2026年宁夏回族自治区城乡发展专项债券（十六期）—2026年宁夏回族自治区政府专项债券（二十期）信用评级报告

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〕9410 号

联合资信评估股份有限公司通过对 2026 年宁夏回族自治区城乡发展专项债券（十六期）—2026 年宁夏回族自治区政府专项债券（二十期）的信用状况进行综合分析和评估，确定 2026 年宁夏回族自治区城乡发展专项债券（十六期）—2026 年宁夏回族自治区政府专项债券（二十期）的信用等级为 AAA。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二六年十一月十六日

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

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、本次信用评级结果仅适用于本次（期）债券，有效期为本次（期）债券的存续期；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。

八、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。



2026年宁夏回族自治区城乡发展专项债券（十六期）
2026年宁夏回族自治区政府专项债券（二十期）
信用评级报告

债项名称	发行规模	发行期限	评级结果	评级时间
2026年宁夏回族自治区城乡发展专项债券（十六期）—2026年宁夏回族自治区政府专项债券（二十期）	1.1464亿元	10年	AAA	2026/11/16

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，且可持续性强。
- 2016－2025年，宁夏回族自治区经济持续增长，未来发展规划目标明确。宁夏回族自治区工业基础良好，对经济发展贡献程度较高，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。
- 2023－2025年，宁夏回族自治区综合财力持续增长，但财政自给程度较低，对中央转移支付收入依赖较大。其中，一般公共预算收入持续增长；政府性基金收入主要是国有土地使用权出让收入。
- 2023年以来，宁夏回族自治区政府性债务规模持续增长，为防范政府性债务风险，宁夏回族自治区制定了一系列债务管理制度，总体债务风险可控。
- 本期债项偿债资金纳入宁夏回族自治区政府性基金预算管理，宁夏回族自治区政府性基金收入总计对本期债项保障程度很高，本期债项到期不能偿还的风险极低。

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
中央财政税收返还和补助收入（亿元）	1303.57	1289.48	1313.85
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
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	2026/09/11	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	阅读全文
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：上述历史评级项目的方法/模型、评级报告可通过报告链接查阅；2019年8月1日之前的评级方法和评级模型无版本编号
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、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）》。

三、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；钽铌铍、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。

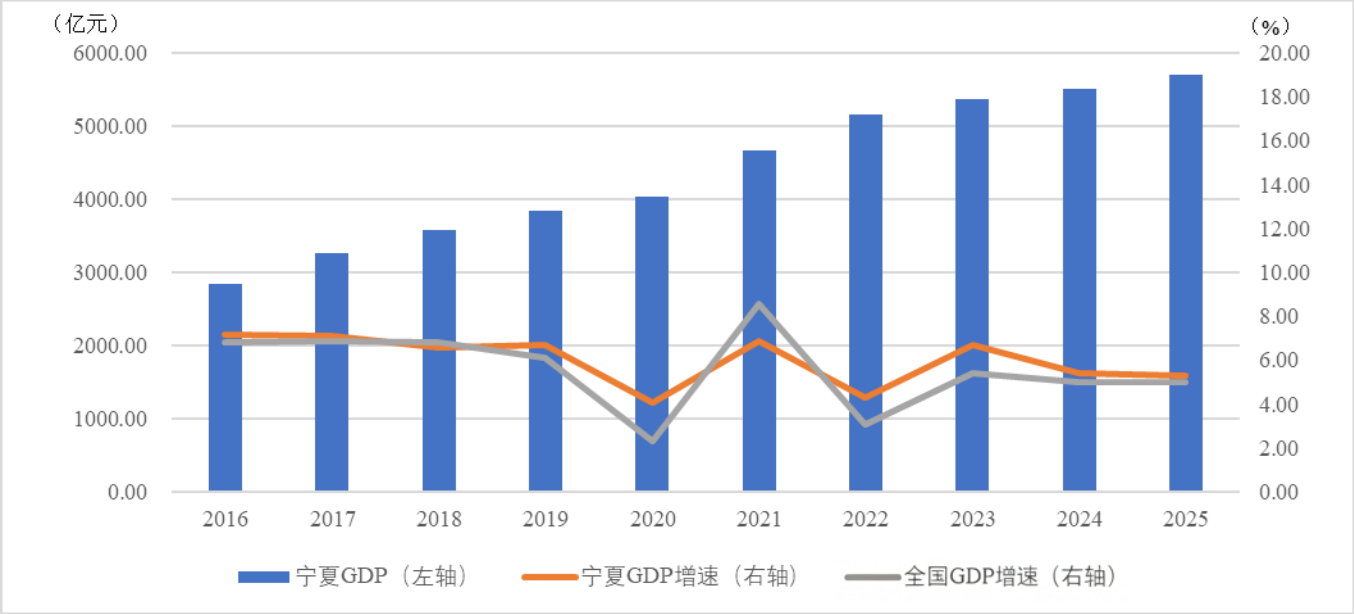
2 区域经济发展水平

宁夏经济持续增长，产业结构有所优化，工业发展对经济发展贡献程度较高，以旅游业为主的服务业是拉动全区经济增长的重要动力。

2016－2025 年，宁夏经济持续发展，经济规模不断增长，地区生产总值由 2016 年的 2853.30 亿元增长至 2025 年的 5696.49 亿元，但经济总量相对较小，2025 年宁夏地区生产总值在全国 31 个省市自治区中排名 29 位。2025 年，宁夏地区生产总值按不变价格计算，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%。

[1] 中国能源“金三角”指宁夏宁东、内蒙古鄂尔多斯、陕西榆林。

图表 1 • 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

随着经济发展及产业体系的完善，宁夏产业结构有所优化，三次产业结构由 2016 年的 7.6：46.8：45.6 调整为 2025 年的 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。2023－2025 年，宁夏工业产值不断增长，全部工业增加值同比分别增长 10.3%、7.8%和 5.7%。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%。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，产业链较短且产品附加值低，资源环境约束趋紧，创新驱动能力不强，在节能降耗和污染防治硬约束逐步趋紧的大背景下，面临较大的产业升级和结构调整压力。2020 年 12 月，宁夏自治区人民政府办公厅印发《关于加快发展高新技术企业的若干措施》，通过加大高新技术企业培育力度、支持高新技术企业开展重大技术攻关和科技成果转化、支持高新技术企业建设创新载体、推动创新人才向高新技术企业集聚、落实高新技术企业优惠政策及优化高新技术企业融资环境等一系列措施促进高新技术企业数量质量双提升，带动产业向高端化、绿色化、智能化、融合化方向发展。2021 年 1 月，宁夏自治区人民政府办公厅印发《关于实施“四大改造”推进工业转型发展的实施方案》，明确在传统产业领域重点要提高产品质量和生产效益、增强市场竞争力，在新兴产业领域侧重培育新技术、新产品和新业态，实现规模化、集群化发展，在服务型制造领域，着重培育壮大智能制造系统解决方案供应商、工业互联网服务商，为“四大改造”（结构改造、绿色改造、技术改造、智能改造）提供支撑，并提出从加强组织领导、强化政策激励、加大人才培育、完善统计体系、严格督导考核五个方面，保障“四大改造”顺利推进，取得实效。2021 年 4 月，为全力推进黄河流域生态保护和高质量发展先行区建设，加快推动枸杞、葡萄酒、奶产业、肉牛和滩羊、电子信息、新型材料、绿色食品、清洁能源、文化旅游等重点产业发展，宁夏自治区人民政府办公厅印发《自治区支持九大重点产业加快发展若干财政措施（暂行）》，围绕全面整合财政专项资金、创新财政金融政策、拓展税收优惠政策、加大财政支持科技创新力度和完善人才就业政策五个方面，提出了 17 条具体举措。随着各项政策措施的落地实施，宁夏工业产业“两高一资”的产业构成有望得以改善。

伴随着宁夏产业结构调整升级，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。近年来，宁夏旅游业呈现出较快发展态势，根据宁夏旅游经济发展统计公报等公开资料，2023－2025 年，宁夏接待国内外旅游者总人数分别为 7004.11 万人次、8124.96 万人次和 9233.9 万人次，分别实现国内旅游收入 651.45 亿元、766.45 亿元和 857.30 亿元。房地产市场方面，2023－2025 年，宁夏商品房销售面积和销售额均持续下降，2025 年分别为 517.74 万平方米和 333.10 亿元，分别同比下降 5.7%和 9.4%。2023－2025 年，宁夏房地产开发投资规模持续下降，2025 年为 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《宁夏回族自治区国民经济和社会发展统计公报》，2023－2025 年，宁夏全区固定资产投资（不含农户）分别增长 5.5%、7.9%和 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，2023－2025 年，宁夏分别实现社会消费品零售总额 1354.95 亿元、1418.82 亿元和 1449.10 亿元，同比分别增长 1.2%、5.0%和 2.1%。2023－2025 年，宁夏全体居民人均可支配收入分别为 31604 元、33355 元和 35184 元，同比增速分别为 6.8%、5.5%和 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，2023－2025 年农村居民人均可支配收入增速均高于城镇居民人均可支配收入增速，2025 年为 5.9%，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。

2023－2025 年，宁夏外贸进出口总额分别为 205.41 亿元、206.13 亿元和 209.93 亿元，同比变动率分别为-4.3%、0.3%和 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

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

根据《宁夏回族自治区 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。

四、政府治理水平

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。

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，在政府信息透明度、信用环境建设、政府购买服务、财政和债务管理等方面取得一定成效。

政府信息透明度和及时性方面，宁夏根据《中华人民共和国政府信息公开条例》等有关法规制定了《宁夏回族自治区实施〈中华人民共和国政府信息公开条例〉办法》，及时披露政务信息。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%。

信用环境建设方面，宁夏出台了一系列政策完善信用制度，提高社会信用体系法治化、规范化水平。2022 年 1 月，自治区人民政府办公厅发布《关于进一步完善失信约束制度构建诚信建设长效机制的实施意见》，明确了全面开展失信约束措施清理规范工作、健全公共信用信息共享机制、规范开展守信联合激励和失信联合惩戒、全面完善市场主体信用修复机制、切实加强信息安全和隐私保护五方面 13 项重点任务。2022 年 4 月，宁夏回族自治区第十二届人民代表大会常务委员会第三十三次会议通过《宁夏回族自治区优化营商环境条例》，要求县级以上人民政府及其有关部门应当构建以信用为基础的新型监管机制，强化信用监管的支撑保障和实施，提升信用监管效能，并建立激励、惩戒、修复等机制，根据监管对象信用状况及风险程度等，对市场主体依法进行分级分类监督管理。2025 年 2 月，宁夏召开第三届民营经济高质量发展暨营商环境全方位提升推进大会，发布《自治区向民间资本推介项目手册》《自治区现行主要涉企政策清单》《自治区推动民营经济高质量发展三年行动计划（2024-2026）涉企政策申报指南》等惠企大礼包，以“营商”促“赢商”，推动全区经济高质量发展。

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，宁夏回族自治区财政厅（以下简称“宁夏财政厅”）《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）。2019 年，宁夏制定并发布了《关于明确政府采购评审专家劳务报酬有关事项的通知》（宁财（采）发〔2019〕676 号），有利于提高政府采购项目的评审质量。2024 年 11 月，宁夏财政厅发布了《自治区财政厅关于进一步规范政府采购支持中小企业政策的通知》（宁财（采）发〔2024〕387 号），进一步落实政府采购支持中小企业政策，优化营商环境。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。2021 年 11 月，自治区人民政府印发《关于进一步深化预算管理制度改革的实施意见》，从加大预算收入统筹力度、规范预算支出管理、严格预算编制管理、强化预算执行和绩效管理、加强风险防控、增强财政透明度等六个方面提出 35 条具体措施，进一步加强财政资源统筹，压实预算主体责任，强化预算约束管理，进一步完善预算管理制度。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。财政事权和支出责任方面，宁夏制定并发布了《关于印发教育科技交通运输领域财政事权和支出责任划分改革实施方案的通知》（宁政办发〔2020〕10 号），有利于加快建立起权责清晰、财力协调、区域均衡、运转高效的自治区以下教育领域的财政关系。

债务管理方面，宁夏办公厅印发了《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。2021 年 11 月，宁夏发布了《自治区人民政府关于进一步深化预算管理制度改革的实施意见》（宁政发〔2021〕31 号），强化地方政府债务风险防控，完善以债务率为主的政府债务风险评估指标体系，建立健全政府债务与项目资产、收益相对应的制度，综合评估政府偿债能力。为更好发挥地方政府专项债券强基础、补短板、惠民生、扩投资等积极作用，2025 年 8 月，宁夏自治区发展和改革委员会和财政厅印发了《宁夏回族自治区地方政府专项债券项目管理办法》（宁发改规发〔2025〕6 号），完善发展改革部门牵头管项目、财政部门牵头管资金的一体化工作机制。

五、财政实力

1 财政体制

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

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

（1）中央与宁夏收入划分

中央与宁夏的收入划分以 1994 年实行的分税制财政管理体制为依据，税收收入分为中央政府固定收入、地方政府固定收入和中央政府与地方政府共享收入。其中，中央固定收入包括关税，海关代征消费税和增值税，消费税，车辆购置税，铁路、邮政、银行、石油石化等部分企业集中缴纳的税收（包括营业税、所得税、利润和城市维护建设税）等；地方固定收入包括营业税、城镇土地使用税、城市维护建设税、资源税、房产税、车船税、印花税、烟叶税、耕地占用税、契税、土地增值税及非税收入等；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，2023－2025 年，宁夏分别获得上级补助收入 1303.57 亿元、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 2 • 2023－2025 年宁夏获得上级补助收入情况（单位：亿元）

项目	2023 年	2024 年	2025 年
一般公共预算：上级补助收入	**1298.05**	**1212.64**	**1217.42**
1. 返还性收入	46.23	48.42	48.42
2. 转移支付收入	1251.82	1164.22	1169.00
2.1 一般性转移支付收入	1083.20	1032.93	1067.92
2.2 专项转移支付收入	168.62	131.29	101.08
政府性基金预算：上级补助收入	**5.52**	**76.84**	**96.43**
合计	**1303.57**	**1289.48**	**1313.85**

资料来源：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

2 地方财政收支情况

宁夏主要税源产业基本稳定，2023－2025 年一般公共预算收入持续增长，规模总体相对较小，一般公共预算支出以民生支出为主，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，2023－2025 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 3 • 2023－2025 年宁夏财政收支构成情况（单位：亿元）

项目	2023 年	2024 年	2025 年
一般公共预算收入总计	2495.77	2427.44	2464.67
政府性基金收入总计	258.45	466.36	742.55
国有资本经营收入总计	3.31	3.84	3.95
财政收入总计	**2757.53**	**2897.64**	**3211.17**
一般公共预算支出总计	2495.77	2427.44	2464.67
政府性基金支出总计	258.45	466.36	742.55
国有资本经营支出总计	3.31	3.84	3.95
财政支出总计	**2757.53**	**2897.64**	**3211.17**

资料来源：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

从收入结构来看，2023－2025 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 4 • 2023－2025 年宁夏全辖财政收入总计情况（单位：亿元）

主要指标	2023 年	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）	**2495.77**	**2427.44**	**2464.67**
1.1 一般公共预算收入（1.1.1+1.1.2）	502.31	516.59	540.57
1.1.1 税收收入	353.20	358.94	387.40
1.1.2 非税收入	149.11	157.65	153.17
1.2 上级补助收入	1298.05	1212.64	1217.42
1.3 一般债务收入	365.29	229.77	259.20
1.4 上年结余收入	213.72	248.21	226.39
1.5 调入预算稳定调节基金	105.17	149.16	198.13
1.6 调入资金	4.98	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	6.25	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）	**258.45**	**466.36**	**742.55**
2.1 政府性基金收入（2.1.1+2.1.2）	100.84	105.61	104.70
2.1.1 国有土地使用权出让收入	78.68	83.38	85.94
2.1.2 其他	22.16	22.23	18.76
2.2 上级补助收入	5.52	76.84	96.43
2.3 债务收入	109.65	232.72	449.22
2.4 上年结余收入	36.04	43.94	82.90
2.5 调入资金	6.40	7.25	9.30
2.6 待偿债置换专项债券上年结余	0.00	0.00	0.00
3. 国有资本经营收入总计	**3.31**	**3.84**	**3.95**
4. 社会保险基金总收入	**592.18**	**636.14**	**690.67**
财政收入总计（1+2+3）	**2757.53**	**2897.64**	**3211.17**

资料来源：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

从支出结构来看，2023－2025 年，宁夏财政支出总计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%；2023－2025 年财政支出总计持续增长。

从收支平衡情况看，2023－2025 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

2023－2025 年，宁夏一般公共预算收入总计分别为 2495.77 亿元、2427.44 亿元和 2464.67 亿元。2023－2025 年，宁夏一般公共预算收入持续增长，分别为 502.31 亿元、516.59 亿元和 540.57 亿元。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，2023－2025 年税收收入占比分别为 70.32%、69.48%和 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。2023－2025 年，宁夏税收收入持续增长，分别为 353.20 亿元、358.94 亿元和 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，2023－2025 年非税收入分别为 149.11 亿元、157.65 亿元和 153.17 亿元，2025 年同比下降 2.84%。

2023－2025 年，宁夏一般公共预算支出合计持续增长。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%。

[2] 合计数不等于 100.00%系四舍五入所致。

图表 5 • 2023－2025 年宁夏一般公共预算支出总计构成情况（单位：亿元）

项目	2023 年	2024 年	2025 年
主要支出：			
一般公共服务	100.10	101.96	118.15
教育	223.69	225.39	236.81
社会保障和就业	292.48	312.41	337.31
城乡社区	141.73	137.15	105.47
卫生健康	146.46	126.88	147.57
农林水	274.52	312.14	258.94
交通运输	153.75	108.39	108.24
住房保障	64.60	67.26	69.09
其他	354.05	376.92	391.48
一般公共预算支出合计	**1751.38**	**1768.50**	**1773.06**
上解上级支出	6.98	7.01	7.17
债务还本支出	235.56	216.57	180.68
补充预算稳定调节基金	189.17	202.66	269.88
结转下年支出	248.21	226.39	222.78
其他	64.47	6.31	11.10
一般公共预算支出总计	**2495.77**	**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 2023－2025 年财政总决算报表及宁夏财政厅提供资料

2023－2025 年，宁夏财政自给率（一般公共预算收入/一般公共预算支出）分别为 28.68%、29.21%和 30.49%，自给程度较低。

总体看，宁夏主要税源产业基本稳定，2023 年以来一般公共预算收入持续增长，规模相对较小；一般公共预算支出以民生支出为主，持续保障和改善民生。宁夏一般公共预算收支平衡对上级补助的依赖程度高。

（2）政府性基金预算收支情况

2023－2025 年，宁夏政府性基金收入总计持续增长，分别为 258.45 亿元、466.36 亿元和 742.55 亿元，2025 年同比增长 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%，是政府性基金收入的主要来源。

2023－2025 年，宁夏政府性基金支出合计持续增长。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 6 • 2023－2025 年宁夏政府性基金支出总计构成情况（单位：亿元）

项目	2023 年	2024 年	2025 年
国有土地使用权出让相关支出	40.91	49.79	53.85
其他支出	95.39	114.17	358.18
政府性基金支出合计	**136.30**	**163.96**	**412.03**
上解上级支出	0.00	0.00	0.00
债务还本支出	74.58	214.99	179.05
调出资金	3.63	4.51	5.88
待偿债置换专项债券结余	0.00	0.00	2.29
年终结余	43.94	82.90	143.30
政府性基金支出总计	**258.45**	**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 2023－2025 年财政总决算报表及宁夏财政厅提供资料

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

2023－2025 年，宁夏全区国有资本经营收入总计分别为 3.31 亿元、3.84 亿元和 3.95 亿元，占财政收入总计的比重很小。2025 年，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%。

六、债务状况

1 地方政府债务负担

2023－2025 年末，宁夏政府债务规模持续增长，债务结构以一般债务为主，未来仍有一定的融资空间。

2023－2025 年末，宁夏政府债务规模持续增长，2025 年底为 2985.07 亿元，其中一般债务 1853.30 亿元，占 62.09%；专项债务 1131.78 亿元，占 37.91%。2023－2025 年末，宁夏或有债务规模持续下降，2025 年底为 108.81 亿元。

图表 7 • 2023－2025 年末宁夏地方政府性债务情况（单位：亿元）

项目	2023 年底	2024 年底	2025 年底
地方政府债务	2244.47	2489.47	2985.07
其中：一般债务	1686.30	1766.57	1853.30
专项债务	558.18	722.90	1131.78
或有债务	135.03	113.40	108.81

资料来源：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

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%；市县政府债务为 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 8 • 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 9 • 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 10 • 宁夏政府债务限额情况（单位：亿元）

项目	2023 年	2024 年	2025 年
政府债务限额	2373.10	2889.10	3230.10
其中：一般债务	1762.20	1840.20	1923.20
专项债务	610.90	1048.90	1306.90

资料来源：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

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

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

2023－2025 年，宁夏政府债务/当年 GDP 持续上升，分别为 42.23%、45.24%和 52.40%。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）分别为 1906.72 亿元、1911.68 亿元和 1959.12 亿元，政府债务分别为 2244.47 亿元、2489.47 亿元和 2985.07 亿元，宁夏政府债务与综合财力比率持续上升，分别为 117.71%、130.22%和 152.37%。

七、本期债项分析

2026 年宁夏回族自治区城乡发展专项债券（十六期）－2026 年宁夏回族自治区政府专项债券（二十期）（以下简称“本期债项”）的发行对宁夏整体政府债务的影响小，宁夏政府性基金收入总计对本期债项的保障程度很高。

1 本期债项概况

本期债项拟发行规模为 1.1464 亿元，期限为 10 年，每半年付息一次，到期一次还本。本期债项募集资金拟用于城镇老旧小区改造。

2 本期债项对宁夏政府债务的影响

本期债项拟发行规模为 1.1464 亿元，相当于 2025 年底宁夏政府负有偿还责任债务（2985.07 亿元）的 0.04%，其发行对宁夏整体政府债务的影响小。

3 本期债项偿还能力分析

本期债项募集资金由财政部门纳入政府性基金预算管理，募集资金拟用于城镇老旧小区改造，详见图表 11。根据宁夏财政厅提供资料及第三方出具的项目收益与融资自求平衡方案专项评价报告，在预定的假设条件下，债券存续期内，本期债项募投项目预期收益对项目拟发行专项债券总金额本息的覆盖倍数分别为 1.34 倍和 1.56 倍，项目收益可满足债券存续期间的还本付息需求。

图表 11 • 本期债项募投项目概况（单位：亿元、倍）

债券名称	项目名称	投向领域	区划	项目总投资	本期债项拟发行金额	项目预期收益对拟发行专项债券总金额本息覆盖倍数
2026 年宁夏回族自治区城乡发展专项债券（十六期）—2026 年宁夏回族自治区政府专项债券（二十期）	金凤区 2025 年危旧房改造新建安置区建设项目	城镇老旧小区改造	金凤区	4.3921	0.2464	1.34
	金凤区 2025 年危旧房改造新建安置区建设项目二期	城镇老旧小区改造	金凤区	5.3670	0.9000	1.56
	合计			**9.7591**	**1.1464**	**--**

注：部分合计数与分项之和有差异系四舍五入造成
资料来源：宁夏财政厅提供资料

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使用，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。若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专项债券周转偿还，项目收入实现后予以归还。

2023—2025 年，宁夏政府性基金收入总计分别为 258.45 亿元、466.36 亿元和 742.55 亿元，对本期债项本金的覆盖倍数分别为 225.44 倍、406.80 倍和 647.72 倍。宁夏政府性基金收入总计对本期债项保障程度很高。

本期债项偿债资金主要来自募投项目运营收入等，募投项目预期收益可覆盖其拟使用专项债券募集资金本息，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等因素影响大。考虑到本期债项偿债资金纳入政府性基金预算管理，若项目对应的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，本期债项到期不能偿还的风险极低。

八、评级结论

基于对宁夏回族自治区经济、财政、政府治理水平、地方债务等状况以及本期债项偿还能力的综合评估，联合资信确定本期债项的信用等级为 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

跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在本期债项信用评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及时提供相关资料。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在本期债项评级有效期内完成跟踪评级工作。

宁夏回族自治区经济状况及相关情况如发生重大变化，或发生可能对本期债项信用评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情况，如发现有重大变化，或出现可能对本期债项信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如宁夏回族自治区财政厅不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。