

山西省政府债券

2024 年跟踪评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2024〕10588号

联合资信评估股份有限公司通过对山西省人民政府 2021 年以来发行的存续期内政府债券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~三期、五期~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（二期~四期、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）、2022 年山西省政府再融资专项债券（一期~五期）、2023 年山西省政府一般债券（一期~八期）、2023 年山西省政府专项债券（一期~四十三期）、2023 年山西省政府再融资一般债券（一期~九期）、2023 年山西省政府再融资专项债券（一期~九期）、2024 年山西省政府一般债券（一期~六期）、2024 年山西省政府专项债券（一期~二十六期）、2024 年山西省政府再融资一般债券（一期~七期、包含续发）、2024 年山西省政府再融资专项债券（一期~十一期）的信用等级为 AAA。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二四年十一月二十九日

Add: 17/F, PICC Building, 2, Jianguomenwai Street, Beijing PRC:100022

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层 邮编:100022

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

声 明

一、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。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、本报告系联合资信接受山西省财政厅委托所出具，除因本次评级事项联合资信与山西省财政厅构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与山西省财政厅不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、本报告引用的资料主要来自公开资料、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。

四、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。

五、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。

六、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。

七、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。

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 2024 年跟踪评级报告

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~三期、五期~八期）	234.7981	AAA	AAA
2021 年山西省政府专项债券（一期~三十八期）	583.0000	AAA	AAA
2021 年山西省政府再融资一般债券（二期~四期、七期）	168.0400	AAA	AAA
2021 年山西省政府再融资专项债券（一期、三期）	17.3000	AAA	AAA
2022 年山西省政府一般债券（一期~九期）	242.7094	AAA	AAA
2022 年山西省政府专项债券（一期~三十三期）	684.0000	AAA	AAA
2022 年山西省政府再融资一般债券（一期~六期）	209.4810	AAA	AAA
2022 年山西省政府再融资专项债券（一期~五期）	212.4700	AAA	AAA
2023 年山西省政府一般债券（一期~八期）	220.3139	AAA	AAA
2023 年山西省政府专项债券（一期~四十三期）	603.0000	AAA	AAA
2023 年山西省政府再融资一般债券（一期~九期）	322.5900	AAA	AAA
2023 年山西省政府再融资专项债券（一期~九期）	120.6480	AAA	AAA
2024 年山西省政府一般债券（一期~六期）	222.1869	AAA	AAA
2024 年山西省政府专项债券（一期~二十六期）	609.0000	AAA	AAA
2024 年山西省政府再融资一般债券（一期~七期、包含续发）	370.0720	AAA	AAA
2024 年山西省政府再融资专项债券（一期~十一期）	181.4860	AAA	AAA

评级观点

- 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。
- 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，山西省经济面临一定增长压力。
- 受益于煤炭相关产业拉动，山西省综合财力不断增强；中央对山西的转移支付持续增长；受房地产市场景气度下降影响，政府性基金收入持续减少。
- 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，山西省建立了政府债务管理和风险防范机制，总体债务风险可控。

本次评级使用的评级方法、模型

评级方法 地方政府信用评级方法 V3.0.202006

评级模型 地方政府信用评级模型（打分表）V3.0.202006

本次评级打分表及结果

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经济及政府治理风险	B	经济实力	地区经济规模	2
			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	F2	财政实力	1	
		债务状况	2	
指示评级				aaa
外部支持				+1
评级结果				AAA

评价结果说明：本次评级指示级别、外部支持调整因素和调整幅度较上次评级无变动

基础数据

项目	2021年	2022年	2023年
地区生产总值（亿元）	22590.16	25642.59	25698.18
地区生产总值增速（%）	9.1	4.4	5.0
人均地区生产总值（元）	64821	73675	73984
三次产业结构	5.7:49.6:44.7	5.2:54.0:40.8	5.4:51.9:42.7
工业增加值（亿元）	10159.26	12758.60	12263.26
固定资产投资（亿元）	8529.25	9032.48	8436.34
固定资产投资增速（%）	8.7	5.9	-6.6
社会消费品零售总额（亿元）	7747.3	7562.7	7981.8
进出口总额（亿元）	2230.3	1845.6	1693.7
城镇化率（%）	63.42	63.96	64.97
人均可支配收入（元）	27426	29178	30924
一般公共预算收入（亿元）	2834.47	3453.99	3479.37
其中：税收收入（亿元）	2094.72	2696.55	2557.05
一般公共预算收入增长率（%）	23.42	21.86	0.73
一般公共预算收入总计（亿元）	6366.81	7460.31	7762.77
一般公共预算支出合计（亿元）	5046.62	5876.50	6345.61
财政自给率（%）	56.17	58.78	54.83
政府性基金收入（亿元）	980.45	628.98	601.77
上级补助收入（亿元）	2272.13	2581.91	2608.22
地方综合财力（亿元）	6087.05	6664.88	6689.36
地方政府直接债务余额（亿元）	5412.99	6285.79	7082.52
地方政府债务限额（亿元）	5692.04	6506.04	7221.44
地方政府负债率（%）	23.96	24.51	27.56
地方政府债务率（%）	88.93	94.31	105.88

注：1. 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；2. 城镇化率为常住人口城镇化率
 资料来源：联合资信根据公开资料和山西省财政厅提供资料整理

评级项目组

项目负责人：丁 晓 dingxiao@lhratings.com

项目组成员：许狄龙 xudl@lhratings.com | 朱玉洁 zhuyj@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.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）



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 2023 年国民经济和社会发展统计公报》，截至 2023 年底，山西省常住人口 3465.99 万人，其中城镇常住人口 2252.01 万人，占常住人口的比重为 64.97%。2023 年，山西省实现地区生产总值 25698.18 亿元，按不变价格计算，增长 5.0%；人均地区生产总值为 7.40 万元。同年，山西省居民人均可支配收入 3.09 万元，同比增长 6.0%；其中，城镇居民人均可支配收入 4.13 万元，同比增长 4.5%；农村居民人均可支配收入 1.77 万元，同比增长 8.3%。

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 2024 年 11 月 15 日，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 225 只，债券余额合计 5001.0953 亿元，其中新增一般债券 30 只，债券余额合计 920.0083 亿元；新增专项债券 140 只，债券余额合计 2479.00 亿元；再融资一般债券 28 只，债券余额合计 1070.183 亿元；再融资专项债券 27 只，债券余额合计 531.9040 亿元，具体债券存续情况如下所示。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。

图 1 • 截至本报告出具日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	20.3400	2021-04-02	2026-04-02	3.25
2021 年山西省政府再融资一般债券（二至三期）	21 山西 03/21 山西 03/山西 2103	40.1500	2021-04-02	2026-04-02	3.25
	21 山西 04/21 山西 04/山西 2104	40.1400	2021-04-02	2028-04-02	3.43
2021 年山西省政府一般债券（二至三期）	21 山西债 05/21 山西 05/山西 2105	19.1600	2021-05-28	2026-05-28	3.15
	21 山西债 06/21 山西 06/山西 2106	76.4800	2021-05-28	2028-05-28	3.28
2021 年山西省政府专项债券（一至四期）	21 山西债 07/21 山西 07/山西 2107	21.7000	2021-05-28	2031-05-28	3.33
	21 山西债 08/21 山西 08/山西 2108	41.7300	2021-05-28	2036-05-28	3.68
	21 山西债 09/21 山西 09/山西 2109	11.5000	2021-05-28	2041-05-28	3.80
	21 山西债 10/21 山西 10/山西 2110	13.6000	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	20.9700	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	36.2400	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	16.4000	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	4.6000	2021-06-23	2026-06-23	3.25
	21 山西债 15/21 山西 15/山西 2115	20.0000	2021-06-23	2051-06-23	3.94
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	13.4100	2021-07-08	2031-07-08	3.33

	21 山西债 19/21 山西 19/山西 2119	24.1700	2021-07-08	2036-07-08	3.70
	21 山西债 20/21 山西 20/山西 2120	13.9500	2021-07-08	2041-07-08	3.75
	21 山西债 21/21 山西 21/山西 2121	10.0000	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	10.7200	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	38.7600	2021-08-06	2031-08-06	3.09
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	4.1200	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	3.9300	2021-08-06	2031-08-06	3.09
2021 年山西省政府大水网建设专项债券（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	2.2000	2021-08-06	2036-08-06	3.48
	21 山西债 29/21 山西 29/山西 2129	2.0000	2021-08-06	2041-08-06	3.53
	21 山西债 30/21 山西 30/山西 2130	2.8000	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	20.0000	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 山西债 32/山西 2132	8.4800	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 山西债 33/山西 2133	46.7400	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 山西债 34/山西 2134	17.0100	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 山西债 35/山西 2135	16.8200	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 山西债 36/山西 2136	10.0000	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 山西债 37/山西 2137	16.0800	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 山西债 38/山西 2138	29.6600	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 山西债 39/山西 2139	26.7600	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 山西债 42/山西 2142	51.5100	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 山西债 43/山西 2143	0.9000	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 山西债 40/山西 2140	7.9100	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 山西债 41/山西 2141	4.3000	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山西债44/山西 2144	23.6381	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山西债45/山西 2145	1.0400	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山西债46/山西 2146	26.1300	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山西债47/山西 2147	58.9100	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山西债48/山西 2148	44.9600	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山西债49/山西 2149	19.7800	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山西债50/山西 2150	12.9200	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山西债51/山西 2151	2.0200	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山西债52/山西 2152	5.6200	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山西债53/山西 2153	15.0000	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山西债54/山西 2154	8.8000	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山西债55/山西 2155	2.9000	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山西债56/山西 2156	16.1800	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山西债01/山西 2201	28.5100	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山西债02/山西 2202	5.7200	2022-02-07	2032-02-07	2.96
	22山西03/22山西债03/山西 2203	10.7700	2022-02-07	2037-02-07	3.23
	22山西04/22山西债04/山西 2204	11.5400	2022-02-07	2042-02-07	3.30
	22山西05/22山西债05/山西 2205	5.1500	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山西债06/山西 2206	2.5300	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山西债07/山西 2207	60.3600	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山西债08/山西 2208	20.0000	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山西债17/山西 2217	16.5500	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山西债18/山西 2218	29.5000	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	14.3400	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	32.0700	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	38.9200	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	14.1800	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	10.0000	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	18.0000	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	8.0000	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	14.8500	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	4.9900	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	59.9700	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	4.3500	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	26.3300	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	3.0000	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	10.5700	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	35.8700	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	149.9700	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	4.7000	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	16.2900	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	21.8600	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	3.6600	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	46.1852	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	1.5000	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	45.6000	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	82.1500	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	106.4900	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	27.2100	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	50.6400	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	12.6200	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	2.8800	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	7.8400	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	13.5909	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	25.2410	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	22.6000	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	50.6633	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	61.5500	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	9.0400	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	43.4250	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	21.9350	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	12.3000	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	1.8000	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	4.5000	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	10.3000	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	6.0500	2022-11-24	2027-11-24	2.74
2023年山西省政府一般债券（一期）	23山西01/23山西债01/山西 2301	14.2100	2023-02-01	2030-02-01	2.97
2023年山西省政府专项债券（一期）	23山西02/23山西债02/山西 2302	20.5500	2023-02-01	2033-02-01	3.02
2023年山西省政府专项债券（二期）	23山西03/23山西债03/山西 2303	40.2100	2023-02-01	2038-02-01	3.16

2023年山西省政府专项债券（三期）	23山西04/23山西债04/山西2304	76.5100	2023-02-01	2043-02-01	3.23
2023年山西省政府专项债券（四期）	23山西05/23山西债05/山西2305	3.9600	2023-02-01	2053-02-01	3.38
2023年山西省政府专项债券（五期）	23山西06/23山西债06/山西2306	46.8900	2023-02-01	2053-02-01	3.38
2023年山西省政府棚户区改造专项债券（一期）— 2023年山西省政府专项债券（六期）	23山西07/23山西债07/山西2307	6.4300	2023-02-01	2033-02-01	3.02
2023年山西省政府收费公路专项债券（一期） —2023年山西省政府专项债券（七期）	23山西08/23山西债08/山西2308	4.2000	2023-02-01	2043-02-01	3.23
2023年山西省政府一般债券（二期）	23山西09/山西2309/23山西09	124.5875	2023-04-03	2028-04-03	2.80
2023年山西省政府专项债券（八期）	23山西10/山西2310/23山西10	4.9550	2023-04-03	2033-04-03	3.01
2023年山西省政府专项债券（九期）	23山西11/山西2311/23山西11	30.7350	2023-04-03	2038-04-03	3.15
2023年山西省政府专项债券（十期）	23山西12/山西2312/23山西12	27.1800	2023-04-03	2043-04-03	3.22
2023年山西省政府专项债券（十一期）	23山西13/山西2313/23山西13	1.6300	2023-04-03	2053-04-03	3.33
2023年山西省政府收费公路专项债券（二期） —2023年山西省政府专项债券（十二期）	23山西14/山西2314/23山西14	18.5500	2023-04-03	2043-04-03	3.22
2023年山西省政府棚户区改造专项债券（二期）— 2023年山西省政府专项债券（十三期）	23山西15/山西2315/23山西15	22.3900	2023-04-03	2033-04-03	3.01
2023年山西省政府黄河流域生态保护和高质量发展专项 债券（一期）—2023年山西省政府专项债券（十四 期）	23山西16/山西2316/23山西16	3.7100	2023-04-03	2033-04-03	3.01
2023年山西省政府再融资一般债券（一期）	23山西17/山西2317/23山西17	49.2200	2023-04-03	2030-04-03	2.95
2023年山西省政府再融资一般债券（二期）	23山西18/23山西债18/山西2318	36.3000	2023-04-20	2026-04-20	2.59
2023年山西省政府再融资一般债券（三期）	23山西19/23山西债19/山西2319	36.3000	2023-04-20	2033-04-20	2.93
2023年山西省政府一般债券（三期）	23山西20/23山西债20/山西2320	4.2025	2023-06-01	2026-06-01	2.41
2023年山西省政府专项债券（十五期）	23山西21/23山西债21/山西2321	3.3200	2023-06-01	2033-06-01	2.81
2023年山西省政府专项债券（十六期）	23山西22/23山西债22/山西2322	8.3100	2023-06-01	2038-06-01	2.97
2023年山西省政府专项债券（十七期）	23山西23/23山西债23/山西2323	22.2300	2023-06-01	2043-06-01	3.07
2023年山西省政府专项债券（十八期）	23山西24/23山西债24/山西2324	1.2400	2023-06-01	2053-06-01	3.18
2023年山西省政府棚户区改造专项债券（三期）— 2023年山西省政府专项债券（十九期）	23山西25/23山西债25/山西2325	7.0000	2023-06-01	2033-06-01	2.81
2023年山西省政府一般债券（四期）	23山西26/23山西债26/山西2326	29.7771	2023-07-03	2030-07-03	2.75
2023年山西省政府再融资一般债券（四期）	23山西27/23山西债32/山西2332	73.6200	2023-07-03	2030-07-03	2.75
2023年山西省政府再融资专项债券（一期）	23山西28/23山西债33/山西2333	3.5000	2023-07-03	2030-07-03	2.75

2023年山西省政府再融资专项债券（二期）	23 山西 29/23 山西债 34/23 山西 10	4.9550	2023-04-03	2033-04-03	3.01
2023年山西省政府专项债券（二十期）	23 山西 30/23 山西债 27/山西 2327	3.9268	2023-07-03	2033-07-03	2.76
2023年山西省政府专项债券（二十一期）	23 山西 31/23 山西债 28/山西 2328	0.5000	2023-07-03	2038-07-03	2.93
2023年山西省政府专项债券（二十二期）	23 山西 32/23 山西债 29/山西 2329	2.6050	2023-07-03	2043-07-03	3.02
2023年山西省政府专项债券（二十三期）	23 山西 33/23 山西债 30/山西 2330	0.5182	2023-07-03	2053-07-03	3.13
2023年山西省政府收费公路专项债券（三期） —2023年山西省政府专项债券（二十四期）	23 山西 34/23 山西债 31/山西 2331	4.8000	2023-07-03	2043-07-03	3.02
2023年山西省政府一般债券（五期）	23 山西 35/23 山西债 35/山西 2335	16.6800	2023-08-03	2030-08-03	2.73
2023年山西省政府专项债券（二十五期）	23 山西 36/23 山西债 36/山西 2336	0.4500	2023-08-03	2033-08-03	2.75
2023年山西省政府专项债券（二十六期）	23 山西 37/23 山西债 37/山西 2337	5.0000	2023-08-03	2043-08-03	3.01
2023年山西省政府收费公路专项债券（四期） —2023年山西省政府专项债券（二十七期）	23 山西 38/23 山西债 38/山西 2338	20.2000	2023-08-03	2043-08-03	3.01
2023年山西省政府一般债券（六期）	23 山西 39/23 山西债 39/23 山西 债 39（柜台）/山西 2339	5.8300	2023-09-14	2026-09-14	2.64
2023年山西省政府一般债券（七期）	23 山西 40/23 山西债 40/山西 2340	18.2808	2023-09-11	2033-09-11	2.77
2023年山西省政府专项债券（二十八期）	23 山西 41/23 山西债 41/山西 2341	3.8600	2023-09-11	2033-09-11	2.77
2023年山西省政府专项债券（二十九期）	23 山西 42/23 山西债 42/山西 2342	34.9236	2023-09-11	2038-09-11	3.01
2023年山西省政府专项债券（三十期）	23 山西 43/23 山西债 43/山西 2343	24.4964	2023-09-11	2043-09-11	3.06
2023年山西省政府专项债券（三十一期）	23 山西 44/23 山西债 44/山西 2344	3.6300	2023-09-11	2053-09-11	3.07
2023年山西省政府棚户区改造专项债券（四期）— 2023年山西省政府专项债券（三十二期）	23 山西 45/23 山西债 45/山西 2345	3.5100	2023-09-11	2033-09-11	2.77
2023年山西省政府收费公路专项债券（五期） —2023年山西省政府专项债券（三十三期）	23 山西 46/23 山西债 46/山西 2346	0.8900	2023-09-11	2043-09-11	3.06
2023年山西省政府收费公路专项债券（六期） —2023年山西省政府专项债券（三十四期）	23 山西 47/23 山西债 47/山西 2347	0.7300	2023-09-11	2053-09-11	3.07
2023年山西省政府再融资一般债券（五期）	23 山西 48/23 山西债 48/山西 2348	26.0000	2023-09-11	2033-09-11	2.87
2023年山西省政府再融资专项债券（三期）	23 山西 49/23 山西债 49/23 山西 67	10.7680	2023-12-01	2038-12-01	3.09
2023年山西省政府再融资专项债券（四期）	23 山西 50/23 山西债 50/山西 2350	28.0800	2023-09-11	2033-09-11	2.87
2023年山西省政府专项债券（三十五期）	23 山西 51/23 山西债 51/山西 2351	8.8120	2023-09-28	2033-09-28	2.83

2023年山西省政府专项债券（三十六期）	23山西52/23山西债52/山西 2352	25.9950	2023-09-28	2038-09-28	3.10
2023年山西省政府专项债券（三十七期）	23山西53/23山西债53/山西 2353	42.2500	2023-09-28	2043-09-28	3.13
2023年山西省政府专项债券（三十八期）	23山西54/23山西债54/山西 2354	16.2250	2023-09-28	2053-09-28	3.13
2023年山西省政府棚户区改造专项债券（五期）— 2023年山西省政府专项债券（三十九期）	23山西55/23山西债55/山西 2355	23.9200	2023-09-28	2033-09-28	2.97
2023年山西省政府收费公路专项债券（七期） —2023年山西省政府专项债券（四十期）	23山西56/23山西债56/山西 2356	0.5700	2023-09-28	2053-09-28	3.18
2023年山西省政府再融资一般债券（六期）	23山西57/山西2357/23山西57	15.9300	2023-10-19	2028-10-19	2.67
2023年山西省政府再融资专项债券（五期）	23山西58/山西2358/23山西58	6.9000	2023-10-19	2028-10-19	2.82
2023年山西省政府一般债券（八期）	23山西59/23山西债59/山西 2359	6.7460	2023-11-01	2028-11-01	2.76
2023年山西省政府专项债券（四十一期）	23山西60/23山西债60/山西 2360	9.5200	2023-11-01	2028-11-01	2.80
2023年山西省政府再融资一般债券（七期）	23山西61/23山西债61/山西 2361	12.5000	2023-11-01	2028-11-01	2.77
2023年山西省政府再融资专项债券（六期）	23山西62/23山西债62/23山西 12	27.1800	2023-04-03	2043-04-03	3.22
2023年山西省政府再融资一般债券（八期）	23山西63/23山西债63/山西 2363	69.6400	2023-11-17	2030-11-17	2.86
2023年山西省政府再融资专项债券（七期）	23山西64/23山西债64/23山西 13	1.6300	2023-04-03	2053-04-03	3.33
2023年山西省政府再融资专项债券（八期）	23山西65/23山西债65/23山西 58	6.9000	2023-10-19	2028-10-19	2.82
2023年山西省政府再融资专项债券（九期）	23山西66/23山西债66/23山西 11	30.7350	2023-04-03	2038-04-03	3.15
2023年山西省政府专项债券（四十二期）	23山西67/山西2367/23山西67	10.7680	2023-12-01	2038-12-01	3.09
2023年山西省政府棚户区改造专项债券（六期）— 2023年山西省政府专项债券（四十三期）	23山西68/山西2368/23山西68	4.9000	2023-12-01	2033-12-01	2.96
2023年山西省政府再融资一般债券（九期）	23山西69/山西2369/23山西69	3.0800	2023-12-01	2030-12-01	2.79
2024年山西省政府一般债券（一期）	24山西01/山西2401/24山西债 01	19.0700	2024-02-01	2029-02-01	2.43
2024年山西省政府一般债券（二期）	24山西02/24山西02/山西2402	68.5900	2024-03-13	2031-03-13	2.41
2024年山西省政府再融资一般债券（一期）	24山西03/山西2403/24山西03	24.7500	2024-03-13	2031-03-13	2.41
2024年山西省政府再融资专项债券（一期）	24山西04/山西2404/24山西04	3.9380	2024-03-13	2031-03-13	2.41
2024年山西省政府再融资专项债券（二期）	24山西05/山西2405/24山西05	10.8300	2024-03-13	2031-03-13	2.41
2024年山西省政府再融资专项债券（三期）	24山西06/山西2406/24山西06	2.8500	2024-03-13	2031-03-13	2.41
2024年山西省政府一般债券（三期）	山西2407/24山西07/24山西债 07	27.9800	2024-04-30	2031-04-30	2.35
2024年山西省政府专项债券（一期）	山西2408/24山西08/24山西债 08	13.0000	2024-04-30	2044-04-30	2.66
2024年山西省政府再融资一般债券（二期）	山西2409/24山西09/24山西债 09	113.7310	2024-04-30	2031-04-30	2.35

2024年山西省政府再融资一般债券（二期）第一次续发行	24山西债09（续发）/24山西09（续发）/山西2409（续发）	39.5600	2024-04-30	2031-04-30	2.35
2024年山西省政府再融资一般债券（二期）第二次续发行	24山西债09（续发2）/24山西09（续发2）/山西2409（续发2）	27.3110	2024-04-30	2031-04-30	2.35
2024年山西省政府再融资专项债券（四期）	24山西债10/山西2410/24山西10	22.7300	2024-04-30	2031-04-30	2.40
2024年山西省政府再融资专项债券（五期）	24山西债11/24山西11/山西2411	28.5400	2024-04-30	2031-04-30	2.35
2024年山西省政府一般债券（四期）	山西2412/24山西12/24山西债12	20.4898	2024-06-03	2034-06-03	2.40
2024年山西省政府专项债券（二期）	24山西债13/24山西13/山西2413	10.8800	2024-06-03	2034-06-03	2.40
2024年山西省政府专项债券（三期）	24山西债14/24山西14/山西2414	30.7650	2024-06-03	2039-06-03	2.50
2024年山西省政府专项债券（四期）	24山西15/山西2415/24山西债15	47.5641	2024-06-03	2044-06-03	2.56
2024年山西省政府专项债券（五期）	24山西债16/山西2416/24山西16	20.5300	2024-06-03	2054-06-03	2.64
2024年山西省政府棚户区改造专项债券（一期）— 2024年山西省政府专项债券（六期）	24山西债17/山西2417/24山西17	16.9900	2024-06-03	2034-06-03	2.40
2024年山西省政府再融资一般债券（三期）	24山西债18/24山西18/山西2418	113.2600	2024-06-24	2034-06-24	2.35
2024年山西省政府再融资专项债券（六期）	24山西债19/24山西19/山西2419	16.3780	2024-06-24	2034-06-24	2.35
2024年山西省政府一般债券（五期）	24山西债20/山西2420/24山西20	48.8500	2024-07-11	2034-07-11	2.34
2024年山西省政府专项债券（七期）	24山西债21/24山西21/山西2421	1.7000	2024-07-31	2034-07-31	2.26
2024年山西省政府专项债券（八期）	山西2422/24山西22/24山西债22	2.4700	2024-07-31	2039-07-31	2.37
2024年山西省政府专项债券（九期）	24山西23/山西2423/24山西债23	19.8800	2024-07-31	2044-07-31	2.46
2024年山西省政府专项债券（十期）	24山西债24/24山西24/山西2424	22.0400	2024-07-31	2054-07-31	2.49
2024年山西省政府专项债券（十一期）	24山西25/山西2425/24山西债25/24山西债25（柜台）	171.3200	2024-07-31	2034-07-31	2.26
2024年山西省政府专项债券（十二期）	24山西债26/山西2426/24山西26	9.0400	2024-07-31	2034-07-31	2.26
2024年山西省政府再融资专项债券（七期）	24山西债27/24山西27/山西2427	10.9200	2024-07-31	2034-07-31	2.26
2024年山西省政府一般债券（六期）	24山西28/24山西债28/山西2428/24山西债28（柜台）	37.2071	2024-08-27	2029-08-27	2.20
2024年山西省政府棚户区改造专项债券（三期）— 2024年山西省政府专项债券（十三期）	24山西债29/24山西29/山西2429	1.6400	2024-08-22	2034-08-22	2.24

2024年山西省政府收费公路专项债券（一期）—2024年山西省政府专项债券（十四期）	24山西30/24山西债30/山西2430	29.6200	2024-08-22	2044-08-22	2.40
2024年山西省政府专项债券（十五期）	24山西债31/24山西31/山西2431	8.4600	2024-08-22	2034-08-22	2.24
2024年山西省政府专项债券（十六期）	24山西32/24山西债32/山西2432	12.1549	2024-08-22	2039-08-22	2.32
2024年山西省政府专项债券（十七期）	24山西债33/24山西33/山西2433	45.1389	2024-08-22	2044-08-22	2.40
2024年山西省政府专项债券（十八期）	24山西债34/24山西34/山西2434	4.5200	2024-08-22	2054-08-22	2.43
2024年山西省政府专项债券（十九期）	24山西35/24山西债35/山西2435	10.3987	2024-08-22	2031-08-22	2.15
2024年山西省政府专项债券（二十期）	24山西36/24山西债36/山西2436	16.4900	2024-08-22	2034-08-22	2.24
2024年山西省政府再融资一般债券（四期）	24山西37/24山西债37/山西2437	12.2600	2024-08-22	2027-08-22	1.82
2024年山西省政府再融资一般债券（五期）	24山西债38/24山西38//山西2438	13.2000	2024-08-22	2029-08-22	1.94
2024年山西省政府再融资专项债券（八期）	24山西债39/24山西39/山西2439	48.7600	2024-08-22	2027-08-22	1.82
2024年山西省政府再融资专项债券（九期）	24山西债40/24山西40/山西2440	9.2400	2024-08-22	2027-08-22	1.82
2024年山西省政府棚户区改造专项债券（四期）—2024年山西省政府专项债券（二十一期）	24山西41/24山西41/山西2441	14.5500	2024-09-11	2034-09-11	2.18
2024年山西省政府专项债券（二十二期）	24山西42/24山西42/山西2442	9.9902	2024-09-11	2034-09-11	2.18
2024年山西省政府专项债券（二十三期）	24山西43/24山西43/山西2443	17.8600	2024-09-11	2039-09-11	2.26
2024年山西省政府专项债券（二十四期）	24山西44/24山西44/山西2444	44.0247	2024-09-11	2044-09-11	2.35
2024年山西省政府专项债券（二十五期）	24山西45/24山西45/山西2445	11.1822	2024-09-11	2054-09-11	2.36
2024年山西省政府专项债券（二十六期）	24山西46/24山西46/山西2446	16.7913	2024-09-11	2031-09-11	2.06
2024年山西省政府再融资专项债券（十期）	24山西47/24山西47/山西2447	10.3000	2024-09-11	2027-09-11	1.61
2024年山西省政府再融资一般债券（六期）	24山西48/24山西债48/山西2448	7.0000	2024-11-11	2027-11-11	1.58
2024年山西省政府再融资一般债券（七期）	24山西49/24山西债49/山西2449	19.0000	2024-11-11	2029-11-11	1.82
2024年山西省政府再融资专项债券（十一期）	24山西50/24山西债50/山西2450	17.0000	2024-11-11	2029-11-11	1.82
合计	--	5001.0953	--	--	--

资料来源：联合资信整理

三、宏观经济和政策环境分析

2024年前三季度，国民经济运行总体平稳、稳中有进，生产需求平稳增长，就业、物价总体稳定。宏观政策认真落实中央经济工作会议和4月、7月政治局会议精神，用好超长期国债支持“两重、两新”工作，加快专项债发行使用，降低实体经济融资成本，加快资本市场落实新“国九条”。

2024年前三季度国内生产总值949746亿元，同比增长4.8%。经济增速有所波动，但仍保持在5.0%增长目标附近。经济运行出现一些新的情况和问题，房地产调控和化债方案持续加码。信用环境方面，前三季度，稳健的货币政策加大逆周期调节力度，两次下调存款准备金率，开展国债买卖操作，两次下调政策利率，支持房地产白名单企业和居民贷款，有序推进融资平台债务风险化

解。下阶段，货币政策将加强逆周期调节力度，提振社会通胀预期，支持房地产融资，稳定资本市场；合理把握信贷和债券两个最大融资市场的关系，引导信贷合理增长、均衡投放。

展望四季度，按照9月政治局会议安排，宏观政策将加大逆周期调节力度，促进房地产市场止跌回稳，努力提振资本市场，加强助企纾困。抓住有利时机，强化存量政策和增量政策协同发力，巩固和增强经济回升向好势头，努力完成全年经济社会发展目标任务。

完整版宏观经济与政策环境分析详见《[宏观经济信用观察（2024年三季度报）](#)》。

四、区域经济实力

1 区域发展基础

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。

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，截至2023年底，山西省公路通车里程14.7万公里，其中高速公路6187.6公里。2023年，山西省完成公路旅客运输周转量45.6亿人公里，同比增长102.1%；公路货物运输周转量3383.2亿吨公里，同比增长6.9%。铁路方面，山西省形成了以南北同蒲铁路、太中银铁路、石太高速铁路为主干，以石太铁路、京原铁路、大秦铁路等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。2023年，山西省完成铁路旅客运输周转量231.9亿人公里，同比增长140.1%；铁路货物运输周转量3494.2亿吨公里，同比增长5.6%。航空方面，山西省拥有太原武宿国际机场、运城盐湖国际机场、大同云冈国际机场、长治王村机场、忻州五台山机场、吕梁大武机场、临汾尧都机场共7个民用机场。2023年，山西省完成民航旅客吞吐量1828.6万人次，同比增长136.5%。总体看，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。

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。截至2020年底，山西省已发现的矿种达120种，其中探明资源储量的矿产65种，煤炭、煤层气、铝土矿、铁矿等30种矿产的储量排名居全国前十。截至2022年底，山西省煤炭资源探明储量超483亿吨，占全国的23.3%。旅游资源方面，山西省现存有国家级重点文物保护单位531处，总数排名全国第一，其中云冈石窟、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，国务院发布《关于印发环渤海地区合作发展纲要的通知》（发改地区〔2015〕2310号），建立由北京市牵头，涵盖天津市、河北省、山西省、内蒙古自治区、辽宁省、山东省等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，国家发展和改革委员会出台了《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》（发改地区〔2018〕1248号），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。

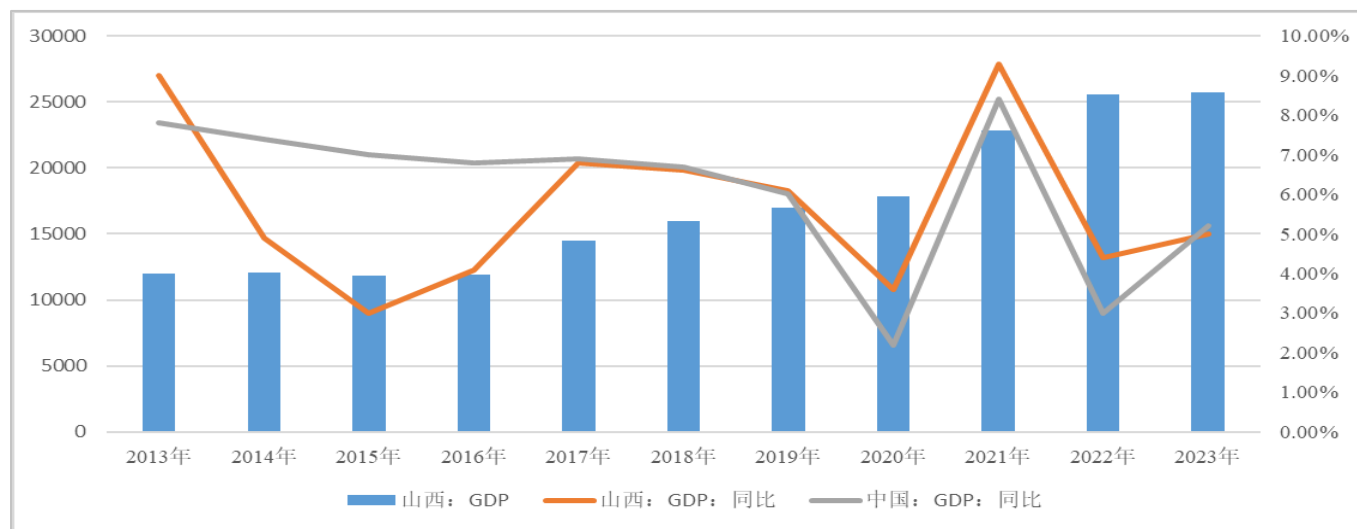
2 区域经济发展水平

山西省经济稳步发展，煤炭相关产业对经济发展贡献大，近年来产业结构持续优化；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。

近年来，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2013年的11987.2亿元增长至2023年的25698.18亿元，在中国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，经济总量居全国中下游水平。2023年，

山西省地区生产总值按不变价格计算，同比增长 5.0%。2013 年以来，受国内外经济环境变化、化解过剩产能、环保整治等因素影响，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—2022 年高于全国平均水平，2023 年略低于全国平均水平。

图表 2· 山西省地区生产总值及增速情况（单位：亿元）



资料来源：联合资信根据公开资料整理

产业结构

随着经济发展及产业结构的升级调整，山西省产业结构逐步优化。2013—2023 年，山西省三次产业结构由 6.1:53.9:40.0 调整为 5.4:51.9:42.7，其中第三产业比重均有所上升。

依托于丰富的煤炭资源优势及便利的交通条件，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，2021—2023 年，山西省分别实现全部工业增加值 10159.26 亿元、12758.60 亿元和 12263.26 亿元，规模以上工业增加值同比分别增长 12.7%、8.0%和 4.6%。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《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。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。

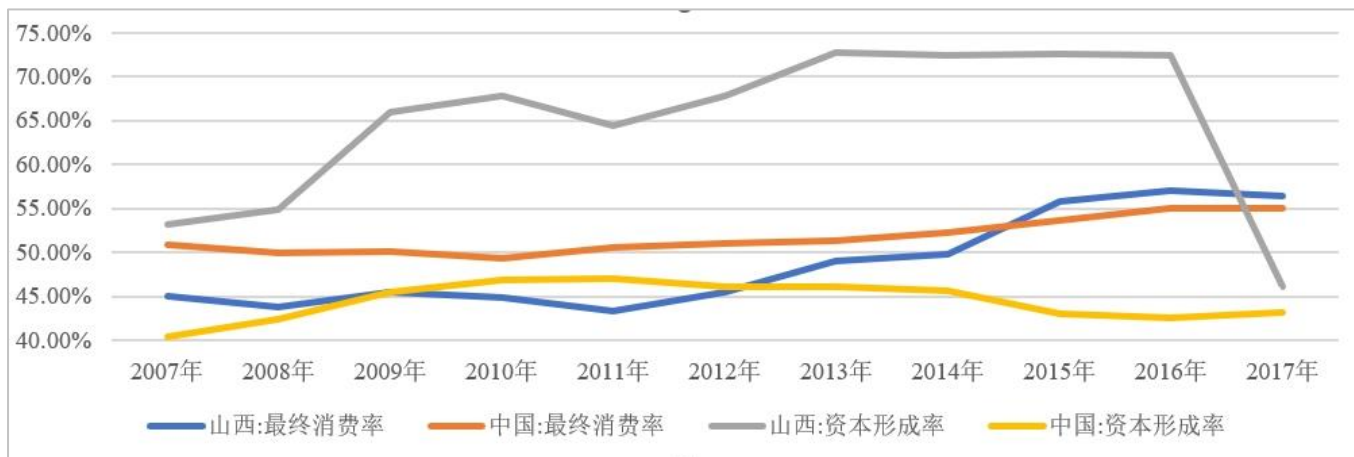
山西省服务业以贸易物流、信息服务、文化旅游等为主。伴随着山西省产业结构调整升级，2016 年山西省服务业增加值比重首次突破 50%，对经济增长贡献超过工业；后来服务业增加值占比有所下降，但规模保持增长态势，2023 年同比增长 5.0%，依旧是拉动全省经济增长的重要动力。近年来，山西省旅游业持续发展，2021—2023 年重点监测景区的接待人数分别为 3991.5 万人次、3010.1 万人次及 8070.5 万人次，重点监测景区的门票收入分别为 11.2 亿元、8.2 亿元及 26.9 亿元，重点监测景区的经营收入分别为 42.7 亿元、32.9 亿元及 45.3 亿元。

房地产市场方面，2021—2023 年，山西省商品房销售面积波动下降，分别为 3204.4 万平方米、2256.7 万平方米和 2352.9 万平方米，其中 2023 年同比增长 4.3%。商品房销售额波动下降，分别为 2170.9 亿元、1515.0 亿元和 1588.2 亿元，其中 2023 年同比增长 4.8%。房地产开发投资持续下降，分别为 1945.2 亿元、1764.2 亿元和 1751.5 亿元，其中 2023 年同比下降 0.7%。商品房待售面积波动增长，分别为 861.5 万平方米、801.9 万平方米和 895.2 万平方米，2023 年同比增长 11.6%。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《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%。2019—2023年，山西省固定资产投资同比分别变化9.3%、10.6%、8.7%、5.9%和-6.6%。2023年，山西省固定资产投资（不含跨省、农户）中，第一、二、三产业投资同比分别下降6.1%、3.9%和8.6%，其中基础设施投资同比下降18.1%。2023年，工业投资中制造业投资同比增长8.1%；煤炭工业投资同比增长3.6%，非煤工业投资同比增长6.2%。

图表3·山西省资本形成率及最终消费率情况



资料来源：联合资信根据公开资料整理

消费是山西省经济增长的主要推动力，近年来有所波动。2021—2023年，山西省全年社会消费品零售总额分别为7747.3亿元、7562.7亿元和7981.8亿元，同比分别变化14.8%、-2.4%和5.5%。2023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41327元和17677元，同比分别增长4.5%和8.3%。2023年，山西省居民人均消费支出同比增长12.7%至19756元；城镇和农村常住居民人均生活消费支出分别为24524元和13684元，同比分别增长11.9%和13.2%。

2021—2023年，山西省进出口总值分别为2230.3亿元、1845.6亿元和1693.7亿元，同比分别变化48.3%、-16.7%和7.4%。2023年，山西省出口总值1050.3亿元，同比下降12.3%；进口总值643.4亿元，同比增长2.0%。2023年，山西省主要出口产品包括机电产品和高新技术产品，产品出口规模同比均有所下降；进口产品以机电产品和高新技术产品为主，进口金额分别为223.0亿元和187.3亿元，同比分别下降15.0%和11.8%。

3 区域金融环境

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

根据中国人民银行山西省分行发布的《山西省金融运行报告（2024）》，山西省信贷投放实现“量增、价降、结构优化”。截至2023年底，银行业金融机构资产总额同比增长7.8%，本外币各项存款余额5.8万亿元，同比增长7.9%，本外币各项贷款余额4.2万亿元，同比增长11.3%。融资成本进一步降低，全省发放企业贷款、普惠小微贷款加权平均利率同比分别下降0.35个百分点和0.54个百分点。截至2023年底，山西省银行业不良贷款率为1.26%，同比下降0.32个百分点。

4 未来发展

根据《2024年山西省政府工作报告》，2024年，山西省经济和社会发展主要预期目标为：地区生产总值增长5%左右，在实际工作中尽可能争取更好结果；固定资产投资增长10%左右，社会消费品零售总额增长5.5%左右；进出口总额增长5%左右；城镇居民人均可支配收入增速与经济增长基本同步，农村居民人均可支配收入增速高于经济增长水平；城镇新增就业45万人，城镇调查失业率控制在5.5%左右，居民消费价格涨幅控制在3%左右。

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

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。

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。2023 年，山西省人民政府通过门户网站发布信息 35583 条，微博发布信息 7797 条，微信公众号发布信息 3082 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》，力求建立与现代经济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。

六、财政实力

1 财政体制

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规模较大，对于财政收入提升和财政收支平衡形成有效保障。

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《山西省财政总决算表》以及山西省财政厅公布的《山西省财政决算收支情况表》，2021—2023年，山西省获得的上级补助收入持续增长。其中，转移支付收入分别占上级补助收入的92.51%、93.41%和93.48%，转移支付收入占比高。

图表4·山西省获得上级补助收入情况（单位：亿元）

项目	2021年	2022年	2023年
一般公共预算：上级补助收入	2258.43	2564.95	2588.47
返还性收入	170.14	170.14	170.14
转移支付收入	2088.29	2394.81	2418.33
其中：一般性转移支付收入	1872.17	2212.37	2217.73
专项转移支付收入	216.12	182.44	200.60
政府性基金预算：上级补助收入	13.70	16.96	19.75
转移支付收入	13.70	16.96	19.75
合计	2272.13	2581.91	2608.22

注：尾差系四舍五入所致

资料来源：联合资信根据公开资料和山西省财政厅提供资料整理

2 地方财政收支情况

山西省一般公共预算收入规模位于中国中上游水平，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。受房地产市场景气度下降影响，近年来山西省政府性基金收入持续减少。

根据山西省财政厅提供的《山西省财政总决算表》以及山西省财政厅公布的《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。

图表5·山西省全辖财政收支情况（单位：亿元）

项目	2021年	2022年	2023年
一般公共预算收入总计	6366.81	7460.31	7762.77
政府性基金收入总计	1923.55	1896.65	1542.32
国有资本经营收入总计	141.20	267.38	237.26
财政收入总计	8431.56	9624.34	9542.35
一般公共预算支出总计	6366.81	7460.31	7762.77
政府性基金支出总计	1923.55	1896.65	1542.32
国有资本经营支出总计	141.20	267.38	237.26
财政支出总计	8431.56	9624.34	9542.35

注：尾差系四舍五入所致

资料来源：联合资信根据公开资料和山西省财政厅提供资料整理

2021—2023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75.00%，且占比逐年上升。山西省财政支出总计以一般公共预算支出总计为主，2023年一般公共预算支出总计占财政支出总计的81.35%。近三年，山西省财政支出总计波动增长。

2021—2023年，山西省财政收支平衡。2023年，山西省一般公共预算年终结余603.64亿元；政府性基金预算年终结余135.86亿元。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。

图表6·山西省全辖财政收入总计情况（单位：亿元）

项目	2021年	2022年	2023年
1.一般公共预算收入总计	6366.81	7460.31	7762.77
1.1.一般公共预算收入	2834.47	3453.99	3479.37
其中：税收收入	2094.72	2696.55	2557.05
非税收入	739.75	757.45	922.32
1.2.上级补助收入	2258.43	2564.95	2588.47
1.3.待偿债置换一般债券上年结余	73.09	4.77	1.10
1.4.上年结余	190.75	474.65	555.34
1.5.调入资金	179.61	187.59	197.37
1.6.债务（转贷）收入	502.84	453.52	546.01
1.7.动用预算稳定调节基金	327.62	320.83	395.11
2.政府性基金预算收入总计	1923.55	1896.65	1542.32
2.1.政府性基金收入	980.45	628.98	601.77
其中：国有土地使用权出让收入	824.70	503.56	457.42
车辆通行费收入	8.59	9.64	11.28
2.2.上级补助收入	13.70	16.96	19.75
2.3.待偿债置换专项债券上年结余	56.85	4.02	3.19
2.4.上年结余	221.06	316.95	112.64
2.5.调入资金	6.63	33.29	78.82
2.6.债务（转贷）收入	644.85	896.47	726.15
3.国有资本经营收入总计	141.20	267.38	237.26
4.社会保险基金收入总计	2410.73	2327.52	2605.55
财政收入总计（1+2+3）	8431.56	9624.34	9542.35

注：尾差系四舍五入所致

资料来源：联合资信根据公开资料和山西省财政厅提供资料整理

一般公共预算收支情况

2021—2023年，山西省一般公共预算收入总计和一般公共预算收入均持续增长，年均复合增长率分别为10.42%和10.79%，主要由于煤炭行业拉动作用较强。2023年，山西省一般公共预算收入规模位于全国31个省市的第13位，处于中上游水平。

2021—2023年，山西省一般公共预算收入以税收收入为主，税收收入占比分别为73.90%、78.07%和73.49%。山西省主体税种为增值税、企业所得税和资源税，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，2023年非税收入同比增长21.77%，主要系国有资源（资产）有偿使用收入、专项收入和国有资本经营收入增长所致。

2021—2023年，山西省一般公共预算支出总计持续增长。从构成上看，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，2023年上述九项支出合计5280.49亿元，占一般公共预算支出合计的83.21%。

2021—2023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56.17%、58.78%和54.83%。

图表 7 • 山西省一般公共预算支出总计情况（单位：亿元）

项目	2021 年	2022 年	2023 年
一般公共服务支出	453.28	508.40	547.77
国防支出	4.34	4.45	5.19
公共安全支出	250.18	272.51	285.91
教育支出	778.00	861.35	910.55
科学技术支出	83.38	61.01	84.14
文化旅游体育与传媒支出	97.04	107.98	117.16
社会保障和就业支出	886.50	999.26	1103.45
卫生健康支出	416.78	495.05	516.56
节能环保支出	214.79	241.18	241.65
城乡社区支出	436.66	633.62	675.96
农林水支出	514.23	576.87	660.99
交通运输支出	299.27	375.45	337.65
资源勘探信息等支出	94.26	141.47	207.08
商业服务业等支出	16.03	37.51	33.36
金融支出	83.09	48.93	83.90
援助其他地区支出	3.24	3.21	3.19
自然资源海洋气象等支出	74.96	93.07	98.50
住房保障支出	141.36	161.29	199.09
粮油物资储备支出	16.49	25.83	18.81
灾害防治及应急管理支出	55.55	84.43	69.11
其他支出	39.88	48.79	45.45
债务付息支出	86.68	94.33	99.64
债务发行费用支出	0.63	0.50	0.49
一般公共预算支出合计	5046.62	5876.50	6345.61
上解上级支出	48.51	51.63	50.79
债务还本支出	323.22	232.06	353.18
年终结余	474.65	555.34	603.64
调出资金	0.72	30.99	72.85
其他	473.08	713.79	336.70
一般公共预算支出总计	6366.81	7460.31	7762.77

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、待偿债再融资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：联合资信根据公开资料和山西省财政厅提供资料整理

政府性基金预算收支情况

2021—2023 年，山西省政府性基金预算收入总计和山西省政府性基金收入均持续下降。2021—2023 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 84.11%、80.06%和 76.01%，是政府性基金收入的主要来源。2023 年，山西省完成政府性基金收入 601.77 亿元，同比下降 4.33%，主要系国有土地使用权出让收入下降所致。

2023 年，山西省政府性基金支出合计 1197.68 亿元，以国有土地使用权出让相关支出为主，年终结余 135.86 亿元，政府性基金预算平衡能力强。

图表 8 • 山西省政府性基金支出总计情况（单位：亿元）

项目	2023 年
国有土地使用权出让相关支出	502.96
国有土地收益基金相关支出	28.52
城市基础设施配套费相关支出	21.90
车辆通行费相关支出	63.36
其余支出	580.94
政府性基金支出合计	1197.68
调出资金	53.92
债务还本支出	154.69
待偿债再融资专项债券结余	0.17
年终结余	135.86
政府性基金支出总计	1542.32

注：1. 其余支出包括大中型水库移民后期扶持基金支出、污水处理费相关支出以及其他政府性基金相关支出等；2. 尾差系四舍五入所致
资料来源：联合资信根据公开资料整理

国有资本经营预算收支情况

2021—2023 年，山西省国有资本经营收入总计分别为 141.20 亿元、267.38 亿元和 237.26 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。2023 年，山西省国有资本经营预算年终结余 10.31 亿元。

未来展望

根据《关于山西省 2023 年全省和省本级预算执行情况与 2024 年全省和省本级预算草案的报告》，预计 2024 年山西省完成一般公共预算收入 3583.52 亿元，较 2023 年完成数增长 3%；一般公共预算支出 6527.15 亿元，增长 2.2%。2024 年，山西省预计实现政府性基金预算收入 655.89 亿元，其中国有土地使用权出让收入 475.29 亿元，增长 4.9%；政府性基金预算支出 931.65 亿元。2024 年，山西省预计完成国有资本经营预算收入 73 亿元，支出 83.52 亿元。

七、债务状况

1 地方政府债务负担

山西省政府债务规模在全国排名靠后，未来仍有一定的融资空间。

2021—2023 年底，山西省政府债务规模不断增长；截至 2023 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 27 位，排名靠后；其中，一般债务占 45.05%，专项债务占 54.95%。截至 2023 年底，山西省政府本级债务占政府债务余额的 20.97%，市县债务占 79.03%。

图表 9 • 山西省政府债务情况（单位：亿元）

项目	2021 年底	2022 年底	2023 年底
地方政府债务	5412.99	6285.79	7082.52
其中：一般债务	2758.32	2984.24	3190.99
专项债务	2654.68	3301.55	3891.54

注：尾差系四舍五入所致
资料来源：联合资信根据公开资料和山西省财政厅提供资料整理

截至 2023 年底，山西省政府债务限额较上年底增加 715.40 亿元。山西省政府负有偿还责任的债务总额为 7082.52 亿元，距债务限额尚余 138.92 亿元，仍有一定的融资空间。

图表 10 • 山西省政府债务限额情况（单位：亿元）

项目	2021 年底	2022 年底	2023 年底
政府债务限额	5692.04	6506.04	7221.44
其中：一般债务	2924.05	3162.05	3301.35
专项债务	2767.99	3343.99	3920.09

资料来源：联合资信根据公开资料和山西省财政厅提供资料整理

2 地方政府偿债能力

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。

2021—2023 年，山西省负债率波动增长，分别为 23.96%、24.51%和 27.56%。总体看，山西省负债率处于较低水平。

2021—2023 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 6087.05 亿元、6664.88 亿元和 6689.36 亿元。同期，债务率呈上升趋势，分别为 88.93%、94.31%和 105.88%。

从到期债务的年度分布看，山西省于 2024—2028 年到期的政府债务金额分别为 503.21 亿元、551.56 亿元、637.55 亿元、582.33 亿元和 672.11 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。

八、存续债券偿还能力分析

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。

1 一般债券偿还能力分析

根据国发〔2014〕43 号文以及财库〔2020〕43 号文，地方政府一般债券募集资金用于不产生收益的公益性项目，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。

截至本报告出具日，联合资信所评山西省存续新增一般债券余额合计 920.0083 亿元，新增一般债券已使用金额合计 598.2983 亿元，使用比例为 65.03%。

图表 11 • 新增一般债券使用情况（单位：亿元）

项目	募集资金	已使用金额	使用比例（%）
2021 年山西省政府一般债券（一期）	20.3400	20.3400	100.00
2021 年山西省政府一般债券（二期）	19.1600	19.1306	99.85
2021 年山西省政府一般债券（三期）	76.4800	75.9034	99.25
2021 年山西省政府一般债券（五期）	38.7600	38.6014	99.59
2021 年山西省政府一般债券（六期）	29.6600	27.0778	91.29
2021 年山西省政府一般债券（七期）	26.7600	26.0966	97.52
2021 年山西省政府一般债券（八期）	23.6381	22.3262	94.45
2022 年山西省政府一般债券（一期）	28.5100	27.7293	97.26
2022 年山西省政府一般债券（二期）	60.3600	49.8775	82.63
2022 年山西省政府一般债券（三期）	20.0000	20.0000	100.00
2022 年山西省政府一般债券（四期）	4.9900	4.9351	98.90
2022 年山西省政府一般债券（五期）	10.5700	8.7366	82.65
2022 年山西省政府一般债券（六期）	46.1852	43.9612	95.18
2022 年山西省政府一般债券（七期）	7.8400	6.9693	88.89
2022 年山西省政府一般债券（八期）	13.5909	12.1987	89.76
2022 年山西省政府一般债券（九期）	50.6633	28.8509	56.95

2023 年山西省政府一般债券（一期）	14.2100	14.2100	100.00
2023 年山西省政府一般债券（二期）	124.5875	64.7380	51.96
2023 年山西省政府一般债券（三期）	4.2025	1.4587	34.71
2023 年山西省政府一般债券（四期）	29.7771	0.7000	2.35
2023 年山西省政府一般债券（五期）	16.6800	2.4425	14.64
2023 年山西省政府一般债券（六期）	5.8300	1.8300	18.62
2023 年山西省政府一般债券（七期）	18.2808	7.4769	40.90
2023 年山西省政府一般债券（八期）	6.7460	5.0835	75.36
2024 年山西省政府一般债券（一期）	19.0700	6.4000	33.56
2024 年山西省政府一般债券（二期）	68.5900	27.6575	40.32
2024 年山西省政府一般债券（三期）	27.9800	12.9474	46.27
2024 年山西省政府一般债券（四期）	20.4898	2.4456	11.94
2024 年山西省政府一般债券（五期）	48.8500	0.0000	0.00
2024 年山西省政府一般债券（六期）	37.2071	18.1733	48.84
合计	920.0083	598.2983	65.03

资料来源：联合资信根据山西省财政厅提供资料整理

截至本报告出具日，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 1990.1913 亿元，2023 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 3479.37 亿元和 7762.77 亿元，分别为跟踪评级一般债券余额合计的 1.75 倍和 3.90 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

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。

截至本报告出具日，联合资信所评山西省新增专项债券余额合计 2479.00 亿元，新增专项债券已使用金额合计 2452.3301 亿元，使用比例为 98.92%。

图表 12 • 新增专项债券使用情况（单位：亿元）

项目	募集资金	已使用金额	使用比例 (%)
2021 年山西省政府专项债券（一期）	21.7000	21.7000	100.00
2021 年山西省政府专项债券（二期）	41.7300	41.7300	100.00
2021 年山西省政府专项债券（三期）	11.5000	11.5000	100.00
2021 年山西省政府专项债券（四期）	13.6000	13.6000	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）	20.9700	20.9700	100.00
2021 年山西省政府专项债券（六期）	4.6000	4.5473	98.85
2021 年山西省政府专项债券（七期）	20.0000	20.0000	100.00
2021 年山西省政府专项债券（八期）	13.4100	13.4100	100.00
2021 年山西省政府专项债券（九期）	24.1700	23.6621	97.90
2021 年山西省政府专项债券（十期）	13.9500	12.6405	90.61
2021 年山西省政府专项债券（十一期）	10.0000	10.0000	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）	10.7200	10.7200	100.00
2021 年山西省政府专项债券（十三期）	4.1200	4.1200	100.00
2021 年山西省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）	3.9300	3.5168	89.49

2021年山西省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）	2.2000	2.2000	100.00
2021年山西省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）	2.0000	2.0000	100.00
2021年山西省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）	2.8000	2.8000	100.00
2021年山西省收费公路专项债券（一期）—2021年山西省政府专项债券（十八期）	20.0000	20.0000	100.00
2021年山西省政府专项债券（十九期）	8.4800	8.4799	100.00
2021年山西省政府专项债券（二十期）	46.7400	46.7400	100.00
2021年山西省政府专项债券（二十一期）	17.0100	16.8965	99.33
2021年山西省政府专项债券（二十二期）	16.8200	16.8200	100.00
2021年山西省政府专项债券（二十三期）	10.0000	10.0000	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）	16.0800	16.0800	100.00
2021年山西省政府专项债券（二十五期）	7.9100	6.3561	80.36
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）	4.3000	4.3000	100.00
2021年山西省政府专项债券（二十七期）	1.0400	0.8809	84.70
2021年山西省政府专项债券（二十八期）	26.1300	26.1300	100.00
2021年山西省政府专项债券（二十九期）	58.9100	58.1834	98.77
2021年山西省政府专项债券（三十期）	44.9600	42.8932	95.40
2021年山西省政府专项债券（三十一期）	19.7800	17.3858	87.90
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）	12.9200	12.9200	100.00
2021年山西省政府专项债券（三十三期）	2.0200	2.0200	100.00
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）	5.6200	5.6200	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）	15.0000	15.0000	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）	8.8000	8.8000	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）	2.9000	2.9000	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）	16.1800	16.1800	100.00
2022年山西省政府专项债券（一期）	5.7200	5.7200	100.00
2022年山西省政府专项债券（二期）	10.7700	10.7700	100.00
2022年山西省政府专项债券（三期）	11.5400	11.5400	100.00
2022年山西省政府专项债券（四期）	5.1500	5.1500	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）	2.5300	2.5300	100.00
2022年山西省政府专项债券（六期）	14.3400	14.3400	100.00
2022年山西省政府专项债券（七期）	32.0700	32.0700	100.00
2022年山西省政府专项债券（八期）	38.9200	38.9200	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）	14.1800	14.0500	99.08
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）	10.0000	10.0000	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）	18.0000	18.0000	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）	8.0000	8.0000	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）	14.8500	14.8500	100.00
2022年山西省政府专项债券（十四期）	26.3300	26.3300	100.00
2022年山西省政府专项债券（十五期）	3.0000	3.0000	100.00
2022年山西省政府专项债券（十六期）	4.7000	4.7000	100.00
2022年山西省政府专项债券（十七期）	16.2900	16.2712	99.88
2022年山西省政府专项债券（十八期）	21.8600	21.8600	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）	3.6600	3.6600	100.00
2022年山西省政府专项债券（二十期）	1.5000	1.5000	100.00
2022年山西省政府专项债券（二十一期）	45.6000	45.5194	99.82
2022年山西省政府专项债券（二十二期）	82.1500	82.1500	100.00

2022年山西省政府专项债券（二十三期）	106.4900	104.9483	98.55
2022年山西省政府专项债券（二十四期）	27.2100	27.2100	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）	50.6400	50.1398	99.01
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）	12.6200	12.6200	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）	2.8800	2.8800	100.00
2022年山西省政府专项债券（二十八期）	9.0400	8.9924	99.47
2022年山西省政府专项债券（二十九期）	43.4250	43.3050	99.72
2022年山西省政府专项债券（三十期）	21.9350	21.9348	100.00
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）	12.3000	12.3000	100.00
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）	1.8000	1.8000	100.00
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）	4.5000	4.5000	100.00
2023年山西省政府专项债券（一期）	20.5500	20.5500	100.00
2023年山西省政府专项债券（二期）	40.2100	40.1623	99.88
2023年山西省政府专项债券（三期）	76.5100	76.3741	99.82
2023年山西省政府专项债券（四期）	3.9600	3.9600	100.00
2023年山西省政府专项债券（五期）	46.8900	46.8900	100.00
2023年山西省政府棚户区改造专项债券（一期）—2023年山西省政府专项债券（六期）	6.4300	6.4300	100.00
2023年山西省政府收费公路专项债券（一期）—2023年山西省政府专项债券（七期）	4.2000	4.2000	100.00
2023年山西省政府专项债券（八期）	4.9550	4.9497	99.89
2023年山西省政府专项债券（九期）	30.7350	30.7026	99.89
2023年山西省政府专项债券（十期）	27.1800	26.5224	97.58
2023年山西省政府专项债券（十一期）	1.6300	1.6300	100.00
2023年山西省政府收费公路专项债券（二期）—2023年山西省政府专项债券（十二期）	18.5500	18.5500	100.00
2023年山西省政府棚户区改造专项债券（二期）—2023年山西省政府专项债券（十三期）	22.3900	22.3900	100.00
2023年山西省政府黄河流域生态保护和高质量发展专项债券（一期）—2023年山西省政府专项债券（十四期）	3.7100	3.7100	100.00
2023年山西省政府专项债券（十五期）	3.3200	3.3200	100.00
2023年山西省政府专项债券（十六期）	8.3100	8.3100	100.00
2023年山西省政府专项债券（十七期）	22.2300	22.2300	100.00
2023年山西省政府专项债券（十八期）	1.2400	0.7000	56.45
2023年山西省政府棚户区改造专项债券（三期）—2023年山西省政府专项债券（十九期）	7.0000	7.0000	100.00
2023年山西省政府专项债券（二十期）	3.9268	3.9268	100.00
2023年山西省政府专项债券（二十一期）	0.5000	0.5000	100.00
2023年山西省政府专项债券（二十二期）	2.6050	2.6050	100.00
2023年山西省政府专项债券（二十三期）	0.5182	0.5182	100.00
2023年山西省政府收费高速公路专项债券（三期）—2023年山西省政府专项债券（二十四期）	4.8000	4.8000	100.00
2023年山西省政府专项债券（二十五期）	0.4500	0.4500	100.00
2023年山西省政府专项债券（二十六期）	5.0000	5.0000	100.00
2023年山西省政府收费公路专项债券（四期）——2023年山西省政府专项债券（二十七期）	20.2000	20.2000	100.00
2023年山西省政府专项债券（二十八期）	3.8600	3.8600	100.00
2023年山西省政府专项债券（二十九期）	34.9236	34.7629	99.54
2023年山西省政府专项债券（三十期）	24.4964	24.3118	99.25
2023年山西省政府专项债券（三十一期）	3.6300	3.6300	100.00
2023年山西省政府棚户区改造专项债券（四期）——2023年山西省政府专项债券（三十二期）	3.5100	3.5100	100.00
2023年山西省政府收费公路专项债券（五期）——2023年山西省政府专项债券（三十三期）	0.8900	0.8900	100.00
2023年山西省政府收费公路专项债券（六期）——2023年山西省政府专项债券（三十四期）	0.7300	0.7300	100.00

2023 年山西省政府专项债券（三十五期）	8.8120	8.7628	99.44
2023 年山西省政府专项债券（三十六期）	25.9950	25.6569	98.70
2023 年山西省政府专项债券（三十七期）	42.2500	41.8147	98.97
2023 年山西省政府专项债券（三十八期）	16.2250	15.7537	97.10
2023 年山西省政府棚户区改造专项债券（五期）——2023 年山西省政府专项债券（三十九期）	23.9200	23.9200	100.00
2023 年山西省政府收费公路专项债券（七期）——2023 年山西省政府专项债券（四十期）	0.5700	0.5700	100.00
2023 年山西省政府专项债券（四十一期）	9.5200	9.5200	100.00
2023 年山西省政府专项债券（四十二期）	10.7680	10.7680	100.00
2023 年山西省政府棚户区改造专项债券（六期）——2023 年山西省政府专项债券（四十三期）	4.9000	4.9000	100.00
2024 年山西省政府专项债券（一期）	13.0000	13.0000	100.00
2024 年山西省政府专项债券（二期）	10.8800	10.8800	100.00
2024 年山西省政府专项债券（三期）	30.7650	30.5618	99.34
2024 年山西省政府专项债券（四期）	47.5641	47.5641	100.00
2024 年山西省政府专项债券（五期）	20.5300	20.5300	100.00
2024 年山西省政府棚户区改造专项债券（一期）——2024 年山西省政府专项债券（六期）	16.9900	16.9900	100.00
2024 年山西省政府专项债券（七期）	1.7000	1.7000	100.00
2024 年山西省政府专项债券（八期）	2.4700	2.4700	100.00
2024 年山西省政府专项债券（九期）	19.8800	19.8800	100.00
2024 年山西省政府专项债券（十期）	22.0400	22.0400	100.00
2024 年山西省政府专项债券（十一期）	171.3200	166.0266	96.91
2024 年山西省政府棚户区改造专项债券（二期）——2024 年山西省政府专项债券（十二期）	9.0400	9.0400	100.00
2024 年山西省政府棚户区改造专项债券（三期）——2024 年山西省政府专项债券（十三期）	1.6400	1.5500	94.51
2024 年山西省政府收费公路专项债券（一期）——2024 年山西省政府专项债券（十四期）	29.6200	29.6200	100.00
2024 年山西省政府专项债券（十五期）	8.4600	7.1700	84.75
2024 年山西省政府专项债券（十六期）	12.1549	10.9305	89.93
2024 年山西省政府专项债券（十七期）	45.1389	44.8899	99.45
2024 年山西省政府专项债券（十八期）	4.5200	4.3900	97.12
2024 年山西省政府专项债券（十九期）	10.3987	10.3096	99.14
2024 年山西省政府专项债券（二十期）	16.4900	15.5362	94.22
2024 年山西省政府棚户区改造专项债券（四期）——2024 年山西省政府专项债券（二十一期）	14.5500	14.5500	100.00
2024 年山西省政府专项债券（二十二期）	9.9902	9.9902	100.00
2024 年山西省政府专项债券（二十三期）	17.8600	17.3500	97.14
2024 年山西省政府专项债券（二十四期）	44.0247	43.6047	99.05
2024 年山西省政府专项债券（二十五期）	11.1822	11.1822	100.00
2024 年山西省政府专项债券（二十六期）	16.7913	15.3692	91.53
合计	2479.000	2452.3301	98.92
	0		

资料来源：联合资信根据山西省财政厅提供资料整理

截至跟踪评级日，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 3010.9060 亿元，2023 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 601.77 亿元和 1542.32 亿元，分别是跟踪评级专项债券余额合计的 0.20 倍和 0.51 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、评级结论

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~三期、五期~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（二期~四期、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）、2022 年山西省政府再融资专项债券（一期~五期）、2023 年山西省政府一般债券（一期~八期）、2023 年山西省政府专项债券（一期~四十三期）、2023 年山西省政府再融资一般债券（一期~九期）、2023 年山西省政府再融资专项债券（一期~九期）、2024 年山西省政府一般债券（一期~六期）、2024 年山西省政府专项债券（一期~二十六期）、2024 年山西省政府再融资一般债券（一期~七期、包含续发）、2024 年山西省政府再融资专项债券（一期~十一期）的信用等级为 AAA。

附件 1 信用等级设置及含义

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

附件二： 评级历史

债项简称	债项等级	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
24 山西 50/24 山西债 50/山西 2450	AAA	2024/11/01	丁 晓 许狄龙 赵晓敏 朱玉洁 付若琨	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
24 山西 49/24 山西债 49/山西 2449	AAA	2024/11/01	丁 晓 许狄龙 赵晓敏 朱玉洁 付若琨	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
24 山西 48/24 山西债 48/山西 2448	AAA	2024/11/01	丁 晓 许狄龙 赵晓敏 朱玉洁 付若琨	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
24 山西债 09（续发 2）/24 山西 09（续发 2）/山西 2409（续发 2）	AAA	2024/09/03	丁 晓 许狄龙 赵晓敏 朱玉洁 付若琨	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
24 山西 47/24 山西 47/山西 2447	AAA	2024/09/03	丁 晓 许狄龙 赵晓敏 朱玉洁 付若琨	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
24 山西 46/24 山西 46/山西 2446	AAA	2024/09/03	丁 晓 许狄龙 赵晓敏 朱玉洁 付若琨	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
24 山西 45/24 山西 45/山西 2445 24 山西 44/24 山西 44/山西 2444 24 山西 43/24 山西 43/山西 2443 24 山西 42/24 山西 42/山西 2442	AAA	2024/09/03	丁 晓 许狄龙 赵晓敏 朱玉洁 付若琨	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
24 山西 41/24 山西 41/山西 2441	AAA	2024/09/03	丁 晓 许狄龙 赵晓敏 朱玉洁 付若琨	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
24 山西债 40/24 山西 40/山西 2440	AAA	2024/08/14	丁 晓 许狄龙 赵晓敏 朱玉洁 付若琨	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
24 山西债 39/24 山西 39/山西 2439	AAA	2024/08/14	丁 晓 许狄龙 赵晓敏 朱玉洁 付若琨	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
24 山西债 38/24 山西 38//山西 2438	AAA	2024/08/14	丁 晓 许狄龙 赵晓敏 朱玉洁 付若琨	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
24 山西 37/24 山西债 37/山西 2437	AAA	2024/08/14	丁 晓 许狄龙 赵晓敏 朱玉洁 付若琨	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
24 山西 36/24 山西债 36/山西 2436	AAA	2024/08/14	丁 晓 许狄龙 赵晓敏 朱玉洁 付若琨	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
24 山西 35/24 山西债 35/山西 2435	AAA	2024/08/14	丁 晓 许狄龙 赵晓敏 朱玉洁 付若琨	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
24 山西债 34/24 山西 34/山西 2434 24 山西债 33/24 山西 33/山西 2433 24 山西 32/24 山西债 32/山西 2432 24 山西债 31/24 山西 31/山西 2431	AAA	2024/08/14	丁 晓 许狄龙 赵晓敏 朱玉洁 付若琨	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
24 山西 30/24 山西债 30/山西 2430	AAA	2024/08/14	丁 晓 许狄龙 赵晓敏 朱玉洁 付若琨	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
24 山西债 29/24 山西 29/山西 2429	AAA	2024/08/14	丁 晓 许狄龙 赵晓敏 朱玉洁 付若琨	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
24 山西 28/24 山西债 28/山西 2428/24 山西债 28（柜台）	AAA	2024/08/14	丁 晓 许狄龙 赵晓敏 朱玉洁 付若琨	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
24 山西债 09（续发）/24 山西 09（续发）/山西 2409（续发）	AAA	2024/07/23	许狄龙 朱玉洁	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
24 山西债 27/24 山西 27/山西 2427	AAA	2024/07/23	许狄龙 朱玉洁	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
24 山西债 26/山西 2426/24 山西 26	AAA	2024/07/23	许狄龙 朱玉洁	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
24 山西 25/山西 2425/24 山西债 25/24 山西债 25（柜台）	AAA	2024/07/23	许狄龙 朱玉洁	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
24 山西债 24/24 山西 24/山西 2424 24 山西 23/山西 2423/24 山西债 23 山西 2422/24 山西 22/24 山西债 22 24 山西债 21/24 山西 21/山西 2421	AAA	2024/07/23	许狄龙 朱玉洁	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
24 山西债 20/山西 2420/24 山西 20	AAA	2024/07/03	丁 晓 朱玉洁	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
24 山西债 19/24 山西 19/山西 2419	AAA	2024/06/13	许狄龙 朱玉洁	地方政府信用评级方法 V3.0.202006	阅读全文

				地方政府信用评级模型 V3.0.202006	
24 山西债 18/24 山西 18/山西 2418	AAA	2024/06/13	许狄龙 朱玉洁	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
24 山西债 17/山西 2417/24 山西 17	AAA	2024/05/24	丁 晓 许狄龙 赵晓敏	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
24 山西债 16/山西 2416/24 山西 16 24 山西 15/山西 2415/24 山西 15 24 山西债 14/24 山西 14/山西 2414 24 山西债 13/24 山西 13/山西 2413	AAA	2024/05/24	丁 晓 许狄龙 赵晓敏	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
山西 2412/24 山西 12/24 山西债 12	AAA	2024/05/24	丁 晓 许狄龙 赵晓敏	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
24 山西债 11/24 山西 11/山西 2411	AAA	2024/04/23	丁 晓 许狄龙 赵晓敏	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
24 山西债 10/山西 2410/24 山西 10	AAA	2024/04/23	丁 晓 许狄龙 赵晓敏	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
山西 2409/24 山西 09/24 山西债 09	AAA	2024/04/23	丁 晓 许狄龙 赵晓敏	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
山西 2408/24 山西 08/24 山西债 08	AAA	2024/04/23	丁 晓 许狄龙 赵晓敏	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
山西 2407/24 山西 07/24 山西债 07	AAA	2024/04/23	丁 晓 许狄龙 赵晓敏	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
24 山西 04/山西 2404/24 山西 04 24 山西 05/山西 2405/24 山西 05 24 山西 06/山西 2406/24 山西 06	AAA	2024/03/05	丁 晓 许狄龙 贺冬鸽	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
24 山西 03/山西 2403/24 山西 03	AAA	2024/03/05	丁 晓 许狄龙 贺冬鸽	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
24 山西 02/24 山西 02/山西 2402	AAA	2024/03/05	丁 晓 许狄龙 贺冬鸽	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
24 山西 01/山西 2401/24 山西债 01	AAA	2024/01/24	李 坤 贺冬鸽	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 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 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 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 32/21 山西债 32/山西 2132 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 37/21 山西债 37/山西 2137 21 山西 38/21 山西债 38/山西 2138 21 山西 39/21 山西债 39/山西 2139	AAA	2023/12/22	李 坤 丁 晓 王震雷 张 昶 贺冬鸽	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				
21 山西 43/21 山西债 41/山西 2141				
21 山西 40/21 山西债 42/山西 2142				
21 山西 41/21 山西债 43/山西 2143				
21 山西 44/21 山西债 44/山西 2144				
21 山西 45/21 山西债 45/山西 2145				
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 50/21 山西债 50/山西 2150				
21 山西 51/21 山西债 51/山西 2151				
21 山西 52/21 山西债 52/山西 2152				
21 山西 53/21 山西债 53/山西 2153				
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				
22 山西 01/22 山西债 01/山西 2201/22 山西债 01 (柜台)				
22 山西 02/22 山西债 02/山西 2202				
22 山西 03/22 山西债 03/山西 2203				
22 山西 04/22 山西债 04/山西 2204				
22 山西 05/22 山西债 05/山西 2205				
22 山西 06/22 山西债 06/山西 2206				
22 山西 07/22 山西债 07/山西 2207				
22 山西 08/22 山西债 08/山西 2208				
22 山西 09/22 山西债 17/山西 2217				
22 山西 10/22 山西债 18/山西 2218				
22 山西 11/22 山西债 09/山西 2209				
22 山西 12/22 山西债 10/山西 2210				
22 山西 13/22 山西债 11/山西 2211				
22 山西 14/22 山西债 12/山西 2212				
22 山西 15/22 山西债 13/山西 2213				
22 山西 16/22 山西债 14/山西 2214				
22 山西 17/22 山西债 15/山西 2215				
22 山西 18/22 山西债 16/山西 2216				
22 山西 19/22 山西债 19/山西 2219/22 山西债 19 (柜台)				
22 山西 20/22 山西债 22/山西 2222				
22 山西 21/22 山西债 23/山西 2223				
22 山西 22/22 山西债 20/山西 2220				
22 山西 23/22 山西债 21/山西 2221				
22 山西 24/22 山西债 24/山西 2224				
22 山西 25/22 山西债 29/山西 2229				
22 山西 26/22 山西债 30/山西 2230				
22 山西 27/22 山西债 25/山西 2225				
22 山西 28/22 山西债 26/山西 2226				
22 山西 29/22 山西债 27/山西 2227				
22 山西 30/22 山西债 28/山西 2228				
22 山西 31/22 山西债 31/山西 2231				
22 山西 32/22 山西债 32/山西 2232				
22 山西 33/22 山西债 33/山西 2233				
22 山西 34/22 山西债 34/山西 2234				
22 山西 35/22 山西债 35/山西 2235				
22 山西 36/22 山西债 36/山西 2236				
22 山西 37/22 山西债 37/山西 2237				
22 山西 38/22 山西债 38/山西 2238				
22 山西 39/22 山西债 39/山西 2239				
22 山西 40/22 山西债 40/22 山西债 40 (柜台) /山西 2240				
22 山西 41/22 山西债 41/山西 2241				
22 山西 42/22 山西债 42/山西 2242				
22 山西 43/22 山西债 43/山西 2243				
22 山西 44/22 山西债 44/山西 2244				
22 山西 45/22 山西债 51/山西 2251				
22 山西 46/22 山西债 45/山西 2245				
22 山西 47/22 山西债 46/山西 2246				
22 山西 48/22 山西债 47/山西 2247				
22 山西 49/22 山西债 48/山西 2248				
22 山西 50/22 山西债 49/山西 2249				
22 山西 51/22 山西债 50/山西 2250				
22 山西 52/22 山西债 52/山西 2252				
23 山西 69/山西 2369/23 山西 69				
23 山西 68/山西 2368/23 山西 68				
23 山西 67/山西 2367/23 山西 67				
23 山西 66/23 山西债 66/山西 2366				

23 山西 65/23 山西债 65/山西 2365				
23 山西 64/23 山西债 64/山西 2364				
23 山西 63/23 山西债 63/山西 2363				
23 山西 62/23 山西债 62/山西 2362				
23 山西 61/23 山西债 61/山西 2361				
23 山西 60/23 山西债 60/山西 2360				
23 山西 59/23 山西债 59/山西 2359				
23 山西 58/山西 2358/23 山西 58				
23 山西 57/山西 2357/23 山西 57				
23 山西 56/23 山西债 56/山西 2356				
23 山西 55/23 山西债 55/山西 2355				
23 山西 54/23 山西债 54/山西 2354				
23 山西 53/23 山西债 53/山西 2353				
23 山西 52/23 山西债 52/山西 2352				
23 山西 51/23 山西债 51/山西 2351				
23 山西 50/23 山西债 50/山西 2350				
23 山西 49/23 山西债 49/山西 2349				
23 山西 48/23 山西债 48/山西 2348				
23 山西 47/23 山西债 47/山西 2347				
23 山西 46/23 山西债 46/山西 2346				
23 山西 45/23 山西债 45/山西 2345				
23 山西 44/23 山西债 44/山西 2344				
23 山西 43/23 山西债 43/山西 2343				
23 山西 42/23 山西债 42/山西 2342				
23 山西 41/23 山西债 41/山西 2341				
23 山西 40/23 山西债 40/山西 2340				
23 山西 39/23 山西债 39/23 山西债 39（柜台）/山西 2339				
23 山西 38/23 山西债 38/山西 2338				
23 山西 37/23 山西债 37/山西 2337				
23 山西 36/23 山西债 36/山西 2336				
23 山西 35/23 山西债 35/山西 2335				
23 山西 34/23 山西债 31/山西 2331				
23 山西 33/23 山西债 30/山西 2330				
23 山西 32/23 山西债 29/山西 2329				
23 山西 31/23 山西债 28/山西 2328				
23 山西 30/23 山西债 27/山西 2327				
23 山西 29/23 山西债 34/山西 2334				
23 山西 28/23 山西债 33/山西 2333				
23 山西 27/23 山西债 32/山西 2332				
23 山西 26/23 山西债 26/山西 2326				
23 山西 25/23 山西债 25/山西 2325				
23 山西 24/23 山西债 24/山西 2324				
23 山西 23/23 山西债 23/山西 2323				
23 山西 22/23 山西债 22/山西 2322				
23 山西 21/23 山西债 21/山西 2321				
23 山西 20/23 山西债 20/山西 2320				
23 山西 19/23 山西债 19/山西 2319				
23 山西 18/23 山西债 18/山西 2318				
23 山西 17/山西 2317/23 山西 17				
23 山西 16/山西 2316/23 山西 16				
23 山西 15/山西 2315/23 山西 15				
23 山西 14/山西 2314/23 山西 14				
23 山西 13/山西 2313/23 山西 13				
23 山西 12/山西 2312/23 山西 12				
23 山西 11/山西 2311/23 山西 11				
23 山西 10/山西 2310/23 山西 10				
23 山西 09/山西 2309/23 山西 09				

23 山西 08/23 山西债 08/山西 2308					
23 山西 07/23 山西债 07/山西 2307					
23 山西 06/23 山西债 06/山西 2306					
23 山西 05/23 山西债 05/山西 2305					
23 山西 04/23 山西债 04/山西 2304					
23 山西 03/23 山西债 03/山西 2303					
23 山西 02/23 山西债 02/山西 2302					
23 山西 01/23 山西债 01/山西 2301					
23 山西 69/山西 2369/23 山西 69	AAA	2023/11/23	李坤 丁晓 张昶	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
23 山西 68/山西 2368/23 山西 68	AAA	2023/11/23	李坤 丁晓 张昶	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
23 山西 67/山西 2367/23 山西 67	AAA	2023/11/23	李坤 丁晓 张昶	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
23 山西 66/23 山西债 66/山西 2366	AAA	2023/11/09	李坤 王震雷 贺冬鸽	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
23 山西 65/23 山西债 65/山西 2365	AAA	2023/11/09	李坤 王震雷 贺冬鸽	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
23 山西 64/23 山西债 64/山西 2364	AAA	2023/11/09	李坤 王震雷 贺冬鸽	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
23 山西 63/23 山西债 63/山西 2363	AAA	2023/11/09	李坤 王震雷 贺冬鸽	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
23 山西 62/23 山西债 62/山西 2362	AAA	2023/10/24	李坤 丁晓 张昶	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
23 山西 61/23 山西债 61/山西 2361	AAA	2023/10/24	李坤 丁晓 张昶	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
23 山西 60/23 山西债 60/山西 2360	AAA	2023/10/24	李坤 丁晓 张昶	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
23 山西 59/23 山西债 59/山西 2359	AAA	2023/10/24	李坤 丁晓 张昶	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
23 山西 58/山西 2358/23 山西 58	AAA	2023/10/11	李坤 丁晓 王震雷 张昶 贺冬鸽	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
23 山西 57/山西 2357/23 山西 57	AAA	2023/10/11	李坤 丁晓 王震雷 张昶 贺冬鸽	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
23 山西 56/23 山西债 56/山西 2356	AAA	2023/09/20	李坤 丁晓 王震雷 张昶 贺冬鸽	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
23 山西 55/23 山西债 55/山西 2355	AAA	2023/09/20	李坤 丁晓 王震雷 张昶 贺冬鸽	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
23 山西 54/23 山西债 54/山西 2354	AAA	2023/09/20	李坤 丁晓 王震雷 张昶 贺冬鸽	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
23 山西 53/23 山西债 53/山西 2353	AAA	2023/09/20	李坤 丁晓 王震雷 张昶 贺冬鸽	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
23 山西 52/23 山西债 52/山西 2352	AAA	2023/09/20	李坤 丁晓 王震雷 张昶 贺冬鸽	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
23 山西 51/23 山西债 51/山西 2351	AAA	2023/09/20	李坤 丁晓 王震雷 张昶 贺冬鸽	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
23 山西 50/23 山西债 50/山西 2350	AAA	2023/09/01	李坤 丁晓 王震雷 张昶 贺冬鸽	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
23 山西 49/23 山西债 49/山西 2349	AAA	2023/09/01	李坤 丁晓 王震雷 张昶 贺冬鸽	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
23 山西 48/23 山西债 48/山西 2348	AAA	2023/09/01	李坤 丁晓 王震雷 张昶 贺冬鸽	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
23 山西 47/23 山西债 47/山西 2347	AAA	2023/09/01	李坤 丁晓 王震雷 张昶 贺冬鸽	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 20/22 山西债 22/山西 2222	AAA	2022/05/17	李坤 丁晓	地方政府信用评级模型 V3.0.202006 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 2219/22 山西债 19 (柜台)	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 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	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 01/22 山西债 01/山西 2201/22 山西债 01 (柜台)	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 53/21 山西债 53/山西 2153 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	AAA	2021/11/25	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 52/21 山西债 52/山西 2152	AAA	2021/11/25	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 51/21 山西债 51/山西 2151	AAA	2021/11/25	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 50/21 山西债 50/山西 2150	AAA	2021/11/11	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 45/21 山西债 45/山西 2145 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	AAA	2021/11/11	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 44/21 山西债 44/山西 2144	AAA	2021/11/11	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 40/21 山西债 42/山西 2142	AAA	2021/10/18	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 41/21 山西债 43/山西 2143	AAA	2021/10/18	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 42/21 山西债 40/山西 2140	AAA	2021/10/18	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 43/21 山西债 41/山西 2141	AAA	2021/10/18	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 38/21 山西债 38/山西 2138	AAA	2021/10/18	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 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 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 32/21 山西债 32/山西 2132	AAA	2021/09/16	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 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 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 山西债 28/21 山西 28/山西 2128	AAA	2021/07/28	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 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 山西债 26/21 山西 26/山西 2126	AAA	2021/07/28	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 山西债 23/21 山西 23/山西 2123	AAA	2021/07/28	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 14/21 山西 14/山西 2114					
21 山西债 15/21 山西 15/山西 2115	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 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 2104	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 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
资料来源：联合资信整理