

2024 年新疆维吾尔自治区（新疆 生产建设兵团）再融资一般债券 （一期）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〕2927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（新疆生产建设兵团）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 2024 年新疆维吾尔自治区（新疆生产建设兵团）再融资一般债券（一期）的信用等级为 AAA。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二四年五月二十日

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生产建设兵团财政局委托所出具，除因本次评级事项联合资信与新疆生产建设兵团财政局构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与新疆生产建设兵团财政局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、新疆生产建设兵团财政局和第三方相关主体，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期债项，有效期为本期债项的存续期；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（新疆生产建设兵团） 再融资一般债券（一期）信用评级报告

债项评级结果	评级时间
AAA	2024/05/20

债项概况

2024 年新疆维吾尔自治区（新疆生产建设兵团）再融资一般债券（一期）（以下简称“本期债券”）发行规模为 11.1356 亿元，期限为 10 年，每半年付息一次，到期一次性偿还本金。本期债券为再融资一般债券，募集资金专项用于偿还 2017 年新疆维吾尔自治区政府一般债券（四期）（“17 新疆债 06”）和 2019 年新疆维吾尔自治区（新疆生产建设兵团）一般债券（一期）（“19 兵团债 01”）到期本金。

评级观点

- 兵团地处我国西北部，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，承担着国家赋予的屯垦戍边职责，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。
- 兵团经济持续发展，产业结构有所优化，但工业产业以资源依赖型、高能耗传统产业为主。
- 兵团承担的职责以及获得的外部支持力度大，转移性收入对兵团综合财政收入的贡献程度较高。
- 为防范政府性债务风险，兵团制定了一系列债务管理制度，总体债务风险可控。
- 本期债券募集资金将全部用于偿还存量债务，其发行对兵团的政府债务规模影响小，本期债券的偿债资金纳入兵团一般公共预算管理，兵团一般公共预算收入对本期债券的保障程度高。

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	C	经济实力	地区经济规模	4
			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	F4	财政实力	5	
		债务状况	3	
指示评级				a⁺
外部支持				+5
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	2021 年	2022 年	2023 年
地区生产总值（亿元）	3395.61	3500.71	3696.58
地区生产总值增速（%）	8.00	3.00	6.9
三次产业结构	23.1:37.9:30.0	21.2:39.8:39.0	21.84:37.93:40.23
工业增加值（亿元）	919.38	1027.01	/
规模以上工业增加值增速（%）	11.3	4.2	6.7
固定资产投资（不含农户）增速（%）	16.2	6.3	10.2
社会消费品零售总额（亿元）	817.08	745.39	880.35
项目	2017 年	2018 年	2019 年
一般公共预算收入（亿元）	129.60	103.82	142.54
转移性收入（一般公共预算）	689.16	844.25	872.91
政府性基金收入（亿元）	44.59	46.18	51.51
综合财政收入（亿元）	923.55	1007.37	1090.86

资料来源：联合资信根据新疆生产建设兵团政务门户网站、统计局、财政局等公开资料整理

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
--	--	--	--	--

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：徐汇丰 xuhf@lhratings.com

项目组成员：张博 zhangbo1@lhratings.com | 彭雪绒 pengxr@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：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

新疆生产建设兵团（以下简称“兵团”）是新疆维吾尔自治区（以下简称“新疆自治区”）的重要组成部分，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。兵团承担着国家赋予的屯垦戍边职责，实行党政军企合一体制，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。

从行政区划看，兵团设置“兵团—师—团（场）”三级体制，下辖 14 个师，设有若干“师市合一”的新疆自治区直辖县级市和“团（场）镇合一”的建制镇，由兵团实行统一分级管理。“师和市”、“团（场）和镇”党政机构设置均实行“一个机构、两块牌子”。兵团全面融入新疆社会，所属师、团场及企事业单位分布于新疆自治区各地（州）、市、县（市）行政区内，主要由兵团自上而下实行统一领导和垂直管理。

根据兵团统计局发布的《2023 年兵团经济运行情况》，2023 年，兵团生产总值为 3696.58 亿元，按不变价格计算，同比增长 6.9%。截至 2022 年末，兵团人口 360.51 万人，较上年末增长 3.4%。

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，同比增长 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

兵团农业、矿产等资源丰富，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。

新疆已形成较为完善的公路、航空运输体系。根据新疆政府网站公开信息，截至 2023 年末，新疆全区高速（一级）公路里程突破 1.16 万公里，其中高速公路突破 7700 公里；2023 年，全长 2740 公里的塔里木盆地高速（一级）公路环线全线贯通，新增 3 个县通高速（一级）公路，实现全疆 108 个县市中 98 个通高速（一级）公路。2023 年前 11 个月，兵团道路运输业实现营业收入 69.17 亿元，同比增长 11.1%。

兵团自然资源丰富。农业资源方面，2022 年兵团全年粮食种植面积 341.30 千公顷，比上年增长 13.7%；棉花种植面积 850.59 千公顷，下降 2.2%；油料种植面积 32.95 千公顷，下降 1.9%；甜菜种植面积 12.17 千公顷，增长 10.9%；蔬菜种植面积 72.40 千公顷，增长 8.8%；园林水果种植面积 184.98 千公顷，下降 1.9%。全年粮食产量 315.35 万吨，比上年增加 34.47 万吨，增产 12.3%。

矿产资源方面，根据《新疆生产建设兵团矿产资源总体规划（2021—2025 年）》，截至 2020 年末，兵团有查明资源储量的矿种 25 种，矿产地 132 处，其中大型 13 处、中型 27 处、小型 92 处，其中兵团的石油、天然气、煤炭、膨润土、石灰岩、建筑用砂土等矿产资源在资源禀赋、矿石质量、市场供求和采选条件方面具有一定的优势。2020 年在产油气田 11 个，石油产量 396.9 万吨，天然气产量 4.7 亿立方米，煤炭矿山 3 个，产量 151.3 万吨，膨润土矿山 1 个，产量 2.9 万立方米，石灰岩矿山 3 个，产量 113.6 万吨，建筑用砂矿山 27 个，

产量 717.6 万立方米，砖瓦用粘土矿山 21 个，产量 61.3 万立方米。形成以油气、煤炭、膨润土、石灰岩、建筑用砂石土等矿种为主的矿产资源勘查开发格局。

产业方面，农业是兵团的基础和优势产业，兵团持续推进农业现代化建设。兵团的工业从农副产品加工起步，逐步形成以电热力生产和化工、化学原料及化学制品制造业、有色金属冶炼及压延业、非金属矿物制品、纺织为主的支柱产业。

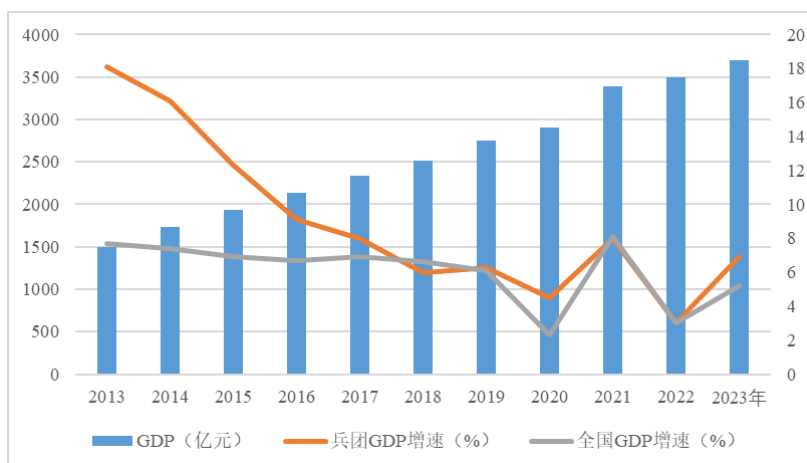
政策扶持方面，中央政府和领导人明确兵团的战略地位不可替代，并出台政策支持兵团的开发与建设。全国其他各省市也以对口的形式向兵团提供了大量的资金、技术和人才支援，对兵团的经济社会发展起到了重要作用。根据《新疆生产建设兵团 2021 年国民经济和社会发展统计公报》，13 个援疆省市对口支援兵团 14 个师市，全年 418 个援疆项目累计完成投资 33.26 亿元，到位援疆资金 27.43 亿元；南疆 4 个师援疆项目完成投资 20.81 亿元，到位援疆资金 15.64 亿元；北疆 9 个师（不含十一师）完成投资 12.45 亿元，到位援疆资金 11.78 亿元。根据兵团网信息，2023 年各援疆力量推动民生、产业和智力援疆，在兵团投入资金 27.2 亿元，实施项目 302 个。

2 区域经济发展水平

近年来兵团经济持续增长，工业产业以资源依赖型、高能耗传统产业为主，但产业结构有所优化。

自 2013 年以来，兵团经济持续发展，经济总量持续上升，地区生产总值由 2013 年的 1499.87 亿元增长至 2023 年的 3696.58 亿元。2023 年，兵团 GDP 增速为 6.9%，较全国的 GDP 增速高 1.7 个百分点。其中第一产业增加值 807.22 亿元，增长 5.5%；第二产业增加值 1402.24 亿元，增长 7.6%；第三产业增加值 1487.13 亿元，增长 7.1%。

图表 1·兵团地区生产总值及增速情况（单位：亿元）



资料来源：联合资信根据公开资料整理

(1) 产业结构

随着经济发展及产业结构的调整升级，兵团产业结构逐步优化，2012—2023 年，三次产业结构由 32.4:39.7:27.9 调整为 21.84:37.93:40.23。第一产业占比下降，第三产业占比有所上升，经济发展质量显著提升。

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，兵团规模以上工业增加值增速分别为 11.3%、4.2%和 6.7%，2023 年规模以上工业增加值增速高于全国 2.1 个百分点。2023 年，兵团非金属矿物制品业增加值下降 7.6%，有色金属冶炼和压延加工业增长 5.9%，化学原料和化学制品制造业增长 11.6%，石油、煤炭及其他燃料加工业增长 28.9%，食品制造业增长 6.5%。第三产业是拉动兵团经济增长的重要动力，主要由金融业、批发和零售业、住宿和餐饮业、交通运输、仓储和邮政业等构成。2023 年，兵团交通运输、仓储和邮政业，住宿和餐饮业，批发和零售业，金融业，租赁和商务服务业增加值分别增长 16.3%、14.6%、11.7%、5.9%、3.7%。2023 年 1—11 月，兵团规模以上服务业企业营业收入 252.60 亿元，同比增长 19.1%，其中租赁和商务服务业，居民服务、修理和其他服务业，文化体育和娱乐业分别增长 22.3%、60.8%、18.1%；实现利润总额 28.80 亿元，增长 70.6%。

兵团的工业产业以资源依赖型、高能耗传统产业为主。根据《新疆生产建设兵团国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标纲要》，“十四五”时期兵团生产总值年均增长 7%以上，占自治区比重进一步提高；优化提升第一产业、加快发展第二产业、升级发展第三产业，三次产业结构比重不断优化。兵团将深化工业供给侧结构性改革，加快经济结构调整步伐，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，同时培育引进一批新兴产业以及高科技产业企业，发展数字经济、生物制药、新材料、装备制造、电子信息、新能源、节能环保等产业，不断提高战略性新兴产业在兵团经济中的比重。

（2）投资、消费和进出口

投资方面，2021—2023年，兵团固定资产投资（不含农户）分别增长16.2%、6.3%和10.2%，2023年固定资产投资增速有所回升。分产业看，2023年兵团第一、二、三产业投资分别增长62.1%、11.3%和0.4%。分领域看，2023年兵团基础设施投资增长8.7%，工业投资增长11.3%，民生投资增长2.8%，房地产开发投资增长1.8%。2023年，兵团国有控股投资增长10.6%，对全部投资增长贡献近六成；民间投资快速恢复，增长9.0%。

消费方面，2021—2023年，兵团全年社会消费品零售总额分别为817.08亿元、745.39亿元和880.35亿元，分别同比增长17%、下降8.8%和增长18.8%。2023年，限额以上单位商品零售额中，粮油食品类、烟酒类、中西药品类销售额分别增长6.4%、7.9%和1.3%。汽车类商品零售额增长1.6倍，其中新能源汽车零售额增长7.6倍，占汽车类商品零售额比重达48.2%。通过公共网络实现的商品零售额增长4.7倍，拉动限额以上单位商品零售额增长18.0个百分点。2023年，兵团居民人均可支配收入突破4万元，达到40339元，同比增长6.4%；居民人均消费支出26404元，同比增长11.0%。

3 区域金融环境

兵团金融运行保持稳健，金融业资产规模稳步扩大。

根据《新疆生产建设兵团2022年国民经济和社会发展统计公报》，截至2022年末，兵团社会融资规模4420.30亿元，比年初增加422.02亿元，增长10.6%。年末金融机构各项存款余额4937.35亿元，同比增长15.0%；年末各项贷款余额3845.47亿元，同比增长9.8%。年末共有上市公司16家，全年累计实现资本市场融资178.33亿元。

4 未来发展

兵团先后出台《新疆生产建设兵团新型工业化发展“十四五”规划》《新疆生产建设兵团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》、《新疆生产建设兵团“十四五”生态环境保护规划》和《新疆生产建设兵团“十四五”综合交通运输发展规划》等文件，提出到2025年兵团综合实力要大幅提升，经济总量和城乡居民人均收入迈上新台阶；融入丝绸之路经济带核心区建设大局和国家向西开放总体布局，形成内陆开放和沿边开放新高地。

从主要经济发展指标看，兵团计划“十四五”时期生产总值年均增长7%以上，固定资产投资年均增长15%，社会消费品零售总额年均增长6.5%，一般公共预算收入实现增长；从交通运输发展来看，兵团初步形成综合立体交通运输网络，全面打通兵团战略通道，公路总里程达4.5万公里；从工业发展来看，优化产业结构，凸显产业集群效应，到2035年，基本实现新型工业化，工业经济总量较2025年翻番。

总体来看，兵团未来发展战略目标明确。但联合资信也关注到，兵团经济发展面临工业结构转型升级压力，营商环境和基础设施建设有待改善，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，兵团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

兵团政府信用制度持续完善，财政制度较为健全，债务管理制度较为规范，为防范政府性债务风险提供了一定保障。

近年来，兵团加强政府治理建设，完善财政管理制度，加强债务管理和防范债务风险，在信用环境建设、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有待加强。

政府信息透明度和及时性方面，兵团根据《中华人民共和国政府信息公开条例》等有关法规，在兵团和兵团统计局等官方网站披露政务信息，并在主动公开、依申请公开、保障与监督等方面做出了明确规定。自2021年起，受政策调整等因素影响，兵团未再披露后续年度财政信息，政府信息披露透明度和及时性有待提升。

信用环境建设方面，兵团于2023年4月1日起正式施行《兵团社会信用管理办法（试行）》（以下简称“《管理办法》”）。《管理办法》明确了兵团社会信用体系建设范畴、建设主体及主要职责，建立了事前、事中和事后全监管环节的信用监管机制，并结合兵团实际，提出

兵团与自治区在新疆区域进行信用工作协同机制，规范兵团公共信用信息管理、促进公共信用信息的征集和应用、推进社会信用体系建设和兵地融合发展。

政府购买服务方面，兵团通过建立兵团政府采购网，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。2017年，根据国务院办公厅《关于政府向社会力量购买服务的指导意见》（国办发〔2013〕96号），兵团办公厅印发了《兵团关于向社会力量购买服务的实施意见》，对政府购买服务的总体方向、主体范围、购买内容、绩效管理和监督管理等方面提出具体实施意见，创新和完善公共服务供给模式，有效动员社会力量，构建多层次、多方式的公共服务供给体系，为民众提供更加方便、快捷、优质、高效的公共服务。2023年，兵团财政局印发《关于进一步优化政府采购营商环境的通知》，进一步细化落实公平竞争审查机制，推行电子化采购，发挥政府采购政策功能扶持中小企业发展和推进绿色采购工作，为兵团做好政府采购、健全政府采购制度发挥了重要作用。

财政制度方面，新疆从多方面深化财政管理体制改革。2022年3月，《兵团预算管理实施办法》正式施行，兵团预算、决算的编制、审查、批准、监督及预算的执行和调整依照该办法规定执行。该办法明确了政府性基金预算、国有资本经营预算、社会保险基金预算应当与一般公共预算相衔接，应当做到政府性基金预算以收定支、国有资本经营预算不列赤字、社会保险基金预算收支平衡。兵团各级各部门各单位的支出必须以经批准的预算为依据，未列入预算的不得支出。上述实施办法全面规范了兵团的收支行为，进一步强化了预算约束作用。财政体制方面，兵团结合南北疆、边境师团差异实际，从收入划分、财政事权和支出责任划分、转移支付制度、财政管理等方面，构建财力相对均衡、权责划分清晰、师团保障有力、激励约束并重的财政体制。2023年1月，兵团办公厅印发《新疆生产建设兵团税费保障办法》，对兵团税费保障机制、税费协助、信息共享和税费保障监督等方面进行规范。通过对预算管理、财政体制和税务治理等方面的持续深化改革，兵团的财政制度进一步完善。

债务管理方面，根据《兵团预算管理实施办法》（新兵发〔2022〕3号），兵团的政府债务参照地方政府债务予以规范管理。兵团预算中必需的建设投资的部分资金，可在国务院确定的限额内，通过发行地方政府债券举借债务的方式筹措。兵团依照国务院下达的限额举借的债务，列入本级预算调整方案，依法履行举债程序。举借的债务应当有偿还计划和稳定的偿还资金来源，只能用于公益性资本支出，不得用于经常性支出。除前款规定外，各师市、大型团场（镇）及所属部门单位不得以任何方式举借债务；不得为任何单位和个人的债务以任何方式提供担保。坚决制止违法违规融资担保行为，严禁变相举债。坚持谁举债、谁负责的原则，建立政府性债务风险评估和预警机制、应急处置机制及责任追究制度。兵团财政局具体承担兵团政府债务管理工作。兵团各级财政局对本级和下级政府债务实施监督。

五、财政实力

1 财政体制

兵团政治和战略地位重要，中央支持力度大，对于区域经济增长和发展提供有力支撑。

2018年，兵团进行了财政管理体制改革，设立了国家金库兵团分库，师、团陆续设立国库，参照地方建立预算管理体制，兵团开始拥有独立财权。根据《兵团预算管理实施办法》（新兵发〔2022〕3号），兵团作为中央预算单位，参照地方编制预决算报告报送财政部，按程序报全国人大批准后，由财政部批复兵团。兵团设立兵团、师市、大型团场（镇）三级预算，兵团总预算由兵团本级预算和汇总的师市总预算组成。

兵团承担了屯垦戍边、维护新疆社会稳定和长治久安的重要责任，以及依托于西部大开发战略、共建丝绸之路经济带核心区的战略部署，获得中央财政转移支付规模大。

根据财政部发布的中央财政预决算数据，2022年，中央对兵团转移支付金额为1053.64亿元；2023年，中央对兵团一般公共预算转移支付金额为1194.58亿元、政府性基金转移支付5.62亿元；2024年，中央对兵团一般公共预算转移支付预算金额为1025.25亿元，政府性基金转移支付预算金额为9.66亿元。

2 地方财政收支情况

2017—2019年，兵团综合财政收入保持增长，一般公共预算中转移性收入占兵团综合财政收入的比重均在75.00%以上。根据《新疆生产建设兵团2020年国民经济和社会发展统计公报》，2020年兵团实现一般公共预算收入153.28亿元。根据兵团政务门户网站披露数据，兵团2021年财政收入为186.47亿元。根据兵团统计局发布的《2022年上半年兵团经济运行情况》，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%；地方税收收入 66.08 亿元，同比增长 7.0%，扣除留抵退税 25 亿元因素，同比增长 47%，税收收入占一般公共预算收入的 61.3%。

图表 2 • 兵团财政收入情况（单位：亿元）

项目	2017 年		2018 年		2019 年	
	全兵团	本级	全兵团	本级	全兵团	本级
一般公共预算收入	129.60	9.02	103.82	13.50	142.54	26.00
政府性基金收入	44.59	0.01	46.18	0.01	51.51	0.01
国有资本经营收入	60.20	0.72	13.12	7.85	23.90	12.64
转移性收入（一般公共预算）	689.16	673.92	844.25	844.25	872.91	872.91
综合财政收入	923.55	683.67	1007.37	865.61	1090.86	911.56

注：2017 年兵团本级转移性收入略小于兵团整体数据，主要系上述兵团本级转移性收入未包含 9 个县级市数据
 资料来源：兵团一般公共预算、政府性基金、国有资本经营收支决算公开

2017—2019 年，全兵团一般公共预算支出分别为 880.37 亿元、958.41 亿元和 1158.16 亿元，财政自给率介于 10~20% 之间，兵团财政收入主要来源于上级补助。根据《新疆生产建设兵团 2020 年国民经济和社会发展统计公报》，2020 年兵团一般公共预算支出 1166.80 亿元，增长 0.7%。

政府性基金收入方面，2017—2019 年，兵团政府性基金收入持续增长。

国有资本经营预算收入占全兵团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。

总体看，兵团转移性收入对综合财政收入实现贡献程度较高。

六、债务状况

截至 2013 年 6 月末，审计署委托兵团审计局审计认定的兵团政府债务为 350.24 亿元；后续审计署对兵团 2017 年 12 月 31 日前兵团存量债务全面审计认定后，兵团政府债务数据予以调整。

截至 2024 年 3 月末，兵团发行的政府债券余额为 1268.0567 亿元，存续债券期限以 7 年、10 年、15 年和 20 年为主。随着新增政府债券的陆续发行，兵团政府债务规模或持续增长，政府债务负担或有所加重，但债务期限结构有望调整。

从债券到期期限分布看，截至 2024 年 3 月末兵团存续债券中，2025 年到期 12.8 亿元，2026 年到期 53.7 亿元，2027 年到期 6.02 亿元，2028 年到期 88.74 亿元，2029 年到期 73.49 亿元¹。

七、债券偿还能力分析

1 本期债券概况

本期债券为再融资一般债券，发行规模为 11.1356 亿元，期限为 10 年，每半年付息一次，到期一次性偿还本金，募集资金专项用于偿还 2017 年新疆维吾尔自治区政府一般债券（四期）（“17 新疆债 06”）和 2019 年新疆维吾尔自治区（新疆生产建设兵团）一般债券（一期）（“19 兵团债 01”）到期本金。

2 本期债券对兵团政府债务的影响

本期债券为再融资一般债券，募集资金将全部用于偿还存量债务，其发行对兵团整体政府债务规模的影响小。

3 本期债券偿还能力分析

根据国发〔2014〕43 号文以及财库〔2015〕68 号文，地方政府一般债券募集资金用于没有收益的公益性项目，偿债资金纳入兵团一般公共预算管理，主要以兵团一般公共预算收入偿还。

2019 年，兵团一般公共预算收入为 142.54 亿元，相当于本期债券发行规模的 12.80 倍，兵团一般公共预算收入对本期债券的保障程度

¹ 假设各期债券均为到期后一次性还本进行测算

高。2023 年，中央对兵团一般公共预算转移支付金额为 1194.58 亿元，相当于本期债券发行规模的 107.28 倍。

综合评估，兵团政府对本期债券的偿还能力极强，本期债券到期不能偿还的风险极低。

八、评级结论

基于对兵团经济、财政、管理水平、地方政府债务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，确定本期债券的信用等级为 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，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
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（新疆生产建设兵团）再融资一般债券（一期）（以下简称“本期债券”）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。

新疆生产建设兵团财政局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。

新疆生产建设兵团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评级产生较大影响的重大事项，新疆生产建设兵团财政局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生产建设兵团经济状况及相关情况、外部经营环境及本期债券相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对本期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。

如新疆生产建设兵团财政局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。