

信用评级公告

联合〔2022〕10866号

联合资信评估股份有限公司通过对 2021 年山西省政府一般债券（一期~八期）、2021 年山西省政府专项债券（一期~三十八期）、2021 年山西省政府再融资一般债券（一期~七期）、2021 年山西省政府再融资专项债券（一期~三期）、2022 年山西省政府一般债券（一期~九期）、2022 年山西省政府专项债券（一期~三十三期）、2022 年山西省政府再融资一般债券（一期~六期）和 2022 年山西省政府再融资专项债券（一期~五期）的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持 2021 年山西省政府一般债券（一期~八期）、2021 年山西省政府专项债券（一期~三十八期）、2021 年山西省政府再融资一般债券（一期~七期）、2021 年山西省政府再融资专项债券（一期~三期）、2022 年山西省政府一般债券（一期~九期）、2022 年山西省政府专项债券（一期~三十三期）、2022 年山西省政府再融资一般债券（一期~六期）和 2022 年山西省政府再融资专项债券（一期~五期）的信用等级为 AAA。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二二年十二月二十七日

山西省政府债券 2022 年跟踪评级报告

评级结果：

跟踪债券名称	存续债券余额 (亿元)	跟踪评级 结果	上次评级 结果
2021 年山西省政府一般债券（一期~八期）	256.16	AAA	AAA
2021 年山西省政府专项债券（一期~三十八期）	583.00	AAA	AAA
2021 年山西省政府再融资一般债券（一期~七期）	244.50	AAA	AAA
2021 年山西省政府再融资专项债券（一期~三期）	61.85	AAA	AAA
2022 年山西省政府一般债券（一期~九期）	242.71	AAA	AAA
2022 年山西省政府专项债券（一期~三十三期）	684.00	AAA	AAA
2022 年山西省政府再融资一般债券（一期~六期）	209.48	AAA	AAA
2022 年山西省政府再融资专项债券（一期~五期）	212.47	AAA	AAA

评级时间：2022 年 12 月 27 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	V3.0.202006

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级模型打分表及结果：

指示评级	aaa		评级结果	AAA
评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经济及政府治理风险	B	经济实力	地区经济规模	1
			地区经济发展质量	2
		政府治理水平	2	
财政实力及债务风险	F1	财政实力	1	
		债务状况	2	
调整因素和理由				调整子级
--				--

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

评级观点

基于山西省的总体经济发展水平、较强的财政实力、良好的政府治理，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）认为 2021 年山西省政府一般债券（一期~八期）、2021 年山西省政府专项债券（一期~三十八期）、2021 年山西省政府再融资一般债券（一期~七期）、2021 年山西省政府再融资专项债券（一期~三期）、2022 年山西省政府一般债券（一期~九期）、2022 年山西省政府专项债券（一期~三十三期）、2022 年山西省政府再融资一般债券（一期~六期）和 2022 年山西省政府再融资专项债券（一期~五期）到期不能偿还的风险极低，确定维持 2021 年山西省政府一般债券（一期~八期）、2021 年山西省政府专项债券（一期~三十八期）、2021 年山西省政府再融资一般债券（一期~七期）、2021 年山西省政府再融资专项债券（一期~三期）、2022 年山西省政府一般债券（一期~九期）、2022 年山西省政府专项债券（一期~三十三期）、2022 年山西省政府再融资一般债券（一期~六期）和 2022 年山西省政府再融资专项债券（一期~五期）的信用等级为 AAA。

评级观点

1. 山西省位于中国华北，是中国实施中部崛起发展战略的重点区域，也是连接中西部地区与京津冀及环渤海地区的重要通道，自然资源禀赋良好，在国家发展全局中发挥重要作用，持续得到中央政府在资金及政策等方面的大力支持。

2. 跟踪期内，山西省经济稳步发展，丰富的自然资源为其经济发展创造了有利条件，产业结构持续优化调整；但受国内外经济波动、化解过剩产能、产业转型升级和污染防治硬约束逐步趋紧等的影响，增长面临一定压力。

3. 跟踪期内，山西省一般公共预算收入大幅增长，综合财力不断增强；国有土地使用权出让收入是政府性基金收入的主要来源，房地产市场景气度对基金收入影响较大。

4. 跟踪期内，山西省政府债务规模持续增长，整体债务负担一般；为防范政府性债务风险，山西省建立了政

分析师：李坤 丁晓 孙婧 王震雷

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

府债务管理和风险防范机制，总体债务风险可控。

主要财务数据：

项目	2019年	2020年	2021年
地区生产总值（亿元）	17026.68	17651.93	22590.16
地区生产总值增速（%）	6.2	3.6	9.1
人均地区生产总值（元）	45724	50528	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
工业增加值（亿元）	6569.51	6733.92	10159.26
固定资产投资（亿元）	7094.6	7846.6	8529.25
固定资产投资增速（%）	9.3	10.6	8.7
社会消费品零售总额（亿元）	7909.2	6746.3	7747.3
进出口总额（亿元）	1446.9	1505.8	2230.3
城镇化率（%）	41.87	42.90	63.42
人均可支配收入（元）	23828	25214	27426
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
一般公共预算收入增长率（%）	2.4	-2.2	23.42
一般公共预算收入总计（亿元）	5361.53	5866.07	6366.81
一般公共预算支出合计（亿元）	4710.76	5110.87	5046.62
财政自给率（%）	49.84	44.94	56.17
政府性基金收入（亿元）	1186.31	1151.98	980.45
上级补助收入（亿元）	1946.60	2452.20	2272.13
地方综合财力（亿元）	5480.66	5900.75	6087.05
地方政府直接债务余额（亿元）	3511.89	4612.65	5412.99
地方政府债务限额（亿元）	3799.04	4833.04	5692.04
地方政府负债率（%）	20.63	26.13	23.96
地方政府债务率（%）	64.08	78.17	88.93

注：固定资产投资规模以2017年为基数，根据年度增长率计算得出；2019年和2020年城镇化率为户籍人口城镇化率，2021年为常住人口城镇化率

资料来源：国家统计局数据、山西省统计公报、山西统计年鉴和山西省财政厅提供等

			孙 婧 王震雷	地方政府信用评级模型 V3.0.202006	
22 山西 20/22 山西债 22/山西 2222	AAA	2022/05/17	李坤 丁晓	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
22 山西 19/22 山西债 19/山西 2219	AAA	2022/05/17	李 坤 丁 晓 孙 婧 王震雷	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
22 山西 18/22 山西债 16/山西 2216	AAA	2022/03/10	李 坤 丁 晓	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
22 山西 17/22 山西债 15/山西 2215	AAA	2022/03/10	李 坤 丁 晓	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
22 山西 16/22 山西债 14/山西 2214	AAA	2022/03/10	李 坤 丁 晓	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
22 山西 15/22 山西债 13/山西 2213	AAA	2022/03/10	李 坤 丁 晓	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
22 山西 14/22 山西债 12/山西 2212	AAA	2022/03/10	李 坤 丁 晓	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
22 山西 13/22 山西债 11/山西 2211	AAA	2022/03/10	李 坤 丁 晓	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
22 山西 12/22 山西债 10/山西 2210	AAA	2022/03/10	李 坤 丁 晓	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
22 山西 11/22 山西债 09/山西 2209	AAA	2022/03/10	李 坤 丁 晓	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
22 山西 10/22 山西债 18/山西 2218	AAA	2022/03/10	李 坤 丁 晓	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
22 山西 09/22 山西债 17/山西 2217	AAA	2022/03/10	李 坤 丁 晓	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
22 山西 08/22 山西债 08/山西 2208	AAA	2022/03/10	李 坤 丁 晓	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
22 山西 07/22 山西债 07/山西 2207	AAA	2022/03/10	李 坤 丁 晓	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
22 山西 06/22 山西债 06/山西 2206	AAA	2022/01/21	李 坤 丁 晓	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
22 山西 05/22 山西债 05/山西 2205	AAA	2022/01/21	李 坤 丁 晓	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
22 山西 04/22 山西债 04/山西 2204					
22 山西 03/22 山西债 03/山西 2203					
22 山西 02/22 山西债 02/山西 2202					
22 山西 01/22 山西债 01/山西 2201	AAA	2022/01/21	李 坤 丁 晓	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
21 山西 01/21 山西 01/山西 2101	AAA	2021/12/20	李 坤 胡元杰 丁 晓 李志昂	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
21 山西 02/21 山西 02/山西 2102					
21 山西 03/21 山西 03/山西 2103					
21 山西 04/21 山西 04/山西 2104					
21 山西 05/21 山西债 05/山西 2105					
21 山西 06/21 山西债 06/山西 2106					
21 山西 07/21 山西债 07/山西 2107					
21 山西 08/21 山西债 08/山西 2108					
21 山西 09/21 山西债 09/山西 2109					
21 山西 10/21 山西债 10/山西 2110					
21 山西 11/21 山西债 11/山西 2111					
21 山西 12/21 山西债 12/山西 2112					
21 山西 13/21 山西债 13/山西 2113					
21 山西 14/21 山西债 14/山西 2114					
21 山西 15/21 山西债 15/山西 2115					
21 山西 16/21 山西债 16/山西 2116/21 山西债 16(柜台)					
21 山西 17/21 山西债 17/山西 2117					
21 山西 18/21 山西债 18/山西 2118					
21 山西 19/21 山西债 19/山西 2119					
21 山西 20/21 山西债 20/山西 2120					
21 山西 21/21 山西债 21/山西 2121					
21 山西 22/21 山西债 22/山西 2122					

21 山西 23/21 山西债 23/山西 2123						
21 山西 24/21 山西债 24/山西 2124						
21 山西 25/21 山西债 25/山西 2125						
21 山西 26/21 山西债 26/山西 2126						
21 山西 27/21 山西债 27/山西 2127						
21 山西 28/21 山西债 28/山西 2128						
21 山西 29/21 山西债 29/山西 2129						
21 山西 30/21 山西债 30/山西 2130						
21 山西 31/21 山西债 31/山西 2131						
21 山西 53/21 山西债 53/山西 2153	AAA	2021/11/25	李坤 丁晓	胡元杰 李志昂	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
21 山西 54/21 山西债 54/山西 2154						
21 山西 55/21 山西债 55/山西 2155						
21 山西 56/21 山西债 56/山西 2156						
21 山西 52/21 山西债 52/山西 2152	AAA	2021/11/25	李坤 丁晓	胡元杰 李志昂	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
21 山西 51/21 山西债 51/山西 2151	AAA	2021/11/25	李坤 丁晓	胡元杰 李志昂	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
21 山西 50/21 山西债 50/山西 2150	AAA	2021/11/11	李坤 丁晓	胡元杰 李志昂	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
21 山西 45/21 山西债 45/山西 2145	AAA	2021/11/11	李坤 丁晓	胡元杰 李志昂	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
21 山西 46/21 山西债 46/山西 2146						
21 山西 47/21 山西债 47/山西 2147						
21 山西 48/21 山西债 48/山西 2148						
21 山西 49/21 山西债 49/山西 2149						
21 山西 44/21 山西债 44/山西 2144	AAA	2021/11/11	李坤 丁晓	胡元杰 李志昂	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
21 山西 40/21 山西债 42/山西 2142	AAA	2021/10/18	李坤 丁晓	胡元杰 李志昂	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
21 山西 41/21 山西债 43/山西 2143	AAA	2021/10/18	李坤 丁晓	胡元杰 李志昂	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
21 山西 42/21 山西债 40/山西 2140	AAA	2021/10/18	李坤 丁晓	胡元杰 李志昂	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
21 山西 43/21 山西债 41/山西 2141	AAA	2021/10/18	李坤 丁晓	胡元杰 李志昂	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
21 山西 38/21 山西债 38/山西 2138	AAA	2021/10/18	李坤 丁晓	胡元杰 李志昂	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
21 山西 39/21 山西债 39/山西 2139						
21 山西 37/21 山西债 37/山西 2137	AAA	2021/09/16	李坤 丁晓	胡元杰 李志昂	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
21 山西 32/21 山西债 32/山西 2132	AAA	2021/09/16	李坤 丁晓	胡元杰 李志昂	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
21 山西 33/21 山西债 33/山西 2133						
21 山西 34/21 山西债 34/山西 2134						
21 山西 35/21 山西债 35/山西 2135						
21 山西 36/21 山西债 36/山西 2136						
21 山西债 31/21 山西 31/山西 2131	AAA	2021/07/28	李坤 丁晓	胡元杰 李志昂	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
21 山西债 28/21 山西 28/山西 2128	AAA	2021/07/28	李坤 丁晓	胡元杰 李志昂	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
21 山西债 29/21 山西 29/山西 2129						
21 山西债 30/21 山西 30/山西 2130						
21 山西债 27/21 山西 27/山西 2127	AAA	2021/07/28	李坤 丁晓	胡元杰 李志昂	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
21 山西债 26/21 山西 26/山西 2126	AAA	2021/07/28	李坤 丁晓	胡元杰 李志昂	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
21 山西债 25/21 山西 25/山西 2125	AAA	2021/07/28	李坤 丁晓	胡元杰 李志昂	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
21 山西债 24/21 山西 24/山西 2124	AAA	2021/07/28	李坤 丁晓	胡元杰 李志昂	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
21 山西债 23/21 山西 23/山西 2123	AAA	2021/07/28	李坤 丁晓	胡元杰 李志昂	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

21 山西债 22/21 山西 22/山西 2122	AAA	2021/06/28	王金磊 李 坤 丁 晓 韩晓罡 李志昂	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
21 山西债 18/21 山西 18/山西 2118	AAA	2021/06/28	王金磊 李 坤 丁 晓 韩晓罡 李志昂	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
21 山西债 19/21 山西 19/山西 2119					
21 山西债 20/21 山西 20/山西 2120					
21 山西债 21/21 山西 21/山西 2121					
21 山西债 17/21 山西 17/山西 2117	AAA	2021/06/28	王金磊 李 坤 丁 晓 韩晓罡 李志昂	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
21 山西债 16/21 山西 16/山西 2116/21 山西债 16（柜台）	AAA	2021/06/28	王金磊 李 坤 丁 晓 韩晓罡 李志昂	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
21 山西债 14/21 山西 14/山西 2114	AAA	2021/06/15	王金磊 李 坤 丁 晓 韩晓罡 李志昂	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
21 山西债 15/21 山西 15/山西 2115					
21 山西债 13/21 山西 13/山西 2113	AAA	2021/06/15	王金磊 李 坤 丁 晓 韩晓罡 李志昂	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
21 山西债 12/21 山西 12/山西 2112	AAA	2021/06/15	王金磊 李 坤 丁 晓 韩晓罡 李志昂	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
21 山西债 11/21 山西 11/山西 2111	AAA	2021/05/20	王金磊 李 坤 丁 晓 韩晓罡 李志昂	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
21 山西债 07/21 山西 07/山西 2107	AAA	2021/05/20	王金磊 李 坤 丁 晓 韩晓罡 李志昂	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
21 山西债 09/21 山西 08/山西 2108					
21 山西债 08/21 山西 09/山西 2109					
21 山西债 10/21 山西 10/山西 2110					
21 山西债 06/21 山西 06/山西 2105	AAA	2021/05/20	王金磊 李 坤 丁 晓 韩晓罡 李志昂	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
21 山西债 05/21 山西 05/山西 2106					
21 山西 04/21 山西 04/山西 2102	AAA	2021/03/24	王金磊 李 坤 丁 晓 韩晓罡 李志昂	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
21 山西 03/21 山西 03/山西 2103					
21 山西 02/21 山西 02/山西 2104					
21 山西 01/21 山西 01/山西 2101	AAA	2021/03/24	王金磊 李 坤 丁 晓 韩晓罡 李志昂	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通过报告链接可查阅

声 明

一、本报告版权为联合资信所有，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山西省财政厅委托所出具，引用的资料主要来自公开数据、山西省财政厅和第三方相关主体，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。

山西省政府债券 2022 年跟踪评级报告

一、主体概况

山西省，简称“晋”，是中国省级行政区，省会为太原市。山西省位于黄河中游东岸，华北平原西面的黄土高原上，东与河北省为邻，西与陕西省相望，南与河南省交界，北与内蒙古自治区毗连，总面积15.67万平方千米，下辖太原市、大同市、临汾市等11个地级市。根据《山西省2021年国民经济和社会发展统计公报》，截至2021年底，山西省常住人口3480.48万人。其中，城镇常住人口2207.48万人，占常住人口的63.42%。2021年，山西省实现地区生产总值22590.16亿元，按可比价格计算，增长9.1%；人均地区生产总值为6.48万元。2021年，山西省居民人均可支配收入2.74万元，同比增长8.8%。其中，城镇居民人均可支配收入3.74万元，同比增长7.6%；农村居民人均可支配收入1.53万元，同比增长10.3%。

山西省人民政府驻地：山西省太原市小店区省府街3号。

二、跟踪债券及募集资金使用情况

截至2022年11月底，由联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）评级的山西省政府债券共109只，债券余额合计2494.17亿元，其中一般债券17只，债券余额合计498.87亿元；专项债券71只，债券余额合计1267.00亿元（含区域医疗及养老事业专项债券3.93亿元、大水网建设专项债券7.00亿元、棚改专项债券153.92亿元、收费公路专项债券112.68亿元、机场建设专项债券8.00亿元和高铁建设专项债券14.85亿元）；再融资一般债券13只，债券余额合计453.98亿元；再融资专项债券8只，债券余额合计274.32亿元，具体债券存续情况如表1所示。跟踪期内，山西省政府已按约定足额支付存续债券当期应付利息。

表1 截至2022年11月底由联合资信评级的山西省政府存续债券情况（单位：亿元、%）

债券批次	债券简称	债券余额	起息日	到期日	发行利率
2021年山西省政府一般债券(一期)	21山西01/21山西01/山西2101	20.34	2021-04-02	2026-04-02	3.25
2021年山西省政府再融资一般债券(一至三期)	21山西02/21山西02/山西2102	29.50	2021-04-02	2024-04-02	3.13
	21山西03/21山西03/山西2103	40.15	2021-04-02	2026-04-02	3.25
2021年山西省政府再融资一般债券(一至三期)	21山西04/21山西04/山西2104	40.14	2021-04-02	2028-04-02	3.43
	21山西债05/21山西05/山西2105	19.16	2021-05-28	2026-05-28	3.15
2021年山西省政府一般债券(二至三期)	21山西债06/21山西06/山西2106	76.48	2021-05-28	2028-05-28	3.28
	21山西债07/21山西07/山西2107	21.70	2021-05-28	2031-05-28	3.33
2021年山西省政府专项债券(一至四期)	21山西债08/21山西08/山西2108	41.73	2021-05-28	2036-05-28	3.68
	21山西债09/21山西09/山西2109	11.50	2021-05-28	2041-05-28	3.80
	21山西债10/21山西10/山西2110	13.60	2021-05-28	2051-05-28	3.83
2021年山西省政府棚户区改造专项债券(一期)-2021年山西省政府专项债券(五期)	21山西债11/21山西11/山西2111	20.97	2021-05-28	2031-05-28	3.33
2021年山西省政府再融资一般债券(四期)	21山西债12/21山西12/山西2112	36.24	2021-06-23	2028-06-23	3.37
2021年山西省政府再融资专项债券(一期)	21山西债13/21山西13/山西2113	16.40	2021-06-23	2031-06-23	3.37
2021年山西省政府专项债券(六至七期)	21山西债14/21山西14/山西2114	4.60	2021-06-23	2026-06-23	3.25
	21山西债15/21山西15/山西2115	20.00	2021-06-23	2051-06-23	3.94
2021年山西省政府一般债券(四期)	21山西债16/21山西16/山西2116/21山西债16(柜台)	21.36	2021-07-13	2024-07-13	3.02
2021年山西省政府再融资一般债券(五期)	21山西债17/21山西17/山西2117	20.99	2021-07-08	2024-07-08	3.02
2021年山西省政府专项债券(八至十一期)	21山西债18/21山西18/山西2118	13.41	2021-07-08	2031-07-08	3.33
	21山西债19/21山西19/山西2119	24.17	2021-07-08	2036-07-08	3.70
	21山西债20/21山西20/山西2120	13.95	2021-07-08	2041-07-08	3.75
	21山西债21/21山西21/山西2121	10.00	2021-07-08	2051-07-08	3.91

2021年山西省政府棚户区改造专项债券(二期)-2021年山西省政府专项债券(十二期)	21山西债22/21山西22/山西2122	10.72	2021-07-08	2031-07-08	3.33
2021年山西省政府一般债券(五期)	21山西债23/21山西23/山西2123	38.76	2021-08-06	2031-08-06	3.09
2021年山西省政府再融资一般债券(六期)	21山西债24/21山西24/山西2124	25.97	2021-08-06	2024-08-06	2.75
2021年山西省政府再融资专项债券(二期)	21山西债25/21山西25/山西2125	44.55	2021-08-06	2024-08-06	2.75
2021年山西省政府专项债券(十三期)	21山西债26/21山西26/山西2126	4.12	2021-08-06	2036-08-06	3.48
2021年山西省政府区域医疗及养老事业专项债券(一期)-2021年山西省政府专项债券(十四期)	21山西债27/21山西27/山西2127	3.93	2021-08-06	2031-08-06	3.09
2021年山西省政府大水管建设专项债券(一至三期)-2021年山西省政府专项债券(十五至十七期)	21山西债28/21山西28/山西2128	2.20	2021-08-06	2036-08-06	3.48
	21山西债29/21山西29/山西2129	2.00	2021-08-06	2041-08-06	3.53
	21山西债30/21山西30/山西2130	2.80	2021-08-06	2051-08-06	3.63
2021年山西省政府收费公路专项债券(一期)-2021年山西省政府专项债券(十八期)	21山西债31/21山西31/山西2131	20.00	2021-08-06	2036-08-06	3.48
2021年山西省政府专项债券(十九期)	21山西32/21山西32/山西2132	8.48	2021-09-28	2031-09-28	3.12
2021年山西省政府专项债券(二十期)	21山西33/21山西33/山西2133	46.74	2021-09-28	2036-09-28	3.50
2021年山西省政府专项债券(二十一期)	21山西34/21山西34/山西2134	17.01	2021-09-28	2041-09-28	3.53
2021年山西省政府专项债券(二十二期)	21山西35/21山西35/山西2135	16.82	2021-09-28	2051-09-28	3.62
2021年山西省政府专项债券(二十三期)	21山西36/21山西36/山西2136	10.00	2021-09-28	2051-09-28	3.62
2021年山西省政府棚户区改造专项债券(三期)-2021年山西省政府专项债券(二十四期)	21山西37/21山西37/山西2137	16.08	2021-09-28	2031-09-28	3.12
2021年山西省政府一般债券(六期)	21山西38/21山西38/山西2138	29.66	2021-10-27	2028-10-27	3.26
2021年山西省政府一般债券(七期)	21山西39/21山西39/山西2139	26.76	2021-10-27	2036-10-27	3.60
2021年山西省政府再融资一般债券(七期)	21山西40/21山西42/山西2142	51.51	2021-10-27	2031-10-27	3.24
2021年山西省政府再融资专项债券(三期)	21山西41/21山西43/山西2143	0.90	2021-10-27	2031-10-27	3.24
2021年山西省政府专项债券(二十五期)	21山西42/21山西40/山西2140	7.91	2021-10-27	2036-10-27	3.60
2021年山西省政府棚户区改造专项债券(四期)-2021年山西省政府专项债券(二十六期)	21山西43/21山西41/山西2141	4.30	2021-10-27	2031-10-27	3.24
2021年山西省政府一般债券(八期)	21山西44/21山西44/山西2144	23.64	2021-11-22	2026-11-22	3.01
2021年山西省政府专项债券(二十七期)	21山西45/21山西45/山西2145	1.04	2021-11-22	2026-11-22	3.01
2021年山西省政府专项债券(二十八期)	21山西46/21山西46/山西2146	26.13	2021-11-22	2031-11-22	3.18
2021年山西省政府专项债券(二十九期)	21山西47/21山西47/山西2147	58.91	2021-11-22	2036-11-22	3.52
2021年山西省政府专项债券(三十期)	21山西48/21山西48/山西2148	44.96	2021-11-22	2041-11-22	3.55
2021年山西省政府专项债券(三十一期)	21山西49/21山西49/山西2149	19.78	2021-11-22	2051-11-22	3.64
2021年山西省政府棚户区改造专项债券(五期)-2021年山西省政府专项债券(三十二期)	21山西50/21山西50/山西2150	12.92	2021-11-22	2031-11-22	3.18
2021年山西省政府专项债券(三十三期)	21山西51/21山西51/山西2151	2.02	2021-12-01	2041-12-01	3.50
2021年山西省政府棚户区改造专项债券(六期)-2021年山西省政府专项债券(三十四期)	21山西52/21山西52/山西2152	5.62	2021-12-01	2031-12-01	3.10
2021年山西省政府收费公路专项债券(二期)-2021年山西省政府专项债券(三十五期)	21山西53/21山西53/山西2153	15.00	2021-12-01	2028-12-01	3.13
2021年山西省政府收费公路专项债券(三期)-2021年山西省政府专项债券(三十六期)	21山西54/21山西54/山西2154	8.80	2021-12-01	2031-12-01	3.10
2021年山西省政府收费公路专项债券(四期)-2021年山西省政府专项债券(三十七期)	21山西55/21山西55/山西2155	2.90	2021-12-01	2036-12-01	3.47
2021年山西省政府收费公路专项债券(五期)-2021年山西省政府专项债券(三十八期)	21山西56/21山西56/山西2156	16.18	2021-12-01	2041-12-01	3.45
2022年山西省政府一般债券(一期)	22山西01/22山西01/山西2201	28.51	2022-02-07	2025-02-07	2.41
2022年山西省政府专项债券(一至四期)	22山西02/22山西02/山西2202	5.72	2022-02-07	2032-02-07	2.96
	22山西03/22山西03/山西2203	10.77	2022-02-07	2037-02-07	3.23
	22山西04/22山西04/山西2204	11.54	2022-02-07	2042-02-07	3.30
	22山西05/22山西05/山西2205	5.15	2022-02-07	2052-02-07	3.43
2022年山西省政府棚户区改造专项债券(一期)-2022年山西省政府专项债券(五期)	22山西06/22山西06/山西2206	2.53	2022-02-07	2032-02-07	2.96
2022年山西省政府一般债券(二期)	22山西07/22山西07/山西2207	60.36	2022-03-18	2025-03-18	2.47
2022年山西省政府一般债券(三期)	22山西08/22山西08/山西2208	20.00	2022-03-18	2029-03-18	2.94
2022年山西省政府再融资一般债券(一期)	22山西09/22山西17/山西2217	16.55	2022-03-18	2029-03-18	2.94
2022年山西省政府再融资专项债券(一期)	22山西10/22山西18/山西2218	29.50	2022-03-18	2029-03-18	2.94

2022年山西省政府专项债券(六期)	22山西11/22山西债09/山西2209	14.34	2022-03-18	2032-03-18	3.05
2022年山西省政府专项债券(七期)	22山西12/22山西债10/山西2210	32.07	2022-03-18	2037-03-18	3.32
2022年山西省政府专项债券(八期)	22山西13/22山西债11/山西2211	38.92	2022-03-18	2042-03-18	3.41
2022年山西省政府棚户区改造专项债券(二期)- 2022年山西省政府专项债券(九期)	22山西14/22山西债12/山西2212	14.18	2022-03-18	2032-03-18	3.05
2022年山西省政府收费公路专项债券(一期)- 2022年山西省政府专项债券(十期)	22山西15/22山西债13/山西2213	10.00	2022-03-18	2037-03-18	3.32
2022年山西省政府收费公路专项债券(二期)- 2022年山西省政府专项债券(十一期)	22山西16/22山西债14/山西2214	18.00	2022-03-18	2042-03-18	3.41
2022年山西省政府机场建设专项债券(一期)- 2022年山西省政府专项债券(十二期)	22山西17/22山西债15/山西2215	8.00	2022-03-18	2042-03-18	3.41
2022年山西省政府高铁建设专项债券(一期)- 2022年山西省政府专项债券(十三期)	22山西18/22山西债16/山西2216	14.85	2022-03-18	2052-03-18	3.53
2022年山西省政府一般债券(四期)	22山西19/22山西债19/山西2219	4.99	2022-05-25	2025-05-25	2.50
2022年山西省政府再融资一般债券(二期)	22山西20/22山西债22/山西2222	59.97	2022-05-25	2027-05-25	2.70
2022年山西省政府再融资专项债券(二期)	22山西21/22山西债23/山西2223	4.35	2022-05-25	2027-05-25	2.70
2022年山西省政府专项债券(十四期)	22山西22/22山西债20/山西2220	26.33	2022-05-25	2032-05-25	2.94
2022年山西省政府专项债券(十五期)	22山西23/22山西债21/山西2221	3.00	2022-05-25	2042-05-25	3.30
2022年山西省政府一般债券(五期)	22山西24/22山西债24/山西2224	10.57	2022-06-17	2027-06-17	2.69
2022年山西省政府再融资一般债券(三期)	22山西25/22山西债29/山西2229	35.87	2022-06-17	2029-06-17	2.93
2022年山西省政府再融资专项债券(三期)	22山西26/22山西债30/山西2230	149.97	2022-06-17	2029-06-17	2.93
2022年山西省政府专项债券(十六期)	22山西27/22山西债25/山西2225	4.70	2022-06-17	2032-06-17	2.92
2022年山西省政府专项债券(十七期)	22山西28/22山西债26/山西2226	16.29	2022-06-17	2037-06-17	3.22
2022年山西省政府专项债券(十八期)	22山西29/22山西债27/山西2227	21.86	2022-06-17	2042-06-17	3.23
2022年山西省政府棚户区改造专项债券(三期)- 2022年山西省政府专项债券(十九期)	22山西30/22山西债28/山西2228	3.66	2022-06-17	2032-06-17	2.92
2022年山西省政府一般债券(六期)	22山西31/22山西债31/山西2231	46.19	2022-06-28	2027-06-28	2.71
2022年山西省政府专项债券(二十期)	22山西32/22山西债32/山西2232	1.50	2022-06-28	2029-06-28	2.94
2022年山西省政府专项债券(二十一期)	22山西33/22山西债33/山西2233	45.60	2022-06-28	2032-06-28	2.94
2022年山西省政府专项债券(二十二期)	22山西34/22山西债34/山西2234	82.15	2022-06-28	2037-06-28	3.24
2022年山西省政府专项债券(二十三期)	22山西35/22山西债35/山西2235	106.49	2022-06-28	2042-06-28	3.24
2022年山西省政府专项债券(二十四期)	22山西36/22山西债36/山西2236	27.21	2022-06-28	2052-06-28	3.37
2022年山西省政府棚户区改造专项债券(四期)- 2022年山西省政府专项债券(二十五期)	22山西37/22山西债37/山西2237	50.64	2022-06-28	2032-06-28	2.94
2022年山西省政府收费公路专项债券(三期)- 2022年山西省政府专项债券(二十六期)	22山西38/22山西债38/山西2238	12.62	2022-06-28	2042-06-28	3.24
2022年山西省政府收费公路专项债券(四期)- 2022年山西省政府专项债券(二十七期)	22山西39/22山西债39/山西2239	2.88	2022-06-28	2042-06-28	3.24
2022年山西省政府一般债券(七期)	22山西40/22山西债40/22山西债 40(柜台)/山西2240	7.84	2022-08-29	2025-08-29	2.54
2022年山西省政府一般债券(八期)	22山西41/22山西债41/山西2241	13.59	2022-08-24	2029-08-24	2.74
2022年山西省政府再融资一般债券(四期)	22山西42/22山西债42/山西2242	25.24	2022-08-24	2032-08-24	2.75
2022年山西省政府再融资专项债券(四期)	22山西43/22山西债43/山西2243	22.60	2022-08-24	2032-08-24	2.82
2022年山西省政府一般债券(九期)	22山西44/22山西债44/山西2244	50.66	2022-10-31	2037-10-31	3.03
2022年山西省政府再融资一般债券(五期)	22山西45/22山西债51/山西2251	61.55	2022-10-31	2032-10-31	2.87
2022年山西省政府专项债券(二十八期)	22山西46/22山西债45/山西2245	9.04	2022-10-31	2032-10-31	2.87
2022年山西省政府专项债券(二十九期)	22山西47/22山西债46/山西2246	43.43	2022-10-31	2037-10-31	3.03
2022年山西省政府专项债券(三十期)	22山西48/22山西债47/山西2247	21.94	2022-10-31	2042-10-31	3.12
2022年山西省政府棚户区改造专项债券(五期)- 2022年山西省政府专项债券(三十一期)	22山西49/22山西债48/山西2248	12.30	2022-10-31	2032-10-31	2.87
2022年山西省政府收费公路专项债券(五期)- 2022年山西省政府专项债券(三十二期)	22山西50/22山西债49/山西2249	1.80	2022-10-31	2037-10-31	3.03
2022年山西省政府收费公路专项债券(六期)- 2022年山西省政府专项债券(三十三期)	22山西51/22山西债50/山西2250	4.50	2022-10-31	2042-10-31	3.12
2022年山西省政府再融资一般债券(六期)	22山西52/22山西债52/山西2252	10.30	2022-11-24	2027-11-24	2.74
2022年山西省政府再融资专项债券(五期)	22山西53/22山西债53/山西2253	6.05	2022-11-24	2027-11-24	2.74
合计	--	2494.17	--	--	--

数据来源：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；6.2021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

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。

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”，稳经济、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

山西省位于中国华北地区，是中国实施中部崛起战略的重点区域，也是连接中西部地区与京津冀及环渤海地区的重要通道，地理位置

优越。经过多年的建设与发展，山西省形成了公路、铁路、航空等综合交通运输网。公路方面，2021 年底，山西省公路通车里程 14.5 万公里，其中，高速公路 5763.0 公里。2021 年，山西省完成公路旅客运输周转量 55.8 亿人公里，同比下降 38.4%；公路货物运输周转量 3225.7 亿吨公里，同比增长 15.8%。铁路方面，山西省形成了以南北同蒲线、太中银线、石太客运专线为主干，以石太、京原、大秦等 10 余条铁路为干线和 400 多条专用线构成的铁路网络格局，并建成中南部铁路通道、准朔—太兴铁路等中部运煤通道、蒙西至华中地区运煤通道山西段等运煤专线，为晋煤外运提供了较为有力的支持。2021 年，山西省完成铁路旅客运输周转量 165.4 亿人公里，同比增长 21.9%；铁路货物运输周转量 3218.9 亿吨公里，同比增长 10.0%。航空方面，山西省拥有太原武宿国际机场、运城关公机场、长治王村机场、忻州五台山机场、大同云冈机场、吕梁大武机场、临汾乔李机场共 7 个民用机场。2021 年，山西省完成民航旅客吞吐量 1461 万人次，同比增长 12.5%。整体上看，山西省良好的区位条件及便利的交通基础为经济社会发展提供良好支撑，但新冠疫情对旅客运输产生一定不利影响。

山西省地貌类型复杂多样，自然资源丰富。水资源方面，山西省是黄河与海河两大流域的分水岭，省内黄河流域面积 9.71 万平方千米，占全省面积的 62.2%；海河流域面积为 5.91 万平方千米，占全省面积的 37.8%。矿产资源方面，山西省是资源开发利用大省，在中国矿业经济中占有重要的地位。山西省已发现的矿种达 120 种，其中探明资源储量的矿产 63 种。与中国同类矿产相比，资源储量居全国第一位的矿产有煤层气、铝土矿、耐火粘土、镁矿、冶金用白云岩共 5 种，保有资源储量居全国前十位的矿产包括煤、煤层气、铝土矿、铁矿、金红石等 32 种。其中，煤炭保有资源储量 2709.01 亿吨，占中国保有资源储量的 17.3%；煤层气剩余经济可采储量为 2304.09 亿立方米。旅游资源方面，山西省现存有国家级重点文物保护单位 452 处，其中大同云冈石窟、平遥古城、五台山为世界文

化遗产；中国保存完好的宋、金以前的地面古建筑物 70%以上在山西境内。

山西省是中国重要的资源型省份，在国家发展全局中具有重要的政治、经济地位，近年来国家相继推行了部分经济转型和改革措施，对山西省经济和社会发展起到了重大推进作用。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，助力山西省调整产业结构、推进经济转型。2015 年 9 月，国务院批复实施《环渤海地区合作发展纲要》，建立由北京市牵头，涵盖天津、河北、山西等 7 省（区、市）的环渤海地区合作发展协调机制，为山西省在更大区域参与生产力布局调整和产业链重构提供了重要机遇。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》（国发〔2017〕42 号），旨在把山西省改革发展推向更加深入的新阶段，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。2018 年，国家发改委出台了《关于支持山西省与京津冀地区加强协作实现联动发展的意见》，提出着力推动山西省与京津冀地区加强协作，深入挖掘山西省在京津冀向西辐射中的通道功能，对实现山西省整体发展水平、综合竞争力和可持续发展能力同步提升具有重大意义。

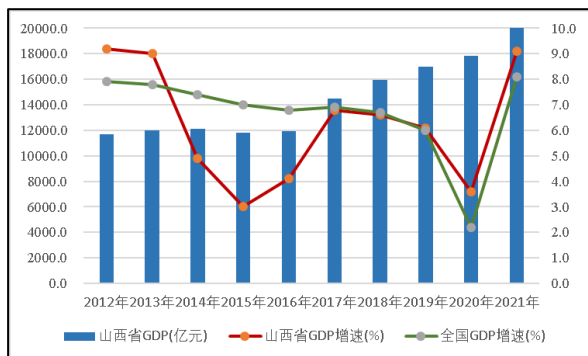
总体来看，山西省区域及战略地位显著，交通便利，自然资源丰富，为其经济发展创造了有利条件。随着山西省改革和转型措施的不断推进以及与京津冀地区联动发展，山西省区域经济发展具备一定潜力。

2. 区域经济发展水平

过去十年，山西省经济稳步发展，经济总量大幅增长，山西省地区生产总值由 2012 年的 11683.1 亿元增长至 2021 年的 22590.16 亿元，在全国 31 个省级行政区（未统计香港、澳门和台湾数据，下同）中排名第 20 位，经济总量居中国中下游水平。2021 年，山西省地区生产总值按不变价格计算，比上年增长 9.1%，高于全国 1.0 个百分点。2012 年以来，受国内外经济

环境变化、化解过剩产能、环保等因素影响，山西省经济增长由高速向中高速转变趋势明显；2014—2016年，山西省经济增速明显低于全国平均水平，2019年起高于全国平均水平。

图1 山西省地区生产总值及增速情况



数据来源：国家统计局

产业结构

随着经济发展及产业结构的调整升级，山西省产业结构逐步优化，2012—2021年，三次产业结构由5.8:57.8:36.4调整为5.7:49.6:44.7，其中第二产业占比呈下降趋势，第三产业比重呈上升趋势。

依托于丰富的煤炭资源优势及便利的交通条件，近年来，山西省逐步形成了以采矿和钢材冶炼为主导的产业体系，焦炭产量居全国第1位，生铁、粗钢、钢材等产量居全国前列。近年来，山西省工业产值持续增长，但受宏观经济下行压力、化解过剩产能及生态环境治理等因素影响，工业经济增速较低，2019—2021年，山西省分别实现全部工业增加值6569.5亿元、6733.9亿元和10159.26亿元，规模以上工业增加值分别增长5.3%、5.7%和12.7%。山西省工业产业中“高污染、高能耗和资源消耗”产业占比较大，且产业链较短，产品附加值低，创新能力较弱，在节能降耗和污染防治硬约束逐步趋紧的大背景下，面临较大的去产能、产业升级和结构调整压力。根据山西省“十三五”规划的指导意见，山西省以转型综改试验区建设为统领，以改革创新为动力，以转方式、调结构、增效益、提速度为基点，着力做好煤与非煤两篇文章，化解过剩产能，扩大新兴产业规模。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》（国发〔2017〕42号），提出山西省要以能源供给结构转型为重点，以产业延伸、更新和多元化发展为路径，建设安全、绿色、集约、高效的清洁能源供应体系和现代产业体系。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》（晋政办发电〔2019〕18号），对过剩产能的削减做出明确指示。根据《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》，到2035年，山西省资源型经济转型任务全面完成，为能源革命和解决资源型地区经济转型难题贡献出“山西方案”、打造出“山西样板”。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。

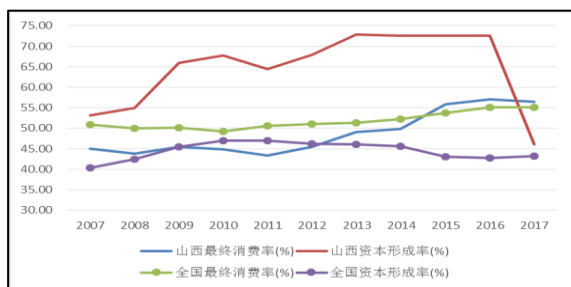
山西省服务业以贸易物流、信息服务、文化旅游等为主。伴随着山西省产业结构调整升级，2016年山西省服务业增加值比重首次突破50%，对经济增长贡献首次超过工业，2021年回落至44.7%，依旧是拉动全省经济增长的重要动力。近年来，山西省旅游业持续发展，但2020年爆发的新冠疫情对山西省旅游业冲击大。2020年，山西省商业住宿设施接待入境过夜游客1.7万人次，接待国内旅游者3.3亿人次，同比分别下降97.8%和60.1%；2021年，山西省重点监测景区的接待人数3991.5万人次，同比下降0.1%，山西省重点监测景区的门票收入和经营收入分别为11.2亿元和42.7亿元，同比分别增长44.7%和下降8.8%。房地产市场方面，2019—2021年，山西省商品房销售面积持续增长，分别为2366.1万平方米、2685.3万平方米和3204.4万平方米，其中2021年同比增长19.3%；商品房销售额逐年上升，分别为1631.8亿元、1885.9亿元和2170.9亿元，其中2021年同比增长15.1%；房地产开发投资持续增长，分别为1656.5亿元、1830.4亿元和1945.2亿元，其中2021年同比增长6.3%；商品房待售面积波动下降，分别为966.3万平方米、785.4万平方米和

861.5 万平方米，同比分别下降 1.9%、下降 18.7% 和增长 9.7%。山西省服务业不断发展的同时，仍存在大而不强、结构不优等问题。为此，山西省人民政府办公厅于 2017 年 12 月印发了《关于印发山西省支持现代服务业发展政策措施（2017年版）的通知》（晋政办发〔2017〕155号），围绕破解体制机制障碍、促进现代服务业提质增效制定了 7 大措施。

投资、消费和进出口

2007—2016 年，山西省资本形成率和最终消费率均波动上升，资本形成率高于全国平均水平；2017 年，受山西省化解过剩产能和产业结构调整影响，山西省国民经济生产总值有所上升，山西省资本形成率大幅下降，最终消费率小幅下降。由山西省资本形成率及最终消费率看出，山西省经济增长主要依靠投资及消费拉动。投资主要方向包括房地产业，制造业，电力、燃气及水的生产和供应业，水利、环境和公共设施管理业，采矿业，交通运输、仓储和邮政业等。2017 年，山西省全社会固定资产投资规模为 6140.9 亿元，同比增长 6.3%。2018—2021 年，山西省固定资产投资比上年分别增长 5.7%、9.3%、10.6%和 8.7%。2021 年，山西省固定资产投资（不含农户）中，第一、二、三产业投资同比分别增长 33.4%、5.1%和 9.0%，其中基础设施投资增长 8.2%。2021 年，工业投资中，企业技改投资增长 11.3%；制造业投资增长 24.5%；煤炭工业投资增长 10.3%，非煤工业投资增长 4.5%。

图 2 山西省资本形成率及最终消费率情况



数据来源：国家统计局

消费是山西省经济增长的主要推动力，近年来有所波动，2019—2021 年，山西省全年社

会消费品零售总额分别为 7909.2 亿元、6746.3 亿元和 7747.3 亿元，同比分别增长 7.8%、下降 4.0%和增长 14.8%。2021 年，山西省居民收入水平有所增长，城镇和农村居民人均可支配收入分别为 37433 元和 15308 元，同比分别增长 7.6%和 10.3%。2021 年，受 2020 年新冠疫情爆发导致基数较低影响，山西省居民人均生活消费支出同比增长 9.3%至 17191 元；城镇和农村常住居民人均生活消费支出分别为 21965 元和 11410 元，同比分别增长 8.0%和 10.9%。

2019—2021 年，山西省进出口总值分别为 1446.9 亿元、1505.8 亿元和 2230.3 亿元，同比分别增长 5.7%、4.0%和 48.3%。2021 年，山西省出口总值 1365.9 亿元，同比增长 56.3%；进口总值 864.3 亿元，同比增长 37.1%。2021 年，山西省主要出口产品包括机电产品、高新技术产品、煤炭、焦炭、钢材、镁及其制品为主，除钢材外，主要出口产品出口规模同比均有所增加；进口产品以机电产品和铁矿砂为主，进口金额分别为 528.7 亿元和 95.3 亿元，同比分别增长 38.5%和 57.1%。

整体看，山西省经济稳步发展，增速高于全国平均水平；产业结构持续优化；受国际国内经济波动、化解过剩产能、产业转型升级、污染防治硬约束逐步趋紧等的影响，山西省经济增长面临一定压力。

3. 区域金融环境

信用供给方面，根据《山西省 2021 年国民经济和社会发展统计公报》，2021 年底，山西省全部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%。

信用风险水平方面，根据人民银行太原中心支行发布的《山西省金融运行报告》，2021 年底，山西省金融机构不良贷款余额 647.1 亿元，比年初增长 46.5 亿元；不良贷款率 1.9%，比年初下降 0.1 个百分点，不良贷款余额与不良贷款率处于近年来低位。

整体看，山西省金融运行保持稳健，金融业存贷款规模稳步扩大，金融服务实体经济的能力进一步提升。

4. 未来发展

根据《2022年山西省政府工作报告》，2022年，山西省经济和社会发展主要预期目标为：全省地区生产总值增长6.5%左右；固定资产投资增长8%，社会消费品零售总额增长7%，一般公共预算收入增长6%，城镇居民人均可支配收入增速与经济增长同步，农村居民人均可支配收入增速高于经济增长水平，居民消费价格涨幅控制在3%左右，城镇新增就业45万人，城镇调查失业率控制在5.5%以内。

根据《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》，“十四五”时期，山西省将努力实现以下主要目标：基本形成一流创新生态、战略性新兴产业集群、绿色能源供应体系、支撑高质量转型发展的体制机制、生态文明制度体系，同时基本形成市场化法治化国际化营商环境、对外开放新高地、城乡融合发展形态、更加健全完善的民生保障体系以及在全国新发展格局中的战略地位。山西省到2035年的远景目标为：人均地区生产总值达到2万美元，经济总量达到中国中游水平，基本实现社会主义现代化，实现更高质量、更有效率、更加公平、更可持续、更为安全的发展。

五、政府治理水平

近年来，山西省坚持加强政府治理建设，健全行政决策机制，提高依法行政水平，在政府信息透明度和及时性、信用环境建设、政府购买服务、财政体制改革和债务管理等方面取得一定成效。

政府信息透明度和及时性方面，山西省出台《山西省政府信息公开规定》《山西省省属国有企业财务等重大信息公开办法（试行）》《山西省人民政府办公厅关于全面推进基层政务公开标准化规范化进一步做好政务公开工作的实施意见》等制度，要求综合各级政府及部门开展

政府信息公开工作的情况，及时披露政务信息，持续提升政府公信力。2021年，山西省人民政府通过门户网站发布信息37016条，WAP端发布信息18373条，微博发布信息8695条，微信公众号发布信息3605条。

信用环境方面，山西省积极贯彻《山西省人民政府关于印发山西省社会信用体系建设规划（2014—2020年）的通知》，力求建立与现代社会发展相适应的社会诚信环境，逐步形成政府监管、行业自律、企业内控和社会监督“四位一体”的全省社会信用体系。按照总体规划、分布实施的原则，山西省计划基本建立政务诚信、商务诚信、社会诚信、司法公信等四大重点领域诚信体系，基本建成覆盖全社会的征信系统框架。

政府购买服务方面，山西省通过制定并发布政府购买服务相关制度和确定政府采购目录等措施，为区域内政府采购工作的平稳健康发展打下了坚实的基础。2014年，山西省出台《关于印发山西省政府购买服务暂行办法的通知》，明确政府购买服务项目的采购工作，要求进一步提高财政资金使用效益。2021年，山西省出台《山西省政府购买服务实施办法》，明确提出政府购买服务应按照预算约束、以事定费、公开择优、诚实信用、讲求绩效的原则组织实施。以上文件为山西省做好政府采购、健全政府购买服务制度发挥了重要的作用。

财政体制方面，山西省从多方面深化财政制度改革。预算管理方面，山西省政府全面实施预算绩效管理，于2018年签发了《关于全面实施预算绩效管理的实施意见》，力求建立健全全方位、全过程、全覆盖的预算绩效管理体系。财政体制改革方面，山西省于2018年发布了《关于改革完善财政管理体制促进县域经济转型发展的意见》，旨在调整完善现行财政管理体制，建立更加有效的区域协调发展新机制，激励县域经济加快转型发展。山西省于2021年发布了《省对市县均衡性转移支付管理办法》，进一步规范均衡性转移支付分配、管理和使用，缩小地区间财力差距，缓解基层财力困难。通过对预算

管理和财政体制等方面的持续深化改革，山西省的财政制度进一步完善。

债务管理体制方面，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》，提出建立“借、还、用”相统一的政府性债务规范管理制度，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，山西省政府先后发布《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。2020年，山西省在全国率先印发了《山西省政府专项债券管理暂行办法》（晋政发〔2020〕23号），加强专项债券“借、用、管、还”全生命周期管理。2021年，山西省印发《政府专项债券项目资金绩效管理办法》，专项债券项目资金绩效实行分级管理，谁使用、谁负责。不断完善的债务管理制度为山西省防控区域性、系统性债务风险提供了制度保障。

总体看，山西省政府信息透明度较高，信息披露及时性较好，财政管理办法较为健全，债务管理制度不断完善，为防范政府性债务风险提供了一定保障。

六、财政实力

1. 财政体制

目前，中国实行中央、省、市、县、镇/乡五级行政体制，由于中国实行“一级政府一级预算”原则，相应地，财政实行五级财政体制。

《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政府明确，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，由省级财政直接对县级财政进行管理。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。

中央与山西省收入划分

中央与山西省的收入划分以1994年实行的分税制财政管理体制为依据，税收收入分为中

央政府固定收入、地方政府固定收入和中央政府与地方政府共享收入。其中，中央固定收入包括关税、海关代征消费税和增值税、消费税、车辆购置税和铁路、邮政、银行、石油石化等部分企业集中缴纳的税收（包括所得税和城市维护建设税）等；地方固定收入包括城镇土地使用税、城市维护建设税、资源税、房产税、车船税、印花税、烟叶税、耕地占用税、契税、土地增值税和非税收入等；中央和地方共享收入包括增值税、企业所得税和个人所得税，其中企业所得税和个人所得税中央与地方按60：40的比例分享。2016年5月全面推行营改增试点后，中央与地方按50：50的比例分享增值税收入。

转移支付情况

山西省作为中国华北地区重要的经济体，近年来持续获得中央政府的支持。根据山西省财政厅提供的2019—2020年《山西省财政总决算表》以及山西省财政厅公布的《2021年山西省财政决算收支情况表》，2019—2021年，山西省分别获得上级补助收入1946.60亿元、2452.20亿元和2272.13亿元。其中，转移支付收入分别占上级补助收入的90.39%、86.42%和91.91%，转移支付收入占比高。

表3 山西省获得上级补助收入情况（单位：亿元）

项目	2019年	2020年	2021年
一般公共预算：上级补助收入	1929.59	2289.38	2258.43
1. 返还性收入	170.14	170.14	170.14
2. 转移支付收入	1759.45	2119.24	2088.29
2.1 一般性转移支付收入	1585.28	1933.80	1872.17
2.2 专项转移支付收入	174.17	185.45	216.12
政府性基金预算：上级补助收入	17.01	162.82	13.70
合计	1946.60	2452.20	2272.13

注：尾差系四舍五入所致

资料来源：山西省财政厅提供

整体看，山西省作为中国华北地区重要的经济体，中央财政对山西省的转移支付呈波动增长趋势，对于财政收入提升和财政收支平衡形成有效保障。

2. 地方财政收支情况

根据山西省财政厅提供的 2019—2020 年《山西省财政总决算表》以及山西省财政厅公布的《2021 年山西省财政决算收支情况表》，山西省全辖财政收入/支出总计主要包括一般公共预算收入/支出总计、政府性基金收入/支出总计和国有资本经营收入/支出总计。

表 4 山西省全辖财政收支构成情况（单位：亿元）

项目	2019 年	2020 年	2021 年
一般公共预算收入总计	5361.53	5866.07	6366.81
政府性基金收入总计	1719.99	2286.48	1923.55
国有资本经营收入总计	137.19	226.33	141.20
财政收入总计	7218.71	8378.88	8431.56
一般公共预算支出总计	5361.53	5866.07	6366.81
政府性基金支出总计	1719.99	2286.48	1923.55
国有资本经营支出总计	137.19	226.33	141.20
财政支出总计	7218.71	8378.88	8431.56

注：尾差系四舍五入所致
资料来源：山西省财政厅提供

从收入结构来看，2019—2021 年，山西省财政收入以一般公共预算收入为主，一般公共预算收入总计在山西省财政收入总计中的占比均超过 74.00%。2021 年，山西省财政收入总计中，一般公共预算收入总计、政府性基金收入总计和国有资本经营收入总计占比分别为 75.51%、22.81%和 1.67%。

从支出结构来看，2019—2021 年，山西省财政支出总计以一般公共预算支出总计为主，2021 年一般公共预算支出总计占比为 75.51%。近三年，山西省财政支出总计持续增长，年均复合增长 8.07%。

从收支平衡情况看，近三年山西省财政收支平衡。2021 年，山西省一般公共预算年终结余 474.65 亿元；政府性基金预算年终结余 316.95 亿元。山西省财政预算完成情况良好，具有一定的预算调节弹性，有助于经济社会健康发展。

表 5 山西省全辖财政收入总计情况（单位：亿元）

主要指标	2019 年	2020 年	2021 年
1.一般公共预算收入总计 (1.1+1.2+1.3+1.4+1.5+1.6+1.7)	5361.53	5866.07	6366.81

1.1 一般公共预算收入 (1.1.1+1.1.2)	2347.75	2296.57	2834.47
1.1.1 税收收入	1783.66	1625.99	2094.72
1.1.2 非税收入	564.09	670.58	739.75
1.2 上级补助收入	1929.59	2289.38	2258.43
1.3 待偿债置换一般债券上年结余	0.55	0.00	73.09
1.4 上年结余	197.73	197.00	190.75
1.5 调入资金	174.40	210.22	179.61
1.6 债务（转贷）收入	355.91	586.07	502.84
1.7 动用预算稳定调节基金	355.60	286.84	327.62
2. 政府性基金预算收入总计 (2.1+2.2+2.3+2.4+2.5+2.6)	1719.99	2286.48	1923.55
2.1 政府性基金收入	1186.31	1151.98	980.45
其中：国有土地使用权出让收入	1056.77	1025.40	824.70
车辆通行费收入	9.96	6.26	8.59
2.2 上级补助收入	17.01	162.82	13.70
2.3 待偿债置换专项债券上年结余	0.00	0.00	56.85
2.4 上年结余	109.51	138.49	221.06
2.5 调入资金	6.09	7.80	6.63
2.6 债务（转贷）收入	401.06	825.40	644.85
3. 国有资本经营收入总计	137.19	226.33	141.20
4. 社会保险基金收入总计	2148.70	1923.02	2410.73
财政收入总计 (1+2+3)	7218.71	8378.88	8431.56

注：尾差系四舍五入所致
资料来源：山西省财政厅提供

(1) 一般公共预算收支情况

2019—2021 年，山西省一般公共预算收入总计分别为 5361.53 亿元、5866.07 亿元和 6366.81 亿元。同期，山西省一般公共预算收入分别为 2347.75 亿元、2296.57 亿元和 2834.47 亿元，其中 2021 年同比增长 23.42%。2021 年，山西省一般公共预算收入规模位于全国 31 个省市的第 14 位，处于中游水平。2021 年，山西省一般公共预算收入总计中上级补助收入 2258.43 亿元，同比下降 1.35%。

山西省一般公共预算收入以税收收入为主，2019—2021 年税收收入占比分别为 75.97%、70.80%和 73.90%。山西省主体税种为增值税、企业所得税和资源税，2019—2021 年，山西省税收收入分别为 1783.66 亿元、1625.99 亿元和 2094.72 亿元。山西省非税收入主要由专项收入、国有资源（资产）有偿使用收入和罚没收入构成，2019—2021 年分别为 564.09 亿元、670.58 亿元和 739.75 亿元，其中 2021 年同比增长 10.31%，主要系专项收入和罚没收入增长所致。

2019—2021年，山西省一般公共预算支出总计持续增长。从构成上看，2019—2021年，山西省一般公共预算支出以一般公共预算服务支出、公共安全支出、教育支出、社会保障和就业支出、卫生健康支出、节能环保支出、城乡社区支出、农林水支出和交通运输支出为主，2021年上述九项支出合计4249.69亿元，占一般公共预算支出合计的84.21%。

2019—2021年，山西省财政自给率（一般公共预算收入/一般公共预算支出）分别为49.84%、44.94%和56.17%。

表6 山西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:			
一般公共预算服务支出	391.65	423.63	453.28
国防支出	3.82	3.30	4.34
公共安全支出	252.28	258.96	250.18
教育支出	696.28	733.36	778.00
科学技术支出	57.72	66.09	83.38
文化旅游体育与传媒支出	112.24	112.31	97.04
社会保障和就业支出	711.34	810.20	886.50
卫生健康支出	366.68	433.55	416.78
节能环保支出	226.15	260.28	214.79
城乡社区支出	483.59	477.16	436.66
农林水支出	626.04	653.68	514.23
交通运输支出	320.74	335.56	299.27
资源勘探信息等支出	87.29	97.07	94.26
商业服务业等支出	14.19	14.66	16.03
金融支出	13.82	38.75	83.09
援助其他地区支出	3.25	3.72	3.24
自然资源海洋气象等支出	69.86	67.58	74.96
住房保障支出	121.90	118.74	141.36
粮油物资储备支出	16.97	20.20	16.49
灾害防治及应急管理支出	37.84	47.77	55.55
其他支出	28.88	54.79	39.88
债务付息支出	67.80	78.67	86.68
债务发行费用支出	0.43	0.83	0.63
一般公共预算支出合计	4710.76	5110.87	5046.62
上解上级支出	46.75	47.07	48.51
债务还本支出	115.34	233.10	323.22
补充预算周转金	-1.20	-0.55	0.00
年终结余	197.00	190.75	474.65
调出资金	0.57	0.14	0.72
其他	292.31	284.69	473.08
一般公共预算支出总计	5361.53	5866.07	6366.81

注: 1. 一般公共预算支出总计中其他支出包括增设预算周转金、待偿债置换一般债券结余以及安排预算稳定调节基金; 2. 尾差系四舍五入所致

资料来源: 山西省财政厅提供、联合资信根据公开资料整理

总体看，山西省一般公共预算收入规模位于中国中游水平，税收收入占比较高；一般公共预算支出长期以民生类支出为主，保障和改善民生力度持续加大。

(2) 政府性基金预算收支情况

2019—2021年，山西省政府性基金预算收入总计分别为1719.99亿元、2286.48亿元和1923.55亿元。同期，山西省政府性基金收入不断下降，分别为1186.31亿元、1151.98亿元和980.45亿元。2019—2021年，山西省国有土地使用权出让收入分别占政府性基金收入的89.08%、89.01%和84.11%，是政府性基金收入的主要来源。

2021年，山西省政府性基金支出合计1353.94亿元，以城乡社区支出为主，其余支出范围包括交通运输支出、债务付息支出以及其他支出，年终结余316.95亿元，政府性基金预算平衡能力强。

表7 山西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
城乡社区支出	1166.10	942.32	862.74
其中: 国有土地使用权出让收入及对应专项债务收入相关支出	934.55	844.54	727.62
交通运输支出	14.07	53.35	58.09
债务付息支出	35.58	53.66	76.59
其余支出	236.71	738.45	356.52
政府性基金支出合计	1452.45	1787.80	1353.94
调出资金	104.60	140.09	104.77
债务还本支出	24.45	80.67	143.80
待偿债置换专项债券结余	0.00	56.85	4.02
年终结余	138.49	221.06	316.95
政府性基金支出总计	1719.99	2286.48	1923.55

注: 1. 其余支出包括社会保障和就业支出、节能环保支出以及农林水等支出; 2. 加总数与分项合计数产生误差系四舍五入造成; 资料来源: 山西省财政厅提供、联合资信根据公开资料整理

总体看，近年来山西省政府性基金预算收入不断下降；国有土地使用权出让收入为山西省政府性基金收入的主要来源，受房地产市场景气度影响较大。

(3) 国有资本经营预算收支情况

2019—2021年，山西省国有资本经营收入总计分别为137.19亿元、226.33亿元和141.20

亿元(主要为利润收入、股利股息收入和产权转让收入),占财政收入总计的比重很小。2021年,山西省国有资本经营预算年终结余33.16亿元。

(4) 未来展望

根据《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》,预计2022年山西省完成一般公共预算收入3004.68亿元,增长6%;一般公共预算支出5611.64亿元,增长8.7%。2022年,山西省预计实现政府性基金预算收入1067.97亿元,其中国有土地使用权出让收入912.95亿元,增长12.3%;政府性基金预算支出1489.72亿元。2022年,山西省预计完成国有资本经营预算收入219.81亿元,支出254.12亿元;社会保险基金预算收入2335.57亿元,预算支出2322.83亿元。

七、债务状况

1. 地方政府债务负担

2019—2021年,山西省政府债务规模不断增长,截至2021年底为5412.99亿元,其中一般债务2758.32亿元,占50.96%;专项债务2654.68亿元,占49.04%。2021年底,山西省政府债务规模在全国31个省级行政区中排名第26位,排名靠后。

表8 2019—2021年底山西省政府性债务情况

(单位:亿元)

项目	2019年	2020年	2021年
地方政府债务	3511.89	4612.65	5412.99
其中:一般债务	2157.83	2511.86	2758.32
专项债务	1354.07	2100.79	2654.68

注:加总数与分项合计数产生误差系四舍五入造成
资料来源:山西省财政厅提供

从各级政府债务结构来看,2021年底,山西省政府本级债务1171.60亿元,占21.64%;市县债务4241.39亿元,占78.36%。

表9 2021年底山西省地方政府债务情况

(单位:亿元)

举债主体类别	政府债务
省本级	1171.60
市县政府	4241.39
合计	5412.99

资料来源:山西省财政厅提供

从债务资金投向看,2021年底,山西省政府债务主要用于市政设施、交通基础设施、农林水及生态建设、保障性住房和教育医疗,分别投入1339.41亿元、932.08亿元、635.33亿元、548.12亿元和467.11亿元,五项合计占全省政府债务的72.46%。

债务限额方面,经国务院批准,2021年山西省政府债务限额为5692.04亿元,较2020年增加859.00亿元。截至2021年底,山西省政府负有偿还责任的债务总额为5412.99亿元,距债务限额尚余279.05亿元,仍有一定的融资空间。

表10 2019—2021年山西省政府债务限额情况

(单位:亿元)

项目	2019年	2020年	2021年
政府债务限额	3799.04	4833.04	5692.04
其中:一般债务	2348.05	2656.05	2924.05
专项债务	1450.99	2176.99	2767.99

资料来源:山西省财政厅提供

总体看,山西省政府债务规模在全国排名靠后,政府债务资金主要用于市政建设、交通运输、保障性住房和教育,未来仍有一定的融资空间。

2. 地方政府偿债能力

2019—2021年,山西省负债率波动增长,分别为20.63%、26.13%和23.96%。总体看,山西省负债率处于较低水平。

2019—2021年,山西省综合财力(地方综合财力=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)分别为5480.66亿元、5900.75亿元和6087.05亿元。同期,债务率呈上升趋势,分别为64.08%、78.17%和88.93%。

从到期债务的年度分布看,山西省于2022年—2026年到期的政府债务金额分别为477.01亿元、474.31亿元、503.21亿元、449.86亿元和597.05亿元,期限分布较为均匀,未来五年山西省政府集中偿付压力不大。

总体看,山西省债务负担一般,政府债务集中偿付压力不大,考虑到山西省能持续获得中央政府的支持,未来仍有一定的融资空间,整体债务风险极低,偿债能力极强。

八、存续债券偿还能力分析

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,地方政府一般债券募集资金用于没有收益的公益性项目,偿债资金纳入山西省一般公共预算管理,主要以一般公共预算收入偿还。

截至2022年11月底,联合资信所评山西省存续新增一般债券余额合计498.87亿元;截至跟踪评级日,新增一般债券已使用金额合计360.44亿元,使用比例为72.25%。

表11 新增一般债券使用情况(单位:亿元、%)

项目	募集金额	已使用金额	使用比例
2021年山西省政府一般债券(一期)	20.34	20.34	100.00
2021年山西省政府一般债券(二期)	19.16	19.00	99.16
2021年山西省政府一般债券(三期)	76.48	74.81	97.82
2021年山西省政府一般债券(四期)	21.36	20.93	98.00
2021年山西省政府一般债券(五期)	38.76	38.41	99.09
2021年山西省政府一般债券(六期)	29.66	26.23	88.44
2021年山西省政府一般债券(七期)	26.76	23.69	88.52
2021年山西省政府一般债券(八期)	23.64	21.89	92.60
2022年山西省政府一般债券(一期)	28.51	19.90	69.80
2022年山西省政府一般债券(二期)	60.36	28.95	47.97
2022年山西省政府一般债券(三期)	20.00	0.00	0.00
2022年山西省政府一般债券(四期)	4.99	0.08	1.70
2022年山西省政府一般债券(五期)	10.57	7.43	70.30
2022年山西省政府一般债券(六期)	46.19	33.38	72.28
2022年山西省政府一般债券(七期)	7.84	4.79	61.15
2022年山西省政府一般债券(八期)	13.59	9.41	69.21

表12 新增专项债券使用情况(单位:亿元、%)

项目	募集金额	已使用金额	使用比例
2021年山西省政府专项债券(一期)	21.70	21.70	100.00
2021年山西省政府专项债券(二期)	41.73	41.73	100.00
2021年山西省政府专项债券(三期)	11.50	11.50	100.00
2021年山西省政府专项债券(四期)	13.60	13.60	100.00
2021年山西省政府棚户区改造专项债券(一期)-2021年山西省政府专项债券(五期)	20.97	20.97	100.00
2021年山西省政府专项债券(六期)	4.60	4.60	100.00
2021年山西省政府专项债券(七期)	20.00	20.00	100.00

2022年山西省政府一般债券(九期)	50.66	11.19	22.08
合计	498.87	360.44	72.25

资料来源:山西省财政厅提供

截至2022年11月底,联合资信所评山西省存续一般债券(包括新增一般债券和再融资一般债券)余额合计952.85亿元,2021年山西省一般公共预算收入和一般公共预算收入总计分别为2834.47亿元和6366.81亿元,分别为跟踪评级一般债券余额合计的2.97倍和6.68倍,对一般债券的保障程度较高。考虑到上述债券为分期发行,山西省政府对单年度待偿还一般债券金额的保障能力高于上述覆盖倍数。

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2022年11月底,联合资信所评山西省新增专项债券余额合计1267.00亿元;截至跟踪评级日,新增专项债券已使用金额合计1196.51亿元,使用比例为94.44%。

2021年山西省政府专项债券(八期)	13.41	13.41	100.00
2021年山西省政府专项债券(九期)	24.17	23.63	97.75
2021年山西省政府专项债券(十期)	13.95	11.64	83.44
2021年山西省政府专项债券(十一期)	10.00	10.00	100.00
2021年山西省政府棚户区改造专项债券(二期)-2021年山西省政府专项债券(十二期)	10.72	10.72	100.00
2021年山西省政府专项债券(十三期)	4.12	4.12	100.00
2021年山西省政府区域医疗及养老事业专项债券(一期)-2021年山西省政府专项债券(十四期)	3.93	3.93	100.00
2021年山西省政府大水网建设专项债券(一期)-2021年山西省政府专项债券(十五期)	2.20	2.20	100.00
2021年山西省政府大水网建设专项债券(二期)-2021年山西省政府专项债券(十六期)	2.00	2.00	100.00
2021年山西省政府大水网建设专项债券(三期)-2021年山西省政府专项债券(十七期)	2.80	2.80	100.00
2021年山西省政府收费公路专项债券(一期)-2021年山西省政府专项债券(十八期)	20.00	20.00	100.00
2021年山西省政府专项债券(十九期)	8.48	8.39	98.89
2021年山西省政府专项债券(二十期)	46.74	46.74	100.00
2021年山西省政府专项债券(二十一期)	17.01	17.01	100.00
2021年山西省政府专项债券(二十二期)	16.82	16.82	100.00
2021年山西省政府专项债券(二十三期)	10.00	10.00	100.00
2021年山西省政府棚户区改造专项债券(三期)-2021年山西省政府专项债券(二十四期)	16.08	16.08	100.00
2021年山西省政府专项债券(二十五期)	7.91	7.78	98.29
2021年山西省政府棚户区改造专项债券(四期)-2021年山西省政府专项债券(二十六期)	4.30	4.30	100.00
2021年山西省政府专项债券(二十七期)	1.04	1.04	100.00
2021年山西省政府专项债券(二十八期)	26.13	26.13	100.00
2021年山西省政府专项债券(二十九期)	58.91	58.42	99.17
2021年山西省政府专项债券(三十期)	44.96	41.92	93.24
2021年山西省政府专项债券(三十一期)	19.78	16.48	83.33
2021年山西省政府棚户区改造专项债券(五期)-2021年山西省政府专项债券(三十二期)	12.92	12.92	100.00
2021年山西省政府专项债券(三十三期)	2.02	0.93	46.04
2021年山西省政府棚户区改造专项债券(六期)-2021年山西省政府专项债券(三十四期)	5.62	5.62	100.00
2021年山西省政府收费公路专项债券(二期)-2021年山西省政府专项债券(三十五期)	15.00	15.00	100.00
2021年山西省政府收费公路专项债券(三期)-2021年山西省政府专项债券(三十六期)	8.80	8.80	100.00
2021年山西省政府收费公路专项债券(四期)-2021年山西省政府专项债券(三十七期)	2.90	2.90	100.00
2021年山西省政府收费公路专项债券(五期)-2021年山西省政府专项债券(三十八期)	16.18	16.18	100.00
2022年山西省政府专项债券(一期)	5.72	5.72	100.00
2022年山西省政府专项债券(二期)	10.77	10.77	100.00
2022年山西省政府专项债券(三期)	11.54	11.54	100.00
2022年山西省政府专项债券(四期)	5.15	5.15	100.00
2022年山西省政府棚户区改造专项债券(一期)-2022年山西省政府专项债券(五期)	2.53	2.53	100.00
2022年山西省政府专项债券(六期)	14.34	14.34	100.00
2022年山西省政府专项债券(七期)	32.07	32.07	100.00
2022年山西省政府专项债券(八期)	38.92	38.92	100.00
2022年山西省政府棚户区改造专项债券(二期)-2022年山西省政府专项债券(九期)	14.18	14.18	100.00
2022年山西省政府收费公路专项债券(一期)-2022年山西省政府专项债券(十期)	10.00	10.00	100.00
2022年山西省政府收费公路专项债券(二期)-2022年山西省政府专项债券(十一期)	18.00	18.00	100.00
2022年山西省政府机场建设专项债券(一期)-2022年山西省政府专项债券(十二期)	8.00	8.00	100.00
2022年山西省政府高铁建设专项债券(一期)-2022年山西省政府专项债券(十三期)	14.85	14.85	100.00
2022年山西省政府专项债券(十四期)	26.33	26.33	100.00
2022年山西省政府专项债券(十五期)	3.00	3.00	100.00
2022年山西省政府专项债券(十六期)	4.70	4.70	100.00

2022年山西省政府专项债券(十七期)	16.29	16.19	99.42
2022年山西省政府专项债券(十八期)	21.86	21.86	100.00
2022年山西省政府棚户区改造专项债券(三期)-2022年山西省政府专项债券(十九期)	3.66	3.66	100.00
2022年山西省政府专项债券(二十期)	1.50	1.50	100.00
2022年山西省政府专项债券(二十一期)	45.60	45.49	99.77
2022年山西省政府专项债券(二十二期)	82.15	81.97	99.79
2022年山西省政府专项债券(二十三期)	106.49	103.65	97.33
2022年山西省政府专项债券(二十四期)	27.21	27.21	100.00
2022年山西省政府棚户区改造专项债券(四期)-2022年山西省政府专项债券(二十五期)	50.64	50.64	100.00
2022年山西省政府收费公路专项债券(三期)-2022年山西省政府专项债券(二十六期)	12.62	12.62	100.00
2022年山西省政府收费公路专项债券(四期)-2022年山西省政府专项债券(二十七期)	2.88	2.88	100.00
2022年山西省政府专项债券(二十八期)	9.04	1.20	13.27
2022年山西省政府专项债券(二十九期)	43.43	10.30	23.72
2022年山西省政府专项债券(三十期)	21.94	11.14	50.76
2022年山西省政府棚户区改造专项债券(五期)-2022年山西省政府专项债券(三十一期)	12.30	11.10	90.24
2022年山西省政府收费公路专项债券(五期)-2022年山西省政府专项债券(三十二期)	1.80	0.00	0.00
2022年山西省政府收费公路专项债券(六期)-2022年山西省政府专项债券(三十三期)	4.50	3.00	66.67
合计	1267.00	1196.51	94.44

注：加总数与分项合计数产生误差系四舍五入造成
 资料来源：山西省财政厅提供

截至2022年11月底，联合资信所评山西省存续专项债券（包括新增专项债券和再融资专项债券）余额合计1541.32亿元，2021年山西政府性基金收入合计和政府性基金收入总计分别为980.45亿元和1923.55亿元，分别是跟踪评级专项债券余额合计的0.64倍和1.25倍。考虑到上述专项存续债券为分期发行，山西省政府对单年度待偿还专项债券金额的偿还能力高于上述覆盖倍数。

截至跟踪评级日，联合资信暂未获知山西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和收益实现情况。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，募投项目预期收益实现的时间及规模可能受项目建设进度、项目运营情况等因素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管理，若预期收益暂时难以实现，山西省可通过续发方式进行周转，对相关债券偿还起到一定保障。

综合评估，山西省政府对存续债券的偿还能力极强，偿债保障机制的建立与完善有助于地方政府债的长远发展。总体看，山西省政府存续债券不能偿还的风险极低。

九、结论

基于对山西省经济、财政、管理水平、地方政府债务状况以及存续债券偿还能力的综合评估，联合资信确定维持2021年山西省政府一般债券（一期~八期）、2021年山西省政府专项债券（一期~三十八期）、2021年山西省政府再融资一般债券（一期~七期）、2021年山西省政府再融资专项债券（一期~三期）、2022年山西省政府一般债券（一期~九期）、2022年山西省政府专项债券（一期~三十三期）、2022年山西省政府再融资一般债券（一期~六期）和2022年山西省政府再融资专项债券（一期~五期）的信用等级为AAA。

附件 1 信用等级设置及其含义

联合资信地方政府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