

2025 年青海省人民政府

再融资专项债券（三期）信用评级报告

远东信评（2025）0514 号

信用等级：AAA

2025 年 12 月

www.sfecr.com

北京市东直门南大街 11 号中汇广场 B 座 11 层

上海市大连路 990 号海上海新城 9 层

服务金融市场 助力信用中国



声 明

本次评级为评级对象委托评级。除因本次评级事项使远东资信与评级对象构成受托委托关系外，远东资信及本次评级分析师与评级对象不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

远东资信及本次评级分析师已履行尽职调查与诚信尽责的义务，保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正原则。远东资信依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，以及其他根据监管规定收集的信息，远东资信对评级信息进行审慎分析，但对相关信息的真实性、准确性和完整性不作任何保证。远东资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

远东资信出具的评级结论是根据远东资信信用评级标准和程序做出的独立判断，未因评级对象和其他任何组织及个人的影响改变评级意见。

本次评级结果自本评级报告出具之日起至受评债券到期兑付日有效，在受评债券存续期内，远东资信将定期或不定期对评级对象实施跟踪评级，决定维持、变更或终止评级对象信用评级。

本评级报告对评级对象信用状况的表述和判断仅供相关决策参考，并非某种决策的结论和建议。远东资信不对任何投资者使用本评级报告所述的评级结果而出现的任何损失负责，亦不对评级对象使用本评级报告或将本评级报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。

未经远东资信书面同意，本评级报告及评级结果不得用于其他债券的发行。远东资信对本评级报告的未授权使用、超越授权使用或不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。

2025年青海省人民政府再融资专项债券（三期）信用评级报告

评级结果

债券名称	债券信用等级	评级时间
2025年青海省人民政府再融资专项债券（三期）	AAA	2025年12月1日

评级结论

远东资信评估有限公司（以下简称“远东资信”）认为青海省政治和生态战略地位突出，经济总量保持增长，地方债务风险可控，且能够持续获得来自中央政府的有力支持；“2025年青海省人民政府再融资专项债券（三期）”（以下简称“本期债券”）纳入青海省政府性基金预算管理，到期不能偿还的风险极低，远东资信评定本期债券的信用等级为AAA。

评级观点

战略地位突出。青海省位于我国西北内陆，是联结西藏、新疆与内地的重要枢纽，亦是我国重要的生态安全屏障，具有重要的政治和生态战略地位，中央政府支持力度大。

地方政府债务风险可控。青海省政府债务余额控制在国务院下达的限额内，同时青海省政府陆续出台债务管理相关制度措施，为防范和化解地方政府债务风险提供了保障。

经济持续增长。青海省自然资源丰富，生态禀赋良好，世界级盐湖产业集群已具规模，清洁能源、生态旅游和绿色农业等产业发展前景良好，近年来经济持续增长。

偿债保障措施强。本期债券偿债资金纳入青海省政府性基金预算管理，青海省政府性基金预算收入和政府性基金预算收入总计对本期债券的保障程度高，本期债券到期不能偿还的风险极低。

财政实力增强。近年来青海省一般公共预算收入波动增长，中央政府对其支持力度大，上级补助收入规模较大，综合财政实力提升。

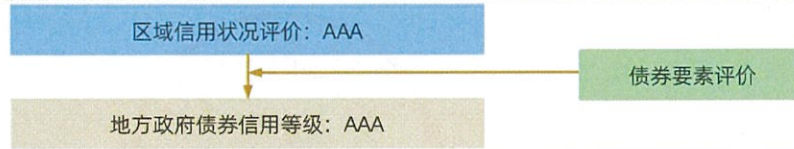
主要数据及指标（单位：亿元、%）

项目	2022年	2023年	2024年
地区生产总值	3,610.07	3,799.06	3,950.79
地区生产总值增速	2.3	5.3	2.7
人均地区生产总值（元）	60,724	63,903	66,568
一般公共预算收入	329.10	381.34	370.45
一般公共预算支出	1,975.10	2,188.72	2,164.05
一般公共预算上级补助收入	1,588.63	1,726.63	1,715.79
政府性基金预算收入	92.58	70.33	64.63
地方政府债务余额	3,044.28	3,337.42	3,573.44
地方政府负债率	84.33	87.85	90.45
地方政府债务率	150.84	152.36	159.90

数据来源：青海省2022~2024年国民经济和社会发展统计公报、2022~2024年度青海省财政总决算报表。

评级模型

中国地方政府债券信用评级方法 (FECR-DFZFZQ-V01-202312)



最终评级结果由信评委投票决定, 可能与评级模型级别存在差异。

项目组成员

联系方式

王 泽	wangze@fecr.com.cn	电 话:	010-57277666	021-65100651
盛 麓	shenglu@fecr.com.cn	网 址:	www.sfecr.com	
许 哲	xuzhe@fecr.com.cn	地 址:	北京市东直门南大街11号中汇广场B座11层 上海市大连路990号海上海新城9层	

一、本期债券分析

本期债券概况

“2025年青海省人民政府再融资专项债券（三期）”（以下简称“本期债券”）拟发行金额3亿元，期限为7年。还本付息方面，本期债券为记账式固定利率付息债券，每年支付一次利息，到期一次偿还本金并支付最后一次利息。本期债券募集资金用于偿还存量债务。

本期债券偿债能力分析

本期债券纳入青海省人民政府性基金预算管理。2024年，青海省人民政府性基金预算收入和政府性基金预算收入总计分别为64.63亿元和333.19亿元，对本期专项债券的保障倍数分别为21.54倍和111.06倍，对本期专项债券的保障程度高。截至2024年末，青海省人民政府专项债务余额903.31亿元，政府性基金预算收入和政府性基金预算收入总计对专项债务的覆盖倍数分别为0.07倍和0.37倍。

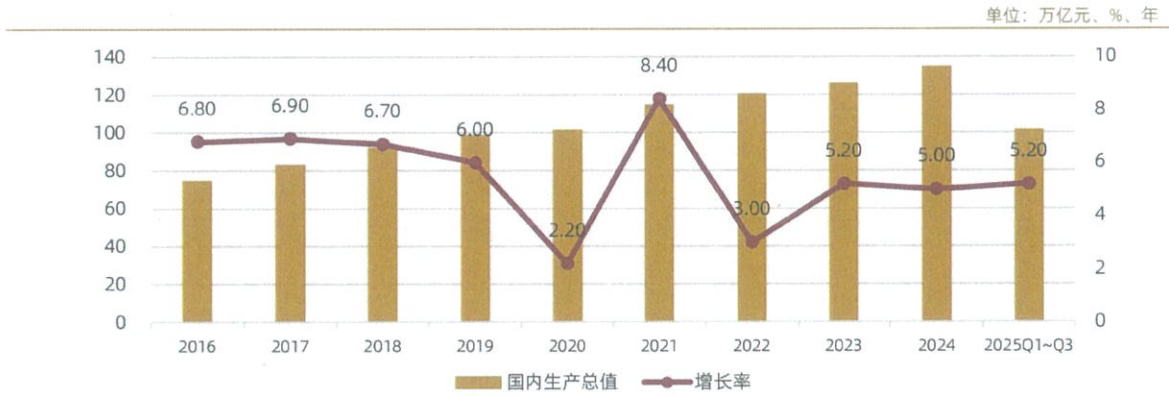
整体看，青海省人民政府性基金预算收入和政府性基金预算收入总计对本期专项债券的保障程度高，本期专项债券纳入青海省人民政府性基金预算进行管理，到期不能偿还的风险极低。

二、宏观经济分析

2025年前三季度中国经济新动能加快增长，出口保持强劲韧性，GDP累计同比达5.2%，但经济运行节奏逐季放缓，其中第三季度经济增速边际回落主要受消费与投资放缓拖累；随着逆周期与跨周期政策调节支撑以及财政、价格等领域的环比改善，全年实现5%的预期增长目标问题不大

2025年前三季度中国经济的增长动能结构持续优化，高技术制造业与高技术服务业保持较快增长，但经济运行节奏逐季放缓，其中第三季度GDP同比边际回落至4.8%。由于“两新两重”政策靠前发力，耐用消费品的消费需求和设备更新相关的投资需求在上半年集中释放，进入三季度之后增速走低。从主要宏观经济统计指标来看：在生产方面，工业增加值与服务业生产指数同比增速较高，但也放大了供强于求的总量失衡矛盾；在内需方面，化债约束以及财政支出偏向民生短期影响项目支出节奏，基建投资增速由正转负，房地产市场价格收缩不利于房地产开发投资与居民资产负债表好转，固定资产投资回升与终端消费改善仍是扩大内需的关键点；在外需方面，我国的制造能力与供应链优势凸显，在出口国别结构调整的支撑下，前三季度出口增长总体超出预期；在经济增长动力方面，经济新动能加快增长不仅拉动了高技术制造投资，也显著改善了权益市场的预期和风险偏好。

图表1：2016~2025年前三季度我国国内生产总值及增长率



资料来源：国家统计局，远东资信整理

我国宏观经济运行韧性仍强，但也面临着多重风险挑战。从外部环境来看，全球地缘形势动荡，大国博弈压力不减，全球经济与贸易运行依然面临较大不确定性。从内部经济运行来看，国内需求不足的问题尚待进一步缓解，经济结构调整与新旧动能转换过程中的阵痛仍存，财政紧平衡下地方政府的积极性和活力仍待提升。从增量宏观经济政策来看，5,000亿“准财政”工具下达投放以及5,000亿地方债务结存限额的安排使用有助于推动四季度基建投资企稳回升。

随着逆周期与跨周期政策调节的持续支撑，以及各领域深化改革开放措施的持续落地，中国经济稳中有进的基本面不会改变。在“十五五”时期，中国式现代化建设仍有强大动能与势能，现代产业体系构建以及新质生产力发展将持续蓄能，并将对宏观经济运行形成显著的辐射带动作用。

三、区域经济实力

青海省位于我国西北内陆，是联结西藏、新疆与内地的重要枢纽，亦是我国重要的生态安全屏障，具有突出的政治和生态战略地位；依托丰富的自然资源和良好的生态禀赋，近年来青海省经济保持增长，2024年增速有所放缓，世界级盐湖产业集群已具规模，清洁能源、生态旅游和绿色农业等产业发展前景良好

区域概况

青海省因境内青海湖而得名，位于我国西北内陆，雄踞青藏高原东北部，是长江、黄河、澜沧江的发源地，在维护国家生态安全中具有无可替代的战略地位。青海省是联结西藏自治区、新疆维吾尔自治区与内地的纽带，是稳疆固藏的战略要地，境内民族文化多元，世居少数民族主要有藏族、回族、土族、撒拉族和蒙古族，民族聚居区实行区域自治。截至2024年末，青海省国土面积72.23万平方公里，下辖2个地级市、6个自治州；常住人口593万人，城镇人口占全省常住人口比重为63.9%，比上年末提高1.1个百分点。

生态禀赋方面，青海省是长江、黄河、澜沧江的发源地，故被称为“江河源头”，又称“三江源”，湿地面积稳居全国首位，三大河流干流出省断面水质稳定保持在II类及以上，湟水河出省断面水质达到III类。青海省清洁资源蕴藏丰富，光伏资源理论可开发量达35亿千瓦，风能技术可开发量达7,555万千瓦，水能资源总蕴藏量接近2,400万千瓦。截至2024年末，青海省电力总装机容量7,190.4万千瓦（含储能208.1万千瓦），其中清洁能源装机容量占比94.6%，新能源发电装机容量占比70.7%。

交通方面，截至2024年末，青海省铁路营运里程2,854公里，其中高速铁路218公里。此外全省公路通车里程9.12万公里，其中高速公路为4,143公里，民航通航里程为14.85万公里。2024年，青海省实现货物运输量21,711.18万吨，其中铁路运输量2,647.78万吨；实现客运量11,508.72万人，其中公路客运量9,249.12万人。

矿产资源方面，青海省境内祁连成矿带以有色金属、石棉、煤为主，柴达木盆地北缘成矿带以贵金属、有色金属、煤炭为主，柴达木盆地以石油、天然气、盐类矿产为主，东昆仑成矿带以有色金属、贵金属矿产为主，“三江”北段成矿带以铜、铅、锌、铝等有色金属矿产为主。全省盐湖类矿产资源累计探明储量约4,000亿吨，其中，镁、钾、锂盐保有资源储量在全国排名均居首位，世界级盐湖产业集群已具规模，2024年青海省生产钾肥749万吨、碳酸锂13.5万吨，分别同比增长4.8%、22.3%。

经济发展

青海省经济体量相对较小，2022~2024年地区生产总值持续增长。按可比价格计算，2024年，青海省完成地区生产总值3,950.79亿元，按不变价格计算，同比增长2.7%；其中，第一产业增加值359.07亿元，同比增长3.4%；第二产业增加值1,662.39亿元，同比增长2.9%；第三产业增加值1,929.33亿元，同比增长2.3%；三次产业结构为9.1:42.1:48.8，第三产业占比提高1.4个百分点。近年来青海省人均地区生产总值持续增长，其中2024年人均地区生产总值为6.66万元，同比增长2.8%。

图表2：2022~2024年青海省主要经济指标

项目	2022年		2023年		2024年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值	3,610.07	2.3	3,799.06	5.3	3,950.79	2.7
其中：第一产业增加值	380.18	4.5	387.00	4.7	359.07	3.4
第二产业增加值	1,585.69	7.9	1,612.83	4.1	1,662.39	2.9
第三产业增加值	1,644.20	-2.5	1,799.23	6.5	1,929.33	2.3
人均地区生产总值（元）	60,724		63,903		66,568	
规模以上工业增加值	-	15.5	-	5.6	-	0.9
固定资产投资	-	-7.6	-	-7.5	-	4.3
社会消费品零售总额	842.08	-11.2	987.73	17.3	981.30	-0.7
进出口总额	43.0	35.5	48.7	20.3	60.0	23.2
三次产业结构	10.5:43.9:45.6		10.2:42.4:47.4		9.1:42.1:48.8	
常住人口（万人）	595		594		593	
城镇化率	61.4		62.8		63.9	
城镇居民人均可支配收入（元）	38,736		40,408		42,191	

资料来源：青海省 2022~2024 年国民经济和社会发展统计公报，远东资信整理

青海省规模以上工业增加值持续增长。2024年，青海省规模以上工业增加值同比增长0.9%。其中，电力、热力生产和供应业同比增长8.2%，黑色金属冶炼和压延加工业同比增长4.8%，煤炭开采和洗选业同比增长4.1%，有色金属冶炼和压延加工业同比增长3.0%，计算机、通信和其他电子设备制造业同比增长2.4%，石油和天然气开采业同比增长1.7%；电气机械和器材制造业同比下降2.3%，化学原料和化学制品制造业同比下降7.1%。

近年来，青海省固定资产增速变化较大，2024年青海省固定资产投资增速恢复正增长，工业投资支撑作用明显，投资额比上年增长11.0%，占全省投资的比重为52.9%；其中电力、热力、燃气及水生产和供应业投资比上年增长19.7%；全年亿元及以上项目完成投资比上年增长9.4%，新开工亿元及以上项目132个，比上年增加19个；战略性新兴产业投资比上年增长11.6%，高技术服务业投资增长2.2%。

消费是推动青海省经济增长的重要动力，社会消费品零售总额波动较大。2023年2月，青海省政府办公厅印发《青海省促进消费持续恢复升级若干举措》，提出了22项重点任务措施促进消费恢复升级。2024年，青海省社会消费品零售总额较2023年微降0.7%至981.30亿元，其中限额以上单位实现零售额398.83亿元，下降5.5%；限额以下单位实现零售额582.47亿元，增长3.0%。

青海省进出口总额较少，占地区生产总值比重很低，但近年来增速较快，2024年多晶硅、锂电池出口分别增长73.7倍、77.5倍。

产业结构

从产业结构来看，青海省以第二、三产业为主，第一产业占比较低。青海省盐湖类矿产资源、石油、天然气等及水能资源相对丰富，近年来，青海围绕产业“四地¹”建设推动传统产业稳步发展，建设生态型产业集群，培育战略新兴产业基地。

青海省第一产业以农业和牧业为主。青海省“十四五”规划提出要建成全国知名的绿色有机农畜产品示范省，优化“四区一带”农牧业发展布局，发展牦牛、藏羊、青稞、油菜、马铃薯、枸杞、沙棘、藜麦、冷水鱼、蜂产品、食用菌等特色优势产业，提升生猪生产能力。2024年，青海省粮食播种面积305.86千公顷，比上年增加0.96千公顷，粮食总产量118.3万吨，比上年增长1.7%。主要粮食品种中，青稞产量同比增长0.1%，玉米产量同比增长4.7%，豆类产量同比增长38.1%，薯类产量同比增长5.1%。油料、蔬菜播种面积和产量实现双增，枸杞产量同比增长7.7%，冬虫夏草产量同比增长26.0%。

青海省第二产业增加值在全国31个省中排名较靠后，其中制造业贡献较大。依托丰富的矿产资源，青海省有色金属生产加

¹ 即世界级盐湖产业基地、国家清洁能源产业高地、国际生态旅游目的地、绿色有机农畜产品输出地。

工位居全国前列，计算机、通信和其他电子设备制造业亦对工业增加值做出较大贡献。

第三产业逐步成为促进青海省经济发展的重要力量。从结构来看，金融业和批发零售业对第三产业增加值的贡献较高，交通运输、仓储和邮政业增长较快，房地产业和住宿餐饮业受到宏观环境影响增速放缓。旅游资源系青海省重要的优势资源，打造国际生态旅游目的地是青海省“四地”建设的重要内容之一。

金融环境

从区域内金融资源来看，截至2024年末，青海省金融机构人民币各项存款余额8,275.29亿元，同比增长4.92%；金融机构人民币各项贷款余额7,832.81亿元，同比增长3.74%。根据《青海省金融运行报告（2025）》，2024年末青海省共有各类银行业金融机构网点1,147家，银行业金融机构资产总额1.1万亿元，同比增长1.6%。2024年，青海省对重点领域和薄弱环节信贷的支持力度不断增强，截至2024年末，普惠小微企业贷款、制造业中长期贷款、国家重点帮扶县贷款余额同比分别增长14.9%、21.6%、14.4%，分别高于各项贷款增速11.2、17.9、10.7个百分点。

信用风险情况方面，根据《青海省金融运行报告（2025）》，2024年青海省资产质量整体稳定，截至2024年末，青海省银行业金融机构不良贷款率1.8%，整体处于较低水平。截至2024年末，35家地方法人银行机构资产总额2,439亿元，较年初增加42亿元，负债总额2,239亿元，较年初增加39亿元；全年到期兑付、回售、赎回的债务融资工具和普通金融债60.4亿元，均已全部偿付，未发生债券违约风险事件。

金融基础设施建设方面，青海省创新开展“一县一品一特色”、“三联评、三联动”等信用评定，促进信用贷款发放创新高，有效解决农户融资难问题。截至2024末，全省累计评定68.59万信用用户、3,529个信用村，323个信用乡（镇）和15个省级信用县（区），信用贷款覆盖四成农牧户，余额突破390亿元，同比增长15.72%。通过拓展涉农首贷户、缓解村集体经济融资问题、信用共同体整体授信等多种“信用+”助农惠农方式，支持乡村全面振兴。截至2024末，全省评定信用新型农业经营主体1.6万家，发放贷款20亿元，同比增长25.7%。

政府治理

近年来，青海省以营商环境建设为抓手，加大各类条例推进力度，提高政务服务效率，不断推动政府治理体系和治理能力现代化，激发市场活力和社会创造力。2023年，青海省持续认真贯彻落实国务院印发的《优化营商环境条例》及《青海省优化营商环境条例》，将“优化营商环境”纳入全省目标（绩效）责任考核，压实优化营商环境工作职责，提高行政效率；2024年，青海省政府实施营商环境改进提升行动，243项政务服务事项实现跨省通办、158项实现省内通办，首批13个“高效办成一件事”全部完成。

近年来，青海省政府及时披露各项政务信息，信息透明度水平较高。2024年，青海省通过省政府门户网站发布各类政府文件69件，重大政策解读信息130余条，各项政策措施第一时间得到发布传达；强化全省政府网站和政务新媒体监管，部署青海省政府网站和政务新媒体监测检查扫描系统，对全省政府网站和政务新媒体进行全天候监管巡查；积极探索政务公开新渠道，开通“青海政务”抖音官方号、微信视频号，围绕省委省政府重大政策措施以短视频形式发布政策信息，政务公开形式不断丰富。

近年来，青海省积极拓展对外合作空间，质量规模稳步提高。同时，积极拓展与共建“一带一路”国家和地区、日韩、欧盟等投资贸易合作，不断开拓拉美、非洲等地区市场。《青海省进一步做好利用外资工作20条措施》等支持措施出台，亦对青海省对外开放形成政策指引。2024年，青海省首次在西班牙、沙特等地举办重点产业推介活动，签署合作协议和备忘录10项，与国际可再生能源署联合发布合作意向声明，青洽会、青海-香港经贸交流合作成果丰硕，全省招商引资到位资金641.5亿元，实际利用外资增长1.33倍；对口援青和东西部协作升级加力，实施优质项目759个；向内向外开放步伐不断加快，互嵌式发展新局面加速形成，高质量发展动力活力更加充沛。

四、财政实力

近年来，青海省一般公共预算收入波动增长，但受限于区域经济发展，财政收入规模较小；青海省政治和生态战略地位突出，持续得到中央政府有力的财政补助支持，有效增强了地方政府的财政实力

青海省财政实力较弱，财政收入规模在全国各省（直辖市）中处于较低水平，一般公共预算收入、政府性基金预算收入和国有资本经营规模相对较小，上级补助收入是青海省财政收入的重要来源，规模较大。近年来，青海省财政收入波动增长，财政实力整体有所增强。

一般公共预算收支

近年来，青海省一般公共预算收入波动增长，2022~2024年分别为329.10亿元、381.34亿元和370.45亿元。青海省一般公共预算收入由税收收入和非税收入构成，以税收收入为主，2022~2024年税收收入分别为255.84亿元、282.97亿元和263.58亿元，占当期一般公共预算收入的比重分别为77.74%、74.20%和71.15%，收入质量较好。从具体税种来看，青海省税收以增值税、企业所得税和资源税为主，非税收入以国有资源（资产）有偿使用收入、专项收入和行政事业性收费收入等为主。

图表3：2022~2024年青海省一般公共预算收支情况

项目	2022年	2023年	2024年
一般公共预算收入	329.10	381.34	370.45
其中：税收收入	255.84	282.97	263.58
非税收入	73.27	98.37	106.87
上级补助收入	1,588.63	1,726.63	1,715.79
其中：返还性收入	36.24	36.24	36.24
一般性转移支付收入	1,395.29	1,508.52	1,453.01
专项转移支付收入	157.09	181.86	226.53
一般债务收入	345.94	460.59	345.91
一般公共预算收入总计	2,704.89	3,047.53	2,945.61
一般公共预算支出	1,975.10	2,188.72	2,164.05
一般公共预算支出总计	2,704.89	3,047.53	2,945.61
财政平衡率	16.66	17.42	17.12

资料来源：2022~2024年度青海省财政总决算报表，远东资信整理

青海省政治和生态战略地位突出，能够持续得到中央财政的有力支持，上级补助收入规模较大，是青海省财政收入的重要来源。2022~2024年，青海省一般公共预算收入总计中上级补助收入分别为1,588.63亿元、1,726.63亿元和1,715.79亿元，占当期一般公共预算收入总计的比重分别为58.73%、56.66%和58.25%；上级补助收入以一般性转移支付收入为主，2024年所占比重达84.68%。远东资信认为，未来上级补助收入仍将是青海省区域财力重要及稳定的支撑。

2022~2024年，青海省“三保”支出和科技攻关、粮食安全、乡村振兴、生态环保等刚性支出整体增长，一般公共预算支出分别为1,975.10亿元、2,188.72亿元和2,164.05亿元，一般公共预算支出总计分别为2,704.89亿元、3,047.53亿元和2,945.61亿元，规模整体上升。2022~2024年，青海省财政平衡率分别为16.66%、17.42%和17.12%，收支平衡主要依赖于上级转移支付。

总体看，近年来青海省获得中央补助收入规模较大，中央对青海省财政支持能够有效增强青海省政府财政实力。

政府性基金预算收支

青海省政府性基金预算收入主要来自国有土地使用权出让收入。近年来，国内房地产行业出现调整，青海省国有土地使用权出让收入大幅下滑，政府性基金预算收入随之下降；2022~2024年，青海省政府性基金预算收入规模分别为92.58亿元、70.33亿元和64.63亿元，降幅较大；同期，政府性基金预算支出分别完成206.91亿元、136.82亿元和151.87亿元，支出主要为城乡社区事务支出等。

图表4：2022~2024年青海省政府性基金预算收支情况

项目	单位：亿元		
	2022年	2023年	2024年
政府性基金预算收入	92.58	70.33	64.63
其中：国有土地使用权出让收入	67.59	45.33	32.93
政府性基金转移支付收入	6.25	9.96	82.01
上年结余	32.89	49.80	35.14
调入资金	40.33	18.88	21.04
债务（转贷）收入	149.67	110.09	130.38
政府性基金预算收入总计	321.73	259.05	333.19
政府性基金预算支出	206.91	136.82	151.87
地方政府专项债务还本支出	62.26	72.27	104.60
调出资金	2.76	14.82	16.08
年终结余	49.80	35.14	60.64
政府性基金预算支出总计	321.73	259.05	333.19

资料来源：2022~2024年度青海省财政总决算报表，远东资信整理

总体看，青海省国有土地使用权出让收入为政府性基金预算收入的主要来源，受房地产市场影响持续下降。

国有资本经营预算收支

国有资本经营收入整体规模较小，对青海省财政收入起到一定补充作用。

图表5：2022~2024年青海省国有资本经营预算收支情况

项目	单位：亿元		
	2022年	2023年	2024年
国有资本经营收入	1.62	2.26	1.89
国有资本经营支出	0.67	1.83	0.47

资料来源：2022~2024年度青海省财政总决算报表，远东资信整理

五、偿债能力

近年来青海省政府债务持续增长，政府负债率和债务率有所上升，债务负担较重；青海省政府陆续出台债务管理相关制度，为防范和化解地方政府债务风险提供有效保障，整体政府债务风险可控

债务负担

2022~2024年末，青海省政府债务余额分别为3,044.28亿元、3,337.42亿元和3,573.44亿元，政府债务余额持续增长。

图表6：2022~2024年末青海省政府债务余额及限额明细

项目	单位：亿元					
	2022年末		2023年末		2024年末	
	余额	限额	余额	限额	余额	限额
全省政府债务	3,044.28	3,260.70	3,337.42	3,365.90	3,573.44	3,795.95
其中：一般债务	2,323.56	2,461.90	2,536.88	2,546.50	2,670.13	2,716.55
专项债务	720.72	798.80	800.54	819.40	903.31	1,079.40
省本级政府债务	1,846.55	1,925.87	1,927.33	1,930.80	1,983.39	2,160.02
其中：一般债务	1,662.45	1,725.54	1,733.32	1,733.67	1,787.38	1,804.88
专项债务	184.10	200.34	194.01	197.13	196.00	355.13

资料来源：2022~2024年度青海省财政总决算报表，远东资信整理

在债务限额方面，经国务院批准，2024年末青海省政府债务限额为3,795.90亿元，其中一般债务限额2,716.50亿元，专项

债务限额1,079.40亿元，地方政府债务余额控制在政府债务限额以内。

从政府层级来看，2022~2024年末青海省本级债务余额分别为1,846.55亿元、1,927.33亿元和1,983.39亿元，分别占全省政府债务余额的60.66%、57.75%和55.50%，青海省政府债务中省本级债务余额规模较大，但近年来省本级债务余额占比持续下降，地市级债务余额占比升高。

从债务规模来看，2024年末青海省政府债务余额在全国各省（直辖市）中排名靠后，但相对于青海省的经济总量和财政收入来看，债务负担较重。2022~2024年末，青海省政府负债率²分别为84.33%、87.85%和90.45%，政府债务率³分别为150.84%、152.36%和159.90%，政府负债率和债务率均持续增长。

债务控制和风险防范

青海省政府高度重视债务管理工作，积极采取措施完善政府性债务管理制度，防范和化解地方政府债务风险。

近年来青海省政府不断建立健全债务管理制度机制，规范政府债务举借程序；严格政府债务限额和预算管理，将债务相关指标纳入考核体系；建立地方政府性债务应急处置机制，提高风险化解和处置能力；制定政府投资管理办法，严格控制债务高风险地区新增政府投资项目。通过上述举措，妥善处理存量债务、严控新增债务。

图表7：青海省政府近年出台的政府性债务管理政策情况

政策	时间	主要内容
青海省关于深化政府性债务管理改革的意见	2015年4月	严格规定了举借权限、举借主体、举借程序和举借规模；地方政府债务规模实行限额管理，政府债务作为硬指标纳入市（州）、县和省级部门领导班子年度目标责任考核体系
青海省地方政府债务风险评估和预警暂行办法	2016年5月	综合利用各项风险指标，定期对各地债务风险进行测算，评估全省各地债务风险状况，进行风险提示通报。责成高风险地区制定债务风险化解规划和政府债务风险应急处置预案
青海省地方政府性债务风险应急处置预案	2017年4月	明确政府性债务应急处置的适用范围，建立分级响应机制，实施分类应急处置，明确相应工作程序，严格落实责任追究，提前妥善做好政府性债务风险事件应急的政策储备。督促列入风险预警范围的地方各级政府制订落实中长期债务风险化解规划和应急处置预案
青海省政府性债务管理办法	2018年5月	对政府性债务管理的职责分工、债务举借、预算管理、资金使用、债务偿还、融资平台及金融机构管理、规范PPP和政府购买服务、风险防控等作出了明确规定
青海省政府专项债券项目资金绩效管理暂行办法	2022年1月	规范政府专项债券项目管理，推进专项债券资金提质增效，防范政府债务风险
青海省政府投资管理办法	2023年11月	严格规定政府及其有关部门不得违法违规举借债务筹措政府投资资金，严格控制债务高风险地区新增政府投资项目
关于进一步推进省以下财政体制改革工作的实施方案	2024年12月	健全权责配置更加清晰、收入划分更加规范、财力分布更加均衡、基层保障更加有力的省以下财政体制，进一步理顺省以下政府间财政关系。
青海省新增地方政府一般债券项目库管理办法（试行）	2025年5月	严格新增地方政府一般债券项目管理，建立了覆盖项目储备、申报、发行、存续全周期的管理系统，确保债券资金用于符合条件的公益性资本支出，严防资金挪用或用于禁止领域。

资料来源：公开资料，远东资信整理

2024年7月召开的中共中央政治局会议强调，“要完善和落实地方一揽子化债方案，创造条件加快化解地方融资平台债务风险”。2024年9月召开的中共中央政治局会议强调，要“有效落实存量政策，加力推出增量政策”；2024年11月，十四届全国人大常委会第十二次会议表决通过了《全国人民代表大会常务委员会关于批准〈国务院关于提请审议增加地方政府债务限额置换存量隐性债务的议案〉的决议》，“一揽子化债”政策围绕“在压实地方主体责任的基础上，建议增加6万亿元地方政府债务限

² 地方政府负债率=地方政府债务余额/地区生产总值*100%。

³ 地方政府债务率=地方政府债务余额/地方政府综合财力*100%。其中，地方政府综合财力=一般公共预算收入+政府性基金预算收入+一般公共预算转移性收入+政府性基金预算转移性收入+国有资本经营收入。

额置换存量隐性债务。为便于操作、尽早发挥政策效用，新增债务限额全部安排为专项债务限额，一次报批，分3年实施”进行部署。2024年青海省共发行政府债券474.6亿元，分种类看，一般债券344.2亿元，其中新增债券149.8亿元、再融资债券194.4亿元；专项债券130.4亿元，其中新增债券44.0亿元、再融资债券86.4亿元，再融资专项债券的发行提高了政府财政灵活性、并为防范地方政府债务风险提供了保障。

六、外部支持

在我国现行的行政体制下，上级政府对下级政府的控制力较强，由于地区经济发展不平衡，上级政府在政策、财力和规划等方面给予下级地方政府支持，有利于提升地方政府的信用水平。

随着“一带一路”、西部大开发、黄河流域生态保护和高质量发展等国家战略深入实施，青海省维护国家生态安全的地位和责任持续强化，连南接北、承东启西大通道优势和纽带功能日益提升，稳藏固疆战略支撑功能更加凸显。青海省具有突出的政治和生态战略地位，可持续获得中央政府的有力支持。

七、评级结论

综上，远东资信评定“2025年青海省政府再融资专项债券（三期）”的信用等级为AAA。

跟踪评级安排

根据国际惯例与监管部门的要求, 远东资信评估有限公司(以下简称“远东资信”)将在本期债券存续期内, 每年对本期债券进行跟踪评级, 持续揭示其信用状况变化。远东资信将在本期债券的存续期内对其风险程度进行全程跟踪监测, 密切关注地方经济状况、财政收支状况、地方政府债务状况及相关信息。



附录1 青海省主要经济、财政及债务数据

单位：亿元、%

项目	2022年	2023年	2024年
地区生产总值	3,610.07	3,799.06	3,950.79
规模以上工业增加值增速	15.5	5.6	0.9
固定资产投资增速	-7.6	-7.5	4.3
社会消费品零售总额	842.08	987.73	981.30
进出口总额	43.0	48.7	60.0
常住人口（万人）	595	594	593
城镇居民人均可支配收入（元）	38,736	40,408	42,191
一般公共预算收入	329.10	381.34	370.45
其中：税收收入	255.84	282.97	263.58
非税收入	73.27	98.37	106.87
一般公共预算上级补助收入	1,588.63	1,726.63	1,715.79
一般债务收入	345.94	460.59	345.91
一般公共预算支出	1,975.10	2,188.72	2,164.05
财政平衡率	16.66	17.42	17.12
政府性基金预算收入	92.58	70.33	64.63
政府性基金预算支出	206.91	136.82	151.87
地方政府债务余额	3,044.28	3,337.42	3,573.44
其中：一般债务余额	2,323.56	2,536.88	2,670.13
专项债务余额	720.72	800.54	903.31
地方政府负债率	84.33	87.85	90.45
地方政府债务率	150.84	152.36	159.90

资料来源：青海省 2022~2024 年国民经济和社会发展统计公报，2022~2024 年度青海省财政总决算报表，远东资信整理

附录2 地方政府债券信用级别释义

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，有较高违约风险。
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	基本不能偿还债务。
C	不能偿还债务。

注：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。

