

新疆自治区及其下辖地州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

钟士芹

新疆自治区位于我国西北边陲，是我国东中部区域与中亚和欧洲广大区域相连接的陆域必经交通要道，是第二“亚欧大陆桥”的必经之地，区域政治地位和地理战略地位重要。新疆自治区支柱产业以资源类产业为主，同时现代服务业发展迅速，已形成了二三产业并举发展的产业格局。近年来新疆自治区经济实力持续提升，经济增速高于全国平均水平，但经济总量在全国排名相对靠后。受宏观经济放缓、传统支柱产业产能过剩及“营改增”改革等因素影响，2015年新疆自治区税收收入下滑，一般公共预算收入虽保持增长，但增速放缓；政府性基金收入规模较小，对地方财力的贡献度有限；上级补助收入规模较大且逐年增加，对财政收入形成了有力支撑。新疆自治区政府债务规模较小，债务压力相对较轻，总债务率处于全国较低水平。

从下辖地州市的经济财政情况看，新疆自治区各地市州经济发展差异明显，其中以乌鲁木齐为中心的北疆地区经济发展水平相对较强，而处于边境、外围的南疆等地区发展相对落后，经济总量、财政收入以及存量城投债分布的区域集中度均较高，基本呈现出以乌鲁木齐为中心向外围扩散的格局。受宏观经济下行以及各地区产业结构差异影响，新疆自治区各地市州经济虽保持增长，但大部分地区GDP增速下行；一般公共预算收入增幅差异较大，部分地区出现负增长；各地市州财政收支普遍呈不平衡现象，财政自给能力较低。新疆自治区各地市州政府性基金预算收入规模整体不大，且稳定性较弱；2015年各地市州基金收入普遍出现较大幅度下滑。债务方面，下辖各地州市除伊犁州州直、吐鲁番市、博尔塔拉州和乌鲁木齐市城投债偿付压力相对较大外，其他地区城投债偿付压力尚可。

一、新疆自治区经济财政实力及债务分析

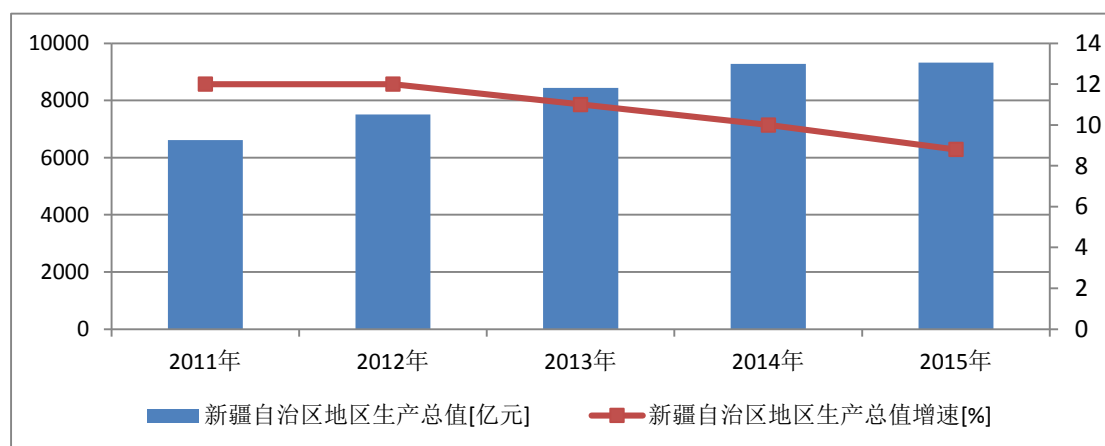
（一）新疆自治区经济发展概况

新疆自治区位于我国西北边陲，是我国东中部区域与中亚和欧洲广大区域相连接的陆域必经交通要道，是第二“亚欧大陆桥”的必经之地，区域政治地位和地理战略地位重要。新疆自治区支柱产业以资源类产业为主，同时现代服务业发展迅速，已形成了二三产业并举发展的产业格局。近年来，新疆自治区经济实力持续提升，经济增速高于全国平均水平，但经济总量在全国排名相对靠后。

新疆维吾尔自治区位于我国西北边陲，地处亚欧大陆腹地，陆地边境线 5600 多公里，周边与俄罗斯、哈萨克斯坦、吉尔吉斯斯坦、塔吉克斯坦、巴基斯坦、蒙古、印度、阿富汗 8 国接壤，在历史上是古丝绸之路的重要通道，现在是第二座“亚欧大陆桥”的必经之地，战略位置重要。新疆是我国五个少数民族自治区之一，拥有 47 个少数民族；也是我国陆地面积最大的省级行政区，面积 166 万平方公里，占我国国土总面积的六分之一。

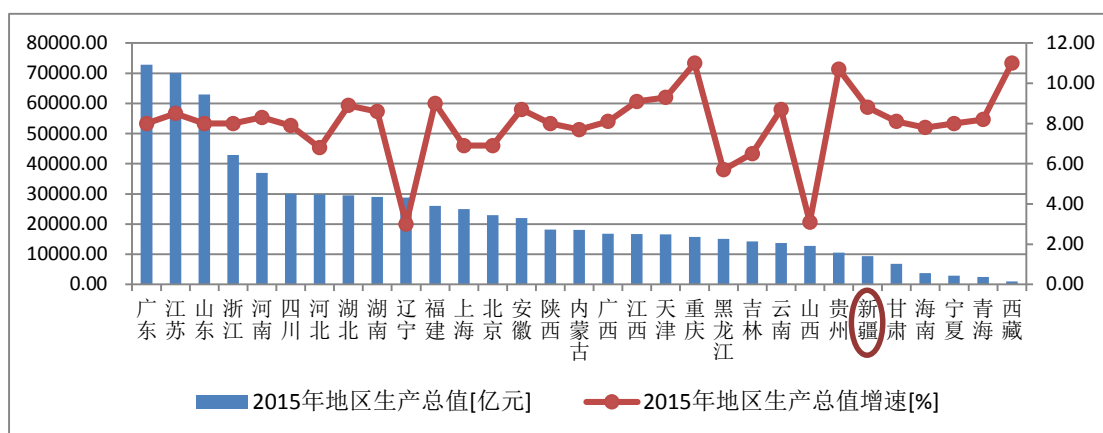
近年来新疆自治区经济实力持续提升，经济增速高于全国平均水平，但经济总量在全国仍处于落后地位。2015 年全区实现地区生产总值 9324.80 亿元，按可比价格计算，比上年增长 8.8%；经济总量位居西北五省第 2 位，增速位列西北五省第 1 位。其中，第一产业增加值 1559.09 亿元，同比增长 5.8%；第二产业增加值 3564.99 亿元，同比增长 6.9%，其中，工业增加值 2690.04 亿元，同比增长 5.4%；第三产业增加值 4200.72 亿元，同比增长 12.7%，三次产业结构比重为 16.7:38.2:45.1，较 2014 年的三次产业结构 16.6:42.4:41.0 有所优化，第三产业比重比 2014 年提升 4.1 个百分点，首次超过第二产业，成为经济增长的重要引擎。

图表 1. 2011-2015 年新疆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 年新疆维吾尔自治区与全国其他省（区、市）GDP 及增速对比



数据来源：Wind 资讯，新世纪评级整理

新疆维吾尔自治区自然资源丰富，目前支柱产业以资源类产业为主，主要包括石油和天然气开采、石油加工、炼焦及核燃料加工、电力、热力生产和供应业、合成材料制造、化学原料及化学制品制造业等，2014 年上述产业在区域工业增加值中占比达到 64.65%。此外，新疆也是农业大省，包括棉花加工在内的农产品加工业也是新疆的支柱产业之一，2015 年全区完成农林牧渔业总产值 2804.42 亿元，同比增长 6.3%。近年来，新疆第三产业发展较快，以信息、金融、电商为代表的现代服务业快速发展，2015 年新疆第三产业实现增加值 4200.72 亿元，占地区生产总值的比重为 45.10%，占比首次超过第二产业，对经济增长的贡献率超过 55%，成为推动新疆经济发展的重要引擎。目前，新疆维吾尔自治区已形成了二三产业并举发展的产业结构。

对外贸易方面，受中亚国家货币贬值、经济增长放缓和外需低迷等因素影响，新疆维吾尔自治区与中亚国家及俄罗斯的外贸进出口额呈现大幅双降态势，2015 年，全区进出口总额完成 196.78 亿美元，同比下降 28.9%；其中出口完成 175.06 亿美元，同比下降 25.4%；进口完成 21.72 亿美元，同比下降 48.2%。

受宏观经济下行、产业结构调整等因素影响，新疆维吾尔自治区工业和房地产投资增速放缓，重点项目计划投资减少。2015 年全区完成固定资产投资 10729.32 亿元，同比增长 10.1%，增速较上年同期回落 15.1 个百分点。其中第一产业投资 366.33 亿元，同比增长 21.8%；第二产业投资 5179.17 亿元，同比增长 6.7%；第三产业投资 5183.82 亿元，同比增长 13.0%。新疆房地产市场去库存化也面临诸多调整，房地产投资增速自 2015 年下半年开始逐渐回落，2015 年全年完成房地产开发投资 998.88 亿元，同比下降 1.6%，增速为 2013 年以来的最低水平。

（二）新疆维吾尔自治区地方财政概况

受宏观经济放缓、传统支柱产业产能过剩及“营改增”改革等因素影响，

2015年新疆自治区税收收入出现下滑，一般公共预算收入虽保持增长，但增速放缓；政府性基金收入规模较小，对地方财力的贡献度较为有限；上级补助收入规模较大且逐年增加，对新疆自治区财政收入形成了有力支撑。新疆自治区一般公共预算支出规模较大，民生支出占比不断提高，一般公共预算收支平衡对中央转移支付的依赖度较高。

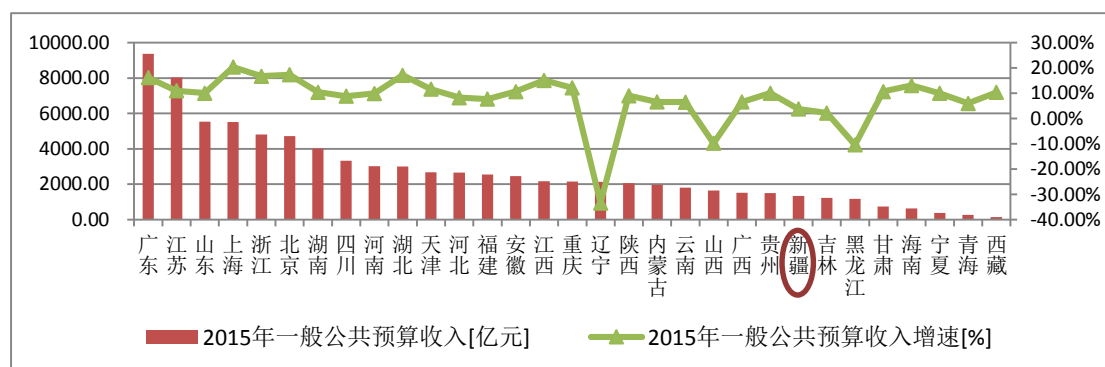
近年来，受益于经济增长，新疆自治区一般公共预算收入持续增加，2013-2015年分别为1128.49亿元、1282.30亿元和1330.85亿元，同比分别增长24.13%、13.63%和3.79%。2014年以来，受经济放缓、传统支柱产业产能过剩以及“营改增”改革等因素影响，新疆自治区税收增速下滑，全区一般公共预算收入增速出现明显回落。新疆自治区一般公共预算收入以税收收入为主，2013-2015年税收比率分别为73.23%、69.24%和64.75%，税收收入占一般公共预算收入的比重逐年下降。虽然税收拉动一般公共预算收入增长的动力趋弱，但得益于较为特殊的政治和地理战略地位，新疆自治区能够获得中央较大规模的补助支持，对区域财力形成了有力支撑，2013-2015年上级补助收入分别为1961.78亿元、2130.80亿元和2368.71亿元。

图表3. 2013-2015年新疆自治区财政收入情况

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(亿元)	1128.49	203.91	1282.30	241.80	1330.85	241.73
其中: 税收收入(亿元)	826.34	50.87	887.80	53.81	861.73	47.06
非税收入(亿元)	302.15	153.04	394.50	187.99	469.12	194.67
上级补助收入(亿元)	1961.78	1904.15	2130.80	2065.00	2368.71	2326.80
政府性基金收入(亿元)	575.80	194.89	587.50	206.40	583.51	298.35
其中: 国有土地出让收入(亿元)	284.56	6.76	279.53	2.58	215.53	3.70

数据来源: 新疆自治区203-2014年财政收支决算表、《关于2015年自治区预算执行情况和2016年自治区预算草案的报告》以及其他公开资料, 新世纪评级整理

图表4. 2015年新疆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

从政府性基金收入看，新疆维吾尔自治区政府性基金收入规模较小，对地方财力的贡献度较为有限。2013-2015 年全区政府性基金收入分别为 575.80 亿元、587.50 亿元和 583.51 亿元，其中国有土地使用权出让收入分别为 284.56 亿元、279.53 亿元和 215.53 亿元；2014 年以来受房地产及土地市场行情下滑影响，全区国有土地使用权出让收入大幅下降。

新疆维吾尔自治区一般公共预算支出主要涉及教育、农林水事务、社会保障和就业、医疗卫生、科技文化体育等多个领域，近年来新疆维吾尔自治区一般公共预算支出中行政经费支出占比较低，民生支出占比有所提高。2013-2015 年全区完成一般公共预算支出 3067.12 亿元、3317.79 亿元和 3805.00 亿元；其中 2015 年一般公共服务和公共安全支出合计为 618.63 亿元，占一般公共预算支出的比重为 16.26%；与民生直接相关的农林水事务、社会保障和就业、医疗卫生、教育、科技文化体育支出合计为 1984.50 亿元，占比为 52.16%。2013-2015 年，新疆维吾尔自治区政府性基金预算支出分别为 441.90 亿元、458.80 亿元和 522.90 亿元。

（三）新疆维吾尔自治区政府性债务概况

新疆维吾尔自治区地方政府性债务主要集中于市、县两级，地方政府债务余额规模在全国排名相对靠后，地方财力可对现有政府债务形成一定覆盖。

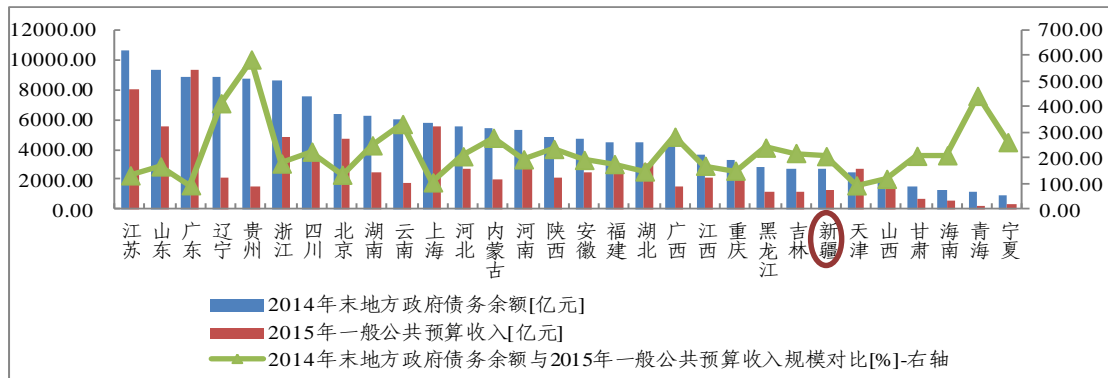
根据 2014 年 1 月公告的《新疆维吾尔自治区政府性债务审计结果》，截至 2013 年 6 月底，新疆维吾尔自治区各级政府负有偿还责任的债务 1642.35 亿元，负有担保责任的债务 807.71 亿元，可能承担一定救助责任的债务 296.09 亿元。从举债主体所在地方政府层级来看，2013 年 6 月末，自治区本级、14 个地（州、市）本级、101 个县本级和 865 个乡镇政府负有偿还责任的债务余额分别为 469.96 亿元、530.43 亿元、609.43 亿元和 32.53 亿元，占全区负有偿还责任的债务的比重分别为 28.62%、32.30%、37.11%和 1.98%。市、县两级债务占比较大。从举债主体看，融资平台公司、政府部门和机构是政府负有偿还责任债务的主要举债主体，2013 年 6 月末债务余额分别为 763.10 亿元和 693.10 亿元。从债务资金投向看，新疆维吾尔自治区政府性债务资金主要用于基础设施建设和公益性项目，截至 2013 年 6 月末，在已支出的政府负有偿还责任的债务 1445.39 亿元中，用于市政建设、保障性住房、农林水利、交通运输、教科文卫、生态建设、土地收储等基础性、公益性项目的支出为 1115.04 亿元，占比为 77.14%。

根据公开资料，截至 2015 年末，新疆维吾尔自治区债务限额为 2836.70 亿元，其中一般债务限额和专项债务限额分别为 2120.00 亿元和 716.70 亿元；2016 年全区新增债务限额 314.00 亿元，其中一般债务限额新增 286.00 亿元，专项债务限额新增 28.00 亿元，截至 2016 年末全区政府债务限额为 3150.70 亿元。债务余额

方面，根据公开资料，截至 2015 年末，新疆维吾尔自治区政府负有偿还责任的债务为 2633.50 亿元，同比下降 0.95%；负有担保责任的债务为 1051.00 亿元，同比下降 2.00%；可能承担一定救助责任的债务为 191.40 亿元，同比下降 13.59%。与全国其他省级单位相比，新疆维吾尔自治区债务规模较小。从债务率来看，2013 年末全区负有偿还责任债务的债务率为 57.72%，处于全国较低水平。

以地方政府债务余额与一般公共预算收入规模相对比，2014 年末新疆维吾尔自治区地方政府债务余额是其 2015 年一般公共预算收入的 2.07 倍，位列全国各省（区）市第 15 位，在全国处于中间水平；同期末，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地方政府债务余额分别是其 2015 年一般公共预算收入的 5.84 倍、4.42 倍、4.13 倍、3.32 倍、2.83 倍和 2.79 倍，位列全国各省（区）市前六。

图表 5. 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：各省（区）市债券信息披露文件

（四）新疆维吾尔自治区地方政府债券发行情况分析

2015 年以来，新疆维吾尔自治区地方政府债券发行规模在全国各省市中相对较小，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。截至 2015 年末，全国 34 个省（区、市）¹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，新疆维吾尔自治区累计发行地方政府债券 693 亿元，发行规模在全国 34 个已发债省（区、市）中位列第 24 位。其中公开发行 635 亿元（其中 457 亿元

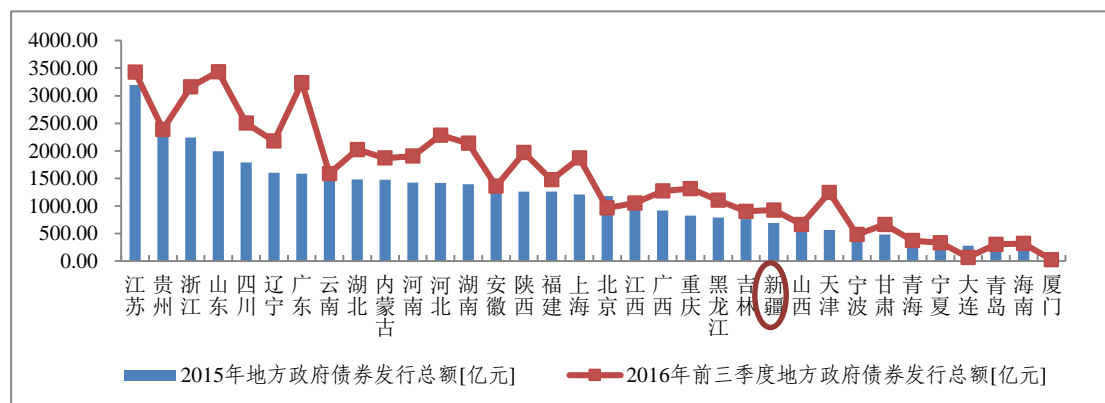
¹ 尚未发债的省（区、市）为西藏自治区。

用于置换到期债务，其余 178 亿元为新增额度），居于全国已公开发债省（区、市）第 23 位；定向发行 58 亿元，居于全国已定向发债省（区、市）第 26 位。按债券类别分，一般债券发行规模为 580 亿元，专项债券发行规模为 113 亿元。按发行期限分，3 年期发行规模为 136.6 亿元，5 年期发行规模为 209.9 亿元，7 年期发行规模为 206.9 亿元，10 年期发行规模为 139.6 亿元。从发行利率来看，与前五日国债收益率均值相比，定向发行利差²区间为 43~54BP，公开发债利率低于定向发行，公开发债利差区间为 0~20BP。

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，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，新疆维吾尔自治区累计发行地方政府债券 925.80 亿元，发行规模在全国 34 个已发债省（区）市中位列第 24 位。其中公开发债规模为 810.30 亿元（其中，544.80 亿元用于置换到期债务本金，265.50 亿元为新增额度），定向发行规模为 115.50 亿元。按债券类别分，一般债券发行规模为 744.40 亿元，专项债券发行规模为 181.40 亿元。

图 6. 2015 年及 2016 年前三季度各省（区）市地方政府债券发行情况



数据来源：各省（区）市债券发行结果文件

二、新疆维吾尔自治区下辖各地市州经济发展和地方财力分析

新疆维吾尔自治区下辖乌鲁木齐市、克拉玛依市、吐鲁番市和哈密市 4 个地级市，昌吉回族自治州（以下简称“昌吉州”）、博尔塔拉蒙古自治州（以下简称“博尔塔拉州”）、巴音郭楞蒙古自治州（以下简称“巴音郭楞州”）、克孜勒苏柯尔克孜

² 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。

自治州（以下简称“克孜勒州”）和伊犁哈萨克自治州（以下简称“伊犁州”）³⁵ 个自治州，阿克苏地区、喀什地区、和田地区、塔城地区和阿勒泰地区 5 个地区，共 14 个地级行政单位。

从区域经济发展水平来看，新疆自治区下辖 14 个地市州区域经济发展水平存在较大差异，区域经济发展不均衡现象较为突出。从地理特征看，新疆自治区以天山山脉为界，自然分成了南北两部分（南疆和北疆），其中以乌鲁木齐为中心的北疆地区经济发展水平相对较强，尤其乌鲁木齐对新疆自治区经济发展的带动作用明显；而南疆地区大多是集边境地区、民族地区、高原荒漠地区、贫困地区于一体的集中连片特殊困难地区，距离经济核心区较远，经济发展水平相对较弱。

图表 7. 新疆自治区行政区划概况



（一）新疆自治区下辖各地市州经济情况

新疆自治区各地市州经济发展差异明显，其中以乌鲁木齐为中心的北疆地区经济发展水平相对较强，而处于边境、外围的南疆等地区发展相对落后，经济发展的区域集中度较高，基本呈现出以乌鲁木齐为中心向外围扩散的格局。受宏观经济下行以及各地区产业结构差异影响，新疆自治区各地市州经济虽保持增长，但大部分地区 GDP 增速呈下行趋势。

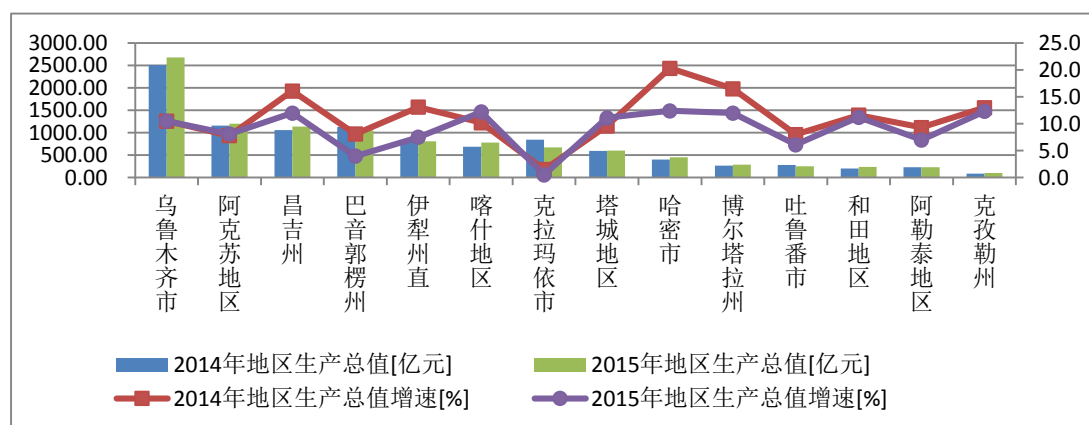
³⁵ 伊犁州下辖 2 个地级行政区（塔城地区和阿勒泰地区）和 11 个县级行政区，是全国唯一的既辖地级行政区、又辖县级行政区的自治州，也是全国唯一的副省级自治州。本文中伊犁州的经济财政数据均取自州直口径（即不含两个地级行政区）。

从经济规模来看，新疆自治区区域经济发展水平差异明显，其中以乌鲁木齐为中心的北疆地区经济发展水平相对较强，基本呈现出以乌鲁木齐为中心向外围扩散的格局。其中，乌鲁木齐经济总量处于绝对领先地位，2015年乌鲁木齐实现地区生产总值（GDP）2680.00亿元，占新疆自治区全区GDP的28.74%，是新疆经济发展的重心，对经济发展的带动作用明显；此外，经济总量相对较大的地区还包括阿克苏地区、昌吉州和巴音郭楞州，上述3个地州经济总量均达千亿元以上，分别为1199.90亿元、1140.00亿元和1052.00亿元，合计占全区GDP的比重为36.38%。而处于南疆地区的3个地州经济发展水平相对落后，除喀什地区经济总量相对较大外（2015年GDP为780.00亿元），和田地区、克孜勒州经济发展较为落后，两地州地区生产总值合计仅为335.36亿元，占比为3.60%。

从经济增速来看，新疆自治区各地市州国民经济总体保持平稳增长。2015年14个地市州中GDP增速达到两位数的共8个，其中哈密市、克孜勒州、喀什地区、昌吉州和博尔塔拉州均以12%以上的增速增长，增速位列新疆前5位；而克拉玛依市、巴音郭楞州受国际石油价格和石油开采等因素影响，经济增速较低，2015年同比分别仅增长0.5%和4.0%。从GDP增速变动情况看，受产业结构及工业增速明显下滑等因素影响，2014年新疆下辖各地市州中，除和田地区经济增速与上年持平外，其他地区均呈回落态势，其中克拉玛依市2014年同比仅增长1.5%；2015年，除乌鲁木齐市经济增速与上年持平，阿克苏地区、喀什地区和塔城地区经济增速呈小幅增长外，其他地区增速均延续上年下滑态势。

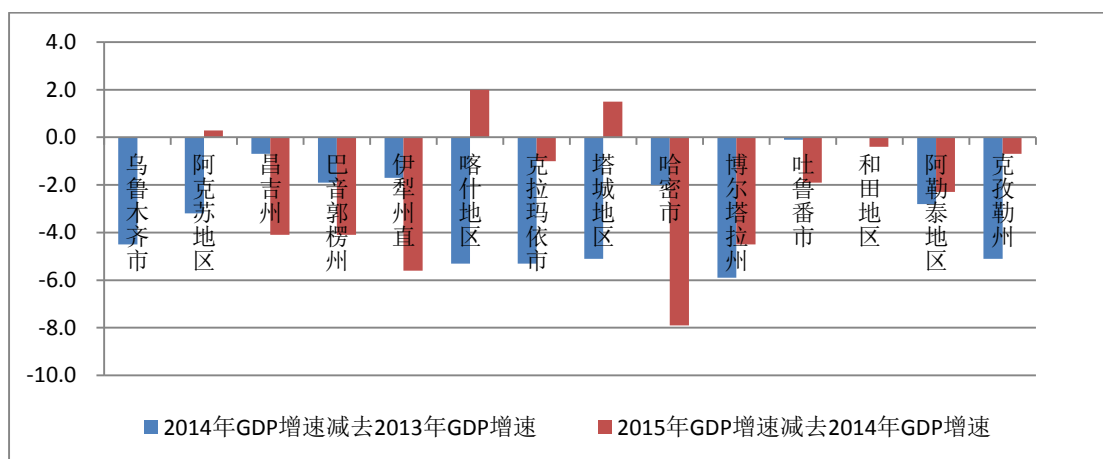
2015年新疆自治区人均地区生产总值为4.00万元，从各地市州人均地区生产总值来看，克拉玛依市、巴音郭楞州和乌鲁木齐市位列前三，其中克拉玛依市由于其人口数量较少，人均GDP达17.9万元；此外，人均GDP相对较低的地州为处于南疆的和田地区、克孜勒州和喀什地区，分别为1.02万元、1.70万元和1.74万元。

图表 8. 2014-2015 年新疆自治区各地市州地区生产总值及增速



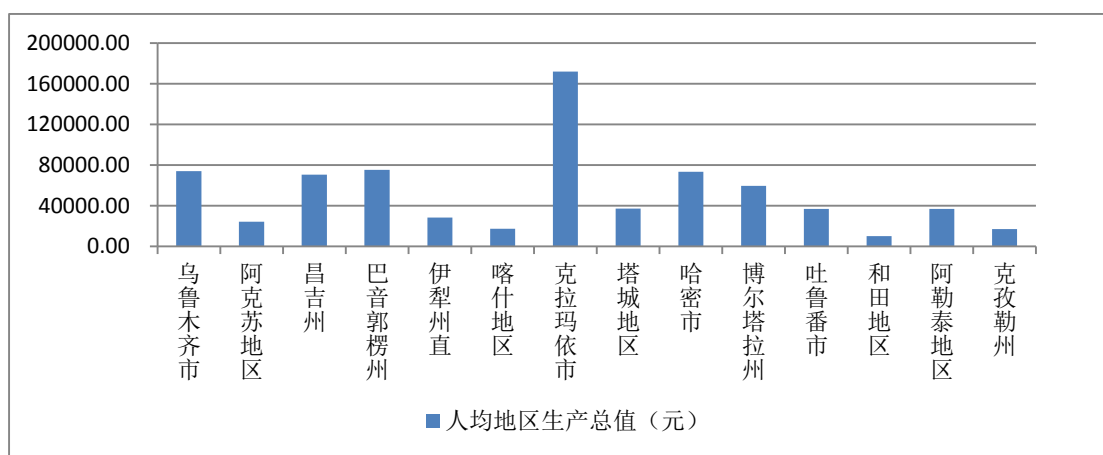
数据来源：根据新疆自治区14个地市州国民经济和社会发展统计公报、政府工作报告等公开资料整理

图表 9. 2014-2015 年新疆维吾尔自治区各地市州地区生产总值增速变动情况对比(单位:%)



数据来源：根据新疆维吾尔自治区 14 个地州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整理

图表 10. 2015 年新疆维吾尔自治区各地市州人均生产总值



数据来源：根据新疆维吾尔自治区 14 个地州市国民经济和社会发展统计公报整理

从经济发展的动力结构看，新疆各地区投资增长仍是拉动经济增长的第一动力，但各地区投资增速差异明显，部分地区投资呈现负增长，投资区域相对集中；消费对经济增长的贡献率次之，2015 年大部分地区消费增速较平稳，且快于投资增速，消费对经济的拉动作用有所增强；净出口对经济增长的贡献则多数处于负拉动状态。

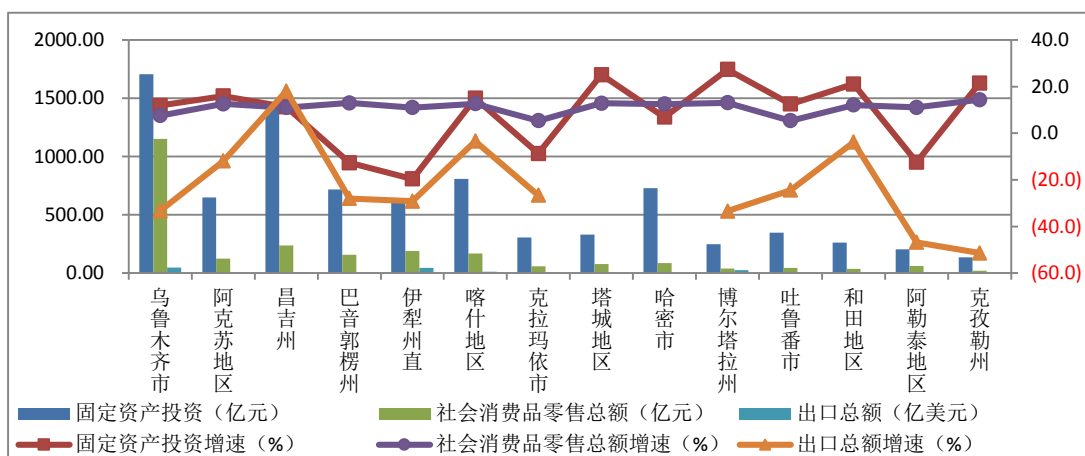
固定资产投资方面，近年来各地市州固定资产投资在拉动经济增长方面占有主导地位，但各地区增速分化显著。从投资总额看，2015 年乌鲁木齐市、昌吉州、喀什地区固定资产投资总额居于前 3 位；处于南疆或边境地区的克孜勒州、阿勒泰地区、和田地区固定资产投资总额排名垫底。从增速看，2015 年各地市州固定资产投资增速出现分化，其中博尔塔拉州、塔城地区、克孜勒州、和田地区固定资产投资增速较高，均在 20% 以上；伊犁州州直、巴音郭楞州、阿勒泰地区和克拉玛依市则出现负增长。

消费方面，2015 年各地市州社会消费品零售总额均实现持续增长，多数地

区增速加快，但地区间分布不均匀。其中乌鲁木齐市社会消费品零售总额为 1152.00 亿元，占各地市州全部社会消费品零售总额的 47.01%；其他地区的社会消费品零售总额普遍较低，其中排名第 2 位的昌吉州社会消费品零售总额为 236.40 亿元；排名垫底的克孜勒州与和田地区社会消费品零售总额分别为 18.78 亿元和 36.06 亿元。从增速看，除乌鲁木齐市社会消费品零售总额增速与新疆全区增速(7.0%)保持在相对接近的水平外，其他多数地区增速高于全区平均水平。

出口方面，2015 年各地市州出口总额分化程度明显，但增速普遍呈大幅下降态势。从公开资料查询到的 12 个地市州出口总额及增速情况看，出口总额较大的地区有乌鲁木齐市和伊犁州州直，分别为 48.11 亿美元和 45.67 亿美元；出口总额较低的和田地区、吐鲁番市和克拉玛依市均不足 1 亿美元。增速方面，除昌吉州出口总额呈现增长外（2015 年增速为 18.1%），其他地区均呈现负增长状态。

图表 11. 2015 年新疆维吾尔自治区各地市州投资、消费、出口规模及增速⁴



数据来源：根据新疆维吾尔自治区 14 个地市州国民经济和社会发展统计公报整理

（二）新疆维吾尔自治区各地市州一般公共预算收支情况

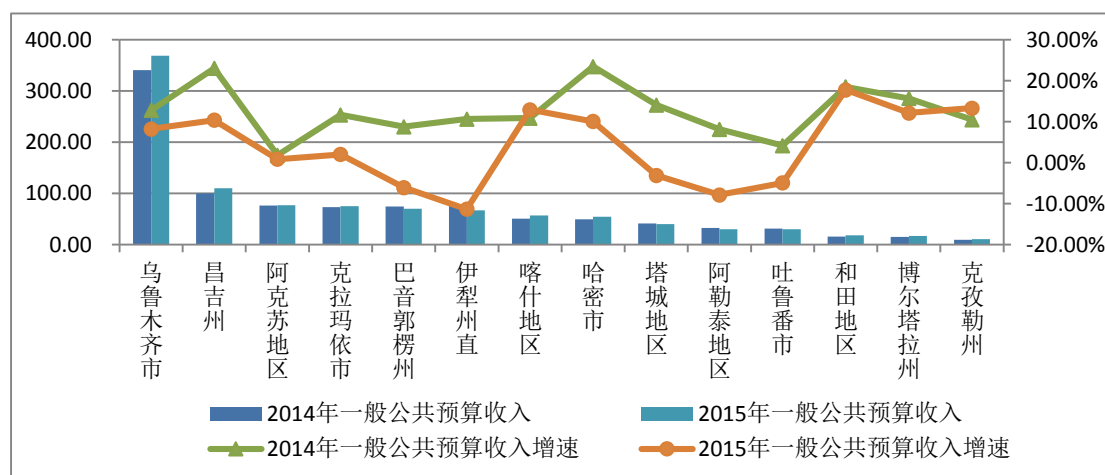
与经济发展水平相匹配，新疆维吾尔自治区一般公共预算收入主要集中于以乌鲁木齐为中心的北疆地区；受宏观经济下行以及各地区产业结构差异影响，各地市州一般公共预算收入增幅差异较大，部分地区一般公共预算收入出现负增长；各地市州财政收支普遍呈现不平衡现象，财政自给能力总体较低。

受宏观经济下行以及各地区产业结构差异影响，新疆维吾尔自治区各地市州一般公共预算收入增幅差异较大，部分地区一般公共预算收入呈现负增长。从一般公共预算收入总量来看，2015 年乌鲁木齐继续以 368.67 亿元的一般公共预算收入大幅领先，占比为 35.86%；排名次之的昌吉州、阿克苏地区、克拉玛依市和巴音郭楞州分别为 110.44 亿元、76.97 亿元、75.00 亿元和 70.01 亿元，合计占比为

⁴ 公开资料未查询到 2015 年塔城地区和哈密市出口总额及增速数据。

32.34%；其余地区一般公共预算收入规模普遍偏小，其中南疆或边境地区的克孜勒州、博尔塔拉州、和田地区分别为 10.97 亿元、17.09 亿元和 18.61 亿元，排名垫底。从增速来看，2015 年各地区一般公共预算收入增速普遍呈下滑态势，其中一般公共预算收入总量占绝对地位的乌鲁木齐市 2015 年一般公共预算收入增速为 8.23%，较上年下降 4.6 个百分点；一般公共预算收入增速排名前 3 位的地区为南疆区域的和田地区、克孜勒州、喀什地区，增速分别为 17.78%、13.33%和 12.93%，这主要得益于大力发展南疆，促进南北疆协调发展的政策性因素，使得南疆地区表现出较快增长势头；受宏观环境、石油价格等因素影响，伊犁州州直、阿勒泰地区、巴音郭楞州、吐鲁番市和塔城地区一般公共预算收入则出现负增长，增速分别为 -11.31%、-7.85%、-6.04%、-4.90%和 -3.09%。

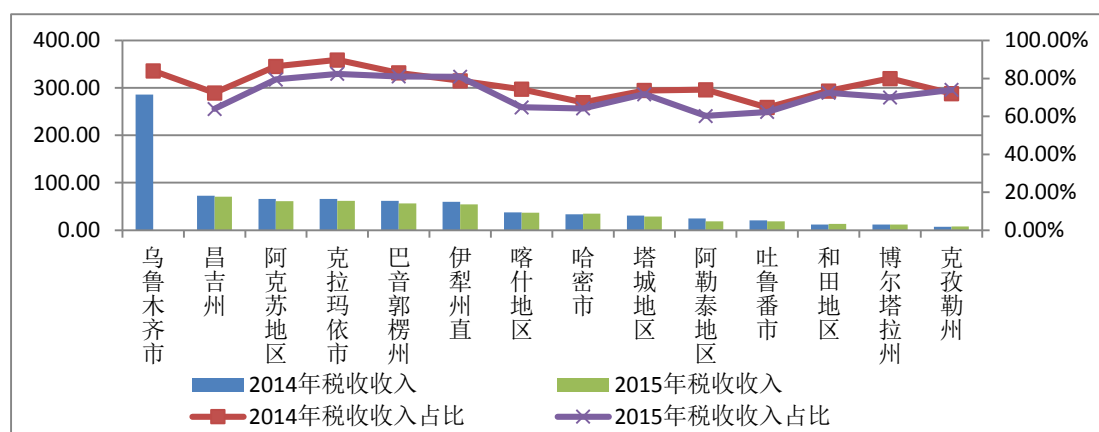
图表 12. 2014-2015 年新疆各地市州一般公共预算收入及增速（单位：亿元，%）



数据来源：根据新疆各地市州国民经济和社会发展统计公报整理

从一般公共预算收入构成看，新疆维吾尔自治区下辖各地市州 2014 年税收收入占一般公共预算收入的比重多处于 70%-85%之间；2015 年受经济放缓、传统支柱产业产能过剩以及“营改增”改革等因素影响，多数地市州税收增速下滑，税收占比较上年有所下降。其中，税收占比较高的主要为乌鲁木齐市、克拉玛依市和巴音郭楞州，2014 年乌鲁木齐市税收收入占一般公共预算收入的比重为 84.01%，2015 年克拉玛依市和巴音郭楞州税收收入占一般公共预算收入的比重分别为 82.40%和 81.07%；阿勒泰地区税收收入占比最低，2015 年税收收入占一般公共预算收入的比重为 60.26%。

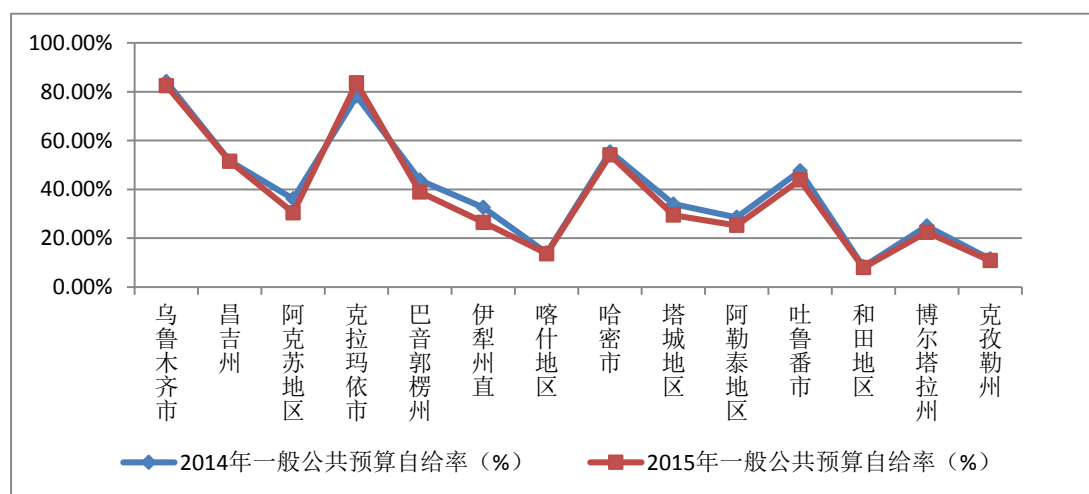
图表 13. 2014-2015 年新疆维吾尔自治区各地市州税收收入情况 (单位: 亿元, %) ⁵



数据来源: 新疆维吾尔自治区各地市州国民经济和社会发展统计公报及其他公开资料

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, 新疆维吾尔自治区各地市州一般公共预算收支平衡能力总体处于较低水平, 财政收支普遍呈现不平衡现象, 财政自给能力较低。2015 年一般公共预算自给率排名较高的克拉玛依市和乌鲁木齐市分别为 83.61% 和 82.54%, 其他各地市州一般公共预算自给率均低于 60%, 均主要依靠上级转移支付平衡资金缺口。

图表 14. 2014-2015 年新疆维吾尔自治区各地市州一般公共预算自给率情况 (单位: %)



数据来源: 新疆维吾尔自治区各地市州国民经济和社会发展统计公报及其他公开资料

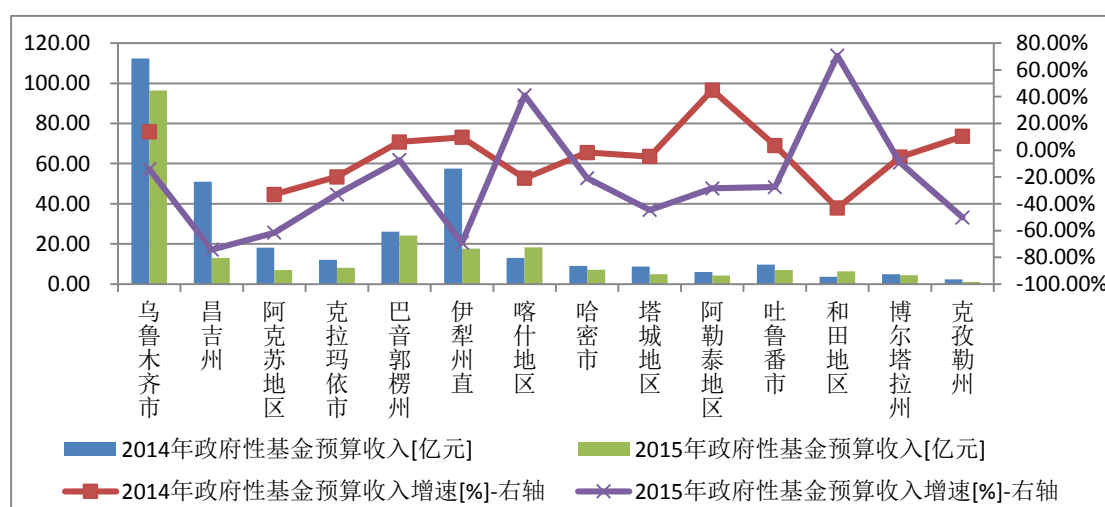
(三) 新疆维吾尔自治区下辖各地市州政府性基金预算收支情况

新疆维吾尔自治区各地市州政府性基金预算收入以土地出让收入为主, 规模整体不大, 且稳定性较弱。2015 年受房地产及土地市场低迷影响, 新疆维吾尔自治区下辖各地市州基金收入普遍出现较大幅度下滑。从规模看, 乌鲁木齐市、伊犁州州直和昌吉州政府性基金预算收入规模相对较大, 其余地市州规模较小。

⁵ 公开资料未查询到乌鲁木齐市 2015 年税收收入数据。

新疆维吾尔自治区各地市州政府性基金预算收入以土地出让收入为主，规模整体不大。受宏观经济下行、房地产市场低迷等因素影响，2015年新疆维吾尔自治区下辖各地市州政府性基金预算收入普遍呈大幅下滑态势；除和田地区、喀什地区增长外（分别增长70.65%和40.95%），其他各地市州均呈下降态势，其中降幅较大地区为昌吉州、伊犁州州直和阿克苏地区，2015年同比分别下降74.29%、69.14%和61.54%。从政府性基金预算收入绝对规模看，乌鲁木齐市政府性基金预算收入规模最大，2015年为96.42亿元；排名次之的为巴音郭楞州、喀什地区和伊犁州州直，2015年分别为24.19亿元、18.31亿元和17.73亿元；其他地区政府性基金预算收入规模普遍较小。

图表 15. 2014-2015 年新疆维吾尔自治区下辖各地市州政府性基金预算收入及增速⁶

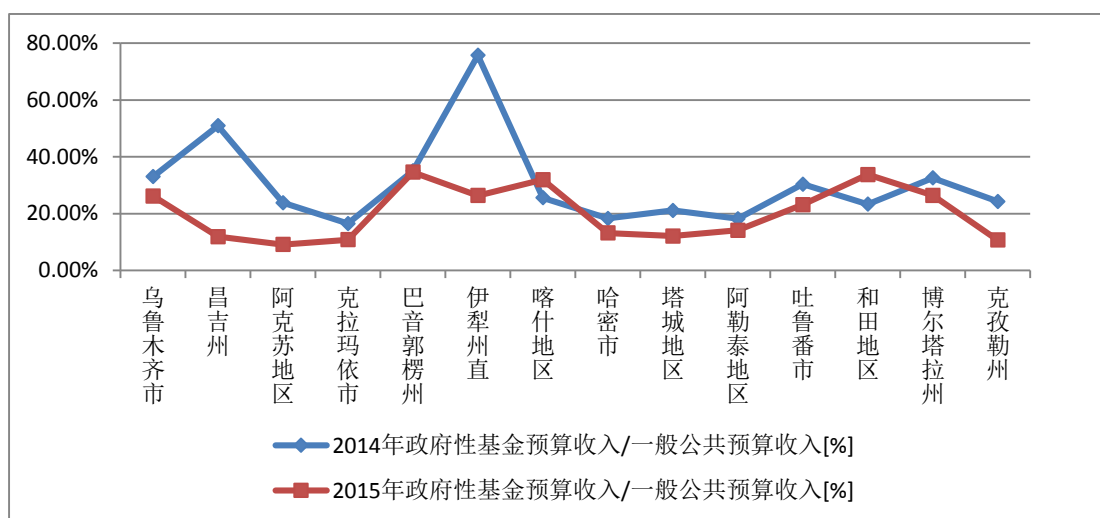


数据来源：新疆维吾尔自治区各地市州财政局网站及其他公开资料

以政府性基金预算收入与一般公共预算收入规模相比，新疆维吾尔自治区下辖各地市州地方财力对政府性基金预算收入的依赖程度普遍较低，2015年政府性基金预算收入对一般公共预算收入的比率均不足40%。其中巴音郭楞州、和田地区、喀什地区地方财力对政府性基金预算收入的依赖度相对较高，2015年政府性基金预算收入对一般公共预算收入的比率分别为34.55%、33.75%和31.92%；博尔塔拉州、伊犁州州直、乌鲁木齐市和吐鲁番市地方财力对政府性基金预算收入的依赖度次之，比率分别为26.39%、26.36%、26.15%和23.13%；其他各地市州地方财力对政府性基金预算收入的依赖度相对较低，其中阿克苏地区政府性基金预算收入对一般公共预算收入的比率仅为9.07%。

⁶ 公开资料未查询到昌吉州2013年政府性基金预算收入，故无昌吉州2014年政府性基金预算收入增速。

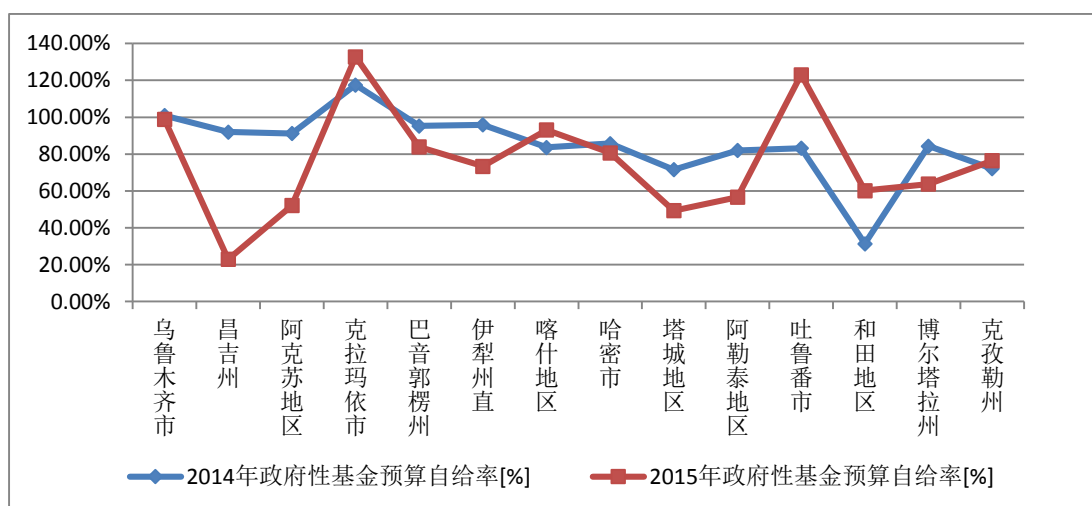
图表 16. 新疆自治区下辖各地市州政府性基金预算收入与一般公共预算收入对比



数据来源：新疆各地市州国民经济和社会发展统计公报、新疆各地市州财政局网站及其他公开资料

从政府性基金预算自给率情况看，新疆自治区下辖各地市州政府性基金预算收入对其支出的覆盖程度呈现较大差异，且政府性基金预算自给率变动较大。其中，克拉玛依市、吐鲁番市、乌鲁木齐市和喀什地区政府性基金预算自给水平较高，2015年政府性基金预算自给率均超过90%，分别为132.79%、123.02%、98.81%和93.09%；巴音郭楞州和哈密市排名次之，2015年政府性基金预算自给率分别为83.93%和80.65%；塔城地区和昌吉州政府性基金预算收入对其支出的覆盖程度偏低，2015年政府性基金预算自给率分别为49.34%和22.96%。

图表 17. 2014-2015 年新疆自治区下辖各地市州政府性基金预算自给率情况



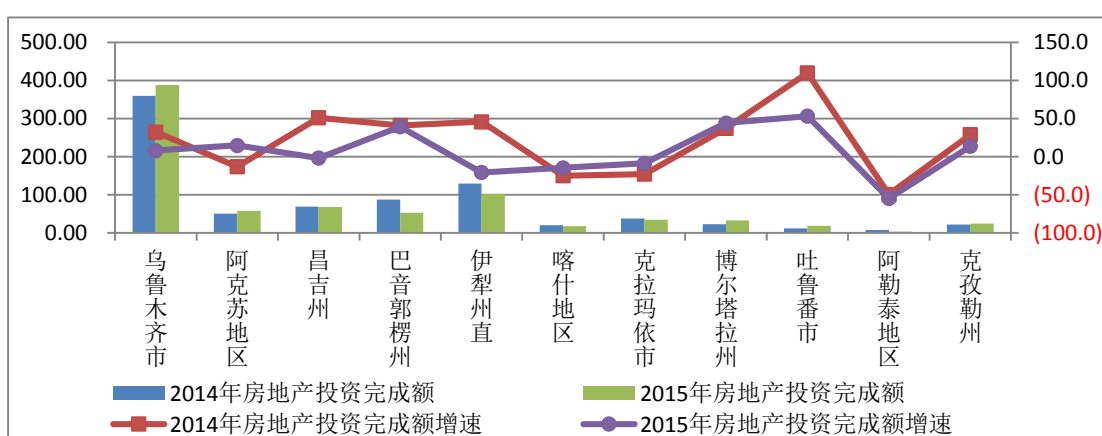
数据来源：新疆自治区各地市州国民经济和社会发展统计公报及其他公开资料

从公开资料查询到的新疆自治区 11 个地市州房地产投资情况来看，乌鲁木齐市房地产投资完成额规模较大，2015 年为 388.37 亿元，占各地市州房地产开

发投资总额的 48.56%；经济总量靠前的阿克苏地区、昌吉州、巴音郭楞州和伊犁州州直分别完成房地产投资 57.95 亿元、67.90 亿元、52.78 亿元和 102.29 亿元，合计占比为 35.12%；其他地区房地产投资完成额普遍较小。

从增速来看，受房地产市场调整影响，2015 年大部分地区房地产投资增速有所放缓，个别地区房地产投资完成额呈负增长状态。其中乌鲁木齐市 2015 年房地产投资同比增长 8.0%，增速较上年下降 24.4 个百分点；房地产投资额呈负增长的地区为阿勒泰地区、伊犁州州直、喀什地区、克拉玛依市和昌吉州，2015 年房地产投资额同比分别下降 54.7%、20.8%、14.7%、8.7%和 1.8%。

图表 18. 2014-2015 年新疆各地州市州房地产投资完成额情况⁷ (单位：亿元，%)



数据来源：新疆维吾尔自治区各地州市州 2014-2015 年国民经济和社会发展统计公报

三、新疆维吾尔自治区政府融资平台类企业存量债券情况分析

新疆自治区城投债存续余额在全国排名靠后，与一般公共预算收入规模相比，城投债偿付压力相对较小。下辖各地州市除伊犁州州直、吐鲁番市、博尔塔拉州和乌鲁木齐市城投债偿付压力相对较大外，其他地区城投债偿付压力尚可。

(一) 新疆自治区平台类企业存量债券规模

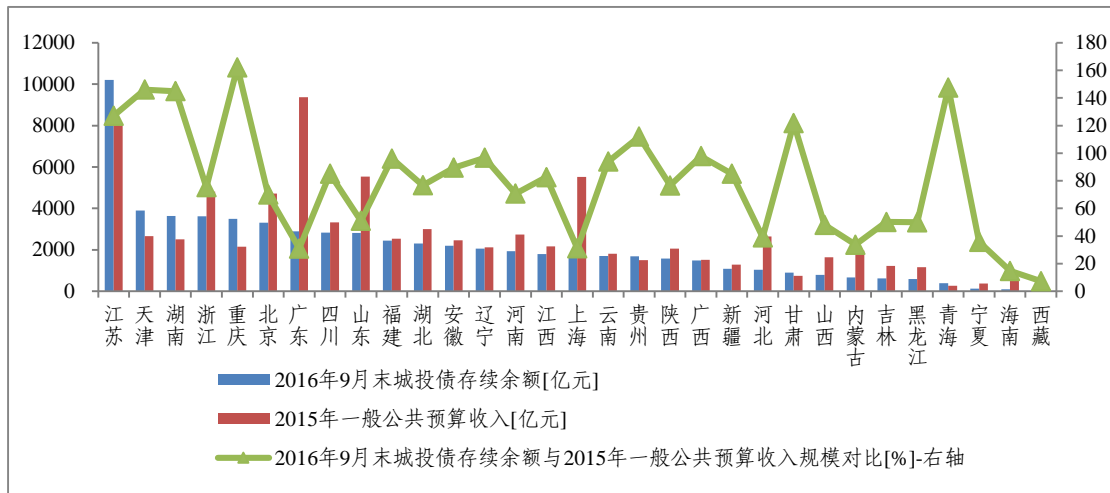
从存量债券规模情况来看，截至 2016 年 9 月末，全国存续期内城投债数量共计 6184 支，存量债券余额共计 6.39 万亿元；其中新疆自治区存续期内城投债数量共 137 支，存量债券余额合计为 1091.66 亿元，存量债券余额在 31 个省(区、市)中居第 21 位。从城投债的品种来看，新疆维吾尔自治区政府融资平台类企业发行的券种包括企业债、定向工具、中期票据、私募债、公司债、短期融资券和超短期融资券，截至 2016 年 9 月末，上述债券品种存量债券余额占比分别为 47.13%、18.32%、13.79%、9.34%、5.92%、3.11%和 2.38%，企业债在新疆自治区城投债

⁷ 公开资料未查到塔城地区、哈密市、和田地区房地产投资完成额和房地产投资完成额增速，故未统计。

存量债券余额中占比最大。

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月末新疆自治区城投债存续余额是其2015年一般公共预算收入的0.85倍,处于偏低水平,城投债偿付压力相对较小。

图表 19. 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) 新疆自治区存续期城投债区域分布

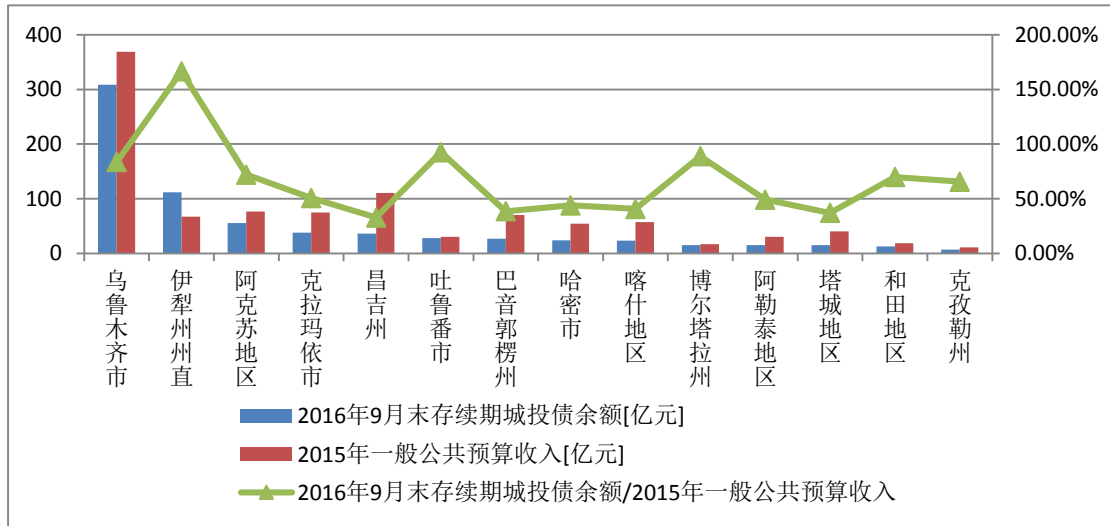
从存续期城投债的地区分布情况来看,新疆自治区存续期城投债发行主体主要集中于新疆生产建设兵团⁸以及经济水平相对较高的地区。截至2016年9月末,存续期债券余额较大的为乌鲁木齐市和新疆生产建设兵团,余额分别为308.30亿元和271.21亿元,分别占新疆存续债券余额的28.24%和24.84%;规模次之的伊犁州州直和自治区本级分别为112.00亿元和102.60亿元,占比分别为10.26%和9.40%;其他地区存续债券余额规模普遍较小。

以城投债存续余额与一般公共预算收入规模相对比,新疆自治区内大部分地区城投债偿付压力总体可控。其中,伊犁州州直、吐鲁番市、博尔塔拉州和乌鲁木齐市城投债偿付压力相对较大,上述地区2016年9月末城投债存续余额占2015年一般公共预算收入的比重分别为166.52%、92.53%、88.94%和83.62%;

⁸ 新疆生产建设兵团组建于1954年,承担着国家赋予的屯垦戍边职责,是从军队整体转业而建立的党政军企一体化的特殊社会组织。新疆生产建设兵团是中央一级预算单位,在国家实行计划单列,受中央和自治区政府的双重领导。新疆生产建设兵团机关设在乌鲁木齐市,下辖4个县级市、14个师、175个农牧团场以及国家级石河子经济技术开发区和农业高新技术园区。新疆生产建设兵团所辖师、团场分布在新疆14个地、州、市境内。

阿克苏地区、和田地区、克孜勒州比例分别为 72.11%、69.85%和 65.63%；其他地区该比例基本处于 50%左右或以下水平。新疆自治区本级一般公共预算收入对存续期债务的覆盖程度较高，为 2.36 倍，自治区本级债务偿付压力不大。

图表 20. 新疆维吾尔自治区各地市州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）新疆维吾尔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，新疆维吾尔自治区城投债到期需偿还债务额主要分布在未来 5 年内，其中 2017-2021 年到期需偿还债券规模分别为 213.31 亿元、183.98 亿元、170.68 亿元、199.48 亿元和 209.38 亿元。从城投债到期的地区分布来看，新疆维吾尔自治区到期城投债主要集中于乌鲁木齐市和新疆生产建设兵团，其中乌鲁木齐市 2017-2021 年到期需偿还城投债占比分别为 32.44%、36.51%、28.81%、24.00%和 31.46%；新疆生产建设兵团 2017-2021 年到期需偿还城投债占比分别为 31.09%、25.38%、18.98%、13.99%和 20.97%；其他地区城投债期限结构整体分布则较为零散。

图表 21. 截至 2016 年 9 月末新疆维吾尔自治区存续期内城投类债券到期情况（单位：亿元）

城市	2016 年到期	2017 年到期	2018 年到期	2019 年到期	2020 年到期	2021 年到期	2022 年及以后到期	合计
乌鲁木齐市	7.00	69.20	67.18	49.18	47.88	65.88	1.98	308.30
新疆生产建设兵团	20.00	66.31	46.70	32.40	27.90	43.90	34.00	271.21
伊犁州州直	3.00	11.20	12.20	15.20	56.20	13.20	1.00	112.00
自治区本级	10.00	20.80	5.10	10.10	21.80	26.80	8.00	102.60
阿克苏地区	3.50	8.30	9.90	9.60	9.60	8.60	6.00	55.50
克拉玛依市	--	6.80	6.80	18.80	2.80	2.80	0.00	38.00
昌吉州	--	3.75	3.75	3.75	--	25.00	0.00	36.25

城市	2016年 到期	2017年 到期	2018年 到期	2019年 到期	2020年 到期	2021年 到期	2022年及 以后到期	合计
吐鲁番市	--	2.00	4.40	4.40	2.40	12.40	2.40	28.00
巴音郭楞州	--	6.00	6.00	3.00	12.00	--	0.00	27.00
哈密市	--	5.50	5.50	3.80	3.80	3.80	1.60	24.00
喀什地区	1.60	4.10	5.50	5.50	3.90	1.40	1.40	23.40
博尔塔拉州	--	1.80	3.40	3.40	3.40	1.60	1.60	15.20
阿勒泰地区	--	2.00	2.00	3.40	3.40	1.40	2.80	15.00
塔城地区	3.75	3.75	3.75	3.75	--	--	0.00	15.00
和田地区	--	--	--	2.60	2.60	2.60	5.20	13.00
克孜勒州	--	1.80	1.80	1.80	1.80	--	0.00	7.20
合计	48.85	213.31	183.98	170.68	199.48	209.38	65.98	1091.66

数据来源：Wind 资讯，新世纪评级整理