



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

2023 年新疆维吾尔自治区（新疆生产建设兵团） 专项债券（四至六期）信用评级

2023 年 08 月 21 日



2023年新疆维吾尔自治区（新疆生产建设兵团）专项债券（四至六期）信用评级

债券名称	发行规模 (亿元)	债券 期限	债项 级别
2023年新疆维吾尔自治区（新疆生产建设兵团）专项债券（四期）	1.73	10年	AAA
2023年新疆维吾尔自治区（新疆生产建设兵团）专项债券（五期）	1.59	15年	AAA
2023年新疆维吾尔自治区（新疆生产建设兵团）专项债券（六期）	3.00	20年	AAA
合计	34.00		

评级时间：2023年08月21日

评级结论

按照财政部规定，2023年新疆维吾尔自治区（新疆生产建设兵团）专项债券（四至六期）（以下简称“本次公开发行债券”）由新疆生产建设兵团（以下简称“兵团”）授予兵团财政局统筹发行及偿付事宜。中债资信评估有限责任公司（以下简称“中债资信”）认为兵团对新疆社会稳定和长治久安发挥着特殊作用，获得了中央政府很大力度的政策和资金支持，经济较强、财政实力很强。本次公开发行债券纳入兵团政府性基金预算管理，对应项目的预期收益能够覆盖本次公开发行债券本息，债券的违约风险极低，因此评定本次公开发行债券的信用等级均为AAA。

评级观点

■ 兵团作为新疆维吾尔自治区的重要组成部分，承担着屯垦戍边的特殊使命。按照中央部署，新形势下，兵团将进一步履行好“三大功能”，发挥好“四大作用”，维护新疆社会稳定和长治久安的特殊作用将进一步凸显，兵团将持续获得中央政府在产业发展、基础设施、智力培育和社会发展等方面的大力支持。

■ 2022年兵团地区生产总值实现3,500.71亿元，同比增长3.0%，增速与全国平均水平持平。未来随着经济稳增长政策持续发力与疫情干扰等不利因素消退，兵团社会经济将实现进一步增长。

■ 受益于中央财政的大力支持，兵团财政实力很强，其中近年来中央转移性收入对兵团财力贡献率保持高水平；政府债务偿付压力可控。未来受益于中央持续大力支持、区域经济增长和兵团全面深化改革，兵团财力仍将保持很强水平。

■ 本次公开发行债券收入及本息偿还资金均纳入兵团政府性基金预算管理，本息偿还资金来自募投项目收益。根据测算，债券存续期内，募投项目预期收益可有效覆盖对应债券本息。

经济、财政和债务指标	2020年	2021年	2022年
地区生产总值（亿元）	2,905.14	3,395.61	3,500.71
人均地区生产总值（元）	—	99,265	98,748
地区生产总值增速（%）	4.5	8.0	3.0
三次产业结构	23.2:35.3:41.5	23.1:37.9:39.0	21.2:39.8:39.0
兵团综合财力（亿元）	—	—	—
兵团一般公共预算财力（亿元）	—	—	—
其中：一般公共预算收入（亿元）	153.28	186.47	—
上级补助收入（亿元）	—	—	—
兵团政府性基金财力（亿元）	—	—	—
其中：政府性基金收入（亿元）	—	—	—

资料来源：兵团财政局、统计局提供，兵团统计局网站、公开资料，中债资信整理

分析师

周航 邱博豪

电话：010-88090522

邮箱：zhouhang@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：北京市西城区月坛南街1号院1号楼2层2-201（100045）

网站：www.chinaratings.com.cn

免责声明 1、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、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，不同于中债信用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。

2023年新疆维吾尔自治区（新疆生产建设兵团）
专项债券（四至六期）信用评级



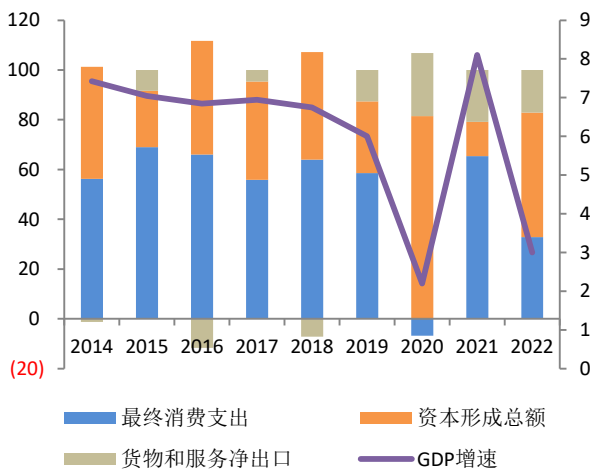
一、宏观经济与政策环境分析

疫后经济发展持续向好，各项稳增长政策不断提振经济表现；财政收入增速实现回升；政府债务管理改革不断深化，明确制定实施一揽子化债方案

2022年，全国科学统筹疫情防控和经济社会发展，坚持稳中求进工作总基调，加快构建新发展格局，全年经济发展表现稳步提升。2022年，国内生产总值121.02万亿元，按不变价格计算，比上年增长3.0%。从三大产业看，第一产业增加值8.83万亿元，比上年增长4.1%；第二产业增加值48.32万亿元，增长3.8%；受疫情影响严重的第三产业增加值63.87万亿元，增长2.3%。从三大需求看，全年最终消费支出拉动国内生产总值增长1.0个百分点，资本形成总额拉动增长1.5个百分点，货物和服务净出口拉动增长0.5个百分点。

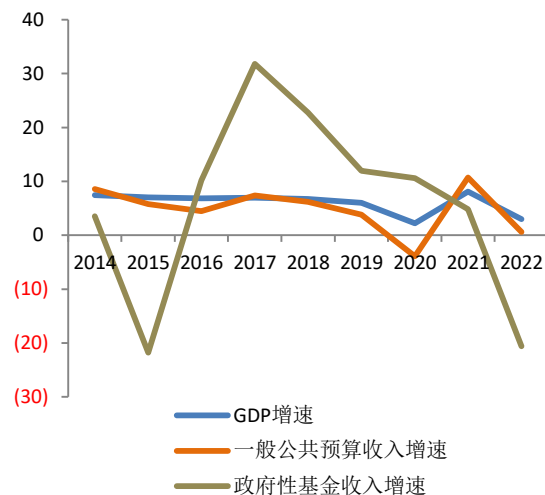
2023年上半年，我国扎实推进经济高质量发展，产业升级厚积薄发，国民经济持续恢复、总体回升向好。2023年上半年，国内生产总值59.30万亿元，按不变价格计算，同比增长5.5%。三大产业中，受益于疫情影响减弱，接触型、聚集型服务业明显改善，服务业增加值同比增长6.4%；规模以上工业增加值同比增长3.8%，装备制造业增长较快。三大需求中，消费回升势头明显，社会消费品零售总额同比增长8.2%，升级类商品销售加快；固定资产投资（不含农户）同比增长3.8%，其中，基础设施投资增长7.2%；货物进出口总额同比增长2.1%，其中，出口增长3.7%。

图 1：2014 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 2：2014 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

稳增长政策将巩固经济恢复态势。中短期内，在稳经济一揽子政策和接续措施下，经济仍将保持持续恢复态势。投资方面，政策性开发性金融工具、设备更新改造专项再贷款和财政贴息等政策工具持续发力，将推动重大项目建设和设备更新改造，基建投资增速有望维持较高水平。出口方面，受上年高基数，以及国际环境动荡、海外需求放缓、产业链外迁等因素影响，增速或将回落，但价格因素对出口可形成一定支撑，外贸政策举措亦有利于外贸稳定，出口仍将保持一定规模。消费方面，中共中央政治



局会议提出要积极扩大国内需求，发挥消费拉动经济增长的基础性作用，通过增加居民收入扩大消费，通过终端需求带动有效供给，把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来，消费有望成为推动经济增长的重要力量。

2022年减收扩支致使财政承压，2023年上半年财政收入增速回升。一般公共预算收入方面，2022年，全国实现收入20.37万亿元，扣除留抵退税因素后增长9.1%，按自然口径计算增长0.6%。2023年上半年，实现一般公共预算收入11.92万亿元，同比增长13.3%，除上年度大规模留抵退税导致的低基数影响外，经济恢复性增长亦是主要驱动力；下半年，随着经济运行持续向好，增速有望进一步提升。**政府性基金收入方面**，2022年，全国实现收入7.79万亿元，比上年下降20.6%；其中，地方政府性基金预算本级收入中，国有土地使用权出让收入同比下降23.3%。2023年上半年，实现政府性基金收入2.35万亿元，同比下降16%，其中，国有土地使用权出让收入同比下降20.9%，整体降幅有所收窄。

政府债务管理改革不断深化，明确制定实施一揽子化债方案，整体债务风险可控。地方政府债务管理改革持续深化，政策聚焦于债券资金使用绩效管理与信息披露，以及完善地方债发行机制，并从拓宽地方债资金用途、发行渠道等制度建设方面，持续规范细化地方政府债务管理；同时，制定实施化债方案，以防范地方政府债务风险。（1）加强债券资金使用绩效管理与信息披露。要求对专项债券项目资金绩效实行全生命周期管理，将绩效管理结果作为专项债券额度分配的重要测算因素，并与有关管理措施和政策试点等挂钩；同时，细化了地方债信息披露相关规定，提升信息披露的准确性和完整性，将信息披露评估结果与地方政府债务绩效考核挂钩。（2）完善地方债发行机制。财政部出台多项文件规范地方债发行管理，从科学制定发行计划、合理安排债券期限结构、加强地方债发行项目评估、债券资金管理以及完善信用评级和信息披露机制、积极推进地方债柜台发行工作等多个方面，进一步完善地方债发行机制，保障地方债发行工作长期持续开展。（3）制定实施一揽子化债方案。中共中央政治局会议提出“有效防范化解地方债务风险，制定实施一揽子化债方案”表明，防范化解地方政府债务风险始终摆在突出位置，并已从前期的“控增量”层面，逐步推进到现阶段的“化解”层面，整体债务风险将持续得到缓释。

表 1：近期地方政府债券相关重大政策或会议

发布时间	政策或会议名称	政策主要内容
2022年4月	国务院政策例行吹风会	在专项债券继续用于九大领域的基础上，合理扩大了专项债券使用范围。一是加大惠民生、解民忧等领域投资；二是支持增后劲、上水平项目建设；三是推动补短板、强弱项项目建设。
2022年5月	《关于印发扎实稳住经济一揽子政策措施的通知》（国发〔2022〕12号）	加快专项债券发行使用进度；引导商业银行对符合条件的专项债券项目建设主体提供配套融资支持；适当扩大专项债券支持领域，优先考虑将新型基础设施、新能源项目等纳入支持范围。
2022年7月	中共中央政治局会议	用好地方政府专项债券资金，支持地方政府用足用好专项债务限额。
2022年9月	国务院常务会议	依法盘活地方2019年以来结存的5,000多亿元专项债限额，并向成熟项目多的地区倾斜；各地要优先支持在建项目，年内形成更多实物工作量。



发布时间	政策或会议名称	政策主要内容
2022年10月	《关于组织申报2023年地方政府专项债券项目的通知》（发改办投资〔2022〕873号）	专项债投向领域从原来的9个扩大到11个，增加新能源和新型基础设施领域；可用作项目资本金的领域由原来的10个扩大到13个，增加新能源、煤炭储备设施、国家级产业园区基础设施领域。
2022年12月	《“十四五”扩大内需战略实施方案》	加快推进国家城乡融合发展试验区改革，统筹相关资金支持农业农村发展，将农业农村领域符合条件的公益性建设项目纳入地方政府债券支持范围。
2023年3月	《关于2022年中央和地方预算执行情况与2023年中央和地方预算草案的报告》	做好地方政府专项债券项目前期准备，适当提高资金使用集中度，优先支持成熟度高的项目和在建项目。注重政府投资绩效，防止盲目扩大投资，鼓励和吸引更多民间资本参与。
2023年6月	《国务院关于2022年中央决算的报告》	发挥好政府投资引导作用，适当扩大地方政府专项债券投向领域和用作项目资本金范围，做好项目前期准备，提高项目储备质量，优先支持成熟度高的项目和在建项目。
2023年7月	中共中央政治局会议	要更好发挥政府投资带动作用，加快地方政府专项债券发行和使用；有效防范化解地方债务风险，制定实施一揽子化债方案。

资料来源：公开资料，中债资信整理

二、经济实力分析

得益于中央政策支持及资源优势，兵团经济持续增长，产业结构不断优化，且发展空间较大；未来，兵团将全面深化改革，拓展发展空间，积极对接各地援疆，区域经济仍有望保持平稳、健康增长

新疆自然资源丰富，为兵团经济发展提供了有力支撑。矿产资源方面，新疆以油气、煤炭、有色金属为优势的矿产资源丰富，为发展特色工业提供了物质基础。目前新疆已发现矿产138种，占全国已知矿种的80.7%，居全国第二位，其中，新疆石油资源量208.6亿吨，占全国陆上石油资源量的30%；天然气资源量为10.3万亿立方米，占全国陆上天然气资源量的34%；煤炭预测资源量2.19万亿吨，占全国的40%，居全国首位；黄金、宝石、玉石等资源种类繁多。可再生能源方面，新疆可再生能源极为丰富，其中，风能资源总储量8.9亿千瓦，约占全国的20.4%，位居全国第二位；太阳能资源量7.63万亿千瓦，位居全国第二位，支撑地区大型风电和光伏发电基地建设。农业资源方面，新疆是我国土地面积最大的省区，其国土面积约占全国的1/6，耕地面积居全国首位，为新疆棉花产业和特色林果产业发展提供了优越的先决条件。兵团作为新疆维吾尔自治区的重要组成部分，新疆区域丰富的自然资源亦为兵团多元化产业发展提供了有力支撑。

兵团经济运行总体平稳，全年主要经济指标仍保持在合理区间。近年来，兵团经济保持良好发展态势，经济总量持续上升，2019年~2022年兵团地区生产总值分别实现2,747.07亿元、2,905.14亿元、3,395.61亿元和3,500.71亿元；经济增速保持在合理区间，其中2022年同比增长3.0%，增速较上年下降5个百分点，与全国平均水平持平。投资方面，近年兵团固定资产投资波动增长，2019~2022年兵团固定资产投资增速分别为4.2%、22.4%、16.2%和6.3%，其中2022年兵团固定资产投资增速有所放缓。分产业看，2022年兵团第一二三产业投资增速分别为6.6%、23.9%和6.7%，第二产业中工业投资大幅增长24.0%，带动整体投资实现增长；2022年兵团辖区内，民间投资热情有所减退，同比下降1.9%；2022



年兵团党委加强对固定资产投资调度，全年国有控股投资大幅高于民间投资 14.9 个百分点，较上年增长 13.0%。2023 年以来，随着停建项目复工，1~5 月兵团固定资产投资同比增长 10.4%，其中第一产业投资同比增长 47.0%，第二产业投资增长 10.9%，第三产业投资增长 4.3%；工业和基础设施投资拉动作用明显，分别拉动固定资产投资增长 4.7 个百分点和 7.1 个百分点。消费方面，受疫情影响，2022 年兵团辖区内消费市场受到较大冲击，市场销售出现下滑，全年社会消费品零售总额同比下降 8.8% 至 754.39 亿元。2023 年 1~5 月，兵团限额以上单位社会消费品总额 84.10 亿元，同比增长 2.1%，增速较 1-4 月回落 1.2 个百分点，但消费市场恢复趋势渐稳。进出口方面，地缘区位影响，兵团对外贸易主要以边境贸易为主，规模很小，对经济增长的贡献低。

表 2：2019~2022 年兵团主要经济和社会发展指标（单位：亿元、元、亿美元、%）

项目名称	2019 年		2020 年		2021 年		2022 年	
	指标值	增速	指标值	增速	指标值	增速	指标值	增速
地区生产总值	2,747.07	6.3	2,905.14	4.5	3,395.61	8.0	3,500.71	3.0
人均地区生产总值	86,467	1.2	—	—	99,265	5.2	98,748	-0.7
规模以上工业增加值	—	4.6	—	7.7	—	11.3	—	4.2
三次产业结构	22.1:34.9:43.0		23.2:35.3:41.5		23.1:37.9:39.0		21.2:39.8:39.0	
全社会固定资产投资额	—	4.2	—	22.4	—	16.2	—	6.3
社会消费品零售总额	783.28	5.6	699.33	-10.7	817.08	17.0	754.39	-8.8
进出口总额	85.60	1.4	—	—	—	—	—	—
兵团辖区各项贷款余额	2,695.19	4.7	3,082.84	15.09	3,501.44	14.7	3,845.47	9.8
城镇居民人均可支配收入	40,724	4.8	40,931	0.5	43,226	5.6	44,047	1.9
连队居民人均可支配收入	21,982	13.1	24,516	11.5	27,384	11.7	28,421	3.8
城镇化率	57.63		—		—		—	

注：1、受披露口径调整影响，2019~2022 年兵团全社会固定资产投资增速为不含农户数据；2、城镇化率以兵团辖区内城镇人口/户籍人口计算得出。

资料来源：新疆生产建设兵团 2019~2022 年国民经济和社会发展统计公报，兵团统计局网站，中债资信整理

农业生产稳中有进，工业发展潜力持续释放，服务业受到较大冲击。目前兵团已基本形成以城镇化为载体、新型工业化支撑、农业现代化为基础、信息化贯穿始终的发展格局，三次产业结构由 2012 年的 32.5:37.4:30.1 调整为 2022 年的 21.2:39.8:39.0，第三产业占比逐渐上升，产业结构不断优化，经济发展质量显著提升，但产业类型整体仍集中于产业链前端和价值链低端，未来兵团产业结构调整空间仍较大。**农业方面**，作为兵团的基础产业和优势产业，兵团的农业结构不断优化，农业现代化、产业化水平领先全国，综合生产能力逐步增强，但兵团农业附加值较低、价值链短、市场话语权弱问题仍存。2022 年兵团农业总产值 1,643.69 亿元，同比增长 6.2%，其中粮食全年产量 315.35 万吨，较上年增产 34.47 万吨，实现三年连续增长，棉花产量较上年增产 3.4% 至 215.40 万吨，产量仍保持历史高位水平。**工业方面**，兵团以承接产业转移和促进项目建设为重点，巩固提升电热力生产和化工、化学原料及化学制品制造业、有色金属冶炼及压延业、农副食品加工、非金属矿物制品、纺织六大支柱产业，并积极培育战略性新兴产业。2022 年兵团规上工业增加值 1,027.01 亿元，同比增长 2.9%，保持增长趋势，但增速较



上年有所下降，其中，三大门类中电力、热力、燃气及水生产和制造业分别同比增长 1.2% 和 6.0%，采矿业同比下降 29.7%。分行业看，2022 年兵团六大高耗能行业增加值同比增长 10.4%，占规模以上工业增加值比重达 80.1%，其中受全球大宗商品价格上涨和新能源产业快速发展带动下，多晶硅、农用氮、磷、钾化学肥料和乳制品产量分别增长 54.5%、36.7% 和 9.7%。**第三产业方面**，2022 年兵团实现服务业增加值 1,364.13 亿元，较上年增长 1.9%，增速较上年下滑 7.0 个百分点。其中，受疫情冲击影响较重的批发和零售业、住宿和餐饮业、房地产业增长值分别同比下降 5.4%、11.4% 和 7.4%。2022 年兵团累计接待游客 1,921.56 万人次，同比下降 38.4%，实现旅游收入 74.02 亿元，同比下降 48.9%。2022 年辖区内金融机构各项贷款余额 3,845.47 亿元，同比增长 9.8%，金融服务实体经济的能力不断提升。

整体来看，2022 年，受超预期因素影响，兵团部分经济指标呈现弱化态势，但仍处于合理区间，整体经济运行仍实现平稳健康发展。随着疫情得到有效控制与宏观经济复苏预期转强，兵团经济发展有望企稳回升。展望未来，一方面，兵团将以新型城镇化为载体、新型工业化为基础、农业现代化为基础、信息化贯穿始终的“四化”协同发展道路，在促进区域协调中拓宽发展空间，在加强薄弱环节中增强发展后劲；另一方面，积极参与新疆丝绸之路经济带核心区建设，培育外贸发展新优势，推动辖区经济保持平稳、健康增长。

三、财政实力及债务分析

中央转移性收入对兵团综合财力贡献很大，是构成地方财力的最主要支撑，整体财政实力很强，政府债务偿付压力可控。未来受益于中央财政大力支持、区域经济增长和兵团全面深化改革，中央转移性收入规模将持续扩大，支撑兵团财政实力继续提升

中央转移性收入长期保持很大规模，是构成地方财力的最主要支撑。兵团肩负着维护新疆社会稳定和长治久安的战略责任，加之依托西部大开发战略、共建“丝绸之路经济带核心区”战略部署，中央给予了兵团很大力度支持，十三五期间中央补助收入¹占兵团综合财力的比重维持在 64% 左右。自 2022 年起，兵团参照地方编制预算，预算由汇入中央本级调整为汇入地方预算，其中 2022 年中央对兵团一般公共预算转移支付 1,095.53 亿元，2023 年中央对兵团一般公共预算转移支付安排为 806.27 亿元，持续保持较大规模。近年随着兵团加快推进产业结构调整和深入实施国家战略，自身造血能力不断增强，财力充裕度和灵活性持续提升。**一般公共预算方面**，一般公共预算收入规模较小，但整体保持稳定增长。2019 年兵团实现一般公共预算收入 142.54 亿元，较 2018 年大幅增长 37.30%，税收收入占兵团一般公共预算收入的比重维持在 60% 左右。2020 年疫情爆发以来，兵团一般公共预算收入克服疫情冲击保持稳定增长，其中 2020 年、2021 年一般公共预算分别实现收入 153.28 亿元和 186.47 亿元；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%，全年保持平稳增长。**政府性基金方面**，2018~2020 年兵团分别实现政府性基金收入 46.18 亿元、51.51 亿元和 58.73 亿元，国有土地使用权出让收入占比约 90%。其中，2019 年辖区内房地产投资热度回升，兵团实现政府性基金收入大幅增长 11.54%，国有土地使用权出让收入同比增长 9.79%。2021 年以来，受地产行业降温影响，兵团土地市场亦较为

¹此处上级补助收入为一般公共预算财力、政府性基金预算财力、国有资本经营预算财力中的各项上级补助收入加总。



低迷，政府性基金收入整体规模较小。

兵团政府债务偿付压力可控。2018 年至今，兵团已累计发行地方政府债券 1,224.6831 亿元，其中一般债券 623.5252 亿元、专项债券 601.1579 亿元，支持重大项目建设支出，积极置换兵团存量政府性债务，同时兵团采取多项措施支持团场化解经营性债务，辖区债务管理渐趋规范，债务压力可控。此外，目前兵团拥有大批竞争实力较强的大型国有企业，包括青松建化公司、天业集团公司、天康股份等，截至 2023 年 2 月末，兵团国有企业资产规模达 6,523.8 亿元，同比增长 9.4%，资产负债率为 68.3%，同比下降 0.6 个百分点，资产负债结构持续优化。2022 年 1~11 月，兵团国有企业实现营业总收入 2,142.79 亿元，同比增长 23.03%，实现净利润 47.36 亿元，同比增长 60.11%。较大规模国有资产及稳定的盈利能力增加了兵团债务偿付的流动性支持。

未来，在“一带一路”、西部大开发等重大国家级战略以及兵团改革深入推进的多轮推动下，兵团自身造血能力将不断提升，转移性收入仍将保持很大规模，兵团财力有望持续增长。

四、政府治理水平分析

兵团深入推进财政体制改革，规范债务管理，经济财政信息披露的完备性和及时性仍有待提升

深入推进财政体制改革、规范债务管理。一是探索建立兵团内部财政关系。完善兵团对下财政管理体制，梳理和明晰兵团与师市、团镇财权和事权范围，初步建立了兵团对下均衡性转移支付制度，从体制上保证了师团具有与其事权相对应的财力；按照分级预算、分级管理的要求，压实了兵团各级财政责任。二是构建全面预算管理体系。2018 年以来，陆续制定出台了《兵团预算管理实施暂行办法》、《关于全面实施预算绩效管理的实施意见》和《兵团预算管理实施办法》；按照“一个部门一本预算”编制兵团本级部门预算；通过预算指标提前预下达方式，提高师市、团场年初预算资金到位率，增强预算编制的科学性。另外，自 2014 年《新疆生产建设兵团政府性债务管理暂行办法的通知》出台，提出了建立兵团统一领导、财政归口管理、部门分工协作的工作机制，统筹加强兵团地方政府性债务管理，对兵团举债主体、与师市债务转贷、债务规模管理、债务风险预警和应急处置机制等均作出了原则性规范，初步搭建了兵团政府性债务管理框架。同年，发布《关于进一步加强团场贷款及对外担保控制工作的通知》，着力管控团场贷款及对外担保，并以此清理了有关师、团场为招商引资企业提供的委托贷款和贷款担保。同时严格管理增量债务。配合财政部监管政策，兵团自上而下出台多项举措，从严禁违法违规担保、规范对融资平台公司的注资方式、禁止以政府购买服务名义违法违规融资、强化 PPP 和政府产业引导基金管理等多个维度，全方位封堵隐性债务增长路径。三是继续加强监管、严格问责。兵团目前正探索建立政府性债务管理效果硬性考核机制，明确各师市、团场主要领导对本地区政府性债务负总责，终身问责，倒查责任，严格处理债务管控不力责任人。四是完善债务报告和公开制度，加强兵团信用体系建设。

信息披露的完备性和及时性仍有一定提升空间。兵团把政务公开作为政府工作的重要内容和环节，通过兵团统计局网站可获取新疆生产建设兵团国民经济和社会发展统计公报及月度、季度经济运行数据；通过兵团财政局网站可获取关于 2017~2018 年度兵团预算执行情况、2019 年兵团本级预算执行及 2020



年预算草案。2021 年以来，受政策调整等因素影响，兵团经济财政信息披露及时性有所降低，信息披露的完备性和及时性仍有一定提升空间。

五、地位特殊性及其获得支持情况分析

兵团作为新疆维吾尔自治区的重要组成部分，承担着屯垦戍边的特殊使命。新形势下，兵团履行着“安边固疆的稳定器”、“凝聚各族群众的大熔炉”、“先进生产力和先进文化示范区”的三大功能，国家多维度支援扶持，在维护新疆社会稳定和长治久安的特殊作用进一步凸显

兵团作为新疆维吾尔自治区的重要组成部分，维护新疆社会稳定和长治久安是其一切工作的总目标。

兵团的组建是党中央治国安邦的战略布局，是强化边疆治理的重要方略。兵团实行党政军企高度合一的特殊管理体制，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。兵团所属师、团场及企事业单位分布于新疆维吾尔自治区各地（州）、市、县（市）行政区内，主要由兵团自上而下地实行统一领导和垂直管理。在战略地位重要、团场集中连片、经济基础好、发展潜力大的垦区，设有 9 个“师市合一”的县级市和 10 个“团（场）镇合一”的建制镇，由兵团实行统一管理。

兵团承担着国家赋予的屯垦戍边职责。兵团坚持兵地融合发展，构成了各民族相互交往交流交融的“嵌入式”社会发展模式。其一，兵团充分发挥自身优势，大力推进城镇化建设、新型工业化和农业现代化建设，目前已发展成为拥有 300 万人口和 14 个师、149 个团场、近 4,000 个国有独立核算工交建商企业的特殊社会组织，形成了机械化、集约化、大规模现代化农业体系以及以轻工、纺织、食品、制革为主，兼有煤炭、建材、化工、电力、机械制造等门类的工业体系。其二，兵团通过帮助改善地方农村及牧区医疗水平、兴修兵地“两利”水利工程、协助提升地方教育质量、接收少数民族基层干部挂职培训以及传授和推广各类先进技术等，积极支援地方发展。其三，兵团大力实施少数民族聚居团场城镇基础设施建设、安居工程、设施农业、畜牧养殖业等项目，加快少数民族聚居团场发展；同时，兵团全面贯彻国家的民族宗教政策，促进宗教和谐，尊重和保护少数民族风俗习惯，倡导民族和谐发展、文化共同繁荣、民俗相互尊重，推进新疆中华民族先进文化的建设，增强了边疆地区中华民族的凝聚力。

诸多政策红利持续释放，特殊区位优势凸显。2020 年第三次中央新疆工作座谈会，指出“十四五”时期，要充分发挥新疆区位优势，以推进丝绸之路经济带核心区建设为驱动，把新疆自身的区域性开放战略纳入国家向西开放的总体布局中，丰富对外开放载体，提升对外开放层次，创新开放型经济体制，打造内陆开放和沿边开放的高地；同时，积极推动工业强基增效和转型升级，培育壮大新疆特色优势产业，为兵团经济高质量发展奠定基础。在习近平总书记提出的“对口援疆是国家战略，必须长期坚持”的重要思想指导下，中央和对口省份继续丰富和创新援疆方式，完善援疆机制。2021 年 7 月，中共中央政治局常委、中央新疆工作协调小组组长汪洋在第八次全国对口支援新疆工作会议中强调，对口援疆是党中央交办的重大政治任务，要务实推进产业援疆，立足新发展阶段，贯彻新发展理念，找准服务和融入新发展格局的切入点，谋划好“十四五”时期产业协作和项目布局，支持受援地增强“造血”功能。习近平总书记 2014 年、2022 年两次考察兵团时分别强调“兵团的存在和发展绝非权宜之举，而是长远



大计”、“兵团的战略地位不可替代”，要充分发挥兵团作为安边固疆稳定器、凝聚各族群众大熔炉、发展先进生产力和先进文化示范区的功能和作用，努力形成新时代兵团维稳戍边新优势，兵团在维护新疆社会稳定和长治久安的特殊作用进一步凸显。产业援疆方面，2022 年上半年，兵团新增落地产业援疆项目 362 个，同比增长 19.9%；到位资金 218.8 亿元，同比增长 35.14%。基础设施援疆方面，2021 年 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。智力援疆方面，中央和对口省份通过就业、教育、干部人才培养、科技等多个方面为兵团发展积蓄动力。其中，“十三五”期间，30%以上的援疆规划资金将用于支持产业促进就业项目。

六、债券偿还能力分析

2023 年新疆维吾尔自治区（新疆生产建设兵团）专项债券（四至六期）专项用于市政基础设施、产业园区基础设施、交通基础设施、农林水利、生态环保、能源和教育等领域建设项目，对应项目预期收益能够有效覆盖债券的本息

2023 年新疆维吾尔自治区（新疆生产建设兵团）专项债券（四至六期）发行总额 34.00 亿元，品种为记账式固定利率付息债券，期限分别为 10 年、15 年和 20 年，专项用于市政基础设施、产业园区基础设施、交通基础设施、农林水利、生态环保、能源和教育等领域建设项目，涉及兵团第一至十四师的 69 个项目。各期债券均无增信措施。

表 3：2023 年新疆维吾尔自治区（新疆生产建设兵团）专项债券（四至六期）概况

债券名称	发行规模 (亿元)	债券期 限(年)	募集资金用 途	债券利率	付息方式
2023 年新疆维吾尔自治区（新疆生产建设兵团）专项债券（四期）	1.73	10	专项用于市政基础设施、能源和医疗卫生领域项目	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
2023 年新疆维吾尔自治区（新疆生产建设兵团）专项债券（五期）	1.59	15	专项用于市政基础设施、农林水利和医疗卫生等领域项目	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
2023 年新疆维吾尔自治区（新疆生产建设兵团）专项债券（六期）	30.68	20	专项用于产业园区基础设施、交通基础设施、能源和教育等领域项目	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：兵团财政局提供，中债资信整理

1、2023 年新疆维吾尔自治区（新疆生产建设兵团）专项债券（四期）项目偿债保障分析

2023 年新疆维吾尔自治区（新疆生产建设兵团）专项债券（四期）发行金额 1.73 亿元，期限为 10 年期，涉及第一师、第七师和第九师的 5 个项目。项目偿债资金来源及偿债保障方面，偿债资金主要



来源于项目对应的售电、采暖、管线入廊、医疗和供排水收入等。经测算，债券存续期内，对应项目预期可实现收益 5.73 亿元，项目预期收益对本期债券本息²的覆盖倍数在 1.67 倍~4.82 倍之间，整体能有效覆盖本期债券的本息。

表 4：2023 年新疆维吾尔自治区（新疆生产建设兵团）专项债券（四期）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	项目预期收益/本期债券本息的覆盖倍数
第一师	阿拉尔经济技术开发区轻纺 110kV 输变电新建工程	0.38	1.03	2.09
	第一师阿拉尔市商贸物流园区供热管道及换热站项目	0.45	1.65	2.81
	第一师阿拉尔市井冈山大道西延段综合管廊项目	0.20	1.12	4.30
第七师	第七师医院全景影像诊疗中心建设项目	0.60	1.31	1.67
第九师	第九师 170 团城镇化建设供水工程提质改造建设项目	0.10	0.63	4.82
合计	—	1.73	5.73	2.55

资料来源：兵团财政局提供，中债资信整理

2、2023 年新疆维吾尔自治区（新疆生产建设兵团）专项债券（五期）项目偿债保障分析

2023 年新疆维吾尔自治区（新疆生产建设兵团）专项债券（五期）发行金额 1.59 亿元，期限为 15 年期，涉及第四师、第十二师和第十三师的 4 个项目。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租金收入、供水供热收入和医疗收入等。经测算，债券存续期内，对应的 4 个项目预期可实现收益 17.23 亿元，各项目预期收益对本期债券本息³的覆盖倍数在 5.34 倍~8.93 倍之间，整体能有效覆盖本期债券的本息。

表 5：2023 年新疆维吾尔自治区（新疆生产建设兵团）专项债券（五期）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	项目预期收益/本期债券本息的覆盖倍数
第四师	霍尔果斯经济开发区兵团分区 3 万吨肉类城乡冷链物流建设项目	0.39	3.18	5.34
第十二师	第十二师红岩水库专输引调水管线项目	0.60	8.17	8.93
	第十二师清洁能源供热能力提升项目	0.20	2.27	7.44
第十三师	第十三师新市区人民医院建设项目	0.40	3.62	5.93
合计	—	1.59	17.23	7.11

资料来源：兵团财政局提供，中债资信整理

3、2023 年新疆维吾尔自治区（新疆生产建设兵团）专项债券（六期）项目偿债保障分析

2023 年新疆维吾尔自治区（新疆生产建设兵团）专项债券（六期）发行金额 30.68 亿元，期限为 20 年期，涉及第一至第十四师的 60 个项目。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职业教育收入、住宿费收入、供水供热收入、污水处理收入等。经测算，债券存续期内，对应的 60 个项目预期可实现收益 428.64 亿元，各项目预期收益对本期债券本息⁴的覆盖倍数在 1.50 倍~39.26 倍之间（详见附件三），整体能有效覆盖本期债券的本息。

² 本期债券的票面利率按照 3.0% 测算。

³ 本期债券的票面利率按照 3.5% 测算。

⁴ 本期债券的票面利率按照 3.5% 测算。



表 6：2023 年新疆维吾尔自治区（新疆生产建设兵团）专项债券（三期）募投项目情况（单位：亿元、倍）

所属区域	项目数量	申请本期 债券额度	项目预期 收益	对本期债券本息的覆 盖倍数
第一师	3	2.25	33.97	8.88
第二师	9	2.87	11.12	2.28
第三师	6	3.55	15.63	2.59
第四师	2	2.09	14.12	3.97
第五师	4	2.40	32.75	8.03
第六师	4	2.48	27.81	6.60
第七师	4	1.82	56.95	18.41
第八师	8	2.40	28.06	6.88
第九师	9	2.40	59.58	14.60
第十师	1	2.40	80.90	19.83
第十一师	1	0.71	1.97	1.63
第十二师	3	1.80	13.04	4.26
第十三师	3	2.10	47.61	13.34
第十四师	3	1.41	5.14	2.14
合计	60	30.68	428.64	8.22

资料来源：兵团财政局提供，中债资信整理

注：因四舍五入，分项数据与合计数据有尾差出入

综上所述，中债资信评定 2023 年新疆维吾尔自治区（新疆生产建设兵团）专项债券（四期）、2023 年新疆维吾尔自治区（新疆生产建设兵团）专项债券（五期）和 2023 年新疆维吾尔自治区（新疆生产建设兵团）专项债券（六期）的信用等级均为 AAA。

附件一：

地方政府专项债券信用等级符号及含义

中债资信地方政府专项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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况极好，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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况很好，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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况较好，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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况一般，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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况较差，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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况很差，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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况极差，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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况极差，基本不能偿还债务。
C	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况极差，不能偿还债务。



附件二：

评级模型核心指标

一级指标	二级指标	模型得分
经济实力	实际地区生产总值	2
	人均地区生产总值	1
财政实力	全地区政府综合财力 ⁵	1
	财政收入稳定性及收支平衡性评价	2
	债务余额/政府综合财力	2
政府治理	财政和债务管理情况	1
调整因素		上调一个子级 ⁶
增信措施		无
债券信用等级		AAA

注：模型得分体现该指标表现评价，1为最优，6为最差，财政数据缺失，采用测算数据

⁵ 2020~2022年兵团全地区综合财力表现采用地区财政预算、中央转移收入水平以及地方经济增速表现等估算。

⁶新疆生产建设兵团承担着国家赋予的屯垦戍边、建设边疆的重要职责，区域地位重要，可得到国家多维度、全方位支持扶持。



附件三：

2023年新疆维吾尔自治区（新疆生产建设兵团）专项债券（六期）对应募投资项目情况（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	对本期债券本息的覆盖倍数
第一师	第一师阿拉尔市北扩区污水处理厂建设项目	0.49	4.48	5.37
第一师	塔里木职业技术学院产教融合实训基地建设项目	1.30	23.91	10.82
第一师	第一师阿拉尔市2023年城乡供水一体化工程	0.46	5.58	7.14
第一师小计	—	2.25	33.97	8.88
第二师	铁门关职业技术学院2号教职工公寓建设项目	0.13	0.66	2.98
第二师	铁门关职业技术学院7号学生宿舍建设项目	0.41	1.56	2.26
第二师	铁门关职业技术学院8号学生宿舍建设项目	0.27	1.02	2.27
第二师	铁门关职业技术学院体育馆建设项目	0.30	1.45	2.85
第二师	第二师焉耆医院核磁共振室建设项目	0.18	0.51	1.67
第二师	第二师塔里木垦区苏盖特饮水改建工程	0.98	2.50	1.50
第二师	第二师24团城镇基础设施-给水工程建设项目	0.28	0.76	1.60
第二师	第二师30团城乡一体化供水工程	0.16	0.44	1.63
第二师	第二师铁门关市38团农副产品仓储冷链物流中心建设项目	0.17	2.21	7.64
第二师小计	—	2.87	11.12	2.28
第三师	第三师图木舒克城投集团铁路建设经营管理有限公司达坂山铁路专用线项目	1.67	8.14	2.87
第三师	第三师图木舒克唐王城机场改扩建项目	0.45	1.25	1.63
第三师	第三师49团天然气供气工程建设项目	0.35	1.10	1.84
第三师	第三师图木舒克市40t/d污泥处理项目	0.38	1.06	1.64
第三师	第三师草湖经济技术开发区2023年光伏装备产业孵化建设项目	0.40	1.72	2.53
第三师	第三师草湖项目区污水处理厂建设项目	0.30	2.37	4.65
第三师小计	—	3.55	15.63	2.59
第四师	霍尔果斯河红卡子干渠改造工程	0.19	0.99	3.07
第四师	可克达拉职业技术学院建设项目	1.90	13.13	4.06
第四师小计	—	2.09	14.12	3.97
第五师	第五师双河市荆楚投资发展有限责任公司铁路专用线项目	0.80	9.94	7.31
第五师	第五师双河市-90团-精阿高速公路项目	0.70	17.52	14.72
第五师	第五师90团昆泉水库建设项目	0.80	3.67	2.70
第五师	第五师精博干渠（管线）与阿卡尔调水管线联通工程建设项目	0.10	1.62	9.52
第五师小计	—	2.40	32.75	8.03
第六师	第六师军户农场污水处理厂提标改造及配套管网项目	0.25	0.69	1.63
第六师	第六师105团团部污水处理厂提升改造建设项目	0.17	0.55	1.90
第六师	第六师五家渠市芳草湖农场等五个团场城乡一体化集	1.36	14.14	6.11



所属区域	项目名称	申请本期债券额度	项目预期收益	对本期债券本息的覆盖倍数
中供水工程				
第六师	第六师五家渠市排水管网改造工程	0.70	12.43	10.45
第六师小计	—	2.48	27.81	6.60
第七师	奎屯河引水工程	0.70	46.72	39.26
第七师	第七师天北经开区北园区供水项目	0.15	2.90	11.75
第七师	第七师胡杨河市天泉水务天北污水处理厂项目	0.28	2.07	4.43
第七师	第七师胡杨河市、天北新区供水工程	0.70	5.25	4.41
第七师小计	—	1.82	56.95	18.41
第八师	新疆玛石铁路有限责任公司铁路专用线石河子站至清泉集站项目	0.30	14.49	28.41
第八师	第八师巴音沟河渠首引水枢纽除险加固工程	0.20	1.69	4.98
第八师	第八师石河子市机关三幼综合教学楼建设项目	0.11	0.32	1.71
第八师	第八师石河子市实验幼儿园配套设施建设项目	0.13	0.38	1.73
第八师	第八师石河子市第 20 小区幼儿园建设项目	0.21	1.13	3.15
第八师	第八师石河子市人民医院医技综合楼建设项目	0.50	6.57	7.73
第八师	第八师石河子市 2022 年城镇老旧小区 37#、38#、56# 小区外配套和整体改造项目	0.40	1.19	1.75
第八师	第八师石河子市 2022 年城镇老旧小区 8、17 小区外配套设施和整体改造项目	0.55	2.29	2.45
第八师小计	—	2.40	28.06	6.88
第九师	第九师卡拉克特调节池工程	0.70	13.42	11.28
第九师	第九师 161 团小白杨水库建设项目	0.50	22.85	26.89
第九师	第九师丘尔丘特供水主管工程	0.21	0.59	1.66
第九师	第九师 163 团新城区（拟设白杨市）市政基础设施-供水管线建设项目	0.20	1.83	5.37
第九师	第九师 163 团新城区（拟设白杨市）市政基础设施-供热建设项目	0.28	13.64	28.66
第九师	第九师 163 团新城区（拟设白杨市）市政基础设施-中水回用管线建设项目	0.10	1.16	6.84
第九师	第九师 163 团新城区（拟设白杨市）市政基础设施-排污管线建设项目	0.15	3.19	12.53
第九师	第九师 163 团新城区（拟设白杨市）市政基础设施-燃气管线建设项目	0.10	2.45	14.41
第九师	第九师团结农场基础设施提升给水管网建设项目	0.16	0.44	1.60
第九师小计	—	2.40	59.58	14.60
第十师	第十师北屯市—182 团—黄花沟公路项目	2.40	80.90	19.83
第十师小计	—	2.40	80.90	19.83
第十一师	兵团新型建材经济技术开发区建材园标准化厂房建设项目	0.71	1.97	1.63
第十一师小计	—	0.71	1.97	1.63



所属区域	项目名称	申请本期债券额度	项目预期收益	对本期债券本息的覆盖倍数
第十二师	第十二师五一新区、西山新区 10 千伏电力土建及配套 设施提升工程	1.00	7.00	4.12
第十二师	第十二师煤改气供热基础设施建设项目	0.40	2.48	3.64
第十二师	第十二师市政基础设施再生水项目	0.40	3.55	5.23
第十二师小计	—	1.80	13.04	4.26
第十三师	新疆新星二道湖铁路物流有限公司铁路专用线项目	1.40	14.88	6.25
第十三师	第十三师骆驼圈子产业区基础设施建设项目	0.40	17.49	25.73
第十三师	第十三师二道湖工业园区基础设施建设项目	0.30	15.24	29.87
第十三师小计	—	2.10	47.61	13.34
第十四师	第十四师昆玉市城投公司铁路专用线（昆玉市公铁联 运枢纽工程铁路专用线）	1.00	4.03	2.37
第十四师	第十四师皮山农场污水资源化利用项目	0.24	0.66	1.60
第十四师	第十四师昆玉市污水资源化利用项目	0.17	0.45	1.59
第十四师小计	—	1.41	5.14	2.14
合计	—	30.68	428.64	8.22



附件四：

兵团经济、财政和债务数据

相关数据	2020年	2021年	2022年
地区生产总值（亿元）	2,905.14	3,395.61	3,500.71
地区生产总值增速（%）	4.5	8.0	3.0
人均地区生产总值（元）	—	99,265	98,748
人均地区生产总值增速（%）	—	5.2	-0.7
三次产业结构	23.2:35.3:41.5	23.1:37.9:39.0	21.2:39.8:39.0
第一产业生产增加值增速（%）	6.4	6.3	5.8
第二产业生产增加值增速（%）	7.5	8.0	2.3
第三产业生产增加值增速（%）	0.5	8.9	1.9
规模以上工业增加值（亿元）	—	—	—
规模以上工业增加值增速（%）	7.7	11.3	4.2
全社会固定资产投资额（亿元）	—	—	—
社会消费品零售总额（亿元）	699.33	817.08	745.39
进出口总额（亿美元）	—	—	—
其中：出口总额（亿美元）	—	—	—
城镇化率（%）	—	—	—
城镇常住居民人均可支配收入（元）	40,931	43,226	44,047
连队常住居民人均可支配收入（元）	24,516	27,384	28,421
居民消费价格指数	101.5	—	—
工业生产者出厂价格指数	100.1	—	—
工业生产者购进价格指数	98.7	—	—
兵团辖区各项贷款余额（亿元）	3,082.84	3,501.44	3,845.47
兵团综合财力（亿元）	—	—	—
兵团一般公共预算财力（亿元）	—	—	—
其中：一般公共预算收入（亿元）	153.28	186.47	—
上级补助收入（亿元）	—	—	—
兵团政府性基金财力（亿元）	—	—	—
其中：政府性基金收入（亿元）	—	—	—

资料来源：兵团 2020~2022 年国民经济和社会发展统计公报，兵团统计局、财政局网站、兵团财政局提供、公开资料，中债资信整理



附件五：

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 2023 年新疆维吾尔自治区（新疆生产建设兵团）专项债券（四至六期）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 2023 年新疆维吾尔自治区（新疆生产建设兵团）专项债券（四至六期）的信用等级评定是根据财政部相关政策要求，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，通过信用评级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、外部支持和本次公开发行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、信用评级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：北京市西城区月坛南街1号院1号楼2层2-201
业务专线：010-88090123
传 真：010-88090162
网 站：www.chinaratings.com.cn



公司微信