

# 宁夏回族自治区及其下辖市经济财政实力及债务分析

上海新世纪资信评估投资服务有限公司 公共融资部

常雅靓

宁夏地处新亚欧大陆桥和中国-中亚-西亚经济走廊的节点位置，是我国向西开放陆路通道的重要节点。近年来宁夏经济总体保持平稳增长，经济增速快于全国平均水平，但经济总量与全国其他省（市、区）相比仍较小，且当前宁夏主导产业面临转型升级压力。另一方面，借助内陆开放型经济试验区和银川综合保税区的建立，宁夏对外开放程度和在国家开放格局中的战略地位获得提升，未来随着西部大开发战略的持续实施、积极对接“一带一路”，宁夏区域经济发展潜力较好。得益于经济的持续增长及大规模的上级补助，近年来宁夏财政收入保持稳步增长。宁夏政府性债务主要集中于市县级，相较于其他省市，债务规模相对较小。

从宁夏省下辖市的经济财政情况看，宁夏各地级市发展较不均衡，首府银川市经济发展水平及财力显著领先于区内其他地级市。宁夏下辖各地级市一般公共预算自给率水平较低，收支平衡主要依赖于上级转移支付。受宏观经济下行及房地产去库存等因素影响，2015年宁夏下辖各地级市政府性经济预算收入均出现较大幅度的下滑，但与一般公共预算收入规模相比，宁夏各地市地方财力对政府性基金预算收入的依赖度普遍不高。债务方面，宁夏城投债存续规模与全国其他省（市、区）相比较小，主要集中于经济发展水平相对较好的银川市；与一般公共预算收入规模相比，当地财力可对存续城投债形成一定覆盖，全区城投债偿付压力总体可控。

## 一、宁夏回族自治区经济财政实力及债务分析

### （一）宁夏回族自治区经济发展概况

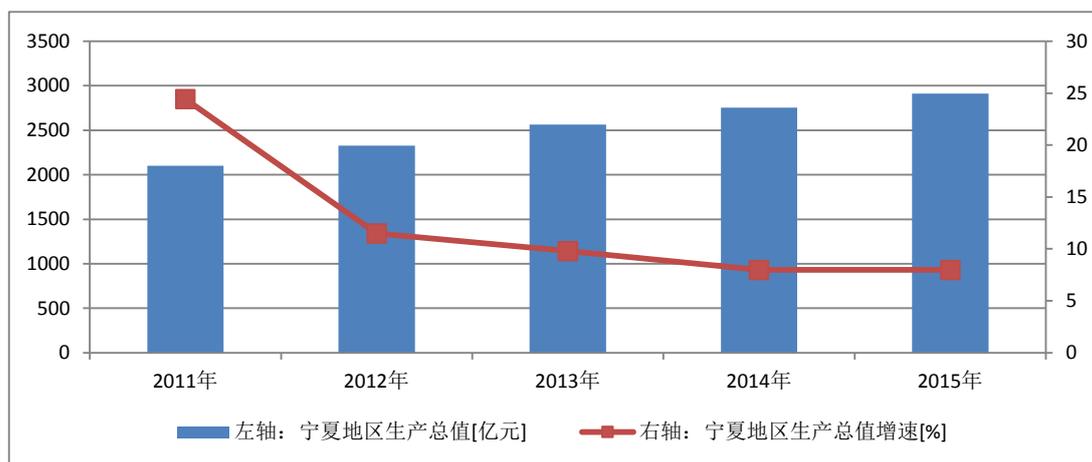
近年来宁夏经济保持平稳增长，经济增速高于全国平均水平；但与全国其他省（区、市）相比其经济体量较小。宁夏经济发展主要依靠第二产业和第三产业推动，但当前主导产业面临较大的升级与转型压力。另一方面，借助内陆开放型经济试验区和银川综合保税区的建立，宁夏对外开放程度和在国家开放格局中的战略地位获得提升，未来随着西部大开发战略的持续实施、积极对接“一带一路”，宁夏区域经济发展潜力较好。

宁夏回族自治区位于我国西部的黄河上游，东邻陕西省，西、北部接内蒙古自治区，西南、南部和东南部与甘肃省相连，面积 6.64 万平方公里，2015 年末

总人口约 667.88 万人，其中回族人口占 36.05%，是全国最大的回族聚居区。宁夏下辖 5 个地级市和 22 个县、市（区）。宁夏地处新亚欧大陆桥和中国-中亚-西亚经济走廊的节点位置，是我国向西开放陆路通道的重要节点；同时，宁夏集聚着全国 1/5 的回族人口，与阿拉伯国家和穆斯林地区交往与合作源远流长，人文优势突出。

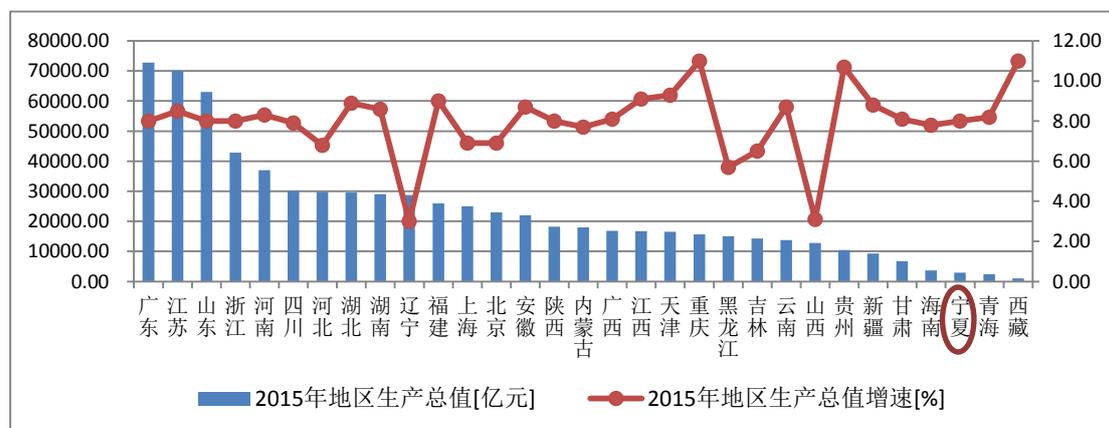
近年来宁夏经济持续发展，但目前经济总量仍相对较小。2015 年，宁夏实现地区生产总值 2911.77 亿元，在全国 31 个省（市、区）中排名第 29 位；按可比价格计算，比 2014 年增长 8.0%，增速与 2014 年持平，高于 2015 年全国平均增速 1.1 个百分点。其中，第一产业增加值 238.47 亿元，同比增长 4.6%；第二产业增加值 1379.04 亿元，同比增长 8.5%；第三产业增加值 1294.26 亿元，同比增长 7.9%。2015 年，全区三次产业结构由 2014 年的 7.9: 48.7: 43.4 调整为 8.2: 47.4: 44.4，第三产业比重较上年提升 1.0 个百分点。

图表 1. 2011-2015 年宁夏回族自治区地区生产总值及增速变动情况



数据来源：Wind 资讯，新世纪评级整理

图表 2. 2015 年宁夏回族自治区与其他省（区、市）GDP 及增速对比



数据来源：Wind 资讯，新世纪评级整理

宁夏煤炭等自然资源较为丰富，依托资源优势，宁夏形成了以二、三产业为主的产业结构，工业、其他服务业和建筑业是宁夏经济发展的主要推动力，2015年上述行业占宁夏 GDP 的比重分别为 33.65%、18.21%和 13.74%。工业方面，2015年宁夏完成工业增加值 979.7 亿元，同比增长 7.4%；其中化学原料和化学制品制造业、非金属矿物制品业、黑色金属冶炼和压延加工业、有色金属冶炼和压延加工业、石油加工炼焦和核燃料加工业、电力热力生产和供应业等六大行业对宁夏工业增加值贡献作用较大，2015年上述行业实现增加值共计 511.0 亿元，同比增长 4.7%，占全区工业增加值的 52.16%。由于上述行业属于高耗能行业，且产业链较短，产品附加值较低，面临着较大的产业升级压力，为此宁夏于 2014年 6 月制定了《宁夏工业转型升级和结构调整实施方案》，设计并实施“5555”产业调整方针，即优先发展新型煤化工、煤炭与电力、羊绒纺织、葡萄酒、清真食品与穆斯林用品五大优势产业；加快壮大石油化工、新材料、新能源、先进装备制造、农副产品深加工五大特色产业；积极培育生物制药、汽车、云计算与电子信息、节能环保和临空临港产业五大新兴产业；限制发展电解铝、铁合金、电石、水泥、焦炭五大高载能、高污染、低产出的产业。服务业方面，近年来宁夏服务业保持平稳发展态势，全区现代物流、金融、信息、现代商务、旅游、文化六大现代服务业加快发展，特色旅游资源、区域物流中心、商业综合体的辐射带动作用进一步增强，贺兰山东麓葡萄酒文化旅游长廊、银川综合保税区物流、新型业态消费等新增长点的培育取得明显进展。2015年，宁夏全年旅客运输总量 0.94 亿人、旅客运输周转量 153.84 亿人公里、机场旅客吞吐量 553.96 万人次，分别同比增长 1.7%、4.8%和 15.6%。同年，全区接待国内外旅游者 1839.48 万人次，同比增长 9.8%；其中国内游客 1835.75 万人次，同比增长 9.8%；过夜入境旅游者 37315 人次，同比增长 10.9%。建筑业方面，2015年底，宁夏全区具有资质的总承包和专业承包建筑业企业 553 家，受房地产行业景气度影响，当年全区建筑业呈下行态势。全年全区完成建筑业总产值 524.53 亿元，同比下降 16.1%；建筑业企业房屋建筑施工面积 3284.95 万平方米，同比下降 24.6%；房屋竣工面积 1226.58 万平方米，同比下降 17.9%；竣工产值为 403.95 亿元，同比下降 7.6%。

投资是宁夏经济增长的主要拉动力，2015年全区完成固定资产投资 3532.93 亿元，同比增长 10.4%。从固定资产投资增速与占比来看，近年来宁夏固定资产投资结构有所优化。随着投资增速的持续减缓，近三年全区房地产业、制造业、采矿业等行业的投资额占比逐年下降，2015年上述三项占比已分别由 2013 年的 29.4%、29.4%、7.5%降至 24.9%、23.3%、3.4%。同期，电力、热力、燃气及水的生产和供应业，交通运输、仓储和邮政业的投资则保持较快增长，2015年上述二项投资额占比已分别由 2013 年的 9.2%、5.8%上升至 19.9%、7.6%。宁夏固定资产投资结构的不断优化调整，将有利于其经济实现转型升级。2015年，全

区房地产开发投资 633.64 亿元，比上年下降 3.2%。其中，住宅投资 396.68 亿元，同比下降 3.6%；办公楼投资 34.29 亿元，同比增长 62.0%；商业营业用房投资 129.52 亿元，同比下降 10.2%。

相较投资，消费对宁夏经济增长的拉动作用较弱，2015 年全区实现社会消费品零售总额 789.57 亿元，同比增长 7.1%。对外贸易方面，受国际经济不景气、国外需求下滑影响，2015 年宁夏出口额明显下滑。2015 年宁夏完成进出口总额 37.91 亿美元，同比下降 30.3%；其中出口完成 29.76 亿美元，同比下降 30.8%；进口完成 8.14 亿美元，同比下降 28.1%。

## （二）宁夏回族自治区地方财政概况

得益于经济的持续增长，宁夏一般公共预算收入实现稳步增长；政府性基金预算收入是地方财力的重要补充，以国有土地使用权出让收入为主，近年有所波动；作为少数民族自治区，宁夏能够持续获得较大规模的中央转移性支付，对全区实现财政收支平衡具有重要作用。

受益于经济增长以及上级政府的持续大力支持，宁夏财政收入持续增长，2013-2015 年全区一般公共预算收入、转移性收入和政府性经济预算收入合计分别为 1065.29 亿元、1161.74 亿元和 1211.44 亿元，保持稳步增长。

图表 3. 2013-2015 年宁夏回族自治区财政收入支出情况（单位：亿元）

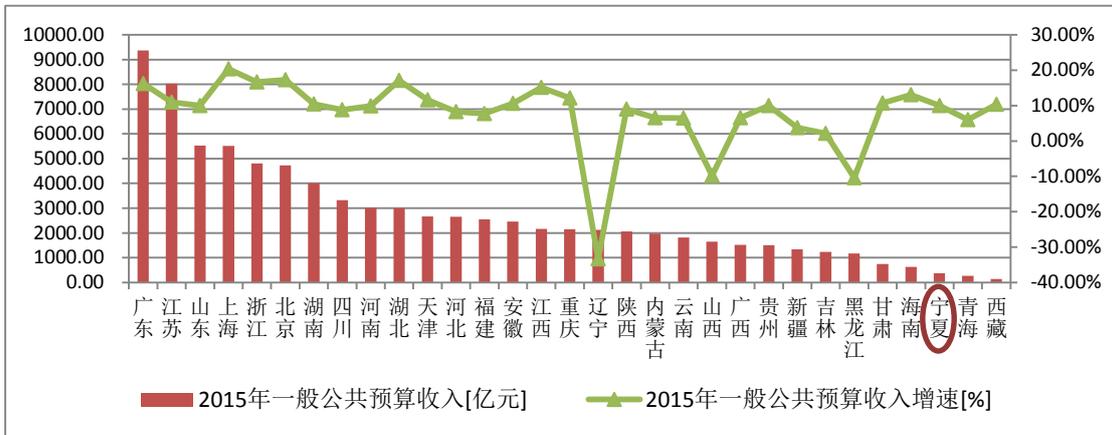
指标	2013 年		2014 年		2015 年	
	全区	区本级	全区	区本级	全区	区本级
一般公共预算收入	308.10	80.14	339.80	87.20	373.70	106.53
转移性收入	556.59	--	620.54	--	690.54	--
政府性基金预算收入	200.60	59.33	201.40	57.80	147.20	44.70
<b>合计</b>	<b>1065.29</b>	<b>--</b>	<b>1161.74</b>	<b>--</b>	<b>1211.44</b>	<b>--</b>
一般公共预算支出	931.50	218.89	1000.50	242.10	1188.80	311.48
政府性基金预算支出	218.70	57.32	228.00	41.60	186.30	42.40

数据来源：宁夏回族自治区财政收支决算表以及其他公开资料，新世纪评级整理

近年来宁夏地方一般公共预算收入持续增加，2013-2015 年分别为 308.1 亿元、339.80 亿元和 373.70 亿元，同比分别增长 16.7%、10.2% 和 10.0%。受整体经济环境下行影响，全区经济增速略有放缓，全区一般公共预算收入增速也随之下降。宁夏一般公共预算收入以税收收入为主，2015 年全区一般公共预算收入中税收收入占比 68.83%，营业税、增值税和企业所得税之和占税收收入的 62.5%，其中营业税所占比重最大，为 39.0%。总体来看，宁夏地方一般公共预算收入相对稳定，但整体规模相较全国其他省（区、市）较小；且受自治区结构性减税政策深入推行和实体经济下行压力的影响，其税收收入占地方一般公共预算收入的

比重逐年下降。但宁夏作为少数民族自治区能够获得中央财政持续且较大力度的转移支付，从而使其财政收入规模获得较大提升。

图表 4. 2015 年宁夏回族自治区与全国其他省（区、市）一般公共预算收入及增速对比



数据来源：Wind 资讯，新世纪评级整理

宁夏政府性基金预算收入主要由国有土地使用权出让收入构成，来源集中于银川市，近三年受房地产及土地市场行情变化影响而有所波动。2013-2015 年全区政府性基金预算收入总计分别为 200.60 亿元、201.40 亿元和 147.20 亿元。其中国有土地出让收入分别为 133.4 亿元、130.0 亿元和 96.5 亿元。近年来受经济下行及房地产去库存影响，宁夏国有土地使用权出让收入逐年下降，对政府性基金收入造成一定影响。

宁夏一般公共预算支出主要涉及教育、社会保障和就业、一般公共服务、医疗卫生、公共安全、节能环保等多个领域，从结构上看，狭义刚性支出占比较小，在 30%-40%之间，而广义刚性支出占比不超过 50%，低于全国平均水平。2015 年全区一般公共预算支出 1188.8 亿元，同比增长 18.82%；其中，一般公共服务、教育支出、医疗卫生、社会保障和就业四项支出合计占比为 37.80%，保持较快增长，遵循政府“惠民生”的总基调。2015 年，宁夏政府性基金预算支出为 186.3 亿元，同比下降 18.28%。

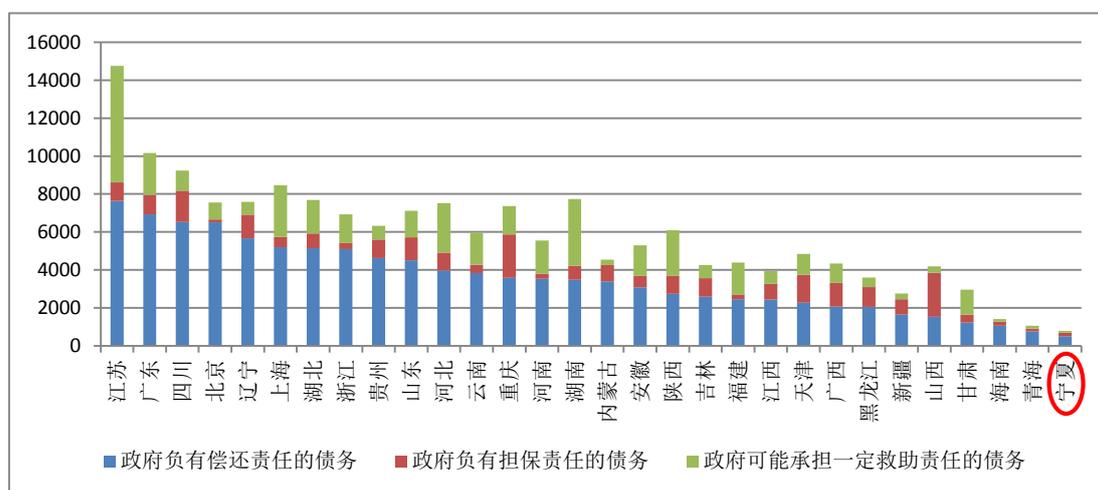
### （三）宁夏回族自治区政府性债务情况

宁夏地方政府性债务主要集中于市县级，全区地方政府性债务规模小，在全国排名末位；但一般公共预算收入对政府债务的覆盖程度在全国省（区、市）中处于下游水平。

根据 2014 年 1 月公告的《宁夏回族自治区省政府性债务审计结果》，截至 2013 年 6 月底，宁夏地方政府性债务总额为 791.00 亿元，在全国已公开政府性

债务审计数据的三十个省（市、区）<sup>1</sup>中位列末位，其中宁夏各级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。从举债主体所在地方政府层级来看，2013 年 6 月末，自治区区级、市级、县级、乡镇的债务比重分别为 6.82%、49.02%、42.05%和 2.11%，市级和县级债务占比较大。从举债主体看，政府部门和机构、融资平台公司以及经费补助事业单位是主要举债主体，2013 年 6 月末债务余额分别为 262.10 亿元、117.92 亿元和 85.17 亿元。从债务资金投向看，在已支出的 469.05 亿元政府负有偿还责任的债务中，用于市政建设、保障性住房、科教文卫、交通运输、生态建设和环境保护、农林水利、土地收储等基础性、公益性项目的支出 395.01 亿元，占比为 84.22%。从未来偿债年度看，2016 年和 2017 年到期需偿还的债务规模占比分别为 9.34%和 8.33%，2018 年及以后到期需偿还的债务规模占比 10.97%。从债务率来看，2012 年底宁夏政府负有偿还责任债务的债务率为 39.54%。若按照 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%，债务率水平相对较低。截至 2015 年末，宁夏政府负有偿还责任的债务余额为 1138.90 亿元，较 2013 年 6 月末大幅增长 126.76%，但相比全国其他各省（区、市）规模仍较小。

图表 5. 2013 年 6 月末宁夏回族自治区与全国其他省（区、市）政府性债务规模对比（单位：亿元）



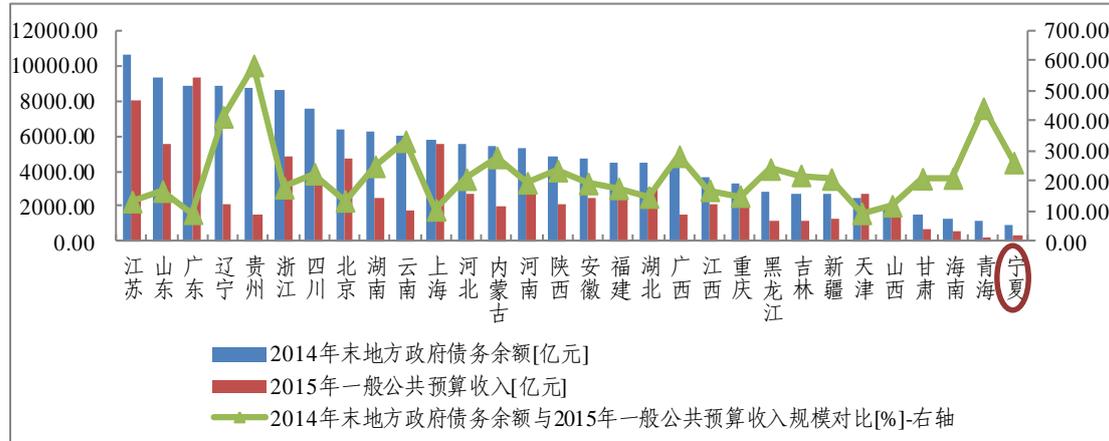
数据来源：Wind 资讯，新世纪评级整理

以地方政府债务余额与一般公共预算收入规模相对比，2014 年末宁夏地方政府债务余额是其 2015 年一般公共预算收入的 2.61 倍，位列全国各省（区、市）第 7 位，仅次于贵州省、青海省、辽宁省、云南省、广西壮族自治区和内蒙古自治区 6 个省（区），上述 6 省（区）的地方政府债务余额分别是其 2015 年一般公

<sup>1</sup> 包括省、自治区、直辖市，不含西藏自治区，下同。

共预算收入的 5.84 倍、4.42 倍、4.13 倍、3.32 倍、2.83 倍和 2.79 倍。

图 6. 2014 年末各省（区）市地方政府债务余额与 2015 年一般公共预算收入对比



数据来源：Wind 资讯，新世纪评级整理

#### （四）宁夏回族自治区地方政府债券发行情况分析

2015 年以来，宁夏地方政府债券发行规模较小，募集资金主要用于置换存量债务，有利于缓解市县级债务偿付压力，同时有助于减轻举债主体财务费用负担。

经全国人大、国务院批准，2015 年财政部下达了 6000 亿元新增地方政府债券和 3.2 万亿元地方政府债券置换存量债务额度。根据财库〔2015〕102 号，地方政府可采用定向承销方式在置换债券限额内发行一定额度地方债。2015 年，全国 34 个省（区、市）<sup>2</sup>已完成公开和定向发行地方政府债券 285 支，发行金额合计 3.84 万亿元。

2015 年，宁夏累计发行地方政府债券 289.00 亿元，发行规模在全国 34 个已发债省（区、市）中位列第 28 位。其中公开发债 267.01 亿元，居于全国已公开发债省（区、市）第 28 位；定向发行 21.99 亿元，居于全国已定向发债省（区、市）第 29 位。按债券类别分，一般债券发行规模为 218.91 亿元，专项债券发行规模为 70.09 亿元。按发行期限分，3 年期发行规模为 59.01 亿元，5 年期发行规模为 77.46 亿元，7 年期发行规模为 79.34 亿元，10 年期发行规模为 73.19 亿元。从发行利率情况看，与前五日国债收益率均值相比，定向发行利差<sup>3</sup>区间为 43-53BP，公开发债利率低于定向发行，公开发债利差区间为 0-35BP。

2015 年 12 月，财政部下发了财预〔2015〕225 号文件，提出对地方政府债务实行限额管理，省级人民政府要严格按照限额举借地方政府债务。2016 年 1 月，

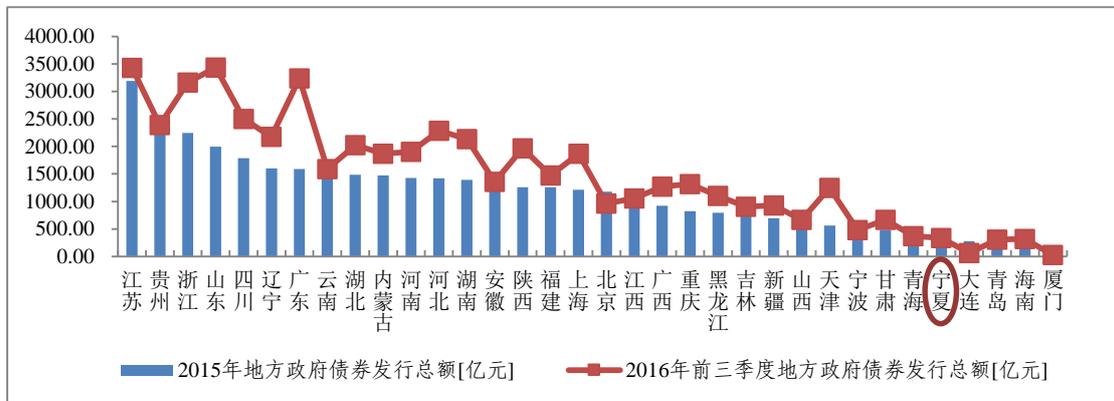
<sup>2</sup> 2015 年尚未发债的省（区、市）为西藏自治区和深圳市。

<sup>3</sup> 地方政府债券利差=发行利率-前五日同期限国债收益率均值，新世纪评级定义。

财政部下发了财库[2016]22号文件，重申了地方政府债务限额管理原则，并对2016年地方政府债券发行工作做出了指导意见。2016年前三季度，全国34个省（区）市发行了地方政府债券，发行支数合计259支，发行金额合计5.08万亿元。

2016年前三季度，宁夏累计发行地方政府债券334.68亿元，发行规模在全国34个已发债省（区）市中位列第30位。其中公开发行规模为280.15亿元（其中，179.35亿元用于置换到期债务本金，100.80亿元为新增额度），定向发行规模为54.53亿元。按债券类别分，一般债券发行规模为253.09亿元，专项债券发行规模为81.60亿元。

图表7. 2015年及2016年前三季度各省（区）市地方政府债券发行情况



海原县、中宁县（部分），吴忠市红寺堡区、同心县等县（区）和建制镇，鼓励发展绿色农产品加工、清真食品与穆斯林用品、先进装备制造、新能源等产业。两轴，即“太中银发展轴”和“银宁盐发展轴”，其中“太中银发展轴”系依托太中银铁路正线等主要交通轴线，串接沙坡头区、中宁县、红寺堡区、盐池县等县（区）以及惠安堡、大水坑等城镇，推动人口向沿线重点城镇集聚，整合提升现有产业园区，引导产业向县城和部分小城镇内园区集中，在太中银发展轴形成错位分工的产业格局；“银宁盐发展轴”系依托太中银铁路银川联络线，点状集聚发展，在加强白芨滩、哈巴湖等生态用地保护的前提下，以宁东能源化工基地、盐池县城和高沙窝镇为核心，重点发展能源化工、新能源、节能环保和新型煤化工设备制造等产业。

从区域经济发展水平来看，宁夏各地级市区域经济发展水平存在较明显的分化。通过对宁夏各地级市地区生产总值、一般公共预算收入等重要指标进行分析，大体上可以将宁夏各区域经济分为两个梯度：第一梯度是由银川市构成的首位经济区域，该区域产业基础相对良好，经济发展水平相对较高；第二梯度是由石嘴山市、吴忠市、中卫市、固原市组成的外围经济区域，该圈层区域经济发展水平相对较低。大体上，宁夏全区经济基本呈现出银川市独大的局面。

图表 8. 2013-2015 年两大经济区域主要经济发展指标比较（单位：亿元）

指标	2013 年		2014 年		2015 年	
	第一梯度	第二梯度	第一梯度	第二梯度	第一梯度	第二梯度
地区生产总值	1273.49	1265.16	1395.67	1347.58	1480.73	1419.89
一般公共预算收入	678.30	93.66	707.24	99.04	701.80	95.96
固定资产投资额	1149.00	1503.66	1392.76	1734.91	1540.88	1882.86
社会消费品零售总额	348.06	262.45	382.47	290.75	477.63	311.93
出口总额（亿美元）	20.78	4.74	36.00	7.03	32.67	4.58

数据来源：宁夏回族自治区 5 市国民经济和社会发展统计公报、政府工作报告等公开资料，新世纪评级整理

### （一）宁夏回族自治区下辖各地级市经济情况

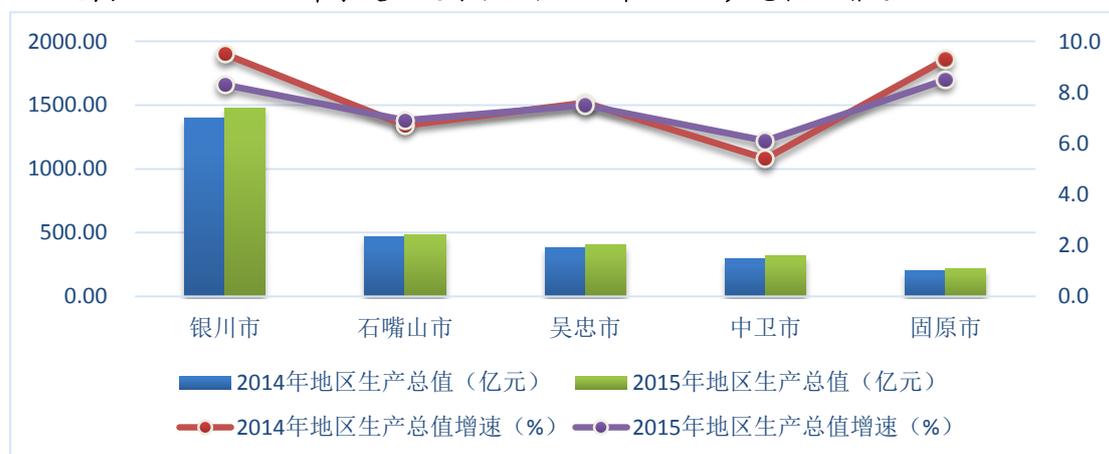
宁夏各地级市经济发展较不均衡，首位经济区域的银川市经济发展水平显著领先。宁夏各地级市经济总量保持增长，但受宏观经济下行影响，2015 年银川、固原、吴忠 3 市地区生产总值增速呈下滑态势。

从经济规模来看，宁夏区域经济呈现分化格局。银川经济总量在全区处于绝对领先地位，2015 年银川实现地区生产总值 1480.73 亿元，占全区经济总量的 50.85%。而处于第二梯队的全区其他 4 个地级市的经济实力相对薄弱，经济总量从高到低排序依次为石嘴山市、吴忠市、中卫市和固原市，2015 年上述 4 市地

区生产总值分别为 482.40 亿元、403.90 亿元、316.55 亿元和 217.04 亿元。

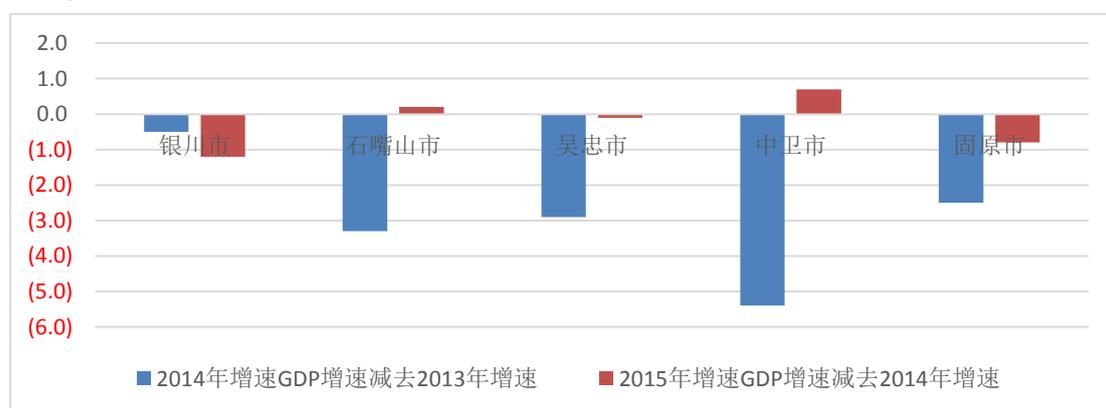
从经济增速来看，各地市经济总体保持平稳增长。2015 年全区 5 个地级市 GDP 增速区间为 6%-9%，其中固原市以 8.5% 的增速位列全区第 1 位；增速最低的为中卫市，其 2015 年 GDP 增速为 6.1%；此外经济发展占绝对优势的银川市 GDP 增速为 8.3%，高于全区平均增速 0.3 个百分点。从 GDP 增速变动情况看，2014 年 GDP 增速降幅相对较大的中卫市和石嘴山市在 2015 年由降转升，2015 年上述 2 市 GDP 增速分别较上年上升 0.7 个百分点和 0.2 个百分点至 6.1% 和 6.9%，但增速水平仍处于全区下游；同年，全区其他地级市 GDP 增速则持续呈下滑态势，2015 年银川、固原和吴忠 3 市 GDP 增速较 2014 年分别下降 1.2 个百分点、0.8 个百分点和 0.1 个百分点。

图表 9. 2014-2015 年宁夏回族自治区各地级市地区生产总值及增速



数据来源：宁夏回族自治区 5 个地市国民经济和社会发展统计公报、政府工作报告等公开资料，新世纪评级整理

图表 10. 2014-2015 年宁夏回族自治区各地级市地区生产总值增速变动情况 (单位：百分点)



数据来源：宁夏回族自治区 5 个地市国民经济和社会发展统计公报、政府工作报告等公开资料，新世纪评级整理

2015 年宁夏人均生产总值为 4.38 万元，其中银川、石嘴山对其拉动作用明显，二者人均 GDP 分别为 6.9 万元和 6.18 万元；此外，固原市虽然近两年经济

增速在全区排名持续位居首位，但由于经济基础较弱，2015年该市人均GDP仅为1.79万元，在全区排名仍处于末位。

总体而言，宁夏各地级市经济发展水平较不均衡，首位经济区域银川市与外围经济区域的其他地级市的经济发展水平差距明显。2013年以来受宏观经济下行影响，宁夏大部分地区GDP增速持续下行，除首位经济区域的银川市外，其余地区经济基础均相对较为薄弱。

从经济发展的动力结构看，各地区投资增长仍是拉动经济增长的第一动力，投资对经济增长的贡献率持续增长；消费对经济增长的贡献率次之，近两年净出口对经济增长的贡献多数处于负拉动状态。其中银川市投资、消费和出口规模在全省均占据绝对优势，从结构上看，近年全年投资增速高于消费增速，经济增长对投资的依赖性有所增强。

固定资产投资方面，近年来各市固定资产投资规模持续增长，在拉动经济增长方面占有主导地位，但各地区增速分化明显。2015年银川市固定资产投资完成1540.88亿元，同比增长10.6%，占全区固定资产投资总额的43.61%；吴忠市和石嘴山市分别以686.41亿元和498.95亿元的投资规模排名次之。从增速看，2015年固原、吴忠、银川3市的固定资产投资增速均高于10%，在全区属于前列，其中固原市和吴忠市分别以15.0%和14.0%的增速位列前两名；银川市虽然在2014年固定资产投资增速较快，达到21.2%，但于2015年下降10.6个百分点至全区中游水平。受主导产业煤炭和石化行业处于周期低谷影响，石嘴山市近两年固定资产投资增速排名均位列全区末位，2015年增速仅为0.2%。

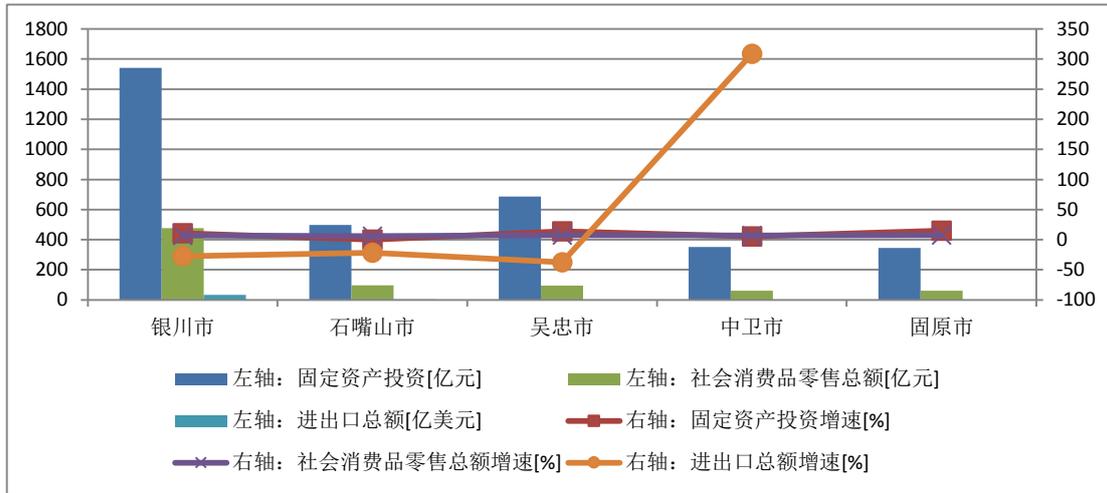
消费方面，虽然2015年各地市社会消费品零售总额均实现持续增长，但是各地市增速均出现不同程度下滑。其中银川市社会消费品零售总额为477.63亿元，占全区社会消费品零售总额的60.49%，增速较上年下滑2.7个百分点至7.2%；石嘴山市、吴忠市、中卫市、固原市的社会消费品零售总额则均低于100亿元，分别为96.06亿元、95.31亿元、60.59亿元和59.97亿元，增速分别较上年下滑1.7、4.4、5.5及4.9个百分点至5.9%、7.6%、6.9%及7.6%。

进出口方面，2015年宁夏各地级市进出口总额及增速分化明显<sup>5</sup>。其中银川以32.67亿美元位列全省第一，占当年全区出口总额的85.38%，大幅领先于排名第二和第三的石嘴山市（3.57亿美元）和中卫市（2.55亿美元），吴忠市进出口总额则最小，2015年为0.86亿美元。增速方面，受国际经济疲软影响，2015年除中卫市外，吴忠市、银川市、石嘴山市均呈现负增长，且降幅较大，2015年分别为-37.5%、-27.4%和-21.6%。

---

<sup>5</sup> 由于未从公开资料中收集到固原市进出口方面的相关数据，因此该部分分析未包含固原市情况。

图表 11. 2015 年宁夏回族自治区各地级市投资、消费、出口规模及增速



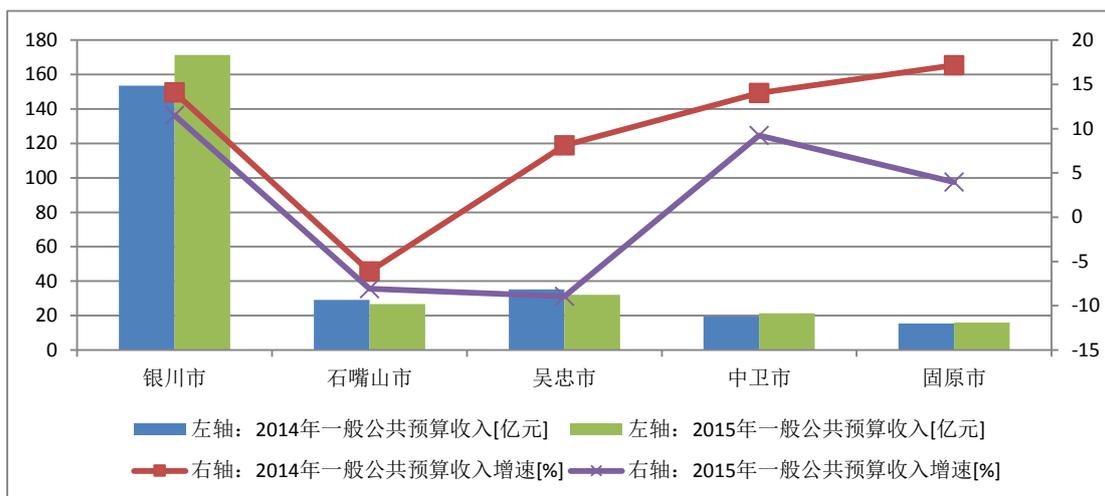
数据来源：宁夏回族自治区 5 个地市国民经济和社会发展统计公报、政府工作报告等公开资料，新世纪评级整理

## （二）宁夏回族自治区下辖各地级市一般公共预算收支状况

与经济实力相匹配，宁夏下辖各地级市的一般公共预算收入规模差异大，首府银川一般公共预算收入规模较大，其他地级市一般公共预算收入规模较小。2015 年全区一般公共预算收入增速呈下滑态势，一般公共预算自给率水平较低，收支平衡主要依赖于上级转移支付。

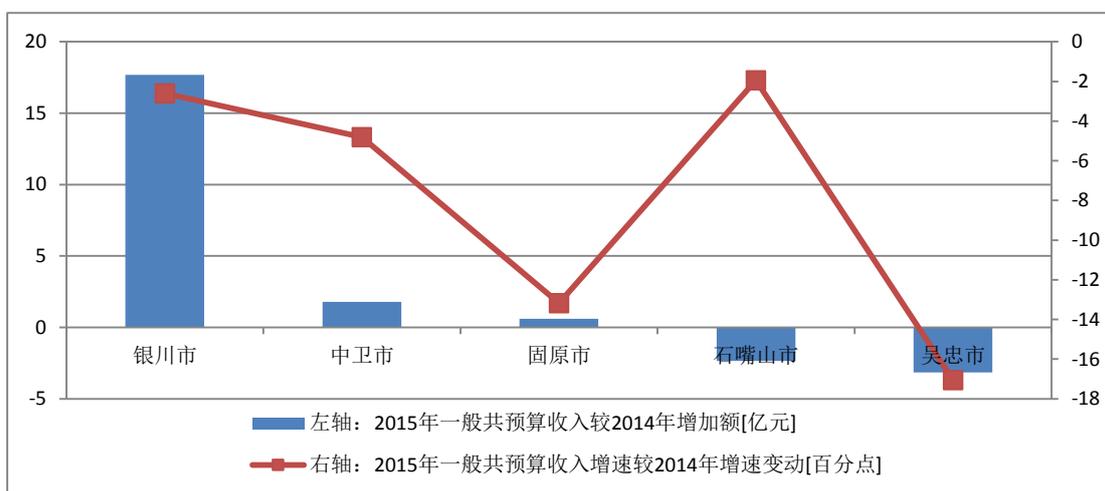
受宏观经济下行以及各地区产业结构差异影响，宁夏各地级市一般公共预算收入规模差异较大。2015 年银川市继续以 171.28 亿元的一般公共预算收入大幅领先；其余地区一般公共预算收入均不足 35.00 亿元，其中吴忠市、石嘴山市和中卫市分别以 32.00 亿元、26.75 亿元和 21.30 亿元的收入规模位列第二位至第四位，固原市则以仅 15.91 亿元的收入规模位列末位。从增速来看，2015 年宁夏各地级市一般公共预算收入增速均呈不同幅度的下滑态势，其中吴忠市降幅最大，为 17.06 个百分点，当年吴忠市一般公共预算收入增速转负，为 -8.94%；固原市降幅次之，为 13.17 个百分点，当年固原市一般公共预算收入增速为 3.98%；中卫市、银川市、石嘴山市一般公共预算收入增速降幅相对较小，分别为 4.80 个百分点、2.61 个百分点和 1.95 个百分点，上述 3 市一般公共预算收入增速分别为 9.23%、11.51% 和 -8.08%，一般公共预算收入规模占绝对优势的银川 2015 年一般公共预算收入增速排名第一。

图表 12. 2014-2015 年宁夏回族自治区各地级市一般公共预算收入及增速



数据来源：宁夏回族自治区各地市国民经济和社会发展统计公报，新世纪评级整理

图表 13. 2015 年宁夏回族自治区各地市一般公共预算收入及增速较 2014 年变动情况

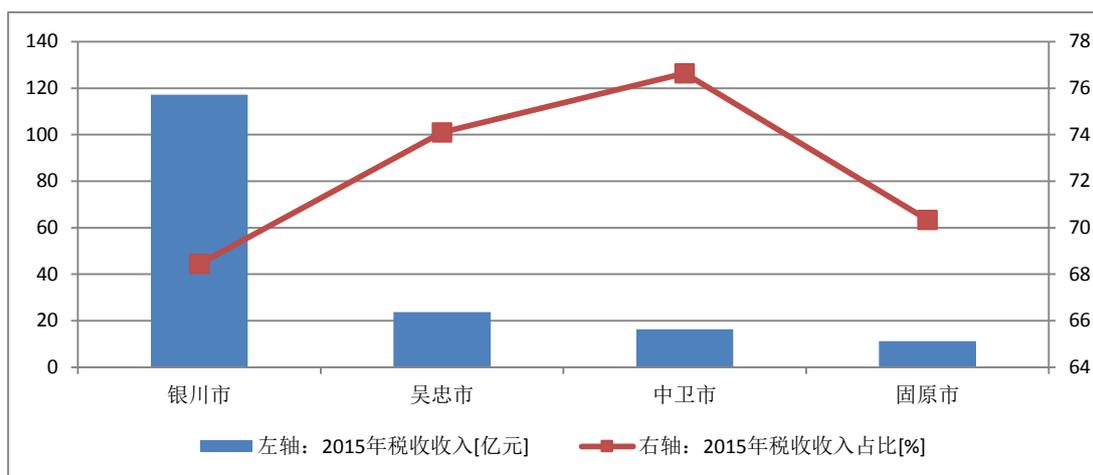


数据来源：宁夏回族自治区各地市国民经济和社会发展统计公报整理，新世纪评级整理

从一般公共预算收入构成看，宁夏下辖各地级市税收收入占一般公共预算收入的比重多处于 70%左右水平<sup>6</sup>，一般公共预算收入质量尚可。其中，中卫市税收占比最高，2015 年该市税收收入占一般公共预算收入的比重为 76.64%；银川市税收收入占一般公共预算收入的比重最低，2015 年为 68.44%。

<sup>6</sup> 公开资料未查到石嘴山市税收收入，该处分析不包括石嘴山市情况。

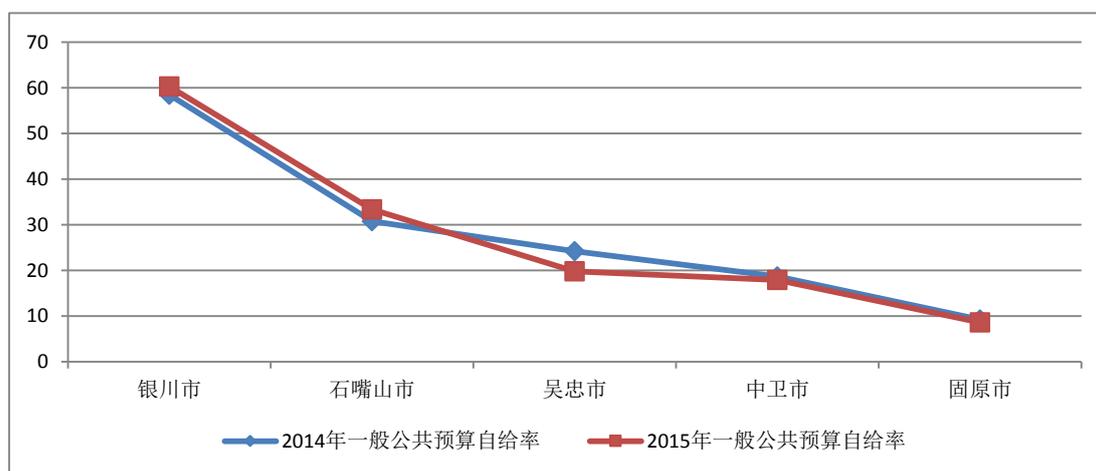
图表 14. 2015 年宁夏回族自治区各地级市税收收入情况



数据来源：宁夏回族自治区各地级市国民经济和社会发展统计公报及其他公开资料，新世纪评级整理

从一般公共预算自给率（一般公共预算收入/一般公共预算支出）看，宁夏各地级市一般公共预算收支平衡能力总体处于较低水平。其中，银川市一般公共预算自给率相对较高，2015 年为 60.32%；其他各地级市的一般公共预算自给率则均低于 35.00%，其中石嘴山市在全区排名第二，2015 年其一般公共预算自给率为 33.37%，固原市一般公共预算收入对其支出的覆盖程度最低，2015 年其一般公共预算自给率仅为 8.62%，均需依靠上级转移支付平衡资金缺口。

图表 15. 2014-2015 年宁夏回族自治区各地级市一般公共预算自给率情况（单位：%）



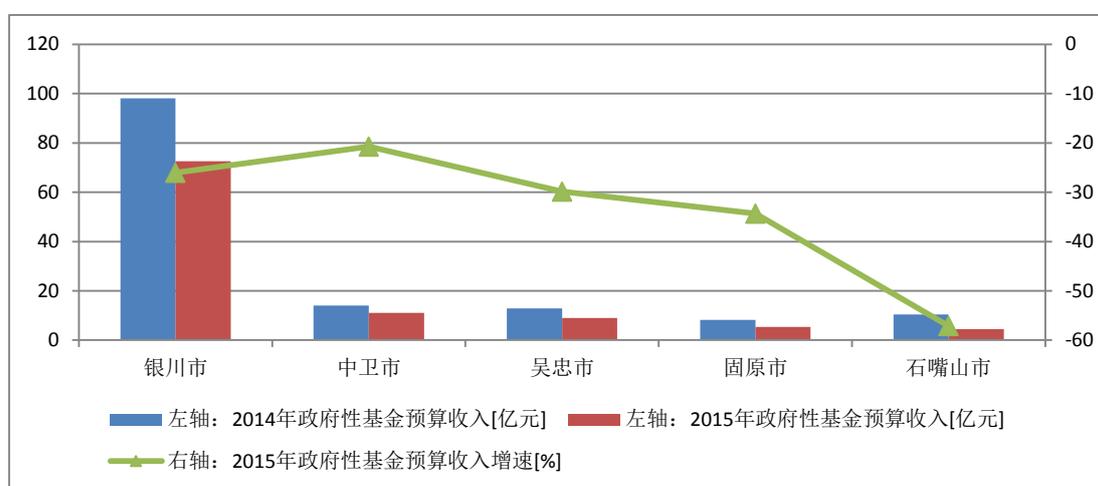
数据来源：宁夏回族自治区各地级市国民经济和社会发展统计公报及其他公开资料，新世纪评级整理

### （三）宁夏回族自治区下辖各地级市政府性基金预算收支状况

受宏观经济下行及房地产去库存等因素影响，2015 年宁夏下辖各地级市政府性基金预算收入均出现较大幅度的下滑。从区域看，银川市政府性基金预算收入规模相对较大，其余地级市规模较小。与一般公共预算收入规模相比，全区地方财力对政府性基金预算收入的依赖度普遍不高。

受宏观经济下行及房地产去库存等因素影响,近年来宁夏国有土地使用权出让收入逐年减少,导致全区政府性基金预算收入亦呈逐年下降态势。2015年,宁夏政府性基金预算收入147.20亿元,同比大幅下降26.9%,全区下辖各地级市基金预算收入均出现较大幅度的下滑,其中石嘴山市和固原市降幅最大,分别同比下降57.12%和34.34%;吴忠市、中卫市和银川市降幅则依序次之,分别同比下降29.88%、26.04%和20.74%。从政府性基金预算收入规模看,2015年银川市政府性基金预算收入规模相对较大,为72.56亿元;中卫市、吴忠市、固原市和石嘴山市政府性基金预算收入规模依序次之,分别为11.10亿元、9.01亿元、5.38亿元和4.49亿元。

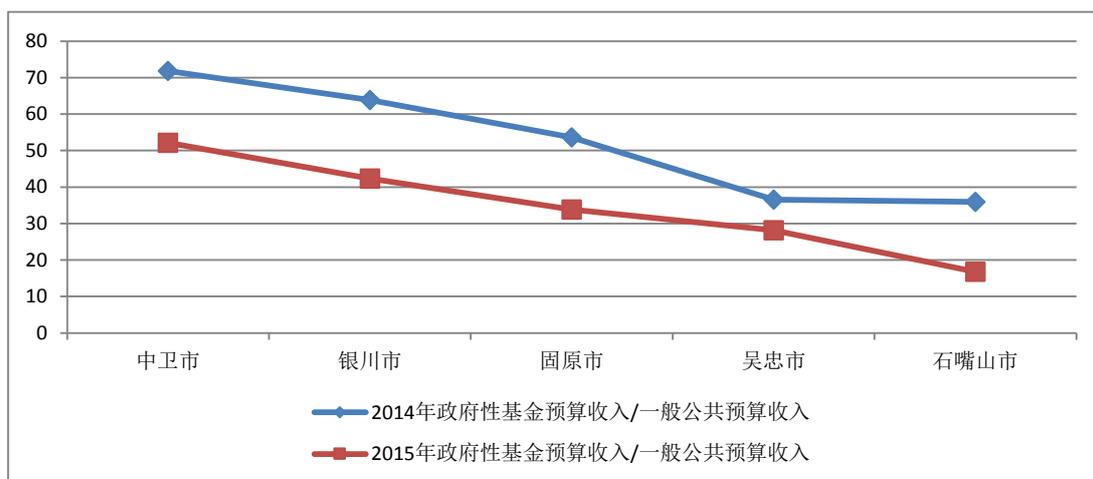
图表 16. 2014-2015 年宁夏回族自治区下辖各地级市政府性基金预算收入及增速



数据来源:宁夏回族自治区各地级市国民经济和社会发展统计公报及其他公开资料,新世纪评级整理

以政府性基金预算收入与一般公共预算收入规模相比,2015年中卫市政府性基金预算收入对一般公共预算收入的比率超过50%,为52.10%;银川、固原、吴忠3市地方财力对政府性基金预算收入的依赖程度次之,分别为42.36%、33.84%和28.16%;石嘴山市地方财力对政府性基金预算收入的依赖度相对最低,为16.79%。

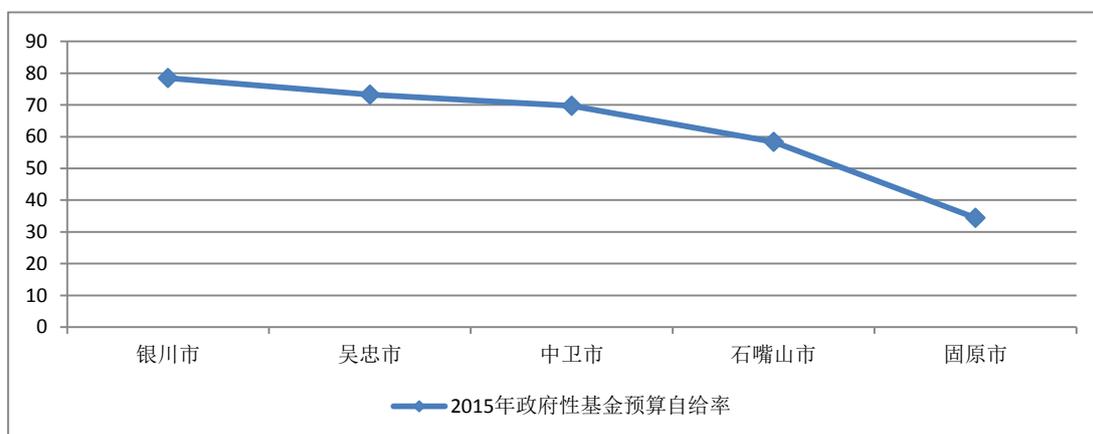
图表 17. 2014-2015 年宁夏回族自治区下辖各地级市政府性基金预算收入与一般公共预算收入对比 (单位: %)



数据来源: 宁夏回族自治区各地级市国民经济和社会发展统计公报及其他公开资料, 新世纪评级整理

从政府性基金预算自给率情况看, 宁夏下辖各地级市 2015 年政府性基金预算自给率均在 80% 以下。其中, 银川市和吴忠市政府性基金预算自给率分列全区第一和第二, 分别为 78.46% 和 73.25%; 中卫市和石嘴山市政府性基金预算自给水平次之, 分别为 69.67% 和 58.31%; 固原市政府性基金预算收入对其支出的覆盖程度最低, 为 34.42%。

图表 18. 2015 年宁夏回族自治区下辖各地级市政府性基金预算自给率情况(单位: %)



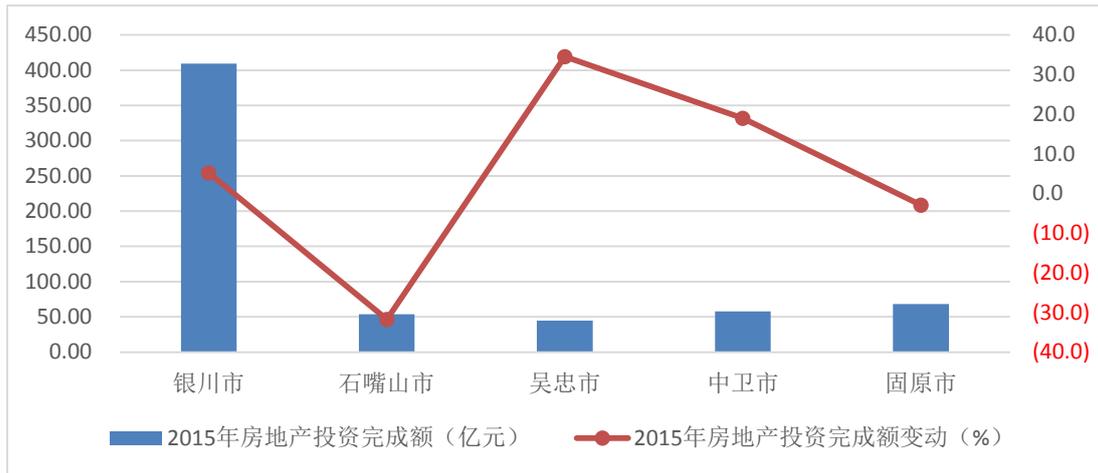
数据来源: 宁夏回族自治区各地级市国民经济和社会发展统计公报及其他公开资料, 新世纪评级整理

从宁夏各地区房地产投资情况来看, 银川市房地产投资完成额规模较大, 2015 年为 1492.62 亿元, 占自治区全区房地产开发投资总额的 64.57%; 其他地级市房地产投资完成额规模均相对较小, 处于 40-70 亿元区间范围。

从增速来看, 除吴忠市外, 2015 年宁夏下辖地级市房地产投资增速均有所放缓, 部分地市房地产投资额呈负增长状态。其中, 银川市 2015 年房地产投资

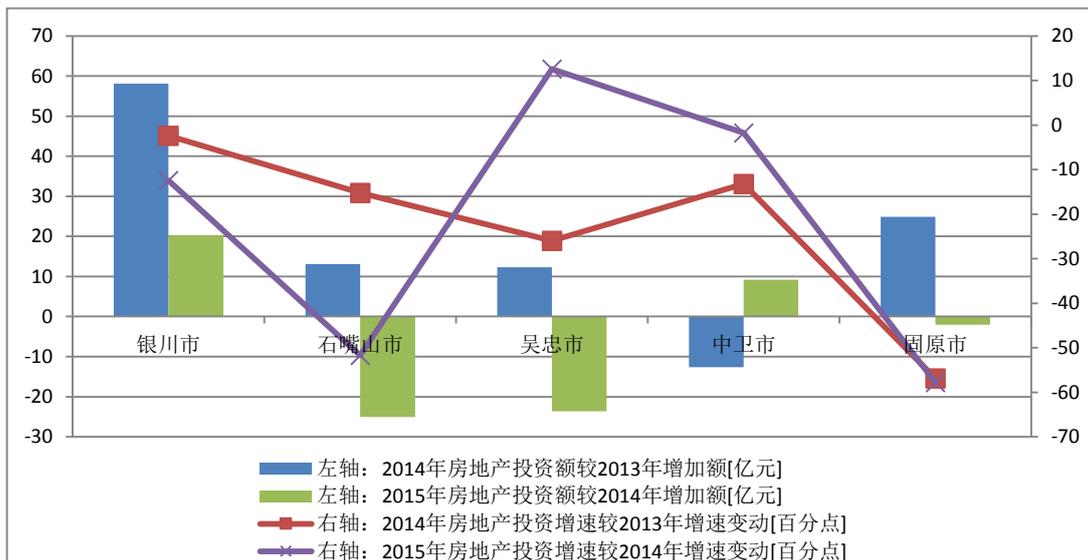
同比增长 5.2%，增速较上年下降 12.4 个百分点，主要系受房地产市场调整影响。吴忠市和中卫市当年房地产投资继续保持较快增长，2015 年增速分别为 34.5% 和 19.0%，主要系得益于上述两个地区积极引导房地产业的发展并采取综合政策措施刺激房地产消费。房地产投资额呈负增长的地区为石嘴山市和固原市，2015 年房地产投资额分别同比下降 31.7% 和 2.9%，下降主要系由于上述两个地区主导产业产能过剩较为严重、较大的经济下行压力制约了当地房地产市场投资所致。

图表 19. 2015 年宁夏回族自治区各地级市房地产投资完成额情况（单位：亿元，%）



数据来源：宁夏回族自治区各地市 2015 年国民经济和社会发展统计公报，新世纪评级整理

图表 20. 2014-2015 年宁夏回族自治区各地市房地产投资额及增速较上年变动情况



数据来源：宁夏回族自治区各地市 2015 年国民经济和社会发展统计公报，新世纪评级整理

### 三、宁夏回族自治区政府融资平台类企业存量债券情况

宁夏城投债存续规模与全国其他省（市、区）相比较小，主要集中于经济发展水平相对较好的银川市；与一般公共预算收入规模相比，当地财力可对存

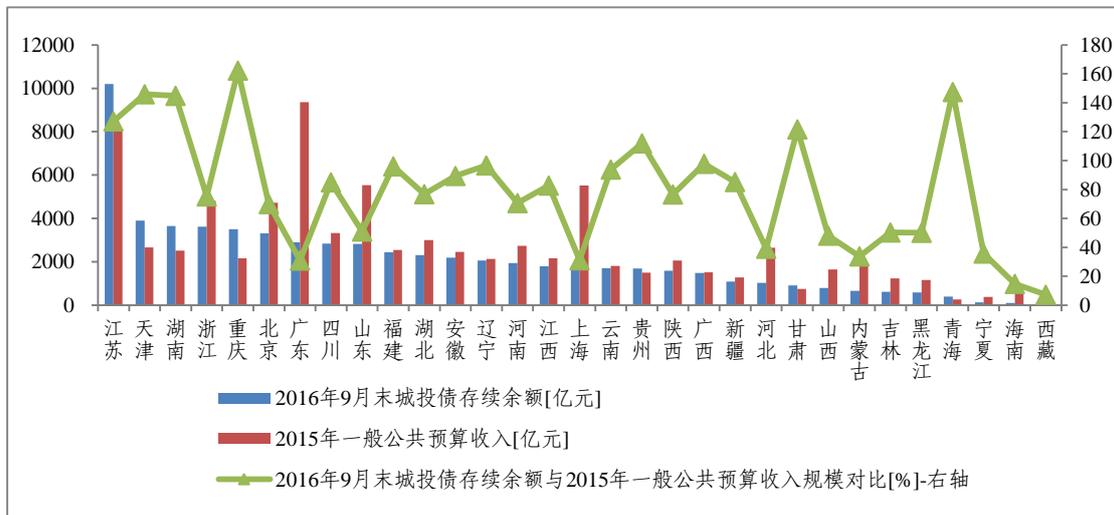
续城投债形成一定覆盖，全区城投债偿付压力可控。

### （一）宁夏回族自治区平台类企业存量债券规模情况

从城投债存续规模看，截至 2016 年 9 月末全国城投债存续数量共计 6184 支，存续余额共计 6.39 万亿元；其中，宁夏城投债存续数量 12 支，存续余额 131.65 亿元、位列全国各省（区）市第 28 位。从债券品种看，宁夏政府融资平台类企业发行的券种包括企业债、中期票据、定向工具和短期融资券等，其中企业债余额最大，2015 年 9 月末为 87.75 亿元，占宁夏城投债存续余额的 66.65%；中期票据、定向工具和短期融资券占宁夏城投债存续余额的比重依序分别为 18.23%、11.32%和 3.80%。

以城投债存续余额与一般公共预算收入规模相对比，2016 年 9 月末重庆市、青海省、天津市、湖南省、江苏省、甘肃省和贵州省城投债存续余额规模较大，分别为当地 2015 年一般公共预算收入的 1.62 倍、1.47 倍、1.46 倍、1.45 倍、1.27 倍、1.22 倍和 1.12 倍，上述地区城投债偿付压力相对较大。2016 年 9 月末宁夏城投债存续余额是其 2015 年一般公共预算收入的 0.36 倍，处于较低水平，城投债偿付压力相对较小。

图表 21. 全国各省（区）市城投债存续余额与一般公共预算收入对比



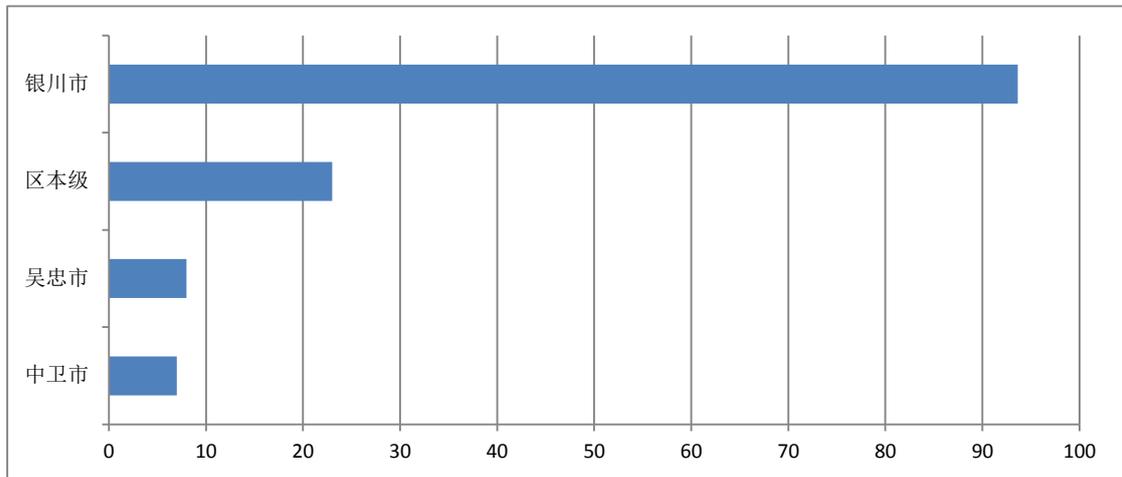
资料来源：Wind 资讯，新世纪评级整理

### （二）宁夏回族自治区存续期城投债区域分布

从存续期城投债的地区分布情况来看，宁夏存续期城投债发行主体主要集中于经济水平相对较高的银川市，截至 2016 年 9 月末银川市存续期债券余额合计为 93.65 亿元，占当期末自治区存续债券余额的 71.14%。同期末，宁夏区本级城投债存续规模次之，为 23.00 亿元，占当期末自治区存续债券余额的 17.47%；吴

忠市和中卫市则分别仅有一支存续债券,债券余额分别为 8.00 亿元和 7.00 亿元,分别占当期末自治区存续债券余额的 6.08%和 5.32%。截至 2016 年 9 月末,宁夏其余下辖地级市无存续债券。

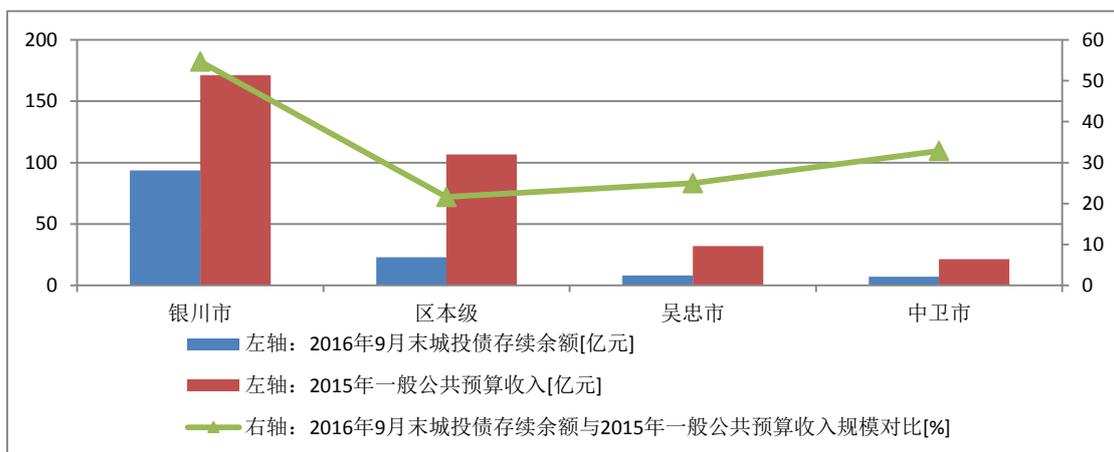
图表 22. 截至 2016 年 9 月末宁夏回族自治区存续期城投债区域分布情况 (单位: 亿元)



数据来源: Wind 资讯, 新世纪评级整理

以城投债存续余额与一般公共预算收入规模相对比,宁夏自治区内地区城投偿付压力可控。其中,银川市一般公共预算收入对存续期债务的覆盖程度相对较低,2016 年 9 月末其城投债存续余额分别是 2015 年一般公共预算收入的 0.55 倍;中卫市该比例为 0.33 倍;吴忠市和区本级的城投债偿付压力相对较小,2016 年 9 月末其城投债存续余额分别是 2015 年一般公共预算收入的 0.25 倍和 0.22 倍。

图表 23. 宁夏回族自治区内各地级市城投债存续余额与一般公共预算收入规模对比情况



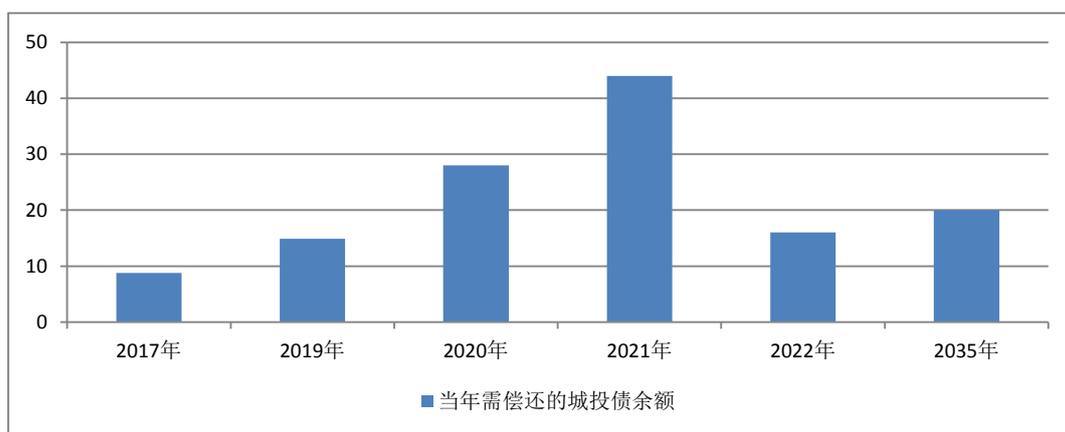
数据来源: Wind 资讯, 新世纪评级整理

### (三) 宁夏回族自治区城投债存续期债券的期限结构

从存续期城投债的到期时间来看,宁夏城投债到期需偿还债务额分布在

2017年、2019-2022年以及2035年，到期需偿还债券规模分别为8.75亿元、14.90亿元、28.00亿元、44.00亿元、16.00亿元和20.00亿元。由于近年来宁夏城镇化建设进程逐步进入扩张阶段，且在城投债相关政策刺激作用下，全区城投债发债规模扩张，发行债券期限主要为5-7年，导致2020-2021年到期需偿还债务规模较大。从城投债到期的地区分布来看，宁夏到期城投债仍主要集中于银川市，2017年、2019-2022年及2035年银川市到期需偿还城投债占全区的比重分别为100.00%、100.00%、71.43%、50.00%、50.00%和100.00%。

图表 24. 2016 年 9 月末宁夏回族自治区存续城投债未来到期情况 (单位: 亿元)



数据来源: Wind 资讯, 新世纪评级整理

图表 25. 截至 2016 年 9 月末宁夏回族自治区存续期内城投类债券到期情况(单位:亿元)

城市	2017 年 到期	2019 年 到期	2020 年 到期	2021 年 到期	2022 年 到期	2035 年 到期	合计
银川市	8.75	14.90	20.00	22.00	8.00	20.00	93.65
区本级	-	-	-	15.00	8.00	-	23.00
吴忠市	-	-	8.00	-	-	-	8.00
中卫市	-	-	-	7.00	-	-	7.00
合计	8.75	14.90	28.00	44.00	16.00	20.00	131.65

数据来源: Wind 资讯, 新世纪评级整理