



中债资信评估有限责任公司  
CHINA BOND RATING CO.,LTD

# 2020 年内蒙古自治区政府专项债券 (二十五至三十期) 信用评级

2020 年 09 月 04 日



## 2020 年内蒙古自治区政府专项债券（二十五至三十期）信用评级

| 债券名称                     | 发行规模<br>(亿元) | 债券<br>期限 | 债项<br>级别 |
|--------------------------|--------------|----------|----------|
| 2020 年内蒙古自治区政府专项债券（二十五期） | 0.80         | 5 年      | AAA      |
| 2020 年内蒙古自治区政府专项债券（二十六期） | 1.79         | 7 年      | AAA      |
| 2020 年内蒙古自治区政府专项债券（二十七期） | 34.73        | 10 年     | AAA      |
| 2020 年内蒙古自治区政府专项债券（二十八期） | 19.26        | 15 年     | AAA      |
| 2020 年内蒙古自治区政府专项债券（二十九期） | 26.72        | 20 年     | AAA      |
| 2020 年内蒙古自治区政府专项债券（三十期）  | 3.00         | 20 年     | AAA      |
| 合计                       | 98.30        | —        | —        |

评级时间：2020 年 09 月 04 日

| 经济、财政和债务指标     | 2017 年         | 2018 年         | 2019 年         |
|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 地区生产总值（亿元）     | 16,103.17      | 17,289.22      | 17,212.50      |
| 人均地区生产总值（元）    | 63,786         | 68,302         | 67,852         |
| 地区生产总值增速（%）    | 4.00           | 5.30           | 5.20           |
| 三次产业结构         | 10.2:39.8:50.0 | 10.1:39.4:50.5 | 10.8:39.6:49.6 |
| 全区综合财力（亿元）     | 5,314.23       | 5,576.21       | 5,911.25       |
| 其中：区本级（亿元）     | 1,151.48       | 966.05         | 990.86         |
| 全区一般公共预算收入（亿元） | 1,703.21       | 1,857.54       | 2,059.69       |
| 全区政府性基金收入（亿元）  | 342.77         | 567.46         | 637.39         |
| 全区政府债务（亿元）     | 6,155.37       | 6,358.60       | 7,307.04       |

资料来源：内蒙古自治区财政厅提供，中债资信整理

### 分析师

吴冬雯 马璇 谢长龙 周航

电话：010-88090037

邮箱：[wudongwen@chinaratings.com.cn](mailto:wudongwen@chinaratings.com.cn)

### 市场部

电话：010-88090123

传真：010-88090162

邮箱：[cs@chinaratings.com.cn](mailto:cs@chinaratings.com.cn)

### 中债资信评估有限责任公司

地址：北京西城区金融大街 28 号院

盈泰中心 2 号楼 6 层（100032）

网站：[www.chinaratings.com.cn](http://www.chinaratings.com.cn)

### 评级结论

中债资信评估有限责任公司（以下简称“中债资信”）认为内蒙古自治区经济和财政实力较强，政府治理水平较高，2020 年内蒙古自治区政府专项债券（二十五至三十期）（以下简称“本次公开发行债券”）纳入内蒙古自治区政府性基金预算，项目预期收益能够覆盖本次发行的债券本息，债券的违约风险极低，因此评定本次公开发行债券的信用等级为 AAA。

### 评级观点

■ 内蒙古自治区为少数民族自治区，是我国北部区域与欧洲广大区域相连接的陆域必经交通要道和第二“亚欧大陆桥”的必经之地，政治和战略地位重要。近年来，在转移支付、对外开放、农业现代化等方面获得了国家强有力的政策和资金支持。未来在“中蒙俄经济走廊”、“西部大开发”等国家战略实施过程中将继续获得国家的政策和资金支持。

■ 内蒙古自治区煤炭、稀土等自然资源丰富，相关资源性产业竞争力很强。2019 年全区生产总值实现 17,212.50 亿元，同比增长 5.20%，低于全国平均水平。短期内，虽然区域产业结构相对单一，但近年来加强供给侧结构性改革，新动能持续发展壮大，且随着“中蒙俄经济走廊”战略的实施，预计内蒙古自治区经济将保持增长。

■ 内蒙古自治区综合财力持续增长，财政实力不断增强，中央转移性收入对区域财力贡献较大。2019 年全区一般公共预算收入同比增长 10.88%；全区政府性基金收入同比增长 12.32%，但整体规模一般；未来受益于区域经济增长和国家的大力支持，内蒙古自治区财政收入将保持增长。

■ 内蒙古自治区全区政府债务规模较大，但期限结构较为合理，债务风险可控；而且内蒙古自治区政府拥有的国有资产规模较大，可为债务偿还和周转提供一定的流动性支持。

■ 本次公开发行的债券本息偿还资金为对应项目的租赁收入、供水收入、污水处理收入、教育收入、旅游收入等，项目预期收益可保障各期债券的本息偿还。

**免责声明** 1、本报告用于相关决策参考，并非某种决策的结论、建议等；2、本报告所引用的受评债券相关资料均由受评债券发行主体提供或由其公开披露的资料整理，中债资信无法对引用资料的真实性及完整性负责；3、本报告所采用的评级符号体系根据财政部《关于做好 2015 年地方政府一般债券发行工作的通知》确定，不同于中债信用的工商企业评级符号，仅适用于中债资信针对中国区域（不含港澳台）的信用评级业务，与非依据该区域评级符号体系得出的评级结果不具有可比性。

2020 年内蒙古自治区政府专项债券（二十五至三十期）  
信用评级

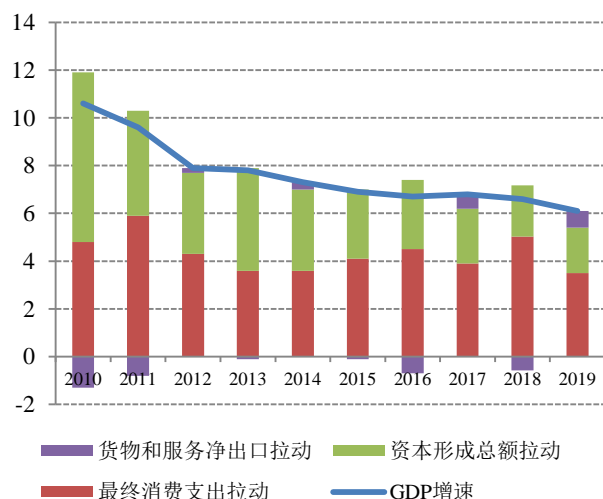


## 一、宏观经济与政策环境分析

**经济运行稳步回升，经济增长实现由负转正；财政收入和土地出让收入增速亦随之企稳回升，但增长仍有不确定性；政府债务管理改革不断深化，整体债务风险可控**

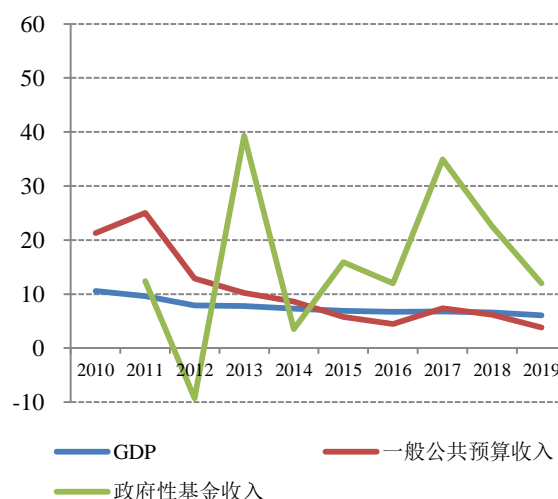
经济运行稳步回升，经济增长实现由负转正。受疫情影响，2020年上半年我国经济先降后升，二季度经济明显好转，单季GDP增速由负转正，回升至3.2%。从三驾马车来看，投资是经济增长的主要动能，基建和房地产投资共同拉动固定资产投资降幅持续收窄；消费继续弱反弹，二季度社会消费品零售总额同比增速仍负；进出口受我国率先恢复供应能力影响边际转好。展望未来，全球疫情和经贸形势的不确定性较大，我国将努力构建“以国内大循环为主体，国内国际双循环相互促进的新发展格局”，下半年宏观政策将继续着力做好“六稳”、“六保”工作，积极的财政政策更加积极有为，加大财政支持力度；稳健的货币政策更加灵活适度，预计货币政策保持边际收紧但不会转向，强调运用结构性政策工具直达实体经济。预计在宏观政策支持下，下半年我国GDP增速将逐步恢复。分项看，投资仍将是经济的主要驱动，在房住不炒的总基调下，房地产投资中长期以稳为主；专项债等资金支持下，新老基建共同发力，基建投资增速将继续改善；制造业投资具有顺周期性和滞后性，全年制造业投资增速难言转正。消费方面，收入下降和消费风险意识仍制约居民的消费能力，整体仍然缓慢恢复且结构分化。对外贸易方面，外需改善和我国的强大供应能力助力进出口边际改善，但改善幅度受制于全球疫情发展。M2和社会融资规模仍将维持较高增速，体现政策对疫后纾困及稳增长的支持力度。总体上看，未来我国经济将呈现稳步复苏的趋势，但全年经济增速仍将较去年明显回落。

图 1：2010 年以来“三驾马车”对经济增长的拉动（%）



数据来源：Wind 资讯，中债资信整理

图 2：2010 年以来全国 GDP、一般公共预算收入和政府性基金收入增速（%）



数据来源：财政部网站，中债资信整理

财政收入和土地出让收入增速均持续大幅回落，2020 年增长回升的不确定性加大。2019 年，受经济持续下行和减税降费力度超预期影响，全国一般公共预算收入同比增速降至 3.8%，其中地方本级一般公共预算收入同比增长 3.2%，增速回落明显；地方供地节奏大幅放缓，房企受资金条件制约等购地需求亦明显下降，全国政府性基金预算收入同比增长 12.0%，增速继续大幅下滑。受疫情冲击、减税降



费等因素影响，2020 年上半年全国一般公共预算收入同比下降 10.8%，但降幅较一季度收窄，下半年财政收入有望继续企稳回升，但具有不确定性；政府性基金收入方面，为应对疫情冲击，地产行业调控政策更为凸显“因城施策”，刺激销售回暖，叠加上半年流动性充裕融资积累，地产企业拿地意愿有望继续增强，但全年全国土地出让收入增速或持续回落，尤其是三四线城市的土地增收压力将持续加大。

**表 1：近期中央出台的政府债务管理重大政策或会议**

| 发布时间        | 政策或会议名称                      | 政策主要内容  |
|-------------|------------------------------|---|
| 2019 年 6 月  | 《关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》 | 允许将专项债券作为符合条件的重大项目资本金，鼓励金融机构提供配套融资支持；省级政府对专项债券依法承担全部偿还责任；进一步减少对地方债发行的行政干预和窗口指导  |
| 2019 年 11 月 | 财政部提前下达 2020 年新增专项债额度        | 提前下达 2020 年部分新增专项债务限额 1 万亿元，占 2019 年当年新增专项债务限额 2.15 万亿元的 47%，控制在依法授权范围之内  |
| 2020 年 2 月  | 财政部第二次提前下达 2020 年新增地方政府债务额度  | 提前下达 2020 年新增地方政府债务限额 8,480 亿元，其中一般债务限额 5,580 亿元、专项债务限额 2,900 亿元  |
| 2020 年 4 月  | 国务院常务会议确定提前下达第三批地方政府专项债额度    | 4 月底提前下达第三批 2020 年地方政府新增专项债券额度 1 万亿元，并力争 5 月底前发行完毕  |
| 2020 年 5 月  | 《2020 年国务院政府工作报告》            | 积极的财政政策更加积极有为，赤字率按 3.6% 以上安排，赤字规模比去年增加 1 万亿，发行 1 万亿抗疫特别国债，并建立特殊转移支付机制，资金直达市县基层、惠利企业。安排 3.75 万亿专项债券，比去年增加 1.6 万亿，提高专项债用作项目资本金的比例 |
| 2020 年 7 月  | 《关于加快地方政府专项债券发行使用有关工作的通知》    | 近期及后续下达的专项债额度力争在 10 月底前发行完毕；鼓励发行长期专项债，但需综合评估年度偿债压力；积极支持“两新一重”、公共卫生、城镇老旧小区改造等领域，严禁以新增专项债资金置换存量债务，坚持不安排土地储备、产业和房地产相关项目            |

资料来源：公开资料，中债资信整理

**政府债务管理不断深化，债务风险总体可控。**地方政府债务管理改革持续深化，坚决遏制地方政府违规举债融资、丰富专项债券种类和加强信息公开、完善地方债发行机制有序并进。（1）合理控制地方政府债务规模，遏制违法违规举债，严控债务风险。我国地方政府债务实行严格限额管理和预算管理制度，并合理确定分地区地方政府债务限额；同时，多项文件不断规范 PPP、政府购买服务、政府产业引导基金等，从资金供需两端封堵地方政府债务增长路径。（2）丰富专项债券种类，允许专项债作为重大项目资本金，开好地方规范融资“前门”。在“堵后门”的同时，地方政府“开前门”力度不断扩大，新增债券额度显著扩容，专项债券种类日益丰富，使用范围不断扩大，发行灵活度大幅提升；同时，允许专项债券作为符合条件的重大项目资本金，鼓励金融机构配套融资，将大幅提升专项债撬动基建投资的效果。（3）完善地方债发行机制。财政部出台多项文件合理控制地方政府债券发行节奏，避免对市场造成流动性冲击，同时从市场化定价、合理安排地方政府债券期限结构、债券资金管理及地方政府债券信用评级和信息披露机制等多个方面规范地方政府债券发行机制，不断拓展发行场所，多地亦成功采用了续发机制，地方债二级市场流动性改善，发行机制不断完善。



## 二、地区经济实力分析

内蒙古自治区煤炭、稀土等资源丰富，近年来经济持续平稳，但区域产业结构相对单一，经济对煤炭等资源性产业依赖程度较高，区域形成了以煤炭、化工和农副产品加工为主的支柱产业结构，近年来着力加强供给侧结构性改革，经济增速有所下滑，居于全国各省市中下游水平

内蒙古自治区为我国五个少数民族自治区中成立最早的一个，位于我国北部边疆，横跨东北、华北、西北三大区，地处亚欧大陆腹地，陆地面积约占我国陆地总面积的八分之一。对外，北部与蒙古国、俄罗斯接壤，国境线长达 4,200 公里，是我国北部区域与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；对内，毗邻八省市，相关盟市融入东北、华北、西北经济圈具有得天独厚的战略和区位优势。因此，内蒙古自治区政治与战略地位极具特殊性，具有不可比拟的优势，在发展过程中可以获得更多国家政策和资金支持，区域发展政策环境较好。

内蒙古自治区自然资源丰富，根据公开资料，矿产资源方面，内蒙古自治区是我国新发现矿物最多的省区，全区已发现 143 种矿产资源，探明储量的有 91 种，储量居全国第一位的有 17 种，居全国前 3 位的有 38 种、居全国前 10 位的有 83 种，其中煤炭资源预测储量居全国首位，稀土查明储量居世界首位；森林草原资源方面，全区林地面积 6.60 亿亩，森林面积 3.73 亿亩，宜林地面积 2.05 亿亩，均居全国第一位，同时，内蒙古自治区拥有草原面积 13.20 亿亩，亦居全国首位；清洁能源方面，内蒙古自治区风力和太阳能资源丰富。

从经济规模来看，2019 年，全区实现地区生产总值 17,212.50 亿元，按可比价格计算，比上年增长 5.20%；其中，第一产业增加值 1,863.20 亿元，增长 2.4%；第二产业增加值 6,818.90 亿元，增长 5.7%；第三产业增加值 8,530.50 亿元，增长 5.4%。2020 年上半年，全区实现地区生产总值 7,704.10 亿元，同比下降 3.80%。2019 年，全区社会固定资产投资比上年上升 5.80%，投资增速由负转正且大幅回升；2020 年上半年，全区固定资产投资（不含农户）同比下降 22.3%，降幅较一季度收窄 15.0 个百分点。2019 年，全区社会消费品零售总额比上年增长 4.10%，线上线下销售融合发展加快，网上销售保持较快增长；2020 年上半年，各地区各部门积极落实促消费政策，提高居民消费意愿和能力，全区社会消费品零售总额同比下降 13.8%，降幅较一季度收窄 7.8 个百分点。2019 年，进出口贸易总额为 1,095.70 亿元，同比增长 5.90%。

表 2：2017~2019 年内蒙古自治区主要经济指标

| 项目              | 2017 年         |       | 2018 年         |        | 2019 年         |      |
|-----------------|----------------|-------|----------------|--------|----------------|------|
|                 | 总额             | 增长率   | 总额             | 增长率    | 总额             | 增长率  |
| 地区生产总值（亿元、%）    | 16,103.17      | 4.00  | 17,289.22      | 5.30   | 17,212.50      | 5.20 |
| 人均地区生产总值（元、%）   | 63,786         | 3.60  | 68,302         | 5.00   | 67,852         | 5.00 |
| （全部）工业增加值（亿元、%） | 5,109.00       | 3.60  | —              | 6.90   | —              | 6.00 |
| 固定资产投资额（亿元、%）   | 14,404.60      | -6.90 | —              | -27.30 | —              | 5.80 |
| 社会消费品零售总额（亿元、%） | 7,160.20       | 6.90  | 7,311.07       | 6.30   | —              | 4.10 |
| 货物进出口总额（亿元、%）   | 942.40         | 22.80 | 1,034.35       | 9.90   | 1,095.70       | 5.90 |
| 三次产业结构比例        | 10.2:39.8:50.0 |       | 10.1:39.4:50.5 |        | 10.8:39.6:49.6 |      |
| 城镇化率（%）         | 62.0           |       | 62.7           |        | 63.4           |      |

资料来源：内蒙古自治区统计局网站，中债资信整理



从经济结构来看，近年来内蒙古自治区经济结构不断优化，第三产业对经济贡献率不断提升，三次产业结构比例由 2005 年的 15.7:44.1:40.2 调整为 2019 年的 10.8:39.6:49.6，第三产业增加值比重、贡献率均达到 50% 左右，分别为 49.6% 和 50.6%，逐步成为拉动经济增长的主要动力。从支柱产业看，作为以煤炭、矿产和石油为主的资源大省，目前内蒙古自治区支柱产业以资源类产业为主，主要包括煤炭开采、冶炼与压延加工、电力热力生产、石油加工和农副产品加工等。受宏观经济形势影响，近年来上述产业景气度一般，但全区立足工业发展区情，加快供给侧结构性改革，产业转型步伐加快，传统资源产业加工转化率不断提高，非资源型产业加快接续，新动能持续发展壮大；其中，2019 年，全区规模以上工业中非煤产业和装备制造业发展势头良好，分别比上年增长 6.6% 和 19.7%，快于规模以上工业增速 0.5 和 13.6 个百分点；全区规模以上工业中电力、化学、炼焦、钢铁、有色、建材等六大高耗能行业增加值占规模以上工业增加值比重 45.7%，较 2018 年回落 6.8 个百分点。从产业外向程度来看，2019 年内蒙古自治区进出口总值继续突破千亿元，维持较快增长。但整体来看，内蒙古自治区经济增长对进出口贸易的依赖度仍较低。

### 三、地方政府财政实力分析

**内蒙古自治区一般公共预算收入规模持续增长，税收占比较高；2019 年政府性基金收入较上年有所增长，但整体规模一般；未来受益于区域经济发展和中央的大力支持，内蒙古自治区财政收入将保持稳定**

从综合财力来看，内蒙古自治区综合财力规模较大，2017~2019 年全区综合财力分别为 5,314.23 亿元、5,576.21 亿元和 5,911.25 亿元。其中，2017~2019 年一般公共预算财力、政府性基金预算财力和国有资本经营预算财力占比平均分别约为 88.59%、11.22% 和 0.19%。从一般公共预算收入规模看，2017 年~2019 年，全区一般公共预算收入分别为 1,703.21 亿元、1,857.54 亿元和 2,059.69 亿元，分别同比增长 14.60%、9.06% 和 10.88%，保持持续增长。从结构来看，内蒙古自治区一般公共预算收入以税收为主，2017~2019 年税收收入在一般公共预算收入中占比分别为 75.56%、75.35% 和 74.80%，目前税收收入整体占比较高，一般公共预算收入稳定性较高。2020 年上半年，全区一般公共预算收入 935.10 亿元，完成年初预算的 48.00%，比上年同期减少 89.10 亿元，下降 8.70%。其中，税收收入 714.80 亿元，减少 93.40 亿元，下降 11.60%；非税收入 220.30 亿元，增加 4.30 亿元，增长 2.00%。

从政府性基金收入来看，内蒙古自治区全区和区本级 2019 年政府性基金收入分别为 637.39 亿元和 61.81 亿元，全区政府性基金收入同比上涨 12.32%，近几年以来持续增长，但地区财力对政府性基金收入的依赖程度不高，整体规模均一般。

从国有资本经营预算收入来看，内蒙古自治区全区和区本级国有资本经营预算收入规模一般，2017~2019 年全区国有资本经营预算收入分别为 6.98 亿元、11.39 亿元和 23.20 亿元。

**表 3：2017~2019 年内蒙古自治区全区和区本级财政收入规模及结构**

| 项目           | 2017 年   |          | 2018 年   |        | 2019 年   |        |
|--------------|----------|----------|----------|--------|----------|--------|
|              | 全区       | 区本级      | 全区       | 区本级    | 全区       | 区本级    |
| 综合财力（亿元）     | 5,314.23 | 1,151.48 | 5,576.21 | 966.05 | 5,911.25 | 990.86 |
| 一般公共预算财力（亿元） | 4,854.63 | 1,033.23 | 4,908.69 | 841.22 | 5,121.13 | 854.48 |



| 项目             | 2017年    |        | 2018年    |        | 2019年    |        |
|----------------|----------|--------|----------|--------|----------|--------|
|                | 全区       | 区本级    | 全区       | 区本级    | 全区       | 区本级    |
| 其中：一般公共预算收入    | 1,703.21 | 487.78 | 1,857.54 | 527.80 | 2,059.69 | 629.97 |
| 政府性基金财力（亿元）    | 450.13   | 112.14 | 660.64   | 119.87 | 774.76   | 132.08 |
| 其中：政府性基金收入     | 342.77   | 56.22  | 567.46   | 66.94  | 637.39   | 61.81  |
| 国有资本经营预算财力（亿元） | 9.47     | 6.11   | 6.88     | 4.96   | 15.36    | 4.30   |
| 其中：国有资本经营预算收入  | 6.98     | 2.71   | 11.39    | 6.09   | 23.20    | 6.40   |

注：综合财力=一般公共预算财力+政府性基金财力+国有资本经营预算财力；一般公共预算财力=一般公共预算收入+（上级补助收入-补助下级支出）+（下级上解收入-上解上级支出）+其他（上年净结余+调入预算稳定调节基金+其他调入资金）；政府性基金预算财力=政府性基金收入+（上级补助收入-补助下级支出）+（下级上解收入-上解上级支出）+其他（上年结余+其他调入）

国有资本经营预算财力=国有资本经营预算收入+其他（上年结余-调出资金）

资料来源：内蒙古自治区财政厅提供，中债资信整理

未来，随着内蒙古自治区经济发展、供给侧改革的深入以及新经济动能的壮大，一般公共预算收入将保持增长，但在中央重申“房住不炒”以及地区房地产景气度一般的背景下，土地出让收入恐难以持续提升，而内蒙古自治区政治和战略地位重要，未来中央对内蒙古自治区的支持将持续，整体预计内蒙古自治区政府综合财力将保持稳定。

#### 内蒙古自治区全口径政府债务规模较大，但期限结构较为合理，债务风险可控；内蒙古自治区政府拥有的国有资产规模较大，可为内蒙古自治区债务偿还和周转提供一定的流动性支持

债务余额方面，截至2019年末，内蒙古自治区政府债务为7,307.04亿元，较2018年末增长14.92%，债务规模仍持续增长。分级次看，内蒙古自治区政府债务主要集中在旗县和盟市本级，所占比例分别为56.20%和35.60%。从举借主体看，内蒙古自治区政府债务主要由政府部门、融资平台和事业单位举借，所占比例分别为49.40%、19.40%和18.10%。从债务投向来看，内蒙古自治区地方政府债务主要用于基础设施建设和公益性项目，较好地保证了地方经济社会发展的需要，推动了民生改善和社会事业发展，同时形成了一定规模的优质资产，大多有经营收入作为偿债来源，可在一定程度上保障相关债务的偿还。从债务期限结构来看，2020年、2021年和2022年及以后年度内蒙古自治区政府债务到期规模占比分别为10.96%、12.66%和76.38%，债务集中度相对较低，期限结构较为合理。

表4：内蒙古自治区债务余额情况（单位：亿元）

| 项目   | 2017年    |        | 2018年    |        | 2019年    |        |
|------|----------|--------|----------|--------|----------|--------|
|      | 全区       | 本级     | 全区       | 本级     | 全区       | 本级     |
| 政府债务 | 6,155.37 | 409.33 | 6,358.60 | 480.87 | 7,307.04 | 598.75 |
| 或有债务 | 1,143.48 | 714.78 | 1,019.09 | 649.79 | 946.03   | 650.69 |

资料来源：内蒙古自治区财政厅提供，中债资信整理

根据相关法律、法规，目前地方政府拥有的国有股权、行政事业单位国有资产、土地资产、矿产资源和海域使用权等国有资产可以变现，可支持其流动性。内蒙古自治区国资委统计数据显示，内蒙古自治区政府拥有的国有资产规模较大，截至2018年末，内蒙古国资委监管企业资产总额3,757.20亿元，实现营业收入1,815.30亿元，实现利润总额46.50亿元，较大规模国有资产对内蒙古政府债务偿还和周转提供了流动性支持。



## 四、政府治理水平分析

### 内蒙古自治区政府持续推进政府信息公开，财政管理制度渐趋完善，债务管理逐步规范

经济信息披露的完备性和及时性较好，财政和债务信息披露的及时性和完备性不断提高。从政府经济信息披露情况来看，通过内蒙古自治区统计局网站可获取内蒙古自治区近十年统计年鉴和2002~2019年国民经济和社会发展统计公报，且可获得近年月度经济运行情况数据。从财政信息公布情况来看，通过内蒙古自治区财政厅网站，可获取2001~2019年的财政预算执行情况报告和预算草案，财政预算执行报告中披露了全口径和自治区本级公共财政收支、自治区本级政府性基金收支等数据；同时可获取2011~2019年内蒙自治区本级公共财政收支决算报表、政府性基金收支决算报表、国有资本经营预算收支决算报表、公共财政预算转移性收支决算报表以及基金转移性收支决算报表。此外，财政厅网站公布了《关于2017年自治区地方政府性债务情况的说明》，披露了截至2017年末全区政府性债务余额及举借偿还情况。整体来看，内蒙古自治区财政和债务信息披露的及时性与完备性不断提升。

**财政管理、债务管理等制度不断完善。**从财政管理制度来看，内蒙古自治区政府财政管理制度不断完善，在预算管理方面，内蒙古自治区通过下发《内蒙古自治区人民政府关于深化预算管理制度改革的实施意见》（内政发〔2015〕10号）、等文件，建立健全了由一般公共预算、政府性基金预算、国有资本经营预算、社会保险基金预算组成的定位清晰、分工明确的政府预算体系，政府的收入和支出全部纳入预算管理；在国库管理方面，内蒙古自治区制定了《内蒙古自治区财政厅关于进一步推进国库集中支付制度改革的意见》（内财库〔2012〕238号）、《内蒙古自治区财政性资金国库集中支付管理办法》（内政办发〔2016〕182号）等文件，加强财政性资金管理监督，提高资金运行效率和使用效益。从政府债务管理办法来看，为了切实加强政府债务管理，内蒙古自治区政府先后出台了《关于印发〈内蒙古自治区地方政府债务限额管理办法〉的通知》（内政办发〔2016〕173号）、《内蒙古自治区人民政府办公厅关于印发地方政府债务风险化解规划的通知》（内政办发〔2016〕176号）等规范性文件，建立了政府债务管理制度，从日常规范管理、政府债务限额管理和合理控制政府债务规模、债务风险评估和预警对政府债务进行管理。

## 五、债券偿还能力分析

### 2020年内蒙自治区政府专项债券（二十五至三十期）债券偿债资金为对应项目的租赁收入、供水收入、污水处理收入、教育收入、旅游收入等，相关收入可覆盖本次发行的债券本息

经国务院批准，2020年内蒙自治区政府专项债券（二十五至三十期）发行总额98.30亿元，品种为记账式固定利率附息债；全部为新增债券，期限分别为5、7、10、15、20和30年。资金用途方面，用于内蒙古自治区内各地区的产业园基础设施、老旧小区改造、医疗卫生、文化旅游、养老、水利、农业等领域的208个项目。上述专项债券无增信措施。





表 5：2020 年内蒙古自治区政府专项债券（二十五至三十期）概况

| 债券名称                     | 发行规模<br>(亿元) | 债券<br>期限 | 债券利率 | 付息方式                    |
|--------------------------|--------------|----------|------|-------------------------|
| 2020 年内蒙古自治区政府专项债券（二十五期） | 0.80         | 5 年      | 固定利率 | 利息按年支付，债券最后一期利息随本金一起支付  |
| 2020 年内蒙古自治区政府专项债券（二十六期） | 1.79         | 7 年      | 固定利率 | 利息按年支付，债券最后一期利息随本金一起支付  |
| 2020 年内蒙古自治区政府专项债券（二十七期） | 34.73        | 10 年     | 固定利率 | 利息按半年支付，债券最后一期利息随本金一起支付 |
| 2020 年内蒙古自治区政府专项债券（二十八期） | 31.26        | 15 年     | 固定利率 | 利息按半年支付，债券最后一期利息随本金一起支付 |
| 2020 年内蒙古自治区政府专项债券（二十九期） | 26.72        | 20 年     | 固定利率 | 利息按半年支付，债券最后一期利息随本金一起支付 |
| 2020 年内蒙古自治区政府专项债券（三十期）  | 3.00         | 30 年     | 固定利率 | 利息按半年支付，债券最后一期利息随本金一起支付 |

资料来源：内蒙古自治区财政厅提供，中债资信整理

偿债安排及本次公开发行债券保障指标方面，偿债资金主要来源于项目对应的租赁收入、供水收入、污水处理收入、教育收入、旅游收入等。经测算，本次发行的债券在存续期内，对应的 208 个项目预期可实现收益 710.30 亿元，可覆盖拟发行政府专项债券本息<sup>1</sup>。

表 6：本次发行债券对应募投资项目情况（单位：亿元、倍）

| 所属区域  | 项目名称 | 申请债券<br>额度                         | 项目预期<br>收益 | 项目预期收<br>益对拟发行<br>政府专项债<br>券本息的覆<br>盖倍数 |      |
|-------|------|------------------------------------|------------|---|------|
| 呼和浩特市 | 市本级  | 呼和浩特市第一医院全科医生规范化临床培养基地和科研试验综合楼建设项目 | 0.5        | 1.23                                    | 1.53 |
|       | 市本级  | 新建呼和浩特市游泳馆项目                       | 0.8        | 5.00                                    | 4.67 |
|       | 市本级  | 呼和浩特沙尔营物流园建筑材料产业园区工程建设项目           | 0.5        | 3.33                                    | 4.94 |
|       | 市本级  | 呼和浩特市中燃老旧天然气管网改造工程                 | 0.5        | 0.93                                    | 1.39 |
|       | 市本级  | 呼张客专铁路沿线安全区水源井封闭置换水源工程             | 0.27       | 0.59                                    | 1.57 |
|       | 市本级  | 呼和浩特市殡仪馆新建项目一期工程                   | 0.3        | 8.57                                    | 6.55 |
|       | 市本级  | 呼和浩特市燃煤锅炉“煤改气”项目-燃气管网及配套燃气门站调压站建设  | 0.2        | 32.66                                   | 3.56 |
|       | 新城区  | 新城区 2020 年燃煤散烧综合整治工程               | 1.5        | 3.24                                    | 1.26 |
|       | 玉泉区  | 呼和浩特市玉泉区 2020 年燃煤散烧综合整治集中供热工程      | 1.5        | 3.33                                    | 1.23 |
|       | 回民区  | 呼和浩特市回民区 2020 年燃煤散烧综合整治集中          | 1.02       | 6.23                                    | 3.46 |

<sup>1</sup> 根据内蒙古财政厅提供的资料，本批债券利率主要假设区间为 3%-4%。



| 所属区域  | 项目名称                                     | 申请债券额度                        | 项目预期收益 | 项目预期收益对拟发行政府专项债券本息的覆盖倍数 |      |
|-------|--|-------------------------------|--------|-------------------------|------|
|       | 供热工程                                     |                               |        |                         |      |
| 回民区   | 新华广场改造及地下空间互联互通建设项目                      | 0.3                           | 3.24   | 1.41                    |      |
| 土左旗   | 土默特左旗白庙子镇燃煤散烧治理项目                        | 0.78                          | 2.01   | 1.46                    |      |
| 土左旗   | 台阁牧镇“城中村、城边村”燃煤散户取暖改造集中供热工程              | 1.5                           | 9.96   | 3.76                    |      |
| 土左旗   | 呼和浩特市土左旗哈素海水库至金山开发区供水工程                  | 1                             | 4.18   | 3.10                    |      |
| 武川县   | 武川县民族小学附属民族幼儿园、第三小学附属幼儿园改造及新建幼儿园相关配套设施项目 | 0.23                          | 0.38   | 1.23                    |      |
| 和林格尔县 | 和林格尔县第三幼儿园、第四幼儿园、空港幼儿园建设及公办幼儿园设备采购项目     | 0.4                           | 1.87   | 2.92                    |      |
| 和林格尔县 | 和林格尔县人民医院医疗救治与应急能力提升设备采购项目               | 0.3                           | 1.19   | 2.48                    |      |
| 和林格尔县 | 和林格尔县城关镇地下管网改造项目                         | 0.3                           | 4.37   | 9.10                    |      |
| 清水河县  | 清水河县老牛湾国家地质公园博物馆建设项目                     | 0.3                           | 0.99   | 1.87                    |      |
| 包头市   | 包头市本级                                    | 包头市东河区生活垃圾填埋场封场工程             | 0.5    | 1.20                    | 1.74 |
|       | 包头市本级                                    | 包头市眼科医院医用设备购置项目               | 0.2    | 0.42                    | 1.58 |
|       | 包头市本级                                    | 敖根道地下停车场建设项目                  | 0.4    | 0.91                    | 1.30 |
|       | 包头市本级                                    | 包头市第八医院改扩建住院医技楼建设项目           | 0.5    | 9.15                    | 1.43 |
|       | 包头市本级                                    | 包头市妇幼保健院、儿科病区，基建+设备购置         | 0.3    | 7.10                    | 1.78 |
|       | 包头市本级                                    | 包头市新都市区供水管网建设与旧小区二次供水管网更新改造项目 | 0.8    | 5.29                    | 2.56 |
|       | 包头市本级                                    | 包头市包头职教园区体育区及配套设施建设项目         | 0.8    | 4.15                    | 1.47 |
|       | 包头市本级                                    | 内蒙古包钢医院提升服务能力建设项目             | 0.9    | 4.50                    | 3.62 |
|       | 东河区                                      | 包头市铝业园区标准化厂房及配套基础设施建设项目       | 0.8    | 3.60                    | 1.55 |
|       | 昆都仑区                                     | 包头市包头金属深加工产业园区配套提升项目（一期）      | 0.2    | 1.95                    | 2.00 |
|       | 昆都仑区                                     | 包头市包头金属深加工产业园区配套提升项目（二期）      | 0.5    | 1.57                    | 2.30 |
|       | 昆都仑区                                     | 包头市昆都仑区新城幼儿园建设项目              | 0.2    | 0.40                    | 1.46 |
|       | 昆都仑区                                     | 包头市昆都仑区老旧小区改造项目               | 0.4    | 1.26                    | 2.01 |
|       | 昆都仑区                                     | 包头市包头金属深加工产业园区配套提升项目（三期）      | 0.4    | 1.17                    | 2.13 |
|       | 石拐区                                      | 内蒙古包头石拐工业园区基础设施升级改造项目         | 0.8    | 1.77                    | 1.38 |
|       | 达茂旗                                      | 包头市达茂旗百灵庙镇供水管网改扩建工程           | 0.4    | 0.78                    | 1.40 |
|       | 达茂旗                                      | 包头市黄花滩绿色食品园区建设项目              | 0.4    | 0.79                    | 1.41 |
|       | 青山区                                      | 包头市青山区包头装备制造产业园区污水处理厂         | 0.3    | 0.62                    | 1.34 |



| 所属区域    | 项目名称  | 申请债券额度 | 项目预期收益 | 项目预期收益对拟发行政府专项债券本息的覆盖倍数 |
|---------|---|--------|--------|-------------------------|
|         | 建设项目  |        |        |                         |
| 青山区     | 包头市青山区医院门诊住院综合楼建设项目                               | 0.2    | 1.18   | 3.69                    |
| 青山区     | 包头装备制造产业园区标准化厂房建设项目                               | 1      | 3.45   | 1.35                    |
| 九原区     | 包头市内蒙古稀土新材料产业园区核心区配套蒸汽动力站建设工程项目                   | 0.2    | 3.58   | 1.60                    |
| 土默特右旗   | 土右旗新型工业园区北园区基础设施工程项目                              | 0.5    | 1.51   | 1.32                    |
| 土默特右旗   | 土默特右旗新型工业园区生命健康产业园配水厂和北区配水厂建设项目                   | 0.5    | 3.85   | 2.32                    |
| 土默特右旗   | 土默特右旗城镇老旧小区改造项目                                   | 0.3    | 0.58   | 1.39                    |
| 包头市固阳县  | 包头金山工业园区纬三路及其配套设施建设项目                             | 0.5    | 1.79   | 2.03                    |
| 包头市固阳县  | 固阳县老旧小区升级改造工程项目                                   | 1      | 2.11   | 1.32                    |
| 包头市固阳县  | 包头金山工业园区基础设施建设项目（二期）                              | 1      | 5.27   | 3.29                    |
| 包头市固阳县  | 固阳县金山镇污水处理站污泥干化处理及冬季中水回用梅岭花海湿地项目                  | 0.2    | 0.41   | 1.27                    |
| 稀土高新区   | 包头市沿黄流域小白河环境综合治理项目                                | 0.8    | 5.27   | 1.74                    |
| 稀土高新区   | 包头稀土高新区上海交大稀土产业园项目                                | 0.3    | 0.72   | 1.73                    |
| 稀土高新区   | 包头稀土高新区稀土新能源产业园综合配套工程项目                           | 0.3    | 0.59   | 1.42                    |
| 呼伦贝尔市本级 | 呼伦贝尔市中心城区黑羊站水厂水源改扩建保护工程项目                         | 3.5    | 11.85  | 1.91                    |
| 呼伦贝尔市本级 | 呼伦贝尔市草原文化（国际）交流中心建设工程                             | 0.27   | 3.02   | 1.54                    |
| 扎兰屯市    | 扎兰屯市学前教育建设项目                                      | 0.4    | 0.72   | 1.13                    |
| 牙克石市    | 牙克石兴安新城基础设施项目（汽车测试产业园）                            | 0.3    | 1.26   | 3.02                    |
| 牙克石市    | 牙克石市第十四届全国冬季运动会牙克石分赛区建设（文旅康养项目）                   | 0.25   | 0.91   | 1.49                    |
| 阿荣旗     | 阿荣旗职业中等专业学校实训楼和学生食堂购置仪器设备项目                       | 0.2    | 0.41   | 1.27                    |
| 莫旗      | 中国达斡尔民族园二期项目                                      | 0.3    | 1.97   | 1.86                    |
| 莫旗      | 莫旗职业教育中心迁建工程                                      | 0.3    | 0.70   | 1.30                    |
| 鄂伦春自治旗  | 鄂伦春自治旗甘河镇集中供热工程                                   | 0.3    | 0.76   | 1.57                    |
| 鄂伦春自治旗  | 鄂伦春自治旗新建热源厂及配套管网工程                                | 0.4    | 0.79   | 1.42                    |
| 鄂伦春自治旗  | 鄂伦春自治旗旅游集散中心                                      | 0.2    | 0.41   | 1.28                    |
| 鄂温克族自治旗 | 呼伦贝尔市巴彦托海经济技术开发区基础设施建设工程（原呼伦贝尔汽车产业园区（一期）基础设施建设项目） | 0.8    | 5.16   | 1.54                    |
| 满洲里市    | 满洲里俄语职业学院教育教学设施修缮、基础设施改造项目                        | 0.14   | 0.28   | 1.49                    |
| 扎赉诺尔区   | 扎赉诺尔工业园区企业综合服务平台建设项目                              | 0.2    | 0.46   | 1.64                    |



| 所属区域  |         | 项目名称                           | 申请债券额度                  | 项目预期收益 | 项目预期收益对拟发行政府专项债券本息的覆盖倍数 |
|-------|---------|--------------------------------|-------------------------|--------|-------------------------|
| 兴安盟   | 兴安盟本级   | 引绰济辽项目                         | 2                       | 28.95  | 1.74                    |
|       | 兴安盟本级   | 乌兰浩特市城市中心智能地下停车场项目             | 0.5                     | 2.35   | 1.47                    |
|       | 兴安盟本级   | 兴安盟医疗应急救治中心建设项目                | 0.52                    | 4.41   | 1.45                    |
|       | 兴安盟本级   | 盟经济技术开发区冷链物流项目                 | 0.3                     | 6.98   | 1.29                    |
|       | 兴安盟本级   | 内蒙古兴安盟蒙医院迁址新建项目                | 0.5                     | 3.80   | 2.38                    |
|       | 兴安盟本级   | 盟经济技术开发区供热二期建设项目               | 0.2                     | 1.88   | 1.44                    |
|       | 乌兰浩特市   | 乌兰浩特市三水源饮用水水源地水源井建设及保护工程       | 0.5                     | 6.61   | 1.58                    |
|       | 兴安盟科右前旗 | 科尔沁右翼前旗 100 万头生猪养殖产业园区基础设施建设项目 | 0.6                     | 18.27  | 13.38                   |
|       | 扎赉特旗    | 引绰济辽工程                         | 1                       | 9.64   | 1.58                    |
|       | 阿尔山市    | 阿尔山市旅游综合服务配套项目                 | 0.5                     | 4.18   | 1.74                    |
|       | 突泉县     | 突泉县 3000 万只禽产业示范园服务平台建设项目      | 0.2                     | 2.56   | 1.42                    |
|       | 科尔沁右翼中旗 | 冷链物流基础设施建设项目                   | 0.2                     | 0.67   | 1.19                    |
| 通辽市   | 通辽市本级   | 通辽盛发热电供热机组改造配套供热管网工程           | 0.4                     | 1.28   | 1.22                    |
|       | 通辽市本级   | 通辽市城东水厂建设工程                    | 1                       | 27.60  | 1.52                    |
|       | 通辽市本级   | 通辽市优质肉牛种源基地建设项目                | 1                       | 3.28   | 1.27                    |
|       | 通辽市本级   | 通辽水务综合水处理厂二期工程                 | 0.8                     | 4.00   | 3.18                    |
|       | 通辽市科尔沁区 | 通辽市中医院病房楼及医疗设备设施购置建设项目         | 0.2                     | 2.44   | 1.75                    |
|       | 通辽市科尔沁区 | 科尔沁工业园区综合管网项目                  | 0.8                     | 2.84   | 2.52                    |
|       | 通辽市科尔沁区 | 科尔沁区高品质菜篮子保障工程项目               | 0.57                    | 2.61   | 1.81                    |
|       | 通辽市科左中旗 | 科左中旗优质奶牛生态循环养殖示范园基础设施建设项目      | 1                       | 26.64  | 1.28                    |
|       | 通辽市科左中旗 | 科左中旗保康工业园区给水、供热、燃气管道工程建设项目     | 0.4                     | 3.00   | 1.55                    |
|       | 通辽市科左后旗 | 科左后旗甘旗卡镇新区供水工程                 | 0.2                     | 0.78   | 2.62                    |
|       | 通辽市奈曼旗  | 通辽市奈曼旗内蒙古占布拉道尔吉蒙药材城建设项目        | 0.6                     | 1.01   | 1.24                    |
|       | 通辽市奈曼旗  | 通辽市奈曼旗青龙山镇污水处理工程项目             | 0.2                     | 0.50   | 1.87                    |
|       | 通辽市扎鲁特旗 | 扎鲁特旗鲁北镇主城区供热配套设施及管网改造工程        | 0.3                     | 1.44   | 2.07                    |
|       | 通辽市开鲁县  | 开鲁县村级光伏取暖工程                    | 0.4                     | 1.36   | 1.61                    |
|       | 通辽市开发区  | 通辽经济技术开发区新城社区医院建设项目            | 0.3                     | 0.80   | 1.48                    |
|       | 赤峰市     | 赤峰市本级                          | 赤峰经济开发区马林有色金属产业园铁路专用线项目 | 0.6    | 2.50                    |
| 赤峰市本级 |         | 赤峰高新技术产业开发区 2#固废处理场工程          | 0.8                     | 4.84   | 1.57                    |
| 赤峰市本级 |         | 赤峰市儿童医院建设项目                    | 0.2                     | 1.79   | 1.40                    |



| 所属区域   | 项目名称                              | 申请债券额度                           | 项目预期收益                      | 项目预期收益对拟发行政府专项债券本息的覆盖倍数 |      |      |
|--------|-----------------------------------|----------------------------------|-----------------------------|-------------------------|------|------|
| 赤峰市本级  | 赤峰学院附属医院临床综合楼建设项目                 | 0.7                              | 2.44                        | 2.90                    |      |      |
|        | 赤峰市中心城区再生水环城输水管网工程                | 0.8                              | 1.80                        | 1.76                    |      |      |
|        | 赤峰富龙 2×50MW 背压型热电联产项目             | 1                                | 7.04                        | 2.01                    |      |      |
|        | 赤峰经济开发区自备热电厂至城南立交桥至小新地区域段供热管网建设工程 | 0.6                              | 9.38                        | 2.03                    |      |      |
|        | 赤峰市中心城区供水管网互联互通项目                 | 0.4                              | 1.51                        | 2.85                    |      |      |
|        | 赤峰市中心城区铁南组团南产业园区供水工程              | 0.5                              | 1.55                        | 2.43                    |      |      |
|        | 赤峰红山高新技术产业园区生活用水供水工程              | 0.5                              | 1.98                        | 3.00                    |      |      |
|        | 赤峰市传染病防治医院迁址新建急救救治能力提升设备购置项目      | 0.2                              | 6.41                        | 1.51                    |      |      |
|        | 赤峰市红山区六大片区集中供热项目                  | 0.2                              | 0.86                        | 1.58                    |      |      |
|        | 赤峰市红山区哈达和硕片区集中供热项目                | 0.2                              | 1.39                        | 2.01                    |      |      |
|        | 赤峰西郊 220kV 变电站出线改电缆入地工程           | 0.7                              | 1.40                        | 1.49                    |      |      |
|        | 赤峰市蒙医中医医院迁址新建医疗设备购置项目             | 0.3                              | 7.15                        | 1.62                    |      |      |
|        | 赤峰市巴林右旗                           | 巴林右旗现代商贸物流园区基础及服务设施建设项目          | 0.5                         | 1.50                    | 2.14 |      |
|        | 赤峰市宁城县                            | 宁城县八里罕镇温泉街道温泉水统一供给项目             | 0.3                         | 0.95                    | 1.97 |      |
| 赤峰市宁城县 | 宁城县蚂蚁山生态环境及生态环保治理建设项目             | 0.66                             | 4.76                        | 1.48                    |      |      |
|        | 高铁宁城站站前广场及地下停车场建设项目               | 0.2                              | 2.33                        | 1.33                    |      |      |
|        | 赤峰市林西县                            | 林西县西山根农业示范园区基础设施建设项目             | 0.3                         | 1.78                    | 3.70 |      |
|        | 赤峰市林西县                            | 林西工业园区热源厂及供热（蒸汽）管线建设项目           | 0.3                         | 0.59                    | 1.23 |      |
|        | 赤峰市林西县                            | 林西县供水管网改扩建项目                     | 0.3                         | 0.61                    | 1.27 |      |
|        | 赤峰市林西县                            | 林西县新城子镇冷链物流基础设施建设项目              | 0.2                         | 0.42                    | 1.31 |      |
|        | 赤峰市敖汉旗                            | 敖汉旗双创科技园区一期建设工程                  | 0.2                         | 0.50                    | 1.59 |      |
|        | 赤峰市敖汉旗                            | 敖汉旗学前教育补短板项目                     | 0.6                         | 1.96                    | 1.81 |      |
|        | 赤峰市喀喇沁旗                           | 喀喇沁旗蒙医中医医院整体搬迁建设项目               | 0.4                         | 3.93                    | 2.23 |      |
|        | 赤峰市元宝山区                           | 赤峰市元宝山区开发试验区高新技术产业中试孵化基地（一期）建设工程 | 0.5                         | 1.40                    | 1.75 |      |
|        | 赤峰市阿鲁科尔沁旗                         | 赤峰市阿鲁科尔沁旗天山镇污水处理厂改造及扩建工程         | 0.5                         | 1.99                    | 1.71 |      |
|        | 赤峰市阿鲁科尔沁旗                         | 内蒙古自治区阿鲁科尔沁旗白音花灌区节水灌溉工程          | 0.3                         | 1.40                    | 2.92 |      |
|        | 锡林郭勒盟                             | 锡林浩特市                            | 内蒙古自治区锡林郭勒盟锡林浩特市中水污水处理厂新建工程 | 0.19                    | 0.86 | 1.50 |
|        |                                   | 锡林浩特市                            | 内蒙古自治区锡林郭勒盟锡林浩特市新区污水处理工程    | 0.8                     | 4.84 | 1.23 |
| 锡林浩特市  |                                   | 锡林浩特市平安城市及停车场建设项目                | 0.2                         | 0.99                    | 1.41 |      |
| 锡林浩特市  |                                   | 锡林郭勒经济技术开发区锡林热电厂蒸汽管线建            | 0.25                        | 1.26                    | 1.27 |      |



| 所属区域  | 项目名称                          | 申请债券额度                                | 项目预期收益 | 项目预期收益对拟发行政府专项债券本息的覆盖倍数 |      |
|-------|-------------------------------|---------------------------------------|--------|-------------------------|------|
|       | 设项目                           |                                       |        |                         |      |
| 多伦县   | 多伦湖景区基础设施及配套工程建设项目            | 0.8                                   | 7.10   | 1.61                    |      |
| 多伦县   | 多伦县多伦诺尔镇排水管网工程项目              | 0.2                                   | 0.55   | 1.74                    |      |
| 太仆寺旗  | 太仆寺旗污水处理厂应急事故池建设及基础设施改造工程     | 0.2                                   | 0.59   | 2.13                    |      |
| 阿巴嘎旗  | 阿巴嘎旗别力古台镇供水管网扩建工程             | 0.2                                   | 0.64   | 2.30                    |      |
| 镶黄旗   | 镶黄旗国家农村产业融合发展示范园(镶黄旗扶贫产业园区)项目 | 0.2                                   | 0.50   | 1.40                    |      |
| 东乌旗   | 东乌珠穆沁旗阿音奈牧区养老园区改建项目           | 0.2                                   | 0.45   | 1.40                    |      |
| 正蓝旗   | 正蓝旗医院新建急诊综合楼、传染病楼建设项目         | 0.2                                   | 0.48   | 1.76                    |      |
| 正蓝旗   | 内蒙古正蓝旗给排水综合治理工程               | 0.2                                   | 0.36   | 1.27                    |      |
| 二连浩特市 | 二连浩特市老旧小区改造项目                 | 0.5                                   | 3.36   | 1.46                    |      |
| 二连浩特市 | 二连浩特市西区管网改造建设项目               | 0.4                                   | 1.53   | 1.26                    |      |
| 二连浩特市 | 二连浩特市再生水管网改造及利用工程             | 0.3                                   | 1.27   | 1.46                    |      |
| 二连浩特市 | 二连浩特市中蒙经济合作产业园区基础设施项目         | 0.3                                   | 1.30   | 1.50                    |      |
| 乌兰察布市 | 乌兰察布市本级                       | 七苏木国际物流枢纽铁路物流中心项目                     | 0.2    | 8.71                    | 1.43 |
|       | 乌兰察布市本级                       | 中蒙班列(乌兰察布号)庙梁煤炭、矿石基地项目                | 0.2    | 2.01                    | 1.61 |
|       | 乌兰察布市本级                       | 乌兰察布医学高等专科学校基础设施建设项目                  | 0.2    | 0.93                    | 1.21 |
|       | 乌兰察布市本级                       | 乌兰察布职业学院马铃薯实训基地建设项目                   | 0.2    | 0.74                    | 2.49 |
|       | 乌兰察布市本级                       | 优质鲜奶加工示范园区基础设施建设项目                    | 0.5    | 7.08                    | 7.86 |
|       | 察右前旗                          | 北方家居孵化园标准化厂房建设项目                      | 0.5    | 5.15                    | 1.23 |
|       | 察右前旗                          | 天皮山冶金化工工业园区矿热炉煤气管网建设工程项目              | 0.2    | 2.42                    | 8.11 |
|       | 察右中旗                          | 内蒙古察右中旗工业园区供水工程(隆胜水库水源地)建设项目          | 0.2    | 2.74                    | 1.55 |
|       | 察右中旗                          | 察右中旗科布尔镇自来水升级改造改造工程                   | 0.4    | 2.31                    | 1.28 |
|       | 察右后旗                          | 乌兰察布市察右后旗白音察干镇城市中心区管网铺设及换热站建设工程       | 0.29   | 2.20                    | 1.57 |
|       | 凉城县                           | 凉城县天成产业基地基础设施建设项目                     | 0.2    | 5.89                    | 1.50 |
|       | 四子王旗                          | 四子王旗蒙中医院、妇幼保健所及残疾人康复中心医用二次装修和设备配套建设项目 | 0.2    | 1.44                    | 1.54 |
|       | 四子王旗                          | 四子王旗博物馆布展项目及地质广场工程建设项目                | 0.2    | 1.56                    | 1.46 |
|       | 四子王旗                          | 内蒙古自治区乌兰察布市四子王旗红格尔水库建设项目              | 0.2    | 6.81                    | 1.85 |
|       | 丰镇市                           | 内蒙古乌兰察布市丰镇市东工业园区中水管网工程项目              | 0.2    | 0.82                    | 3.04 |
| 商都    | 乌兰察布市商都县2020年供热管网工程           | 0.2                                   | 0.46   | 1.71                    |      |



| 所属区域  |           | 项目名称                                   | 申请债券额度 | 项目预期收益 | 项目预期收益对拟发行政府专项债券本息的覆盖倍数 |
|-------|-----------|--|--------|--------|-------------------------|
|       | 商都        | 乌兰察布市商都县 2020 年给水管网工程                  | 0.2    | 0.37   | 1.35                    |
|       | 卓资县       | 卓资县 2020 年老旧供热管网、阀门及换热站提升改造工程          | 0.2    | 0.54   | 1.66                    |
|       | 卓资县       | 卓资县卓镇自来水老旧管网改造工程                       | 0.2    | 0.52   | 1.45                    |
|       | 卓资县       | 乌兰察布市卓资县棚户区改造回迁安置房富卓佳苑建设项目             | 0.7    | 3.41   | 1.43                    |
|       | 兴和县       | 乌兰察布市兴和县农副产品冷链物流加工区建设项目                | 0.4    | 1.27   | 1.98                    |
|       | 化德县       | 化德县长顺镇城区集中供热等改造项目                      | 0.7    | 2.94   | 1.31                    |
| 鄂尔多斯市 | 高新技术产业开发区 | 云计算标准化数据机房项目                           | 0.3    | 1.11   | 1.42                    |
|       | 高新技术产业开发区 | 鄂尔多斯大规模储能技术研究所项目                       | 0.3    | 1.00   | 1.39                    |
|       | 恩格贝管委会    | 内蒙古鄂尔多斯市恩格贝生态示范区管委会 2018 年绿色农畜产品基地建设项目 | 0.2    | 0.39   | 1.41                    |
|       | 准格尔旗      | 准格尔旗生活污水处理厂项目                          | 0.2    | 0.48   | 1.36                    |
|       | 准格尔旗      | 内蒙古准格尔旗布尔陶亥苏木生态水源工程建设项目                | 0.3    | 1.06   | 2.21                    |
|       | 乌审旗       | 乌审旗嘎鲁图镇生态水系工程                          | 1      | 2.26   | 1.41                    |
|       | 乌审旗       | 乌审旗毛乌素沙漠生态治理旅游示范基地建设项目                 | 0.2    | 0.58   | 1.80                    |
|       | 乌审旗       | 乌审旗嘎鲁图镇污水处理厂再生水回用工程                    | 0.3    | 0.51   | 1.22                    |
|       | 杭锦旗       | 杭锦旗沿黄灌区盐碱地灌、排水系统提升改造项目                 | 0.8    | 2.62   | 2.34                    |
|       | 杭锦旗       | 杭锦旗古如歌文化传承基地建设项目                       | 0.3    | 0.88   | 2.10                    |
|       | 伊金霍洛旗     | 伊金霍洛旗食品加工物流园区基础设施建设项目工程                | 0.8    | 6.96   | 1.11                    |
|       | 伊金霍洛旗     | 蒙古源流影视基础建设项目                           | 0.8    | 6.98   | 1.47                    |
|       | 伊金霍洛旗     | 巴图塔集运站项目                               | 1      | 6.59   | 2.26                    |
|       | 伊金霍洛旗     | 蒙苏园区西片区创业园标准化厂房建设项目                    | 0.3    | 1.10   | 2.09                    |
|       | 伊金霍洛旗     | 伊金霍洛旗学前教育建设项目                          | 0.3    | 0.90   | 1.70                    |
|       | 鄂托克前旗     | 鄂托克前旗医疗设备采购项目                          | 0.2    | 0.88   | 1.41                    |
| 巴彦淖尔市 | 巴彦淖尔市本级   | 黄河流域西北地区种质基因库和现代种业产业园项目（一期）            | 0.6    | 1.44   | 1.52                    |
|       | 巴彦淖尔市本级   | 内蒙古自治区巴彦淖尔市蒙医医院建设项目                    | 0.3    | 4.44   | 1.86                    |
|       | 巴彦淖尔市本级   | 中以防沙治沙生态产业园核心示范区建设项目                   | 1      | 8.66   | 1.35                    |
|       | 巴彦淖尔市本级   | 中美金伯利现代产业高科技示范园区建设项目                   | 1      | 7.09   | 2.46                    |
|       | 巴彦淖尔市本级   | 巴彦淖尔市双河区黄河文化产业园基础设施建设项目                | 1      | 4.18   | 1.33                    |



| 所属区域 |         | 项目名称                               | 申请债券额度 | 项目预期收益 | 项目预期收益对拟发行政府专项债券本息的覆盖倍数 |
|------|---------|------------------------------------|--------|--------|-------------------------|
|      | 巴彦淖尔市本级 | 巴彦淖尔市人居环境整治项目                      | 1.7    | 22.04  | 1.64                    |
|      | 临河区     | 巴彦淖尔国家农业高新技术产业示范园区建设项目             | 1      | 9.68   | 1.28                    |
|      | 临河区     | 巴彦淖尔市临河区人民医院装修、改造、翻建业务用房项目         | 0.3    | 4.70   | 1.48                    |
|      | 乌拉特前旗   | 乌梁素海“一带两圈”现代农牧业绿色高质量发展示范基地基础设施建设项目 | 0.3    | 13.68  | 1.58                    |
|      | 乌拉特后旗   | 乌拉特后旗污水处理、城镇管网及基础配套设施项目            | 0.8    | 1.99   | 1.24                    |
|      | 乌拉特后旗   | 乌拉特后旗红驼一二三产业融合示范园区                 | 1      | 6.94   | 1.50                    |
|      | 五原县     | 五原县“天赋河套·五原印巷”文旅创意园二期建设项目          | 0.6    | 1.72   | 1.27                    |
|      | 五原县     | 五原县农村产业融合发展示范园项目                   | 0.2    | 13.29  | 2.88                    |
|      | 开发区     | 河套向日葵现代农业基础设施建设示范项目                | 0.3    | 6.88   | 1.50                    |
|      | 开发区     | 巴彦淖尔经济技术开发区智慧城市建设项目                | 0.36   | 1.06   | 1.27                    |
| 乌海市  | 市本级     | 乌海职业技术学院新建综合教学楼、学生公寓楼和综合服务楼项目      | 0.2    | 1.26   | 2.35                    |
|      | 市本级     | 乌海经济开发区（低碳产业园）西来峰工业园集中供水工程项目       | 0.2    | 3.42   | 1.63                    |
|      | 市本级     | 乌海经济开发区低碳产业园供水工程                   | 0.2    | 3.80   | 1.51                    |
|      | 市本级     | 海勃湾区北部净水厂及配套管网改造工程                 | 0.2    | 2.16   | 1.25                    |
|      | 海勃湾区    | 千里山镇乡村振兴项目（污水收集处理设施建设项目）           | 0.2    | 1.26   | 1.97                    |
|      | 海勃湾区    | 乌海市渤海湾区新建乌海市海勃湾区人民医院项目             | 0.6    | 4.23   | 2.21                    |
|      | 海南区     | 乌海市海南区养老院配套项目                      | 0.2    | 0.55   | 1.77                    |
|      | 乌达区     | 内蒙古乌海市经济开发区乌达工业园区蒸汽管网三期工程          | 0.2    | 0.37   | 1.66                    |
| 阿拉善盟 | 阿左旗     | 巴彦浩特镇集中供热二期工程                      | 0.5    | 0.93   | 1.33                    |
|      | 阿左旗     | 阿拉善左旗天然气综合利用项目                     | 0.3    | 1.17   | 2.78                    |
|      | 阿右旗     | 阿拉善右旗巴丹吉林镇既有建筑街区供热管网节能改造工程         | 0.2    | 0.61   | 2.16                    |
|      | 阿右旗     | 阿拉善右旗巴丹吉林镇污水处理厂中水提能增效工程            | 0.2    | 0.42   | 1.50                    |
|      | 腾格里开发区  | 腾格里经济技术开发区供水扩建工程                   | 0.45   | 3.25   | 1.40                    |
|      | 腾格里开发区  | 腾格里经济技术开发区垃圾处理工程                   | 0.2    | 0.45   | 1.61                    |
|      | 乌兰布和示范区 | 乌兰素海黄河生态治理供水工程                     | 0.45   | 4.92   | 6.08                    |
|      | 额济纳旗    | 额济纳旗东风街道办事处给水改扩建项目                 | 0.2    | 0.46   | 1.65                    |





| 所属区域 |        | 项目名称                            | 申请债券额度       | 项目预期收益        | 项目预期收益对拟发行政府专项债券本息的覆盖倍数 |
|------|--------|---------------------------------|--------------|---------------|-------------------------|
|      | 阿拉善高新区 | 阿拉善高新技术产业开发区第三幼儿园及附属配套工程        | 0.3          | 0.90          | 1.87                    |
|      | 阿拉善高新区 | 阿拉善高新技术产业开发区居民安全饮水及水资源综合利用工程    | 0.4          | 5.17          | 7.18                    |
|      | 阿拉善高新区 | 国家开放大学石油与化工学院阿拉善现代石油化工学院及（实践）中心 | 0.2          | 1.50          | 1.59                    |
| 合计   |        |                                 | <b>98.30</b> | <b>710.30</b> | —                       |

资料来源：内蒙古自治区财政厅提供，中债资信整理

注：部分项目的覆盖倍数为对该项目所有拟发行债券本息的覆盖倍数

综上所述，中债资信评 2020 年内蒙自治区政府专项债券(二十五至三十期)的信用等级为 AAA。



附件一：

地方政府一般债券信用等级符号及含义

根据财政部2015年3月发布的《关于做好2015年地方政府一般债券发行工作的通知》(财库〔2015〕68号)，一般债券信用评级等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。其中，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。各信用等级符号含义如下：

| 等级符号 | 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。                         |



附件二：

评级模型核心指标

| 一级指标   | 二级指标            | 模型得分   |
|--------|-----------------|--------|
| 经济实力   | 实际地区生产总值        | 1      |
|        | 人均地区生产总值        | 1      |
| 财政实力   | 全地区政府综合财力       | 1      |
|        | 财政收入稳定性及收支平衡性评价 | 1      |
|        | 债务余额/政府综合财力     | 3      |
| 政府治理   | 财政和债务管理情况       | 1      |
| 调整因素   |                 | 上调一个子级 |
| 增信措施   |                 | 无      |
| 债券信用等级 |                 | AAA    |

注：模型得分体现该指标表现评价，1为最优，6为最差。



附件三：

内蒙古自治区经济、财政和债务数据

| 相关数据               | 2017年          | 2018年          | 2019年          |
|--------------------|----------------|----------------|----------------|
| 地区生产总值（亿元）         | 16,103.17      | 17,289.22      | 17,212.50      |
| 人均地区生产总值（元）        | 63,786         | 68,302         | 67,852         |
| 地区生产总值增长率（%）       | 4.00           | 5.30           | 5.20           |
| 全社会固定资产投资总额（亿元）    | 14,404.60      | —              | —              |
| 社会消费零售总额（亿元）       | 7,160.20       | 7,311.07       | —              |
| 进出口总额（亿元）          | 942.40         | 1,034.35       | 1,095.70       |
| 三次产业结构             | 10.2:39.8:50.0 | 10.1:39.4:50.5 | 10.8:39.6:49.6 |
| 第一产业增加值（亿元）        | 1,647.20       | 1,753.28       | 1,863.20       |
| 第二产业增加值（亿元）        | 6,408.60       | 6,807.30       | 6,818.90       |
| 其中：（全部）工业增加值（亿元）   | 5,109.00       | —              | —              |
| 第三产业增加值（亿元）        | 8,047.40       | 8,728.10       | 8,530.50       |
| 常住人口数量（万人）         | 2,528.60       | 2,534          | 2,539.60       |
| 城镇化率（%）            | 62.00          | 62.70          | 63.40          |
| 国土面积（万平方公里）        | 118.30         | —              | —              |
| 城镇常住居民人均可支配收入（元）   | 35,670         | 38,305         | 40,782         |
| 农村牧区常住居民人均可支配收入（元） | 12,584         | 13,803         | 15,283         |
| 全区政府综合财力（亿元）       | 5,314.23       | 5,576.21       | 5,911.25       |
| 其中：区本级政府综合财力（亿元）   | 1,151.48       | 966.05         | 990.86         |
| 全区政府综合财力增长率（%）     | —              | —              | —              |
| 全区一般公共预算财力/综合财力（%） | 91.35          | 88.03          | 86.63          |
| 全区政府性基金财力/综合财力（%）  | 8.47           | 11.85          | 13.11          |
| 全区人均政府综合财力（元）      | 20,966.15      | —              | —              |
| 全区一般公共预算收入（亿元）     | 1,703.21       | 1,857.54       | 2,059.69       |
| 其中：税收收入（亿元）        | 1,286.91       | 1,399.70       | 1,539.70       |
| 全区税收收入/一般公共预算收入（%） | 75.56          | 75.35          | 74.80          |
| 全区一般公共预算收入增长率（%）   | 14.60          | 9.06           | 10.88          |
| 区本级一般公共预算收入（亿元）    | 487.78         | 527.80         | 629.97         |
| 其中：税收收入（亿元）        | —              | —              | —              |
| 全区政府性基金收入（亿元）      | 342.77         | 567.46         | 637.39         |
| 全区政府性基金收入增长率（%）    | 35.00          | 65.55          | 12.32          |
| 全区政府债务（亿元）         | 6,155.37       | 6,358.60       | 7,307.04       |
| 其中：区本级政府债务（亿元）     | 409.33         | 480.87         | 598.75         |
| 全区政府或有债务（亿元）       | 1,143.48       | 1,019.09       | 946.03         |
| 其中：区本级政府或有债务（亿元）   | 714.78         | 649.79         | 650.69         |

数据来源：内蒙古财政厅网站、内蒙古统计局网站、wind 数据



附件四：

## 跟踪评级安排

中债资信评估有限责任公司（以下简称“中债资信”）将在 2020 年内蒙古自治区政府专项债券（二十五至三十期）有效期内，对受评债券的信用状况进行持续跟踪监测，并根据评级信息获取的情况决定是否出具跟踪评级报告。

中债资信将持续关注受评债券的信用品质，并尽最大可能收集和了解影响受评债券信用品质变化的相关信息。如中债资信了解到受评债券发生可能影响信用等级的重大事件，中债资信将就该事项进行实地调查或电话访谈，确定是否要对信用等级进行调整；如受评债券发行主体不能及时配合提供必要的信息和资料，中债资信在确实无法获得有效评级信息的情况下，可暂时撤销信用等级。



## 信用评级报告声明

（一）中债资信评估有限责任公司（以下简称“中债资信”）对 2020 年内蒙自治区政府专项债券（二十五至三十期）的信用等级评定是根据财政部《关于做好 2015 年地方政府一般债券发行工作的通知》《关于做好 2018 年地方政府债券发行工作的通知》，以中债资信的评级方法为依据，在参考评级模型处理结果的基础上，通过信用评审委员的专业经验判断而确定的。

（二）中债资信所评定的受评债券信用等级仅反映受评债券信用风险的大小，并非是对其是否违约的直接判断。

（三）中债资信对受评债券信用风险的判断是建立在中债资信对宏观经济环境预测基础之上，综合考虑债券发行主体当前的经济实力、财政实力、债务状况、政府治理水平、地区金融生态环境评价、外部支持和债券偿还保障措施等因素后对受评债券未来偿还能力的综合评估，而不是仅反映评级时点受评债券的信用品质。

（四）中债资信及其相关信用评级分析师、信用评审委员与受评债券发行主体之间，不存在任何影响评级客观、独立、公正的关联关系；本报告的评级结论是中债资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，中债资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了客观、独立、公正的原则，未因受评债券发行主体和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

（五）本报告用于相关决策参考，并非某种决策的结论、建议等。

（六）本报告中引用的相关资料主要来自债券发行主体提供以及公开信息，中债资信无法对所引用资料的真实性及完整性负责。

（七）本报告所采用的评级符号体系仅适用于中债资信针对中国区域（不含港澳台）的信用评级业务，与非依据该区域评级符号体系得出的评级结果不具有可比性。

（八）本报告所评定的信用等级在债券存续期内有效；在有效期内，该信用等级有可能根据中债资信跟踪评级的结论发生变化。

（九）本报告版权归中债资信所有，未经书面许可，任何人不得对报告进行任何形式的发布和复制。

独立公正 开拓创新

服务至上 专业求真



地 址：北京市西城区金融大街28号院盈泰中心2号楼6层  
业务专线：010-88090123  
传 真：010-88090162  
网 站：[www.chinaratings.com.cn](http://www.chinaratings.com.cn)



公司微信