

青海省及下辖各州市经济财政实力与债务研究（2018）

公共融资部 吴梦琦

经济实力：青海省是联结西藏、新疆与内地的纽带，也是国家重要生态安全屏障，区域战略及生态保护地位突出。青海省矿产、水资源及新能源等资源储备丰富，但受限于自然条件及生态环境，区域内可供开发国土面积有限，经济体量及人均地区生产总值在全国排名相对靠后。2017年及2018年前三季度，在“生态立省”战略、“一带一路”战略及供给侧结构性改革推进的背景下，全省资源类行业持续低迷，高耗能行业投资缩减，新材料、新能源等新兴产业保持较高速增长，经济结构持续优化，经济总体运行平稳，且增速高于全国水平。2017年全省实现地区生产总值2642.83亿元，占全国GDP的0.32%，居全国各省（市、自治区）第30位，仅超西藏自治区；按可比价格计算，同比增长7.3%，高出全国增速0.4个百分点，位列全国各省（市、自治区）第18位。2018年前三季度，全省实现地区生产总值1926.54亿元，同比增长6.8%，高于全国同期增速0.1个百分点，延续较平稳发展态势。从经济发展动力结构看，2017年及2018年前三季度青海省经济增长仍主要依靠投资拉动，消费贡献有所提高，进出口对经济增长持续负拉动。2017年及2018年前三季度全省固定资产投资增速分别为10.3%和4.3%，增速分别同比回落0.6个和0.1个百分点；同期社会消费品零售总额增速分别为9.3%和8.1%，增速分别同比回落1.3个和1.4个百分点；同期进出口总额同比分别下降55.9%和9.1%，2018年前三季度得益于出口回暖，进出口降幅较上年同期收窄44.4个百分点。

从下辖各州市情况看，东部地区和柴达木地区是青海省重点开发区域，也是全省人口及产业的主要聚集地。2017年西宁市、海西州和海东市经济实力稳居全省前列，当年分别实现地区生产总值1284.91亿元、526.19亿元和436.00亿元，上述地区生产总值合计数占各州市合计数的84.59%。2017年及2018年上半年度上述地区虽经济增速均有所放缓，但受益于产业结构的持续优化及投资拉动，经济总体运行平稳，经济增速均高于全省平均水平。其他州市经济体量相对较小，2017年以来受经济下行压力加大、新动能基础薄弱等因素影响，经济增速呈现不同程度的放缓，部分州市经济出现负增长。2017年海北州、海南州及果洛州经济增速分别为-20.3%、-1.4%、-2.6%，增速同比分别下降26.2个、9.4个和4.8个百分点；受工业生产显著放缓等因素影响，上述地区投资亦为负增长。黄南州和玉树州经济发展主要依靠第一产业拉动，2017年经济增速分别为3.3%和1.0%，增速同比分别下降0.4个和0.9个百分点。2018年上半年度，西宁市、海西州和海东市经济实力在全省领先地位较稳固；黄南州和海南州经济发展显著回暖，当

期经济增速分别为 8.1%和 7.4%，位居全省前列；海北州和玉树州经济增速较上年同期进一步放缓，当期地区生产总值同比分别下降 24.8%和 46.7%，经济总量降序排列位次均较 2017 年下移 1 位。

财政实力：得益于区域经济增长及中央持续大力支持，2017 年青海省可支配财力保持增长态势。其中一般公共预算收入以税收收入为主，收入质量及稳定性较好。2017 年及 2018 年上半年度，青海省分别实现一般公共预算收入 246.20 亿元和 144.2 亿元，同口径分别增长 9.3%和 16.3%，其中税收收入占比在 70%以上。但全省基础设施及民生领域等刚性支出压力较大，一般公共预算收支平衡依赖上级补助收入。2017 年全省获得中央补助收入 1117.21 亿元，同比增长 3.39%。2017 年以来受益于土地出让金的增加，全省政府性基金预算收入增长较快。2017 年及 2018 年上半年度全省分别实现政府性基金预算收入 83.5 亿元和 64.8 亿元，同比分别增长 19.8%和 78.4%。但政府性基金预算收支缺口有所扩大，收支平衡对上级补助收入及债务收入依赖度有所提高。

从下辖各州市情况看，除果洛州和玉树州外，2017 年青海省其他州市一般公共预算收入均较 2016 年同口径收入保持增长态势。其中西宁市和海西州收入规模及质量继续领跑其他州市，2017 年上述地区分别实现一般公共预算收入 79.16 亿元和 50.12 亿元，同口径增幅分别为 18.20%和 11.10%，其中税收收入占比均超 80%。其他州市一般公共预算收入规模及稳定性偏弱，2017 年一般公共预算收入均未超 20 亿元，其中果洛州和玉树州一般公共预算收入同口径分别同比下降 19.59%和 39.30%；且除海南州外税收比率均有所下滑，税收比率居于 55%-64%之间。从财政自给能力看，青海省各州市一般公共预算收支平衡均对上级补助收入依赖度高。黄南州、果洛州及玉树州等地区财力增长乏力，收支平衡对上级补助收入依赖度有所提高，2017 年上述地区一般公共预算自给率均低于 10%。

债务状况：青海省新动能尚处于成长期，产业创税能力较弱，地区基础设施建设及民生类项目等资金缺口对外部融资存在一定依赖。由于生态保护、交通运输、市政建设等领域投资需求，近年来青海省政府债务规模持续扩张。截至 2017 年末，青海省政府负有偿还责任的债务余额为 1512.57 亿元，较 2016 年末增加 173.48 亿元，债务规模在全国 31 个省市中位居第 29 位。全省所举借债务主要用于基础设施建设和民生类项目，2017 年末全省政府负有偿还责任的债务中有 76.16%投向了民生保障和基础设施建设等基础性、公益性领域。从债务偿付保障程度看，青海省一般公共预算收入对全省债务偿付保障程度低，债务偿付对中央补助收入依赖度高。根据 2018 年青海省政府债券信息披露文件，以 2017 年全省可偿债财力为基础，全省政府综合债务率为 50.81%，较上年提高 3.51 个百分点，

债务风险总体可控。

从下辖各州市情况看，青海省政府债务主要集中于经济发展水平相对较高的西宁市、海东市和海西州，2017 年末青海省下辖各州市政府债务规模均控制在限额范围内，但相较于地方一般公共预算收入，地区债务偿付压力较大，且部分地区财政收支平衡压力加大，需关注偿债压力。与经济发展水平相适应，青海省已发债城投企业带息债务及城投企业存量债券余额在全国排名均靠后。2018 年 9 月末青海省城投债存续企业 2017 年末带息债务集中于省本级和西宁市，二者已发债城投企业带息债务余额占全省比重在 90% 以上；当年末青海省地区已发债城投企业带息债务余额与 2017 年地方一般公共预算收入的比率均在 1.3 倍以上，且省本级及西宁市城投平台带息债务负担较重。2018 年 9 月末青海省城投企业存量债券余额亦主要集中于省本级和西宁市，二者城投企业存量债券余额占全省比重约 90%。相较于地方一般公共预算收入，青海省省本级已发债城投企业存量债券偿付压力较大；而西宁市和海西州 2017 年一般公共预算收入均可覆盖 2018 年 9 月末地区存量城投债券余额。

一、青海省经济与财政实力分析

（一）青海省经济实力分析

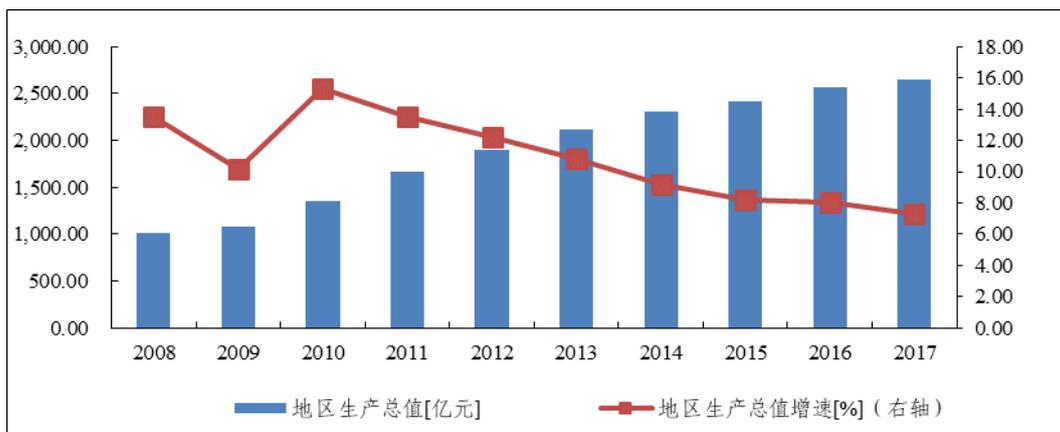
青海省地处青藏高原东北部，是联结西藏、新疆与内地的纽带，也是国家重要生态安全屏障，区域内矿产、水资源及新能源等资源储备丰富，但受限于自然条件及生态环境，区域可供开发国土面积有限，经济体量及人均地区生产总值在全国排名相对靠后。2017 年及 2018 年前三季度，在“生态立省”战略、“一带一路”战略及供给侧结构性改革推进的背景下，全省资源类行业持续低迷，高耗能行业投资缩减，新材料、新能源等新兴产业保持较高速增长，经济结构持续优化，经济总体运行平稳，且增速高于全国水平。

青海省位于我国西部，地处青藏高原东北部，是联结西藏、新疆与内地的纽带，同时境内拥有三江源、青海湖、可可西里及柴达木梭梭林等重要自然保护区，区域战略及生态保护地位突出。青海省总面积 72.23 万平方公里，位列全国各省（市、自治区）第 4 位。但受限于高原地形、气候寒冷为主的自然条件及脆弱的生态环境，区域可供开发的国土面积有限，劳动力资源及产业基础相对薄弱，经济发展水平在全国排名靠后。2017 年全省持续推动生态文明及交通基础设施建设，并积极融入“一带一路”、对口援青等国家级战略，内需稳步增长，经济总体运行平稳。2017 年全省实现地区生产总值 2642.83 亿元，占全国 GDP 的 0.32%，居全国各省（市、自治区）第 30 位，仅超西藏自治区；按可比价格计算，同比增长 7.3%，低于上年增速 0.7 个百分点，但仍高出全国增速 0.4 个百分点，位列

全国各省（市、自治区）第 18 位；同年全省人均地区生产总值 4.4 万元，是全国人均 GDP 的 0.74 倍；同年全省居民消费价格总水平（CPI）同比上涨 1.5%，涨幅较上年缩小 0.3 个百分点，低于全国平均水平 0.1 个百分点，居民消费价格稳定；全体居民人均可支配收入同比增长 9.8%。

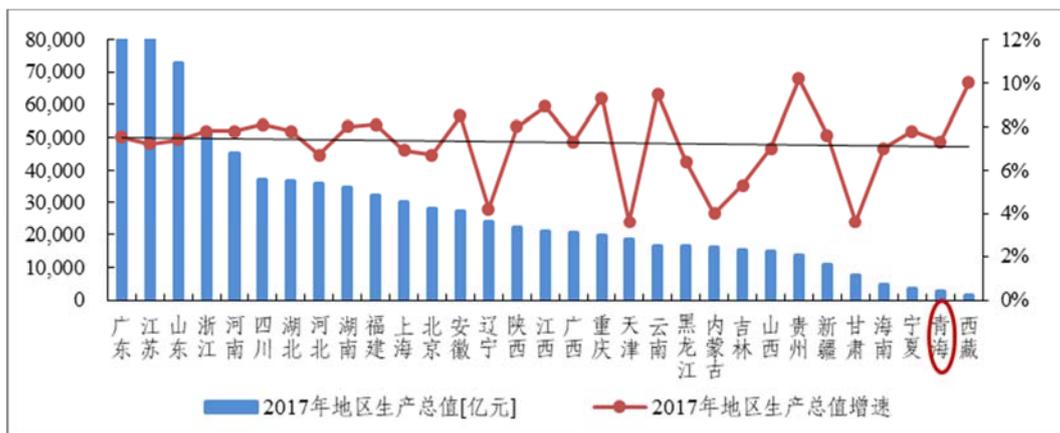
2018 年以来，青海省经济延续较平稳发展态势，前三季度全省实现地区生产总值 1926.54 亿元，同比增长 6.8%，低于上年同期 0.2 个百分点，但高于全国同期增速 0.1 个百分点。

图表 1. 2008-2017 年青海省地区生产总值及增速变动情况



数据来源：Wind 资讯，新世纪评级整理

图表 2. 2017 年青海省与全国其他省市地区生产总值及增速对比



数据来源：Wind 资讯，新世纪评级整理

青海省盐湖矿产、油气资源、有色金属、水资源及以太阳能为代表的新能源等资源储备丰富，且生态环境良好，拥有全国最大的内陆湖青海湖、塔尔寺等 5A 级景区。依托资源优势，青海省已形成以二、三产业为主，以有色金属、油气化工、盐湖化工、新材料、新能源、金融、旅游等为主导的产业格局。在“生态立省”战略推进、产业转型升级及供给侧结构性改革的背景下，新兴产业及以

旅游业为支柱的服务业不断发展壮大，全省经济结构逐年优化，2017年三次产业结构比由2016年的8.6:48.6:42.8调整为9.1:44.3:46.6，由“二·三·一”结构进阶为“三·二·一”结构。2018年前三季度，受益于工业投资拉动，全省第二产业增幅有所扩大，第三产业增速有所放缓，当期三次产业结构比调整为7.4:46.4:46.2。

具体来看，青海省工业发展中盐湖化工、有色冶金、电力等以资源为依托的高耗能产业¹仍占据主导地位，但近年来全省持续推进传统产业升级改造，并加快培育新材料、新能源、高端装备制造等新兴产业，工业体系由单一资源开发逐步向资源精深加工、循环利用迈进。2017年以来受供给侧结构性改革推进影响，资源类行业²发展放缓，高耗能行业投资缩减，高新技术产业、装备制造业及新兴产业等保持较快发展态势。2017年青海省实现工业增加值790.63亿元，按可比价格计算，同比增长6.8%，增速较2016年下滑0.6个百分点；规模以上工业增加值同比增长7.0%，增速较2016年下降0.5个百分点。从三大门类看，2017年规模以上工业中制造业、采矿业以及电力、热力、燃气及水生产和供应业增加值占比分别为66.0%、14.0%和20.0%，其中制造业增加值占比较2016年提高3.0个百分点，对规模以上工业增加值的贡献率达85.9%，工业结构进一步优化；当年上述三大门类增加值同比增速分别为9.5%、-8.0%和8.3%。从具体行业看，2017年规模以上工业中高耗能产业投资同比下降7.7%；资源类行业增加值同比下降8.0%；新能源产业、新材料产业、生物产业、装备制造业³和高新技术产业⁴增加值同比分别增长10.2%、22.5%、26.6%、16.0%和21.0%，其中战略性新兴产业、装备制造业和高新技术产业增加值占规模以上工业增加值的比重分别为11.1%、6.6%和6.4%。

服务业方面，近年来旅游业已成为支撑服务业及青海省经济发展的重要驱动力，同时金融、物流、健康养老等行业较平稳增长，电商经济等新模式、新业态经济快速发展。2017年全省服务业平稳发展，增速与上年基本持平。当年全省实现第三产业增加值1224.01亿元，同比增长7.9%；其中交通运输、仓储和邮政业增加值同比增长7.8%，增幅较上年提高3.3个百分点，金融业、批发和零售业增加值同比增速分别放缓至7.6%和2.5%。旅游业方面，2017年全省旅客数量及收入维持高速增长态势。当年全省接待国内外游客3484.10万人次，同比增长

¹ 青海省六大高耗能行业包括石油加工、炼焦业，化学原料和化学制品制造业，非金属矿物制品业，黑色金属冶炼和压延加工业，有色金属冶炼和压延加工业，电力、热力生产和供应业。

² 青海省资源类行业包括煤炭开采和洗选业，石油和天然气开采业，黑色金属矿采选业，有色金属矿采选业，非金属矿采选业，开采辅助活动，其他采矿业。

³ 装备制造业包括金属制品业，通用设备制造业，专用设备制造业，汽车制造业，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业，电气机械及器材制造业，通信设备计算机及其他电子设备制造业，仪器仪表制造业。

⁴ 青海省高技术产业有化学药品制造，中药饮品加工，中成药生产，兽用药品制造，生物药品制造，卫生材料及医药用品制造，光纤、光缆制造，锂离子电池制造，电子器件制造，电子元件制造，仪器仪表制造，信息化学品制造。

21.1%；实现旅游总收入 381.53 亿元，同比增长 23.0%。2017 年电子商务保持快速发展态势，当年青海省建成电商交易平台 10 个，电商交易额同比增长 30.8%。

从经济发展动力结构看，2017 年青海省投资和消费增速均小幅放缓，进出口继续下降，且降幅显著扩大。2018 年前三季度，青海省投资和消费增速进一步放缓；受益于出口回暖，进出口总值降幅明显收窄。

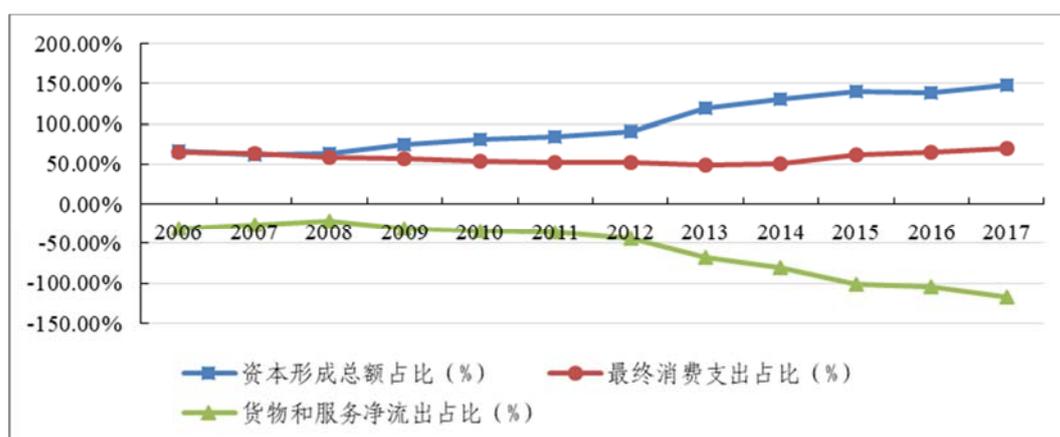
投资方面，青海省固定资产投资以第三产业和第二产业为主，2017 年以来受益于制造业投资拉动，工业投资增速由负转正；受基础设施投资增速放缓影响，第三产业投资增速有所下滑。2017 年全省全社会固定资产投资 3897.14 亿元，同比增长 10.3%，增速较 2016 年回落 0.6 个百分点，但仍高于全国水平 3.3 个百分点。其中第三产业和第二产业分别完成投资 2450.86 亿元、1308.71 亿元，同比分别增长 16.8%和 0.5%。从具体行业看，全省投资主要投向制造业和以交通运输、仓储和邮政业及水利、环境和公共设施管理业等领域为主的基础设施，2017 年制造业和基础设施投资分别完成 734.21 亿元和 1663.97 亿元，同比分别增长 13.0%、15.9%。房地产开发方面，2017 年以来由于地块征拆难度大、土地成交价格不断提高、开发成本增加，全省住宅投资、住宅新开工面积及竣工面积均出现负增长，受此影响，2017 年全省房地产开发投资增速大幅回落，当年全省房地产开发投资 408.59 亿元，占全省固定资产投资的 10.48%；同比仅增长 2.9%，增速较 2016 年下滑 15.2 个百分点。2017 年青海省进一步加大房地产去库存力度，受房产政策及棚改项目货币化安置等因素推动，2017 年全省商品房成交量及成交价均保持增长态势。2017 年全省商品房销售面积 494.04 万平方米，同比增长 12.8%，其中住宅销售面积同比增长 7.1%；同年商品房销售额 296.50 亿元，同比增长 25.4%；同年商品房销售均价由 2016 年的 5400.02 元/平方米提高至 6001.54 元/平方米。

消费方面，2017 年青海省社会消费品零售总额 839.03 亿元，同比增长 9.3%，增速较 2016 年下降 1.3 个百分点，以批发和零售业零售额为主。从限额以上批发和零售业商品销售看，化妆品类、石油及制品类商品带动明显，2017 年二者零售额同比分别增长 24.4%和 12.3%；基本生活类商品平缓增长，2017 年粮油、食品类零售额、日用品类同比分别增长 7.9%和 4.6%。对外贸易方面，受自身产业结构限制，全省进出口商品主要集中于初级商品，对外开放程度不高。2017 年货物和服务净出口对全省经济增长继续呈负拉动作用。2017 年全省货物进出口总额 44.42 亿元，同比下降 55.9%；其中出口额 28.75 亿元，同比下降 68.2%，出口商品主要为铁合金、纺织纱线、织物及制品等；进口额 15.67 亿元，同比增长 50.7%，进口商品主要为氧化铝、机电产品等。

2018 年前三季度，青海省固定资产投资同比增长 4.3%，增速较上年同期下

降 0.1 个百分点，仍主要依靠基础设施投资拉动；当期全省社会消费品零售总额同比增长 8.1%，增速较上年同期回落 1.4 个百分点。当期全省进出口总值同比下降 9.1%，降幅较上年同期收窄 44.4 个百分点。其中受铁合金、焦炭、半焦炭、纯碱等产品出口带动，当期全省出口总值增速由负转正，同比增长 0.9%；进口总值同比下降 24.6%。

图表 3. 近年来青海省地区生产总值（支出法）构成情况



数据来源：Wind 资讯，新世纪评级整理

（二）青海省财政实力分析

得益于区域经济增长及中央持续大力支持，2017 年青海省可支配财力保持增长态势。其中一般公共预算收入以税收收入为主，收入质量及稳定性较好，但一般公共预算收支平衡高度依赖上级补助收入；受地区土地市场行情等因素影响，2017 年全省政府性基金预算收入有所增加，但收支缺口显著扩大，收支平衡对补助及债务收入依赖度有所提高。

受益于区域经济增长及中央持续大力支持，2017 年青海省可支配财力⁵同比增长 3.51% 至 1650.97 亿元，其中以税收收入为主的一般公共预算收入、一般公共预算上级补助收入和剔除置换债券后的债务收入分别占比 14.91%、67.67% 和 11.52%，地区财力对中央补助收入依赖度高。虽青海行政区划面积位居全国前列，但受限于生态环境、开发难度及市场需求等因素，可供开发区域相对局限，全省政府性基金预算收入占地区可支配财力比重低，近年来占比维持在 5% 左右，地区房地产及土地市场行情对地区财力影响相对有限。

青海省省级可支配财力构成与全省基本一致，2017 年青海省省级可支配财力同比增长 3.60% 至 550.53 亿元，占全省可支配财力的 33.35%，以一般公共预算补助收入、剔除置换债券后的债务收入及一般公共预算收入为主。其中一般公

⁵ 此处可支配财力=一般公共预算收入+一般公共预算补助收入+政府性基金预算收入+政府性基金预算补助收入+剔除置换债券后的债务收入。

共预算补助收入及一般公共预算收入保持增长，债务收入有所减少。

图表 4. 2015-2017 年青海省可支配财力构成情况

指标	全省			省本级		
	2015 年	2016 年	2017 年	2015 年	2016 年	2017 年
(一) 一般公共预算收入	267.13	238.51	246.20	70.73	73.43	77.09
其中：税收收入	205.81	176.48	183.96	45.16	48.64	54.96
(二) 一般公共预算补助收入	967.90	1080.56	1117.21	210.74	265.88	285.50
其中：返还性收入	17.39	27.63	36.24	8.84	-2.08	-3.00
一般性转移支付收入	523.94	584.48	634.04	178.82	178.03	224.50
专项转移支付收入	426.56	468.44	446.92	23.08	89.93	64.00
(三) 政府性基金预算收入	79.33	69.69	83.50	27.79	26.27	26.92
(四) 政府性基金补助收入	32.52	10.76	13.86	19.01	-2.18	1.79
(五) 剔除置换债券后的债务收入 ⁶	151.00	195.50	190.20	86.00	168.00	159.23
可支配财力=(一+二+三+四+五)	1497.88	1595.02	1650.97	414.27	531.40	550.53

数据来源：青海省财政决算数据及公开资料，新世纪评级整理

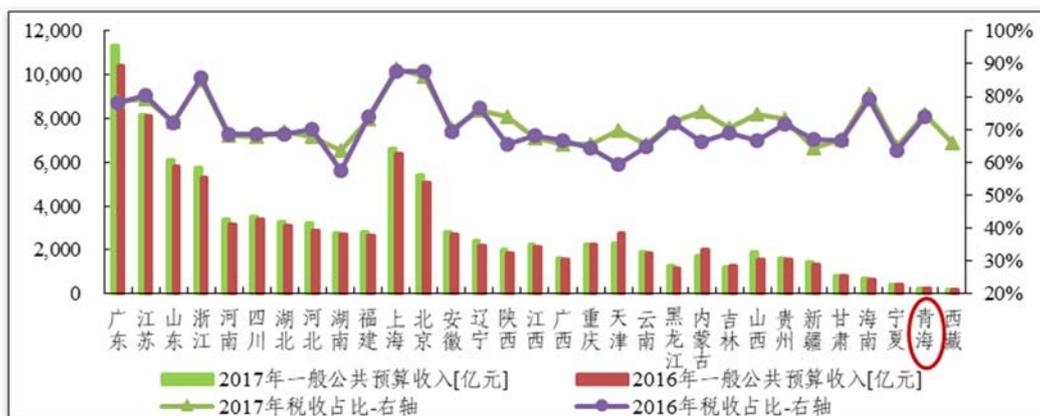
与经济发展水平相匹配，青海省一般公共预算收入亦在全国排名相对靠后，2017 年继续位列全国 31 个省（市、区）第 30 位。2017 年全省实现一般公共预算收入 246.20 亿元，同比增收 7.69 亿元；较 2016 年同口径增长 9.3%，增速较上年提高 1.0 个百分点。其中税收收入 183.96 亿元，同比增收 7.48 亿元，占当年一般公共预算收入的 74.72%，收入质量及稳定性保持良好。从税源结构看，全省税收收入以增值税、所得税及资源税为主，2017 年增值税是 2016 年增值税及营业税决算合计数的 92.00%，系“营改增”政策所致；企业所得税和个人所得税同比分别增长 36.16% 和 39.83%，资源税同比增长 25.12%，上述四项税种合计实现收入 140.13 亿元，占税收收入的 76.17%，税源结构较稳健。近年来中央对青海省的转移支付规模不断扩大且持续性强，是全省财力的重要组成部分。2017 年中央补助收入为 1117.21 亿元，同比增长 3.39%，以一般性转移支付收入为主，可支配性较强。青海省一般公共预算支出主要集中于农林水务、社会保障和就业、教育、交通运输等多项领域。2017 年全省一般公共预算支出同比增长 0.37% 至 1530.44 亿元，其中刚性支出⁷占比 48.10%；同期一般公共预算自给率为 16.09%，地区财政自给能力弱，收支平衡对中央补助收入依赖度高。

2018 年上半年度，青海省实现一般公共预算收入 144.2 亿元，较上年同期增长 16.3%，主要系大宗商品价格上涨、企业经营效益有所回暖所致；同期一般公共预算支出 747.6 亿元，同比下降 0.8%，主要是由于部分基建项目实施进度缓慢，基建投资放缓；同期一般公共预算自给率为 19.29%，收支缺口仍主要依靠上级补助收入弥补。

⁶ 此处剔除置换债券后的债务收入口径包括一般公共预算和政府性基金预算口径的债务收入。

⁷ 刚性支出包括一般公共服务、公共安全、教育、医疗卫生、社会保障和就业。

图表 5. 2017 年青海省与全国其他省市一般公共预算收入及税收占比情况



数据来源：Wind 资讯，新世纪评级整理

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和车辆通行费，2017 年受益于上述两项科目收入的增长，全省政府性基金预算收入同比增长 19.82% 至 83.50 亿元，其中国有土地使用权出让收入和车辆通行费分别占比 62.44% 和 22.23%。政府性基金预算支出专项用于土地收储、高速公路还贷、重大水利建设等支出，2017 年全省政府性基金预算支出随土地出让收入的增长而大幅增加，政府性基金预算收入对其支出保障程度有所减弱，当年政府性基金预算支出同比增长 52.07% 至 131.76 亿元，政府性基金预算自给率降至 63.37%，收支平衡对上级补助及债务收入依赖度上升。2018 年上半年度，因土地出让收入的增加，青海省政府性基金预算收入同比增长 78.4% 至 64.8 亿元；同期政府性基金预算支出同比增长 153.7% 至 92.6 亿元，主要用于交通、水利、文化等领域；同期政府性基金预算自给率为 69.98%。

二、下辖各州市经济与财政实力分析

青海省下辖西宁、海东两个地级市及玉树州、海西州、海北州、海南州、黄南州、果洛州等 6 个民族自治州⁸。根据《青海省国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要》，青海省区域发展战略为“四区两带一线”，“四区”即东部地区、柴达木地区、环青海湖地区和三江源地区，“两带”分别为沿黄河发展带、沿湟水发展带，“一线”指兰青 - 青藏铁路发展线。

青海省国土面积虽位居全国前列，但因全省地形以高原山地为主，且生态环境脆弱，适宜开发、生活、生产的空间小。根据《青海省主体功能区规划》，全省重点开发区域集中于东部地区和柴达木地区，可供开发面积为 7.3 万平方公里，占全省国土面积的 10.18%。

⁸ 6 个民族自治州全称分别为海北藏族自治州、黄南藏族自治州、海南藏族自治州、果洛藏族自治州、玉树藏族自治州、海西蒙古族藏族自治州。

青海省东部地区以西宁市为中心，并包括海东市和黄南州部分地区，由于自然和经济条件较好，是全省人口和产业发展的主要聚集地，也是全省经济发展的重要增长极。目前西宁市已形成以有色金属、电力、化工、黑色金属、医药制造、旅游为主的二、三产业并重的产业格局。柴达木地区以海西州为中心，境内拥有柴达木盆地，盐湖、石油、天然气、煤及金属等资源较丰富，依托资源基础，已形成以石油、化工、煤炭和有色金属行业为主的工业格局，但经济结构以传统产业为主，产业转型升级压力较大。环青海湖地区自然人文资源独特，是省域特色地区，境内拥有青海湖国家风景名胜区，且草原辽阔，重点发展特色旅游业和现代畜牧业。三江源地区是长江、黄河、澜沧江的发源地，是省域生态保护区，也是全国重要的生态功能区，行政区域涉及包括玉树、果洛、海南、黄南四个藏族自治州的 16 个县和格尔木市的唐古拉乡。由于区域生态环境相对脆弱，经济开发让位于生态保护，经济发展水平相对落后，地区重点发展生态畜牧业和旅游业，以生态文化旅游城镇经济区为发展目标。

沿黄河发展带指黄河干流沿岸区域，涉及玉树州、果洛州、海南州、黄南州和海东等部分地区，通过强化沿黄河公路、水运等基础设施建设，以水电资源、农牧业资源、旅游资源等优势资源为依托，重点发展水电、特色农牧业和旅游业。沿湟水发展带指湟水河及其一级支流区域，涉及西宁市、海东、海北州等部分地区，以特色农牧业、新型工业和现代服务业为发展重点。兰青-青藏铁路发展轴线贯穿东部地区、环青海湖地区和柴达木地区，是全省人流物流的主要通道。依托交通优势，将持续强化西宁、格尔木、德令哈及沿线城镇的集聚辐射功能。

图表 6. 青海省行政区划图



资料来源：民政部全国行政区划信息查询平台

（一）下辖各州市经济实力分析

西宁市、海西州和海东市经济实力稳居青海省各州市前列，2017年及2018年上半年度上述地区虽经济增速均有所放缓，但受益于产业结构的持续优化及投资拉动，经济总体运行平稳。其他州市经济体量相对较小，2017年以来受经济下行压力加大、新动能基础薄弱等因素影响，经济增速呈现不同程度的放缓，部分州市经济出现负增长。

因区域自然条件、资源禀赋及环境承载能力差异，青海省区域经济发展水平分化程度明显。2017年东部地区的西宁市和海东市、柴达木地区的海西州经济发展水平仍处于全省领先地位。其他州市适宜开发、生活、生产的空间相对有限，经济总量小，且受经济下行压力、新动能驱动力不足等因素影响，2017年经济增速均呈现不同程度的放缓，部分州市出现负增长。

图表 7. 2017 年青海省各州市主要指标

地区	常住人口 (万人)	地区生 产总值 (亿元)	地区生产 总值增速 (%)	第二产业 (亿元)	第三产业 (亿元)	固定资 产投 资(亿 元)	社会消费 品零售总 额(亿元)	人均地区生 产总值 ⁹ (万 元/人)
西宁市	235.50	1284.91	9.5	556.44	686.67	1600.03	560.79	5.48
海西州	51.26	526.19	9.5	349.66	147.07	700.17	98.27	10.24
海东市	146.17	436.00	8.4	206.70	171.50	713.88	97.40	2.97
海南州	47.24	145.82	-1.4	66.10	45.10	161.54	30.25	3.10
海北州	28.12	82.91	-20.3	23.83	39.28	109.19	23.01	2.94
黄南州	27.42	79.01	3.3	26.64	32.02	105.05	10.37	2.88
玉树州	40.95	64.38	1.0	22.71	13.82	69.92	12.46	1.58
果洛州	20.57	37.27	-2.6	12.28	18.34	71.50	6.48	1.85

注：根据青海省各州市 2017 年国民经济和社会发展统计公报整理、计算

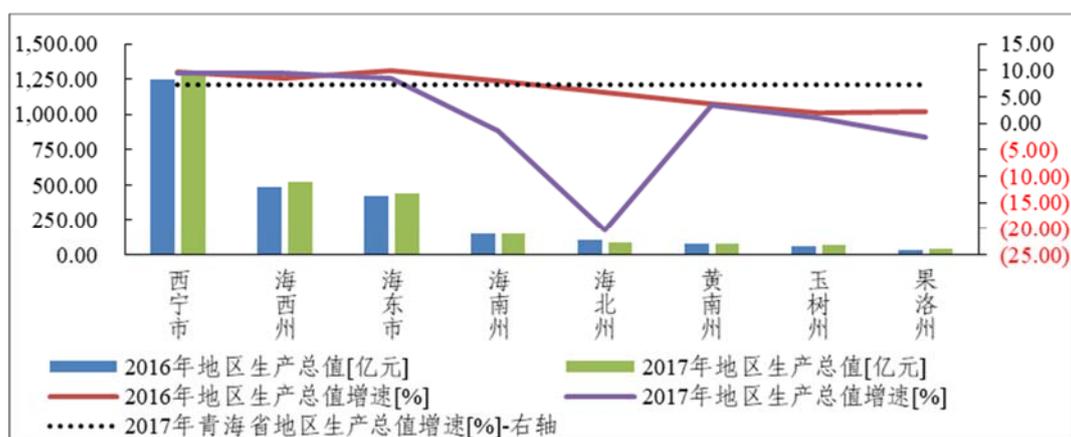
从经济规模看，2017年青海省各州市经济总量排序较2016年无变动。西宁市经济总量在全省排名中仍占据绝对领先地位，2017年地区生产总值为1284.91亿元，占各州市合计数的48.37%。柴达木地区的海西州和东部地区的海东市排名次之，2017年地区生产总值分别为526.19亿元和436.00亿元，上述两个地区的地区生产总值合计为962.19亿元，占各州市合计数的36.22%。其他州市经济发展水平仍相对落后，地区生产总值均未超过150亿元。

从经济增速看，除海西州外，2017年青海省其他州市经济发展继续呈现不同程度的放缓。海西州具备支撑循环经济发展的资源禀赋，以盐湖化工、油气化

⁹ 部分州市 2016 年国民经济和社会发展统计公报中未披露人均地区生产总值，该指标通过 2016 年地区生产总值/2016 年末常住人口计算所得。

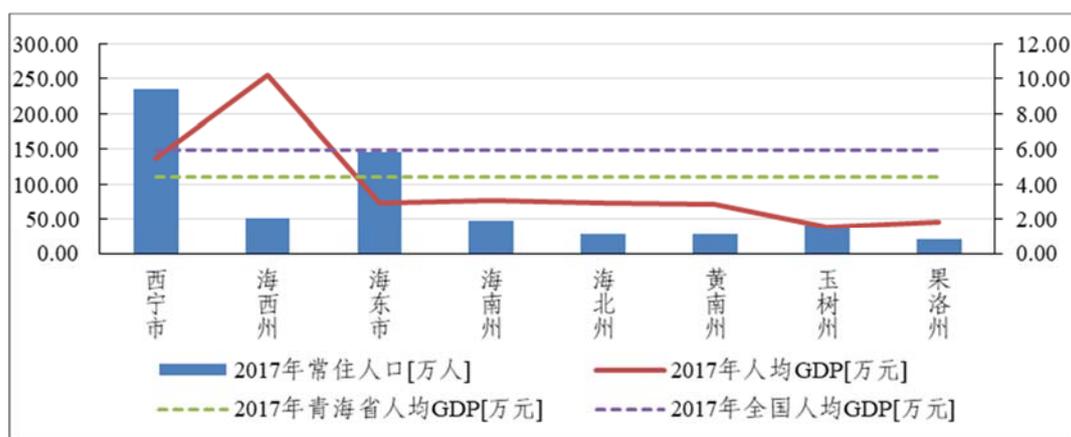
工、有色冶金、特色生物、新能源开发等为主导的循环经济特色产业体系初步成形，近年来以电池级碳酸锂为代表的战略性新兴产业、新能源及旅游业高速增长，推动了经济较快发展。2017年海西州经济增速较2016年提高1.0个百分点至9.5%，与西宁市经济增速并列全省首位，高出全省增速2.2个百分点。全省人口主要聚集地西宁市和海东市已逐步形成二、三产业协同拉动经济发展的格局，2017年两市经济增速分别为9.5%和8.4%，同比降幅分别为0.3个和1.6个百分点。其他州市经济增速均低于全省水平，其中海北州、海南州及果洛州均出现负增长，2017年经济增速分别为-20.3%、-1.4%、-2.6%，同比下降26.2个、9.4个和4.8个百分点。上述地区经济发展依赖资源开采，受经济下行压力、环保政策趋严等因素影响，工业生产显著放缓，经济增速明显下滑。黄南州和玉树州经济发展主要依靠第一产业拉动，2017年经济增速仍处低位，分别为3.3%和1.0%，同比下降0.4个和0.9个百分点。

图表 8. 2016-2017 年青海省各州市地区生产总值及增速



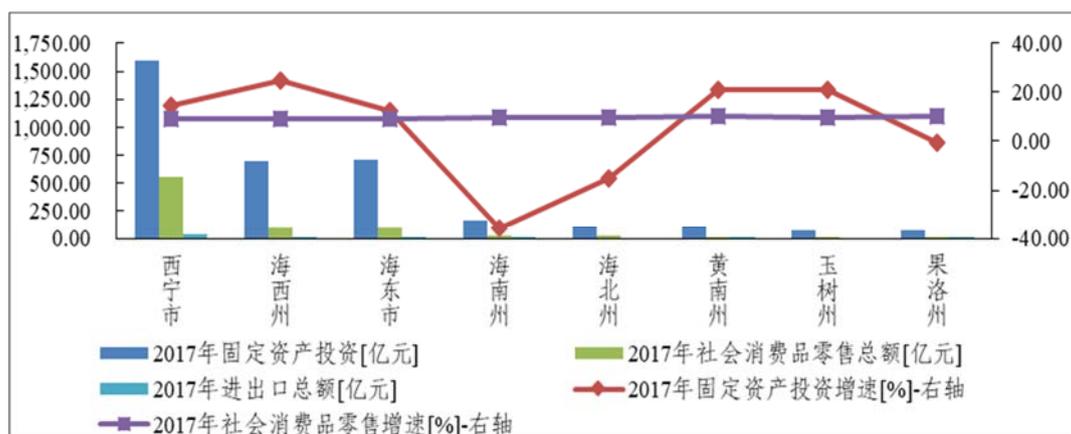
注：根据青海省各州市 2016-2017 年国民经济和社会发展统计公报整理

青海省人口集中分布在东部地区，2017年西宁市和海东市人口合计数占全省人口总数的63.91%，其他地区人口分布较分散。从人均地区生产总值来看，2017年全省仅海西州和西宁市人均地区生产总值高于全省平均水平。2017年海西州人均地区生产总值为10.24万元，高出全省平均水平5.81万元，高于全国平均水平4.27万元。同年西宁市人均地区生产总值为5.48万元，高出全省平均水平1.05万元，但低于全国平均水平0.49万元。其他地区人均地区生产总值均低于全省平均水平，其中玉树州和果洛州与全省平均水平差距相对显著，分别低于全省平均水平2.85万元和2.58万元，地区扶贫任务较重。

图表 9. 2017 年青海省各州市人均地区生产总值及常住人口情况


注：根据青海省各州市 2017 年国民经济和社会发展统计公报整理

从经济发展的动力结构看，除海南州、海北州和果洛州外，2017 年青海省其他州市投资均保持两位数增长态势；青海省各州市消费保持平稳较快增长，且增速相近；青海省各州市进出口增速存在较大差异，2017 年西宁市和海东市进出口总额大幅下滑，其他州市进出口总额呈现高速增长态势。

图表 10. 2017 年青海省各州市投资、消费、进出口规模及增速情况¹⁰


注：根据青海省各州市 2017 年国民经济和社会发展统计公报及公开资料整理

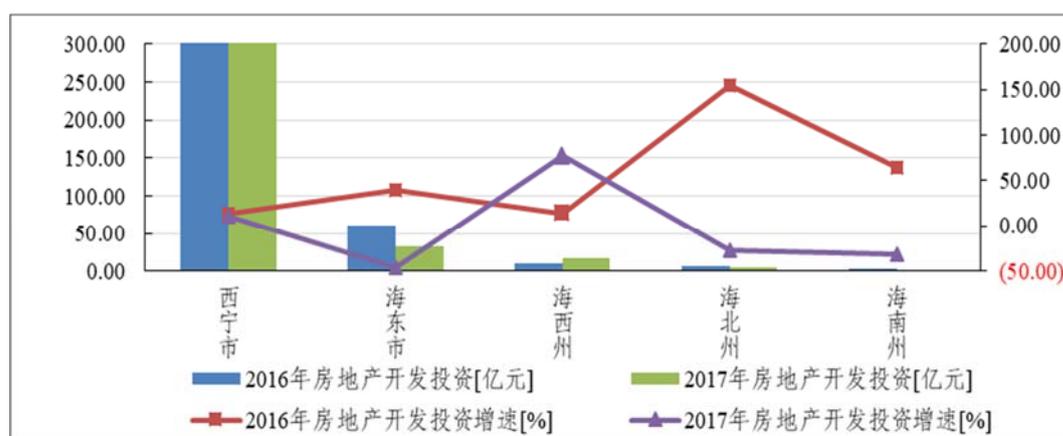
具体来看，固定资产投资方面，2017 年西宁市固定资产投资规模（1600.03 亿元）仍处于全省绝对领先地位，且受益于基础设施投资维持高速增长及工业投资回暖，2017 年地区投资增速较 2016 年提高 4.3 个百分点至 14.30%。2017 年海东市和海西州固定资产投资分别为 713.88 亿元和 700.17 亿元，同比分别增长 12.40% 和 25.00%。其他地区固定资产投资规模较小，均未超过 200 亿元，且增速分化明显。其中海南州投资规模同比下降 35.80%，增速居全省末位，主要系新能源发电行业等工业领域投资显著下滑所致。因基础设施投资增长乏力，2017 年海北州和果洛州投资同比分别下降 15.30% 和 0.61%，增速排名靠后。2017 年

¹⁰ 2017 年青海省各州市进出口数据来自西宁海关。

黄南州和玉树州投资增速分别为 21.18% 和 21.10%，居全省第 2 和第 3 位。

房地产开发投资方面，受区域自然环境和人口规模影响，青海省房地产开发投资主要集中于西宁市和海东市，2017 年上述两地分别完成房地产开发投资 351.33 亿元和 32.87 亿元，同比增速分别为 11.00% 和 -46.04%。受“去库存”政策刺激，当年两市房地产销售景气度均较高，住宅去库存成效显著。其他地区房地产开发投资规模均未超过 20 亿元，其中海西州房地产开发投资同比大幅增长 77.6% 至 16.44 亿元，其他地区投资规模显著下滑。

图表 11. 2016-2017 年青海省各州市房地产投资额及增速情况



注：根据青海省各州市 2016-2017 年国民经济和社会发展统计公报整理

消费方面，2017 年西宁市社会消费品零售总额（560.79 亿元）仍居青海省首位，其他地区社会消费品零售总额均未超过百亿元。2017 年各州市社会消费品零售总额保持较快增长，且增长水平较为均衡，2017 年各州市消费平均增速为 9.66%。

进出口方面，根据西宁海关披露数据，青海省货物进出口仍主要集中于西宁市，2017 年西宁市进出口总额为 32.93 亿元，占全省进出口总额的 74.13%；同比下降 61.34%，系出口大幅下滑所致。其他地区货物进出口总额规模小，2017 年海东市和海西州进出口总额分别为 6.41 亿元和 4.54 亿元，同比增速分别为 -48.87% 和 76.97%。

2018 年上半年度，青海省各州市经济总量排序较 2017 年主要变动为黄南州经济总量以 24.80 亿元超海北州，位次较 2017 年上升 1 位至第 5 位；果洛州经济总量以 9.10 亿元超玉树州，位次较 2017 年上升 1 位至第 7 位。增速方面，西宁市经济增速为 9.0%，超出同期全省增速 3.1 个百分点，继续位居全省首位；黄南州和海南州经济发展显著回暖，经济增速分别为 8.1% 和 7.4%，居全省前列。海西州和海东市经济维持较快增长，经济增速分别为 7.4% 和 7.2%。海北州和玉树州经济增速较上年同期进一步放缓，当期地区生产总值同比分别下降 24.8% 和

46.7%。

（二）下辖各州市财政实力分析

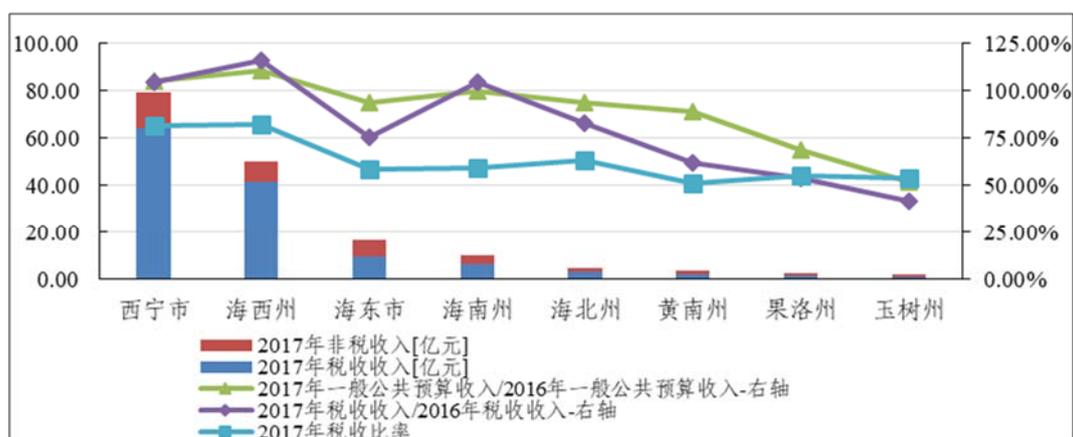
1. 下辖各州市一般公共预算分析

除果洛州和玉树州外，2017年青海省其他州市一般公共预算收入均较2016年同口径收入保持增长态势。西宁市和海西州收入规模及质量继续领跑其他州市，其他州市一般公共预算收入规模及稳定性偏弱，除海南州外税收比率均有所下滑。从财政自给能力看，青海省各州市一般公共预算收支平衡均对上级补助收入依赖度高，且黄南州、果洛州及玉树州等地区财力增长乏力，收支平衡对上级补助收入依赖度有所提高。

青海省各州市一般公共预算收入排序与经济总量基本一致。2017年西宁市实现一般公共预算收入79.16亿元，是全省一般公共预算收入的32.15%，继续领跑其他州市；排名次之的海西州、海东市和海南州2017年一般公共预算收入分别为50.12亿元、16.83亿元和10.31亿元；其他州市一般公共预算收入规模小，均未超过5亿元。从增长看，受“营改增”政策及经济下行等因素影响，除西宁市和海西州外，其他州市2017年一般公共预算收入规模均较2016年有所下滑。但从同口径增幅看，除果洛州和玉树州外，2017年其他州市一般公共预算收入较2016年同口径均保持增长态势，其中西宁市、海西州、海东市和海南州2017年一般公共预算收入同口径增幅均超10%，西宁市以18.20%的增幅位居首位；海北州和黄南州一般公共预算收入同口径增幅排名相对靠后，分别为6.20%和7.0%；果洛州和玉树州自身产业创税能力弱，加之“营改增”税制改革及2016年税收基数较高等因素影响，2017年一般公共预算收入同口径分别下降19.59%和39.30%。

从一般公共预算收入构成看，除海西州、西宁市和海南州外，其他州市税收收入同比减收，税收比率均有所下滑。海西州和西宁市收入质量及稳定性较好，2017年两地税收比率维持在70%以上，分别为82.52%和81.46%，位居全省前两位。海北州、海南州、海东市和果洛州税收比率处于55%-64%之间，其中海东市、果洛州税收比率同比降幅分别为14.07个和14.86个百分点；黄南州和玉树州税收比率低于55%，居全省末两位。从税收规模看，2017年西宁市和海西州税收收入分别为64.48亿元和41.36亿元，其他州市税收收入均在10亿元以下。从税收增长看，2017年西宁市、海西州和海南州税收收入同比分别增收2.70亿元、5.67亿元和0.29亿元；经济基础相对薄弱的黄南州、果洛州和玉树州税收收入降幅相对较大，2017年上述各州税收收入分别是上年税收收入的62.09%、54.14%和41.94%。

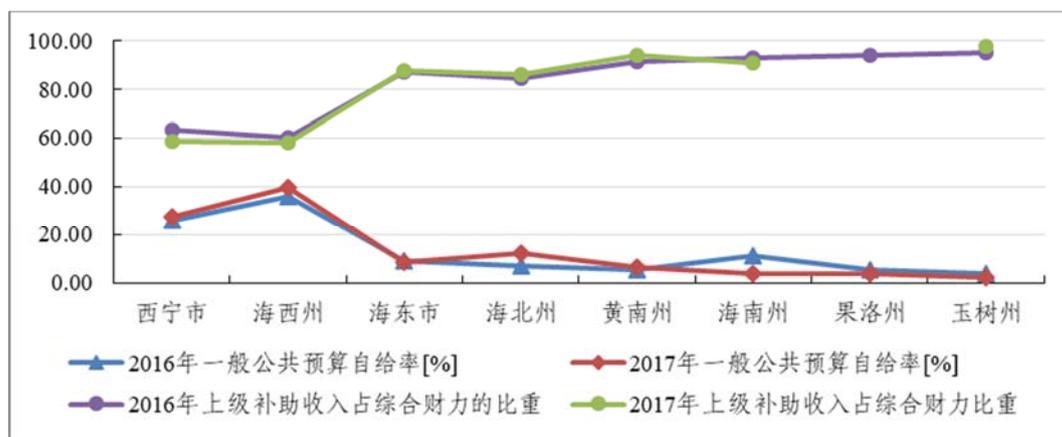
图表 12. 2017 年青海省下辖各州市一般公共预算收入及构成情况



注：青海省下辖各州市财政决算、预算执行报告等公开资料，新世纪评级整理

从一般公共预算自给情况看，2017年青海省下辖各州市一般公共预算收入对其支出覆盖程度均处于相对较低水平，部分州市收支平衡高度依赖上级补助收入。除海东市、海南州、果洛州及玉树州外，2017年其他州市一般公共预算自给率均小幅提高。2017年海西州和西宁市一般公共预算自给率继续位居全省前两位，但均未超40%；其他州市一般公共预算自给率均未超过12%。总体看，青海省各州市一般公共预算收支缺口均需依赖上级补助收入弥补，且黄南州、果洛州及玉树州等地区财力增长乏力，但精准扶贫、生态保护等财政刚性支出持续增长，财政收支平衡压力加大。

图表 13. 2016-2017 年青海省下辖各州市一般公共预算自给率及上级补助收入情况¹¹



数据来源：青海省下辖各州市财政决算、预算执行报告等公开资料，新世纪评级整理

2018年上半年度，西宁市和海西州一般公共预算收入分别为53.49亿元和29.40亿元，继续位居全省领先地位；其他州市一般公共预算收入均未超10亿元，其中海北州、黄南州、果洛州和玉树州一般公共预算收入均未超3亿元，位居全

¹¹ 此处综合财力=一般公共预算收入+一般公共预算补助收入+政府性基金预算收入。因青海省下辖各州市政府性基金预算中上级补助收入规模小，此处上级补助收入仅取自一般公共预算中上级补助收入。

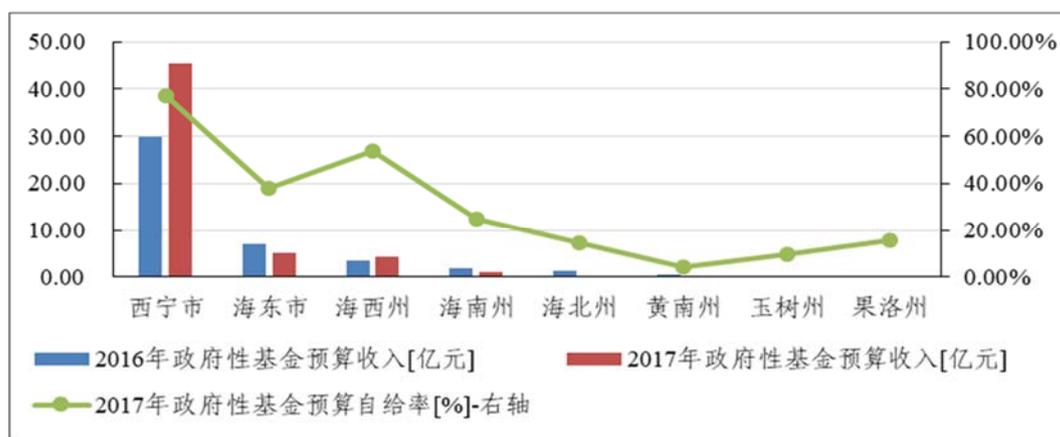
省相对落后地位。同期西宁市、海西州和海南州一般公共预算收入同比增速在10%以上，分别为35.2%、10.8%和26.7%，位居全省前列；排名相对靠后的海东市和玉树州一般公共预算收入同比分别增长9.6%和7.3%；其他州市一般公共预算收入负增长，其中海北州和果洛州同比分别下降9.4%和8.4%，降幅较为显著。

2. 下辖各州市政府性基金预算分析

2017年西宁市政府性基金预算收入规模仍处于全省绝对领先地位，可对地区财力提供一定补充；其他州市财力对政府性基金预算收入依赖度低，财力规模受土地出让行情等因素影响十分有限。2017年青海省下辖各州市中仅西宁市和海西州政府性基金预算收入同比增加，其中西宁市增幅最为显著，主要来自国有土地使用权出让收入。2018年上半年度，得益于土地出让金收入支撑，西宁市政府性基金预算收入保持高速增长态势。

受地区房地产开发强度不同影响，青海省各州市政府性基金预算收入规模存在明显分化。从绝对规模看，因西宁市自然条件及产业基础处于相对优越地位，人口吸附能力较强，2017年西宁市实现政府性基金预算收入45.51亿元，居全省绝对领先地位。排名次之的海东市和海西州2017年政府性基金预算收入分别为5.09亿元和4.29亿元。其他州市政府性基金预算收入均未超过5亿元。从增长情况看，除西宁市和海西州外，青海省其他州市2017年政府性基金预算收入规模均小幅减少。2017年西宁市政府性基金预算收入同比增收15.50亿元，增幅最为显著，主要来自国有土地使用权出让收入。

图表 14. 2017年青海省下辖各州市政府性基金预算收入规模及自给率情况



数据来源：青海省下辖各州市财政决算、预算执行报告等公开资料，新世纪评级整理

从政府性基金预算自给率情况看，除西宁市外，2017年青海省其他州市政府性基金预算自给率均处于较低水平。2017年西宁市政府性基金预算自给率77.16%，位居全省首位；其他州市2017年政府性基金预算自给率均未超过60%，其中海南州、海北州、黄南州、玉树州和果洛州政府性基金预算自给率低于30%，

收支平衡依赖于上级补助及债务收入。

从地方财力的稳定性看，2017 年西宁市政府性基金预算收入对地区财力贡献度相对较高，当年政府性基金预算收入占综合财力的 14.84%，同比提高 4.54 个百分点，需关注地区楼市及土地市场行情。其他州市政府性基金预算收入占地区综合财力的比重均在 5% 以下，且受土地出让收入缩减影响，收入占比持续下滑，地区财力受地区楼市和土地市场行情等因素影响十分有限。

2018 年上半年，西宁市实现政府性基金预算收入 42.9 亿元，同比增长 97.1%，是当期一般公共预算收入的 80.19%；其中土地出让金收入完成 40.9 亿元，同比增长 102.8%。

图表 15. 2016 年及 2017 年青海省下辖各州市政府性基金预算收入占综合财力比重



数据来源：青海省下辖各州市财政决算、预算执行报告等公开资料，新世纪评级整理

三、青海省及下辖各州市债务状况分析

（一）青海省债务状况分析

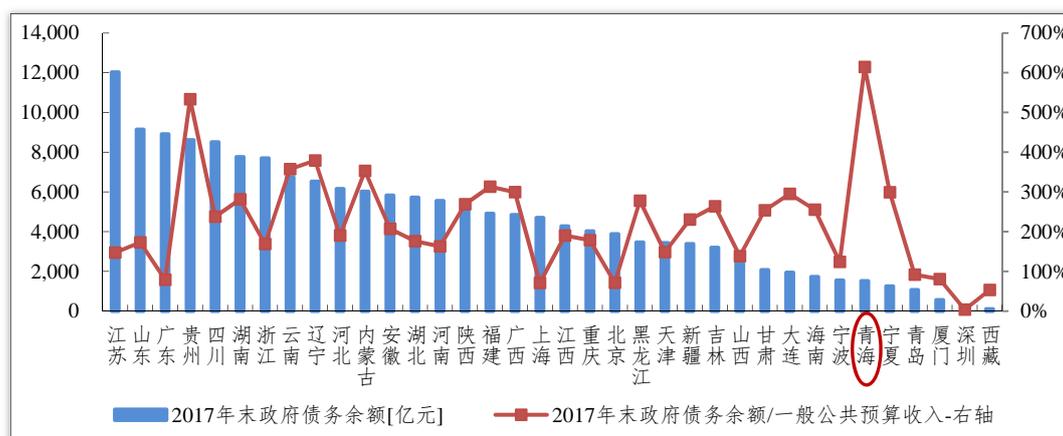
青海省新动能尚处成长阶段，产业创税能力较弱，地区基础设施建设及民生类项目等资金缺口对外部融资存在一定依赖。由于生态保护、交通运输、市政建设等领域投资需求，近年来青海省政府债务规模持续扩张。但考虑到中央补助收入规模较大且持续，地区债务风险总体可控。

由于生态保护、公路建设、市政建设及保障性住房等领域资金需求，近年来青海省政府债务规模逐年扩张，截至 2017 年末，青海省政府负有偿还责任的债务余额为 1512.57 亿元，较 2016 年末增加 173.48 亿元，债务规模在全国 31 个省市中位居第 29 位，低于 2017 年财政部核定的青海省政府债务限额 1676.9 亿元。从政府层级看，青海省地方政府债务主要集中于省本级，2017 年末省本级和市州政府债务余额分别为 986.43 亿元和 526.14 亿元。从举债用途看，全省所举借债务主要用于基础设施建设和民生类项目，2017 年末全省政府负有偿还责任的债务中

有 76.16% 投向了民生保障和基础设施建设等基础性、公益性领域。

从债务偿付保障程度看，以地方政府债务余额与一般公共预算收入规模相对比，2017 年末青海省地方政府债务余额是其当年一般公共预算收入的 6.14 倍，位列全国 31 个省（区）市降序排序首位，地方一般公共预算收入对债务偿付保障程度低，债务偿付对中央补助收入依赖度高。根据 2018 年青海省政府债券信息披露文件，以 2017 年全省可偿债财力为基础，全省政府综合债务率为 50.81%，较上年提高 3.51 个百分点，债务风险总体可控。

图表 16. 2017 年末各省（区、市）地方政府债务余额与一般公共预算收入对比

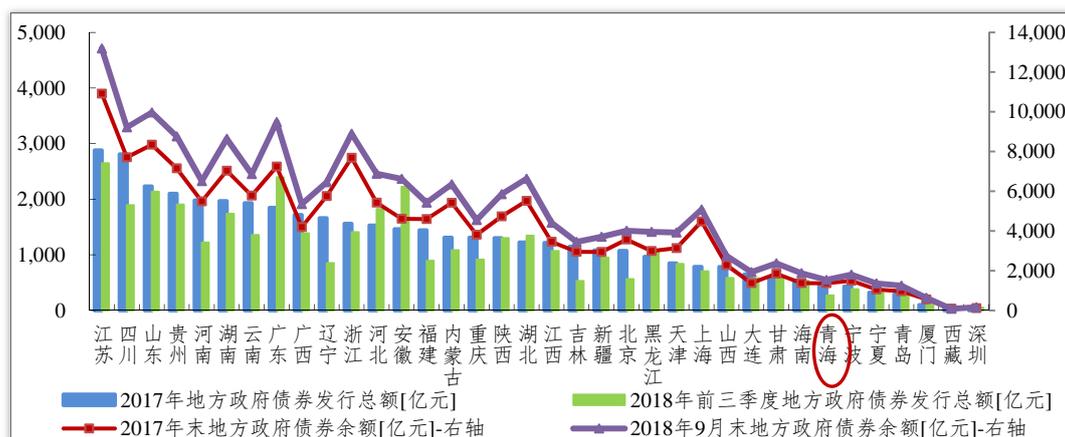


注：根据各省（区）市债券信息披露文件整理、绘制

2017 年青海省发行地方政府债券 462.87 亿元，其中新增债券 190.20 亿元、置换债券 272.67 亿元。截至 2017 年末，青海省地方政府债务中政府债券（含财政部代发）为 1366.87 亿元，占地方政府债务余额的 90.37%。2018 年财政部核定青海省地方政府债务限额为 1937.9 亿元，比 2017 年核定的政府债务限额增加 261.0 亿元。

2018 年前三季度，青海省发行地方政府债券 272.19 亿元，其中新增债券 147.00 亿元、置换债券 28.69 亿元、再融资债券 96.50 亿元。截至 2018 年 9 月末青海省地方政府债券（含财政部代发）余额为 1536.56 亿元，当年新增债券额度尚有 48 亿元未使用完毕。

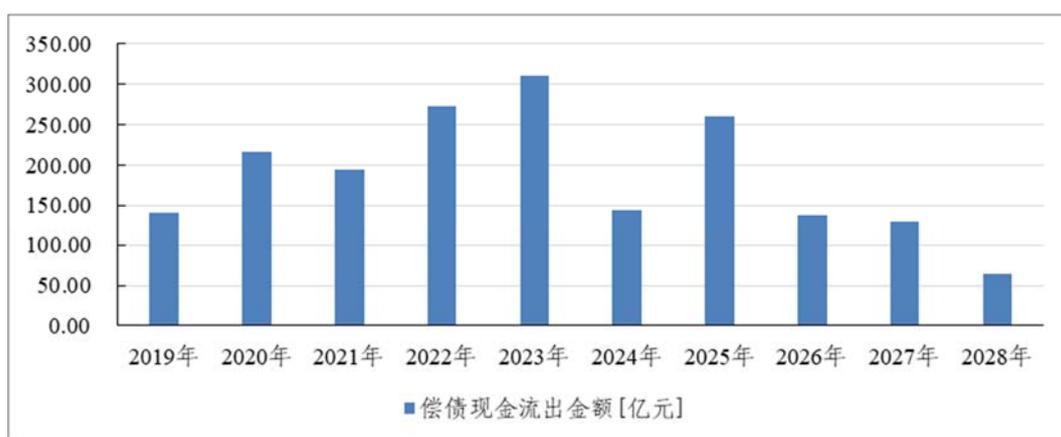
图表 17. 2017 年及 2018 年前三季度各地地方政府债券发行情况（单位：亿元）¹²



注：根据各省（区）市债券发行结果文件整理、绘制

截至 2018 年 11 月 2 日，青海省存量地方政府债券余额 1575.16 亿元，从未偿债现金流期限分布看，青海省到期债务期限分布相对较平均，其中 2022-2023 及 2025 年集中到期债务规模相对较大。

图表 18. 截至 2018 年 11 月 2 日青海省地方政府债券存量未来偿债情况（单位：亿元）



资料来源：Wind 资讯，新世纪评级整理

（二）下辖各州市债务状况分析

青海省政府债务主要集中于经济发展水平相对较高的西宁市、海东市和海西州，2017 年末青海省下辖各州市政府债务规模均控制在限额范围内，但相较于地方一般公共预算收入，地区债务偿付压力较大。且部分地区财政收支平衡压力加大，需关注偿债压力。

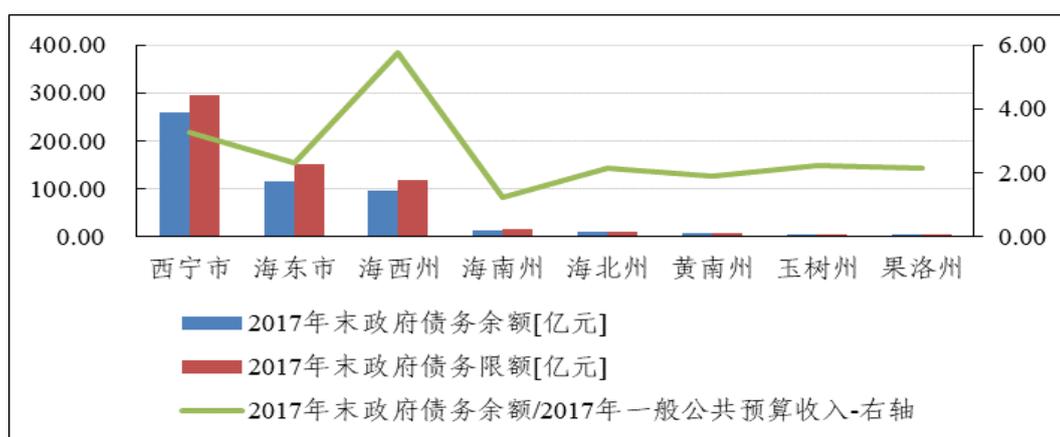
从青海省下辖各州市政府债务规模看，2017 年末青海省各州市中经济发展水平相对领先的西宁市、海东市和海西州政府债务规模位居全省前三位，分别为 259.08 亿元、115.58 亿元和 97.10 亿元，其他州市政府债务规模均在 15 亿元以下。

¹² 图中计划单列市单独列示，相关省份的地方政府债务余额与一般公共预算收入已作相应扣除。

从政府债务变动情况看,2017年末海东市政府债务余额较2016年末基本无变动,且低于当年政府债务限额35.18亿元,占当年其政府债务限额的23.34%;2017年末海南州政府债务余额较2016年末减少0.71亿元,且低于当年政府债务限额4.27亿元,占当年地区政府债务限额的25.04%。其他州市2017年末政府债务余额均较2016年末有所增长,但均未超过地区政府债务限额。其中海北州、黄南州及玉树州2017年末政府债务增幅相对显著,增速在10%以上,且上述地区未使用政府债务限额额度占地区政府债务限额总额的比重在全省排名相对靠后,其中玉树州比重最低(3.65%)。西宁市和海西州2017年末政府债务余额增速分别为6.09%和2.71%,地区未使用政府债务限额额度占政府债务限额总额的比重分别为12.18%和18.37%。

与一般公共预算收入规模相比,2017年各州市一般公共预算收入对政府债务余额覆盖程度低,其中2017年末海西州政府债务余额是2017年一般公共预算收入的5.77倍,该比率居于全省首位;其他州市政府债务余额与2017年一般公共预算收入的比率在1-4倍之间。以一般公共预算收入对一般债务的覆盖情况来看,除黄南州及玉树州未能从公开资料获取一般债务规模外,其他州市2017年一般公共预算收入均无法覆盖当年末一般债务规模,其中海西州2017年末一般债务余额是当年一般公共预算收入的5.12倍,居全省首位。以政府性基金预算收入对专项债务的覆盖情况来看,除黄南州及玉树州未能从公开资料获取专项债务规模外,其他州市2017年政府性基金预算收入均无法覆盖当年末专项债务规模,其中海东市、果洛州和海北州2017年末专项债务余额是当年其政府性预算收入的8.69倍、4.67倍和4.55倍,居全省前三位。

图表 19. 青海省下辖各州市政府债务规模情况



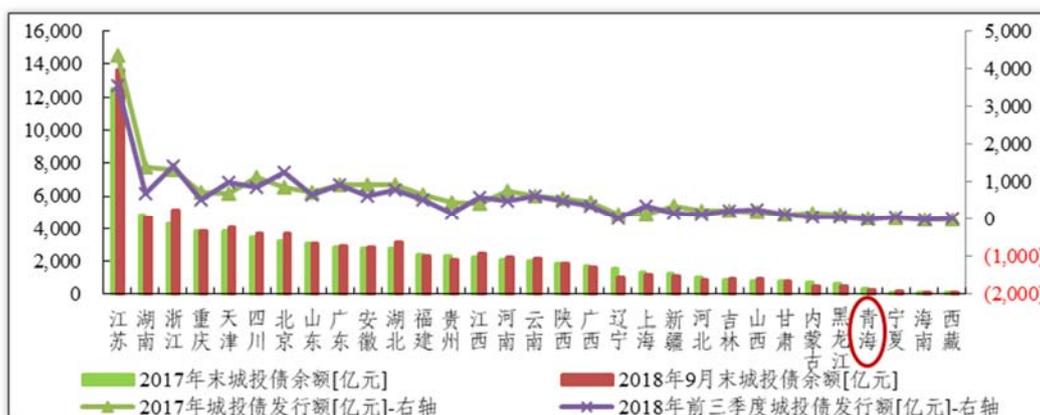
数据来源: 青海省下辖各州市财政决算、预算执行报告及 Wind 资讯等公开资料, 新世纪评级整理

与经济发展水平相适应,青海省城投债发行规模在全国排名靠后,相较于地方一般公共预算收入,青海省省本级已发债城投企业带息债务及存量债券偿付压力均较大;2017年西宁市和海西州一般公共预算收入对2018年9月末地区

存量债券保障程度相对较高，但地区城投企业带息债务负担较重。

青海省在全国各省（市、区）中城投债发行规模相对靠后，2017 年及 2018 年前三季度全省城投债发行额分别为 28.80 亿元和 10.00 亿元，在全国各省市发行规模降序排列中分别列第 28 和第 30 位。

图表 20. 全国各省市城投债发行及余额情况

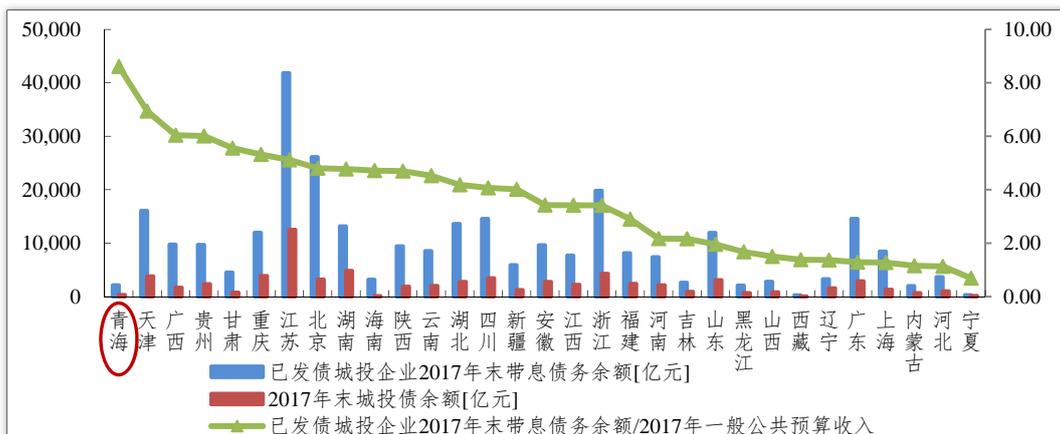


数据来源：青海省下辖各州市财政决算、预算执行报告及 Wind 资讯等公开资料，新世纪评级整理

从青海省存续期内城投债情况来看，截至 2018 年 9 月末，青海省平台（含省级）债券余额合计 257.89 亿元，在全国 31 个省市规模降序排名中居第 28 位。青海省存续期城投债分布在省本级、西宁市和海西州平台企业，其存量城投债券余额分别为 182.88 亿元、60.61 亿元和 14.40 亿元。与一般公共预算收入规模相比，2018 年 9 月末青海省省本级平台企业存量城投债券余额规模相对较大，是 2017 年省本级一般公共预算收入的 2.37 倍。而西宁市和海西州 2017 年一般公共预算收入均可覆盖 2018 年 9 月末地区城投债券余额。

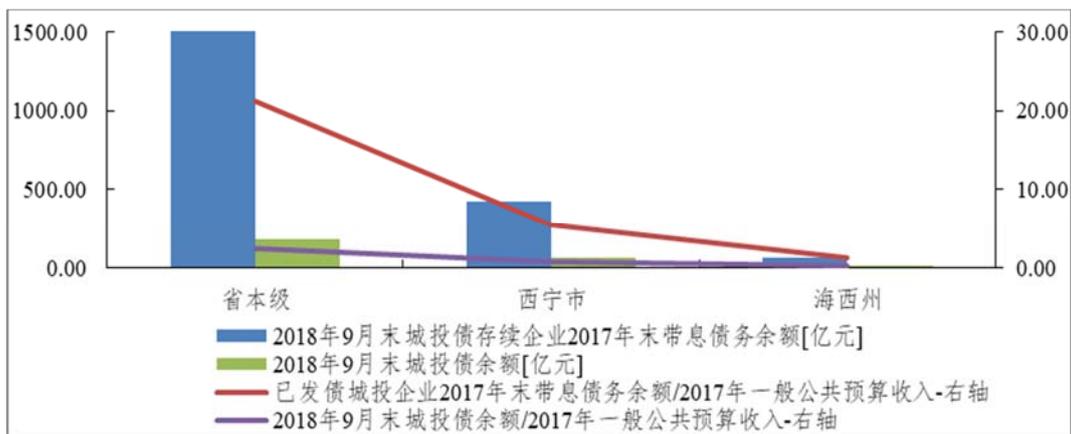
从青海省城投平台带息债务情况看，截至 2017 年末青海省城投平台（含省级平台）带息债务合计 2118.74 亿元，在全国 31 个省市规模降序排名中居第 27 位；2017 年末青海省城投平台带息债务余额是 2017 年青海省一般公共预算收入的 8.61 倍，位列全国 31 个省（区）市降序排序首位。从地区分布看，2018 年 9 月末城投债存续企业 2017 年末带息债务集中于省本级、西宁市和海西州平台企业，规模分别为 1627.02 亿元、426.24 亿元和 65.48 亿元。与地方一般公共预算收入规模相比，2017 年末青海省省本级、西宁市和海西州已发债城投企业带息债务偿付压力较大，2018 年 9 月末城投债存续企业 2017 年末带息债务余额与 2017 年地方一般公共预算收入的比率分别为 21.11 倍、5.38 倍和 1.31 倍，省本级和西宁市已发债城投企业带息债务负担较重。

图表 21. 各省市（不含西藏自治区）城投企业带息债务与存量债券情况



数据来源：Wind 资讯，新世纪评级整理

图表 22. 青海省下辖各州市城投企业存量债券及城投债情况¹³



数据来源：青海省下辖各州市财政决算、预算执行报告及 Wind 资讯等公开资料，新世纪评级整理

¹³ 大股东为青海省政府单位的城投企业纳入省本级城投企业口径。