

信用评级公告

联合〔2022〕10512号

联合资信评估股份有限公司通过对青海省人民政府相关债项的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持 2021 年青海省人民政府再融资一般债券（一期）、2021 年青海省人民政府再融资专项债券（一期）、2021 年青海省人民政府一般债券（一期）、2021 年青海省人民政府再融资一般债券（二期）、2021 年青海省人民政府再融资专项债券（二期）、2021 年青海省人民政府一般债券（二期）、2021 年青海省人民政府再融资一般债券（三期）、2021 年青海省人民政府再融资专项债券（三期）、2021 年青海省人民政府一般债券（三期）、2021 年青海省人民政府专项债券（一期）、2021 年青海省人民政府专项债券（二期）、2021 年青海省人民政府专项债券（三期）、2021 年青海省人民政府专项债券（四期）、2021 年青海省人民政府专项债券（五期）、2021 年青海省人民政府收费公路专项债券（一期）- 2021 年青海省人民政府专项债券（六期）、2021 年青海省人民政府一般债券（四期）、2021 年青海省人民政府一般债券（五期）、2021 年青海省人民政府专项债券（七期）、2021 年青海省人民政府专项债券（八期）、2021 年青海省人民政府专项债券（九期）、2021 年青海省人民政府专项债券（十期）、2021 年青海省人民政府专项债券（十一期）、2021 年青海省人民政府再融资一般债券（四期）、2021 年青海省人民政府再融资专项债券（四期）、2022 年青海省人民政府一般债券（一期）、2022 年青海省人民政府专项债券（一期）、2022 年青海省人民政府专项债券（二期）、2022 年青海省人民政府专项债券（三

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层

Editorial Office Address: 17/F, PICC Building, 2, Jianguomenwai Street, Beijing

电话 (Tel): (010) 85679696 | 邮箱 (Email): lianhe@lhratings.com | 传真 (Fax): (010) 85679228

网址 (Website): www.lhratings.com | 邮编 (Postal Code): 100022

期)、2022年青海省政府专项债券(四期)、2022年青海省政府收费公路专项债券(一期)-2022年青海省政府专项债券(五期)、2022年青海省政府再融资一般债券(一期)、2022年青海省政府再融资专项债券(一期)、2022年青海省政府专项债券(六期)、2022年青海省政府专项债券(七期)、2022年青海省政府专项债券(八期)、2022年青海省政府专项债券(九期)、2022年青海省政府专项债券(十期)、2022年青海省政府收费公路专项债券(二期)-2022年青海省政府专项债券(十一期)、2022年青海省政府一般债券(二期)、2022年青海省政府一般债券(三期)、2022年青海省政府再融资一般债券(二期)、2022年青海省政府专项债券(十二期)、2022年青海省政府专项债券(十三期)、2022年青海省政府专项债券(十四期)、2022年青海省政府一般债券(四期)、2022年青海省政府一般债券(五期)、2022年青海省政府再融资一般债券(三期)、2022年青海省政府再融资一般债券(四期)、2022年青海省政府再融资专项债券(二期)、2022年青海省政府收费公路专项债券(三期)-2022年青海省政府专项债券(十五期)、2022年青海省政府专项债券(十六期)、2022年青海省政府专项债券(十七期)、2022年青海省政府专项债券(十八期)、2022年青海省政府专项债券(十九期)和2022年青海省棚户区改造专项债券(一期)-2022年青海省政府专项债券(二十期)的信用等级为AAA。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二二年十二月七日

青海省政府债券 2022 年度跟踪评级报告

评级结果：

项目	本次级别	上次级别
2021年青海省再融资一般债券（一期）	AAA	AAA
2021年青海省再融资专项债券（一期）	AAA	AAA
2021年青海省一般债券（一期）	AAA	AAA
2021年青海省再融资一般债券（二期）	AAA	AAA
2021年青海省再融资专项债券（二期）	AAA	AAA
2021年青海省一般债券（二期）	AAA	AAA
2021年青海省再融资一般债券（三期）	AAA	AAA
2021年青海省再融资专项债券（三期）	AAA	AAA
2021年青海省一般债券（三期）	AAA	AAA
2021年青海省专项债券（一期）	AAA	AAA
2021年青海省专项债券（二期）	AAA	AAA
2021年青海省专项债券（三期）	AAA	AAA
2021年青海省专项债券（四期）	AAA	AAA
2021年青海省专项债券（五期）	AAA	AAA
2021年青海省收费公路专项债券（一期）—2021年青海省专项债券（六期）	AAA	AAA
2021年青海省一般债券（四期）	AAA	AAA
2021年青海省一般债券（五期）	AAA	AAA
2021年青海省专项债券（七期）	AAA	AAA
2021年青海省专项债券（八期）	AAA	AAA
2021年青海省专项债券（九期）	AAA	AAA
2021年青海省专项债券（十期）	AAA	AAA
2021年青海省专项债券（十一期）	AAA	AAA
2021年青海省再融资一般债券（四期）	AAA	AAA
2021年青海省再融资专项债券（四期）	AAA	AAA
2022年青海省一般债券（一期）	AAA	AAA
2022年青海省专项债券（一期）	AAA	AAA
2022年青海省专项债券（二期）	AAA	AAA
2022年青海省专项债券（三期）	AAA	AAA
2022年青海省专项债券（四期）	AAA	AAA
2022年青海省收费公路专项债券（一期）—2022年青海省专项债券（五期）	AAA	AAA
2022年青海省再融资一般债券（一期）	AAA	AAA
2022年青海省再融资专项债券（一期）	AAA	AAA
2022年青海省专项债券（六期）	AAA	AAA
2022年青海省专项债券（七期）	AAA	AAA
2022年青海省专项债券（八期）	AAA	AAA
2022年青海省专项债券（九期）	AAA	AAA
2022年青海省专项债券（十期）	AAA	AAA

评级结论

联合资信评估股份有限公司基于对青海省经济、财政、管理水平、地方债务等状况以及相关债券偿还能力的综合评估，认为 2021 年青海省再融资一般债券（一期）、2021 年青海省再融资专项债券（一期）、2021 年青海省一般债券（一期）、2021 年青海省再融资一般债券（二期）、2021 年青海省再融资专项债券（二期）、2021 年青海省一般债券（二期）、2021 年青海省再融资专项债券（三期）、2021 年青海省再融资一般债券（三期）、2021 年青海省再融资专项债券（三期）、2021 年青海省一般债券（三期）、2021 年青海省专项债券（一期）、2021 年青海省专项债券（二期）、2021 年青海省专项债券（三期）、2021 年青海省专项债券（四期）、2021 年青海省专项债券（五期）、2021 年青海省收费公路专项债券（一期）—2021 年青海省专项债券（六期）、2021 年青海省一般债券（四期）、2021 年青海省一般债券（五期）、2021 年青海省专项债券（七期）、2021 年青海省专项债券（八期）、2021 年青海省专项债券（九期）、2021 年青海省专项债券（十期）、2021 年青海省专项债券（十一期）、2021 年青海省再融资一般债券（四期）、2021 年青海省再融资专项债券（四期）、2022 年青海省一般债券（一期）、2022 年青海省专项债券（一期）、2022 年青海省专项债券（二期）、2022 年青海省专项债券（三期）、2022 年青海省专项债券（四期）、2022 年青海省收费公路专项债券（一期）—2022 年青海省专项债券（五期）、2022 年青海省再融资一般债券（一期）、2022 年青海省再融资专项债券（一期）、2022 年青海省专项债券（六期）、2022 年青海省专项债券（七期）、2022 年青海省专项债券（八期）、2022 年青海省专项债券（九期）、2022 年青海省专项债券（十期）、

项目	本次级别	上次级别
2022 年青海省政府收费公路专项债券（二期）—2022 年青海省政府专项债券（十一期）	AAA	AAA
2022 年青海省政府一般债券（二期）	AAA	AAA
2022 年青海省政府一般债券（三期）	AAA	AAA
2022 年青海省政府再融资一般债券（二期）	AAA	AAA
2022 年青海省政府专项债券（十二期）	AAA	AAA
2022 年青海省政府专项债券（十三期）	AAA	AAA
2022 年青海省政府专项债券（十四期）	AAA	AAA
2022 年青海省政府一般债券（四期）	AAA	AAA
2022 年青海省政府一般债券（五期）	AAA	AAA
2022 年青海省政府再融资一般债券（三期）	AAA	AAA
2022 年青海省政府再融资一般债券（四期）	AAA	AAA
2022 年青海省政府再融资专项债券（二期）	AAA	AAA
2022 年青海省政府收费公路专项债券（三期）—2022 年青海省政府专项债券（十五期）	AAA	AAA
2022 年青海省政府专项债券（十六期）	AAA	AAA
2022 年青海省政府专项债券（十七期）	AAA	AAA
2022 年青海省政府专项债券（十八期）	AAA	AAA
2022 年青海省政府专项债券（十九期）	AAA	AAA
2022 年青海省棚户区改造专项债券（一期）—2022 年青海省政府专项债券（二十期）	AAA	AAA

2022 年青海省政府收费公路专项债券（二期）—2022 年青海省政府专项债券（十一期）、2022 年青海省政府一般债券（二期）、2022 年青海省政府一般债券（三期）、2022 年青海省政府再融资一般债券（二期）、2022 年青海省政府专项债券（十二期）、2022 年青海省政府专项债券（十三期）、2022 年青海省政府专项债券（十四期）、2022 年青海省政府一般债券（四期）、2022 年青海省政府一般债券（五期）、2022 年青海省政府再融资一般债券（三期）、2022 年青海省政府再融资一般债券（四期）、2022 年青海省政府再融资专项债券（二期）、2022 年青海省政府再融资专项债券（二期）—2022 年青海省政府专项债券（十五期）、2022 年青海省政府专项债券（十六期）、2022 年青海省政府专项债券（十七期）、2022 年青海省政府专项债券（十八期）、2022 年青海省政府专项债券（十九期）和 2022 年青海省棚户区改造专项债券（一期）—2022 年青海省政府专项债券（二十期）到期不能偿还的风险极低，确定维持上述债券的信用等级为 AAA。

评级时间：2022 年 12 月 7 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
地方政府信用评级方法	V3.0.202006
地方政府信用评级模型（打分表）	V3.0.202006

本次评级模型打分表及结果：

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经济实力与政府治理水平	C	经济实力	地区经济规模	4
			地区经济发展质量	2
		政府治理水平	2	
财政实力与债务风险	F4	财政实力	4	
		债务状况	6	
指示评级				aa ⁺
个体调整因素				--
个体信用等级				aa ⁺
外部支持调整因素				+4
评级结果				AAA

注：经济及政府治理风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财政实力及债务风险由低至高划分为 F1—F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财政及债务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

分析师：李思卓 何泰 陈佳琪

杨柳 刘瑞

邮箱：lianhe@lhratings.com

电话：010-85679696

传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号
中国人保财险大厦 17 层（100022）

网址：www.lhratings.com

评级观点

1. 青海省作为我国重要的生态安全屏障及联结西藏、新疆与内地的枢纽地带，战略地位突出，在政策及资金方面继续获得有力的外部支持。
2. 跟踪期内，青海省地区生产总值有所增长，增速较 2020 年有所回升但低于全国平均水平。
3. 跟踪期内，青海省财政实力有所增强。青海省财政收入总体有所增长，其中，中央补助收入规模仍很大，一般公共预算收入有所增长，但整体财政自给能力仍弱，政府性基金收入对土地出让收入依赖程度仍高。整体来看，青海省政府财政收支保持平衡。
4. 跟踪期内，青海省地方政府性债务风险总体可控，同时青海省政府制定了一系列债务管理制度，为政府性债务风险防范提供了保障。
5. 青海省已发行的一般债券纳入青海省一般公共预算，青海省一般公共预算收入总计对跟踪评级一般债券的保障程度强；已发行的专项债券纳入政府性基金预算管理，青海省政府性基金预算收入总计对跟踪评级专项债券的保障程度一般。考虑到存续债券为分期发行，青海省政府对单年度待偿还政府债券的保障能力极强。

基础数据：

项目	2019年	2020年	2021年
地区生产总值（亿元）	2965.95	3005.92	3346.63
地区生产总值增速（%）	6.30	1.50	5.70
人均地区生产总值（元）	48981.46	50741.76	56340.57
三次产业结构	10.20:39.10:50.70	11.10:38.10:50.80	10.50:39.80:49.60
全部工业增加值（亿元）	817.49	--	953.08
全社会固定资产投资（亿元）	4390.71	--	--
固定资产投资增速（%）	5.00	-12.20	-2.90
社会消费品零售总额（亿元）	880.75	877.34	947.84
进出口总额（亿元）	37.25	22.80	31.30
城镇化率（%）	55.52	--	61.02
城镇居民人均可支配收入（元）	33830.00	35506.00	37745.00
地方一般公共预算收入合计（亿元）	282.25	297.99	328.76
其中：税收收入（亿元）	198.70	213.27	234.73
地方一般公共预算收入增长率（%）	3.40	5.58	10.33
上级补助收入（亿元）	1333.04	1446.83	1499.55
一般公共预算收入总计（亿元）	2184.12	2358.67	2530.26
一般公共预算支出合计（亿元）	1863.67	1932.84	1854.52
财政自给率（%）	15.14	15.42	17.73
政府性基金收入合计（亿元）	245.17	186.94	199.29
地方综合财力（亿元）	1873.49	1994.40	2032.83
地方政府直接债务余额（亿元）	2102.13	2454.34	2787.19
地方政府债务限额（亿元）	2284.67	2710.70	3074.70
地方政府负债率（%）	70.88	81.65	83.28
地方政府债务率（%）	112.20	123.06	137.11

注：“--”表示数据暂未获取；2020年人均地区生产总值指标计算依据的人口数为第七次全国人口普查公报中青海省常住人口数，2021年人均地区生产总值指标计算依据的人口为《青海省2021年国民经济和社会发展统计公报》中公布的常住人口数

资料来源：2020年青海省统计年鉴、2019-2021年青海省经济和社会发展统计公报、2019-2021年度青海省财政总决算报表、青海省财政厅和国家统计局等

评级历史：

债项信用等级	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AAA	2022/10/21	闫蓉、李思卓、何泰、陈佳琪、杨柳、刘瑞	地方政府信用评级方法 V3.0.202006 地方政府信用评级模型 V3.0.202006	阅读全文
AAA	2021/01/18	唐立倩、李思卓、贾思然、张永嘉	地方政府信用评级方法 V3.0.202006 地方政府信用评级模型 V3.0.202006	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告可通过报告链接查阅

声 明

一、本报告版权为联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

二、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

三、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

四、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

五、本报告系联合资信接受青海省财政厅委托所出具，引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

六、除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

七、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

八、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

青海省人民政府债券 2022 年度跟踪评级报告

一、主体概况

青海省简称“青”，北部和东部同甘肃省相接，西北部与新疆维吾尔自治区相邻，南部和西南部与西藏自治区毗连，东南部与四川省接壤，是内地联结西藏、新疆的重要纽带。青海省位于青藏高原东北部，是长江、黄河、澜沧江三江源头所在地，中国最大的内陆湖青海湖坐落其间，西部重要的生态安全屏障祁连山位居其北，青海省是我国生态文明建设的重点区域。截至 2021 年底，青海省下辖西宁市、海东市 2 个地级市、6 个民族自治州、7 个市辖区、37 个县（市），省会为西宁市；国土面积 72.23 万平方公里，占全国国土面积的 7.52%，列全国各省级行政区的第四位。截至 2021 年底，青海省常住人口 594.00 万人。

跟踪期内，青海省经济规模有所增长，财政实力有所增强，但财政自给能力仍弱。2021 年，青海省实现地区生产总值 3346.63 亿元，同比增长 5.70%。同期，青海省地方一般公共预算收入合计 328.76 亿元，同比增长 10.33%；一般公共预算支出 1854.52 亿元，同比下降 4.05%；财政自给率为 17.73%，青海省地方财政自给能力仍弱，收支平衡主要依赖于上级转移支付。

青海省人民政府驻地：青海省西宁市城西区西大街 12 号。现任领导：省委书记信长星，省长吴晓军。

二、债券发行及募集资金使用情况

截至跟踪日，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）所评青海省人民政府存续债券余额合计 998.8507 亿元，其中一般债券余额合计 726.1520 亿元，专项债券余额合计 272.6987 亿元，具体债券存续情况如表 1 所示。跟踪期内，除尚未到付息期的债券外，其余债券均按时付息。

募集资金使用方面，2022 年 11 月，根据西宁市财政局出具的《西宁市关于调整专项债券资金用途的请示》，拟将 2022 年青海省人民政府专项债券（七期）募集资金用途进行部分调整。根据预测，拟调整项目大通县东部新城热源厂建设项目可用于资金平衡的相关收益对项目拟发行专项债券总金额本息的覆盖倍数为 1.44 倍，预期收益可覆盖债券本息，但未来需关注预期收入实现情况。跟踪期内，其余债券未对资金用途进行调整。

表 1 联合资信所评青海省人民政府存续债券情况（单位：亿元）

债券名称	债券简称	发行金额	存续期	期限（年）	发行利率（%）
2021 年青海省人民政府再融资一般债券（一期）	21 青海 01/21 青海债 01/青海 2101	39.0000	2021/01/25-2031/01/26	10	3.50
2021 年青海省人民政府再融资专项债券（一期）	21 青海 02/21 青海债 02/青海 2102	32.0000	2021/01/25-2031/01/26	10	3.50
2021 年青海省人民政府一般债券（一期）	21 青海 03/21 青海债 03/青海 2103	72.0000	2021/05/25-2026/05/26	5	3.16
2021 年青海省人民政府再融资一般债券（二期）	21 青海 04/21 青海债 04/青海 2104	79.4993	2021/05/25-2028/05/26	7	3.30
2021 年青海省人民政府再融资专项债券（二期）	21 青海 05/21 青海债 05/青海 2105	4.5714	2021/05/25-2031/05/26	10	3.41
2021 年青海省人民政府一般债券（二期）	21 青海 06/21 青海 06/青海 2106	59.0000	2021/08/02-2031/08/03	10	3.14
2021 年青海省人民政府再融资一般债券（三期）	21 青海 07/21 青海 07/青海 2107	41.0000	2021/08/02-2028/08/03	7	3.12
2021 年青海省人民政府再融资专项债券（三期）	21 青海 08/21 青海 08/青海 2108	9.2077	2021/08/02-2031/08/03	10	3.14
2021 年青海省人民政府一般债券（三期）	21 青海 09/21 青海债 09/21 青海债 09（柜台）/青海 2109	6.0000	2021/09/13-2024/09/17	3	2.86
2021 年青海省人民政府专项债券（一期）	21 青海 10/21 青海债 10/青海 2110	8.0000	2021/09/13-2028/09/14	7	3.11
2021 年青海省人民政府专项债券（二期）	21 青海 11/21 青海债 11/青海 2111	22.3020	2021/09/13-2031/09/14	10	3.11
2021 年青海省人民政府专项债券（三期）	21 青海 12/21 青海债 12/青海 2112	6.2430	2021/09/13-2036/09/14	15	3.50

2021年青海省政府专项债券（四期）	21 青海 13/21 青海债 13/青海 2113	4.4600	2021/09/13-2041/09/14	20	3.53
2021年青海省政府专项债券（五期）	21 青海 14/21 青海债 14/青海 2114	1.7300	2021/09/13-2051/09/14	30	3.66
2021年青海省政府收费公路专项债券（一期）—2021年青海省政府专项债券（六期）	21 青海 15/21 青海债 15/青海 2115	14.0000	2021/09/13-2031/09/14	10	3.11
2021年青海省政府一般债券（四期）	21 青海 16/21 青海 16/青海 2116	46.0627	2021/10/25-2026/10/26	5	3.11
2021年青海省政府一般债券（五期）	21 青海 17/21 青海债 17/ 21 青海债 17（柜台）/青海 2117	14.0385	2021/12/06-2024/12/10	3	2.90
2021年青海省政府专项债券（七期）	21 青海 20/21 青海债 18/青海 2118	0.1700	2021/12/06-2028/12/07	7	3.13
2021年青海省政府专项债券（八期）	21 青海 21/21 青海债 19/青海 2119	5.1000	2021/12/06-2031/12/07	10	3.09
2021年青海省政府专项债券（九期）	21 青海 22/21 青海债 20/青海 2120	3.2900	2021/12/06-2036/12/07	15	3.46
2021年青海省政府专项债券（十期）	21 青海 23/21 青海债 21/青海 2121	4.2500	2021/12/06-2041/12/07	20	3.49
2021年青海省政府专项债券（十一期）	21 青海 24/21 青海债 22/青海 2122	1.0000	2021/12/06-2051/12/07	30	3.63
2021年青海省政府再融资一般债券（四期）	21 青海 18/21 青海债 23/青海 2123	24.2320	2021/12/06-2026/12/07	5	2.97
2021年青海省政府再融资专项债券（四期）	21 青海 19/21 青海债 24/青海 2124	6.7002	2021/12/06-2031/12/07	10	3.09
2022年青海省政府一般债券（一期）	22 青海 01/22 青海债 01/青海 2201	30.0000	2022/03/21-2027/03/22	5	2.79
2022年青海省政府专项债券（一期）	22 青海 02/22 青海债 02/青海 2202	9.1613	2022/03/21-2032/03/22	10	3.04
2022年青海省政府专项债券（二期）	22 青海 03/22 青海债 03/青海 2203	8.1460	2022/03/21-2037/03/22	15	3.36
2022年青海省政府专项债券（三期）	22 青海 04/22 青海债 04/青海 2204	1.5000	2022/03/21-2042/03/22	20	3.45
2022年青海省政府专项债券（四期）	22 青海 05/22 青海债 05/青海 2205	4.8000	2022/03/21-2052/03/22	30	3.53
2022年青海省政府收费公路专项债券（一期）—2022年青海省政府专项债券（五期）	22 青海 06/22 青海债 06/青海 2206	15.0000	2022/03/21-2052/03/22	30	3.53
2022年青海省政府再融资一般债券（一期）	22 青海 07/22 青海债 07/青海 2207	45.5825	2022/05/16-2027/05/17	5	2.84
2022年青海省政府再融资专项债券（一期）	22 青海 08/22 青海债 08/青海 2208	9.9185	2022/05/16-2032/05/17	10	3.06
2022年青海省政府专项债券（六期）	22 青海 09/22 青海债 09/青海 2209	0.1424	2022/05/16-2029/05/17	7	3.06
2022年青海省政府专项债券（七期）	22 青海 10/22 青海债 10/青海 2210	5.5980	2022/05/16-2032/05/17	10	3.06
2022年青海省政府专项债券（八期）	22 青海 11/22 青海债 11/青海 2211	6.8800	2022/05/16-2037/05/17	15	3.37
2022年青海省政府专项债券（九期）	22 青海 12/22 青海债 12/青海 2212	2.0000	2022/05/16-2042/05/17	20	3.42
2022年青海省政府专项债券（十期）	22 青海 13/22 青海债 13/青海 2213	4.1300	2022/05/16-2052/05/17	30	3.45
2022年青海省政府收费公路专项债券（二期）—2022年青海省政府专项债券（十一期）	22 青海 14/22 青海债 14/青海 2214	2.0000	2022/05/16-2052/05/17	30	3.45
2022年青海省政府一般债券（二期）	22 青海 15/22 青海债 18/青海 2218	42.0000	2022/06/17-2029/06/20	7	2.98
2022年青海省政府一般债券（三期）	22 青海 16/22 青海债 19/青海 2219	30.0000	2022/06/17-2052/06/20	30	3.42
2022年青海省政府再融资一般债券（二期）	22 青海 17/22 青海债 20/青海 2220	30.4000	2022/06/17-2032/06/20	10	3.02
2022年青海省政府专项债券（十二期）	22 青海 18/22 青海债 15/青海 2215	0.5000	2022/06/17-2032/06/20	10	3.02
2022年青海省政府专项债券（十三期）	22 青海 19/22 青海债 16/青海 2216	0.9280	2022/06/17-2037/06/20	15	3.32
2022年青海省政府专项债券（十四期）	22 青海 20/22 青海债 17/青海 2217	0.7400	2022/06/17-2052/06/20	30	3.42
2022年青海省政府一般债券（四期）	22 青海 21/22 青海债 21/ 22 青海债 21（柜台）/青海 2221	30.0000	2022/10/28-2025/10/24	3	2.58
2022年青海省政府一般债券（五期）	22 青海 22/22 青海债 22/青海 2222	38.0000	2022/10/18-2029/10/19	7	2.86
2022年青海省政府再融资一般债券（三期）	22 青海 23/22 青海债 23/青海 2223	65.7250	2022/10/18-2027/10/19	5	2.66
2022年青海省政府再融资一般债券（四期）	22 青海 24/22 青海债 24/青海 2224	33.6120	2022/10/18-2029/10/19	7	2.86
2022年青海省政府再融资专项债券（二期）	22 青海 25/22 青海债 25/青海 2225	3.3282	2022/10/18-2029/10/19	7	2.86
2022年青海省政府收费公路专项债券（三期）—2022年青海省政府专项债券（十五期）	22 青海 26/22 青海债 26/青海 2226	27.0000	2022/10/31-2052/11/01	30	3.27
2022年青海省政府专项债券（十六期）	22 青海 27/22 青海债 27/青海 2227	13.9460	2022/10/31-2032/11/01	10	2.85
2022年青海省政府专项债券（十七期）	22 青海 28/22 青海债 28/青海 2228	5.1500	2022/10/31-2037/11/01	15	3.02
2022年青海省政府专项债券（十八期）	22 青海 29/22 青海债 29/青海 2229	12.5560	2022/10/31-2042/11/01	20	3.11
2022年青海省政府专项债券（十九期）	22 青海 30/22 青海债 30/青海 2230	5.8500	2022/10/31-2052/11/01	30	3.27
2022年青海省棚户区改造专项债券（一期）—2022年青海省政府专项债券（二十期）	22 青海 31/22 青海债 31/青海 2231	10.4000	2022/10/31-2032/11/01	10	2.85
合计	--	998.8507	--	--	--

资料来源：联合资信整理

三、宏观经济与政策环境分析

1 宏观政策环境和经济运行回顾

2022年上半年,我国经济下行压力持续加大,党中央、国务院果断加大宏观政策实施力度,及时出台稳经济一揽子政策。三季度以来,对经济运行面临的一些突出矛盾和问题,党中央、国务院坚持稳中求进总基调,在落实好稳经济一揽子政策同时,再实施19项稳经济接续政策,同时多措并举稳外资、稳外贸,提振房地产市场信心。

经初步核算,2022年前三季度国内生产总值87.03万亿元,按不变价计算,同比增长3.00%,较上半年回升0.50个百分点。其中,

受疫情冲击,二季度GDP当季同比增速(0.40%)较一季度(4.80%)明显下滑;三季度稳经济政策效果显现,GDP当季同比增速回升至3.90%。

生产端:农业生产形势较好,工业生产恢复快于服务业。2022年前三季度,第一产业增加值同比增长4.20%,农业生产形势较好;第二、第三产业增加值同比分别增长3.90%、2.30%,较上年同期两年平均增速¹(分别为5.59%、4.80%)回落幅度较大,受二季度疫情拖累明显。三季度,工业生产快速回升,而第三产业增加值增速较上年同期两年平均水平仍有一定差距,呈现出工业恢复快于服务业的特点。

表2 2021年三季度至2022年三季度中国主要经济数据

项目	2021年 三季度	2021年 四季度	2022年 一季度	2022年 二季度	2022年 三季度
GDP总额(万亿元)	28.99	32.42	27.02	29.25	30.76
GDP增速(%)	4.90(4.85)	4.00(5.19)	4.80	0.40	3.90
规模以上工业增加值增速(%)	11.80(6.37)	9.60(6.15)	6.50	3.40	3.90
固定资产投资增速(%)	7.30(3.80)	4.90(3.90)	9.30	6.10	5.90
房地产投资增速(%)	8.80(7.20)	4.40(5.69)	0.70	-5.40	-8.00
基建投资增速(%)	1.50(0.40)	0.40(0.65)	8.50	7.10	8.60
制造业投资增速(%)	14.80(3.30)	13.50(4.80)	15.60	10.40	10.10
社会消费品零售总额增速(%)	16.40(3.93)	12.50(3.98)	3.27	-0.70	0.70
出口增速(%)	32.88	29.87	15.80	14.20	12.50
进口增速(%)	32.52	30.04	9.60	5.70	4.10
CPI涨幅(%)	0.60	0.90	1.10	1.70	2.00
PPI涨幅(%)	6.70	8.10	8.70	7.70	5.90
社融存量增速(%)	10.00	10.30	10.60	10.80	10.60
一般公共预算收入增速(%)	16.30	10.70	8.60	-10.20	-6.60
一般公共预算支出增速(%)	2.30	0.30	8.30	5.90	6.20
城镇调查失业率(%)	5.03	5.00	5.53	5.83	5.40
全国居民人均可支配收入增速(%)	9.70(5.05)	8.10(5.06)	5.10	3.00	3.20

注:1.GDP数据为当季值,其他数据均为累计同比增速;2.GDP总额按现价计算,同比增速按不变价计算;3.出口增速、进口增速均以美元计价统计;4.社融存量增速为期末值;5.城镇调查失业率为季度均值;6.全国居民人均可支配收入增速为实际同比增速;7.2021年数据中括号内为两年平均增速

资料来源:联合资信根据国家统计局、中国人民银行和Wind数据整理

需求端:消费市场受到疫情冲击较大,固定资产投资相对平稳,出口整体增长较快但出现边际回落迹象。消费方面,2022年前三季度社会消费品零售总额32.03万亿元,同比增长0.70%。其中,餐饮收入同比下降4.60%,受疫

情影响较大。投资方面,2022年前三季度全国固定资产投资(不含农户)42.14万亿元,同比增长5.90%,整体保持平稳增长。其中,房地产开发投资增速持续探底;基建投资明显发力,体现了“稳增长”政策拉动投资的作用;制造

¹为剔除基数效应影响,方便对经济实际运行情况进行分析判断,文中使用的2021年两年平均增速为以2019年同期为基期计算的几何平均增长

率,下同

业投资仍处于高位，医疗仪器设备、电子通信设备等高技术制造业投资是主要的驱动力。外贸方面，出口整体增长较快，但8月和9月当月同比增速均出现大幅回落。2022年前三季度中国货物进出口总额4.75万亿美元，同比增长8.70%。其中，出口2.70万亿美元，同比增长12.50%；进口2.05万亿美元，同比增长4.10%；贸易顺差6451.53亿美元。

CPI各月同比走势前低后高，PPI各月同比涨幅持续回落。2022年前三季度，CPI累计同比增长2.00%，各月同比增速整体呈温和上行态势。分项看，食品价格同比有所上涨，汽油、柴油、居民用煤等能源价格涨幅较大。前三季度，PPI累计同比增长5.90%，受上年同期基数走高影响，各月同比增速持续回落。输入性价格传导压力有所减轻，三季度油气开采、燃料加工、有色金属、化学制品等相关行业价格涨幅较上半年有所回落。第三季度PPI-CPI剪刀差由正转负，价格上涨由上游逐步向下游传导，中下游企业成本端压力有所缓解，盈利情况有望改善。

社融规模显著扩张，政府债券净融资和信贷是主要支撑因素。2022年前三季度，新增社融规模27.77万亿元，同比多增3.01万亿元；9月末社融规模存量同比增长10.60%，增速较6月末低0.20个百分点。分项看，2022年以来积极的财政政策和稳健的货币政策靠前发力，政府债券净融资、社融口径人民币贷款同比分别多增1.50万亿元、1.06万亿元，是社融总量扩张的主要支撑因素；表外融资方面，受益于金融监管政策边际松动，委托贷款、信托贷款和未贴现银行承兑汇票亦对新增社融规模形成一定支撑。

财政“减收增支”，稳增长、保民生效应愈加显现。2022年前三季度，全国一般公共预算收入15.32万亿元，按自然口径计算同比下降6.60%，扣除留抵退税因素后，增长4.10%。支出方面，2022年前三季度全国一般公共预算支出19.04万亿元，同比增长6.20%。民生等重点领域支出得到有力保障，科学技术、社会

保障和就业、卫生健康及交通运输等领域支出保持较快增长。

稳就业压力仍然较大，居民消费水平有所恢复。受疫情冲击，2022年二季度城镇调查失业率均值上升至5.83%，三季度失业率均值较二季度有所下降，但仍高于上年同期水平，稳就业压力较大。2022年前三季度，全国居民人均可支配收入2.77万元，实际同比增长3.20%；全国居民人均消费支出1.79万元，实际同比增长1.50%。上半年居民收入和消费支出受疫情影响较大，三季度以来居民收入增速回升，消费水平恢复较慢。

2. 宏观政策和经济前瞻

继续实施好稳经济一揽子政策和接续政策，为经济运行在合理区间创造适宜的政策环境。2022年9月28日，稳经济大盘四季度工作推进会议召开，强调围绕重点工作狠抓政策落实，继续实施好稳经济一揽子政策和接续政策，注重用好政策性开发性金融工具和专项再贷款、财政贴息等政策。同时，依法依规提前下达明年专项债部分限额。支持刚性和改善性住房需求，实施好“保交楼”政策。做好物流“保通保畅”。保障煤炭、电力等能源稳定供应。各地要结合实际加大政策落实和配套力度，确保项目建设工程质量。经济大省要发挥稳经济挑大梁作用。上述政策举措的全面落地、充分显效，可为经济运行在合理区间创造适宜的政策环境。

四季度经济有望继续修复，但仍面临较大压力。2022年三季度，工业生产、基建和制造业投资对经济增长形成支撑，汽车消费、重点群体失业率等结构性分项指标向好也体现了一系列稳增长政策的效果。在稳增长政策的推进下，基建和制造业投资仍有一定韧性，可为经济增长提供支撑，四季度经济有望继续修复。另一方面，当前疫情仍呈多发、散发态势，对居民出行活动以及消费意愿的抑制作用持续存在，服务业恢复基础仍需巩固，消费或将继续低位修复，叠加出口边际回落、房地产投资

低迷，经济增长仍面临较大压力。

四、区域经济实力

1. 区域发展基础

青海省位于中国西北部，西北与新疆维吾尔自治区相邻，南部和西南部与西藏自治区相接，东接甘肃省，东南与四川省相连，是联结西藏、新疆与内地的纽带，是“稳疆固藏”、维护边疆稳定的重要战略通道。青海省位于青藏高原东北部，拥有三江源自然保护区、环青海湖、祁连山、柴达木水源涵养地和河湟地区等生态区域，是我国生态文明建设的重点区域。

自然资源方面，青海省具备丰富的矿产、太阳能、水利和生态环境资源优势。青海省内矿产资源按矿产种类的区域划分，大致呈现北部煤炭、南部有色金属、西部盐类和油气、中部有色金属及贵金属、东部非金属的特点；矿产资源呈现种类多、共生伴生矿产多、小矿多、矿产地分散、矿产资源储量相对集中的特点。省内现各类矿产 135 种，其中 11 种储量居全国首位，25 种排名前三，56 种居全国前 10 位。青海省有 30 多个大、中型咸水湖，包括我国最大的内陆湖青海湖，盐湖中富含盐、镁、钾、锂等元素，是新能源产业发展的重要依托。青海省太阳能资源丰富，其中柴达木盆地是我国光照资源最丰富的地区，且大部分地区地广人稀，是发展太阳能光伏发电产业的优选区域。截至 2021 年底，青海省有自然保护区 11 个，面积 25.19 万平方公里，较上年底增长 3.41 万平方公里，其中国家级自然保护区 7 个，面积 20.74 万平方公里，但过高的保护区规模也在一定程度上限制了省内的可供开发用地。

科学发展方面，青海省科研能力持续增强，2021 年，青海省取得省部级以上科技成果 898 项，比上年增加 318 项；专利授权 6591 件，比上年增加 1898 件；签订技术合同 1275 项，比上年增加 202 项；技术合同成交金额 14.10 亿

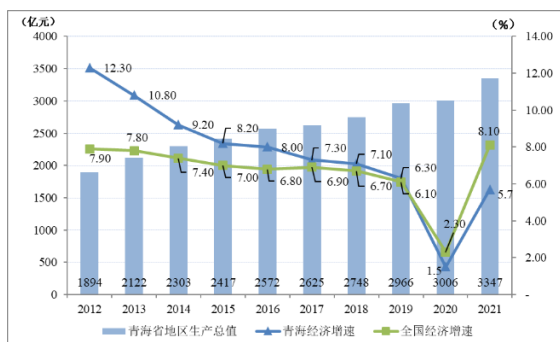
元，比上年增长 33.5%。截至 2021 年底，青海省拥有国家级科技企业孵化器 7 家，国家备案众创空间 13 家。基础教育方面，2021 年，青海省九年义务教育巩固率 97.1%，经国家验收，青海省已全面实现义务教育基本均衡。高等教育方面，青海省拥有普通高等学校 12 所，2021 年，青海省普通高等教育招生 3.2 万人，在校生 9.5 万人，毕业生 2.6 万人；研究生教育招生 3443 人，在校生 8800 人，毕业生 1896 人，为青海省的区域发展提供了一定的人才保障和智力支持。

交通运输方面，青海省已建成西宁、格尔木两个交通枢纽，完成了甘青藏通道、甘青新通道和甘青川通道建设，基本实现西宁与周边主要省会城市的快速连接。截至 2021 年底，青海省铁路营运里程 2854 公里，同比减少 169 公里，其中高速铁路 218 公里。公路通车里程 8.62 万公里，其中高速公路 4101 公里，增加 32 公里。民航通航里程 14.57 万公里，下降 4.43 万公里。

政策支持方面，2005 年 10 月，国务院六部委批准柴达木循环经济试验区成为全国首批 13 个循环经济试点园区之一；2007 年 12 月，国务院六部委批准西宁（国家级）经济技术开发区为国家第二批循环经济试点园区，推动青海省形成以循环经济和工业园区经济为主的产业体系。青海省坚持生态优先原则，并紧抓“一带一路”历史机遇，加强与丝绸之路经济带沿线国家和地区的交流合作，力图把青海省建设成丝绸之路经济带的重要节点，将青海努力打造成“一带一路”上重要的物流转送中心，加强对外贸易和商务流动，输出资源性产品。2018 年 3 月，国务院正式批复了《兰州—西宁城市群发展规划》（以下简称“《规划》”），提出要把兰州—西宁城市群培育发展成为支撑国土安全和生态安全格局、维护西北地区繁荣稳定的重要城市群。多项国家级规划落地青海表明国家对青海省重视程度较高，青海省面临着重要发展机遇。

2. 区域经济发展水平

图1 青海省地区生产总值及增速情况



注：地区生产总值按当年价格计算；增速按不变价格计算
数据来源：国家统计局网站

2021年，青海省地区生产总值为3346.63亿元，按可比价格计算，同比增长5.70%，增速较2020年有所回升但低于全国平均水平。分产业看，2021年，青海省第一产业增加值352.65亿元；第二产业增加值1332.61亿元；第三产业增加值1661.37亿元。

表3 2019—2021年青海省国民经济发展主要指标

主要指标	2019年	2020年	2021年
GDP (亿元)	2965.95	3005.92	3346.63
GDP 增长率 (%)	6.30	1.50	5.70
全部工业增加值 (亿元)	817.49	--	953.08
全社会固定资产投资 (亿元)	4390.71	--	--
固定资产投资增速 (%)	5.00	-12.20	-2.90
社会消费品零售总额 (亿元)	880.75	877.34	947.84
进出口总额 (亿元)	37.25	22.80	31.30
城镇化率 (%)	55.52	--	61.02
城镇居民人均可支配收入 (元)	33830.00	35506.00	37745.00

注：“--”表示数据暂未获取

数据来源：2019—2021年青海省经济和社会发展统计公报、国家统计局网站

产业结构

依托于丰富的资源优势，青海省“十三五”期间重点规划十大产业，包括盐湖化工、能源化工、有色冶金、建材、特色轻工5个传统产业，新能源、新材料、装备制造、节能环保、信息产业5个新兴产业。从产业结构看，作为我国五大牧区之一和重要的矿产资源富集地，青海省第一、第二产业占比较高；同时随着交通运输业和旅游业的快速发展，第三产业已成为促进青海省经济发展的重要力量。2021年，

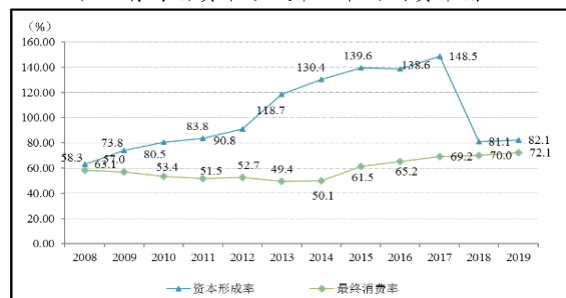
青海省三次产业结构从上年的11.10:38.10:50.80变为10.50:39.80:49.60，第二产业比重略有上升。

2021年，青海省规模以上工业增加值比上年增长9.2%。在规模以上工业中，国有控股企业增加值增长7.1%；股份制企业增加值增长8.5%，外商及港澳台商投资企业增加值增长29.6%；私营企业增加值增长22.6%。分行业看，采矿业增加值下降8.5%，制造业增加值增长17.5%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增加值增长7.0%。

综合分析，跟踪期内，青海省地区生产总值有所增长，增速较2020年有所回升但低于全国平均水平；经济多元化程度有所提高；产业结构调整有待进一步深化。

投资和消费

图2 青海省资本形成率及最终消费率情况



数据来源：国家统计局、青海省统计年鉴

从青海省资本形成率和最终消费率情况可以看出，青海省经济增长主要靠投资拉动，但其带动势能趋于弱化。

2021年，青海省固定资产投资同比下降2.90%。其中，第一产业投资同比下降16.0%，第二产业投资同比下降9.0%，第三产业投资同比增长0.9%。2021年，青海省工业投资同比下降8.9%；按三大门类分，制造业投资同比增长13.1%，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资同比下降18.5%，采矿业投资同比增长22.8%，基础设施投资同比下降6.6%，疫情期间，青海省将基建投资作为稳增长的关键，该领域降幅小于其他板块。

消费是推动青海省经济增长的第二大动力。2021年，青海省社会消费品零售总额

947.84 亿元，同比增长 8.0%；按消费类型分，商品零售 869.79 亿元，同比增长 7.1%；餐饮收入 78.05 亿元，同比增长 20.3%。限额以上批发和零售业主要商品中，零售额排名第 1、2 的产品分别为石油及制品类和汽车类，较上年增速分别为 13.7%和-4.8%。2021 年，青海省城镇居民人均可支配收入为 37745 元，同比增长 6.3%，促进了青海省居民消费需求的增长。2021 年，青海省常住居民人均生活消费支出为 19020 元，同比增长 4.0%。

3. 区域信用环境

信用供给方面，随着经济平稳发展，青海省信用供给规模上升，金融业对青海省经济转型升级和稳健健康发展的支撑作用持续增强。根据中国人民银行西宁中心支行披露的数据，截至 2021 年底，青海省金融机构本外币各项存款余额 6737.1 亿元，同比增长 6.7%；金融机构本外币各项贷款余额 6856.4 亿元，同比增长 3.6%。

资本市场方面，截至 2021 年底，青海省上市公司数量为 11 家。上市公司总股本 163.03 亿股，总市值 3507.59 亿元。

信用风险水平方面，根据中国人民银行西宁中心支行披露的《青海省金融运行报告（2022）》，截至 2021 年底，青海省地方法人银行机构不良贷款率为 2.4%，同比下降 0.7 个百分点。联合资信将关注青海省金融生态环境的稳定性。

4. 未来发展

“十四五”时期（2021—2025 年）是青海省巩固提升全面小康社会成果、全面建设社会主义现代化新征程的重要阶段。青海省将国土空间开发保护制度基本建立，碳达峰目标、路径基本建立，国家清洁能源示范省全面建成，三类园区改革创新迈出坚实步伐，脱贫攻坚成果巩固拓展，乡村振兴战略全面推进，中华民族共同体意识更加牢固，公共文化服务体系和现代文化产业体系更加健全，社会主义市场经

济体制更加完善，对外开放平台建设取得新突破，法治青海、平安青海建设水平进一步提升等作为青海省“十四五”时期的主要发展目标。

针对以上发展目标，青海省将在以下方面取得具体进展：首先，建立以国家公园为主体的自然保护地体系，大力保护“中华水塔”，推动生产生活方式绿色转型，提高能源资源利用效率；其次，把科技创新作为驱动发展的战略支撑，坚持科教兴青、人才强省，深化科技体制改革，鼓励企业加大研发投入，加快建设世界级盐湖产业基地，打造国家清洁能源产业高地、国际生态旅游目的地、“超净区”绿色有机农畜产品输出地；第三，落实国家主体功能区战略，构建“两核一轴一高地”区域协调发展总体布局和“一群两区多点”省域城镇化空间体系；第四，实施就业优先政策，促进城乡居民收入与经济同步增长。发展更加公平更高质量的教育，建设学习型社会；第五，加快完善新时代社会主义市场经济体制，创新政府管理和服务方式，深化与“一带一路”沿线国家和地区交流合作，高水平建设对外开放平台；第六，促进社会公平正义，率先创建全国民族团结进步示范省，健全公共卫生安全体系，健全防范化解重大风险体制机制，确保青海省社会大局和谐稳定。

总体来看，青海省在面临经济下行压力的局面中，能够保持经济平稳增长，积极进行产业结构调整优化，未来发展战略目标明确。但联合资信也关注到，国际国内发展的不确定性因素仍然较多，经济下行压力仍然较大，青海省在获得“一带一路”等战略机遇的同时，依然将面临各种挑战。

五、政府治理水平

跟踪期内，青海省深入推进产业结构调整，坚持加强政府自身建设，健全行政决策机制，完善政府工作规则，提高依法行政水平，在深化改革、扩大开放、深化财税体制改革、完善政府性债务管理等方面取得一定成效。

产业结构调整方面，依托生态立省，青海省制定了与各地市功能定位和区域规划发展相适应的规划。自2015年以来，国务院相继出台了《中共中央国务院生态文明体制改革总体方案》《国务院关于印发全国主体功能区规划的通知》和《全国生态保护“十三五”规划纲要》等文件，将青海省作为国家生态文明建设先行区，支持青海省坚持环境保护优先，深入推进重大生态工程建设，积极发展清洁能源和可再生能源，推动循环经济产业体系建设。青海省在“十四五”期间相继出台了《青海省“十四五”生态环境保护规划》《青海省“十四五”林业和草原保护发展规划》《青海省“十四五”能源发展规划》等产业发展规划，坚持生态保护优先，推动人口规模和分布、产业结构和布局与自然资源承载力相适应，促进经济社会发展全面绿色转型。

法治建设方面，青海省提高政务服务水平，2021年提请省人大常委会审议地方性法规8部，制定政府规章2部，集中修改废止地方性法规和省政府规章13部。加强行政规范性文件监督管理，完成省政府及省政府办公厅行政规范性文件、重大行政决策合法性审查185件，审查率100%；备案审查市州政府及省政府各部门行政规范性文件189件，报备规范率95%；修改废止行政规范性文件45件。加大对行政权力运行的制约监督，接受司法监督，落实行政机关负责人出庭应诉制度。

自身建设方面，为深入推进简政放权、放管结合、优化服务改革，加快政府职能转变，青海省政府成立省政府推进职能转变协调小组，后更名为省政府推进政府职能转变和“放管服”改革协调小组。改革协调小组深入贯彻落实青海省委、省政府决策部署，围绕“一优两高”战略，加快推进政府职能转变，统筹研究推进政府职能转变和“放管服”改革重要领域、关键环节的政策措施。

改革开放方面，青海省坚持深化改革扩大开放。持续深化“放管服”改革，重点改革持续推进，2021年青海省再次取消调整28项行政

审批事项，150余个政务服务事项实现“跨省通办”。出台优化营商环境条例、公共信用信息条例，实施营商环境“集中攻坚”行动，营商环境便利度提升10.2%，日均新增市场主体236户，正式上线“青信融”平台，撮合放贷34.5亿元。对外开放方面，2021年12月，青海省政府下发了《青海省“十四五”商务发展规划》，青海省“十四五”期间进一步融入“一带一路”建设、新时代西部大开发等国家战略。青海省外贸进出口产品结构、市场结构进一步优化，进出口规模大幅提升。引进外资、对外投资合作的空间领域进一步拓展，质量规模稳步提高。2021年，西宁综合保税区实现封关运营，西宁、海东跨境电商综试区正式运营，开行国际货运班列10列，中尼贸易陆路通道建设取得实质性进展。“一带一路”清洁能源发展论坛实现招商引资到位资金505.3亿元。落实年度支援帮扶资金28.5亿元，实施项目500余个。

财政税收方面，为进一步理顺青海省和市州财政分配关系，支持各地落实减税降费政策、缓解财政运行困难，进一步深化财政管理体制，青海省政府下发了《实施更大规模减税降费后调整省和市州收入划分改革推进方案》，方案在保持现有财力格局总体稳定的基础上适度增加市州财政收入和统筹兼顾推进财政管理体制，充分调动各地积极性，积极培育和拓展财源，加强税费征管，增强各地财政“造血”功能，营造主动有为、竞相发展、实干兴业的环境。2021年，青海省成立青海省深化税收征管改革领导小组，落实党中央、国务院、国家税务总局关于进一步深化税收征管改革的各项决策部署和政策措施。2021年青海省全年新增减税降费40亿元左右，继续实施两项直达实体经济货币政策工具，办理贷款本息延期167亿元、发放普惠小微信用贷款102亿元，惠及7万户市场主体。

债务风险防控方面，青海省政府债务管理体制逐步完善，建立了领导工作小组、风险预警约谈、联合管控、应急处置、考核监督五项工作机制。在《青海省关于深化政府性债务管

理改革的意见》的基础上，青海省政府密集出台了《中共青海省委青海省人民政府关于防范化解全省政府隐性债务风险的实施意见》《关于进一步规范政府融资行为防范化解政府性债务风险的通知》《关于切实贯彻落实地方政府隐性债务问责办法的通知》等制度办法，建立了以深化政府性债务管理改革的意见、政府性债务管理办法、防范化解隐性债务风险实施意见为主线，以政府债务限额管理、风险评估预警、风险化解、风险应急处置、债券发行管理、规范政府举借融资和金融机构提供融资行为等一系列配套制度办法为支撑的地方政府债务管理“3+N”制度体系，为进一步健全规范的政府举债融资机制，积极发挥政府规范举债对经济社会发展的支持作用，全面防范财政金融风险加强了政策储备。

总体看，青海省各项制度不断完善，并采取行之有效的债务风险监测措施，为政府性债务风险防范提供了保障。

六、财政实力

1. 财政体制

目前中国实行中央、省、市、县、镇、乡5级行政体制，由于国家实行“一级政府一级预算”，相应地，中国财政也实行五级财政体制。《预算法》划分了中央和地方财政的收支范围，而省级及省以下各级财政收支范围由省明确，或由省政府授权下级财政决定，如省管县，其在财政预算、决算、转移支付、专项资金补助、资金调度、债务管理等方面，由省级财政直接对接县级财政。一般而言，地方政府行政级别越高，财政收支自由调节的空间就越大。

中央与青海省收入划分

中央与青海省的收入划分方面，目前，对于企业所得税和个人所得税，中央与地方按60%:40%的比例分享，营改增后，对于增值税，中央与地方按50%:50%的比例分享。

青海省与下级市县收入划分

青海省下辖西宁市、海东市2个地级市、6个民族自治州、7个市辖区、37个县（市）。青海省作为省级政府，相对下级政府具有更强的财政收支调节能力。整体看，青海省税收总收入在省本级、市本级和区县间的分成比例约为35%:35%:30%。

转移支付情况

受战略地位、生态优先和少数民族聚居地等多因素影响，青海省继续获得中央政府强有力的补助支持。2021年，青海省上级补助收入为1499.55亿元，为青海省财政收入的最主要来源。

总体看，青海省作为省级政府，直接获得的中央政府支持力度很大，为区域经济增长和财政收入提升形成有效保障。

2. 地方财政收支情况

2021年，青海省实现财政收入总计2917.17亿元，同比增长4.48%。其中，一般公共预算收入总计占比为87.52%，对青海省财政收入稳定性起到了重要的保障作用。

表4 2019-2021年青海省财政收入构成情况
(单位: 亿元)

项目	2019年	2020年	2021年
一般公共预算收入总计	2184.12	2358.67	2530.26
政府性基金收入总计	416.80	428.93	384.50
国有资本经营收入总计	2.43	4.59	2.41
财政收入总计	2603.35	2792.19	2917.17

注：加总尾差系四舍五入所致

资料来源：2019-2021年度青海省财政总决算报表

(1) 一般公共预算收支情况

2021年，青海省一般公共预算收入总计为2530.26亿元，同比增长7.27%。青海省一般公共预算收入总计中上级补助收入占比高，为第一大来源；一般债务收入为其第二大来源。

表5 青海省一般公共预算收入总计构成情况
(单位: 亿元)

项目	2019年	2020年	2021年
税收收入	198.70	213.27	234.73
其中：增值税	93.00	95.00	99.54
企业所得税	24.44	28.81	33.30
个人所得税	6.85	7.70	9.16

资源税	18.31	24.75	22.63
城市维护建设税	13.33	13.96	15.93
非税收入	83.55	84.71	94.04
其中：专项收入	20.02	20.39	24.38
行政事业性收费收入	11.12	14.83	15.84
国有资源（资产）有偿使用收入	35.61	32.20	33.73
地方一般公共预算收入合计	282.25	297.99	328.76
上级补助收入	1333.04	1446.83	1499.55
其中：返还性收入	36.24	36.24	36.12
一般性转移支付收入	1108.80	1233.28	1271.60
专项转移支付收入	188.00	177.31	191.83
一般债务收入	332.15	373.55	384.68
上年结余	98.86	99.97	141.24
调入资金	41.60	40.05	43.09
调入预算稳定调节基金	96.22	100.27	132.95
国债转贷资金上年结余	--	--	--
一般公共预算收入总计	2184.12	2358.67	2530.26

资料来源：2019-2021年度青海省财政总决算报表

2021年，青海省上级补助收入为1499.55亿元，占一般公共预算收入总计的比重为59.26%；上级补助收入中一般性转移支付的比重为84.80%，资金使用的灵活性明显增强。考虑到青海省在国家全局发展中所处的战略性地位，其获得的上级补助收入有望持续增长。

2021年，青海省地方一般公共预算收入合计为328.76亿元，同比增长10.33%。其中，税收收入为234.73亿元，占地方一般公共预算收入合计的比重为71.40%，青海省财政收入质量尚可。从税收构成看，青海省税收收入以增值税、企业所得税和资源税为主，2021年上述三项税种占比分别为42.41%、14.19%和9.64%。2021年，青海省非税收入占比略有上升，为28.60%。

2021年，青海省一般债务收入为384.68亿元，较上年略有增加，对一般公共预算收入总计形成重要补充。

2021年，青海省一般公共预算支出合计为1854.52亿元，同比下降4.05%。2021年，一般公共服务、教育、社保、医疗四项刚性支出占一般公共预算支出的比重分别为7.57%、11.93%、16.86%和9.51%，财政支出弹性较好。此外，一般公共预算支出向城乡社区、农林水事务和交通运输领域倾斜较大，重点支出项目

得到有效保障，财政保障能力不断增强。

2021年，青海省财政自给率为17.73%，青海省地方财政自给能力仍弱，收支平衡主要依赖于上级转移支付。考虑到上解中央支出、债务还本支出、安排预算稳定调节基金和结转下年支出等因素后，青海省一般公共预算支出总计与收入总计实现平衡。

表6 青海省一般公共预算支出总计构成情况

（单位：亿元）

项目	2019年	2020年	2021年
主要支出：			
一般公共服务	131.51	141.39	140.41
教育	221.37	218.14	221.21
社会保障和就业	267.71	317.96	312.60
医疗卫生	148.23	172.09	176.33
城乡社区	158.26	128.93	98.00
农林水事务	324.09	279.80	251.05
交通运输	172.60	237.00	189.44
一般公共预算支出合计	1863.67	1932.84	1854.52
上解中央支出	5.30	5.32	5.71
调出资金	0.27	2.40	1.75
政府债务还本支出	107.32	139.16	184.47
补充预算稳定调节基金	108.62	137.70	187.49
结转下年支出	99.97	141.24	296.32
增设预算周转金	-1.03	--	--
一般公共预算支出总计	2184.12	2358.67	2530.26

资料来源：2019-2021年度青海省财政总决算报表

总体看，跟踪期内，青海省获得中央补助收入规模仍很大，反映了中央对青海省支持力度很大。跟踪期内，青海省地方一般公共预算收入合计有所增长；一般公共预算支出以民生支出为主，保障和改善民生力度较大；地方财政自给能力仍弱。

（2）政府性基金预算收支情况

政府性基金收入总计是青海省财政收入的重要组成部分，2021年规模达384.50亿元，同比下降10.36%。

表7 青海省政府性基金收入总计构成情况

（单位：亿元）

项目	2019年	2020年	2021年
主要收入：			
国有土地使用权出让收入	198.04	144.84	170.96
政府性基金收入合计	245.17	186.94	199.29
专项债务收入	140.98	142.18	123.02
政府性基金上级补助收入	13.03	62.64	5.23

上年结余	17.28	34.68	55.20
调入资金	0.34	2.48	1.75
政府性基金收入总计	416.80	428.93	384.50

资料来源：2019-2021年度青海省财政总决算报表

2021年，青海省政府性基金收入合计为199.29亿元，其中国有土地使用权出让收入占政府性基金收入合计的比重为85.78%，政府性基金收入合计对土地出让收入依赖程度仍高。由于土地出让收入受土地储备及出让情况、房地产市场走势及政策调控等多方面因素影响，收入存在一定的不确定性，预计未来青海省政府性基金收入可能出现波动。

2021年，青海省专项债务收入为123.02亿元，是政府性基金收入的重要组成部分。

表8 青海省政府性基金支出总计构成情况

(单位：亿元)

项目	2019年	2020年	2021年
主要支出：			
城乡社区支出	255.20	144.17	153.89
政府性基金支出合计	334.59	322.71	258.80
地方政府专项债务还本支出	22.19	24.19	58.86
调出资金	25.33	26.84	33.87
年终结余	34.68	55.20	32.89
上解上级支出	--	--	*
政府性基金支出总计	416.80	428.93	384.50

注：2021年上解上级支出为736元

资料来源：2019-2021年度青海省财政总决算报表

2021年，青海省政府性基金支出合计为258.80亿元，支出主要为城乡社区事务支出。考虑到专项债务还本支出、调出资金等因素，截至2021年底，青海省政府性基金年终结余32.89亿元。

总体看，跟踪期内，青海省国有土地使用权出让收入为政府性基金收入的最主要来源。

(3) 国有资本经营预算收支情况

国有资本经营收入对青海省财政收入起到一定补充作用。2021年，青海省国有资本经营预算收入总计为2.41亿元，国有资本经营支出总计决算数为2.41亿元，实现收支平衡。

(4) 未来展望

根据《关于青海省2021年预算执行情况和2022年预算草案的报告》，预计2022年青海省地方一般公共预算收入合计347.0亿元，

加上政府债务收入、中央转移支付收入、动用预算稳定调节基金等，可供安排支出的全省财政收入总计2182.4亿元，较上年年初预算增长8.0%。按照收支平衡的原则，全省财政支出安排2141.7亿元、上解支出5.7亿元，调出资金35.0亿元。

总体看，跟踪期内，青海省财政收入总体有所增长，构成以中央补助收入为主，其规模很大且继续增长；青海省一般公共预算收入有所增长，政府性基金收入受国有土地使用权出让变动影响有所下降。考虑到青海省突出的战略地位，其获得的中央支持力度很大，整体财政收入规模有望保持在一定规模。

七、债务状况

1. 地方政府债务负担

2021年，青海省政府债务有所增长。根据2021年度青海省财政总决算报表，截至2021年底，青海省政府直接债务余额为2787.19亿元，较2020年底增长13.56%。

表9 2019-2021年青海省政府债务余额情况表

(单位：亿元)

项目	2019年	2020年	2021年
政府直接债务	2102.13	2454.34	2787.19
其中：一般债务	1682.98	1917.20	2153.89
专项债务	419.15	537.14	633.30
政府或有债务	142.55	23.84	/
合计	2244.68	2478.18	2787.19

注：政府直接债务指政府负有偿还责任的债务，包括一般债务及专项债务；政府或有债务包括负有担保责任的债务和可能承担一定救助责任的债务，2021年青海省政府或有债务情况未获取
数据来源：2019-2021年度青海省财政总决算报表

从各级政府负债结构看，截至2021年底，青海省省级和市州政府直接债务分别为1707.64亿元和1079.55亿元，分别占全省政府直接债务余额的61.27%和38.73%。青海省政府直接债务主要集中在省级。

根据《2021年青海省本级财政决算(草案)的报告》，青海省2021年地方债务限额3074.70亿元，比2020年增加364.00亿元，青海省政

府未来融资空间充足。

表 10 2019 - 2021 年青海省政府债务限额情况表
(单位: 亿元)

项目	2019 年	2020 年	2021 年
政府债务限额	2284.67	2710.70	3074.70
其中: 一般债务限额	1824.90	2089.90	2296.90
专项债务限额	459.78	620.80	777.80

注: 加总尾差系四舍五入所致。

资料来源: 青海省财政厅

2021 年, 青海省政府债务占 GDP 的比重为 83.28%, 较 2020 年有所上升。

2. 地方政府偿债能力

2021 年, 青海省综合财力²为 2032.83 亿元, 青海省政府债务占综合财力的比重为 137.11%, 较 2020 年上升 14.05 个百分点。总体看, 青海省政府债务水平高, 负担重。

综合以上情况来看, 跟踪期内, 青海省政府债务有所增长, 政府债务余额占 GDP 的比重有所上升, 总体债务负担重。

八、债券偿还能力分析

1. 一般债券偿还能力分析

根据国发〔2014〕43 号文以及财库〔2015〕68 号文, 地方政府一般债券用于没有收益的公益性项目, 收入及本息偿还资金纳入青海省一般公共预算, 主要以一般公共预算收入偿还。

截至跟踪日, 联合资信所评青海省一般债券余额合计 726.1520 亿元, 2021 年青海省地方一般公共预算收入合计和一般公共预算收入总计分别为 328.76 亿元和 2530.26 亿元, 对存续一般债券的保障倍数分别为 0.45 倍和 3.48 倍, 一般公共预算收入总计对存续一般债券的保障程度强。考虑到存续债券为分期发行, 青海省政府对单年度待偿还债券的保障能力高于上述测算值。

2. 专项债券偿还能力分析

根据国发〔2014〕43 号文, 地方政府专项债券用于有一定收益的公益性项目, 以对应的政府性基金或专项收入偿还。

对于项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券, 根据财预〔2017〕62 号文、财预〔2017〕97 号文、财预〔2018〕28 号文, 募集资金将明确到具体的项目, 以项目对应并纳入政府性基金预算管理的国有土地使用权出让收入或国有土地收益基金收入、车辆通行费收入及其他专项收入等偿还到期债券本金。因项目对应的收入暂时难以实现, 不能偿还到期债券本金时, 可在专项债务限额内发行专项债券周转偿还, 项目收入实现后予以归还。

截至跟踪日, 联合资信所评青海省专项债券余额合计 272.6987 亿元, 2021 年青海省政府性基金收入合计和政府性基金收入总计分别为 199.29 亿元和 384.50 亿元, 对存续专项债券余额的保障倍数分别为 0.73 倍和 1.41 倍, 政府性基金收入总计对存续专项债券的保障程度一般。考虑到存续债券为分期发行, 青海省政府对单年度待偿还债券的保障能力高于上述测算值。

截至跟踪日, 暂未获知青海省项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券相关项目进展情况。联合资信关注到, 对于项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券, 募投项目未来土地实际出让价格、出让进度及通行费收入等的实现情况易受宏观经济影响, 存在一定不确定性。考虑到相关债券纳入政府性基金预算进行管理, 若预期收益暂时难以实现, 可通过续发方式进行周转, 对相关债券偿还起到一定保障。

综合分析, 青海省一般公共预算收入总计对跟踪评级一般债券的保障程度强, 政府性基金收入总计对跟踪评级专项债券的保障程度一般。债券分期偿还还有助于降低青海省政府集中偿付压力, 同时, 在专项债务限额内发行专

² 地方综合财力=地方一般公共预算收入合计+政府性基金收入合计+上级补助收入

项债券周转偿还的制度安排保障了相关债券偿还的安全性。总体看，青海省政府对存续债券偿还能力极强，青海省政府存续债券不能偿还的风险极低。

九、结论

青海省地处中国西北部，是重要的生态安全屏障及联结西藏、新疆与内地的枢纽地带，战略地位突出，继续获得中央政府在政策和资金方面的有力支持。

跟踪期内，青海省地区生产总值有所增长，增速较 2020 年有所回升但低于全国平均水平。跟踪期内，青海省财政收入总体有所增长，构成以中央补助收入为主，其规模很大且保持增长态势，一般公共预算收入有所增长，但整体财政自给能力仍弱，政府性基金收入对土地出让收入依赖程度仍高。整体来看，青海省财政收支保持平衡，政府性债务风险控制制度逐步完善，总体政府债务风险可控。未来，随着青海省经济的增长，青海省财政实力、经济增长质量和效益有望提升。

基于对青海省经济、财政、管理水平、地方债务等状况以及相关债券偿还能力的综合评估，联合资信认为 2021 年青海省政府再融资一般债券（一期）、2021 年青海省政府再融资专项债券（一期）、2021 年青海省政府一般债券（一期）、2021 年青海省政府再融资一般债券（二期）、2021 年青海省政府再融资专项债券（二期）、2021 年青海省政府一般债券（二期）、2021 年青海省政府再融资一般债券（三期）、2021 年青海省政府再融资专项债券（三期）、2021 年青海省政府一般债券（三期）、2021 年青海省政府专项债券（一期）、2021 年青海省政府专项债券（二期）、2021 年青海省政府专项债券（三期）、2021 年青海省政府专项债券（四期）、2021 年青海省政府专项债券（五期）、2021 年青海省政府收费公路专项债券（一期）—2021 年青海省政府专项债券（六期）、2021 年青海省政府一般债券（四期）、2021 年青海省政府一般债券（五期）、2021 年

青海省政府专项债券（七期）、2021 年青海省政府专项债券（八期）、2021 年青海省政府专项债券（九期）、2021 年青海省政府专项债券（十期）、2021 年青海省政府专项债券（十一期）、2021 年青海省政府再融资一般债券（四期）、2021 年青海省政府再融资专项债券（四期）、2022 年青海省政府一般债券（一期）、2022 年青海省政府专项债券（一期）、2022 年青海省政府专项债券（二期）、2022 年青海省政府专项债券（三期）、2022 年青海省政府专项债券（四期）、2022 年青海省政府收费公路专项债券（一期）—2022 年青海省政府专项债券（五期）、2022 年青海省政府再融资一般债券（一期）、2022 年青海省政府再融资专项债券（一期）、2022 年青海省政府专项债券（六期）、2022 年青海省政府专项债券（七期）、2022 年青海省政府专项债券（八期）、2022 年青海省政府专项债券（九期）、2022 年青海省政府专项债券（十期）、2022 年青海省政府收费公路专项债券（二期）—2022 年青海省政府专项债券（十一期）、2022 年青海省政府一般债券（二期）、2022 年青海省政府一般债券（三期）、2022 年青海省政府再融资一般债券（二期）、2022 年青海省政府专项债券（十二期）、2022 年青海省政府专项债券（十三期）、2022 年青海省政府专项债券（十四期）、2022 年青海省政府一般债券（四期）、2022 年青海省政府一般债券（五期）、2022 年青海省政府再融资一般债券（三期）、2022 年青海省政府再融资一般债券（四期）、2022 年青海省政府再融资专项债券（二期）、2022 年青海省政府收费公路专项债券（三期）—2022 年青海省政府专项债券（十五期）、2022 年青海省政府专项债券（十六期）、2022 年青海省政府专项债券（十七期）、2022 年青海省政府专项债券（十八期）、2022 年青海省政府专项债券（十九期）和 2022 年青海省棚户区改造专项债券（一期）—2022 年青海省政府专项债券（二十期）到期不能偿还的风险极低，确定维持上述债券的信用等级为 AAA。

附件 1 地方政府主体和债券信用等级设置及含义

联合资信地方政府主体和债券信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。具体等级设置和含义如下表。

信用等级	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