

# 2024 年新疆维吾尔自治区 (新疆生产建设兵团) 专项债券 (一至三期) 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〕7815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）专项债券（一至三期）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）专项债券（一至三期）的信用等级为 AAA。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二四年八月七日

# 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。

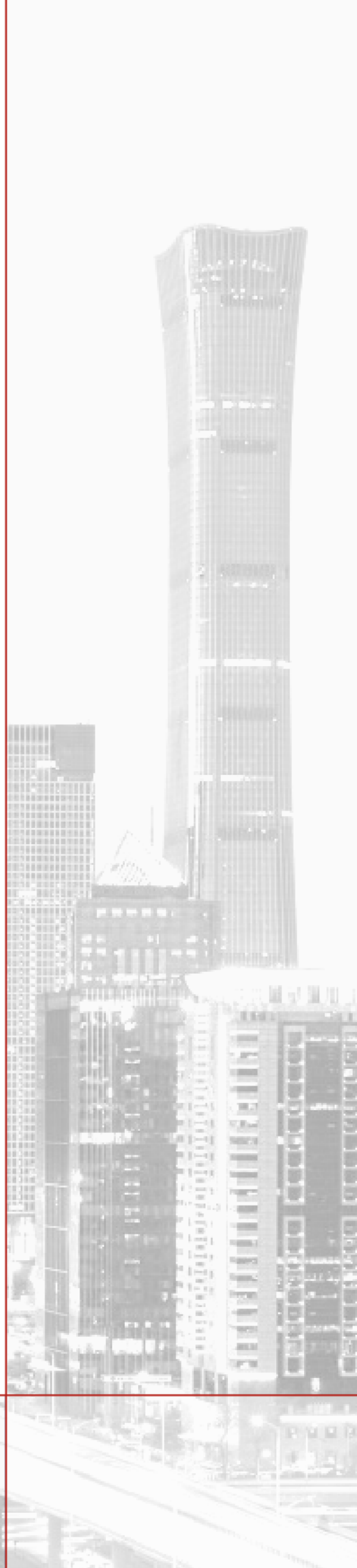
四、本次信用评级结果仅适用于本批债券，有效期为本批债券的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

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） 专项债券（一至三期）信用评级报告

债项评级结果	评级时间
AAA	2024/08/07

## 债项概况

2024 年新疆维吾尔自治区（新疆生产建设兵团）专项债券（一至三期）（以下简称“本批债券”）包括三期债券。其中，2024 年新疆维吾尔自治区（新疆生产建设兵团）专项债券（一期）发行规模为 0.86 亿元，期限为 10 年；2024 年新疆维吾尔自治区（新疆生产建设兵团）专项债券（二期）发行规模为 8.41 亿元，期限为 15 年；2024 年新疆维吾尔自治区（新疆生产建设兵团）专项债券（三期）发行规模为 51.73 亿元，期限为 20 年。本批债券发行规模合计为 61.00 亿元，均为每半年付息一次，到期后一次性偿还本金，最后一期利息随本金一起结清。本批债券均为新增专项债券，募集的新增债券资金拟用于交通基础设施、能源、农林水利、生态环保、民生服务、物流设施、市政和产业园区基础设施、城镇老旧小区改造、新型基础设施等领域的项目建设。

## 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。
- 本批债券的偿债资金纳入兵团政府性基金预算管理。
- 根据测算，本批债券募投项目预期收益可满足债券存续期内的还本付息需求，但募投项目收益实现情况受项目建设进度和运营情况影响，收益实现情况存在一定的不确定性。

## 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	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	
<b>指示评级</b>				<b>a<sup>+</sup></b>
外部支持				+5
<b>评级结果</b>				<b>AAA</b>

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
AAA	2024/05/20	徐汇丰、张博、彭雪绒	<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（打分表）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：徐汇丰 [xuhf@lhratings.com](mailto:xuhf@lhratings.com)

项目组成员：张博 [zhangbo1@lhratings.com](mailto:zhangbo1@lhratings.com) | 贺冬鸽 [hedg@lhratings.com](mailto:hedg@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

2024 年一季度，外部形势仍然复杂严峻，地缘政治冲突难以结束，不确定性、动荡性依旧高企。国内正处在结构调整转型的关键阶段。宏观政策认真落实中央经济工作会议和全国两会精神，聚焦积极财政政策和稳健货币政策靠前发力，加快落实大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案，提振信心，推动经济持续回升。

2024 年一季度，中国经济开局良好。一季度 GDP 同比增长 5.3%，上年四季度同比增长 5.2%，一季度 GDP 增速稳中有升；满足全年经济增长 5% 左右的目标要求，提振了企业和居民信心。信用环境方面，一季度社融规模增长更趋均衡，融资结构不断优化，债券融资保持合理规模。市场流动性合理充裕，实体经济融资成本稳中有降。下一步，需加强对资金空转的监测，完善管理考核机制，降准或适时落地，释放长期流动性资金，配合国债的集中供应。随着经济恢复向好，预期改善，资产荒状况将逐步改善，在流动性供需平衡下，长期利率将逐步平稳。

展望二、三季度，宏观政策将坚持乘势而上，避免前紧后松，加快落实超长期特别国债的发行和使用，因地制宜发展新质生产力，做好大规模设备更新和消费品以旧换新行动，靠前发力、以进促稳。预计中央财政将加快出台超长期特别国债的具体使用方案，提振市场信心；货币政策将配合房地产调控措施的整体放宽，进一步为供需双方提供流动性支持。完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察（2024 年一季度报）》](#)。

## 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 个县通高速（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，建筑用砂土 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。

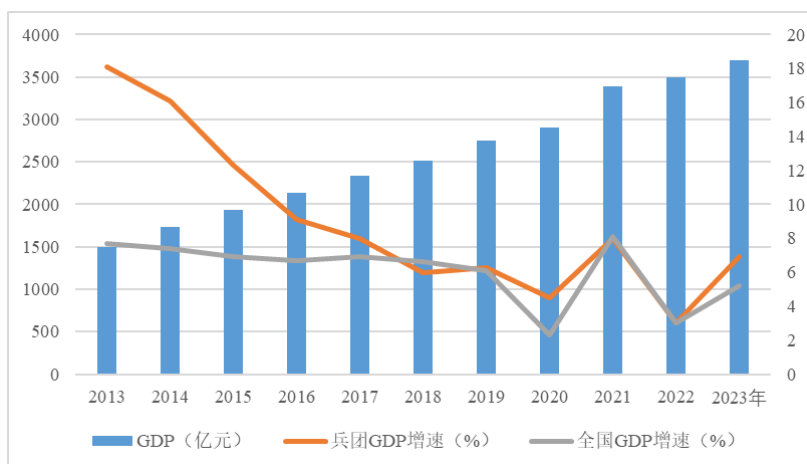
政策扶持方面，中央政府和领导人明确兵团的战略地位不可替代，并出台政策支援兵团的开发与建设。全国其他各省市也以对口的形式向兵团提供了大量的资金、技术和人才支援，对兵团的经济社会发展起到了重要作用。根据《新疆生产建设兵团 2021 年国民经济和社会发展统计公报》，13 个援疆省市对口支援兵团 14 个师市，全年 418 个援疆项目累计完成投资 33.26 亿元，到位援疆资金 27.43 亿元；南疆 4 个师援疆项目完成投资 20.81 亿元，到位援疆资金 15.64 亿元；北疆 9 个师（不含十一师）完成投资 12.45 亿元，到位援疆资金 11.78 亿元。根据兵团网信息，2023 年各援疆力量推动民生、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 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GDP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，政府信息公开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了坚实的基础。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，兵团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
<b>综合财政收入</b>	<b>923.55</b>	<b>683.67</b>	<b>1007.37</b>	<b>865.61</b>	<b>1090.86</b>	<b>911.56</b>

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8月5日，兵团发行的政府债券余额为1325.6923亿元，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8月5日兵团存续债券中，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<sup>1</sup>。

## 七、债券偿还风险分析

### 1 本批专项债券概况

本批债券为新增专项债券，发行规模合计61.00亿元，基本情况见下表。

图表3·本批专项债券基本情况

债券名称	发行规模 (亿元)	债券期限(年)	付息方式	还本方式	募集资金用途及投向
2024年新疆维吾尔自治区(新疆生产建设兵团)专项债券(一期)	0.86	10	每半年付息一次，最后一期利息随本金一起结清	债券到期后一次性偿还本金	用于兵团所辖师市的市政和产业园基础设施、仓储物流等基础设施项目
2024年新疆维吾尔自治区(新疆生产建设兵团)专项债券(二期)	8.41	15	每半年付息一次，最后一期利息随本金一起结清	债券到期后一次性偿还本金	用于兵团所辖师市的能源、市政和产业园区、教育、农林水利、交通基础设施等项目
2024年新疆维吾尔自治区(新疆生产建设兵团)专项债券(三期)	51.73	20	每半年付息一次，最后一期利息随本金一起结清	债券到期后一次性偿还本金	用于兵团所辖师市和兵地融合草湖项目区的交通基础设施、教育、能源、农林水利、生态环保、市政和产业园区基础设施等项目
<b>合计</b>	<b>61.00</b>	--	--	--	--

资料来源：兵团财政局提供

### 2 本批专项债券对兵团政府债务的影响

本批债券为新增债券，拟发行规模相当于2024年8月5日兵团政府债券余额(1325.6923亿元)的4.60%，其发行对兵团整体政府债务的影响小。

<sup>1</sup> 假设各期债券均为到期后一次性还本进行测算

### 3 本批专项债券偿还能力分析

专项债券募集资金由财政部门纳入政府性基金预算管理。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，但募投项目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。

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，主要用于兵团所辖各师市的交通基础设施、能源、农林水利、生态环保、民生服务、冷链物流设施、市政和产业园区基础设施、城镇老旧小区改造、新型基础设施等领域的项目建设（详见附件1），以项目对应的政府性基金收入或专项收入作为本批专项债券还本付息的资金来源。

根据兵团财政局提供的资料，本批专项债券存续期内，募投项目总收益对募投项目所使用专项债券本息的覆盖倍数分别为 1.71 倍、1.74 倍和 2.18 倍，募投项目收益可满足拟使用专项债券存续期间的还本付息需求，但募投项目未来收益实现时间及规模受项目建设进度、运营情况等因素影响，存在一定的不确定性。

图表 4 • 本批专项债券募投项目资金平衡情况（单位：亿元）

项目拟使用债券名称	专项债券使用情况			债券存续期内募投项目总收益合计	债券存续期内项目收益对项目总专项债券融资本息覆盖倍数（倍）
	拟使用专项债券融资合计金额	债券存续期内总专项债券融资本息合计	其中：拟使用本批专项债券金额		
2024 年新疆维吾尔自治区（新疆生产建设兵团）专项债券（一期）	2.27	3.07	0.86	5.26	1.71
2024 年新疆维吾尔自治区（新疆生产建设兵团）专项债券（二期）	32.98	50.68	8.41	88.16	1.74
2024 年新疆维吾尔自治区（新疆生产建设兵团）专项债券（三期）	129.02	225.52	51.73	491.74	2.18

资料来源：根据兵团财政局提供资料整理

根据财预〔2017〕89 号文，专项债券对应的项目取得的政府性基金或专项收入，应当按照该项目对应的专项债券余额统筹安排使用，专门用于偿还到期债券本金，不得通过其他项目对应的项目收益偿还到期债券本金。

2019 年，兵团政府性基金收入为 51.51 亿元，相当于本批债券发行规模的 0.84 倍；2023 年，中央对兵团政府性基金转移支付金额为 5.62 亿元，相当于本批债券发行规模的 0.09 倍。

## 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批债券偿还能力的综合评估，联合资信认为本批债券到期不能偿还的风险极低，确定本批债券的信用等级为 AAA。

## 附件 1 本批债券募投项目概况

债券名称	项目名称	本批专项债拟用于该项目的金额 (万元)
2024 年新疆维吾尔自治区（新疆生产建设兵团） 专项债券（一期）	第一师一团供热工程扩容提升建设项目	1500
	第一师十一团 2022 年公共租赁住房（一期）配套基础设施建设项目	1200
	第二师库尔勒鸿祥绿源物业管理有限公司供热中心锅炉超低排放改造项目	1100
	第二师 27 团城镇老旧小区改造建设项目	1100
	第五师双河市职业技术学校实训厂房建设项目	900
	第五师 86 团城镇基础设施提标改造建设项目	1600
	第七师胡杨河市 130 团现代冷链物流仓储基础设施项目（一期）	1200
<b>小计</b>		<b>8600</b>
2024 年新疆维吾尔自治区（新疆生产建设兵团） 专项债券（二期）	阿拉尔经济技术开发区军垦 110 千伏输变电建设工程	3000
	第一师阿拉尔市北扩区排水管网建设项目	2700
	第一师阿拉尔市北扩区供水管网建设项目	2700
	2023 年兵团第一师阿拉尔市城市中心城区配电网改造升级工程	2200
	第三师图木舒克经济技术开发区员工宿舍建设项目（二期）	2300
	霍尔果斯经济开发区兵团分区公租房建设项目	3300
	第七师胡杨河市曙光第二幼儿园建设项目	2700
	胡杨河职业技术学院（一期）建设项目	18000
	第七师胡杨河经济技术开发区工业蒸汽项目	4000
	第七师胡杨河经济技术开发区北区供热项目	2500
	第七师胡杨河经济技术开发区排水管网改造建设项目	2000
	第七师胡杨河经济技术开发区环状供水建设项目	1500
	第七师胡杨河经济技术开发区供热站建设项目	1500
	第七师胡杨河市冬季清洁取暖—胡杨河市和团场一级供热管网及换热站新建、改造项目	1000
	第七师天北新区供热管网新建、改造及配套设施工程	1000
	屯南经开区劳动密集型产业标准化厂房建设项目	3500
	十二师红岩水库专输引调水管线工程	4000
	河谷（配套）城市停车场建设项目	2700
	十二师清洁供热能力保障建设项目	1500
	兵团乌鲁木齐经济技术开发区装备制造产业示范基地基础设施建设项目	6300
兵团乌鲁木齐经济技术开发区钢基产业园基础设施配套建设项目	8200	
兵团十二师兵团乌鲁木齐工业园区基础设施建设项目（二期）	3900	
第十三师新星市综合停车场项目	1400	
第十三师新星市城镇生活垃圾减量无害化热解处理项目	1100	
第十四师昆玉经济技术开发区污水处理厂改扩建项目	1100	
<b>小计</b>		<b>84100</b>
2024 年新疆维吾尔自治区（新疆生产建设兵团） 专项债券（三期）	G3036 阿克苏至阿拉尔高速公路项目	24000
	第一师阿拉尔市塔河源景区提质增效基础设施建设项目	7500
	塔里木职业技术学院产教融合实训基地建设项目	3500
	第一师九团 2022 年公共租赁住房建设项目（二期）	3000

阿拉尔经济技术开发区中水回用管网建设项目	2200
第一师七团仁和小区 2021 年保障性住房建设项目	1000
第一师阿拉尔市城市生活污水再生水综合利用项目	3900
第一师阿拉尔市九团西片区供水管网提升改造工程项目	2600
库沙新拜产业园沙雅工业园区供排水工程建设项目	1500
铁门关市中心城区老旧小区改造项目	2900
2023 年第二师铁门关市给排水管网及配套设施项目（一期）	7500
第二师铁门关市配电网建设项目	2000
第二师铁门关市西区中水回用建设项目	4000
第二师 36 团场外引水干渠工程	4100
第二师塔里木灌区恰铁干渠引调水工程（4#节制闸-9#节制闸段）	10100
第二师 29 团博古其镇基础设施建设排水工程项目	2500
第二师 30 团连队提水灌溉工程	2000
第二师 34 团城镇供水建设项目	2000
第二师 31 团城镇供热配套设施建设项目	3400
第二师铁门关经济技术开发区消费电子生产标准厂房建设项目	2000
第二师 27 团城镇基础设施更新改造项目	2200
第二师 24 团城镇排水设施建设项目	2900
第三师 2022 年公租房建设项目	49100
图木舒克经开区达坂山工业园高盐废水处理厂建设项目（达坂山工业园中水资源化利用及生态修复）	5000
第三师图木舒克市经开区达坂山工业园天然气管网建设项目	2300
第三师 51 团天然气供气项目	3000
第三师 51 团连队天然气管道及天然气入户建设项目	1300
第四师可克达拉职业技术学院建设项目	39000
第四师可克达拉市衔接自治区利民天然气管道扩建工程一期	3000
霍尔果斯经济开发区兵团分区污水处理厂尾水循环利用项目	1400
可克达拉市创新创业产业园双创生活区项目	1200
新疆生产建设兵团第四师可克达拉市污水处理厂提标改造工程	2000
第五师 90 团昆泉水库建设项目	2000
第五师双河市-90 团-精阿高速公路工程	15000
第五师双河市 G577 线沙山子-G219 公路工程	15000
第五师双河经济技术开发区 10 千伏改扩建配网工程	5100
第五师天然气利民管道建设项目	5900
新疆兵团第六师水网一“500”水库供水工程	19900
第六师团场污水处理厂提升改造建设项目	3600
第六师军户农场天然气管道建设项目	2500
第六师 103 团天然气管道建设项目	1700
五家渠经济技术开发区北工业园蒸汽管网及配套项目	10400
新疆梅花氨基酸 110 千伏输电线路工程建设项目	1800
第七师胡杨河市、天北新区供水工程	5000
第七师 124 团（高泉镇）城镇生活污水处理及配套设施项目	1000
第七师 128 团（前山镇）城镇生活污水处理及配套设施项目	1000

第七师胡杨河市给排水项目	3600
第八师石河子市第 47 小区幼儿园建设项目	2000
第八师石河子市热力“一张网”建设项目	2000
十户滩新材料工业园区污水处理厂深度处理及中水回用工程	5000
第八师团场锅炉提标改造项目（134 团下野地镇、141 团北野镇）	2000
第八师石河子市 2024 年 1#、30#、63#等社区建筑及配套设施改造项目	4500
第八师石河子市 2024 年 1#、30#、63#等社区老旧小区改造建设项目	1000
第八师石河子市 2024 年工二三、西公园、78#、北龙、望月坪等社区建筑及配套设施改造项目	2000
第八师石河子市 2024 年工二三社区、西公园社区、78 社区、北龙社区老旧小区改造建设项目	1400
第八师石河子市农科院老旧小区改造项目	3000
第八师 121 团城镇排水管网工程建设项目	1500
石河子市城市排水收集总管复线建设项目	3000
石河子职业技术学院四期产教融合实训基地项目	5000
2023 年八师石河子市煤改电项目（三期）	2000
第八师石河子市第 20 小区幼儿园建设项目	1100
第八师一四七团公共租赁住房及配套设施建设项目	5000
石河子开发区印染污水处理厂提升改造及配套管网建设项目	4000
新疆生产建设兵团第八师一四三团医院医技住院改扩建建设项目	1500
新疆生产建设兵团第八师石河子总场（北泉镇）医院医技住院改扩建建设项目	2000
第八师石河子市人民医院中医救治能力提升项目	1000
石河子现代粮物流园项目	2000
兵团石河子国家级农业科技园区配套供热设施建设项目	5000
第八师石河子市融合新基建建设项目（智慧合杆+边缘计算+应用场景）	2000
第九师巴克图经济技术开发区供热站及基础设施建设项目	2100
巴克图经济技术开发区产业基础设施配套工程	3300
第九师白杨市中心城区市政基础设施一期建设项目（配套管网工程）	13600
第九师白杨市中心城区市政基础设施一期建设项目（口岸区配套管网工程）	5000
第九师白杨市中心城区市政基础设施一期建设项目（经开区配套管网工程）	6000
第十师北屯市—182 团—黄花沟公路项目	46500
十二师五一新区、西山新区 10 千伏电力土建及配套设施提升工程	7500
十二师市政基础设施再生水项目	6000
十二师煤改气供热基础设施建设项目	1600
十二师新区城镇基础设施供排水项目	6000
新星职业技术学院产教融合实训基地（一期）建设项目	15300
新星职业技术学院培训基地建设项目	11800
第十三师新星市新星经济技术开发区集中供热供汽建设项目	1300
第十三师新星市（起步区）城市燃气管网项目	4800
第十三师骆驼圈子产业区基础设施建设项目	1000

第十四师昆玉市公铁联运枢纽铁路专用线项目	3300
第十四师昆玉市生活污水处理厂提升改造项目	2500
第十四师 225 团天然气门站及管网建设项目	5600
草湖 2023 年燃气管网工程	1601
草湖 2023 年供热工程	2236
草湖集中供热站（一期）项目	1853
草湖项目区污水处理厂建设项目	2810
草湖产业园粤兵综合医院附属配套建设及设备购置项目	10000
<b>小计</b>	<b>517300</b>
<b>合计</b>	<b>610000</b>

资料来源：根据兵团财政局提供资料整理

## 附件 2 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）专项债券（一至三期）（以下简称“本批债券”）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批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，或发生可能对本批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、外部经营环境及本批债券相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对本批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。