

# 信用评级公告

联合〔2022〕8678号

联合资信评估股份有限公司通过对 2019 年宁夏回族自治区政府一般债券（一期~九期）、2019 年宁夏回族自治区政府专项债券（一期~二十四期）、2020 年宁夏回族自治区政府一般债券（一期~三期）、2020 年宁夏回族自治区政府专项债券（一期~十一期）、2020 年宁夏回族自治区政府再融资一般债券（一期~四期）、2020 年宁夏回族自治区政府再融资专项债券（一期~二期）、2021 年宁夏回族自治区政府一般债券（一期~六期）、2021 年宁夏回族自治区政府再融资一般债券（一期~八期）、2021 年宁夏回族自治区政府再融资专项债券（一期~三期）、2022 年宁夏回族自治区政府一般债券（一期~六期）、2022 年宁夏回族自治区政府再融资一般债券（一期~三期）、2022 年宁夏回族自治区政府再融资专项债券（一期~三期）、2022 年宁夏回族自治区政府专项债券（一期~十一期）的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持上述政府债券的信用等级为 AAA。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二二年十二月八日

## 宁夏回族自治区政府债券 2022 年跟踪评级报告

### 评级结果：

跟踪评级债券名称	存续债券余额 (亿元)	跟踪评级结果	上次评级结果
2019 年宁夏回族自治区政府一般债券 (一期~九期)	201.78	AAA	AAA
2019 年宁夏回族自治区政府专项债券 (一期~二十四期)	173.08	AAA	AAA
2020 年宁夏回族自治区政府一般债券 (一期~三期)	127.42	AAA	AAA
2020 年宁夏回族自治区政府专项债券 (一期~十一期)	28.00	AAA	AAA
2020 年宁夏回族自治区政府再融资一般债券 (一期~四期)	120.58	AAA	AAA
2020 年宁夏回族自治区政府再融资专项债券 (一期~二期)	39.58	AAA	AAA
2021 年宁夏回族自治区政府一般债券 (一期~六期)	105.24	AAA	AAA
2021 年宁夏回族自治区政府再融资一般债券 (一期~八期)	124.48	AAA	AAA
2021 年宁夏回族自治区政府再融资专项债券 (一期~三期)	29.70	AAA	AAA
2022 年宁夏回族自治区政府一般债券 (一期~六期)	84.84	AAA	AAA
2022 年宁夏回族自治区政府再融资一般债券 (一期~三期)	120.00	AAA	AAA
2022 年宁夏回族自治区政府再融资专项债券 (一期~三期)	35.00	AAA	AAA
2022 年宁夏回族自治区政府专项债券 (一期~十一期)	18.00	AAA	AAA
<b>合计</b>	<b>1207.70</b>	<b>--</b>	<b>--</b>

跟踪评级时间：2022 年 12 月 8 日

### 本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
<a href="#">地方政府信用评级方法</a>	V3.0.202006
<a href="#">地方政府信用评级模型</a>	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

### 评级结论

基于宁夏回族自治区的总体经济发展水平、较强的财政实力、良好的政府治理，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）认为 2019 年宁夏回族自治区政府一般债券（一期~九期）、2019 年宁夏回族自治区政府专项债券（一期~二十四期）、2020 年宁夏回族自治区政府一般债券（一期~三期）、2020 年宁夏回族自治区政府专项债券（一期~十一期）、2020 年宁夏回族自治区政府再融资一般债券（一期~四期）、2020 年宁夏回族自治区政府再融资专项债券（一期~二期）、2021 年宁夏回族自治区政府一般债券（一期~六期）、2021 年宁夏回族自治区政府再融资一般债券（一期~八期）、2021 年宁夏回族自治区政府再融资专项债券（一期~三期）、2022 年宁夏回族自治区政府一般债券（一期~六期）、2022 年宁夏回族自治区政府再融资一般债券（一期~三期）、2022 年宁夏回族自治区政府再融资专项债券（一期~三期）、2022 年宁夏回族自治区政府专项债券（一期~十一期）到期不能偿还的风险极低，确定维持上述债券的信用等级为 AAA。

### 评级观点

1. 宁夏回族自治区是少数民族自治区，在国家发展全局中具有重要的战略地位，中央政府在资金及政策等方面给予大力支持，且可持续性强。

2. 跟踪期内，宁夏回族自治区经济持续增长。2021 年，在国内外环境复杂严峻以及新冠肺炎疫情的冲击下，宁夏实现地区生产总值 4522.31 亿元，按不变价格计算，比上年增长 6.7%，经济运行稳中有进；三次产业结构为 8.1：44.7：47.2。

3. 跟踪期内，宁夏回族自治区综合财力持续增长，但财政自给程度较低，对中央转移支付收入依赖较大。2021 年，宁夏回族自治区一般公共预算收入为 460.01 亿元，同比增长 9.7%，财政自给率为 32.22%；政府性基金收入 146.10 亿元；收到上级补助收入 1022.76 亿元。

本次评级模型打分表及结果：

指示评级	aa <sup>-</sup>		评级结果	AAA
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	
财政实力与债务风险	F4	财政实力	4	
		债务状况	4	
调整因素和理由				调整子级
外部支持				4

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

分析师：

张丽 夏妍妍

邮箱：lianhe@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）

网址：www.lhratings.com

4. 跟踪期内，宁夏回族自治区政府性债务规模持续增长，但总规模与全国其他省市相比较小，考虑其能持续获得较大规模上级补助，总体债务风险可控。宁夏回族自治区制定了一系列债务管理制度，为政府性债务风险防范提供了保障。

5. 宁夏回族自治区已发行的一般债券偿债资金纳入宁夏回族自治区一般公共预算管理，宁夏回族自治区一般公共预算收入总计对跟踪评级一般债券保障程度较好；已发行的专项债券纳入政府性基金预算管理，宁夏回族自治区政府性基金预算收入总计对跟踪评级专项债券的保障程度较弱。

基础数据：

项目	2019年	2020年	2021年
地区生产总值（亿元）	3748.48	3920.55	4522.31
地区生产总值增速（%）	6.5	3.9	6.7
人均地区生产总值（元）	54217	/	62549
三次产业结构	7.5:42.3:50.2	8.6:41.0:50.4	8.1:44.7:47.2
工业增加值（亿元）	1270.02	1283.69	1677.83
固定资产投资增速（%）	-11.1	4.8	2.7
社会消费品零售总额（亿元）	/	1301.39	1335.12
进出口总额（亿元）	240.62	123.17	214.04
城镇化率（%）	59.86	/	66.04
人均可支配收入（元）	24412	25735	27904
一般公共预算收入合计（亿元）	423.58	419.44	460.01
其中：税收收入（亿元）	267.50	263.87	300.74
一般公共预算收入增长率（%）	-2.96	-1.00	9.70
上级补助收入（亿元）	898.56	1044.50	1022.76
一般公共预算收入总计（亿元）	1649.95	1794.40	1923.81
一般公共预算支出合计（亿元）	1438.29	1480.36	1427.89
财政自给率（%）	29.45	28.33	32.22
政府性基金收入合计（亿元）	118.68	159.82	146.10
地方综合财力（亿元）	1440.82	1623.76	1628.88
地方政府直接债务余额（亿元）	1658.63	1859.65	1922.26
地方政府债务限额（亿元）	1866.9	2040.90	2148.90
地方政府负债率（%）	44.25	47.43	42.51
地方政府债务率（%）	115.12	114.53	118.01

注：“/”表示数据未获取

资料来源：宁夏统计年鉴及统计公报、宁夏回族自治区2019-2021年财政总决算报表等

评级历史：

债项简称	债项信用等级	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
22 宁夏债 23/22 宁夏 23/宁夏 2223	AAA	2022/11/22	张 丽 夏妍妍 程畅威	<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 V3.0.202006</a>	<a href="#">阅读全文</a>
22 宁夏债 22/22 宁夏 22/宁夏 2222	AAA	2022/11/22	张 丽 夏妍妍 程畅威	<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 V3.0.202006</a>	<a href="#">阅读全文</a>
22 宁夏债 21/22 宁夏 21/宁夏 2221	AAA	2022/11/22	张 丽 夏妍妍 程畅威	<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 V3.0.202006</a>	<a href="#">阅读全文</a>
22 宁夏债 20/22 宁夏 20/宁夏 2220	AAA	2022/11/22	张 丽 夏妍妍 程畅威	<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 V3.0.202006</a>	<a href="#">阅读全文</a>
22 宁夏债 19/22 宁夏 19/宁夏 2219	AAA	2022/11/22	张 丽 夏妍妍 程畅威	<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 V3.0.202006</a>	<a href="#">阅读全文</a>
22 宁夏债 18/22 宁夏 18/宁夏 2218	AAA	2022/11/22	张 丽 夏妍妍 程畅威	<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 V3.0.202006</a>	<a href="#">阅读全文</a>
22 宁夏债 17/22 宁夏 17/宁夏 2217	AAA	2022/11/22	张 丽 夏妍妍 程畅威	<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 V3.0.202006</a>	<a href="#">阅读全文</a>
19 宁夏债 08/19 宁夏 08/宁夏 1908 20 宁夏债 11/20 宁夏 11/宁夏 2011	AAA	2022/10/24	张 丽 夏妍妍 程畅威	<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 V3.0.202006</a>	<a href="#">阅读全文</a>
22 宁夏债 16/22 宁夏 16/宁夏 2216	AAA	2022/10/18	张 丽 夏妍妍 程畅威	<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 V3.0.202006</a>	<a href="#">阅读全文</a>
22 宁夏债 15/22 宁夏 15/宁夏 2215	AAA	2022/10/18	张 丽 夏妍妍 程畅威	<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 V3.0.202006</a>	<a href="#">阅读全文</a>
22 宁夏债 14/22 宁夏 14/宁夏 2214	AAA	2022/09/27	张 丽 夏妍妍 程畅威	<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 V3.0.202006</a>	<a href="#">阅读全文</a>
22 宁夏债 13/22 宁夏 13/宁夏 2213	AAA	2022/09/27	张 丽 夏妍妍 程畅威	<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 V3.0.202006</a>	<a href="#">阅读全文</a>
22 宁夏债 12/22 宁夏债 12（柜台）/22 宁夏 12/宁夏 2212	AAA	2022/08/19	张 丽 夏妍妍 程畅威	<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 V3.0.202006</a>	<a href="#">阅读全文</a>
22 宁夏债 11/22 宁夏 11/宁夏 2211	AAA	2022/08/08	张 丽 夏妍妍 程畅威	<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 V3.0.202006</a>	<a href="#">阅读全文</a>
22 宁夏债 10/22 宁夏 10/宁夏 2210	AAA	2022/08/08	张 丽 夏妍妍 程畅威	<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 V3.0.202006</a>	<a href="#">阅读全文</a>
22 宁夏债 05/22 宁夏 05/宁夏 2205	AAA	2022/06/13	张 丽 夏妍妍 迟腾飞	<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 V3.0.202006</a>	<a href="#">阅读全文</a>
22 宁夏债 08/22 宁夏 08/宁夏 2208	AAA	2022/06/13	张 丽 夏妍妍 迟腾飞	<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 V3.0.202006</a>	<a href="#">阅读全文</a>

22 宁夏债 06/22 宁夏 06/宁夏 2206	AAA	2022/06/13	张 丽 夏妍妍 迟腾飞	<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 V3.0.202006</a>	<a href="#">阅读全文</a>
22 宁夏债 09/22 宁夏 09/宁夏 2209	AAA	2022/06/13	张 丽 夏妍妍 迟腾飞	<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 V3.0.202006</a>	<a href="#">阅读全文</a>
22 宁夏债 07/22 宁夏 07/宁夏 2207	AAA	2022/06/13	张 丽 夏妍妍 迟腾飞	<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 V3.0.202006</a>	<a href="#">阅读全文</a>
22 宁夏债 04/22 宁夏 04/宁夏 2204	AAA	2022/05/27	张 丽 夏妍妍 迟腾飞	<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 V3.0.202006</a>	<a href="#">阅读全文</a>
22 宁夏债 03/22 宁夏 03/宁夏 2203	AAA	2022/05/27	张 丽 夏妍妍 迟腾飞	<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 V3.0.202006</a>	<a href="#">阅读全文</a>
22 宁夏债 02/22 宁夏 02/宁夏 2202	AAA	2022/05/18	张 丽 夏妍妍 迟腾飞	<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 V3.0.202006</a>	<a href="#">阅读全文</a>
22 宁夏债 01/22 宁夏 01/宁夏 2201	AAA	2022/02/14	张 丽 夏妍妍 陈铭哲 汪宜徽	<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 V3.0.202006</a>	<a href="#">阅读全文</a>
21 宁夏债 17/21 宁夏 17/宁夏 2117	AAA	2021/12/21	张 丽 夏妍妍 陈铭哲 汪宜徽	<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 V3.0.202006</a>	<a href="#">阅读全文</a>
19 宁夏 01/宁夏 1901 19 宁夏 02/宁夏 1902 19 宁夏债 03/19 宁夏 03/宁夏 1903 19 宁夏债 04/19 宁夏 04/宁夏 1904 19 宁夏债 05/19 宁夏 05/宁夏 1905 19 宁夏债 06/19 宁夏 06/宁夏 1906 19 宁夏债 07/19 宁夏 07/宁夏 1907 19 宁夏债 09/19 宁夏 09/宁夏 1909 19 宁夏债 10/19 宁夏 10/宁夏 1910 19 宁夏债 11/19 宁夏 11/宁夏 1911 19 宁夏债 12/19 宁夏 12/宁夏 1912 19 宁夏债 13/19 宁夏 13/宁夏 1913 19 宁夏 14/宁夏 1914 19 宁夏 15/宁夏 1915 19 宁夏 16/宁夏 1916 19 宁夏 17/宁夏 1917 19 宁夏 18/宁夏 1918 19 宁夏 19/宁夏 1919 19 宁夏 20/宁夏 1920 19 宁夏 21/宁夏 1921 19 宁夏 22/宁夏 1922 19 宁夏 23/宁夏 1923 19 宁夏 24/宁夏 1924 19 宁夏 25/宁夏 1925 19 宁夏 26/宁夏 1926 19 宁夏 27/宁夏 1927 19 宁夏 28/宁夏 1928 19 宁夏 29/宁夏 1929 19 宁夏 30/宁夏 1930 19 宁夏债 31/19 宁夏 31/宁夏 1931 19 宁夏 32/宁夏 1932 19 宁夏 33/宁夏 1933 20 宁夏债 01/20 宁夏 01/宁夏 2001 20 宁夏债 02/20 宁夏 02/宁夏 2002 20 宁夏债 03/20 宁夏 03/宁夏 2003 20 宁夏债 04/20 宁夏 04/宁夏 2004 20 宁夏债 05/20 宁夏 05/宁夏 2005 20 宁夏债 06/20 宁夏 06/宁夏 2006	AAA	2021/11/25	张 丽 夏妍妍 陈铭哲 汪宜徽	<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 V3.0.202006</a>	<a href="#">阅读全文</a>

20 宁夏债 07/20 宁夏 07/宁夏 2007 20 宁夏债 08/20 宁夏 08/宁夏 2008 20 宁夏债 09/20 宁夏 09/宁夏 2009 20 宁夏债 10/20 宁夏 10/宁夏 2010 20 宁夏债 12/20 宁夏 12/宁夏 2012 20 宁夏债 13/20 宁夏 13/宁夏 2013 20 宁夏债 14/20 宁夏 14/宁夏 2014 20 宁夏 15/宁夏 2015 20 宁夏 16/宁夏 2016 20 宁夏债 17/20 宁夏 17/宁夏 2017 20 宁夏债 18/20 宁夏 18/宁夏 2018 20 宁夏债 19/20 宁夏 19/宁夏 2019 20 宁夏债 20/20 宁夏 20/宁夏 2020 21 宁夏债 01/21 宁夏 01/宁夏 2101 21 宁夏 02/宁夏 2102 21 宁夏 03/宁夏 2103 21 宁夏 04/宁夏 2104 21 宁夏债 05/21 宁夏 05/宁夏 2105 21 宁夏债 06/21 宁夏 06/宁夏 2106 21 宁夏债 07/21 宁夏 07/宁夏 2107 21 宁夏债 08/21 宁夏 08/宁夏 2108 21 宁夏债 09/21 宁夏 09/宁夏 2109 21 宁夏债 10/21 宁夏 10/宁夏 2110 21 宁夏债 11/21 宁夏 11/宁夏 2111 21 宁夏债 12/21 宁夏 12/宁夏 2112 21 宁夏债 13/21 宁夏 13/宁夏 2113 21 宁夏债 14/21 宁夏 14/宁夏 2114 21 宁夏债 15/21 宁夏 15/宁夏 2115 21 宁夏债 16/21 宁夏 16/宁夏 2116					
21 宁夏债 16/21 宁夏 16/宁夏 2116	AAA	2021/11/09	张 丽 夏妍妍 陈铭哲 汪宜徽	<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 V3.0.202006</a>	<a href="#">阅读全文</a>
21 宁夏债 15/21 宁夏 15/宁夏 2115	AAA	2021/11/09	张 丽 夏妍妍 陈铭哲 汪宜徽	<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 V3.0.202006</a>	<a href="#">阅读全文</a>
21 宁夏债 14/21 宁夏 14/宁夏 2114	AAA	2021/11/09	张 丽 夏妍妍 陈铭哲 汪宜徽	<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 V3.0.202006</a>	<a href="#">阅读全文</a>
21 宁夏债 13/21 宁夏 13/宁夏 2113	AAA	2021/11/09	张 丽 夏妍妍 陈铭哲 汪宜徽	<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 V3.0.202006</a>	<a href="#">阅读全文</a>
21 宁夏债 12/21 宁夏 12/宁夏 2112	AAA	2021/09/03	张 丽 夏妍妍 陈铭哲 汪宜徽	<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 V3.0.202006</a>	<a href="#">阅读全文</a>
21 宁夏债 11/21 宁夏 11/宁夏 2111	AAA	2021/08/03	张 丽 夏妍妍 陈铭哲 汪宜徽	<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 V3.0.202006</a>	<a href="#">阅读全文</a>
21 宁夏债 10/21 宁夏 10/宁夏 2110	AAA	2021/08/03	张 丽 夏妍妍 陈铭哲 汪宜徽	<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 V3.0.202006</a>	<a href="#">阅读全文</a>
21 宁夏债 09/21 宁夏 09/宁夏 2109	AAA	2021/06/22	张 丽 夏妍妍 陈铭哲 汪宜徽	<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 V3.0.202006</a>	<a href="#">阅读全文</a>
21 宁夏债 08/21 宁夏 08/宁夏 2108	AAA	2021/06/22	张 丽 夏妍妍 陈铭哲 汪宜徽	<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 V3.0.202006</a>	<a href="#">阅读全文</a>
21 宁夏债 07/21 宁夏 07/宁夏 2107	AAA	2021/05/31	张 丽 夏妍妍 陈铭哲 汪宜徽	<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 V3.0.202006</a>	<a href="#">阅读全文</a>

21 宁夏债 06/21 宁夏 06/宁夏 2106	AAA	2021/05/31	张 丽 夏妍妍 陈铭哲 汪宜徽	<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 V3.0.202006</a>	<a href="#">阅读全文</a>
21 宁夏债 05/21 宁夏 05/宁夏 2105	AAA	2021/05/31	张 丽 夏妍妍 陈铭哲 汪宜徽	<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 V3.0.202006</a>	<a href="#">阅读全文</a>
21 宁夏 04/宁夏 2104	AAA	2021/04/30	张 丽 夏妍妍 陈铭哲 汪宜徽	<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 V3.0.202006</a>	<a href="#">阅读全文</a>
21 宁夏 03/宁夏 2103	AAA	2021/04/30	张 丽 夏妍妍 陈铭哲 汪宜徽	<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 V3.0.202006</a>	<a href="#">阅读全文</a>
21 宁夏 02/宁夏 2102	AAA	2021/04/30	张 丽 夏妍妍 陈铭哲 汪宜徽	<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 V3.0.202006</a>	<a href="#">阅读全文</a>
21 宁夏债 01/21 宁夏 01/宁夏 2101	AAA	2021/03/16	夏妍妍 徐羚晏 陈铭哲 汪宜徽	<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 V3.0.202006</a>	<a href="#">阅读全文</a>
20 宁夏债 20/20 宁夏 20/宁夏 2020	AAA	2020/12/22	李 坤 马 颖 夏妍妍 唐 嵩 车兆麒	<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 V3.0.202006</a>	<a href="#">阅读全文</a>
20 宁夏债 19/20 宁夏 19/宁夏 2019	AAA	2020/12/22	李 坤 马 颖 夏妍妍 唐 嵩 车兆麒	<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 V3.0.202006</a>	<a href="#">阅读全文</a>
20 宁夏债 18/20 宁夏 18/宁夏 2018	AAA	2020/10/14	李 坤 马 颖 夏妍妍 唐 嵩 车兆麒	<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 V3.0.202006</a>	<a href="#">阅读全文</a>
20 宁夏债 17/20 宁夏 17/宁夏 2017	AAA	2020/10/14	李 坤 马 颖 夏妍妍 唐 嵩 车兆麒	<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 V3.0.202006</a>	<a href="#">阅读全文</a>
20 宁夏 16/宁夏 2016	AAA	2020/09/21	李 坤 马 颖 夏妍妍 唐 嵩 车兆麒	<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 V3.0.202006</a>	<a href="#">阅读全文</a>
20 宁夏 15/宁夏 2015	AAA	2020/09/21	李 坤 马 颖 夏妍妍 唐 嵩 车兆麒	<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 V3.0.202006</a>	<a href="#">阅读全文</a>
20 宁夏债 14/20 宁夏 14/宁夏 2014	AAA	2020/08/26	李 坤 马 颖 夏妍妍 唐 嵩 车兆麒	<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 V3.0.202006</a>	<a href="#">阅读全文</a>
20 宁夏债 13/20 宁夏 13/宁夏 2013	AAA	2020/06/03	赵传第 马玉丹 李 坤 马 颖	<a href="#">地方政府债券信用评级方法 (2015 年)</a>	<a href="#">阅读全文</a>
20 宁夏债 12/20 宁夏 12/宁夏 2012	AAA	2020/05/19	赵传第 马玉丹 李 坤 马 颖	<a href="#">地方政府债券信用评级方法 (2015 年)</a>	<a href="#">阅读全文</a>
20 宁夏债 11/20 宁夏 11/宁夏 2011	AAA	2020/05/19	赵传第 马玉丹 李 坤 马 颖	<a href="#">地方政府债券信用评级方法 (2015 年)</a>	<a href="#">阅读全文</a>
20 宁夏债 10/20 宁夏 10/宁夏 2010	AAA	2020/05/19	赵传第 马玉丹 李 坤 马 颖	<a href="#">地方政府债券信用评级方法 (2015 年)</a>	<a href="#">阅读全文</a>
20 宁夏债 09/20 宁夏 09/宁夏 2009	AAA	2020/05/19	赵传第 马玉丹 李 坤 马 颖	<a href="#">地方政府债券信用评级方法 (2015 年)</a>	<a href="#">阅读全文</a>
20 宁夏债 08/20 宁夏 08/宁夏 2008	AAA	2020/04/23	赵传第 马玉丹 李 坤 马 颖	<a href="#">地方政府债券信用评级方法 (2015 年)</a>	<a href="#">阅读全文</a>
20 宁夏债 07/20 宁夏 07/宁夏 2007	AAA	2020/04/23	赵传第 马玉丹 李 坤 马 颖	<a href="#">地方政府债券信用评级方法 (2015 年)</a>	<a href="#">阅读全文</a>
20 宁夏债 06/20 宁夏 06/宁夏 2006	AAA	2020/04/09	赵传第 马玉丹 李 坤 马 颖	<a href="#">地方政府债券信用评级方法 (2015 年)</a>	<a href="#">阅读全文</a>
20 宁夏债 05/20 宁夏 05/宁夏 2005	AAA	2020/04/09	赵传第 马玉丹 李 坤 马 颖	<a href="#">地方政府债券信用评级方法 (2015 年)</a>	<a href="#">阅读全文</a>

20 宁夏债 04/20 宁夏 04/宁夏 2004	AAA	2020/04/09	赵传第 李 坤 马玉丹 马 颖	<a href="#">地方政府债券信用评级方法 (2015 年)</a>	<a href="#">阅读全文</a>
20 宁夏债 03/20 宁夏 03/宁夏 2003	AAA	2020/04/09	赵传第 李 坤 马玉丹 马 颖	<a href="#">地方政府债券信用评级方法 (2015 年)</a>	<a href="#">阅读全文</a>
20 宁夏债 02/20 宁夏 02/宁夏 2002	AAA	2020/04/09	赵传第 李 坤 马玉丹 马 颖	<a href="#">地方政府债券信用评级方法 (2015 年)</a>	<a href="#">阅读全文</a>
20 宁夏债 01/20 宁夏 01/宁夏 2001	AAA	2020/03/02	赵传第 李 坤 马玉丹 马 颖	<a href="#">地方政府债券信用评级方法 (2015 年)</a>	<a href="#">阅读全文</a>
19 宁夏 33/宁夏 1933	AAA	2019/10/30	赵传第 李 坤	<a href="#">地方政府债券信用评级方法 (2015 年)</a>	<a href="#">阅读全文</a>
19 宁夏 32/宁夏 1932	AAA	2019/10/30	赵传第 李 坤	<a href="#">地方政府债券信用评级方法 (2015 年)</a>	<a href="#">阅读全文</a>
19 宁夏债 31/19 宁夏 31/宁夏 1931	AAA	2019/09/06	赵传第 李 坤	<a href="#">地方政府债券信用评级方法 (2015 年)</a>	<a href="#">阅读全文</a>
19 宁夏 30/宁夏 1930	AAA	2019/08/15	赵传第 李 坤	<a href="#">地方政府债券信用评级方法 (2015 年)</a>	<a href="#">阅读全文</a>
19 宁夏 29/宁夏 1929	AAA	2019/08/15	赵传第 李 坤	<a href="#">地方政府债券信用评级方法 (2015 年)</a>	<a href="#">阅读全文</a>
19 宁夏 28/宁夏 1928	AAA	2019/08/15	赵传第 李 坤	<a href="#">地方政府债券信用评级方法 (2015 年)</a>	<a href="#">阅读全文</a>
19 宁夏 27/宁夏 1927	AAA	2019/08/15	赵传第 李 坤	<a href="#">地方政府债券信用评级方法 (2015 年)</a>	<a href="#">阅读全文</a>
19 宁夏 26/宁夏 1926	AAA	2019/08/15	赵传第 李 坤	<a href="#">地方政府债券信用评级方法 (2015 年)</a>	<a href="#">阅读全文</a>
19 宁夏 25/宁夏 1925	AAA	2019/07/10	赵传第 马 颖 李 坤	<a href="#">地方政府债券信用评级方法 (2015 年)</a>	<a href="#">阅读全文</a>
19 宁夏 24/宁夏 1924	AAA	2019/07/10	赵传第 马 颖 李 坤	<a href="#">地方政府债券信用评级方法 (2015 年)</a>	<a href="#">阅读全文</a>
19 宁夏 23/宁夏 1923	AAA	2019/07/10	赵传第 马 颖 李 坤	<a href="#">地方政府债券信用评级方法 (2015 年)</a>	<a href="#">阅读全文</a>
19 宁夏 22/宁夏 1922	AAA	2019/07/10	赵传第 马 颖 李 坤	<a href="#">地方政府债券信用评级方法 (2015 年)</a>	<a href="#">阅读全文</a>
19 宁夏 21/宁夏 1921	AAA	2019/07/10	赵传第 马 颖 李 坤	<a href="#">地方政府债券信用评级方法 (2015 年)</a>	<a href="#">阅读全文</a>
19 宁夏 20/宁夏 1920	AAA	2019/07/10	赵传第 马 颖 李 坤	<a href="#">地方政府债券信用评级方法 (2015 年)</a>	<a href="#">阅读全文</a>
19 宁夏 19/宁夏 1919	AAA	2019/07/10	赵传第 马 颖 李 坤	<a href="#">地方政府债券信用评级方法 (2015 年)</a>	<a href="#">阅读全文</a>
19 宁夏 18/宁夏 1918	AAA	2019/07/10	赵传第 马 颖 李 坤	<a href="#">地方政府债券信用评级方法 (2015 年)</a>	<a href="#">阅读全文</a>
19 宁夏 17/宁夏 1917	AAA	2019/07/10	赵传第 马 颖 李 坤	<a href="#">地方政府债券信用评级方法 (2015 年)</a>	<a href="#">阅读全文</a>
19 宁夏 16/宁夏 1916	AAA	2019/07/10	赵传第 马 颖 李 坤	<a href="#">地方政府债券信用评级方法 (2015 年)</a>	<a href="#">阅读全文</a>
19 宁夏 15/宁夏 1915	AAA	2019/06/19	赵传第 马 颖 李 坤	<a href="#">地方政府债券信用评级方法 (2015 年)</a>	<a href="#">阅读全文</a>
19 宁夏 14/宁夏 1914	AAA	2019/05/31	赵传第 马 颖 李 坤	<a href="#">地方政府债券信用评级方法 (2015 年)</a>	<a href="#">阅读全文</a>
19 宁夏债 13/19 宁夏 13/宁夏 1913	AAA	2019/05/07	赵传第 马 颖 李 坤	<a href="#">地方政府债券信用评级方法 (2015 年)</a>	<a href="#">阅读全文</a>
19 宁夏债 12/19 宁夏 12/宁夏 1912	AAA	2019/05/07	赵传第 马 颖 李 坤	<a href="#">地方政府债券信用评级方法 (2015 年)</a>	<a href="#">阅读全文</a>
19 宁夏债 11/19 宁夏 11/宁夏 1911	AAA	2019/03/14	赵传第 马 颖 李 坤	<a href="#">地方政府债券信用评级方法 (2015 年)</a>	<a href="#">阅读全文</a>
19 宁夏债 10/19 宁夏 10/宁夏 1910	AAA	2019/03/14	赵传第 马 颖 李 坤	<a href="#">地方政府债券信用评级方法 (2015 年)</a>	<a href="#">阅读全文</a>
19 宁夏债 09/19 宁夏 09/宁夏 1909	AAA	2019/03/14	赵传第 马 颖 李 坤	<a href="#">地方政府债券信用评级方法 (2015 年)</a>	<a href="#">阅读全文</a>
19 宁夏债 08/19 宁夏 08/宁夏 1908	AAA	2019/03/14	赵传第 马 颖 李 坤	<a href="#">地方政府债券信用评级方法 (2015 年)</a>	<a href="#">阅读全文</a>
19 宁夏债 07/19 宁夏 07/宁夏 1907	AAA	2019/03/14	赵传第 马 颖 李 坤	<a href="#">地方政府债券信用评级方法 (2015 年)</a>	<a href="#">阅读全文</a>
19 宁夏债 06/19 宁夏 06/宁夏 1906	AAA	2019/03/14	赵传第 马 颖 李 坤	<a href="#">地方政府债券信用评级方法 (2015 年)</a>	<a href="#">阅读全文</a>
19 宁夏债 05/19 宁夏 05/宁夏 1905	AAA	2019/03/14	赵传第 马 颖 李 坤	<a href="#">地方政府债券信用评级方法 (2015 年)</a>	<a href="#">阅读全文</a>

19 宁夏债 04/19 宁夏 04/宁夏 1904	AAA	2019/03/14	赵传第 马玉丹 马 颖 李 坤	<a href="#">地方政府债券信用评级方法（2015 年）</a>	<a href="#">阅读全文</a>
19 宁夏债 03/19 宁夏 03/宁夏 1903	AAA	2019/03/14	赵传第 马玉丹 马 颖 李 坤	<a href="#">地方政府债券信用评级方法（2015 年）</a>	<a href="#">阅读全文</a>
19 宁夏 02/宁夏 1902	AAA	2019/02/19	赵传第 马玉丹 马 颖 李 坤	<a href="#">地方政府债券信用评级方法（2015 年）</a>	<a href="#">阅读全文</a>
19 宁夏 01/宁夏 1901	AAA	2019/02/19	赵传第 马玉丹 马 颖 李 坤	<a href="#">地方政府债券信用评级方法（2015 年）</a>	<a href="#">阅读全文</a>

注：上述历史评级项目的评级报告可通过报告链接查阅；2019 年 8 月 1 日之前的评级方法和评级模型均无版本编号

## 声 明

一、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。

二、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。

三、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。

四、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。

五、本报告系联合资信接受宁夏回族自治区财政厅委托所出具，引用的资料主要由宁夏回族自治区财政厅或第三方相关主体提供，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。

六、除因本次评级事项联合资信与宁夏回族自治区财政厅构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与宁夏回族自治区财政厅不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

七、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；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。

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。

## 宁夏回族自治区政府债券 2022 年跟踪评级报告

### 一、主体概况

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，南北相距约 456 公里，东西相距约 250 公里，总面积约 6.60 万平方公里。根据《宁夏回族自治区 2021 年国民经济和社会发展统计公报》，2021 年宁夏实现地区生产总值 4522.31 亿元，按不变价格计算，比上年增长 6.7%，两年平均增长 5.3%；年末全区常住人口 725.0 万人，常住人口城镇化率为 66.04%；按常住人口计算，人均地区生产总值 62549 元，比上年增长 6.1%；全体居民人均可支配收入 27904 元，比上年增

长 8.4%。

宁夏人民政府驻地：银川市兴庆区解放西街 361 号。

### 二、债券发行及募集资金使用情况

截至跟踪评级日，由联合资信评级的宁夏回族自治区政府债券共 93 只，债券余额合计 1207.70 亿元。其中，一般债券 39 只，债券余额合计 884.33 亿元；专项债券 54 只，债券余额合计 323.37 亿元（含土地储备专项债券 8.59 亿元、棚户区改造专项债券 51.51 亿元、收费公路专项债券 52.32 亿元、城乡发展专项债券 58.47 亿元和其他专项债券 152.48 亿元），具体债券存续情况如表 1 所示。跟踪期内，宁夏政府已按约定足额支付存续债券当期应付利息。

表 1 截至跟踪评级日，由联合资信评级的宁夏回族自治区政府存续债券情况（单位：亿元）

债券全称	债券简称	债券余额	起息日	到期日	发行利率 (%)
2019 年宁夏回族自治区政府一般债券（一期）	19 宁夏 01/宁夏 1901	40.00	2019-03-01	2024-03-01	3.28
2019 年宁夏回族自治区政府一般债券（二期）	19 宁夏 02/宁夏 1902	45.00	2019-03-01	2029-03-01	3.46
2019 年宁夏回族自治区政府一般债券（三期）	19 宁夏债 03/19 宁夏 03/宁夏 1903	20.62	2019-03-25	2026-03-25	3.43
2019 年宁夏回族自治区政府收费公路专项债券（一期）—2019 年宁夏回族自治区政府专项债券（一期）	19 宁夏债 04/19 宁夏 04/宁夏 1904	21.00	2019-03-25	2029-03-25	3.44
2019 年宁夏回族自治区土地储备专项债券（一期）—2019 年宁夏回族自治区政府专项债券（二期）	19 宁夏债 05/19 宁夏 05/宁夏 1905	7.00	2019-03-25	2024-03-25	3.37
2019 年宁夏回族自治区棚改专项债券（一期）—2019 年宁夏回族自治区政府专项债券（三期）	19 宁夏债 06/19 宁夏 06/宁夏 1906	9.62	2019-03-25	2024-03-25	3.37
2019 年宁夏回族自治区棚改专项债券（二期）—2019 年宁夏回族自治区政府专项债券（四期）	19 宁夏债 07/19 宁夏 07/宁夏 1907	8.32	2019-03-25	2029-03-25	3.44
2019 年宁夏回族自治区医疗卫生专项债券（一期）—2019 年宁夏回族自治区政府专项债券（五期）	19 宁夏债 08/19 宁夏 08/宁夏 1908	0.48	2019-03-25	2024-03-25	3.37
2019 年宁夏回族自治区水处理专项债券（一期）—2019 年宁夏回族自治区政府专项债券（六期）	19 宁夏债 09/19 宁夏 09/宁夏 1909	0.59	2019-03-25	2029-03-25	3.44
2019 年宁夏回族自治区基础设施建设专项债券（一期）—2019 年宁夏回族自治区政府专项债券（七期）	19 宁夏债 10/19 宁夏 10/宁夏 1910	4.84	2019-03-25	2024-03-25	3.37
2019 年宁夏回族自治区基础设施建设专项债券（二期）—2019 年宁夏回族自治区政府专项债券（八期）	19 宁夏债 11/19 宁夏 11/宁夏 1911	1.15	2019-03-25	2024-03-25	3.37
2019 年宁夏回族自治区政府一般债券（四期）	19 宁夏债 12/19 宁夏 12/宁夏 1912	4.93	2019-05-16	2026-05-16	3.63
2019 年宁夏回族自治区政府专项债券（九期）	19 宁夏债 13/19 宁夏 13/宁夏 1913	13.90	2019-05-16	2029-05-16	3.63
2019 年宁夏回族自治区政府一般债券（五期）	19 宁夏 14/宁夏 1914	20.00	2019-06-13	2029-06-13	3.47
2019 年宁夏回族自治区政府收费公路专项债券（二期）—2019 年宁夏回族自治区政府专项债券（十期）	19 宁夏 15/宁夏 1915	24.38	2019-06-28	2029-06-28	3.49
2019 年宁夏回族自治区政府一般债券（六期）	19 宁夏 16/宁夏 1916	28.98	2019-07-18	2049-07-18	4.08
2019 年宁夏回族自治区政府棚改专项债券（三期）—2019 年宁夏回族自治区政府专项债券（十一期）	19 宁夏 17/宁夏 1917	11.64	2019-07-18	2024-07-18	3.27
2019 年宁夏回族自治区棚改专项债券（四期）—2019 年宁夏回族自治区政府专项债券（十二期）	19 宁夏 18/宁夏 1918	3.75	2019-07-18	2026-07-18	3.44

2019年宁夏回族自治区棚改专项债券（五期）—2019年宁夏回族自治区政府专项债券（十三期）	19宁夏19/宁夏1919	5.75	2019-07-18	2029-07-18	3.43
2019年宁夏回族自治区医疗卫生专项债券（二期）—2019年宁夏回族自治区政府专项债券（十四期）	19宁夏20/宁夏1920	0.95	2019-07-18	2024-07-18	3.27
2019年宁夏回族自治区医疗卫生专项债券（三期）—2019年宁夏回族自治区政府专项债券（十五期）	19宁夏21/宁夏1921	2.38	2019-07-18	2029-07-18	3.43
2019年宁夏回族自治区生态环保专项债券（一期）—2019年宁夏回族自治区政府专项债券（十六期）	19宁夏22/宁夏1922	5.68	2019-07-18	2029-07-18	3.43
2019年宁夏回族自治区城乡发展专项债券（一期）—2019年宁夏回族自治区政府专项债券（十七期）	19宁夏23/宁夏1923	5.98	2019-07-18	2024-07-18	3.27
2019年宁夏回族自治区城乡发展专项债券（二期）—2019年宁夏回族自治区政府专项债券（十八期）	19宁夏24/宁夏1924	7.77	2019-07-18	2026-07-18	3.44
2019年宁夏回族自治区城乡发展专项债券（三期）—2019年宁夏回族自治区政府专项债券（十九期）	19宁夏25/宁夏1925	9.39	2019-07-18	2029-07-18	3.43
2019年宁夏回族自治区政府一般债券（七期）	19宁夏26/宁夏1926	22.00	2019-08-23	2049-08-23	3.90
2019年宁夏回族自治区棚改专项债券（六期）—2019年宁夏回族自治区政府专项债券（二十期）	19宁夏27/宁夏1927	7.63	2019-08-23	2024-08-23	3.18
2019年宁夏回族自治区土地储备专项债券（二期）—2019年宁夏回族自治区政府专项债券（二十一期）	19宁夏28/宁夏1928	1.59	2019-08-23	2024-08-23	3.18
2019年宁夏回族自治区城乡发展专项债券（四期）—2019年宁夏回族自治区政府专项债券（二十二期）	19宁夏29/宁夏1929	8.11	2019-08-23	2024-08-23	3.18
2019年宁夏回族自治区城乡发展专项债券（五期）—2019年宁夏回族自治区政府专项债券（二十三期）	19宁夏30/宁夏1930	6.00	2019-08-23	2029-08-23	3.30
2019年宁夏回族自治区政府一般债券（八期）	19宁夏债31/19宁夏31/宁夏1931	17.62	2019-09-18	2049-09-18	3.93
2019年宁夏回族自治区政府一般债券（九期）	19宁夏32/宁夏1932	2.63	2019-11-08	2024-11-08	3.32
2019年宁夏回族自治区政府专项债券（二十四期）	19宁夏33/宁夏1933	5.18	2019-11-08	2026-11-08	3.51
2020年宁夏回族自治区政府一般债券（一期）	20宁夏债01/20宁夏01/宁夏2001	46.90	2020-03-11	2050-03-11	3.59
2020年宁夏回族自治区政府一般债券（二期）	20宁夏债02/20宁夏02/宁夏2002	32.03	2020-04-17	2050-04-17	3.57
2020年宁夏回族自治区政府收费公路专项债券（一期）—2020年宁夏回族自治区政府专项债券（一期）	20宁夏债03/20宁夏03/宁夏2003	2.02	2020-04-17	2035-04-17	3.29
2020年宁夏回族自治区城乡发展专项债券（一期）—2020年宁夏回族自治区政府专项债券（二期）	20宁夏债04/20宁夏04/宁夏2004	1.15	2020-04-17	2035-04-17	3.29
2020年宁夏回族自治区城乡发展专项债券（二期）—2020年宁夏回族自治区政府专项债券（三期）	20宁夏债05/20宁夏05/宁夏2005	5.57	2020-04-17	2040-04-17	3.36
2020年宁夏回族自治区城乡发展专项债券（三期）—2020年宁夏回族自治区政府专项债券（四期）	20宁夏债06/20宁夏06/宁夏2006	0.82	2020-04-17	2050-04-17	3.57
2020年宁夏回族自治区城乡发展专项债券（四期）—2020年宁夏回族自治区政府专项债券（五期）	20宁夏债07/20宁夏07/宁夏2007	0.89	2020-05-06	2025-05-06	2.09
2020年宁夏回族自治区城乡发展专项债券（五期）—2020年宁夏回族自治区政府专项债券（六期）	20宁夏债08/20宁夏08/宁夏2008	4.55	2020-05-06	2030-05-06	2.77
2020年宁夏回族自治区政府收费公路专项债券（二期）—2020年宁夏回族自治区政府专项债券（七期）	20宁夏债09/20宁夏09/宁夏2009	4.92	2020-05-28	2035-05-28	3.49
2020年宁夏回族自治区城乡发展专项债券（六期）—2020年宁夏回族自治区政府专项债券（八期）	20宁夏债10/20宁夏10/宁夏2010	0.83	2020-05-28	2030-05-28	2.98
2020年宁夏回族自治区城乡发展专项债券（七期）—2020年宁夏回族自治区政府专项债券（九期）	20宁夏债11/20宁夏11/宁夏2011	1.21	2020-05-28	2040-05-28	3.61
2020年宁夏回族自治区卫生健康专项债券（一期）—2020年宁夏回族自治区政府专项债券（十期）	20宁夏债12/20宁夏12/宁夏2012	3.05	2020-05-28	2035-05-28	3.49
2020年宁夏回族自治区政府再融资一般债券（一期）	20宁夏债13/20宁夏13/宁夏2013	52.57	2020-06-12	2050-06-12	3.86
2020年宁夏回族自治区政府再融资一般债券（二期）	20宁夏债14/20宁夏14/宁夏2014	8.65	2020-09-04	2050-09-04	4.02
2020年宁夏回族自治区政府一般债券（三期）	20宁夏15/宁夏2015	48.49	2020-09-29	2050-09-29	4.12
2020年宁夏回族自治区水利建设专项债券（一期）—2020年宁夏回族自治区政府专项债券（十一期）	20宁夏16/宁夏2016	3.00	2020-09-29	2050-09-29	4.12
2020年宁夏回族自治区政府再融资一般债券（三期）	20宁夏债17/20宁夏17/宁夏2017	29.36	2020-10-23	2025-10-23	3.38
2020年宁夏回族自治区政府再融资专项债券（一期）	20宁夏债18/20宁夏18/宁夏2018	14.58	2020-10-23	2050-10-23	4.20
2020年宁夏回族自治区政府再融资一般债券（四期）	20宁夏债19/20宁夏19/宁夏2019	30.00	2020-12-29	2030-12-29	3.53
2020年宁夏回族自治区政府再融资专项债券（二期）	20宁夏债20/20宁夏20/宁夏2020	25.00	2020-12-29	2030-12-29	3.53
2021年宁夏回族自治区政府再融资一般债券（一期）	21宁夏债01/21宁夏01/宁夏2101	13.72	2021-03-24	2026-03-24	3.31
2021年宁夏回族自治区政府再融资一般债券（二期）	21宁夏02/宁夏2102	7.44	2021-05-12	2028-05-12	3.38
2021年宁夏回族自治区政府再融资专项债券（一期）	21宁夏03/宁夏2103	12.00	2021-05-12	2026-05-12	3.19
2021年宁夏回族自治区政府再融资专项债券（二期）	21宁夏04/宁夏2104	13.89	2021-05-12	2031-05-12	3.43
2021年宁夏回族自治区政府一般债券（一期）	21宁夏债05/21宁夏05/宁夏2105	10.10	2021-06-09	2026-06-09	3.20
2021年宁夏回族自治区政府一般债券（二期）	21宁夏债06/21宁夏06/宁夏2106	26.00	2021-06-09	2031-06-09	3.35

2021年宁夏回族自治区政府再融资一般债券（三期）	21宁夏债 07/21 宁夏 07/宁夏 2107	17.52	2021-06-09	2028-06-09	3.31
2021年宁夏回族自治区政府再融资一般债券（四期）	21宁夏债 08/21 宁夏 08/宁夏 2108	10.00	2021-07-01	2024-07-01	3.03
2021年宁夏回族自治区政府再融资一般债券（五期）	21宁夏债 09/21 宁夏 09/宁夏 2109	14.27	2021-07-01	2026-07-01	3.21
2021年宁夏回族自治区政府一般债券（三期）	21宁夏债 10/21 宁夏 10/宁夏 2110	13.00	2021-08-11	2026-08-11	2.92
2021年宁夏回族自治区政府再融资一般债券（六期）	21宁夏债 11/21 宁夏 11/宁夏 2111	19.83	2021-08-11	2026-08-11	2.92
2021年宁夏回族自治区政府再融资一般债券（七期）	21宁夏债 12/21 宁夏 12/宁夏 2112	21.08	2021-09-13	2031-09-13	3.10
2021年宁夏回族自治区政府一般债券（四期）	21宁夏债 13/21 宁夏 13/宁夏 2113	1.00	2021-11-24	2024-11-24	3.02
2021年宁夏回族自治区政府一般债券（五期）	21宁夏债 14/21 宁夏 14/宁夏 2114	7.40	2021-11-19	2031-11-19	3.20
2021年宁夏回族自治区政府再融资一般债券（八期）	21宁夏债 15/21 宁夏 15/宁夏 2115	20.61	2021-11-19	2031-11-19	3.20
2021年宁夏回族自治区政府再融资专项债券（三期）	21宁夏债 16/21 宁夏 16/宁夏 2116	3.81	2021-11-19	2031-11-19	3.20
2021年宁夏回族自治区政府一般债券（六期）	21宁夏债 17/21 宁夏 17/宁夏 2117	47.74	2021-12-29	2028-12-29	3.10
2022年宁夏回族自治区政府一般债券（一期）	22宁夏债 01/22 宁夏 01/宁夏 2201	20.00	2022-02-22	2027-02-22	2.70
2022年宁夏回族自治区政府一般债券（二期）	22宁夏债 02/22 宁夏 02/宁夏 2202	24.00	2022-05-27	2027-05-27	2.69
2022年宁夏回族自治区政府一般债券（三期）	22宁夏债 10/22 宁夏 10/宁夏 2210	20.14	2022-08-23	2027-08-23	2.53
2022年宁夏回族自治区政府一般债券（四期）	22宁夏债 11/22 宁夏 11/宁夏 2211	16.00	2022-08-23	2052-08-23	3.26
2022年宁夏回族自治区政府一般债券（五期）	22宁夏债 12/22 宁夏债 12（柜台）/22 宁夏 12/宁夏 2212	1.00	2022-09-02	2025-09-02	2.56
2022年宁夏回族自治区政府再融资一般债券（一期）	22宁夏债 03/22 宁夏 03/宁夏 2203	66.82	2022-06-08	2032-06-08	3.00
2022年宁夏回族自治区政府再融资专项债券（一期）	22宁夏债 04/22 宁夏 04/宁夏 2204	15.43	2022-06-08	2052-06-08	3.41
2022年宁夏回族自治区卫生健康专项债券（一期）— 2022年宁夏回族自治区政府专项债券（三期）	22宁夏债 07/22 宁夏 07/宁夏 2207	0.50	2022-06-22	2032-06-22	2.98
2022年宁夏回族自治区棚改专项债券（一期）—2022 年宁夏回族自治区政府专项债券（五期）	22宁夏债 09/22 宁夏 09/宁夏 2209	1.00	2022-06-22	2037-06-22	3.28
2022年宁夏回族自治区水利建设专项债券（二期）— 2022年宁夏回族自治区政府专项债券（二期）	22宁夏债 06/22 宁夏 06/宁夏 2206	1.00	2022-06-22	2042-06-22	3.33
2022年宁夏回族自治区交通基础设施专项债券（一 期）—2022年宁夏回族自治区政府专项债券（四期）	22宁夏债 08/22 宁夏 08/宁夏 2208	1.00	2022-06-22	2042-06-22	3.33
2022年宁夏回族自治区水利建设专项债券（一期）— 2022年宁夏回族自治区政府专项债券（一期）	22宁夏债 05/22 宁夏 05/宁夏 2205	4.50	2022-06-22	2052-06-22	3.37
2022年宁夏回族自治区政府再融资一般债券（二期）	22宁夏债 13/22 宁夏 13/宁夏 2213	24.03	2022-10-11	2032-10-11	2.95
2022年宁夏回族自治区政府再融资专项债券（二期）	22宁夏债 14/22 宁夏 14/宁夏 2214	3.68	2022-10-11	2032-10-11	2.95
2022年宁夏回族自治区政府再融资一般债券（三期）	22宁夏债 15/22 宁夏 15/宁夏 2215	29.15	2022-10-27	2029-10-27	2.86
2022年宁夏回族自治区政府再融资专项债券（三期）	22宁夏债 16/22 宁夏 16/宁夏 2216	15.89	2022-10-27	2052-10-27	3.25
2022年宁夏回族自治区政府一般债券（六期）	22宁夏债 17/22 宁夏 17/宁夏 2217	3.70	2022-12-01	2029-12-01	2.97
2022年宁夏回族自治区棚改专项债券（二期）—2022 年宁夏回族自治区政府专项债券（六期）	22宁夏债 18/22 宁夏 18/宁夏 2218	3.00	2022-12-01	2032-12-01	3.03
2022年宁夏回族自治区棚改专项债券（三期）—2022 年宁夏回族自治区政府专项债券（七期）	22宁夏债 19/22 宁夏 19/宁夏 2219	0.80	2022-12-01	2037-12-01	3.17
2022年宁夏回族自治区城乡发展专项债券（一期）— 2022年宁夏回族自治区政府专项债券（八期）	22宁夏债 20/22 宁夏 20/宁夏 2220	0.70	2022-12-01	2027-12-01	2.77
2022年宁夏回族自治区城乡发展专项债券（二期）— 2022年宁夏回族自治区政府专项债券（九期）	22宁夏债 21/22 宁夏 21/宁夏 2221	0.48	2022-12-01	2037-12-01	3.17
2022年宁夏回族自治区城乡发展专项债券（三期）— 2022年宁夏回族自治区政府专项债券（十期）	22宁夏债 22/22 宁夏 22/宁夏 2222	4.63	2022-12-01	2042-12-01	3.25
2022年宁夏回族自治区城乡发展专项债券（四期）— 2022年宁夏回族自治区政府专项债券（十一期）	22宁夏债 23/22 宁夏 23/宁夏 2223	0.39	2022-12-01	2052-12-01	3.32
<b>合计</b>		<b>1207.70</b>	--	--	--

数据来源：联合资信整理

### 三、宏观经济和政策环境分析

#### 1. 宏观政策环境和经济运行回顾

2022年上半年，我国经济下行压力持续加大，党中央、国务院果断加大宏观政策实施力度，及时出台稳经济一揽子政策。三季度以来，对经济运行面临的一些突出矛盾和问题，党中

央、国务院坚持稳中求进总基调，在落实好稳经济一揽子政策同时，再实施 19 项稳经济接续政策，同时多措并举稳外资、稳外贸，提振房地产市场信心。

经初步核算，2022 年前三季度国内生产总值 87.03 万亿元，按不变价计算，同比增长 3.00%，较上半年回升 0.50 个百分点。其中，受

疫情冲击，二季度 GDP 当季同比增速(0.40%)较一季度(4.80%)明显下滑；三季度稳增长政策效果显现，GDP 当季同比增速回升至 3.90%。

**生产端：农业生产形势较好，工业生产恢复快于服务业。**2022 年前三季度，第一产业增加值同比增长 4.20%，农业生产形势较好；第

二、第三产业增加值同比分别增长 3.90%、2.30%，较上年同期两年平均增速<sup>1</sup>（分别为 5.59%、4.80%）回落幅度较大，受二季度疫情拖累明显。三季度，工业生产快速回升，而第三产业增加值增速较上年同期两年平均水平仍有一定差距，呈现出工业恢复快于服务业的特点。

表 2 2021 年三季度至 2022 年三季度中国主要经济数据

项目	2021 年 三季度	2021 年 四季度	2022 年 一季度	2022 年 二季度	2022 年 三季度
GDP 总额（万亿元）	28.99	32.42	27.02	29.25	30.76
GDP 增速（%）	4.90(4.85)	4.00(5.19)	4.80	0.40	3.90
规模以上工业增加值增速（%）	11.80(6.37)	9.60(6.15)	6.50	3.40	3.90
固定资产投资增速（%）	7.30(3.80)	4.90(3.90)	9.30	6.10	5.90
房地产投资增速（%）	8.80(7.20)	4.40(5.69)	0.70	-5.40	-8.00
基建投资增速（%）	1.50(0.40)	0.40(0.65)	8.50	7.10	8.60
制造业投资增速（%）	14.80(3.30)	13.50(4.80)	15.60	10.40	10.10
社会消费品零售总额增速（%）	16.40(3.93)	12.50(3.98)	3.27	-0.70	0.70
出口增速（%）	32.88	29.87	15.80	14.20	12.50
进口增速（%）	32.52	30.04	9.60	5.70	4.10
CPI 涨幅（%）	0.60	0.90	1.10	1.70	2.00
PPI 涨幅（%）	6.70	8.10	8.70	7.70	5.90
社融存量增速（%）	10.00	10.30	10.60	10.80	10.60
一般公共预算收入增速（%）	16.30	10.70	8.60	-10.20	-6.60
一般公共预算支出增速（%）	2.30	0.30	8.30	5.90	6.20
城镇调查失业率（%）	5.03	5.00	5.53	5.83	5.40
全国居民人均可支配收入增速（%）	9.70(5.05)	8.10(5.06)	5.10	3.00	3.20

注：1.GDP 数据为当季值，其他数据均为累计同比增速；2.GDP 总额按现价计算，同比增速按不变价计算；3.出口增速、进口增速均以美元计价统计；4.社融存量增速为期末值；5.城镇调查失业率为季度均值；6.全国居民人均可支配收入增速为实际同比增速；7.2021 年数据中括号内为两年平均增速

资料来源：联合资信根据国家统计局、中国人民银行和 Wind 数据整理

**需求端：消费市场受到疫情冲击较大，固定资产投资相对平稳，出口整体增长较快但出现边际回落迹象。**消费方面，2022 年前三季度社会消费品零售总额 32.03 万亿元，同比增长 0.70%。其中，餐饮收入同比下降 4.60%，受疫情影响较大。投资方面，2022 年前三季度全国固定资产投资（不含农户）42.14 万亿元，同比增长 5.90%，整体保持平稳增长。其中，房地产开发投资增速持续探底；基建投资明显发力，体现了“稳增长”政策拉动投资的作用；制造业投资仍处于高位，医疗仪器设备、电子通信设备等高技术制造业投资是主要的驱动力。外贸方面，出口整体增长较快，但 8 月和 9 月当月

同比增速均出现大幅回落。2022 年前三季度中国货物进出口总额 4.75 万亿美元，同比增长 8.70%。其中，出口 2.70 万亿美元，同比增长 12.50%；进口 2.05 万亿美元，同比增长 4.10%；贸易顺差 6451.53 亿美元。

**CPI 各月同比走势前低后高，PPI 各月同比涨幅持续回落。**2022 年前三季度，CPI 累计同比增长 2.00%，各月同比增速整体呈温和上行态势。分项看，食品价格同比有所上涨，汽油、柴油、居民用煤等能源价格涨幅较大。前三季度，PPI 累计同比增长 5.90%，受上年同期基数走高影响，各月同比增速持续回落。输入性价格传导压力有所减轻，三季度油气开采、燃

<sup>1</sup>为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析判断，文中使用的 2021 年两年平均增速为以 2019 年同期为基数计算的

几何平均增长率，下同。

料加工、有色金属、化学制品等相关行业价格上涨幅较上半年有所回落。第三季度 PPI-CPI 剪刀差由正转负，价格上涨由上游逐步向下游传导，中下游企业成本端压力有所缓解，盈利情况有望改善。

**社融规模显著扩张，政府债券净融资和信贷是主要支撑因素。**2022 年前三季度，新增社融规模 27.77 万亿元，同比多增 3.01 万亿元；9 月末社融规模存量同比增长 10.60%，增速较 6 月末低 0.20 个百分点。分项看，2022 年以来积极的财政政策和稳健的货币政策靠前发力，政府债券净融资、社融口径人民币贷款同比分别多增 1.50 万亿元、1.06 万亿元，是社融总量扩张的主要支撑因素；表外融资方面，受益于金融监管政策边际松动，委托贷款、信托贷款和未贴现银行承兑汇票亦对新增社融规模形成一定支撑。

**财政“减收增支”，稳经济、保民生效应愈加显现。**2022 年前三季度，全国一般公共预算收入 15.32 万亿元，按自然口径计算同比下降 6.60%，扣除留抵退税因素后，增长 4.10%。支出方面，2022 年前三季度全国一般公共预算支出 19.04 万亿元，同比增长 6.20%。民生等重点领域支出得到有力保障，科学技术、社会保障和就业、卫生健康及交通运输等领域支出保持较快增长。

**稳就业压力仍然较大，居民消费水平有所恢复。**受疫情冲击，2022 年二季度城镇调查失业率均值上升至 5.83%，三季度失业率均值较二季度有所下降，但仍高于上年同期水平，稳就业压力较大。2022 年前三季度，全国居民人均可支配收入 2.77 万元，实际同比增长 3.20%；全国居民人均消费支出 1.79 万元，实际同比增长 1.50%。上半年居民收入和消费支出受疫情影响较大，三季度以来居民收入增速回升，消费水平恢复较慢。

## 2. 宏观政策和经济前瞻

继续实施好稳经济一揽子政策和接续政策，

为经济运行在合理区间创造适宜的政策环境。

2022 年 9 月 28 日，稳经济大盘四季度工作推进会议召开，强调围绕重点工作狠抓政策落实，继续实施好稳经济一揽子政策和接续政策，注重用好政策性开发性金融工具和专项再贷款、财政贴息等政策。同时，依法依规提前下达明年专项债部分限额。支持刚性和改善性住房需求，实施好“保交楼”政策。做好物流“保通保畅”。保障煤炭、电力等能源稳定供应。各地要结合实际加大政策落实和配套力度，确保项目建设工程质量。经济大省要发挥稳经济挑大梁作用。上述政策举措的全面落地、充分显效，可为经济运行在合理区间创造适宜的政策环境。

**四季度经济有望继续修复，但仍面临较大压力。**2022 年三季度，工业生产、基建和制造业投资对经济增长形成支撑，汽车消费、重点群体失业率等结构性分项指标向好也体现了一系列稳增长政策的效果。在稳增长政策的推进下，基建和制造业投资仍有一定韧性，可为经济增长提供支撑，四季度经济有望继续修复。另一方面，当前疫情仍呈多发、散发态势，对居民出行活动以及消费意愿的抑制作用持续存在，服务业恢复基础仍需巩固，消费或将继续低位修复，叠加出口边际回落、房地产投资低迷，经济增长仍面临较大压力。

## 四、区域经济实力

跟踪期内，宁夏经济运行稳中有进，内陆开放经济试验区、“一带一路”等政策及战略的推进有利于宁夏经济社会持续发展，但联合资信也关注到，当前国际国内发展的不确定性因素仍然较多，未来宁夏作为西北片区对外开放的门户在获得一定机遇的同时，也将面临各种挑战。

### 1. 区域发展基础

宁夏战略地位显著，交通便利，自然资源丰富，为其经济发展创造了有利条件。随着内陆开放经济试验区、“一带一路”等政策及战略

的推进，宁夏区域经济发展和财政实力增长具备一定潜力。

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门户，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，人均占有量居全国第一位。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，人均自然资源潜能为全国平均值的 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）“两堡一城”（将台堡、镇北堡、古长城）等古文化历史遗迹，自然风光独特隽美。

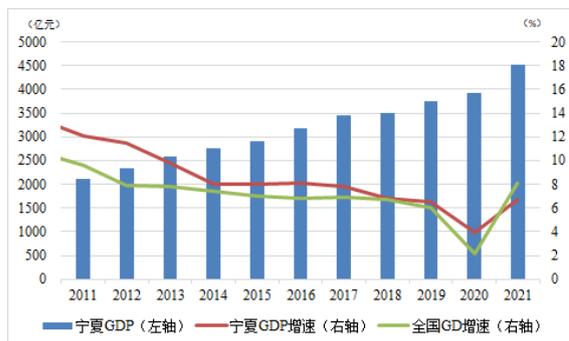
宁夏在国家发展全局中具有重要的战略地位，近年来国家相继推进的进一步促进宁夏发展的若干意见、西部大开发、内陆开放经济试验区、“一带一路”等政策，对宁夏经济、社会、文化发展起到了重大推进作用。2008 年，中共中央国务院下发了《国务院关于进一步促进宁夏经济社会发展的若干意见》（国发〔2008〕29 号），肯定了宁夏经济社会发展的重要意义，并从节水型社会建设规划、切实解决中南部地区贫困问题、促进农业稳定发展、发展综合交通运输体系和现代服务业等方面给予宁夏大力支持。2010 年，中共中央国务院出台了《关于深入实施西部大开发战略的若干意见》（中发〔2010〕11 号），明确了宁夏在西部大开发的战略定位，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，国家发展改革委、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。

## 2. 区域经济发展水平

**跟踪期内，在国内外环境复杂严峻以及新冠肺炎疫情的冲击下，宁夏经济运行稳中有进；2022 年 1-9 月，宁夏经济运行总体平稳。**

2021 年，宁夏实现地区生产总值 4522.31 亿元（在全国 31 个省市中排名 29 位），按不变价格计算，比上年增长 6.7%，两年平均增长 5.3%。其中，第一产业增加值 364.48 亿元，同比增长 4.7%；第二产业增加值 2021.55 亿元，同比增长 6.6%；第三产业增加值 2136.28 亿元，同比增长 7.1%。

图1 宁夏地区生产总值及增速情况



数据来源：宁夏统计年鉴及统计公报等

### （1）产业结构

2020—2021年，宁夏三次产业结构由8.6：41.0：50.4调整为8.1：44.7：47.2。

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，宁夏工业产值保持增长，实现全部工业增加值1677.83亿元，同比增长7.9%。2021年，宁夏规模以上工业增加值较上年增长8.0%，增速低于全国1.6个百分点。与此同时，宁夏工业产业中“高污染、高能耗和资源消耗”产业占比大，且产业链较短，产品附加值低，资源环境约束趋紧，创新驱动能力不强，在节能降耗和污染防治硬约束逐步趋紧的大背景下，面临较大的产业升级和结构调整压力。2021年1月，宁夏回族自治区人民政府办公厅印发《关于实施“四大改造”推进工业转型发展的实施方案》，明确在传统产业领域重点要提高产品质量和生产效益、增强市场竞争力，在新兴产业领域侧重培育新技术、新产品和新业态，实现规模化集群化发展，在服务型制造领域，着重培育壮大智能制造系统解决方案供应商、工业互联网服务商，为“四大改造”（结构改造、绿色改造、技术改造、智能改造）提供支撑，并提出从加强组织领导、强化政策激励、加大人才培育、完善统计体系、严格督导考核五个方面，保障“四大改造”顺利推进，取得实效。2021年4月，为全力推进黄河流域生态保

护和高质量发展先行区建设，加快推动枸杞、葡萄酒、奶产业、肉牛和滩羊、电子信息、新型材料、绿色食品、清洁能源、文化旅游等重点产业发展，宁夏回族自治区人民政府办公厅印发《自治区支持九大重点产业加快发展若干财政措施（暂行）》，围绕全面整合财政专项资金、创新财政金融政策、拓展税收优惠政策、加大财政支持科技创新力度和完善人才就业政策五个方面，提出了17条具体举措。随着各项政策措施的落地实施，宁夏工业产业两高一资的产业构成有望得以改善。

伴随着宁夏产业结构调整升级，2017年宁夏服务业对经济增长贡献首次超过工业，成为拉动全区经济增长的重要动力。宁夏服务业以旅游业为主，丰富的古文化历史遗迹和独特旖旎的自然风光为宁夏旅游业的发展奠定了良好的基础。近年来，宁夏旅游业呈现出较快发展态势，根据宁夏旅游经济发展统计公报等公开资料，2021年，宁夏接待国内外旅游者总人数为3623.67万人次，同比增长5.66%；实现旅游总收入286.65亿元，同比增长43.99%。房地产市场方面，2021年，宁夏商品房销售面积和销售额分别为1014.45万平方米和675.13亿元，分别同比下降7.4%和下降3.3%；房地产开发投资46695亿元，比上年增长7.8%。截至2021年底，宁夏商品房待售面积1027.40万平方米，较2020年底增长3.5%，仍存在一定的去库存压力；其中住宅待售面积309.98万平方米，较2020年底下降6.3%。

### （2）投资、消费和进出口

根据《宁夏回族自治区2021年国民经济和社会发展统计公报》，2021年，宁夏全社会固定资产投资同比增长2.7%，其中固定资产投资（不含农户）同比增长2.2%。2021年，在宁夏固定资产投资（不含农户）中，第一产业投资比上年增长45.7%，第二产业投资下降1.5%，第三产业投资增长2.0%。

消费是宁夏经济增长的第二大推动力，2021年，宁夏实现社会消费品零售总额1335.12

亿元，比上年增长 2.6%。2021 年，宁夏全体居民人均可支配收入为 27904 元，同比增长 8.4%。随着精准扶贫举措的开展，农村居民人均收入增长较快，2021 年农村居民人均可支配收入增速（10.4%）仍高于城镇居民人均可支配收入增速，农村潜在消费群体可支配收入的快速增长为宁夏未来消费规模进一步提升创造条件。

2021 年，宁夏外贸进出口总额为 214.04 亿元，同比增长 73.4%。2021 年，宁夏出口总额增长 101.7%至 174.81 亿元，进口总额增长 6.8%至 39.23 亿元。2021 年，宁夏对“一带一路”沿线国家和地区进出口总额 67.00 亿元，增长 71.5%。其中，出口 62.96 亿元，增长 79.8%；进口 4.04 亿元，下降 0.1%。

根据宁夏统计局发布的数据，2022 年 1—9 月，宁夏实现地区生产总值 3599.18 亿元，按不变价计算，同比增长 4.9%。其中，第一产业增加值 258.56 亿元，同比增长 5.3%；第二产业增加值 1690.05 亿元，同比增长 7.6%；第三产业增加值 1650.57 亿元，同比增长 2.6%。同期，宁夏固定资产投资同比增长 11.4%。

### 3. 区域信用环境

**跟踪期内，宁夏金融运行保持稳健，金融业资产规模稳步扩大，金融服务实体经济的能力进一步提升。**

根据《宁夏回族自治区 2021 年国民经济和社会发展统计公报》，2021 年底，宁夏全区金融机构本外币各项存款余额 7484 亿元，比上年底增加 347.76 亿元。其中，人民币各项存款余额 7466 亿元，比上年底增加 344.69 亿元。金融机构本外币各项贷款余额 8461 亿元，比上年底增加 479.13 亿元。其中，人民币各项贷款余额 8284 亿元，比上年底增加 501.41 亿元。

### 4. 未来发展

**宁夏未来发展战略目标明确，但联合资信也关注到，宁夏仍然面临稳增长与调结构的双重挑战、保护生态与追赶发展的双重压力以及**

**对外开放水平不高等短板，加之国际国内发展的不确定性因素仍然较多，宁夏作为西北片区对外开放的门户在获得一定机遇的同时，也将面临各种挑战。**

短期来看，《2022 年宁夏回族自治区政府工作报告》提出，2022 年宁夏经济和社会发展主要预期目标为：地区生产总值增长 7%；地方一般公共预算收入增长 5%；全社会固定资产投资增长 8%；社会消费品零售总额增长 7%；全体居民人均可支配收入增长 7%，其中城镇和农村分别增长 7%和 8%；居民消费价格涨幅控制在 3%；城镇调查失业率控制在 5.5%以内；粮食播种面积和粮食总产量完成国家下达任务；单位 GDP 能耗和二氧化碳排放下降、主要污染物减排完成国家下达任务。

中长期来看，《宁夏回族自治区国民经济和社会发展的第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》提出，“十四五”时期，立足宁夏区情实际，坚持目标导向和问题导向相结合，坚持守正和创新相统一，推动黄河流域生态保护和高质量发展先行区建设取得阶段性重要成果，努力实现以下主要目标：经济实力明显提升、改革开放明显突破、社会文明明显进步、生态环境明显改善、民生水平明显提高以及治理效能明显增强。

## 五、政府治理水平

**跟踪期内，宁夏坚持加强政府自身建设，提升信息披露水平，健全行政决策机制，完善政府工作规则，提高依法行政水平，在政府信息透明度、信用环境建设和预算管理等方面取得一定成效。**

政府信息透明度和及时性方面，宁夏根据《中华人民共和国政府信息公开条例》等有关法规制定了《宁夏回族自治区实施〈中华人民共和国政府信息公开条例〉办法》，及时披露政务信息。2021 年，宁夏加强重点领域信息公开，主动公开各领域“十四五”规划、疫情防控信息、涉农资金、稳岗就业等 22 个重点领域信息；

加强政府文件公开，主动公开规范性文件 573 件，其中自治区政府文件 123 件、自治区政府规章 2 件、行政规范性文件 15 件，定期清理自治区政府规章和规范性文件；加强提案意见公开，办理全区政府系统人大代表建议 203 件、政协委员提案 447 件，办复率达到 100%，做到依规办复，及时公开；加强“放管服”改革公开，依托“我的宁夏”APP，公开可办事项 1400 余项、可查事项 3400 余项、“跨省通办”事项 145 项、“区内通办”事项 448 项；全区各级行政机关受理办理公民、法人和其他组织申请公开政府信息 3495 件；主动应对政府信息公开行政复议、诉讼，累计应对行政复议案件 734 件，行政诉讼案件 439 件；自治区政府网站发布信息 5134 条，政务微博 735 条，政务微信 752 条；自治区政府编发政府公报 24 期，刊登民生类政策文件 32 件，免费赠阅 16.6 万册，线上线下同步发行，扩展政策的知晓度。

信用环境建设方面，为治理“新官不理旧账”等政府机构失信问题，回应企业关切问题，宁夏要求各地、各有关部门把政府诚信作为优化营商环境的重要内容，建立健全“政府承诺+社会监督+失信问责”机制。2022 年 4 月，宁夏回族自治区第十二届人民代表大会常务委员第三十三次会议通过《宁夏回族自治区优化营商环境条例》，要求县级以上人民政府及其有关部门应当构建以信用为基础的新型监管机制，强化信用监管的支撑保障和实施，提升信用监管效能，并建立激励、惩戒、修复等机制，根据监管对象信用状况及风险程度等，对市场主体依法进行分级分类监督管理。

财税体制方面，宁夏从多方面深化财税体制改革。预算管理方面，自治区为完善预算管理，从改进部门预算编制方式、推进预算绩效管理和完善预决算公开制度体系等方面进行了规范。2021 年 11 月，自治区人民政府印发《关于进一步深化预算管理制度改革的实施意见》，从加大预算收入统筹力度、规范预算支出管理、严格预算编制管理、强化预算执行和绩效管理、

加强风险防控、增强财政透明度等六个方面提出 35 条具体措施，进一步加强财政资源统筹，压实预算主体责任，强化预算约束管理，进一步完善预算管理制度。

## 六、财政实力

### 1. 财政体制

**宁夏作为少数民族自治区，直接获得中央政府的支持力度大，对于区域经济增长和财政收入提升形成有效保障。**

目前中国实行中央、省、市、县、镇/乡 5 级行政体制，由于“国家实行一级政府一级预算”原则，相应地，中国财政也实行五级财政体制。《预算法》划分了中央和地方财政的收支范围，而省级及省以下各级财政收支范围由省政府明确，或由省政府授权下级财政决定，如省管县，其在财政预算、决算、转移支付、专项资金补助、资金调度、债务管理等方面，由省级财政直接对县级财政进行管理。一般而言，地方政府行政级别越高，财政收支自由调节的空间就越大。

#### (1) 中央与宁夏收入划分

中央与宁夏的收入划分以 1994 年实行的分税制财政管理体制为依据，税收收入分为中央政府固定收入、地方政府固定收入和中央政府与地方政府共享收入。其中，中央固定收入包括关税，海关代征消费税和增值税，消费税，车辆购置税，铁路、邮政、银行、石油石化等部分企业集中缴纳的税收（包括营业税、所得税、利润和城市维护建设税）等；地方固定收入包括营业税，城镇土地使用税，城市维护建设税，资源税，房产税，车船税，印花税，烟叶税，耕地占用税，契税，土地增值税，非税收入等；中央与地方共享收入包括增值税、企业所得税和个人所得税，其中企业所得税和个人所得税中央与地方按 60%：40%的比例分享。2016 年 5 月全面推行营改增试点后，增值税中央、自治区与市县按 50%、20%和 30%的比例分享，宁

夏主体税种由营业税变更为增值税。

### (2) 转移支付情况

宁夏作为少数民族自治区，历年获得中央政府转移性收入规模大。根据宁夏财政厅提供的宁夏回族自治区财政总决算报表，2021年，宁夏获得上级补助收入1022.76亿元。其中，转移支付收入占上级补助收入的比重为94.85%。2021年，宁夏获得一般性转移支付收入875.05亿元，同比增长0.82%；专项转移支付收入95.03亿元，同比增长26.07%。

表3 2020-2021年宁夏获得上级补助收入情况  
(单位: 亿元)

项目	2020年	2021年
<b>一般公共预算: 上级补助收入</b>	<b>991.72</b>	<b>1018.00</b>
1. 返还性收入	48.42	47.91
2. 转移支付收入	943.30	970.08
2.1 一般性转移支付收入	867.92	875.05
2.2 专项转移支付收入	75.38	95.03
<b>政府性基金预算: 上级补助收入</b>	<b>52.78</b>	<b>4.77</b>
<b>合计</b>	<b>1044.50</b>	<b>1022.76</b>

注: 合计数与分项之和有差异系四舍五入造成  
资料来源: 宁夏回族自治区2020—2021年财政总决算报表

## 2. 地方财政收支情况

根据宁夏财政厅提供的宁夏回族自治区财政总决算报表，2020—2021年宁夏全辖财政收入/支出总计主要包括全区一般公共预算收入/支出总计、政府性基金预算收入/支出总计和国有资本经营收入/支出总计。

表4 2020-2021年宁夏财政收支构成情况  
(单位: 亿元)

项目	2020年	2021年
一般公共预算收入总计	1794.40	1923.81
政府性基金收入总计	298.36	232.10
国有资本经营收入总计	2.59	3.51
<b>财政收入总计</b>	<b>2095.35</b>	<b>2159.43</b>
一般公共预算支出总计	1794.40	1923.81
政府性基金支出总计	298.36	232.10
国有资本经营支出总计	2.59	3.51
<b>财政支出总计</b>	<b>2095.35</b>	<b>2159.43</b>

注: 合计数与分项之和有差异系四舍五入造成  
资料来源: 宁夏回族自治区2020—2021年财政总决算报表

从收入结构来看，2020—2021年宁夏财政收入以一般公共预算收入为主。2021年，宁夏

财政收入总计中，一般公共预算收入总计、政府性基金预算收入总计和国有资本经营收入总计占比分别为89.09%、10.75%和0.16%，其中一般公共预算收入总计占比同比提升3.45个百分点。

表5 2020-2021年宁夏全辖财政收入总计情况  
(单位: 亿元)

主要指标	2020年	2021年
<b>1. 一般公共预算收入总计 (1.1+1.2+1.3+1.4+1.5+1.6+1.7)</b>	<b>1794.40</b>	<b>1923.81</b>
1.1 一般公共预算收入 (1.1.1+1.1.2)	419.44	460.01
1.1.1 税收收入	263.87	300.74
1.1.2 非税收入	155.57	159.28
1.2 上级补助收入	991.72	1018.00
1.3 一般债务收入	250.92	233.36
1.4 上年结余收入	41.90	57.50
1.5 调入预算稳定调节基金	73.99	129.70
1.6 调入资金	10.92	7.92
1.7 待偿债置换一般债券上年结余及接受其他地区援助收入	5.51	17.33
<b>2. 政府性基金收入总计 (2.1+2.2+2.3+2.4+2.5+2.6)</b>	<b>298.36</b>	<b>232.10</b>
2.1 政府性基金收入 (2.1.1+2.1.2+2.1.3)	159.82	146.10
2.1.1 国有土地使用权出让收入	122.47	127.56
2.1.2 其他	37.35	18.53
2.2 上级补助收入	52.78	4.77
2.3 专项债务收入	67.58	29.70
2.4 上年结余收入	16.32	23.08
2.5 调入资金	1.86	3.47
2.6 待偿债置换专项债券上年结余	0.00	25.00
<b>3. 国有资本经营收入总计</b>	<b>2.59</b>	<b>3.51</b>
<b>4. 社会保险基金总收入</b>	<b>448.11</b>	<b>503.69</b>
<b>财政收入总计 (1+2+3)</b>	<b>2095.35</b>	<b>2159.43</b>

注: 合计数与分项之和有差异系四舍五入造成  
资料来源: 宁夏回族自治区2020—2021年财政总决算报表

从支出结构来看，2021年，宁夏财政支出总计有所增长，构成以一般公共预算支出总计为主（占89.09%）。

从收支平衡情况看，2021年宁夏财政收支平衡。其中，宁夏一般公共预算年终结余164.83亿元，政府性基金预算年终结余33.44亿元。宁夏财政预算完成情况良好，有效地促进了经济社会健康发展和人民生活水平的持续提高。

### (1) 一般公共预算收支情况

跟踪期内，宁夏主要税源产业基本稳定，

一般公共预算收入有所增长，规模总体较小；一般公共预算支出仍以民生支出为主。宁夏一般公共预算收支平衡对上级补助的依赖程度高。

2021年，宁夏一般公共预算收入总计为1923.81亿元。其中，宁夏一般公共预算收入为460.01亿元，同比增长9.7%，主要系大宗商品价格上涨及工业企业效益增长带动增值税和企业所得税增长、个人所得税增加等因素所致。与全国其他省市相比，宁夏一般公共预算收入规模较小，2021年一般公共预算收入规模位于全国31个省市的第29位。2021年宁夏一般公共预算收入/GDP为10.17%。对比全国其他地区情况，宁夏2021年一般公共预算收入占GDP比重在全国各省市排名第十一位，排名较上年上升一位。2021年，宁夏一般公共预算总计中上级补助收入1018.00亿元，同比增长2.65%，延续了持续增长趋势；一般债务收入233.36亿元，同比下降7.00%。

宁夏一般公共预算收入以税收收入为主，2021年税收收入占比为65.38%。宁夏主要税源产业包括制造业、批发和零售业和电力、燃气及水的生产和供应业等。2021年，宁夏税收收入为300.74亿元，同比增长13.97%。宁夏非税收入主要由国有资源（资产）有偿使用收入和专项收入构成，2021年非税收入为159.28亿元，同比增长2.38%。

2021年，宁夏一般公共预算支出合计同比下降3.54%。从构成来看，宁夏一般公共预算支出以农林水支出、社会保障和就业支出、教育支出、城乡社区支出、卫生健康支出、一般公共服务和交通运输支出为主，2021年上述七项支出合计1070.80亿元，占一般公共预算支出合计的74.99%。

表6 宁夏一般公共预算支出总计构成情况  
(单位: 亿元)

项目	2020年	2021年
主要支出:		
一般公共服务	98.21	90.23
教育	208.42	200.01
社会保障和就业	206.45	229.33

城乡社区	121.91	113.79
卫生健康	118.57	110.72
农林水	253.45	242.37
交通运输	89.91	84.35
住房保障	61.90	55.21
其他	321.54	301.88
<b>一般公共预算支出合计</b>	<b>1480.36</b>	<b>1427.89</b>
上解上级支出	5.67	6.08
债务还本支出	121.47	160.05
补充预算稳定调节基金	118.18	163.75
结转下年支出	57.50	164.83
其他	11.22	1.20
<b>一般公共预算支出总计</b>	<b>1794.40</b>	<b>1923.81</b>

注: 1. 一般公共预算支出合计中其他支出包括节能环保支出、资源勘探信息等支出、公共安全支出、债务付息支出等; 2. 一般公共预算支出总计中其他支出包括待偿债置换一般债券结余、调出资金等; 3. 合计数与分项之和有差异系四舍五入造成  
资料来源: 宁夏回族自治区2020—2021年财政总决算报表

2021年，宁夏财政自给率（一般公共预算收入/一般公共预算支出）为32.22%，同比上升3.89个百分点。

根据宁夏统计局发布的数据，2022年1—9月，宁夏地方一般公共预算收入357.9亿元，同口径增长22.5%。同期，宁夏一般公共预算支出1254.5亿元，同比增长13.3%。

#### (2) 政府性基金预算收支情况

跟踪期内，宁夏政府性基金预算收入总计有所下降，国有土地使用权收入为政府性基金收入的主要来源，未来土地出让或将受到房地产市场波动、拆迁因素及相关土地政策影响。

2021年，宁夏政府性基金预算收入总计为232.10亿元，同比下降22.21%，主要系上级补助收入及专项债务收入下降所致。2021年，宁夏政府性基金收入146.10亿元，同比下降8.59%，主要由于区本级车辆通行费划转宁夏交通投资集团有限公司后收入相应减少。2021年，宁夏国有土地使用权出让收入127.56亿元，同比增长4.16%，占政府性基金收入的比重为87.31%，是政府性基金收入的主要来源。

2021年，宁夏政府性基金支出合计115.73亿元，以国有土地使用权出让相关支出为主，年终结余33.44亿元，政府性基金预算平衡能力尚可，预算调节弹性尚可。

表7 宁夏政府性基金支出总计构成情况

(单位: 亿元)

项目	2020年	2021年
国有土地使用权出让相关支出	104.26	83.27
其他支出	119.90	32.46
<b>政府性基金支出合计</b>	<b>224.16</b>	<b>115.73</b>
上解上级支出	0.00	0.06
债务还本支出	15.82	75.87
调出资金	10.30	6.48
待偿债置换专项债券结余	25.00	0.52
年终结余	23.08	33.44
<b>政府性基金支出总计</b>	<b>298.36</b>	<b>232.10</b>

注: 1. 政府性基金支出合计中其他支出包括社会保障和就业支出、交通运输支出、债务付息支出等; 2. 合计数与分项之和有差异系四舍五入造成

资料来源: 宁夏回族自治区 2020—2021 年财政总决算报表

### (3) 国有资本经营预算收支情况

2021 年, 宁夏全区国有资本经营收入总计为 3.51 亿元, 占财政收入总计的比重很小。同期, 宁夏国有资本经营预算年终结余 1.42 亿元。

### (4) 未来展望

根据宁夏《关于 2021 年全区及区本级预算执行情况和 2022 年全区及区本级预算草案的报告》, 预计 2022 年宁夏地方一般公共预算收入 483 亿元, 比上年完成数增长 5%, 其中税收收入 330.8 亿元, 同比增长 10%; 一般公共预算支出 1425 亿元, 较上年预算数增长 5%; 地方政府性基金预算收入 207.8 亿元, 同比增长 42.6%; 社会保险基金预算总收入 506.1 亿元, 同比增长 3%; 国有资本经营预算收入 3.76 亿元, 同比增长 10%。

## 七、债务状况

### 1. 地方政府债务负担

跟踪期内, 宁夏的政府债务规模有所增长, 债务结构以一般债务为主, 到期债务的年度分布较为合理, 未来仍有一定的融资空间。

2021 年底, 宁夏政府债务规模为 1922.26 亿元, 较上年底有所增长。其中, 一般债务 1419.57 亿元, 占 73.85%; 专项债务 502.69 亿

元, 占 26.15%。2021 年底, 宁夏或有债务规模为 157.70 亿元, 较上年底有所下降。

表8 宁夏政府债务情况(单位: 亿元)

项目	2020年底	2021年底
地方政府债务	1859.65	1922.26
其中: 一般债务	1335.27	1419.57
专项债务	524.38	502.69
或有债务	179.68	157.70

资料来源: 宁夏财政厅提供

2021 年底, 宁夏政府债务包括地方政府债券 1899.82 亿元、外债转贷和国债转贷 22.44 亿元。目前宁夏已完成非政府债券形式的存量债务置换工作。

从各级政府债务结构来看, 2021 年底, 宁夏政府区本级债务为 536.69 亿元, 占 27.92%; 市县债务为 1385.58 亿元, 占 72.08%。从下属市县债务地区分布看, 2021 年底, 宁夏政府债务主要集中在银川市、永宁县、灵武市、中卫市和吴忠市, 债务余额分别为 301.93 亿元、203.51 亿元、109.11 亿元、100.15 亿元和 93.18 亿元。或有债务主要集中在自治区本级, 占 95.83%。

表9 截至2021年底宁夏地方政府性债务规模情况

(单位: 亿元)

举债主体类别	政府债务	或有债务
区本级	536.69	151.12
市县级	1385.58	6.58
<b>合计</b>	<b>1922.26</b>	<b>157.70</b>

注: 合计数与分项之和有差异系四舍五入造成

资料来源: 宁夏财政厅提供

从债务资金投向看, 宁夏政府性债务主要用于保障房建设、市政建设和交通等。具体来看, 2021 年, 政府债务中用于保障房建设、市政建设和交通的金额分别为 358.57 亿元、464.75 亿元和 257.16 亿元, 三项之和占政府债务支出总额的 56.21%; 在或有债务中, 用于交通的金额 130.73 亿元, 占或有债务支出总额的 82.90%。

表10 截至2021年底宁夏政府性债务支出投向情况  
(单位: 亿元)

债务支出投向类别	政府债务	或有债务
保障房建设	358.57	1.76
市政建设	464.75	1.15
交通	257.16	130.73
生态环保	151.91	4.90
农林水利建设	187.96	1.02
医疗社保	68.26	5.75
教育科学文化	101.5	7.65
其他	332.15	4.74
合计	1922.26	157.70

资料来源: 宁夏财政厅提供

债务限额方面, 经国务院批准, 2021年底宁夏政府债务限额为2148.90亿元, 较2020年底增加108.00亿元。截至2021年底, 宁夏政府负有偿还责任的债务为1922.26亿元, 距债务限额尚余226.64亿元, 未来仍有一定的融资空间。

表11 宁夏政府债务限额情况(单位: 亿元)

项目	2020年	2021年
政府债务限额	2040.90	2148.90
其中: 一般债务	1476.40	1584.40
专项债务	564.50	564.50

资料来源: 宁夏回族自治区2020—2021年财政总决算报表

从到期债务的年度分布看, 2022—2024年, 宁夏需要偿还的政府债务合计630亿元, 相当于2021年底全部政府债务的32.78%。2025年及以后需要偿还的政府债务合计1292亿元, 占全部政府债务的67.22%。整体看, 宁夏政府集中偿债压力不大。

## 2. 地方政府偿债能力

**宁夏政府债务负担较重, 考虑其能持续获得较大规模的上级补助, 未来仍有一定的融资空间, 宁夏政府整体偿债能力极强。**

2021年, 宁夏政府负债率(地方政府债务余额/GDP)为42.51%, 较2020年下降4.92个百分点, 宁夏政府债务负担有所减轻。

2021年, 宁夏综合财力(地方综合财力=一

般公共预算收入合计+政府性基金收入合计+上级补助收入)为1628.88亿元, 政府债务为1922.26亿元。同期, 宁夏政府债务率(地方政府债务余额/综合财力)为118.01%, 债务负担较重。

## 八、存续债券偿还能力分析

**宁夏政府对存续债券的偿还能力极强, 宁夏政府存续债券不能偿还的风险极低。**

### 1. 一般债券偿还能力分析

根据国发〔2014〕43号文以及财库〔2015〕68号文, 地方政府一般债券用于没有收益的公益性项目, 收入及本息偿还资金纳入宁夏一般公共预算, 主要以一般公共预算收入偿还。

截至跟踪评级日, 联合资信所评宁夏存续一般债券余额合计884.33亿元, 2021年宁夏一般公共预算收入和一般公共预算收入总计分别为460.01亿元和1923.81亿元, 对跟踪评级一般债券的保障倍数分别为0.52倍和2.18倍, 宁夏一般公共预算收入总计对跟踪评级一般债券的保障程度较好。

### 2. 专项债券偿债能力分析

根据国发〔2014〕43号文, 地方政府专项债券用于有一定收益的公益性项目, 以对应的政府性基金或专项收入偿还。

对于项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券, 根据财预〔2017〕62号文、财预〔2017〕97号文、财预〔2018〕28号文, 募集资金将明确到具体的项目, 以项目对应并纳入政府性基金预算管理的国有土地使用权出让收入或国有土地收益基金收入、车辆通行费收入及其他专项收入等偿还到期债券本金。因项目对应的收入暂时难以实现, 不能偿还到期债券本金时, 可在专项债务限额内发行专项债券周转偿还, 项目收入实现后予以归还。

截至跟踪评级日, 联合资信所评宁夏政府存续专项债券余额合计323.37亿元(含土地储

备专项债券 8.59 亿元、棚户区改造专项债券 51.51 亿元、收费公路专项债券 52.32 亿元、城乡发展专项债券 58.47 亿元和其他专项债券 152.48 亿元），2021 年宁夏政府性基金收入合计和政府性基金收入总计分别为 146.10 亿元和 232.10 亿元，对宁夏政府存续专项债券余额的保障倍数分别为 0.45 倍和 0.72 倍。宁夏回族自治区政府性基金预算收入总计对跟踪评级专项债券的保障程度较弱。

跟踪期内，根据《自治区政府关于调整结余债券资金用途的请示》（宁财发〔2022〕438 号）及《自治区财政厅关于做好新增政府债券项目调整有关事项的通知》（宁财便函〔2022〕1122 号）等文件，经宁夏回族自治区人民政府批准，同意将“19 宁夏 08/19 宁夏债 08/宁夏 1908”用于区域医疗项目（中医医院改扩建及设备采购项目、妇幼保健计划生育服务中心改扩建）、“20 宁夏 11/20 宁夏债 11/宁夏 2011”用于基础设施建设项目（彭阳县全域旅游基础设施-嘛喇湾梯田公园内部道路项目）的专项债券结余资金 377.56 万元调整至彭阳县东门停车场建设项目使用。

截至跟踪评级日，联合资信暂未获知宁夏项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券相关项目进展情况。联合资信关注到，对于项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券，募投项目未来土地实际出让价格、出让进度及通行费收入、项目运营收入等的实现易受宏观经济、项目建设及运营情况等影响，存在一定不确定性。考虑到相关债券纳入政府性基金预算管理，若预期收益暂时难以实现，宁夏可通过续发方式进行周转，对相关债券偿还起到一定保障。

## 九、结论

基于对宁夏经济、财政、管理水平、地方债务等状况以及相关债券偿还能力的综合评估，联合资信认为 2019 年宁夏回族自治区政府一般债券（一期~九期）、2019 年宁夏回族自治区

政府专项债券（一期~二十四期）、2020 年宁夏回族自治区政府一般债券（一期~三期）、2020 年宁夏回族自治区政府专项债券（一期~十一期）、2020 年宁夏回族自治区政府再融资一般债券（一期~四期）、2020 年宁夏回族自治区政府再融资专项债券（一期~二期）、2021 年宁夏回族自治区政府一般债券（一期~六期）、2021 年宁夏回族自治区政府再融资一般债券（一期~八期）、2021 年宁夏回族自治区政府再融资专项债券（一期~三期）、2022 年宁夏回族自治区政府一般债券（一期~六期）、2022 年宁夏回族自治区政府再融资一般债券（一期~三期）、2022 年宁夏回族自治区政府再融资专项债券（一期~三期）、2022 年宁夏回族自治区政府专项债券（一期~十一期）到期不能偿还的风险极低，确定维持上述债券的信用等级为 AAA。

## 附件 1 信用等级设置及其含义

联合资信地方政府主体和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顺序，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。

级别设置	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