

陕西省及下辖各市经济财政实力与债务研究（2022）

公共融资部 徐丽

经济实力：陕西省位于中国西北内陆，具有承东启西、连接西部的区位优势。作为全国重要的重工业基地，陕西省能源化工、装备制造和有色冶金等传统产业较为发达，经济总量在全国处于中等水平。2021年陕西省实现生产总值2.98万亿元，全国各省（区、市）排名第17位；人均地区生产总值7.54万元，低于全国水平。2021年陕西省固定资产投资结构持续优化改善，但在基数抬升、基建投资低迷、新开工项目规模减小等多重因素影响下，投资增长后劲不足，主要指标转正难度较大，全年固定资产投资同比下降3.1%，回落7.2个百分点。随着一系列扩内需促消费政策的持续发力，消费品市场总体呈稳定恢复态势，全省全社会消费品零售总额1.03万亿元，同比增长6.7%。2022年前三季度，陕西省实现地区生产总值2.35万亿元，同比增长4.8%，较上年同期增速回落2.2个百分点。

陕西省三大地区¹资源禀赋略有不同，经济发展呈现分化格局。关中地区产业门类较为丰富，支柱产业囊括高新技术、装备制造、有色冶金、能源化工、食品加工等行业，2021年关中地区生产总值占全省地区生产总值62.1%，系全省经济的中坚力量；其中西安市生产总值为1.07万亿元，约占全省地区生产总值的三分之一，在全省经济规模中处于绝对领先地位。陕北地区的榆林和延安两市均为典型的资源型城市，以煤炭采选和石油天然气开采为支柱产业，2021年生产总值占全省的22.0%，其中榆林市地区生产总值省内排名第二。陕南地区工业则以新型材料和富硒食品等为主，经济体量基数较小。从经济增速来看，2021年陕西省疫后复苏趋势较好，各地市经济普遍大幅增长，增速分布在4.1%-9.5%之间；其中商洛和咸阳经济增速位居前两位，汉中和渭南并列第三。2022年前三季度，陕西省各地市经济体量差异仍较大，其中西安、榆林仍位居前两位，规模大幅超过其余地市；全省各地市经济均保持增长，同比增速在2.5%-7.6%之间。

财政实力：一般公共预算收入是陕西省财力的重要构成，其中税收收入占比较高，财政稳定性较好。受益于经济发展和效益提高、煤炭等大宗商品量价齐升，带动主体税种税收增收，2021年全省实现一般公共预算收入2775.4亿元，收入规模居全国17位，与上年排名一致，同比增长23%；全年全省实现各项税收收入2237.04亿元，同比增长27.7%，税收比率为80.6%，较上年提升2.9个百分点。但全省财政自给能力一般，财政平衡对上级补助依赖持续加大。2021年全省

¹ 由北向南根据地理、历史、文化、气候、语言、人种的不同，陕西省可分为三大自然区域：陕北、关中、陕南。其中，关中地区包括宝鸡、咸阳、渭南、铜川、西安五市，陕北地区包括延安市和榆林市，陕南地区包括汉中、安康、商洛三市。

一般公共预算自给率为 45.7%，当年陕西省获得上级补助收入 2903.59 亿元，对政府财力贡献较大。陕西省政府性基金收入规模处于全国各省级行政区中等水平。2021 年全省实现政府性基金预算收入 2385.30 亿元，同比增长 13.4%；其中主要由于西安等市区土地出让收入持续增长，全年全省实现国有土地使用权出让金收入 1913.13 亿元，同比增长 9.6%。2022 年前三季度，陕西省一般公共预算收入保持增长，同比增速为 26.3%；政府性基金预算收入出现下滑，同比下降 12.7%。

从一般公共预算收入构成看，榆林因为煤炭资源税相对稳定财政收入质量较好，税收比率全省第一；商洛 2021 年税收比率为 56.1%，全省最少；其余地市税收比率在 69.5%-79.7%之间，财政收入稳定性总体一般。从一般公共预算自给率看，陕西省各地市一般公共预算收支平衡能力总体处于较低水平，对上级补助收入的依赖性较高。2022 年前三季度，除铜川、商洛和汉中三市一般公共预算收入同比出现下滑外，其余地市一般公共预算收入均较上年同期有所增长。

陕西省下辖各地市政府性基金预算收入规模差异较大，2021 年西安政府性基金预算收入仍独占鳌头，已过千亿；渭南和咸阳主要受益于西安房地产溢出效应，2021 年分别实现政府性基金预算收入 213.03 亿元和 132.44 亿元，其余各地市政府性基金预算收入均未超过 90 亿元。从增速来看，渭南政府性基金预算收入增幅最大，为 110.4%，汉中、商洛、榆林、西安和宝鸡增速在 11.3%-51.5%之间，其余四市政府性基金预算收入出现不同程度的下滑，增速在-33.4%至-16.3%之间。从政府性基金预算收入与一般公共预算收入规模比较来看，渭南、安康和西安政府性基金预算收入对地方财力的贡献度较大，其余地市主要因政府性基金预算收入规模普遍较小，对地方财力的补充程度有限。

债务状况：2021 年陕西省政府债务规模有所扩大，但仍处于全国中等水平，与一般公共预算收入和政府性基金收入规模基本匹配。2021 年末，陕西省政府债务余额 8687.6 亿元，较上年增长 16.8%；与财政实力相对比，是当年全省一般公共预算收入的 3.13 倍，在全国省市中排名第 23 位，地方财政收入规模与预算内债务存在缺口，存在一定的债务负担。2021 年以来，陕西省地方政府债券发行规模较大，募集资金中再融资和新增融资并存，有利于缓解举债主体偿付压力和财务费用负担，且有望为当地基建进度和质量的提升提供支撑。2022 年前三季度，陕西省发行地方政府债券 1602.04 亿元，发行规模位列全国已发债省市降序第 19 位。陕西省城投债发行规模和存续规模均处于全国中游，2021 年发行规模出现下滑。以城投债存续余额与一般公共预算收入规模相比，陕西省城投债偿付压力尚在可承受范围内；但 2023-2025 年陕西省城投债到期规模大，存在较大的偿付压力，同时全省一般公共预算收入对城投企业带息债务覆盖程度较低。

从债务分布看，2021 年末陕西省下辖各地市地方政府债务余额仍主要集中在

于西安，已过千亿，其余地市规模相对较小。从增速看，各地市 2021 年末政府债务余额均呈现较大增幅；以 2021 年末政府债务余额与当年一般公共预算收入相比来看，陕西省大部分市县债务负担较重，经济及财政排名垫底的陕南地区债务压力尤为突出。从存续期城投债的地区分布情况来看，陕西省存续期城投债发行主体主要集中于省本级和西安，存续城投债和城投债带息债务压力同样集中于省本级和西安，其余地市城投债偿付压力相对尚在可承受范围内。

一、陕西省经济与财政实力分析

（一）陕西省经济实力分析

陕西省位于中国西北内陆，具有承东启西、连接西部的区位优势。作为全国重要的重工业基地，陕西省能源化工、装备制造和有色冶金等传统产业较为发达，经济总量在全国处于中等水平。2021 年陕西省实现生产总值 2.98 万亿元，全国各省（区、市）排名第 17 位；人均地区生产总值 7.54 万元，低于全国水平。2021 年陕西省固定资产投资结构持续优化改善，但在基数抬升、基建投资低迷、新开工项目规模减小等多重因素影响下，投资增长后劲不足，主要指标转正难度较大，全年固定资产投资同比下降 3.1%，回落 7.2 个百分点。随着一系列扩内需促消费政策的持续发力，消费品市场总体呈稳定恢复态势，全省全社会消费品零售总额 1.03 万亿元，同比增长 6.7%。2022 年前三季度，陕西省实现地区生产总值 2.35 万亿元，同比增长 4.8%，较上年同期增速回落 2.2 个百分点。

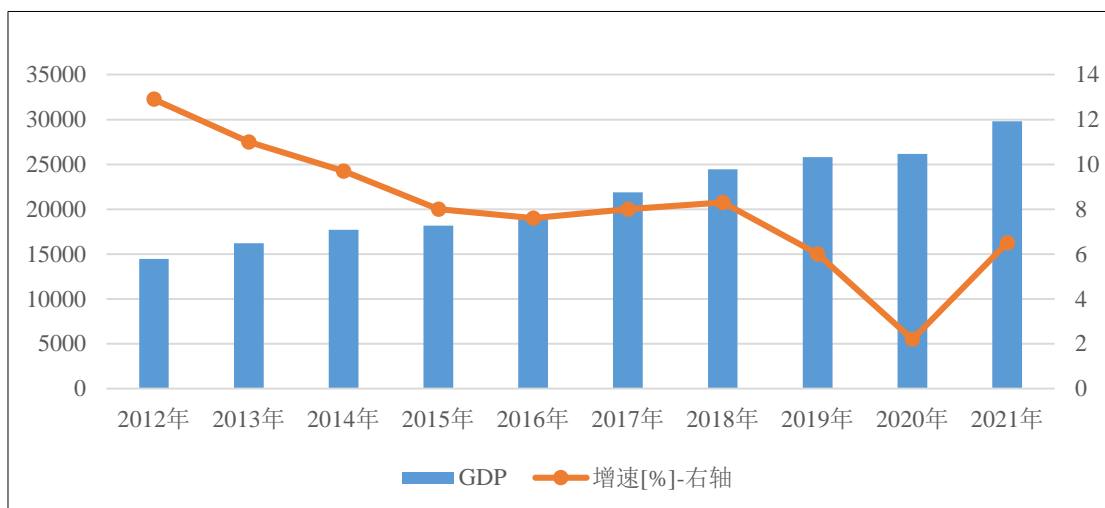
陕西省位于中国西北部，地域南北长、东西窄，全省纵跨黄河、长江两大流域，是新亚欧大陆桥和中国西北、西南、华北、华中之间的门户。周边与山西、河南、湖北、四川、甘肃、宁夏、内蒙古、重庆 8 个省市接壤，是国内邻接省区数量最多的省份，具有承东启西、连接西部的区位优势，土地面积 20.58 万平方千米。截至 2021 年末，陕西省常住人口 3954.00 万人，城镇化率 63.63%。

陕西省矿产资源丰富。在 160 余种主要矿种中，陕西省已发现 138 种（含亚矿种），已探明储量的有 93 种，产地达 510 多处。储量在全国居前 3 位的有钼、汞、镓、钛、金、煤、蓝石棉、普通石棉、水泥灰岩及化工灰岩、铝土矿和耐火黏土。陕西中部以有色金属、贵金属、黑色金属和非金属矿最为丰富；西南部大巴山矿产主要为锰、磷、石膏。陕西省有 46 个县市分布有煤炭，总储量大部分集中在陕北地区。此外，石油、天然气也十分丰富，含油范围约 5 万平方千米。

得益于能源工业的拉动，陕西省经济持续发展。具体而言，1978-1994 年，全省经济保持了稳步发展态势；1995-2013 年，发展驶入快车道，均保持两位数增长；2014 年起，陕西与全国同步进入增速换挡期，由两位数高速增长逐步换挡为个位

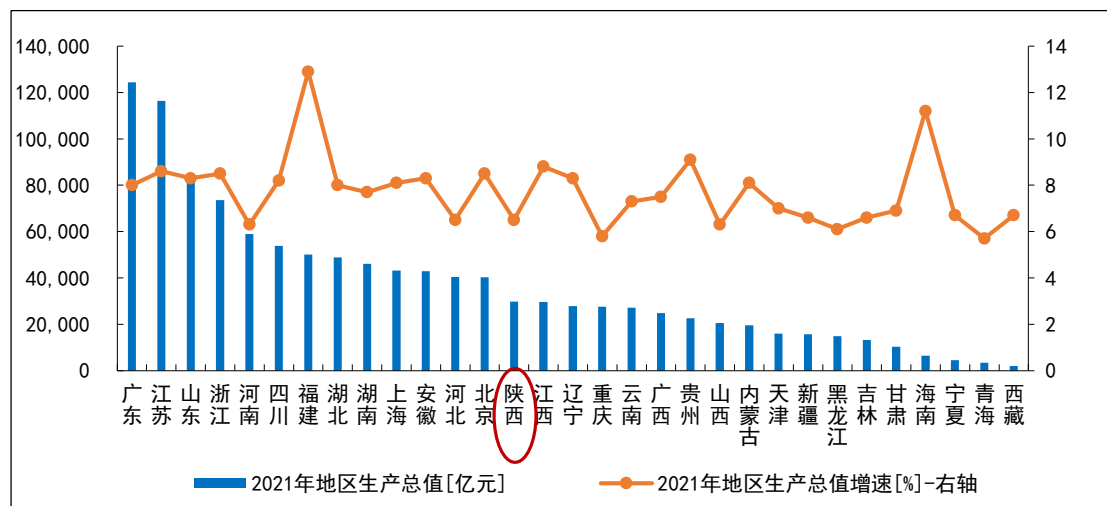
数增长。“十三五”期间，陕西省着力推动高质量发展，经济总量仍不断提升。2021年陕西省实现生产总值 2.98 万亿元，全国各省（区、市）排名第 17 位，较上年下滑 3 位；生产总值增速为 6.5%，较上年提升 4.3 个百分点，低于全国 GDP 平均增速 1.6 个百分点，增速位居全国第 26 位。人均地区生产总值 7.54 万元，低于全国水平 0.56 万元。2022 年前三季度，陕西省实现生产总值 2.35 万亿元，同比增长 4.8%，较上年同期增速回落 2.2 个百分点。

图表 1. 2012-2021 年陕西省地区生产总值及增速变动情况



资料来源： Wind，新世纪评级整理

图表 2. 2021 年陕西省与全国其他省 GDP 及增速对比



资料来源： Wind，新世纪评级整理

本世纪以来，随着西部大开发和陕北能源化工基地建设的展开，陕西工业化进程加快，带动第二产业体量快速增长。陕西省委、省政府将推动经济转型升级、培育新的经济增长点作为促进地方经济发展的重要着力点和供给侧结构性改革的

重要内容，在工业内部结构优化提升的同时，第三产业发展步伐不断加快。2021年，陕西省第一产业增加值 2409.39 亿元，增长 6.3%；第二产业增加值 1.38 万亿元，增长 5.6%；第三产业增加值 1.36 万亿元，增长 7.3%。三次产业结构持续调整，由上年的 8.7:43.4:47.9 调整为 8.1:46.3:45.6，第三产业比重较高，但同全国相比，服务业仍规模偏小（占比低于全国平均 7.7 个百分点）。2022 年前三季度，陕西省第一产业增加值 1316.86 亿元，增长 4.5%；第二产业 1.18 万亿元，增长 6.7%；第三产业 1.04 万亿元，增长 3.1%。

依托资源禀赋，陕西省传统工业相对发达，支柱产业主要为煤炭开采和洗选、石油和天然气开采等能源工业以及装备制造、有色冶金等非能源工业，也形成了一批重工业企业。虽然省内资源型产业企业竞争力普遍较强，但其产业结构不平衡且对能源化工产业依赖度偏高，一定程度上制约了当地经济发展。为此，陕西省改造提升能源、装备制造等支柱产业，并发展电子信息、新能源、生物医药等新兴产业。2021 年，陕西省实现规模以上工业增加值 1.13 万亿元，同比增长 8.3%，增速提升 7.3 个百分点。从主要行业看，能源工业生产相对稳定，全年增加值同比增长 6.5%，低于全省规上工业 1.8 个百分点；非能源工业增加值增长 8.3%，增速转正。从企业效益看，全省规上工业企业实现营业收入 2.96 万亿元，较上年增长 26.8%；利润 3605.1 亿元，增长 88.6%。2022 年前三季度，全省实现规上工业增加值 9784.54 亿元，同比增长 6.7%。

陕西省汇聚了一定的科技资源和科研人才。众多高校、科研院所、工程中心、实验室及科技人员形成了门类齐全的科研体系和人才体系，尤其是以航空、航天和军工科研为代表的国防军工系统科技综合实力雄厚，包括核工业、航空、航天、兵器、船舶和地方军（不含电子、部队在陕企业）共有近 200 家企事业单位。此外，陕西省是中国高校密度和高校毕业生人数最多的省份之一，在校学生人数仅次于北京、上海，居中国第三位。虽然该省具有扎实的科技创新基础，但科研成果主要为高校基础研究和国防科技，应用研究相对缺乏。由此，陕西省提出促进产学研之间顺畅合作，提高科技创新与经济发展、产业结构优化的融合度，工业仍有一定增长潜力。2021 年，全省共投入研究与试验发展（R&D）经费 700.62 亿元，比上年增加 68.29 亿元，增长 10.8%；研究与试验发展（R&D）经费投入强度（研究与试验发展经费与地区生产总值之比）为 2.35%，比上年下降 0.08 个百分点。按研究与试验发展人员（全时工作量）计算的人均经费支出为 55.92 万元。

陕西省第三产业近年来发展较快，以批发零售、交通运输、仓储和邮政、旅游以及金融业为主，行业分布相对分散。2021 年服务业较快增长，营业收入保持稳定。分行业看，批发和零售业，交通运输、仓储和邮政业，住宿和餐饮业，信息传输、软件和信息技术服务业增加值分别同比增长 5.6%、7.6%、8.0%和 13.9%，

两年平均分别同比增长 2.4%、5.1%、-4.2%和 14.5%。同时陕西省银行、证券、保险业仍保持较快发展。截至 2021 年末全省金融机构本外币各项存款余额为 5.46 万亿元，同比增长 10.5%；全省各项贷款余额为 4.44 万亿元，同比增长 13.3%；境内拥有证券公司 3 家，营业部 248 家；保险业实现原保险保费收入 1052.37 亿元，同比增长 4.6%。未来陕西省将增加优质文化产品和服务供给，促进文化、物流、会展、金融等产业融合发展。

从经济增长动力结构看，陕西省固定资产投资对经济贡献度一直偏高。2021 年以来，陕西省投资结构持续优化改善，但在基数抬升、基建投资低迷、新开工项目规模减小等多重因素影响下，投资增长后劲不足，主要指标转正难度较大，全年固定资产投资同比下降 3.1%，回落 7.2 个百分点。分产业看，第一产业投资增长 1.3%，增速较上年下滑 3.3 个百分点；第二产业投资增长 4.6%，提升 4.8 个百分点；第三产业投资下降 6.1%，下滑 11.8 个百分点。从投资领域看，工业投资增长 4.8%（工业技改增长 8.4%），提升 5.2 个百分点；房地产开发完成 4441.00 亿元，增长 0.8%，回落 12.0 个百分点；基础设施投资下降 10.0%，下滑 11.5 个百分点。2022 年以来，陕西省固定资产投资整体稳中有升，基础设施、工业投资等重点领域投资增速加快。当年前三季度，全省固定资产投资同比增长 9.8%，高于全国 3.9 个百分点。从三次产业看，第一产业投资同比增长 5.1%；第二产业投资增长 10.2%，其中工业投资增长 10.5%，拉动全省投资增长 2.7 个百分点；第三产业投资同比增长 10.1%，受房地产投资低迷影响增速回落 0.5 个百分点。受全国房地产市场下行大环境影响，2022 年以来全省房地产开发投资保持低位增长，增速持续回落，前三季度全省房地产开发投资 3249.19 亿元，同比增长 0.1%；商品房销售面积 2358.97 万平方米，同比下降 15.0%；商品房销售额 2315.99 亿元，同比下降 15.9%。截至 9 月末，商品房待售面积 655.83 万平方米，同比增长 16.3%。

2021 年以来，随着一系列扩内需促消费政策的持续发力，陕西省消费市场总体呈稳定恢复态势。全省全社会消费品零售总额 10250.50 亿元，同比增长 6.7%。按经营地来看，城镇消费品零售额 8997.77 亿元，同比增长 5.3%；乡村消费品零售额 1252.72 亿元，同比增长 17.9%。按消费形态分，商品零售额 9101.73 亿元，同比增长 5.5%；餐饮收入 1148.76 亿元，同比增长 17.4%。从限额以上商品零售分类看，刚需消费支撑有力，部分升级类商品增长较快，出行类商品恢复放缓。全省 23 类商品中，有 15 类商品零售额正增长，其中粮油食品类和日用品类等基本生活类商品消费稳定增长，分别同比增长 12.7%和 13.8%；升级类商品中，金银珠宝类、体育娱乐用品类和可穿戴智能设备分别同比增长 29.3%、25.2%和 69.3%；受四季度疫情管控措施升级影响，出行类商品回升趋缓，石油及制品类商品零售额同比增长 7.1%，较前三季度回落 5.3 个百分点，汽车类商品零售额同比下降 1.4%，较前三季度回落 8.3 个百分点。2022 年以来，随着促消费政策措施持续出台，陕

西省消费品市场延续恢复向好态势,前三季度全省社会消费品零售总额 7557.42 亿元,同比增长 1.9%,增速较上半年加快 1.6 个百分点,高于全国 1.2 个百分点,增速位居全国第 9 位。

随着“一带一路”战略的逐步实施,国家出台多项政策促进陕西省对外贸易发展,西安海关获准复制上海自贸区制度,西安成为国家跨境贸易电子商务试点城市,陕西省外向程度提升。2021 年,陕西省实现进出口总值 4757.75 亿元,居全国第 19 位,列西部省份第 4 位,较上年增长 25.9%,增速高于全国 4.5 个百分点。其中,实现出口总值 2566.07 亿元,同比增长 33.0%,较上年提高 30.0 个百分点;实现进口总值 2191.68 亿元,同比增长 18.6%,较上年提高 6.4 个百分点。累计实现贸易顺差 374.39 亿元,较上年增加 287.22 亿元。从外贸方式看,一般贸易增速快于加工贸易,但仍以加工贸易为主。2021 年全省一般贸易实现进出口总值 1307.52 亿元,同比增长 33.0%;加工贸易实现进出口总值 2556.94 亿元,同比增长 20.1%。从交易对手看,贸易伙伴仍主要集中于台湾、韩国、美国、香港和日本等,上述五大贸易伙伴合计进出口总值为 2946.48 亿元,占全省进出口总值的比重为 67.7%。2022 年以来,主要受复杂的国际局势及疫情反复抬头的影响,陕西省对外贸易增速减缓,前三季度全省进出口总额 3606.42 亿元,同比增长 3.1%,累计增速低于上年同期 22.3 个百分点。其中,出口 2240.50 亿元,同比增长 20.8%;进口 1365.92 亿元,同比下降 16.8%。

(二) 陕西省财政实力分析

一般公共预算收入是陕西省财力的重要构成,其中税收收入占比较高,财政稳定性较好。受益于经济发展和效益提高、煤炭等大宗商品量价齐升,带动主体税种税收增收,2021 年全省实现一般公共预算收入 2775.4 亿元,收入规模居全国 17 位,与上年排名一致,同比增长 23%;全年全省实现各项税收收入 2237.04 亿元,同比增长 27.7%,税收比率为 80.6%,较上年提升 2.9 个百分点。但全省财政自给能力一般,财政平衡对上级补助依赖持续加大。2021 年全省一般公共预算自给率为 45.7%,当年陕西省获得上级补助收入 2903.59 亿元,对政府财力贡献较大。陕西省政府性基金收入规模处于全国各省级行政区中等水平。2021 年全省实现政府性基金预算收入 2385.30 亿元,同比增长 13.4%;其中主要由于西安等市区土地出让收入持续增长,全年全省实现国有土地使用权出让金收入 1913.13 亿元,同比增长 9.6%。2022 年前三季度,陕西省一般公共预算收入保持增长,同比增速为 26.3%;政府性基金预算收入出现下滑,同比下降 12.7%。

一般公共预算收入是陕西省财力重要构成。受益于经济发展和效益提高、煤炭等大宗商品量价齐升,带动主体税种税收增收,2021 年全省一般公共预算收入 2775.4 亿元,收入规模居全国 17 位,与上年排名一致,较上年增长 23.0%。与经

济总量相比，一般公共预算收入占地区生产总值的比重仍较低，2021 年仅为 7.6%，位列全国各省第 24 位，单位地区生产总值形成财政收入的能力仍偏弱。陕西省财政收入主要来源于下辖地市，2021 年省本级一般公共预算收入约占全省的 27%，政府性基金预算收入仅占全省的 11% 左右，各地市土地出让金基本留存于当地。

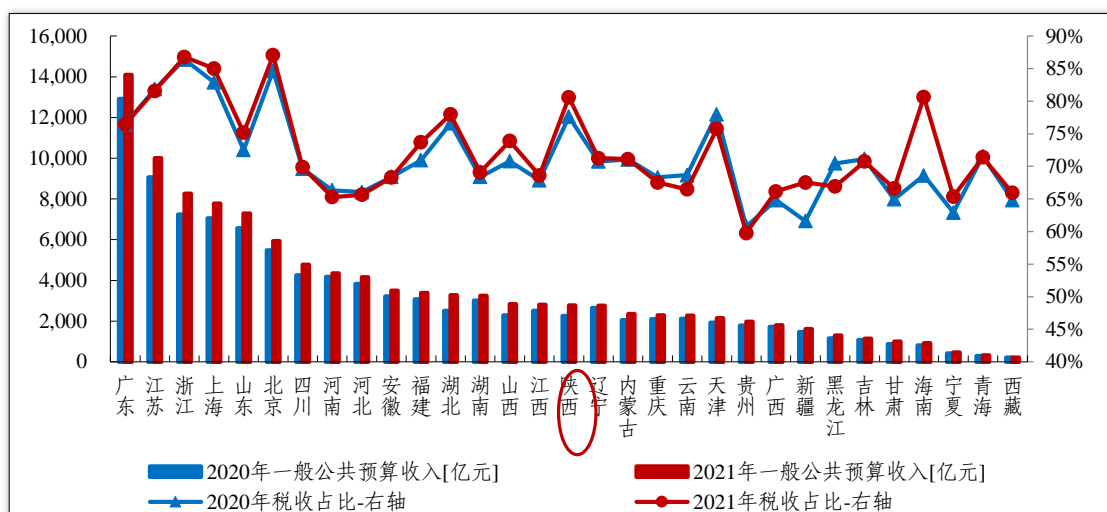
图表 3. 2019-2021 年陕西省财政收支情况

指标	2019 年		2020 年		2021 年	
	全省	省本级	全省	省本级	全省	省本级
一般公共预算收入（亿元）	2287.90	631.04	2257.31	576.20	2775.42	737.15
其中：税收收入（亿元）	1846.11	506.47	1752.14	471.47	2237.04	607.92
非税收入（亿元）	441.79	124.57	505.17	104.74	538.39	129.24
上级补助收入（亿元）	2620.30	2963.50	2963.50	2963.50	2903.59	2903.59
政府性基金预算收入（亿元）	1859.90	268.65	2104.36	187.80	2381.71	265.50
一般公共预算支出（亿元）	5718.52	853.78	5930.32	941.60	6069.22	967.44
政府性基金预算支出（亿元）	1970.91	395.39	2423.87	304.51	2752.66	388.00

数据来源：陕西省财政收支决算表以及其他公开资料，新世纪评级整理

陕西省一般公共预算收入中税收收入占比较高，财政稳定性较好。2021 年全省实现各项税收 2237.04 亿元，同比增长 27.7%；税收比率为 80.60%，较上年提升 2.98 个百分点。全省主要税种呈不同程度的增长：其中增值税 825.06 亿元，增长 21.7%；企业所得税 339.53 亿元，增长 39.1%；个人所得税 105.14 亿元，增长 24.8%；资源税 373.06 亿元，增长 58.5%；契税 143.33 亿元，增长 26.2%；上述税种合计占税收收入的比重为 79.8%。全省非税收入 538.39 亿元，增长 6.6%，其中：专项收入 179.69 亿元，增长 10.9%，主要是税收增长带动教育费附加和地方教育附加增收较多；行政事业性收费 97.04 亿元，下降 2.1%；罚没收入 67.93 亿元，增长 19.7%；国有资源有偿使用收入 146.53 亿元，增长 33.0%，主要是矿业权出让收益增加较多。

图表 4. 2020-2021 年陕西省与全国其他省一般公共预算收入及增速对比



数据来源：Wind，新世纪评级整理

陕西省一般公共预算支出持续增长，2021年为6069.22亿元，同比增长2.3%。一般公共预算支出仍以民生类为主，教育、文化、医疗卫生、农林水、社会保障和就业、住房保障、城乡社区事务、交通运输等重点领域支出规模偏大，2021年分别为1025.00亿元、161.76亿元、565.72亿元、694.26亿元、957.51亿元、208.85亿元、471.07亿元和325.83亿元。支出弹性来看，2021年陕西省刚性支出²在一般公共预算支出中占比为55.7%，支出弹性尚可。收支平衡方面，全省一般公共预算自给率一直不高，2021年为45.7%，较上年提升7.7个百分点，财政平衡对上级补助依赖持续加大。当年陕西省获得上级补助收入2903.59亿元，以一般性转移支付为主，当年占比超过85%，其次为专项转移支付和税收返还。近年来，国家对于陕西省的财政补助力度较大，对陕西省财政实力形成了有力支撑。

陕西省政府性基金收入规模处于全国各省级行政区中等水平。2021年全省实现政府性基金预算收入2385.30亿元，同比增长13.4%。收入主要项目完成情况包括：国有土地使用权出让金收入1913.13亿元，增长9.6%，主要是由于西安等市区土地出让收入持续增长；城市基础设施配套费收入144.20亿元，增长26.4%，主要是前三季度房地产市场活跃，企业缴费较多；车辆通行费收入236.22亿元，增长48.9%，主要是2020年阶段性减免车辆通行费，2021年恢复性增长。

据陕西省财政厅初步核算，2022年前三季度全省一般公共预算收入完成2511.92亿元，剔除留抵退税因素后同口径增长26.3%。全省税收收入完成1993.02亿元，同口径增长27.9%。同期，一般公共预算支出5106.51亿元，增长13.9%；仍存在一定的财政收支压力。2022年前三季度，全省政府性基金预算收入完成

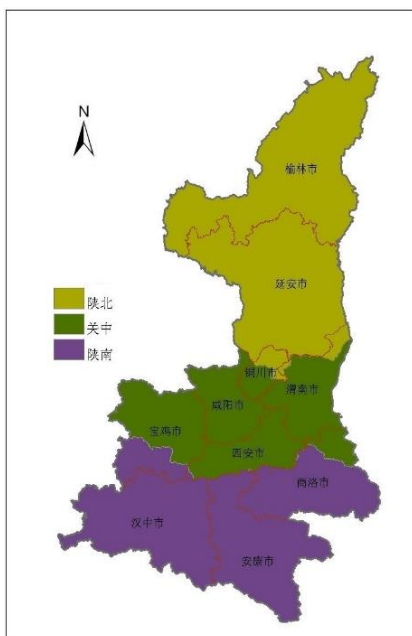
² 刚性支出=一般公共预算支出+教育支出+社会保障和就业支出+医疗卫生支出+公共安全支出

1262.7 亿元，下降 12.7%，其中国有土地使用权出让收入完成 1000.09 亿元；同期政府性基金预算支出完成 2224.58 亿元，增长 38.5%。

二、下辖各市经济与财政实力分析

陕西省下辖 10 个地级市，分别为西安、铜川、宝鸡、咸阳、渭南、延安、汉中、榆林、安康和商洛。陕西南北狭长，由北向南根据地理、历史、文化、气候、语言、人种的不同可分为三大自然区域：陕北、关中、陕南。其中，关中地区包括宝鸡、咸阳、渭南、铜川、西安五市，陕南地区包括汉中、安康、商洛三市，陕北地区包括延安和榆林两市。

图表 5. 陕西省三大区域



图表 6. 2019-2021 年三大区域主要经济发展指标比较 (单位: 亿元)

指标	2019 年			2020 年			2021 年		
	陕北	关中	陕南	陕北	关中	陕南	陕北	关中	陕南
地区生产总值	5800.17	15923.52	3566.86	5691.14	16750.20	3421.64	7439.76	18502.71	3830.50
一般公共预算收入	561.56	989.76	97.72	570.08	1004.84	98.40	737.37	1189.09	111.81
社会消费品零售总额	895.62	7567.99	1111.66	1038.90	7394.13	1129.73	1117.97	7839.64	1292.88

数据来源：根据陕西省统计年鉴等公开资料计算整理

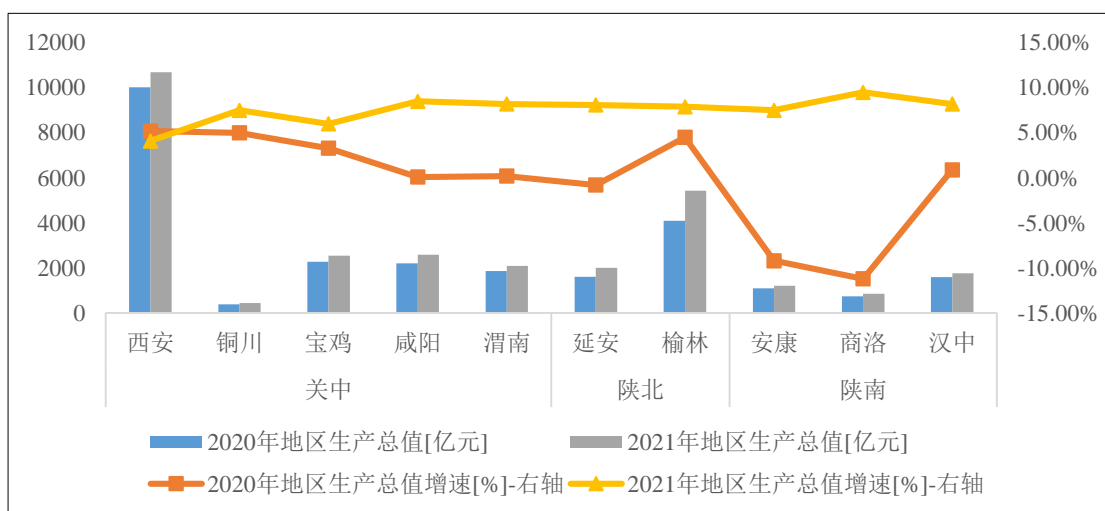
(一) 下辖各市经济实力分析

陕西省可分为关中、陕北、陕南等三大自然区域，资源禀赋略有不同，经济发展呈现分化格局。关中地区产业门类较为丰富，支柱产业囊括高新技术、装备制造、有色冶金、能源化工、食品加工等行业，2021 年关中地区生产总值占全省地区生产总值 62.1%，系全省经济的中坚力量；其中西安市生产总值为 1.07

万亿元，约占全省地区生产总值的三分之一，在全省经济规模中处于绝对领先地位。陕北地区的榆林和延安两市均为典型的资源型城市，以煤炭采选和石油天然气开采为支柱产业，2021年生产总值占全省的22.00%，其中榆林市地区生产总值省内排名第二。陕南地区工业则以新型材料和富硒食品等为主，经济体量基数较小。从经济增速来看，2021年陕西省疫后复苏趋势较好，各地市经济普遍大幅增长，增速分布在4.1%-9.5%之间；其中商洛和咸阳经济增速位居前两位，汉中和渭南并列第三。2022年前三季度，陕西省各地市经济体量差异仍较大，其中西安、榆林仍位居前两位，规模大幅超过其余地市；全省各地市经济均保持增长，同比增速在2.5%-7.6%之间。

关中、陕北、陕南三大区域依托资源禀赋发展经济，总体呈现分化格局。关中地区为国家重要的装备制造业基地，系全省经济的中坚力量，近年来全面启动协同创新发展，大西安加快建设国家中心城市，西咸新区成为首个以创新城市发展方式为主题的国家级新区。2021年关中五市合计完成地区生产总值1.85万亿元，占全部地区生产总值的比重为62.1%。陕北地区大力打造高端能源化工基地，2021年陕北两市地区生产总值合计为7439.76亿元，占比为24.9%；陕南地区绿色循环发展持续推进，当年陕南三市合计完成地区生产总值3830.50亿元，仅占全省地区生产总值的12.9%。

图表 7. 2020-2021 年陕西省各地级市地区生产总值及增速



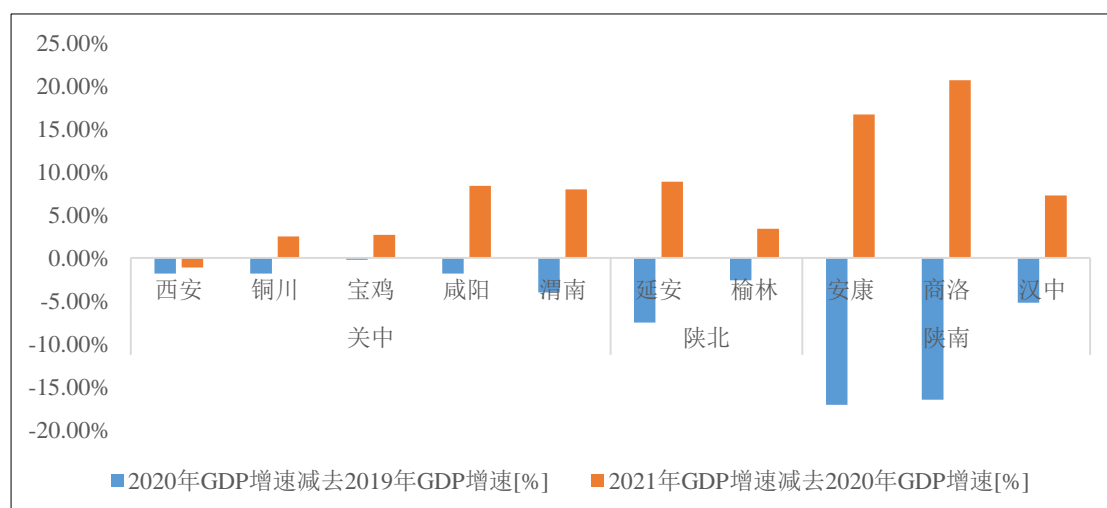
注：根据陕西省各地市国民经济和社会发展统计公报等公开资料整理

陕西省经济发达城市主要集中于关中地区。经国务院批复通过，该区域与天水、商洛、杨凌、庆阳、平凉、陇南等城市组成关中-天水经济区，以大西安（含咸阳）为中心城市，宝鸡为副中心城市，依托陇海铁路（欧亚大陆桥）和连霍高速公路，形成中国西部发达的城市群和产业集聚带。西安市是国家重要的科研、教育和工业基地，我国西部地区重要的中心城市和交通枢纽，世界历史文化名城，

目前已形成高新技术产业、装备制造业、旅游产业、现代服务业、文化产业五大支柱产业。2021年西安完成地区生产总值1.07万亿元，三次产业结构为2.89:33.54:63.57，在全省经济规模中处于绝对领先地位；咸阳、宝鸡、渭南和铜川四市经济以有色冶金、能源化工、装备制造、食品加工和煤炭采选等行业为支柱，同期分别完成地区生产总值2581.32亿元、2548.71亿元、2087.21亿元和439.41亿元。陕北区域的榆林、延安两市为典型的资源型城市，且以煤炭采选和石油、天然气开采为支柱产业，2021年分别完成地区生产总值5435.18亿元和2004.58亿元，其中榆林市地区生产总值居陕西省第二位。汉中市在陕南地区经济规模居首位，工业以有色金属、能源化工、装备制造和食品工业为主，2021年地区生产总值为1768.72亿元；商洛市新型材料产业增加值占比较大，安康市工业则以新型材料和富硒食品为主，2021年两市地区生产总值分别为852.29亿元和1209.49亿元。

从经济增速来看，2021年陕西省疫后复苏趋势较好，各地市经济普遍大幅增长，增速分布在4.1%-9.5%之间；其中商洛和咸阳经济增速位居前两位，汉中和渭南并列第三，四市GDP增速分别为9.5%、8.5%、8.2%和8.2%。与上年相比，各地市经济增速提升幅度均较大。其中关中地区经济增速提升幅度整体一般，除咸阳和渭南GDP增速分别提升8.4个百分点和8.0个百分点外，其余均不超过3个百分点；陕北的延安及榆林地区生产总值增速分别较上年回升8.9个百分点和3.4个百分点；陕南地区的经济上行态势最为显著，安康、商洛、汉中三市GDP增幅分别扩大16.7个百分点、20.7个百分点和7.3个百分点。

图表 8. 2020-2021 年陕西省各地级市地区生产总值增速变动情况对比

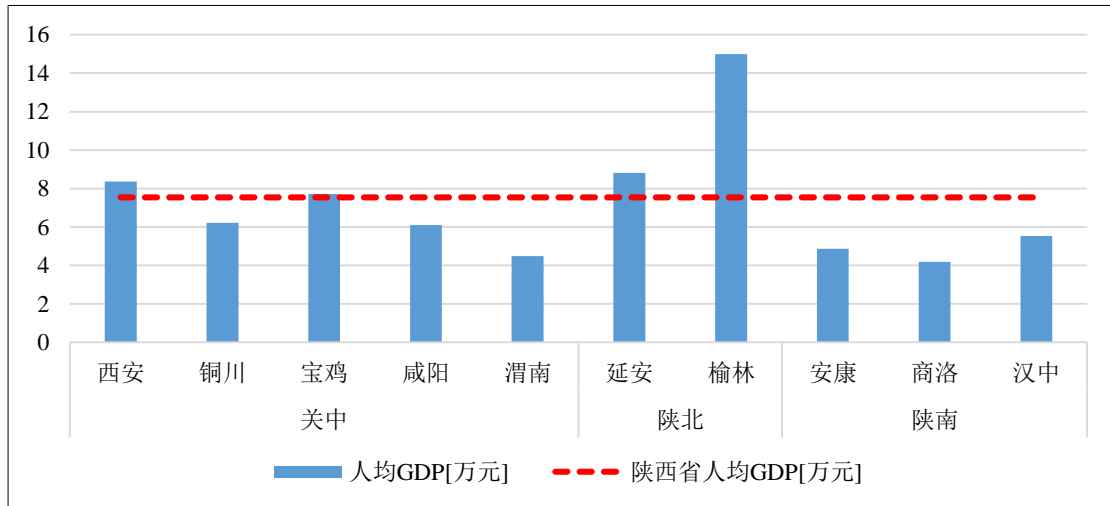


注：根据陕西省各地市国民经济和社会发展统计公报等公开资料整理

陕西省人口大部分分布于关中地区。截至2021年末，关中地区常住人口占全省常住人口比重为65.6%，陕北和陕南地区人口相对稀少，常住人口占全省常住

人口比重分别为 14.9%和 19.5%。西安市作为经济强市及人口第一大市，2021 年人均生产总值为 8.37 万元，对全省人均生产总值正向拉动作用较强；商洛市经济体量相对较小，当年人均生产总值仅为 4.18 万元，为全省最低。三大区域来看，陕北地区由于人口较少，人均生产总值较高，2021 年为 12.63 万元，但对全省人均生产总值贡献仍较为有限；由于经济发展水平关系，关中地区人均生产总值高于陕南地区，2021 年两者分别为 7.13 万元和 4.97 万元。

图表 9. 2021 年陕西省各地级市人均地区生产总值对比

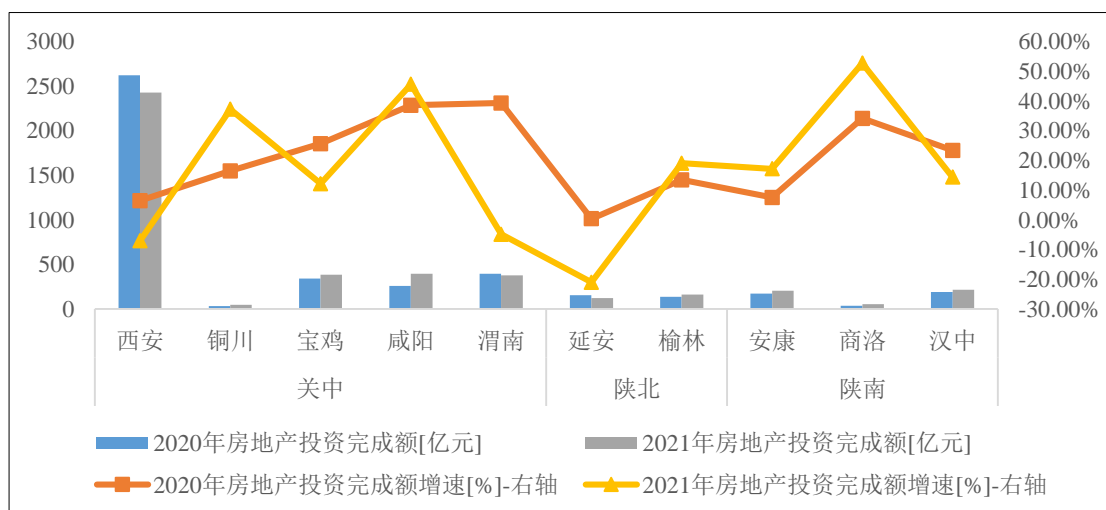


注：根据陕西省各地市国民经济和社会发展统计公报等公开资料整理

从陕西省经济发展的动力结构看，固定资产投资作用最强，消费次之；作为典型的内陆省份，进出口对当地经济的拉动作用较为有限。2021 年，关中地区的西安和渭南两市，以及陕北的延安、榆林两市固定资产投资出现大幅下滑，分别同比下降 11.6%、8.2%、23.1%和 13.5%，关中地区其余三市及陕南地区三市固定资产投资均呈正增长态势，其中汉中和商洛增速最高，分别为 19.5%和 14.0%，其余地市投资增速在 3.5%-10.4%之间。

房地产投资规模主要与当地人口、收入及经济发展情况正相关。2021 年上半年陕西省房地产市场较为活跃，下半年随着房地产调控政策尤其是金融政策持续收紧等，房地产市场开始下行。陕西省房地产投资主要集中于西安市，2021 年全市完成房地产开发投资 2428.63 亿元，同比下降 7.0%，对全省房地产开发投资总额的贡献过半。关中地区的咸阳、宝鸡和渭南在西安房地产溢出效应影响下，房地产市场开发规模较大，2021 年三市房地产开发投资分别为 398.12 亿元、384.12 亿元和 378.10 亿元，增速分别为 45.7%、12.2%和-4.8%。其余各地级市房地产投资额普遍较小，在 40-220 亿元不等，其中铜川规模最小，仅为 46.48 亿元。

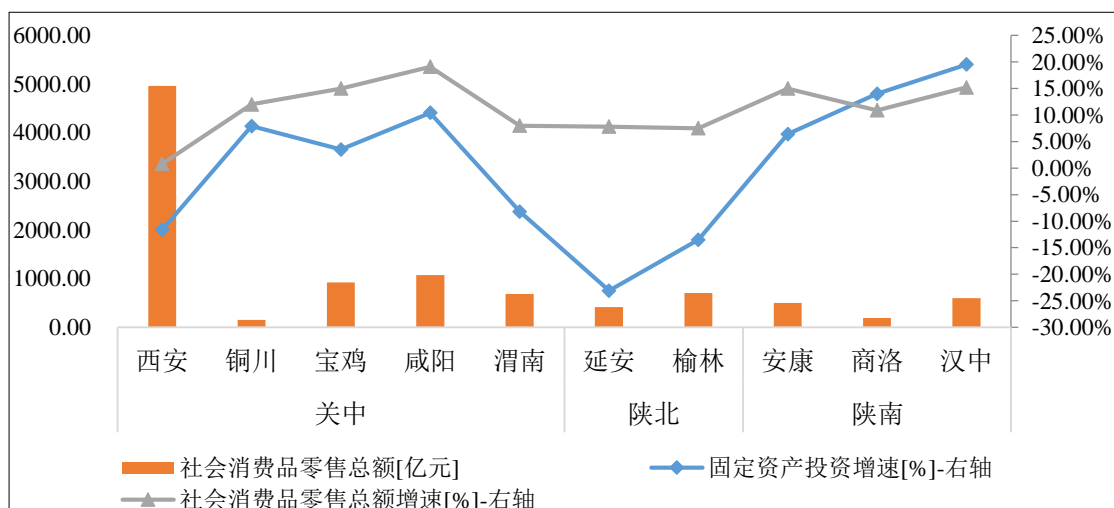
图表 10. 2020-2021 年陕西省各地级市房地产投资完成额情况



注：根据陕西省各地市国民经济和社会发展统计公报等公开资料整理

2021 年以来，随着一系列扩内需促消费政策的持续发力，陕西省消费市场稳定恢复。第四季度受本土疫情反复影响，聚集性消费受到限制，消费品市场恢复态势受到短期抑制，但总体稳定恢复态势未变，各地市社会消费品零售总额均呈不同程度增长态势。2021 年，西安全社会消费品零售总额为 4963.42 亿元，仍大幅领先其余地市，受年末疫情管控措施影响，较上年仅增长 0.8%，在省内增幅最低。依次为咸阳、宝鸡、榆林、渭南，全社会消费品零售总额分别为 1073.57 亿元、922.55 亿元、703.25 亿元和 684.57 亿元。其余地区由于人口较少而规模偏少，均不超过 600 亿元，其中铜川以 149.09 亿元居于全省末位。

图表 11. 2021 年陕西省各地级市投资、消费规模及增速



注：根据陕西省各地市国民经济和社会发展统计公报等公开资料整理

因积聚了大量贸易政策和要素，陕西省对外贸易活动主要集中在西安市。2021 年，西安市实现进出口 4399.96 亿元，占全省进出口总值的 92.5%。从外贸方式看，西安市以加工贸易为主，2021 年加工贸易进出口 2522.08 亿元，增长 20.4%；一般

贸易进出口 1055.32 亿元，增长 41.0%。从交易货品看，机电产品是主要的对外贸易商品，2021 年机电产品的出口额和进口额分别占全市进口、出口总值的 74.1% 和 99.0%。除宝鸡和商洛外，陕西省其余地市进出口均实现正增长，但进出口总额普遍偏小。

2022 年前三季度，陕西省各地市经济体量仍差异较大。当期，西安实现地区生产总值 8262.66 亿元，继续稳居全省第一；榆林次之，为 4609.44 亿元；咸阳、宝鸡、渭南、延安、汉中等各市经济体量排名居中，GDP 在 1427-1969 亿元不等；安康、商洛、铜川等靠后，分别为 962.70 亿元、668.43 亿元和 336.39 亿元。从经济增速看，各地市呈现不同增长态势，同比增速在 2.5%-7.6% 之间。

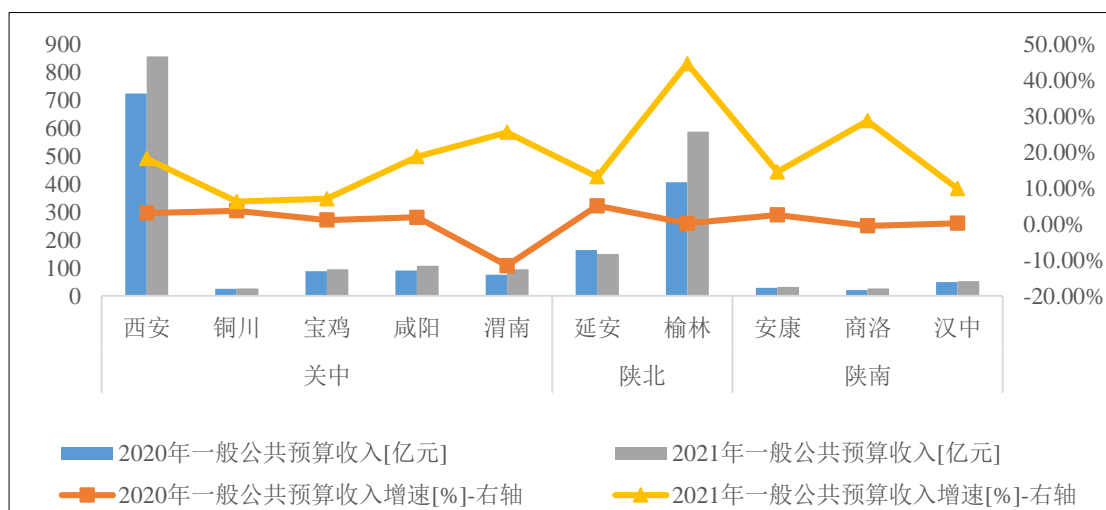
（二）下辖各市财政实力分析

1. 下辖各市一般公共预算分析

从一般公共预算收入构成看，榆林因为煤炭资源税相对稳定财政收入质量较好，税收比率全省第一；商洛 2021 年税收比率为 56.1%，全省最少；其余地市税收比率在 69.5%-79.7% 之间，财政收入稳定性总体一般。从一般公共预算自给率看，陕西省各地市一般公共预算收支平衡能力总体处于较低水平，对上级补助收入的依赖性较高。2022 年前三季度，除铜川、商洛和汉中三市一般公共预算收入同比出现下滑外，其余地市一般公共预算收入均较上年同期有所增长。

由于经济发展水平各异，陕西省各地市一般公共预算收入差距较大。西安、榆林和延安三市一般公共预算收入规模排名前三，2021 年分别为 856.00 亿元、587.30 亿元和 150.06 亿元，合计占全省各市一般公共预算收入合计数（剔除省本级）的比重为 78.2%。渭南、咸阳和陕南地区的汉中次之，2021 年一般公共预算收入分别为 95.40 亿元、95.15 亿元和 52.51 亿元。陕南其余两市安康、商洛以及关中的铜川财政实力最弱，当年一般公共预算收入均在 30 亿元以下，其中铜川排名末位，仅为 26.56 亿元。

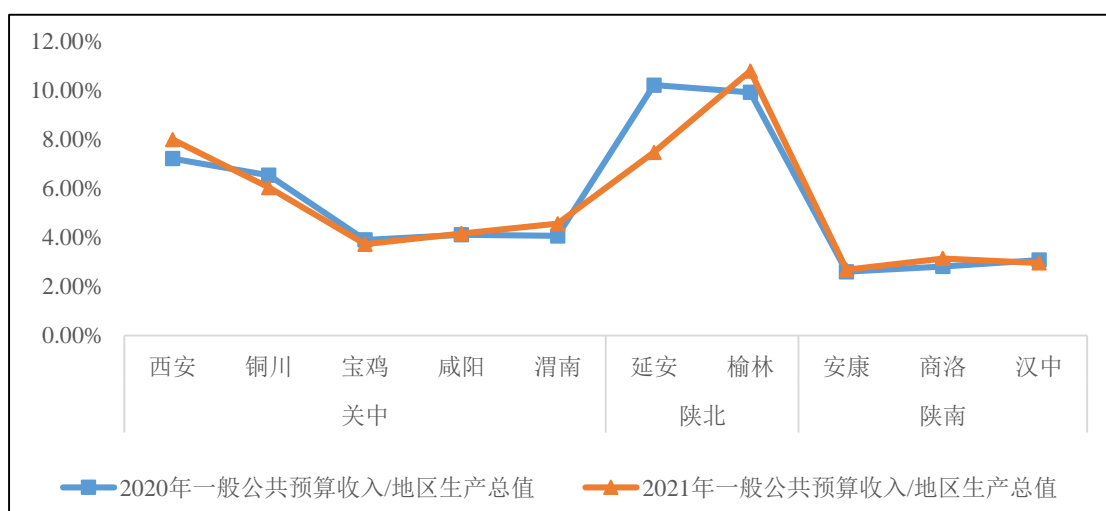
图表 12. 2020-2021 年陕西省各地市一般公共预算收入及增速



注：根据陕西省各地市财政预决算等公开资料整理

从财政收入转化能力来看，陕西省各地市地区生产总值对一般公共预算收入的转化能力均不强，主要与各地资源禀赋和产业结构相关。2021年榆林、西安和延安一般公共预算收入与当地地区生产总值的比值分别为10.8%、8.0%和7.5%，位居全省前三位。其中榆林、延安两市地域广阔，矿产资源较为集中，传统产业起步较早，对税收的贡献度始终较高；西安高新技术和第三产业相对发达，附加产值较高，单位GDP产生税收的能力较强。其余各地市GDP对一般公共预算收入转化能力偏弱，2021年单位地区生产总值产生一般公共预算收入在2.6%-6.1%之间。

图表 13. 2020-2021 年陕西省各地市一般公共预算与地区生产总值对比

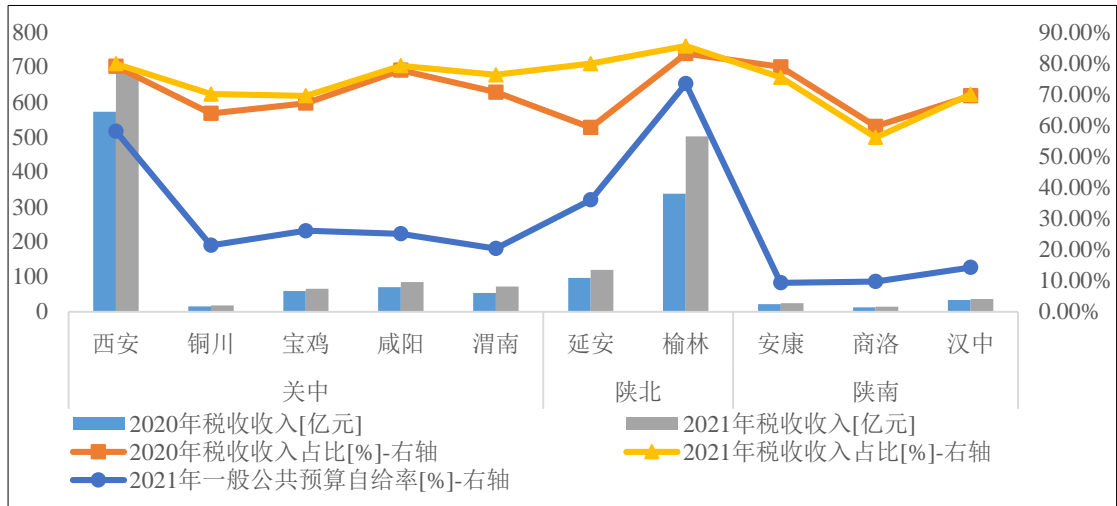


注：根据陕西省各地市财政预决算等公开资料整理

从一般公共预算收入构成看，榆林因为煤炭资源税相对稳定财政收入质量较好，2021年税收收入占一般公共预算收入的比重为85.4%，税收比率全省第一；

商洛 2021 年税收收入占一般公共预算收入的比重为 56.1%，为全省最少；其余地市税收比率在 69.5%-79.7%之间，财政收入稳定性一般。从一般公共预算自给率看，陕西省各地市一般公共预算收支平衡能力总体处于较低水平。排名前三位的榆林、西安和延安当年一般公共预算自给率分别为 73.4%、58.1%和 36.0%，其余各地市一般公共预算自给率均低于 27%，其中安康一般公共预算自给率仅为 9.4%，居于末位，需依靠大额度上级转移支付平衡资金缺口。

图表 14. 2020-2021 年陕西省各地市税收收入及一般公共预算自给率情况



注：根据陕西省各地市财政预决算等公开资料整理

2022 年前三季度，除铜川、商洛和汉中三市一般公共预算收入同比出现下滑外，陕西省下辖其余地市一般公共预算收入均较上年同期有所增长。其中，榆林和延安一般公共预算收入同比增幅分别为 67.2%和 10.9%，高于全省平均水平。从绝对数来看，榆林和西安仍以绝对优势居前两位，2022 年前三季度分别实现一般公共预算收入 706.23 亿元和 621.40 亿元，其后依次为延安 137.32 亿元、咸阳 96.75 亿元、渭南 69.35 亿元和宝鸡 68.70 亿元，其余各地市均不足 40 亿元，商洛市以 18.10 亿元垫底。

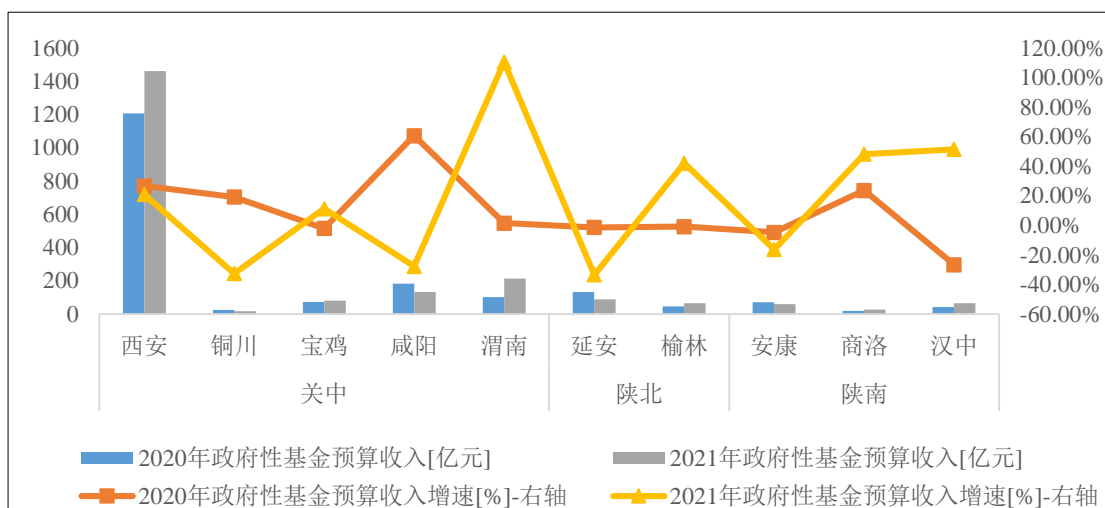
2. 下辖各市政府性基金预算分析

陕西省下辖各地市政府性基金预算收入规模差异较大，2021 年西安政府性基金预算收入仍独占鳌头，已过千亿；渭南和咸阳主要受益于西安房地产溢出效应，2021 年分别实现政府性基金预算收入 213.03 亿元和 132.44 亿元，其余各地市政府性基金预算收入均未超过 90 亿元。从增速来看，渭南政府性基金预算收入增幅最大，为 110.4%，汉中、商洛、榆林、西安和宝鸡增速在 11.3%-51.5%之间，其余四市政府性基金预算收入出现不同程度的下滑，增速在 -33.4%至 -16.3%之间。从政府性基金预算收入与一般公共预算收入规模比较来看，渭南、安康和西安政府性基金预算收入对地方财力的贡献度较大，其余地市主要因政府性基

金预算收入规模普遍较小，对地方财力的补充程度有限。

陕西省下辖各地市政府性基金预算收入规模差异较大，主要系各地市经济发展、土地出让及房地产市场情况差异较大所致。从政府性基金预算收入绝对规模看，2021年西安政府性基金预算收入仍独占鳌头，为1460.39亿元；渭南和咸阳主要受益于西安房地产溢出效应，与之相关的国土出让收入和城市基础设施建设配套费收入相应增多，带动政府性基金预算收入上升，2021年分别实现政府性基金预算收入213.03亿元和132.44亿元，其余各地市政府性基金预算收入均未超过90亿元。从增速来看，2021年陕西省下辖各地市中，渭南政府性基金预算收入增幅最大，为110.4%，汉中、商洛、榆林、西安和宝鸡增速在11.3%-51.5%之间，其余四市政府性基金预算收入出现不同程度的下滑，增速在-33.4%至-16.3%之间。

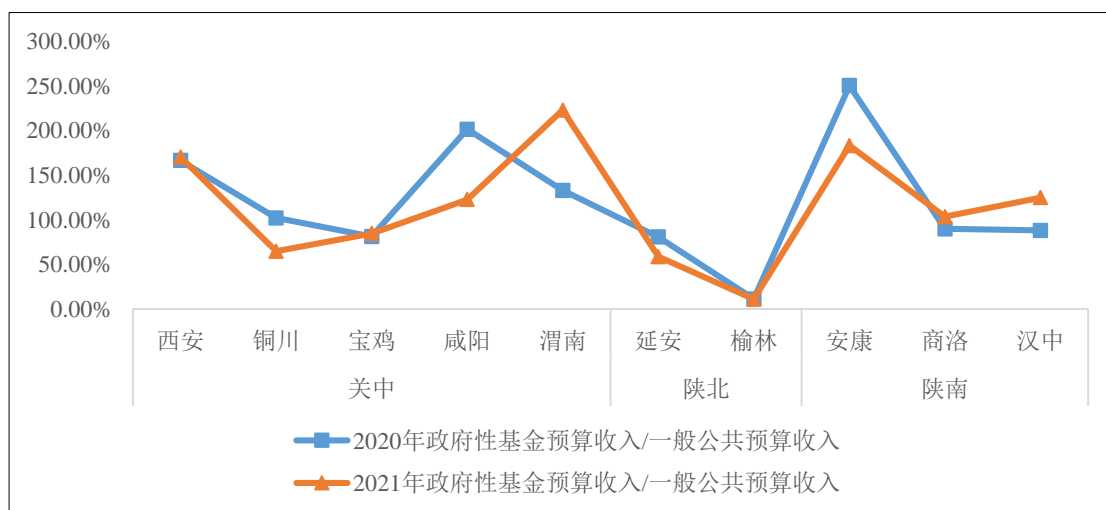
图表 15. 2020-2021 年陕西省各地市政府性基金预算收入及增速



注：根据陕西省各地市财政预决算等公开资料整理

从政府性基金预算收入与一般公共预算收入规模比较来看，陕西省下辖各市政府性基金预算收入对政府财力的补充程度呈现较大分化状态。其中，渭南、安康和西安政府性基金预算收入对地方财力的贡献度较大，2021年政府性基金预算收入与一般公共预算收入的比率分别为223.3%、188.5%和170.6%；汉中、咸阳和商洛地方财力对政府性基金预算收入也有一定依赖，2021年政府性基金预算收入与一般公共预算收入的比率分别为125.2%、122.9%和103.8%；其余各地市政府性基金预算收入对地方财力的补充程度一般，政府性基金预算收入与一般公共预算收入的比率均在85%以下。

图表 16. 2020-2021 年陕西省各地市政府性基金预算收入与一般公共预算收入对比



注：根据陕西省各地市财政预决算等公开资料整理

三、陕西省及下辖各市债务状况分析

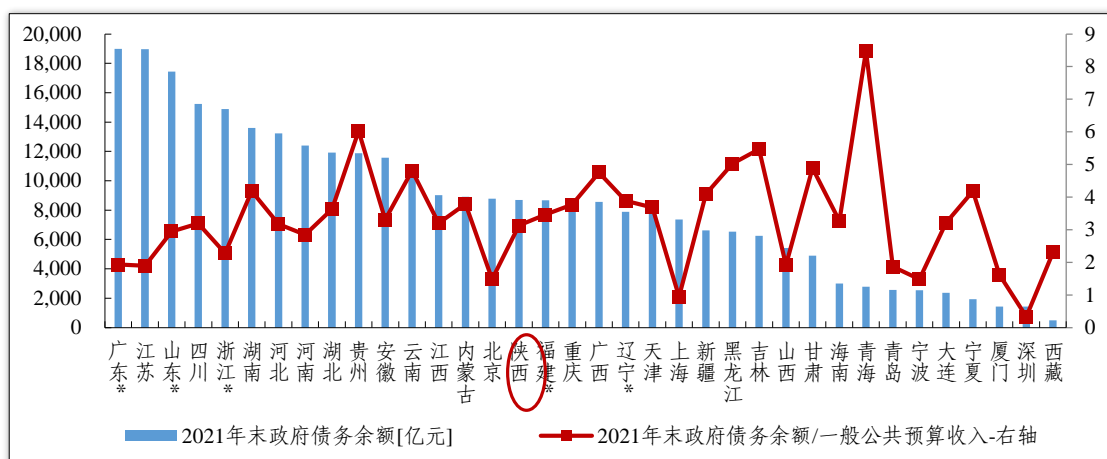
（一）陕西省债务状况分析

2021 年陕西省政府债务规模有所扩大，但仍处于全国中等水平，与一般公共预算收入和政府性基金收入规模基本匹配。2021 年末，陕西省政府债务余额 8687.6 亿元，较上年增长 16.8%；与财政实力相对比，是当年全省一般公共预算收入的 3.13 倍，在全国省市中排名第 23 位，地方财政收入规模与预算内债务存在缺口，存在一定的债务负担。2021 年以来，陕西省地方政府债券发行规模较大，募集资金中再融资和新增融资并存，有利于缓解举债主体偿付压力和财务费用负担，且有望为当地基建进度和质量的提升提供支撑。2022 年前三季度，陕西省发行地方政府债券 1602.04 亿元，发行规模位列全国已发债省市降序第 19 位。

2021 年末，陕西省政府债务余额 8687.6 亿元，较上年增长 16.8%，债务规模在全国位居中游，其中一般债务 4375.0 亿元、专项债务 4312.7 亿元；省本级政府债务余额 1811.5 亿元，其中一般债务 1304.4 亿元，专项债务 507.1 亿元。以地方政府债务与财政实力相对比³，2021 年末陕西省地方政府债务余额是当年全省一般公共预算收入的 3.13 倍，在全国省市中排名第 23 位。2021 年末，陕西省一般债务余额与当年一般公共预算收入的比率为 157.7%，专项债务与当年政府性基金收入的比率为 181.1%，陕西省地方财政收入规模与预算内债务存在缺口，存在一定的债务负担。

³ 根据《地方政府一般债务预算管理办法》（财预[2016]154号），一般债务收入、安排的支出、还本付息、发行费用纳入一般公共预算管理；根据《地方政府专项债务预算管理办法》（财预[2016]155号），专项债务收入、安排的支出、还本付息、发行费用纳入政府性基金预算管理。

图表 17. 2021 年末各省地方政府债务余额与一般公共预算收入对比

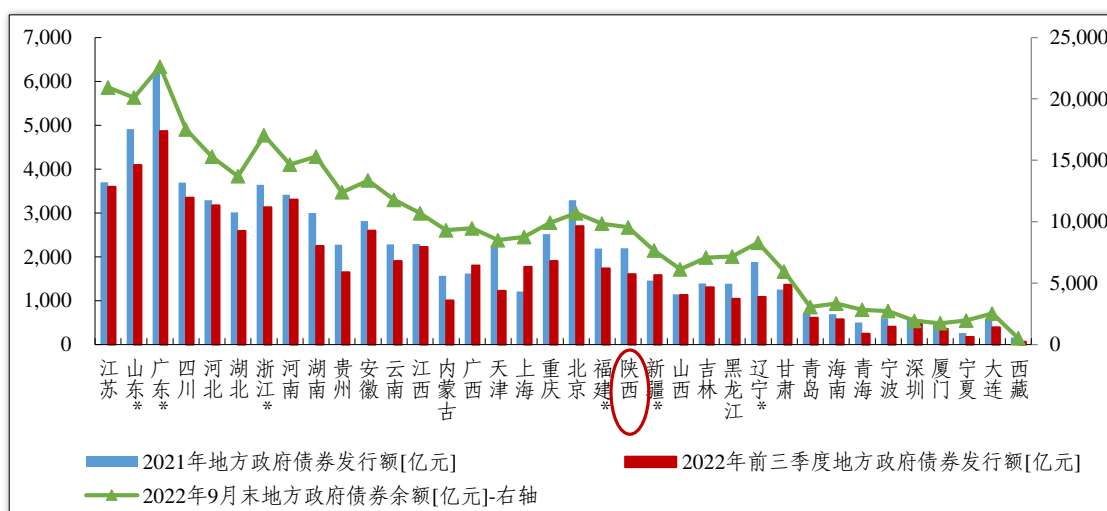


数据来源：各省债券信息披露文件

注：福建*、广东*、辽宁*、山东*、浙江*为不含下属计划单列市数据

2021 年，陕西省发行新增政府债券 1145.3 亿元，其中：一般债券 311.3 亿元，主要用于易地扶贫搬迁、脱贫攻坚、污染防治、乡村振兴等没有收益的公益性项目；专项债券 834 亿元，主要用于交通基础设施、农林水、国家重大战略、生态环保、社会事业、城乡冷链、市政及园区基础设施、能源、城镇老旧小区改造等收益与融资自求平衡的公益性项目及中小银行风险化解。此外，全省发行再融资政府债券 1051.3 亿元，其中再融资一般债券 629.3 亿元，专项债券 422.0 亿元；再融资债券主要用于偿还到期债券本金。2022 年前三季度，陕西省发行地方政府债券 1602.04 亿元，发行规模位列全国已发债省市降序第 19 位。截至 2022 年 9 月末，陕西省地方政府债券余额为 9535.91 亿元，占全国地方政府债券余额的 2.8%。

图表 18. 2021 年及 2022 年前三季度各省(含计划单列市)地方政府债券发行情况



数据来源：各省债券信息披露文件

注：福建*、广东*、辽宁*、山东*、浙江*为不含下属计划单列市数据

（二）下辖各市债务状况分析

从债务分布看，2021 年末陕西省下辖各地市地方政府债务余额仍主要集中于西安，已过千亿，其余地市规模相对较小。从增速看，各地市 2021 年末政府债务余额均呈现较大增幅；以 2021 年末政府债务余额与当年一般公共预算收入相比来看，陕西省大部分市县债务负担较重，经济及财政排名垫底的陕南地区债务压力尤为突出。

2021 年末陕西省下辖各地市地方政府债务余额仍主要集中于西安，已过千亿，其余地市规模相对较小。具体来看，2021 年末西安政府债务余额高达 3230.9 亿元，大幅领先其他地市。延安、榆林、渭南和安康年末地方政府债务余额分别为 583.7 亿元、495.5 亿元、481.3 亿元和 430.5 亿元，其余地市地方政府债务余额均未超过 380 亿元，其中铜川政府债务余额规模最小，为 162.9 亿元。从增速看，各地市 2021 年末政府债务余额均呈现较大增幅，其中商洛增幅最高，为 27.4%；咸阳和铜川紧随其后，增速分别为 25.9%和 20.9%。其余地市增幅在 14.8%-18.1% 之间，汉中增速最低，为 14.8%。

图表 19. 2020-2021 年陕西省下辖各市政府债务限额、余额情况

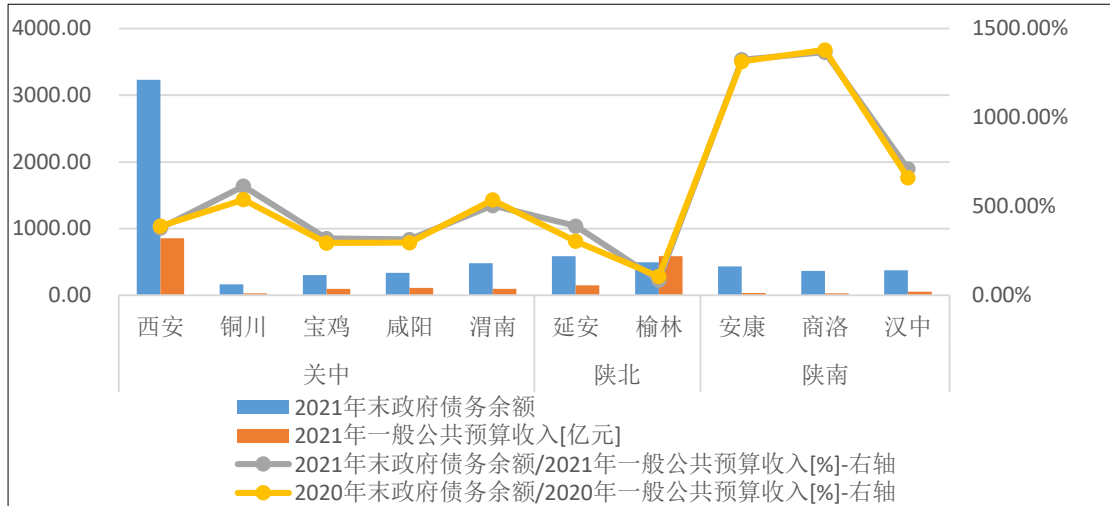
	2020 年末政府债务（亿元）		2021 年末政府债务（亿元）	
	限额	余额	限额	余额
西安市	3229.05	2812.82	3575.4	3230.9
铜川市	142.00	134.65	172.9	162.9
宝鸡市	308.10	261.55	369.0	303.4
咸阳市	309.77	268.26	387.6	337.7
渭南市	445.53	407.64	529.4	481.3
延安市	620.37	498.11	684.5	583.7
榆林市	495.55	430.67	573.9	495.9
安康市	408.52	373.02	458.3	430.5
商洛市	368.14	287.80	399.9	366.7
汉中市	364.67	324.96	417.7	373.1

数据来源：陕西省各地市财政局，新世纪评级整理

以 2021 年末政府债务余额与当年一般公共预算收入相比来看，陕西省大部分市县债务负担较重，经济及财政排名垫底的陕南地区债务压力尤为突出。具体来看，陕南地区的商洛、安康和汉中 3 市 2021 年末政府债务余额/2021 年一般公共预算收入分别为 13.67 倍、13.25 倍和 7.11 倍，区域财政实力较弱，整体债务压力很大。关中地区的铜川及渭南 2021 年末政府债务余额分别为当年一般公共预算收入的 6.13 倍和 5.05 倍，债务负担同样较重；延安、西安、宝鸡和咸阳 4 市上述指标在 3.89 倍-3.14 倍之间，另外西安、咸阳和渭南 3 市政府性基金预算

收入规模较大，可对债务的偿付提供一定补充，债务负担相对可控。榆林财政实力较强，2021年末该比率为84.44%，当年一般公共预算收入可对地方政府债务形成覆盖，债务压力较轻。

图表 20. 2020-2021 年末陕西省各地市地方政府债务余额与一般公共预算收入对比

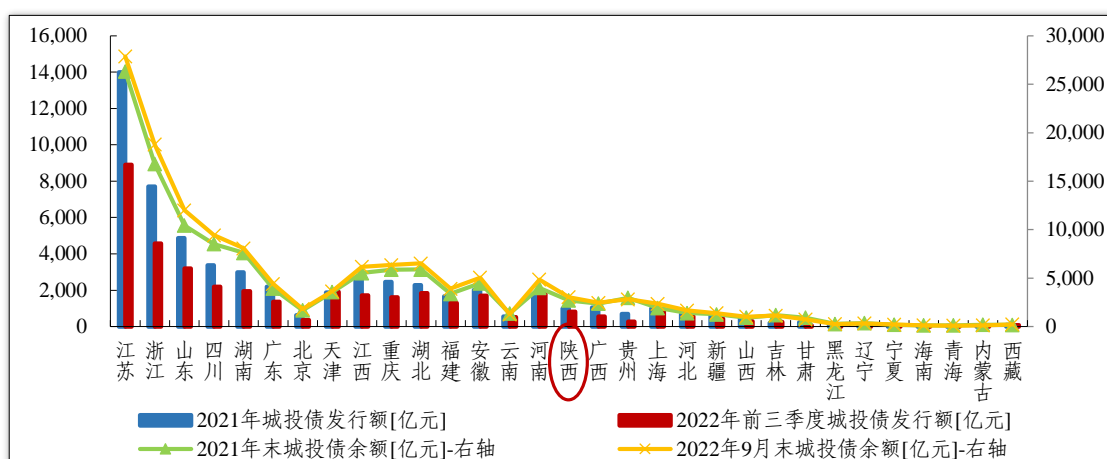


注：根据陕西省各地市财政预决算等公开资料整理

陕西省城投债发行规模和存续规模均处于全国中游，2021年发行规模出现下滑。以城投债存续余额与一般公共预算收入规模相比，陕西省城投债偿付压力尚在可承受范围内；但2023-2025年陕西省城投债到期规模大，存在较大的偿付压力，同时全省一般公共预算收入对城投企业带息债务覆盖程度较低。从存续期城投债的地区分布情况来看，陕西省存续期城投债发行主体主要集中于省本级和西安，存续城投债和城投债带息债务压力同样集中于省本级和西安，其余地市城投债偿付压力相对尚在可承受范围内。

在政府防范化解债务风险及政策监管趋严的形势下，2021年陕西省城投债发行规模出现下滑，全年全省城投债发行额994.10亿元，同比下降22.93%，发行规模在全国各省中居第16位。2022年前三季度陕西省城投债发行有所改善，全省城投债发行额为817.21亿元，较上年同期增长4.01%。从城投债存续规模看，陕西省城投企业存量债券余额在全国各省中位居中游，截至2022年9月末，全省城投债存续余额3038.27亿元，位列全国各省市第14位。

图表 21. 全国各省城投债存续余额、城投企业带息债务与一般公共预算收入对比

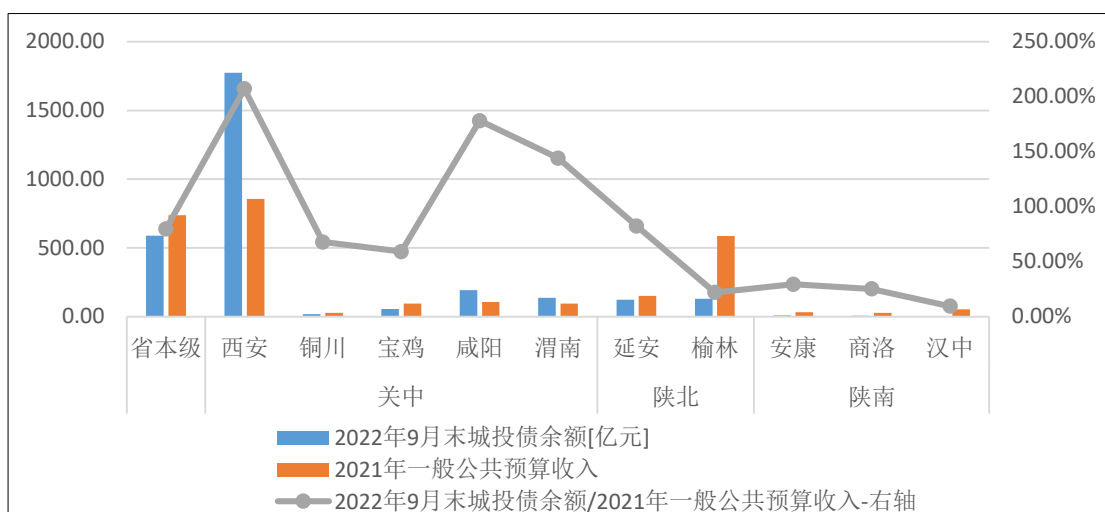


资料来源：Wind，新世纪评级整理

从存续期城投债的地区分布情况来看，陕西省存续期城投债发行主体主要集中于省本级和西安。截至 2022 年 9 月末，陕西省本级存续期城投债余额为 587.78 亿元，占全省存续债券余额的 19.4%；西安存续期债券余额为 1773.08 亿元，占全省存续期债券余额的 58.4%；咸阳、渭南、榆林和延安存续期债券余额分别为 191.81 亿元、137.46 亿元、129.00 亿元和 123.65 亿元，合计占全省存续期债券余额的 19.2%。其余 5 市存续期城投债余额均未超过 60 亿元，其中陕南的安康、商洛和汉中 3 市存续期债券规模最小，均在 10 亿元以下。

以城投债存续余额与一般公共预算收入规模相对比，2022 年 9 月末陕西省城投债存续余额/2021 年一般公共预算收入为 109.5%，城投债偿付压力尚在可承受范围内。陕西省大部分地区城投债偿付压力尚可，除西安、咸阳和渭南城投债余额分别为一般公共预算收入的 207.1%、178.1%和 144.1%以外，其余 7 市一般公共预算收入均能够对当地存续城投债形成覆盖。其中汉中因存续期城投债规模最小，区域内城投债偿付压力最小，上述比率为 9.5%；其余地市存续城投债余额占当年一般公共预算收入的比重在 21.9%-82.4%之间。

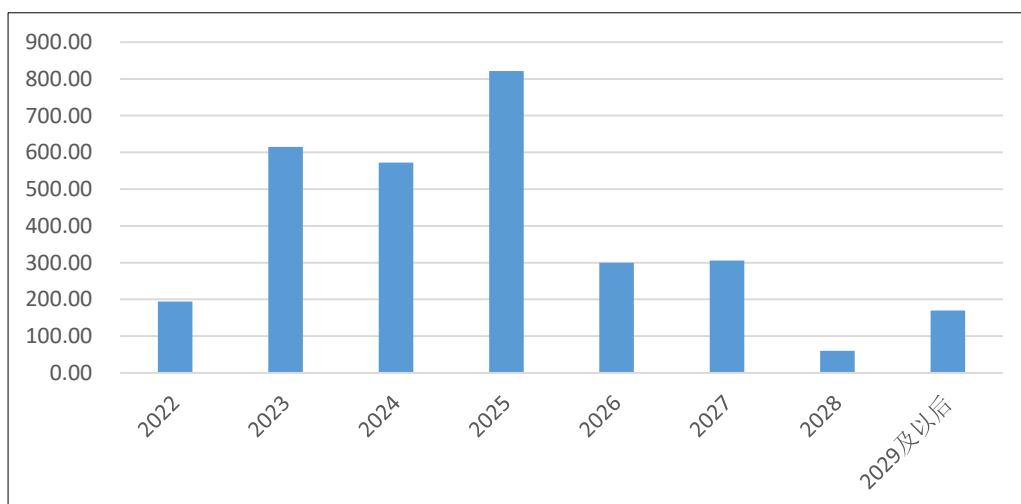
图表 22. 陕西省本级及下辖各市城投债存续余额与一般公共预算收入规模对比情况⁴



数据来源: Wind, 新世纪评级整理

从存续城投债的到期时间来看,陕西省城投债到期需偿还债务额主要分布在2022-2027年,其中2023-2025年城投债到期规模大,存在较大的偿付压力,分别需偿付615.28亿元、572.56亿元和821.20亿元。从城投债到期的地区分布来看,西安城投债到期规模最大,省内排名第一,2022年9月末城投债到期债务余额为1772.88亿元,占全省城投债存续余额的比重过半。省本级同样面临一定的偿付压力,2022年9月末城投债到期债务余额为587.78亿元。咸阳、渭南、榆林和延安2022年9月末存续城投债余额在124-192亿元之间,其余地市城投债到期债务余额均未超过60亿元,城投债偿付压力相对不大。

图表 23. 2022年9月末陕西省存续城投债未来到期情况⁵ (单位: 亿元)



数据来源: Wind, 新世纪评级整理

⁴ 城投债统计中,渭南市城投债余额包含华阴市和韩城市,榆林市城投债余额包含神木市。

⁵ 下图中2022指的是2022年10-12月

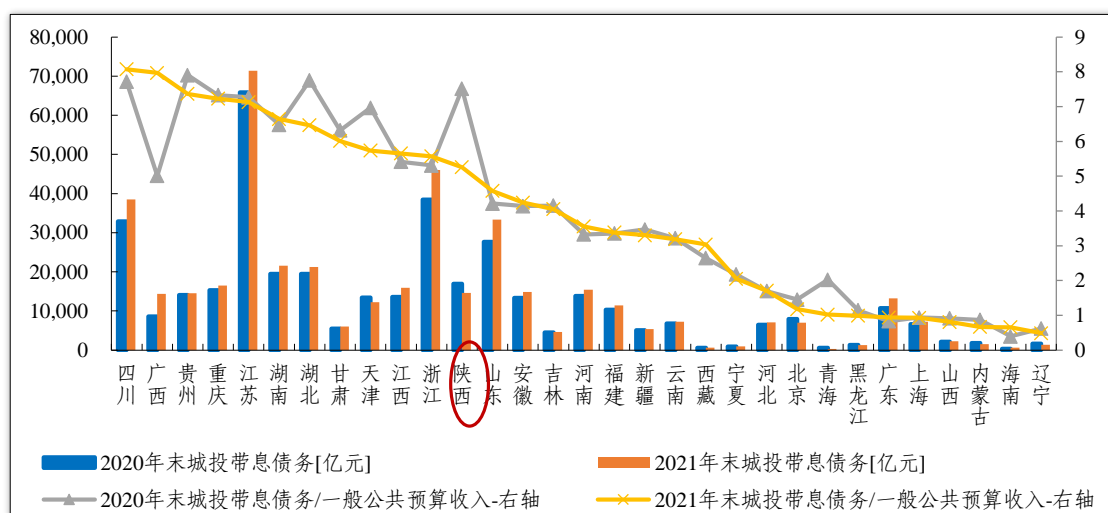
图表 24. 截至 2022 年 9 月末陕西省存续期城投债到期情况 (单位: 亿元)

城市	2022 年到期	2023 年到期	2024 年到期	2025 年到期	2026 年到期	2027 年到期	2028 年到期	2029 年及以后到期	合计
省本级	54.00	232.08	55.00	107.00	15.00	27.00	—	97.70	587.78
西安市	85.28	258.30	323.20	581.40	213.30	189.40	50.00	72.00	1772.88
铜川市	—	—	—	18.00	—	—	—	—	18.00
宝鸡市	—	6.40	30.50	19.30	—	—	—	—	56.20
咸阳市	17.80	45.00	86.20	—	17.30	18.31	7.20	—	191.81
渭南市	15.00	34.00	20.66	46.00	15.80	6.00	—	—	137.46
延安市	—	11.50	16.00	35.50	20.00	38.00	3.00	—	124.00
汉中市	5.00	—	—	—	—	—	—	—	5.00
榆林市	16.00	28.00	35.00	14.00	9.00	27.00	—	—	129.00
安康市	—	—	—	—	9.54	—	—	—	9.54
商洛市	0.75	—	6.00	—	—	—	—	—	6.75
合计	193.83	615.28	572.56	821.20	299.94	305.71	60.20	169.70	3038.42

数据来源: Wind, 新世纪评级整理

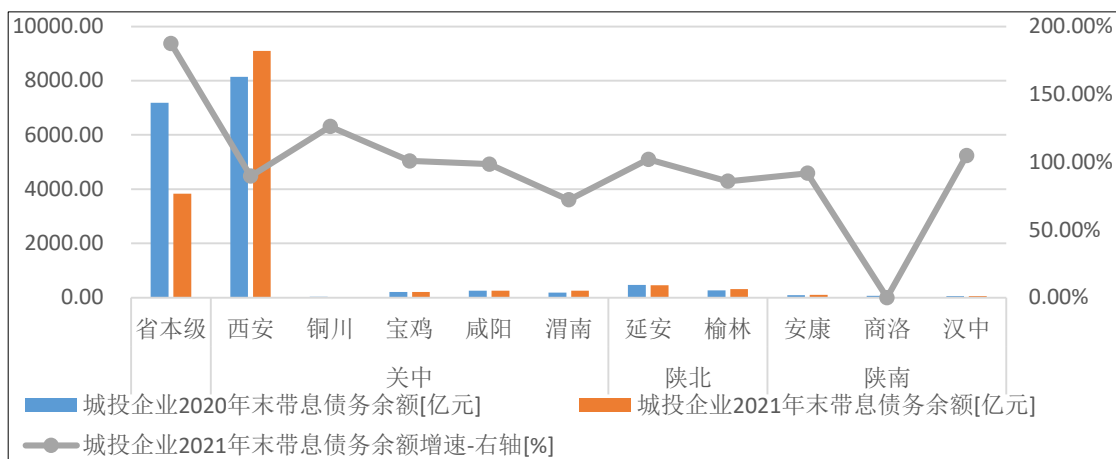
从城投企业带息债务规模看, 根据 Wind 统计数据, 截至 2021 年末陕西省城投企业带息债务余额 1.46 万亿元, 位列全国各省第 11 位, 较去年上升 4 位, 带息债务规模同比下降 2.16%。2021 年末陕西省城投企业带息债务余额为当年一般公共预算收入的 5.26 倍, 在全国省份中排名第 12 位, 较上年下降 8 位次, 一般公共预算收入对城投企业带息债务覆盖程度仍较低。

图表 25. 全国各省市城投债存续企业城投带息债务情况



9092.89 亿元，位居首位；省本级为 7181.00 亿元，仅次于西安。延安市位列第三，城投带息债务为 464.78 亿元；榆林、咸阳和宝鸡居第 4-6 位，城投企业带息债务余额在 210-273 亿元之间。铜川和陕南地区的城投企业带息债务余额均未超过 100 亿元，其中铜川规模最小，为 29.05 亿元。从平台带息债务变动趋势看，省本级和各地市 2022 年 9 月末城投债存续企业 2021 年末带息债务规模均呈现较大幅度的增长，增速在 78%-188% 之间，其中省本级增速最高，为 187.5%。

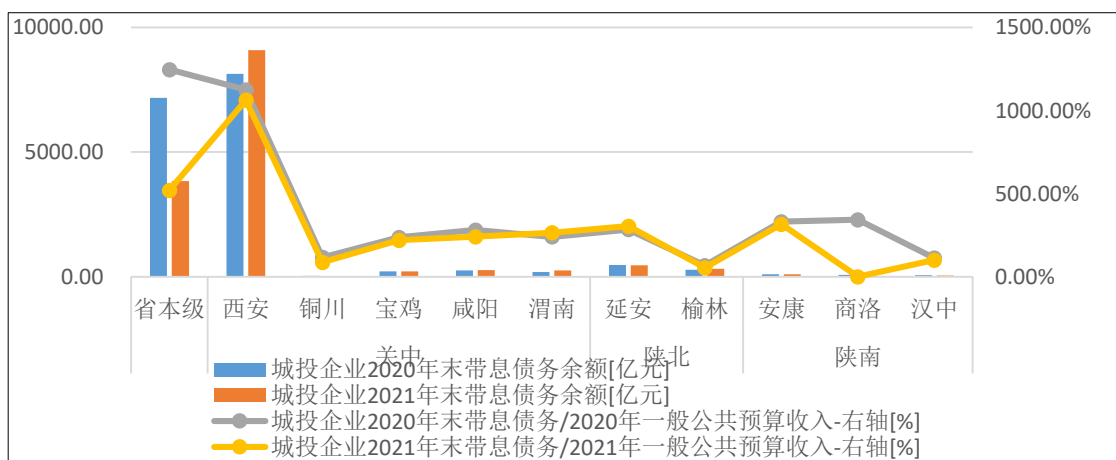
图表 26. 陕西省本级及下辖各市城投债存续企业带息债务及增速



数据来源：Wind，新世纪评级整理

从各地级市平台带息债务压力来看，西安城投企业 2021 年末带息债务余额超过当年一般公共预算收入的 10 倍；宝鸡、咸阳、渭南、延安、安康、汉中六市城投企业 2021 年末带息债务余额/当地一般公共预算收入的比值在 1.0-3.2 倍之间；榆林市该比值为 0.54 倍，偿债压力最小；商洛和省本级部分存续城投债企业未披露 2021 年财务数据，因而无法获悉相应的带息债务数据。

图表 27. 陕西省本级及下辖各市城投存续企业带息债务情况



数据来源：Wind，新世纪评级整理