



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





2019年新疆维吾尔自治区政府一般债券（一期）信用评级

债券名称	发行规模 (亿元)	债券 期限	债项 级别
2019年新疆维吾尔自治区政府一般债券（一期）	100.00	10年	AAA
评级时间:		2019年01月14日	

经济、财政和债务指标	2015	2016	2017
地区生产总值(亿元)	9,324.80	9,617.23	10,920.09
人均地区生产总值(元)	40,034	40,427	45,099
地区生产总值增速(%)	8.8	7.6	7.6
三次产业结构	16.7:38.2:45.1	17.1:37.3:45.6	15.5:39.3:45.2
全区一般公共预算收入(亿元)	1,330.85	1,298.95	1,466.52
其中:区本级(亿元)	241.73	145.19	218.62
全区政府性基金收入(亿元)	333.04	334.22	440.91
其中:区本级(亿元)	80.43	82.06	83.69
全区转移性收入(亿元)	2,368.70	2,515.35	2,612.94
全区政府债务(亿元)	2,633.41	2,836.92	3,377.84
其中:区本级(亿元)	611.70	703.00	915.24
全区政府债务率(%)	—	—	—

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: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: 010-88090102

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,2019年新疆维吾尔自治区政府一般债券(一期)纳入其一般公共预算管理,全区一般公共预算收入对本期债券的偿还保障程度很高,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重要,为国家政策重点扶持区域;未来随着“丝绸之路经济带核心区”战略深入推进,新疆将获得国家产业转移、产业基础和集聚区建设、教育、税收、产能疏解等多方位的政策和资金支持。

■ 新疆自然资源丰富,经济发展基础较好,2017年实现地区生产总值10,920.09亿元,同比增长7.6%;2018年前三季度区域经济缓中有升。新疆产业结构不断升级,第三产业逐步成发展的主要力量。作为“丝绸之路经济带核心区”,随着“一带一路”战略的持续推进,新疆经济有望保持平稳增长。

■ 新疆综合财力持续增长,人均财力规模较大。中央转移性收入对区域财力的贡献力度较强,其中2015~2017年获得的上级转移支付占地区综合财力的比重均约60%;受工业增速回升和非税收入清缴影响,2017年全区一般公共预算收入同比增长12.90%,2018年前三季度全区税收收入仍保持11.6%的较快增长。未来,在区域经济平稳较快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2017年末全区政府债务/地区政府综合财力低于财政部规定的警戒线及全国平均水平;较大规模国有资产及上市公司股权亦为其债务周转增加了流动性支持,整体债务风险可控。

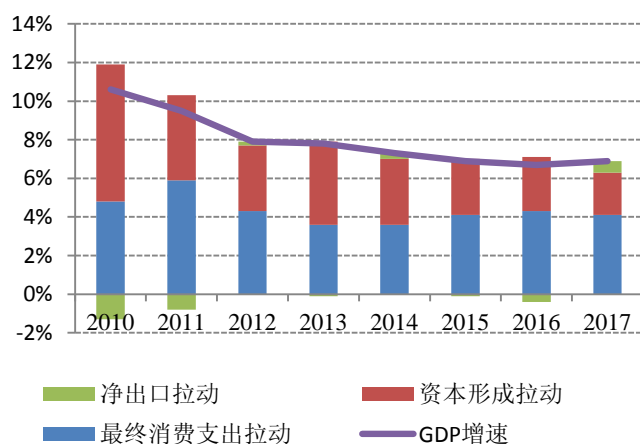
■ 新疆一般债券本息偿还资金纳入其一般公共预算管理。2015~2017年新疆一般公共预算收入平均水平/本期一般债券发行规模为13.65倍,偿还保障程度很高。

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，经济面临下行压力，供给侧结构性改革仍将持续深化；全国财政收入增速仍将延续中低速增长，地区间增速分化将更趋明显，土地出让收入增速回落；政府债务管理改革持续深化，整体债务风险可控

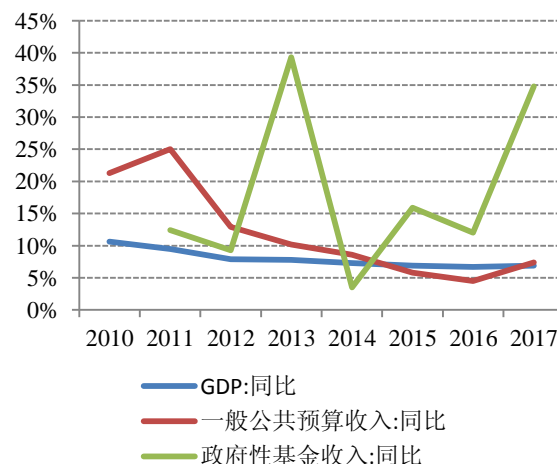
经济运行“稳中有变、变中有忧”。2018年，世界主要经济体仍处于复苏阶段，但增长动能放缓。国内受政策调整，内需疲弱叠加外部中美贸易摩擦的影响，2018年前三季度，中国GDP增速明显放缓，三季度增速降至6.5%，较今年年初下降0.3个百分点。未来，从拉动经济增长的“三驾马车”来看，**固定资产投资方面**，受利润增长乏力影响，预计2019年制造业投资增速将有所放缓；从周期上看，2019年房地产行业面临周期下行的压力，与此同时，针对房地产的调控政策和力度难以大幅放松，决定了2019年房地产投资大概率将出现明显的下行；2018年受规范地方政府债务融资影响，基建投资出现了明显的下滑，预计2019年政策力度难以大幅放松，基建增速反弹力度有限。因此，预计2019年固定资产投资整体上仍将向下承压。**消费方面**，当前无论是城镇居民边际消费支出还是农村居民边际消费支出均达到饱和状态，未来决定消费增速的主导因素将是居民收入增速，从统计数据上看，实际经济增速领先居民消费增速约12个月，因此明年居民收入增速或小幅下行，消费增速或将继续承压。**进出口方面**，逆全球化趋势下贸易保护主义逐渐抬头，民粹主义进一步升温，对中国出口构成不利影响，2019年中国出口增速将小幅回落；中国将继续坚持扩大进口的政策导向，整体进口增速不会出现大幅下降，但预计大宗商品价格有所回落，这将对进口增速形成拖累，同时考虑国内总需求增长放缓，叠加进口增速高基数效应，因此，预计2019年中国进口将出现小幅下滑。2019年贸易盈余增长乏力的局面或将很难得到改善。整体来看，未来宏观政策将围绕托底经济进行逆周期调节，但在外部环境愈发恶劣的情况下，国内经济短期难以出现大幅改善。固定资产投资增速受房地产、制造业增速走弱影响将小幅放缓，基建或出现小幅反弹，消费稳中趋缓，出口增速趋弱，经济仍存在下行压力，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”对经济增长拉动作用



数据来源：WIND 资讯，中债资信整理

图 2：2010 年以来全国 GDP 和财政收入增速



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，地区间增速分化将趋于明显，土地出让收入波动加大。财政收入增速与宏观经济增速变动相关性较高。2018年我国经济面临下行压力，前11个月全国实现一般公共预算收入17.23万亿元，较上年增长6.5%，低于去年同期8.4%的增速。其中，中央一般公共预算收入同比增长6.2%，地方一般公共预算收入（本级）同比增长6.9%。同时，2018年，全国推地力度仍较大，前11个月土地出让收入同比增长28.9%，增速较去年有所放缓。未来短期内，经济面临下行压力，且在减税降费政策力度加大、2018年一般公共预算收入基数较大等因素影响下，预计2019年全国一般公共预算收入增速将有所下滑。政府性基金收入方面，十九大重申“房住不炒”和金融“防风险”、“去杠杆”基调不变，各地限购、限贷等调控政策基本维持当前偏紧基调，房企购置土地的需求将有所下滑，但受益于2018年土地成交量维持高位，部分土地出让金缴付存在一定滞后性，预计2019年全国土地出让收入仍将保持较大规模，但增速将会大幅下滑，尤其是部分三四线城市的土地增收压力将明显加大。

表 1：近期中央出台的与宏观经济调控和政府债务管理相关的政策文件及重要信息

发布时间	政策名称	政策主要内容
2017年5月	《关于进一步规范地方政府举债融资行为的通知》（财预〔2017〕50号）	从清理整改地方违规担保、强化城投融资管理、规范PPP运作模式、健全地方政府融资机制、建立跨部门联合监测机制和推进地方政府信息公开等方面规范地方政府举债融资行为
2017年6月	《地方政府土地储备专项债券管理办法（试行）》（财预〔2017〕62号）	创新发行土储债，建立专项债券与项目预期收益相对应的保障机制；在专项债务限额内可发行土储债偿还到期债券
2017年6月	《关于坚决制止地方以政府购买服务名义违法违规融资的通知》（财预〔2017〕87号）	政府购买服务所需资金应在年度预算和中期财政规划中据实足额安排； 除棚改、易地扶贫搬迁，严禁将建设工程（含与服务打包）、融资服务列入政府购买服务范围
2017年6月	《关于试点发展项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券品种的通知》（财预〔2017〕89号）	在 地方政府专项债务限额内，指导地方按照本地区政府性基金收入项目分类发行专项债券 ，打造中国版“市政项目收益债”
2017年7月	《地方政府收费公路专项债券管理办法（试行）》（财预〔2017〕97号）	明确收费公路专项债券纳入专项债限额管理，募集资金应当专项用于政府收费公路项目建设，债券最长期限可达15年
2017年12月	中央经济工作会议	中国经济已转向高质量发展阶段，货币政策保持稳健中性，管住货币供给总闸门；积极的财政政策取向不变，压缩一般性支出；牢牢守住不发生系统性金融风险的底线
2018年2月	《关于进一步增强企业债券服务实体经济能力严格防范地方债务风险的通知》（发改办财金〔2018〕194号）	纯公益性项目不得作为募投项目申报企业债券 ，涉及的财政支持资金需综合考虑地方财力，并纳入预算；信用评级机构 不得将申报企业信用与地方政府信用挂钩
2018年3月	总理政府工作报告	省级政府对本辖区债务负总责，省级以下地方政府各负其责， 积极稳妥处置存量债务。健全规范的地方政府举债融资机制；2018年安排地方专项债券1.35万亿元，比去年增加5,500亿元，优先支持在建项目平稳建设
2018年3月	《关于印发〈试点发行地方政府棚户区改造专项债券管理办法〉的通知》（财预〔2018〕28号）	遵循自愿原则推进棚改债发行，实现项目预期土地出让收入、专项收入与融资自求平衡；债券期限原则上不超过15年，可适当延长；在专项债务限额内可发行棚改债偿还到期债券
2018年3月	《关于做好2018年地方政府债务管理工	合理确定分地区地方政府债务限额， 项目收益与融资自求平

发布时间	政策名称	政策主要内容
	作的通知》(财预〔2018〕34号)	衡债券可积极可用上年末专项债务未用限额；及时完成存量地方政府债务置换工作； 加快实现地方政府债券管理与项目严格对应， 稳步推进专项债券管理改革； 健全地方政府性债务风险评估和预警机制
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5月	《关于做好2018年地方政府债券发行工作的意见》(财库〔2018〕61号)	加强地方债发行计划管理，其中按照申请发债数与到期还本孰低原则“借新还旧”债券；合理设置地方债期限结构，增加了公开发行债券的期限品种；同时提出进一步完善信息披露、促进投资主体多元化、加强债券资金管理 etc 要求
2018年8月	《关于做好地方政府专项债券发行工作的意见》(财库〔2018〕72号)	各地至9月底累计完成新增专项债发行比例原则上不得低于80%；取消专项债券期限比例结构限制；简化发行程序
2018年10月	《国务院办公厅关于保持基础设施领域补短板力度的指导意见》(国办发〔2018〕101号)	在“ 地方财政承受能力评价 ”和“ 不增加地方政府隐性债务 ”前提下，补齐基建短板，保障融资平台公司在建项目合理融资需求；精简审批流程；点名相关部委分工落实。在与金融机构协商基础上， 允许城投平台通过适当债务展期、债务重组实现其债务平稳接续
2018年12月	中央经济工作会议	积极的财政政策要 加力提效 ，实施更大规模的减税降费， 较大幅度增加地方政府专项债券规模 ；稳妥处理地方政府债务风险，做到 坚定、可控、有序、适度

资料来源：公开资料，中债资信整理

政府债务管理改革持续深化，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) 遏制地方政府违规举债融资，严控债务风险。**财预〔2018〕34号文再次强调要依法规范地方政府债务限额管理和预算管理，合理确定分地区地方政府债务限额；财预〔2017〕50号文、财预〔2017〕87号文全面清理PPP、政府购买服务、政府产业引导基金等政府违规违法举债新型路径；发改办财金〔2018〕194号文再度明确规定纯公益性项目不得作为募投项目申报企业债券，严禁将申报企业信用与地方政府信用挂钩；财金〔2018〕23号文首次针对金融机构提出规范地方国有企业融资行为。**(2) 开好地方规范融资“正门”，丰富专项债券种类、加强信息公开。**在“堵偏门”的同时，在财预〔2017〕62号文、89号文、97号文以及财预〔2018〕28号文等指引下，财政部鼓励地方政府发行土地储备专项债、收费公路专项债、棚户区改造专项债以及其他类型的项目收益类债券，满足新增项目资金需求；财预〔2017〕89号文及财预〔2018〕34号文均提出将上年末专项债务限额超出余额部分纳入本年度项目收益债券发行额度，适度增加地方政府专项债务额度。**(3) 完善地方债发行机制。**首先，财库〔2017〕59号文要求合理控制地方政府公开发行债券节奏，避免对市场造成流动性冲击；财预〔2017〕35号文首次提出新增债务限额分配公式，兼顾了地方政府债务风险管控和重点项目支出需求，更具科学性；财库〔2018〕61号文，从市场化定价、合理安排地方政府债券期限结构、债券资金管理以及地方政府债券信用评级和

信息披露机制等多个方面做了更具体的规定。其次，截至目前，我国地方政府债券已能在银行间、上交所、上海自贸区、深交所发行，地方债发行渠道进一步拓宽。再次，在财库〔2017〕59号文鼓励指导下，云南、广东、广西、四川等成功采用续发机制，有助于改善地方债二级市场流动性。财库〔2018〕72号文进一步优减债券发程序，地方债发行机制得到进一步完善。

二、获得国家支持分析

新疆作为少数民族自治区，政治和战略地位重要，为国家重点扶持区域；未来随着“丝绸之路经济带核心区”战略深入推进，新疆将获得国家产业转移、产业基地和集聚区建设、教育、税收、产能疏解等多方位的政策和资金支持

政治和战略地位突出。新疆陆地面积占我国陆地总面积的六分之一，是我国五个少数民族自治区之一，少数民族人口占比高达60%，其中以维吾尔族为主；区内天然气、石油等能源储量居全国前列，是我国重要的国家安全战略屏障和重要的能源储备基地，承担着维护祖国边疆稳定、国家统一和安全、保障各民族利益和维护民族团结等重大责任，区域政治地位重要。从区域战略地位来看，新疆位于我国西北边陲，地处亚欧大陆腹地，周边与俄罗斯等八国接壤，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，是第二“亚欧大陆桥”的必经之地，战略地位十分重要。鉴于新疆政治与战略地位具有很强的特殊性，在发展过程中可以获得国家政策和资金的大力支持，区域发展政策环境较好。

两次中央新疆工作座谈会，全方位推进新疆对外开放格局。作为我国重要的少数民族自治区和“西部大开发”的重要区域，新疆一直是国家政策重点扶持区域，中央两次召开“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”，促进新疆经济社会发展，为区域发展提供政策支持。**2010年**第一次中央新疆工作座谈会，确立了通过19个省市对口援疆和设立喀什、霍尔果斯经济开发区，实现新疆跨越式发展和长治久安的两大历史任务：（1）“十二五”期间，19个省市累计实施援疆项目5,150个、到位资金达580.30亿元，2016年~2017年相继到位援疆资金143.70亿元和151.80亿元；（2）国务院发布了《国务院关于支持喀什霍尔果斯经济开发区建设的若干意见》（国发〔2011〕33号），批准设立了喀什经济开发区和霍尔果斯经济开发区，并在金融、土地、产业集聚、人才集聚、财政补贴、基础设施建设等方面给予两个经济开发区特殊政策支持，目前喀什、霍尔果斯经济开发区建设初具规模，中哈霍尔果斯国际边境合作中心中方配套区及喀什、阿拉山口、乌鲁木齐综合保税区封关运营，成为扩大新疆对外开放的重要切入点。2014年第二次中央新疆工作座谈会，指出未来将加强新疆铁路等交通运输能力，发展现代物流业，立足区位优势，建设好“丝绸之路经济带核心区”。2015年3月，国家发改委、外交部和商务部联合发布了《推动共建丝绸之路经济带和21世纪海上丝绸之路的愿景与行动》，正式确立了新疆“丝绸之路经济带核心区”的战略定位；2015年10月，海关总署先后发布《海关总署支持新疆发展和稳定8项措施》、《海关总署支持新疆开放型经济发展若干意见》以及“支持新疆丝绸之路经济带核心区建设的19项措施”，围绕交通枢纽、商贸物流、文化科教、医疗服务、区域性金融“五大中心”，提出促进以乌鲁木齐为中心的国际多式联运物流体系建设、优化以乌鲁木齐为中心的新疆海关特殊区域布局、推动文化保税业务和离境退税试点等支持措施，全方位推进新疆对外开放格局。

表 2：中央出台的关于支持喀什、霍尔果斯经济开发区建设的相关政策

发布时间	文件名称	政策内容
2011 年 11 月	财政部、国税局《关于新疆喀什霍尔果斯两个特殊经济开发区企业所得税优惠政策的通知》(财税〔2011〕112 号)	2010~2020 年，给予在两经开区内新办的、符合优惠条件的企业，自取得第一笔生产经营收入所属纳税年度起，五年内免征企业所得税
2012 年 11 月	央行、银监会、证监会和保监会联合发布《关于金融支持喀什、霍尔果斯经济开发区建设的意见》(银发〔2012〕239 号)	对开发区实施倾斜性信贷扶持政策、推动跨境人民币业务创新、大力设立各类金融机构等，拓宽开发区融资渠道和方式、促进贸易投资便利化、提升区内金融服务水平等
2015 年 3 月	《关于下达新疆维吾尔自治区喀什霍尔果斯经济开发区建设补助资金的通知》(财预〔2015〕165 号)	2016~2020 年每年向两开发区下达建设补助资金 6 亿元，支持区内基建资金需求，保证开发区建设顺利推进
2016 年 1 月	《新疆喀什、霍尔果斯经济开发区跨境人民币借款业务试点管理暂行办法》	落户开发区的企业可向境外借入人民币资金，用于企业生产经营、区内项目建设及非居民之间跨境交易，标志着跨境人民币借款政策正式落地
2017 年 1 月	《关于印发“十三五”促进民族地区和人口较少民族发展规划的通知》(国发〔2016〕79 号)	支持新疆喀什、霍尔果斯等经济开发区建设，继续免征新疆“新三板”挂牌公司的挂牌费用，实行专人对接、审核制度，做到即报即审、即审即挂；加大国家重大人才工程对民族地区支持力度，继续实施国家“千人计划”新疆项目

资料来源：公开资料，中债资信整理

税收、教育、产能疏解等多维度扶持，助力新疆经济社会发展。中央转移支付方面，中央对新疆的转移支付力度很大，且呈持续上涨态势，其中 2015~2017 年新疆分别获得的中央转移支付 2,368.70 亿元、2,515.35 亿元和 2,608.80 亿元，2017 年全区人均获得的转移支付额度约 11,000 元/人¹，远高于全国约 3,000~4,000 元/人的平均水平。税收优惠方面，《财政部、国家税务总局关于新疆困难地区新办企业所得税优惠政策的通知》，对列入“新疆困难地区”范围的 51 个县市新办企业，给予“两免三减半”的税收优惠，推动新疆落后地区经济社会发展等；此外，给予新疆纺织服装企业增值税返还优惠政策支持；教育援疆方面，2017 年财政部、教育部等通过边疆地区科技人员专项计划、边疆民族地区人才计划教师专项工作补助、新疆西藏等地区教育特殊补助等形式，给予新疆逾 50 亿元教育资金支持（含提前下达部分）。产能疏解方面，为缓解新疆电力供需矛盾，2016 年江苏、天津、北京、江西等 7 个省市积极对接新疆“电力援疆”工作，消纳自治区过剩电量 35.5 亿千瓦时。支持南疆发展方面，2015 年，央行联合证监会、银监会、保监会印发《关于金融支持南疆四地州经济发展和社会稳定的意见》(银发〔2015〕15 号)，从加大金融政策支持力度、深化间接融资、扩大直接融资、支持保险业发展、加快金融创新、加快基础设施建设等方面支持南疆地区经济发展和维护社会稳定；人社部、财政部印发《关于建立南疆工作补贴的通知》(人社部〔2015〕35 号)，给予支援南疆工作人员 8,400 元/年补贴。此外，国务院《关于印发“十三五”促进民族地区和人口较少民族发展规划的通知》(国发〔2016〕79 号)，进一步扩大对新疆重大人才、金融政策、重点水利工程等领域倾斜力度。

从未来发展来看，新疆作为“丝绸之路经济带核心区”，东起于环渤海经济圈、长三角经济圈和珠

¹ 2017 年新疆转移性收入/新疆人口数量（扣除新疆生产建设兵团人数），其中 2017 年末新疆人口数量未出，暂以 2016 年末人口数粗略测算。

三角经济圈的北、中、南丝绸之路的三条通道均将通过新疆与哈萨克斯坦、俄罗斯、欧洲和印度洋南岸的瓜达尔港相连。受益于此，在丝绸之路的总体布局上，新疆将处于北、中、南三条大通道交汇处和两大经济圈的重要节点和枢纽，这奠定了新疆在“丝绸之路经济带核心区”的战略地位，借助这一战略定位，新疆在未来发展过程有望继续获得国家更多的政策和资金支持。

三、地区经济实力分析

新疆自然资源丰富，近年经济增速放缓企稳，但仍处于全国较好水平；产业结构不断升级，第三产业逐步成为推动经济发展的主要力量；未来，在全面推进“丝绸之路经济带核心区”战略及产业结构转型升级的驱动下，新疆经济仍有望保持平稳增长

地区自然资源丰富。森林资源方面，区域森林面积占西北地区森林总面积的近三分之一。水资源方面，新疆三大山脉积雪、冰川资源丰富，其中冰川达 1.86 万余条，总面积 2.4 万多平方公里，占全国冰川面积的 42%。矿产资源方面，新疆矿产种类全、储量大，开发前景广阔，目前已探明矿产达 138 种，占全国已发现矿种的 80%，其中 9 种矿产储量居全国首位，32 种居西北地区首位，煤炭预测资源量 2.19 万亿吨，占全国预测资源总量的 40%，位居全国首位；石油远景资源量 213 亿吨，占全国主要含油气盆地石油资源量的 20%；天然气资源量 10.3 万亿立方米，占全国主要含油气盆地天然气的 32%；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。

经济规模持续增长，投资仍为拉动新疆经济增长的主要动力。2017 年全区实现地区生产总值 10,920.09 亿元，经济体量首次迈入万亿大关，位居西北五省第 2 位，人均地区生产总值突破 45,000 元，在全国省级行政单位中处于中游水平；2018 年前三季度，全区实现地区生产总值 8,502.39 亿元。分项来看，2017 年全区完成固定资产投资（不含农户）11,795.64 亿元，居西北五省第 2 位；区内商品流通活跃度一般，2017 年实现社会消费品零售总额 3,044.58 亿元；但得益于有利的地理区位，全区对外贸易相对活跃，2017 年实现进出口总额 206.61 亿美元，对外贸易规模在西北五省中仅次于陕西省。

表 3：2015~2018 年前三季度新疆主要经济和社会发展指标（单位：亿元、元、亿美元、%）

项目名称	2015 年		2016 年		2017 年		2018 年前三季度	
	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	9,324.80	8.8	9,617.23	7.6	10,920.09	7.6	8,502.39	5.3
人均地区生产总值	40,034	6.6	40,427	5.3	45,099	5.8	—	—
规模以上工业增加值	2,500.10	5.2	2,440.94	3.7	3,059.57	6.4	—	2.3
三次产业结构	16.7:38.2:45.1		17.1:37.3:45.6		15.5:39.3:45.2		13.8:39.9:46.4	
固定资产投资额（不含农户）	10,729.32	10.1	9,983.86	-6.9	11,795.64	20.0	3,949.82	-42.9
社会消费品零售总额	2,605.96	7.0	2,825.90	8.4	3,044.58	7.7	2,250.22	6.1
进出口总额	196.78	-28.9	179.63	-8.7	206.61	17.1	140.24	-6.6
各项存款余额	17,123.95	10.9	18,747.64	9.5	21,257.36	13.4	21,935.39	3.0
各项贷款余额	13,041.00	11.7	14,552.71	11.6	16,871.00	15.8	17,936.89	8.5

项目名称	2015年		2016年		2017年		2018年前三季度	
	指标值	增速	指标值	增速	指标值	增速	指标值	增速
城镇居民人均可支配收入	26,275	13.2	28,463	8.3	30,775	8.1	—	—
农村居民人均可支配收入	9,425	8.0	10,183	8.0	11,045	8.5	—	—
城镇化率	47.23		48.35		49.38		—	

资料来源：新疆统计局网站，中债资信整理

经济增速仍处于较好水平，主要经济指标增速运行在合理区间。受益于国家特殊政策支持和区域资源、地缘优势，“十二五”期间新疆经济保持较快发展，但受经济步入“新常态”、经济结构调整导致区域传统产业景气度低迷影响，2016年以来新疆经济增速进入放缓企稳，2016~2017年经济增速均为7.6%，分别高于全国水平0.9和0.7个百分点，仍处于较好水平；2018年前三季度，受区域固定资产投资大幅缩减主因拖累，全区经济增速暂回落至5.3%。分项来看，2011~2015年全区固定资产投资年均增长26.74%，2016年受市场预期不乐观和国家化解落后产能以及自治区暂缓核准燃煤火电项目等政策因素影响，全区固定资产投资增速首降为负；2017年，新疆加快铁路、公路、机场等交通项目建设，强力推进丝绸之路经济带核心区配套落地，全区固定资产投资增速攀升至20.0%，位居全国前列；为确保地方隐性债务零增长、遏制无序举债搞建设的风气，自2018年起新疆不再下达固定资产投资任务分解，前三季度全区固定资产投资额大幅下降42.9%。新疆社会消费品零售总额增速在经历2015年大幅下降后，自2016年波动回升，居民可支配收入不断增长，消费理念不断提升，消费结构持续升级。受全球经济增长乏力拖累，近年新疆对外贸易规模持续缩减，2015年区域进出口总额大幅缩减28.90%，但受益于“一带一路”战略推进，2016年以来，新疆对外贸易形势好转，2017年全区进出口总额增速大幅回升至17.1%；进入2018年，中美贸易摩擦及前期基数较高等因素影响，前三季度全区对外贸易量回落。

经济结构不断优化，传统支柱产业与现代服务业并举发展。新疆三次产业比例由2010年的19.8:47.7:32.5调整为2017年的15.5:39.3:45.2，第一产业和第二产业占比逐渐降低，第三产业占比逐渐提升，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，2017年上述产业在区域规模以上工业增加值中占比约70%，全区以能源、化工、石化等传统行业为主的规模以上工业增加值同比增长6.4%，增速较2016年大幅提升2.7个百分点，扭转了长期以来全区规模以上工业增加值增速持续下滑的局面；近年新疆依托区域棉花种植、加工优势以及中央支持政策，大力发展纺织服装业，2017年上半年纺织工业增加值同比增长25.2%，半年度利润总额同比增长2.27倍。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，2017年第三产业对经济增长贡献率高达58.2%，成为拉动新疆经济增长的主要力量，其中，金融业持续较快发展，截至2017年末全区金融机构人民币存贷款余额分别为21,257.36亿元和16,871.00亿元，分别较2016年增长13.4%和15.8%，金融服务实体经济的能力不断提升；旅游产业发展势头强劲，2017年全区接待国内外游客突破达到1.07亿人次，同比增长32.4%，旅游综合消费实现1,822亿元，同比增长30%，未来，随着新疆对内对外开放水平的进一步提升，其旅游

经济仍有很大发展空间。

展望未来，新疆作为“丝绸之路经济带核心区”，未来坚持开放发展，努力形成全方位对外开放的互利合作新格局；加快推进区域基础设施建设、资源开发利用、产业优化升级、对内对外开放进程等，区域经济将保持平稳增长。一方面，围绕“丝绸之路经济带核心区”战略，努力形成全方位对外开放的互利合作新格局。2016年新疆陆续出台《新疆建设丝绸之路经济带核心区的指导意见》、《新疆丝绸之路经济带核心区建设三年（2017~2019）滚动实施意见》，围绕“五大中心”建设，以推进交通枢纽中心建设为突破口，加快公路、铁路、民航和信息网络建设，努力打通和完善面向南亚、中亚和蒙古等方向的国际综合运输通道；加快推进商贸物流中心建设，重点推进乌鲁木齐国际陆港区、中欧班列运行中心建设，搭建喀什、霍尔果斯经济开发区等开放平台；积极推进区域金融中心、文化科教中心和医疗服务中心建设，重点培育发展金融市场，加强与周边国家在文化、科技、教育、旅游等领域的务实合作，加强医疗基础设施建设，扩大国际国内医疗合作，拓宽服务领域，提高医疗服务水平。2017年8月，自治区政府发布《丝绸之路经济带核心区交通枢纽中心建设规划（2016-2030年）》，计划总投资18,644.76亿元，其中“十三五”期间投资13,994.27亿元，逐步推进国际互联互通工程、进出疆通道工程、疆内通道畅通工程、综合交通枢纽工程、城市轨道交通工程和智慧交通工程等六项重大工程，加快建设“两核、五极、七中心、多点”²的交通枢纽格局，提升交通运输覆盖、通达和服务水平，支撑引领新疆经济社会发展。另一方面，提升传统产业发展质量，加快制造业发展，推进区域产业协同发展。新疆“十三五”发展规划提出，未来，新疆将大力推进国家“大型煤炭煤电煤化工基地”、“大型油气生产加工和储备基地”、“大型新能源基地”、“能源资源陆上大通道”建设，提高矿产资源勘探开发水平、大力发展纺织服装产业、积极发展农产品精深加工业、培育发展战略性新兴产业，加快推进新型工业化，持续推进区域产业结构优化升级。加快制造业发展，2016年6月，新疆政府发布《中国制造2025新疆行动方案》，将加快建设“一轴、六区、八中心”³的特色制造业加工基地，力争通过两个阶段、用10年时间，努力实现制造业强区的战略目标。2017年10月，新疆政府发布《自治区在关键领域和薄弱环节加大补短板工作力度的实施方案》，在农业、制造业、服务业、基础设施、生态建设、扶贫和改善民生等关键领域和薄弱环节精准发力，通过加快补齐短板、扩大有效供给，缩小城乡区域差距、激活有效需求、全面提高经济发展水平。

四、地区财政实力分析

新疆一般公共预算收入增速企稳回升，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；未来受益于区域经济增长和国家大力支持，新疆财政实力将持续提升

一般公共预算收入增速企稳向好，稳定性较强。近年来，新疆财力规模持续增长，2017年全区实现一般公共预算收入1,466.52亿元，同比增长12.90%，增速较2016年提升15.30个百分点，扭转了近

² 两核：两个国际级枢纽，即乌鲁木齐、喀什；五极：五个国家级枢纽，分别为以伊宁为核心的伊霍组合枢纽、哈密枢纽、以库尔勒为核心节点的组合枢纽、以克拉玛依为核心的克奎乌组合枢纽、以阿勒泰为核心的阿北组合枢纽；七中心：七个区域级枢纽，即塔城、博乐、阿克苏、和田、若羌、吐鲁番、石河子；多点：若干个地级枢纽。

³ 一轴：天山北坡经济带制造产业聚集轴；六区：乌昌石、奎独克、哈密地区、库尔勒、喀什和伊犁；八中心：电力装备、农机装备、新能源装备、石油化工、纺织服装、新材料、轻工食品和生物药品八个制造业创新中心。

年财政收入低位乃至负增长的态势。其中，受益于供给侧结构性改革深入推进和国内经济形势好转，新疆煤炭、石化等传统支柱产业复苏，加之对外贸易形势显著好转，全区加快发展纺织服装、农产品加工等特色优势产业，区域工业效益明显增强，规模以上企业利润增长 1 倍以上，税收收入增速由 2016 年的 0.84% 攀升至 8.53%；同时，新疆加大矿业权出让收益、新增建设用地土地有偿使用费、水资源费、森林植被恢复费等非税收入征缴力度，2017 年全区非税收入同比增长 21.50%。进入 2018 年，前三季度全区一次性非税收入大幅下降，拖累其一般公共预算收入减收 1.7%，但区域工业企业效益平稳向好及土地交易持续火热带动税种增长，全区税收收入仍保持 11.6% 的较快增长。从一般公共预算收入构成来看，新疆一般公共预算收入以税收收入为主，2015~2017 年税收收入在一般公共预算收入中占比分别为 64.8%、66.9% 和 64.4%，2018 年前三季度为 72.1%，收入稳定性仍较强。

中央转移收入稳定增长，形成地区财力增长的重要支撑。新疆承担着维护国家统一和安全、保障各民族利益和维护民族团结等重大责任，获得了中央的大力支持，中央转移支付收入持续增长。2015~2017 年全区分别实现转移性收入（一般公共预算）2,368.70 亿元、2,515.35 亿元和 2,612.94 亿元，年均增速达 6.51%，中央转移支付占地区综合财力的比重分别为 58.71%、60.58% 和 57.68%，中央转移性收入对新疆综合财力的贡献较大。

政府性基金收入快速上涨，但整体规模较小，对地区财力的贡献较低。2017 年以来，在全国房地产市场大幅回暖驱动下，新疆房企购地意愿上升，加之市区棚改进度加速、供应地块主要系市内优质地块，土地出让价格高，推升全区国有土地使用权出让收入大幅攀升，其中 2017 年全区土地出让收入较 2016 年增长 44.68%，2018 年前三季度其土地出让收入进一步增长 59.3%，带动政府性基金收入快速上涨。但是，考虑中央和各地房地产市场调控政策仍将收紧、新疆实际购房需求疲弱、去库存压力依然较重等因素，预计未来全区房地产市场继续大幅向好的可能性不大，区域土地出让收入难以持续高位。

人均财力规模较大，未来区域财力有望持续增长。受益于转移性收入规模较大，新疆人均财力不断增强，2017 年新疆人均财力规模约 21,250 元/人，明显高于全国约 17,000 元/人的水平（均以 2016 年人口数量测算），人均财力规模较大。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仍有望保持较快增长，但受 2017 年基数较高制约，区域一般公共预算收入增速或将有所下滑，同时考虑到新疆政治和战略地位特殊，未来中央将继续加大对新疆的财政支持，全区转移性收入有望不断扩大，推动其财力规模持续增长。

表 4：2015~2017 年新疆全区和区本级财政收入情况和 2018 年财政预算情况（单位：亿元）

项目	2015 年		2016 年		2017 年		2018 年（预算数）	
	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	1,330.85	241.73	1,298.95	145.19	1,466.52	218.62	1,612.00	199.30
其中：税收收入	861.73	47.06	869.18	35.95	944.38	38.20	1,056.00	132.80
地方政府一般债券收入	580.00	203.48	815.00	213.13	903.77	366.93	—	—
政府性基金收入	333.04	80.43	334.22	82.06	440.91	83.69	348.00	80.00
其中：国有土地使用权出让收入	215.53	3.70	225.86	0.00	326.77	0.00	235.00	0.00
地方政府专项债券收入	113.00	—	240.20	—	175.60	10.00	—	—

项目	2015年		2016年		2017年		2018年(预算数)	
	全区	区本级	全区	区本级	全区	区本级	全区	区本级
转移性收入	2,368.70	2,368.70	2,515.35	2,515.35	2,612.94	2,612.94	1,969.40	1,969.40
国有资本经营预算收入	2.10	1.60	3.88	2.18	6.76	3.72	13.8	7.5

资料来源：新疆财政厅提供，中债资信整理

一般公共预算支出主要以民生类支出为主，重点领域民生支出不断增长。新疆持续开展重点民生建设，全区民生类支出占一般公共预算支出的比重连续多年在70%以上。2017年自治区政府积极推进城镇就业，提升城乡教育质量，完善社会保障及医疗服务体系，改善城乡居民居住环境，全年财政用于与民生直接相关的社会保障和就业、医疗卫生、教育、科技文化体育支出、住房保障等方面的支出分别为520.85亿元、266.17亿元、723.96亿元、124.85亿元和234.77亿元，分别较2016年增长3.3%、3.8%、8.9%、1.84%和29.7%，重点领域民生支出呈现不断增长态势。

新疆政府性债务规模与其经济发展水平相适应，规模适度，债务负担一般；主要债务指标表现较好，较大规模国有资产及上市公司股权可为其债务周转增加流动性支持，区域整体债务风险可控

全区政府性债务规模仍处适度水平。截至2017年末，新疆政府债务限额为3,613.70亿元，其中，一般债务限额2,841.36亿元、专项债务限额772.34亿元；同期，政府债务余额3,377.84亿元，较2016年末增长18.71%，虽增长较快，但仍与地区经济发展水平相适应，未达到财政部规定的债务限额；全区政府或有债务为960.66亿元，较2016年末进一步缩减13.01%。截至2018年末，财政部核准的新疆政府债务限额为4,161.50亿元，较2017年末进一步增长15.16%，其中，一般债务限额和专项债务限额分别增长10.45%和32.50%，全区政府债务规模匹配其经济发展需求；2019年1月，财政部提前下达部分2019年新增地方政府债务限额，新疆获得的提前下达额度为400亿元，其中一般债券242亿元，专项债券158亿元。

表5：新疆全区和区本级债务限额情况（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
政府债务限额	3,150.70	799.40	3,613.70	—	4,161.50	1,026.09
其中：一般债务限额	2,406.00	798.90	2,841.36	—	3,138.16	1,005.59
专项债务限额	744.70	0.50	772.34	—	1,023.34	20.50

资料来源：新疆财政厅提供，中债资信整理

表6：新疆全区和区本级债务余额情况（单位：亿元）

项目	2015年		2016年		2017年	
	全区	区本级	全区	区本级	全区	区本级
政府债务	2,633.41	611.70	2,836.92	703.00	3,377.84	915.24
其中：一般债务	1,947.94	611.40	2,179.65	703.00	2,706.64	905.24
专项债务	685.46	0.30	657.27	0.00	671.20	10.00
政府或有债务	1,242.40	1,044.40	1,104.50	969.80	960.66	870.29

资料来源：新疆财政厅提供，中债资信整理

主要债务指标表现较好，债务负担一般。（1）分层级看，新疆政府债务主要集中在市县级政府，

截至 2017 年末市县级政府债务占全部政府债务的 72.90%；(2) 从资金来源来看，地方政府债券逐渐成为新疆政府债务资金的唯一来源，截至 2017 年末存量地方政府债券占其政府债务的比重为 91.1%；(3) 从债务资金的投向来看，新疆政府债务主要用于基础设施建设，其中市政建设和保障性住房形成的债务在政府债务中的占比分别为 32.34% 和 17.92%，形成了大量优质资产，大多有经营收入可作为偿债来源，在一定程度上保障相关债务的偿还；(4) 从债务期限结构看，新疆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，其中 2018~2022 年到期政府债务占全部债务的比重分别为 12.30%、9.76%、13.52%、10.83% 和 14.90%；(5) 从债务负担来看，截至 2017 年末新疆政府性债务/2017 年政府综合财力为 0.85 倍⁴，显著低于国际警戒线（90~150%）以及财政部 100% 的警戒线水平。

较大规模国有资产及上市公司股权为其政府债务偿还和周转提供流动性支持。新疆国有及国有控股企业重点集中在社会服务业、冶金、化学等三大行业和第三产业，包括新疆有色金属工业（集团）有限责任公司、新疆能源（集团）有限责任公司、新疆投资发展（集团）有限责任公司等区域性大型国有企业，截至 2017 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。持有上市公司股权方面，新疆国资委作为控股股东的上市公司为中泰化学、西部黄金、雪峰科技和新鑫矿业四家企业，中债资信选取 2019 年 1 月 10 日前 30 个交易日股票均价测算，上述公司总市值为 284.08 亿元，依据控股股东持股比例计算，新疆国资委持有上述四家上市公司股权市值为 104.01 亿元。

五、政府治理水平分析

新疆政府经济、财政信息披露透明度高，地区法治水平不断提升，财政管理制度渐趋完善，债务管理逐步规范，融资平台形成的政府或有负债风险可控，地区发展战略明确可行

新疆持续推进政府信息公开，政府信息公开透明度较高，债务信息披露的及时性和完备性不断提升。通过新疆统计局网站可获取 1999~2016 年新疆统计年鉴、1997~2017 年新疆国民经济和社会发展统计公报及 2018 年月度经济运行数据；通过新疆财政厅网站可获得 2004~2017 年自治区预算执行情况报告，2014~2017 年度区本级一般公共预算收入支出决算表、政府性基金收入支出决算表、国有资本经营预算收入支出决算表，2013~2017 年全区各类财政收入预算执行总表以及 2018 年预算安排情况；同时，新疆财政厅公布了截至 2017 年末全区政府债务规模及其分布情况，债务信息披露的及时性与完备性不断提升。

政府高度重视法制和维稳工作，地区法治水平不断提升。根据中共中央《关于全面推进依法治国若干重大问题的决定》和自治区党委《关于全面推进依法治疆建设法治新疆的意见》，新疆人民政府于 2015 年 6 月发布了《全面推进依法行政加快建设法治政府重大任务实施要点（2015—2020）》，其通过实行统一领导与分级分部门实施相结合的原则，从深化行政管理体制改革、提高制度建设质量、规范行政执法行为、构建化解社会矛盾机制、强化行政权力监督和完善依法行政组织保障体制六个方面进行了

⁴ 此处测算口径为：政府性债务=政府债务+政府或有债务*0.5，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。

要求，为法治新疆建设指明了前进方向。2017年新疆印发《2017年自治区普法依法治理工作实施方案》（新治组〔2017〕3号），大力推进重点面向领导干部、青少年、基层群众的法制宣传教育工作，积极为自治区社会稳定和长治久安营造良好法治环境。

财政管理制度不断完善。一是**完善预算公开，探索建立跨年度预算平衡机制。**2016年7月，新疆财政厅印发《深入推进自治区预算工作方案》（新财预〔2016〕82号），贯彻落实《关于进一步推进自治区预算公开工作的意见》（新党办发〔2016〕29号），明确了自治区本级及各地州市预算公开范围、公开内容和公开方式，提高全区预算公开的完整性、及时性、有效性；2017年，《关于自治区本级建立跨年度预算平衡机制的意见》（新财预〔2017〕135号），确立了自治区本级建立跨年度预算平衡机制，并详细规定了具体操作内容；《关于开展自治区本级2018年预算编制工作的通知》要求各部门单位在编制2018年部门预算时，同时编制2018年~2020年自治区本级部门单位支出规划，强化三年滚动财政规划对年度预算的约束，从省级政府开始建立中期财政规划管理机制；《关于做好2018年自治区本级预算管理工作意见》和《关于做好2018年地州市预算管理重点工作的意见》要求各部门和地区做好预算执行进度工作、及时公开预决算，并加强预算绩效管理。二是**严格监控财政资金使用，切实提高资金运用效率。**新疆财政厅《自治区本级财政资金拨付管理规程》（新财库〔2014〕6号）、《自治区财政存量资金管理暂行办法》（新财库〔2016〕96号）以及《自治区财政资金使用跟踪反馈管理暂行办法》（新财预〔2016〕113号）等文件，以加强财政资金使用管理、加快执行进度、切实提高财政资金的使用效益，实现对财政资金运行的跟踪监督，完善财政资金管理机制；按照上述文件要求，《关于进一步加强县乡财政资金管理的意见》进一步细化了县、乡财政资金管理问责，严堵财政资金使用的薄弱环节；此外，《自治区地方财政收入和盘活财政存量资金考核暂行办法的通知》明确了对各地州市财政收入计划完成情况、财政收入质量、盘活存量资金情况的考核标准，督促其积极盘活存量资金，提高资金使用效率。

债务管理逐步规范，融资平台总体债务风险可控。新疆区党委、政府高度重视政府性债务管理工作，严控政府隐性债务增量，积极防范和化解地区债务风险。一是**建立健全地方政府性债务管理制度。**近年来，新疆陆续出台《关于加强自治区地方政府性债务管理的意见》（新政发〔2014〕82号）、《自治区地方政府债务风险评估和预警暂行办法》（新财预〔2016〕8号）、《关于做好自治区地方政府债务限额管理的意见》（新财预〔2016〕19号）、《自治区地方政府性债务信息公开暂行办法》（新财预〔2016〕7号）、《自治区地方政府一般债务预算管理办法》（新财预〔2016〕142号）、《自治区地方政府专项预算管理办法》（新财预〔2016〕143号）、《自治区地方政府性债务风险应急处置预案》（新政发函〔2017〕122号）以及《关于转发〈财政部关于做好2018年地方政府债务管理工作的通知〉的通知》（新财预〔2018〕36号），搭建地区政府性债务管理制度框架。二是**细化地方政府性债务管理，妥善化解存量债务，严控债务增量。**（1）实行地方政府债务限额管理，严控地区隐性债务增量。自2018年期新疆不再下达固定资产投资任务分解，新财预〔2018〕11号文亦提出“各部门单位一律不得以任何方式违规举债，必须做到2018年和今后违规举债零增长，倒查责任、终身问责”。（2）有序推进地方政府债券发行，强化政府债务预算管理。新疆财政厅近年积极推进地方债发行，并及时出台《关于印发〈试点发行自治区地方

政府棚户区改造专项债券管理办法>的通知》(新财预〔2018〕37号),进一步拓展专项债券发行渠道;按照新财预〔2016〕142号、143号及《关于改进自治区地方政府债券还本付息付费管理工作的通知》(新财预〔2018〕33号),完善地方政府债务预算管理和还本付息约束。(3)构建债务风险预警机制,加强高风险地区监管。按照新政发函〔2017〕122号等文件要求,新疆以债务率、偿债率、利息负担率、综合债务率等指标为重点,将逐步建立各地州债务风险常态化监测、管理系统,并加大责任追究力度,防范地方债务风险。三是**强化融资平台管理,严控政府或有负债**。新疆融资平台数量较少,截至2017年末全区共有36家融资平台发行债券(已剔除母子公司影响),其中34家公布2017年上半年财务数据,截至2017年6月末上述34家平台公司资产合计9,973.95亿元,负债合计5,527.89亿元,资产负债率55.42%,全部债务资本化比率为34.98%,债务负担仍处于一般水平,有息债务增速控制在全国水平。

地区发展战略符合自身地缘及发展现状,契合国家“一带一路”战略,明确可行。2015年3月,国家发展改革委、外交部、商务部联合发布《推动共建丝绸之路经济带和21世纪海上丝绸之路的愿景与行动》,明确提出“发挥新疆独特的区位优势 and 向西开放重要窗口作用,深化与中亚、南亚、西亚等国家交流合作,形成丝绸之路经济带上重要的交通枢纽、商贸物流和文化科教中心,打造丝绸之路经济带核心区”的战略规划。为抓住这一战略机遇期,新疆提前布局,在2014年先后出台《关于推进新疆丝绸之路经济带核心区建设的实施意见》(新政发〔2014〕66号)和《关于印发推进新疆丝绸之路经济带核心区建设行动计划(2014~2020)的通知》(新政发〔2014〕112号),提出建设“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⁵,其中,2015~2020年,新疆将重点推进交通通道基础设施、信息通道、商贸物流中心和基地建设,加快推动金融产品和金融服务创新工作;积极开展面向周边沿线国家的医疗卫生服务及合作交流;并积极推动“十大进出口产业集聚区”和能源“三基地一通道”建设;2016年,新疆进一步出台《新疆建设丝绸之路经济带核心区的指导意见》、《新疆丝绸之路经济带核心区建设三年(2017—2019)滚动实施意见》,提出了开展“五大中心”建设的阶段性规划;2017年,自治区政府发布《丝绸之路经济带核心区交通枢纽中心建设规划(2016-2030年)》,提出加快建设“两核、五极、七中心、多点”⁶的交通枢纽格局,提升交通运输覆盖、通达和服务水平。此外,新疆重视PPP模式的推广,截至2017年末新疆累计落实PPP项目投资2,598亿元。预计上述战略的实施和推进将有利于发挥新疆地缘、资源等独特优势,提升新疆对内对外开放水平,形成新的经济增长极,加快资源优势转换进程,把资源优势转换为经济优势,培育壮大特色产业;并可以吸引各类资本参与新疆经济发展、基础设施建设和资源开发利用,加快承接东部产业转移进程,促进新疆跨越式发展和经济可持续发展。

六、本期一般债券偿还能力分析

⁵ “三通道”包括能源、交通、通信等综合大通道;“三基地”包括大型油气生产加工基地、大型煤炭煤电煤化工基地、大型风电和光伏发电基地;“五大中心”包括交通枢纽中心、商贸物流中心、金融中心、文化科教中心、医疗服务中心;“十大进出口产业集聚区”包括机械装备出口、轻工产品出口加工、纺织服装产品加工、建材产品出口加工、化工产品、出口加工、金属制品出口加工、信息服务业出口、进口油气资源加工、进口矿石加工、进口农牧产品加工等产业集聚区。

⁶ 两核:两个国际级枢纽,即乌鲁木齐、喀什;五极:五个国家级枢纽,分别为以伊宁为核心的伊霍组合枢纽、哈密枢纽、以库尔勒为核心节点的组合枢纽、以克拉玛依为核心的克奎乌组合枢纽、以阿勒泰为核心的阿北组合枢纽;七中心:七个区域级枢纽,即塔城、博乐、阿克苏、和田、若羌、吐鲁番、石河子;多点:若干个地级枢纽。

2019 年新疆维吾尔自治区政府一般债券（一期）纳入其一般公共预算管理，全区一般公共预算收入对本期债券的偿还保障程度很高

2019 年新疆维吾尔自治区政府一般债券（一期）发行总额为 100.00 亿元，品种为记账式固定利率附息债券，债券期限为 10 年期。资金用途方面，本期一般债券全部为新增债券，用于脱贫攻坚、公共安全、农林水利、市政建设、教育、生态建设与环境保护、铁路、保障性住房、政权建设等项目建设支出的额度占比分别为 50.38%、26.96%、5.60%、4.60%、3.86%、3.20%、2.60%、2.50% 和 0.30%，项目合计总投资为 484.52 亿元。本期债券无增信措施。

表 7：2019 年新疆维吾尔自治区政府一般债券（一期）概况

项目	内容
债券名称	2019 年新疆维吾尔自治区政府一般债券（一期）
发行规模	人民币 100.00 亿元
债券期限	10 年期
资金用途	新增债券，主要用于脱贫攻坚、公共安全、农林水利等项目建设支出
债券利率	固定利率
付息方式	每半年付息一次，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

偿债安排及债券保障指标方面，新疆维吾尔自治区政府一般债券收入和本息偿还资金均纳入新疆一般公共预算管理。从区域债务风险控制来看，截至 2017 年末新疆一般债务/GDP 为 24.79%，高于全国平均水平⁷，新疆经济发展对外部举债依赖较高。从存量一般政府债券保障来看，2015~2017 年新疆一般公共预算收入平均水平/截至 2018 年末新疆一般政府债券余额（2,834.27 亿元，含定向）为 0.48 倍，虽明显低于 1 倍，但是，2015~2017 年新疆一般公共预算收入平均水平/截至 2018 年末存量一般债券单一年份最大到期量为 2.93 倍（2023 年，一般债券到期规模为 465.79 亿元），叠加考虑到到期债券仍可通过新发地方政府债券周转偿还，新疆存量一般债券整体偿还保障程度较高。从本期一般债券的偿还保障来看，2015~2017 年新疆一般公共预算收入平均水平/本期一般债券发行规模 13.65 倍，新疆一般公共预算收入对本期债券的偿还保障程度很高。

综上所述，中债资信评定 2019 年新疆维吾尔自治区政府一般债券（一期）的信用等级为 AAA。

⁷ 据财政部披露，截至 2017 年末全国地方政府一般债务余额为 103,322.35 亿元，以此测算全国地方政府一般债务余额/GDP 约 12.49%。

附件一：

地方政府一般债券信用等级符号及含义

根据财政部《关于做好 2015 年地方政府一般债券发行工作的通知》（财库〔2015〕68 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	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 1：2019 年新疆维吾尔自治区政府一般债券（一期）募投项目概况

债券类型	项目类型	项目总投资（万元）	申请本期债券额度（万元）	未来偿债资金来源
新增债券	脱贫攻坚	1,299,666.00	503,800.00	一般公共预算收入
	公共安全类	1,355,412.00	269,600.00	
	农林水利建设类	535,799.00	56,000.00	
	市政建设类	400,913.00	46,000.00	
	教育类	255,561.00	38,600.00	
	生态建设和环境保护类	354,140.00	32,000.00	
	铁路类(不含城市轨道交通)	485,348.00	26,000.00	
	保障性住房类	112,764.00	25,000.00	
	政权建设类	45,633.00	3,000.00	
合计		4,845,236.00	1,000,000.00	

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	2015年	2016年	2017年
地区生产总值(亿元)	9,324.80	9,617.23	10,920.09
人均地区生产总值(元)	40,034	40,427	45,099
地区生产总值增长率(%)	8.8	7.6	7.6
固定资产投资额(不含农户)(亿元)	10,729.32	9,983.86	11,795.64
社会消费品零售总额(亿元)	2,605.96	2,825.90	3,044.58
进出口总额(亿美元)	196.78	179.63	206.61
三次产业结构	16.7:38.2:45.1	17.1:37.3:45.6	15.5:39.3:45.2
第一产业增加值(亿元)	1,559.09	1,648.97	1,691.63
第二产业增加值(亿元)	3,564.99	3,585.22	4,291.95
其中:规模以上工业增加值(亿元)	2,500.10	2,440.94	3,059.57
第三产业增加值(亿元)	4,200.72	4,383.04	4,936.51
常住人口数量(万人)	2,360.00	2,390.08	2,398.08
人口老龄化率(%)	11.15	—	—
城镇居民人均可支配收入(元)	26,275	28,463	30,775
农村居民人均可支配收入(元)	9,425	10,183	11,045
居民消费价格指数	100.60	101.40	102.20
工业生产者出厂价格指数	83.00	108.70	113.70
工业生产者购进价格指数	85.50	106.30	112.80
各项存款余额(亿元)	17,123.95	18,747.64	21,257.36
各项贷款余额(亿元)	13,041.00	14,552.71	16,871.00
全区一般公共预算收入(亿元)	1,330.85	1,298.95	1,466.52
其中:税收收入(亿元)	861.73	869.18	944.38
地方政府一般债券收入(亿元)	580.00	815.00	903.80
全区税收收入/一般公共预算收入(%)	64.75	66.91	64.40
全区一般公共预算收入增长率(%)	3.80	-2.40	12.90
区本级一般公共预算收入(亿元)	241.73	145.19	218.62
其中:税收收入(亿元)	47.06	35.95	38.20
全区政府性基金收入(亿元)	333.04	334.22	440.91
全区政府性基金收入增长率(%)	-21.85	0.35	31.92
地方政府专项债券收入(亿元)	113.00	240.20	175.60
区本级政府性基金收入(亿元)	80.43	82.06	83.69
区本级政府性基金收入增长率(%)	4.00	-72.48	-74.96
全区转移性收入(亿元)	2,368.70	2,515.35	2,612.94
全区国有资本经营收入(亿元)	2.10	3.88	6.76
区本级国有资本经营收入(亿元)	1.60	2.18	3.72
全区政府债务(亿元)	2,633.41	2,836.92	3,377.84
其中:区本级政府债务(亿元)	611.70	703.00	915.24
全区政府负有担保责任的债务(亿元)	1,051.00	—	—
其中:区本级政府负有担保责任的债务(亿元)	993.50	—	—
全区政府可能承担一定救助责任的债务(亿元)	191.40	—	—
其中:区本级政府可能承担一定救助责任的债务(亿元)	50.90	—	—
全区政府债务率(%)	—	—	—
其中:区本级政府债务率(%)	—	—	—

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:新疆2015~2016年统计年鉴、2015~2017年新疆国民经济和社会发展统计公报、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 2019 年新疆维吾尔自治区政府一般债券（一期）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 2019 年新疆维吾尔自治区政府一般债券（一期）的信用等级评定是根据财政部《关于做好 2015 年地方政府一般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、外部支持和本次发行的各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