

 东方金诚国际信用评估有限公司
GOLDEN CREDIT RATING INTERNATIONAL Co.,Ltd.

国有品牌

国际视野



信用评级报告

CREDIT RATING REPORT

WWW.DFRATINGS.COM |
国有全资信用评级机构

信用评级报告声明

为正确理解和使用东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）出具的信用评级报告（以下简称“本报告”），声明如下：

- 1.本次评级为委托评级，东方金诚与评级对象不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系，本次项目评级人员与评级对象之间亦不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 2.本次评级中，东方金诚及其评级人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 3.本评级报告的结论，是按照东方金诚的评级流程及评级标准做出的独立判断，未受评级对象和第三方组织或个人的干预和影响。
- 4.本次评级依据委托方提供的资料和/或已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由资料提供方和/或发布方负责，东方金诚按照相关性、可靠性、及时性的原则对评级信息进行合理审慎的核查分析，但不资料提供方和/或发布方提供的信息合法性、真实性、准确性及完整性作任何形式的保证。
- 5.本报告仅为受评对象信用状况的第三方参考意见，并非是对某种决策的结论或建议。东方金诚不对发行人使用/引用本报告产生的任何后果承担责任，也不对任何投资者的投资行为和投资损失承担责任。
- 6.本报告自出具日起生效，在受评债项的存续期内有效；在评级结果有效期内，东方金诚有权作出跟踪评级、变更等级、撤销等级、中止评级、终止评级等决定，必要时予以公布。
- 7.本报告的著作权等相关知识产权均归东方金诚所有。除委托评级合同约定外，委托方、受评对象等任何使用者未经东方金诚书面授权，不得用于发行债务融资工具等证券业务活动或其他用途。使用者必须按照东方金诚授权确定的方式使用并注明评级结果有效期限。东方金诚对本报告的未授权使用、超越授权使用和不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。
- 8.本声明为本报告不可分割的内容，委托方、受评对象等任何使用者使用/引用本报告，应转载本声明。

东方金诚国际信用评估有限公司
2022年12月21日

山西省政府债券 2022 年度跟踪评级报告

债券类型	存续额度（亿元）	跟踪评级结果	上次评级结果	评级日期	评级组长	小组成员
2015年一般债券	145.81	AAA	AAA	2022/12/21	黄一戈	张文昕
2015年专项债券	67.48					
2016年一般债券	308.20					
2016年专项债券	101.00					
2017年一般债券	220.50					
2017年专项债券	117.15					
2018年一般债券	357.72					
2018年专项债券	243.23					
2019年一般债券	335.35					
2019年专项债券	389.05					
2020年一般债券	583.22					
2020年专项债券	825.40					

注：存续余额不含定向置换。

主体概况

山西省地处我国中、西部交界地带，是我国实施西部大开发、中部崛起发展战略的重点区域。

山西省形成了以煤炭、焦炭、冶金、电力为代表的传统支柱产业为主，并以装备制造、文化旅游、工业战略新兴产业等非煤产业共同发展的格局。

全省财政收入以一般公共预算收入和上级补助收入为主，政府债务规模相对较小。

评级模型

1.基础评分模型

一级指标	二级指标	权重（%）	得分
经济实力	地区生产总值	25%	25.0
	人均 GDP	5%	3.5
财政实力	一般公共预算收入	30%	30.0
	政府性基金收入	15%	15.0
	财政自给率	5%	4.0
	税收收入占比	5%	3.5
偿债能力	政府负债率	15%	10.5
基础评分输出结果			aaa
调整因素			无
个体信用状况（BCA）			aaa
外部支持评价	外部支持能力	G1	
	外部支持意愿	S1	
评级模型结果			AAA
外部支持调整子级			0

注 1：外部支持能力档位分为 G1~G9，表示支持能力由强至弱的程度

注 2：外部支持意愿档位分为 S1~S5，表示支持意愿由强至弱的程度

注 3：最终评级结果由信评委参考评级模型输出结果通过投票评定，可能与评级模型输出结果存在差异

评级观点

东方金诚认为，跟踪期内，山西省依然保持很强的经济和财政实力，政府债务风险总体可控；一般公共预算收入及政府性基金收入等可用财力对存续债券的保障程度很高。同时，东方金诚关注到，山西省经济发展对煤炭及相关产业仍较为依赖，政府性基金收入的实现存在一定不确定性。综合分析，山西省人民政府债务偿还能力极强，各期存续债券到期不能偿付的风险极低。

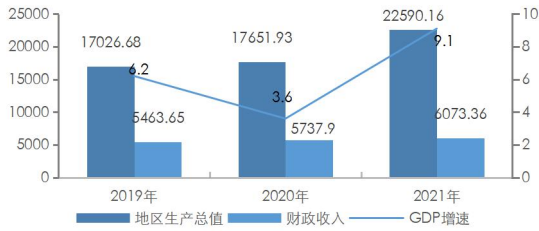
同业比较

项目	山西省	安徽省	陕西省	甘肃省	湖南省	江西省
GDP 总量（亿元）	22590.16	42959.20	29800.98	10243.30	46063.10	29619.70
GDP 增速（%）	9.1	8.3	6.5	6.9	7.8	8.8
一般公共预算收入（亿元）	2834.47	3498.20	2775.42	1001.86	325	2812
上级补助收入（亿元）	2258.44	3580	2903.59	2979.47	4049	-
政府性基金收入（亿元）	980.45	3516	2385.35	595.66	3806	2972
地方政府债务余额（亿元）	5412.99	11576	8687.60	4895.60	13605	9013

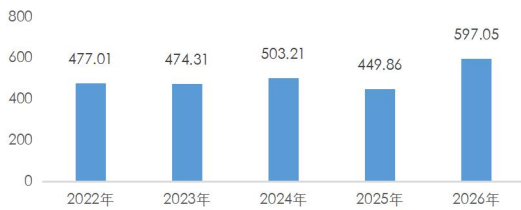
注：表中数据年份均为 2021 年，数据来自各省份统计年鉴、统计公报、预决算报告等公开资料，东方金诚整理。

主要指标及依据

山西省经济财政指标 (亿元、%)



山西省政府债务到期分布情况 (亿元)



主要数据和指标

项目	2019年	2020年	2021年
地区生产总值 (亿元)	17026.7	17651.9	22590.2
经济增长率 (%)	6.2	3.6	9.1
人均地区生产总值 (元)	45724	51051	64821
一般公共预算收入 (亿元)	2347.75	2296.57	2834.47
其中: 税收收入 (亿元)	1783.66	1625.99	2094.72
上级补助收入 (亿元)	1929.59	2289.38	2258.44
政府性基金收入 (亿元)	1186.31	1151.98	980.45
地方政府债务限额 (亿元)	3799.03	4833.05	5692.04
地方政府债务余额 (亿元)	3511.89	4612.65	5412.99

资料来源: 山西省统计公报、财政决算表、山西省财政厅等。

优势

- 跟踪期内, 山西省以煤炭、焦炭等为代表的传统支柱产业不断优化升级, 装备制造、文化旅游等非煤产业快速发展, 为地区经济的持续发展提供动力, 经济综合实力依然很强;
- 跟踪期内, 受煤炭行业拉动等因素影响, 山西省一般公共预算收入快速增长, 持续获得上级政府较大力度的支持, 整体财政实力很强;
- 山西省债务规模在全国处于较低水平, 债务偿还期限分布较为合理, 集中偿付压力较小, 总体债务风险可控;
- 山西省发行的地方政府一般债券偿债资金纳入其一般公共预算管理, 专项债券偿债资金纳入政府性基金预算管理, 一般公共预算收入及政府性基金收入等可用财力对存续债券的保障程度很高。

关注

- 山西省经济发展对煤炭及相关产业仍较为依赖, 易受宏观经济及煤炭行业景气度波动等因素影响;
- 山西省政府性基金收入主要以国有土地出让收入为主, 易受土地政策、房地产市场波动等因素的影响而存在一定不确定性。

评级展望

预计山西省经济和财政收入将保持增长, 政府债务处于可控范围, 评级展望为稳定。

评级方法及模型

《地方政府信用评级方法及模型 (RTFL001202208)》

历史评级信息

债项简称	债项信用等级	评级时间	项目组	评级方法及模型	评级报告
20 山西债 47	AAA	2021/9/28	唐 骊 黄一戈	《地方政府债券发行主体信用评级方法及模型 (RTFL001201907)》	阅读原文
15 山西债 01	AAA	2015/6/5	俞春江 李增欣 孙 超	《东方金诚地方政府债券评级方法》	阅读原文

注: 以上为不完全列示。

跟踪评级说明

按照相关监管要求及山西省人民政府存续期内的各期一般债券和专项债券的跟踪评级安排，东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）基于山西省政府提供的相关资料以及公开信息，进行本次定期跟踪评级。

主体概况

山西省位于黄河流域中部，东以太行山与河北省为邻，西、南隔黄河与陕西省、河南省相望，北以外长城为界与内蒙古自治区连接。截至2021年末，山西省下辖11个设区市、117个县级行政单位（含26个市辖区、11个县级市和80个县），省会为太原市；山西省国土面积15.67万平方公里，占全国国土面积的1.6%；常住人口3480.48万人，其中城镇常住人口2207.48万人。

2021年，山西省实现地区生产总值22590.16亿元，同比增长9.1%；一般公共预算收入2834.47亿元，同比增长23.4%；一般公共预算支出5046.62亿元，同比下降1.2%；政府性基金收入980.45亿元；上级补助收入2258.44亿元。

截至2021年末，山西省政府债务余额5412.99亿元。其中，一般债务2758.32亿元，专项债务2654.68亿元。

宏观经济和政策环境

疫情冲击缓和叠加稳增长政策发力显效，2022年三季度经济增速明显反弹；四季度GDP同比将进一步向正常增长水平靠拢，国内高通胀风险不大

三季度GDP同比增速达到3.9%，较上季度大幅回升3.5个百分点，主要源于当季新增病例明显减少，疫情冲击缓和，加之稳住经济大盘一揽子政策及接续政策持续发力，带动经济转入较为稳定的回升过程。从拉动经济增长的“三驾马车”来看，三季度疫情缓和背景下，商品和服务消费拉动力由负转正；稳增长政策发力推动基建投资大幅提速，有效对冲房地产投资下滑带来的影响，投资对经济增长的拉动力进一步增强；另外，三季度出口整体保持强势，贸易顺差创历史新高，净出口对国内经济增长的拉动力继续保持较高水平。

需要指出的是，三季度经济增速与“5.5%左右”的正常增长水平还有一段距离，加之美欧经济衰退阴影渐浓，外需对国内经济增长的拉动力趋于弱化，为推动经济保持回升向上势头，提振内需的迫切性增加，特别是当前居民消费偏弱局面亟待改善。展望四季度，在疫情得到稳定控制的前景下，消费还有较大修复空间，基建投资有望保持两位数高增，房地产投资拖累效应趋于缓和。综合以上，预计四季度宏观经济有望延续回升势头，GDP同比增速将升至4.5%至5.0%左右，进一步向常态增长水平靠拢。整体上看，预计全年GDP同比将在3.5%左右。

主要受“猪周期”处于价格较快上升阶段影响，三季度CPI同比增速升至2.7%，接近年初设定的“3.0%左右”的控制目标。但扣除食品和能源价格、更能体现整体物价水平的核心CPI同比仅为0.7%。这意味着当前物价形势整体稳定，背后是居民消费持续偏弱，以及疫情以来货币政策宽松有度，始终坚持不搞大水漫灌。预计四季度CPI同比上破3.0%的可能性不大，核心CPI仍将处于低位，近期PPI同比快速下行也有助于稳定物价大局。未来一段时间通胀形势仍

将是国内外经济基本面的主要差别之一，这是当前国内宏观政策能够坚持“以我为主”的主要原因。

四季度宏观政策将保持稳增长取向，财政政策还有发力空间，货币政策将更加注重内外平衡，政策性降息的可能性较小

前三季度基建投资（宽口径）同比增速达到 11.2%，显著高于去年全年 0.4% 的增长水平；10 月加发 5000 多亿元专项债开闸，并将在月内发完。这意味着今年基建稳增长显著发力，四季度基建投资将继续保持两位数高增。另外，财政政策在促消费和推动楼市回暖方面也有较大空间。值得一提的是，今年政策面始终对地方政府隐性债务风险保持高压态势，主要通过启用政策性金融工具替代城投平台，推动基建投资提速。货币政策方面，近期受美联储持续快速加息影响，中美利差倒挂幅度加大，人民币出现脱离美元走势的较快贬值苗头，稳汇率在货币政策权衡中的比重增加。预计四季度再度实施政策性降息的可能性不大。不过，为推动楼市尽快回暖，年底前 5 年期 LPR 报价大概率会单独下调；监管层将继续引导资金面处于较为充裕水平，为推动经济进一步回升提供支持性的货币金融环境。

地区经济

经济总量

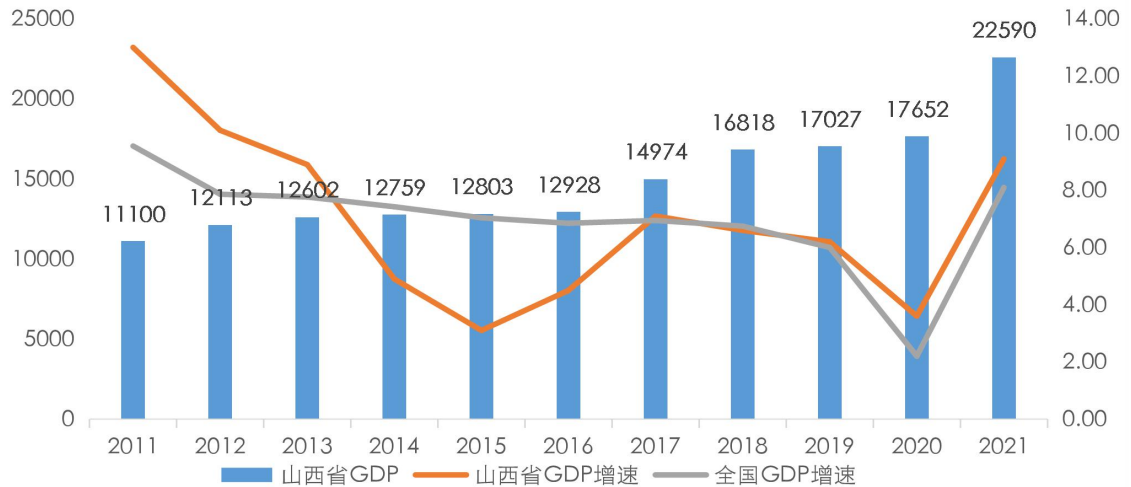
跟踪期内，山西省经济保持增长，经济实力依然很强；但经济发展对煤炭及相关产业较为依赖，易受宏观经济及煤炭行业景气度波动影响

跟踪期内，山西省地区经济实力不断增强。2021 年，山西省地区生产总值为 22590.16 亿元，在全国 31 个省级行政区中排名第 20 位，在中部六省¹中排名第 6 位。从 GDP 增速来看，2021 年，山西省 GDP 同比增长 9.1%，高于全国经济增速 1.0 个百分点，经济增长的韧性和稳定性不断增强。

2022 年前三季度，山西省实现地区生产总值 18026.35 亿元，同比增长 5.3%。受煤炭等资源需求上涨和价格上行拉动，2022 年前三季度山西省 GDP 增速位于全国各省中首位。

¹ 中部六省分别为河南省、山西省、安徽省、湖南省、湖北省和江西省。

图表 1 2011 年以来山西省地区生产总值及增速情况 (单位: 亿元、%)



资料来源: 山西省历年统计年鉴及山西省 2021 年国民经济和社会发展统计公报, 东方金诚整理

山西省经济对煤炭相关产业较为依赖, 易受宏观经济及煤炭行业景气度波动影响。随着系统性去产能、结构性优产能原则的持续推进, 山西省煤炭经济发展由“疲”转“兴”, 有力促进了地区经济发展稳中向好。近年来, 山西省持续深化供给侧结构性改革, 有力推进“三去一降一补”, 煤炭行业在十三五期间累计退出过剩产能 1.57 亿吨。未来山西省计划深入推进能源革命, 在保持煤炭产量适当增长的情况下, 通过走“减、优、绿”之路, 进一步提升煤炭综合竞争力, 助力山西省的经济转型与发展。

投资和消费

跟踪期内, 山西省固定资产投资延续良好的增长态势, 是全省投资快速增长的主要动力

投资仍是拉动山西经济增长的主要动力。2021 年, 山西省全社会固定资产投资同比增长 8.7%, 高于全国 3.8 个百分点。分产业看, 第一产业投资同比增长 33.4%; 第二产业投资同比增长 5.1%, 其中工业投资同比增长 5.3%; 第三产业投资同比增长 9.0%。从投向看, 2021 年民间投资同比增长 10.1%; 基础设施投资同比增长 8.2%; 房地产开发投资 1945.2 亿元, 同比增长 6.3%。

2022 年 1~10 月, 山西省固定资产投资同比增长 6.2%。

图表 2 2019 年~2021 年山西省主要固定资产投资情况 (单位: 亿元、%)

项目	2019 年		2020 年		2021 年	
	金额	增速	金额	增速	金额	增速
固定资产投资	-	9.3	-	10.6	-	8.7
其中: 工业投资	-	5.4	-	16.4	-	5.3
基础设施投资	-	13.9	-	-1.6	-	8.2
房地产开发投资	1656.5	20.3	1830.4	10.5	1945.2	6.3

资料来源: 2019 年~2021 年山西省国民经济和社会发展统计公报, 东方金诚整理

从消费来看, 山西省居民收入水平的不断增长带动了消费需求的增长, 消费对经济的拉动

作用依然很强。2021年，山西省城镇居民可支配收入为37433元，同比增长7.6%。另一方面，山西省旅游业的快速发展带动了住宿和餐饮、批发和零售以及交通运输等行业的消费形成。2021年，山西省社会消费品零售总额为7747.3亿元，同比增长14.8%，其中商品零售额6992.9亿元，同比增长13.1%；餐饮收入754.4亿元，同比增长33.9%。

2022年1~10月，山西省社会消费品零售总额6302.7亿元，同比下降0.9%。

产业结构

跟踪期内，山西省产业结构继续优化，第二、三产业为山西省经济发展的主要动力；同时，山西省以煤炭、焦炭等为代表的传统支柱产业不断优化升级，装备制造、文化旅游等非煤产业快速发展，为地区经济的持续发展注入新动力

从产业结构来看，山西省三次产业结构由2020年的5.4:43.4:51.2调整为2021年的5.7:49.6:44.7。第二、三产业为山西省经济发展的主要动力。

山西省第一产业以传统农业为主，农业经济保持平稳发展。2021年，山西省第一产业增加值为1286.87亿元，按可比价格计算，同比增长8.1%。2021年，山西省实现粮食总产量1421.2万吨，同比下降0.2%。

第二产业方面，山西省以煤炭、焦炭、冶金、电力为代表的传统支柱产业不断优化升级，装备制造业和工业战略新兴产业快速发展，为山西省工业经济的持续发展注入新动力。2021年，山西省煤炭工业增长11.2%，煤炭先进产能占比突破75%，完成电力升级改造841万千瓦，非常规天然气产量达到95亿立方米，新能源和可再生能源装机容量达到3889万千瓦，工业技改投资同比增长11.3%。同年，山西省规模以上工业增加值同比增长12.7%。其中，采矿业同比增长10.8%、制造业同比增长17.5%，电力、热力、燃气及水生产和供应业同比增长7.6%。此外，山西省持续推动战略性新兴产业引领转型，工业战略性新兴产业发展势头强劲；2021年，山西省规模以上工业战略性新兴产业增长19.5%，高技术制造业同比增长34.2%，新能源汽车产量增长1.5倍，国内首套快速掘进智能成套装备成功应用，大运氢燃料重卡实现量产下线。总体来看，山西省传统产业不断优化升级，非煤产业为山西省工业经济的持续发展注入新动力。

在交通运输业和金融业的带动下，山西省第三产业对地区经济贡献率较高。2021年，山西省第三产业增加值为10090.16亿元，同比增长8.3%。煤炭资源的大规模对外运输带动了山西省交通运输业的快速发展，2021年山西省货物运输量21.8亿吨。金融业方面，2021年，山西省金融业增加值为1284.00亿元，同比增长4.9%；同年末，山西省金融机构本外币各项存款余额46813.9亿元，比上年末增长10.2%；各项贷款余额34214.9亿元，比上年末增长11.7%。

经济增长潜力

依托于国家资源型经济转型综合配套改革试验区的建设，山西省积极推进产业结构转型升级，煤炭和非煤产业将共同推进地区经济的向好发展；同时，山西省城镇化发展、开发区建设和产业集团整合稳步推进，未来经济发展前景较好

2010年11月，国务院批准山西省作为国家资源型经济转型综合配套改革试验区，推动山西省形成“以煤为基、多元发展”的产业体系。2016年，晋政发[2016]9号文全面安排部署山

西省“十三五”转型综改试验区的建设，提出“8822”²重点任务。2017年9月，国务院印发《关于支持山西省进一步深化改革促进资源型经济转型发展的意见》，助力山西省转型改革发展，同时为其他资源型地区经济转型提供可复制、可推广的制度性经验。2019年4月，山西省人民政府办公厅发布了《关于下达2019年度钢铁行业压减过剩产能目标计划的通知》（晋政办发〔2019〕18号），对过剩产能的削减做出明确指示。随着中央和地方政府指导性文件的陆续发布，山西省工业转型升级的方向、重点和路径得到明确，有利于提升产业基础能力和产业链现代化水平。

在国家资源型经济转型综合配套改革试验区建设的带动下，山西省积极推进煤炭等相关产业转型升级，并重点培育转型替代产业，实现多元化发展。煤炭工业升级方面，山西省以“减量重组”为基本原则，不断提高煤炭资源综合利用率，推进煤炭企业兼并重组，打造晋北、晋中、晋东三大煤炭基地，重点培育同煤集团、焦煤集团等亿吨级煤炭企业。非煤工业方面，山西省已形成信创、大数据、半导体等14个战略性新兴产业集群，并在新一代半导体、手撕钢、高端碳纤维、高铁轮轴等一批关键技术和产品取得突破。2021年，山西省非煤工业投资持续增长，全省非煤工业投资同比增长4.5%。在“十四五”规划中，山西省将以能源革命综合改革试点为牵引，深化“五大基地”建设，加快清洁能源转型，推动能源优势转换，构建现代能源体系。同时，推动“六新”作为发展的关键着力点，适度布局新基建、突破新技术、发展新材料、打造新装备、做强新产品和培育新业态。

山西省政府大力推动第三产业发展，以文化旅游和现代物流两个“主引擎”进一步推进产业结构转型升级。“十三五”期间，山西省在做好五台山、云冈石窟、平遥古城三大经典旅游品牌的基础上，着力打造黄河、长城、太行三大新品牌，加强旅游公路、景区建设，促进文化旅游融合发展，将文化旅游业打造为战略性支柱产业；共计获批4个5A级景区，“黄河、长城、太行”“游山西·读历史”等文旅品牌影响力持续扩大。同时金融、现代物流、康养等现代服务业快速发展。在“十四五”规划中，山西省将加强推动文化和旅游融合发展，加强文化资源保护传承利用，创新文化服务供给，打造中国文化遗产弘扬展示示范区。同时，山西省积极培育文旅新业态，大力发展康养旅游，依托太原、大同、晋城等有条件的城市，打造“康养山西、夏养山西”品牌。

城镇化建设方面，山西省全力推进“一核一圈三群”³，实施大县城战略和百镇建设工程，把城镇化的集聚、辐射、引领和带动效应充分发挥出来；加快农民市民化步伐，吸引农村人口向城镇集中、在城镇就业，优化消费结构，提升消费质量；激发民营经济活力，促进第三产业发展，带动城镇经济社会结构调整。“十三五”期间，山西省58个贫困县全部摘帽，7993个贫困村全部退出，329万贫困人口全部达到脱贫标准。在“十四五”规划中，山西省将按照“一主三副六市域中心”城镇化新格局，提升省会太原市的国际影响力、省域副中心城市集聚辐射能力和市域中心城市功能品质，并深入推进乡村振兴战略，增强城乡区域协调发展水平。

转型综改建设方面，山西省稳步推进开发区整合改制扩区调规，成立山西转型综改示范区。“十三五”期间，山西省开发区数量由26个增至88个，工业类开发区规划面积达到2881平

² “8822”即80项重大改革、80项重大事项、200个省级转型综改重大项目和20项重大课题。

³ “一核”即太原市区；“一圈”即以太原都市区为核心，太原盆地城镇密集区为主体的都市圈；“三群”即以大同、朔州为核心的晋北中部城镇群；以长治、晋城为核心的晋东南中部城镇群；以临汾、运城为核心的晋南城镇群。

方公里，占全省面积 1.85%，工业增加值占全省比重达到 35%。同时，山西省属国有企业公司制改革取得初步成效，山西省国有资本投资运营有限公司、山西省文化旅游投资控股集团有限公司、山西交通控股集团有限公司、山西云时代技术有限公司等产业集团相继成立，国有资本运营向着市场化方向迈进。

总体来看，依托于国家资源型经济转型综合配套改革试验区的建设，山西省积极推进产业结构转型升级，煤炭产业和非煤产业将共同推进地区经济的向好发展；同时，山西省城镇化发展、开发区建设和产业集团整合稳步推进，未来经济发展前景较好。

财政状况

财政收入

跟踪期内，受煤炭行业拉动等因素影响，山西省一般公共预算收入快速增长，整体财政实力仍很强

2021 年，受煤炭行业拉动作用及 2020 年受疫情影响基数较低等因素影响，山西省一般公共预算收入快速增长，同比增长 23.4%。同年，山西省一般公共预算收入规模在全国 31 个省级行政区中排名第 14 位，财政实力仍很强。

图表 3 2019 年~2021 年山西省财政收入构成情况（单位：亿元、%）

项目	2019 年		2020 年		2021 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
一般公共预算收入	2347.75	42.97	2296.57	40.02	2834.47	46.67
其中：税收收入	1783.66	32.65	1625.99	28.34	2094.72	34.49
非税收入	564.09	10.32	670.58	11.69	739.75	12.18
政府性基金收入	1186.31	21.71	1151.98	20.08	980.45	16.14
上级补助收入	1929.59	35.32	2289.38	39.90	2258.44	37.19
财政收入⁴	5463.65	100.00	5737.93	100.00	6073.36	100.00

资料来源：山西省财政决算表（2019 年~2021 年），东方金诚整理

2021 年，煤炭行业拉动作用较强，山西省税收收入快速增长

2021 年，山西省实现税收收入 2094.72 亿元，同比增长 28.8%，主要系 2021 年煤炭行业拉动作用较强，占一般公共预算收入的比例为 73.90%。

从税收构成来看，山西省税收收入主要由增值税、企业所得税、个人所得税及资源税等构成。2021 年，上述税种合计占税收收入的比重为 79.18%。同年，在煤炭行业的拉动下，山西省主要税种收入规模大多呈增长态势。从行业来看，煤炭、焦炭和电力等传统优势产业对山西省税收的支撑作用仍明显。

⁴ 财政收入=一般公共预算收入+政府性基金收入+上级补助收入。

图表 4 2019 年~2021 年山西省主要税种情况 (单位: 亿元、%)

项目	2019 年		2020 年		2021 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
税收收入	1783.66	100.00	1625.99	100.00	2094.72	100.00
增值税	718.70	40.29	628.46	38.65	810.06	38.67
企业所得税	271.48	15.22	229.99	14.14	308.41	14.72
个人所得税	36.76	2.06	38.11	2.34	46.66	2.23
资源税	383.30	21.49	358.73	22.06	493.51	23.56

资料来源: 山西省财政决算表 (2019 年~2021 年), 东方金诚整理

山西省非税收入主要由专项收入、行政事业性收费收入、罚没收入及国有资源 (资产) 有偿使用收入等构成。2021 年, 山西省非税收入为 739.75 亿元, 非税收入占一般公共预算收入的比例为 26.10%。

跟踪期内, 山西省持续得到中央财政的大力支持, 上级补助收入规模较大; 政府性基金收入小幅下降但规模仍较大, 且未来收入的稳定增长易受房地产市场波动等因素的影响而存在一定不确定性

随着国家资源型经济转型综合配套改革试验区建设的不断深入, 山西省获得中央补助力度较大。2021 年, 山西省上级补助收入为 2258.44 亿元, 占财政收入的比重为 37.19%。

政府性基金收入是山西省财政收入的重要补充, 以国有土地使用权出让收入为主。2021 年, 山西省实现政府性基金收入 980.45 亿元, 同比小幅下降, 占财政收入的比重为 16.14%。跟踪期内, 煤炭行业的平稳发展和经济转型的不断推进带动了山西省土地市场的进一步活跃, 以国有土地使用权出让收入为主的政府性基金收入规模仍较大。但东方金诚关注到, 跟踪期内山西省土地出让情况不及预期, 导致政府性基金收入小幅下降, 且未来收入的稳定增长易受房地产市场波动等因素的影响而存在一定不确定性。

财政支出

跟踪期内, 山西省一般公共预算支出规模有所下降, 财政自给程度处于全国中游偏上

跟踪期内, 山西省一般公共预算支出规模有所下降, 2021 年同比下降 1.2%。其中刚性支出⁵为 2534.56 亿元, 占一般公共预算支出的比例为 50.22%。具体来看, 山西省刚性支出中用于教育、社会保障和就业的支出占比相对较大。同期, 受土地出让市场下行导致土地开发规模下降影响, 山西省政府性基金支出有所下降。

2021 年, 山西省政府财政自给率⁶水平有所提升, 在全国 31 个省级行政区中排名第 9 位, 处于全国中游偏上。

⁵ 刚性支出包括一般公共服务、教育、社会保障和就业、医疗卫生 4 项支出。

⁶ 财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出×100%。

图表 5 2019 年~2021 年山西省财政支出构成情况 (单位: 亿元、%)

项目	2019 年	2020 年	2021 年
一般公共预算支出	4710.76	5110.87	5046.62
其中: 一般公共服务	391.65	423.63	453.28
教育	696.28	733.36	778.00
社会保障和就业	711.34	810.20	886.50
医疗卫生	366.68	433.55	416.78
上解上级支出	-	47.07	48.51
政府性基金支出	1452.45	1787.80	1353.94
财政自给率	49.84	44.94	56.17

资料来源: 山西省财政决算表 (2019 年~2021 年), 东方金诚整理

2022 年 1~10 月, 山西省一般公共预算收入为 2981.0 亿元, 同比增长 24.3%。同期, 山西省一般公共预算支出 4390.9 亿元, 同比增长 10.2%。

政府治理

在国家中部崛起和资源型经济转型战略的带动下, 山西省推动产业结构不断优化升级, 非煤产业不断发展壮大, 重大战略规划执行情况较好

自 2006 年以来, 国务院相继出台了《中共中央国务院关于促进中部地区崛起的若干意见》、《国务院关于晋陕豫黄河金三角区域合作规划的批复》、《关于支持山西省进一步深化改革促进资源型经济转型发展的意见》等文件, 并将山西省作为国家资源型经济转型综合配套改革试验区, 支持山西省利用资源优势, 改造提升资源型产业, 壮大接续替代产业, 推进产业结构优化升级。同时, 中央政府协调山西省与陕西省、河南省共同发展黄河金三角区域⁷, 支持山西省建设辐射中西部地区的区域物流中心、能源原材料基地。

2021 年, 山西省针对自身发展特点, 先后发布了《山西省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》、《山西省“十四五”新业态规划》、《山西省“十四五”未来产业发展规划》等战略性发展规划, 全面部署山西省“十四五”转型发展规划。各项规划明确了山西省以推动高质量发展为主题, 以深化供给侧结构性改革为主线, 以国家资源型经济转型综合配套改革试验区建设为统领, 以扩大内需为战略基点, 以促进人的全面发展为根本目的, 把创新驱动放在转型发展全局的核心位置, 打造国家新型能源和工业基地、现代制造业基地、中西部现代物流中心、生产性服务业大省和文化旅游强省。同时, 山西省下辖的 11 个地级市也根据自身情况, 制定了与各地市功能定位和区域规划发展相适应的规划。

十四五期间, 山西省将实施扩大内需战略, 深化供给侧结构性改革, 同时深化对外开放合作, 融入新的发展格局; 实施创新驱动、科教兴省、人才强省战略, 打造一流创新生态; 实施非均衡发展战略、换道领跑战略、数字山西战略, 着力打造战略性新兴产业集群, 培育现代产业体系; 实施优势转换战略和全面深化改革开放战略, 深入推进能源革命综合改革试点, 重塑转型综改新优势。目前, 山西省在国家中部崛起和资源型经济转型战略的带动下, 产业结构不断优化升级, 非煤产业不断发展壮大, 重大战略规划执行情况较好。

⁷ 晋陕豫黄河金三角地区位于山西、陕西、河南三省交界地带的黄河沿岸, 包括运城市、临汾市、渭南市和三门峡市。

山西省积极实施政府信息公开，政府信息透明度较高，政府债务管理体制逐步完善

近年来山西省积极实施政府信息公开，政府信息透明度较高。山西省制订了《山西省政府信息公开规定》、《山西省政府信息公开指南》、《山西省省属国有企业财务等重大信息公开办法（试行）》等制度，实行行政审批、三公经费、保障性住房、国有企业经营等重点领域的信息公开，政府透明度较高。

山西省政府债务管理体制逐步完善。山西省通过建立政府性债务动态监控机制、规范融资平台融资举债行为、土地储备融资规模管理、逐步消化存量债务等措施加强政府性债务管理。2015年，山西省政府出台了《关于加强政府性债务管理的实施意见》，建立了“借、还、用”相统一的政府性债务规范管理制度，并进一步完善煤炭资源税改革配套政策，债务管理体制逐步完善。2017年，山西省政府出台了《关于进一步规范地方政府举债融资行为的通知》、《山西省政府性债务风险应急处置预案》，进一步健全规范的地方政府举债融资机制，积极发挥政府规范举债对经济社会发展的支持作用，防范化解财政金融风险。山西省将压实市县主体政府责任，规范地方政府举债融资机制，坚决遏制隐性债务增量，稳妥处置债务存量。2020年，山西省政府印发了《政府专项债券管理暂行办法》，成为全国范围内率先出台专项债券全生命周期管理办法的首个省份，通过遵循六大原则、构建六方机制、解决六类问题，真正实现专项债券“借、用、管、还”的全周期管理，对全国专项债券管理改革探索具有重要借鉴意义。

政府债务及偿债能力

截至2021年末，山西省政府债务余额5412.99亿元。其中，一般债务2758.32亿元，专项债务2654.68亿元。2021年，山西省政府债务限额为5692.04亿元。

山西省债务规模在全国处于较低水平；债务偿还期限分布较为合理，集中偿付压力较小

山西省总体债务水平在全国处于较低水平，2021年末，山西省政府债务余额为5412.99亿元。从债务规模排名来看，2021年山西省政府债务在全国31个省级行政区中排名第26位。从债务率来看，截至2020年末，山西省政府债务率为72%⁸。

从政府层级看，山西省政府债务集中分布于市级和县级政府。截至2021年末，山西省省级、市级、县级政府债务余额分别为1171.60亿元、2330.34亿元和1911.06亿元，分别占全省政府债务余额的21.6%、43.1%和35.3%。

山西省政府债务未来债务期限结构较为合理，集中偿付压力较小。山西省政府债务于2022年、2023年、2024年、2025年和2026年到期的债务金额分别为477.01亿元、474.31亿元、503.21亿元、449.86亿元和597.05亿元，分布较为平均。

从偿债资金来看，山西省政府可用于偿还政府性债务的资金主要来自于一般公共预算收入、政府性基金收入和上级补助收入，偿债资金来源稳定。2021年，山西省财政收入对政府债务的覆盖倍数为1.12倍，覆盖情况较好。

⁸ 政府债务率数据来源于《关于山西省2021年全省和省本级预算执行情况与2022年全省和省本级预算草案的报告》。

图表 6 山西省政府债务覆盖情况（单位：亿元）

项目	2019年	2020年	2021年
财政收入	5463.65	5737.93	6073.36
政府债务余额	3511.89	4612.65	5412.99
财政收入/政府债务余额（倍）	1.56	1.24	1.12

资料来源：山西省财政厅，东方金诚整理

综合来看，山西省债务规模在全国处于较低水平；政府债务偿还期限分布较为合理，集中偿付压力较小；财政收入对政府债务的覆盖情况较好。东方金诚认为，山西省政府偿债能力极强，总体债务风险可控。

存续债券偿还能力

山西省政府存续期内各期一般债券的还本付息收支均纳入山西省一般公共预算管理，一般公共预算收入对一般债券偿还保障程度很高

2015年~2020年，山西省政府发行的且尚在存续期内的各期一般债券的还本付息收支（详见附件一）均纳入山西省一般公共预算管理，以一般公共预算收入作为主要偿债来源。

截至2022年11月末，2015年~2020年山西省存续期内的一般债券余额（不含定向置换）分别为145.81亿元、308.20亿元、220.50亿元、357.72亿元、335.35亿元和583.22亿元；一般公共预算收入分别为1642.21亿元、1557.00亿元、1867.00亿元、2292.70亿元、2347.75亿元和2296.57亿元；当期收入对债务的覆盖倍数分别为11.26倍、5.05倍、8.47倍、6.41倍、7.00倍和3.94倍。同时，在一般公共预算收入未来平稳增长的预期下，且考虑到上述存续债务偿还期限结构较为合理，东方金诚认为山西省一般公共预算收入对一般债券偿还保障程度很高。

山西省政府存续期内各期专项债券的还本付息收支均纳入山西省政府性基金预算管理，政府性基金收入对专项债券的保障程度很高

2015年~2020年，山西省政府发行的且尚在存续期内的各期专项债券的还本付息收支（详见附件一）均纳入山西省政府性基金预算管理，以政府性基金收入作为主要偿债来源。

截至2022年11月末，2015年~2020年山西省存续期内的专项债券余额（不含定向置换）分别为67.48亿元、101.00亿元、117.15亿元、243.23亿元、389.05亿元和825.40亿元；政府性基金收入分别为524.08亿元、534.91亿元、760.11亿元、845.71亿元、1186.31亿元和1151.98亿元；当期收入对债务的覆盖倍数分别为7.77倍、5.30倍、6.49倍、3.48倍、3.05倍和1.40倍。山西省政府性基金收入规模较大，且考虑到上述存续债务偿还期限结构较为合理，东方金诚认为山西省政府性基金收入对专项债券偿还保障程度很高。

⁹ 存续期时间节点按照2022年11月末计算，下同。

图表7 2015年~2020年山西省政府发行的且尚在存续期内债券偿还保障(单位:亿元、倍)

债项分类	存续额度(不含定向置换)	当期一般公共预算收入	当期覆盖倍数
2015年一般债券	145.81	1642.21	11.26
2016年一般债券	308.20	1557.00	5.05
2017年一般债券	220.50	1867.00	8.47
2018年一般债券	357.72	2292.70	6.41
2019年一般债券	335.35	2347.75	7.00
2020年一般债券	583.22	2296.57	3.94
债项分类	存续额度(不含定向置换)	当期政府性基金收入	当期覆盖倍数
2015年专项债券	67.48	524.08	7.77
2016年专项债券	101.00	534.91	5.30
2017年专项债券	117.15	760.11	6.49
2018年专项债券	243.23	845.71	3.48
2019年专项债券	389.05	1186.31	3.05
2020年专项债券	825.40	1151.98	1.40

资料来源:公开资料,东方金诚整理

结论

东方金诚认为,跟踪期内,山西省以煤炭、焦炭等为代表的传统支柱产业不断优化升级,装备制造、文化旅游等非煤产业快速发展,为地区经济的持续发展提供动力,经济综合实力依然很强;跟踪期内,受煤炭行业拉动等因素影响,山西省一般公共预算收入快速增长,持续获得上级政府较大力度的支持,整体财政实力很强;山西省债务规模在全国处于较低水平,债务偿还期限分布较为合理,集中偿付压力较小,总体债务风险可控;山西省发行的地方政府一般债券偿债资金纳入其一般公共预算管理,专项债券偿债资金纳入政府性基金预算管理,一般公共预算收入及政府性基金收入等可用财力对存续债券的保障程度很高。

同时,东方金诚也关注到,山西省经济发展对煤炭及相关产业仍较为依赖,易受宏观经济及煤炭行业景气度波动等因素影响;山西省政府性基金收入主要以国有土地出让收入为主,易受土地政策、房地产市场波动等因素的影响而存在一定不确定性。

综合分析,山西省人民政府偿还债务的能力极强,其发行的各期地方政府债券到期不能偿付的风险极低。

附件一：截至2022年11月末东方金诚评级的山西省政府存续债券情况¹⁰

发行年份	债券简称	发行规模 (亿元)	票面利率 (%)	起息日	到期日	类型
2015年	15山西债04	48.00	3.58	2015-06-15	2025-06-15	一般债券
2015年	15山西债14	66.21	3.23	2015-11-04	2025-11-04	一般债券
2015年	15山西债16	67.48	3.18	2015-11-04	2025-11-04	专项债券
2015年	15山西债19	15.80	3.01	2015-12-16	2022-12-16	一般债券
2015年	15山西债20	15.80	3.00	2015-12-16	2025-12-16	一般债券
2016年	16山西债03	81.00	2.98	2016-04-20	2023-04-20	一般债券
2016年	16山西债04	81.00	3.12	2016-04-20	2026-04-20	一般债券
2016年	16山西债07	40.00	3.02	2016-06-27	2023-06-27	一般债券
2016年	16山西债08	40.00	3.08	2016-06-27	2026-06-27	一般债券
2016年	16山西债10	29.00	3.06	2016-06-27	2026-06-27	专项债券
2016年	16山西债13	10.20	2.72	2016-08-12	2023-08-12	一般债券
2016年	16山西债14	10.20	2.74	2016-08-12	2026-08-12	一般债券
2016年	16山西债16	49.00	2.75	2016-08-12	2026-08-12	专项债券
2016年	16山西债19	22.90	2.70	2016-11-09	2023-11-09	一般债券
2016年	16山西债20	22.90	2.74	2016-11-09	2026-11-09	一般债券
2016年	16山西债22	23.00	2.70	2016-11-09	2023-11-09	专项债券
2017年	17山西债03	24.00	3.40	2017-03-22	2024-03-22	一般债券
2017年	17山西债05	25.00	3.58	2017-03-22	2024-03-22	专项债券
2017年	17山西债07	79.50	4.02	2017-06-19	2024-06-19	一般债券
2017年	17山西债09	20.00	4.02	2017-06-19	2024-06-19	专项债券
2017年	17山西债11	100.00	3.93	2017-09-06	2027-09-06	一般债券
2017年	17山西债18	30.00	4.12	2017-09-06	2027-09-06	专项债券
2017年	17山西债20	7.00	3.92	2017-11-13	2024-11-13	一般债券
2017年	17山西债21	10.00	3.88	2017-11-13	2027-11-13	一般债券
2017年	17山西债22	16.15	3.88	2017-11-13	2027-11-13	专项债券
2017年	17山西债23	26.00	3.91	2017-11-13	2027-11-13	专项债券
2018年	18山西04	39.83	3.33	2018-07-09	2023-07-09	一般债券
2018年	18山西05	40.00	3.89	2018-07-09	2025-07-09	一般债券
2018年	18山西06	100.00	4.04	2018-07-09	2028-07-09	一般债券
2018年	18山西07	11.17	3.33	2018-07-09	2023-07-09	专项债券
2018年	18山西08	6.40	3.33	2018-07-09	2023-07-09	专项债券
2018年	18山西09	15.00	3.95	2018-07-09	2025-07-09	专项债券
2018年	18山西10	20.00	4.00	2018-07-09	2028-07-09	专项债券
2018年	18山西11	31.71	4.02	2018-09-11	2025-09-11	一般债券
2018年	18山西12	30.00	4.01	2018-09-11	2028-09-11	一般债券
2018年	18山西13	17.57	3.81	2018-09-11	2023-09-11	专项债券
2018年	18山西14	43.26	4.01	2018-09-11	2028-09-11	专项债券

¹⁰ 本表包含2015年~2020年山西省政府发行的债券，不含定向置换债券。

发行年份	债券简称	发行规模 (亿元)	票面利率 (%)	起息日	到期日	类型
2018年	18山西15	4.00	4.01	2018-09-11	2028-09-11	专项债券
2018年	18山西16	29.00	3.81	2018-09-11	2023-09-11	专项债券
2018年	18山西17	15.00	4.01	2018-09-11	2028-09-11	专项债券
2018年	18山西债02	50.00	3.65	2018-04-10	2023-04-10	一般债券
2018年	18山西债03	50.00	3.94	2018-04-10	2025-04-10	一般债券
2018年	18山西债18	16.18	3.89	2018-10-08	2023-10-08	一般债券
2018年	18山西债19	28.71	4.07	2018-10-08	2028-10-08	专项债券
2018年	18山西债20	8.00	3.89	2018-10-08	2023-10-08	专项债券
2018年	18山西债23	36.30	3.74	2018-11-01	2023-11-01	专项债券
2018年	18山西债24	4.65	3.74	2018-11-01	2023-11-01	专项债券
2018年	18山西债25	4.17	3.93	2018-11-01	2028-11-01	专项债券
2019年	19山西01	28.70	3.15	2019-02-22	2024-02-22	一般债券
2019年	19山西02	45.00	3.3	2019-02-22	2026-02-22	一般债券
2019年	19山西03	45.00	3.35	2019-02-22	2029-02-22	一般债券
2019年	19山西05	4.63	3.15	2019-02-22	2024-02-22	专项债券
2019年	19山西06	2.30	3.30	2019-02-22	2026-02-22	专项债券
2019年	19山西07	11.47	3.35	2019-02-22	2029-02-22	专项债券
2019年	19山西08	14.44	3.15	2019-02-22	2024-02-22	专项债券
2019年	19山西10	2.90	3.15	2019-02-22	2024-02-22	专项债券
2019年	19山西11	5.56	3.35	2019-02-22	2029-02-22	专项债券
2019年	19山西35	10.90	3.42	2019-07-23	2029-07-23	一般债券
2019年	19山西36	18.00	3.78	2019-07-23	2039-07-23	一般债券
2019年	19山西37	1.50	3.27	2019-07-23	2024-07-23	专项债券
2019年	19山西38	6.20	3.42	2019-07-23	2029-07-23	专项债券
2019年	19山西39	1.50	3.27	2019-07-23	2024-07-23	专项债券
2019年	19山西40	13.13	3.44	2019-07-23	2026-07-23	专项债券
2019年	19山西41	13.26	3.42	2019-07-23	2029-07-23	专项债券
2019年	19山西42	3.00	3.75	2019-07-23	2034-07-23	专项债券
2019年	19山西43	3.00	3.27	2019-07-23	2024-07-23	专项债券
2019年	19山西44	5.34	3.44	2019-07-23	2026-07-23	专项债券
2019年	19山西45	22.69	3.42	2019-07-23	2029-07-23	专项债券
2019年	19山西46	3.25	3.75	2019-07-23	2034-07-23	专项债券
2019年	19山西债13	24.00	3.54	2019-04-12	2026-04-12	一般债券
2019年	19山西债14	24.00	3.52	2019-04-12	2029-04-12	一般债券
2019年	19山西债16	8.94	3.41	2019-04-12	2024-04-12	专项债券
2019年	19山西债17	9.97	3.54	2019-04-12	2026-04-12	专项债券
2019年	19山西债18	20.76	3.52	2019-04-12	2029-04-12	专项债券
2019年	19山西债20	32.50	3.41	2019-04-12	2024-04-12	专项债券
2019年	19山西债21	7.20	3.41	2019-04-12	2024-04-12	专项债券
2019年	19山西债22	2.73	3.54	2019-04-12	2026-04-12	专项债券
2019年	19山西债23	6.71	3.52	2019-04-12	2029-04-12	专项债券

发行年份	债券简称	发行规模 (亿元)	票面利率 (%)	起息日	到期日	类型
2019年	19山西债25	44.05	3.33	2019-06-14	2024-06-14	一般债券
2019年	19山西债26	61.00	3.53	2019-06-14	2026-06-14	一般债券
2019年	19山西债28	7.73	3.33	2019-06-14	2024-06-14	专项债券
2019年	19山西债29	1.69	3.33	2019-06-14	2024-06-14	专项债券
2019年	19山西债30	2.20	3.53	2019-06-14	2026-06-14	专项债券
2019年	19山西债31	12.95	3.48	2019-06-14	2029-06-14	专项债券
2019年	19山西债32	7.00	3.49	2019-06-14	2029-06-14	专项债券
2019年	19山西债33	11.69	3.53	2019-06-14	2026-06-14	专项债券
2019年	19山西债34	5.63	3.48	2019-06-14	2029-06-14	专项债券
2019年	19山西债48	7.70	3.58	2019-08-26	2034-08-26	一般债券
2019年	19山西债49	3.15	3.32	2019-08-26	2026-08-26	专项债券
2019年	19山西债50	6.81	3.29	2019-08-26	2029-08-26	专项债券
2019年	19山西债51	1.41	3.32	2019-08-26	2026-08-26	专项债券
2019年	19山西债52	15.80	3.29	2019-08-26	2029-08-26	专项债券
2019年	19山西债53	5.87	3.58	2019-08-26	2034-08-26	专项债券
2019年	19山西债54	13.00	3.23	2019-09-20	2024-09-20	一般债券
2019年	19山西债55	14.00	3.63	2019-09-20	2034-09-20	一般债券
2019年	19山西债56	2.03	3.23	2019-09-20	2024-09-20	专项债券
2019年	19山西债57	1.70	3.23	2019-09-20	2024-09-20	专项债券
2019年	19山西债58	3.50	3.37	2019-09-20	2026-09-20	专项债券
2019年	19山西债59	3.86	3.34	2019-09-20	2029-09-20	专项债券
2019年	19山西债60	12.62	3.23	2019-09-20	2024-09-20	专项债券
2019年	19山西债61	13.96	3.37	2019-09-20	2026-09-20	专项债券
2019年	19山西债62	42.35	3.34	2019-09-20	2029-09-20	专项债券
2019年	19山西债63	24.12	3.63	2019-09-20	2034-09-20	专项债券
2020年	20山西01	4.84	3.28	2020-01-22	2027-01-22	专项债券
2020年	20山西02	45.68	3.33	2020-01-22	2030-01-22	专项债券
2020年	20山西03	64.56	3.62	2020-01-22	2035-01-22	专项债券
2020年	20山西04	27.72	3.66	2020-01-22	2040-01-22	专项债券
2020年	20山西05	17.20	3.92	2020-01-22	2050-01-22	专项债券
2020年	20山西16	35.84	3.25	2020-08-19	2027-08-19	一般债券
2020年	20山西17	41.59	3.68	2020-08-19	2035-08-19	一般债券
2020年	20山西18	6.60	3.20	2020-08-19	2030-08-19	专项债券
2020年	20山西19	10.70	3.68	2020-08-19	2035-08-19	专项债券
2020年	20山西20	2.44	3.80	2020-08-19	2040-08-19	专项债券
2020年	20山西21	7.00	3.96	2020-08-19	2050-08-19	专项债券
2020年	20山西22	22.37	3.68	2020-08-19	2035-08-19	专项债券
2020年	20山西债06	50.00	3.13	2020-02-24	2030-02-24	一般债券
2020年	20山西债07	50.00	3.43	2020-02-24	2035-02-24	一般债券
2020年	20山西债08	73.00	3.46	2020-02-24	2040-02-24	一般债券
2020年	20山西债09	29.59	2.94	2020-05-20	2030-05-20	专项债券

发行年份	债券简称	发行规模 (亿元)	票面利率 (%)	起息日	到期日	类型
2020年	20山西债10	88.26	3.44	2020-05-20	2035-05-20	专项债券
2020年	20山西债11	44.32	3.57	2020-05-20	2040-05-20	专项债券
2020年	20山西债12	38.83	3.74	2020-05-20	2050-05-20	专项债券
2020年	20山西债13	16.95	2.94	2020-05-20	2030-05-20	一般债券
2020年	20山西债14	13.00	3.09	2020-07-17	2025-07-17	一般债券
2020年	20山西债15	45.59	3.29	2020-07-17	2027-07-17	一般债券
2020年	20山西债23	29.54	3.43	2020-09-22	2027-09-22	一般债券
2020年	20山西债24	21.26	3.43	2020-09-22	2027-09-22	一般债券
2020年	20山西债25	22.52	3.38	2020-09-22	2030-09-22	专项债券
2020年	20山西债26	30.58	3.83	2020-09-22	2035-09-22	专项债券
2020年	20山西债27	11.81	3.95	2020-09-22	2040-09-22	专项债券
2020年	20山西债28	10.01	3.38	2020-09-22	2030-09-22	专项债券
2020年	20山西债29	4.00	3.83	2020-09-22	2035-09-22	专项债券
2020年	20山西债30	8.06	3.43	2020-09-22	2027-09-22	专项债券
2020年	20山西债31	15.13	3.24	2020-11-02	2025-11-02	一般债券
2020年	20山西债32	16.32	3.43	2020-11-02	2030-11-02	专项债券
2020年	20山西债33	14.65	3.88	2020-11-02	2035-11-02	专项债券
2020年	20山西债34	4.60	4.00	2020-11-02	2040-11-02	专项债券
2020年	20山西债35	15.00	3.49	2020-11-02	2027-11-02	专项债券
2020年	20山西债36	8.77	3.43	2020-11-02	2030-11-02	专项债券
2020年	20山西债37	4.63	3.43	2020-11-02	2030-11-02	专项债券
2020年	20山西债38	55.04	3.22	2020-11-13	2023-11-13	一般债券
2020年	20山西债39	55.00	3.29	2020-11-13	2025-11-13	一般债券
2020年	20山西债40	52.34	3.47	2020-11-13	2030-11-13	专项债券
2020年	20山西债41	7.28	3.18	2020-12-24	2023-12-24	一般债券
2020年	20山西债42	153.00	3.52	2020-12-24	2030-12-24	专项债券
2020年	20山西债43	20.51	3.26	2020-12-31	2025-12-31	一般债券
2020年	20山西债44	25.08	3.45	2020-12-31	2027-12-31	一般债券
2020年	20山西债45	28.41	3.49	2020-12-31	2030-12-31	一般债券
2020年	20山西债46	24.71	3.45	2020-12-31	2027-12-31	专项债券
2020年	20山西债47	34.29	3.49	2020-12-31	2030-12-31	专项债券

附件二：山西省主要经济、财政及债务数据（单位：亿元、%）

经济指标	2019年	2020年	2021年
地区生产总值	17026.7	17651.9	22590.2
经济增长率	6.2	3.6	9.1
人均地区生产总值（元）	45724	51051	64821
三次产业结构	4.8: 43.8: 51.4	5.4: 43.4: 51.2	5.7: 49.6: 44.7
固定资产投资增速	9.3	10.6	8.7
社会消费品零售总额	7909.2	6746.3	7747.3
进出口总额	1446.9	1505.8	2230.3
城镇居民人均可支配收入（元）	33262	34793	37433
财政指标	2019年	2020年	2021年
一般公共预算收入	2347.75	2296.57	2834.47
政府性基金收入	1186.31	1151.98	980.45
上级补助收入	1929.59	2289.38	2258.44
债务指标	2019年	2020年	2021年
地方政府债务限额	3799.03	4833.05	5692.04
地方政府债务余额	3511.89	4612.65	5412.99
政府债务率	56.9	70.4	72.0

资料来源：山西省统计公报、财政决算表、山西省财政厅等。

附件三：地方政府债券信用等级符号和定义

根据财政部分别于 2015 年 3 月、4 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）、《关于做好 2015 年地方政府专项债券发行工作的通知》（财库〔2015〕85 号），地方政府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。符号含义如下：

符号	定义
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，有较高违约风险
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	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

地址: 北京市朝阳区朝外西街3号兆泰国际中心C座12层

电话: 010-62299800

编码: 100600

传真: 86-10-62299803

邮箱: dfjc@coamc.com.cn

