财政管理、债务管理等制度不断完善。从财政管理制度来看，内蒙古自治区政府财政管理制度不断完善，在预算管理方面，内蒙古自治区通过下发《内蒙古自治区人民政府关于深化预算管理制度改革的实施意见》（内政发〔2015〕10 号）、等文件，建立健全了由一般公共预算、政府性基金预算、国有资本经营预算、社会保险基金预算组成的定位清晰、分工明确的政府预算体系，政府的收入和支出全部纳入预算管理；在国库管理方面，内蒙古自治区制定了《内蒙古自治区财政厅关于进一步推进国库集中支付制度改革的意见》（内财库〔2012〕238 号）、《内蒙古自治区财政性资金国库集中支付管理办法》（内政办发〔2016〕182 号）等文件，加强财政性资金管理监督，提高资金运行效率和使用效益。从政府债务管理办法来看，为了切实加强政府债务管理，内蒙古自治区政府先后出台了《关于印发〈内蒙古自治区地方政府债务限额管理办法〉的通知》（内政办发〔2016〕173 号）、《内蒙古自治区人民政府办公厅关于印发地方政府债务风险化解规划的通知》（内政办发〔2016〕176 号）等规范性文件，建立了政府债务管理制度，从日常规范管理、政府债务限额管理和合理控制政府债务规模、债务风险评估和预警对政府债务进行管理。

五、债券偿还能力分析



2020 年内蒙古自治区政府专项债券（一~五期）债券偿债资金为轨道交通收入、污水处理收入、医疗收入、教育收入等，相关收入可覆盖本次发行的债券本息

经国务院批准，2020 年内蒙古自治区政府专项债券（一~五期）发行总额 65 亿元，品种为记账式固定利率付息债；全部为新增债券，期限分别为 5、7、10、15 和 20 年期。资金用途方面，用于内蒙古自治区内各地区的基础设施、公路建设、职业教育、现代农业、医疗卫生等领域的 65 个项目。上述专项债券无增信措施。

表 4：2020 年内蒙古自治区政府专项债券（一~五期）概况

债券名称	发行规模 (亿元)	债券 期限	债券 利率	付息方式
2020 年内蒙古自治区政府专项债券(一期)	0.76	5 年	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
2020 年内蒙古自治区政府专项债券(二期)	3.65	7 年	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
2020 年内蒙古自治区政府专项债券(三期)	39.23	10 年	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
2020 年内蒙古自治区政府专项债券(四期)	14.66	15 年	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
2020 年内蒙古自治区政府专项债券(五期)	6.70	20 年	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：内蒙古自治区财政厅提供，中债资信整理

项目偿债资金来源及偿债保障方面，偿债资金主要来源于项目对应的轨道交通收入、污水处理收入、医疗收入、教育收入等。经测算，本次发行的债券在存续期内，对应的 65 个项目预期可实现收益 235.56 亿元，可覆盖本次发行债券本息¹。

表 5：本次发行债券对应募投项目情况（单位：亿元、倍）

	所属区域	项目名称	申请本期 债券额度	项目预期 收益	对本次发行 债券本息的 覆盖倍数
呼和浩特市	呼和浩特市	呼和浩特市城市轨道交通 1、2 号线一期工程	15.00	12.34	1.3
	玉泉区	玉泉区置办幼儿园	0.50	1.09	1.12
包头市	市本级	加通污水处理厂技术改造项目	0.80	1.36	1.21
	市本级	城区供水小区管网节水改造工程	0.30	0.63	1.49
	市本级	西南区域污水资源化利用工程	0.80	1.71	1.52
	九原区	蒙西公铁国际物流港配送调度中心项目	0.20	0.98	1.41
呼伦贝尔市	昆都仑区	幼儿园建设项目	0.20	0.34	1.21
	呼伦贝尔市	达兰屯职业学院设备购置项目	0.80	2.15	1.86
	呼伦贝尔市	2020 年内蒙古自治区阿荣旗那吉镇河西新区幼儿园建设项目（彩虹幼儿园、天使幼儿园及其教学仪器设备购置）	0.20	0.59	2.13

¹ 参照近期内蒙古自治区同期限政府专项债券实际发行利率，本次发行债券的票面利率按照 2.55%~4.50% 测算。



	所属区域	项目名称	申请本期债券额度	项目预期收益	对本次发行债券本息的覆盖倍数
	呼伦贝尔市	2020年内蒙古自治区呼伦贝尔市阿荣旗热力管网改造工程	0.64	1.94	2.15
	呼伦贝尔市	莫旗人民医院导管室手术室影像室设备采购	0.32	1.04	2.62
	呼伦贝尔市	额尔古纳市老旧供热管网维修改造	0.23	0.66	2.05
	呼伦贝尔市	额尔古纳市林合热力锅炉新建脱硫脱硝布袋除尘煤场封闭及热力分配站平衡机组安装工程	0.20	0.64	2.27
兴安盟	兴安盟本级	兴安职业技术学院迁址项目	3.00	5.34	1.11
	兴安盟本级	兴安盟经济技术开发区集中供热一期工程	0.20	0.81	2.55
	兴安盟本级	开发区分布式供热（生物质锅炉供热）项目	0.50	2.16	2.71
	科右前旗	内蒙古兴安盟科尔沁右翼前旗第四幼儿园	0.20	0.42	1.18
	科右前旗	索伦镇中药养生小镇基础设施建设项目	0.60	4.03	1.57
	科尔沁右翼中旗	科尔沁右翼中旗蒙医医院病房综合楼建设项目	0.20	3.14	11.21
	突泉县	突泉县绿丰泉肉牛肉羊屠宰深加工及冷链物流建设项目	0.50	1.6	2.21
通辽市	市本级	通辽经济技术开发区北部片区、东部片区集中供热管网工程建设项目	0.65	2.1	1.21
	开鲁县	开鲁县工业园区集中供热及新城区集中供热建设项目	1.50	3.97	1.5
	科左中旗	科尔沁左翼中旗宝龙山工业园区粪污处理项目	0.96	1.91	1.33
	科左后旗	通辽市蒙医整骨医院设备采购项目	0.20	2.11	7.19
	科左后旗	服务能力建设项目(购置医疗设备)	0.20	1.9	6.45
	库伦旗	医疗设备采购项目（CT和核磁共振）	0.23	0.37	1.19
赤峰市	赤峰市本级	赤峰市蒙医中医医院迁址新建项目	0.40	0.82	1.59
	赤峰市本级	阴河流域水源地（新）向中心城区供水工程	2.50	3.87	1.24
	元宝山区	元宝山国际种苗特色小镇建设项目	1.50	4.09	1.98
	阿鲁科尔沁旗	天山新城区供水管网连接及提升工程	0.40	1.20	1.88
	巴林右旗	巴林右旗大板镇供水设施建设项目	0.70	2.02	2.12
锡林郭勒盟	锡林郭勒盟	锡林郭勒盟医院提升医疗服务能力购置医疗设备项目	1.50	2.79	1.33
乌兰察布市	市本级	中心医院医疗设备购置项目	1.00	1.76	1.26
	市本级	七苏木国际物流枢纽铁路物流中心工程	1.00	8.59	1.14
	市本级	内蒙古北方陆港国际果蔬交易分拨中心项目	1.50	4.11	1.29
	丰镇市	丰镇市医院门诊、住院综合楼建设项目	0.70	3.45	3.4
	丰镇市	丰镇市高科技氟化工业园区配套渣场及渣场道路建设	0.44	0.79	1.53
	卓资县	乌兰察布市卓资县隆胜水库项目	2.00	4.05	1.15
	四子王旗	四子王旗红格尔水库项目	2.00	6.49	1.74
	兴和县	兴和县七家营水库项目	1.00	2.55	1.68
鄂尔多	市本级	省道31线大饭铺至龙口段高速公路	4.00	73.41	1.47



	所属区域	项目名称	申请本期债券额度	项目预期收益	对本次发行债券本息的覆盖倍数
斯市	空港物流园区	鄂尔多斯综合保税区标准化物流基础设施建设项目	0.25	1.35	4.1
	达拉特旗	达拉特旗幼儿园设备购置项目	0.32	0.62	1.37
	鄂托克前旗	鄂托克前旗上海庙中心医院	0.30	0.94	2.17
巴彦淖尔市	市本级	巴彦淖尔“天赋河套”总部基地园区基础设施建设项目	3.00	7.70	1.61
	临河区	国家农村牧区产业融合发展示范园建设项目	2.50	7.15	1.8
	五原县	农村产业融合发展示范园项目	1.56	13.29	2.88
	磴口县	磴口县集中供热工程	0.20	0.597	1.88
	乌拉特前旗	污水处理厂改造工程	0.28	5.58	1.48
	乌拉特后旗	青山工业园区供水工程	0.50	1.46	1.83
乌海市	市本级	内蒙古乌海经济开发区低碳产业园供水工程	0.55	4.82	1.25
	市本级	乌海市污水处理厂技术改造工程	0.65	1.8	1.26
	市本级	海勃湾北部净水厂及配套管网改造工程	0.35	3.66	1.14
	市本级	乌海市海勃湾老城区及滨河区供水管网改造工程	0.40	1.4	1.1
	海勃湾区	内蒙古自治区乌海市海勃湾区万达广场北停车场项目	0.30	1.21	2.88
阿拉善	额济纳旗	额济纳旗达来呼布镇供热一次管网（四期）工程	0.30	0.96	2.29
	高新技术产业开发区	阿拉善高新技术产业开发区巴音敖包工业园区配水工程	0.20	0.35	1.25
	乌兰布和示范区	老崖滩扬水泵站维修工程项目	1.50	2.49	1.18
	高新技术产业开发区	高新技术产业开发区巴音敖包工业园污水及中水回用管网项目	0.20	0.37	1.35
	额济纳旗	达镇污水处理厂改扩建项目	0.20	0.37	1.44
	腾格里经济技术开发区	葡萄墩片区集中供汽项目	0.70	2.22	1.89
满洲里市	满洲里市	满洲里市人民医院（重点学科建设和重症监护室、危重孕产妇救治中心）专用设备购置	0.25	0.69	2.26
	满洲里市	扎赉诺尔区人民医院院士工作站设备购置项目	0.30	0.51	1.39
	扎赉诺尔区	扎赉诺尔工业园区供汽管网工程	0.22	0.32	1.17
二连浩特市	二连浩特市	二连浩特市疾控中心医院项目	0.20	0.38	1.35
	合计	—	65.00	235.56	—

资料来源：内蒙古自治区财政厅提供，中债资信整理

综上所述，中债资信评定 2020 年内蒙古自治区政府专项债券（一~五期）的信用等级为 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 3 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：

内蒙古自治区经济、财政和债务数据

相关数据	2016年	2017年	2018年
地区生产总值(亿元)	16,800.00	16,103.17	17,289.22
人均地区生产总值(元)	66,664	63,786	68,302
地区生产总值增长率(%)	7.20	4.00	5.30
全社会固定资产投资总额(亿元)	15,283.40	14,404.60	—
社会消费零售总额(亿元)	6,700.80	7,160.20	7,311.07
进出口总额(亿元)	772.80	942.40	1,034.35
三次产业结构	8.7:48.8:42.5	10.2:39.8:50.0	10.1:39.4:50.5
第一产业增加值(亿元)	1,628.70	1,647.20	1,753.28
第二产业增加值(亿元)	9,078.90	6,408.60	6,807.30
其中:(全部)工业增加值(亿元)	—	5,109.00	—
第三产业增加值(亿元)	7,925.00	8,047.40	8,728.10
投资对经济增长的贡献率(%)	—	—	—
消费对经济增长的贡献率(%)	—	—	—
净出口对经济增长的贡献率(%)	—	—	—
常住人口数量(万人)	2,520.10	2,528.60	2,534
城镇化率(%)	61.2	62.0	62.7
国土面积(万平方公里)	118.30	118.30	—
城镇常住居民人均可支配收入(元)	32,975	35,670	38,305
农村牧区常住居民人均可支配收入(元)	11,609	12,584	13,803
全区政府综合财力(亿元)	4,807.42	5,301.36	5,060.90
其中:区本级政府综合财力(亿元)	914.74	1,157.01	898.69
全区政府综合财力增长率(%)	—	—	—
全区一般公共预算财力/综合财力(%)	89.56	90.90	88.55
全区政府性基金财力/综合财力(%)	10.29	8.97	11.21
全区人均政府综合财力(元)	19,151.39	20,966.15	—
全区一般公共预算收入(亿元)	1,576.43	1,703.21	1,857.54
其中:税收收入(亿元)	1,044.39	1,286.91	1,399.70
全区税收收入/一般公共预算收入(%)	66.25	75.56	75.35
全区一般公共预算收入增长率(%)	—	14.60	9.06
区本级一般公共预算收入(亿元)	300.01	487.78	527.80
其中:税收收入(亿元)	213.84	—	—
全区政府性基金收入(亿元)	263.38	342.77	567.46
全区政府性基金收入增长率(%)	5.14	35.00	65.55
全区政府债务(亿元)	5,884.58	6,155.37	6,358.60
其中:区本级政府债务(亿元)	288.43	409.33	480.87
全区政府或有债务(亿元)	1,242.40	—	—
其中:区本级政府或有债务(亿元)	711.02	—	649.79
全区政府债务率(%)	77.86	50.82	—
其中:区本级政府债务率(%)	—	—	—

数据来源:内蒙古财政厅网站、内蒙古统计局网站、wind 数据

注 1: 2016~2017 年财政数据为决算数;

注 2: 2016 年 GDP 和财政数据均为内蒙古自治区调整后数据



附件三：

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 2020 年内蒙古自治区政府专项债券（一~五期）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 2020 年内蒙古自治区政府专项债券（一~五期）的信用等级评定是根据财政部《关于做好 2018 年地方政府债券发行工作的通知》，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