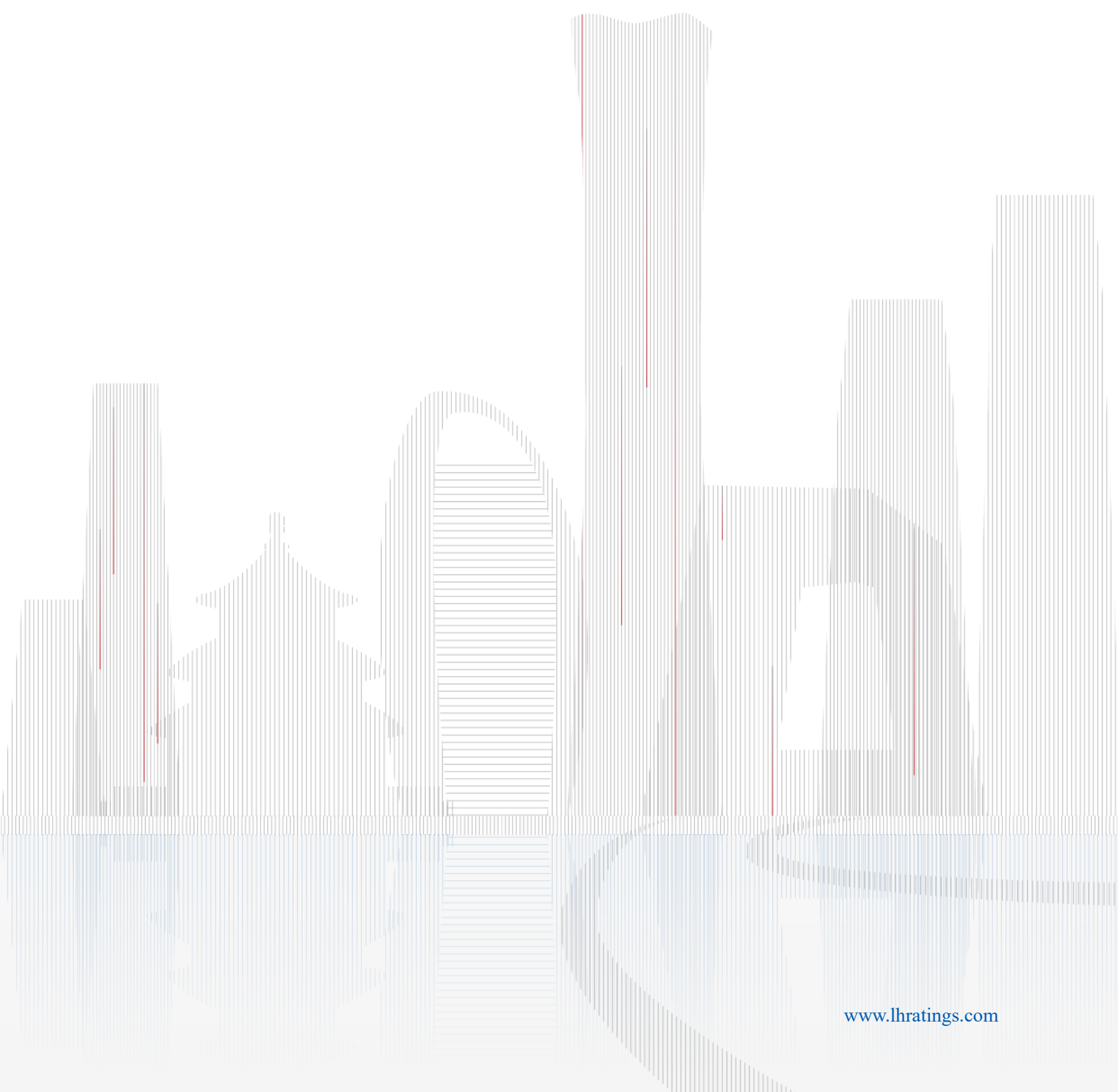


宁夏回族自治区政府债券

2026 年跟踪评级报告

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

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务



信用评级公告

联合〔2026〕8041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（二期、五期~八期）、2019 年宁夏回族自治区政府专项债券（一期、四期、六期、九期~十期、十三期、十五期~十六期、十九期、二十三期~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~四期、六期~十一期）、2020 年宁夏回族自治区政府再融资一般债券（一期~二期、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（二期、五期~六期）、2021 年宁夏回族自治区政府再融资一般债券（二期~三期、七期~八期）、2021 年宁夏回族自治区政府再融资专项债券（二期~三期）、2022 年宁夏回族自治区政府一般债券（一期~四期、六期）、2022 年宁夏回族自治区政府专项债券（一期~十一期）、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）、2023 年宁夏回族自治区政府一般债券（一期~二期、四期）、2023 年宁夏回族自治区政府专项债券（一期~九期）、2023 年宁夏回族自治区政府再融资一般债券（一期~二期、四期~九期）、2023 年宁夏回族自治区政府再融资专项债券（一期~四期）、2024 年宁夏回族自治区政府再融资一般债券（一期~七期）、2024 年宁夏回族自治区政府再融资专项债券（一期~七期）、2024 年

Add: 17/F, PICC Building, 2, Jianguomenwai Street, Beijing PRC:100022

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层 邮编:100022

电话 (Tel): (010) 85679696 | 传真(Fax):(010)85679228 | 邮箱 (Email):lianhe@lhratings.com

宁夏回族自治区政府一般债券（一期~四期）、2025 年宁夏回族自治区政府一般债券（一期~五期）、2025 年宁夏回族自治区政府专项债券（一期~三十二期）、2025 年宁夏回族自治区政府再融资一般债券（一期~五期）、2025 年宁夏回族自治区政府再融资专项债券（一期~八期）、2026 年宁夏回族自治区政府一般债券（一期）、2026 年宁夏回族自治区政府专项债券（一期~十六期）、2026 年宁夏回族自治区政府再融资一般债券（一期~五期）、2026 年宁夏回族自治区政府再融资专项债券（一期~五期）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

二〇二六年九月十一日

声 明

一、本报告是联合资信评估股份有限公司（以下简称“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。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、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，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。

三、本报告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。

四、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。

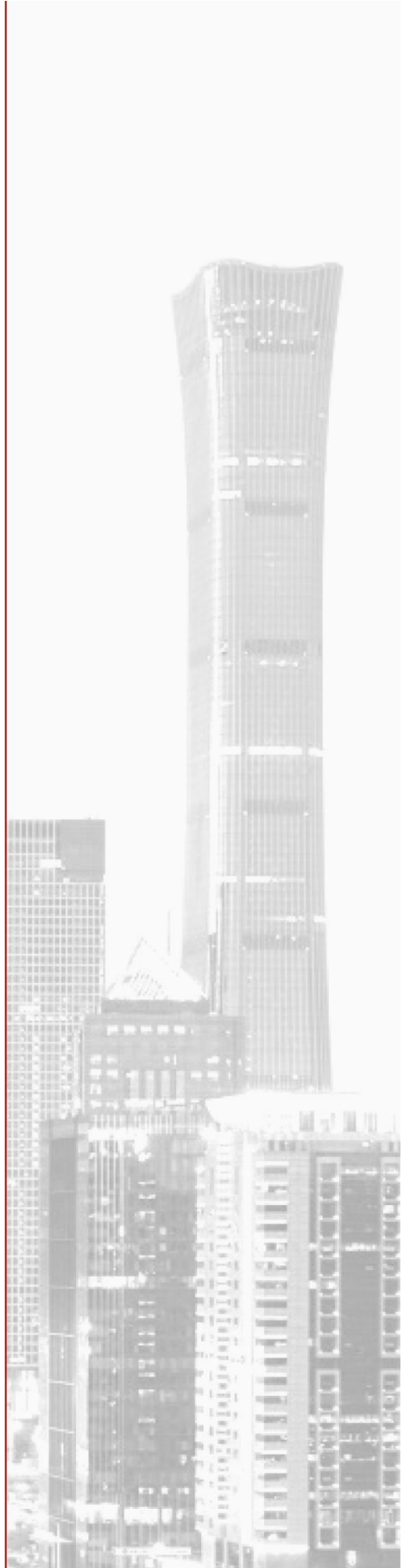
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

六、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。

七、本报告所列示的相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

八、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。

九、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

2026 年跟踪评级报告

项目	本次 评级结果	上次 评级结果	本次 评级时间
2019 年宁夏回族自治区政府一般债券（二期、五期~八期）	AAA	AAA	2026/09/11
2019 年宁夏回族自治区政府专项债券（一期、四期、六期、九期~十期、十三期、十五期~十六期、十九期、二十三期~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~四期、六期~十一期）			
2020 年宁夏回族自治区政府再融资一般债券（一期~二期、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（二期、五期~六期）			
2021 年宁夏回族自治区政府再融资一般债券（二期~三期、七期~八期）			
2021 年宁夏回族自治区政府再融资专项债券（二期~三期）			
2022 年宁夏回族自治区政府一般债券（一期~四期、六期）			
2022 年宁夏回族自治区政府专项债券（一期~十一期）			
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）			
2023 年宁夏回族自治区政府一般债券（一期~二期、四期）			
2023 年宁夏回族自治区政府专项债券（一期~九期）			
2023 年宁夏回族自治区政府再融资一般债券（一期~二期、四期~九期）			
2023 年宁夏回族自治区政府再融资专项债券（一期~四期）			
2024 年宁夏回族自治区政府再融资一般债券（一期~七期）			
2024 年宁夏回族自治区政府再融资专项债券（一期~七期）			
2024 年宁夏回族自治区政府专项债券（一期~七期）			
2024 年宁夏回族自治区政府一般债券（一期~四期）			
2025 年宁夏回族自治区政府一般债券（一期~五期）			
2025 年宁夏回族自治区政府专项债券（一期~三十二期）			
2025 年宁夏回族自治区政府再融资一般债券（一期~五期）			
2025 年宁夏回族自治区政府再融资专项债券（一期~八期）			
2026 年宁夏回族自治区政府一般债券（一期）			
2026 年宁夏回族自治区政府专项债券（一期~十六期）			
2026 年宁夏回族自治区政府再融资一般债券（一期~五期）			
2026 年宁夏回族自治区政府再融资专项债券（一期~五期）			

评级观点

- 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，且可持续性较强。
- 跟踪期内，宁夏回族自治区经济继续增长。2025 年，宁夏回族自治区实现地区生产总值 5696.49 亿元，按不变价格计算，比上年增长 5.3%，总体经济运行稳中有进。
- 跟踪期内，宁夏回族自治区综合财力继续增长，但财政自给程度较低，对中央转移支付收入依赖较大。2025 年，宁夏回族自治区一般公共预算收入为 540.57 亿元，同比增长 4.6%，财政自给率为 30.49%；政府性基金收入 104.70 亿元，同比略有下降；收到上级补助收入 1313.85 亿元，同比增长 1.89%。
- 跟踪期内，宁夏回族自治区政府债务规模有所增长，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的保障程度较好；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，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，宁夏回族自治区可通过续发方式进行周转，对相关债券偿还形成有力保障。

本次评级使用的评级方法、模型

评级方法 [地方政府信用评级方法 V3.0.202006](#)

评级模型 [地方政府信用评级模型（打分表） 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

本次评级打分表及结果

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	B	经济实力	地区经济规模	3
			地区经济发展质量	1
		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
指示评级				aa
外部支持				+3
评级结果				AAA

外部支持变动说明：外部支持调整因素和调整幅度较上次评级无变动。

基础数据

项目	2023 年	2024 年	2025 年
地区生产总值（亿元）	5314.95	5502.76	5696.49
地区生产总值增速（%）	6.6	5.4	5.3
人均地区生产总值（元）	72957	75484	77981
三次产业结构	8.1:46.8:45.1	8.2:42.4:49.4	8.3:41.4:50.3
全部工业增加值（亿元）	2130.13	2022.66	2042.68
固定资产投资增速（%）	5.0	7.9	3.7
社会消费品零售总额（亿元）	1354.95	1418.82	1449.10
进出口总额（亿元）	205.41	206.13	209.93
城镇化率（%）	67.31	68.22	69.13
居民人均可支配收入（元）	31604	33355	35184
一般公共预算收入（亿元）	502.31	516.59	540.57
其中：税收收入（亿元）	353.20	358.94	387.40
一般公共预算收入增长率（%）	9.2	2.8	4.6
一般公共预算支出（亿元）	1751.38	1768.50	1773.06
政府性基金收入（亿元）	100.84	105.61	104.70
中央财政税收返还和补助收入（亿元）	1303.57	1289.48	1313.85
地方政府债务余额（亿元）	2244.47	2489.47	2985.07
地方政府债务限额（亿元）	2373.10	2889.10	3230.10

资料来源：宁夏统计年鉴及统计公报、宁夏回族自治区 2023—2025 年财政总决算报表及宁夏财政厅提供资料

评级历史

评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AAA	2026/09/08	宋金玲 李晓晓 陈佳豪	地方政府信用评级方法 V3.0.202006 地方政府信用评级模型（打分表）V3.0.202006	--
AAA	2019/02/19	赵传第 马玉丹 马颖 李坤	地方政府债券信用评级方法（2015年）	阅读全文

注：上述评级方法/模型、历史评级项目的评级报告通过链接可查询；2019年8月1日之前的评级方法和评级模型无版本编号；“--”代表该报告未公开披露

资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：宋金玲 songjl@lhratings.com

项目组成员：李晓晓 lixx@lhratings.com | 陈佳豪 chenjh@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.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）



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 6.64 万平方公里。根据《宁夏回族自治区 2025 年国民经济和社会发展统计公报》，2025 年，宁夏实现地区生产总值 5696.49 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.3%。按常住人口计算，人均地区生产总值 77981 元，同比增长 5.1%。截至 2025 年底，宁夏常住人口 732 万人，较上年底增加 3 万人，常住人口城镇化率为 69.13%。

宁夏人民政府驻地：银川市兴庆区解放西街 361 号；现任领导：自治区党委书记李邑飞，自治区人民政府主席张雨浦。

二、债券发行及募集资金使用情况

截至 2026 年 9 月 9 日，由联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）评级的宁夏回族自治区政府债券共 191 只，债券余额合计 3013.85 亿元。其中，一般债券 64 只，债券余额合计 1685.54 亿元；专项债券 127 只，债券余额合计 1328.31 亿元，具体债券存续情况如图表 1 所示。跟踪期内，宁夏回族自治区人民政府已按约定足额支付已到付息日的存续债券当期应付利息。

图表 1 • 截至 2026 年 9 月 9 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（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（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（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（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（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（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（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（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（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年宁夏回族自治区棚户区改造专项债券（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（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（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（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
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（二期）— 2022年宁夏回族自治区棚改专项债券（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（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
2023 年宁夏回族自治区政府一般债券（一期）	23 宁夏 01/23 宁夏债 01/宁夏 2301	40.00	2023/03/10	2030/03/10	2.96
2023 年宁夏回族自治区政府再融资一般债券（一期）	23 宁夏 02/23 宁夏债 02/宁夏 2302	20.79	2023/03/10	2033/03/10	3.04
2023 年宁夏回族自治区城乡发展专项债券（一期）— 2023 年宁夏回族自治区政府专项债券（二期）	23 宁夏 04/23 宁夏债 04/宁夏 2304	0.71	2023/03/10	2053/03/10	3.40
2023 年宁夏回族自治区卫生健康专项债券（一期）— 2023 年宁夏回族自治区政府专项债券（一期）	23 宁夏 03/23 宁夏债 03/宁夏 2303	0.50	2023/03/10	2033/03/10	3.04
2023 年宁夏回族自治区支持中小银行发展专项债券 （一期）—2023 年宁夏回族自治区政府专项债券（三 期）	23 宁夏 05/23 宁夏债 05/宁夏 2305	30.00	2023/04/14	2033/04/14	2.99
2023 年宁夏回族自治区政府再融资专项债券（一期）	23 宁夏 08/23 宁夏债 08/宁夏 2308	18.26	2023/05/17	2030/05/17	2.80
2023 年宁夏回族自治区政府再融资一般债券（二期）	23 宁夏 07/23 宁夏债 07/宁夏 2307	8.67	2023/05/17	2030/05/17	2.80
2023 年宁夏回族自治区政府一般债券（二期）	23 宁夏 06/23 宁夏债 06/宁夏 2306	12.40	2023/05/17	2030/05/17	2.80
2023 年宁夏回族自治区政府再融资一般债券（四期）	23 宁夏 10/23 宁夏债 10/宁夏 2310	45.97	2023/07/05	2028/07/05	2.55
2023 年宁夏回族自治区政府再融资一般债券（五期）	23 宁夏 11/23 宁夏债 11/宁夏 2311	24.65	2023/07/25	2030/07/25	2.71
2023 年宁夏回族自治区城乡发展专项债券（五期）— 2023 年宁夏回族自治区政府专项债券（八期）	23 宁夏 17/23 宁夏债 17/宁夏 2317	1.64	2023/08/24	2053/08/24	3.01
2023 年宁夏回族自治区城乡发展专项债券（四期）— 2023 年宁夏回族自治区政府专项债券（七期）	23 宁夏 16/23 宁夏债 16/宁夏 2316	7.57	2023/08/24	2043/08/24	2.98
2023 年宁夏回族自治区棚改专项债券（一期）—2023 年宁夏回族自治区政府专项债券（六期）	23 宁夏 15/23 宁夏债 15/宁夏 2315	0.88	2023/08/24	2033/08/24	2.76
2023 年宁夏回族自治区城乡发展专项债券（三期）— 2023 年宁夏回族自治区政府专项债券（五期）	23 宁夏 14/23 宁夏债 14/宁夏 2314	1.20	2023/08/24	2033/08/24	2.76
2023 年宁夏回族自治区城乡发展专项债券（二期）— 2023 年宁夏回族自治区政府专项债券（四期）	23 宁夏 13/23 宁夏债 13/宁夏 2313	0.27	2023/08/24	2028/08/24	2.46
2023 年宁夏回族自治区政府再融资专项债券（二期）	23 宁夏 19/23 宁夏债 19/宁夏 2319	10.46	2023/09/28	2030/09/28	2.87
2023 年宁夏回族自治区政府再融资一般债券（六期）	23 宁夏 18/23 宁夏债 18/宁夏 2318	25.72	2023/09/28	2030/09/28	2.83
2023 年宁夏回族自治区政府专项债券（九期）	23 宁夏 21/23 宁夏债 21/宁夏 2321	17.23	2023/10/20	2033/10/20	3.06
2023 年宁夏回族自治区政府再融资一般债券（七期）	23 宁夏 20/23 宁夏债 20（柜台）/23 宁夏债 20/宁夏 2320	80.00	2023/10/20	2033/10/20	3.06
2023 年宁夏回族自治区政府再融资专项债券（四期）	宁夏 2326/23 宁夏债 26/23 宁夏 26	16.60	2023/12/08	2030/12/08	2.96
2023 年宁夏回族自治区政府再融资专项债券（三期）	23 宁夏债 25/23 宁夏 25/宁夏 2325	4.33	2023/12/08	2030/12/08	2.97
2023 年宁夏回族自治区政府再融资一般债券（九期）	23 宁夏债 24/23 宁夏 24/宁夏 2324	44.40	2023/12/08	2030/12/08	2.91
2023 年宁夏回族自治区政府再融资一般债券（八期）	23 宁夏债 23/23 宁夏 23/宁夏 2323	3.25	2023/12/08	2030/12/08	2.92
2023 年宁夏回族自治区政府一般债券（四期）	23 宁夏债 22/23 宁夏债 22（柜台） /23 宁夏 22/宁夏 2322	5.90	2023/12/13	2026/12/13	2.69
2024 年宁夏回族自治区政府再融资一般债券（一期）	24 宁夏 01/24 宁夏债 01/宁夏 2401	36.40	2024/02/28	2031/02/28	2.48
2024 年宁夏回族自治区政府再融资专项债券（一期）	24 宁夏 03/24 宁夏债 03/宁夏 2403	15.82	2024/06/07	2034/06/07	2.39
2024 年宁夏回族自治区政府再融资一般债券（二期）	24 宁夏 02/24 宁夏债 02/宁夏 2402	45.04	2024/06/07	2034/06/07	2.39
2024 年宁夏回族自治区城乡发展专项债券（二期）— 2024 年宁夏回族自治区政府专项债券（三期）	24 宁夏 07/24 宁夏债 07/宁夏 2407	0.10	2024/07/18	2034/07/18	2.36
2024 年宁夏回族自治区城乡发展专项债券（一期）— 2024 年宁夏回族自治区政府专项债券（二期）	24 宁夏 06/24 宁夏债 06/宁夏 2406	1.78	2024/07/18	2044/07/18	2.53
2024 年宁夏回族自治区卫生健康专项债券（一期）— 2024 年宁夏回族自治区政府专项债券（一期）	24 宁夏 05/24 宁夏债 05/宁夏 2405	0.23	2024/07/18	2044/07/18	2.53
2024 年宁夏回族自治区政府再融资一般债券（三期）	24 宁夏 09/24 宁夏债 09/宁夏 2409	9.00	2024/07/18	2034/07/18	2.36
2024 年宁夏回族自治区政府再融资专项债券（二期）	24 宁夏 10/24 宁夏债 10/宁夏 2410	15.21	2024/07/18	2054/07/18	2.59

2024年宁夏回族自治区棚改专项债券（一期）—2024年宁夏回族自治区政府专项债券（四期）	24 宁夏 08/24 宁夏债 08/宁夏 2408	1.39	2024/07/18	2034/07/18	2.36
2024年宁夏回族自治区政府一般债券（一期）	24 宁夏 04/24 宁夏债 04/宁夏 2404	26.78	2024/07/18	2034/07/18	2.36
2024年宁夏回族自治区政府一般债券（二期）	24 宁夏 11/宁夏 2411	14.34	2024/08/21	2031/08/21	2.16
2024年宁夏回族自治区政府再融资一般债券（四期）	24 宁夏 12/宁夏 2412	15.10	2024/08/21	2034/08/21	2.25
2024年宁夏回族自治区政府再融资专项债券（三期）	24 宁夏 13/宁夏 2413	10.48	2024/08/21	2054/08/21	2.44
2024年宁夏回族自治区政府再融资一般债券（五期）	24 宁夏 18/24 宁夏债 18/宁夏 2418	17.81	2024/10/18	2034/10/18	2.19
2024年宁夏回族自治区政府专项债券（七期）	24 宁夏 17/24 宁夏债 17/宁夏 2417	20.00	2024/10/18	2034/10/18	2.19
2024年宁夏回族自治区政府专项债券（六期）	24 宁夏 16/24 宁夏债 16/宁夏 2416	10.00	2024/10/18	2034/10/18	2.19
2024年宁夏回族自治区城乡发展专项债券（三期）—2024年宁夏回族自治区政府专项债券（五期）	24 宁夏 15/24 宁夏债 15/宁夏 2415	0.50	2024/10/18	2044/10/18	2.36
2024年宁夏回族自治区政府一般债券（三期）	24 宁夏 14/24 宁夏债 14/24 宁夏债 14（柜台）/宁夏 2414	25.00	2024/10/23	2029/10/23	1.97
2024年宁夏回族自治区政府一般债券（四期）	24 宁夏 19/24 宁夏债 19/宁夏 2419	22.23	2024/11/14	2039/11/14	2.34
2024年宁夏回族自治区政府再融资一般债券（六期）	24 宁夏 20/24 宁夏债 20/宁夏 2420	7.68	2024/11/14	2034/11/14	2.15
2024年宁夏回族自治区政府再融资一般债券（七期）	24 宁夏 21/24 宁夏债 21/宁夏 2421	9.00	2024/11/14	2034/11/14	2.15
2024年宁夏回族自治区政府再融资专项债券（四期）	24 宁夏 22/24 宁夏债 22/宁夏 2422	9.00	2024/11/14	2034/11/14	2.15
2024年宁夏回族自治区政府再融资专项债券（五期）	24 宁夏 23/24 宁夏债 23/宁夏 2423	94.00	2024/12/13	2031/12/13	1.82
2024年宁夏回族自治区政府再融资专项债券（六期）	24 宁夏 24/24 宁夏债 24/宁夏 2424	44.00	2024/12/13	2034/12/13	1.95
2024年宁夏回族自治区政府再融资专项债券（七期）	24 宁夏 25/24 宁夏债 25/宁夏 2425	10.21	2024/12/13	2034/12/13	1.95
2025年宁夏回族自治区政府再融资专项债券（一期）	25 宁夏 02/25 宁夏债 02/宁夏 2502	44.00	2025/02/14	2055/02/14	2.02
2025年宁夏回族自治区政府再融资专项债券（二期）	25 宁夏 03/25 宁夏债 03/宁夏 2503	94.00	2025/02/14	2055/02/14	2.02
2025年宁夏回族自治区政府一般债券（一期）	25 宁夏 04/25 宁夏债 04/宁夏 2504	44.00	2025/04/18	2035/04/18	1.87
2025年宁夏回族自治区政府再融资一般债券（一期）	25 宁夏 05/25 宁夏债 05/宁夏 2505	77.49	2025/07/07	2032/07/07	1.65
2025年宁夏回族自治区政府再融资专项债券（三期）	25 宁夏 06/25 宁夏债 06/宁夏 2506	0.70	2025/07/07	2032/07/07	1.74
2025年宁夏回族自治区城乡发展专项债券（一期）—2025年宁夏回族自治区政府专项债券（一期）	25 宁夏 07/25 宁夏债 07/宁夏 2507	1.60	2025/07/07	2028/07/07	1.44
2025年宁夏回族自治区城乡发展专项债券（二期）—2025年宁夏回族自治区政府专项债券（二期）	25 宁夏 08/25 宁夏债 08/宁夏 2508	17.64	2025/07/07	2035/07/07	1.75
2025年宁夏回族自治区城乡发展专项债券（三期）—2025年宁夏回族自治区政府专项债券（三期）	25 宁夏 09/25 宁夏债 09/宁夏 2509	4.89	2025/07/07	2045/07/07	2.04
2025年宁夏回族自治区城乡发展专项债券（四期）—2025年宁夏回族自治区政府专项债券（四期）	25 宁夏 10/25 宁夏债 10/宁夏 2510	3.05	2025/07/07	2055/07/07	2.03
2025年宁夏回族自治区卫生健康专项债券（一期）—2025年宁夏回族自治区政府专项债券（五期）	25 宁夏 11/25 宁夏债 11/宁夏 2511	0.66	2025/07/07	2040/07/07	1.94
2025年宁夏回族自治区棚改专项债券（一期）-2025年宁夏回族自治区政府专项债券（六期）	25 宁夏 12/25 宁夏债 12/宁夏 2512	1.00	2025/07/07	2035/07/07	1.79
2025年宁夏回族自治区政府一般债券（二期）	25 宁夏 13/25 宁夏债 13/宁夏 2513	10.00	2025/07/18	2035/07/18	1.74
2025年宁夏回族自治区政府一般债券（三期）	25 宁夏 14/25 宁夏债 14/宁夏 2514	20.00	2025/07/18	2045/07/18	2.04
2025年宁夏回族自治区城乡发展专项债券（五期）—2025年宁夏回族自治区政府专项债券（七期）	25 宁夏 15/25 宁夏债 15/宁夏 2515	1.73	2025/07/18	2035/07/18	1.71
2025年宁夏回族自治区城市更新改造高质量发展专项债券（一期）-2025年宁夏回族自治区政府专项债券（八期）	25 宁夏 16/25 宁夏债 16/宁夏 2516	10.05	2025/07/18	2045/07/18	2.05
2025年宁夏回族自治区城乡发展专项债券（六期）—2025年宁夏回族自治区政府专项债券（九期）	25 宁夏 17/25 宁夏债 17/宁夏 2517	2.30	2025/07/18	2045/07/18	2.05
2025年宁夏回族自治区政府专项债券（十期）	25 宁夏 18/25 宁夏债 18/宁夏 2518	27.00	2025/07/18	2045/07/18	2.05
2025年宁夏回族自治区政府专项债券（十一期）	25 宁夏 19/25 宁夏债 19/宁夏 2519	10.00	2025/07/18	2055/07/18	2.05
2025年宁夏回族自治区政府专项债券（十二期）	25 宁夏 20/25 宁夏债 20/宁夏 2520	23.00	2025/08/28	2055/08/28	2.33

2025 年宁夏回族自治区政府再融资一般债券（二期）	25 宁夏 21/25 宁夏债 21/宁夏 2521	9.15	2025/09/09	2032/09/09	1.96
2025 年宁夏回族自治区政府再融资专项债券（四期）	25 宁夏 22/25 宁夏债 22/宁夏 2522	9.25	2025/09/09	2032/09/09	2.01
2025 年宁夏回族自治区城乡发展专项债券（七期）— 2025 年宁夏回族自治区政府专项债券（十三期）	25 宁夏 23/25 宁夏债 23/宁夏 2523	0.88	2025/09/09	2028/09/09	1.58
2025 年宁夏回族自治区城乡发展专项债券（八期）— 2025 年宁夏回族自治区政府专项债券（十四期）	25 宁夏 24/25 宁夏债 24/宁夏 2524	0.29	2025/09/09	2030/09/09	1.66
2025 年宁夏回族自治区城乡发展专项债券（九期）— 2025 年宁夏回族自治区政府专项债券（十五期）	25 宁夏 25/25 宁夏债 25/宁夏 2525	0.22	2025/09/09	2032/09/09	1.96
2025 年宁夏回族自治区城乡发展专项债券（十期）— 2025 年宁夏回族自治区政府专项债券（十六期）	25 宁夏 26/25 宁夏债 26/宁夏 2526	16.55	2025/09/09	2035/09/09	2.06
2025 年宁夏回族自治区卫生健康专项债券（二期）— 2025 年宁夏回族自治区政府专项债券（十七期）	25 宁夏 27/25 宁夏债 27/宁夏 2527	1.17	2025/09/09	2040/09/09	2.31
2025 年宁夏回族自治区城乡发展专项债券（十一期）— 2025 年宁夏回族自治区政府专项债券（十八期）	25 宁夏 28/25 宁夏债 28/宁夏 2528	0.44	2025/09/09	2040/09/09	2.31
2025 年宁夏回族自治区城乡发展专项债券（十二期）— 2025 年宁夏回族自治区政府专项债券（十九期）	25 宁夏 29/25 宁夏债 29/宁夏 2529	14.14	2025/09/09	2045/09/09	2.35
2025 年宁夏回族自治区城乡发展专项债券（十三期）— 2025 年宁夏回族自治区政府专项债券（二十期）	25 宁夏 30/25 宁夏债 30/宁夏 2530	11.23	2025/09/09	2055/09/09	2.34
2025 年宁夏回族自治区政府一般债券（四期）	25 宁夏 31/25 宁夏债 31/宁夏 2531	21.00	2025/09/30	2032/09/30	2.04
2025 年宁夏回族自治区城乡发展专项债券（十四期）— 2025 年宁夏回族自治区政府专项债券（二十一期）	25 宁夏 32/25 宁夏债 32/宁夏 2532	4.12	2025/09/30	2035/09/30	2.20
2025 年宁夏回族自治区城乡发展专项债券（十五期）— 2025 年宁夏回族自治区政府专项债券（二十二期）	25 宁夏 33/25 宁夏债 33/宁夏 2533	2.35	2025/09/30	2040/09/30	2.37
2025 年宁夏回族自治区城乡发展专项债券（十六期）— 2025 年宁夏回族自治区政府专项债券（二十三期）	25 宁夏 34/25 宁夏债 34/宁夏 2534	23.17	2025/09/30	2045/09/30	2.48
2025 年宁夏回族自治区城乡发展专项债券（十七期）— 2025 年宁夏回族自治区政府专项债券（二十四期）	25 宁夏 35/25 宁夏债 35/宁夏 2535	4.02	2025/09/30	2055/09/30	2.51
2025 年宁夏回族自治区政府再融资一般债券（三期）	25 宁夏 36/25 宁夏债 36/宁夏 2536	63.09	2025/09/30	2035/09/30	2.17
2025 年宁夏回族自治区政府再融资专项债券（五期）	25 宁夏 37/25 宁夏债 37/宁夏 2537	5.00	2025/09/30	2035/09/30	2.20
2025 年宁夏回族自治区政府再融资专项债券（六期）	25 宁夏 38/25 宁夏债 38/宁夏 2538	17.15	2025/09/30	2035/09/30	2.20
2025 年宁夏回族自治区政府一般债券（五期）	25 宁夏 39/25 宁夏债 39/宁夏 2539/25 宁夏债 39（柜台）	3.00	2025/10/29	2028/10/29	1.73
2025 年宁夏回族自治区政府专项债券（二十五期）	25 宁夏 40/25 宁夏债 40/宁夏 2540	15.00	2025/10/24	2035/10/24	2.02
2025 年宁夏回族自治区政府再融资一般债券（四期）	25 宁夏 41/25 宁夏债 41/宁夏 2541	1.47	2025/10/24	2035/10/24	2.10
2025 年宁夏回族自治区政府再融资专项债券（七期）	25 宁夏 42/25 宁夏债 42/宁夏 2542	2.12	2025/10/24	2035/10/24	2.12
2025 年宁夏回族自治区政府专项债券（二十六期）	25 宁夏 43/25 宁夏债 43/宁夏 2543	16.00	2025/11/27	2040/11/27	2.36
2025 年宁夏回族自治区政府再融资一般债券（五期）	25 宁夏 44/25 宁夏债 44/宁夏 2544	10.00	2025/11/27	2032/11/27	1.81
2025 年宁夏回族自治区政府再融资专项债券（八期）	25 宁夏 45/25 宁夏债 45/宁夏 2545	3.00	2025/11/27	2040/11/27	2.36
2025 年宁夏回族自治区土地储备专项债券（一期）— 2025 年宁夏回族自治区政府专项债券（二十七期）	25 宁夏 46/宁夏 2546	16.52	2025/12/12	2030/12/12	1.80
2025 年宁夏回族自治区城乡发展专项债券（十八期）— 2025 年宁夏回族自治区政府专项债券（二十八期）	25 宁夏 47/宁夏 2547	0.12	2025/12/12	2032/12/12	1.99
2025 年宁夏回族自治区城乡发展专项债券（十九期）— 2025 年宁夏回族自治区政府专项债券（二十九期）	25 宁夏 48/宁夏 2548	3.44	2025/12/12	2035/12/12	2.15
2025 年宁夏回族自治区城乡发展专项债券（二十期）— 2025 年宁夏回族自治区政府专项债券（三十期）	25 宁夏 49/宁夏 2549	2.00	2025/12/12	2040/12/12	2.36
2025 年宁夏回族自治区城乡发展专项债券（二十一 期）—2025 年宁夏回族自治区政府专项债券（三十一 期）	25 宁夏 50/宁夏 2550	33.84	2025/12/12	2045/12/12	2.45
2025 年宁夏回族自治区城乡发展专项债券（二十二 期）—2025 年宁夏回族自治区政府专项债券（三十二 期）	25 宁夏 51/宁夏 2551	5.57	2025/12/12	2055/12/12	2.46
2026 年宁夏回族自治区政府专项债券（一期）	26 宁夏 01/26 宁夏债 01/宁夏 2601	6.75	2026/02/27	2036/02/27	2.00
2026 年宁夏回族自治区政府专项债券（二期）	26 宁夏 02/26 宁夏债 02/宁夏 2602	11.00	2026/02/27	2036/02/27	1.97
2026 年宁夏回族自治区政府再融资专项债券（一期）	26 宁夏 03/26 宁夏债 03/宁夏 2603	27.00	2026/02/27	2056/02/27	2.51
2026 年宁夏回族自治区政府再融资专项债券（二期）	26 宁夏 04/26 宁夏债 04/宁夏 2604	111.00	2026/02/27	2056/02/27	2.51
2026 年宁夏回族自治区政府再融资一般债券（一期）	26 宁夏 05/26 宁夏债 05/宁夏 2605	38.96	2026/03/26	2033/03/26	1.75

2026 年宁夏回族自治区城乡发展专项债券（一期） - 2026 年宁夏回族自治区政府专项债券（三期）	26 宁夏 06/26 宁夏债 06/宁夏 2606	0.55	2026/04/10	2029/04/10	1.44
2026 年宁夏回族自治区城乡发展专项债券（二期） - 2026 年宁夏回族自治区政府专项债券（四期）	26 宁夏 07/26 宁夏债 07/宁夏 2607	1.51	2026/04/10	2036/04/10	1.99
2026 年宁夏回族自治区城乡发展专项债券（三期） - 2026 年宁夏回族自治区政府专项债券（五期）	26 宁夏 08/26 宁夏债 08/宁夏 2608	4.15	2026/04/10	2041/04/10	2.30
2026 年宁夏回族自治区城乡发展专项债券（四期） - 2026 年宁夏回族自治区政府专项债券（六期）	26 宁夏 09/26 宁夏债 09/宁夏 2609	14.51	2026/04/10	2046/04/10	2.47
2026 年宁夏回族自治区城乡发展专项债券（五期） - 2026 年宁夏回族自治区政府专项债券（七期）	26 宁夏 10/26 宁夏债 10/宁夏 2610	11.79	2026/04/10	2056/04/10	2.51
2026 年宁夏回族自治区城乡发展专项债券（六期） - 2026 年宁夏回族自治区政府专项债券（八期）	26 宁夏 11/26 宁夏债 11/宁夏 2611	2.45	2026/05/18	2036/05/18	1.86
2026 年宁夏回族自治区城乡发展专项债券（七期） - 2026 年宁夏回族自治区政府专项债券（九期）	26 宁夏 12/26 宁夏债 12/宁夏 2612	1.20	2026/05/18	2041/05/18	2.22
2026 年宁夏回族自治区城乡发展专项债券（八期） - 2026 年宁夏回族自治区政府专项债券（十期）	26 宁夏 13/26 宁夏债 13/宁夏 2613	7.16	2026/05/18	2046/05/18	2.43
2026 年宁夏回族自治区城乡发展专项债券（九期） - 2026 年宁夏回族自治区政府专项债券（十一期）	26 宁夏 14/26 宁夏债 14/宁夏 2614	6.33	2026/05/18	2056/05/18	2.48
2026 年宁夏回族自治区政府再融资一般债券（二期）	26 宁夏 15/26 宁夏债 15/宁夏 2615	11.86	2026/05/18	2033/05/18	1.68
2026 年宁夏回族自治区政府再融资专项债券（三期）	26 宁夏 16/26 宁夏债 16/宁夏 2616	18.90	2026/05/18	2036/05/18	1.86
2026 年宁夏回族自治区政府一般债券（一期）	26 宁夏 17/宁夏 2617	24.00	2026/06/10	2033/06/10	1.60
2026 年宁夏回族自治区城乡发展专项债券（十期） - 2026 年宁夏回族自治区政府专项债券（十二期）	26 宁夏 18/宁夏 2618	2.22	2026/06/10	2036/06/10	1.81
2026 年宁夏回族自治区城乡发展专项债券（十一期） - 2026 年宁夏回族自治区政府专项债券（十三期）	26 宁夏 19/宁夏 2619	0.82	2026/06/10	2041/06/10	2.17
2026 年宁夏回族自治区城乡发展专项债券（十二期） - 2026 年宁夏回族自治区政府专项债券（十四期）	26 宁夏 20/宁夏 2620	7.10	2026/06/10	2046/06/10	2.37
2026 年宁夏回族自治区城乡发展专项债券（十三期） - 2026 年宁夏回族自治区政府专项债券（十五期）	26 宁夏 21/宁夏 2621	3.37	2026/06/10	2056/06/10	2.43
2026 年宁夏回族自治区政府再融资一般债券（三期）	26 宁夏 22/宁夏 2622	39.60	2026/06/10	2036/06/10	1.76
2026 年宁夏回族自治区政府再融资一般债券（四期）	26 宁夏 23/26 宁夏债 23/宁夏 2623	58.12	2026/08/07	2036/08/07	1.76
2026 年宁夏回族自治区政府再融资专项债券（四期）	26 宁夏 24/26 宁夏债 24/宁夏 2624	3.71	2026/08/07	2036/08/07	1.76
2026 年宁夏回族自治区政府再融资专项债券（五期）	26 宁夏 25/26 宁夏债 25/宁夏 2625	7.01	2026/08/07	2036/08/07	1.76
2026 年宁夏回族自治区政府专项债券（十六期）	26 宁夏 26/26 宁夏债 26/宁夏 2626	48.25	2026/08/28	2046/08/28	2.27
2026 年宁夏回族自治区政府再融资一般债券（五期）	26 宁夏 27/26 宁夏债 27/宁夏 2627	9.81	2026/08/28	2036/08/28	1.73
合计		3013.85	--	--	--

注：各项之和与合计数不一致系四舍五入所致，下同
 资料来源：联合资信根据公开资料整理

三、宏观经济和政策环境分析

2026 年上半年，宏观政策认真落实中央经济工作会议精神，坚持稳中求进、提质增效，更加积极的财政政策与适度宽松的货币政策同向发力，为“十五五”良好开局筑牢根基。货币政策延续“适度宽松”基调，总量与结构双轮驱动的政策框架持续深化；财政政策延续更加积极有为的基调，税收增幅持续提高，民生领域保障有力；结构政策继续着力优化科技创新企业发展环境，支持中小企业发展，明确就业支持和城市更新规划。

2026 年是“十五五”规划开局之年，面对地缘冲突加剧、全球供应链成本攀升以及国内结构调整阵痛等多重压力，国民经济整体运行在合理区间，上半年 GDP 同比增长 4.7%，节奏前高后低。量价共振、结构持续升级驱动出口超预期高增，新质生产力持续培育壮大，高端制造、现代服务等新动能快速成长，一定程度上对冲了传统经济板块的下行压力，保障了宏观经济大盘稳定。但经济复苏的结构性矛盾突出，供强需弱、外强内弱、新强旧弱的格局持续分化，经济增长动能阶段性回落。当前经济运行的核心压力集中于内需偏弱，固定资产投资由一季度小幅正增态势转为同比下降 5.7%，其中房地产深度调整持续拖累投资修复，居民消费内生动力不足、修复节奏偏缓，社会消费品零售总额同比增长 1.3%；同时外部不确定性加剧，中东地缘冲突推升能源价格，带来输入性成本压力，叠加全球贸易博弈持续扰动，经济持续向好的基础仍有待稳固。信用方面，信贷“降速提质”成为新常态，信贷结构持续优化，直接融资比例显著提升。宏观杠杆率结束上行趋势，名义 GDP 增长回升缓解被动上升压力。工业企业效益显著改善，新质生产力构成核心驱动力。商业银行资产质量总体平稳，信用利差压缩至历史低位。

展望后续，宏观政策将继续加大逆周期调节力度，推动存量政策加紧落地，储备增量政策，提振经济走势，确保完成全年经济增长目标。宏观经济运行有望延续结构性修复态势，呈现“外需韧性托底、内需逐步修复、新动能持续发力”的格局。

完整版宏观经济与政策环境分析详见《[宏观经济信用观察半年报（2026年6月）](#)》。

四、区域经济实力

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”等政策的推进，宁夏区域经济发展和财政实力具备增长潜力。

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；包兰铁路、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（不含台湾）31个省、区、直辖市全通航，并有十条货运直飞国际（及港澳台）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。2025年，宁夏全区货物运输总量5.9亿吨，同比增长2.4%；货物运输周转量998.3亿吨公里，同比增长1.0%。2025年，宁夏全区旅客运输总量0.9亿人，同比下降3.4%；旅客运输周转量161.0亿人公里，同比增长3.8%。

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，宁夏地处中国能源“金三角”¹，宁东能源化工基地是国家级现代煤化工示范区；钼铌钹、电解铝、金属锰产能全国领先；晶硅棒（片）、工业蓝宝石和锂电材料规模化生产；碳化硅、活性炭、炭素产能位居全国前列，是打造化工、金属、电池、碳基等新型材料的重要保障；宁夏是全国首个新能源综合示范区，风电、光伏可开发量超过5000万千瓦，水能蕴藏量200万千瓦，氢能应用场景丰富，是发展清洁能源配套产业的优势地区。旅游资源方面，宁夏拥有“三山一河（贺兰山、六盘山、罗山、黄河）”“两沙一陵（沙湖、沙坡头、西夏陵）”“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。2022年4月27日，国家发展改革委印发《支持宁夏建设黄河流域生态保护和高质量发展先行区实施方案》，要求增强先行区建设各类政策统筹协调力度，用足用好现有政策，加快完善配套政策，提升政策精准性和协同性，支持有关中央企业、金融机构发挥更大作用，助力先行区生态环境保护和绿色低碳发展，明确了到2025年先行区建设取得重要进展的主要目标。2024年6月19日至20日，中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平在宁夏考察时强调，宁夏要深入贯彻新发展理念，坚持稳中求进工作总基调，以铸牢中华民族共同体意识为主线，以黄河流域生态保护和高质量发展先行区建设为牵引，统筹推进高质量发展和高水平保护、全面深化改革和扩大开放、新型城镇化和乡村振兴、民族团结和共同富裕等工作，加快建设经济繁荣、民族团结、环境优美、人民富裕的美丽新宁夏，奋力谱写中国式现代化宁夏篇章。2025年6月，宁夏回族自治区生态环境厅牵头制定的《宁夏回族自治区推动建设美丽中国先行区实施方案》发布，方案聚焦加快建设美丽宁夏，以铸牢中华民族共同体意识为主线，以黄河流域生态保护和高质量

¹ 中国能源“金三角”指宁夏宁东、内蒙古鄂尔多斯、陕西榆林。

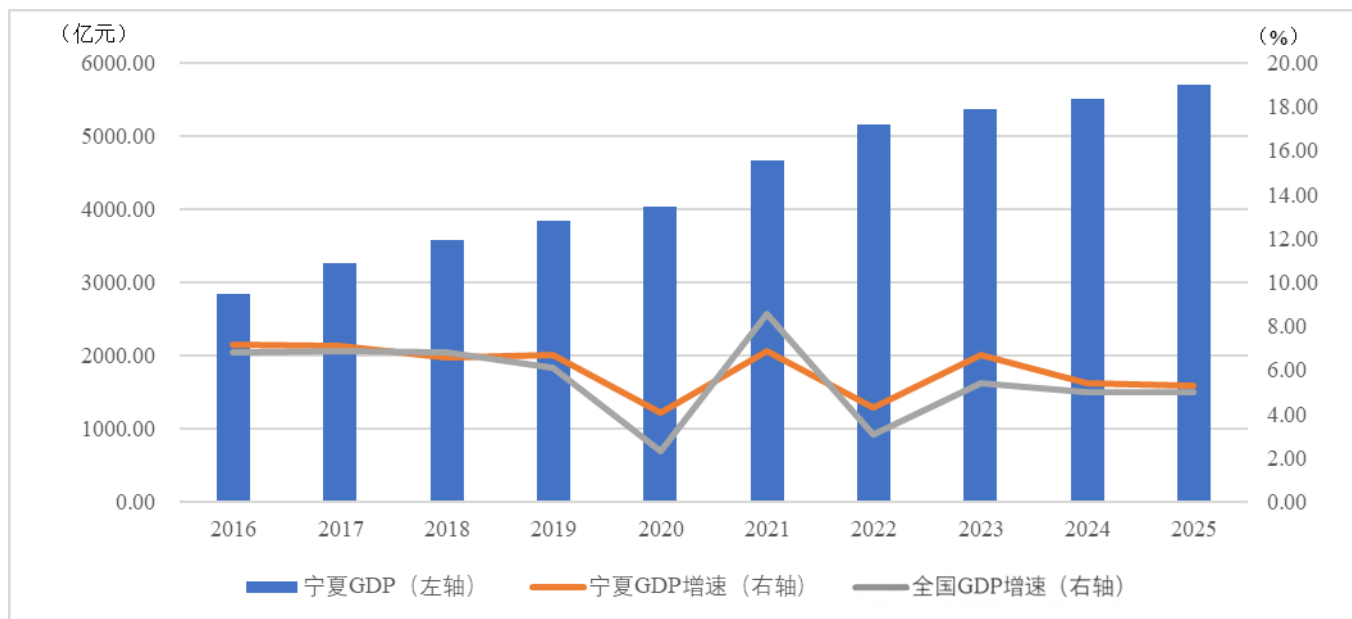
发展先行区建设为牵引，以美丽宁夏建设为统领，分级分类推动自治区级、城市、县域美丽中国先行区建设。

2 区域经济发展水平

跟踪期内，宁夏经济保持增长，工业发展对经济发展贡献程度仍较高，以旅游业为主的服务业是拉动全区经济增长的重要动力。

2025 年，宁夏地区生产总值 5696.49 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.3%。其中，第一产业增加值 469.86 亿元，同比增长 6.0%；第二产业增加值 2360.38 亿元，同比增长 5.2%；第三产业增加值 2866.25 亿元，同比增长 5.2%。

图表 2 • 2016—2025 年宁夏地区生产总值及增速情况



资料来源：中国统计年鉴、宁夏统计年鉴及统计公报等

(1) 产业结构

2025 年，宁夏三次产业结构由 2024 年的 8.2:42.4:49.4 调整为 8.3:41.4:50.3，第三产业占比有所提升，第三产业的重要性有所增强。

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。2025 年，宁夏规模以上工业增加值同比增长 6.9%，其中采矿业同比增长 2.5%，制造业同比增长 11.2%，电力、热力、燃气及水生产和供应业同比增长 0.3%。

伴随着宁夏产业结构调整升级，服务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。根据宁夏旅游经济发展统计公报等公开资料，2025 年，宁夏接待国内外旅游者总人数 9233.9 万人次，实现国内旅游收入 857.30 亿元。房地产市场方面，2025 年，宁夏商品房销售面积和销售额分别为 517.74 万平方米和 333.10 亿元，分别同比下降 5.7% 和 9.4%。2025 年，宁夏房地产开发投资规模为 309.04 亿元，同比下降 26.9%。截至 2025 年底，宁夏商品房待售面积 776.01 万平方米，较 2024 年底下降 2.3%，但仍存在一定的去库存压力；其中住宅待售面积 383.33 万平方米，较 2024 年底增长 8.6%。

(2) 投资、消费和进出口

根据《宁夏回族自治区 2025 年国民经济和社会发展统计公报》，2025 年，宁夏全社会固定资产投资（不含农户）增长 6.0%。2025 年，在宁夏固定资产投资（不含农户）中，第一产业投资同比下降 9.3%，第二产业投资同比增长 18.3%，第三产业投资同比下降 9.7%。

消费是宁夏经济增长的第二大推动力，2025 年，宁夏实现社会消费品零售总额 1449.10 亿元，同比增长 2.1%。2025 年，宁夏全体居民人均可支配收入为 35184 元，同比增速为 5.5%。随着精准扶贫举措的开展，农村居民人均收入增长较快，2025 年农村居民人均可支配收入增速为 5.9%，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。

2025 年，宁夏外贸进出口总额为 209.93 亿元，同比增长 3.4%。2025 年，宁夏出口总额增长 2.2%至 154.12 亿元，进口总额增长 6.7%至 55.81 亿元。2025 年，宁夏对共建“一带一路”国家进出口总额 103.13 亿元，同比增长 8.8%。其中，出口额为 75.14 亿元，同比增长 0.4%；进口额为 28.00 亿元，同比增长 40.2%。

3 区域信用环境

跟踪期内，宁夏金融运行保持稳健，金融业资产规模继续扩大，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 2025 年国民经济和社会发展统计公报》，截至 2025 年底，宁夏全区金融机构本外币各项存款余额 10945.43 亿元，比上年底增长 8.7%。其中，人民币各项存款余额 10915.08 亿元，比上年底增长 8.6%。金融机构本外币各项贷款余额 10461.33 亿元，比上年底增长 3.5%。其中，人民币各项贷款余额 10452.75 亿元，比上年底增长 3.5%。

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，《2026 年宁夏回族自治区政府工作报告》提出，2026 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 5%左右，规上工业增加值增长 6%左右；固定资产投资增长 5%左右，社会消费品零售总额增长 3%左右；城镇调查失业率控制在 5.5%左右；居民消费价格涨幅控制在 2%左右；全体居民人均可支配收入增长 5%以上，粮食总产量、生态环境、节能降碳等指标全面完成任务。

中长期来看，《宁夏回族自治区国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》提出，“十五五”时期，加快建设美丽新宁夏、奋力谱写中国式现代化宁夏篇章的宏伟蓝图，努力实现以下主要目标：高质量发展取得新成效、科技创新能力实现新突破、改革开放释放新活力、社会文明焕发新气象、人民生活品质迈上新台阶、美丽宁夏绘就新图景以及国家安全防线得到新加强。

五、政府治理水平

跟踪期内，宁夏继续加强政府自身建设，提升信息披露水平。

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。2025 年，自治区人民政府门户网站全年累计发布信息 3620 条，办理“主席信箱”留言 2210 件，发布“在线访谈”11 期、网络征集 23 次、总浏览量 1600 万人次；政务微信发布信息 438 篇、政务微博发布信息 1265 篇；线上线下同步发行《自治区政府公报》10 期。全区各级行政机关累计办理政府信息公开申请 120 件、行政复议 4 件、行政诉讼 1 件，均无纠错和败诉。通过数据采集处理和专业团队人工审核相结合的方式，对所属网站和政务新媒体坚持每天不间断监测、每月固定检查、每季度进行复查，检查率达到 100%、整改率达到 100%、合格率达到 100%。

六、财政实力

1 财政体制

跟踪期内，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、土地增值税及非税收入等；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%：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等资料，2024—2025 年，宁夏分别获得上级补助收入 1289.48 亿元和 1313.85 亿元，其中转移支付收入占比高。2025 年，宁夏获得一般性转移支付收入 1067.92 亿元，同比增长 3.39%；专项转移支付收入 101.08 亿元，同比下降 23.01%。

图表 3 • 2024—2025 年宁夏获得上级补助收入情况（单位：亿元）

项目	2024 年	2025 年
一般公共预算：上级补助收入	1212.64	1217.42
1. 返还性收入	48.42	48.42
2. 转移支付收入	1164.22	1169.00
2.1 一般性转移支付收入	1032.93	1067.92
2.2 专项转移支付收入	131.29	101.08
政府性基金预算：上级补助收入	76.84	96.43
合计	1289.48	1313.85

资料来源：宁夏回族自治区 2024—2025 年财政总决算报表及宁夏财政厅提供资料

2 地方财政收支情况

宁夏主要税源产业基本稳定，2025 年一般公共预算收入同比有所增长，规模仍相对较小，一般公共预算支出仍以民生支出为主，持续保障和改善民生；国有土地使用权出让收入仍为政府性基金收入的主要来源，政府性基金预算调节弹性尚可。

根据宁夏财政厅提供的宁夏回族自治区财政总决算报表及相关资料，2024—2025 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、政府性基金收入/支出总计和国有资本经营收入/支出总计。

图表 4 • 2024—2025 年宁夏财政收支构成情况（单位：亿元）

项目	2024 年	2025 年
一般公共预算收入总计	2427.44	2464.67
政府性基金收入总计	466.36	742.55
国有资本经营收入总计	3.84	3.95
财政收入总计	2897.64	3211.17
一般公共预算支出总计	2427.44	2464.67
政府性基金支出总计	466.36	742.55
国有资本经营支出总计	3.84	3.95
财政支出总计	2897.64	3211.17

资料来源：宁夏回族自治区 2024—2025 年财政总决算报表及宁夏财政厅提供资料

从收入结构来看，2024—2025 年宁夏财政收入以一般公共预算收入为主。2025 年，宁夏财政收入总计中，一般公共预算收入总计、政府性基金收入总计和国有资本经营收入总计占比分别为 76.75%、23.12%和 0.12%²，其中一般公共预算收入总计占比同比下降 7.02 个百分点，政府性基金收入总计占比同比提升 7.03 个百分点。

图表 5 • 2024—2025 年宁夏全辖财政收入总计情况（单位：亿元）

主要指标	2024 年	2025 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）	2427.44	2464.67
1.1 一般公共预算收入（1.1.1+1.1.2）	516.59	540.57
1.1.1 税收收入	358.94	387.40
1.1.2 非税收入	157.65	153.17
1.2 上级补助收入	1212.64	1217.42
1.3 一般债务收入	229.77	259.20
1.4 上年结余收入	248.21	226.39

² 合计数不等于 100.00%系四舍五入所致。

1.5 调入预算稳定调节基金	149.16	198.13
1.6 调入资金	6.50	7.50
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	64.57	15.46
2. 政府性基金收入总计（2.1+2.2+2.3+2.4+2.5+2.6）	466.36	742.55
2.1 政府性基金收入（2.1.1+2.1.2）	105.61	104.70
2.1.1 国有土地使用权出让收入	83.38	85.94
2.1.2 其他	22.23	18.76
2.2 上级补助收入	76.84	96.43
2.3 债务收入	232.72	449.22
2.4 上年结余收入	43.94	82.90
2.5 调入资金	7.25	9.30
2.6 待偿债置换专项债券上年结余	0.00	0.00
3. 国有资本经营收入总计	3.84	3.95
4. 社会保险基金总收入	636.14	690.67
财政收入总计（1+2+3）	2897.64	3211.17

资料来源：宁夏回族自治区 2024—2025 年财政总决算报表及宁夏财政厅提供资料

从支出结构来看，2025 年，宁夏财政支出总计有所增长，仍以一般公共预算支出总计为主，2025 年一般公共预算支出总计占比为 76.75%。

从收支平衡情况看，2025 年，宁夏财政收支平衡。2025 年，宁夏一般公共预算年终结余 222.78 亿元，政府性基金预算年终结余 143.30 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

2025 年，宁夏一般公共预算收入总计为 2464.67 亿元。其中，宁夏一般公共预算收入为 540.57 亿元，同比增长 4.6%。与全国其他省市相比，宁夏一般公共预算收入规模较小，2025 年收入规模位于全国 31 个省市区由高到低排名的第 29 位。2025 年，宁夏一般公共预算收入占 GDP 比重为 9.49%。2025 年，宁夏一般公共预算收入总计中上级补助收入 1217.42 亿元，同比增长 0.39%，占一般公共预算收入总计的 49.39%；一般债务收入 259.20 亿元，同比增长 12.81%。

宁夏一般公共预算收入以税收收入为主，2025 年税收收入占比为 71.67%。宁夏主要税源产业包括制造业、批发和零售业、电力、燃气及水的生产和供应业等。2025 年，宁夏税收收入为 387.40 亿元。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，2025 年非税收入为 153.17 亿元，同比下降 2.84%。

2025 年，宁夏一般公共预算支出合计同比有所增长。从构成来看，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、卫生健康支出、一般公共服务和交通运输支出为主，2025 年上述七项支出合计 1312.49 亿元，占一般公共预算支出合计的 74.02%。

图表 6 • 2024—2025 年宁夏一般公共预算支出总计构成情况（单位：亿元）

项目	2024 年	2025 年
主要支出：		
一般公共服务	101.96	118.15
教育	225.39	236.81
社会保障和就业	312.41	337.31
城乡社区	137.15	105.47
卫生健康	126.88	147.57
农林水	312.14	258.94
交通运输	108.39	108.24
住房保障	67.26	69.09
其他	376.92	391.48
一般公共预算支出合计	1768.50	1773.06
上解上级支出	7.01	7.17

债务还本支出	216.57	180.68
补充预算稳定调节基金	202.66	269.88
结转下年支出	226.39	222.78
其他	6.31	11.10
一般公共预算支出总计	2427.44	2464.67

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、调出资金和补充预算周转金等

资料来源：宁夏回族自治区 2024—2025 年财政总决算报表及宁夏财政厅提供资料

2025 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 30.49%，同比上升 1.28 个百分点，自给程度仍较低。

总体看，宁夏主要税源产业基本稳定，2025 年一般公共预算收入同比有所增长，规模仍相对较小；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仍高。

（2）政府性基金预算收支情况

2025 年，宁夏政府性基金预算收入总计为 742.55 亿元，同比增长 59.22%，主要系债务收入和上年结余收入大幅增长所致。2025 年，宁夏政府性基金收入 104.70 亿元，同比略有下降。2025 年，宁夏国有土地使用权出让收入 85.94 亿元，同比增长 3.07%，占政府性基金收入的比重为 82.08%，仍是政府性基金收入的主要来源。

2025 年，宁夏政府性基金支出合计 412.03 亿元，同比大幅增长，主要系 2025 年争取新增专项债券和超长期特别国债资金增加较多带动支出增长所致，年终结余 143.30 亿元，政府性基金预算平衡能力尚可，预算调节弹性尚可。

图表 7 • 2024—2025 年宁夏政府性基金支出总计构成情况（单位：亿元）

项目	2024 年	2025 年
国有土地使用权出让相关支出	49.79	53.85
其他支出	114.17	358.18
政府性基金支出合计	163.96	412.03
上解上级支出	0.00	0.00
债务还本支出	214.99	179.05
调出资金	4.51	5.88
待偿债置换专项债券结余	0.00	2.29
年终结余	82.90	143.30
政府性基金支出总计	466.36	742.55

注：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

资料来源：宁夏回族自治区 2024—2025 年财政总决算报表及宁夏财政厅提供资料

总体看，2025 年，宁夏政府性基金预算调节弹性尚可；国有土地使用权出让收入仍为政府性基金收入的主要来源。

（3）国有资本经营预算收支情况

2025 年，宁夏全区国有资本经营收入总计为 3.95 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 0.60 亿元。

（4）未来展望

根据《关于 2025 年全区及区本级预算执行情况和 2026 年全区及区本级预算草案的报告》，2026 年预计宁夏全区地方一般公共预算收入 556.8 亿元，较上年完成数增长 3%；一般公共预算支出预算安排 1843 亿元，较上年预算数增长 5%。2026 年，预计宁夏全区政府性基金预算收入 126.5 亿元，较上年预算数下降 11.5%，主要系市县土地出让收入预期减收影响；政府性基金预算支出 438.1 亿元，较上年预算数增长 85.7%，主要系中央提前下达新增专项债券和超长期特别国债增加带动支出增长所致。2026 年，预计宁夏全区国有资本经营预算收入 5.7 亿元，较上年完成数增长 117.2%。

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，未来仍有一定的融资空间。

截至 2025 年底，宁夏政府债务规模为 2985.07 亿元，较上年底有所增长。其中一般债务 1853.30 亿元，占 62.09%；专项债务 1131.78 亿元，占 37.91%。截至 2025 年底，宁夏或有债务规模为 108.81 亿元，较上年底有所下降。

图表 8 • 2024—2025 年末宁夏地方政府性债务情况（单位：亿元）

项目	2024 年底	2025 年底
地方政府债务	2489.47	2985.07
其中：一般债务	1766.57	1853.30
专项债务	722.90	1131.78
或有债务	113.40	108.81

资料来源：宁夏回族自治区 2024—2025 年财政总决算报表及宁夏财政厅提供资料

从各级政府债务结构来看，截至 2025 年底，宁夏政府区本级债务为 825.25 亿元，占 27.65%；市县债务为 2159.82 亿元，占 72.35%。或有债务主要集中在自治区本级，占 95.16%。

图表 9 • 截至 2025 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	825.25	103.54
市县级	2159.82	5.27
合计	2985.07	108.81

资料来源：宁夏回族自治区 2025 年财政总决算报表及宁夏财政厅提供资料

从债务资金投向看，宁夏政府债务主要用于市政建设、保障房建设和交通建设等。具体来看，2025 年，政府债务中用于市政建设、保障房建设和交通建设的金额分别为 477.18 亿元、368.00 亿元和 266.34 亿元，三项之和占政府债务支出总额的 37.24%；在或有债务中，用于交通建设的金额为 86.66 亿元，占或有债务支出总额的 79.64%。

图表 10 • 截至 2025 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
市政建设	477.18	0.62
保障房建设	368.00	1.69
交通建设	266.34	86.66
农林水利建设	247.80	1.00
生态环保	144.56	5.23
教育科学文化	119.02	5.08
医疗社保	94.31	4.66
其他	1267.86	3.87
合计	2985.07	108.81

资料来源：宁夏财政厅提供资料

2025 年，宁夏政府债务限额为 3230.10 亿元；截至 2025 年底，宁夏政府债务余额为 2985.07 亿元，未来仍有一定的融资空间。

图表 11 • 宁夏政府债务限额情况（单位：亿元）

项目	2024 年	2025 年
政府债务限额	2889.10	3230.10
其中：一般债务	1840.20	1923.20
专项债务	1048.90	1306.90

资料来源：宁夏回族自治区 2024—2025 年财政总决算报表及宁夏财政厅提供资料

从到期债务的年度分布看，截至 2025 年底，宁夏政府债务余额中将于 2026—2028 年到期的金额为 624.54 亿元，未来 3 年到期债务集中度一般。

2 地方政府偿债能力

截至 2025 年底，宁夏政府债务负担较上年底有所加重，整体仍处于较重水平，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。

2025 年，宁夏政府债务/当年 GDP 为 52.40%，较上年上升 7.16 个百分点，宁夏政府债务负担有所加重。同期，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 1959.12 亿元，同期末政府债务为 2985.07 亿元，宁夏政府债务与综合财力比率为 152.37%，较上年底上升 22.15 个百分点，债务负担仍较重。

八、跟踪存续债券偿还能力分析

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，宁夏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，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，对相关债券偿还形成有力保障，宁夏政府对跟踪存续债券的偿还能力极强，宁夏政府对跟踪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 2026 年 9 月 9 日，联合资信所评级宁夏存续一般债券余额合计 1685.54 亿元，2025 年宁夏一般公共预算收入合计和一般公共预算收入总计分别为 540.57 亿元和 2464.67 亿元，对跟踪评级一般债券余额的保障倍数分别为 0.32 倍和 1.46 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 专项债券偿还能力分析

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 2026 年 9 月 9 日，联合资信所评级宁夏政府存续专项债券余额合计 1328.31 亿元，2025 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 104.70 亿元和 742.55 亿元，对跟踪评级专项债券余额的保障倍数分别为 0.08 倍和 0.56 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。

截至 2026 年 9 月 9 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，对相关债券偿还形成有力保障。

九、评级结论

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（二期、五期~八期）、2019 年宁夏回族自治区政府专项债券（一期、四期、六期、九期~十期、十三期、十五期~十六期、十九期、二十三期~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~四期、六期~十一期）、2020 年宁夏回族自治区政府再融资一般债券（一期~二期、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（二期、五期~六期）、2021 年宁夏回族自治区政府再融资一般债券（二期~三期、七期~八期）、2021 年宁夏回族自治区政府再融资专项债券（二期~三期）、2022 年宁夏回族自治区政府一般债券（一期~四期、六期）、2022 年宁夏回族自治区政府专项债券（一期~十一期）、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）、2023 年宁夏回族自治区政府一般债券（一期~二期、四期）、2023 年宁夏回族自治区政府专项债券（一期~九期）、2023 年宁夏回族自治区政府再融资一般债券（一期~二期、四期~九期）、2023

年宁夏回族自治区政府再融资专项债券（一期~四期）、2024 年宁夏回族自治区政府再融资一般债券（一期~七期）、2024 年宁夏回族自治区政府再融资专项债券（一期~七期）、2024 年宁夏回族自治区政府专项债券（一期~七期）、2024 年宁夏回族自治区政府一般债券（一期~四期）、2025 年宁夏回族自治区政府一般债券（一期~五期）、2025 年宁夏回族自治区政府专项债券（一期~三十二期）、2025 年宁夏回族自治区政府再融资一般债券（一期~五期）、2025 年宁夏回族自治区政府再融资专项债券（一期~八期）、2026 年宁夏回族自治区政府一般债券（一期）、2026 年宁夏回族自治区政府专项债券（一期~十六期）、2026 年宁夏回族自治区政府再融资一般债券（一期~五期）、2026 年宁夏回族自治区政府再融资专项债券（一期~五期）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 地方政府债券信用等级设置及含义

联合资信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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，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。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	基本不能偿还债务
C	不能偿还债务