

信用评级公告

联合〔2023〕11308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~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（一期~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）和2023年山西省政府再融资专项债券（一期~九期）的信用等级为AAA。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二三年十二月二十二日

山西省政府债券 2023 年跟踪评级报告

评级结果：

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~八期）	256.16	AAA	AAA
2021 年山西省政府专项债券（一期~三十八期）	583.00	AAA	AAA
2021 年山西省政府再融资一般债券（一期~七期）	244.50	AAA	AAA
2021 年山西省政府再融资专项债券（一期~三期）	61.85	AAA	AAA
2022 年山西省政府一般债券（一期~九期）	242.71	AAA	AAA
2022 年山西省政府专项债券（一期~三十三期）	684.00	AAA	AAA
2022 年山西省政府再融资一般债券（一期~六期）	209.48	AAA	AAA
2022 年山西省政府再融资专项债券（一期~五期）	212.47	AAA	AAA
2023 年山西省政府一般债券（一期~八期）	220.31	AAA	AAA
2023 年山西省政府专项债券（一期~四十三期）	603.00	AAA	AAA
2023 年山西省政府再融资一般债券（一期~九期）	322.59	AAA	AAA
2023 年山西省政府再融资专项债券（一期~九期）	123.15	AAA	AAA

评级时间：2023 年 12 月 22 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
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

注：上述评级方法和评级模型均在联合资信官网公开披露

评级观点

基于山西省的总体经济发展水平、较强的财政实力、良好的政府治理，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）认为 2021 年山西省政府一般债券（一期~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（一期~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）和 2023 年山西省政府再融资专项债券（一期~九期）到期不能偿还的风险极低，确定维持上述债券的信用等级为 AAA。

评级观点

1. 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。

2. 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，经济增长面临一定压力。

3. 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波动增长；受房地产市场景气度下降影响，政府性基金收入持续减少。

4. 跟踪期内，山西省政府债务规模保持增长，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。

本次评级模型打分表及结果：

指示评级	aaa ⁻		评级结果	AAA
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	1
			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	
调整因素和理由				调整子级
外部支持				+1

注：经济及政府治理风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财政实力及债务风险由低至高划分为 F1 - F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财政及债务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

分析师：李坤（项目负责人）

丁晓 王震雷 张昶 贺冬鸽

邮箱：lianhe@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）

网址：www.lhratings.com

主要财务数据：

项目	2020 年	2021 年	2022 年
地区生产总值（亿元）	17651.93	22590.16	25642.59
地区生产总值增速（%）	3.6	9.1	4.4
人均地区生产总值（元）	50528	64821	73675
三次产业结构	5.4:43.4:51.2	5.7:49.6:44.7	5.2:54.0:40.8
工业增加值（亿元）	6733.92	10159.26	12758.60
固定资产投资（亿元）	7846.6	8529.25	9032.48
固定资产投资增速（%）	10.6	8.7	5.9
社会消费品零售总额（亿元）	6746.3	7747.3	7562.7
进出口总额（亿元）	1505.8	2230.3	1845.6
城镇化率（%）	42.90	63.42	63.96
人均可支配收入（元）	25214	27426	29178
一般公共预算收入（亿元）	2296.57	2834.47	3453.99
其中：税收收入（亿元）	1625.99	2094.72	2696.55
一般公共预算收入增长率（%）	-2.2	23.42	21.86
一般公共预算收入总计（亿元）	5866.07	6366.81	7460.31
一般公共预算支出合计（亿元）	5110.87	5046.62	5876.50
财政自给率（%）	44.94	56.17	58.78
政府性基金收入（亿元）	1151.98	980.45	628.98
上级补助收入（亿元）	2452.20	2272.13	2581.91
地方综合财力（亿元）	5900.75	6087.05	6664.88
地方政府直接债务余额（亿元）	4612.65	5412.99	6285.79
地方政府债务限额（亿元）	4833.04	5692.04	6506.04
地方政府负债率（%）	26.13	23.96	24.51
地方政府债务率（%）	78.17	88.93	94.31

注：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；2020 年城镇化率为户籍人口城镇化率，2021 年和 2022 年为常住人口城镇化率
资料来源：国家统计局数据、山西省统计公报和山西省财政厅提供等

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
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	地方政府信用评级方法 V3.0.202006	阅读全文

			贺冬鸽	地方政府信用评级模型 V3.0.202006	
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
23 山西 46/23 山西债 46/山西 2346	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 45/23 山西债 45/山西 2345	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 44/23 山西债 44/山西 2344	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 43/23 山西债 43/山西 2343	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 42/23 山西债 42/山西 2342	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 41/23 山西债 41/山西 2341	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 40/23 山西债 40/山西 2340	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 39/23 山西债 39/23 山西债 39(柜台)/山西 2339	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 38/23 山西债 38/山西 2338	AAA	2023/07/25	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 37/23 山西债 37/山西 2337	AAA	2023/07/25	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 36/23 山西债 36/山西 2336	AAA	2023/07/25	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 35/23 山西债 35/山西 2335	AAA	2023/07/25	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 34/23 山西债 31/山西 2331	AAA	2023/06/25	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

				V3.0.202006	
23 山西 33/23 山西债 30/山西 2330	AAA	2023/06/25	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 32/23 山西债 29/山西 2329	AAA	2023/06/25	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 31/23 山西债 28/山西 2328	AAA	2023/06/25	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 30/23 山西债 27/山西 2327	AAA	2023/06/25	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 29/23 山西债 34/山西 2334	AAA	2023/06/25	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 28/23 山西债 33/山西 2333	AAA	2023/06/25	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 27/23 山西债 32/山西 2332	AAA	2023/06/25	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 26/23 山西债 26/山西 2326	AAA	2023/06/25	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 25/23 山西债 25/山西 2325	AAA	2023/05/24	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 24/23 山西债 24/山西 2324	AAA	2023/05/24	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 23/23 山西债 23/山西 2323	AAA	2023/05/24	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 22/23 山西债 22/山西 2322	AAA	2023/05/24	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 21/23 山西债 21/山西 2321	AAA	2023/05/24	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 20/23 山西债 20/山西 2320	AAA	2023/05/24	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 19/23 山西债 19/山西 2319	AAA	2023/04/12	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 18/23 山西债 18/山西 2318	AAA	2023/04/12	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 17/山西 2317/23 山西 17	AAA	2023/03/24	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 16/山西 2316/23 山西 16	AAA	2023/03/24	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 15/山西 2315/23 山西 15	AAA	2023/03/24	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 14/山西 2314/23 山西 14	AAA	2023/03/24	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 13/山西 2313/23 山西 13	AAA	2023/03/24	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 12/山西 2312/23 山西 12	AAA	2023/03/24	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 11/山西 2311/23 山西 11	AAA	2023/03/24	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 10/山西 2310/23 山西 10	AAA	2023/03/24	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 09/山西 2309/23 山西 09	AAA	2023/03/24	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 08/23 山西债 08/山西 2308	AAA	2023/01/18	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 07/23 山西债 07/山西 2307	AAA	2023/01/18	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 06/23 山西债 06/山西 2306	AAA	2023/01/18	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 05/23 山西债 05/山西 2305	AAA	2023/01/18	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 04/23 山西债 04/山西 2304	AAA	2023/01/18	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 03/23 山西债 03/山西 2303	AAA	2023/01/18	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 02/23 山西债 02/山西 2302	AAA	2023/01/18	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 01/23 山西债 01/山西 2301	AAA	2023/01/18	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 01/21 山西 01/山西 2101	AAA	2022/12/27	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
21 山西 02/21 山西 02/山西 2102					
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 16/21 山西债 16/山西 2116/21 山西债 16(柜台)				
21 山西 17/21 山西债 17/山西 2117				
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 24/21 山西债 24/山西 2124				
21 山西 25/21 山西债 25/山西 2125				
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				
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 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 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					
22 山西 53/22 山西债 53/山西 2253					
22 山西 53/22 山西债 53/山西 2253	AAA	2022/11/15	李坤 孙婧 丁晓 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 52/22 山西债 52/山西 2252	AAA	2022/11/15	李坤 孙婧 丁晓 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 51/22 山西债 50/山西 2250	AAA	2022/10/21	李坤 孙婧 丁晓 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 50/22 山西债 49/山西 2249	AAA	2022/10/21	李坤 孙婧 丁晓 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 49/22 山西债 48/山西 2248	AAA	2022/10/21	李坤 孙婧 丁晓 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 48/22 山西债 47/山西 2247	AAA	2022/10/21	李坤 孙婧 丁晓 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 47/22 山西债 46/山西 2246	AAA	2022/10/21	李坤 孙婧 丁晓 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 46/22 山西债 45/山西 2245	AAA	2022/10/21	李坤 孙婧 丁晓 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 45/22 山西债 51/山西 2251	AAA	2022/10/21	李坤 孙婧 丁晓 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 44/22 山西债 44/山西 2244	AAA	2022/10/21	李坤 孙婧 丁晓 王震雷	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	
22 山西 43/22 山西债 43/山西 2243	AAA	2022/08/15	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 42/22 山西债 42/山西 2242	AAA	2022/08/15	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 41/22 山西债 41/山西 2241	AAA	2022/08/15	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 40/22 山西债 40/22 山西债 40(柜台)/山西 2240	AAA	2022/08/15	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 39/22 山西债 39/山西 2239	AAA	2022/06/20	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 38/22 山西债 38/山西 2238	AAA	2022/06/20	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 37/22 山西债 37/山西 2237	AAA	2022/06/20	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 36/22 山西债 36/山西 2236	AAA	2022/06/20	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 35/22 山西债 35/山西 2235	AAA	2022/06/20	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 34/22 山西债 34/山西 2234	AAA	2022/06/20	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 33/22 山西债 33/山西 2233	AAA	2022/06/20	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 32/22 山西债 32/山西 2232	AAA	2022/06/20	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 31/22 山西债 31/山西 2231	AAA	2022/06/20	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 30/22 山西债 28/山西 2228	AAA	2022/06/08	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 29/22 山西债 27/山西 2227	AAA	2022/06/08	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 28/22 山西债 26/山西 2226	AAA	2022/06/08	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 27/22 山西债 25/山西 2225	AAA	2022/06/08	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 26/22 山西债 30/山西 2230	AAA	2022/06/08	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

				V3.0.202006	
22 山西 25/22 山西债 29/山西 2229	AAA	2022/06/08	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 24/22 山西债 24/山西 2224	AAA	2022/06/08	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 23/22 山西债 21/山西 2221	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 22/22 山西债 20/山西 2220	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 21/22 山西债 23/山西 2223	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 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	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	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 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					
22 山西 01/22 山西债 01/山西 2201	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	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 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					
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	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 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 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					地方政府信用评级模型 V3.0.202006	
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 25/21 山西 25/山西 2125	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 24/21 山西 24/山西 2124	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 17/21 山西 17/山西 2117	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 16/21 山西 16/山西 2116/21 山西债 16 (柜台)	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 14/21 山西 14/山西 2114	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 15/21 山西 15/山西 2115						
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		地方政府信用评级方法	阅读全文

21 山西债 05/21 山西 05/山西 2106			丁 晓 韩晓罡 李志昂	V3.0.202006 地方政府信用评级模型 V3.0.202006	
21 山西 04/21 山西 04/山西 2102	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 02/21 山西 02/山西 2104					
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

声 明

一、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。

二、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。

三、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。

四、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。

五、本报告系联合资信接受山西省财政厅委托所出具，引用的资料主要来自公开数据、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。

六、除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

七、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。

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 2023 年跟踪评级报告

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2022年国民经济和社会发展统计公报》，截至2022年底，山西省常住人口3481.35万人。其中，城镇常住人口2226.50万人，占常住人口比重为63.96%。2022年，山西省实现地区生产总值25642.59亿元，按不变价格计算，增长4.4%；人均地区生产总值为7.37万元。2022年，山西省居民人均可支配收入2.92万元，同比增长6.4%。其中，城镇居民人均可支配收入3.95万元，同比增长5.6%；农村居民人均可支配收入1.63万元，同比增长6.6%。

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2023年11月底，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178只，债券余额合计3763.22亿元，其中新增一般债券25只，债券余额合计719.18亿元；新增专项债券114只，债券余额合计1870.00亿元（含区域医疗及养老事业专项债券3.93亿元、大水网建设专项债券7.00亿元、黄河流域生态保护和高质量发展专项债券3.71亿元、棚改专项债券222.07亿元、收费公路专项债券162.62亿元、机场建设专项债券8.00亿元和高铁建设专项债券14.85亿元）；再融资一般债券22只，债券余额合计776.57亿元；再融资专项债券17只，债券余额合计397.47亿元，具体债券存续情况如表1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。

表1 截至2023年11月底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	20.34	2021-04-02	2026-04-02	3.25
2021年山西省政府再融资一般债券(一至三期)	21山西02/21山西02/山西2102	29.50	2021-04-02	2024-04-02	3.13
	21山西03/21山西03/山西2103	40.15	2021-04-02	2026-04-02	3.25
2021年山西省政府一般债券(二至三期)	21山西04/21山西04/山西2104	40.14	2021-04-02	2028-04-02	3.43
	21山西债05/21山西05/山西2105	19.16	2021-05-28	2026-05-28	3.15
2021年山西省政府专项债券(一至四期)	21山西债06/21山西06/山西2106	76.48	2021-05-28	2028-05-28	3.28
	21山西债07/21山西07/山西2107	21.70	2021-05-28	2031-05-28	3.33
	21山西债08/21山西08/山西2108	41.73	2021-05-28	2036-05-28	3.68
	21山西债09/21山西09/山西2109	11.50	2021-05-28	2041-05-28	3.80
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10/21山西10/山西2110	13.60	2021-05-28	2051-05-28	3.83
	21山西债11/21山西11/山西2111	20.97	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	36.24	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	16.40	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	4.60	2021-06-23	2026-06-23	3.25
	21山西债15/21山西15/山西2115	20.00	2021-06-23	2051-06-23	3.94
2021年山西省政府一般债券(四期)	21山西债16/21山西16/山西2116/21山西债16(柜台)	21.36	2021-07-13	2024-07-13	3.02
2021年山西省政府再融资一般债券(五期)	21山西债17/21山西17/山西2117	20.99	2021-07-08	2024-07-08	3.02
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	13.41	2021-07-08	2031-07-08	3.33
	21山西债19/21山西19/山西2119	24.17	2021-07-08	2036-07-08	3.70

	21 山西债 20/21 山西 20/山西 2120	13.95	2021-07-08	2041-07-08	3.75
	21 山西债 21/21 山西 21/山西 2121	10.00	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	10.72	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	38.76	2021-08-06	2031-08-06	3.09
2021 年山西省政府再融资一般债券(六期)	21 山西债 24/21 山西 24/山西 2124	25.97	2021-08-06	2024-08-06	2.75
2021 年山西省政府再融资专项债券(二期)	21 山西债 25/21 山西 25/山西 2125	44.55	2021-08-06	2024-08-06	2.75
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	4.12	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	3.93	2021-08-06	2031-08-06	3.09
2021 年山西省政府大水管建设专项债券(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	2.20	2021-08-06	2036-08-06	3.48
	21 山西债 29/21 山西 29/山西 2129	2.00	2021-08-06	2041-08-06	3.53
	21 山西债 30/21 山西 30/山西 2130	2.80	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	20.00	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	8.48	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	46.74	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	17.01	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	16.82	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	10.00	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	16.08	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	29.66	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	26.76	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	51.51	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	0.90	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	7.91	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	4.30	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	23.64	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	1.04	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	26.13	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	58.91	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	44.96	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	19.78	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	12.92	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	2.02	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	5.62	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	15.00	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	8.80	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	2.90	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	16.18	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	28.51	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	5.72	2022-02-07	2032-02-07	2.96
	22 山西 03/22 山西债 03/山西 2203	10.77	2022-02-07	2037-02-07	3.23
	22 山西 04/22 山西债 04/山西 2204	11.54	2022-02-07	2042-02-07	3.30
	22 山西 05/22 山西债 05/山西 2205	5.15	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	2.53	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	60.36	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	20.00	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	16.55	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	29.50	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	14.34	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	32.07	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	38.92	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	14.18	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	10.00	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	18.00	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	8.00	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	14.85	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	4.99	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	59.97	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	4.35	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	26.33	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	3.00	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	10.57	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	35.87	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	149.97	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	4.70	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	16.29	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	21.86	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	3.66	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	46.19	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	1.50	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	45.60	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	82.15	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	106.49	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	27.21	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	50.64	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	12.62	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	2.88	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	7.84	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	13.59	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	25.24	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	22.60	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	50.66	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	61.55	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	9.04	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	43.43	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	21.94	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	12.30	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	1.80	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	4.50	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	10.30	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	6.05	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	14.21	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	20.55	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	40.21	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	76.51	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	3.96	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	46.89	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	6.43	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	4.20	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	124.59	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	4.96	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	30.74	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	27.18	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	1.63	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	18.55	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	22.39	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	3.71	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	49.22	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	36.30	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	36.30	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	4.20	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	3.32	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	8.31	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	22.23	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	1.24	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	7.00	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	29.78	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	73.62	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	3.50	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	9.62	2023-07-03	2030-07-03	2.75
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	3.93	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	0.50	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	2.61	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	0.52	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	4.80	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	16.68	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	0.45	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	5.00	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	20.20	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	5.83	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	18.28	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	3.86	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	34.92	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	24.50	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	3.63	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	3.51	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	0.89	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	0.73	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	26.00	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	11.48	2023-09-11	2033-09-11	2.87
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	28.08	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	8.81	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	26.00	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	42.25	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	16.23	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	23.92	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	0.57	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	15.93	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	6.90	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	6.75	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	9.52	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	12.50	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	15.50	2023-11-01	2028-11-01	2.80
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	69.64	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	4.65	2023-11-17	2033-11-17	2.98
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	27.10	2023-11-17	2033-11-17	2.98
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	16.32	2023-11-17	2033-11-17	2.97
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	10.77	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	4.90	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	3.08	2023-12-01	2030-12-01	2.79
合计	--	3763.22	--	--	--

数据来源：联合资信整理

三、宏观经济与政策环境分析

2023 年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议为主，聚焦于完善房地产调控政策、健全 REITs 市场功能、促进中小微企业调结构强能力；二季度，宏观政策以贯彻落实 4 月中央政治局会议精神为主，聚焦于进一步优化房地产调控政策、深化资本市场改革、稳住外贸外资基本盘、提振汽车和家居等大宗消费、优化调整稳就业政策；三季度，根据 7 月中央政治局会议决策部署，宏观政策聚焦于调整优化房地产政策、活跃资本市场、促进民营经济发展壮大、加大吸引外商投资力度等方面。

2023 年前三季度，宏观政策调控着力扩大内需、提振信心、防范风险，国民经济持续恢复向好，生产供给稳步增加，市场需求持续扩大，

就业物价总体改善，发展质量稳步提升，积极因素累积增多。初步核算，前三季度，国内生产总值 91.30 万亿元，按不变价格计算，同比增长 5.2%。第三季度国内生产总值同比增长 4.9%。剔除基数因素来看，第三季度 GDP 两年平均增速¹上升至 4.4%，较第二季度提高了 1.1 个百分点。9 月，物价和货币环境明显企稳，消费加速恢复，制造业投资保持强势。后续政策将以落实已出台的调控措施为主，稳中求进。信用环境方面，2023 年前三季度，社融规模显著扩张，信贷结构有所改善，但是居民融资需求总体仍偏弱，且企业债券融资节奏同比有所放缓。银行间市场流动性整体偏紧，实体经济融资成本明显下降。

展望 2023 年第四季度，特别国债发行支撑

¹为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析判断，本文使用两年平均增速（几何平均增长率）对部分受基数效应影响较大的指标进行分析，如工业生产、服务消费等相关领域指标。

基建投资增速保持高位，汽车消费增速延续上升态势，经济主体信心持续上升，经济增长将延续前三季度较快态势。前三季度 GDP 同比增长 5.2%，有力保障了实现全年 5% 的经济增长目标。据国家统计局测算，第四季度 GDP 同比增长 4.4% 以上即可完成全年经济增长目标。因此，第四季度关键是继续落实已经出台的宏观调控政策，坚持稳中求进工作基调，固本培元；着力促进汽车消费增速回升，推进高科技制造业投资扩容提效，采取多种手段稳外贸，以“保交楼”为抓手促进房地产相关债务重组。完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察（2023 年三季度）》。

四、区域经济实力

1. 区域发展基础

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，2022 年底，山西省公路通车里程 14.5 万公里，其中，高速公路 5869.0 公里。2022 年，山西省完成公路旅客运输周转量 22.5 亿人公里，同比下降 59.6%；公路货物运输周转量 3164.3 亿吨公里，同比下降 1.9%。铁路方面，山西省形成了以南北同蒲线、太中银线、石太客运专线为主干，以石太、京原、大秦等 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。2022 年，山西省完成铁路旅客运输周转量 96.6 亿人公里，同比下降 41.6%；铁路货物运输周转量 3308.7 亿吨公里，同比增长 2.8%。航空方面，山西省拥有太原武宿国际机场、运城关公机场、长治王村机场、忻州五台山机场、大同云冈机场、吕梁大武机场、临汾乔李机场共 7 个民用机场。2022 年，山西省完成民航旅客吞吐量 773.1 万人次，同比下降 47.1%。整体上看，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。山西省已发现的矿种达 120 种，其中探明资源储量的矿产 63 种。与中国同类矿产相比，资源储量居全国第一位的矿产有煤层气、铝土矿、耐火粘土、镁矿、冶金用白云岩共 5 种，保有资源储量居全国前十位的矿产包括煤、煤层气、铝土矿、铁矿、金红石等 32 种。其中，煤炭保有资源储量 2709.01 亿吨，占中国保有资源储量的 17.3%；煤层气剩余经济可采储量为 2304.09 亿立方米。旅游资源方面，山西省现存有国家级重点文物保护单位 452 处，其中大同云冈石窟、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，国务院批复实施《环渤海地区合作发展纲要》，建立由北京市牵头，涵盖天津、河北、山西等 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，国家发改委出台了《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》，提出着力

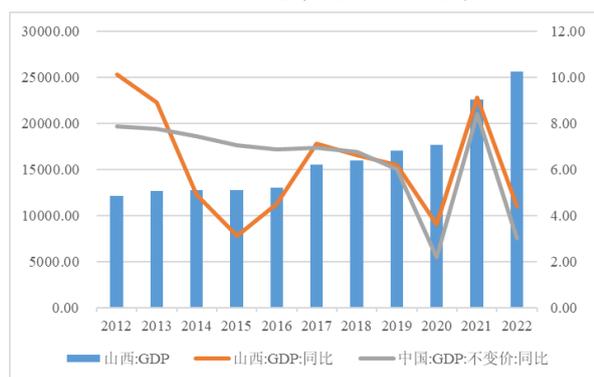
推动山西省与京津冀地区加强协作，深入挖掘山西省在京津冀向西辐射中的通道功能，对实现山西省整体发展水平、综合竞争力和可持续发展能力同步提升具有重大意义。

总体来看，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。

2. 区域经济发展水平

过去十年，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 2012 年的 11683.1 亿元增长至 2022 年的 25642.59 亿元，在全国 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，经济总量居中国中下游水平。2022 年，山西省地区生产总值按不变价格计算，比上年增长 4.4%，高于全国 1.4 个百分点。2012 年以来，受国内外经济环境变化、化解过剩产能、环保等因素影响，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 年起高于全国平均水平。

图 1 山西省地区生产总值及增速情况



数据来源：国家统计局

产业结构

随着经济发展及产业结构的调整升级，山西省产业结构逐步优化，2013—2022 年，三次产业结构由 6.1:53.9:40.0 调整为 5.2:54.0:40.8，其中第二产业和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，近年来，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，2020—2022 年，山西省分别实现全部工业增加值 6733.9 亿元、10159.26 亿元和 12758.60 亿元，规模以上工业增加值分别增长 5.7%、12.7%和 8.0%。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了《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，2022年较上年增长2.7%，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，2020年，山西省商业住宿设施接待入境过夜游客1.7万人次，接待国内旅游者3.3亿人次；2021年，山西省重点监测景区的接待人数3991.5万人次，山西省重点监测景区的门票收入和经营收入分别为11.2亿元和42.7亿元。2022年，山西省重点监测景区接待游客3010.1万人次；山西省重点监测景区的门票收入和经营收入分别为8.2亿元和32.9亿元。

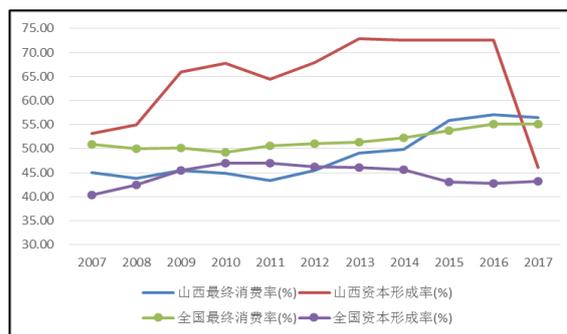
房地产市场方面，2020—2022年，山西省商品房销售面积波动下降，分别为2685.3万平方米、3204.4万平方米和2256.7万平方米，其中2022年同比下降29.6%；商品房销售额有所波动，分别为885.9亿元、2170.9亿元和1515.0亿元，其中2022年同比下降30.2%；房地产开发投资波动下降，分别为1830.4亿元、1945.2亿元和1764.2亿元，其中2022年同比下降9.3%；商品房待售面积波动增长，分别为785.4万平方米、861.5万平方米和801.9万平方米，同比分别下降18.7%、增长9.7%和下降6.9%。山西省服务业不断发展的同时，仍存在大而不强、结构不优等问题。为此，山西省人民政府办公厅于2017年12月印发了《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%。2018—2022年，山西省固定资产投资比上年分别增长5.7%、9.3%、10.6%、8.7%和5.9%。2022年，山西省固定资产投资（不含农户）中，第一、二、三产业投资同比分别增长3.1%、11.8%和2.5%，其中基础设施投资增长14.4%。2022年，工业投资中，制造业投资增长6.8%；煤炭工业投资增长18.4%，非煤工业投资增长10.5%。

图2 山西省资本形成率及最终消费率情况



数据来源：国家统计局

消费是山西省经济增长的主要推动力，近年来有所波动，2020—2022年，山西省全年社会消费品零售总额分别为6746.3亿元、7747.3亿元和7562.7亿元，同比分别下降4.0%、增长14.8%和下降2.4%。2022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39532元和16323元，同比分别增长5.6%和6.6%。2022年，山西省居民人均消费支出同比增长2.0%至17537元；城镇和农村常住居民人均生活消费支出分别为21923元和12091元，同比分别下降0.2%和增长6.0%。

2020—2022年，山西省进出口总值分别为1505.8亿元、2230.3亿元和1845.6亿元，同比分别增长4.0%、48.3%和下降16.7%。2022年，山西省出口总值1211.4亿元，同比下降10.3%；进口总值634.2亿元，同比下降26.6%。2022年，山西省主要出口产品包括机电产品、高新技术产品、煤炭、焦炭、钢材、镁及其制品等，除机电产品和高新技术产品外，主要出口产品出口规模同比均有所增加；进口产品以机电产品和铁矿砂为主，进口金额分别为267.0亿元和51.7

亿元，同比分别下降 49.3%和 45.8%。

2023 年 1—9 月，山西省实现地区生产总值 18049.37 亿元，同比增长 4.5%；规模以上工业增加值同比增长 3.5%，其中采矿业、制造业和电热气水生产供应业分别增长 2.7%、5.7%和 2.0%。同期，山西省固定资产投资规模同比下降 6.8%，社会消费品零售总额同比增长 3.7%，进出口总额同比下降 11.6%。

整体看，山西省经济稳步发展，增速高于全国平均水平；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。

3. 区域金融环境

信用供给方面，根据《山西省 2022 年国民经济和社会发展统计公报》，2022 年底，山西省全省金融机构本外币各项存款余额 53647.0 亿元，比上年末增长 14.6%。各项贷款余额 37620.9 亿元，比上年末增长 10.0%。

信用风险水平方面，根据人民银行太原中心支行发布的《山西省金融运行报告》，2022 年底，山西省银行业不良资产率 1.5%，不良贷款率 1.6%，均较上年同期下降 0.3 个百分点。山西省银行业不良贷款率处于近年来低位。

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

4. 未来发展

根据《2023 年山西省政府工作报告》，2023 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 6%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 7%以上，社会消费品零售总额增长 7%左右，一般公共预算收入增长 5%，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

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。2022 年，山西省人民政府通过门户网站发布信息 36692 条，微博发布信息 8438 条，微信公众号发布信息 3777 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。

总体看，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。

六、财政实力

1. 财政体制

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政府明确，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》，2020—2022年，山西省获得的上级补助收入波动增长。其中，转移支付收入分别占上级补助收入的86.42%、91.91%和92.75%，转移支付收入占比高。

表2 山西省获得上级补助收入情况（单位：亿元）

项目	2020年	2021年	2022年
一般公共预算：上级补助收入	2289.38	2258.43	2564.95
1. 返还性收入	170.14	170.14	170.14
2. 转移支付收入	2119.24	2088.29	2394.81
2.1 一般性转移支付收入	1933.80	1872.17	2212.37
2.2 专项转移支付收入	185.45	216.12	182.44
政府性基金预算：上级补助收入	162.82	13.70	16.96
合计	2452.20	2272.13	2581.91

注：尾差系四舍五入所致

资料来源：山西省财政厅提供、公开资料

整体看，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波动增长，对于财政收入提升和财政收支平衡形成有效保障。

2. 地方财政收支情况

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。

表3 山西省全辖财政收支构成情况（单位：亿元）

项目	2020年	2021年	2022年
一般公共预算收入总计	5866.07	6366.81	7460.31
政府性基金收入总计	2286.48	1923.55	1896.65
国有资本经营收入总计	226.33	141.20	267.38
财政收入总计	8378.88	8431.56	9624.34
一般公共预算支出总计	5866.07	6366.81	7460.31
政府性基金支出总计	2286.48	1923.55	1896.65
国有资本经营支出总计	226.33	141.20	267.38
财政支出总计	8378.88	8431.56	9624.34

注：尾差系四舍五入所致

资料来源：山西省财政厅提供、公开资料

从收入结构来看，2020—2022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70.00%，且占比逐年上升。

从支出结构来看，2020—2022年，山西省财政支出总计以一般公共预算支出总计为主，2022年一般公共预算支出总计占财政支出总计的77.52%。近三年，山西省财政支出总计持续增长。

从收支平衡情况看，近三年山西省财政收支平衡。2022年，山西省一般公共预算年终结余555.34亿元；政府性基金预算年终结余112.64亿元。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。

表4 山西省全辖财政收入总计情况（单位：亿元）

主要指标	2020年	2021年	2022年
1. 一般公共预算收入总计 (1.1+1.2+1.3+1.4+1.5+1.6+1.7)	5866.07	6366.81	7460.31
1.1 一般公共预算收入 (1.1.1+1.1.2)	2296.57	2834.47	3453.99
1.1.1 税收收入	1625.99	2094.72	2696.55
1.1.2 非税收入	670.58	739.75	757.45
1.2 上级补助收入	2289.38	2258.43	2564.95
1.3 待偿债置换一般债券上年结余	0.00	73.09	4.77
1.4 上年结余	197.00	190.75	474.65
1.5 调入资金	210.22	179.61	187.59
1.6 债务（转贷）收入	586.07	502.84	453.52
1.7 动用预算稳定调节基金	286.84	327.62	320.83
2. 政府性基金预算收入总计 (2.1+2.2+2.3+2.4+2.5+2.6+2.7)	2286.48	1923.55	1896.65
2.1 政府性基金收入	1151.98	980.45	628.98
其中：国有土地使用权出让收入	1025.40	824.70	503.56
车辆通行费收入	6.26	8.59	9.64
2.2 上级补助收入	162.82	13.70	16.96
2.3 待偿债置换专项债券上年结余	0.00	56.85	4.02
2.4 上年结余	138.49	221.06	316.95
2.5 调入资金	7.80	6.63	33.29
2.6 债务（转贷）收入	825.40	644.85	896.47
3. 国有资本经营收入总计	226.33	141.20	267.38
4. 社会保险基金收入总计	1923.02	2410.73	2327.52
财政收入总计（1+2+3）	8378.88	8431.56	9624.34

注：尾差系四舍五入所致

资料来源：山西省财政厅提供、公开资料

（1）一般公共预算收支情况

2020—2022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 12.77%和 22.64%，主要由于煤炭行业拉动作用较强。2022 年，山西省一般公共预算收入总计中上级补助收入 2564.95 亿元，同比增长 13.57%。2022 年，山西省一般公共预算收入规模位于全国 31 个省市的第 11 位，处于中上游水平。

山西省一般公共预算收入以税收收入为主，2020—2022 年税收收入占比分别为 70.80%、73.90%和 78.07%。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，2021 年非税收入同比增长 10.31%，主要系专项收入和罚没收入增长所致。

2020—2022 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，2022 年上述九项支出合计 4963.69 亿元，占一般公共预算支出合计的 84.47%。

2020—2022 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 44.94%、56.17%和 58.78%。

表5 山西省一般公共预算支出总计构成情况
(单位: 亿元)

项目	2020 年	2021 年	2022 年
主要支出:			
一般公共预算服务支出	423.63	453.28	508.40
国防支出	3.30	4.34	4.45
公共安全支出	258.96	250.18	272.51
教育支出	733.36	778.00	861.35
科学技术支出	66.09	83.38	61.01
文化旅游体育与传媒支出	112.31	97.04	107.98
社会保障和就业支出	810.20	886.50	999.26
卫生健康支出	433.55	416.78	495.05
节能环保支出	260.28	214.79	241.18
城乡社区支出	477.16	436.66	633.62
农林水支出	653.68	514.23	576.87
交通运输支出	335.56	299.27	375.45
资源勘探信息等支出	97.07	94.26	141.47
商业服务业等支出	14.66	16.03	37.51
金融支出	38.75	83.09	48.93

援助其他地区支出	3.72	3.24	3.21
自然资源海洋气象等支出	67.58	74.96	93.07
住房保障支出	118.74	141.36	161.29
粮油物资储备支出	20.20	16.49	25.83
灾害防治及应急管理支出	47.77	55.55	84.43
其他支出	54.79	39.88	48.79
债务付息支出	78.67	86.68	94.33
债务发行费用支出	0.83	0.63	0.50
一般公共预算支出合计	5110.87	5046.62	5876.50
上解上级支出	47.07	48.51	51.63
债务还本支出	233.10	323.22	232.06
补充预算周转金	-0.55	0.00	0.00
年终结余	190.75	474.65	555.34
调出资金	0.14	0.72	30.99
其他	284.69	473.08	713.79
一般公共预算支出总计	5866.07	6366.81	7460.31

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: 山西省财政厅提供、公开资料

2023 年 1—9 月，山西省完成一般公共预算收入 2666.6 亿元，同比下降 1.4%；一般公共预算支出 4407.0 亿元，同比增长 8.0%。

总体看，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。

(2) 政府性基金预算收支情况

2020—2022 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。2020—2022 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 89.01%、84.11%和 80.06%，是政府性基金收入的主要来源。2022 年，山西省完成政府性基金预算收入 628.98 亿元，同比下降 35.85%，主要由于土地出让不及预期。

2022 年，山西省政府性基金支出合计 1476.40 亿元，以国有土地使用权出让相关支出为主，年终结余 112.64 亿元，政府性基金预算平衡能力强。

表6 山西省政府性基金支出总计构成情况
(单位: 亿元)

项目	2022 年
国有土地使用权出让相关支出	578.51

国有土地收益基金相关支出	35.00
城市基础设施配套费相关支出	23.87
车辆通行费相关支出	70.30
其余支出	768.72
政府性基金支出合计	1476.40
调出资金	54.01
债务还本支出	250.43
待偿债再融资专项债券结余	3.19
年终结余	112.64
政府性基金支出总计	1896.65

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. 加总数与分项合计数产生误差系四舍五入造成

资料来源：联合资信根据公开资料整理

总体看，近年来受房地产市场景气度下降影响，山西省政府性基金收入持续减少。

（3）国有资本经营预算收支情况

2020—2022年，山西省国有资本经营收入总计分别为226.33亿元、141.20亿元和267.38亿元（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，2022年增加主要由于煤炭企业利润收入增加。2022年，山西省国有资本经营预算年终结余41.07亿元。

（4）未来展望

根据《关于山西省2022年全省和省本级预算执行情况与2023年全省和省本级预算草案的报告》，预计2023年山西省完成一般公共预算收入3626.59亿元，增长5%；一般公共预算支出6540.99亿元，增长14.4%。2023年，山西省预计实现政府性基金预算收入832.51亿元，其中国有土地使用权出让收入708.63亿元，增长41.8%；政府性基金预算支出1202.49亿元。2023年，山西省预计完成国有资本经营预算收入277.59亿元，支出206.32亿元。

七、债务状况

1. 地方政府债务负担

2020—2022年，山西省政府债务规模不断增长，2022年底，一般债务占47.48%，专项债务占52.52%。2022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26位，排名靠后。

表7 山西省政府债务情况

（单位：亿元）

项目	2020年	2021年	2022年
地方政府债务	4612.65	5412.99	6285.79
其中：一般债务	2511.86	2758.32	2984.24
专项债务	2100.79	2654.68	3301.55

注：加总数与分项合计数产生误差系四舍五入造成

资料来源：山西省财政厅提供、公开资料

从各级政府债务结构来看，2022年底，山西省政府本级债务占政府债务余额的21.16%，市县债务占78.84%。

表8 2022年底山西省地方政府债务情况

（单位：亿元）

举债主体类别	政府债务
省本级	1330.20
市县债务	4955.59
合计	6285.79

资料来源：联合资信根据公开资料整理

从债务资金投向看，2022年底，山西省政府债务主要用于市政设施、交通基础设施、社会事业、农林水及生态建设和保障性住房，分别投入1717.92亿元、1109.18亿元、1101.34亿元、689.29亿元和627.07亿元，五项合计占全省政府债务的83.44%。

债务限额方面，2022年底，山西省政府债务限额较2021年底增加814.00亿元。山西省政府负有偿还责任的债务总额为6285.79亿元，距债务限额尚余220.25亿元，仍有一定的融资空间。

表9 山西省政府债务限额情况

（单位：亿元）

项目	2020年	2021年	2022年
政府债务限额	4833.04	5692.04	6506.04
其中：一般债务	2656.05	2924.05	3162.05
专项债务	2176.99	2767.99	3343.99

资料来源：山西省财政厅提供、公开资料

总体看，山西省政府债务规模在全国排名靠后，政府债务资金主要用于市政设施、交通基础设施、社会事业、农林水及生态建设和保障性住房领域，未来仍有一定的融资空间。

2. 地方政府偿债能力

2020—2022年，山西省负债率波动增长，

分别为 26.13%、23.96%和 24.51%。总体看，山西省负债率处于较低水平。

2020—2022 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 5900.75 亿元、6087.05 亿元和 6664.88 亿元。同期，债务率呈上升趋势，分别为 78.17%、88.93%和 94.31%。

从到期债务的年度分布看，山西省于 2023 年—2027 年到期的政府债务金额分别为 474.31 亿元、503.21 亿元、551.56 亿元、637.55 亿元和 582.33 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。

总体看，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。

八、存续债券偿还能力分析

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没有收益的公益性项目，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 2023 年 11 月底，联合资信所评山西省存续新增一般债券余额合计 719.18 亿元，新增一般债券已使用金额合计 509.59 亿元，使用比例为 70.86%。

表 10 新增一般债券使用情况（单位：亿元、%）

项目	募集金额	已使用金额	使用比例
2021 年山西省政府一般债券(一期)	20.34	20.34	100.00
2021 年山西省政府一般债券(二期)	19.16	19.12	99.81
2021 年山西省政府一般债券(三期)	76.48	75.90	99.24
2021 年山西省政府一般债券(四期)	21.36	21.30	99.72
2021 年山西省政府一般债券(五期)	38.76	38.60	99.59
2021 年山西省政府一般债券(六期)	29.66	26.94	90.83
2021 年山西省政府一般债券(七期)	26.76	25.63	95.78
2021 年山西省政府一般债券(八期)	23.64	22.10	93.50
2022 年山西省政府一般债券(一期)	28.51	26.09	91.51

2022 年山西省政府一般债券(二期)	60.36	48.85	80.92
2022 年山西省政府一般债券(三期)	20.00	20.00	100.00
2022 年山西省政府一般债券(四期)	4.99	4.94	98.90
2022 年山西省政府一般债券(五期)	10.57	8.71	82.43
2022 年山西省政府一般债券(六期)	46.19	44.09	95.46
2022 年山西省政府一般债券(七期)	7.84	6.91	88.10
2022 年山西省政府一般债券(八期)	13.59	12.02	88.47
2022 年山西省政府一般债券(九期)	50.66	28.40	56.06
2023 年山西省政府一般债券(一期)	14.21	14.21	100.00
2023 年山西省政府一般债券(二期)	124.59	40.29	32.34
2023 年山西省政府一般债券(三期)	4.20	1.00	23.80
2023 年山西省政府一般债券(四期)	29.78	0.00	0.00
2023 年山西省政府一般债券(五期)	16.68	0.66	3.96
2023 年山西省政府一般债券(六期)	5.83	0.00	0.00
2023 年山西省政府一般债券(七期)	18.28	2.57	14.04
2023 年山西省政府一般债券(八期)	6.75	0.92	13.69
合计	719.18	509.59	70.86

资料来源：山西省财政厅提供

截至 2023 年 11 月底，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 1495.75 亿元，2022 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 3453.99 亿元和 7460.31 亿元，分别为跟踪评级一般债券余额合计的 2.31 倍和 4.99 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

根据国发〔2014〕43 号文，地方政府专项债券用于有一定收益的公益性项目，以对应的政府性基金或专项收入偿还。

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 2023 年 11 月底,联合资信所评山西省新增专项债券余额合计 1870.00 亿元,新增专项债券已使用金额合计 1793.79 亿元,使用比例为 95.92%。

表 11 新增专项债券使用情况(单位:亿元、%)

项目	募集金额	已使用金额	使用比例
2021 年山西省政府专项债券(一期)	21.70	21.70	100.00
2021 年山西省政府专项债券(二期)	41.73	41.73	100.00
2021 年山西省政府专项债券(三期)	11.50	11.50	100.00
2021 年山西省政府专项债券(四期)	13.60	13.60	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)	20.97	20.97	100.00
2021 年山西省政府专项债券(六期)	4.60	4.60	100.00
2021 年山西省政府专项债券(七期)	20.00	20.00	100.00
2021 年山西省政府专项债券(八期)	13.41	13.41	100.00
2021 年山西省政府专项债券(九期)	24.17	23.56	97.48
2021 年山西省政府专项债券(十期)	13.95	10.83	77.64
2021 年山西省政府专项债券(十一期)	10.00	10.00	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)	10.72	10.72	100.00
2021 年山西省政府专项债券(十三期)	4.12	4.12	100.00
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)	3.93	3.52	89.49
2021 年山西省政府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)	2.20	2.20	100.00
2021 年山西省政府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)	2.00	2.00	100.00
2021 年山西省政府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)	2.80	2.80	100.00
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)	20.00	20.00	100.00
2021 年山西省政府专项债券(十九期)	8.48	8.39	98.89
2021 年山西省政府专项债券(二十期)	46.74	46.74	100.00
2021 年山西省政府专项债券(二十一期)	17.01	16.91	99.40
2021 年山西省政府专项债券(二十二期)	16.82	16.82	100.00
2021 年山西省政府专项债券(二十三期)	10.00	10.00	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)	16.08	16.08	100.00
2021 年山西省政府专项债券(二十五期)	7.91	7.68	97.03
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)	4.30	4.30	100.00
2021 年山西省政府专项债券(二十七期)	1.04	0.88	84.71
2021 年山西省政府专项债券(二十八期)	26.13	26.13	100.00
2021 年山西省政府专项债券(二十九期)	58.91	58.22	98.83
2021 年山西省政府专项债券(三十期)	44.96	41.77	92.91
2021 年山西省政府专项债券(三十一期)	19.78	17.44	88.19
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)	12.92	12.92	100.00
2021 年山西省政府专项债券(三十三期)	2.02	2.02	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)	5.62	5.62	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)	15.00	15.00	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)	8.80	8.80	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)	2.90	2.90	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)	16.18	16.18	100.00

2022 年山西省政府专项债券(一期)	5.72	5.72	100.00
2022 年山西省政府专项债券(二期)	10.77	10.77	100.00
2022 年山西省政府专项债券(三期)	11.54	11.54	100.00
2022 年山西省政府专项债券(四期)	5.15	5.15	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)	2.53	2.53	100.00
2022 年山西省政府专项债券(六期)	14.34	14.34	100.00
2022 年山西省政府专项债券(七期)	32.07	32.07	100.00
2022 年山西省政府专项债券(八期)	38.92	38.92	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)	14.18	14.18	100.00
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)	10.00	10.00	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)	18.00	18.00	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)	8.00	8.00	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)	14.85	14.85	100.00
2022 年山西省政府专项债券(十四期)	26.33	26.33	100.00
2022 年山西省政府专项债券(十五期)	3.00	3.00	100.00
2022 年山西省政府专项债券(十六期)	4.70	4.70	100.00
2022 年山西省政府专项债券(十七期)	16.29	16.19	99.42
2022 年山西省政府专项债券(十八期)	21.86	21.86	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)	3.66	3.66	100.00
2022 年山西省政府专项债券(二十期)	1.50	1.50	100.00
2022 年山西省政府专项债券(二十一期)	45.60	45.50	99.78
2022 年山西省政府专项债券(二十二期)	82.15	82.12	99.97
2022 年山西省政府专项债券(二十三期)	106.49	104.64	98.26
2022 年山西省政府专项债券(二十四期)	27.21	27.21	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)	50.64	48.24	95.26
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)	12.62	12.62	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)	2.88	2.88	100.00
2022 年山西省政府专项债券(二十八期)	9.04	8.91	98.55
2022 年山西省政府专项债券(二十九期)	43.43	43.37	99.88
2022 年山西省政府专项债券(三十期)	21.94	21.94	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)	12.30	12.30	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)	1.80	1.80	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)	4.50	4.50	100.00
2023 年山西省政府专项债券(一期)	20.55	20.55	100.00
2023 年山西省政府专项债券(二期)	40.21	39.98	99.43
2023 年山西省政府专项债券(三期)	76.51	76.04	99.38
2023 年山西省政府专项债券(四期)	3.96	3.96	100.00
2023 年山西省政府专项债券(五期)	46.89	46.89	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)	6.43	6.43	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)	4.20	4.20	100.00
2023 年山西省政府专项债券(八期)	4.96	4.71	94.95
2023 年山西省政府专项债券(九期)	30.74	30.29	98.57
2023 年山西省政府专项债券(十期)	27.18	25.32	93.15
2023 年山西省政府专项债券(十一期)	1.63	1.63	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)	18.55	18.55	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)	22.39	21.99	98.21
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	3.71	3.71	100.00

债券(十四期)			
2023年山西省政府专项债券(十五期)	3.32	3.31	99.79
2023年山西省政府专项债券(十六期)	8.31	7.92	95.28
2023年山西省政府专项债券(十七期)	22.23	22.16	99.69
2023年山西省政府专项债券(十八期)	1.24	0.70	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)	7.00	7.00	100.00
2023年山西省政府专项债券(二十期)	3.93	3.93	100.00
2023年山西省政府专项债券(二十一期)	0.50	0.50	100.00
2023年山西省政府专项债券(二十二期)	2.61	2.61	100.00
2023年山西省政府专项债券(二十三期)	0.52	0.52	100.00
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)	4.80	4.80	100.00
2023年山西省政府专项债券(二十五期)	0.45	0.45	100.00
2023年山西省政府专项债券(二十六期)	5.00	5.00	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)	20.20	20.20	100.00
2023年山西省政府专项债券(二十八期)	3.86	3.31	85.67
2023年山西省政府专项债券(二十九期)	34.92	30.47	87.26
2023年山西省政府专项债券(三十期)	24.50	20.72	84.59
2023年山西省政府专项债券(三十一期)	3.63	3.58	98.62
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)	3.51	3.31	94.30
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)	0.89	0.89	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)	0.73	0.73	100.00
2023年山西省政府专项债券(三十五期)	8.81	6.64	75.36
2023年山西省政府专项债券(三十六期)	26.00	19.66	75.63
2023年山西省政府专项债券(三十七期)	42.25	34.93	82.68
2023年山西省政府专项债券(三十八期)	16.23	7.68	47.30
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)	23.92	16.92	70.74
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)	0.57	0.57	100.00
2023年山西省政府专项债券(四十一期)	9.52	4.75	49.89
2023年山西省政府专项债券(四十二期)	10.77	0.00	0.00
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)	4.90	4.90	100.00
合计	1870.00	1793.79	95.92

注：加总数与分项合计数产生误差系四舍五入造成
 资料来源：山西省财政厅提供

截至2023年11月底，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2267.47亿元，2022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628.98亿元和1896.65亿元，分别是跟踪评级专项债券余额合计的0.28倍和0.84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、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~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（一期~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）和2023年山西省政府再融资专项债券（一期~九期）的信用等级为AAA。

附件 1 信用等级设置及其含义

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