



地方政府与城投企业债务风险研究报告-宁夏篇

联合资信 公用评级二部 | 蒋智超 赵思羽



联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co., Ltd.



报告摘要

宁夏回族自治区地处中国西北部，总体经济发展水平相对靠后。近三年，宁夏回族自治区经济稳步增长，但增速有所放缓。2021 年，宁夏回族自治区完成一般公共预算收入规模全国排名 29 位，一般公共预算收入中税收占比有所上升，财政自给率低于全国平均水平，上级补助收入是财政总收入的主要来源。截至 2021 年底，宁夏回族自治区政府债务余额位居全国第 30 名，政府负债率及政府债务率均相对较高，分别位于全国第 21 名和第 17 名。2022 年上半年，宁夏回族自治区经济增速有所回升，一般公共预算收入同比大幅增长。

地市层面，宁夏回族自治区各地级市经济发展水平及财政实力分化明显，银川市经济发展水平和财政实力处于绝对领先地位，石嘴山市、吴忠市、中卫市次之，整体呈现“一主三副、核心带动”的战略布局。宁夏回族自治区各地级市政府债务余额呈下降趋势。2022 年上半年，除中卫市外，全区其余地级市经济总量均有所增长；宁夏回族自治区各地级市一般公共预算收入均有所增长，但增幅呈现差异。

企业层面，宁夏回族自治区发债城投企业较少，全部集中于区首府银川市，存续城投债规模较全国其他省区市相比小。2021 年，宁夏回族自治区发债城投企业债务负担有所减轻，2023 年发债城投企业存续债券集中到期(含回售)规模大，需关注发债城投企业的再融资以及集中兑付压力情况。

一、宁夏回族自治区经济及财政实力

(一)宁夏回族自治区区域特征及经济发展状况

宁夏回族自治区地处中国西北部，经济发展相对靠后。2019—2021 年，宁夏回族自治区经济稳步增长，增速有所波动。2021 年宁夏回族自治区 GDP 总量及人均 GDP 分别位居全国第 29 名及第 20 名。同期，受益于丰富的煤炭资源优势，宁夏回族自治区规模以上工业增加值持续增长。2022 年上半年，宁夏回族自治区经济同比有所增长，固定资产投资有所上升。宁夏回族自治区是中国内陆地区第一个对外开放试验区，在“一带一路”规划、西部大开发和国家发展全局中具有重要的战略地位。

宁夏回族自治区（以下简称“宁夏”或“自治区”），简称“宁”，中国省级行政区，全国最大的回族聚居区，五大民族自治区之一。宁夏位于中国西部的黄河上游地区，东部邻陕西省，西部、北部接内蒙古自治区，南部与甘肃省相连，总

面积 6.64 万平方公里。截至 2021 年底，宁夏拥有常住人口 725.0 万人，城镇化率为 66.04%。

宁夏地处新亚欧大陆桥国内段的中枢位置，位于我国“两横三纵”城市化战略格局中陆桥横轴通道和包昆纵轴通道交汇处，是我国华北地区、东北地区通往中东、中亚最便捷的陆空通道，具有承东启西、连南接北的区位优势。宁夏境内有古青高速、巴银高速、银百高速、青银高速等十多条国家级和省级高速公路；宝兰铁路、宝中铁路、太中银铁路等多条国铁干线和铁路支线纵贯全境，并有宁夏中亚国际货运班列和银川德黑兰国际货运班列为宁夏货物销往中亚、西亚市场构建便捷通道；自治区通航机场 3 座，其中银川河东国际机场作为宁夏首府的空中国门，已实现与中国国内 31 个省、区、直辖市全通航，并有十条货运直飞国际航线，其中迪拜、新加坡、台北、大阪、吉隆坡五条航线可承运国际货物，为加强对外合作，发展航空物流产业，进一步推进自治区内陆开放型经济试验区和银川综合保税区建设奠定了基础。

宁夏自然资源丰富。农业方面，宁夏耕地面积广阔，具备引黄河灌溉天然优势，是全国 12 个商品粮生产基地之一，全国十大牧区之一，人均耕地面积居全国第二位。能源方面，宁夏煤炭资源富集，是我国重要的能源化工基地，全区 19 个县市中有 10 个县分布煤炭资源，全区含煤地层分布面积约 1.7 万平方千米，占宁夏土地总面积的 1/4。宁夏煤炭具有煤种齐全（16 类煤炭皆有）、储量丰富、煤层厚度大、层位稳定、煤质优良、地处非农区等特点，煤炭预测储量 2027 亿吨，居全国第五位，已探明储量 469 亿吨，居全国第六位。现有大中型火电 20 座，人均发电量居全国第一位；探明矿产资源 50 多种，人均自然资源潜值为全国平均值的 163.59%，居全国第五位。旅游资源方面，宁夏拥有“两山一河”（贺兰山、六盘山、黄河）“两沙一陵”（沙湖、沙坡头、西夏王陵）和“两堡一城”（将台堡、镇北堡、古长城）等古文化历史遗迹。

经济运行方面，近年来宁夏经济稳步增长，增速有所波动。2019—2021 年，宁夏地区生产总值（GDP）增速分别为 6.5%、3.9%和 6.7%；2021 年，宁夏 GDP 总量 4522.31 亿元，居全国第 29 位，GDP 增速低于全国增速 1.4 个百分点。2019—2021 年，宁夏人均 GDP 逐年提高，但仍低于全国平均水平，位居全国第 20 位。宁夏三次产业结构由 2019 年的 7.5:42.3:50.2 调整为 2021 年的 8.1:44.7:47.2。固定资产投资方面，2019—2021 年，宁夏固定资产投资较上年分别下降 11.1%、增长 4.8%和增长 2.7%，2021 年低于全国增速 2.2 个百分点。

产业发展方面，依托于宁夏丰富的煤炭资源优势，随着 500 万吨石油炼化、宁鲁输变电工程、50 万吨煤制烯烃、煤基多联产等一批重大工业项目落地实施，宁夏形成了以煤炭、电力、石化、冶金等行业为支柱的工业体系。2021 年，宁夏

实现全部工业增加值 1677.83 亿元，较上年增长 7.9%；规模以上工业增加值增长 8.0%。规模以上工业中，煤炭行业增加值增长 15.1%、电力行业增长 13.5%、化工行业增长 0.6%、冶金行业增长 5.3%、有色行业增长 2.0%、轻纺行业增长 11.9%、机械行业增长 3.2%、建材行业下降 4.8%、医药行业增长 26.5%、其他行业增长 18.9%。工业产品销售率为 98.3%。宁夏依托丰富的可再生资源，近年来，新产业、新业态、新模式加快成长，高技术和装备制造业快速增长。2021 年，宁夏规模以上工业中，高技术制造业增加值同比增长 22.5%，装备制造业增加值同比增长 12.7%；水电、风电、太阳能等可再生能源发电量 485.2 亿千瓦时，增长 37.7%。

金融业方面，2021 年底，宁夏金融机构本外币各项存款余额 7484 亿元，较 2020 年底增长 4.9%。其中，人民币各项存款余额 7466 亿元，较 2020 年底增长 4.8%。金融机构本外币各项贷款余额 8461 亿元，较 2020 年底增长 6.0%。其中，人民币各项贷款余额 8284 亿元，较 2020 年底增长 6.5%。宁夏金融运行保持稳健，金融资产规模稳步扩大，金融服务实体经济的能力进一步提升。

2022 年 1—6 月，宁夏实现地区生产总值 3180.64 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.3%；其中，第一产业增加值 98.93 亿元，增长 7.7%；第二产业增加值 1131.99 亿元，增长 7.8%；第三产业增加值 1121.64 亿元，增长 3.1%。2021 年上半年，宁夏固定资产投资同比增长 11.3%，三次产业投资结构由 2021 年同期的 4.2:43.5:52.3 调整为 4.2:48.1:47.7，第二产业比重明显提升。

表 1.1 2019—2021 年及 2022 年 1—6 月宁夏回族自治区主要经济数据

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1—6 月
GDP (亿元)	3748.48	3920.55	4522.31	2352.56
GDP 增速 (%)	6.5	3.9	6.7	5.3
三次产业结构	7.5:42.3:50.2	8.6:41.0:50.4	8.1:44.7:47.2	4.2:48.1:47.7
人均 GDP (元)	54217	54432	62549	--
固定资产投资增速 (%)	-11.1	4.8	2.7	11.3
城镇化率 (%)	59.86	64.96	66.04	--

注：2020 年底宁夏回族自治区城镇化率为《宁夏回族自治区第七次全国人口普查公报》披露的城镇化率数据
资料来源：联合资信根据《宁夏回族自治区第七次全国人口普查公报》《宁夏回族自治区 2019—2021 年国民经济和社会发展统计公报》等公开资料整理

表 1.2 2021 年全国各省市主要经济数据对比

项目	GDP		GDP 增速		人均 GDP	
	数值 (亿元)	排名	增速 (%)	排名	数值 (万元)	排名
广东省	124369.67	1	7.95	14	9.83	7
江苏省	116364.2	2	8.6	5	13.7	3
山东省	83095.9	3	8.3	8	8.17	11
浙江省	73515.76	4	8.48	7	11.3	6
河南省	58887.41	5	6.29	27	5.94	22
四川省	53850.79	6	8.2	11	6.43	18

湖北省	50012.94	7	12.85	1	8.64	9
福建省	48810.36	8	7.95	14	11.69	4
湖南省	46063.09	9	7.67	16	6.94	14
上海市	43214.85	10	8.1	12	17.36	2
安徽省	42959.18	11	8.26	10	7.03	13
河北省	40391.27	12	6.5	25	5.42	27
北京市	40269.55	13	8.5	6	18.4	1
陕西省	29800.98	14	6.45	26	7.54	12
江西省	29619.67	15	8.76	4	6.56	15
重庆市	27894.02	16	8.3	8	8.69	8
辽宁省	27584.07	17	5.76	30	6.5	16
云南省	27146.76	18	7.25	18	5.77	23
广西壮族自治区	24740.86	19	7.5	17	4.92	29
山西省	22590.16	20	9.13	3	6.48	17
内蒙古自治区	20514.2	21	6.26	28	8.54	10
贵州省	19586.42	22	8.06	13	5.08	28
新疆维吾尔自治区	15983.65	23	6.96	19	6.17	21
天津市	15695.05	24	6.56	24	11.37	5
黑龙江省	14879.19	25	6.06	29	4.73	30
吉林省	13235.52	26	6.6	23	5.55	26
甘肃省	10243.3	27	6.94	20	4.1	31
海南省	6475.2	28	11.2	2	6.37	19
宁夏回族自治区	4522.31	29	6.66	22	6.25	20
青海省	3346.63	30	5.69	31	5.64	25
西藏自治区	2080.17	31	6.69	21	5.68	24

资料来源：国家统计局，联合资信根据公开资料整理

宁夏在国家发展全局中具有重要的战略地位，近年来国家相继推进的进一步促进宁夏发展的若干意见、西部大开发、内陆开放经济试验区、“一带一路”等政策及战略，对宁夏经济、社会、文化发展起到了重大推进作用。2008年，中共中央国务院下发了《国务院关于进一步促进宁夏经济社会发展的若干意见》（国发〔2008〕29号），肯定了宁夏经济社会发展的重要意义，并从节水型社会建设规划、切实解决中南部地区贫困问题、促进农业稳定发展、发展综合交通运输体系和现代服务业等方面给予宁夏大力支持。2010年，中共中央国务院出台了《关于深入实施西部大开发战略的若干意见》（中发〔2010〕11号），明确了宁夏在西部大开发的战略定位，并在重点生态区综合治理、重点经济区率先发展、大力发展内陆开放型经济、生态补偿政策等方面给予宁夏较大力度的支持。2012年9月，国务院批复同意在宁夏设立内陆开放型经济试验区，宁夏成为中国内陆地区第一个对外开放试验区、全国首个以整省域为单位的试验区。2015年3月，国家发展和改革委员会、外交部、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》，在“一带一路”规划中，明确指出要进一步推进宁夏内

陆开放型经济试验区建设，充分发挥与阿拉伯地区风俗相近的人文优势，与陕西、甘肃、青海共同形成面向中亚、南亚国家的通道、商贸物流枢纽、重要产业和人文基地。2021年4月，国家发展改革委发布了《宁夏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》，明确指出以建设黄河流域生态保护和高质量发展先行区统领新宁夏建设、引领现代化建设，共同抓好大保护、协同推进大治理。优化国土空间布局，以“一河三山”为生态坐标，加快构建“一带三区”总体布局；以黄河干流为主轴，突出生态优先地位，发挥沿黄地带要素密集、资源富集、人口聚集的优势，统筹流域城市发展，加快实现“生态城市带”“生态产业带”“生态交通带”和“生态旅游带”，打造黄河流域生态保护和高质量发展先行区的核心带；发挥宁夏黄河自流灌溉和贺兰山生态屏障的自然优势，以银川平原、卫宁平原和贺兰山自然保护区为重点区域，突出生态治理和绿色发展，修复矿山地质环境，优化畅通水系水网，构建绿色高效、优势突出的现代产业体系，巩固提升“塞上江南”自然美景，推进产业转型升级。

(二)宁夏回族自治区财政实力及债务状况

2021年，宁夏一般公共预算收入规模位居全国第29位，仅超过青海省和西藏自治区；2019—2021年，一般公共预算收入中税收收入占比波动上升，财政自给率低于全国平均水平，宁夏获得的上级补助规模较大，是宁夏财政总收入的主要来源。截至2021年底，宁夏政府负债率在全国排名第21位（按照政府负债率由低到高排序），政府负债水平较高；宁夏政府债务率在全国排名第17位（按照政府债务率由低到高排名），存在一定偿债压力。

2019—2021年，宁夏一般公共预算收入波动增长，主要系增值税收入波动增长所致。2021年一般公共预算收入规模在全国排名第29位。2019—2021年，宁夏税收收入占一般公共预算收入的比重波动上升，分别为63.15%、62.91%和65.38%。同期，全区一般公共预算支出波动下降，财政自给率波动上升，整体低于全国平均水平。2019—2021年，宁夏政府性基金收入波动增长，年均复合增长7.17%，整体收入规模较小。宁夏财政收支缺口较大，中央财政通过转移支付的方式弥补其收支差额，上级补助收入为宁夏财政总收入的主要来源，2019—2021年，宁夏上级补助收入持续保持较大规模。2022年1—6月，宁夏一般公共预算收入完成231.89亿元，同口径（扣除留抵退税因素）增长23.6%（同比下降0.8%），主要系煤炭、石油行业拉动宁夏税收收入快速增长（同口径增长28.4%）所致；一般公共预算支出875.42亿元，同比增长12.5%。

表 1.3 2019—2021 年及 2022 年 1—6 月宁夏回族自治区主要财政数据

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1—6 月
----	--------	--------	--------	--------------

一般公共预算收入（亿元）	423.58	419.44	460.01	231.89
一般公共预算收入增速（%）	-2.96	-1.00	9.7	23.6
税收收入（亿元）	267.50	263.87	300.74	140.89
税收占一般公共预算收入比重（%）	63.15	62.91	65.38	60.76
一般公共预算支出（亿元）	1438.30	1480.36	1427.89	875.42
财政自给率（%）	29.45	28.33	32.22	26.49
政府性基金收入（亿元）	118.68	159.82	146.10	--
上级补助收入（亿元）	898.56	1044.50	1016.1*	--
地方政府债务余额（亿元）	1658.63	1859.65	1922.26	--
债务率（%）	115.79	114.53	118.50	--
负债率（%）	44.25	47.43	42.51	--

注：1. 一般公共预算收入、税收收入增速系考虑营改增政策调整和省以下财政管理体制调整因素影响后，按照可比口径调整后的增速

2. 财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%

3. 地方政府债务余额=政府一般债务余额+政府专项债务余额

4. 债务率=地方政府债务余额/地方综合财力*100%

5. 地方综合财力=一般公共预算收入+政府性基金收入+上级补助收入

6. 负债率=地方政府债务余额/全省地区生产总值*100%

7. 上表中 2021 年宁夏上级补助收入数据仅为一般公共预算收入上级补助数据，政府性基金预算收入中上级补助数据未披露，地方综合财力以一般公共预算收入+一般公共预算收入上级补助+政府性基金收入替代

资料来源：联合资信根据《宁夏回族自治区 2019—2021 年全区及区本级政府决算报告及报表》《宁夏回族自治区 2019—2021 年国民经济和社会发展统计公报》《2022 年宁夏回族自治区政府一般债券（一期）信息披露文件》等公开资料整理

2019—2021 年，宁夏政府债务余额持续增长，分别为 1658.63 亿元、1859.65 亿元和 1922.26 亿元。2019—2021 年，宁夏政府负债率波动下降，分别为 44.25%、47.43%和 42.51%；2021 年，宁夏政府负债率在全国各省（自治区、直辖市）中排名第 21 位（按照政府负债率由低到高排序），政府负债水平较高。同期，宁夏政府债务率波动上升，分别为 115.79%、114.53%和 118.50%；2021 年，宁夏政府债务率在全国各省（自治区、直辖市）中排名第 17 位（按照政府债务率由低到高排序），存在一定偿债压力。

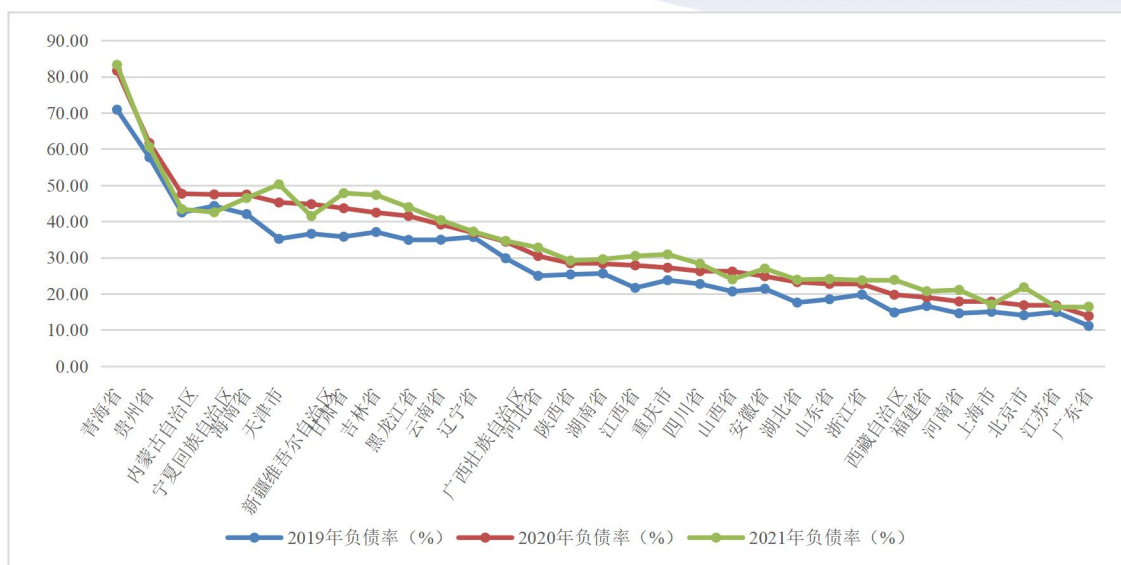
表 1.4 2021 年全国各省市主要财政及债务数据对比

项目	一般公共预算收入		财政自给率		政府债务余额		负债率		债务率	
	数值 (亿元)	排名	数值 (%)	排名	数值 (亿元)	排名	数值 (%)	排名	数值 (%)	排名
广东省	14103.43	1	77.39	3	20417.41	1	16.42	2	82.16	5
江苏省	10015.16	2	68.67	5	18963.76	3	16.30	1	73.58	3
浙江省	8262.57	3	75.02	4	17426.77	4	23.70	7	81.97	4
上海市	7771.80	4	92.18	1	7356.80	22	17.02	3	58.64	2
山东省	7284.45	5	62.19	8	19992.73	2	24.06	11	107.97	14
北京市	5932.30	6	82.33	2	8770.68	17	21.78	6	89.61	7
四川省	4773.27	7	42.56	18	15237.5	5	28.30	13	99.33	9

河南省	4347.40	8	44.5	17	12395.26	8	21.05	5	95.39	8
河北省	4167.58	9	47.1	11	13226.37	7	32.75	18	120.97	19
安徽省	3498.19	10	46.08	14	11576.29	11	26.95	12	108.91	15
福建省	3383.38	11	65.01	7	10091.47	14	20.67	4	121.08	20
湖北省	3283.30	12	41.38	20	11932.22	9	23.86	9	107.50	13
湖南省	3250.69	13	39.05	21	13605.43	6	29.54	15	122.05	22
山西省	2834.60	14	56.17	9	5412.99	26	23.96	10	88.93	6
江西省	2812.30	15	41.49	19	9013.34	15	30.43	16	103.61	10
陕西省	2775.27	16	45.73	15	8687.60	18	29.15	14	107.45	12
辽宁省	2764.70	17	47.04	12	10252.53	13	37.17	20	147.64	27
内蒙古自治区	2349.95	18	44.85	16	8896.75	16	43.37	24	152.94	29
重庆市	2285.45	19	47.27	10	8610.00	19	30.87	17	126.66	23
云南省	2278.24	20	34.34	23	10951.69	12	40.34	21	151.32	28
天津市	2141.04	21	67.92	6	7882.04	21	50.22	29	206.00	31
贵州省	1969.51	22	35.23	22	11872.29	10	60.61	30	157.22	30
广西壮族自治区	1800.12	23	30.98	25	8560.71	20	34.60	19	121.91	21
新疆维吾尔自治区	1618.60	24	30.1	27	6627.10	23	41.46	22	114.01	16
黑龙江省	1300.50	25	25.48	28	6534.54	24	43.92	25	120.74	18
吉林省	1143.97	26	30.95	26	6259.36	25	47.29	27	136.44	25
甘肃省	1001.86	27	24.84	29	4895.60	27	47.79	28	106.69	11
海南省	921.20	28	46.73	13	3007.90	28	46.45	26	128.50	24
宁夏回族自治区	460.01	29	32.22	24	1922.26	30	42.51	21	118.50	17
青海省	328.76	30	17.73	30	2787.19	29	83.28	31	137.11	26
西藏自治区	215.62	31	10.64	31	495.68	31	23.83	8	20.48	1
全国中位数	2775.27	--	44.85	--	8896.75	--	30.43	--	114.01	--
全国均值	3582.99	--	46.88	--	9795.56	--	34.18	--	113.40	--

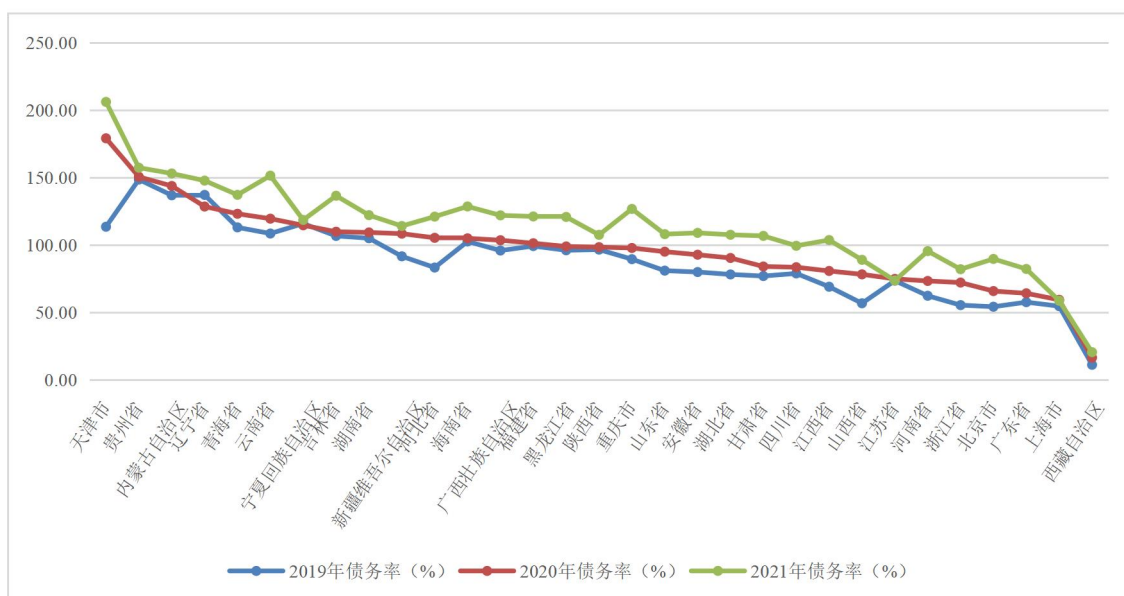
注：部分省份决算数据未全部获取，部分数据用预算执行数据替代；未获取宁夏回族自治区政府性基金收入上级补助数据，计算时地方综合财力使用一般公共预算收入+一般公共预算收入上级补助+政府性基金预算收入替代

资料来源：联合资信根据公开资料整理



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 1.1 2019—2021 年全国各省市政府负债率变化情况



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 1.2 2019—2021 年全国各省市地方政府债务率变化情况

二、宁夏回族自治区各地市经济状况及财政实力

(一) 宁夏回族自治区各地市经济状况

宁夏各地级市经济发展分化明显，银川市经济发展水平处于绝对领先地位，其他地级市差距不大，其中以石嘴山市、吴忠市、中卫市发展较为突出，呈现“一主三副、核心带动”的战略布局。2022 年上半年，除中卫市外，全区其余地级市经济总量均有所增长。

宁夏下辖 5 个地级市（分别为银川市、石嘴山市、吴忠市、固原市、中卫市），

22 个县区（9 个市辖区，2 个县级市，11 个县）。以下分析以 5 个地级市为主。从区域发展水平看，宁夏各地级市呈现分化格局，银川市经济发展水平遥遥领先，其他 4 个地级市之间差距较小。各地级市发展符合《宁夏空间发展战略规划》中所提出的“一主三副、核心带动，两轴两带、统筹城乡，山河为脉、保护生态”的总体战略。



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 2.1 宁夏回族自治区政区图

从 GDP 规模来看，宁夏各地级市经济实力分化程度高。2021 年，银川市作为宁夏首府处于绝对领先地位，其 GDP 总量逾 2000 亿元，占全区 GDP 总量的 50.04%，超过其他 4 个地级市 GDP 总量之和。吴忠市、石嘴山市和中卫市 GDP 总量均超过 500 亿元，固原市 GDP 总量最低。

从 GDP 增速来看，2021 年，受疫情影响减弱经济逐步恢复影响，宁夏各地级市 GDP 增速均达到 6.00% 以上，吴忠市 GDP 增速达 8.30%，石嘴山市 GDP 增速

7.20%，银川市、固原市和中卫市的 GDP 增速在 6.00%左右。整体上，宁夏各地级市 GDP 增速尚可。

从人均 GDP 来看，除银川市和石嘴山市人均 GDP 超全国平均水平外，其余各地市实力均较弱。

表 2.1 2021 年宁夏回族自治区各地级市 GDP 及增速情况

地级市	GDP		GDP 增速		人均 GDP	
	数值（亿元）	排名	增速（%）	排名	数值（万元）	排名
银川市	2262.95	1	6.30	4	7.88	2
石嘴山市	617.03	3	7.20	2	8.19	1
吴忠市	762.47	2	8.30	1	5.49	3
固原市	375.13	5	6.40	3	3.27	5
中卫市	504.73	4	6.10	5	4.71	4

注：银川市、石嘴山市、固原市、中卫市人口数据来自各地级市 2021 年国民经济和社会发展统计公报

资料来源：联合资信根据公开资料整理

2022 年上半年，除中卫市外宁夏各地级市经济持续回暖，GDP 总量同比有所增长，银川市 GDP 总量超过 1000 亿元，其余地级市 GDP 总量均低于 400 亿元，最低为固原市；除中卫市外其余地级市 GDP 增幅在 5%左右；中卫市 GDP 总量同比下降 7.2%。

表 2.2 2022 年上半年宁夏回族自治区各地级市 GDP 及增速情况

地级市	GDP（亿元）	GDP 增速（%）
银川市	1189.13	4.8
石嘴山市	335.36	5.2
吴忠市	390.58	5.4
固原市	180.37	5.8
中卫市	257.13	-7.2

资料来源：联合资信根据公开资料整理

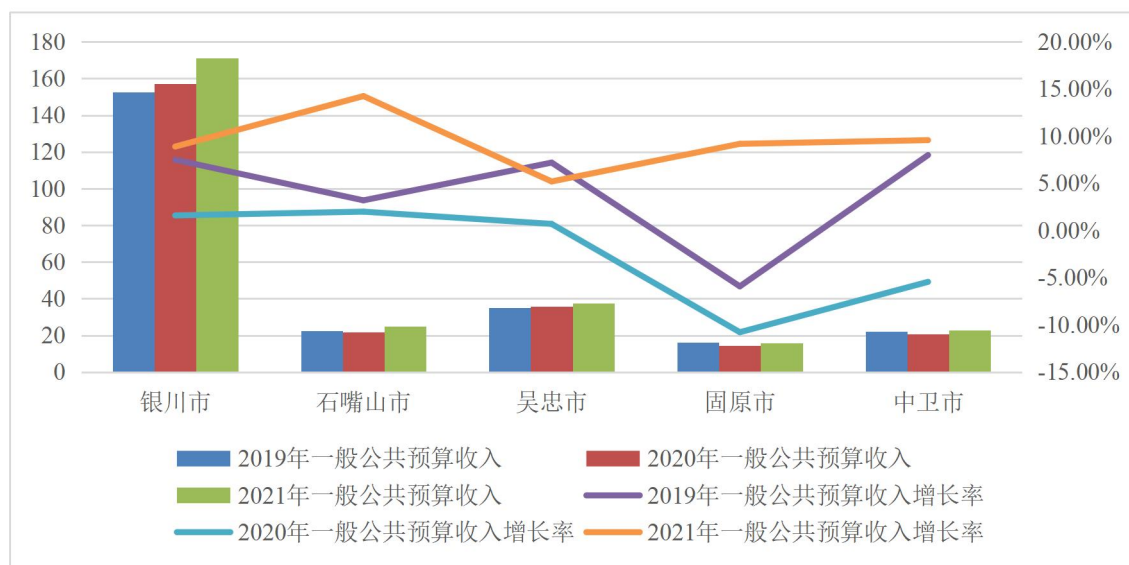
（二）宁夏回族自治区各地市财政实力及债务状况

宁夏各地级市财政实力分化明显，银川市处于绝对领先地位。2021 年，宁夏各地级市一般公共预算收入中税收收入占比均低于 74%，银川市财政自给率显著高于其他地级市。除银川市外，宁夏各地级市政府债务余额呈下降趋势，各地级市政府债务负担较轻。2022 年上半年，宁夏各地级市一般公共预算收入均有所增长，但增幅呈现差异。

1. 财政收入情况

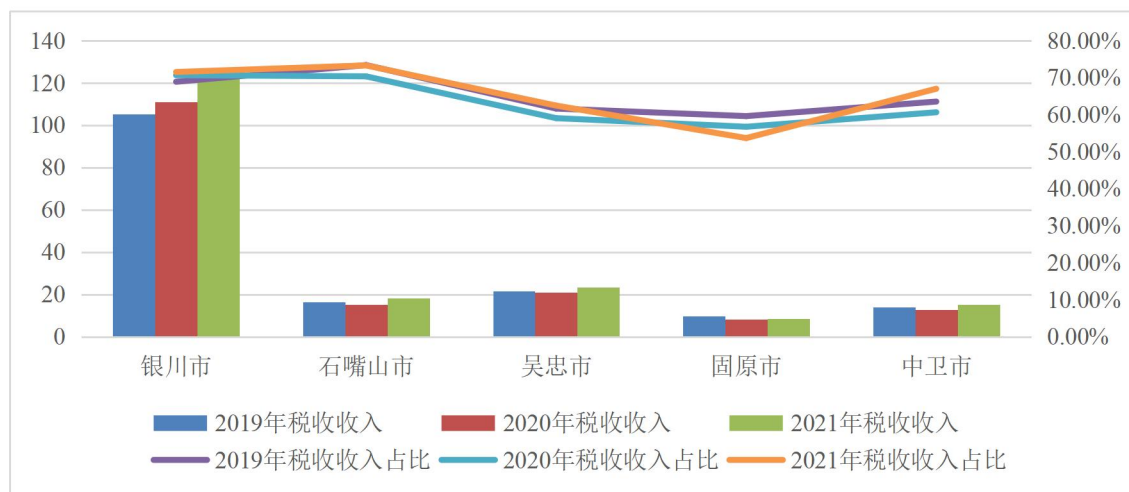
一般公共预算收入

从一般公共预算收入看，宁夏各地级市一般公共预算收入规模差距较大。2021年，银川市一般公共预算收入 171.19 亿元；吴忠市超过 30 亿元，石嘴山市和中卫市超过 20 亿元，最低为固原市（15.82 亿元）。从一般公共预算收入增速来看，2021 年，宁夏各地级市一般公共预算收入增速差异较大；其中，石嘴山市增速最高，中卫市和固原市位列第二位和第三位，吴忠市最低（为 5.2%）。从一般公共预算收入结构来看，2021 年，除固原市外，其他地级市的税收收入占比较 2020 年均有所上升。石嘴山市税收收入占比最高（73.31%），银川市次之（71.53%），其他地级市税收收入占比在 53.67%~62.45%之间。



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 2.2 2019—2021 年宁夏回族自治区各地级市一般公共预算收入及增长率情况（单位：亿元）



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 2.3 2019—2021 年宁夏回族自治区各地级市税收收入及占比情况（单位：亿元）

2022 年上半年，宁夏各地级市一般公共预算收入同比均有所增长。2022 年上

半年，银川市一般公共预算收入为 91.11 亿元，相较于宁夏其余地级市仍处于领先地位，其他地级市一般公共预算收入在 9.02~20.05 亿元之间；吴忠市一般公共预算收入增速居于首位（17.2%），石嘴山市和固原市次之，除吴忠市之外其余地级市增速在 2.4%~8.5% 之间。

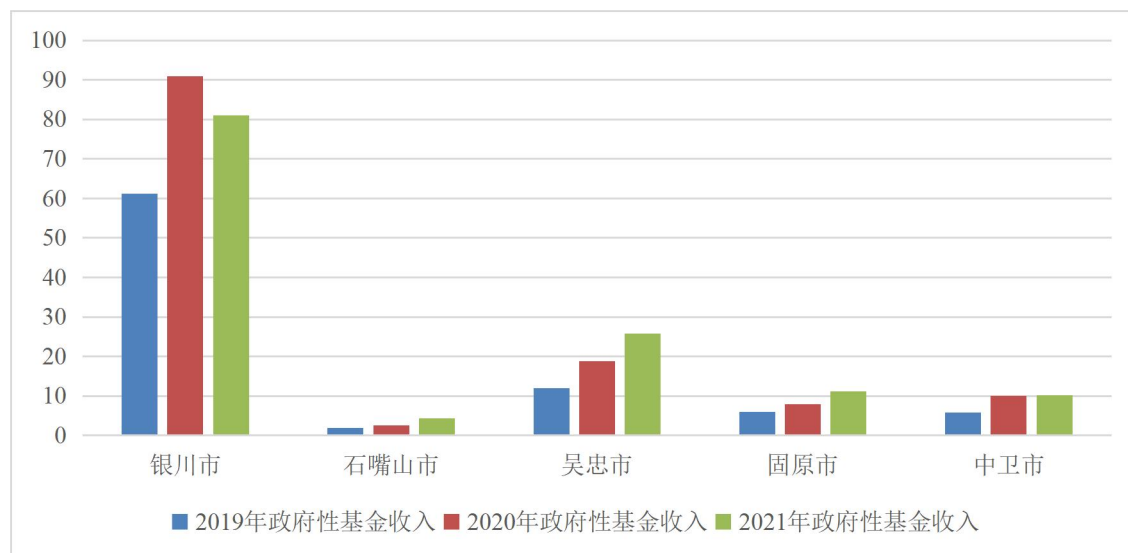
表 2.3 2022 年上半年宁夏回族自治区各地级市一般公共预算收入及增长率情况

地级市	一般公共预算收入（亿元）	增速（%）
银川市	91.11	2.6
石嘴山市	13.77	8.5
吴忠市	20.05	17.2
固原市	9.02	7.5
中卫市	13.11	2.4

资料来源：联合资信根据公开资料整理

政府性基金收入

政府性基金收入方面，2021 年，银川市的政府性基金收入规模最大，为 80.97 亿元，但较上年下降 10.93%，主要系国有土地使用权出让收入有所下降所致。2021 年，除银川市外，其他地级市的政府性基金收入规模较小，吴忠市为 25.73 亿元；固原市和中卫市略高于 10 亿元；石嘴山市政府性基金收入低于 5 亿元。



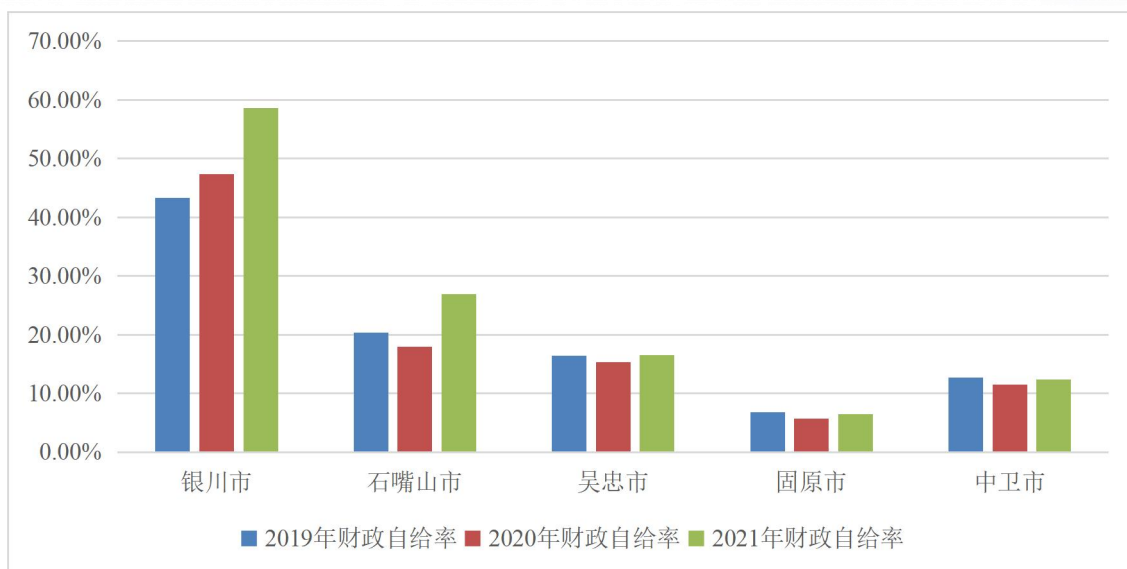
资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 2.4 2019—2021 年宁夏回族自治区各地级市政府性基金收入情况（单位：亿元）

财政自给率

财政自给率方面，2021 年，银川市财政自给率最高，为 58.60%；石嘴山市财政自给率次之，超过 20%；其他地市财政自给率均在 20% 以下。从近三年变化情况看，除银川市和石嘴山市上升趋势明显外，其余各地级市财政自给率均有所波

动，整体自给程度低。

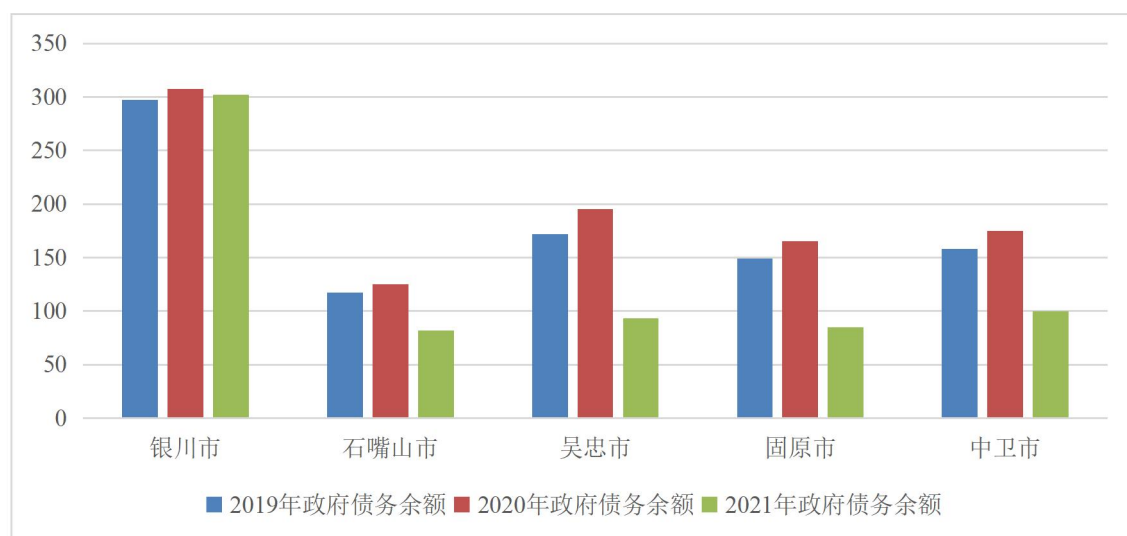


资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 2.5 2019—2021 年宁夏回族自治区各地级市财政自给率情况（单位：%）

2. 债务状况

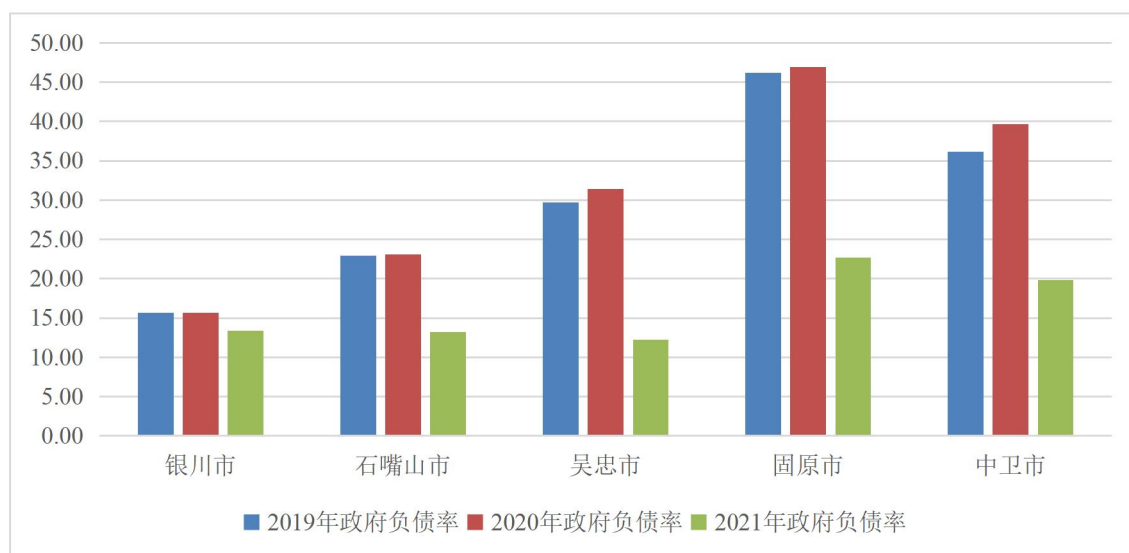
从政府债务看，截至 2021 年底，宁夏各地级市中，银川市政府债务余额最大（301.93 亿元），其次是中卫市债务余额在 100 亿元左右，吴忠市、固原市和石嘴山市债务余额均未超过 100 亿元；2019—2021 年，银川市政府债务余额相对平稳，其余各地级市政府债务余额均呈波动下降趋势，政府债务余额年均复合下降 20% 左右，吴忠市降幅最大、固原市次之。



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 2.6 2019—2021 年宁夏回族自治区各地级市政府债务余额情况（单位：亿元）

债务负担方面，2019—2021 年底，宁夏各地市政府负债率均呈下降趋势，其中银川市降幅较小，其余地级市降幅较为明显。截至 2021 年底，宁夏各地级市中，政府负债率最高区域为固原市（22.69%），最低区域为吴忠市（12.22%），其他地级市政府负债率在 13.23%~19.84% 之间。整体看，宁夏各地级市政府债务负担较轻。



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 2.7 2019—2021 年宁夏回族自治区各地级市政府负债率情况（单位：%）

三、宁夏回族自治区城投企业偿债能力

（一）宁夏回族自治区发债城投企业概况

宁夏发债城投¹企业少，均位于银川市，存续城投债规模较全国其他省区市相比小。

截至 2022 年 9 月底，宁夏区内有存续债的城投企业共 4 家，其中地市级城投企业 3 家、园区城投企业 1 家，均位于银川市。截至 2022 年 9 月底，宁夏存续城投债规模为 119.60 亿元。

表 3.1 截至 2022 年 9 月底宁夏回族自治区发债城投企业情况

企业名称	区划	存续债券余额（亿元）
银川市产城资本投资控股有限公司	银川市	22.00
银川通联资本投资运营集团有限公司	银川市	53.50
银川市城市建设发展投资集团有限公司	银川市	31.50
银川高新技术产业开发有限责任公司	银川经济技术开发区	12.60

注：统计范围为公开途径可获得公开财务数据的公司

资料来源：联合资信根据公开资料整理

¹ 统计范围为公开途径可获得公开财务数据的公司

从级别迁徙和信用风险事件看，2022 年以来，宁夏回族自治区城投企业主体信用级别未发生变动，也未发生信用风险事件。

(二)宁夏回族自治区发债城投企业偿债能力分析

2021 年，宁夏发债城投企业债务负担有所减轻，但短期偿债压力有所加大。2021 年，宁夏发债城投企业净融资额呈小幅净流出。2023 年发债城投企业存续债券集中到期规模大，需关注发债城投企业的再融资情况以及集中兑付情况。

从发债城投企业债务负担来看，2019—2021 年底，剔除母子公司关系后宁夏发债城投企业资产负债率和全部债务资本化比率均呈下降态势；但银川高新技术产业开发有限责任公司（以下简称“银川高新”）资产负债率和全部债务资本化比率有所上升；2021 年底，银川高新资产负债率超过 60%。

表 3.2 2019—2021 年宁夏回族自治区发债城投企业债务负担情况

企业名称	资产负债率			全部债务资本化比率		
	2019 年	2020 年	2021 年	2019 年	2020 年	2021 年
银川市产城资本投资控股有限公司	24.91%	24.18%	22.12%	18.61%	19.77%	16.50%
银川通联资本投资运营集团有限公司	60.15%	57.32%	49.19%	51.65%	49.19%	43.69%
银川市城市建设发展投资集团有限公司	46.96%	42.11%	41.15%	34.60%	32.94%	35.31%
银川高新技术产业开发有限责任公司	64.30%	58.68%	64.83%	46.18%	37.92%	46.27%
合计	49.58%	48.32%	45.38%	40.27%	39.30%	35.49%

注：宁夏发债城投企业资产负债率合计数、全部债务资本化比率合计数分别为宁夏回族自治区剔除母子公司关系后发债城投企业资产负债率平均数和全部债务资本化比率平均数

资料来源：联合资信根据公开资料整理

表 3.3 2022 年 10—12 月及 2023—2025 年宁夏回族自治区发债城投企业到期债券规模（含回售）（单位：亿元）

企业名称	2022 年 10—12 月	2023 年	2024 年	2025 年
银川市产城资本投资控股有限公司	1.50	15.50	10.00	5.00
银川通联资本投资运营集团有限公司	4.00	29.50	10.00	10.00
银川市城市建设发展投资集团有限公司	0.00	31.50	0.00	0.00
银川高新技术产业开发总公司	0.00	0.00	0.00	0.00
合计	5.50	76.50	20.00	15.00

注：对于内含投资者回售选择权条款的债券，假设投资者行使回售选择权

资料来源：联合资信根据公开资料整理

2019—2021 年底，剔除母子公司关系后，宁夏发债城投企业货币资金对短期债务的平均覆盖倍数持续下降，宁夏发债城投企业短期偿债能力指标有所弱化主要系短期债务规模增长所致。具体看，2021 年底，宁夏发债城投企业现金类资产/短期债务倍数均在 1.00 倍以下，除银川高新现金类资产/短期债务为 0.98 倍外，其

他企业现金类资产/短期债务倍数均小于 0.30 倍。

表 3.4 2019—2021 年宁夏回族自治区发债城投企业现金类资产/短期债务情况

企业名称	现金类资产/短期债务（倍）		
	2019 年	2020 年	2021 年
银川市产城资本投资控股有限公司	0.33	0.37	0.19
银川通联资本投资运营集团有限公司	0.50	0.83	0.27
银川市城市建设发展投资集团有限公司	0.55	0.63	0.19
银川高新技术产业开发总公司	2.62	0.97	0.98
合计	1.15	0.72	0.48

注：宁夏回族自治区发债城投企业现金类资产/短期债务合计数为宁夏回族自治区剔除母子公司关系后发债城投企业现金类资产/短期债务的平均数

资料来源：联合资信根据公开资料整理

从宁夏发债城投企业对外融资情况来看，考虑到政府注资、往来拆借等行为可能对城投企业融资活动现金流入及流出产生扰动影响，本报告用“取得借款收到的现金+发行债券收到的现金”来表示城投企业从金融机构及债券市场进行融资形成的现金流入，用“偿还债务支付的现金”来表示城投企业偿还刚性债务形成的现金流出，更为直观地反映城投企业自身融资能力以及金融机构及债券市场对城投企业的认可度。2019—2021 年，宁夏发债城投企业“取得借款收到的现金+发行债券收到的现金”波动下降，年均复合下降 5.26%。同期，宁夏发债城投企业“偿还债务支付的现金”波动下降，年均复合增长 3.63%。2019—2021 年，宁夏发债城投企业净融资额持续净流出，但净流出规模有所收窄，2021 年，宁夏发债城投企业筹资活动现金流出规模同比下降 63.28%，主要系债务到期规模波动影响所致。2022 年上半年，宁夏发债城投企业净融资额呈净流出状态。

(三)宁夏回族自治区各地市财政收入对发债城投企业债务的支持保障能力

宁夏发债城投企业全部集中在银川市，银川市“发债城投企业全部债务+地方政府债务”/GDP 的数值较低；银川市一般公共预算收入和地方综合财力对“发债城投企业全部债务+地方政府债务”支持保障能力一般。

城投企业作为地方基础设施尤其是公益性项目及准公益性项目的投融资及建设运营主体，日常经营以及债务偿还对地方政府有很强的依赖，由于宁夏发债城投企业全部集中在银川市，本文通过银川市财政收入对地区不完全统计债务的覆盖程度来反映地方政府对辖区内城投企业全部债务的支持保障能力。

表 3.5 2021 年底银川市“发债城投企业全部债务+地方政府债务”负担情况（单位：亿元）

地级市	发债城投企业全部债务	地方政府债务余额	发债城投企业全部债务+地方政府债务余额	发债城投企业全部债务/“发债城投企业全部债务+地方政府债务余额”	“发债城投企业全部债务+地方政府债务余额”/GDP	“发债城投企业全部债务+地方政府债务余额”/一般公共预算收入	“发债城投企业全部债务+地方政府债务余额”/政府性基金收入	“发债城投企业全部债务+地方政府债务余额”/综合财力
-----	------------	----------	---------------------	----------------------------------	---------------------------	--------------------------------	-------------------------------	----------------------------

银川市	116.00	301.93	417.93	27.76%	18.47%	244.13%	516.15%	101.82%
-----	--------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	---------

资料来源：联合资信根据公开资料整理

2021 年底，银川市发债城投企业全部债务占“发债城投企业全部债务+地方政府债务”的比重低于 30%。从债务负担来看，2021 年底，银川市“发债城投企业全部债务+地方政府债务”/GDP 的数值低于 20.00%，债务负担很轻。2021 年，银川市地方一般公共预算收入和地方综合财力对“发债城投企业全部债务+地方政府债务”的支持保障能力尚可，政府性基金收入对“发债城投企业全部债务+地方政府债务”的支持保障能力尚可。从政府财力对发债城投企业一年内到期的应付债券的支持保障能力来看，宁夏发债城投企业 2023 年到期债券规模大（含回售）；银川市发债城投企业 2023 年到期债券规模（含回售）占 2021 年银川市一般公共预算收入、政府性基金收入、地方政府综合财力的比重分别为 44.69%、94.48%、18.64%。总体看，银川市城投企业 2023 年到期债券的偿还能力一般。

联系人

投资人服务 010-85679696-8759chenye@lhratings.com

免责声明

本研究报告著作权为联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“联合资信评估股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本研究报告的，联合资信将保留向其追究法律责任的权利。

本研究报告中的信息均来源于公开资料，联合资信对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本研究报告所载的资料、意见及推测仅反映联合资信于发布本研究报告当期的判断，仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。

在任何情况下，本研究报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。联合资信对使用本研究报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。