



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

2020 年新疆维吾尔自治区政府专项债券 (二期) 信用评级

2019 年 12 月 31 日



2020 年新疆维吾尔自治区政府专项债券（二期）信用评级

债券名称	发行规模 (亿元)	债券 期限	债项 级别
2020 年新疆维吾尔自治区政府专项债券（二期）	12.50	10 年	AAA
评级时间： 2019 年 12 月 31 日			



经济、财政和债务指标	2016 年	2017 年	2018 年
地区生产总值（亿元）	9,617.23	10,920.09	12,199.08
人均地区生产总值（元）	40,427	45,099	49,475
地区生产总值增速（%）	7.6	7.6	6.1
三次产业结构	17.1:37.3:45.6	15.5:39.3:45.2	13.9:40.3:45.8
全区综合财力（亿元）	4,152.40	4,527.13	5,175.86
全区一般公共预算收入（亿元）	1,298.95	1,466.52	1,531.46
全区政府性基金收入（亿元）	334.22	440.91	614.30
全区转移性收入（亿元）	2,515.35	2,612.94	3,021.90
全区政府债务（亿元）	2,836.92	3,377.84	3,980.20

资料来源：新疆统计局网站、新疆财政厅提供，中债资信整理

分析师

吴冬雯 车云亭 王辰

电话：010-88090037

邮箱：wudongwen@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

评级结论

中债资信评估有限责任公司（以下简称“中债资信”）认为新疆维吾尔自治区（以下简称“新疆”）经济和财政实力较强，政府治理水平较高，2020 年新疆维吾尔自治区政府专项债券（二期）纳入其政府性基金预算管理，对应项目预期收益可覆盖本期债券的本息偿还，债券的违约风险极低，因此评定本期债券的信用等级为 AAA。

评级观点

■ 新疆政治和战略地位突出，为国家政策重点扶持区。经济体量长期居西北五省第 2 位，人均地区生产总值不断提升。近年全区经济增速放缓，但地区产业结构不断升级，第三产业逐步成为拉动经济增长的重要力量。作为“丝绸之路经济带核心区”，未来，新疆仍有望获得国家政策支持，叠加产业结构转型升级提速，深入推进“一带一路”战略，地区经济有望平稳运行。

■ 新疆综合财力持续增长，人均财力规模较大，一般公共预算收入持续增长，税收收入为主要驱动；中央转移性收入对财力的贡献较高，2016~2018 年全区获得的上级转移支付占地区综合财力的比重均约 60%。未来，在区域经济增长和国家的大力支持下，新疆财政收入将继续增长。

■ 新疆政府债务指标良好，截至 2018 年末全区政府债务/同期政府综合财力仍低于财政部警戒线水平；同期，全区政府专项债务余额明显低于 2018 年末专项债务限额，后续专项债券发行空间仍较大。

■ 本期专项债券的本息偿还资金为对应项目的预期收益。据测算，债券存续期内，对应项目预期收益可覆盖本期债券的本息偿还。

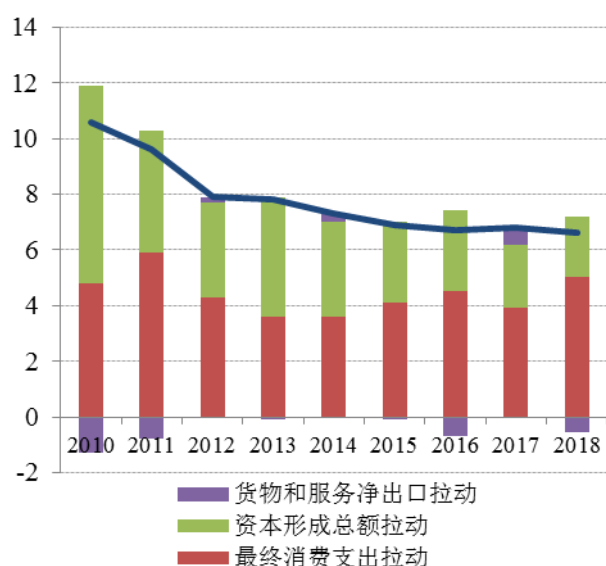
免责声明 1、本报告用于相关决策参考，并非某种决策的结论、建议等；2、本报告所引用的受评债券相关资料均由受评债券发行主体提供或由公开披露的资料整理，中债资信无法对引用资料的真实性及完整性负责；3、本报告所采用的评级符号体系根据财政部《关于做好 2015 年地方政府专项债券发行工作的通知》确定，不同于中债信信的工商企业评级符号，仅适用于中债资信针对中国区域（不含港澳台）的信用评级业务，与非依据该区域评级符号体系得出的评级结果不具有可比性。

一、宏观经济与政策环境分析

当前中国经济运行稳中有变、变中有忧，面临下行压力；全国财政收入增速仍将延续中低速增长，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

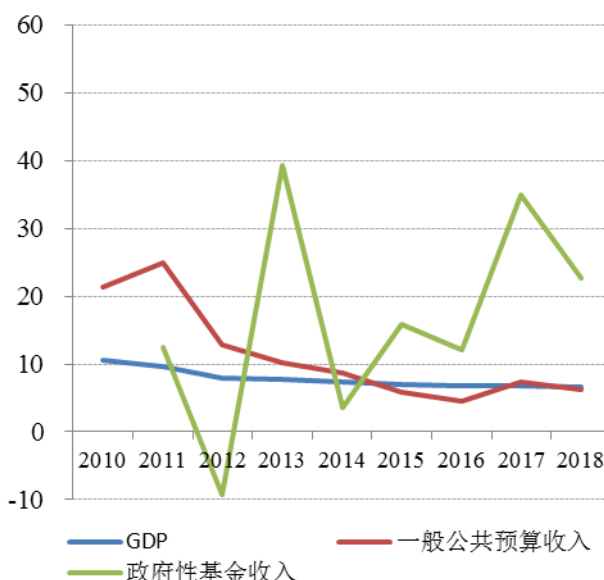
经济运行“稳中有变、变中有忧”。2018年，世界主要经济体仍处于复苏阶段，但增长动能放缓；国内经济受政策调整、内需疲弱叠加中美贸易摩擦，我国经济增速持续企稳放缓，全年GDP增速为6.6%，较2017年回落0.2个百分点；2019年前三季度，整体上看生产、投资继续承压，中国经济依然在持续探底。从拉动经济增长的“三驾马车”来看，**固定资产投资方面**，受利润增长乏力影响，2019年前三季度制造业投资增速持续走低，预计未来或将继续承压；2019年年初房地产投资增速较去年同期相比处于较高水平，四季度房地产投资或稳中趋降，但受年初新开工高企影响，仍将维持较高增速水平；2019年四季度随着逆周期政策的支持，基建增速将出现回暖，但考虑到地方政府债务管控力度大幅放松可能性很低，基建投资增速反弹力度或将有限。因此，预计2019年四季度固定资产投资增速回升仍将承压。**消费方面**，2019年前三季度消费整体仍然偏弱；未来，贸易摩擦可能对实体经济和就业造成冲击影响居民收入，进而影响居民消费，但在近期刺激政策逐步落地的影响下，四季度消费整体或随着汽车消费回暖而改善。**进出口方面**，受贸易摩擦及内外需疲软等因素影响，2019年前三季度中国进出口贸易增速明显回落，但贸易摩擦或将降温叠加去年四季度进出口低基数影响，四季度进出口增速波动将较小。整体来看，未来宏观政策将围绕托底经济进行逆周期调节，但在外部环境尚不明朗的情况下，国内经济短期难以出现大幅改善，但随着供给侧结构性改革进程的推进，经济发展的质量和效益将会继续提高。

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

财政收入增速持续放缓，土地出让收入增速或继续回落，地区分化加剧。2018年，受经济下行及结构性降税降费因素影响，全国一般公共预算收入同口径增速下降1.2个百分点至6.2%，财政收入增速持续放缓；地方推地意愿强烈，全国政府性基金收入保持22.6%的较快增长，但呈现明显回落。展望2019年，在经济承压下行和减税降费力度扩大的双重影响下，全国财政收入增速或持续下探；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将继续回落，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3月	《关于规范金融企业对地方政府和国有企业投融资行为有关问题的通知》(财金〔2018〕23号)	从严格资本金审查、还款能力评估，规范投资基金及资产管理业务、授信审批、中介服务等方面， 规范金融企业与地方政府、地方国企的投融资行为，防范和化解地方债务风险
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
2018年12月	第十三届全国人民代表大会常务委员会第七次会议	提前下达2019年新增地方债限额1.39万亿；在2019年以后年度，在当年新增地方债限额的60%以内，提前下达下一年度新增地方债额度
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

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) 开好地方规范融资“前门”，丰富专项债券种类、加强信息公开。**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。**(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，目前我国地方政府债券已能在银行间、上交所、上海自贸区、深交所以及商业银行柜台发行，此

外，云南省、广东省、广西壮族自治区和四川省等已成功采用续发机制，地方债二级市场流动性改善，发行机制不断完善。

二、地方经济实力分析

新疆为国家政策重点扶持区域，经济体量长期居西北五省第二位，近年经济增速稳中趋缓，产业结构不断优化，第三产业成为推动经济发展的重要力量，未来地区经济仍有望平稳运行

新疆是我国东中部区域与中亚、欧洲广大区域相连接的陆域必经交通要道和我国五个少数民族自治区之一，承担着维护国家安全和统一的重大责任；区内煤炭、天然气、石油以及风能、太阳能资源储量居全国前列，是我国重要的能源储备基地，具有极强的政治和战略地位特殊性，为国家政策重点扶持区域。两次中央新疆工作座谈会，五次召开“全国对口支援新疆工作会议”，确立了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，全方位推进了新疆对外开放格局；期间，税收优惠，教育换将，产能疏解等多维度扶持，助力了新疆经济社会发展。

地区自然资源丰富，支撑区域主导产业发展。森林及水资源方面，新疆森林面积占西北地区森林总面积的近三分之一，并拥有三大山脉积雪、冰川资源丰富，冰川面积占全国的42%。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主要含油气盆地石油资源量的20%，天然气资源量约占全国主要含油气盆地天然气的32%，风能和太阳能资源总储量亦位居全国第二位。

经济体量位居西北五省第2位，经济增速稳中趋缓。2018年，在“1+3+3+改革开放”工作部署的指导下，地区生产总值突破1.2万亿元，人均地区生产总值升至4.95万元。近年新疆积极推进供给侧结构性改革，转变经济发展方式，经济增速企稳放缓，2018年回落至6.1%。分项来看，投资为新疆经济增长的主要驱动，2018年，新疆践行各级政府零违规举债，固定资产投资额大幅缩减25.2%，主因拖累经济增速放缓；新疆消费活跃度一般，近年受经济下行影响，全区社零增速下行，但居民消费结构持续升级；新疆进出口规模较小但呈现较大波动，“一带一路”战略的深入推进，有望拉动其对外贸易形势好转。2019年前三季度，新疆经济增速与2018年持平，但主要经济指标增速向好。

经济结构不断优化，传统支柱产业发展提质增效，现代服务业成为推动经济增长的重要力量。新疆三次产业比例由2010年的19.8:47.7:32.5调整为2018年的13.9:40.3:45.8，产业结构不断升级。从支柱产业看，目前新疆支柱产业以石油和天然气开采、石油加工炼焦及核燃料加工、电力和热力生产及供应业、化学原料及化学制品制造业、有色金属冶炼及压延加工业、煤炭开采和洗选业等资源类产业为主，2018年上述产业规模以上工业增加值同比增长4.1%，实现规模以上工业企业利润增长10%，战略性新兴产业增加值增长13.2%，高新技术制造业增加值增长约33%，新疆工业发展结构向高质量稳步调整，但仍存在调整压力；近年新疆大力发展纺织服装业，近年主营收入30万元以上纺织企业增加值保持10%的较快增长。从第三产业来看，近年来新疆以旅游、商贸、物流、电商、金融为代表的现代服务业快速发展，2018年第三产业对经济增长贡献率高达66.1%，成为拉动新疆经济增长、推动结构优化的重要力量，其中，金融业持续较快发展，截至2018年末全区金融机构人民币存贷款余额分别较2017年增长

3.6%和7.9%，金融服务实体经济的能力不断提升；新疆积极发展全域旅游和“旅游+”，集中力量打造“新疆是个好地方”独特品牌，2018年全区接待国内外游客突破达到1.5亿人次、增长40%以上，旅游新型消费业务加快培育。

表 2：2016~2018 年新疆主要经济和社会发展指标（单位：亿元、元、%）

项目名称	2016 年		2017 年		2018 年	
	指标值	增速	指标值	增速	指标值	增速
地区生产总值	9,617.23	7.6	10,920.09	7.6	12,199.08	6.1
人均地区生产总值	40,427	5.3	45,099	5.8	49,475	4.1
规模以上工业增加值	2,440.94	3.7	3,059.57	6.4	3,564.05	4.1
三次产业结构	17.1:37.3:45.6		15.5:39.3:45.2		13.9:40.3:45.8	
固定资产投资额（不含农户）	9,983.86	-6.9	11,795.64	20.0	—	-25.2
社会消费品零售总额	2,825.90	8.4	3,044.58	7.7	3,186.97	5.2
进出口总额	1,167.67	-4.6	1,392.30	19.9	1,325.50	-4.8
各项存款余额	18,747.64	9.5	21,257.36	13.4	22,011.49	3.6
各项贷款余额	14,552.71	11.6	16,871.00	15.8	18,203.14	7.9
城镇居民人均可支配收入	28,463	8.3	30,775	8.1	32,764	6.5
农村居民人均可支配收入	10,183	8.0	11,045	8.5	11,975	8.4
城镇化率	48.35		49.38		50.91	

资料来源：2016~2018 年新疆国民经济和社会发展统计公报、新疆统计局网站，新疆财政厅提供，中债资信整理

展望未来，针对目前新疆经济仍存在的产业结构偏重、产业链条短、新旧动能转换速度较慢等问题，新疆将继续按照“1+3+3+改革开放”工作部署，打好三大攻坚战，以供给侧结构性改革为主线，深化市场化改革、扩大高水平开放，确保区域经济平稳运行。

三、地区财政实力分析

新疆一般公共预算收入持续增长，中央转移性收入对区域财力的贡献力度较强，区域综合财力持续增长，人均财力规模较大；政府债务规模与经济发展程度相适应，债务风险可控

地区财力规模持续增长，财力结构较为稳定。近年来，新疆财力规模持续增长，2018 年实现地区财力 5,175.80 亿元¹，较 2017 年大幅增长 14.33%。一般公共预算收入方面，受国有资源（资产）有偿使用收入、捐赠收入等非税收入下降拖累，2018 年全区一般公共预算收入同比增长 4.5%，但税收收入同比增长 11.4%，较 2017 年提升 3.0 个百分点；2019 年前三季度，新疆贯彻落实国家出台的一系列减税降费政策，一般公共预算收入仅同比小幅微增 0.5%。2016~2018 年新疆税收收入/一般公共预算收入分别为 66.9%、64.4%和 68.7%，财政收入的稳定性较强。中央转移收入方面，新疆获得的中央转移性收入稳定增长，2016~2018 年复合增速达 9.61%，中央转移支付占地区综合财力的比重分别为 60.58%、57.68%和 58.38%，形成了地区财力的重要支撑。政府性基金收入方面，2017 年以来，棚改和全国房地产市场景气度回升带动，以乌鲁木齐为主的地市房价和地价均快速上涨，带动全区政府性基金收入保持高

¹ 综合财力为一般公共预算收入、政府性基金收入、转移性收入及国有资本经营预算收入之和。

位增长；2019年，受棚改进度趋缓、严控推地节奏以及前期基数较高影响，前三季度全区土地出让收入较去年同期下降15.4%，但投资热情不减，后续回升可期。未来，在“一带一路”、西部大开发等重大国家级战略以及供给侧结构性改革深入推进驱动下，新疆一般公共预算收入有望持续增长，获得的中央转移支付仍有望不断扩大，推动其财力规模持续增长。

表 3：2016~2018 年新疆全区和区本级财政收入情况和 2019 年财政预算情况（单位：亿元）

项目	2016 年		2017 年		2018 年		2019 年（预算）	
	全区	区本级	全区	区本级	全区	区本级	全区	区本级
一般公共预算收入	1,298.95	145.19	1,466.52	218.62	1,531.46	262.59	1,608.00	240.10
其中：税收收入	869.18	35.95	944.38	38.20	1,051.76	153.51	1,120.10	164.10
政府性基金收入	334.22	82.06	440.91	83.69	614.30	97.35	639.03	104.79
其中：国有土地使用权出让收入	225.86	0.00	326.77	0.00	477.37	0.00	235.00	0.00
转移性收入	2,515.35	2,515.35	2,612.94	2,612.94	3,021.90	3,021.90	2,039.40	2,039.40
国有资本经营预算收入	3.88	2.18	6.76	3.72	8.20	2.84	5.76	2.56

资料来源：新疆财政厅提供，中债资信整理

政府债务仍有一定扩容空间，债务负担一般，较大规模国有资产亦可为其债务偿付提供流动性支持。得益于财政部对新疆新增债券额度支持的不扩大，截至2018年末新疆全区（含兵团）政府债务余额3,980.20亿元，较2017年末增长17.83%，但仍未达到财政部规定的债务限额（4,301.70亿元），地区政府债务规模仍有一定扩容空间。主要债务指标方面，从层级来看，新疆政府债务主要集中在市县级政府；从债务资金投向来看，政府债务主要投向市政建设、保障性住房和棚改、交通运输、科教文卫等，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；从债务期限结构来看，新疆全区政府债务期限结构相对合理，不存在债务集中大规模到期情况；从债务负担来看，截至2018年末新疆政府债务/2018年政府综合财力仍低于国际警戒线（90~150%）以及财政部100%的警戒线水平。

此外，根据新疆国资委发布的新疆国有及国有控股企业运行情况报告，截至2018年末，新疆全区国有及国有控股企业资产规模达8,390亿元，同比增长13.9%，同期净资产规模达4,244亿元，同比增长5.5%，当年实现利润总额101.0亿元，大幅攀升2.61倍，较大规模国有资产对新疆政府债务偿还和周转提供了流动性支持。

表 4：新疆全区和区本级债务余额情况（单位：亿元）

项目	2016 年		2017 年		2018 年	
	全区	区本级	全区	区本级	全区	区本级
政府债务	2,836.92	703.00	3,377.84	915.24	3,980.20 ²	1,018.75
其中：一般债务	2,179.65	703.00	2,706.64	905.24	3,047.54	996.25
专项债务	657.27	0.00	671.20	10.00	932.67	22.50

资料来源：新疆财政厅提供，中债资信整理

四、政府治理水平分析

新疆政府信息公开水平提升，财政管理制度不断完善，债务管理逐步规范，地区发展战略明确可行

² 一般债务和专项债务余额之和与政府债务余额的微小差异主要系保留两位小数所致。

新疆政府信息披露的及时性和完备性不断提升。新疆统计局明晰地披露了 1998 年以来历年的国民经济和社会发展统计公报及月度经济数据；财政厅网站披露了 2004 年以来自治区预算执行报告、“四本账”决算表及 2018 年月度财政数据，同时，财政厅较为完整地披露了全区最近一年债务规模及其分布。**财政管理制度不断完善。**新疆财政厅贯彻中央预算公开工作部署，明确了自治区本级、各地州预算公开方式及内容，完善预算公开制度；细化财政支出绩效评价标准和方法、跟踪监测和纠偏处理的管理，科学预算绩效评价，提升各级地方政府财政管理能力。**债务管理逐步规范，融资平台总体债务风险可控。**新疆配合出台了多项债务管控文件，搭建了地区政府性债务管理制度框架；自 2018 年起新疆不再下达固定资产投资任务分解，严厉追究违规举债，强化地方政府债务预算管理和还本付息约束；强化融资平台管理，严控政府或有负债，严格监测到期债务偿付安排。**地区发展明确可行。**新疆围绕“丝绸之路经济带核心区”战略定位，积极推进“三通道”、“三基地”、“五大中心”和“十大进出口产业集聚区”的战略规划，提升对内对外开放水平，加快资源优势转换进程，促进新疆跨越式发展和经济可持续发展。

五、债券偿还能力分析

本期债券募集资金专项用于城镇污水垃圾处理、产业园区和生态建设环境保护等项目，偿债资金来自募投项目的污水处理费收入、垃圾处置费收入、产业园区运营收入等，对应项目预期收益能够覆盖债券本息

2020 年新疆维吾尔自治区政府专项债券（二期）发行总额 12.50 亿元，品种为记账式固定利率附息债，期限为 10 年期，全部为新增债券，专项用于城镇污水垃圾处理、产业园区、生态建设环境保护等项目，涉及昌吉州、博州、阿克苏地区、喀什地区、和田地区和阿勒泰地区等 6 个地州（市）的 28 个项目。本期专项债券无增信措施。

表 5：2020 年新疆维吾尔自治区政府专项债券（二期）概况

项目	内容
债券名称	2020 年新疆维吾尔自治区政府专项债券（二期）
发行规模	人民币 12.50 亿元
债券期限	10 年
资金用途	新增债券，专项用于城镇污水垃圾处理、产业园区、生态建设环境保护等项目
债券利率	固定利率
付息方式	每年付息一次，债券最后一次利息随本金一起支付
增级安排	无

资料来源：新疆财政厅提供，中债资信整理

项目偿债资金来源及偿债保障方面，本期偿债资金主要来源于项目对应的污水处理费收入、垃圾处置费收入、产业园区运营收入等。经测算，本期债券存续期内，对应的 28 个项目预期可实现收益 69.88 亿元，对本期债券本息³的覆盖倍数为 3.99 倍，保障程度较高。

³ 参照近期新疆同期限政府专项债券实际发行利率，本期债券的票面利率按照 4.0% 测算。



表 6：2020 年新疆维吾尔自治区政府专项债券（二期）募投项目情况（亿元、倍）

所属区域	项目数量	申请本期债券额度	本期债券存续期内项目预期收益	对本期债券本息的覆盖倍数
昌吉回族自治州	2	0.70	7.28	7.43
博尔塔拉蒙古自治州	1	0.20	0.42	1.50
阿克苏地区	14	6.20	36.96	4.26
喀什地区	3	1.20	2.59	1.54
和田地区	4	3.10	16.47	3.80
阿勒泰地区	4	1.10	6.16	4.00
合计	28	12.50	69.88	3.99

资料来源：新疆财政厅提供，中债资信整理

综上所述，中债资信评定 2020 年新疆维吾尔自治区政府专项债券（二期）募投项目为 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 4 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，表示信用等级略高于本等级；AA 级至 B 级可用“-”符号进行微调，表示信用等级略低于本等级。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：
表 1：2020 年新疆维吾尔自治区政府专项债券（二期）募投项目明细（单位：亿元、倍）

所属区域	项目数量	申请本期债券额度	本期债券存续期内项目预期收益	对本期债券本息的覆盖倍数
昌吉市	昌吉市垃圾循环处置再生利用项目	0.40	3.22	5.75
昌吉市	昌吉市再生水利用项目	0.30	4.06	9.67
昌吉州小计	—	0.70	7.28	7.43
温泉县	温泉县畜禽粪污资源化利用项目	0.20	0.42	1.50
博州小计	—	0.20	0.42	1.50
阿克苏地区本级	阿克苏顺北 5 号联合站至沙雅县输气管道建设工程	0.80	6.52	5.82
阿克苏地区本级	阿克苏市城区集中供热基础应急热源厂工程（纺织工业城）	0.40	2.34	4.17
阿克苏市	阿克苏经济技术开发区排水工程建设项目	0.40	0.76	1.35
库车县	库车经济技术开发区工业固废填埋项目	0.40	1.55	2.77
库车县	库车经济技术开发区工业污水处理厂项目	0.50	9.71	13.87
沙雅县	沙雅县县城水厂扩建工程	0.20	0.70	2.51
新和县	新和县垃圾填埋场建设项目	0.20	0.71	2.53
新和县	新和县污水处理厂提质增效工程项目	0.30	0.55	1.31
新和县	新和县新材料园区基础设施建设项目	1.00	9.26	6.61
拜城县	拜城产业园区污水处理厂扩建项目	0.60	1.10	1.31
乌什县	乌什县城污水处理厂工程	0.20	0.56	1.99
乌什县	乌什县城供水（二期）改扩建项目	0.10	0.71	5.05
乌什县	乌什县沙棘产业发展项目	0.50	1.75	2.50
阿瓦提县	阿克苏地区阿瓦提县长绒棉种质资源保护与提升项目	0.60	0.75	0.89
阿克苏地区小计	—	6.20	36.96	4.26
莎车县	莎车县县城污水治理及综合利用工程	0.80	1.40	1.25
莎车县	莎车县第二中等职业技术学校（莎车县高级技工学校）实训基地设备项目	0.30	0.99	2.37
伽师县	伽师县城镇污水处理厂改扩建及提标改造工程	0.10	0.20	1.43
喀什地区小计	—	1.20	2.59	1.54
策勒县	策勒县城市供水管网改造工程	0.30	0.67	1.60
策勒县	策勒县天津工业园区标准化厂房及附属配套设施项目	0.80	6.87	6.13
和田县	2019 年和田县扶贫车间及配套建设项目	0.80	5.27	4.71
和田县	和田县鞋产业园标准化厂房及配套设施设备建设项目	1.20	3.66	2.18
和田地区小计	—	3.10	16.47	3.80



所属区域	项目数量	申请本期债券 额度	本期债券存 续期内项目 预期收益	对本期债券 本息的覆盖 倍数
阿勒泰市	阿勒泰市供水系统新建、改造工程	0.30	4.42	10.52
阿勒泰市	阿勒泰市水厂改扩建项目	0.30	0.71	1.69
青河县	青河县畜禽粪污资源化利用建设项目	0.30	0.57	1.35
青河县	青河县城乡电网升级改造项目	0.20	0.46	1.66
阿勒泰地区小计	—	1.10	6.16	4.00
	合计	12.50	69.88	3.99

资料来源：新疆财政厅提供，中债资信整理

附件三：
新疆经济、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）	9,617.23	10,920.09	12,199.08
人均地区生产总值（元）	40,427	45,099	—
地区生产总值增长率（%）	7.6	7.6	6.1
固定资产投资额（不含农户）（亿元）	9,983.86	11,795.64	—
社会消费品零售总额（亿元）	2,825.90	3,044.58	3,186.97
进出口总额（亿元）	1,166.67	1,392.30	1,325.50
三次产业结构	17.1:37.3:45.6	15.5:39.3:45.2	13.9:40.3:45.8
第一产业增加值（亿元）	1,648.97	1,691.63	1,692.09
第二产业增加值（亿元）	3,585.22	4,291.95	4,922.97
其中：规模以上工业增加值（亿元）	2,440.94	3,059.57	—
第三产业增加值（亿元）	4,383.04	4,936.51	5,584.02
常住人口数量（万人）	2,390.08	2,398.08	—
人口老龄化率（%）	—	—	—
城镇居民人均可支配收入（元）	28,463	30,775	32,764
农村居民人均可支配收入（元）	10,183	11,045	11,975
居民消费价格指数	101.40	102.20	102.00
工业生产者出厂价格指数	108.70	113.70	111.20
工业生产者购进价格指数	106.30	112.80	109.20
各项存款余额（亿元）	18,747.64	21,257.36	22,011.49
各项贷款余额（亿元）	14,552.71	16,871.00	18,203.14
全区一般公共预算收入（亿元）	1,298.95	1,466.52	1,531.46
其中：税收收入（亿元）	869.18	944.38	1,051.76
地方政府一般债券收入（亿元）	815.00	903.80	651.50
全区税收收入/一般公共预算收入（%）	66.91	64.40	68.68
区本级一般公共预算收入（亿元）	145.19	218.62	262.59
其中：税收收入（亿元）	35.95	38.20	153.51
全区政府性基金收入（亿元）	334.22	440.91	614.30
地方政府专项债券收入（亿元）	240.20	175.60	361.30
区本级政府性基金收入（亿元）	82.06	83.69	97.35
全区转移性收入（亿元）	2,515.35	2,612.94	3,021.90
全区国有资本经营收入（亿元）	3.88	6.76	8.20
全区政府债务（亿元）	2,836.92	3,377.84	3,980.20
其中：区本级政府债务（亿元）	703.00	915.24	1,018.75

注：全区转移性收入仅为一般公共预算收入中转移性收入。

资料来源：2016-2018年新疆国民经济和社会发展统计公报、新疆统计局网站、新疆财政厅提供，中债资信整理

附件四：

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 年新疆维吾尔自治区政府专项债券（二期）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 年新疆维吾尔自治区政府专项债券（二期）的信用等级评定是根据财政部《关于做好 2015 年地方政府专项债券发行工作的通知》，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、外部支持和本期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