

LIANHE
IDENTIFICATION
EVALUATION IMPACT PLAN

地方政府与城投企业债务风险研究报告-宁夏篇

联合资信 公用评级二部 | 高锐 魏凯 谭伟祯



联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co., Ltd.



报告摘要

宁夏回族自治区（以下简称“宁夏”或“自治区”）地处中国西北部，经济总量在全国相对靠后。2020—2022 年，宁夏经济总量持续增长，其中 2022 年增速有所放缓，但高于全国水平。2020—2022 年，宁夏一般公共预算收入持续增长，但税收比重偏低，政府性基金收入对财政贡献程度有限，财政对上级补助依赖程度高。宁夏政府债务规模不大，2022 年政府债务率位居全国第 8 名，地方政府综合财力对政府债务覆盖程度较高。2023 年上半年，宁夏经济总量和一般公共预算收入同比维持增长。

宁夏各地级市中银川市和石嘴山市工业实力相对较强，吴忠市、中卫市、固原市的畜牧业和食品加工业实力相对较强。2022 年，宁夏各地市经济总量维持增长，其中固原市经济增速位居宁夏各地市首位，规模上银川市仍处于绝对领先地位。2022 年，宁夏各地级市一般公共预算收入维持增长（剔除增值税留抵退税因素影响），其中吴忠市增速位居宁夏各地市首位，宁夏各地级市税收收入占一般公共预算收入比重整体偏低，且财政对上级补助依赖程度高。2020—2022 年，宁夏各地市政府债务余额均呈持续上升趋势，其中银川市政府债务率较高，2022 年银川市上级补助收入增幅较大，政府债务率有所下降但维持较高水平。2023 年上半年，宁夏各地级市经济总量较同期维持增长，除固原市受到缓征税款影响，一般公共预算收入同比下降外，其余地级市一般公共预算收入同比有所增长。

宁夏发债城投企业数量较少且债务规模较小，总体看，宁夏政府化解存量城投企业债务的压力不大。2022 年，宁夏存续债城投企业债务负担同比有所加重，现金短期债务比值持续下降，但存续债券到期相对分散，地方政府综合财力对发债城投企业一年内到期债券的保障能力尚可。

一、宁夏回族自治区经济及财政实力

(一)宁夏回族自治区区域特征及经济发展状况

宁夏回族自治区地处中国西北部，在我国西部大开发战略中重要性高。2020—2022 年，宁夏回族自治区经济稳步增长但增速有所波动，产业结构相对稳定，规模以上工业增加值和固定资产投资总额均持续增长，2022 年宁夏回族自治区 GDP 及人均 GDP 分别位居全国第 29 名及第 17 名。2023 年上半年，宁夏回族自治区经济同比有所增长，固定资产投资持续增长。宁夏回族自治区是中国内陆地区第一个对外开放试验区，在“一带一路”倡议、西部大开发和国家发展全局中具有重要的战略地位。

宁夏回族自治区（以下简称“宁夏”或“自治区”），简称“宁”，中国省级行政区，全国最大的回族聚居区，五大民族自治区之一。宁夏位于中国西部的黄河上游地区，东部邻陕西省，西部、北部接内蒙古自治区，南部与甘肃省相连，总面积 6.64 万平方公里。截至 2022 年底，宁夏拥有常住人口 728 万人，城镇化率为 66.34%。

宁夏交通优势明显。宁夏地处新亚欧大陆桥国内段的中枢位置，位于我国“两横三纵”城市化战略格局中陆桥横轴通道和包昆纵轴通道交汇处，是我国华北地区、东北地区通往中东、中亚最便捷的陆空通道，具有承东启西、连南接北的区位优势。宁夏境内有古青高速、巴银高速、银百高速、青银高速等十多条国家级和省级高速公路；宝兰铁路、宝中铁路、太中银铁路等多条国铁干线和铁路支线纵贯全境，并有宁夏中亚国际货运班列和银川德黑兰国际货运班列为宁夏货物销往中亚、西亚市场构建便捷通道；自治区通航机场 3 座，其中银川河东国际机场作为宁夏首府的空中门户，已实现与中国国内 31 个省、区、直辖市全通航，并有十条货运直飞国际航线，其中迪拜、新加坡、大阪、吉隆坡五条航线可承运国际货物，为加强对外合作、发展航空物流产业、进一步推进自治区内陆开放型经济试验区¹和银川综合保税区建设奠定了基础。2022 年宁夏全区货物运输总量 4.9 亿吨，比上年增长 3.6%；货物运输周转量 874.0 亿吨公里，增长 7.6%；全年全区旅客运输总量 0.3 亿人，下降 25.7%；旅客运输周转量 63.1 亿人公里，下降 40.1%。

宁夏自然资源丰富。农业方面，宁夏耕地面积广阔，具备引黄河灌溉天然优势，是全国 12 个商品粮生产基地之一，全国十大牧区之一，人均耕地面积居全国

¹ 2012 年 9 月 10 日，《国务院关于宁夏内陆开放型经济试验区规划的批复》（国函〔2012〕130 号），同意在宁夏设立内陆开放型经济试验区，原则同意《宁夏内陆开放型经济试验区规划》，标志着宁夏成为中国内陆地区第一个对外开放试验区、全国首个以整省域为单位的试验区。

第二位。能源方面，宁夏煤炭资源富集，是我国重要的能源化工基地，全区 19 个县市中有 10 个县分布煤炭资源，全区含煤地层分布面积约 1.7 万平方千米，占宁夏土地总面积的 1/4。宁夏煤炭具有煤种齐全（16 类煤炭皆有）、储量丰富、煤层厚度大、层位稳定、煤质优良、地处非农区等特点，煤炭预测储量 2027 亿吨，居全国第五位，已探明储量 469 亿吨，居全国第六位。现有大中型火电 20 座，人均发电量居全国第一位；探明矿产资源 50 多种，人均自然资源潜值为全国平均值的 163.59%，居全国第五位。旅游资源方面，宁夏拥有“两山一河”（贺兰山、六盘山、黄河）“两沙一陵”（沙湖、沙坡头、西夏王陵）和“两堡一城”（将台堡、镇北堡、古长城）等古文化历史遗迹。2022 年，宁夏全区接待国内游客 3882.48 万人次，比上年增长 7.2%；国内旅游收入 304.28 亿元，增长 6.3%。

经济运行方面，近年来宁夏经济稳步增长，增速有所波动。2020—2022 年，宁夏地区生产总值（GDP）持续增长，其中 2022 年为 5069.57 亿元，居全国第 29 位。2020—2022 年，宁夏 GDP 增速波动增长，其中 2022 年 GDP 增速高于全国增速 1.0 个百分点。2020—2022 年，宁夏人均 GDP 逐年提高，但仍低于全国平均水平，位居全国第 17 位。2022 年，宁夏第一产业增加值 407.48 亿元，增长 4.7%；第二产业增加值 2449.10 亿元，增长 6.1%；第三产业增加值 2212.99 亿元，增长 2.1%，宁夏三次产业结构由 2021 年的 8.1:44.7:47.2 调整为 2022 年的 8.0:48.3:43.7。

产业发展方面，宁夏已经形成了以煤炭、电力、化工、冶金、有色、装备制造、轻纺等行业为支柱的工业体系，依托煤炭资源优势，宁夏已落地全球单体规模最大的 400 万吨煤制油项目，该项目打破了国外核心技术垄断，成为中国重大装备集成的示范工程。2022 年，宁夏实现全部工业增加值 2093.96 亿元，较上年增长 6.4%；规模以上工业增加值增长 7.0%。规模以上工业中，分轻重工业看，轻工业增加值增长 13.8%，重工业增加值增长 6.4%；分门类看，采矿业增加值增长 6.0%，制造业增加值增长 9.0%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增加值增长 0.7%。2022 年，宁夏规模以上工业中，高技术制造业增加值同比增长 31.7%，装备制造业增加值同比增长 24.6%。总体看，宁夏传统资源能源开采产业持续发展，同时新产业、新业态、新模式加快成长，高技术和装备制造业快速增长。

固定资产投资方面，2020—2022 年，宁夏固定资产投资增速波动增长，其中 2022 年高于全国增速 3.3 个百分点。分产业看，2022 年，三次产业投资增速分别为 -10.0%、23.3% 和 1.1%，工业投资增速显著。分类型看，2022 年，交通运输、邮政业，电信、广播电视和卫星传输服务业等基础设施投资增长 19.1%，民间固定资产投资增长 10.7%，基础设施投资和民间固定资产投资占²固定资产投资（不含农户）比重分别为 17.9% 和 57.7%。房地产投资和销售方面，2022 年，宁夏房地产

² 民间固定资产投资是指具有集体、私营、个人性质的单位建造或购置固定资产的投资。

开发投资比上年下降 10.1%，其中住宅投资下降 8.2%，办公楼投资增长 45.0%；同期宁夏房屋新开工面积比上年下降 45.1%，商品住宅销售面积比上年下降 23.1%。总体看，2022 年，宁夏工业投资维持高增速，其中民间固定资产投资对固定资产投资增长贡献较大，同期房地产投资和销售增速同比均有明显下滑。

2023 年 1—6 月，宁夏实现地区生产总值 2475.65 亿元，按不变价格计算，同比增长 6.5%，三次产业结构有所调整，农业和工业产值比重有所下降，服务业产值比重有所提高，同期宁夏固定资产投资维持增长。

表 1.1 2020—2022 年及 2023 年 1—6 月宁夏回族自治区主要经济数据

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—6 月
GDP（亿元）	3920.55	4522.31	5069.57	2475.65
GDP 增速（%）	3.9	6.7	4.0	6.5
三次产业结构	8.6:41.0:50.4	8.1:44.7:47.2	8.0:48.3:43.7	4.4:47.0:48.6
人均 GDP（元）	54432	62549	69781	--
固定资产投资增速（%）	4.8	2.7	8.2	9.0
城镇化率（%）	64.96	66.04	66.34	--

注：2020 年底宁夏回族自治区城镇化率为《宁夏回族自治区第七次全国人口普查公报》披露的城镇化率数据
资料来源：联合资信根据《宁夏回族自治区第七次全国人口普查公报》《宁夏回族自治区 2020—2022 年国民经济和社会发展统计公报》等公开资料整理

表 1.2 2022 年全国各省市主要经济数据对比

项目	GDP		GDP 增速		人均 GDP	
	数值（亿元）	排名	增速（%）	排名	数值（万元）	排名
广东省	129118.58	1	1.9	24	10.19	7
江苏省	122875.60	2	2.8	19	14.44	3
山东省	87435.10	3	3.9	11	8.60	11
浙江省	77715.40	4	3.1	15	11.85	6
河南省	61345.05	5	3.1	16	6.21	22
四川省	56749.80	6	2.9	17	6.78	20
湖北省	53734.92	7	4.3	6	9.21	9
福建省	53109.85	8	4.7	1	12.68	4
湖南省	48670.40	9	4.5	3	7.36	14
安徽省	45045.00	10	3.5	13	7.36	15
上海市	44652.80	11	-0.2	30	17.99	2
河北省	42370.40	12	3.8	12	5.70	26
北京市	41610.90	13	0.7	28	19.00	1
陕西省	32772.68	14	4.3	7	8.29	12
江西省	32074.70	15	4.7	2	7.09	16
重庆市	29129.03	16	2.6	21	9.07	10
辽宁省	28975.10	17	2.1	23	6.88	18
云南省	28954.20	18	4.3	8	6.17	23

广西壮族自治区	26300.87	19	2.9	18	5.22	29
山西省	25642.59	20	4.4	5	7.37	13
内蒙古自治区	23159.00	21	4.2	9	9.65	8
贵州省	20164.58	22	1.2	25	5.23	28
新疆维吾尔自治区	17741.34	23	3.2	14	6.86	19
天津市	16311.34	24	1.0	27	11.92	5
黑龙江省	15901.00	25	2.7	20	5.11	30
吉林省	13070.24	26	-1.9	31	5.57	27
甘肃省	11201.60	27	4.5	4	4.50	31
海南省	6818.22	28	0.2	29	6.66	21
宁夏回族自治区	5069.57	29	4.0	10	6.98	17
青海省	3610.07	30	2.3	22	6.07	24
西藏自治区	2132.64	31	1.1	26	5.84	25

资料来源：国家统计局，联合资信根据公开资料整理

宁夏在国家发展全局中具有重要的战略地位，近年来国家相继推进的内陆开放经济试验区、“一带一路”倡议、建设“互联网+医疗健康”示范区、打造黄河流域高质量发展先行区等政策及战略，对宁夏经济、社会、文化发展起到了重大推进作用。

表 1.3 宁夏近年来主要发展政策汇总

政策提出时间	相关部门	相关文件	主要内容
2010 年	党中央、国务院	《关于深入实施西部大开发战略的若干意见》	明确了宁夏在西部大开发的战略定位，并在重点生态区综合治理、重点经济区率先发展、大力发展内陆开放型经济、生态补偿政策等方面给予宁夏较大力度的支持。
2012 年	国务院	《国务院关于宁夏内陆开放型经济试验区规划的批复》	国务院批复同意在宁夏设立内陆开放型经济试验区，宁夏成为中国内陆地区第一个对外开放试验区、全国首个以整省域为单位的试验区
2015 年	国家发改委、外交部、商务部	《推动共建丝绸之路经济带和 21 世纪海上丝绸之路的愿景与行动》	要进一步推进宁夏内陆开放型经济试验区建设，充分发挥与阿拉伯地区风俗相近的人文优势，与陕西、甘肃、青海共同形成面向中亚、南亚国家的通道、商贸物流枢纽、重要产业和人文基地
2020 年	国务院	《中共中央国务院关于新时代推进西部大开发形成新格局的指导意见》	支持陕甘宁、川陕、左右江等革命老区和川渝、川滇黔、渝黔等跨省（自治区、直辖市）毗邻地区建立健全协同开放发展机制。探索利用人工智能、互联网等开展远程医疗，支持宁夏建设“互联网+医疗健康”示范区。
2021 年	国家发改委	《宁夏国民经济和社会发展的第十四个五年规划和 2035 年	以建设黄河流域生态保护和高质量发展先行区统领新宁夏建设。发挥沿黄地带要素密集、资源富集、人口聚集的优势，统筹流域城市发展，加快实现“生态城市带”“生态产业带”“生

		远景目标纲要》	态交通带”和“生态旅游带”，打造黄河流域生态保护和高质量发展先行区的核心带。
2022 年	国务院	《国务院关于支持宁夏建设黄河流域生态保护和高质量发展先行区实施方案的批复》	坚持以水定城、以水定地、以水定人、以水定产，坚定不移走绿色低碳发展道路，打好环境问题整治、深度节水控水、生态保护修复攻坚战，扎实推进黄河大保护，确保黄河安澜，建设人与自然和谐共生的美好家园。
2023 年	国务院	国务院关于《宁夏回族自治区国土空间规划（2021—2035 年）》的批复	宁夏回族自治区处于丝绸之路经济带通道枢纽，是支撑西部大开发、黄河流域生态保护和高质量发展等国家战略实施的重要地区。稳定银川平原优质粮食生产基地，建设全国重要的绿色食品生产基地。强化贺兰山、六盘山生态安全屏障功能，坚持“四水四定”，统筹推进黄河水域、岸线、滩区、湿地等生态保护修复和系统治理。

资料来源：联合资信根据公开资料整理

（二）宁夏回族自治区财政实力及债务状况

2020—2022 年，宁夏一般公共预算收入规模持续增长，一般公共预算收入质量偏低，同期政府性基金收入持续下降，对财政贡献程度有限，上级补助波动增长，是宁夏财政的主要来源。2023 年上半年，宁夏一般公共预算收入同比维持增长。受益于较大规模的上级补助收入对地方政府综合财力的支撑，宁夏债务率相对较低。

2020—2022 年，宁夏一般公共预算收入持续增长，其中 2022 年一般公共预算收入规模在全国排名第 29 位，同期增速分别为-1.00%、9.7%和 13.7%，其中 2022 年为剔除增值税留抵退税政策后同口径增幅。2020—2022 年，宁夏税收收入占一般公共预算收入的比重持续上升，但一般公共预算收入质量仍偏低。同期，宁夏财政自给率略有波动，财政自给率处于较低水平，财政对上级补助收入依赖程度高。2020—2022 年，宁夏政府性基金收入持续下降，对财政贡献程度较低。同期，宁夏获得上级补助收入波动增长，较大规模的上级补助收入成为宁夏综合财力的主要来源。2023 年 1—6 月，宁夏一般公共预算收入同比维持增长。

表 1.4 2020—2022 年及 2023 年 1—6 月宁夏回族自治区主要财政数据

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—6 月
一般公共预算收入（亿元）	419.44	460.01	460.15	260.80
一般公共预算收入增速（%）	-1.00	9.7	13.7	12.5
税收收入（亿元）	263.87	300.74	306.83	--
税收占一般公共预算收入比重（%）	62.91	65.38	66.88	--
一般公共预算支出（亿元）	1480.36	1427.89	1587.85	921.77
财政自给率（%）	28.33	32.22	28.98	26.49

政府性基金收入（亿元）	159.82	146.10	129.24	--
上级补助收入（亿元）	1044.50	1022.76	1190.30	--
地方政府债务余额（亿元）	1859.65	1922.26	1996.80	--
债务率（%）	114.53	118.01	112.20	--
负债率（%）	47.43	42.51	39.39	--

注：1. 2022 年一般公共预算收入增速为剔除增值税留抵退税政策后同口径增幅

2. 财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%

3. 地方政府债务余额=政府一般债务余额+政府专项债务余额

4. 债务率=地方政府债务余额/地方综合财力*100%

5. 地方综合财力=一般公共预算收入+政府性基金收入+上级补助收入

6. 负债率=地方政府债务余额/全省地区生产总值*100%

资料来源：联合资信根据公开资料整理

2020—2022 年，宁夏政府债务余额持续增长，分别为 1859.65 亿元、1922.26 亿元和 1996.80 亿元。2020—2022 年，宁夏政府负债率持续下降，分别为 47.43%、42.51%和 39.39%。同期，宁夏政府债务率波动下降，分别为 114.53%、118.01%和 112.20%，受益于较大规模的上级补助收入对地方政府综合财力的支撑，宁夏债务率相对较低。

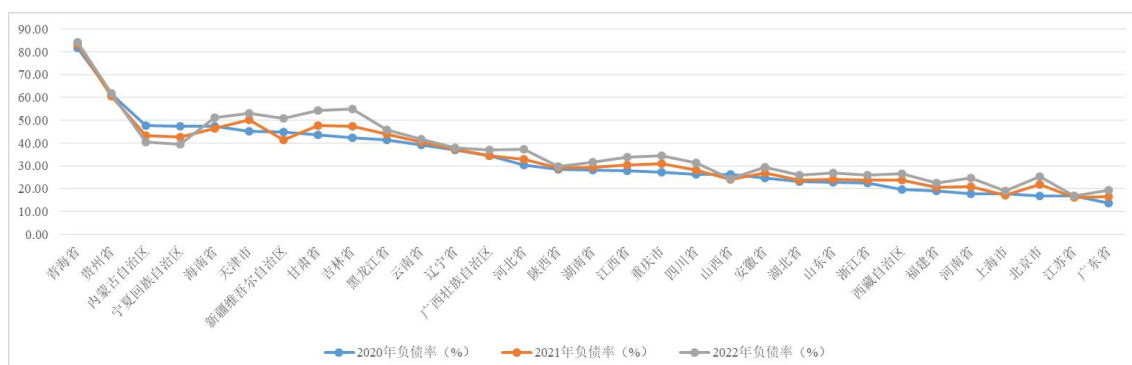
表 1.5 2022 年全国各省区市主要财政及债务数据对比

项目	一般公共预算收入		财政自给率		政府债务余额		负债率		债务率	
	数值 (亿元)	排名	数值 (%)	排名	数值 (亿元)	排名	数值 (%)	排名	数值 (%)	排名
广东省	13260.88	1	71.55%	3	25071.12	1	19.42%	3	116.82%	11
江苏省	9258.88	2	62.13%	6	20694.05	3	16.84%	1	87.96%	3
浙江省	8039.85	3	66.90%	5	20168.82	4	25.95%	9	100.67%	5
上海市	7608.20	4	81.00%	1	8538.60	23	19.12%	2	65.68%	2
山东省	7104.10	5	58.57%	9	23588.02	2	26.98%	11	138.16%	17
北京市	5714.36	6	76.51%	2	10565.33	16	25.39%	7	110.33%	7
四川省	4880.55	7	40.96%	15	17705.40	5	31.20%	14	109.42%	6
河南省	4250.35	8	39.92%	18	15130.39	8	24.66%	6	124.09%	14
河北省	4056.30	9	43.59%	12	15748.59	6	37.17%	19	149.07%	23
安徽省	3589.10	10	42.83%	14	13304.10	10	29.54%	12	123.26%	13
山西省	3453.99	11	58.78%	7	6285.79	26	24.51%	5	94.31%	4
福建省	3339.21	12	58.67%	8	11903.12	13	22.41%	4	152.68%	26
陕西省	3311.57	13	48.98%	10	9786.90	18	29.86%	13	114.45%	10
湖北省	3281.13	14	38.05%	20	13900.11	9	25.87%	8	120.93%	12
湖南省	3101.80	15	34.50%	21	15407.66	7	31.66%	15	139.27%	18
江西省	2948.30	16	40.45%	16	10859.50	15	33.86%	16	113.83%	9
内蒙古自治区	2824.39	17	47.97%	11	9339.80	20	40.33%	22	141.92%	19
辽宁省	2525.07	18	40.33%	17	10975.20	14	37.88%	20	168.79%	28
重庆市	2103.00	19	42.98%	13	10071.00	17	34.57%	17	151.51%	25

云南省	1949.46	20	29.10%	24	12098.32	12	41.78%	23	171.69%	29
贵州省	1886.41	21	32.24%	22	12472.85	11	61.86%	30	164.06%	27
天津市	1846.69	22	67.65%	4	8645.60	22	53.00%	27	295.63%	31
新疆维吾尔自治区	1688.00	23	29.55%	23	9001.03	21	50.73%	25	147.52%	22
广西壮族自治区	1687.72	24	28.64%	26	9722.11	19	36.96%	18	143.73%	20
黑龙江省	1290.66	25	23.67%	27	7290.93	24	45.85%	24	128.92%	15
甘肃省	907.65	26	21.32%	28	6086.90	27	54.34%	28	135.81%	16
吉林省	851.00	27	21.04%	29	7167.63	25	54.84%	29	173.96%	30
海南省	832.43	28	39.69%	19	3486.60	28	51.14%	26	145.33%	21
宁夏回族自治区	460.15	29	28.98%	25	1996.80	30	39.39%	21	112.20%	8
青海省	329.10	30	16.66%	30	3044.28	29	84.33%	31	150.96%	24
西藏自治区	179.63	31	6.93%	31	567.93	31	26.63%	10	20.59%	1
全国中位数	2948.30	--	40.45%	--	10565.30	--	31.66%	--	128.92%	--
全国均值	3501.93	--	43.23%	--	11098.05	--	35.79%	--	129.62%	--

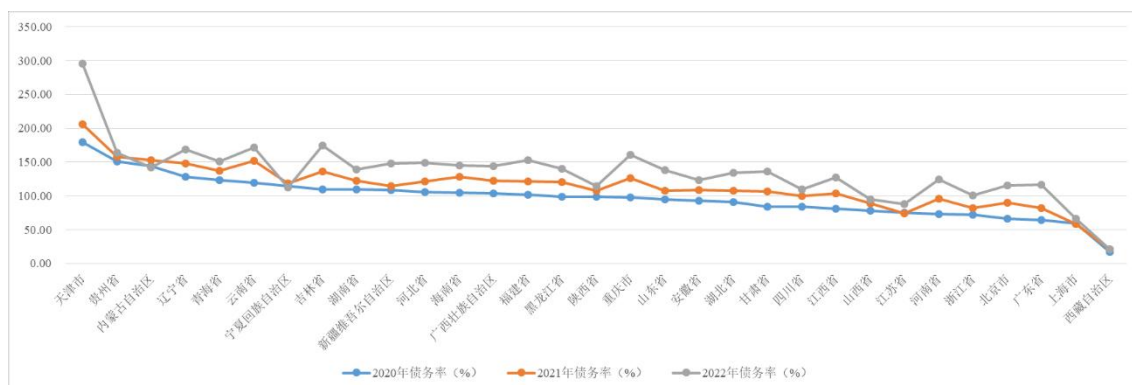
注：部分省份决算数据未全部获取，部分数据用预算执行数据替代；未获取宁夏回族自治区政府性基金收入上级补助数据，计算时地方综合财力使用一般公共预算收入+一般公共预算收入上级补助+政府性基金预算收入替代

资料来源：联合资信根据公开资料整理



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 1.1 2020—2022 年全国各省市政府负债率变化情况



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 1.2 2020—2022 年全国各省市地方政府债务率变化情况

二、宁夏回族自治区各地市经济状况及财政实力

(一)宁夏回族自治区各地市经济状况

2022 年和 2023 年上半年，宁夏各地市经济均实现不同程度增长，固原市经济增速均位居宁夏各地市首位，规模上银川市仍处于绝对领先地位。银川市和石嘴山市工业实力相对较强，吴忠市、中卫市、固原市的畜牧业和食品加工业实力较强。

宁夏下辖 5 个地级市（分别为银川市、石嘴山市、吴忠市、固原市、中卫市），22 个县区（9 个市辖区，2 个县级市，11 个县）。以下分析以 5 个地级市为主。从区域发展水平看，宁夏各地级市呈现分化格局，银川市经济发展水平遥遥领先，其他 4 个地级市之间差距较小。各地级市发展符合《宁夏空间发展战略规划》中所提出的“一主三副、核心带动，两轴两带、统筹城乡，山河为脉、保护生态”的总体战略。



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 2.1 宁夏回族自治区政区图

产业布局方面。银川市作为国务院批复确定的中国西北区重要的中心城市，是国家向西开放的窗口，拥有银川高新技术产业开发区、银川经济技术开发区和银川综合保税区三大国家级园区。根据《银川市国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》（银政发〔2021〕25 号），近年来银川市落实宁夏回族自治区“九大重点产业”布局，在产业布局方面将重点培育壮大先进制造业、推动传统产业（纺织、生物制药、建材）改造提升、提质发展高效特色农业（葡萄酒、枸杞、奶产业、肉牛和滩羊产业）、提档升级现代服务业、加快发展数字经济等，产业结构由 2021 年第三产业为主（三次产业结构为 3.7:45.4:50.9）调整为第二产业为主（三次产业结构为 3.6:49.8:46.6）。

根据吴忠市政府披露，吴忠市是宁夏重要的能源基地，石油、天然气等矿产资源丰富，风能、光伏等新能源富集，电力资源充足，同时是全国商品粮基地、奶牛养殖基地、酿酒葡萄产业基础和滩羊之乡，现已逐步形成装备制造、健康食品、现代纺织等为重点的产业体系。根据石嘴山市政府披露，石嘴山市作为“一五”时期全国十大煤炭工业基地之一和“三线”建设的重要城市，被誉为宁夏工业的“摇篮”，石嘴山市电力资源丰富，工业配套能力强，现有石嘴山高新技术产业开发区（国家级）、石嘴山经济技术开发区、宁夏平罗工业园区 3 个开发区，是全宁夏工业门类最多的地市。根据石中卫市政府披露，中卫市产业发展的重点在提速壮大新型材料、清洁能源、装备制造等新型工业，提质发展枸杞、牛奶、肉牛（羊）、果蔬等特色农业，提质增效旅游、电商物流等现代服务业。吴忠市、石嘴山市和中卫市 2022 年产业结构仍以第二产业为主³。固原市以肉牛、绿色食品（马铃薯、中药材、冷凉蔬菜、蜂蜜、亚麻籽和小杂粮等加工类项目）、文化旅游（商业地产除外）、生态经济（加工类项目）、纺织服装等为重点产业，2022 年三次产业结构为 18.2:22.0:59.8。

从 GDP 规模来看，宁夏各地级市经济实力分化程度高。2022 年，银川市作为宁夏首府处于绝对领先地位，实现 GDP 总量 2535.63 亿元，占全区 GDP 总量的 50.02%。同期，吴忠市、石嘴山市和中卫市 GDP 总量均超过 500 亿元，固原市 GDP 总量相对较低。从 GDP 增速来看，2022 年，随着经济社会全面恢复常态化运行，宁夏各地级市 GDP 增速均超过全国平均水平（3.0%），其中固原市增速 4.60% 位居各地市首位。从人均 GDP 来看，银川市和石嘴山市人均 GDP 超全国平均水平（8.57 亿元），固原市人均 GDP 相对较低。

表 2.1 2022 年宁夏回族自治区各地级市 GDP 及增速情况

地级市	GDP	GDP 增速	人均 GDP
-----	-----	--------	--------

³ 吴忠市、石嘴山市和中卫市 2022 年三次产业结构分别为 13.9:52.0:34.1、5.9:55.3:38.8 和 14.2:46.6:39.2。

	数值（亿元）	排名	增速（%）	排名	数值（万元）	排名
银川市	2535.63	1	4.0	3	8.78	2
吴忠市	867.03	2	4.1	2	6.21	3
石嘴山市	693.34	3	3.6	5	9.22	1
中卫市	563.89	4	3.8	4	5.23	4
固原市	409.68	5	4.6	1	3.56	5

注：银川市、石嘴山市、固原市、中卫市人口数据来自各地级市 2022 年国民经济和社会发展统计公报
 资料来源：联合资信根据公开资料整理

2023 年上半年，宁夏各地级市经济持续回暖，GDP 总量同比均有所增长，其中银川市维持较高增速，固原市经济增速仍维持各地级市首位。

表 2.2 2023 年上半年宁夏回族自治区各地级市 GDP 及同比增速情况

地级市	GDP（亿元）	GDP 同比增速（%）
银川市	1267.24	7.5
吴忠市	407.20	6.2
石嘴山市	334.28	2.3
中卫市	270.01	6.5
固原市	196.88	7.7

资料来源：宁夏统计局，联合资信根据公开资料整理

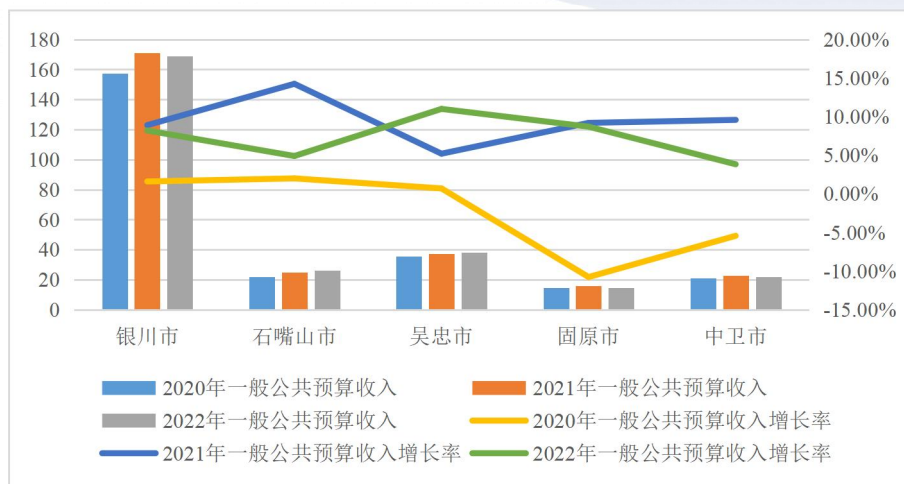
（二）宁夏回族自治区各地市财政实力及债务状况

宁夏各地级市财政实力分化明显，银川市处于绝对领先地位。2022 年，宁夏各地级市一般公共预算收入质量整体偏低，且财政对外部支持依赖程度高。2020—2022 年，宁夏各地市政府债务余额均呈持续上升趋势，其中银川市政府债务负担较重，其他地级市债务负担相对较轻。2023 年上半年，除固原市以外宁夏各地级市一般公共预算收入均有所增长，但增幅呈现差异。

1. 财政收入情况

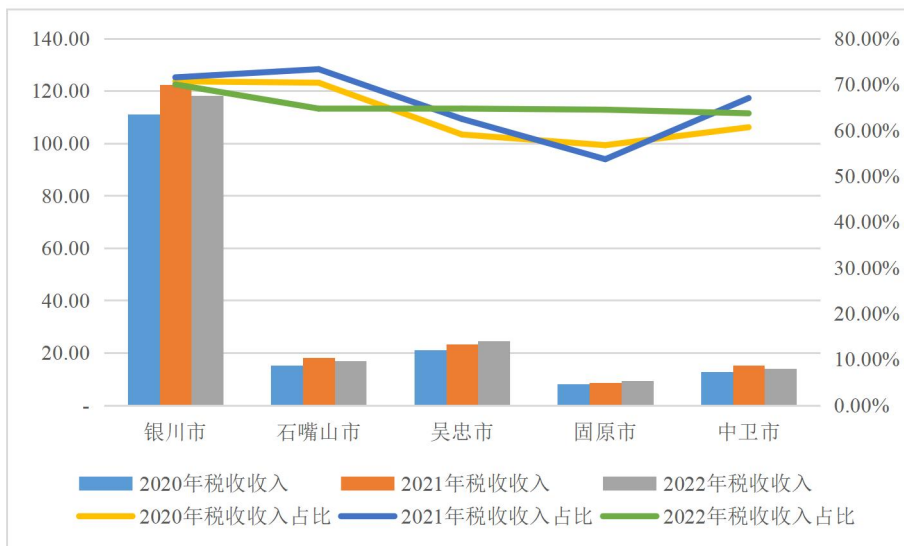
一般公共预算收入

从一般公共预算收入看，宁夏各地级市一般公共预算收入规模差距较大。2022 年，银川市一般公共预算收入 168.86 亿元，在各地级市中领先优势明显。剔除增值税留抵退税因素影响后，2022 年宁夏各地级市一般公共预算收入维持增长，其中增速最高为吴忠市（11.00%）、最低为中卫市（3.83%）。从一般公共预算收入结构来看，除吴忠市和固原市以外，其他地级市的税收收入占比较 2021 年均有所下降，宁夏各地级市税收占比整体处于较低水平。



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 2.2 2020—2022 年宁夏各地级市一般公共预算收入及增长率情况（单位：亿元）



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 2.3 2020—2022 年宁夏各地级市税收收入及占比情况（单位：亿元）

2023 年上半年，除固原市外，宁夏其余各地级市一般公共预算收入同比均有所增长。2023 年上半年，银川市一般公共预算收入为 103.43 亿元，相较于宁夏其他地级市仍处于领先地位，其他地级市一般公共预算收入在 8.02 亿元~22.26 亿元之间；银川市一般公共预算收入增速居于首位（13.5%），石嘴山市和中卫市的增速相对较低。受彭阳县缓征税款和西吉县非税收入下降影响，固原市一般公共预算收入同比降幅较大。

表 2.3 2023 年上半年宁夏回族自治区各地级市一般公共预算收入及增长率情况

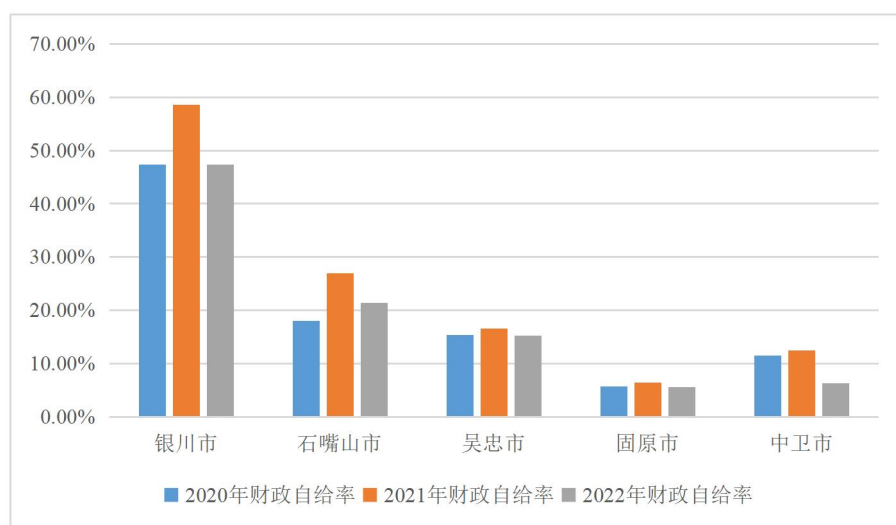
地级市	一般公共预算收入（亿元）	增速（%）
银川市	103.43	13.5
石嘴山市	14.57	5.8
吴忠市	22.26	11.0

固原市	8.02	-11.02
中卫市	13.36	1.90

资料来源：联合资信根据公开资料整理

财政自给率⁴

财政自给率方面，宁夏各市财政自给率均处于较低水平，其中 2022 年最高为银川市（47.36%），其余地市均低于 30.00%。从变动趋势看，2022 年各市财政自给率较 2021 年均有所下降，其中银川市 2022 年较 2021 年下降 11.24 个百分点。



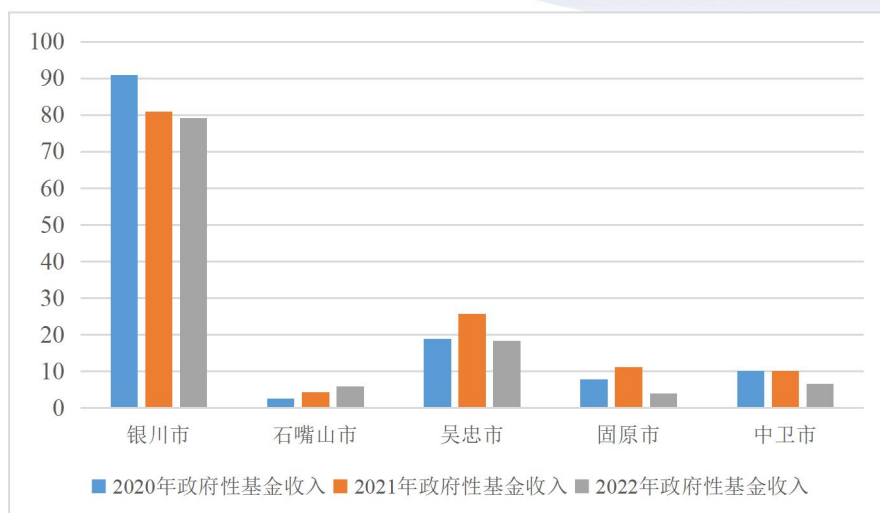
资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 2.3 2020—2022 年宁夏回族自治区各地级市财政自给率情况

政府性基金收入

政府性基金收入方面，2022 年，银川市的政府性基金收入规模最大（79.22 亿元），其他地市基金收入规模均很小，对财政贡献程度有限。从 2020—2022 年变化趋势看，银川市政府性基金收入持续下降，石嘴山市持续增长，其余地市均为波动下降，其中固原市 2022 年较 2021 年下降 64.69%，土地出让市场受宏观环境影响较大。

⁴ 上级补助收入=返还性收入+一般性转移支付收入+专项转移支付收入+政府性基金收入上级补助；联合资信未在官方途径查询到中卫市全市上级补助相关数据，故此上级补助分析仅涉及银川市、石嘴山市、吴忠市和固原市；吴忠市全市上级补助数据出自 2020—2022 年财政预算执行情况。

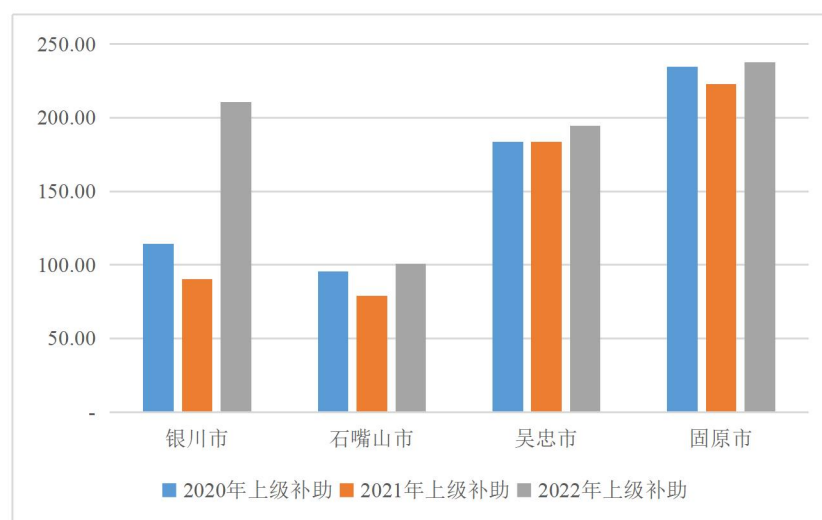


资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 2.4 2020—2022 年宁夏回族自治区各地级市政府性基金收入情况（单位：亿元）

上级补助收入⁵

上级补助方面，2022 年，固原市获得的上级补助收入规模最大（237.79 亿元），银川市次之（210.79 亿元），石嘴山市排名最末（100.78 亿元）。从 2020—2022 年变化趋势看，宁夏各市获得的上级补助收入均呈现波动增长态势。



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 2.5 2020—2022 年宁夏回族自治区各地级市上级补助情况（单位：亿元）

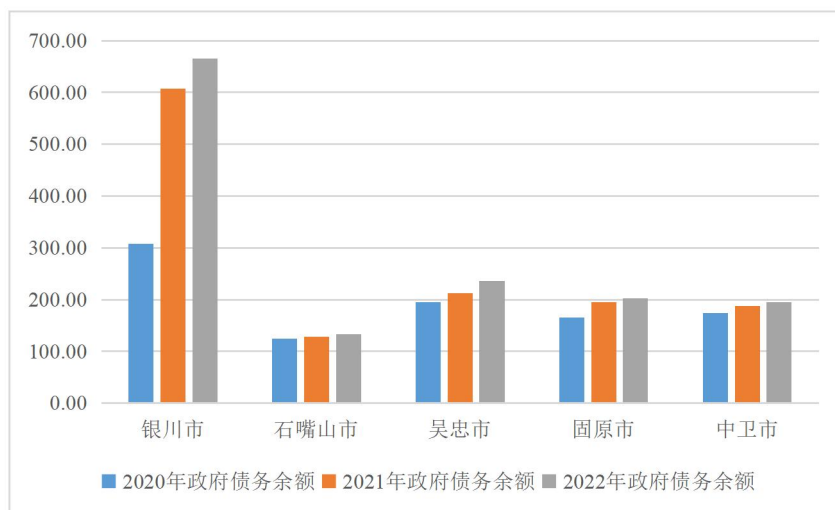
2. 债务状况⁶

从政府债务看，截至 2022 年底，宁夏各地级市中，银川市政府债务余额最大

⁵ 上级补助收入=返还性收入+一般性转移支付收入+专项转移支付收入+政府性基金收入上级补助；联合资信未在官方途径查询到中卫市全市上级补助相关数据，故此处上级补助分析仅涉及银川市、石嘴山市、吴忠市和固原市；吴忠市全市上级补助数据出自 2020—2022 年财政预算执行情况。

⁶ 固原市 2022 年债务数据出自固原市 2022 年一般公共预算收入执行情况

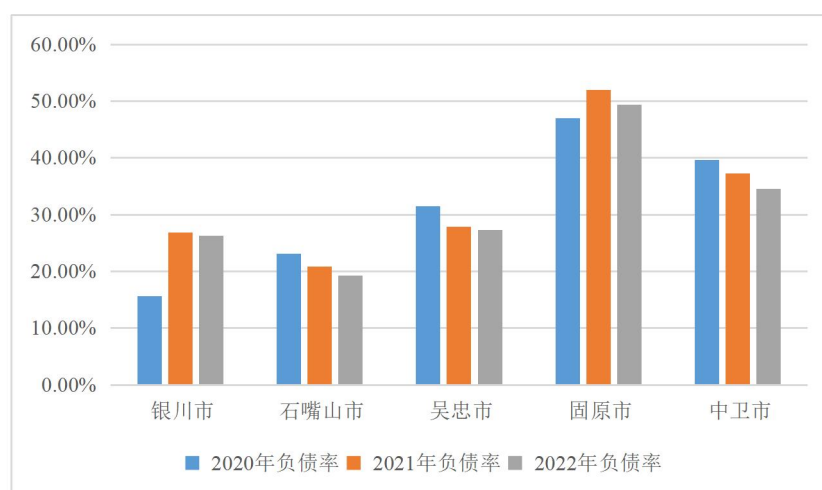
(665.67 亿元)，其次是吴忠市 (236.28 亿元)。从 2020—2022 年变动趋势看，宁夏各地市政府债务余额均呈持续上升趋势，其中银川市和固原市增幅较大，年均复合增速分别为 47.09% 和 10.54%，吴忠市 2022 年底政府债务余额较 2021 年底增长 11.45%。



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 2.6 2020—2022 年宁夏回族自治区各地级市政府债务余额情况 (单位: 亿元)

债务负担方面，2020—2022 年底，石嘴山市、吴忠市和中卫市政府负债率均持续下降，银川市和固原市波动上升。2022 年，宁夏各地级市中政府负债率最高地为固原市 (49.37%)，最低地为石嘴山市 (19.24%)。



资料来源：联合资信根据公开资料整理，下同

图 2.7 2020—2022 年宁夏回族自治区各地级市政府负债率情况⁷ (单位: %)

2020—2022 年底，石嘴山市债务率波动下降，银川市、吴忠市和固原市的债务率均呈增长态势。2022 年，受上级补助收入增长影响，银川市和石嘴山市政府

⁷联合资信未在官方途径查询到中卫市全市上级补助相关数据，故此处债务率统计仅涉及银川市、石嘴山市、吴忠市和固原市

债务率较 2021 年分别下降 32.39 个百分点和 18.23 个百分点，吴忠市和固原市政府债务率维持增长。整体看，除银川市外（145.07%），宁夏其他地级市政府债务率相对较轻。

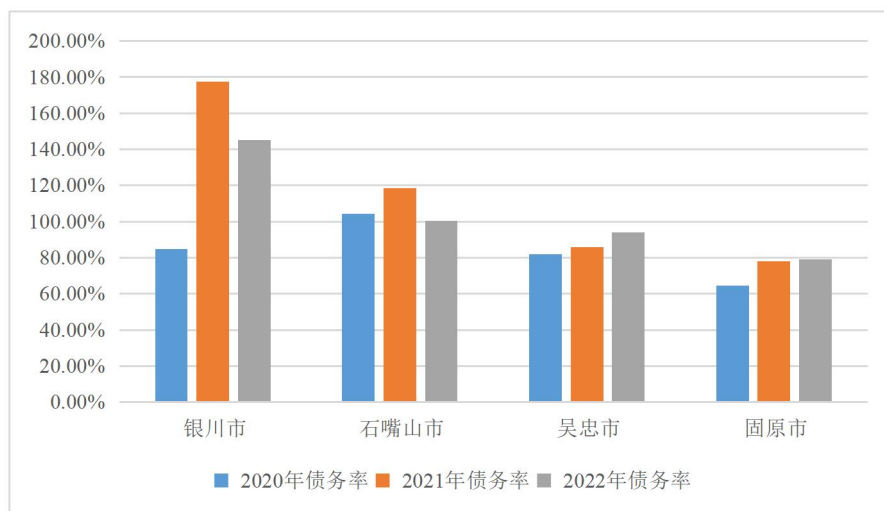


图 2.8 2020—2022 年宁夏回族自治区各地级市政府债务率情况

三、宁夏回族自治区城投企业偿债能力

(一) 宁夏回族自治区存续债城投企业概况

宁夏存续债城投⁸企业少，均位于银川市。存续债券规模与全国其他省份相比较小，同时考虑到发债城投企业全部债务规模较小，政府化解存量债务压力不大。

截至 2023 年 10 月 19 日，宁夏存续债券城投企业共 4 家，其中地市级城投企业 3 家、园区城投企业 1 家，均位于银川市。银川城市建设发展投资集团有限公司（以下简称“银川城投”）是银川通联资本投资运营集团有限公司（以下简称“通联资本”）全资子公司，截至 2023 年 10 月 19 日，宁夏城投企业存续债余额 149.10 亿元，其中通联资本存续债占比 50.10%。

表 3.1 截至 2023 年 10 月 19 日宁夏存续城投企业情况

企业名称	区划	存续债券余额（亿元）
银川创新发展投资集团有限公司	银川市	24.00
银川通联资本投资运营集团有限公司	银川市	74.70
银川城市建设发展投资集团有限公司	银川市	39.20
银川高新技术产业开发有限责任公司	银川经济技术开发区	11.20

注：统计范围为公开途径可获得公开财务数据的公司

资料来源：联合资信根据公开资料整理

⁸统计范围为公开途径可获得公开财务数据的公司

(二)宁夏回族自治区存续债城投企业偿债能力分析

2022 年底，宁夏存续债城投企业债务负担较 2021 年有所加重，短期偿债压力加大，但存续债券行权/到期年份相对分散。2022 年以来，宁夏存续债城投企业净融资额转为净流入，整体融资情况有所改善。

从存续债城投企业债务负担来看，2020—2022 年底，宁夏存续债城投企业平均资产负债率和全部债务均呈波动下降态势，全部债务资本化比率小幅上升。其中，2022 年通联资本上述指标较 2020 年均有明显下降，银川高新上述指标较 2020 年均有明显上升。整体看，除银川高新外，宁夏其余存续债城投企业债务负担均不重。

表 3.2 2020—2022 年宁夏回族自治区存续债城投企业债务负担情况

企业名称	全部债务（亿元）			资产负债率			全部债务资本化比率		
	2020 年	2021 年	2022 年	2020 年	2021 年	2022 年	2020 年	2021 年	2022 年
银川创新发展投资集团有限公司	49.77	40.61	42.45	24.18%	22.12%	24.56%	22.09%	18.63%	20.77%
银川通联资本投资运营集团有限公司	200.98	162.65	166.18	57.32%	49.19%	49.74%	49.51%	43.68%	41.65%
银川高新技术产业开发有限责任公司	30.86	44.37	54.12	58.68%	64.83%	69.11%	37.92%	46.27%	48.05%
合计	281.61	247.63	262.75	48.32%	44.13%	47.74%	36.51%	36.19%	36.82%

注：1. 银川创新发展投资集团有限公司无公开有息债务数据，有息债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的非流动负债+应付票据+其他短期债务+长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务；2. 尾差系四舍五入所致

资料来源：联合资信根据公开资料整理

**表 3.3 2023 年 10—12 月及 2024—2026 年宁夏回族自治区
存续债城投企业到期债券规模（含回售）（单位：亿元）**

企业名称	2023 年 10—12 月	2024 年	2025 年	2026 年
银川创新发展投资集团有限公司	3.00	5.40	0.00	15.60
银川通联资本投资运营集团有限公司	4.00	12.50	27.00	31.20
银川城市建设发展投资集团有限公司	15.80	5.90	17.50	--
银川高新技术产业开发有限责任公司	--	--	--	11.20
合计	22.80	23.80	44.50	58.00

注：1.对于内含投资者回售选择权条款的债券，假设投资者行使回售选择权；2.2027 年及以后到期的债券未在上表统计范围内

资料来源：联合资信根据公开资料整理

2020—2022 年底，宁夏存续债城投企业货币资金对短期债务的平均覆盖倍数快速下降，短期偿债压力加大。2022 年底，宁夏存续债城投企业现金类资产/短期债务倍数均在 0.50 倍以下，除银川高新现金类资产/短期债务为 0.43 倍外，其他企

业现金类资产/短期债务倍数均小于 0.25 倍。整体看，宁夏存续债城投企业现金类资产/短期债务普遍处于较低水平，短期偿债能力较弱。

表 3.4 2020—2022 年宁夏回族自治区存续债城投企业现金类资产/短期债务情况

企业名称	现金类资产/短期债务（倍）		
	2020 年	2021 年	2022 年
银川创新发展投资集团有限公司	0.37	0.19	0.20
银川通联资本投资运营集团有限公司	0.78	0.27	0.04
银川城市建设发展投资集团有限公司	0.63	0.14	0.06
银川高新技术产业开发有限责任公司	0.97	0.98	0.43
合计	0.73	0.31	0.07

注：宁夏回族自治区存续债城投企业现金类资产/短期债务合计数为宁夏回族自治区剔除母子公司关系后存续债城投企业现金类资产/短期债务的平均数

资料来源：联合资信根据公开资料整理

从宁夏存续债城投企业对外融资情况来看，考虑到政府注资、往来拆借等行为可能对城投企业融资活动现金流入及流出产生扰动影响，本报告用“取得借款收到的现金+发行债券收到的现金”来表示城投企业从金融机构及债券市场进行融资形成的现金流入，用“偿还债务支付的现金”来表示城投企业偿还刚性债务形成的现金流出，更为直观地反映城投企业自身融资能力以及金融机构及债券市场对城投企业的认可度。2020—2022 年，宁夏存续债城投企业融资形成的现金流入波动下降，年均复合下降 10.71%。同期，宁夏存续债城投企业偿还刚性债务形成的现金流出持续下降，年均复合下降 20.49%。2020—2021 年，宁夏存续债城投企业净融资额持续净流出，2022 年，宁夏存续债城投企业净融资额转为净流入。2023 年上半年，宁夏存续债城投企业净融资额仍呈现净流入状态，且较 2022 年整年有较大幅度增加。

表 3.5 2020—2022 年宁夏回族自治区存续债城投企业融资情况

	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—6 月
取得借款收到的现金	78.43	52.49	62.53	84.94
发行债券收到的现金	0.00	0.00	0.00	0.00
融资形成的现金流入	78.43	52.49	62.53	84.94
偿还债务支付的现金	84.22	58.38	53.25	68.32
偿还刚性债务形成的现金流出	84.22	58.38	53.25	68.32
净融资额（融资形成的现金流入-偿还刚性债务形成的现金流出）	-5.79	-5.89	9.28	16.62

资料来源：联合资信根据公开资料整理

（一）宁夏回族自治区各地市财政收入对存续债城投企业债务的支持保障能力

宁夏存续债城投企业全部集中在银川市。银川市区域债务结构以政府债务为主，地方政府综合财力对“存续债城投企业全部债务+地方政府债务”支持保障能力一般，但对发债城投企业一年内到期债券的保障能力尚可。

城投企业作为地方基础设施尤其是公益性项目及准公益性项目的投融资及建设运营主体，日常经营以及债务偿还对地方政府有很强的依赖，由于宁夏发债城投企业全部集中在银川市，本文通过银川市财政收入对区域债务（发债城投企业全部债务+地方政府债务余额）的覆盖程度来反映地方政府对辖区内城投企业全部债务的支持保障能力。

表 3.6 2022 年底银川市“发债城投企业全部债务+地方政府债务”负担情况（单位：亿元）

地级市	发债城投企业全部债务	地方政府债务余额	发债城投企业全部债务+地方政府债务余额	发债城投企业全部债务/“发债城投企业全部债务+地方政府债务余额”	“发债城投企业全部债务+地方政府债务余额”/GDP	“发债城投企业全部债务+地方政府债务余额”/一般公共预算收入	“发债城投企业全部债务+地方政府债务余额”/政府性基金收入	“发债城投企业全部债务+地方政府债务余额”/综合财力
银川市	262.75	665.67	928.42	28.30%	36.61%	549.81%	1171.95%	202.33%

资料来源：联合资信根据公开资料整理

2022 年底，银川市发债城投企业全部债务占“发债城投企业全部债务+地方政府债务”的比重一般，银川市区域债务以政府债务为主。2022 年，银川市地方一般公共预算收入对“发债城投企业全部债务+地方政府债务”的支持保障能力较强，政府性基金收入对“发债城投企业全部债务+地方政府债务”的支持保障能力较弱，地方政府综合财力对“发债城投企业全部债务+地方政府债务”的支持保障能力一般。从政府财力对发债城投企业一年内到期的应付债券的支持保障能力来看，银川市发债城投企业 2023 年 10—12 月和 2024 年到期债券规模（含回售）占 2022 年银川市一般公共预算收入、政府性基金收入、地方政府综合财力的比重分别为 27.60%、58.82%和 10.16%。总体看，银川市城投企业 2023 年 10—12 月和 2024 年到期债券的偿还能力尚可。

免责声明

本研究报告著作权为联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“联合资信评估股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本研究报告的，联合资信将保留向其追究法律责任的权利。

本研究报告中的信息均来源于公开资料，联合资信对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本研究报告所载的资料、意见及推测仅反映联合资信于发布本研究报告当期的判断，仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。

在任何情况下，本研究报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。联合资信对使用本研究报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。