



宏观研究

【粤开宏观】新疆维吾尔自治区：“瓜果之乡”的财政债务形势

2023年06月01日

投资要点

分析师：罗志恒

执业编号：S0300520110001
电话：010-83755580
邮箱：luozhiheng@y kzq.com

分析师：贺晨

执业编号：S0300522110001
电话：13821622889

近期报告

《【粤开宏观】资本市场表现与宏观经济的两大背离》2023-05-16

《【粤开宏观】关于中国特色估值体系的思考》2023-05-17

《【粤开宏观】基数效应推升财政收入大幅攀升——4月财政收支分析》2023-05-18

《【粤开宏观】中国财政的余粮与未来》2023-05-22

《【粤开宏观】大类资产分析手册之二：黄金的投资渠道与分析框架》2023-05-25

摘要

新疆维吾尔自治区（下文简称“新疆”）位于我国西北地区，地处亚欧大陆腹地，与西藏、青海、甘肃相邻。新疆是我国陆地面积最大、交界邻国最多、陆地边境线最长的省级行政区，是丝绸之路的必经之地，也是“亚欧大陆桥”战略要道，更是我国对外开放的重要门户。战略要地之外，新疆也是我国重要的瓜果药材生产基地和能源基地：一方面，新疆生物资源种类繁多，林果、药材品质优良且产量丰富，是久负盛名的“瓜果之乡”。另一方面，阿尔泰山、天山、昆仑山“三山夹两盆”，复杂多变的地貌也为新疆带来了种类全、储量大、开发前景广阔的矿产资源，新疆石油、天然气资源总量超 300 亿吨，占全国预测总量的四分之一以上。近年来，依托国家政策支持和自身资源禀赋，新疆综合实力不断提升；然而受制于复杂的地域结构和自然环境，新疆整体经济发展仍然面临规模小、底子薄、基础差等挑战。2022 年新疆维吾尔自治区地区生产总值近 1.8 万亿元，位居全国 23 位。

经济形势反映到财政，集中体现为：新疆维吾尔自治区一般公共预算收入总量小、增速缓，政府性基金收入较低，对土地财政依赖度也较低；自治区内分化较大、北疆地区财政实力明显优于南疆；财政自给率低，需要中央给予净补助，对转移支付依赖度较高；以石油石化为代表的资源型产业是创税重要来源，石油、煤炭及其他燃料加工业创税比重达到 14.8%，位居全国第 3；整体债务规模较小，但考虑到经济体量和可用财力后，债务率和负债率均较高，偿债压力较大等。

作为我国西北的战略屏障保障、丝绸之路经济带核心区、西部大开发重点地区、向西开放桥头堡，“十四五”期间新疆肩负重要的发展使命，需全力保障社会稳定、长治久安，推动居民共同富裕和公共服务均等化。在此背景下，新疆财政有必要重点做好以下四个方面的工作：**一是需充分发挥各类政策叠加增效和对口援疆的独特优势**，应用好自身独特的自然资源禀赋、区位优势和地域特色，重点布局以石油石化、农副产品加工、纺织服装、特色旅游为代表的优势产业，积极培育壮大清洁能源、新材料、先进装备制造，引导优化产业结构，推动产业融合发展。**二是进一步提高财政支出绩效**，坚持“保基本、保重点、保民生、保稳定、压一般”，严控“三公经费”支出，大力压减一般性支出，集中财力投向重点领域和关键环节。**三是完善自治区对各地转移支付制度**，提升转移支付制度的规范性、科学性、有效性，促进协调发展和基本公共服务均等化。**四是加强对政府债务的动态监控**，完善债务风险评估和预警工作机制，保障全区地方政府债务风险安全可控。

风险提示：经济增长速度、产业转型不及预期，财政体制改革不及预期。



目 录

一、新疆财政体制与税源结构概况.....	3
二、新疆财政形势：财政收入总量小、自给率低，较为依赖转移支付.....	3
三、新疆债务形势：整体债务规模较小，但债务率和负债率均较高.....	4
四、其他相关数据.....	5

图表目录

图表 1： 2000—2022 年新疆维吾尔自治区经济发展情况.....	5
图表 2： 2021 年新疆维吾尔自治区分地市州经济成绩单.....	6
图表 3： 2021 年新疆维吾尔自治区各地市州三次产业占比.....	6
图表 4： 2021 年新疆维吾尔自治区一般公共预算收支分预算层级构成图.....	7
图表 5： 2021 年新疆维吾尔自治区一般公共预算支出结构图.....	7
图表 6： 新疆维吾尔自治区创造税收收入来源分行业对比（2020）.....	8
图表 7： 2020 年新疆维吾尔自治区创造税收收入分税种构成图.....	9
图表 8： 2021 年新疆维吾尔自治区留存税收收入分税种构成图.....	10
图表 9： 1994—2022 年新疆维吾尔自治区一般公共预算收支变化趋势.....	11
图表 10： 2021 年新疆维吾尔自治区各地市州一般公共预算收入情况.....	11
图表 11： 2021 年新疆维吾尔自治区各地市州一般公共预算收入质量.....	12
图表 12： 2021 年新疆维吾尔自治区各地市州财政自给率.....	12
图表 13： 2021 年新疆维吾尔自治区各区县一般公共预算收入情况（前 30 名）.....	13
图表 14： 2021 年新疆维吾尔自治区各地市州一般公共预算支出情况.....	13
图表 15： 2021 年新疆维吾尔自治区各区县一般公共预算支出排行榜（前后各 30 名）.....	14
图表 16： 2021 年新疆维吾尔自治区各地市州政府性基金收入与土地财政依赖程度.....	15
图表 17： 2021 年新疆维吾尔自治区各区县政府性基金收入排行榜（前后各 30 名）.....	15
图表 18： 2021 年新疆维吾尔自治区国有资本经营收入结构图.....	16
图表 19： 2021 年新疆维吾尔自治区各地市州国有资本经营收入.....	17
图表 20： 2021 年新疆维吾尔自治区各地市州政府债务余额与负债率.....	17
图表 21： 2021 年新疆维吾尔自治区各地市州政府债务余额结构图.....	18
图表 22： 2021 年新疆维吾尔自治区各区县地方政府债务余额排行榜（前后各 30 名）.....	18



一、新疆财政体制与税源结构概况

根据《中国财政年鉴 2021》《中国税务年鉴 2021》《新疆维吾尔自治区统计年鉴 2021》及新疆维吾尔自治区各地市州政府统计公报分析新疆税源结构，可以得到以下结论：

第一，从对全国财政的净贡献来看，新疆维吾尔自治区对中央创造的税收收入规模处于全国下游，收到中央税收返还及转移支付规模位于全国中上游，对中央补助依赖度较高。2020 年新疆对中央税收收入贡献为 975 亿元，排全国倒数第 8，收到中央税收返还及转移支付 3621 亿元，位居全国第 9 名。2020 年新疆对全国财政净贡献-2534 亿元，需要中央予以净补助，且净补助规模位居全国第 5。2020 年中央对新疆税收返还及转移支付占当地一般公共预算收入比重为 245%，在全国排第 5 名，中央转移支付是补充新疆地方财力的重要来源。

第二，从自治区以下财政体制来看，由于新疆地广人稀、内部区域发展不平衡，需要自治区本级财政掌控一定财力用于统筹均衡，故财政收入划分到自治区本级的比重处于全国中上游水平。2021 年新疆自治区本级、地市州级及以下一般公共预算收入占全省比重分别为 17.9%和 82.1%，自治区本级财政收入占比相对较高。

支出方面，教育、农林水、社会保障和就业三大主要支出项目。从支出层级来看，2021 年新疆自治区本级、地市州级及以下一般公共预算支出占比分别为 22.3%、77.7%。从支出结构上来看，2021 年新疆教育、农林水、社会保障和就业、一般公共服务、卫生健康支出占比靠前，分别为 17.3%、15.8%、12.6%、9.1%和 8.3%。

第三，从税种来看，新疆维吾尔自治区创造的税收主要来源于增值税、企业所得税、消费税三大税种，三大主体税种合计贡献税收收入近七成。2020 年增值税贡献了新疆创税规模的 41.6%，其次分别为企业所得税和消费税，占比分别为 14.4%和 13.6%。

第四，从产业来看，以石油石化为代表的资源型产业是创造税收的重要来源。2020 年新疆创造税收收入中第一产业、第二产业和第三产业占比分别为 0.3%、51.3%和 48.4%。从细分行业来看，资源型行业是新疆创税的主要行业，其中石油、煤炭及其他燃料加工业创税比重达 14.8%，高出全国平均水平 11.2 个百分点，位居全国第 3。以石油和天然气开采业、煤炭开采和洗选业为代表的采矿业创税占比达到 11.9%，位居全国第 5。

二、新疆财政形势：财政收入总量小、自给率低，较为依赖转移支付

第一，新疆维吾尔自治区财政收入位居全国下游，自治区内财政实力差异较大，以乌鲁木齐、昌吉回族自治州为代表的北疆地区财政实力明显优于南疆地区。2021 年新疆一般公共预算收入 1619 亿元，排在全国第 24 位。从地市州看，天山以北的北疆地区在首府乌鲁木齐的带动下，经济发达程度和财政实力整体优于南疆地区。2021 年乌鲁木齐一般公共预算收入 377.9 亿元，位居自治区内第 1。受乌昌都市圈带动，昌吉回族自治州经济发展水平在自治区内较高，2021 年一般公共预算收入为 157.9 亿元，位居自治区内第 2。同处于北疆地区的伊犁哈萨克自治州 2021 年地区生产总值位列全省第二，但受制于产业结构（第一产业占比较高），2021 年一般公共预算收入 132.4 亿元，排在第 4 位。阿克苏地区作为南疆地区代表，是国家优质商品棉基地，纺织、印染、化纤等相关产业发展较好。2021 年阿克苏地区一般公共预算收入 133.7 亿元，排在全省第 3 位。其余地市州（地区）一般公共预算收入均未超过 100 亿元，排名末位的克孜勒苏柯尔克孜自治州 2021 年一般公共预算收入仅为 17.8 亿元。分区县来看，一般公共预算收入排名



前三的区县均位于乌鲁木齐市，分别是新市区（73.1 亿元）、头屯河区（69.3 亿元）、天山区（45.4 亿元），96 个区县中一般公共预算收入超过 10 亿元的仅有 29 个。

第二，新疆维吾尔自治区财政收入质量处于全国中下游，2021 年新疆税收收入占一般公共预算收入的比重为 67.5%，在 31 个省份中排第 21 名。从税收收入结构看，新疆留存税收主要来源于增值税、企业所得税和资源税三大税种。2021 年新疆的增值税、企业所得税、资源税分别达到 426.4 亿元、159.1 亿元、96.3 亿元，占全省税收收入比重分别为 39.0%、14.6%、8.8%。分地市来看，新疆各地市财政收入质量差异明显。税收收入占比最高的哈密市（80.1%）与占比最低的博尔塔拉蒙古自治州（52.2%）相差 27.9 个百分点。除哈密市外，新疆其它地市税收收入占比均在 80% 以下，低于自治区平均水平（67.5%）的有 7 个，分别为巴音郭楞蒙古自治州（65.7%）、塔城地区（60.6%）、吐鲁番市（60.1%）、喀什地区（60.0%）、克孜勒苏柯尔克孜自治州（59.9%）、和田地区（53.9%）和博尔塔拉蒙古自治州（52.2%）。

第三，新疆维吾尔自治区财政自给率低，首府乌鲁木齐市虹吸效应显著，各地市的财政自给率分化较大，整体对转移支付依赖度较高。2021 年新疆财政自给率为 30.1%，排全国倒数第五名。分地市来看，除乌鲁木齐、克拉玛依、昌吉回族自治州三地外，其余地市州财政自给率均不超过 50%，其中乌鲁木齐财政自给率最高，为 90.1%。三个地市州财政自给率低于 10%，分别是克孜勒苏柯尔克孜自治州（9.9%）、喀什地区（9.1%）及和田地区（7.5%）。从区县来看，财政自给率超过 100% 有 6 个，均位于乌鲁木齐市，其中乌鲁木齐市天山区（207.8%）排名第一。财政自给率低于 10% 的有 25 个，主要集中在南疆的喀什、和田地区。其中和田地区策勒县、和田地区皮山县和喀什地区英吉沙县财政自给率排倒数前 3 名，分别低至 4.9%、4.1% 和 4.0%，对上级转移支付依赖度较高。

第四，新疆维吾尔自治区政府性基金收入较低，乌鲁木齐市贡献了自治区内近四成的政府性基金收入，首位优势明显。2021 年新疆政府性基金收入仅 606.1 亿元，排全国第 24 位。2021 年已公布数据的地市州中，政府性基金收入超过百亿元的仅有乌鲁木齐市一个，为 224.8 亿元，是排名第二的阿克苏地区（59.2 亿元）的 3.8 倍，喀什地区（58.6 亿元）紧随其后。其他地市州政府性基金收入规模均低于 50 亿元，排名最末的克孜勒苏柯尔克孜自治州政府性基金收入仅为 4.7 亿元。

新疆对土地财政的依赖度较低，2021 年新疆土地依赖度为 27.2%，位于全国 31 个省市区的倒数第 6。地市层面，已公布政府性基金收入的地市州土地财政依赖程度均未超过 50%，其中喀什地区土地财政依赖程度最高，达到 46.3%，克拉玛依市排名最后，仅为 7.1%。

三、新疆债务形势：整体债务规模较小，但债务率和负债率均较高

第一，新疆维吾尔自治区总体债务规模处于全国中下游，但考虑到经济体量和可用财力较小，负债率和债务率位于全国中游，有一定偿债压力。截至 2021 年末，新疆地方政府债务余额为 6627 亿元，排在全国第 23 位，其中一般债务余额为 3795 亿元，专项债务余额为 2832 亿元。考虑经济体量和综合可用财力后，2021 年新疆负债率、债务率分别达到 41.5% 和 116.5%，位居全国第 10 名和第 16 名，有一定偿债压力。进一步考虑地方政府可能存在隐性债务，2021 年新疆广义负债率、广义债务率分别提升至 82.5% 和 231.6%，偿债压力显著增加。

第二，自治区内各地市州（地区）地方政府债务余额差距较大，首府乌鲁木齐市债



务余额最高，规模超千亿。截至 2021 年末，乌鲁木齐市地方政府债务余额为 1336 亿元，是自治区 14 个地市中唯一超过千亿元的地市，远高于第二名伊犁哈萨克自治州的 471.5 亿元。克孜勒苏柯尔克孜自治州地区债务余额排名最后，仅为 166.5 亿元。从区县看，债务规模超 100 亿元的区县有 7 个且主要集中于乌鲁木齐市，低于 10 亿元的有 5 个，其中排名倒数三位分别为乌鲁木齐市达坂城区（4.9 亿元）、乌鲁木齐市乌鲁木齐县（2.7 亿元）和阿克苏地区柯坪县（2.4 亿元）。

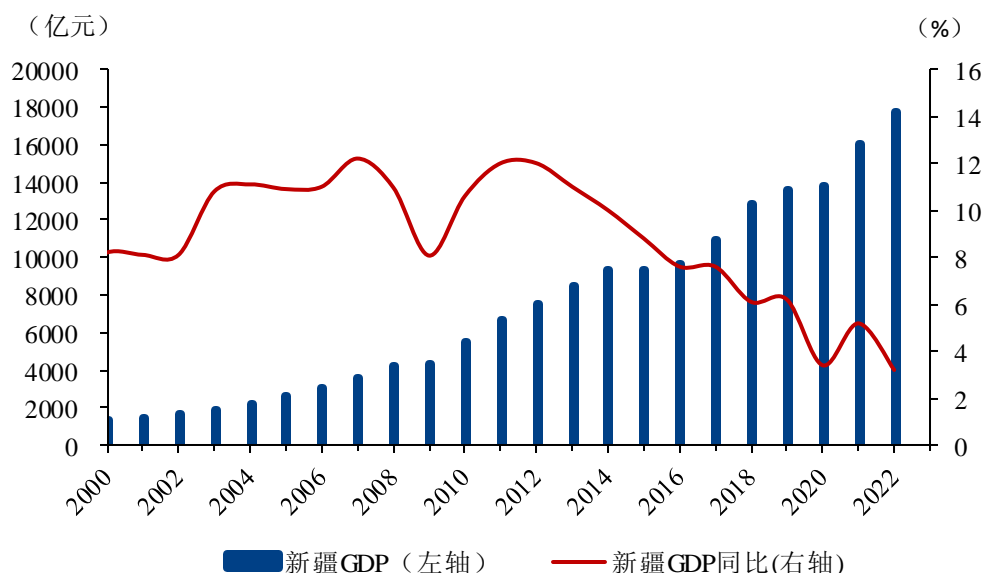
负债率方面，2021 年克孜勒苏柯尔克孜自治州（84.2%）、和田地区（73.8%）负债率超 60%，偿债压力相对较大。尽管乌鲁木齐市地方政府债务余额在自治区内遥遥领先，但相对其较大的经济体量，乌鲁木齐负债率仅为 36.2%，位居自治区内中游。克拉玛依市负债率在全自治区内最低，为 23.0%。

从债务结构来看，乌鲁木齐、吐鲁番、巴音郭楞蒙古自治州三地一般债务余额占比最低，分别为 33.2%、39.2%和 41.4%；克孜勒苏柯尔克孜自治州、和田地区、阿勒泰地区三地一般债占比最高，分别达到 70%、69.4%和 68.1%。

第三，考虑城投平台有息债务后，区域债务压力分化程度显著上升，其中乌鲁木齐广义债务负担相对较重，债务化解压力较大。当前新疆城投平台有息债务向省级平台及乌鲁木齐集中，2021 年省级平台和乌鲁木齐城投平台有息债务余额分别贡献了全省的 39.1%和 37.1%。较高的城投平台有息债务推动乌鲁木齐广义负债率达到 102.1%，位居自治区内第一，隐性债务风险化解压力较大。

四、其他相关数据

图表1：2000—2022 年新疆维吾尔自治区经济发展情况

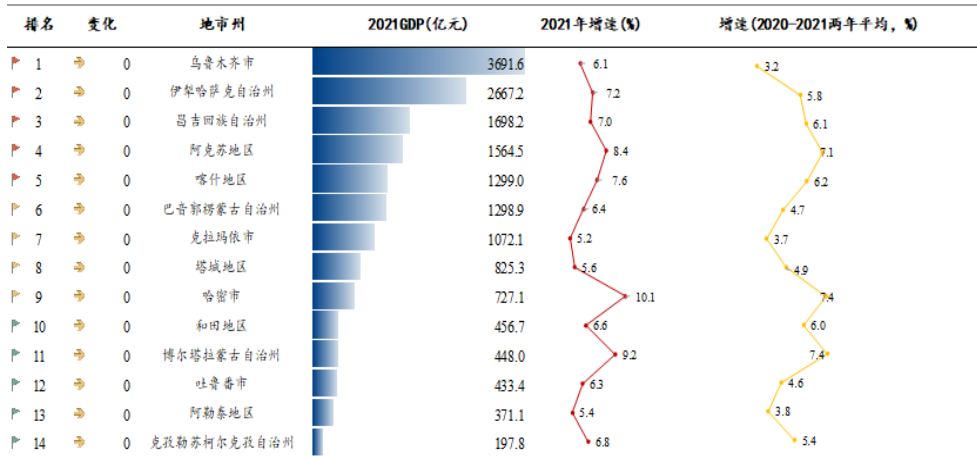


注：2021 年 GDP 同比增速为 2020-2021 年两年不变价平均增速。

资料来源：Wind、粤开证券研究院。

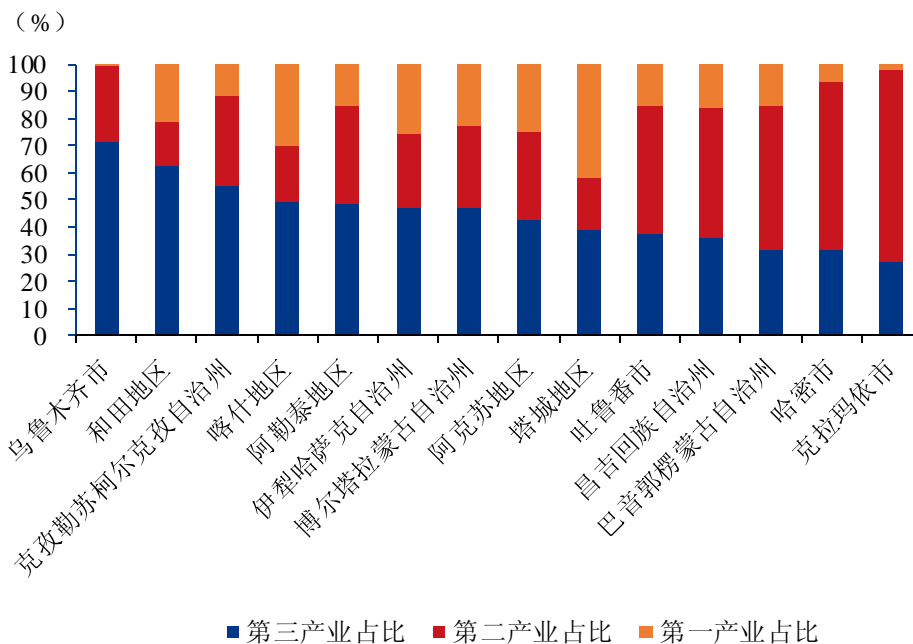


图表2：2021年新疆维吾尔自治区分地州市经济成绩单



资料来源：企业预警通、粤开证券研究院。

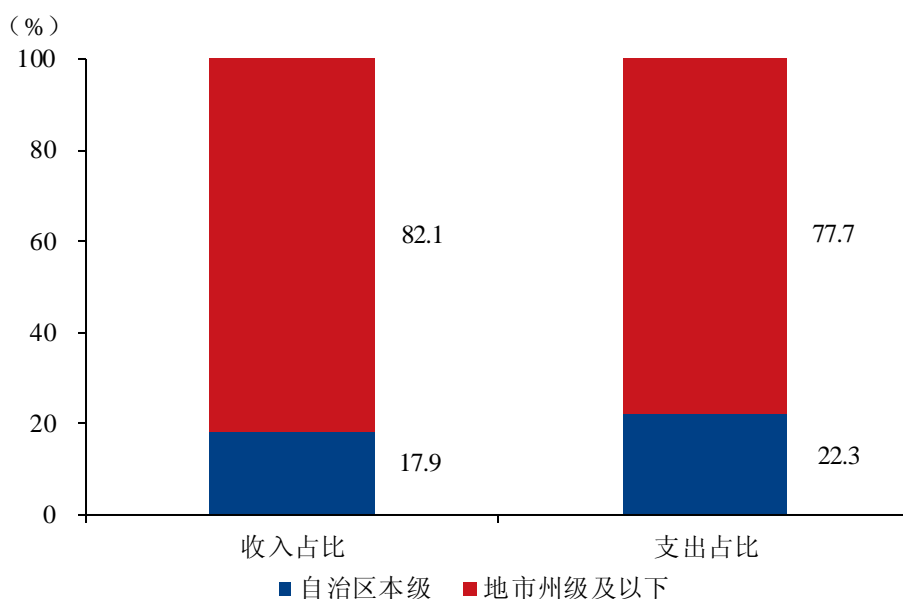
图表3：2021年新疆维吾尔自治区各地市州三次产业占比



资料来源：企业预警通、粤开证券研究院。

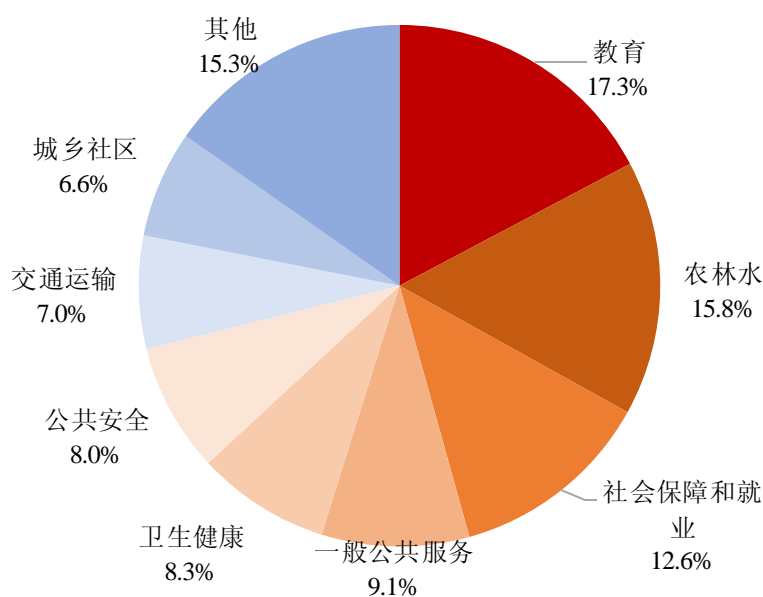


图表4：2021年新疆维吾尔自治区一般公共预算收支分预算层级构成图



资料来源：2021年新疆维吾尔自治区各级财政决算报告、粤开证券研究院。

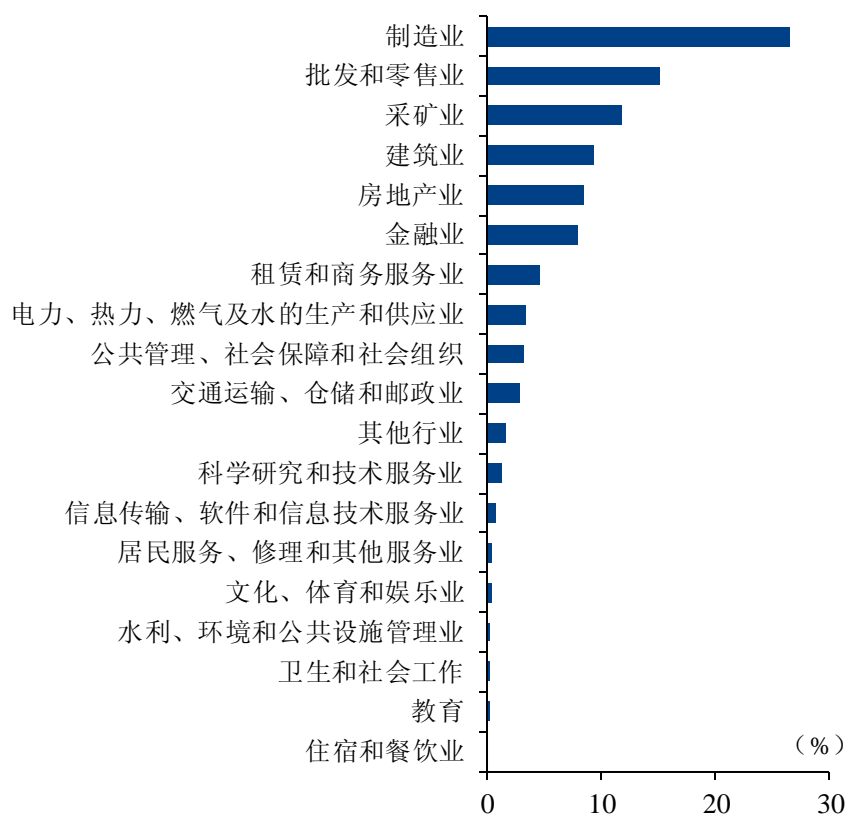
图表5：2021年新疆维吾尔自治区一般公共预算支出结构图



资料来源：2021年新疆维吾尔自治区财政决算报告、粤开证券研究院。



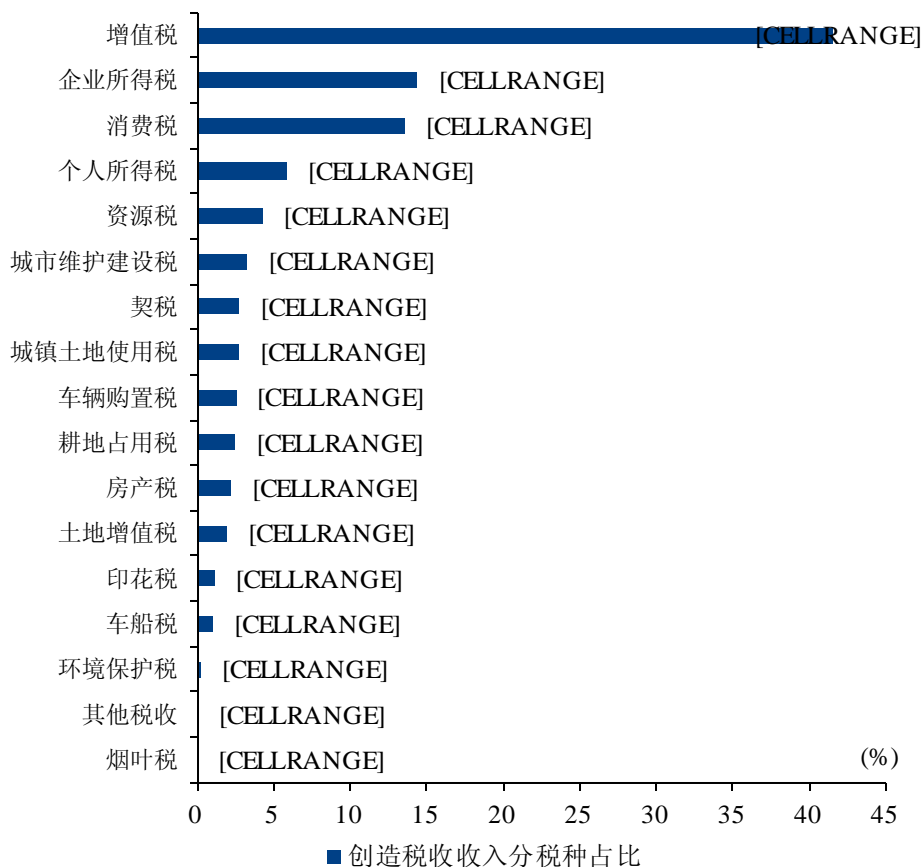
图表6：新疆维吾尔自治区创造税收收入来源分行业对比（2020）



资料来源：《中国税务年鉴 2021》、粤开证券研究院。



图表7：2020年新疆维吾尔自治区创造税收收入分税种构成图

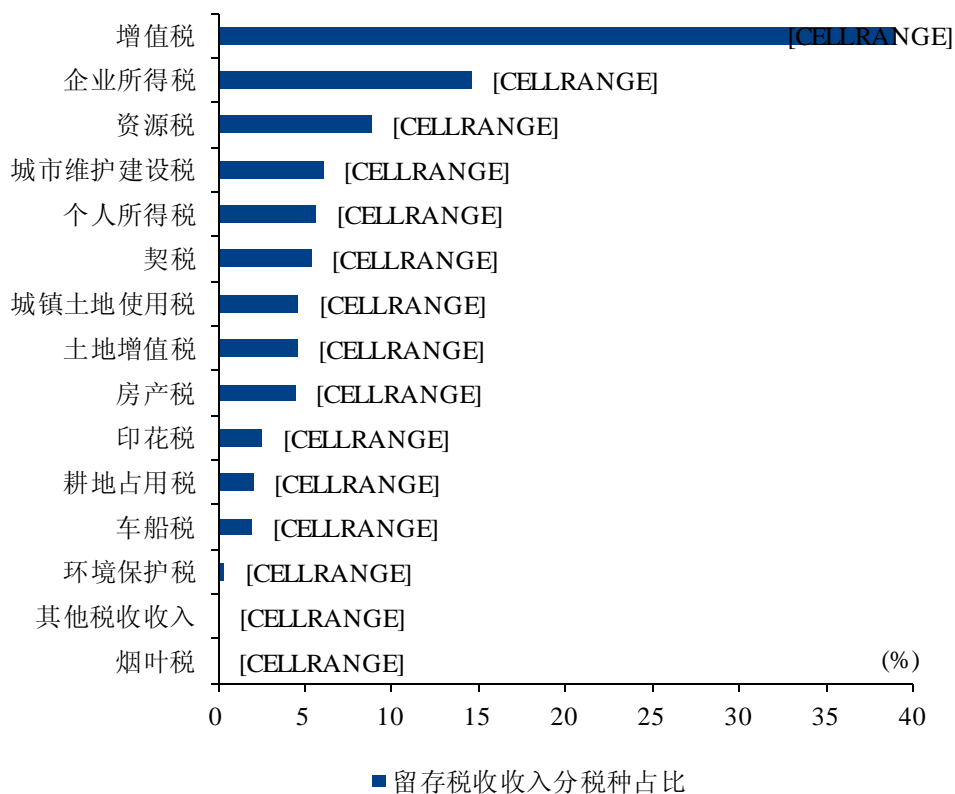


注：烟叶税收入为0。

资料来源：《中国税务年鉴 2021》、粤开证券研究院。



图表8：2021年新疆维吾尔自治区留存税收收入分税种构成图

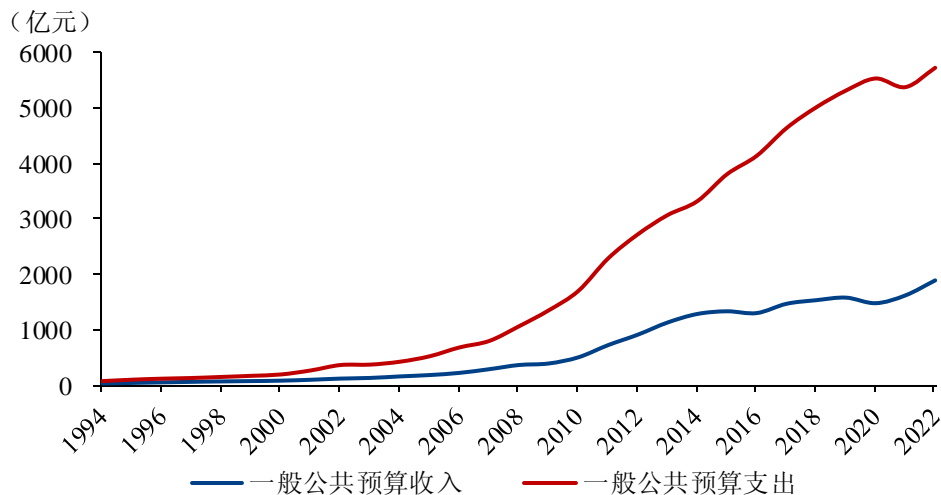


注：烟叶税收入为0。

资料来源：2021年新疆维吾尔自治区财政决算报告、粤开证券研究院。



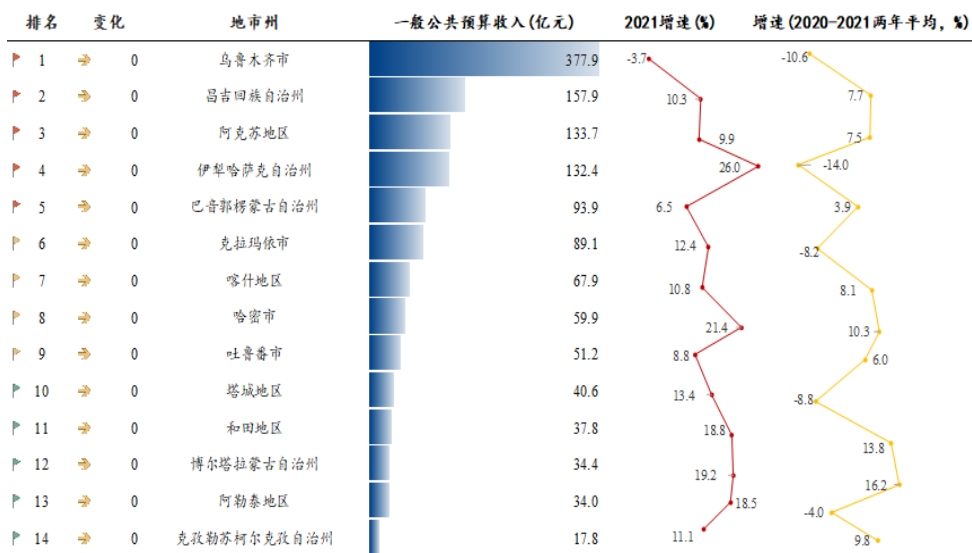
图表9：1994—2022年新疆维吾尔自治区一般公共预算收支变化趋势



注：2022年为预算执行数据。

资料来源：国家统计局、新疆维吾尔自治区人民政府、粤开证券研究院。

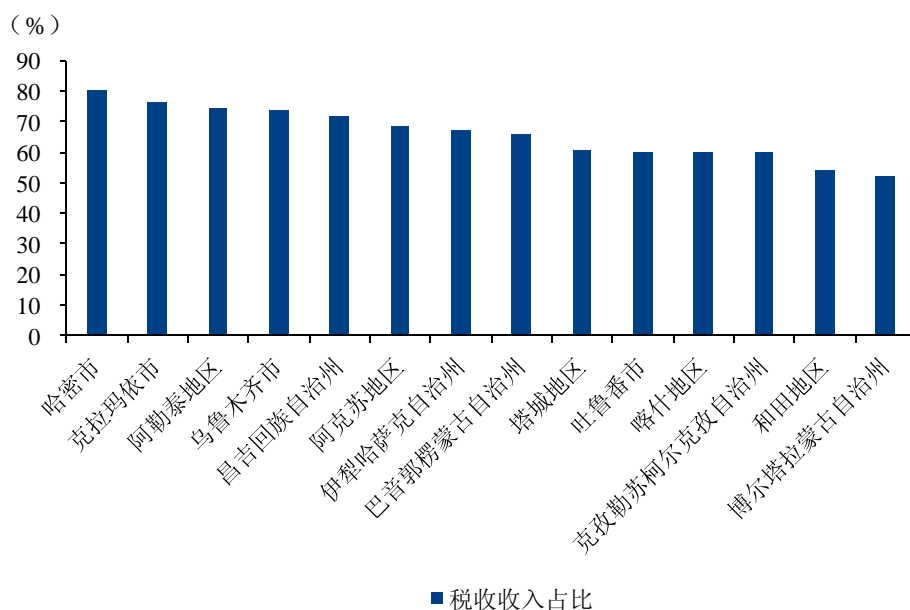
图表10：2021年新疆维吾尔自治区各地市州一般公共预算收入情况



资料来源：2021年新疆维吾尔自治区各地市州财政决算报告、企业预警通、粤开证券研究院。

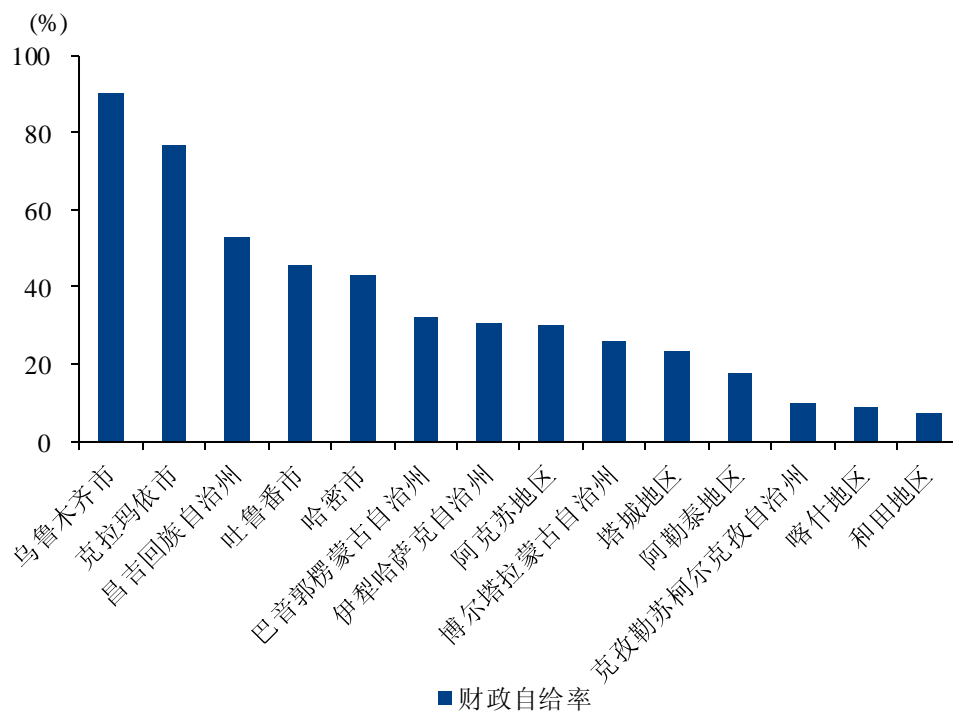


图表11：2021年新疆维吾尔自治区各地市州一般公共预算收入质量



资料来源：2021年新疆维吾尔自治区各地市州财政决算报告、企业预警通、粤开证券研究院。

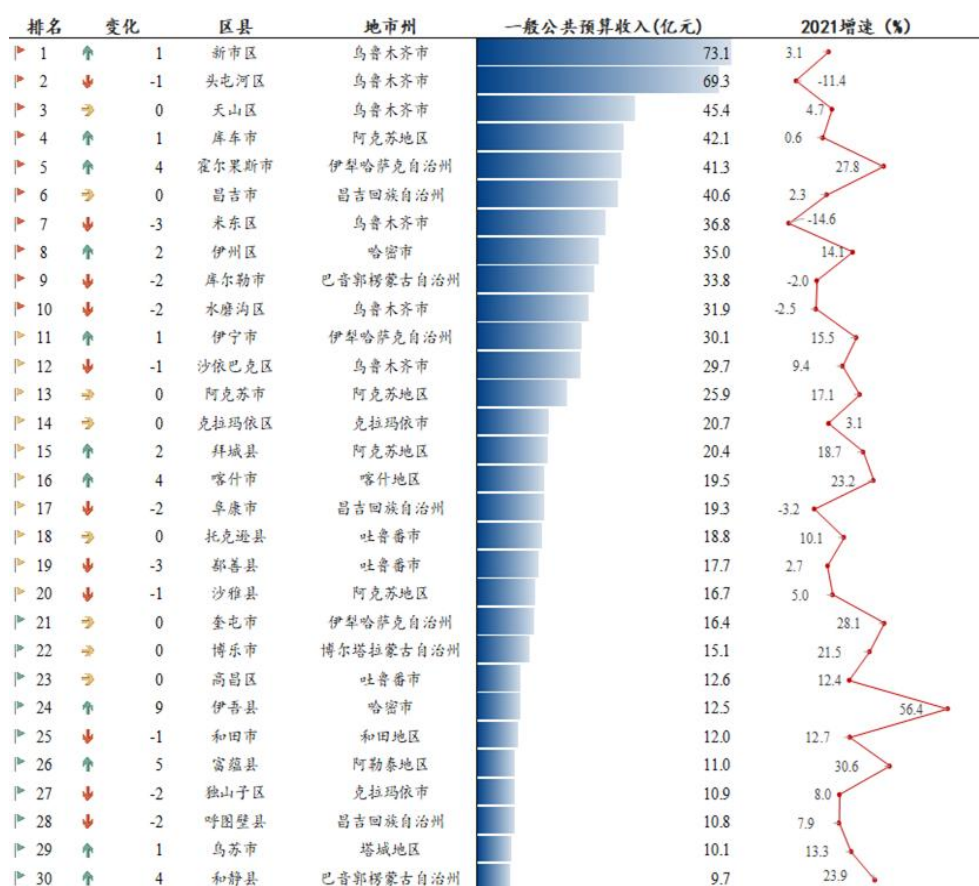
图表12：2021年新疆维吾尔自治区各地市州财政自给率



资料来源：2021年新疆维吾尔自治区各地市州财政决算报告、企业预警通、粤开证券研究院。

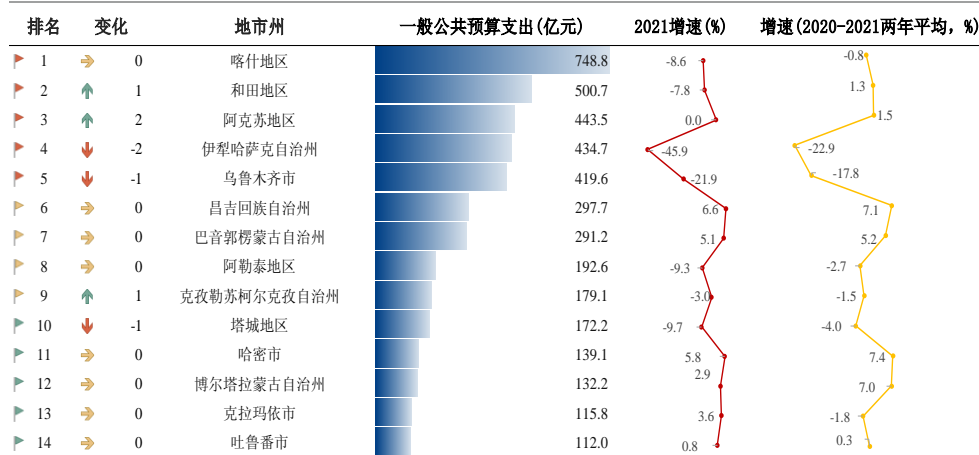


图表13: 2021年新疆维吾尔自治区各区县一般公共预算收入情况(前30名)



资料来源: 2021年新疆维吾尔自治区各区县财政决算报告、企业预警通、粤开证券研究院。

图表14: 2021年新疆维吾尔自治区各地州市一般公共预算支出情况



资料来源: 2021年新疆维吾尔自治区各地州市财政决算报告、企业预警通、粤开证券研究院。



图表15: 2021年新疆维吾尔自治区各区县一般公共预算支出排行榜(前后各30名)

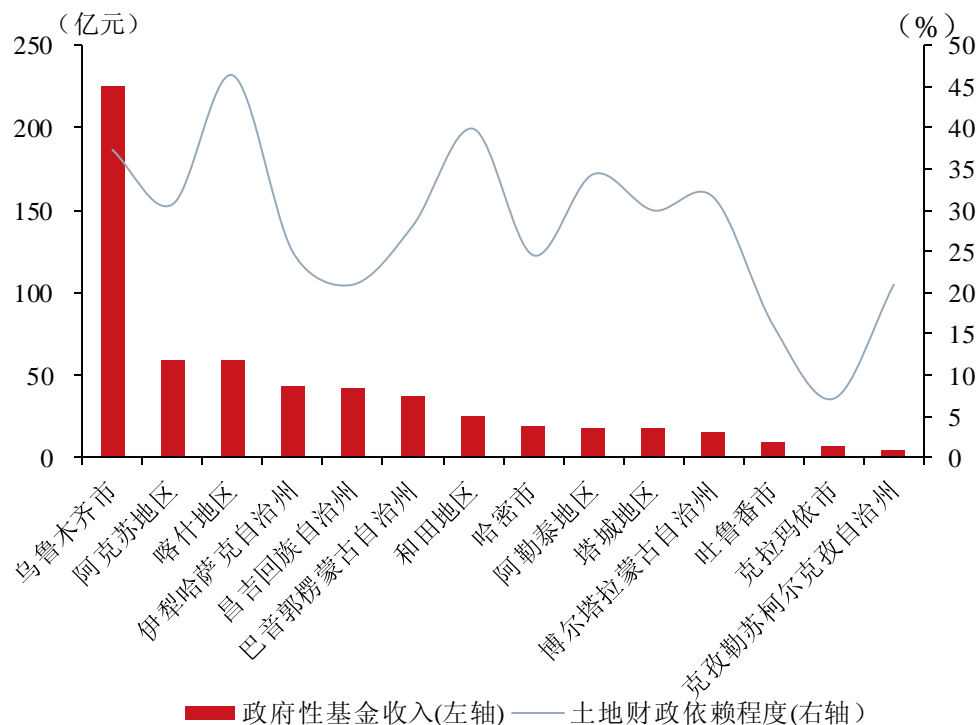
排名	区县	地市州	一般公共预算支出(亿元)	排名	区县	地市州	一般公共预算支出(亿元)
1	莎车县	喀什	111.0	67	哈巴河县	阿勒泰	23.3
2	喀什市	喀什	101.7	68	尼勒克县	伊犁	22.7
3	墨玉县	和田	93.3	69	且末县	巴州	22.3
4	叶城县	喀什	76.9	70	天山区	乌鲁木齐市	21.8
5	伊宁市	伊犁	74.9	71	特克斯县	伊犁	21.8
6	库尔勒市	巴州	70.7	72	水磨沟区	乌鲁木齐市	21.2
7	阿克苏市	阿克苏	70.3	73	福海县	阿勒泰	20.9
8	昌吉市	昌吉	66.9	74	焉耆回族自治县	巴州	20.9
9	库车市	阿克苏	64.8	75	阿拉山口市	博州	19.9
10	伽师县	喀什	62.1	76	若羌县	巴州	19.8
11	伊州区	哈密市	61.4	77	木垒哈萨克自治县	昌吉	19.7
12	和田市	和田	60.3	78	尉犁县	巴州	19.6
13	阿克陶县	克州	58.8	79	青河县	阿勒泰	18.4
14	巴楚县	喀什	57.4	80	布尔津县	阿勒泰	17.7
15	和田县	和田地区	55.8	81	温泉县	博州	17.6
16	霍尔果斯市	伊犁	55.8	82	托里县	塔城	16.9
17	于田县	和田	53.7	83	阿合奇县	克州	16.5
18	疏勒县	喀什	53.2	84	白碱滩区	克拉玛依	15.9
19	皮山县	和田	51.2	85	民丰县	和田	15.8
20	阿图什市	克州	51.1	86	伊吾县	哈密市	15.8
21	洛浦县	和田	50.6	87	和硕县	巴州	15.1
22	英吉沙县	喀什	47.2	88	独山子区	克拉玛依	14.8
23	博乐市	博州	43.4	89	和布克赛尔蒙古自治县	塔城	14.2
24	疏附县	喀什	43.1	90	吉木乃县	阿勒泰	13.6
25	伊宁县	伊犁	43.1	91	柯坪县	阿克苏	12.9
26	拜城县	阿克苏	42.7	92	裕民县	塔城	12.4
27	沙雅县	阿克苏	41.4	93	博湖县	巴州	12.1
28	温宿县	阿克苏	40.2	94	乌鲁木齐县	乌鲁木齐市	12.0
29	新市区	乌鲁木齐市	38.3	95	乌尔禾区	克拉玛依	8.2
30	策勒县	和田	37.3	96	达坂城区	乌鲁木齐市	7.2

注:新疆维吾尔自治区各地市州(地区)简称如下,乌鲁木齐市简称“乌鲁木齐”;昌吉回族自治州简称“昌吉”;阿克苏地区简称“阿克苏”;哈密市简称“哈密”;阿勒泰地区简称“阿勒泰”;伊犁哈萨克自治州简称“伊犁”;巴音郭楞蒙古自治州简称“巴州”;塔城地区简称“塔城”;吐鲁番市简称“吐鲁番”;喀什地区简称“喀什”;和田地区简称“和田”;博尔塔拉蒙古自治州简称“博州”,克孜勒苏柯尔克孜自治州简称“克州”;克拉玛依市简称“克拉玛依”。

资料来源:新疆维吾尔自治区各区县财政决算报告、企业预警通、粤开证券研究院。



图表16：2021年新疆维吾尔自治区各地市州政府性基金收入与土地财政依赖程度



资料来源：2021年新疆维吾尔自治区各地市州财政决算报告、企业预警通、粤开证券研究院。

图表17：2021年新疆维吾尔自治区各区县政府性基金收入排行榜（前后各30名）

排名	区县	地市州	政府性基金收入 (亿元)	排名	区县	地市州	政府性基金收入 (亿元)
1	头屯河区	乌鲁木齐	44.6	67	于田县	和田	1.3
2	新市区	乌鲁木齐	34.0	68	和静县	巴州	1.3
3	米东区	乌鲁木齐	28.6	69	奇台县	昌吉	1.2
4	阿克苏市	阿克苏	27.2	70	英吉沙县	喀什	1.2
5	库尔勒市	巴州	23.9	71	轮台县	巴州	1.2
6	喀什市	喀什	22.5	72	若羌县	巴州	1.2
7	昌吉市	昌吉	21.3	73	洛浦县	和田	1.0
8	伊州区	哈密	16.8	74	温泉县	博州	1.0
9	伊宁市	伊犁	15.3	75	独山子区	克拉玛依	1.0
10	和田市	和田	15.3	76	博湖县	巴州	1.0
11	水磨沟区	乌鲁木齐	13.7	77	裕民县	塔城	1.0
12	博乐市	博州	10.5	78	伊吾县	哈密	0.9
13	库车市	阿克苏	9.8	79	焉耆回族自治县	巴州	0.9
14	阿勒泰市	阿勒泰	7.7	80	特克斯县	伊犁	0.9
15	塔城市	塔城	6.1	81	策勒县	和田	0.8
16	沙雅县	阿克苏	5.5	82	皮山县	和田	0.8
17	疏勒县	喀什	5.4	83	青河县	阿勒泰	0.8
18	伽师县	喀什	5.2	84	和布克赛尔蒙古自治县	塔城	0.7
19	霍尔果斯市	伊犁	5.0	85	昭苏县	伊犁	0.7

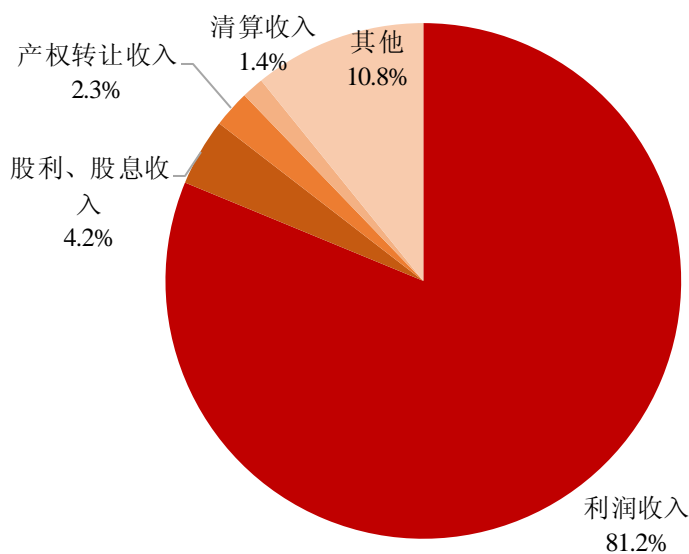


排名	区县	地市州	政府性基金收入 (亿元)	排名	区县	地市州	政府性基金收入 (亿元)
20	阿瓦提县	阿克苏	4.8	86	吉木乃县	阿勒泰	0.5
21	莎车县	喀什	4.3	87	和硕县	巴州	0.5
22	高昌区	吐鲁番	4.3	88	塔什库尔干塔吉克自治县	喀什	0.5
23	霍城县	伊犁	4.0	89	民丰县	和田	0.5
24	玛纳斯县	昌吉	3.8	90	乌恰县	克州	0.4
25	乌苏市	塔城	3.6	91	柯坪县	阿克苏	0.4
26	尼勒克县	伊犁	3.4	92	托里县	塔城	0.3
27	沙湾市	塔城	3.4	93	乌尔禾区	克拉玛依	0.3
28	墨玉县	和田	3.3	94	阿合奇县	克州	0.1
29	鄯善县	吐鲁番	3.3	95	沙依巴克区	乌鲁木齐	0.1
30	叶城县	喀什	3.2	96	天山区	乌鲁木齐	0.02

注：新疆维吾尔自治区各地市州（地区）简称如下，乌鲁木齐市简称“乌鲁木齐”；昌吉回族自治州简称“昌吉”；阿克苏地区简称“阿克苏”；哈密市简称“哈密”；阿勒泰地区简称“阿勒泰”；伊犁哈萨克自治州简称“伊犁”；巴音郭楞蒙古自治州简称“巴州”；塔城地区简称“塔城”；吐鲁番市简称“吐鲁番”；喀什地区简称“喀什”；和田地区简称“和田”；博尔塔拉蒙古自治州简称“博州”，克孜勒苏柯尔克孜自治州简称“克州”；克拉玛依市简称“克拉玛依”。

资料来源：新疆维吾尔自治区各区县财政决算报告、企业预警通、粤开证券研究院。

图表18：2021年新疆维吾尔自治区国有资本经营收入结构图

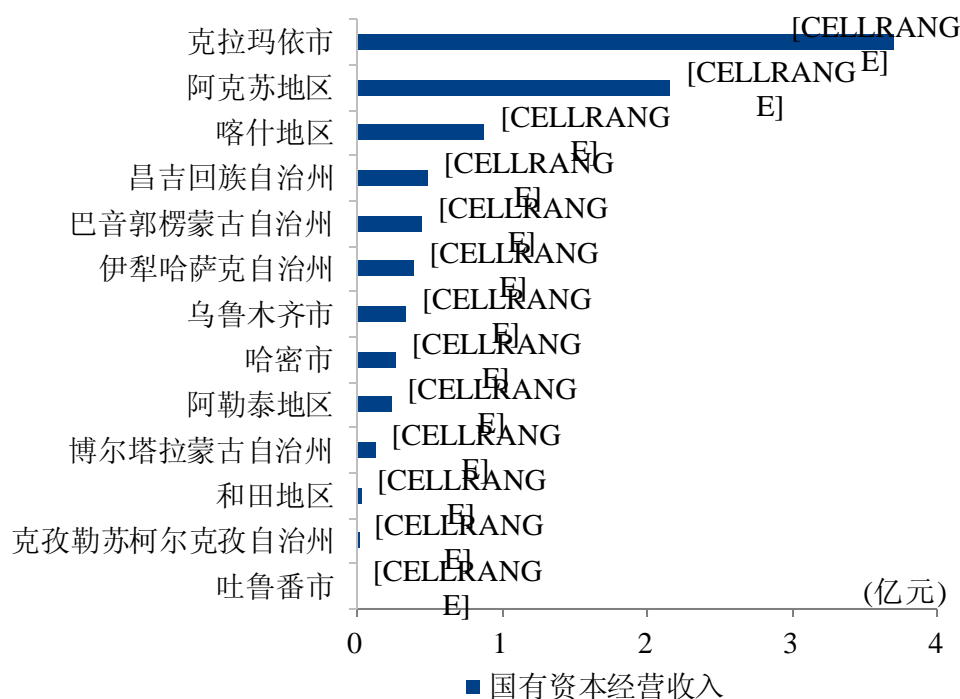


注：2021年新疆维吾尔自治区国有资本经营收入为13.4亿元。

资料来源：2021年新疆维吾尔自治区财政决算报告、粤开证券研究院。



图表19：2021年新疆维吾尔自治区各地市州国有资本经营收入

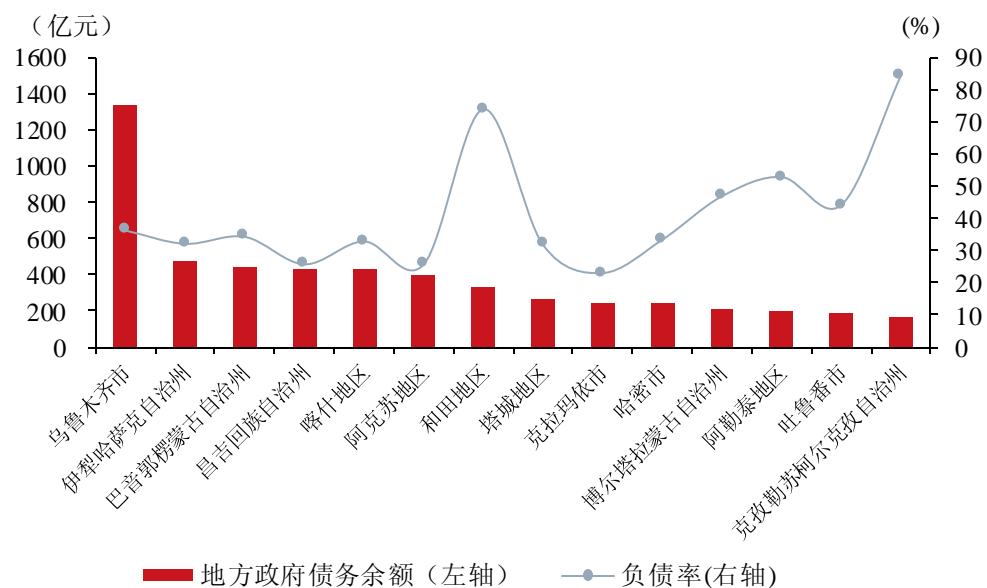


注1：2021年塔城地区国有资本经营收入数据缺失。

注2：经核实，吐鲁番市国有资本经营收入为0。

资料来源：2021年新疆维吾尔自治区各地市州财政决算报告、企业预警通、粤开证券研究院。

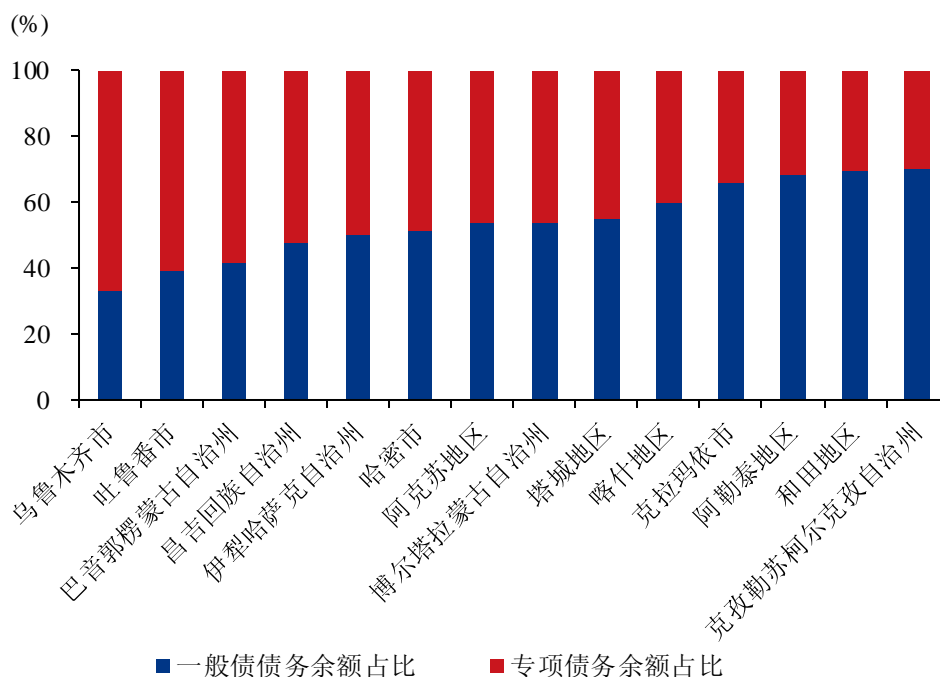
图表20：2021年新疆维吾尔自治区各地市州政府债务余额与负债率



资料来源：2021年新疆维吾尔自治区各地市州财政决算报告、企业预警通、粤开证券研究院。



图表21：2021年新疆维吾尔自治区各地市州政府债务余额结构图



资料来源：2021年新疆维吾尔自治区各地市州财政决算报告、企业预警通、粤开证券研究院。

图表22：2021年新疆维吾尔自治区各区县地方政府债务余额排行榜（前后各30名）

排名	区县	地市州	地方政府债务余额(亿元)	排名	区县	地市州	地方政府债务余额(亿元)
1	头屯河区	乌鲁木齐	206.2	67	青河县	阿勒泰	25.8
2	库尔勒市	巴州	196.8	68	拜城县	阿克苏	25.6
3	昌吉市	昌吉	133.3	69	且末县	巴州	24.9
4	伊州区	哈密	130.9	70	伊吾县	哈密	24.8
5	新市区	乌鲁木齐	127.9	71	水磨沟区	乌鲁木齐	24.3
6	米东区	乌鲁木齐	102.6	72	乌恰县	克州	24.2
7	伊宁市	伊犁	100.3	73	托里县	塔城	23.9
8	喀什市	喀什	96.3	74	吉木乃县	阿勒泰	21.8
9	阿克苏市	阿克苏	88.2	75	昭苏县	伊犁	21.4
10	博乐市	博州	79.2	76	英吉沙县	喀什	21.1
11	高昌区	吐鲁番	74.1	77	乌什县	阿克苏	20.4
12	库车市	阿克苏	71.3	78	博湖县	巴州	20.2
13	鄯善县	吐鲁番	67.7	79	若羌县	巴州	19.5
14	阿图什市	克州	64.1	80	疏附县	喀什	19.2
15	墨玉县	和田	59.4	81	独山子区	克拉玛依	18.4
16	和田市	和田	55.2	82	木垒哈萨克自治县	昌吉	18.2
17	阿克陶县	克州	54.9	83	和硕县	巴州	17.4
18	塔城市	塔城	54.5	84	麦盖提县	喀什	17.0
19	莎车县	喀什	52.6	85	白碱滩区	克拉玛依	16.3
20	阿勒泰市	阿勒泰	52.6	86	塔什库尔干塔吉克自治县	喀什	16.1



排名	区县	地市州	地方政府债务 余额(亿元)	排名	区县	地市州	地方政府债务 余额(亿元)
21	巴楚县	喀什	51.2	87	乌尔禾区	克拉玛依	15.2
22	霍尔果斯市	伊犁	50.1	88	沙依巴克区	乌鲁木齐	14.0
23	奎屯市	伊犁	49.0	89	泽普县	喀什	13.0
24	沙雅县	阿克苏	48.2	90	天山区	乌鲁木齐	12.2
25	精河县	博州	46.9	91	裕民县	塔城	10.4
26	温宿县	阿克苏	46.8	92	阿合奇县	克州	9.4
27	叶城县	喀什	45.3	93	民丰县	和田	7.9
28	克拉玛依区	克拉玛依	44.8	94	达坂城区	乌鲁木齐	4.9
29	和田县	和田	44.7	95	乌鲁木齐县	乌鲁木齐	2.7
30	沙湾市	塔城	44.6	96	柯坪县	阿克苏	2.4

注1: 因喀什市等35区县2021年GDP数据缺失, 故此处不再展示区县负债率。

注2: 新疆维吾尔自治区各地市州(地区)简称如下, 乌鲁木齐市简称“乌鲁木齐”; 昌吉回族自治州简称“昌吉”; 阿克苏地区简称“阿克苏”; 哈密市简称“哈密”; 阿勒泰地区简称“阿勒泰”; 伊犁哈萨克自治州简称“伊犁”; 巴音郭楞蒙古自治州简称“巴州”; 塔城地区简称“塔城”; 吐鲁番市简称“吐鲁番”; 喀什地区简称“喀什”; 和田地区简称“和田”; 博尔塔拉蒙古自治州简称“博州”, 克孜勒苏柯尔克孜自治州简称“克州”; 克拉玛依市简称“克拉玛依”。

资料来源: 新疆维吾尔自治区各区县财政决算报告、企业预警通、粤开证券研究院。



分析师简介

罗志恒，2020年11月加入粤开证券，现任首席经济学家兼研究院院长，证书编号：S0300520110001。

贺晨，2021年3月加入粤开证券，证书编号 S0300522110001。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

与公司有关的信息披露

粤开证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。

本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

报告发布日后的12个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深300指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对大盘涨幅大于10%；

增持：相对大盘涨幅在5%~10%之间；

持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对大盘涨幅小于-5%。

行业投资评级标准

报告发布日后的12个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深300指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数5%以上；

中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数5%以下。



免责声明

本报告由粤开证券股份有限公司（以下简称“粤开证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。未经粤开证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于粤开证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。粤开证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“粤开证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

联系我们

广州市黄埔区科学大道 60 号开发区控股中心 19、21、22、23 层

北京市西城区广安门外大街 377 号

网址：www.ykzq.com