

信用等级公告

联合〔2019〕1877号

联合资信评估有限公司通过对2019年宁夏回族自治区政府专项债券(十四期)—(十九期)的信用状况进行综合分析和评估,确定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)信用等级为AAA,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)信用等级为AAA,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)信用等级为AAA,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)信用等级为AAA,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)信用等级为AAA,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)信用等级为AAA。

特此公告

联合资信评估有限公司

二〇一九年七月十日



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

电话:010-85679696

传真:010-85679228

邮编:100022

<http://www.lhratings.com>

2019 年宁夏回族自治区政府专项债券（十四期）— （十九期）信用评级报告

评级结果：

债券名称	发行规模	期限	信用等级
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)	0.95 亿元	5 年	AAA
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)	2.38 亿元	10 年	AAA
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)	5.68 亿元	10 年	AAA
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)	5.98 亿元	5 年	AAA
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)	7.77 亿元	7 年	AAA
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)	9.3855 亿元	10 年	AAA
合计	32.1455 亿元	--	--

评级时间：2019 年 7 月 10 日

基础数据

项目	2016 年	2017 年	2018 年
全区 GDP（亿元）	3168.59	3453.93	3705.18
全区工业增加值（亿元）	1054.34	1096.30	1124.50
全区全社会固定资产投资增速（%）	8.60	4.20	-18.20
全区社会消费品零售总额（亿元）	850.10	930.45	--
全区进出口总额（亿元）	216.27	341.29	249.16
全区人均可支配收入(元)	18832	20562	22400
全区财政收入总计（亿元）	1836.60	1867.03	1988.46
全区一般公共预算收入总计（亿元）	1548.42	1655.65	1735.71
其中：全区一般公共预算收入（亿元）	387.66	417.59	436.52
全区政府性基金预算收入总计（亿元）	282.29	205.75	250.46
其中：全区政府性基金收入（亿元）	128.93	108.52	121.27
全区国有资本经营预算收入总计(亿元)	5.90	5.63	2.29
全区政府负有偿还责任债务（亿元）	1175.44	1226.26	1388.45
全区政府负有偿还责任债务/GDP（%）	37.10	35.50	37.47
全市政府性基金预算收入总计/本批专项债券（倍）	8.78	6.40	7.79
全市政府性基金预算收入/本批专项债券（倍）	4.01	3.38	3.77

资料来源：宁夏统计年鉴及统计公报、宁夏回族自治区 2016~2018 年财政总决算报表、2016~2017 年宁夏政府债券信息披露文件等

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专项债券（十四期）—（十九期）[包括 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)、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)、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)、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)、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)及 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)]，以下简称“本批专项债券”]到期不能偿还的风险极低，确定 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)信用等级为 AAA，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)信用等级为 AAA，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)信用等级为 AAA，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)信用等级为 AAA，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)信用等级为 AAA，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)信用等

分析师：赵传第 马玉丹 马颖 李坤

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

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. 宁夏回族自治区经济持续增长，产业结构不断调整优化，未来发展规划目标明确。宁夏回族自治区经济总量较小，受国际国内经济波动、产业转型等影响，近年来经济增速放缓，2018年固定资产投资同比下降，经济增长面临一定的下行压力。
3. 宁夏回族自治区综合财力整体呈增长态势，但财政自给程度较低，对中央转移支付收入依赖较大。一般公共预算收入平稳增长，税收收入占比与全国其他省市相比较低。政府性基金收入主要为国有土地使用权出让收入，未来房地产市场波动可能对基金收入产生一定影响。
4. 近年宁夏回族自治区政府性债务规模有所增长，但与全国其他省市相比较小，考虑其能持续获得较大规模的上级补助，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. 本批专项债券偿债资金纳入宁夏回族自治区政府性基金预算管理，偿债资金来源包括土地出让收入、租金收入、项目运营收入等，募投项目预期收益对本批专项债券的保障程度较高。
6. 本批专项债券募投项目收益实现受项目建设进度、项目运营情况、土地市场调控、土地价格波动等因素影响大，收入实现规模与时点存在一定不确定性。

声 明

一、本报告引用的资料主要由宁夏回族自治区财政厅提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、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。

三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，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。

四、本报告的评级结论是联合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，未因宁夏回族自治区财政厅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，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次信用评级结果的有效期为本批专项债券的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

2019 年宁夏回族自治区政府专项债券（十四期）—— （十九期）信用评级报告

一、发行主体概况

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。截至 2018 年底，宁夏常住人口 688.11 万人，城镇化率 58.88%。根据《宁夏回族自治区 2018 年国民经济和社会发展统计公报》，2018 年自治区实现地区生产总值 3705.18 亿元，按可比价格计算，比 2017 年增长 7.0%，增速高于全国平均水平 0.4 个百分点；全区全体居民人均可支配收入 22400 元，比 2017 年增长 8.9%，增速高于全国 0.2 个百分点。

宁夏人民政府驻地：银川市兴庆区解放西街 361 号。

二、宏观经济和政策环境

2018 年，随着全球贸易保护主义抬头和部分发达国家货币政策趋紧，以及地缘政治紧张带来的不利影响，全球经济增长动力有所减弱，复苏进程整体有所放缓，区域分化更加明显。在日益复杂的国际政治经济环境下，中国经济增长面临的下行压力有所加大。2018 年，中国继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策，经济运行仍保持在合理区间，经济结构继续优化，质量效益稳步提升。2018 年，中国国内生产总值（GDP）90.0 万亿元，同比实际增长 6.6%，较 2017 年小幅回落 0.2 个百分点，实现了 6.5% 左右的预期目标，增速连续 16 个季度运行在 6.4%—7.0% 区间，经济运行的稳定性

和韧性明显增强；西部地区经济增速持续引领全国，区域经济发展有所分化；物价水平温和上涨，居民消费价格指数（CPI）涨幅总体稳定，工业生产者出厂价格指数（PPI）与工业生产者购进价格指数（PPIRM）涨幅均有回落；就业形势总体良好；固定资产投资增速略有回落，居民消费平稳较快增长，进出口增幅放缓。

积极的财政政策聚焦减税降费和推动地方政府债券发行，为经济稳定增长创造了良好条件。2018 年，中国一般公共预算收入和支出分别为 18.3 万亿元和 22.1 万亿元，收入同比增幅（6.2%）低于支出同比增幅（8.7%），财政赤字 3.8 万亿元，较 2017 年同期（3.1 万亿元）继续增加。财政收入保持平稳较快增长，财政支出对重点领域改革和实体经济发展的支持力度持续增强；继续通过大规模减税降费减轻企业负担，支持实体经济发展；推动地方政府债券发行，加强债务风险防范；进一步规范 PPP 模式发展，PPP 项目落地率继续提高。稳健中性的货币政策加大逆周期调节力度，保持市场流动性合理充裕。2018 年，央行合理安排货币政策工具搭配和操作节奏，加强前瞻性预调微调，市场利率呈小幅波动下行走势；M1、M2 增速有所回落；社会融资规模增速继续下降，其中，人民币贷款仍是主要融资方式，且占全部社会融资规模增量的比重（81.4%）较 2017 年明显增加；人民币汇率有所回落，外汇储备规模小幅减少。

三大产业增加值同比增速均较上年有所回落，但整体保持平稳增长，产业结构继续改善。2018 年，中国农业生产形势较为稳定；工业生产运行总体平稳，在深入推进供给侧结构性改革、推动产业转型升级的背景下，工业新动能发展显著加快，工业企业利润保持较快增长；

服务业保持较快增长，新动能发展壮大，第三产业对 GDP 增长的贡献率（59.7%）较 2017 年（59.6%）略有上升，仍是拉动经济增长的主要力量。

固定资产投资增速略有回落。2018 年，全国固定资产投资（不含农户）63.6 万亿元，同比增长 5.9%，增速较 2017 年下降 1.3 个百分点，主要受基础设施建设投资增速大幅下降影响。其中，民间投资（39.4 万亿元）同比增长 8.7%，增速较 2017 年（6.0%）有所增加，主要受益于 2018 年以来相关部门通过持续减税降费、简化行政许可与提高审批服务水平、降低企业融资成本等措施，并不断鼓励民间资本参与 PPP 项目、引导民间资本投资和制造业转型升级相结合等多种方式，使民间投资活力得到一定程度的释放。具体来看，全国房地产开发投资 12.0 万亿元，同比增长 9.5%，增速较 2017 年（7.0%）加快 2.5 个百分点，全年呈现平稳走势；受金融强监管、地方政府性债务风险管控不断强化的影响，全国基础设施建设投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）14.5 万亿元，同比增长 3.8%，增速较 2017 年大幅下降 15.2 个百分点；制造业投资增速（9.5%）持续提高，主要受高技术制造业投资、制造业技术改造投资以及装备制造业投资的带动。

居民消费总量持续扩大，消费结构不断优化升级。2018 年，全国社会消费品零售总额 38.10 万亿元，同比增长 9.0%，增速较 2017 年回落 1.2 个百分点，扣除价格因素实际增长 6.9%。2018 年，全国居民人均可支配收入 28228 元，同比名义增长 8.7%，扣除价格因素实际增长 6.5%，增幅较 2017 年回落 0.82 个百分点。具体来看，生活日常类消费如日用品类，粮油食品、饮料烟酒类，服装鞋帽、针、纺织品类消费仍保持较快增长；升级类消费品如家用电器和音像器材类、通讯器材类消费持续增长，汽车消费中中高端汽车及新能源汽车销量占比提高；旅游、文化、信息等服务类消费较快增长；网络销售继续保持高增长态势。

进出口增幅明显放缓，贸易顺差持续收窄。2018 年，国际环境错综复杂，金融市场、大宗商品价格剧烈波动、全球贸易保护主义及单边主义盛行，国内长期积累的结构性矛盾不断凸显。2018 年，中国货物贸易进出口总值 30.5 万亿元，同比增加 9.7%，增速较 2017 年下降 4.5 个百分点。具体来看，出口和进口总值分别为 16.4 万亿元和 14.1 万亿元，同比增速分别为 7.1%和 12.9%，较 2017 年均有所下降。贸易顺差 2.3 万亿元，较 2017 年有所减少。从贸易方式来看，2018 年，一般贸易进出口占中国进出口总额的比重（57.8%）较 2017 年提高 1.4 个百分点。从国别来看，2018 年，中国对前三大贸易伙伴欧盟、美国 and 东盟进出口分别增长 7.9%、5.7%和 11.2%，对“一带一路”沿线国家合计进出口 8.37 万亿元，同比增长 13.3%，中国与“一带一路”沿线国家的贸易合作潜力持续释放，成为拉动中国外贸增长的新动力。从产品结构来看，机电产品、传统劳动密集型产品仍为出口主力，进口方面仍以能源、原材料为主。

2019 年一季度，受贸易保护主义倾向抬头和地缘政治等因素影响，全球经济增长动能继续减弱，经济复苏压力加大。在此背景下，中国积极的财政政策继续加力增效，稳健的货币政策加强逆周期调节，保证了市场流动性合理充裕。2019 年一季度，中国经济展现出较强的韧性，延续了近年来平稳增长的态势，国内生产总值(GDP)21.3 万亿元，同比实际增长 6.4%，增速与上季度持平，较上年同期有所下降；物价水平温和上涨；PPI、PPIRM 企稳回升；就业形势总体稳定。从三大产业来看，农业生产略有放缓；工业生产总体平稳，工业企业利润增速有所回落；服务业增速也有所放缓，但仍是拉动 GDP 增长的主要力量。从三大需求来看，固定资产投资增速环比回升、同比有所回落。其中，房地产投资增速环比和同比均有所提高；基础设施建设投资增速企稳回升，但较上年同期仍明显回落；制造业投资增速环比明

显下降，同比仍有所上升。居民消费环比有所回升，同比有所回落。进出口增速明显放缓。

展望 2019 年，国际贸易紧张局势或将继续升温、英国脱欧的不确定性增加、部分国家民族主义兴起及地缘政治等因素将进一步抑制世界经济复苏进程。在此背景下，中国将实施积极的财政政策和稳健的货币政策，通过合理扩大有效投资、推动消费稳定增长、促进外贸稳中提质为“稳增长”提供重要支撑，同时通过深化供给侧结构性改革和重点领域改革、培育壮大新动能、继续打好三大攻坚战等推动经济高质量发展，2019 年中国经济运行仍将保持在合理区间。具体来看，固定资产投资增速有望持续企稳，其中，基础设施投资将发挥逆周期调节作用，基础设施补短板力度将有所加大，投资增速有望持续企稳回升；制造业中转型升级产业、高新技术制造业、装备制造业投资等将继续保持较快增速，为制造业投资增长提供重要支撑，但受当前企业利润增速有所放缓、出口不确定性较强等不利因素的影响，制造业投资仍有继续回落的可能；中国城镇化进程的持续以及 2019 年以来房地产市场的有所回温有利于房地产开发投资的增长，但房地产调控和房地产金融政策的基调没有发生变化，在“房住不炒”的定位下房地产投资增速将保持相对稳定。在一系列促消费以及个税改革政策的实施背景下，中国居民消费将持续扩容和升级，居民消费将保持平稳增长，但外部需求放缓及中美贸易摩擦可能会对国内就业和居民收入增长带来不利影响，对居民消费的增长可能会产生一定程度的抑制。外贸方面，受全球经济增速放缓、地缘政治风险扰动等不利因素影响，外部需求或将持续弱化，出口增长受到制约，同时去产能、结构升级等也可能造成相关产品进口增速的下降，中国进出口增速仍大概率回落。总体来看，考虑到制造业投资增速以及进出口增速或将继续放缓，未来经济增速或将有所回落，预计 2019 年中国 GDP 增速在 6.3% 左右。

三、区域经济实力

1. 区域发展基础

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。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 316.5 亿吨，居全国第六位，人均占有量居全国第一位；其中，已探明的环保型煤炭 164.5 亿吨，占自治区累计探明煤炭资源量的 51.97%。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。

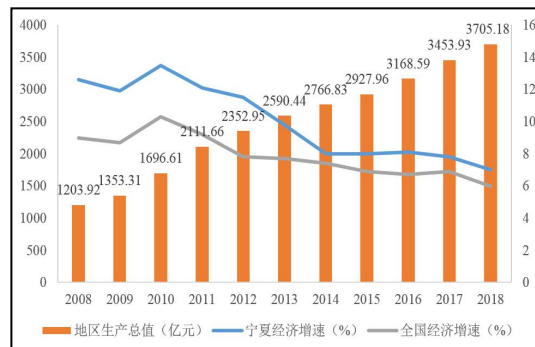
总体来看，宁夏战略地位显著，交通便利，自然资源丰富，为其经济发展创造了有利条件。随着内陆开放经济试验区、“一带一路”等政策及战略的推进，宁夏区域经济发展和财政实力增长具备一定潜力。

2. 区域发展状况

在过去十年，宁夏经济持续较快发展，经济规模不断增长，2008—2018年，宁夏地区生

产总值由1203.92亿元增长至3705.18亿元，年均复合增速达11.90%，较同期全国水平高出0.99个百分点，但经济总量较小，2018年地区生产总值在全国31个省市中排名29位。2010年以来，受国内外经济环境因素影响，宁夏经济增长由高速向中高速转变趋势明显，2016—2018年，宁夏地区生产总值分别为3168.59亿元、3453.93亿元和3705.18亿元，年均复合增速回落至8.14%。未来随着内陆开放经济试验区、“一带一路”等政策的深入推进，预计宁夏经济仍可保持平稳较快增长。

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、统计公报、中国统计公报等

产业结构

随着经济发展及产业体系的完善，宁夏产业结构逐步优化，2008—2018年，三次产业结构由10.9: 52.9: 36.2调整为7.6: 44.5: 47.9，其中第一产业和第二产业占比逐年下降，第三产业占比逐年提升，2018年第三产业对经济增长贡献率49.6%，在三次产业中的重要地位进一步增强。

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。2016—2018年，宁夏工业产值不断增长，分别实现全部工业增加值1054.34亿元、1096.30亿元和1124.50亿元，同比分别增长7.3%、8.4%和8.1%。截至2017年底，宁夏共有规模以上工业企业1232家，工业增加值对自治区GDP贡献率36%；全区在册

工业园区 31 家,其中国家级工业园区 5 家。2018 年,宁夏规模以上工业增加值较上年增长 8.3%,增速较全国高 2.1 个百分点。但与此同时,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,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。2018 年 5 月,宁夏印发了《宁夏回族自治区工业企业技术改造投资指导目录(2018 年)》(以下简称“《指导目录》”),以宁夏现有产业的提质增效、智能化升级改造、工业基础能力提升、绿色发展和公共服务平台建设为重点,提出了装备制造、化工、冶金、有色金属等 15 个行业、53 个领域利用新技术、新工艺和新装备实施技术改造投资的重点和方向。随着《指导目录》对宁夏重点产业、重点企业和重点产品发展的大力支持和积极引导,宁夏工业产业两高一资的产业构成有望得以改造转变。

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隽美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》,2015—2017 年,宁夏接待国内外旅游者总人数分别为 1839.48 万人次、2159.95 万人次和 3103.16 万人次,分别同比增长 9.8%、17.42%、21.73%;分别实现旅游总收入 161.30 亿元、210.02 亿元和 277.72 亿元,分别同比增长 13.0%、30.20%和 20.41%。旅游业蓬勃发展的同时,宁夏服务业仍存在发展不平衡、不充分的问题,为此,自治区人民政府办公厅于 2018 年 10 月印发了《促进服务业发展的若干政策措施》,围绕解决制约宁夏服务业发展的瓶颈和难题,以高质量发展为核心,以促进重点产业发展、促进集聚发展和企业做大做强、促进品牌化和标准化建设、降低企业成本、优化营商环境等内容为重点,共提出 6 部分 23 条具体措施,

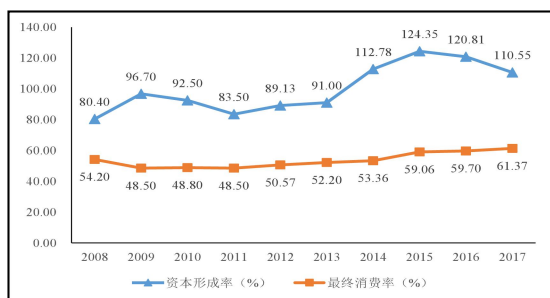
为促进自治区服务业均衡发展指明方向。房地产市场方面,2016—2018 年,宁夏商品房销售面积和销售额均呈增长趋势,2018 年分别为 1026.50 万平方米和 517.73 亿元,分别同比增长 0.5%和 11.5%。2016—2018 年,宁夏房地产开发投资规模有所下降,2018 年为 449.57 亿元,同比下降 31.1%。截至 2018 年底,宁夏商品房待售面积 939.15 万平方米,比 2017 年底减少 97.53 万平方米,下降 9.4%,去库存力度明显但仍存在一定的库存压力;其中住宅待售面积 384.65 万平方米,比 2017 年底减少 97.60 万平方米,下降 20.2%。

投资、消费和进出口

2008—2017 年,宁夏资本形成率波动上升,投资率远高于全国平均水平,消费率缓慢小幅上升。由宁夏资本形成率及最终消费率看出,宁夏经济增长主要依靠投资拉动,投资主要方向包括房地产业、制造业、电力、热力、燃气及水的生产和供应业等。2015—2017 年,宁夏全社会固定资产投资(含农户)规模分别为 3532.93 亿元、3835.46 亿元和 3813.38 亿元,同比增速分别为 10.40%、8.60%和 4.20%,固定资产投资增速逐步放缓。根据《宁夏回族自治区 2018 年国民经济和社会发展统计公报》,2018 年宁夏全社会固定资产投资比上年下降 18.2%,其中固定资产投资(不含农户)下降 18.9%;在固定资产投资(不含农户)中,第一产业投资比上年下降 35.6%,第二产业投资下降 7.3%,第三产业投资下降 23.7%。受第三产业投资大幅下降影响,2018 年,宁夏全社会固定资产投资结构由 2017 年的 4.8: 31.3: 63.9 调整为 4.1: 35.5: 60.4,工业投资比重上升 4.2 个百分点。在工业投资中,工业技改投资增长 15.6%;石油、煤炭及其他燃料加工业,计算机、通信和其他电子设备制造业,仪器仪表制造业,纺织业等高技术制造业投资分别增长 3.4 倍、1.5 倍、34.8%和 13.4%;全区 90 个重点项目投资占全社会固定资产投资的比重达 40%。整体看,近年来宁夏固定资产投资增速虽有所下降,

但投资结构趋于优化。

图2 宁夏资本形成率及最终消费率情况



数据来源：Wind 资讯

消费是宁夏经济增长的第二大推动力，近年来保持增长趋势，2015—2017年，宁夏全年社会消费品零售总额分别为789.57亿元、850.10亿元和930.45亿元，分别同比增长7.1%、7.7%和9.5%。2018年，宁夏社会消费品零售总额较2017年增长4.8%；居民人均消费支出中，服务性消费占比为33.1%，较2017年提高1.5个百分点，居民消费升级提质。宁夏消费规模的扩大主要得益于居民收入水平的提高及政府积极宣传促进，2016—2018年，宁夏全体居民人均可支配收入均保持8.5%以上的增速，随着精准扶贫举措的开展，农村居民人均收入增长较快，近三年农村居民人均消费支出增速均高于城镇居民人均可支配收入增速，2018年为9.0%，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。此外，2014年以来，宁夏商务厅联合银川市政府通过制定工作方案，持续开展以吸引周边群众来宁夏（银川）消费为主要内容的广告促销宣传、名优商品下乡展销、大型会展促销、北京上海等地宁夏商品大集等活动，对促进宁夏大众消费起到了积极作用。

2016—2018年，宁夏外贸进出口总额分别为216.27亿元、341.29亿元和249.16亿元，分别同比变动-6.4%、58.9%和-27.0%。2018年，宁夏出口总额和进口总额均有所下降；对“一带一路”沿线国家进出口总额73.39亿元，下降11.4%。其中，出口65.1亿元，下降2.2%；进口8.28亿元，下降49.1%。

整体看，近年来宁夏经济增长主要由投资拉动，未来固定资产投资下行压力较大，对其经济增长带来一定挑战。

3. 区域金融环境

根据《宁夏回族自治区2018年国民经济和社会发展统计公报》，2018年底，宁夏全区全部金融机构本外币各项存款余额6046.14亿元，比年初增加178.92亿元。其中，人民币各项存款余额6028.40亿元，增加179.96亿元；全部金融机构本外币各项贷款余额7038.52亿元，比年初增加577.14亿元。其中，人民币各项贷款余额6807.52亿元，增加475.00亿元。

近年来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，呈现出贷款投向重点突出、小微企业贷款利率保持下行、信贷资产质量总体稳定、跨境人民币业务结构优化的良好发展态势。

4. 未来发展

短期来看，宁夏第十二届人民代表大会第二次会议上进一步明确了未来的发展目标和重点工作任务。2019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6.5%~7%，地方一般公共预算收入同口径增长7%左右，社会消费品零售总额增长6%左右，城镇居民人均可支配收入增长7.5%，农村居民人均可支配收入增长8%，居民消费价格涨幅控制在3%左右，城镇调查失业率控制在5.2%左右，万元生产总值能耗下降3%，四项主要污染物指标完成国家下达任务。

中长期来看，国家在“十三五”加大对中西部地区交通、水利、信息等基础设施建设投入力度，随着国家“一带一路”、新一轮西部大开发、脱贫攻坚战略的深入实施，宁夏将充分发挥地区特色和后发优势，推进以科技创新为核心的全面创新，推进体制机制改革创新，加快发展现代农业，加快构建现代工业体系，加快发展现代服务业，推进信息化与经济

社会融合发展。

总体来看，宁夏近年经济规模稳步增长，产业结构不断调整优化，未来发展战略目标明确，但联合资信也关注到，宁夏产业结构面临升级调整压力，加之国际国内发展的不确定性因素仍然较多，经济下行压力仍然较大，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。

四、地方政府财政实力

1. 地方政府行政地位及财税体制

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。

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。

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 2016—2018 年财政总决算报表》，2016—2018 年，宁夏分别获得上级补助收入 754.15 亿元、826.05 亿元和 868.55 亿元。宁夏获得上级补助收入中转移支付收入占比较高，2016—2018 年，转移支付收入占上级补助收入的比重分别为 92.99%、93.16% 和 93.61%。

表1 2016—2018年宁夏获得上级补助收入情况
(单位: 亿元)

项目	2016 年	2017 年	2018 年
一般公共预算：上级补助收入	743.23	817.99	861.50
1. 返还性收入	41.97	48.42	48.42
2. 转移支付收入	701.26	769.57	813.08
2.1 一般性转移支付收入	457.58	504.61	564.19
2.2 专项转移支付收入	243.67	264.95	248.89
政府性基金预算：上级补助收入	10.93	8.06	7.05
合计	754.15	826.05	868.55

资料来源：宁夏回族自治区 2016—2018 年财政总决算报表
注：合计数与分项之和有差异系四舍五入造成

总体看，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。

2. 地方财政收支运行情况

(1) 财政收支概况

根据宁夏财政厅提供的《宁夏回族自治区 2016—2018 年财政总决算报表》，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2 2016—2018年宁夏财政收支构成情况
(单位: 亿元)

项目	2016 年	2017 年	2018 年
一般公共预算收入总计	1548.42	1655.65	1735.71
政府性基金收入总计	282.29	205.75	250.46

国有资本经营收入总计	5.90	5.63	2.29
财政收入总计	1836.60	1867.03	1988.46
一般公共预算支出总计	1548.42	1655.65	1735.71
政府性基金支出总计	282.29	205.75	250.46
国有资本经营支出总计	5.90	5.63	2.29
财政支出总计	1836.60	1867.03	1988.46

资料来源：宁夏回族自治区 2016—2018 年财政总决算报表

注：合计数与分项之和有差异系四舍五入造成

从收入结构来看，2016—2018 年宁夏财政收入以一般公共预算收入为主。2018 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 87.29%、12.60%和 0.11%，其中，一般公共预算收入总计占比同比小幅下降 1.39 个百分点。

表3 2016—2018年宁夏全辖财政收入总计情况

(单位:亿元)

主要指标	2016 年	2017 年	2018 年
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+1.8)	1548.42	1655.65	1735.71
1.1 一般公共预算收入 (1.1.1+1.1.2)	387.66	417.59	436.52
1.1.1 税收收入	246.55	270.30	298.30
1.1.2 非税收入	141.10	147.29	138.22
1.2 上级补助收入	743.23	817.99	861.50
1.3 一般债务收入	264.48	260.83	297.25
1.4 国债转贷资金上年结余	0.00	--	0.00
1.5 上年结余收入	89.24	68.14	58.46
1.6 调入预算稳定调节基金	35.44	49.63	67.52
1.7 调入资金	24.74	24.78	11.32
1.8 待偿债置换一般债券上年结余及接受其他地区援助收入	3.64	16.69	3.14
2. 政府性基金预算收入总计 (2.1+2.2+2.3+2.4+2.5+2.6)	282.29	205.75	250.46
2.1 政府性基金收入 (2.1.1+2.1.2+2.1.3)	128.93	108.52	121.27
2.1.1 国有土地使用权出让收入	78.06	67.47	82.43
2.1.2 车辆通行费	29.39	24.83	21.95
2.1.3 其他	21.48	16.22	16.89
2.2 上级补助收入	10.93	8.06	7.05
2.3 专项债务收入	102.18	57.38	109.58
2.4 上年结余收入	40.22	26.35	12.53
2.5 调入资金	0.03	--	--
2.6 待偿债置换专项债券上年结余	--	5.44	0.02
3. 国有资本经营收入总计	5.90	5.63	2.29
4. 社会保险基金总收入	352.02	391.65	420.68
财政收入总计 (1+2+3)	1836.60	1867.03	1988.46

资料来源：宁夏回族自治区 2016—2018 年财政总决算报表等

注：合计数与分项之和有差异系四舍五入造成

从收入水平看，2016—2018 年，宁夏分别实现一般公共预算收入 387.66 亿元、417.59 亿元和 436.52 亿元，其中，税收收入分别为 246.55 亿元、270.30 亿元和 298.30 亿元。2018 年宁夏一般公共预算收入/GDP 为 11.78%。对比全国其他地区情况，宁夏 2018 年一般公共预算收入占 GDP 比重在全国各省市排名第八位，排名较上年上升一位。

从支出结构来看，2016—2018 年，宁夏财政支出总计以一般公共预算支出总计为主，2018 年一般公共预算支出总计占比为 87.29%；近三年财政支出总计稳步增长，年均复合增长 4.05%。

从收支平衡情况看，近三年宁夏财政收支平衡。2018 年，宁夏一般公共预算年终结余 49.89 亿元；政府性基金预算年终结余 13.28 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。

(2) 财政收支构成情况

一般公共预算收支情况

2016—2018 年，宁夏一般公共预算收入总计分别为 1548.42 亿元、1655.65 亿元和 1735.71 亿元。2016—2018 年，宁夏一般公共预算收入分别为 387.66 亿元、417.59 亿元和 436.52 亿元，年均复合增长 6.11%，2017 年一般公共预算收入增长较快主要系税收收入同比增加以及自 2017 年起中央将 3 项政府性基金转列一般公共预算所致。2018 年同比增长 4.53%，主要来自增值税、企业所得税等收入的增长。与全国其他省市相比，宁夏一般公共预算收入规模较小，2018 年收入规模位于全国 31 个省市的第 29 位。2018 年，宁夏一般公共预算总计中上级补助收入 861.50 亿元，同比增长 5.32%，延续近年持续增长趋势；一般债务收入 297.25 亿元，同比增长 13.96%。

宁夏一般公共预算收入以税收收入为主，

但税收收入占比与全国其他省市相比较低，2016—2018 年税收收入占比分别为 63.60%、64.73%和 68.34%。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；随着营改增的全面推进，宁夏主体税种从营业税、企业所得税和增值税调整为目前的增值税和企业所得税。2016—2018 年，宁夏税收收入分别为 246.55 亿元、270.30 亿元和 298.30 亿元，年均复合增长 10.00%。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，2016—2018 年分别为 141.10 亿元、147.29 亿元和 138.22 亿元，2017 年同比增长 4.39%，主要来自国有资本经营收入的增长；2018 年同比下降 6.16%，主要系国有资本经营收入和国有资源（资产）有偿使用收入下降所致。

2016—2018 年，宁夏一般公共预算支出稳步增长。从构成来看，2016—2018 年，一般公共预算支出以教育支出、社会保障和就业支出、城乡社区支出、农林水支出、医疗卫生与计划生育支出和交通运输支出为主，2018 年上述六项支出合计 963.91 亿元，占一般公共预算支出合计的 67.93%。

表4 2016—2018年宁夏一般公共预算支出总计构成情况（单位：亿元）

项目	2016 年	2017 年	2018 年
主要支出：			
一般公共服务	75.79	86.15	91.31
公共安全支出	61.43	64.59	68.40
教育	152.57	170.65	170.47
社会保障和就业	164.24	162.32	175.99
城乡社区	182.14	187.00	198.49
医疗卫生与计划生育	82.03	97.98	105.55
农林水	201.29	222.39	219.06
交通运输	73.03	100.82	94.35
住房保障	63.58	60.32	54.44
其他	198.43	220.56	241.00
一般公共预算支出合计	1254.54	1372.78	1419.06
上解上级支出	2.68	3.72	3.04
债务还本支出	163.40	159.15	179.96
补充预算稳定调节基金	43.60	61.17	80.62
结转下年支出	68.14	58.46	49.89
增设预算周转金	-0.09	-0.10	-0.10

拨付国债转贷资金数	0.00	--	--
待偿债置换一般债券结余	16.16	0.47	3.22
一般公共预算支出总计	1548.42	1655.65	1735.71

资料来源：宁夏回族自治区 2016—2018 年财政总决算报表等

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、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

总体看，宁夏主要税源产业基本稳定，一般公共预算收入保持稳定增长，但规模总体较小且税收收入占比与全国其他省市相比较低；一般公共预算支出长期以民生支出为主，保障和改善民生力度持续加大。宁夏一般公共预算收支平衡对上级补助的依赖程度高。

政府性基金预算收支情况

2016—2018 年，宁夏政府性基金预算收入总计分别为 282.29 亿元、205.75 亿元和 250.46 亿元，年均复合下降 5.81%，主要系车辆通行费收入及上年结余收入下降所致。2018 年，宁夏政府性基金收入 121.27 亿元，同比增长 11.75%，主要系国有土地使用权出让收入增长所致。2018 年，宁夏国有土地使用权出让收入 82.43 亿元，同比增长 22.18%，占政府性基金收入的比重为 67.97%，是政府性基金收入的主要来源。2016—2018 年，宁夏车辆通行费收入分别为 29.39 亿元、24.83 亿元和 21.95 亿元，2017 年下降主要系当年宁夏二级公路取消收费所致，2018 年下降主要系京藏高速扩建修路未收费所致。

2018 年，宁夏政府性基金支出合计 208.79 亿元，以国有土地使用权出让相关支出（占 58.01%）为主，其余支出范围包括车辆通行费相关支出、彩票公益金相关支出以及其他支出，年终结余 13.28 亿元，政府性基金预算平衡能力尚可，预算调节弹性尚可。

表5 2016—2018年宁夏政府性基金支出总计构成情况（单位：亿元）

项目	2016 年	2017 年	2018 年
国有土地使用权出让相关支出	83.96	77.65	121.12
车辆通行费相关支出	29.19	28.89	29.04
彩票公益金相关支出	9.20	10.12	8.74

其他支出	28.02	9.84	49.89
政府性基金支出合计	150.37	126.50	208.79
债务还本支出	83.74	49.79	21.49
调出资金	16.38	16.90	6.79
年终结余	26.35	12.53	13.28
待偿债置换专项债券结余	5.44	0.02	0.12
政府性基金支出总计	282.29	205.75	250.46

资料来源：宁夏回族自治区 2016—2018 年财政总决算报表等

注：1. 政府性基金支出合计中其他支出包括专项债支出等；2. 合计数与分项之和有差异系四舍五入造成

总体看，宁夏政府性基金预算调节弹性尚可；国有土地使用权收入及通行费收入为政府性基金收入的主要来源，房地产市场波动及公路收费政策调整对基金收入产生一定影响；2018 年宁夏政府专项债券发行规模扩大，专项债务收入有所上升。

社会保险基金预算收支情况

2018 年，宁夏社会保险基金收入 420.68 亿元，比上年增长 7.41%，主要由保险费收入（占 71.36%）和利息收入（占 1.42%）构成。

2018 年，宁夏社会保险基金支出总计 354.34 亿元，以社会保险待遇支出（占 95.92%）为主；本年收支结余 66.34 亿元，社会保险基金预算平衡能力较强。

国有资本经营预算收支情况

2016—2018 年，宁夏全区国有资本经营收入总计分别为 5.90 亿元、5.63 亿元和 2.29 亿元，占财政收入总计的比重很小。2018 年，宁夏国有资本经营预算年终结余 0.07 亿元。

（3）未来展望

根据《关于 2018 年全区及区本级预算执行情况和 2019 年全区及区本级预算草案的报告》，2019 年，宁夏全区财政收支有望保持在稳定增长区间，预计 2019 年宁夏地方一般公共预算收入 458 亿元，考虑减税降费等因素，比上年完成数同口径增长 7%左右，其中税收 321 亿元，比上年完成数增长 7.6%左右，非税收入 137 亿元，比上年完成数下降 6.9%左右；地方政府性基金预算收入 145.4 亿元，比上年完成数增长 19.9%；社会保险基金预算收入 406.1 亿元，增

长 6.7%；国有资本经营预算收入 2.1 亿元，下降 39.7%（预计市县国有企业收缴经营收益减少）。

总体看，宁夏一般公共预算收入持续稳步增长，税收收入占比与全国其他省市相比较低；政府性基金收入平衡情况尚可，国有土地使用权出让收入以及车辆通行费收入为政府性基金收入的最主要来源；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；公路收费政策调整或将对车辆通行费收入产生一定影响。

五、政府治理

近年来，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，在精准扶贫、转型升级、环境治理和改善民生等方面取得一定成效。

政府信息公开度及及时性方面，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《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。自治区党委、人民政府及各级政府坚持将“政务公开”纳入效能目标管理考核内容，同时通过政府公开招标确定了第三方机构，首次组织实施了对全区 27 个市、县（区）人民政府和 56 个自治区人民政府部门（单位）2017 年政务公开工作第三方评估。2017 年，全区各级行政机关通过政府（部门）网站、政府公报、政府微信微博、等渠道主动公开政府信息共 65.54 万条，同比增长 23.7%；自治区人民政府各部门（单位）主动公开政府信息 13.90 万条，同比增长 33.6%，市、县（区）各级行政机关主动公开政府信息 49.92 万条，同比增长 17.1%，公开内容涉及经济发展信息、财政资金信息、重大建设项目信息、公共资源配置信息等。

信用环境方面，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。《自治区人民政府办公厅关于聚焦企业关切进一步推动优化营商环境政策的通知》（宁政办发〔2018〕135号）要求，自治区各地、各有关部门凡是对社会承诺的服务事项，都要履行约定义务，接受社会监督，对没有执行到位的，要有整改措施并限期整改，对整改不到位、严重失职失责的要追究责任。宁夏发改委、高级人民法院要根据国家监测评价的各地政务诚信状况和推送的政府机构失信名单，组织各地开展政府机构失信问题专项治理。

财政收支考核方面，为充分发挥财政职能作用，督促各有关责任主体加快财政预算执行进度，提高财政收入质量及盘活财政存量资金，促进财政可持续发展，提高财政资金使用效益，宁夏财政厅制定了《自治区财政厅关于修订印发宁夏回族自治区财政收支考核暂行办法的通知》（宁财〔预〕发〔2018〕381号），从考核对象、考核内容、考核安排和考核职责等方面进行了规范。在激励机制方面，自治区财政厅将严格执行年度预算安排与部门预算支出进度挂钩、转移支付分配与市县收支执行挂钩机制，引导各地各部门改进工作方法，提高财政资金效益；同时，市县预算执行情况将作为自治区财政分配均衡转移支付重要测算因素，奖励考核结果较好的市县。

政府购买服务方面，宁夏通过建立宁夏政府采购公共服务平台、制定并发布相关制度、确定政府采购目录和政府采购负面清单等措施，为自治区政府采购工作的平稳健康发展打下了坚实的基础。2014年，宁夏出台了《自治区人民政府办公厅印发宁夏回族自治区关于推进政府购买服务工作指导意见的通知》（宁政办发〔2014〕73号），明确了政府购买服务的主体、承接方、购买内容和购买机制，为建立健全政府购买社会工作服务制度发挥了重要作

用。为提高政府采购透明度，自治区2017年发布了《自治区财政厅关于做好政府采购信息公开工作的通知》（宁财〔采〕〔2017〕301号）。上述措施为宁夏做好政府购买服务改革工作，增强政府提供公共服务能力提供了制度保障。

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。财政专项资金管理方面，2017年自治区继续清理退出历史延续性项目、执行期满和一次性项目156个。税务治理方面，自治区稳步推进税制改革，全面深化“营改增”改革，开展水资源税改革试点，开征环境保护税；宁夏综合治税工作领导小组办公室制定了《关于印发宁夏回族自治区综合治税有关工作制度的通知》（宁财〔税〕发〔2016〕1031号），为进一步加大税源控管力度、不断提高税收征管水平、有效增加财政收入提供了制度支撑。

债务管理方面，宁夏政府办公厅印发了《宁夏回族自治区政府性债务风险应急处置预案》（宁政办发〔2017〕127号），并印发了《关于进一步加强政府性债务管理的实施意见》（宁政办发〔2017〕163号），从制度入手，建立了“借、用、还”相统一的政府性债务管理机制，从严禁违法违规新增债务、规范地方政府举债融资机制、积极消化存量债务、建立完善的风险防控体系和加强组织领导等方面进行了规范，在严控地方政府债务风险的同时充分发挥政府性债务对经济社会发展的积极作用。

总体看，宁夏信息透明度较高，信息披露及时性较好；各项财政制度不断完善，财政管理办法较为健全，制度执行情况良好，为防范政府性债务风险提供了一定保障。

六、政府债务及偿还能力

1. 地方政府债务规模及结构

2013年8—9月，审计署统一组织西安特

派办和自治区审计机关，按照“见人、见账、见物，逐笔、逐项审核”的原则，对自治区本级及所属5个市、22个县（市、区）本级和193个乡镇（镇）的政府性债务情况进行了全面审计。根据《宁夏回族自治区政府性债务审计结果》（2014年1月23日公告），截至2013年6月底，自治区政府负有偿还责任的债务502.20亿元，负有担保责任的债务180.55亿元，可能承担一定救助责任的债务108.25亿元。

2016—2018年，宁夏政府债务规模不断增长，2018年底为1388.45亿元，其中一般债务1068.86亿元，占比76.98%；专项债务319.59亿元，占比23.02%。2016—2018年，宁夏或有债务规模不断下降，2018年底为211.24亿元。

表6 2016—2018年宁夏政府债务情况（单位：亿元）

项目	2016年	2017年	2018年
地方政府债务	1175.44	1226.26	1388.45
其中：一般债务	920.12	984.67	1068.86
专项债务	255.32	241.59	319.59
或有债务	283.85	257.71	211.24

资料来源：《2017年宁夏回族自治区政府一般债券（五至七期）信息披露文件》《宁夏回族自治区2016年政府决算》《宁夏回族自治区2017年全区及区本级政府决算报表》、宁夏财政厅提供

2018年底，宁夏政府债务包括地方政府债券1375.64亿元，外债等12.81亿元。目前宁夏已完成全部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，2018年底，宁夏政府区本级债务为400.32亿元，占比28.83%；市县政府债务988.13亿元，占比为71.17%。或有债务主要集中在自治区本级，占比94.85%。从下属市县政府债务地区分布看，2018年底全自治区政府债务主要集中在银川市本级、永宁县、中卫市本级、固原市本级，债务余额分别为203.46亿元、148.49亿元、69.69亿元和49.49亿元。

表7 2018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
自治区本级	400.32	200.37
市县政府	988.13	10.87
合计	1388.45	211.24

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。具体来看，在政府债务中，用于保障房建设294.14亿元，市政建设269.66亿元，交通133.35亿元，三项之和占政府债务总额的50.21%；在或有债务中，用于交通166.60亿元，占或有债务总额的78.87%。

表8 2018年底宁夏地方政府性债务余额支出投向情况

（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	294.14	2.03
市政建设	269.66	8.76
交通	133.35	166.60
生态环保	93.77	4.98
政权建设	13.28	0.00
农林水利建设	75.64	1.41
医疗社保	50.51	9.48
教育科学文化	66.90	9.86
其他	391.20	8.12
合计	1388.45	211.24

资料来源：宁夏财政厅提供

从到期债务的年度分布看，2019—2021年，宁夏需要偿还的政府债务合计425.95亿元，相当于2018年底全部政府债务的30.68%；2021年以后需要偿还的政府债务962.50亿元，占全部政府债务的69.32%。政府债务平均到期年限为4.8年。整体看，未来三年宁夏政府集中偿债压力不大。

债务限额方面，经国务院批准，2018年底宁夏政府债务限额为1584.98亿元，较2017年底增加209.00亿元。截至2018年底宁夏政府负有偿还责任的债务为1388.45亿元，距债务限额尚余196.53亿元，未来仍有一定融资空间。

2019年财政部核定宁夏新增地方政府债务限额282亿元，其中一般债务限额128亿元，专项债务限额154亿元。

表9 2016—2018年宁夏政府债务限额情况
(单位: 亿元)

项目	2016年	2017年	2018年
政府债务限额	1240.98	1375.98	1584.98
其中：一般债务	974.44	1096.44	1217.44
专项债务	266.54	279.54	367.54

资料来源：《宁夏回族自治区2016年政府决算》、宁夏财政厅提供

总体看，宁夏政府债务规模与全国其他省市相比较小，以一般债务为主，偿债年度分布较为合理，未来仍有一定融资空间。

2. 地方政府偿债能力

政府债务/GDP

根据《宁夏回族自治区政府性债务审计结果》（2014年1月23日公告），截至2013年6月底，宁夏政府负有偿还责任的债务502.20亿元，由此测算2012年底宁夏政府负有偿还责任的债务余额/当年GDP为21.58%，低于全国36.74%（2012年底全国政府负有偿还责任的债务余额与当年GDP的比率）的整体水平。

2016—2018年，宁夏政府债务/当年GDP波动中小幅增长，分别为37.10%、35.50%、37.47%。总体看，宁夏政府债务/当年GDP处于一般水平。

债务率

根据《宁夏回族自治区政府性债务审计结果》（2014年1月23日公告），截至2012年底，宁夏负有偿还责任债务的债务率为39.54%，远低于全国整体水平105.66%，负有偿还责任的债务率水平适宜。政府负有担保责任的债务和可能承担一定救助责任的债务大多有相应的经营收入为偿债来源，只有在被担保人和债务人自身偿债出现困难时，政府才需承担一定的偿还或救助责任。按照2007年以来，各年度全区政府负有担保责任的债务、可能承

担一定救助责任的债务当年偿还本金中由财政资金实际偿还的最高比率折算后，2012年底全自治区政府性债务的总债务率为50.48%，远低于全国113.41%的整体水平及国际货币基金组织确定的债务率控制标准参考值（90-150%）的最下限。

2016—2018年，宁夏财政收入总计（剔除债务收入后）分别为1469.94亿元、1548.82亿元和1581.63亿元，政府债务总计分别为1175.44亿元、1226.26亿元和1388.45亿元。同期，政府债务与财政收入总计（剔除债务收入后）比率波动上升，分别为79.97%、79.17%和87.79%。

根据宁夏财政厅《关于2018年全区及区本级预算执行情况和2019年全区及区本级预算草案的报告》，2018年底，宁夏一般债务率50.3%，专项债务率54.4%，综合债务率38.3%。

总体看，宁夏债务率处于一般水平。

逾期债务率

根据《宁夏回族自治区政府性债务审计结果》（2014年1月23日公告），截至2012年底，全区政府负有偿还责任债务除去应付未付款项形成的逾期债务后，逾期债务率为2.41%；政府负有担保责任的债务、可能承担一定救助责任的债务的逾期债务率分别为0.16%和6.80%。可见，宁夏政府性债务逾期债务率处于较低水平。

总体看，宁夏政府债务率水平一般，债务风险可控。

七、本批专项债券偿还能力分析

1. 本批专项债券概况

本批专项债券包括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)（以下简称“十四期债券”）、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)（以下简称“十五期债

券”）、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)（以下简称“十六期债券”）、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)（以下简称“十七期债券”）、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)（以下简称“十八期债券”）及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)（以下简称“十九期债券”），总发行规模321455万元，期限分为5年期、7年期、10年期，各期限发行规模占比分别为21.56%、24.17%和54.27%，其中5年期、7年期每年付息一次，到期一次还本；10年期每半年付息一次，到期一次还本。本批专项债券全部为新增债券，募集资金主要用于自治区本级、银川市、吴忠市、固原市和

中卫市的项目。

表10 本批专项债券概况（单位：万元）

债券名称	发行规模	期限	还本付息方式
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)	9500	5年	每年付息一次，到期一次还本
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)	23800	10年	每半年付息一次，到期一次还本
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)	56800	10年	每半年付息一次，到期一次还本
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)	59800	5年	每年付息一次，到期一次还本
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)	77700	7年	每年付息一次，到期一次还本
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)	93855	10年	每半年付息一次，到期一次还本
合计	321455	--	--

资料来源：宁夏财政厅提供

表11 各市县拟使用本批专项债券募集资金情况（单位：万元）

地市名称	5年期		7年期	10年期			合计
	十四期债券	十七期债券	十八期债券	十五期债券	十六期债券	十九期债券	
区本级	--	--	--	16800	--	14055	30855
银川市-兴庆区	--	15500	48500	--	--	2000	66000
银川市-西夏区	--	--	21700	--	--	--	21700
银川市-贺兰县	1000	16000	--	--	--	--	17000
银川市-灵武市	--	--	6000	--	30000	4000	40000
吴忠市-利通区	--	2900	--	--	--	--	2900
吴忠市-盐池县	--	1500	--	--	1200	7000	9700
固原市本级	8500	3400	--	--	5000	18000	34900
固原市-隆德县	--	5000	--	--	--	--	5000
固原市-泾源县	--	11000	--	--	--	--	11000
固原市-彭阳县	--	--	--	500	6600	6300	13400
中卫市本级	--	--	--	6500	8500	6500	21500
中卫市-中宁县	--	4500	1500	--	5500	36000	47500
合计	9500	59800	77700	23800	56800	93855	321455

资料来源：宁夏财政厅提供

规模影响小。

2. 本批专项债券对宁夏政府债务的影响

本批专项债券发行规模321455万元，均为新增债券，相当于2018年底宁夏政府债务的2.32%，本批专项债券的发行对自治区政府债务

3. 本批专项债券偿债能力分析

财政部《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）提出，在法定专项债务限额内，各地方按照本地区政府性基金收入项目分类发行专项债券，着力发展实现项目收益与融资自求平衡的专项债券品种。

本批专项债券募集资金由财政部门纳入政府性基金预算管理，以项目预期收入作为债券还本付息的资金来源。项目对应的收入暂时难以实现，不能偿还到期债券本金时，可在专项债券限额内发行专项债券周转偿还，项目收入

实现后予以归还。

区本级

本批专项债券募集资金中 3.09 亿元拟用于自治区本级项目，其中 1.41 亿元用于政府高等学校建设项目（包括宁夏大学教学综合楼“未来教室”项目和宁夏大学水利实验大厅及其附属设施项目），1.68 亿元用于自治区人民医院项目。

表 12 区本级募投项目及资金平衡情况（单位：万元、倍）

项目名称	项目计划总投资	本批专项债券			预期收入来源	债券存续期累计收入	债券存续期累计收益	累计收入对使用本批专项债券部分本息覆盖倍数	累计收益对使用本批专项债券部分本息覆盖倍数
		所使用具体债券名称	募集资金	到期本息					
政府高等学校建设项目	16960.00	十九期债券	14055.00	19395.90	学费收入、住宿费收入和其他收入	260656.00	63844.00	13.44	3.29
自治区人民医院项目	32187.93	十五期债券	16800.00	23520.00	门诊收入、住院收入和停车场收入	670682.15	59206.11	28.52	2.52
合计	49147.93	--	30855	42915.9	--	931338.15	123050.11	--	--

资料来源：宁夏财政厅提供

注：因出具财务评估报告的机构有差异，各机构对同期限债券发行成本预测有差异；政府高等学校建设项目假设十九期债券发行利率为 3.80%，自治区人民医院项目假设十五期债券发行利率为 4.00%

宁夏大学教学综合楼“未来教室”项目总投资 16160.00 万元，其中拟使用本批专项债券募集资金 13255.00 万元，宁夏大学自筹 2905.00 万元（已到位 800 万元，剩余部分在三年建设期内筹集到位）。宁夏大学水利实验大厅及其附属设施项目建设期 1 年，总投资 800.00 万元，拟全部通过本批专项债券募集资金解决。项目未来收入来源主要为学费收入、住宿费收入和其他收入。根据宁夏天华会计师事务所（有限公司）出具的《2019 年宁夏回族自治区政府高等学校专项债券项目收益与融资自求平衡财务评估报告》，债券存续期内项目可产生收入 260656.00 万元，扣除成本费用后净收益为 63844.00 万元，分别为上述项目拟使用本批专项债券资金预计本息的 13.44 倍、3.29 倍。

自治区人民医院项目包括拟建人民儿童医疗中心和总院停车楼。总投资 32187.93 万元（未

考虑债券发行费用和建设期利息等融资成本），其中拟使用本批专项债券募集资金 16800 万元，中央专项资金 9000 万元，剩余资金为留存资金。项目未来收入来源主要为儿童医疗中心门诊收入、儿童医疗中心住院收入、总院立体停车场收入等。根据宁夏永昌联合会计师事务所（普通合伙）出具的《宁夏回族自治区人民医院 2019 年儿童医疗中心及立体停车场建设项目专项债券财务评估报告》，债券存续期内项目可产生收入 670682.15 万元，扣除成本费用后净收益为 59206.11 万元，分别为上述项目拟使用本批专项债券资金预计本息的 28.52 倍、2.52 倍。

银川市

本批专项债券募集资金中 14.47 亿元拟用于兴庆区、西夏区、贺兰县和灵武市共 25 个项目。

表 13 银川市募投项目及资金平衡情况（单位：万元、倍）

项目名称	项目计划总投资	本批专项债券			预期收入来源	债券存续期累计收入	债券存续期累计收益	累计收入对使用本批专项债券部分本息覆盖倍数	累计收益对使用本批专项债券部分本息覆盖倍数
		所使用具体债券名称	募集资金	到期本息					
兴庆区掌政镇污水处理厂提标改造工程	2510.32	十九期债券	2000.00	2800.00	污水处理费收入	6843.75	3388.75	2.44	1.21
兴庆区掌政中心村（新顺家园）A、B 区	71310.27	十八期债券	25000.00	31650.00	停车位出租、铺面销售及居住用地出让收入	85759.59	63286.75	2.71	2.00
兴庆区通贵乡滨河民族特色集镇安置区三期	59068.29	十七期债券	13500.00	15849.00	土地出让及商业用房销售收入	30356.00	26076.85	1.92	1.65
兴庆区通贵乡集镇安置区二期（西区）项目	14918.10	十七期债券	2000.00	2348.00	土地出让及商业用房销售收入	24141.25	11845.22	10.28	5.04
杨家寨安置区（一、二期）含新寨路项目	105503.14	十八期债券	14300.00	18103.80	商铺销售、地下停车场出租收入	32923.93	27099.14	1.82	1.50
银川市兴庆区友爱安置区一期 8#、9#楼建设项目	4114.31	十八期债券	700.00	886.20	商铺销售收入	7609.98	6428.69	8.59	7.25
银川市兴庆区燕鸽五队康居安置区建设项目	46365.73	十八期债券	3000.00	3798.00	商铺销售及车位租赁收入	22691.76	20066.23	5.97	5.28
银川市兴庆区掌政镇安置区三期新建项目	37959.80	十八期债券	4000.00	5064.00	商铺销售、车位租赁及居住用地出让收入	23951.06	17693.70	4.73	3.49
银川市兴庆区五渡桥安置区项目	148963.29	十八期债券	1500.00	1899.00	商铺销售收入	34178.87	27586.63	17.99	14.53
西夏区银川国际公铁物流港一期工程	7479.22	十八期债券	4000.00	5064.00	海关监管区域相关业务服务费	7725.85	6858.51	1.53	1.35
银川市西夏区兴泾镇基础设施建设项目	13039.92	十八期债券	3500.00	4431.00	土地出让，污水处理收入	6221.79	5555.65	1.40	1.25
银川市西夏区兴泾镇饮水安全巩固提升工程建设项目	1067.49	十八期债券	700.00	886.20	供水收入	1400.00	1358.00	1.58	1.53
乐游西夏骑行驿站集群建设项目	1903.63	十八期债券	1000.00	1266.00	住宿、餐饮、自行车租赁及其他收入	3859.76	2171.05	3.05	1.71
银川市盈北康居农民商贸城建设项目	35284.00	十八期债券	5500.00	6963.00	办公楼租赁收入	30144.23	23186.17	2.89	3.33
西夏区 2014-2017 年薄弱学校改造项目	2818.33	十八期债券	1500.00	1899.00	公用经费收益	2999.64	2999.64	1.58	1.58
西夏区兴泾镇幼儿园及物华新洲幼儿园建设项目	2410.29	十八期债券	600.00	759.60	保教费收入	2357.60	1178.80	3.10	1.55
西夏区第八小学等十四所中小学维修改造项目	1506.19	十八期债券	500.00	633.00	公用经费，保教费收入	4138.82	3569.93	6.54	5.64
2016、2017 年全面改善贫困地区义务教育薄弱学校基本办学条件设备采购项目	791.50	十八期债券	400.00	506.40	公用经费收入	2009.00	2009.00	3.97	3.97

西夏古城建设项目	14253.00	十八期债券	4000.00	5064.00	项目资产租赁收入	8812.66	6514.09	1.74	1.29
宁夏生态纺织产业示范园区中小企业孵化园、研发大楼及基础设施工程项目	216993.31	十七期债券	16000.00	19200.00	土地出让和厂房租赁收入	43180.64	24869.35	2.25	1.30
贺兰县妇幼保健计划服务中心、贺兰县中医院及贺兰县人民医院传染病综合楼设备采购项目	8600.45	十四期债券	1000.00	1200.00	CT收入、B超收入及化验费	2535.80	2028.64	2.11	1.69
灵武市2019年城市基础设施建设项目	14599.56	十九期债券	4000.00	5600.00	土地出让及房屋出租收入	8316.00	6204.60	1.49	1.11
灵武市黄河湿地修复项目	6869.96	十八期债券	4000.00	5120.00	油菜、食用葵、苜蓿收入	18702.32	9909.54	3.65	1.94
灵武市再生资源循环经济示范区块整治项目	104000.00	十六期债券	30000.00	42000.00	土地出让金收入	117208.00	87906.00	2.79	2.09
宁东地区圆疙瘩湖山沙梁渗透泄露水毁灵武市农田水利设施恢复工程项目	11646.34	十八期债券	2000.00	2560.00	草原植被修复费、田地灌溉收入	4621.40	3466.05	1.81	1.35
合计	933976.44	--	144700.00	220717.20	--	536810.90	390065.17	--	--

资料来源：宁夏财政厅提供

注：因出具财务评估报告的机构有差异，各机构对同一期债券发行成本预测有差异；兴庆区项目假设使用的十七期债券利率3.48%、十八期债券利率3.80%、十九期债券利率4.00%；西夏区项目假设使用的十八期债券利率3.80%；贺兰县项目假设使用十四期债券和十七期债券利率均为4%；灵武市假设使用债券利率均为4%

兴庆区掌政镇污水处理厂提标改造工程项目建设期为2018—2019年，项目投产后可实现日处理污水3000立方米。项目计划总投资为2510.32万元，其中项目资本金510.32万元（由本级财政出资），拟使用本批专项债券募集资金2000万元。项目未来收入来源主要为污水处理服务收入。根据江西中审会计师事务所有限责任公司出具的《兴庆区掌政镇污水处理厂提标改造工程项目收益与融资自求平衡财务评估报告》，债券存续期内可获得污水处理服务收入6843.75万元，扣除成本费用后净收益为3388.75万元，分别为上述项目拟使用本批专项债券资金预计本息的2.44倍和1.21倍。

银川市兴庆区掌政中心村A、B区建设项目，建设内容主要为新建保障性住房，建设期为2016—2019年。项目总投资71310.27万元，其中项目资本金46310.27万元（通过申请银川市及兴庆区财政配套资金筹集），拟使用本批

专项债券募集资金25000.00万元。项目未来收入来源主要为停车位出租收入、铺面销售收入、居住用地出让收入。根据中准会计师事务所（特殊普通合伙）青海分所出具的《2019年银川市兴庆区掌政中心村A、B区建设项目收益与融资自求平衡专项评价报告》，债券存续期内项目可获得停车位出租、铺面销售及居住用地出让收入合计85759.59万元（其中停车位出租收入3854.75万元、铺面销售收入19584.84万元、居住用地出让收入62320.00万元），扣除成本费用后净收益为63286.75万元，分别为上述项目拟使用本批专项债券资金预计本息的2.71倍和2.00倍。

兴庆区通贵乡滨河民族特色集镇安置区三期项目建设期为2016—2020年，项目调整后计划总投资59068.29万元，其中拟使用本批专项债券募集资金部分13500.00万元，剩余资金来源为财政拨款。项目未来收入来源主要为置换

土地的出让收入以及拆迁安置后剩余商业用房的出售收入。根据宁夏五岳联合会计师事务所出具的《2019年银川市棚户区改造专项债券—兴庆区通贵乡滨河民族特色集镇安置区三期项目收益与融资平衡财务评价报告》，项目共置换建设用地指标238630.32平方米（357.94亩），产生土地出让收入37091.79万元，扣除政府规定的土地出让计提基金费用后，土地出让收益为19211.59万元；项目拆迁安置后剩余商业用房20062平方米，预计可取得销售收入6865.25万元。综上，债券存续期内项目可获得土地出让及商业用房收入合计30356万元，扣除成本费用后净收益为26076.85万元，分别为上述项目拟使用本批专项债券资金预计本息的1.92倍和1.65倍。

兴庆区通贵乡集镇安置区二期（西区）项目建设期为2016—2019年，项目调整后计划总投资为14918.10万元，拟使用本批专项债券募集资金部分2000.00万元，剩余资金来源为财政拨款。根据宁夏五岳联合会计师事务所出具的《2019年银川市棚户区改造专项债券—兴庆区通贵乡集镇安置区二期（西区）项目收益与融资平衡财务评价报告》，项目共置换建设用地指标138300.98平方米（207.45亩），产生土地出让收入21496.98万元，扣除政府规定的土地出让计提基金费用后，土地出让收益为11134.30万元；项目拆迁安置后剩余商业用房2026.56平方米，预计可取得销售收入710.92万元。综上，债券存续期内项目可获得土地出让及商业用房收入合计24141.25万元，扣除成本费用后净收益为11845.22万元，分别为上述项目拟使用本批专项债券资金预计本息的10.28倍和5.04倍。

杨家寨安置区（一、二期）含新寨路项目建设内容为主要为新建保障性住房，建设期为2017—2019年。项目总投资105503.14万元，其中项目资本金24503.14万元（通过申请银川市及兴庆区财政配套资金筹措）、银行贷款66700.00万元（中国农业发展银行宁夏分行营

业部与项目签订的固定资产借款合同金额共计81000.00万元，拟通过本批专项债券募集资金减少借款14300.00万元）、拟使用本批专项债券募集资金部分14300.00万元。项目主要收入来源为商铺销售、地下停车场出租。根据中准会计师事务所（特殊普通合伙）青海分所出具的《2019年银川市兴庆区杨家寨安置区（一、二期）含新寨路保障性住房专项债券项目收益与融资自求平衡专项评价报告》，债券存续期内可获得商铺销售和停车位租赁收入共计32923.93万元（其中商铺销售收入31214.14万元、停车位租赁收入1709.79万元），扣除成本费用后项目净收益为27099.14万元，分别为上述项目拟使用本批专项债券资金预计本息的1.82倍和1.50倍。

银川市兴庆区友爱安置区一期8#、9#楼建设项目建设内容主要为新建保障性住房，建设期为2015—2019年。项目总投资4114.31万元，其中项目资本金3414.31万元（通过申请银川市及兴庆区财政配套资金筹集），拟使用本批专项债券募集资金700.00万元。项目主要收入来源为商铺销售收入。根据中准会计师事务所（特殊普通合伙）青海分所出具的《2019年银川市兴庆区友爱安置区专项债券项目收益与融资自求平衡专项评价报告》，债券存续期内可获得商铺销售收入7609.98万元，扣除成本费用后净收益为6428.69万元，分别为上述项目拟使用本批专项债券资金预计本息的8.59倍和7.25倍。

银川市兴庆区燕鸽五队康居安置区建设项目建设内容为主要为新建保障性住房，建设期为2014—2019年。项目总投资46365.73万元，其中项目资本金32765.73万元（通过申请银川市及兴庆区财政配套资金筹集）、银行贷款10600.00万元（中国农业发展银行宁夏分行营业部与本项目签订的固定资产借款合同金额共计10600.00万元）、拟使用本批专项债券募集资金3000.00万元。项目主要收入来源为商铺销售及车位租赁收入。根据中准会计师事务所（特

殊普通合伙)青海分所出具的《2019年银川市兴庆区燕鸽五队康居安置区专项债券项目收益与融资自求平衡专项评价报告》，债券存续期内可获得商铺销售及车位租赁收入合计22691.76万元(其中商铺销售收入20474.20万元、车位租赁收入2217.56万元)，扣除成本费用后净收益为20066.23万元，分别为上述项目拟使用本批专项债券资金预计本息的5.97倍和5.28倍。

银川市兴庆区掌政镇安置区三期新建项目建设内容主要为新建保障性住房，建设期为2016—2019年。项目总投资37959.80万元，其中项目资本金33959.80万元(通过申请银川市及兴庆区财政配套资金筹集)，拟使用本批专项债券募集资金部分4000.00万元。项目主要收入来源为商铺销售、车位租赁及居住用地出让收入。根据中准会计师事务所(特殊普通合伙)青海分所出具的《2019年银川市兴庆区掌政镇安置区三期新建项目专项债券项目收益与融资自求平衡专项评价报告》，债券存续期内可获得商铺销售、车位租赁及居住用地出让收入合计23951.06万元(其中商铺销售收入5185.46万元、车位租赁收入2285.62万元、居住用地出让收入16480.00万元)，扣除成本费用后净收益为17693.70万元，分别为上述项目拟使用本批专项债券资金预计本息的4.73倍和3.49倍。

银川市兴庆区五渡桥安置区项目建设内容主要为新建保障性住房，建设期为2016—2020年。项目总投资148963.29万元，其中项目资本金147463.29万元(通过申请银川市及兴庆区财政配套资金筹集)，拟使用本批专项债券募集资金部分1500.00万元。项目主要收入来源为商铺销售收入。根据中准会计师事务所(特殊普通合伙)青海分所出具的《2019年银川市兴庆区五渡桥安置区专项债券项目收益与融资自求平衡专项评价报告》，债券存续期内项目可产生商铺销售收入34178.87万元，扣除成本费用后净收益为27586.63万元，分别为上述项目拟使用本批专项债券资金预计本息的17.99

倍和14.53倍。

银川市西夏区银川国际公铁物流港一期工程项目，建设内容主要包括联检办公楼、监管区卡扣、海关暂扣房、熏蒸房、药品库、保税仓库等，建设期为2017—2019年。项目总投资7479.22万元，其中项目资本金3479.22万元，(通过银川市及西夏区财政配套资金筹措)，拟使用本批专项债券募集资金4000.00万元。项目未来收入来源主要为海关监管区域相关业务服务费。根据中准会计师事务所(特殊普通合伙)青海分所出具的《2019年银川国际公铁物流港一期工程专项债券收益与融资自求平衡专项评价报告》，债券存续期内项目可获得相关业务服务(包括报关报检、吊装、装卸、短倒、堆存、仓储、物流等服务)收入合计7725.85万元，扣除成本费用后净收益为6858.51万元，分别为上述项目拟使用本批专项债券资金预计本息的1.53倍和1.35倍。

银川市西夏区兴泾镇基础设施建设项目，建设内容主要为污水管网、基础设施改造、葡萄园产业园及乡村建设，建设期为2019—2020年。项目总投资13039.92万元，其中项目资本金9539.92万元(通过申请银川市及西夏区财政配套资金方式筹措)，拟使用本批专项债券募集资金3500.00万元。项目未来收入来源主要为土地出让、污水处理费及自营项目收入。根据中准会计师事务所(特殊普通合伙)青海分所出具的《2019年银川市西夏区兴泾镇基础设施建设项目专项债券收益与融资自求平衡专项评价报告》，项目债券存续期内项目可获得土地出让收入4781.57万元、污水处理费收入114.43万元及自营项目收入1325.79万元，合计6221.79万元，扣除成本费用后净收益为5555.65万元，分别为上述项目拟使用本批专项债券资金预计本息的1.40倍和1.25倍。

银川市西夏区兴泾镇饮水安全巩固提升工程建设项目，建设内容主要包括原有路面拆除与恢复，管道安装，新建阀门井等，建设期为2019—2020年。项目总投资1067.49万元，其

中项目资本金367.49万元（通过申请银川市及西夏区财政配套资金方式筹措），拟使用本批专项债券募集资金700.00万元。项目未来收入来源主要为供水收入。根据中准会计师事务所（特殊普通合伙）青海分所出具的《2019 年银川市西夏区兴泾镇饮水安全巩固提升工程建设项目专项债券收益与融资自求平衡专项评价报告》，债券存续期内项目可获得供水收入合计1400.00万元，扣除成本费用后净收益为1358.00万元，分别为上述项目拟使用本批专项债券资金预计本息的1.58倍和1.53倍。

银川市乐游西夏骑行驿站集群建设项目项目，建设内容主要为110 国道（北京路至镇北堡段）驿站的综合改造，建设期为2019年。项目总投资1903.63万元，其中项目资本金903.63万元（通过银川市及西夏区财政配套资金筹措），拟使用本批专项债券募集资金1000.00万元。项目未来收入来源主要为住宿、餐饮、自行车租赁和其他服务收入。根据中准会计师事务所（特殊普通合伙）青海分所出具的《2019 年银川市乐游西夏骑行驿站集群项目专项债券收益与融资自求平衡专项评价报告》，债券存续期内项目可获得民宿酒店收入156.80万元，餐饮收入1701.28万元，自行车租赁收入152.88 万元及其他服务收入1948.80万元，合计3859.76万元，扣除成本费用后净收益为2171.05万元，分别为上述项目拟使用本批专项债券资金预计本息的3.05倍和1.71倍。

银川市盈北康居农民商贸城建设项目项目，建设内容主要为银川中关村创新创业科技园，建设期为2012—2019年。项目总投资35284.00万元，其中项目资本金29784.00万元（通过银川市及西夏区财政配套资金筹措），拟使用本批专项债券募集资金5500.00万元。项目未来收入来源主要为办公楼租赁收入。根据中准会计师事务所（特殊普通合伙）青海分所出具的《2019 年银川市盈北康居农民商贸城建设项目专项债券收益与融资自求平衡专项评价报告》，债券存续期内项目可获得办公楼租赁

收入 30144.23 万元，扣除成本费用后净收益为23186.17万元，分别为上述项目拟使用本批专项债券资金预计本息的2.89倍和3.33倍。

银川市西夏区2014—2017年薄弱学校改造项目，建设内容主要为中小学设施建设改造，建设期为2018—2019年。项目总投资2818.33万元，其中项目资本金1318.33万元（通过银川市及西夏区财政配套资金筹措），拟使用本批专项债券募集资金1500.00万元。项目未来收入来源主要为公用经费收益。根据中准会计师事务所（特殊普通合伙）青海分所出具的《2019 年银川市西夏区2014—2017年薄弱学校改造项目专项债券项目收益与融资自求平衡专项评价报告》，债券存续期内项目可获得公用经费收益合计2999.64万元（其中中学公用经费收入1737.12万元，小学公用经费收入1262.52万元），净收益为2999.64万元，分别为上述项目拟使用本批专项债券资金预计本息的1.58倍和1.58倍。

银川市西夏区兴泾镇幼儿园及物华新洲幼儿园建设项目，建设内容主要为新建幼儿园两所，建设期为2019年。项目总投资2410.29万元，其中项目资本金1810.29万元（通过银川市及西夏区财政配套资金筹措），拟使用本批专项债券募集资金600.00万元。项目未来收入来源主要为保教费收入。根据中准会计师事务所（特殊普通合伙）青海分所出具的《2019 年银川市西夏区兴泾镇幼儿园及物华新洲幼儿园建设项目专项债券项目收益与融资自求平衡专项评价报告》，债券存续期内项目可获得保教费收入合计2357.60万元（其中西夏区物华兴洲幼儿园保教费收入为980.00万元，西夏区兴泾镇幼儿园保教费收入为1377.60万元），扣除成本费用后净收益为1178.80万元，分别为上述项目拟使用本批专项债券资金预计本息的3.10倍和1.55倍。

银川市西夏区第八小学等十四所中小学维修改造项目，建设内容主要为小学消防系统、活动区域、外墙等维修改造，建设期为2018—2019年。项目总投资1506.19万元，其中项目资

本金1006.19万元（通过银川市及西夏区财政配套资金筹措），拟使用本批专项债券募集资金500.00万元。项目未来收入来源主要为公用经费及保教费收入。根据中准会计师事务所（特殊普通合伙）青海分所出具的《2019年银川市西夏区第八小学等十四所中小学新建项目专项债券项目收益与融资自求平衡专项评价报告》，债券存续期内项目可获得公用经费及保教费收入合计4138.82万元（其中公用经费收入为3001.04万元，保教费收入为1137.78万元），扣除成本费用后净收益为3569.93万元，分别为上述项目拟使用本批专项债券资金预计本息的6.54倍和5.64倍。

2016、2017年全面改善贫困地区义务教育薄弱学校基本办学条件设备采购项目，建设内容主要为小学教学设备采购，建设期为2018—2019年。项目总投资791.50万元，其中项目资本金391.50万元（通过银川市及西夏区财政配套资金筹措），拟使用本批专项债券募集资金400.00万元。项目未来收入来源主要为公用经费收入。根据中准会计师事务所（特殊普通合伙）青海分所出具的《2019年银川西夏区2016、2017年全面改善贫困地区义务教育薄弱学校基本办学条件设备采购项目专项债券收益与融资自求平衡专项评价报告》，债券存续期内项目可获得公用经费收入，共计2009.00万元，根据有关规定单位取得的中央财政补贴不需要缴纳增值税，因此预计收益为2009.00万元，分别为上述项目拟使用本批专项债券资金预计本息的3.97倍和3.97倍。

银川市西夏古城建设项目建设内容主要为特色商业区及西夏文化展示区，建设期为2013—2019年。项目总投资14253.00万元，其中项目资本金10253.00万元（通过银川市及西夏区财政配套资金筹措），拟使用本批专项债券募集资金4000.00万元。项目未来收入来源主要为项目资产租赁收入。根据中准会计师事务所（特殊普通合伙）青海分所出具的《2019年银川市西夏古城建设项目建设专项债券收益与融资

自求平衡专项评价报告》，债券存续期内项目可获得项目资产租赁收入合计8812.66万元，扣除成本费用后净收益为6514.09万元，分别为上述项目拟使用本批专项债券资金预计本息的1.74倍和1.29倍。

宁夏生态纺织产业示范园区中小企业孵化园、研发大楼及基础设施工程项目建设内容包括建设5幢4层钢混结构厂房、1幢5层框架结构综合楼、1幢13层高建筑等，建设期为2018—2020年。项目总投资216993.31万元，其中财政已投入70227.20万元，财政计划分两年投入资金60000.00万元，财政自筹资金70766.11万元，拟使用本批专项债券募集资金部分16000.00万元。项目主要收入来源为土地出让收入。根据北京中瑞诚会计师事务所有限公司宁夏分所出具的《宁夏生态纺织产业示范园区中小企业孵化园、研发大楼及基础设施工程项目专项债券财务评估报告》，债券存续期内可产生土地出让和厂房租赁收入合计43180.64万元，扣除成本费用后净收益合计24869.35万元，分别为上述项目拟使用本批专项债券资金预计本息的2.25倍和1.30倍。

贺兰县妇幼保健计划服务中心、贺兰县中医院及贺兰县人民医院传染病综合楼设备采购项目建设期为2018—2020年，总投资8600.45万元，其中项目资本金1500.00万元、以前年度投入6100.45万元、拟使用本批专项债券募集资金部分1000.00万元。项目收入来源为CT收入、B超收入及化验费。根据北京中瑞诚会计师事务所有限公司宁夏分所出具的《贺兰县妇幼保健计划服务中心、贺兰县中医院及贺兰县人民医院传染病综合楼设备采购项目专项债券财务评估报告》，债券存续期内可产生收入2535.80万元，扣除成本费用后净收益为2028.64万元，分别为上述项目拟使用本批专项债券资金预计本息的2.11倍和1.69倍。

灵武市2019年城市基础设施建设项目建设内容包括对水木灵州片区整体进行雨污分流体制改造、灵武市2019年公共租赁房建设（总

建筑面积4956.80平方米)及古灵州文化美食街外表改造等。项目概算总投资14599.56万元,资金来源包括以前年度投入800.00万元,本期计划财政拨款9799.56万元,以及本批专项债券募集资金4000.00万元。项目预期收入来源主要是政府安排对应70亩土地出让收入及50套房屋出租收入。根据北京中瑞诚会计师事务所有限公司宁夏分所出具的《灵武市2019年城市基础设施建设项目专项债券财务评估报告》(中瑞宁咨字(2019)第406047号),土地出让单价以60万元/亩计算,房屋出租单价按照200元/月/套计算,在债券存续期五年内项目预计可产生总收入为8316.00万元,扣除成本费用后净收益为6204.60万元,分别为上述项目拟使用本批专项债券资金预计本息的1.49倍和1.11倍。

灵武市黄河湿地修复项目计划总投资6869.96万元,资金来源包括财政资金2549.96万元,拟使用本批专项债券募集资金4000万元。根据北京中瑞诚会计师事务所有限公司宁夏分所出具的《灵武市黄河湿地修复项目专项债券财务评估报告》,项目预期收入来源主要是油菜、食用葵、苜蓿收入,在债券存续期七年内项目预计可产生总收入18702.32万元,扣除各项成本费用后净收益为9909.54万元,分别为上述项目拟使用本批专项债券资金预计本息的3.65倍和1.94倍。

银川高新技术产业开发区管理委员会灵武市再生资源循环经济示范区块整治项目(以下简称“循环经济项目”)建设内容包括对再生园区内23家企业退出原园区,安置新园区,16家企业停产整治,16家企业提标改造;全面加强园区基础建设;进行资源整合和土地储备工作,强化园区整体发展功能等。循环经济项目概算总投资104000万元,资金来源包括以前年度投入30024.00万元,以前年度申请专项债券30000.00万元,财政拨款13976.00万元,以及

本批专项债券募集资金30000万元。循环经济项目预期收入来源为4500亩园区整治土地出让收入。根据北京中瑞诚会计师事务所有限公司宁夏分所出具的《银川高新技术产业开发区管委会灵武市再生资源循环经济示范区块整治项目新增地方专项债券财务评估报告》,上述土地在债券存续期十年内项目预计可产生总收入为117208万元,扣除成本费用后净收益为87906万元,分别为上述项目拟使用本批专项债券资金预计本息的2.79倍和2.09倍,为所使用全部政府专项债券(6亿元)预计本息的(7.82亿元)1.50倍、1.12倍。

宁东地区圆疙瘩湖山沙梁渗透泄露水毁灵武市农田水利设施恢复工程项目(以下简称“宁东水利设施恢复项目”)建设内容包括东塔镇黎明村、宋桥村、崇兴镇海子村、榆木桥村、杜家滩村受灾农田片区涉及土地平整、灌溉、农田排水、硬化路及生态防护林恢复等工程。宁东水利设施恢复项目概算总投资11646.34万元,资金来源包括财政拨款9646.34万元以及本批专项债券募集资金2000.00万元。宁东水利设施恢复项目预期收入来源为1275.50亩土地草原植被修复费及农田灌溉收入。根据北京中瑞诚会计师事务所有限公司宁夏分所出具的《宁东地区圆疙瘩湖山沙梁渗透泄露水毁灵武市农田水利设施恢复工程项目专项债券财务评估报告》,在债券存续期五年内宁东水利设施恢复项目预计可产生总收入为4621.40万元,扣除成本费用后净收益为3466.05万元,分别为上述项目拟使用本批专项债券资金预计本息的1.81倍和1.35倍。

吴忠市

本批专项债券募集资金中1.26亿元拟用于吴忠市黄河文化体育会展中心工程项目等4个项目。

表 14 吴忠市募投项目及资金平衡情况(单位:万元、倍)

项目名称	项目计划	本批专项债券	预期收入	债券存	债券存	累计收入	累计收益对	累计收
------	------	--------	------	-----	-----	------	-------	-----

	总投资	所使用 具体债 券名称	募集 资金	到期 本息	来源	续期累 计收入	续期累 计收益	对使用本 批专项债 券部分本 息覆盖倍 数	使用本批专 项债券部分 本息覆盖倍 数	益对全 部融资 本息覆 盖倍数
吴忠市黄河文化体育会展中心工程项目	148435.15	十七期 债券	2900.00	3480.00	门票、场 地租赁和 停车费	9783.50	4982.65	2.81	1.43	--
2019年盐池县1000只/天盐池滩羊屠宰、加工续建项目	4039.52	十七期 债券	1500.00	1764.75	屠宰滩羊 收入	55950.71	3004.45	31.70	1.70	--
盐池县货运车辆大型停车场建设项目	15228.43	十九期 债券	7000.00	9583.00	停车费收 入、营业 房出售收 入、综合 楼出租收 入、仓储 大棚租金 收入	15076.38	13723.39	1.57	1.43	--
盐池县德胜墩水资源综合利用工程	9590.00	十六期 债券	1200.00	1642.80	供水收入	11592.60	9608.70	7.06	5.85	1.24
合计	177293.10	--	12600.00	16470.55	--	92403.19	31319.19	--	--	--

资料来源：宁夏财政厅提供

注：吴忠市利通区假设十七期债券发行利率4.00%；盐池县假设十七期债券发行利率3.53%，十九期债券发行利率为3.69%，十五期债券发行利率3.69%

吴忠市黄河文化体育会展中心工程项目概算总投资148435.15万元，已完成投入145535.15万元，拟使用本批专项债券募集资金2900.00万元。项目预期收入来源包括体育场门票、体育馆门票、游泳馆门票、综合馆场地租赁、文化馆场地租赁、会展馆场地租赁和停车费。根据北京中瑞诚会计师事务所有限公司宁夏分所《吴忠市黄河文化体育会展中心项目专项债券财务评估报告》，债券存续期可产生收入总额为9783.50万元，扣除成本费用后净收益4982.65万元，为项目拟使用本批专项债券资金预计本息的2.81倍、1.43倍。

2019年盐池县1000只/天盐池滩羊屠宰、加工续建项目（以下简称“屠宰场续建项目”）建设内容包括续建屠宰车间7317.35平方米、职工食堂521.00平方米的后续安装工程、副产品加工车间19152平方米及装机容量为400Kw光伏发电设备等。屠宰场续建项目概算总投资4039.52万元，资金来源包括项目资本金2539.52万元（由专项建设基金以及企业自筹资金解决）和本批专项债券募集资金1500.00万元。屠宰场

续建项目预期收入来源屠宰滩羊收入。根据希格玛会计师事务所（特殊普通合伙）宁夏分所出具的《2019年盐池县1000只/天盐池滩羊屠宰、加工续建项目专项债券收益与融资自求平衡财务评估咨询报告》，假设2020年开始实现羊肉销售收入，羊肉销售价格参考盐池县滩羊产业发展协会盐滩协函发〔2019〕2号《盐池县滩羊产业发展协会关于盐池滩羊屠宰专区收费标准暨盐池滩羊胴体与加工产品销售情况的分析说明》中对相关产品销售毛利率分析以及售价等参考区间，并结合项目实施方案中预计的债券发行期间滩羊屠宰数量，在债券存续期五年内，屠宰场续建项目预计可累计实现项目收入55950.71万元，扣除期间屠宰滩羊成本及管理人员薪酬，该项目可累计实现项目净收益3004.45万元，项目净收益为项目拟使用本批专项债券资金预计本息的1.70倍。

盐池县货运车辆大型停车场建设项目（以下简称“盐池停车场项目”）建设内容为规划总用地面积为97338.4平方米（约146.01亩）的大型停车场项目，其中停车场用地面积为91647

平方米，加油站预留用地面积5691.4平方米，总建筑面积为38809平方米。盐池停车场项目概算总投资15228.43万元，资金来源包括资本金8228.43万元（其中3045.87万元由专项建设基金解决，5182.56万元由项目单位自筹）、本批专项债券募集资金7000.00万元。盐池停车场项目预期收入来源为停车费收入、营业房出售收入、综合楼出租收入及仓储大棚租金收入等。根据希格玛会计师事务所（特殊普通合伙）宁夏分所出具的《2019年盐池县货运车辆大型停车场建设专项债券项目收益与融资自求平衡财务评估咨询报告》，在债券存续期十年内，盐池停车场项目预计可产生总收入为15076.38万元，扣除成本费用以及收入中用于项目建设支出后净收益为13723.39万元，项目净收益为项目拟使用本批专项债券资金预计本息的1.43倍。

盐池县德胜墩水资源综合利用工程（以下简称“水资源综合利用工程”）建设内容包括城北排水沟整治（库区段）、引水闸、水库、大坝、供水泵站、供水管道和调蓄水池等。水

资源综合利用工程概算总投资9590.00万元，资金来源包括项目资本金3890.00万元（由盐池县财政资金解决）、已发行专项债券募集资金4500.00万元，拟使用本批专项债券募集资金1200.00万元。水资源综合利用工程预期收入来源为供水收入。根据希格玛会计师事务所（特殊普通合伙）宁夏分所出具的《2019年固原市民族职业技术学院提升改造及第九幼儿园建设专项债券项目收益与融资自求平衡财务评估咨询报告》，在债券存续期十年内，水资源综合利用工程预计可产生供水收入为11592.60万元，扣除成本费用后净收益为9608.70万元，项目净收益为项目拟使用本批专项债券资金预计本息的5.85倍，为项目拟使用全部融资本息的1.24倍。

固原市

本批专项债券募集资金中6.43亿元拟用于固原市本级、隆德县、泾源县和彭阳县共24个项目。

表 15 固原市募投项目及资金平衡情况（单位：万元、倍）

项目名称	项目计划总投资	本批专项债券			预期收入来源	债券存续期累计收入	债券存续期累计收益	累计收入对使用本批专项债券部分本息覆盖倍数	累计收益对使用本批专项债券部分本息覆盖倍数
		所使用具体债券名称	募集资金	到期本息					
2019年固原市民族职业技术学院提升改造项目及第九幼儿园建设项目	19500.60	十七期债券	3000.00	3529.50	学费收入、培训费收入	7842.63	6373.66	2.22	1.81
2019年固原市黄河水调蓄工程项目	39306.18	十六期债券	3000.00	4107.00	水费收入、其他	113358.43	5071.32	27.60	1.23
2019年S203线上海路至机场路、东环路南延伸段项目	58832.04	十九期债券	18000.00	24642.00	旅游收入	48895.97	34015.47	1.98	1.38
2019年固原市区域医疗中心项目	26811.00	十四期债券	8500.00	10000.25	门诊收入、住院收入、其他收入	129614.82	30151.85	12.96	3.02
2019年固原市南河滩市场改造项目	440.91	十七期债券	400.00	547.60	摊位出租收入、其他收入	746.90	647.90	1.36	1.18
固原市城市集中供热热源项目	92651.06	十六期债券	2000.00	2738.00	供暖收入	219407.50	94078.12	80.13	34.36
隆德县隆德经好水至兴隆公路（隆德段）改扩建工程	19030.58	十七期债券	800.00	960.00	综合用地出让收入	2400.00	1230.00	2.50	1.28
隆德闽宁中小企业孵化园四期I区基础设施建设项目	1933.33	十七期债券	800.00	960.00	土地出让收入	2100.00	1575.00	2.19	1.64
隆德县余家峡水库建设项目	11280.05	十七期债券	1600.00	1920.00	水库出租、水库养鱼收入	2763.60	2210.88	1.44	1.15
隆德县老旧小区基础设施改造项目	9048.72	十七期债券	1800.00	2160.00	土地出让收入	3600.00	2700.00	1.67	1.25
泾源县大湾乡杨岭村特色产业示范村建设项目	18452.11	十七期债券	2000.00	2400.00	土地出让金（土地征用补	4058.00	3043.50	1.69	1.27

					偿)、土地流转金和入股分红收入				
泾源县泾华路旅游服务带建设项目	25773.23	十七期债券	3800.00	4560.00	花田花海门票、可售花束费、游玩项目及房屋租赁费	6918.35	5188.76	1.52	1.14
泾源县滑雪培训基地及附属工程项目	6654.75	十七期债券	1200.00	1440.00	滑雪培训费、山地运动培训费	4050.00	2002.50	2.81	1.39
泾源县城路灯补装亮化工程项目	633.26	十七期债券	500.00	600.00	土地出让收入	1000.00	750.00	1.67	1.25
泾源县农业农村局活畜交易市场项目	2239.60	十七期债券	1000.00	1200.00	交易服务费	2250.00	1687.50	1.88	1.41
泾源县群众文化艺术中心内装修工程	1038.00	十七期债券	800.00	960.00	门票收入、租赁收入等	2800.00	1200.00	2.92	1.25
泾源县城市“生态修复、城市修补”景观绿化建设项目	2480.57	十七期债券	900.00	1080.00	土地出让金收入	3500.00	2625.00	3.24	2.43
泾源县大湾乡杨岭村污水处理及集污管网工程	1470.65	十七期债券	800.00	960.00	污水处理费和中水销售收入	3228.57	1060.00	3.36	1.10
彭阳县2019年“四个一”林草产业试验示范工程	2813.22	十六期债券	600.00	821.40	土地流转费收入、灌溉水费收入和苗木销售收入	1399.25	1346.08	1.70	1.64
彭阳县新区全民健身中心及文化馆项目	16941.38	十九期债券	5700.00	7803.30	门票收入、场地出租收入、广告费收入、停车费收入等	9304.00	8652.80	1.19	1.11
彭阳县污水处理厂优化改造工程	1468.09	十九期债券	400.00	547.60	污水处理费收入	1943.10	753.23	3.55	1.37
彭阳县全域“五土”共改改善农村人居环境项目	10302.36	十六期债券	6000.00	8214.00	全域旅游收入	63800.00	9570.00	7.77	1.17
彭阳县城工业园区开发二路路基水毁塌陷处理工程建设项目	389.65	十九期债券	200.00	273.80	园区房屋租金收入	682.00	309.65	2.49	1.13
彭阳县白阳镇卫生院及周沟村便民服务中心工程建设项目	1392.78	十五期债券	500.00	684.50	门诊收入、住院收入	2756.52	751.69	4.03	1.10
合计	370884.12	--	64300.00	83108.95	--	638419.64	216994.91	--	--

资料来源：宁夏财政厅提供

注：因出具财务评估报告的机构有差异，各机构对同一期债券发行成本预测有差异；固原市本级假设十四期期债和十七期债券发行利率为3.53%，假设十六期债券和十九期债券发行利率为3.6%；隆德县假设所使用十七期债券发行利率为4%；泾源县假设所使用十七期债券发行利率为4%；彭阳县假设所使用十五期债券、十六期债券、十九期债券发行利率均为3.69%

2019年固原市民族职业技术学院提升改造项目及第九幼儿园建设项目（以下简称“固原学校建设项目”）建设内容包括民族职业技术学院提升改造工程和第九幼儿园新建工程。固原学校建设项目概算总投资19500.00万元，资金来源由项目资本金、债券融资、自筹资金及后续经营活动现金流入四部分组成。其中：项目资本金5200.00万元，由固原市财政资金解决；本批专项债券募集资金3000.00万元；剩余11300.60万元计划通过自筹9279.57万元及后续经营流入资金来解决。固原学校建设项目预期收入来源为学费收入和培训费收入。根据希格

玛会计师事务所（特殊普通合伙）宁夏分所出具的《2019年固原市民族职业技术学院提升改造及第九幼儿园建设专项债券项目收益与融资自求平衡财务评估咨询报告》，假设2020年开始实现收入，在债券存续期五年内，固原学校建设项目预计可产生总收入为7842.63万元，扣除成本费用以及收入中用于项目建设支出后净收益为6373.66万元，项目净收益为项目拟使用本批专项债券资金预计本息的1.81倍。

2019年固原市黄河水调蓄工程项目（以下简称“调蓄工程项目”）建设内容包括新建何家沟小型水库1座、新建泵站1座、新建泵站1

座、取水泵站选配4台机组、建设调蓄水库及入库工程调度系统综合信息化系统等。调蓄工程项目概算总投资39306.18万元，资金来源由项目资本金、债券融资、政府配套和自筹三部分组成。其中：项目资本金10000.00万元（宁夏回族自治区水利厅拨付）；本批专项债券募集资金3000.00万元；剩余资金由政府配套和自筹解决。调蓄工程项目预期收入来源为水费收入。根据希格玛会计师事务所（特殊普通合伙）宁夏分所出具的《2019年固原市黄河水调蓄工程专项债券项目收益与融资自求平衡财务评估咨询报告》，假设2020年开始实现收入，在债券存续期十年内，调蓄工程项目预计可产生总收入为113358.43万元，扣除成本费用以及收入中用于项目建设支出后净收益为5071.32万元，项目净收益为项目拟使用本批专项债券资金预计本息的1.23倍。

2019年固原市S203线上海路至机场路、东环路南延伸段项目（以下简称“固原市公路建设项目”）建设内容包括S203线固原机场至上海路改扩建项目和固原市东环路南延伸段道路建设项目。固原市公路建设项目概算总投资58832.04万元，资金来源由项目资本金、债券融资及后续经营活动现金流入三部分组成。其中：项目资本金24650.00万元，由自治区补助及固原市财政资金解决，已全部到位；本批专项债券募集资金18000.00万元；剩余16182.04万元计划通过政府配套及项目后续经营流入资金来解决。固原市公路建设项目建成后将提高固原地区交通能力，增加固原地区的旅游收入，项目收益来源主要为固原地区旅游景点的门票收入。根据希格玛会计师事务所（特殊普通合伙）宁夏分所出具的《2019年固原市S203线上海路至机场路、东环路南延伸段项目收益与融资自求平衡财务评估咨询报告》，假设2020年开始实现收入，在债券存续期十年内，固原市公路建设项目预计可产生总收入为48895.97万元，扣除成本费用以及收入中用于项目建设支出后净收益为34015.47万元，项目净收益为项

目拟使用本批专项债券资金预计本息的1.38倍。

2019年固原市区域医疗中心项目（以下简称“区域医疗中心项目”）建设内容包括固原市中医医院扩建项目、固原市妇幼保健院计划生育服务中心改扩建项目和固原市精神康复医院医疗设备购置项目。固原市区域医疗中心项目概算总投资26811.00万元，资金来源由项目资本金、债券融资、自筹资金及后续经营活动现金流入四部分组成。其中：项目资金11600.00万元（国家预算内资金2500.00万元，剩余9100.00万元由固原市各级财政资金解决）；本批专项债券募集资金8500.00万元；剩余计划通过自筹资金1828.00万元及后续经营活动现金流入来解决。区域医疗中心项目建成后将提高固原地区交通能力，增加固原地区的旅游收入，项目收益来源主要为固原地区旅游景点的门票收入。根据希格玛会计师事务所（特殊普通合伙）宁夏分所出具的《2019年固原市区域医疗中心专项债券项目收益与融资自求平衡财务评估咨询报告》，假设2020年开始实现收入，在债券存续期五年内，区域医疗中心项目预计可产生总收入为129614.82万元，扣除成本费用以及收入中用于项目建设支出后净收益为30151.85万元，项目净收益为项目拟使用本批专项债券资金预计本息的3.02倍。

2019年固原市南河滩市场改造项目（以下简称“南河滩市场改造项目”）由固原市惠创市场服务有限责任公司组织实施，建设内容包括南河滩市场门头牌匾改造，室内排水与室内落水管更换，屋面防水重做，市场东侧散水破碎后重新硬化等。南河滩市场改造项目概算总投资440.91万元，资金来源由债券融资及后续经营活动现金流入两部分组成。其中：本批专项债券募集资金400.00万元；剩余40.91万元计划通过项目后续摊位出租收入来解决。南河滩市场改造项目收益来源主要为摊位出租收入。根据希格玛会计师事务所（特殊普通合伙）宁夏分所出具的《2019年固原市南河滩市场改造

专项债券项目收益与融资自求平衡财务评估咨询报告》，假设2019年开始实现收入，在债券存续期十年内，南河滩市场改造项目预计可产生总收入为746.90万元，扣除成本费用以及收入中用于项目建设支出后净收益为647.90万元，项目净收益为项目拟使用本批专项债券资金预计本息的1.18倍。

固原市城市集中供热热源项目（以下简称“集中供热项目”）概算总投资92651.06万元，资金来源包括项目资本金24500.00万元（固原市惠泽集中供热有限公司经营收入，自有资金已落实）、本批专项债券募集资金2000.00万元、银行贷款60300.00万元及后续经营活动现金流入解决。集中供热项目预期收入来源为供暖收入。根据希格玛会计师事务所（特殊普通合伙）宁夏分所出具的《2019年固原市城市集中供热热源专项债券项目收益与融资自求平衡财务评估咨询报告》，债券存续期内可产生收入219407.50万元，扣除成本费用以及收入中用于项目建设支出后净收益为94078.12万元，项目净收益为项目拟使用本批专项债券资金预计本息的34.36倍，为全部融资本息的1.28倍。

隆德县隆德经好水至兴隆公路（隆德段）改扩建工程（以下简称“隆德段改扩建工程”）概算总投资19030.58万元，资金来源包括以前年度投入4500.00万元、车辆税补贴13730.58万元、本批专项债券募集资金800.00万元。隆德段改扩建工程预期收入来源为2处观景停车区土地出让（200亩，餐饮住宿仓储物流加油站等综合用地）以及10处港湾停车带（200亩，农产品仓储物流综合土地）出让收入。根据北京中瑞诚会计师事务所有限公司宁夏分所出具的《隆德县隆德经好水至兴隆公路（隆德段）改扩建工程建设项目专项债券财务评估报告》，上述餐饮住宿仓储物流加油站等综合用地以60.00万元/亩计算，农产品仓储物流综合土地以5.00万元/亩计算，上述土地出让后预计可产生总收入2400.00万元，扣除规费成本费用后净收益为1230.00万元，分别为上述项目拟使用本批

专项债券资金预计本息的2.50倍和1.28倍。

隆德闽宁中小企业孵化园四期I区基础设施建设项目（以下简称“孵化园四期工程”）建设内容包括新建厂区道路、给水管网、排水雨管网及供暖系统等。项目概算总投资1933.33万元，资金来源包括财政拨款1133.33万元及本批专项债券募集资金800万元。孵化园四期工程预期收入来源为政府安排350亩工业用地出让收入。根据北京中瑞诚会计师事务所有限公司宁夏分所出具的《隆德闽宁中小企业孵化园四期I区基础设施建设项目专项债券财务评估报告》，上述土地出让单价以6万元/亩计算，出让后预计可产生总收入2100万元，扣除规费成本费用后净收益为1575万元，分别为上述项目拟使用本批专项债券资金预计本息的2.19倍和1.64倍。

隆德县余家峡水库建设项目（以下简称“水库项目”）建设内容包括水库建设及征地补偿，项目概算总投资11280.05万元，资金均来源包括本批专项债券募集资金1600万元，财政拨款9680.05万元。水库项目预期收入来源为水库出租收入及水库养鱼收入。根据北京中瑞诚会计师事务所有限公司宁夏分所出具的《隆德县余家峡水库建设项目专项债券财务评估报告》，余家峡水库单年出租收入为552.72万元，水库养鱼单年收入为1500万元，假设2019年开始实现收入，在债券存续期五年内，水库项目可实现总收入2763.60万元，扣除成本费用后净收益为2210.88万元，分别为上述项目拟使用本批专项债券资金预计本息的1.44倍和1.15倍。

隆德县老旧小区基础设施改造项目（以下简称“老旧小区改造项目”）规划三年完成22个小区的维修改造，计划总投资9048.72万元，已完成投入7834.24万元，计划使用本批专项债券资金1800.00万元。未来收入来源为30亩土地的出让收入。根据北京中瑞诚会计师事务所有限公司宁夏分所出具的《隆德县老旧小区基础设施改造项目专项债券财务评估报告》，债券存续期五年内可实现土地出让收入3600.00万

元，净收益2700.00万元，分别为上述项目拟使用本批专项债券资金预计本息的1.67倍和1.25倍。

泾源县大湾乡杨岭特色产业示范村建设项目（以下简称“示范村项目”）内容为景观绿化、村巷道路、建筑、综合管线、照明、室外家具、村庄防汛完善工程，计划工期3年。示范村项目概算总投资18452.11万元，资金来源包括财政拨款5548.49万元，其他融资1387.12万元，以前年度投入资本金9516.50万元，使用本批专项债券2000万元。根据北京中瑞诚会计师事务所有限公司宁夏分所出具的《泾源县大湾乡杨岭村特色产业示范村建设项目专项债券财务评估报告》，示范村项目预期收入来源为土地出让金（土地征用补偿）、土地流转金和入股分红，经测算后债券存续期内可产生收入合计4058万元，扣除规费成本费用后净收益为3043.50万元，分别为示范村项目拟使用本批专项债券资金预计本息的1.69倍、1.27倍。

泾源县泾华路旅游服务带建设项目（以下简称“旅游服务带项目”）建设内容包括道路绿化美化工程、景观水系工程、旅游基础设施工程、乡村旅游改造提升工程以及其他附属设施工程，计划工期2年。旅游服务带项目概算总投资25773.23万元，资金来源包括财政拨款21973.23万元，使用本批专项债券3800万元。根据北京中瑞诚会计师事务所有限公司宁夏分所出具的《泾源县泾华路旅游服务带建设项目专项债券财务评估报告》，旅游服务带项目预期收入来源包括花田花海门票收入、花束销售收入、游玩项目收入及房屋租赁收入，经测算后债券存续期内可产生收入合计6918.35万元，扣除规费成本费用后净收益为5188.76万元，分别为旅游服务带项目拟使用本批专项债券资金预计本息的1.52倍、1.14倍。

泾源县滑雪培训基地及附属工程建设项目（以下简称“滑雪基地项目”）总占地面积110亩，一期建设室内场地建筑面积6758平方米，建设户外场地9000平方米，并购置和安装

配套的各类设备设施，计划工期2年。滑雪基地项目概算总投资6654.75万元，资金来源包括资本金5454.75万元，使用本批专项债券1200万元。根据北京中瑞诚会计师事务所有限公司宁夏分所出具的《泾源县滑雪培训基地及附属工程建设项目专项债券财务评估报告》，滑雪基地项目预期收入来源包括滑雪培训费和山地运动培训费，经测算后债券存续期内可产生收入合计4050.00万元，扣除规费成本费用后净收益为2002.50万元，分别为滑雪基地项目拟使用本批专项债券资金预计本息的2.81倍、1.39倍。

泾源县城路灯补装亮化工程项目（以下简称“路灯亮化项目”）建设内容为荣盛路等7条道路318盏路灯照明，计划工期1年。路灯亮化项目概算总投资633.26万元，拟使用本批专项债券募集资金500万元，财政拨款133.26万元。根据北京中瑞诚会计师事务所有限公司宁夏分所出具的《泾源县城路灯补装亮化工程项目专项债券财务评估报告》，路灯亮化项目预期收入来源为100亩土地的出让收入，经测算后（假设出让价格为10万元/亩）债券存续期内可产生收入合计1000万元，扣除规费成本费用后净收益为750万元，分别为路灯亮化项目拟使用本批专项债券资金预计本息的1.67倍、1.25倍。

泾源县农业农村局活畜交易市场项目（以下简称“活畜交易市场项目”）计划在香水镇新建占地面积60亩的活畜交易市场1处，建成后年活畜交易达7万头（只），计划工期1年。活畜交易市场项目概算总投资2239.60万元，资金来源包括财政拨款870万元，拟使用本批专项债券募集资金1000万元。根据北京中瑞诚会计师事务所有限公司宁夏分所出具的《泾源县农业农村局活畜交易市场项目专项债券财务评估报告》，活畜交易市场项目预期收入来源交易服务费，经测算后（按市场成交额1.5%测算交易服务费）债券存续期内可产生收入合计2250万元，扣除规费成本费用后净收益为1687.50万元，分别为活畜交易市场项目拟使用本批专项债券资金预计本息的1.88倍、1.41倍。

泾源县群众文化艺术中心内装修工程项目（以下简称“艺术中心装修项目”）建设内容为群众文化艺术中心的室内装饰装修，计划工期2个月。艺术中心装修项目概算总投资1038万元，拟使用本批专项债券资金800万元，财政拨款238万元。根据北京中瑞诚会计师事务所有限公司宁夏分所出具的《泾源县群众文化艺术中心内装修工程项目专项债券财务评估报告》，艺术中心装修项目预期收入来源于门票收益、演出活动门票收益、对外承办高级别会议、庆典、讲座等场馆租凭收益、卖品和部分固定场地租凭。经测算后债券存续期内可产生收入合计2800万元，扣除规费成本费用后净收益为1200万元，分别为艺术中心装修项目拟使用本批专项债券资金预计本息的2.92倍、1.25倍。

泾源县城市“生态修复、城市修补”景观绿化建设项目（以下简称“景观绿化项目”）建设内容为北环路、北环水系、泾河路等景观绿化，计划工期1年。景观绿化项目概算总投资2480.57万元，资金来源包括已投入1160.00万元，财政拨款420.57万元，拟使用本批专项债券募集资金900万元。根据北京中瑞诚会计师事务所有限公司宁夏分所出具的《泾源县城市“生态修复、城市修补”景观绿化建设项目专项债券财务评估报告》，景观绿化项目预期收入来源为70亩土地的出让收入，经测算后（假设出让价格为50万元/亩）债券存续期内可产生收入合计3500万元，扣除规费成本费用后净收益为2625.00万元，分别为景观绿化项目拟使用本批专项债券资金预计本息的3.24倍、2.43倍。

泾源县大湾乡杨岭村污水处理及集污管网建设项目（以下简称“污水项目”）建设内容包括污水处理站和管网，计划工期1年。景观绿化项目概算总投资1470.65万元，资金来源包括财政拨款670.65万元，拟使用本批专项债券募集资金800万元。根据北京中瑞诚会计师事务所有限公司宁夏分所出具的《泾源县大湾乡杨岭村污水处理及集污管网工程建设项目专项债券财务评估报告》，污水项目预期收入来源为

污水处理费和中水销售收入，经测算后债券存续期内可产生收入合计3228.57万元，扣除规费成本费用后净收益为1060万元，分别为污水项目拟使用本批专项债券资金预计本息的3.36倍、1.10倍。

彭阳县2019年“四个一”林草产业试验示范工程彩叶树种育苗基地建设项目（以下简称“育苗基地项目”）主要为选育10种以上优质抗寒、抗旱、商品价值高及经济性状优良的经济树种新品种，计划工期2019年—2029年。育苗基地项目概算总投资2813.22万元，资金来源包括企业自筹1153.22万元，财政贴息贷款800万元，彭阳县财政资金260万元，拟使用本批专项债券募集资金600万元。根据希格玛会计师事务所（特殊普通合伙）宁夏分所出具的《彭阳县2019年“四个一”林草产业试验示范工程彩叶树种育苗基地建设项目专项债券项目收益与融资自求平衡财务评估咨询报告》，育苗基地项目预期收入来源包括土地流转费收入、灌溉水费收入和苗木销售收入，经测算后（假设土地流转费收费标准为200元/亩/年、灌溉水费按26.69万元/年、苗木销售按138万/株进行测算）债券存续期内可产生收入合计1399.25万元，扣除规费成本费用后净收益为1346.08万元，分别为育苗基地项目拟使用本批专项债券资金预计本息的1.70倍、1.64倍。

彭阳县新区全民健身中心及文化馆项目（以下简称“健身中心及文化馆项目”）位于悦龙山新区行政文化片区，总建筑面积17221.86平方米，预计2019年10月建成投入使用。健身中心及文化馆项目概算总投资16941.38万元，资本金11241.38万元，由彭阳县财政资金解决，使用本批专项债券5700万元。根据希格玛会计师事务所（特殊普通合伙）宁夏分所出具的《2019年彭阳县新区全民健身中心及文化馆专项债券项目收益与融资自求平衡财务评估咨询报告》，健身中心及文化馆项目预期收入来源为门票收入、场地出租收入、广告费收入、停车费收入等，经测算后债券存续

期内可产生收入9304元，扣除成本费用后净收益为8652.80万元，分别为健身中心及文化馆项目拟使用本批专项债券资金预计本息的1.19倍、1.11倍。

彭阳县污水处理厂优化整改工程建设项目（以下简称“污水处理厂项目”）建设内容为新建5000m³ 缺氧池一座并增加相关设备，概算总投资1468.09万元，其中资本金1068.09万元，由彭阳县财政资金解决，使用本批专项债券400万元。根据希格玛会计师事务所（特殊普通合伙）宁夏分所出具的《彭阳县污水处理厂优化整改工程建设项目收益与融资自求平衡财务评估咨询报告》，污水处理厂项目预期收入来源为污水处理费收入，经测算后（根据历史同期数据预测2019年污水处理量为198万吨/年，2020年—2029年污水处理量按照逐年递增2万吨的额度稳定增长，污水处理费单价按照县城居民污水处理费0.85元/吨进行测算）在债券存续期内可产生收入合计1943.10万元，扣除成本后净收益为753.23万元，预期收益为污水处理厂项目拟使用本批专项债券资金预计本息的1.37倍。

彭阳县2019年“五土”共改改善农村人居环境工程（以下简称“五土工程”）主要项目内容包括易地移民搬迁户原宅复垦工、农村危旧房（窑）拆除、村组土路硬化砂化改造和（城乡）主干道环境集中整治。项目概算总投资10302.36万元，其中资本金4302.36万元，由彭阳县财政资金解决，使用本批专项债券6000万元。预期收入来源为全域旅游收入。根据希格玛会计师事务所（特殊普通合伙）宁夏分所出具的《彭阳县2019年“五土”共改改善农村人居环境工程专项债券项目收益与融资自求平衡财务评估咨询报告》，在债券存续期内项目可产生收入合计63800万元，扣除成本后净收益为9570万元，预期收益为项目拟使用本批专项债券资金预计本息的1.17倍。

居环境工程专项债券项目收益与融资自求平衡财务评估咨询报告》，在债券存续期内五土工程项目可产生收入合计63800万元，扣除成本后净收益为9570万元，预期收益为项目拟使用本批专项债券资金预计本息的1.17倍。

彭阳县城工业园区开发二路路基水毁塌陷处理工程概算总投资389.65万元，其中资本金189.65万元，由彭阳县财政资金解决，使用本批专项债券200万元。预期收入来源为园区房屋租金收入。根据希格玛会计师事务所（特殊普通合伙）宁夏分所出具的《彭阳县城工业园区开发二路路基水毁塌陷处理工程建设项目收益与融资自求平衡财务评估咨询报告》，在债券存续期内项目可产生收入合计682万元，扣除成本后净收益为309.65万元，预期收益为项目拟使用本批专项债券资金预计本息的1.13倍。

彭阳县白阳镇卫生院及周沟村便民服务中心工程建设项目概算总投资1392.78万元，其中资本金892.78万元，由彭阳县财政资金解决，使用本批专项债券500万元。预期收入来源为门诊收入、住院收入。根据希格玛会计师事务所（特殊普通合伙）宁夏分所出具的《彭阳县白阳镇卫生院及周沟村便民服务中心专项债券项目收益与融资自求平衡财务评估咨询报告》，在债券存续期内项目可产生收入合计2756.52万元，扣除成本后净收益为751.69万元，预期收益为项目拟使用本批专项债券资金预计本息的1.10倍。

中卫市

本批专项债券募集资金中6.90亿元拟用于中卫市本级、中宁县10个项目。

表 16 中卫市募投项目及资金平衡情况（单位：万元、倍）

项目名称	项目计划总投资	本批专项债券			预期收入来源	债券存续期累计收入	债券存续期累计收益	累计收入对使用本批专项债券部分本息覆盖倍数	累计收益对使用本批专项债券部分本息覆盖倍数
		所使用具体债券名称	募集资金	到期本息					
中卫市高铁停车场项目	17840.57	十九期债券	3500.00	4791.50	停车位收入和充电桩收入	8340.25	6004.19	1.74	1.25
中卫市水处理建设项目	28860.63	十六期债券	6500.00	8898.50	工业园区绿化供水水费收入、工业园区中水	25285.84	13264.38	2.84	1.49

					收入和污水处理收入				
中卫市医疗卫生项目	47484.33	十五期债券	6500.00	8898.50	门诊收入、住院收入和其他收入	448341.35	14966.14	50.38	1.68
中卫市第二生活垃圾填埋场项目	4915.98	十六期债券	2000.00	2738.00	城区垃圾处理费收入和垃圾焚烧填埋收入	4932.88	3134.47	1.80	1.14
中卫市沙漠天官配套基础设施项目	12650.00	十九期债券	3000.00	4107.00	旅游项目基础设施使用费	4584.42	4584.42	1.12	1.12
中宁县城供热燃煤锅炉房脱硫除尘升级改造及封闭煤棚建设工程项目	14314.39	十六期债券	2000.00	2800.00	采暖费收入	15504.00	4651.20	5.54	1.66
中宁工业园区固体废弃物处置场项目	24000.00	十七期债券	4500.00	5400.00	固体废弃物填埋收入	35000.00	5950.00	6.48	1.10
中宁工业园区生活垃圾卫生填埋场工程建设项目	1700.59	十八期债券	1500.00	1920.00	垃圾处理费收入和垃圾焚烧填埋收入	2541.01	2160.35	1.32	1.13
中宁县水暖公司热电联产项目	97100.00	十九期债券	36000.00	50400.00	热电联产采暖费	156552.00	65325.60	3.11	1.30
中宁县再生资源仓储交易中心建设项目	7505.45	十六期债券	3500.00	4900.00	再生资源回收费	5883.49	5444.49	1.20	1.11
合计	256371.94	--	69000.00	94853.50	--	706965.24	125485.24	--	--

资料来源：宁夏财政厅提供

注：因出具财务评估报告的机构有差异，各机构对同一期债券发行成本预测有差异；中卫市本级假设所使用本批债券发行利率均为 3.69%；中宁县假设所使用本批债券发行利率均为 4%

中卫市高铁停车场项目（以下简称“高铁停车场项目”）包括中卫市高铁站站前广场和中卫市高铁站综合客运枢纽一期两个项目，均已开工建设，预计2019年底完工并投入使用。高铁停车场项目概算总投资17840.57万元，资金来源包括中卫市各级财政资金14340.57万元，拟使用本批专项债券募集资金3500.00万元。根据希格玛会计师事务所（特殊普通合伙）宁夏分所出具的《2019年中卫市高铁站停车场专项债券项目收益与融资自求平衡财务评估咨询报告》，高铁停车场项目预期收入来源包括停车位收入和充电桩收入，经测算后债券存续期内可产生收入合计8340.25万元，扣除成本费用后净收益为6004.19万元，分别为高铁停车场项目拟使用本批专项债券资金预计本息的1.74倍和1.25倍。

中卫市水处理建设项目（以下简称“水处理建设项目”）包括中卫市工业园区中水、湿地出水综合利用项目和中卫市第三污水处理厂项目，预计分别于2020年初和2022年初完工并投入使用。水处理建设项目概算总投资28860.63万元，资金来源包括自治区财政和中卫市财政资金22360.63万元，拟使用本批专项

债券募集资金6500.00万元。根据希格玛会计师事务所（特殊普通合伙）宁夏分所出具的《2019年中卫市水处理建设专项债券项目收益与融资自求平衡财务评估咨询报告》，水处理建设项目预期收入来源包括工业园区绿化供水水费收入、工业园区中水收入和污水处理收入，经测算后（以年均5%的增长率测算各项收入）债券存续期内可产生收入合计25285.84万元，扣除成本费用后净收益为13264.38万元，分别为水处理建设项目拟使用本批专项债券资金预计本息的2.84倍和1.49倍。

中卫市医疗卫生项目（以下简称“医疗卫生项目”）包括中卫市人民医院改扩建（总建筑面积30916.90平方米）和中卫市中医医院迁建（总建筑面积60263.20平方米）两个项目，均已完成所有土建、室内外装饰及室外道路、广场的铺装、绿化工作，正在进行大型医疗设备的安装工作。医疗卫生项目概算总投资47484.33万元，资金来源包括中卫市各级财政资金40984.33万元，拟使用本批专项债券募集资金6500.00万元。根据希格玛会计师事务所（特殊普通合伙）宁夏分所出具的《2019年中卫市医疗卫生专项债券项目收益与融资自求平

衡财务评估咨询报告》，医疗卫生项目预期收入来源包括门诊收入、住院收入和其他收入，经测算后债券存续期内可产生收入合计448341.35万元，扣除成本费用后净收益为14966.14万元，分别为医疗卫生项目拟使用本批专项债券资金预计本息的50.38倍和1.68倍。

中卫市第二生活垃圾填埋场项目（以下简称“生活垃圾填埋场项目”）拟建设库容50万立方米的垃圾填埋场，目前正在办理环评批复，预计2020年初完工并投入使用。生活垃圾填埋场项目概算总投资4915.98万元，资金来源包括资本金2915.98万元（由自治区财政和中卫市财政资金解决），拟使用本批专项债券募集资金2000.00万元。根据希格玛会计师事务所（特殊普通合伙）宁夏分所出具的《2019年中卫市第二生活垃圾填埋场专项债券项目收益与融资自求平衡财务评估咨询报告》，生活垃圾填埋场项目预期收入来源包括城区垃圾处理费收入和垃圾焚烧填埋收入，经测算后（结合中卫市市场情况，预计2020年至2022年城区垃圾处理收入年均增长5%）债券存续期内可产生收入合计4932.88万元，扣除成本费用后净收益为3134.47万元，分别为生活垃圾填埋场项目拟使用本批专项债券资金预计本息的1.80倍和1.14倍。

中卫市沙漠天宫配套基础设施项目（以下简称“沙漠天宫项目”）建设内容包括新建道路（6.25公里）、绿化供水管道（12.4公里）、生活用水管网（15公里）、排水管网（11公里）、中水回用管网（11公里）、供电线路（9.5公里）和配套建设部分设施。沙漠天宫项目于2018年3月开工实施，已完工80%，预计2020年初完工。沙漠天宫项目概算总投资12650.00万元，资金来源包括资本金9650.00万元（由自治区财政和中卫市财政资金解决），拟使用本批专项债券募集资金3000.00万元。根据希格玛会计师事务所（特殊普通合伙）宁夏分所出具的《2019年中卫市沙漠天宫配套基础设施专项债券项目收益与融资自求平衡财务评估咨询报告》，沙漠天宫项目预期收入来源为旅游项目基础设施使

用费，经测算后（按周边旅游项目收入的3%收取使用费）债券存续期内可产生收益合计4584.42万元，为沙漠天宫项目拟使用本批专项债券资金预计本息的1.12倍。

中宁县城供热燃煤锅炉房脱硫除尘升级改造及封闭煤棚建设工程项目（以下简称“中宁县城项目”）为7座供热站的脱硫、除尘和脱硝升级改造。中宁县城项目概算总投资14314.39万元，资金来源包括财政自筹12314.39万元，拟使用本批专项债券募集资金2000.00万元。根据北京中瑞诚会计师事务所有限公司宁夏分所出具的《中宁县城供热燃煤锅炉房脱硫除尘升级改造及封闭煤棚建设工程项目专项债券财务评估报告》，中宁县城项目预期收入来源为采暖费收入，经测算后（每户加贴采暖费400元，共12万户）债券存续期内可产生收入合计15504万元，扣除成本费用后净收益为4651.20万元，分别为中宁县城项目拟使用本批专项债券资金预计本息的5.54倍和1.66倍。

中宁工业园区固体废弃物处置场项目（以下简称“固体废弃物处置场项目”）建设内容主要为办公区、固废填埋区、场外工程和预留发展区等，设计年处置固体废弃物280万吨，建设期限为2019年—2022年。固体废弃物处置场项目概算总投资24000.00万元，资金来源包括财政拨款19500.00万元，拟使用本批专项债券募集资金4500.00万元。根据北京中瑞诚会计师事务所有限公司宁夏分所出具的《中宁工业园区固体废弃物处置场项目专项债券财务评估报告》，固体废弃物处置场项目预期收入来源为固体废弃物填埋收入，经测算后债券存续期内可产生收入合计35000.00万元，扣除成本费用后净收益为5950.00万元，分别为固体废弃物处置场项目拟使用本批专项债券资金预计本息的6.48倍和1.10倍。

中宁工业园区生活垃圾卫生填埋场工程建设项目（以下简称“生活垃圾卫生填埋场项目”）主要建设一座生活垃圾填埋场，并配套相应的基础设施，处理能力为48t/d，建设期为

2019年5月—2021年5月，设计使用年限为10年。固体废弃物处置场项目概算总投资1700.59万元，资金来源包括财政自筹200.59万元，拟使用本批专项债券募集资金1500.00万元。根据北京中瑞诚会计师事务所有限公司宁夏分所出具的《中宁工业园区生活垃圾卫生填埋场工程建设专项债券财务评估报告》，生活垃圾卫生填埋场项目预期收入来源为垃圾处理费和燃烧发电收入，经测算后债券存续期内可产生收入合计2541.01万元，扣除成本费用后净收益为2160.35万元，分别为生活垃圾卫生填埋场项目拟使用本批专项债券资金预计本息的1.32倍和1.13倍。

中宁县水暖公司热电联产项目（以下简称“水暖公司项目”）包括供热管网建设DN1200mm（供回两管并行）供热主干线19.92km和中水管道建设敷设安装1.6MPaDN600mm中水供水管道18.79km，建设期为2019年—2021年。水暖公司项目概算总投资97100.00万元，计划财政拨款61100万元，拟使用本批专项债券募集资金36000.00万元。根据北京中瑞诚会计师事务所有限公司宁夏分所出具的《中宁县水暖公司热电联产项目专项债券财务评估报告》，水暖公司项目预期收入来源为热电联产采暖费，经测算后债券存续期内可产生收入合计156552.00万元，扣除成本费用后净收益为65325.60元，分别为水暖公司项目拟使用本批专项债券资金预计本息的3.11倍和1.30倍。

中宁县再生资源仓储交易中心建设项目（以下简称“仓储交易中心项目”）主要建设库房、管理用房、门房、地下消防泵及外网和附属工程，建设期为2019年6月—2020年。仓储交易中心项目概算总投资7505.45万元，其中财政拨款4005.45万元，拟使用本批专项债券募集资金3500.00万元。根据北京中瑞诚会计师事务所有限公司宁夏分所出具的《中宁县再生资源仓储交易中心建设项目专项债券财务评估报告》，仓储交易中心项目预期收入来源为再生

资源回收费，经测算后债券存续期内可产生收入合计5883.49万元，扣除成本费用后净收益为5444.49万元，分别为仓储交易中心项目拟使用本批专项债券资金预计本息的1.20倍和1.11倍。

根据财预〔2017〕89号文，专项债券对应的项目取得的政府性基金或专项收入，应当按照该项目对应的专项债券余额统筹安排资金，专门用于偿还到期债券本金，不得通过其他项目对应的项目收益偿还到期债券本金。因项目取得的政府性基金或专项收入暂时难以实现，不能偿还到期债券本金时，可在专项债务限额内发行相关专项债券周转偿还，项目收入实现后予以归还。

2016—2018年，自治区政府性基金收入总计对本批专项债券本金的覆盖倍数分别为8.78倍、6.40倍和7.79倍，政府性基金收入对本批专项债券本金的覆盖倍数分别为4.01倍、3.38倍和3.77倍。

整体看，本批专项债券涉及募投项目预期收入来源较为广泛，项目预期收益对其拟使用募集资金预计本息的保障程度较高，可实现项目融资与收益自求平衡。同时，联合资信也关注到：募投项目预期收益实现时间及规模受项目建设进度、项目运营情况、土地市场调控、土地价格波动等因素影响大。考虑到本批专项债券偿债资金纳入政府性基金预算管理，项目对应的出让收入、专项收入暂时难以实现而不能偿还到期债券本金时，政府可在专项债务限额内发行专项债券周转偿还，本批专项债券到期不能偿还的风险极低。

八、结论

宁夏是中国五个少数民族自治区之一，在国家发展全局中具有重要的战略地位，并持续获得中央政府的大力支持。近年来，宁夏经济稳步增长，但增速有所放缓；财政实力不断增强，收支保持平衡；政府性债务风险控制制度逐步完善。未来，随着宁夏经济的增长，产业

结构不断优化，经济增长质量和效益有望进一步提升。

宁夏回族自治区政府对本批专项债券偿还能力强，偿债保障机制的建立和完善有助于地方政府债的长远发展。基于对宁夏回族自治区经济、财政、管理水平、地方债务等状况以及本批专项债券偿还能力的综合评估，联合资信认为本批专项债券到期不能偿还的风险极低，确定 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)信用等级为 AAA，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)信用等级为 AAA，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)信用等级为 AAA，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)信用等级为 AAA，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)信用等级为 AAA，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)信用等级为 AAA。

附件 1 信用等级设置及其含义

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》等文件的有关规定，地方政府债券信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。AAA级可用“-”符号进行微调，表示信用等级略低于本等级；AA级至B级可用“+”或“-”符号进行微调，表示信用等级略高于或低于本等级。

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

联合资信评估有限公司关于 2019 年宁夏回族自治区政府专项债券（十四期）—（十 九期）的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在本批专项债券债项信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

宁夏回族自治区财政厅应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供相关资料。联合资信将在本批专项债券债项评级有效期内每年至少完成一次跟踪评级。

宁夏回族自治区经济状况及相关情况如发生重大变化，或发生可能对债项信用等级产生较大影响的重大事项，宁夏回族自治区财政厅应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注宁夏回族自治区经济状况及相关信息，如发现其出现重大变化，或发现其存在或出现可能对债项信用等级产生较大影响的重大事项时，联合资信将就该事项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如宁夏回族自治区财政厅不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对本批专项债券信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与宁夏回族自治区财政厅联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。