



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再融资一般债券 (二期) 信用评级

2020 年 06 月 19 日



2020 年内蒙古自治区政府再融资一般债券（二期）信用评级

| 债券名称 | 发行规模 (亿元) | 债券 期限 | 债项 级别 |
|------------------------------|--------------|----------|----------|
| 2020 年内蒙古自治区政府再融资一般债券（二期） | 191.7082 | 3 年 | AAA |
| 评级时间：2020 年 06 月 19 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 | 17,289.27 | 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

市场部

电话：010-88090123

传真：010-88090162

邮箱：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

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再融资一般债券（二期）（以下简称“本期债券”）纳入内蒙古自治区一般公共预算，债券的违约风险极低，因此评定本期债券的信用等级为 AAA。

评级观点

■ 内蒙古自治区为少数民族自治区和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，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。

■ 本期债券的本息偿还资金纳入内蒙古自治区一般公共预算管理，内蒙古自治区一般公共预算收入可以覆盖本期债券的本息偿还。

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，不同于中债资信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再融资一般债券
（二期）信用评级

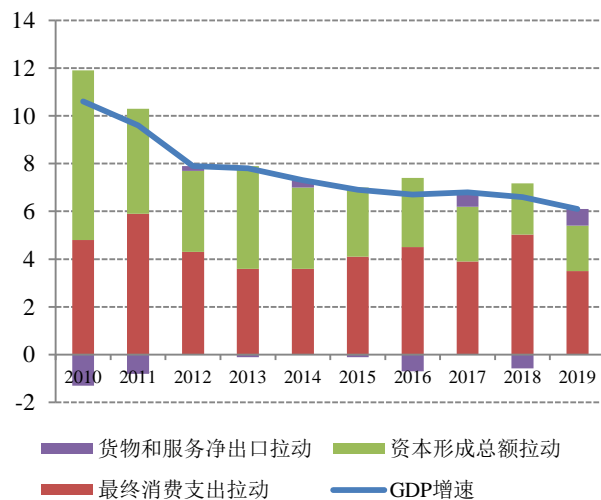


一、宏观经济与政策环境分析

新冠肺炎疫情对我国经济造成短期明显冲击，自二季度经济进入恢复期；全国财政收入增长具有较大不确定性，土地出让收入增速或持续回落；政府债务管理改革不断深化，整体债务风险可控

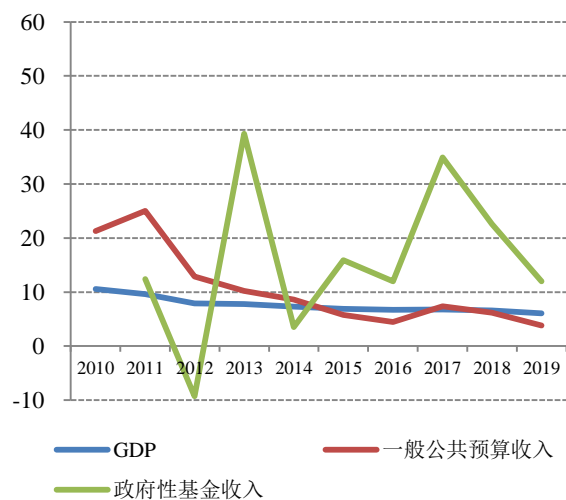
新冠肺炎疫情对我国经济造成短期明显冲击，自二季度经济进入恢复期。2020年新冠肺炎疫情对经济活动造成明显冲击，一季度GDP增速-6.8%，且对第二产业的冲击大于第三产业。分项数据看，一季度投资、消费、出口同比均为两位数的下滑。随着国内疫情逐步好转、宏观政内需快于外需、投资先于消费。未来海外疫情爆发引致的外需疲弱和供应链受阻对我国出口的影响将逐步显现，虽然防疫物资出口有一定支撑，但是难以逆转出口下行的趋势，扩投资和促消费是稳定总需求主要着力点。具体来看，投资端，新老基建投资在政策和资金支持下将有较强劲的反弹，房地产投资自发性修复但在房住不炒的总基调下难有高增速，制造业投资具有顺周期性恢复进度滞后；消费端，消费券和鼓励汽车消费刺激政策对消费形成支撑，但是消费谨慎心理和居民收入下降仍限制消费行为，预计消费回升的速度仍将缓慢。总体上看，未来我国经济将呈现逐步恢复的趋势，但2020年全年经济增速将较去年明显回落。宏观政策上看，政府工作报告强调加大宏观实施力度，积极的财政政策更加积极有为，财政赤字较去年增加1万亿，发行特别国债1万亿，安排地方政府专项债券3.75万亿，扩大减税降费规模；稳健的货币政策更加灵活适度，引导M2和社融增速明显策对冲力度加大，经济总量自二季度逐步恢复，其中，工业生产恢复进度快于需求端，4、5月工业增加值增速转正，需求端恢复表现为高于去年，推动利率持续下行，保持流动性合理充裕。预期未来宏观政策对冲作用将会凸显，努力实现全面小康社会目标任务。

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年增长的不确定性加大。2019年，在经济下行压力不断加大和减税降费规模超预期的影响下，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%，财政收入增速明显回落；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，全年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。



2020年，受疫情冲击、减税降费等因素影响，一季度全国一般公共预算收入同比下降14.3%，预计随着生产生活秩序恢复，财政收入有望企稳回升，尤其是下半年可能恢复增长并回补部分上半年减收，但具有较大不确定性；政府性基金收入方面，为应对疫情冲击，地产行业政策在保持调控的基调下将更为凸显“因城施策”，刺激销售回暖，叠加流动性充裕支撑地产融资环境边际宽松，地产企业拿地意愿增强，回补疫情全面防控期间的部分负面影响，但全年全国土地出让收入同比增速大概率将继续回落，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 | 经国务院同意，近期财政部提前下达了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 |
| 2019年12月 | 全国财政工作会议 | 用好地方政府专项债券，扩大有效投资，形成对经济的有效拉动。资金跟着项目走，优化债券投向结构，落实好扩大专项债使用范围等政策 |
| 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 | 在前期已下达一部分今年专项债限额的基础上，财政部于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3.75万亿地方政府专项债券，比去年增加1.6万亿，提高专项债用作项目资本金的比例 |

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，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，截至 2013 年底，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，截至 2014 年末全区林地面积 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，截至 2014 年末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 年一季度，受新冠疫情影响，全区实现地区生产总值 3,550.90 亿元，按可比价格计算，同比下降 5.80%。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 年一季度，全区固定资产投资（不含农户）同比下降 37.30%。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 年一季度，疫情防控期间，居民外出购物和就餐减少，春节消费明显萎缩，全区社会消费品零售总额同比下降 21.60%。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 | |



| 项目 | 2017年 | | 2018年 | | 2019年 | |
|---------|-------|-----|-------|-----|-------|-----|
| | 总额 | 增长率 | 总额 | 增长率 | 总额 | 增长率 |
| 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。

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 |
| 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 年内蒙自治区政府再融资一般债券（二期）纳入内蒙古自治区一般公共预算，内蒙古自治区一般公共预算收入对本期债券的偿还保障程度很高

2020 年内蒙自治区政府再融资一般债券（二期）发行总额 191.7082 亿元，品种为记账式固定利率附息债券，债券期限为 3 年，全部为再融资债券，专项用于偿还 2015 年内蒙自治区政府一般债券（二期）87.12428 亿元和 2017 年内蒙自治区政府一般债券（四期）104.58392 亿元（详见附件三）。本期一般债券无增信措施。



表 5：2020 年内蒙古自治区政府再融资一般债券（二期）概况

| 项目 | 内容 |
|------|---------------------------|
| 债券名称 | 2020 年内蒙古自治区政府再融资一般债券（二期） |
| 发行规模 | 人民币 191.7082 亿元 |
| 债券期限 | 3 年 |
| 资金用途 | 全部为再融资债券 |
| 债券利率 | 固定利率 |
| 付息方式 | 每年支付一次，最后一期利息随本金一起支付 |
| 增级安排 | 无 |

资料来源：内蒙古自治区财政厅提供，中债资信整理

偿债安排及本期债券保障指标方面，2020 年内蒙古自治区政府再融资一般债券（二期）收入和本息偿还资金均纳入内蒙古自治区一般公共预算。从本期一般债券的偿还保障来看，2017~2019 年内蒙古一般公共预算收入平均水平对本期债券的偿还保障程度很高。

综上所述，中债资信评定 2020 年内蒙古自治区政府再融资一般债券（二期）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 | 调整因素 | 上调一个子级 |
| 增信措施 | 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，5为最差。



附件三：

2020 年内蒙古自治区地方政府再融资一般债券（二期）拟偿还债券概况

| 债券简称 | 债券全称 | 发行金额 (亿元) | 票面利率 (%) | 起息日期 | 到期日期 | 使用本期债券 (亿元) |
|----------------|----------------------------|--------------|-------------|------------|------------|----------------|
| 15 内蒙古 债 02 | 2015 年内蒙古自治区政府一般 债券（二期） | 88 | 3.20 | 2015-07-06 | 2020-07-06 | 87.12428 |
| 17 内蒙古 债 04 | 2017 年内蒙古自治区政府一般 债券（四期） | 107.82 | 3.93 | 2017-07-07 | 2020-07-07 | 104.58392 |

资料来源：内蒙古财政厅提供，中债资信整理



附件四：

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



附件五：

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再融资一般债券（二期）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 年内蒙古自治区政府再融资一般债券(二期)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



公司微信