



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

2024 年陕西省政府专项债券（一至二期） 信用评级

2024 年 03 月 22 日

2024年陕西省政府专项债券（一至二期）信用评级

债券名称	发行规模 (亿元)	债券 期限	债项 级别
2024年陕西省政府专项债券(一期)	5.1600	20年	AAA
2024年陕西省政府专项债券(二期)	12.8200	30年	AAA
合计	17.9800		

评级时间：2024年3月22日

经济、财政和债务指标	2021年	2022年	2023年
地区生产总值(亿元)	29,800.98	32,772.68	33,786.07
人均地区生产总值(元)	75,360	82,885	—
地区生产总值增速(%)	6.5	4.3	4.3
三次产业结构	8.1:46.3:45.6	7.9:48.6:43.5	—
全省一般公共预算收入(亿元)	2,775.42	3,311.57	3,437.36
全省政府性基金收入(亿元)	2,385.35	1,968.99	1,785.54
全省国有资本经营收入(亿元)	124.38	187.30	338.50
全省转移性收入(亿元)	2,903.59	3,252.42	3,383.12
全省综合财力(亿元)	8,206.27	8,738.75	8,968.84
全省政府债务(亿元)	8,687.60	9,786.90	10,855.30
全省政府债务/全省综合财力(%)	105.87	111.99	121.03

资料来源：陕西省统计年鉴、财政决算报告、陕西省2023年财政预算执行情况和2024年财政预算草案、陕西省财政厅提供

分析师

周航 刘雨佳

电话：010-88090522

邮箱：zhouhang@chinaratings.com.cn

市场部

电话：010-88090123

传真：010-88090162

邮箱：cs@chinaratings.com.cn

中债资信评估有限责任公司

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

评级结论

中债资信评估有限责任公司（以下简称“中债资信”）认为陕西省经济实力极强，财政实力很强，2024年陕西省政府专项债券（一至二期）（以下简称“本次公开发行债券”）纳入陕西省政府性基金预算管理，债券的违约风险极低，因此评定本期债券的信用等级为AAA。

评级观点

■ 陕西省煤炭、石油等矿产资源和人文科教资源丰富，第二产业较发达，支柱产业主要为能源化工、装备制造和有色冶金，资源性行业企业竞争实力较强，但易受周期性波动影响。2023年陕西省全省地区生产总值继续稳定增长，经济高质量发展扎实推进，经济实力仍极强。未来陕西省经济增长潜力较大，投资和消费仍将是陕西省经济发展主要推动力，随着中国“一带一路”规划及多项政策的实施，陕西省经济仍将保持平稳增长。

■ 陕西省财政实力很强，财力结构稳定，2023年全省综合财力为8,968.84亿元，其中，一般公共预算收入为3,437.36亿元，税收占比保持较高水平。同时，中央对陕西省支持力度较大，近年中央对陕西省转移支付规模持续加大，对地区财力的持续增长形成了重要支撑。未来，在区域经济发展的带动下，陕西省财政实力水平将稳步提高。

■ 陕西省政府债务规模逐年增长，截至2023年末，陕西省全口径政府债务规模较上年持续增加，但债务余额严格限制在债务限额之内，政府债务规模与经济发展程度相适应，债务风险可控。

■ 陕西省作为国家向西开放前沿和“一带一路”倡议重要节点，在政策方面持续获得中央的支持；未来陕西省在全面开放的新优势加持下，产业结构将持续优化，经济发展前景广阔。

■ 2024年陕西省政府专项债券（一至二期）偿债资金为对应项目的供水收入、租赁收入、景区门票收入和收费公路收入等，项目预期收益能够覆盖本次公开发行债券的本息偿还。

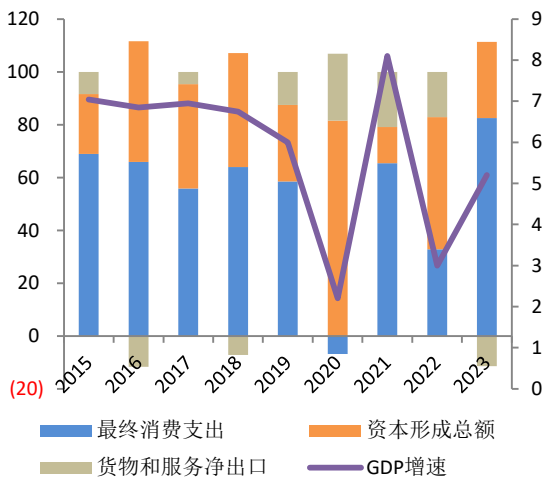


一、宏观经济与政策环境分析

全国经济发展持续向好，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；地方政府债券积极发挥稳经济作用，一揽子化债方案制定实施，有效防范化解地方债务风险

2023 年全国上下坚持稳中求进工作总基调，加大宏观调控力度，着力扩大内需、优化结构、提振信心、防范化解风险，全年经济回升向好。初步核算，2023 年国内生产总值 126.06 万亿元，按不变价格计算，同比增长 5.2%。**分产业看**，第一产业增加值 8.98 万亿元，同比增长 4.1%；第二产业增加值 48.26 万亿元，同比增长 4.7%；第三产业增加值 68.82 万亿元，同比增长 5.8%。**从需求看**，（1）全年社会消费品零售总额 47.15 万亿元，同比增长 7.2%，其中，受益于疫情影响减弱，餐饮收入 5.29 万亿元，增长 20.4%。（2）全年固定资产投资（不含农户）50.30 万亿元，比上年增长 3.0%，扣除价格因素影响，增长 6.4%。分领域看，基础设施投资增长 5.9%，制造业投资增长 6.5%，房地产开发投资下降 9.6%。高技术产业投资增长 10.3%，快于全部投资 7.3 个百分点，其中，高技术制造业、高技术服务业投资分别增长 9.9%、11.4%。（3）全年货物进出口总额 41.76 万亿元，比上年增长 0.2%。进出口相抵，贸易顺差 5.79 万亿元。对共建“一带一路”国家进出口增长 2.8%，占进出口总额的比重为 46.6%，比上年提高 1.2 个百分点。

图 1：2015 年以来“三驾马车”对经济增长的贡献率（%）



数据来源：中债资信整理

图 2：2015 年以来全国 GDP、一般公共预算收入、政府性基金收入增速（%）



数据来源：中债资信整理

稳增长政策将巩固经济恢复态势。中短期内，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一定水平。出口方面，受国际环境动荡、海外需求放缓、产业链外迁等因素影响，增速或将维持现有水平，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。



低基数作用叠加经济恢复性增长影响下，2023年财政收入增速回升。一般公共预算收入方面，2023年全国实现收入21.68万亿元，同比增长6.4%，其中，税收收入18.11万亿元，同比增长8.7%。增速回升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。政府性基金收入方面，2023年全国实现收入7.07万亿元，同比下降9.2%，较上年收窄11.4个百分点。地方政府性基金预算本级收入6.63万亿元，同比下降10.1%，较上年收窄11.5个百分点；其中，国有土地使用权出让收入5.80万亿元，同比下降13.2%。政府性基金收入降幅大幅收窄。

地方政府债券积极发挥稳经济作用，有效防范化解地方债务风险。近年来，地方政府债券始终在支持基础设施建设，以及扩大有效投资、稳定宏观经济方面发挥着积极作用。同时，2023年“一揽子化债”政策的实施，有效缓释和化解了部分区域地方债务风险。（1）制定实施一揽子化债方案。2023年7月，中共中央政治局会议提出，“要有效防范化解地方债务风险，制定实施一揽子化债方案”，将“化债”摆在突出位置。10月，新一轮特殊再融资债券重启发行，资金用途主要为“偿还存量债务”。截至2023年末，全国共有29个发债主体累计发行1.39万亿元；其中，贵州超过2,200亿元，天津、云南、湖南、内蒙古亦超过千亿元，额度重点向债务压力大的地区倾斜。（2）专项债券提额并早发快用，稳定宏观经济。2022年末，财政部提前下达2023年新增地方政府专项债务限额2.19万亿元，同比大幅增长50%。2023年3月，《政府工作报告》提出2023年拟安排地方政府专项债券3.80万亿元，较上年增加1,500亿元；7月，中共中央政治局会议指出，要加快专项债券发行和使用；8月，《国务院关于今年以来预算执行情况的报告》指出，2023年新增专项债券力争在9月底前基本发行完毕，用于项目建设的专项债券资金力争在10月底前使用完毕。

表 1：近期地方政府债券相关重大政策或会议

发布时间	文件、政策或会议名称	主要内容
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》	2023年新增专项债务限额3.80万亿元，适当扩大专项债券资金投向领域和用作项目资本金范围。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。
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6月	《第十四届全国人民代表大会财政经济委员会关于2022年中央决算草案审查结果的报告》	指导地方扎实做好项目库建设和前期准备工作，提升债券资金使用效率和效益。稳步推进地方政府隐性债务和法定债务合并监管。
2023年6月	《关于补齐公共卫生环境设施短板 开展城乡环境卫生清理整治的通知》	国家发展改革委牵头推动超大特大城市辖区内的山区县(区)“平急两用”设施建设，统筹安排中央预算内投资、地方政府专项债券等渠道资金，积极支持生活垃圾分类处理、污水处理与资源化利用、农村人居环境整治提升、农业面源污染治理、医疗卫生机构基础和环境等项目建设。
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



发布时间	文件、政策或会议名称	主要内容
		用；要加大保障性住房建设和供给，积极推动城中村改造和“平急两用”公共基础设施建设，盘活改造各类闲置房产；有效防范化解地方债务风险，制定实施一揽子化债方案。
2023年8月	《国务院关于今年以来预算执行情况的报告》	2023年新增专项债券力争在9月底前基本发行完毕，用于项目建设的专项债券资金力争在10月底前使用完毕，研究扩大投向领域和用作项目资本金范围，引导带动社会投资。加强专项债券项目储备和投后管理，完善项目建设和运营全周期、全过程监督管理机制，提升专项债券资金使用效益。
2023年8月	《2023年上半年中国财政政策执行情况报告》	完善地方政府专项债券项目管理，严禁将专项债券用于各类楼堂馆所、形象工程和政绩工程以及各类非公益性资本支出项目，严格执行违规使用地方政府专项债券处理处罚机制，全面压实主管部门和项目单位管理责任。
2023年12月	中央经济工作会议	合理扩大地方政府专项债券用作资本金范围。加快推进保障性住房建设、“平急两用”公共基础设施建设、城中村改造等“三大工程”。

资料来源：中债资信整理

二、地区经济实力分析

陕西省矿产和人文资源丰富，经济保持增长，整体经济实力极强。近年来，陕西省产业结构持续优化，未来随着中国“一带一路”规划及多项政策的实施，陕西省经济仍将保持平稳增长

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。

陕西省经济持续稳定恢复，经济高质量发展扎实推进，经济实力仍极强。2023 年实现地区生产总值 33,786.07 亿元，规模较大，同比增长 4.3%，经济持续稳定恢复；2023 年陕西省人均地区生产总值上升至 8.54 万元¹，约为全国平均水平的 96%，属于各省中上水平；2023 年陕西省围绕构建“六个体系”、争做“六个示范”目标，深入开展“三个年”活动，大力发展县域经济、民营经济、开放型经济、数字经济，经济结构持续优化、内生动力显著增强、高质量发展扎实推进，整体经济实力极强。**从投资来看**，2023 年全省固定资产投资（不含农户）同比增长 0.2%，其中，国有控股投资主体投资同比增长 4.3%，

¹ 根据陕西省 2023 年 GDP 及 2022 年末常住人口之比估算得出。



投资领域以国有控股投资、工业投资和基础设施投资增长较快，整体来看，陕西省固定资产投资持续增长，投资结构进一步优化，助推经济平稳运行。**从消费来看**，陕西省全省消费市场平稳运行，消费环境向好，市场需求稳步释放；2023 年全省实现社会消费品零售总额同比增长 3.4%；限额以上单位公共网络商品销售同比增长 7.2%。**从对外贸易来看**，2023 年 1~11 月陕西省进出口总额为 3,655.58 亿元，同比下降 14.3%；其中，民营企业进出口占进出口总额的 43.5%，占比提高 4.8 个百分点，对共建一带一路沿线国家出口总额 1,408.98 亿元，同比增长 8.7%，外贸结构持续改善，一带一路沿线国家出口稳步增长。整体看，2023 年陕西省全省地区生产总值继续稳定增长，经济高质量发展扎实推进，经济实力仍极强。

表 2：2021~2023 年陕西省主要经济指标（单位：亿元、元、%）

项目	2021 年		2022 年		2023 年	
	总额	增长率	总额	增长率	总额	增长率
地区生产总值	29,800.98	6.5	32,772.68	4.3	33,786.07	4.3
人均地区生产总值	75,360	—	82,885	—	—	—
工业增加值	9,533.48	7.6	—	7.1	—	5.0
全社会固定资产投资额	—	-3.0	—	7.9	—	0.2
社会消费品零售总额	10,250.50	6.7	10,401.61	1.5	—	4.3
进出口总额	4,757.75	25.90	4,835.34	2.0	—	—
三次产业结构比例	8.1:46.3:45.6		7.9:48.6:43.5		—	
城镇化率	63.63		64.00		—	

资料来源：陕西省人民政府和统计局网站，中债资信整理

陕西省目前形成了以第二产业为主、第三产业稳定发展的经济结构，整体产业结构持续优化

从经济结构来看，近年陕西省逐步形成了以第二产业为主、第三产业稳定发展的经济结构，三次产业结构由 2011 年的 9.8:55.4:34.8 调整为 2022 年的 7.9:48.6:43.5，产业结构持续优化。2023 年陕西省规模以上工业增加值同比增长 5.0%，金融机构存贷款余额分别突破 6.6 万亿元和 5.3 万亿元，全省第三产业增加值增长 4.1%，未来伴随产业结构升级，第三产业仍有较大发展空间。陕西省经济外向程度较低，但伴随西安成为丝绸之路经济带海关通关一体化改革重要海关，以及更加主动融入“一带一路”大格局、加快构筑改革开放新高地等举措的带动下，陕西省经济外向程度有望持续得到提升。

陕西省未来将切实增强经济活力、改善社会预期、增进民生福祉、防范化解风险、保持社会稳定，巩固和增强经济回升向好态势，努力实现质的有效提升和量的合理增长

“十四五”期间，陕西省将按照省委十四届五次全会暨省委经济工作会议要求，坚持稳中求进、以进促稳、先立后破，抓住主要矛盾，突破瓶颈制约，注重前瞻布局，努力完成全年各项任务，并争取更好结果。2024 年，陕西省将继续坚持高质量发展，深化融合赋能促进大文旅繁荣，争做西部示范；坚持系统观念和实践标准，做好财税、金融、区域、产业、科技等政策配套衔接和预研储备，提升政策支持高质量发展的效果；筑牢守稳安全发展底线，把底线思维贯穿到政府工作全过程，把风险意识落实到各领域各环节，守牢安全生产生命线，远离债务风险预警线，坚决杜绝因盲目发展积累安全隐患，在推动发展中固本强基、补短强弱，实现高质量发展和高水平安全良性互动、相得益彰。



三、地区财政实力分析

陕西省政府财力持续增长，财力结构稳定，政府债务规模与经济发展程度相适应，债务风险可控

陕西省政府综合财力规模持续增长，财力结构稳定，财政实力很强。2021~2023 年全省综合财力规模分别为 8,206.27 亿元、8,738.75 亿元和 8,968.84 亿元，政府综合财力规模逐年增长。从一般公共预算收入来看，2023 年陕西省实现一般公共预算收入 3,437.36 亿元，同比增长 3.8%。其中，税收收入 2,693.61 亿元，增长 0.40%，税收增速较上年下降，主要系 2022 年煤炭价格高位运行，能源行业效益提升致使当年相关税收基数较高所致。同时，近年陕西省一般公共预算收入中税收占比持续保持较高水平，2023 年全省税收收入占一般公共预算的比重为 78.36%，陕西省财政收入质量较高，一般公共预算收入稳定性较强。从转移性收入来看，陕西省地处我国西部地区，获得中央转移性收入规模较大，2021~2023 年全省转移性收入²分别为 2,903.59 亿元、3,252.42 亿元和 3,383.12 亿元，近年中央对陕西省的转移支付规模持续加大，中央对陕西省的支持力度和支持意愿均较强。从政府性基金收入来看，2023 年陕西省实现政府性基金收入 1,785.54 亿元，同比下降 9.32%。其中，国有土地出让收入 1,568.15 亿元，同比下降 1.63%，降幅较上年明显收窄；车辆通行费同比下降 98.31%至 3.49 亿元，主要系车辆通行费管理体制调整，高速公路通行费不再纳入政府性基金管理。

省本级财力方面，2021~2023 年陕西省本级一般公共预算收入分别为 737.10 亿元、934.39 亿元和 1,159.04 亿元，其中税收收入分别为 607.92 亿元、797.16 亿元和 1,025.71 亿元，近年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 80%以上，2023 年达到 88.50%，收入质量较好。2021~2023 年，陕西省本级政府性基金收入分别为 265.50 亿元、225.97 亿元和 50.90 亿元，2023 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。整体看，陕西省综合财力持续增长，财政收入质量较高，财力结构稳定，整体财政实力很强；未来随着“一带一路”的深入推进、创新驱动发展战略的深入实施，陕西省经济总量的提升将带动财政收入持续增长。

表 3：陕西省 2021~2023 年财政收入情况（单位：亿元、元、%）

项目	2021 年		2022 年		2023 年	
	全省	省本级	全省	省本级	全省	省本级
综合财力	8,206.27	—	8,738.75	—	8,968.84	—
人均综合财力	20,754.35	—	22,089.86	—	—	—
一般公共预算财力	5,679.01	—	6,563.99	—	6,820.48	—
其中：一般公共预算收入	2,775.42	737.10	3,311.57	934.39	3,437.36	1,159.04
上级补助收入	2,903.59	—	3,252.42	—	3,383.12	—
政府性基金财力	2,402.88	—	1,987.46	—	1,809.86	—
其中：政府性基金收入	2,385.35	265.50	1,968.99	225.97	1,785.54	50.90
国有资本经营收入	124.38	9.78	187.30	31.18	338.50	130.92
政府债务/综合财力	105.87	—	111.99	—	121.03	—

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。

² 数据为中央一般公共预算补助，不含中央政府性基金补助。



资料来源：陕西省 2023 年财政预算执行情况和 2024 年财政预算草案、陕西省财政厅提供、中债资信整理

政府债务规模与经济发展程度相适应，债务风险可控。截至 2023 年末，陕西省政府债务余额为 10,855.30 亿元，全口径债务规模增加，同比增长 10.92%，整体债务规模居全国各省（自治区）中等水平，与陕西省经济和财政总量规模匹配。分债务类型来看，截至 2023 年末，陕西省一般债务和专项债务余额分别为 4,871.40 亿元和 5,983.90 亿元，均在中央下达的债务限额以内，整体债务风险可控。分级次看，省本级债务余额 2,099.80 亿元，市县级 8,755.50 元，占比分别为 19.34%和 80.66%，政府负有偿还责任的债务主要集中在市本级和县本级。从债务负担来看，2021~2023 年，陕西省政府债务余额/综合财力分别为 105.87%、111.99%和 121.03%，2023 年走高趋势较为明显，主要系车辆通行费管理体制调整导致政府性基金收入下降所致，政府债务负担较重。

表 4：陕西省债务限额情况（单位：亿元）

项目	2022 年		2023 年	
	全省	省本级	全省	省本级
地方政府债务限额	10,590.15	2,081.18	11,366.40	2,192.20
其中：一般债务限额	5,193.84	1,475.25	5,157.90	1,442.00
专项债务限额	5,396.31	605.93	6,208.50	750.20

资料来源：陕西省人民政府网站、财政厅提供，中债资信整理

表 5：陕西省政府性债务情况（单位：亿元）

项目	2021 年		2022 年		2023 年	
	全省	省本级	全省	省本级	全省	省本级
政府债务	8,687.60	1,887.40	9,786.90	1,989.33	10,855.30	2,099.80
政府或有债务	1,563.35	1,498.63	—	—	—	—

资料来源：陕西省人民政府网站、财政厅提供，中债资信整理

四、政府治理水平分析

陕西省政府对经济和财政信息披露及时，内容较为详尽，债务信息披露完备性、及时性提升

陕西省政府信息披露透明度较高，政府治理水平很高。从政府经济信息披露来看，通过陕西省人民政府可获取 2022 年陕西省国民经济和社会发展统计公报和 2023 年全省国民经济运行情况，通过陕西省财政厅网站可获取陕西省 2022 年财政预算执行情况和 2023 年财政预算草案等信息。从财政信息公开情况来看，通过陕西省财政厅网站披露了 2009 年以来陕西省预算执行报告、“四本账”报表以及较为完整地披露了全省政府性债务数据和政府债券发行情况；同时在陕西省财政厅网站可获取 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，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。

债务管理逐步规范，债务风险总体可控。2023 年 2 月，陕西省财政厅公布了截至 2023 年末全省政府性债务数据，并说明了 2023 年全省的新增政府债券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的发挥政府作用；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年陕西省压实市县和部门偿债责任，加大督促指导力度，超额完成全年隐性债务化解任务；指导高风险地区细化化债方案，妥善处置风险隐患；严格执行政府举债融资负面清单，加大对违规举债的通报与问责力度，坚决遏制新增隐性债务。2023年陕西省财政厅研究制定了《陕西省政府专项债券项目资金绩效管理实施办法》，该办法加强了政府专项债券项目资金绩效管理，提高资金使用效益，有效防范地方政府债务风险。

五、外部支持情况

陕西省作为国家向西开放前沿和“一带一路”倡议重要节点，在政策方面持续获得中央的支持；未来陕西省在全面开放的新优势加持下，产业结构将持续优化，经济发展前景广阔

陕西省地处我国内陆腹地，是我国重要工业基地和资源大省，作为国家向西开放前沿和“一带一路”倡议重要节点，持续受到中央政策的有力支持。2018年1月，国务院批复同意《关中平原城市群发展规划》（以下简称“规划”），陕西省作为关中平原重点区域，规划对于促进陕西省打造内陆改革开放新高地、充分发挥陕西省对于西北地区的核心引领作用以及我国向西开放的战略支撑作用意义重大；2022年6月，为深化《关中平原城市群发展规划》实施，提升关中平原城市群建设水平，国家发展改革委印发《关中平原城市群建设“十四五”实施方案》（以下简称“方案”），方案提出依托西安国家中心城市加快培育现代化都市圈、增强西安国家中心城市竞争力、培育发展西安都市圈、强化西安国际性综合交通枢纽功能等一系列优化陕西省空间发展新格局的具体实施办法，对于陕西省经济发展具有重要促进作用。2024年1月，国务院批复同意《陕西省国土空间规划（2021—2035年）》，陕西省将深度融入黄河流域生态保护和高质量发展、新时代西部大开发等国家重大战略，发挥区域比较优势，优化功能定位，形成面向中亚南亚西亚的重要对外开发通道，打造内陆改革开放高地。整体看，未来陕西省在全面开放的新优势加持下，产业结构将持续优化，经济发展前景广阔。

六、债券偿还能力分析

本次公开发行债券募集资金专项用于供热、产业园区基础设施、文化旅游和铁路等领域的项目建设，偿债资金来自募投项目的供水收入、租赁收入、景区门票收入和收费公路收入等，对应项目预期收益能够覆盖债券本息

在国务院批准的总规模内，2024年陕西省政府专项债券（一至二期）（以下简称“本次公开发行债券”）发行总额17.9800亿元，品种为记账式固定利率附息债，期限分为20年期和30年期两个品种，



计划发行规模分别为 5.1600 亿元和 12.8200 亿元。**资金用途方面**，本次公开发行债券全部为新增专项债券，募集资金专项用于供热、产业园区基础设施、文化旅游和铁路等领域的项目建设，涉及陕西省省本级和 3 个地市的 9 个建设项目。

表 6：2024 年陕西省政府专项债券（一至二期）概况

债券名称	发行规模 (亿元)	债券 期限	募集资金用途	债券利率	付息方式
2024 年陕西省政府专项债券（一期）	5.1600	20 年	专项用于供热、产业园区基础设施和文化旅游等领域的项目建设	固定利率	每半年支付一次，债券最后一期利息随本金一起支付
2024 年陕西省政府专项债券（二期）	12.8200	30 年	专项用于铁路领域的项目建设	固定利率	每半年支付一次，债券最后一期利息随本金一起支付

资料来源：陕西省财政厅提供，中债资信整理

1、2024 年陕西省政府专项债券（一期）项目偿债保障分析

2024 年陕西省政府专项债券（一期）发行金额 5.1600 亿元，期限为 20 年期，涉及安康市、延安市和宝鸡市共 8 个项目。

项目偿债资金来源及偿债保障方面，偿债资金主要来源于项目对应的供水收入、租赁收入和景区门票收入等。经测算，本期债券存续期内，对应的 8 个项目预期可实现收益 29.12 亿元，各项目对债券本息³的覆盖倍数在 1.69~7.88 倍之间，项目整体预期收益可以覆盖本期债券本息。

表 7：2024 年陕西省政府专项债券（一期）对应募投资项目情况（单位：亿元、倍）

地市 (州)	所属 区域	项目名称	申请本期 债券额度	项目预 期收益	对本期债 券本息的 覆盖倍数
安康市	高新区	安康高新区锂电池能源关键正极材料厂房及配套设施建设项目	0.3000	3.27	6.41
安康市	平利县	平利县城区智慧地下停车场建设项目	0.2000	2.44	7.18
延安市	子长市	子长市燃煤锅炉淘汰供热管网提升改造及新建分布式燃气锅炉房	0.6100	4.20	4.05
延安市	子长市	子长市城区老旧供水管网改造项目	0.2500	1.87	4.40
宝鸡市	金台区	宝鸡市金台区职业教育中心建设项目	0.8000	4.71	3.46
宝鸡市	渭滨区	宝鸡市渭滨区 6 号工程文化旅游项目	0.7200	3.97	3.24
宝鸡市	渭滨区	宝鸡市渭滨区电子新材料产业园建设项目	2.0800	5.98	1.69
宝鸡市	陈仓区	陈仓区智慧路灯建设工程项目	0.2000	2.68	7.88
合计	—	—	5.1600	29.12	3.32

资料来源：陕西省财政厅提供，中债资信整理

³ 参照近期陕西省同期限政府专项债券实际发行利率，本期债券的票面利率按照 3.5% 测算。



2、2024 年陕西省政府专项债券（二期）项目偿债保障分析

2024 年陕西省政府专项债券（二期）发行金额 12.8200 亿元，期限为 30 年期，涉及陕西省省本级 1 个项目。

项目偿债资金来源及偿债保障方面，偿债资金主要来源于项目对应的收费公路收入。经测算，本期债券存续期内，该项目预期可实现收益 505.93 亿元，对债券本息⁴的覆盖倍数为 19.25 倍，项目预期收益可以覆盖本期债券本息。

表 7：2024 年陕西省政府专项债券（二期）对应募投资项目情况（单位：亿元、倍）

地市（州）	所属区域	项目名称	申请本期债券额度	项目预期收益	对本期债券本息的覆盖倍数
陕西省	省本级	西安至安康高速铁路	12.8200	505.93	19.25

资料来源：陕西省财政厅提供，中债资信整理

综上所述，中债资信评定 2024 年陕西省政府专项债券（一期）和 2024 年陕西省政府专项债券（二期）的信用等级均为 AAA。

⁴ 参照近期陕西省同期限政府专项债券实际发行利率，本期债券的票面利率按照 3.5% 测算。



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：

评级模型结果

评级要素	评价结果	调整理由及依据
地方政府综合实力初始得分	1.4	—
其他调整因素	—	—
地方政府综合实力初始信用状况	aaa	—
外部支持	—	—
债券要素评价	—	—
债券信用等级	AAA	—

注 1：本次评级适用评级方法和模型为中国地方政府专项债券信用评级方法体系（2023 年 12 月版），版本号 P-J-N-0021-202312-FM。

注 2：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	2021年	2022年	2023年
地区生产总值（亿元）	29,800.98	32,772.68	33,786.07
人均地区生产总值（元）	75,360	82,885	—
地区生产总值增长率（%）	6.5	4.3	4.3
全社会固定资产投资增速（%）	-3	7.9	0.2
社会消费品零售总额（亿元）	10,250.50	10,401.61	—
进出口总额（亿元）	4,757.75	4,835.34	—
三次产业结构	8.1:46.3:45.6	7.9:48.6:43.5	—
第一产业增加值（亿元）	2,409.39	2,575.34	2,649.75
第二产业增加值（亿元）	13,802.52	15,934.48	16,068.90
第三产业增加值（亿元）	13,589.07	14,264.23	15,067.42
常住人口数量（万人）	3,954.00	3,956.00	—
面积（万平方公里）	20.58	20.58	—
城镇居民人均可支配收入（元）	40,713	42,431	—
全省一般公共预算收入（亿元）	2,775.42	3,311.57	3,437.36
其中：税收收入（亿元）	2,237.04	2,682.85	2,693.61
全省税收收入/一般公共预算收入（%）	80.60	81.01	78.36
省本级一般公共预算收入（亿元）	737.15	934.39	1,159.04
其中：税收收入（亿元）	607.92	797.16	1,025.71
全省政府性基金收入（亿元）	2,385.35	1,968.99	1,785.54
省本级政府性基金收入（亿元）	265.5	225.97	50.90
全省转移性收入（亿元）	2,903.59	3,252.42	3,383.12
全省国有资本经营收入（亿元）	124.38	187.30	338.50
省本级国有资本经营收入（亿元）	9.78	31.18	130.92
全省综合财力（亿元）	8,206.27	8,738.75	8,968.84
全省政府债务（亿元）	8,687.60	9,786.90	10,855.30
其中：省本级政府债务（亿元）	1,887.40	1,989.33	2,099.80
全省政府债务/综合财力（%）	105.87	111.99	121.03

资料来源：陕西省统计年鉴、财政决算报告、陕西省 2023 年财政预算执行情况和 2024 年财政预算草案、陕西省财政厅提供，中债资信整理



附件五：

跟踪评级安排

中债资信评估有限责任公司（以下简称“中债资信”）将在 2024 年陕西省政府专项债券（一至二期）有效期内，对受评债券的信用状况进行持续跟踪监测，并根据评级信息获取的情况决定是否出具跟踪评级报告。

中债资信将持续关注受评债券的信用品质，并尽最大可能收集和了解影响受评债券信用品质变化的相关信息。如中债资信了解到受评债券发生可能影响信用等级的重大事件，中债资信将就该事项进行实地调查或电话访谈，确定是否要对信用等级进行调整；如受评债券发行人不能及时配合提供必要的信息和资料，中债资信在确实无法获得有效评级信息的情况下，可暂时撤销信用等级。



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 2024 年陕西省政府专项债券（一至二期）的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，综合考虑债券发行人当前的经济实力、财政实力、债务状况、政府治理水平、外部支持和本期公开发行业务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人之间，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，未因受评债券发行人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人提供以及公开信息，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自本报告出具之日起生效，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