

信用评级公告

联合〔2022〕1848号

联合资信评估股份有限公司通过对 2022 年内蒙古自治区政府再融资一般债券（一期）的信用状况进行综合分析和评估，确定 2022 年内蒙古自治区政府再融资一般债券（一期）信用等级为 AAA。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二二年三月二十八日

2022 年内蒙古自治区政府再融资一般债券（一期） 信用评级报告

评级结果：

债券名称	发行规模	期限	信用等级
2022 年内蒙古自治区政府再融资一般债券（一期）	20.3757 亿元	10 年	AAA

评级时间：2022 年 3 月 28 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
地方政府信用评级方法	V3.0.202006
地方政府信用评级模型（打分表）	V3.0.202006

本次评级模型打分表及结果：

指示评级	aa ⁺		评级结果	AAA
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	1
		政府治理水平		2
财政实力与债务风险	F3	财政实力		2
		债务状况		4
调整因素和理由				调整子级
外部支持				2

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；财政实力与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

分析师：李 颖 陈佳琪 何 泰

邮箱：lianhe@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）

网址：www.lhratings.com

评级结论

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）认为内蒙古自治区经济和财政实力较强，政府治理水平较高且能持续得到中央政府的有力支持；2022 年内蒙古自治区政府再融资一般债券（一期）（以下简称“本期债券”）纳入内蒙古自治区一般公共预算管理，到期不能偿还的风险极低。联合资信确定 2022 年内蒙古自治区政府再融资一般债券（一期）的信用等级为 AAA。

评级观点

1. 内蒙古自治区发挥着国家向北开放重要窗口的作用，政治和战略地位重要。作为我国北部区域与欧洲广大区域相连接的陆域必经交通要塞，国家向北开放的桥头堡，丝绸之路经济带的组成部分，“欧亚大通道”的节点，内蒙古自治区具有较强的战略和区位优势，未来有望持续获得中央政府政策及资金等多方面的支持。
2. 近年来，内蒙古自治区地区生产总值波动增长，但受疫情等因素影响，经济增速明显放缓。
3. 内蒙古自治区财政实力较强，财政收入总体持续增长，其中中央补助收入规模大且呈增长态势，一般公共预算收入波动增长，政府性基金收入受国有土地使用权出让收入增长拉动持续增长。
4. 内蒙古自治区地方政府性债务风险总体可控。内蒙古自治区政府制定了一系列债务管理制度，并采取行之有效的风险监测措施，为政府性债务风险防范提供了保障。
5. 本期债券纳入内蒙古自治区一般公共预算管理，内蒙古自治区一般公共预算收入合计和总计对本期债券的保障程度很高，本期债券到期不能偿还的风险极低。

基础数据:

项目	2018 年	2019 年	2020 年
地区生产总值（亿元）	17289.2	17212.5	17359.8
地区生产总值增速（%）	5.3	5.2	0.2
人均地区生产总值（元）	68302	67852	72185
三次产业结构	10.1:39.4:50.5	10.8:39.6:49.6	11.7:39.6:48.8
全部工业增加值（亿元）	/	/	/
全社会固定资产投资（亿元）	/	/	/
固定资产投资增速（%）	-27.3	5.8	-1.7
社会消费品零售总额（亿元）	4852.29	5051.11	4760.45
进出口总额（亿元）	1034.35	1097.80	1051.63
城镇化率（%）	62.71	63.37	67.48
居民人均可支配收入（元）	28376	30555	31497
一般公共预算收入合计（亿元）	1857.65	2059.69	2051.26
其中：税收收入（亿元）	1399.86	1539.69	1457.76
一般公共预算收入增长率（%）	9.07	10.88	-0.40
上级补助收入（亿元）	2696.13	2733.79	3046.27
一般公共预算收入总计（亿元）	6253.10	6328.21	6744.41
一般公共预算支出合计（亿元）	4831.46	5100.91	5270.16
财政自给率（%）	38.45	40.38	38.94
政府性基金收入合计（亿元）	567.46	637.39	656.40
地方综合财力（亿元）	7222.30	7647.14	8562.60
地方政府直接债务余额（亿元）	6534.91	7307.45	8269.04
地方政府债务限额（亿元）	6874.50	7764.22	8954.21
地方政府负债率（%）	37.80	42.45	47.63
地方政府债务率（%）	127.60	134.55	143.71

注：“/”表示数据暂未获取

资料来源：2020 年内蒙古自治区统计年鉴、2018-2020 年内蒙古自治区经济和社会统计公报、2018 年度内蒙古自治区财政总决算报表、内蒙古自治区 2019 年决算和内蒙古自治区 2020 年预算执行情况和内蒙古自治区统计局网站数据等

评级历史:

债项信用等级	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AAA	2022/01/17	李颖 陈婷 陈佳琪 何泰	地方政府信用评级方法 V3.0.202006 地方政府信用评级模型 V3.0.202006	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告可通过报告链接查阅

声 明

一、本报告版权为联合资信评估股份有限公司（以下简称“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。

二、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。

三、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。

四、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。

五、本报告系联合资信接受内蒙古自治区财政厅委托所出具，引用的资料主要由内蒙古自治区财政厅或第三方相关主体提供，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。

六、除因本次评级事项联合资信与内蒙古自治区财政厅构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与内蒙古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。

七、本次信用评级结果仅适用于本期债券，有效期为本期债券的存续期；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。

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。

2022 年内蒙古自治区政府再融资一般债券（一期）

信用评级报告

一、主体概况

内蒙古自治区简称“内蒙古”，地处中国北部边疆，横跨东北、华北、西北地区，内与黑龙江、吉林、辽宁、河北、山西、陕西、宁夏、甘肃 8 省区相邻，外与俄罗斯、蒙古国接壤，边境线 4200 多公里。内蒙古自治区总面积 118.3 万平方公里，约占全国土地面积的 12.3%；行政区划方面，内蒙古自治区共辖 9 个地级市、3 个盟，合计 12 个地级行政区划单位，首府为呼和浩特市。根据 2020 年第七次全国人口普查结果，内蒙古自治区常住人口 2404.9 万人。

近年来，内蒙古自治区经济规模波动增长，2018—2020 年 GDP 分别为 17289.2 亿元、17212.5 亿元和 17359.8 亿元。

内蒙古自治区人民政府驻地：呼和浩特市敕勒川大街 1 号。现任领导：党委书记石泰峰，党委副书记、自治区主席王莉霞。

二、宏观经济与政策环境分析

1. 宏观政策环境和经济运行情况

2021 年实现了“十四五”良好开局，宏观

政策稳健有效。

经初步核算，2021 年我国国内生产总值 114.37 万亿元，按不变价计算，同比增长 8.10%，两年平均增长（为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析判断，文中使用的两年平均增长率为以 2019 年同期为基期计算的几何平均增长率，下同）5.11%。分季度来看，GDP 当季同比增速在基数影响下逐季回落，分别为 18.30%、7.90%、4.90%和 4.00%。从两年平均增速来看，上半年我国经济稳定修复，一、二季度分别增长 4.95%、5.47%；三季度两年平均增速回落至 4.85%，主要是受供给端约束和内生动能不足的共同影响所致；随着保供稳价和助企纾困政策的有力推进，供给端限电限产的约束有所改善，四季度经济增长有所加快，GDP 两年平均增速小幅回升至 5.19%。

三大产业中，第三产业增速受局部疫情影响仍未恢复至疫前水平。

2021 年，第一、二产业增加值两年平均增速分别为 5.08%和 5.31%，均高于疫情前 2019 年的水平，恢复情况良好；第三产业增加值两年平均增速为 5.00%，远未达到 2019 年 7.20%的水平，主要是受局部疫情反复影响较大所致。

表 1 2017—2021 年中国主要经济数据

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2021 年 两年平均
GDP（万亿元）	83.20	91.93	98.65	101.36	114.37	--
GDP 增速（%）	6.95	6.75	6.00	2.20	8.10	5.11
规模以上工业增加值增速（%）	6.60	6.20	5.70	2.80	9.60	6.15
固定资产投资增速（%）	7.20	5.90	5.40	2.90	4.90	3.90
社会消费品零售总额增速（%）	10.20	8.98	8.00	-3.90	12.50	3.98
出口增速（%）	7.90	9.87	0.51	3.62	29.90	--
进口增速（%）	16.11	15.83	-2.68	-0.60	30.10	--
CPI 增幅（%）	1.60	2.10	2.90	2.50	0.90	--
PPI 增幅（%）	6.30	3.50	-0.30	-1.80	8.10	--
城镇失业率（%）	3.90	4.90	5.20	5.20	5.10	--
全国居民人均可支配收入增速（%）	7.32	6.50	5.80	2.10	8.10	5.06

一般公共预算收入增速(%)	7.40	6.20	3.80	-3.90	10.70	--
一般公共预算支出增速(%)	7.70	8.70	8.10	2.80	0.30	--

注：1. GDP 总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以美元计价统计；3. GDP 增速、规模以上工业增加值增速、全国居民人均可支配收入增速为实际增长率，表中其他指标增速均为名义增长率；4. 城镇失业率统计中，2017 年为城镇登记失业率，2018 年开始为城镇调查失业率，指标值为期末数
资料来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

需求端整体表现为外需强、内需弱的格局，内生增长动能偏弱。

消费方面，2021 年我国社会消费品零售总额 44.08 万亿元，同比增长 12.50%；两年平均增速 3.98%，与疫情前水平（2019 年为 8.00%）差距仍然较大，主要是疫情对消费特别是餐饮等聚集型服务消费造成了较大冲击。投资方面，2021 年全国固定资产投资（不含农户）54.45 万亿元，同比增长 4.90%；两年平均增长 3.90%，较疫情前水平（2019 年为 5.40%）仍有一定差距。其中，房地产开发投资持续走弱；基建投资保持低位运行；制造业投资持续加速，是固定投资三大领域中的亮点。外贸方面，海外产需缺口、出口替代效应以及价格等因素共同支撑我国出口高增长。2021 年，我国货物贸易进出口总值 6.05 万亿美元，达到历史最高值。其中，出口金额 3.36 万亿美元，同比增长 29.90%；进口金额 2.69 万亿美元，同比增长 30.10%；贸易顺差达到 6764.30 亿美元，创历史新高。

2021 年，CPI 温和上涨，PPI 冲高回落。

2021 年，CPI 同比上涨 0.90%，扣除食品和能源价格后的核心 CPI 同比上涨 0.80%，总体呈现波动上行的态势；2021 年 PPI 同比上涨 8.10%，呈现冲高回落的态势。输入性因素和供给端偏紧等因素推动 PPI 升至高位，而随着四季度保供稳价政策落实力度不断加大，煤炭、金属等能源和原材料价格快速上涨势头在年底得到初步遏制，带动 PPI 涨幅高位回落。

2021 年，社融增速整体呈现高位回落的态势，货币供应量和社会融资规模的增速同名义经济增速基本匹配。

截至 2021 年底，社融存量余额为 314.13 万亿元，同比增长 10.30%，增速较 2020 年末低 3 个百分点。从结构看，人民币贷款是主要

支撑项；政府债券同比大幅下降，但显著高于 2019 年水平，发行错期效应使得政府债券支撑社融增速在年底触底回升；企业债券融资回归常态；非标融资规模大幅压降，是拖累新增社融规模的主要因素。货币供应方面，M1 同比增速持续回落，M2 同比增速相对较为稳定，2021 年 M2-M1 剪刀差整体呈扩大趋势，反映了企业融资需求减弱，投资意愿下降。

财政收入呈现恢复性增长，重点领域支出得到有力保障。

2021 年，全国一般公共预算收入 20.25 万亿元，同比增长 10.70%，财政收入呈现恢复性增长态势。其中，全国税收收入 17.27 万亿元，同比增长 11.90%，主要得益于经济修复、PPI 高位运行、企业利润较快增长等因素。同时，2021 年全国新增减税降费超过 1 万亿元，各项减税降费政策得到有效落实。支出方面，2021 年全国一般公共预算支出 24.63 万亿元，同比增长 0.30%。其中，教育、科学技术、社会保障和就业领域支出分别同比增长 3.50%、7.20%、3.40%，高于整体支出增速，重点领域支出得到有力保障。2021 年，全国政府性基金预算收入 9.80 万亿元，同比增长 4.80%。其中国有土地使用权出让收入 8.71 万亿元，同比增长 3.50%，增速较上年（15.90%）明显放缓；全国政府性基金预算支出 11.37 万亿元，同比下降 3.70%，主要是受专项债项目审核趋严、项目落地与资金发放有所滞后等因素影响。

就业形势总体稳定，居民收入增幅放缓。

2021 年，全国各月城镇调查失业率均值为 5.10%，低于全年 5.50%左右的调控目标。2021 我国全国居民人均可支配收入 3.51 万元，实际同比增长 8.10%；两年平均增速 5.06%，仍未恢复到疫情前 2019 年（5.80%）水平，也对居民消费产生了一定的抑制作用。

2. 宏观政策和经济前瞻

2022 年我国经济发展面临“三重压力”，宏观政策以稳增长为重点。

2021 年 12 月，中央经济工作会议指出我国经济发展面临需求收缩、供给冲击、预期转弱“三重压力”，提出 2022 年经济工作要稳字当头、稳中求进，政策发力适当靠前，宏观政策要稳健有效：积极的财政政策要提升效能，更加注重精准、可持续；稳健的货币政策要灵活适度，保持流动性合理充裕；实施好扩大内需战略，促进消费持续恢复，积极扩大有效投资，增强发展内生动力。在宏观政策托底作用下，2022 年我国经济或将维持稳定增长，运行在合理区间。

2022 年经济增长更加依赖内生动力。

从三大需求来看，2022 年出口的拉动作用或将有所减弱，但固定资产投资，尤其是以政府投资为主的基建投资有望发力，房地产投资增速也有望企稳回升；随着疫情影响弱化、居民增收和相关政策的刺激，消费需求增长可期，2022 年我国经济有望实现更加依赖内生动力的稳定增长。

三、区域经济实力

1. 区域发展基础

内蒙古自治区地处中国北部边疆，由东北向西南斜伸，呈狭长形，东西长约 2400 公里，南北最大跨度 1700 多公里，总面积 118.3 万平方公里，横跨东北、华北、西北地区，内与黑龙江、吉林、辽宁、河北、山西、陕西、宁夏、甘肃 8 省区相邻，外与俄罗斯、蒙古国接壤，边境线 4200 多公里。内蒙古自治区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塞，在我国政治和战略地位重要，具有较强的战略和区位优势。

内蒙古自治区是我国发现新矿物最多的省区，包头白云鄂博矿山是世界上最大的稀土矿山。截至 2019 年底，内蒙古自治区保有资源储量居全国之首的有 22 种、居全国前三

位的有 49 种、居全国前十位的有 101 种；稀土查明资源储量居世界首位；煤炭保有资源量为 4660.05 亿吨，占全国的 27.12%，居全国第一位（2020 年数据尚未公布）。内蒙古自治区作为资源大省，形成了以能源为主导的工业体系，煤炭主导产业在国家产业政策导向、产业基础、资源及生产成本等方面均具有一定比较优势。

截至 2021 年 12 月底，内蒙古有干线铁路 8 条，支线 16 条，分属哈尔滨铁路局、沈阳铁路局、呼和浩特铁路局，2020 年，铁路营业里程达 1.42 万公里，占全国铁路网总营业里程比重达 9.7%，居全国第一。“十三五”期间，内蒙古自治区共完成铁路货运量 38.6 亿吨，铁路货运量和货物周转量占全社会的比重分别为 37%和 57.4%，铁路在煤炭等大宗货物运输中起到主力作用。同期，内蒙古自治区铁路完成客运量 2.5 亿人，铁路客运量、旅客周转量占全社会的比重分别为 36.9%和 63.4%，铁路承担中长途运输任务的比重逐年提高；公路货运量为 65.8 万吨，公路货运量和货物周转量占全社会的比重分别为 63.9%和 42.6%；公路客运量 3.7 亿人，公路客运量、旅客周转量占全社会的比重分别为 54.6%和 36.6%。2020 年，内蒙古民用机场总数达到 40 个（其中运输机场 20 个），“十三五”期间，内蒙古自治区民航客运量 5800 万人，货运量为 15.4 万吨。

经济建设方面，内蒙古自治区党委、政府将能源、冶金建材、农畜产品加工、化工、装备制造和高新技术产业确立为内蒙古自治区的六大特色优势产业。2020 年，内蒙古自治区规模以上工业增加值比上年增长 0.7%。规模以上工业 38 个大类行业中有 31 个行业增加值实现增长，“六大支柱”产业中，冶金建材工业、化学工业、农畜产品加工业、装备制造业和高新技术产业增加值分别增长 10.6%、3.8%、8.6%、38.1%和 7.5%；受煤炭生产下行影响，能源工业增加值下降 3.4%。内蒙古自治区六大优势特色产业是拉动内蒙古自治区

工业增长的重要力量。

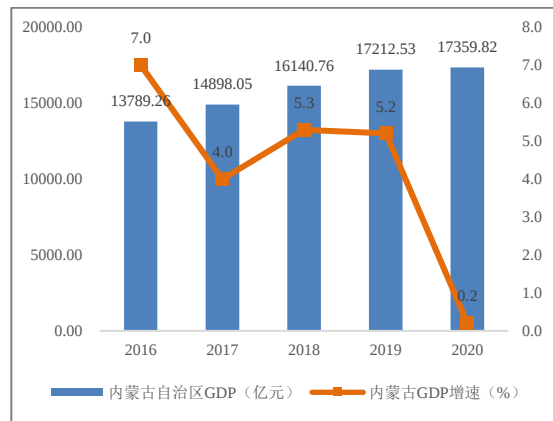
社会发展及资源环境方面，内蒙古自治区在科技教育和生态环境具有相对优势。截至 2020 年底，内蒙古自治区共建成国家级重点实验室 3 家，自治区级重点实验室 148 家，并积极推进乳品、蒙医药 2 家实验室创建省部共建国家重点实验室。拥有 54 所普通高等学校，其中，普通本科院校 17 所（包含 1 所独立学院），普通高职（专科）院校 37 所。内蒙古自治区是祖国北方重要的生态安全屏障，是我国森林资源相对丰富的省区之一。据 2018 年内蒙古自治区第八次森林资源清查结果显示，内蒙古自治区森林面积 0.26 亿公顷，居全国第一位，森林覆盖率 22.1%；人工林面积 600 万公顷，居全国第三位；森林蓄积 15.27 亿立方米，居全国第五位。（内蒙古自治区森林资源清查工作每五年开展一次）。

政策支持方面，内蒙古自治区横跨“三北”、外接俄蒙、内连八省区，是我国“北开南联、东进西出”的重要枢纽，具有陆海联运的优越条件。2003 年以来，国家多次出台振兴东北老工业基地战略规划，致力于推动东三省及内蒙古自治区五盟市依靠内生发展实现经济提质增效升级。2011 年，国务院印发《国务院关于进一步促进内蒙古自治区经济社会又好又快发展的若干意见》，推动内蒙古自治区经济社会发展实现新的跨越。同时，作为国家向北开放的桥头堡、丝绸之路经济带的组成部分、“欧亚大通道”的节点，内蒙古自治区发挥着国家向北开放重要窗口的作用，国家先后批复了一系列内蒙古自治区对外开放口岸的请示：2006 年，国务院批复同意《关于珠恩嘎达布其口岸常年开放的请示》，同意内蒙古自治区珠恩嘎达布其口岸扩大为国际性常年开放的边境陆路口岸；2007 年，国务院同意并批复了《关于甘其毛道口岸常年开放的有关请示》，同意内蒙古自治区甘其毛道口岸更名为甘其毛都口岸，并扩大为中国和蒙古国双边常年开放的边境公路口岸；2014 年，国务院同意批复了《关于设立内蒙古自治

区二连浩特重点开发开放试验区的请示》，同意设立内蒙古自治区二连浩特重点开发开放试验区。多项国家级规划落地内蒙古自治区表明国家对内蒙古自治区重视程度较高。

2. 区域经济发展水平

图 1 内蒙古自治区地区生产总值及增速情况



注：地区生产总值按当年价格计算；增速按可比价格计算

数据来源：内蒙古自治区统计局网站

从经济运行方面看，近年来，内蒙古自治区经济增长放缓，增速持续下降。2018—2020 年，内蒙古自治区地区生产总值（GDP）分别为 17289.2 亿元、17212.5 亿元和 17359.8 亿元，同口径可比价计算，分别同比增长 5.3%、5.2%和 0.2%，2020 年 GDP 增速低于全国 GDP 增速 2.1 个百分点。从产业结构来看，2020 年，内蒙古自治区第一产业增加值 2025.1 亿元，同比增长 1.7%；第二产业增加值 6868.0 亿元，同比增长 1.0%；第三产业增加值 8466.7 亿元，同比下降 0.9%。

表 2 2018—2020 年内蒙古国民经济发展主要指标

主要指标	2018 年	2019 年	2020 年
GDP (亿元)	17289.2	17212.5	17359.8
GDP 增长率 (%)	5.3	5.2	0.2
规模以上工业企业工业总产值 (亿元)	12755.91	14608.11	15465.28
固定资产投资增速 (%)	-27.3	5.8	-1.7
社会消费品零售总额 (亿元)	4852.29	5051.11	4760.45
进出口总额 (亿元)	1034.35	1097.80	1051.63
城镇化率 (%)	62.71	63.37	67.48
居民人均可支配收入 (元)	28376	30555	31497

数据来源：内蒙古自治区统计局网站

产业结构

从产业结构看，内蒙古自治区农牧业基础地位更加巩固，工业转型升级成效明显。2018—2020 年，内蒙古自治区三次产业结构分别为 10.1:39.4:50.5、10.8:39.6:49.6 和 11.7:39.6:48.8，以第一、二产业为主，三次产业结构稳定在“三二一”状态。

工业生产方面，2020 年，内蒙古自治区规模以上工业增加值同比增长 0.7%，增速较上年下降 5.4 个百分点。分经济类型看，国有控股企业增加值同比增长 3.5%，集体企业增加值同比下降 56.6%，股份制企业增加值同比增长 1.3%，外商及港澳台商投资企业增加值同比下降 3.6%。分门类看，规模以上制造业增加值同比增长 8.4%，快于规模以上工业增加值增速 7.7 个百分点，拉动全部规模以上工业增长 3.1 个百分点；传统产业方面，能源工业增加值同比下降 3.4%；非煤产业增加值同比增长 6.6%，占比达到 63.6%，较上年提升 1.0 个百分点；新产品方面，单晶硅产量同比增长 93.3%，智能电视产量同比增长 5.5%，石墨及碳素制品产量同比增长 20.4%，稀土磁性材料产量同比增长 15.4%；绿色能源方面，规模以上新能源发电量同比增长 4.7%，占规模以上工业发电量的比重为 14.4%，其中，风力和太阳能发电量分别同比增长 4.7%和 4.8%。

投资、消费和进出口

2018—2020 年，内蒙古自治区固定资产投资增速波动较大，分别为-27.3%、5.8%和-1.7%。2020 年在固定资产投资（不含农户）中，第一产业投资同比增长 39.5%，第二产业投资同比下降 0.4%，第三产业投资同比下降 4.5%。民间固定资产投资同比增长 3.4%，占固定资产投资（不含农户）的比重为 52.2%。基础设施投资同比下降 7.0%。按项目隶属关系分，地方项目投资同比下降 3.7%，中央项目投资同比增长 25.0%。分区域看，呼包鄂乌投资同比增长 0.4%，东部五盟市投资同比下降 3.5%，其他三盟市投资同比增长 1.4%。

2018—2020 年，内蒙古自治区全年社会

消费品零售总额同比增速分别 6.3%、4.1%和-5.8%。2020 年受疫情影响，城镇消费品零售额同比下降 5.9%；乡村消费品零售额同比下降 4.7%。按消费类型统计，商品零售额同比下降 3.6%；餐饮收入同比下降 18.8%。2018—2020 年，内蒙古自治区居民人均可支配收入分别同比增长 8.3%、7.7%和 3.1%；全体居民人均生活消费支出 19665 元、20743 元和 19794 元，同比增速分别为 3.8%、5.5%和-4.6%。总体看，近年来内蒙古自治区的消费需求波动下降，对经济增长的贡献度有所下降。

2018—2020 年，内蒙古自治区海关进出口总额同比增速分别为 9.9%、5.9%和-4.9%。与“一带一路”沿线国家进出口总额分别为 699.4 亿元、713.0 亿元和 628.7 亿元。2020 年，内蒙古自治区出口总额 349.1 亿元，同比下降 7.4%；进口总额 694.2 亿元，同比下降 3.7%。从主要贸易方式看，一般贸易进出口额 680.1 亿元，同比增长 1.6%，占进出口总额的比重为 65.2%；边境小额贸易进出口额 241.3 亿元；加工贸易进出口额 19.3 亿元。2020 年，内蒙古自治区实际利用外资金额 18.2 亿美元，比上年下降 11.6%。截至 2020 年底，内蒙古自治区在市场监管部门注册的外商投资企业 3329 家，新设立外商投资企业 43 家。

3. 区域信用环境

信用供给方面，根据中国人民银行呼和浩特中心支行披露的数据，2020 年，内蒙古自治区货币信贷和地区社会融资规模保持合理适度增长，信贷结构持续优化，实体经济综合融资成本明显降低，金融风险得到有效处置。截至 2020 年底，内蒙古自治区银行业金融机构本外币各项存款余额增长 5.6%，增速比上年提高 3.9 个百分点，本外币各项贷款余额增长 4.7%。信贷结构持续优化，企业中长期贷款占全部新增贷款比重提高 13.2 个百分点。2020 年，内蒙古自治区新发放普惠小微企业贷款加权平均利率同比下降 0.79 个百分点，贷款利率特别是小微企业贷款利率显著

下降。

资本市场方面，根据中国人民银行呼和浩特中心支行披露的数据，2020 年，内蒙古自治区证券业平稳运行，多层次资本市场体系不断完善。截至 2020 年底，内蒙古自治区证券公司沪深两市上市公司共 26 家，其中主板、中小板和创业板分别上市 21 家、2 家和 3 家，总市值 6335.93 亿元，同比增长 24.27%。

信用风险水平方面，截至 2020 年底，内蒙古自治区共有银行业金融机构 199 家，资产和负债总额分别为 3.4 万亿元和 3.3 万亿元，同比分别下降 4.0% 和 3.9%；全年实现利润 156.1 亿元。截至到 2020 年底，内蒙古自治区银行业金融机构不良贷款额和不良贷款率实现“双降”，资产质量有所改善。

4. 未来发展

“十四五”时期（2021—2025 年）是内蒙古自治区走好以生态优先、绿色发展为导向的高质量发展新路子，实现新的更大发展的关键时期。按照党中央对实现第二个百年奋斗目标的战略安排和基本实现社会主义现代化的远景目标，到 2035 年内蒙古将与全国一道基本实现社会主义现代化。“十四五”时期内蒙古自治区经济社会发展主要目标是在经济转型上取得重大突破，发展方式粗放特别是产业发展较多依赖资源开发状况总体改变，现代化经济体系加快构建，科技创新能力全面提升，基础设施保障能力持续提高等；在改革开放迈出重要步伐，重要领域和关键环节改革取得更大突破，能源资源行业规范发展，口岸功能和资源整合高效推进，泛口岸经济加快发展，全域开放平台初步形成，我国向北开放重要桥头堡建设取得标志性成果等；在生态文明建设取得重大进步，生态文明制度不断完善，国土空间开发保护格局明显优化，生态环境恶化的条带、点位、区块有效治理，生产生活方式绿色转型成效显著等。主要经济目标包括：地区生产总值年均增速 5% 左右，常住人口城镇化率达到 66%，全体居民人均

可支配收入年均增长 5% 左右，全社会研发经费投入年均增长 12% 左右，森林覆盖率达到 23.5% 等。

为实现“十四五”发展目标和 2035 年远景目标，内蒙古提出了一系列重点任务：实施创新驱动发展战略，全面塑造发展新动能；保持加强生态文明建设战略定力，筑牢我国北方重要生态安全屏障；优化区域经济布局，促进区域协调发展；促进实体经济高质量发展，构建绿色特色优势现代产业体系；加速数字化发展，打造高质量发展新引擎；深化以营商环境为基础的重点领域改革，增强高质量发展动力；融入国内大循环畅通国内国际双循环；建设我国向北开放重要桥头堡；推动集中集聚集约发展，构建以人为核心的新型城镇化格局；全面推进乡村振兴，加快农村牧区现代化；建设现代化基础设施体系，增强高质量发展保障；提升人口素质，促进人的全面发展；增进民生福祉，提升共建共治共享水平；繁荣发展文化事业文化产业，满足人民文化需求；铸牢中华民族共同体意识，扎实推进民族团结；建设更高水平平安内蒙古，筑牢祖国北疆安全稳定；健全实施机制，保障规划顺利实施。

总体来看，内蒙古自治区在面临经济下行压力的局面中，能够保持经济增长稳中有升，积极进行产业结构调整优化，未来发展战略目标明确。但联合资信也关注到，国际国内发展的不确定性因素仍然较多，经济下行压力仍然较大，内蒙古依然将面临各种挑战。

四、政府治理水平

近年来，内蒙古自治区坚持加强政府自身建设，健全行政决策机制，完善政府工作规则，提高政务服务水平，在法治建设、改革扩大开放、财政管理制度完善、政府性债务管理等方面取得一定成效。

法治建设方面，内蒙古自治区提高政务服务水平，2020 年提请自治区人大常委会审

议地方性法规议案 24 件，制定、修改和废止政府规章 11 件。人大代表建议和政协委员提案全部办结。修订自治区重大行政决策程序规定，建立重大行政决策执行责任制，强化对行政权力的制约和监督。支持检察机关开展公益诉讼。推进政务公开，自治区政府新闻发布会 161 场，

改革开放方面，内蒙古自治区持续推进“放管服”改革，2020 年，企业开办时间和不动产登记时间分别压缩到 3 个和 5 个工作日内，企业投资类工程建设项目审批时限压减至 75 个工作日内。政务服务移动端“蒙速办”正式上线，自治区本级行政权力事项网办率达到 91%。出台支持民营企业改革发展 24 条措施，民营经济市场主体占比达到 97.4%。自治区本级经营性国有资产基本实现集中统一监管，煤炭等矿产资源全面实行市场化出让。农村牧区集体产权制度改革顺利推进，国有林区改革通过国家验收。落实稳外贸各项政策，压缩口岸通关时间，降低通关成本。推动口岸经济与腹地加工业、现代物流业深度融合。2020 年，内蒙古自治区始发中欧班列增长 15.4%，回程货物品类不断增加。包头保税物流中心、乌兰察布七苏木保税物流中心封关运营，满洲里国家跨境电商综合试验区获批。阿联酋赤峰“一带一路”草畜一体化项目、以色列巴彦淖尔现代农业产业园建设有序推进。

财政管理制度方面，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与监督，提高资金运行效率和使用效益。

政府债务管理方面，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《内蒙古自治区人民政府关于加强地方政府性债务管理的实施意见》（内政发〔2015〕16号）、《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）、《内蒙古自治区政府债券资金管理办法》（内政发〔2020〕23号）等规范性文件，建立了政府债务管理制度，积极防范债务风险。

总体看，内蒙古自治区各项制度不断完善，并采取行之有效的债务风险监测措施，为政府性债务风险防范提供了保障。

五、财政实力

1. 财政体制

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”，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。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。

中央与内蒙古自治区收入划分

中央与内蒙古自治区的收入划分以1994年实行的分税制财政管理体制为依据，并于2002年、2009年和2015年分别对所得税、增值税、营业税和资源税收入划分进行了调整。目前，企业所得税和个人所得税中央与地方按

60%: 40%的比例分享, 营改增后增值税中央与地方按50%: 50%的比例分享。

内蒙古自治区与下级盟市收入划分

内蒙古自治区共辖呼伦贝尔市、通辽市、赤峰市、呼和浩特市、包头市、鄂尔多斯市、乌兰察布市、巴彦淖尔市、乌海市9个地级市, 兴安盟、锡林郭勒盟、阿拉善盟3个盟, 合计12个地级行政区划单位。内蒙古自治区作为省级政府, 相对下级政府具有更强的财政收支调节能力, 从内蒙古自治区与盟市共享收入的划分来看, 分为①增值税(地方分成的50%中, 自治区与盟市按3:7分成); ②企业所得税和个人所得税(地方分成的40%中, 自治区与盟市按25:75比例分成); ③资源税(自治区与盟市按65:35比例分享)。

转移支付情况

内蒙古自治区位于我国北部边疆, 横跨东北、华北、西北三大区, 北部与蒙古国、俄罗斯接壤, 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塞, 在中国政治和战略地位十分重要, 具有较强的战略和区位优势, 历年获得中央政府转移性收入规模大。2018—2020年, 内蒙古自治区获得的上级补助收入分别为2696.13亿元、2733.79亿元和3046.27亿元, 上级补助收入保持增长。

总体看, 内蒙古自治区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。

2. 地方财政收支情况

内蒙古自治区财政收入持续增长, 2018—2020年内蒙古自治区分别实现财政收入总计7222.30亿元、7647.14亿元和8562.60亿元, 年均复合增长8.88%。其中, 一般公共预算收入总计占比分别为86.58%、82.75%和78.77%, 一般公共预算收入总计占比较高, 对内蒙古自治区财政收入稳定性起到了重要的保障作用。

表3 2018—2020年内蒙古自治区财政收入构成情况
(单位: 亿元)

项目	2018年	2019年	2020年
一般公共预算收入总计	6253.10	6328.21	6744.41
政府性基金收入总计	957.81	1295.73	1805.33
国有资本经营收入总计	11.39	23.20	12.86
财政收入总计	7222.30	7647.14	8562.60

资料来源: 2018年内蒙古自治区一般公共预算收入表; 2018年内蒙古自治区政府性基金支出表; 2018年内蒙古自治区国有资本经营收入决算表; 2019年内蒙古自治区一般公共预算收入表; 2019年内蒙古自治区政府性基金支出表; 2019年内蒙古自治区国有资本经营收入决算表; 2020年内蒙古自治区一般公共预算收入表; 2020年内蒙古自治区政府性基金支出表; 2020年内蒙古自治区国有资本经营收入决算表; 内蒙古自治区财政厅

(1) 一般公共预算收支情况

2018—2020年, 内蒙古自治区一般公共预算收入总计不断增长, 分别为6235.10亿元、6328.21亿元和6744.41亿元, 近三年复合增长率为3.24%。2020年, 内蒙古自治区一般公共预算收入总计较2019年增长6.58%。内蒙古自治区一般公共预算收入总计中上级补助收入占比较高, 为第一大来源; 税收收入为一般公共预算收入的第二大来源。

表4 内蒙古自治区一般公共预算收入总计构成情况
(单位: 亿元)

项目	2018年	2019年	2020年
税收收入	1399.86	1539.69	1457.76
其中: 增值税	530.57	566.04	456.00
企业所得税	165.09	181.65	161.10
个人所得税	63.23	44.49	58.38
资源税	238.49	255.63	300.79
非税收入	457.79	520.01	593.43
其中: 专项收入	127.39	123.11	122.61
行政事业性收费收入	122.71	106.35	131.28
国有资源(资产)有偿使用收入	107.21	195.49	172.51
罚没收入	66.94	58.32	128.06
一般公共预算收入合计	1857.65	2059.69	2051.20
上级补助收入	2627.37	2645.74	2787.38
其中: 返还性收入	186.64	186.64	186.64
一般性转移支付收入	1384.71	2275.36	2421.35
专项转移支付收入	1056.02	183.74	179.40
一般债务收入	924.21	791.81	1094.24
上年结余	409.87	438.68	395.40
调入资金	91.71	92.66	130.00
调入预算稳定调节基金	182.95	175.47	256.92

国债转贷资金上年结余	0.07	0.07	0.07
待偿债置换一般债券上年结余	159.26	124.09	29.18
一般公共预算收入总计	6253.10	6328.21	6744.41

资料来源：2018 年内蒙古自治区一般公共预算收入表；2019 年内蒙古自治区一般公共预算收入表；2020 年内蒙古自治区一般公共预算收入表；内蒙古自治区财政厅

2018—2020 年，内蒙古自治区获得的上级补助收入逐年增长，规模分别为 2627.37 亿元、2645.74 亿元和 2787.38 亿元，占一般公共预算收入总计的比重分别为 42.02%、41.81% 和 41.33%，考虑到内蒙古自治区在国家全局发展中所处的战略性地位，其获得的上级补助收入有望保持一定规模。

2018—2020 年，内蒙古自治区一般公共预算收入合计分别为 1857.65 亿元、2059.69 亿元和 2051.20 亿元。2020 年同口径同比下降 0.41%，主要受税收收入下降影响。内蒙古自治区一般公共预算收入以税收收入为主，2018—2020 年税收收入分别达 1399.86 亿元、1539.69 亿元和 1457.76 亿元。同期，内蒙古自治区税收收入占一般公共预算收入的 75.35%、74.75% 和 71.07%，一般公共预算收入质量尚可。内蒙古自治区税收收入主要由增值税、所得税和资源税构成；非税收入主要由专项收入、行政事业性收费收入、国有资源（资产）有偿使用收入和罚没收入构成，其中，罚没收入波动较大，对一般公共预算收入的稳定性造成影响。

2018—2020 年，内蒙古自治区一般债务收入分别为 924.21 亿元、791.81 亿元和 1094.24 亿元。一般债务收入对一般公共预算收入总计形成重要补充，但波动较大，稳定性较弱。

2018—2020 年，内蒙古自治区一般公共预算支出合计分别为 4831.46 亿、5100.91 亿元和 5270.16 亿元，年均复合增长 4.40%，整体保持平稳增长。同期，内蒙古自治区财政自给率分别为 38.45%、40.38% 和 38.94%，内蒙古自治区地方财政自给能力较弱。考虑到上

解中央支出、债务还本支出、安排预算稳定调节基金和结转下年支出等因素后，内蒙古自治区一般公共预算支出总计与收入总计实现平衡。

表5 内蒙古自治区一般公共预算支出总计构成情况
(单位：亿元)

项目	2018 年	2019 年	2020 年
主要支出：			
一般公共预算服务	355.98	365.44	396.71
教育	576.33	609.97	642.17
社会保障和就业	707.20	726.52	854.83
城乡社区	414.92	541.22	487.93
卫生健康支出	315.62	322.18	375.05
农林水	903.96	874.73	867.59
一般公共预算支出合计	4831.46	5100.91	5270.16
上解中央支出	11.83	29.71	31.37
债务还本支出	597.93	509.52	709.27
增设预算周转金	0.02	--	--
国债转贷资金结余	0.07	0.07	0.07
安排预算稳定调节基金	249.01	263.41	318.67
待偿债置换一般债券结余	124.09	29.19	9.77
一般公共预算支出总计	5814.41	5932.81	6339.31

注：“--”代表不适用

资料来源：2018 年内蒙古自治区一般公共预算支出表；2019 年内蒙古自治区一般公共预算支出表；2020 年内蒙古自治区一般公共预算支出表；内蒙古自治区财政厅

2018—2020 年，内蒙古自治区一般公共预算支出合计中一般公共预算服务、教育、社会保障和就业和医疗卫生四项刚性支出合计分别占 40.47%、39.68% 和 43.08%，财政支出弹性较好。此外为支持三农发展及脱贫攻坚工作，一般公共预算支出向农林水领域倾斜较大，重点支出项目得到有效保障，为未来经济和财政发展打下了坚实基础。

总体看，内蒙古自治区一般公共预算收入以税收收入为主，且税收收入整体占比较高，内蒙古自治区一般预算收入稳定性较高。同时，内蒙古自治区获得中央补助收入规模较大，反映了中央对内蒙古自治区支持力度大。

(2) 政府性基金预算收支情况

政府性基金收入总计是内蒙古自治区财

政收入的重要组成部分，2018—2020 年规模分别达 957.81 亿元、1295.73 亿元和 1805.33 亿元，年均复合增长 37.29%。

表6 内蒙古自治区政府性基金收入总计构成情况
(单位: 亿元)

项目	2018 年	2019 年	2020 年
主要收入: 国有土地使用权出让收入	453.73	520.91	570.70
政府性基金收入合计	567.46	637.39	656.43
专项债务收入	220.08	441.71	754.01
政府性基金上级补助收入	68.76	88.05	258.89
待偿债置换专项债券上年结余	11.33	7.06	130.99
政府性基金预算上年结余	90.07	121.49	4.51
调入资金	0.11	0.01	0.49
政府性基金收入总计	957.81	1295.73	1805.33

资料来源: 2018 年内蒙古自治区政府性基金预算收入; 2019 年内蒙古自治区政府性基金预算收入表; 2020 年内蒙古自治区政府性基金预算收入表; 内蒙古自治区财政厅

2018—2020 年, 内蒙古自治区政府性基金收入合计分别为 567.46 亿元、637.39 亿元和 656.43 亿元。其中, 国有土地使用权出让收入占政府性基金收入合计的 79.96%、81.73%和 86.94%。整体看, 政府性基金收入持续增长, 但地区财力对政府性基金收入的依赖程度不高, 整体规模一般。

2018—2020 年, 内蒙古自治区专项债务收入分别为 220.08 亿元、441.71 亿元和 754.01 亿元, 是政府性基金收入的重要组成部分。

表7 内蒙古自治区政府性基金支出总计构成情况
(单位: 亿元)

项目	2018 年	2019 年	2020 年
主要支出: 城乡社区支出	--	552.87	597.55
政府性基金支出合计	682.51	921.11	1414.25
地方政府专项债务还本支出	80.99	164.24	101.44
调出资金	65.76	74.88	117.60
待偿债置换专项债券结余	7.06	4.51	0.91
政府性基金支出总计	836.32	1164.74	1634.19

注: “--”代表数据未获取;

资料来源: 2018 年内蒙古自治区政府性基金预算支出表; 2019 年内蒙古自治区政府性基金预算支出表; 2020 年内蒙古自治区政府性基金预算支出表; 内蒙古自治区财政厅

2018—2020 年, 内蒙古自治区政府性基金支出总计分别完成 836.32 亿元、1164.74 亿元和 1634.19 亿元, 支出主要为城乡社区事务支出。

总体看, 内蒙古自治区政府性基金收入整体规模均一般, 地区财政收入对政府性基金收入的依赖程度较低。

(3) 国有资本经营预算收支情况

国有资本经营收入对内蒙古自治区财政收入起到一定补充作用。2018—2020 年, 内蒙古自治区国有资本经营预算收入总计分别为 11.39 亿元、23.20 亿元和 12.86 亿元。整体看, 内蒙古自治区国有资本经营收入规模较小。

(4) 未来展望

根据《关于内蒙古自治区 2020 年预算执行情况和 2021 年预算草案的报告》, 2021 年安排内蒙古自治区全区一般公共预算收入 2000 亿元左右, 比上年实际完成数下降 2.5%。其中, 全区政府性基金收入预算 593.3 亿元, 比上年下降 7.6%; 全区社会保险基金收入预算 1827.10 亿元, 比上年增长 0.80%; 综合考虑收入情况、中央补助以及新增债券等因素, 2021 年全区一般公共预算支出预计为 5300 亿元左右, 增长 1%。

总体看, 内蒙古自治区财政收入持续增长, 其中中央补助收入规模大且保持增长态势, 一般公共预算收入波动增长, 政府性基金收入受国有土地使用权出让收入增长影响持续增长, 未来可能存在一定波动性。

六、债务状况

1. 地方政府债务负担

2018—2020 年, 内蒙古自治区政府债务持续增长, 年均复合增长 12.49%。其中, 一般债务占比分别为 82.67%、79.08%和 73.62%。

表 8 2018—2020 年内蒙古自治区政府债务余额情况表（单位：亿元）

项目	2018 年	2019 年	2020 年
一般债务	5402.40	5778.91	6088.07
专项债务	1132.51	1528.54	2180.97
合 计	6534.91	7307.45	8269.04

资料来源：内蒙古自治区财政厅

从各级政府负债结构看，截至 2020 年底，内蒙古自治区本级政府债务为 790.15 亿元，盟市、旗县债务余额 7478.9 亿元，分别占 9.6% 和 90.44%。

从资金投向看，内蒙古自治区地方债务主要用于市政建设、科教文卫、土地收储、保障性住房、交通运输、农林水利、生态建设和环境保护等项目，较好地保证了地方经济社会发展的资金需要，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。

从债务期限结构分布情况看，内蒙古自治区政府债务于 2022 年至 2025 年到期偿付本息规模分别为 1247.62 亿元、1526.64 亿元、1071.66 亿元和 1154.26 亿元，面临一定集中偿付压力。

根据内蒙古自治区财政厅提供的资料，财政部核定内蒙古自治区 2020 年地方债务限额 8954.21 亿元，内蒙古自治区政府未来融资空间尚可。

表 9 2018—2020 年内蒙古自治区政府债务限额情况表（单位：亿元）

项目	2018 年	2019 年	2020 年
政府债务限额	6874.50	7764.22	8954.21
其中：一般债务限额	5649.27	6132.10	6533.10
专项债务限额	1225.23	1632.12	2421.11

资料来源：内蒙古自治区财政厅

总体看，内蒙古自治区政府债务规模增长较快，以一般债务为主，政府债务资金主要

用于基础设施建设和公益性项目等，未来仍有一定的融资空间。

2. 地方政府偿债能力

2018—2020 年，内蒙古自治区综合财力¹分别为 5121.24 亿元、5430.87 亿元和 5753.90 亿元，内蒙古自治区政府债务占综合财力的比重分别为 127.60%、134.55%和 143.71%。总体看，内蒙古自治区政府债务水平较重。

综合以上情况来看，内蒙古自治区政府债务余额与综合财力的比率持续上升；2018—2020 年政府债务规模持续增长，总体债务负担较重，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，整体债务风险可控。

七、本期债券分析

1. 本期债券概况

2022 年内蒙古自治区政府再融资一般债券（一期）（以下简称“本期债券”）发行总额 20.3757 亿元，期限 10 年。还本付息方面，本期债券每半年付息一次，到期一次还本。本期债券募集资金主要用于偿还投入于公路建设、市政建设、保障性住房建设、生态建设和环境保护、农村水利建设、教育和文化建设等方面的资金。

2. 本期债券对内蒙古自治区政府债务的影响

本期债券公开发行规模为 20.3757 亿元，为再融资债券，可有效延长政府债券期限、缓解政府债务到期支付压力。

3. 本期债券偿债能力分析

根据国发(2014)43 号文以及财库(2015)68 号文，地方政府一般债券用于没有收益的公益性项目，收入及本息偿还资金纳入内蒙

¹ 地方综合财力=一般公共预算收入合计+政府性基金收入合计+上级补助收入

古自治区一般公共预算管理，主要以一般公共预算收入偿还。

2020 年，内蒙古自治区一般公共预算收入合计和一般公共预算收入总计分别为 2051.20 亿元和 6744.41 亿元，对本期债券的保障倍数分别为 100.67 倍和大于 331.00 倍。内蒙古自治区一般公共预算收入合计及一般公共预算收入总计对本期债券的保障程度很高。截至 2020 年底，内蒙古自治区政府一般债务余额 6088.07 亿元，一般公共预算收入合计和一般公共预算收入总计对一般债务的覆盖倍数为 0.34 倍和 1.11 倍。

整体看，内蒙古自治区一般公共预算收入合计和总计对本期债券的保障程度很高，本期债券纳入内蒙古自治区一般公共预算进行管理，到期不能偿还的风险极低。

八、结论

本期债券偿债资金纳入内蒙古自治区一般公共预算管理，内蒙古自治区政府对本期债券偿还保障能力极强，偿债保障机制的建立和完善有助于内蒙古自治区地方政府债的长远发展。

基于对内蒙古自治区经济、财政、管理水平、地方债务等状况以及本期债券偿还能力的综合评估，联合资信认为，本期债券到期不能偿还的风险极低，确定 2022 年内蒙古自治区政府再融资一般债券（一期）的信用等级为 AAA。

附件 1 信用等级设置及其含义

联合资信地方政府主体和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	基本不能偿还债务
C	不能偿还债务

联合资信评估股份有限公司关于 2022 年内蒙古自治区政府再融资一般债券（一期）的 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，联合资信将在本期债券信用等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。

内蒙古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期债券评级有效期内完成跟踪评级工作。

内蒙古自治区经济状况及相关情况如发生重大变化，或发生可能对本期债券信用等级产生较大影响的重大事项，内蒙古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内蒙古自治区经济状况及相关信息，如发现其出现重大变化，或发现其存在或出现可能对本期债券信用等级产生较大影响的重大事项时，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。

如内蒙古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。