



中债资信评估有限责任公司
CHINA BOND RATING CO.,LTD

陕西省政府专项债券 2023 年跟踪评级

2023 年 12 月 13 日



陕西省政府专项债券 2023 年跟踪评级

存续债券	上次评级结果	跟踪评级结果
2015 年陕西省政府专项债券（四期、八期、十二期）	AAA	AAA
2016 年陕西省政府专项债券（四期、八期、十二期、十六期）	AAA	AAA
2017 年陕西省政府专项债券（二期、六期）	AAA	AAA
2018 年陕西省政府专项债券（三期、四期、六期、八期、十一期、十五期、十六期）	AAA	AAA
2019 年陕西省政府专项债券（二~四期、六~十五期、十七~十九期）	AAA	AAA
2020 年陕西省政府专项债券（一~五十九期、六十一~六十六期）、2020 年陕西省地方政府再融资专项债券（一~三期）	AAA	AAA
2021 年陕西省政府专项债券（一~五十一期）、2021 年陕西省地方政府再融资专项债券（一~四期）	AAA	AAA
2022 年陕西省政府专项债券（一~四十六期）、2022 年陕西省地方政府再融资专项债券（一~十期）	AAA	AAA

评级时间：2023.12.16-2023.12.13

跟踪评级结论

中债资信评估有限责任公司（以下简称“中债资信”）认为陕西省在跟踪期内经济实力极强、财政实力很强，债务风险可控，2015 年陕西省政府专项债券（四期、八期、十二期）、2016 年陕西省政府专项债券（四期、八期、十二期、十六期）、2017 年陕西省政府专项债券（二期、六期）、2018 年陕西省政府专项债券（三期、四期、六期、八期、十一期、十五期、十六期）、2019 年陕西省政府专项债券（二~四期、六~十五期、十七~十九期）、2020 年陕西省政府专项债券（一~五十九期、六十一~六十六期）、2020 年陕西省地方政府再融资专项债券（一~三期）、2021 年陕西省政府专项债券（一~五十一期）、2021 年陕西省地方政府再融资专项债券（一~四期）、2022 年陕西省政府专项债券（一~四十六期）和 2022 年陕西省地方政府再融资专项债券（一~十期）（以下简称“公开发行的专项债券”）纳入陕西省政府性基金预算，预期偿债资金能够覆盖上述债券本息的偿付，债券违约风险极低，因此维持上述各期债券的信用等级均为 AAA。

跟踪评级观点

- 跟踪期内，陕西省经济持续恢复，经济运行稳中向好发展，经济实力极强。未来随着中国“一带一路”规划及多项政策的实施，全面开放的新优势快速形成，陕西省经济仍将保持平稳增长。
- 跟踪期内，陕西省政府财力规模保持较高增速，财政实力仍很强，一般公共预算收入规模增长较快，转移性收入对地区财力形成了重要支撑，整体财力稳定性、支出弹性和收支平衡性均很好。随着经济发展的稳定恢复，陕西省财政实力水平将稳步提高。
- 跟踪期内，陕西省政府债务规模保持较快增长，截至 2022 年末，陕西省全口径政府债务规模较上年持续增加，仍保持在财政部规定的债务限额内，债务风险可控。
- 截至 2023 年 11 月 30 日，本次跟踪评级范围内陕西省公开发行的专项债券的存续规模为 4,352.4303 亿元，本息偿还资金主要来源于政府性基金收入或项目对应的专项收入，跟踪期内债券到期本息均已按期、足额偿付。

分析师

周航 刘雨佳

电话：010-88090522

邮箱：zhouhang@chinaratings.com.cn

中债资信是国内首家以采用投资人付费营运模式为主的新型信用评级公司，以“依托市场、植根市场、服务市场”为经营理念，按照独立、客观、公正的原则为客户提供评级等信用信息综合服务。

市场部

电话：010-88090123

传真：010-88090162

邮箱：cs@chinaratings.com.cn

地址：北京市西城区月坛南街1号院1号楼2层2-201（100045）

网站：www.chinaratings.com.cn



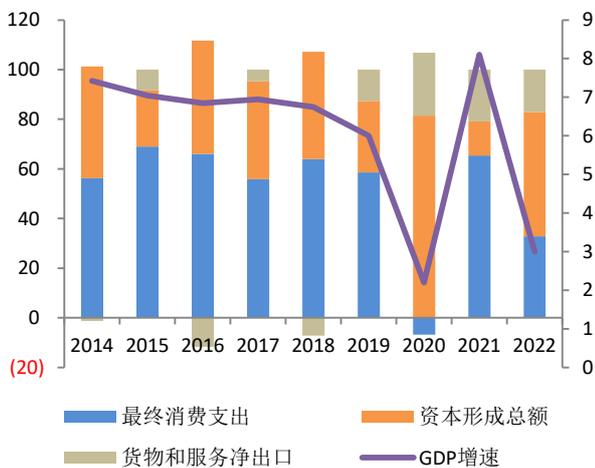
一、宏观经济与政策环境分析

疫后经济发展持续向好，各项稳增长政策不断提振经济表现；财政收入增速实现回升；政府债务管理改革不断深化，明确制定实施一揽子化债方案

2022年，全国科学统筹疫情防控和经济社会发展，坚持稳中求进工作总基调，加快构建新发展格局，全年经济发展表现稳步提升。2022年，国内生产总值121.02万亿元，按不变价格计算，比上年增长3.0%。从三大产业看，第一产业增加值8.83万亿元，比上年增长4.1%；第二产业增加值48.32万亿元，增长3.8%；受疫情影响严重的第三产业增加值63.87万亿元，增长2.3%。从三大需求看，全年最终消费支出拉动国内生产总值增长1.0个百分点，资本形成总额拉动增长1.5个百分点，货物和服务净出口拉动增长0.5个百分点。

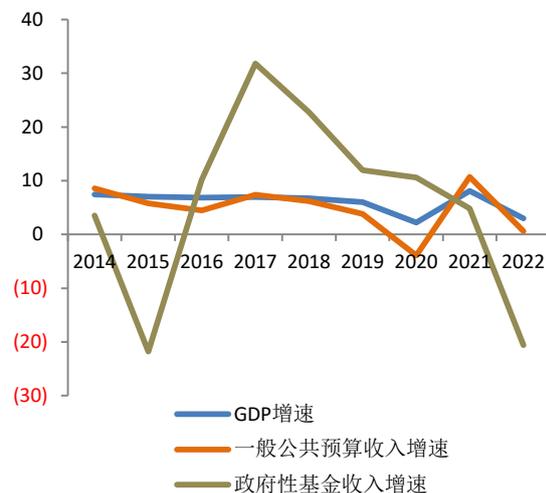
2023年上半年，我国扎实推进经济高质量发展，产业升级厚积薄发，国民经济持续恢复、总体回升向好。2023年上半年，国内生产总值59.30万亿元，按不变价格计算，同比增长5.5%。三大产业中，受益于疫情影响减弱，接触型、聚集型服务业明显改善，服务业增加值同比增长6.4%；规模以上工业增加值同比增长3.8%，装备制造业增长较快。三大需求中，消费回升势头明显，社会消费品零售总额同比增长8.2%，升级类商品销售加快；固定资产投资（不含农户）同比增长3.8%，其中，基础设施投资增长7.2%；货物进出口总额同比增长2.1%，其中，出口增长3.7%。

图 1：2014 年以来“三驾马车”对经济增长的拉动（%）



数据来源：公开资料，中债资信整理

图 2：2014 年以来全国 GDP、一般公共预算收入和政府性基金收入增速（%）



数据来源：财政部网站，中债资信整理

稳增长政策将巩固经济恢复态势。中短期内，在稳经济一揽子政策和接续措施下，经济仍将保持持续恢复态势。投资方面，政策性开发性金融工具、设备更新改造专项再贷款和财政贴息等政策工具持续发力，将推动重大项目建设和设备更新改造，基建投资增速有望维持较高水平。出口方面，受上年高基数，以及国际环境动荡、海外需求放缓、产业链外迁等因素影响，增速或将回落，但价格因素对出口可形成一定支撑，外贸政策举措亦有利于外贸稳定，出口仍将保持一定规模。消费方面，中共中央政治



局会议提出要积极扩大国内需求，发挥消费拉动经济增长的基础性作用，通过增加居民收入扩大消费，通过终端需求带动有效供给，把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来，消费有望成为推动经济增长的重要力量。

2022年减收扩支致使财政承压，2023年上半年财政收入增速回升。一般公共预算收入方面，2022年，全国实现收入20.37万亿元，扣除留抵退税因素后增长9.1%，按自然口径计算增长0.6%。2023年上半年，实现一般公共预算收入11.92万亿元，同比增长13.3%，除上年度大规模留抵退税导致的低基数影响外，经济恢复性增长亦是主要驱动力；下半年，随着经济运行持续向好，增速有望进一步提升。**政府性基金收入方面**，2022年，全国实现收入7.79万亿元，比上年下降20.6%；其中，地方政府性基金预算本级收入中，国有土地使用权出让收入同比下降23.3%。2023年上半年，实现政府性基金收入2.35万亿元，同比下降16%，其中，国有土地使用权出让收入同比下降20.9%，整体降幅有所收窄。

政府债务管理改革不断深化，明确制定实施一揽子化债方案，整体债务风险可控。地方政府债务管理改革持续深化，政策聚焦于债券资金使用绩效管理与信息披露，以及完善地方债发行机制，并从拓宽地方债资金用途、发行渠道等制度建设方面，持续规范细化地方政府债务管理；同时，制定实施化债方案，以防范地方政府债务风险。（1）加强债券资金使用绩效管理与信息披露。要求对专项债券项目资金绩效实行全生命周期管理，将绩效管理结果作为专项债券额度分配的重要测算因素，并与有关管理措施和政策试点等挂钩；同时，细化了地方债信息披露相关规定，提升信息披露的准确性和完整性，将信息披露评估结果与地方政府债务绩效考核挂钩。（2）完善地方债发行机制。财政部出台多项文件规范地方债发行管理，从科学制定发行计划、合理安排债券期限结构、加强地方债发行项目评估、债券资金管理以及完善信用评级和信息披露机制、积极推进地方债柜台发行工作等多个方面，进一步完善地方债发行机制，保障地方债发行工作长期持续开展。（3）制定实施一揽子化债方案。中共中央政治局会议提出“有效防范化解地方债务风险，制定实施一揽子化债方案”表明，防范化解地方政府债务风险始终摆在突出位置，并已从前期的“控增量”层面，逐步推进到现阶段的“化解”层面，整体债务风险将持续得到缓释。

表 1：近期地方政府债券相关重大政策或会议

发布时间	政策或会议名称	政策主要内容
2022年4月	国务院政策例行吹风会	在专项债券继续用于九大领域的基础上，合理扩大了专项债券使用范围。一是加大惠民生、解民忧等领域投资；二是支持增后劲、上水平项目建设；三是推动补短板、强弱项项目建设。
2022年5月	《关于印发扎实稳住经济一揽子政策措施的通知》（国发〔2022〕12号）	加快专项债券发行使用进度；引导商业银行对符合条件的专项债券项目建设主体提供配套融资支持；适当扩大专项债券支持领域，优先考虑将新型基础设施、新能源项目等纳入支持范围。
2022年7月	中共中央政治局会议	用好地方政府专项债券资金，支持地方政府用足用好专项债务限额。
2022年9月	国务院常务会议	依法盘活地方2019年以来结存的5,000多亿元专项债限额，并向成熟项目多的地区倾斜；各地要优先支持在建项目，年内形成更多实物工作量。



发布时间	政策或会议名称	政策主要内容
2022年10月	《关于组织申报2023年地方政府专项债券项目的通知》（发改办投资〔2022〕873号）	专项债投向领域从原来的9个扩大到11个，增加新能源和新型基础设施领域；可用作项目资本金的领域由原来的10个扩大到13个，增加新能源、煤炭储备设施、国家级产业园区基础设施领域。
2022年12月	《“十四五”扩大内需战略实施方案》	加快推进国家城乡融合发展试验区改革，统筹相关资金支持农业农村发展，将农业农村领域符合条件的公益性建设项目纳入地方政府债券支持范围。
2023年3月	《关于2022年中央和地方预算执行情况与2023年中央和地方预算草案的报告》	做好地方政府专项债券项目前期准备，适当提高资金使用集中度，优先支持成熟度高的项目和在建项目。注重政府投资绩效，防止盲目扩大投资，鼓励和吸引更多民间资本参与。
2023年6月	《国务院关于2022年中央决算的报告》	发挥好政府投资引导作用，适当扩大地方政府专项债券投向领域和用作项目资本金范围，做好项目前期准备，提高项目储备质量，优先支持成熟度高的项目和在建项目。
2023年7月	中共中央政治局会议	要更好发挥政府投资带动作用，加快地方政府专项债券发行和使用；有效防范化解地方债务风险，制定实施一揽子化债方案。

资料来源：公开资料，中债资信整理

二、地方经济实力分析

跟踪期内，陕西省经济持续恢复、经济运行稳中向好发展，产业结构持续优化，经济发展新动能加速释放

陕西省历史悠久，省会西安是全国六大古都之一，是古代丝绸之路的起点，文物点密度、文物数量、文物质量等多方面均居全国前列。陕西省总面积 20.58 万平方公里，下辖 10 个地级市及 1 个农业示范区。矿产资源方面，陕西省已查明资源储量矿产 94 种，61 种矿产保有储量居全国前十，其中，石油保有储量排全国第 3 位，煤、天然气、水泥灰岩均排第 4 位。科教资源方面，陕西省是中国重要的科教高地，拥有西安交通大学、西北工业大学、西北农林科技大学、西安电子科技大学等 8 所双一流建设高校，人文科教与旅游资源十分丰富。此外，陕西省是中国文化旅游资源最富集的省份之一，全省具有良好开发前景的旅游资源 1 万余处，世界文化遗产 9 处，国家级历史文化名城 6 座，省级历史文化名城 11 座，国家级风景名胜区 6 家，国家水利风景区 38 处，省级以上水利风景区 80 处，3A 及以上景区 460 家，为旅游产品开发建设奠定坚实的基础。

跟踪期内，陕西省经济持续恢复、经济运行稳中向好发展，经济高质量发展的趋势不变。2022 年陕西省政府坚持稳中求进工作总基调，科学统筹疫情防控及经济社会发展，相继出台稳经济一揽子政策及接续措施，促进陕西省经济运行整体持续好转。2022 年实现地区生产总值 32,772.68 亿元，经济总量位列全国第十四位，经济增速 4.3%，高于全国平均水平，经济运行稳中向好发展，经济实力极强；2022 年陕西省人均地区生产总值上升至 8.29 万元，约为全国平均水平的 97%，在各省中处于中上游水平。

固定资产投资方面，受基础设施投资、制造业投资带动影响，2022 年陕西省固定资产投资较 2021 年企稳回升，全年全社会固定资产投资（不含农户）同比增长 8.1%，其中基础设施及制造业投资分别同比增长 12.7% 和 6.6%。**消费方面**，陕西省消费市场平稳恢复，新兴消费稳定增长；2022 年全省实现社会



消费品零售总额 10,401.61 亿元，比上年上升 1.5%；限额以上单位公共网络商品销售 927.62 亿元，同比增长 12.7%，两年平均增长 10.85%。**进出口方面**，2022 年陕西省进出口总额为 4,835.34 亿元，较上年增长 2.0%，外贸规模创历史新高。其中，对东盟十国进出口额同比增长 44.5%，成为陕西省外贸第三大贸易伙伴；2022 年中欧班列长安号开行量首次突破 4,600 列，开行数量、货运量、重箱率三项核心指标居全国第一，对“一带一路”沿线国家货物进出口额同比增长 41%。2023 年 11 月，陕西省发布《空中丝绸之路新起点建设方案（2023-2035）》，未来空中丝绸之路（西安）新起点将成为向西开放的国际航空运输通道，协助陕西省向外向型经济发展迈进。2023 年以来，在陕西省政府一系列“促消费、稳外贸、稳外资”的工作开展下，经济发展延续恢复态势。2023 年前三季度，陕西省实现地区生产总值 23,681.34 亿元，按可比价格计算，同比增长 2.4%；工业运行放缓，前三季度全省规模以上工业增加值同比下降 1.5%，主要系非能源工业增加值同比下降所致，能源工业增加值同比增长 1.5%；固定资产投资同比下降 8.7%，其中，项目投资下降 7.1%，房地产开发投资下降 14.7%，但是，高技术制造业投资表现良好，新基建和民生领域投资增势良好，投资结构持续优化；社会消费品零售总额同比增长 3.1%，消费品市场总体延续恢复态势。前三季度全省经济延续恢复，经济回升的有利条件不断累积，高质量发展迈出坚实步伐。

表 2：2020~2022 年和 2023 年前三季度陕西省主要经济指标（单位：亿元、元、%）

项目	2020 年		2021 年		2022 年		2023 年前三季度	
	总额	增长率	总额	增长率	总额	增长率	总额	增长率
地区生产总值	26,181.86	2.2	29,800.98	6.5	32,772.68	4.3	23,681.34	2.4
人均地区生产总值	66,292	—	75,360	—	82,885	—	—	—
工业增加值	8,860.11	0.8	9,533.48	7.6	—	7.1	9,300.85	-1.1
全社会固定资产投资额	—	3.6	—	-3.0	—	8.1	—	-8.7
社会消费品零售总额	9,605.92	-5.9	10,250.50	6.7	10,401.61	1.5	7,790.67	3.1
进出口总额	3,772.12	7.3	4,757.75	25.90	4,835.34	2.0	2,962.94	-17.3
三次产业结构比例	8.7:43.4:47.9		8.1:46.3:45.6		7.9:48.6:43.5		5.7:47.2:47.1	
城镇化率	62.66		63.63		64.00		—	

资料来源：陕西省财政厅提供、陕西省统计局网站，中债资信整理

跟踪期内，陕西省产业结构持续优化，经济发展新动能加速释放。近年陕西省逐步形成了以第二产业为主导、第三产业稳定发展的经济结构，三次产业结构由 2012 年的 9.5:55.9:34.6 调整为 2022 年的 7.9:48.6:43.5，产业结构持续优化。分产业来看，2022 年陕西省农业发展总体平稳，农林牧渔业增加值同比增长 4.4%，粮食产量再创新高。第二产业方面，2022 年陕西省有效发挥工业经济“压舱石”作用，全年规模以上工业增加值同比增长 7.1%，其中能源工业在同期基数较高情况下仍保持较高增速，全年规模以上能源工业增加值同比增长 8.2%，是支撑陕西省工业经济较快增长主要动力。第三产业方面，2022 年陕西省服务业总量保持稳步增长，全省第三产业增加值 14,264.23 亿元，较上年增长 2.6%，金融业、批发零售业及房地产占第三产业总量 40.9%。其中，金融业运行稳健，2022 年全省金融业增加值同比增长 7.5%，高于全国 1.9 个百分点，金融机构存贷款余额分别突破 6.1 万亿元和 4.8 万亿元。2023 年以来，陕西省工业运行放缓，但受益于陕西省政府及时出台一系列工业稳增长政策，下半年以来增速降幅



逐月收窄，1~9月全省规模以上工业增加值同比下降1.5%。高新技术产业和战略性新兴产业增长明显，其中太阳能电池增长1.29倍，新能源汽车增长42.1%，未来工业发展加速向合理区间回归动能持续释放。服务业方面，2023年以来陕西省服务业呈现加快复苏态势，前三季度全省服务业增加值同比增长5.4%，其中住宿和餐饮业增加值同比增长13%，交通运输、仓储和邮政业增加值同比增长8.6%。

展望未来，陕西省仍将坚持创新驱动发展，推进高质量发展取得更大成效，积极建设、打造西部创新高地，推动经济运行整体好转，实现质的有效提升和量的合理增长。“十四五”期间，陕西省将结合区域发展趋势和条件，坚持问题导向和目标导向相结合，确保经济运行在合理区间，充分发挥增长潜力，坚持创新驱动发展，提升消费的基础性作用，增强城乡区域协调发展，推进高质量发展取得更大成效；积极建设国家（西部）科技创新中心，打造西部创新高地；构建具有陕西特色的现代产业体系；积极扩大有效投资，提升基础设施现代化水平，释放居民消费潜力。2023年陕西省将聚焦高质量发展，全面深化改革开放，大力提振市场信心，把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来，全力稳住经济大盘、守好安全底线，突出做好稳增长、稳就业、稳物价工作，有效防范化解重大风险，大力发展县域经济、民营经济、开放型经济、数字经济，推动经济运行整体好转，实现质的有效提升和量的合理增长，预计经济增速为5.5%左右¹。

三、地方财政实力分析

跟踪期内，陕西省财力结构稳定，政府财力规模保持较高增速，政府债务规模与经济发展程度相适应，债务风险可控

跟踪期内，陕西省财力结构稳定，政府财力规模保持较高增速。2022年受益于经济运行持续恢复、煤炭价格高位运行以及当年转移性收入较大，陕西省综合财力同比增长6.49%至8,738.75亿元，人均综合财力增长至2.21万元，均处于全国中上游水平。2022年全年实现一般公共预算收入3,311.57亿元，同比增长19.3%；其中，税收收入2,682.85亿元，增长19.93%，税收占比81.01%，保持较高水平。政府性基金收入是陕西省财政收入重要组成部分，2022年全省实现政府性基金收入1,968.99亿元，同比下降17.5%，主要系国有土地出让收入下降所致，政府性基金收入易受宏观经济形势、房地产市场波动等因素影响而存在一定不确定性。陕西省地处西部地区，获得中央转移性收入规模较大，2020~2022年陕西省全省转移性收入分别为2,963.50亿元、2,903.59亿元和3,252.42亿元，2022年收到的中央转移支付收入规模有所增加，预计未来仍可保持较大规模。2023年以来，陕西省政府加力提效落实积极的财政政策，全省财政收入保持增长趋势。2023年1~6月，陕西省实现一般公共预算收入1,856.67亿元，同比增长8.0%，已完成年初预算的54.4%，税收收入较上年同期增长8.1%至1,441.7亿元。陕西省政府性基金收入有所回升，上半年实现802.40亿元，同比增长5.3%。省本级财力方面，2020~2022年及2023年上半年陕西省本级一般公共预算收入分别为576.16亿元、737.10亿元、934.39亿元和490.06亿元，其中2020~2022年税收收入分别为471.47亿元、607.92亿元和797.16亿元，省本级税收收入占省本级一般公共预算收入的比重近年均保持在78%以上，收入质量较好。2020~2022年及2023年上半年，陕

¹ 数据来源为陕西省2023年政府工作报告。



西省本级政府性基金收入分别为 187.80 亿元、265.50 亿元、225.97 亿元和 28.66 亿元，2022 年及 2023 年上半年规模下降主要由于农网还贷资金和车辆通行费不再纳入政府性基金管理。总体来看，跟踪期内陕西省综合财力保持较高增速，财力结构稳定性、财政支出弹性和收支平衡性均保持很好水平。随着经济发展的稳定恢复，区域财力未来有望保持持续增长。

表 3：陕西省 2020~2022 年财政收入情况（单位：亿元、元、%）

项目	2020 年		2021 年		2022 年	
	全省	省本级	全省	省本级	全省	省本级
综合财力	7,678.35	—	8,206.27	—	8,738.75	—
人均综合财力	19,424.60	—	20,754.35	—	22,089.86	—
一般公共预算财力	5,220.81	—	5,679.01	—	6,563.99	—
其中：一般公共预算收入	2,257.31	576.20	2,775.42	737.10	3,311.57	934.39
上级补助收入	2,963.50	—	2,903.59	—	3,252.42	—
政府性基金财力	2,340.69	—	2,402.88	—	1,987.46	—
其中：政府性基金收入	2,104.36	187.80	2,381.71	265.50	1,968.99	225.97
国有资本经营收入	116.85	9.74	124.38	9.78	187.30	31.18
政府债务/综合财力	96.85	—	105.87	—	111.99	—

注：综合财力=一般公共预算财力+政府性基金财力+国有资本经营收入。

资料来源：陕西省财政厅提供、中债资信整理

跟踪期内，政府债务规模与经济发展程度相适应，债务风险可控。截至 2022 年末，陕西省政府债务 9,786.90 亿元，较 2021 年末增长 12.65%，仍保持在年初财政部规定的债务限额 10,590.15 亿元之内，地区政府债务规模尚有一定扩容空间；整体债务规模仍处于全国各省（自治区）中等水平，与经济和财政总量规模匹配。分级次看，省本级债务余额 1,989.33 亿元，市县级 7,797.57 亿元，占比分别为 20.33% 和 79.67%，政府负有偿还责任的债务主要集中在市本级和县本级；从债务资金投向来看，政府债务主要投向保障性安居工程、市政及产业园区基础设施及交通基础设施等领域，形成了大量优质资产，可在一定程度上保障相关债务的偿还；从债务期限结构来看，陕西省全省债务期限结构相对合理，债务偿还相对平滑，不存在债务集中大规模到期情况；从债务负担来看，截至 2022 年末陕西省债务余额/政府综合财力为 111.99%，债务负担仍保持较重水平。

表 4：陕西省政府债务限额情况（单位：亿元）

项目	2021 年		2022 年	
	全省	省本级	全省	省本级
地方政府债务限额	9,578.15	1,895.21	10,590.15	2,081.18
其中：一般债务限额	4,906.84	1,375.23	5,193.84	1,475.25
专项债务限额	4,671.31	519.98	5,396.31	605.93

资料来源：陕西省财政厅提供，中债资信整理



表 5：陕西省政府债务余额情况（单位：亿元）

项目	2021 年		2022 年		2023 年 9 月末	
	全省	省本级	全省	省本级	全省	省本级
政府债务	8,687.60	1,811.50	9,786.90	1,989.33	10,688.24	2,099.33
政府或有债务	1,563.35	1,498.63	—	—	—	—

资料来源：陕西省财政厅提供，中债资信整理

四、政府治理水平分析

跟踪期内，陕西省政府信息公开规范，信息披露质量、透明度较高；债务管理制度不断完善，管理水平持续提高

陕西省政府信息公开规范，信息披露质量、透明度较高。从政府经济信息披露来看，通过陕西省统计局网站可获取 2022 年陕西省国民经济和社会发展统计公报；从财政信息公布情况来看，通过陕西省人民政府网站可获取 2010~2022 年的财政预算执行情况报告和预算草案，且财政预算执行报告中披露了全口径和省本级一般公共预算收支、政府性基金收支等数据；同时在陕西省人民政府网站可获取 2009~2022 年全省和省本级公共财政收支情况表（决算数据）和地方国有及国有控股企业经济运行情况。从披露及时性来看，陕西省政府能够根据《中华人民共和国政府信息公开条例》的有关规定，及时披露相关政务信息，财政预算执行报告和预算报表一般在当年省人大会议召开前后公布（2~4 月期间），财政决算报告和决算报表在当年的下半年公布。整体看，陕西省财政信息披露内容充分，公布时间及时。

债务管理制度不断完善，管理水平持续提高。陕西省财政厅公布了截至 2022 年末全省政府性债务数据，并说明了截至 2022 年末全省的政府性债务产生的原因、举债单位、举债资金来源、举债资金投向等情况。2018 年 7 月陕西省财政厅在大量的调查研究工作基础上制定了《关于我省融资平台公司转型发展的意见》，该文件的出台将全面规范陕西省政府融资平台管理，为促进融资平台继续发挥好公益性项目建设提供积极的政策引导。2019 年 1 月陕西省人民政府办公厅印发了《陕西省政府投资引导基金管理办法》的通知，该办法进一步转变财政支持经济发展方式，提高财政资金使用效率，使市场在资源配置中起决定性作用和更好地发挥政府作用；同月，陕西省人民政府印发省级财政资金分配暂行规定的通知，该规定的出台对规范省级财政资金分配决策、提高资金使用效益、确保资金安全方面起到了重要作用；2020 年 10 月陕西省人民政府审议通过了《陕西省政府投资管理办法》，该办法进一步发挥政府投资作用，提高政府投资效益，规范政府投资行为，激发社会投资活力，在促进陕西省经济社会发展方面起到了更好的支持作用。2022 年 7 月，陕西省人民政府发布《关于进一步盘活存量资产扩大有效投资的实施意见》，该意见强调推动地方政府债务率高、财政收支平衡压力较大地区，加快盘活存量资产，妥善化解地方债务风险。支持基础设施存量资产多、建设任务重、负债率较高的国有企业，把盘活存量资产作为国有资产保值增值以及防范债务风险的重要手段。同时，再次强调严格落实防范化解地方政府隐性债务风险的要求，严禁在盘活存量资产过程中新增地方政府隐性债务。



五、债券偿还能力分析

陕西省政府公开发行专项债券均纳入陕西省政府性基金预算管理，债券预期偿债资金能够覆盖债券本息偿付；跟踪期内，应付债券本息均已按期、足额偿付

截至 2023 年 11 月 30 日，陕西省政府共存续中债资信评级²的专项债券 211 期，规模 4,352.4303 亿元。其中，普通专项债券（含再融资）存续 32 期，规模 1,423.8403 亿元；土地储备和棚户区改造专项债券存续 13 期，规模 338.5000 亿元；收费公路专项债券存续 3 期，规模 180.0000 亿元；支持中小银行发展专项债券存续 1 期，规模 46.0000 亿元；其他项目收益专项债券存续 162 期，规模 2,364.0900 亿元。资金使用方面，根据陕西省政府提供的资料，各期债券募集资金均已按计划分配至各项目使用。

表 6：截至 2023 年 11 月 30 日陕西省政府中债资信评级专项债券存续概况

债券名称	债券简称	发行规模(亿元)	发行期限(年)	票面利率(%)	债券类型
2015 年陕西省政府专项债券（四期、八期、十二期）	15 陕西债 20	26.3000	10	3.60	普通
	15 陕西债 24	1.0000	10	3.60	普通
	15 陕西债 40	22.3058	10	3.54	普通
2016 年陕西省政府专项债券（四期、八期、十二期、十六期）	16 陕西债 08	22.2557	10	3.21	普通
	16 陕西债 16	3.4000	10	3.19	普通
	16 陕西债 20	0.5000	10	3.10	普通
	16 陕西债 24	17.4005	10	2.94	普通
2017 年陕西省政府专项债券（二期、六期）	17 陕西债 04	50.0000	7	4.26	普通
	17 陕西 16	39.6800	10	4.10	普通
2018 年陕西省政府专项债券（三期、四期、六期、八期、十一期、十五期、十六期）	18 陕西债 07	42.4585	7	4.04	普通
	18 陕西债 08	14.1527	10	3.94	普通
	18 陕西 16	35.7000	10	4.13	普通
	18 陕西 18	35.5000	7	4.12	收费公路
	18 陕西 23	35.7000	7	4.00	普通
	18 陕西债 27	20.6000	7	4.06	棚户区改造
	18 陕西债 28	8.7700	10	4.05	棚户区改造
2019 年陕西省政府专项债券（二~四期、六~十五期、十七~十九期）	19 陕西债 05	55.0000	5	3.33	棚户区改造
	19 陕西债 06	48.5000	7	3.44	棚户区改造
	19 陕西债 07	8.1000	10	3.41	棚户区改造
	19 陕西债 09	2.0000	5	3.33	土地储备
	19 陕西债 14	90.0000	15	3.84	收费公路
	19 陕西债 15	21.4200	10	3.54	其他项目收益
	19 陕西债 16	6.0000	10	3.58	其他项目收益
	19 陕西 17	116.1000	7	3.43	普通
	19 陕西 18	116.0000	10	3.41	普通
	19 陕西 19	20.2400	5	3.26	棚户区改造
	19 陕西 20	12.5000	7	3.43	棚户区改造

² 本年度跟踪评级不含陕西省 2023 年发行的债券，全文同；以下简称“本次跟踪评级范围内”。



债券名称	债券简称	发行规模(亿元)	发行期限(年)	票面利率(%)	债券类型
	19 陕西 21	7.5000	15	3.74	其他项目收益
	19 陕西 22	20.0000	15	3.74	其他项目收益
	19 陕西债 24	42.4600	5	3.20	土地储备
	19 陕西债 25	54.5000	15	3.60	收费公路
	19 陕西债 26	10.0000	10	3.30	其他项目收益
2020 年陕西省政府专项债券（一~五十九期、六十一~六十六期）、2020 年陕西省地方政府再融资专项债券（一~三期）	20 陕西债 02	15.0000	10	3.33	其他项目收益
	20 陕西债 03	3.0000	15	3.62	其他项目收益
	20 陕西债 04	22.0000	15	3.62	其他项目收益
	20 陕西债 05	3.1500	10	3.10	其他项目收益
	20 陕西债 06	5.1000	20	3.44	其他项目收益
	20 陕西债 07	7.6500	10	3.10	其他项目收益
	20 陕西债 08	4.4000	20	3.44	其他项目收益
	20 陕西债 09	4.7900	5	2.90	其他项目收益
	20 陕西债 10	7.7500	10	3.10	其他项目收益
	20 陕西债 11	28.4700	20	3.44	其他项目收益
	20 陕西债 13	18.2200	10	2.94	其他项目收益
	20 陕西债 14	7.6000	20	3.41	其他项目收益
	20 陕西债 15	3.1700	15	3.34	其他项目收益
	20 陕西债 16	1.0900	10	2.94	其他项目收益
	20 陕西债 17	12.1200	20	3.41	其他项目收益
	20 陕西债 21	2.5400	10	2.95	其他项目收益
	20 陕西债 22	21.8000	15	3.45	其他项目收益
	20 陕西债 23	33.7600	20	3.57	其他项目收益
	20 陕西债 24	39.0000	30	3.75	其他项目收益
	20 陕西债 25	5.3000	20	3.57	其他项目收益
	20 陕西债 26	0.3000	10	2.95	其他项目收益
	20 陕西债 27	12.8600	20	3.57	其他项目收益
	20 陕西债 28	6.6700	30	3.75	其他项目收益
	20 陕西债 29	0.4900	5	2.44	其他项目收益
	20 陕西债 30	11.4800	10	2.95	其他项目收益
	20 陕西债 31	0.7000	15	3.45	其他项目收益
	20 陕西债 32	36.0500	20	3.57	其他项目收益
	20 陕西债 33	0.9000	10	2.95	其他项目收益
	20 陕西债 34	0.4300	15	3.45	其他项目收益
	20 陕西债 35	7.9000	20	3.57	其他项目收益
	20 陕西债 36	1.7300	10	2.95	其他项目收益
	20 陕西债 37	5.3000	15	3.45	其他项目收益
	20 陕西债 38	1.7200	20	3.57	其他项目收益
	20 陕西债 39	6.8400	10	2.95	其他项目收益



债券名称	债券简称	发行规模(亿元)	发行期限(年)	票面利率(%)	债券类型
	20 陕西债 40	8.0300	15	3.45	其他项目收益
	20 陕西债 41	58.3000	20	3.57	其他项目收益
	20 陕西债 42	1.0000	10	2.95	其他项目收益
	20 陕西债 43	4.2000	20	3.57	其他项目收益
	20 陕西债 44	0.2000	10	2.95	其他项目收益
	20 陕西债 45	1.9900	20	3.57	其他项目收益
	20 陕西债 46	21.9974	10	2.95	普通
	20 陕西债 50	64.0923	5	3.02	普通
	20 陕西债 53	0.7200	15	3.82	其他项目收益
	20 陕西债 54	2.4300	20	3.94	其他项目收益
	20 陕西债 55	19.0000	30	4.07	其他项目收益
	20 陕西债 56	0.6700	10	3.42	其他项目收益
	20 陕西债 57	0.4000	15	3.83	其他项目收益
	20 陕西债 58	0.3800	10	3.42	其他项目收益
	20 陕西债 59	13.8000	20	3.94	其他项目收益
	20 陕西债 60	4.2000	10	3.37	其他项目收益
	20 陕西债 61	8.3800	20	3.94	其他项目收益
	20 陕西债 62	0.2000	10	3.37	其他项目收益
	20 陕西债 63	7.1100	20	3.94	其他项目收益
	20 陕西债 64	0.3700	10	3.42	其他项目收益
	20 陕西债 65	3.4200	10	3.37	其他项目收益
	20 陕西债 66	2.7900	15	3.82	其他项目收益
	20 陕西债 67	16.8800	20	3.94	其他项目收益
	20 陕西债 68	9.4000	30	4.07	其他项目收益
	20 陕西债 69	5.0000	15	3.82	其他项目收益
	20 陕西债 70	0.5800	15	3.82	其他项目收益
	20 陕西债 71	1.0400	20	3.95	其他项目收益
	20 陕西债 73	27.9800	10	3.37	棚户区改造
	20 陕西债 74	29.0500	5	3.25	棚户区改造
	20 陕西债 75	52.3000	7	3.41	棚户区改造
	20 陕西债 77	63.3547	7	3.51	普通
	20 陕西债 78	26.4000	15	3.90	其他项目收益
	20 陕西债 79	10.0000	30	4.15	其他项目收益
	20 陕西债 80	11.0000	7	3.51	棚户区改造
2021 年陕西省政府专项债券（一~五十一期）、	21 陕西债 02	111.0000	10	3.39	普通
2021 年陕西省地方政府再融资专项债券（一~四期）	21 陕西债 03	116.5009	7	3.46	普通
	21 陕西债 05	101.1281	7	3.39	普通
	21 陕西债 09	25.0000	10	3.33	其他项目收益
	21 陕西债 10	2.7700	15	3.69	其他项目收益



债券名称	债券简称	发行规模(亿元)	发行期限(年)	票面利率(%)	债券类型
	21 陕西债 11	8.0900	20	3.75	其他项目收益
	21 陕西债 12	15.0000	30	3.90	其他项目收益
	21 陕西债 13	4.8200	20	3.75	其他项目收益
	21 陕西债 14	3.5000	30	3.90	其他项目收益
	21 陕西债 15	1.3400	10	3.33	其他项目收益
	21 陕西债 16	5.6300	20	3.75	其他项目收益
	21 陕西债 17	13.4200	10	3.33	其他项目收益
	21 陕西债 18	15.2000	20	3.75	其他项目收益
	21 陕西债 19	0.9200	10	3.33	其他项目收益
	21 陕西债 20	3.0200	20	3.75	其他项目收益
	21 陕西债 21	1.6000	10	3.33	其他项目收益
	21 陕西债 22	3.3000	15	3.69	其他项目收益
	21 陕西债 23	44.9600	20	3.75	其他项目收益
	21 陕西债 24	3.0000	15	3.69	其他项目收益
	21 陕西债 25	36.9000	20	3.75	其他项目收益
	21 陕西债 26	10.8100	5	3.20	其他项目收益
	21 陕西债 27	3.3500	7	3.34	其他项目收益
	21 陕西债 28	1.0000	10	3.33	其他项目收益
	21 陕西债 29	19.9300	20	3.75	其他项目收益
	21 陕西债 31	75.1964	5	3.00	普通
	21 陕西债 33	11.4000	5	2.96	其他项目收益
	21 陕西债 34	9.3100	10	3.11	其他项目收益
	21 陕西债 35	15.4400	15	3.45	其他项目收益
	21 陕西债 36	70.8200	20	3.48	其他项目收益
	21 陕西债 37	21.5700	7	3.07	其他项目收益
	21 陕西债 38	14.9000	10	3.11	其他项目收益
	21 陕西债 39	1.1500	15	3.45	其他项目收益
	21 陕西债 40	7.1400	20	3.48	其他项目收益
	21 陕西债 41	46.0000	10	3.16	支持中小银行发展
	21 陕西 45	1.7000	5	2.97	其他项目收益
	21 陕西 46	3.9500	7	3.11	其他项目收益
	21 陕西 47	12.5300	10	3.13	其他项目收益
	21 陕西 48	18.8100	15	3.50	其他项目收益
	21 陕西 49	49.3300	20	3.53	其他项目收益
	21 陕西 50	38.2000	30	3.67	其他项目收益
	21 陕西债 52	13.8600	7	3.22	其他项目收益
	21 陕西债 53	6.6300	10	3.25	其他项目收益
	21 陕西债 54	5.7400	15	3.61	其他项目收益



债券名称	债券简称	发行规模(亿元)	发行期限(年)	票面利率(%)	债券类型
	21 陕西债 55	66.5900	20	3.63	其他项目收益
	21 陕西债 56	8.0000	30	3.69	其他项目收益
	21 陕西债 60	3.8100	7	3.13	其他项目收益
	21 陕西债 61	6.3300	10	3.18	其他项目收益
	21 陕西债 62	23.5600	15	3.52	其他项目收益
	21 陕西债 63	79.4616	20	3.50	其他项目收益
	21 陕西债 64	23.5668	30	3.59	其他项目收益
	21 陕西债 66	4.0000	5	2.93	其他项目收益
	21 陕西债 67	9.2700	7	3.10	其他项目收益
	21 陕西债 68	4.1000	10	3.13	其他项目收益
	21 陕西债 69	10.3716	15	3.50	其他项目收益
	21 陕西债 70	22.9000	20	3.52	其他项目收益
2022 年陕西省政府专项债券（一~四十六期）和 2022 年陕西省地方政府再融资专项债券（一~十期）	22 陕西债 01	14.0000	10	3.02	其他项目收益
	22 陕西债 02	6.0000	15	3.24	其他项目收益
	22 陕西债 03	9.9900	20	3.30	其他项目收益
	22 陕西债 04	12.0000	30	3.47	其他项目收益
	22 陕西债 06	13.4600	7	2.95	其他项目收益
	22 陕西债 07	9.5500	10	3.06	其他项目收益
	22 陕西债 08	4.5500	15	3.37	其他项目收益
	22 陕西债 09	30.9900	20	3.44	其他项目收益
	22 陕西债 10	15.2500	30	3.52	其他项目收益
	22 陕西债 12	4.0000	5	2.73	其他项目收益
	22 陕西债 13	21.8200	7	2.96	其他项目收益
	22 陕西债 14	3.5500	10	3.06	其他项目收益
	22 陕西债 15	8.6500	15	3.28	其他项目收益
	22 陕西债 16	112.5100	20	3.37	其他项目收益
	22 陕西债 17	5.0000	30	3.54	其他项目收益
	22 陕西债 19	4.6000	7	2.93	其他项目收益
	22 陕西债 20	2.0000	15	3.22	其他项目收益
	22 陕西债 21	6.4000	20	3.32	其他项目收益
	22 陕西债 22	41.6800	30	3.50	其他项目收益
	22 陕西债 23	30.8658	10	2.91	普通
	22 陕西债 24	18.5000	3	2.51	普通
	22 陕西债 26	43.6471	5	2.77	普通
22 陕西债 27	1.3500	10	2.88	其他项目收益	
22 陕西债 28	57.0900	20	3.24	其他项目收益	
22 陕西债 29	14.5000	30	3.39	其他项目收益	
22 陕西债 31	30.0000	30	3.42	其他项目收益	
22 陕西债 33	8.0000	7	2.93	普通	



债券名称	债券简称	发行规模(亿元)	发行期限(年)	票面利率(%)	债券类型
	22 陕西债 34	2.1000	5	2.74	其他项目收益
	22 陕西债 35	14.4600	7	2.93	其他项目收益
	22 陕西债 36	12.0700	10	2.92	其他项目收益
	22 陕西债 37	10.1800	15	3.22	其他项目收益
	22 陕西债 38	40.2400	20	3.28	其他项目收益
	22 陕西债 39	33.0000	30	3.37	其他项目收益
	22 陕西债 40	9.4000	5	2.76	其他项目收益
	22 陕西债 41	5.9500	7	2.94	其他项目收益
	22 陕西债 42	12.7700	10	2.93	其他项目收益
	22 陕西债 43	7.7100	15	3.23	其他项目收益
	22 陕西债 44	184.2800	20	3.28	其他项目收益
	22 陕西债 45	13.9000	30	3.37	其他项目收益
	22 陕西债 50	31.0575	7	2.87	普通
	22 陕西债 51	32.4804	10	2.89	普通
	22 陕西债 52	2.8500	3	2.41	普通
	22 陕西债 55	86.1100	5	2.60	普通
	22 陕西债 56	23.5000	5	2.61	其他项目收益
	22 陕西债 57	9.2800	7	2.87	其他项目收益
	22 陕西债 58	5.3100	10	2.87	其他项目收益
	22 陕西债 59	40.1700	20	3.14	其他项目收益
	22 陕西债 60	5.0000	30	3.25	其他项目收益
	22 陕西债 61	6.3000	5	2.57	其他项目收益
	22 陕西债 62	8.1500	7	2.80	其他项目收益
	22 陕西债 63	6.6800	10	2.85	其他项目收益
	22 陕西债 64	1.9300	15	3.02	其他项目收益
	22 陕西债 65	73.0800	20	3.11	其他项目收益
	22 陕西债 66	10.6000	30	3.22	其他项目收益
	22 陕西债 68	72.9715	7	2.80	普通
	22 陕西债 69	1.1350	3	2.37	普通

资料来源：陕西省财政厅提供，中债资信整理

1、普通专项债券（含再融资）

陕西省政府公开发行的普通和再融资专项债券本息偿还资金主要来自政府性基金收入。2020~2022年，陕西省全省政府性基金收入分别为 2,104.36 亿元、2,381.71 亿元和 1,968.99 亿元，收入虽有一定波动，但整体规模仍较大。2020~2022 年陕西省全省政府性基金收入均值/本次跟踪评级范围内普通和再融资专项债券存续规模（1,423.8403 亿元）为 1.51 倍，考虑到各期债券到期时间较为分散，陕西省全省政府性基金收入可以覆盖上述债券本息的偿付。跟踪期内，上述债券到期本息均已按期、足额偿付，未出现逾期，预计未来上述债券到期本息均能按期、足额偿付。



2、土地储备和棚户区改造专项债券

土地储备专项债券的偿债资金来源为项目对应的国有土地使用权出让收入，棚户区改造专项债券的偿债资金来源为项目对应的国有土地使用权出让收入和安置房销售收入等专项收入，其中，国有土地使用权出让收入主要取决于区域房地产市场表现。2022年和2023年上半年，陕西省房地产开发投资额分别为4,254.79亿元和1,989.10亿元，同比降幅分别为4.2%和5.9%，仍呈现小幅下降趋势。同时，目前全国房地产市场仍保持较紧趋势，2022年和2023年上半年，陕西省商品房销售面积均同比呈现出较大幅度的下滑；综合考虑目前陕西省去库存成效以及全国房地产市场未来调控政策，预计短期内陕西省国有土地使用权出让收入或有小幅上升，但长期增长承压。

表 7：2020~2022 年及 2023 年上半年陕西省房地产市场运行情况

指标名称	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1~6 月
房地产开发投资额（亿元）	4,404.39	4,441.00	4,254.79	1,989.10
房地产开发投资额增速（%）	12.8	0.8	-4.2	-5.9
商品房销售面积（万平方米）	4,452.07	4,260.06	3,308.72	1,297.62
商品房销售面积增速（%）	1.2	-4.3	-22.3	-14.6
其中：住宅销售面积（万平方米）	3,902.39	3,886.63	2,954.14	1,173.10
住宅销售面积增速（%）	2.2	-0.4	-24	13.5

资料来源：陕西省财政厅提供，中债资信整理

表 8：2020~2022 年及 2023 年上半年陕西省政府性基金收入情况

指标名称	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1~6 月
政府性基金收入（亿元）	2,104.36	2,381.71	1,968.99	802.40
其中：国有土地使用权出让收入（亿元）	1,746.04	1,913.13	1,592.30	711.02
国有土地使用权出让收入增速（%）	22.34	9.57	16.66	18.70

资料来源：陕西省财政厅提供，中债资信整理

本次跟踪评级范围内，陕西省政府共发行 2 期土地储备专项债券（2019 年发行 2 期）；截至 2023 年 11 月 30 日，均处在存续期内。截至 2023 年 9 月末，处在存续期内的债券所对应募投项目已收储土地面积合计 11,446.93 亩，已出让 6,974.52 亩，平均出让价格为 94.05 万元/亩，累计实现出让收入 65.59 亿元。跟踪期内，上述土地储备专项债券的到期本息均已按期、足额偿付，未出现逾期，预计未来上述债券到期本息均能按期、足额偿付。

本次跟踪评级范围内，陕西省政府共发行 11 期棚户区改造专项债券（2018 年发行 2 期、2019 年发行 5 期、2020 年发行 4 期）；截至 2023 年 11 月 30 日，均处在存续期内。截至 2023 年 9 月末，处在存续期内的债券所对应募投项目累计实现收入 404.24 亿元（土地出让收入 377.21 亿元、安置房销售收入 14.89 亿元、其他收入 12.68 亿元）。跟踪期内，上述棚户区改造专项债券的到期本息均已按期、足额偿付，未出现逾期，预计未来上述债券到期本息均能按期、足额偿付。

3、收费公路专项债券

收费公路专项债券偿债资金主要来源于项目对应的通行费收入和专项收入。截至 2022 年底，陕西



省收费公路里程 7,801.9 公里，占公路总里程 185,606.9 公里的 4.2%。其中，高速公路 6,682.3 公里，一级公路 991.7 公里，二级公路 107.0 公里，独立桥梁隧道 20.9 公里，分别占收费公路里程的 85.65%、12.71%、1.37%和 0.27%。通行费收入方面，近年陕西省车辆通行费收入呈现一定波动，2020 年通行费收入同比大幅下滑，2021 年则再度恢复至较大规模，2022 年受疫情减少出行等因素影响，通行费收入同比下降 12.40%。

表 9：2019~2022 年陕西省公路运输情况

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年
公路客运量（亿人）	5.89	3.00	1.28	0.85
公路客运量累计同比（%）	-2.10	-49.88	-56.75	-41.03
公路旅客周转量（亿人公里）	279.71	148.80	107.97	62.70
公路旅客周转量累计同比（%）	-2.50	-46.80	-31.49	-36.53
公路货运量（亿吨）	10.98	11.60	12.27	12.10
公路货运量累计同比（%）	4.00	5.70	5.74	-0.58
公路货物周转量（亿吨公里）	1731.42	1831.10	1818.67	1871.00
公路货物周转量累计同比（%）	3.90	5.80	-0.68	0.49

资料来源：陕西省财政厅提供，中债资信整理

表 10：2020~2022 年陕西省车辆通行费收入情况

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年
政府性基金收入（亿元）	2,104.36	2,381.71	1,968.99	802.40
其中：车辆通行费收入（亿元）	235.55	158.62	236.2	206.90
车辆通行费收入增速（%）	22.36	-32.66	48.91	-12.40

资料来源：陕西省财政厅提供，中债资信整理

本次跟踪评级范围内，陕西省政府共发行 3 期收费公路专项债券（2018 年发行 1 期、2019 年发行 2 期）；截至 2023 年 11 月 30 日，有 3 期处在存续期内/均处在存续期内。截至 2023 年 9 月末，处在存续期内的债券所对应募投项目大多处在建设期，实现收入规模较小，应付本息由政府通过政府性基金预算中的专项收入等统筹安排偿付。跟踪期内，上述收费公路专项债券的到期本息均已按期、足额偿付，未出现逾期，预计未来上述债券到期本息均能按期、足额偿付。

4、支持中小银行专项债券

本次跟踪评级范围内，陕西省政府共发行 1 期支持中小银行发展专项债券（2021 年发行 1 期）；截至 2023 年 11 月 30 日，均处在存续期内。截至 2023 年 9 月末，用款银行资产总额为 6,310.48 亿元，所有者权益总额为 302.13 亿元，跟踪期内分别实现收入和利润总额 467.65 亿元和 54.85 亿元。根据偿付条款分析，上述债券本金将自 2027 年起每年等额进行偿付，年度应付利息为 1.61 亿元，用款银行收入可以实现覆盖。跟踪期内，上述支持中小银行发展专项债券的到期利息均已按期、足额偿付，未出现逾期，预计未来上述债券到期本息均能按期、足额偿付。



5、其他项目收益专项债券

本次跟踪评级范围内，陕西省政府共发行 162 期其他项目收益专项债券（2019 年发行 5 期、2020 年发行 61 期、2021 年发行 50 期、2022 年发行 46 期）；截至 2023 年 11 月 30 日，均处在存续期内。截至 2023 年 9 月末，处在存续期内的债券所对应募投资项目累计实现收入 540.90 亿元。跟踪期内，上述其他项目收益专项债券的到期本息均已按期、足额偿付，未出现逾期，预计未来上述债券到期本息均能按期、足额偿付。

综上所述，中债资信维持 2015 年陕西省政府专项债券（四期、八期、十二期）、2016 年陕西省政府专项债券（四期、八期、十二期、十六期）、2017 年陕西省政府专项债券（二期、六期）、2018 年陕西省政府专项债券（三期、四期、六期、八期、十一期、十五期、十六期）、2019 年陕西省政府专项债券（二~四期、六~十五期、十七~十九期）、2020 年陕西省政府专项债券（一~五十九期、六十一~六十六期）、2020 年陕西省地方政府再融资专项债券（一~三期）、2021 年陕西省政府专项债券（一~五十一期）、2021 年陕西省地方政府再融资专项债券（一~四期）、2022 年陕西省政府专项债券（一~四十六期）和 2022 年陕西省地方政府再融资专项债券（一~十期）的信用等级均为 AAA。

附件一：

地方政府专项债券信用等级符号及含义

中债资信地方政府专项债券信用评级等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。其中，AAA 级可用“-”符号进行微调，表示信用等级略低于本等级；AA 级至 B 级可用“+”或“-”符号进行微调，表示信用等级略高于或低于本等级。各信用等级符号含义如下：

等级符号	等级含义
AAA	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况极好，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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况很好，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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况较好，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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况一般，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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况较差，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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况很差，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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况极差，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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况极差，基本不能偿还债务。
C	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况极差，不能偿还债务。



附件二：

评级模型核心指标

一级指标	二级指标	模型得分
经济实力	实际地区生产总值	1
	人均地区生产总值	1
财政实力	全地区政府综合财力	1
	财政收入稳定性及收支平衡性评价	1
	债务余额/政府综合财力	3
政府治理	财政和债务管理情况	1
调整因素		无调整
增信措施		无
债券信用等级		AAA

注：模型得分体现该指标表现评价，1为最优，6为最差。



附件三：

陕西省经济、财政和债务数据

相关数据	2020年	2021年	2022年
地区生产总值（亿元）	26,181.86	29,800.98	32,772.68
人均地区生产总值（元）	66,292	75,360	82,885
地区生产总值增长率（%）	2.2	6.5	4.3
全社会固定资产投资增速（%）	3.6	-3	8.1
社会消费品零售总额（亿元）	9,605.92	10,250.50	10,401.61
进出口总额（亿元）	3,775.44	4,757.75	4,835.34
三次产业结构	8.7:43.4:47.9	8.1:46.3:45.6	7.9:48.6:43.5
第一产业增加值（亿元）	2,267.54	2,409.39	2,575.34
第二产业增加值（亿元）	11,362.58	13,802.52	15,934.48
第三产业增加值（亿元）	12,551.74	13,589.07	14,264.23
常住人口数量（万人）	3,952.90	3,954.00	3,956.00
面积（万平方公里）	20.58	20.58	20.58
城镇居民人均可支配收入（元）	37,868	40,713	42,431
全省一般公共预算收入（亿元）	2,257.31	2,775.42	3,311.57
其中：税收收入（亿元）	1,752.14	2,237.04	2,682.85
全省税收收入/一般公共预算收入（%）	77.62	80.6	81.01
省本级一般公共预算收入（亿元）	576.2	737.15	934.39
其中：税收收入（亿元）	471.47	607.92	797.16
全省政府性基金收入（亿元）	2,104.36	2,381.71	1,968.99
省本级政府性基金收入（亿元）	187.8	265.5	225.97
全省转移性收入（亿元）	2,963.50	2,903.59	3,252.42
全省国有资本经营收入（亿元）	116.85	124.38	187.3
省本级国有资本经营收入（亿元）	9.74	9.78	31.18
全省综合财力（亿元）	7,678.35	8,206.27	8,738.75
全省政府债务（亿元）	7,436.35	8,687.60	9,786.90
其中：省本级政府债务（亿元）	1,539.39	1,887.40	1,989.33
全省政府债务/综合财力（%）	96.85	105.87	111.99

资料来源：陕西统计局网站、陕西财政厅提供，中债资信整理



信用评级报告声明

（一）中债资信评估有限责任公司（以下简称“中债资信”）对陕西省政府公开发行专项债券的跟踪信用等级评定是根据财政部相关政策文件要求，以中债资信的评级方法为依据，在参考评级模型处理结果的基础上，通过信用评审委员的专业经验判断而确定的。

（二）中债资信所评定的受评债券信用等级仅反映受评债券信用风险的大小，并非是对其是否违约的直接判断。

（三）中债资信对受评债券信用风险的判断是建立在中债资信对宏观经济环境预测基础之上，综合考虑债券发行主体当前的经济实力、财政实力、债务状况、政府治理水平、外部支持和债券偿还保障措施等因素后对受评债券未来偿还能力的综合评估，而不是仅反映评级时点受评债券的信用品质。

（四）中债资信及其相关信用评级分析师、信用评审委员与受评债券发行主体之间，不存在任何影响评级客观、独立、公正的关联关系；本报告的评级结论是中债资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，中债资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了客观、独立、公正的原则，未因受评债券发行主体和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

（五）本报告用于相关决策参考，并非某种决策的结论、建议等。

（六）本报告中引用的相关资料主要来自债券发行主体提供以及公开信息，中债资信无法对所引用资料的真实性及完整性负责。

（七）本报告所采用的评级符号体系仅适用于中债资信针对中国区域（不含港澳台）的信用评级业务，与非依据该区域评级符号体系得出的评级结果不具有可比性。

（八）本报告所评定的信用等级在债券存续期内有效；在有效期内，该信用等级有可能根据中债资信跟踪评级的结论发生变化。

（九）本报告版权归中债资信所有，未经书面许可，任何人不得对报告进行任何形式的发布和复制。

独立公正 开拓创新

服务至上 专业求真



地 址：北京市西城区月坛南街1号院1号楼2层2-201
业务专线：010-88090123
传 真：010-88090162
网 站：www.chinaratings.com.cn



公司微信