

陕西省及其下辖市经济财政实力及债务分析

上海新世纪资信评估投资服务有限公司 公共融资部

谢宝宇 刘玥辰

陕西省位于我国西北部，具有承东启西、连接西部的区位优势。依托工业经济转型升级、服务业拓展以及经济外向度提升，近年来陕西省经济实力不断增强，在全国各省（区、市）中排名逐步提高，目前经济总量在全国处于中等水平。陕西省一般公共预算收入和一般预算支出持续增长，但一般公共预算自给率较低，预算收支平衡对上级补助的依赖较大。主要由于基础设施建设需要依靠举债弥补资金需求，2013-2014年陕西省债务规模增长较快。

陕西省各地市具有一定的工业基础，但经济发展较不均衡，关中地区各市经济相对较为发达，陕北次之，陕南地区经济发达程度较低。陕西省各地市 2015 年经济及财政虽总体保持增长，但受宏观经济下行、产业结构调整以及房地产及土地市场低迷的影响，陕西省下辖部分地市特别是西安市基金收入出现较大幅度下滑。陕西省已发行一定规模的城投债，偿付压力总体可控，债务到期分布较为平均。

一、陕西省经济财政实力及债务分析

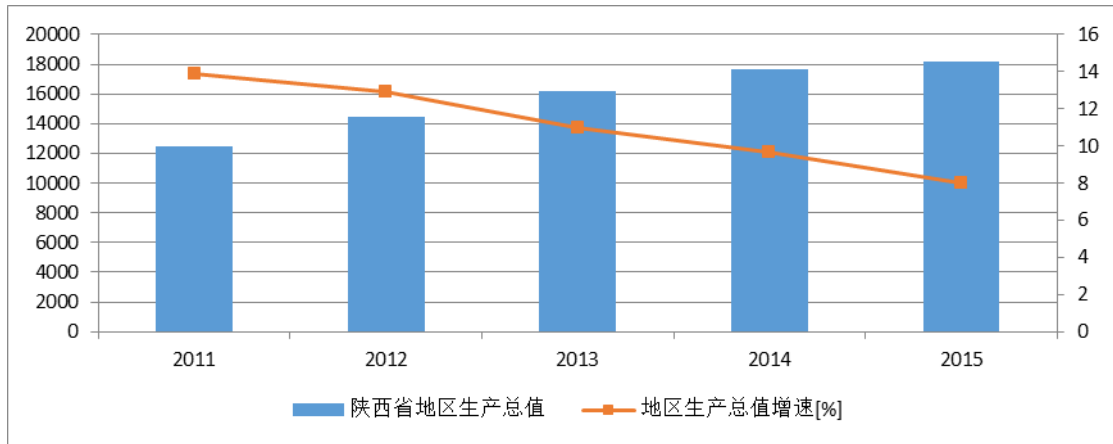
（一）陕西省经济发展概况

陕西省位于我国西北内陆，是新亚欧大陆桥和我国西北、西南、华北、华中之间的门户，具有承东启西、连接西部的区位优势。依托工业经济转型升级、服务业拓展以及经济外向度提升，近年来陕西省经济实力不断增强，在全国各省（区、市）中排名逐步提高，目前经济总量在全国处于中等水平。

陕西省位于我国西北部，地域南北长、东西窄，全省纵跨黄河、长江两大流域，是新亚欧大陆桥和我国西北、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。近年来陕西省经济实力持续提升，在全国各省（区、市）中排名不断提高，经济总量在全国处于中等水平；经济增速略高于全国平均水平。2015 年陕西省实现生产总值 18171.86 亿元，比上年增长 8.0%，增速较上年下降 1.7 个百分点，但仍高于全国 GDP 平均增速 1.1 个百分点。其中，第一产业增加值 1597.63 亿元，增长 5.1%；第二产业增加值 9360.30 亿元，增长 7.3%；第三产业增加值 7213.93 亿元，增长 9.6%。人均生产总值 48023 元，比上年增长 7.6%。三次产业结构比重由上年的 8.8:54.8:36.4 调整为 8.8:51.5:39.7，第三产业比重较上年提升 3.3 个百分点。全年全省居民人

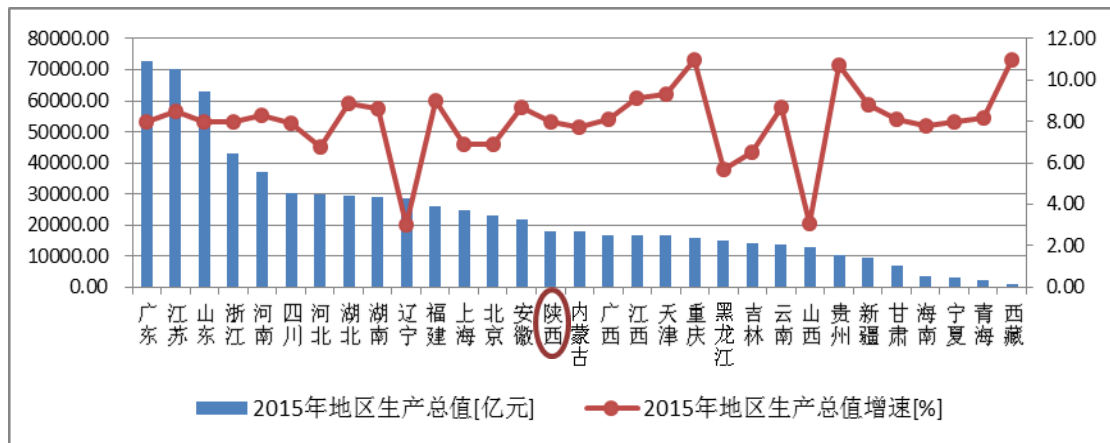
均可支配收入 17395 元，比上年有所增加，不过仍低于全国平均水平。

图表1. 2011-2015 年陕西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. 2015 年陕西省与全国其他省（区、市）GDP 及增速对比



数据来源：Wind 资讯，新世纪评级整理

陕西省煤炭、石油等矿产资源较丰富，第二产业发达，传统支柱产业主要为能源化工、装备制造和有色冶金。虽然陕西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性较强，在宏观经济下行压力下，这在一定程度上制约了陕西经济发展。为应对于此，陕西省积极升级传统产业，推进煤电一体化、油炼一体化、能源装备一体化等重点产业，并不断向深加工产业领域延伸；另一方面着力打造新能源汽车、电子信息、新材料和生物医药等战略性新兴产业，目前三星闪存芯片项目已在陕西省内建成投产，西部最大的智能终端生产基地中兴 1500 万部手机项目生产线已经投产，天然气重卡和混合动力轿车销量居全国首位。2015 年，全省完成工业增加值 7634.19 亿元，比上年增长 6.9%，其中规模以上工业增加值增长 7.0%。分工业门类看，采矿业增加值增长 3.4%，制造业增长 11.1%，电力、热力、燃气及水生产和供应业下降 0.3%；能

源工业增加值增长 1.5%，非能源工业增长 13.0%；六大高耗能行业增加值增长 7.2%。未来随着产业结构优化和调整，第二产业增长潜力仍较大。

在第三产业中，陕西省的旅游产业具备较为广阔的发展空间。凭借历史文化和自然环境，陕西旅游资源得天独厚。作为中华民族和华夏文化的重要发祥地之一，先后有周、秦、汉、唐等十多个王朝在此建都，拥有古代帝王陵墓 72 座、各类文物点 49058 处、博物馆 253 座、馆藏各类文物 186.93 万件（组）；陕西山川秀丽，景色壮观，境内有西岳华山、黄河壶口瀑布、黄土高原、八百里秦川、骊山和太白山等景区；中国共产党革命史给陕西留下红色文化旅游资源，如延安宝塔山、陕甘宁革命根据地照金纪念馆等；陕北的黄土风情、西安一带的关中文化和陕南风俗亦各具特色。2015 年全省旅游收入持续快速增长，接待境内外游客 3.86 亿人次，比上年增长 16.1%；旅游总收入 3005.80 亿元，增长 19.2%。其中，接待入境游客 293.03 万人次，增长 10.0%；旅游外汇收入 16.00 亿美元，增长 13.0%；接待国内游客 3.83 亿人次，增长 16.2%；国内旅游收入 2903.90 亿元，增长 19.3%。

2015 年陕西省完成全社会固定资产投资 20177.98 亿元，比上年增长 7.8%。其中，固定资产投资（不含农户）19826.65 亿元，增长 8.0%。在固定资产投资（不含农户）中，第一、第二、第三产业分别完成投资 1006.48 亿元、6361.20 亿元和 12458.97 亿元，分别同比增长 49.9%、8.0%和 5.6%。在投资构成中，基础设施投资 5337.4 亿元，增长 25.2%；战略性新兴产业投资 2529.31 亿元，增长 20.9%；文化产业投资 944.26 亿元，增长 23.2%，房地产开发投资 2494.29 亿元，比上年增长 2.8%。根据《陕西省新型城镇化规划（2014-2020）》，同时结合建设丝绸之路经济带的政策，预计未来基础设施投资仍将保持较高水平。此外，战略性新兴产业和文化产业投资的快速增长，将有利于全省经济转型升级。

随着“一带一路”战略的落地实施，陕西省外向程度不断提升，成为经济发展的重要动力。2015 年外贸进出口总值 1895.66 亿元人民币，比上年增长 12.8%。其中，出口 918.52 亿元，增长 7.4%；进口 977.14 亿元，增长 18.4%。在进出口总值中，进料加工贸易 1073.28 亿元，增长 14.7%。在外贸总体形势严峻情况下，陕西外贸逆势增长，已连续 3 年实现两位数增长，增速位居全国前列。出口商品结构也在不断优化，机电产品出口比重进一步上升，占同期全省外贸出口总值的 81.7%；其中，阿联酋等中东国家贸易大幅增长。

整体看，陕西省仍处于工业化进程中，传统优势产业升级，新兴支柱产业逐步发展；服务业也将为陕西经济注入新的增长动力；此外陕西省基础设施投资仍有增长空间，投资仍将是当地经济发展的主要推动力。陕西省作为“丝绸之路”经济带重要区域，有望在“一带一路”战略实施过程中逐步发展外向型经济，并

获得中央的积极支持，综合来看陕西省经济增长未来仍有望保持平稳增长。

（二）陕西省地方财政概况

陕西省一般公共预算收入持续增长，但税收比率有所降低；全省一般公共预算自给率较低，预算收支平衡对上级补助的依赖较大。

陕西省一般公共预算收入持续增加，2013-2015 年分别为 1748.33 亿元、1890.40 亿元和 2059.87 亿元，同比分别增长 16.89%、13.60%和 8.97%。2015 年一般公共预算收入居全国 17 位。陕西省一般公共预算收入以税收收入为主，2013-2015 年税收比率分别为 71.85%、70.65%和 62.64%。值得注意的是，2015 年陕西省税收收入同比下降 3.4%，主要系经济下行压力加大，特别是煤炭、石油等产品需求放缓、价格大幅下跌，房地产市场低迷，以及落实“营改增”、降低小微企业税负等结构性减税政策等因素影响；当年非税收入 769.7 亿元，增长 38.7%，增量形成于专项收入、罚没收入、国有资本经营收入和国有资源有偿使用收入等，但相关收入可持续性偏弱。

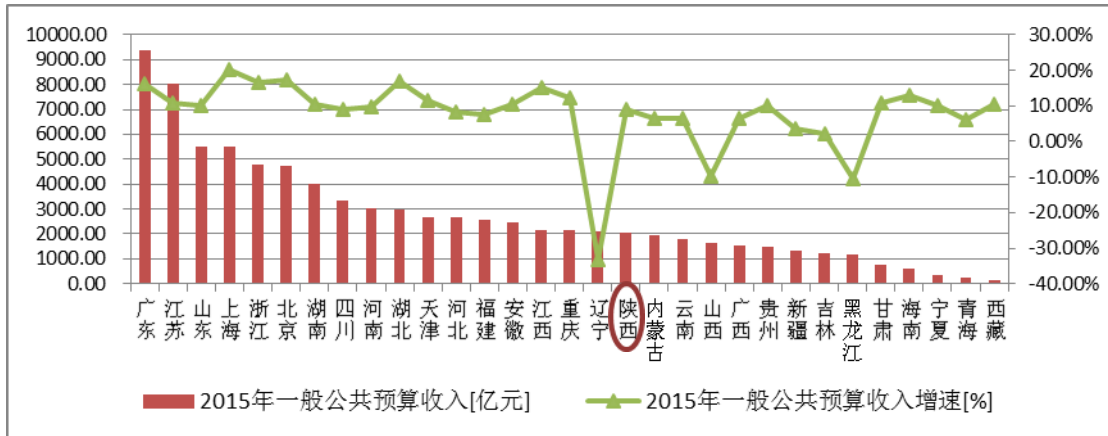
虽然税收拉动一般公共预算收入增长的动力趋弱，不过国家对于陕西省的财政补助力度显著并能逐年增加，对陕西省财政实力形成了有力支撑，2013-2015 年上级补助收入分别为 1719.62 亿元、1891.63 亿元和 2100.33 亿元。

图表3. 2013-2015 年陕西省财政收支情况

指标	2013 年		2014 年		2015 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）	1748.33	496.83	1890.40	511.65	2059.87	554.08
其中：税收收入（亿元）	1256.24	386.82	1335.68	401.71	1290.21	407.50
非税收入（亿元）	492.09	110.01	554.72	109.94	769.66	146.58
上级补助收入（亿元）	1719.62	1719.62	1891.63	1891.63	2100.33	2100.33
政府性基金收入（亿元）	875.75	248.21	1011.21	264.83	802.80	219.86
一般公共预算支出（亿元）	3665.07	807.72	3962.50	901.37	4375.53	974.69
政府性基金支出（亿元）	866.83	224.00	961.67	208.28	895.89	199.77

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

图表4. 2015年陕西省与全国其他省（区、市）一般公共预算收入及增速对比



数据来源：Wind 资讯，新世纪评级整理

陕西省一般公共预算支出以民生类为主，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占比较高。收支平衡方面，2013-2015 年全省公共财政平衡率分别为 47.70%、47.71%和 47.08%，财力对上级补助依赖较大。

陕西省政府性基金预算收入主要由国有土地使用权出让收入构成，来源集中于西安市，政府性基金规模占全省政府性基金收入的比重超过 50%。近三年来，房地产及土地市场行情持续波动，2013-2015 年全省政府性基金预算收入分别为 875.75 亿元、1011.21 亿元和 802.80 亿元。由于政府性基金以收定支的特点，近三年陕西省政府性基金预算支出也大幅波动，2013-2015 年分别为 866.83 亿元、961.67 亿元和 895.89 亿元。

（三）陕西省政府性债务概况

2013-2014 年陕西省政府债务规模增长较快，2015 年略有下降。全省负有偿还责任债务规模尚属合理，处于全国中等水平，债务期限分布较为合理。

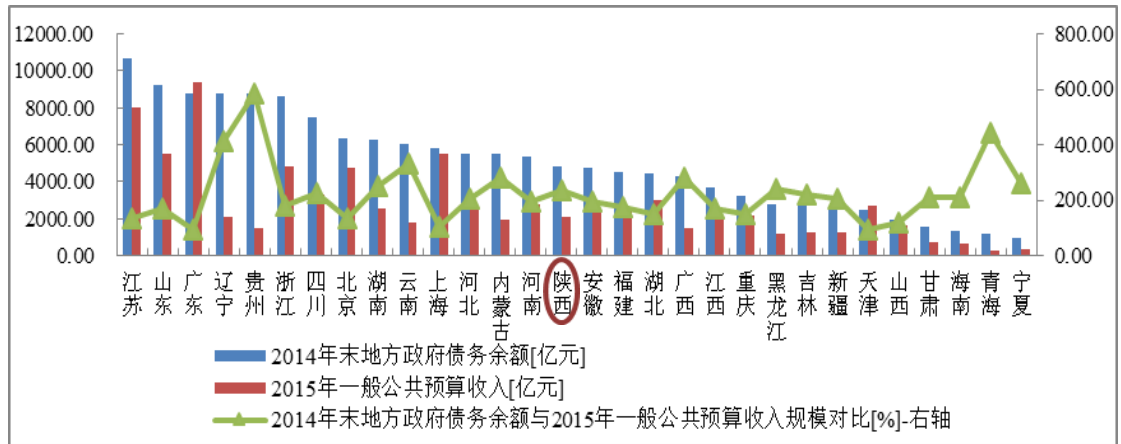
根据 2014 年 1 月公告的《陕西省政府性债务审计结果》，截至 2013 年 6 月末，陕西省各级政府负有偿还责任的债务 2732.56 亿元，负有担保责任的债务 947.75 亿元，可能承担一定救助责任的债务 2413.48 亿元。从举债主体所在地方政府层级来看，2013 年 6 月末，陕西省级、市级、县级、乡镇负有偿还责任的债务比重分别为 17.61%、55.43%、25.03%和 1.93%，市级债务占比较大。从举债主体看，政府部门和机构以及融资平台公司是主要举债主体，2013 年 6 月末负有偿还责任债务余额分别为 1248.85 亿元和 753.21 亿元。从债务资金来源看，银行贷款、应付未付款项和发行债券是政府性债务的主要来源。从债务资金投向看，陕西省政府性债务资金主要用于基础设施建设和公益性项目，截至 2013 年

6月末，在已支出的政府负有偿还责任的债务 2656.61 亿元中，用于市政建设、交通运输、土地收储、教科文卫、保障性住房、农林水利建设的支出为 2279.94 亿元，占比为 85.82%。截至 2012 年末，陕西省政府负有偿还责任债务的债务率为 56.78%。若按照 2007 年以来，各年度全省政府负有担保责任的债务和可能承担一定救助责任的债务当年偿还本金中，由财政资金实际偿还的最高比率折算后，总债务率为 68.64%，仍有一定举债空间。截至 2014 年末，陕西省政府负有偿还责任的债务余额为 4844.84 亿元，较 2013 年 6 月末增加 77.30%，其中省本级政府负有偿还责任的债务为 465.30 亿元。

截至 2015 年末，陕西省政府负有偿还责任的债务为 4681.30 亿元，较 2014 年末下降 4.07%，政府或有负债（负有担保责任的债务和可能承担一定救助责任的债务）为 3708.80 亿元。从举债主体所在地方政府层级来看，截至 2015 年末，陕西省本级、市县级、乡镇负有偿还责任的债务比重分别为 11.51% 和 88.49%。从举债主体看，政府部门和机构以及融资平台公司是主要举债主体，2015 年末负有偿还责任债务余额占比分别为 51.85% 和 19.59%。从债务资金来源看，银行贷款、应付未付款项和发行债券是政府性债务的主要来源。从债务期限结构看，2016-2018 年陕西省政府每年偿还负有偿还责任的债务分别为 683.47 亿元、678.79 亿元和 697.51 亿元，2019 年以后到期需偿还 1984.87 亿元，近三年债务分布情况尚属合理。

以地方政府债务余额与一般公共预算收入规模相对比，2014 年末陕西省地方政府债务余额是其 2015 年一般公共预算收入的 2.35 倍，位列全国各省（区）市第 10 位，处于相对较高水平；同期末，贵州省、青海省、辽宁省、云南省、广西壮族自治区和内蒙古自治区地方政府债务余额分别是其 2015 年一般公共预算收入的 5.84 倍、4.42 倍、4.13 倍、3.32 倍、2.83 倍和 2.79 倍，位列全国各省（区）市前六。

图表5. 2014年末各省（区）市地方政府债务余额与2015年一般公共预算收入对比



数据来源：各省（区）市债券信息披露文件

（四）陕西省地方政府债券发行情况分析

2015年以来，陕西省地方政府债券发行规模较大，募集资金主要用于置换存量债务，有利于缓解市县级债务偿付压力，同时有助于减轻举债主体财务费用负担。

经全国人大、国务院批准，2015年财政部下达了6000亿元新增地方政府债券和3.2万亿元地方政府债券置换存量债务额度。根据财库〔2015〕102号，地方政府可采用定向承销方式在置换债券限额内发行一定额度地方债。2015年，全国34个省（区、市）¹已完成公开和定向发行地方政府债券285支，发行金额合计3.84万亿元。

2015年，陕西省累计发行地方政府债券1260.00亿元，在全国34个省（区、市）中位列第7。其中公开发行人876.02亿元（其中，656.02亿元用于置换政府负有偿还责任债务到期债务本金，其余220.00亿元为新增额度），定向发行383.98亿元。按债券类别分，一般债券发行规模为700.01亿元，专项债券发行规模为559.99亿元；按发行期限分，3年期发行规模为291.41亿元，5年期发行规模为377.69亿元，7年期发行规模为377.69亿元，10年期发行规模为213.21亿元；从发行利率来看，公开发行人利率低于定向发行，与前五日国债收益率均值相比，公开发行人利差区间为0~40BP，定向发行利差区间为43~63BP，与其余省（市，自治区）相比，发行利率偏高。

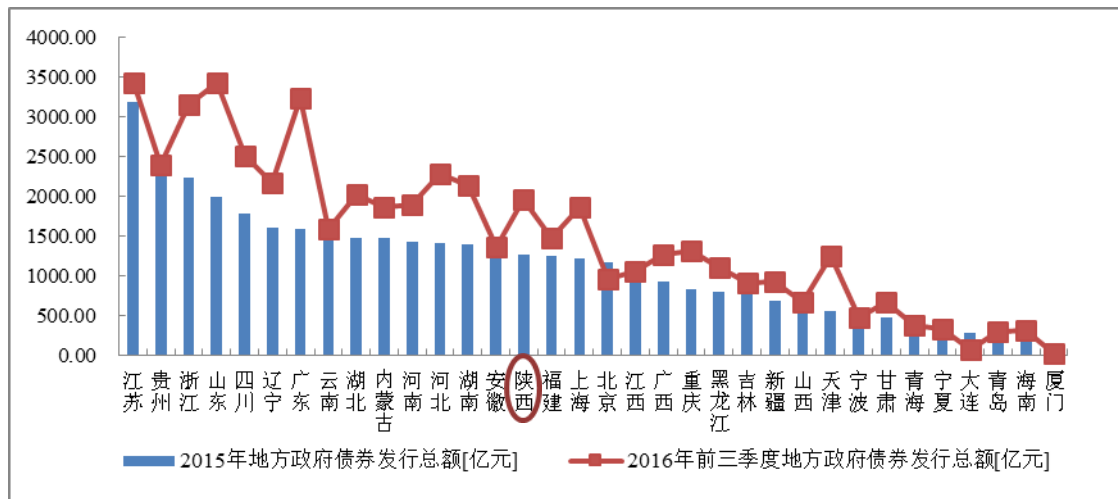
2015年12月，财政部下发了财预〔2015〕225号文件，提出对地方政府债务实行限额管理，省级人民政府要严格按照限额举借地方政府债务。2016年1月，财政部下发了财库〔2016〕22号文件，重申了地方政府债务限额管理原则，并对

¹ 2015年尚未发债的省（区、市）为西藏自治区和深圳市。

2016年地方政府债券发行工作做出了指导意见。2016年前三季度，全国34个省（区）市发行了地方政府债券，发行支数合计259支，发行金额合计5.08万亿元。

2016年前三季度，陕西省累计发行地方政府债券1969.22亿元，其中公开发行人1150.44亿元（其中，749.44亿元用于置换政府负有偿还责任债务到期债务本金，其余401.00亿元为新增额度），定向发行818.79亿元。按债券类别分，一般债券发行规模为700.01亿元，专项债券发行规模为847.638亿元；按发行期限分，3年期发行规模为682.94亿元，5年期发行规模590.04亿元，7年期发行规模为590.04亿元，10年期发行规模为199.11亿元；从发行利率来看，公开发行利率低于定向发行，与前五日国债收益率均值相比，公开发行利差区间为0~30BP，定向发行利差区间为38~48BP。

图6. 2015年及2016年前三季度各省（区）市地方政府债券发行情况



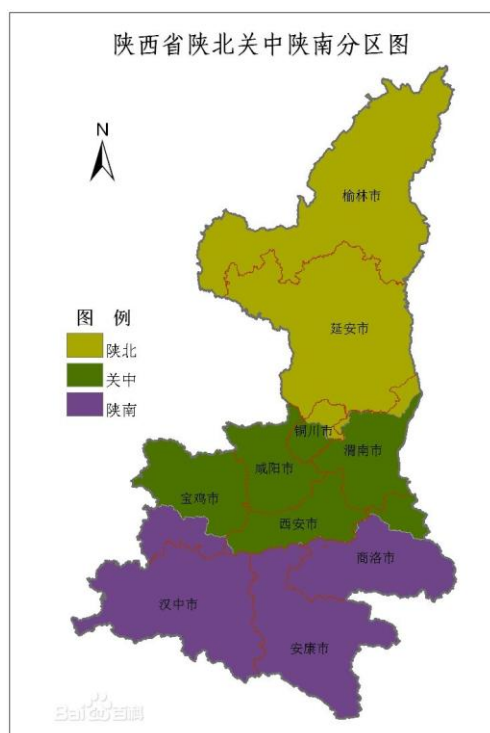
数据来源：各省（区）市债券发行结果文件

总体来看，陕西省经济实力在全国居于中等水平，支柱产业主要是能源化工、装备制造和有色冶金等，受行业周期性影响较大。财政收入的自给率较低，仍对上级补助有较大依赖。债务规模目前可控，但增速较快。“一带一路”是未来经济增长的主要推动力，基础设施建设等资金投入较大，预计未来对资金的需求仍较大。

二、陕西省下辖地级市经济发展和地方财力分析

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，陕北地区包括延安市和榆林市。

图表7. 陕西省三大区域



图表8. 2013-2015 年三大区域主要经济发展指标比较 (单位: 亿元)

指标	2013 年			2014 年			2015 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	4200.89	9961.41	1997.16	4306.67	10969.8	2267.26	3819.92	11548.15	2459.12
一般公共预算收入	416.12	742.15	86.85	435.96	836.67	98.02	456.76	916.07	107.29
固定资产投资额	3148.95	10586.5	1657.99	3188.11	12595.26	2075.76	3021.54	13288.25	2565.25
社会消费品零售总额	540.55	4151.36	541.69	567.92	4697.39	611.76	637.5	5233.1	692.86
进出口总额(亿美元)	1.42	197.37	1.65	1.64	266.64	5.05	1.42	298.03	4.29

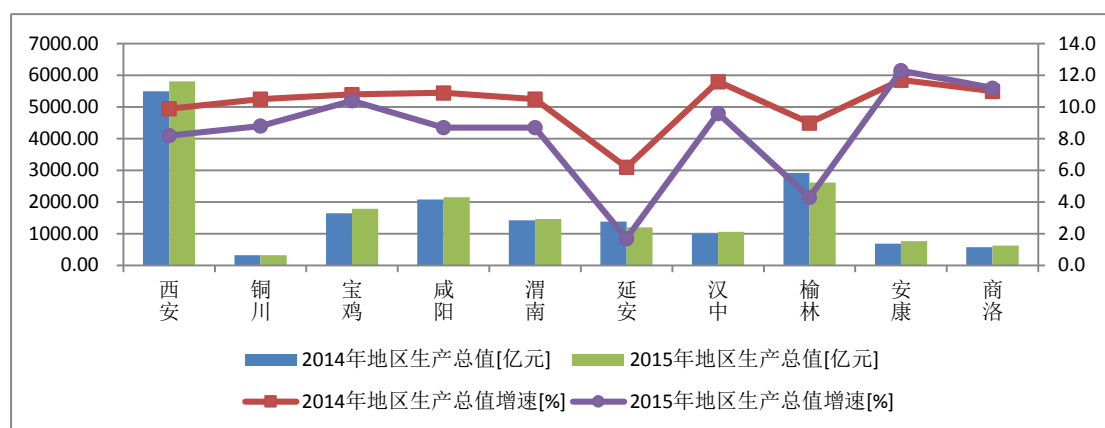
数据来源: 根据陕西省 10 个地市国民经济和社会发展统计公报、政府工作报告等公开资料计算整理

(一) 各地级市经济规模状况

陕西省各地市经济发展较不均衡, 西安市占绝对优势, 陕南地区经济较为薄弱。受宏观经济下行压力影响, 2015 年陕西省各地市经济虽保持增长, 但增速呈现不同程度放缓态势。

从经济规模来看, 陕西省区域经济呈现分化格局, 2015 年关中五市完成地区生产总值合计为 11548.15 亿元, 占全部地区生产总值的比重为 64.78%; 同期, 陕北两市地区生产总值合计为 3819.92 亿元, 占比为 21.43%; 陕南三市完成地区生产总值 2459.12 亿元, 仅占全省地区生产总值的 13.79%。

图9. 2014-2015年陕西省各地级市地区生产总值及增速



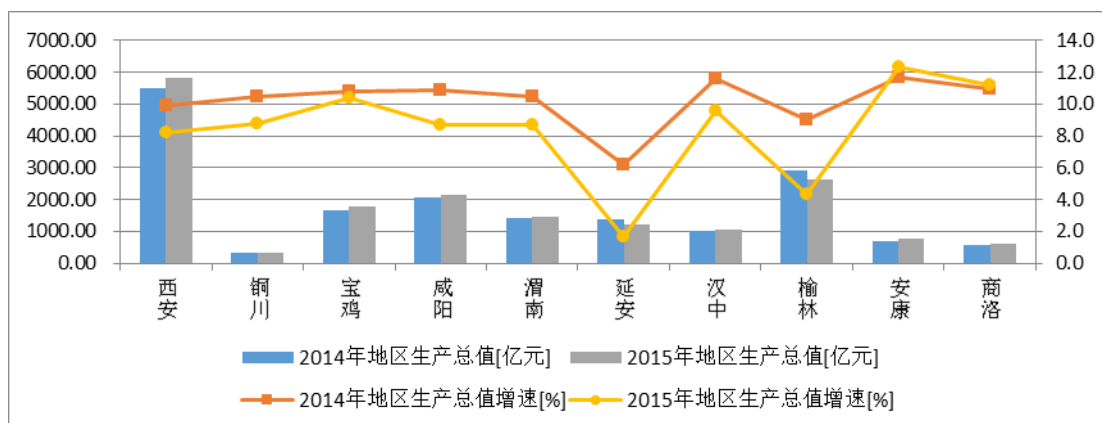
数据来源：根据陕西省 10 个地市国民经济和社会发展统计公报、政府工作报告等公开资料整理

陕西省经济发达城市主要集中于关中地区。2009 年，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。2015 年西安市完成地区生产总值 5810.03 亿元，三次产业结构为 3.8:37.3:58.9，在全省经济规模中处于领导地位。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 2155.91 亿元、1788.59 亿元、1469.08 亿元和 324.54 亿元。陕北区域的榆林、延安两市为典型的资源型城市，以煤炭采选和石油及天然气开采为支柱产业，2015 年分别完成地区生产总值 2621.29 亿元和 1198.63 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，2015 年地区生产总值为 1064.83 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，2015 年地区生产总值分别为 621.83 和 772.46 亿元。

从经济增速来看，近年来陕西省各地市经济增速普遍放缓。受累于能源经济，2015 年陕北地区的延安市和榆林市 GDP 增速分别大幅回落至 1.7% 和 4.3%，分别较上年下降 4.5 和 4.7 个百分点。关中五市因支柱行业下行压力，增速均有小幅下滑，但总体仍保持较快增长态势，2015 年西安、宝鸡、咸阳、渭南、铜川的 GDP 增速分别为 8.2%、10.4%、8.7%、8.7% 和 8.8%。陕南地区除汉中市经济增速呈现小幅下滑外，商洛市和安康市增速均有小幅提升，2015 年上述 3 个地

级市 GDP 增速分别为 9.6%、12.3%和 11.2%。

图表10. 2014-2015 年陕西省各地级市地区生产总值增速变动情况对比 (单位: %)



数据来源: 根据陕西省 10 个地市国民经济和社会发展统计公报、政府工作报告等公开资料整理

2015 年陕西省人均生产总值为 48023 元, 其中西安市对其拉动作用较大, 人均生产总值为 66739 元。榆林市和延安市虽人均生产总值较高 (2015 年分别为 77267 元和 53925 元), 但人口占比较小, 拉动作用有限。

陕西省是典型的内陆省份, 进出口对经济的拉动作用较为有限。从经济发展的动力结构看, 固定资产投资作用最强, 消费次之。

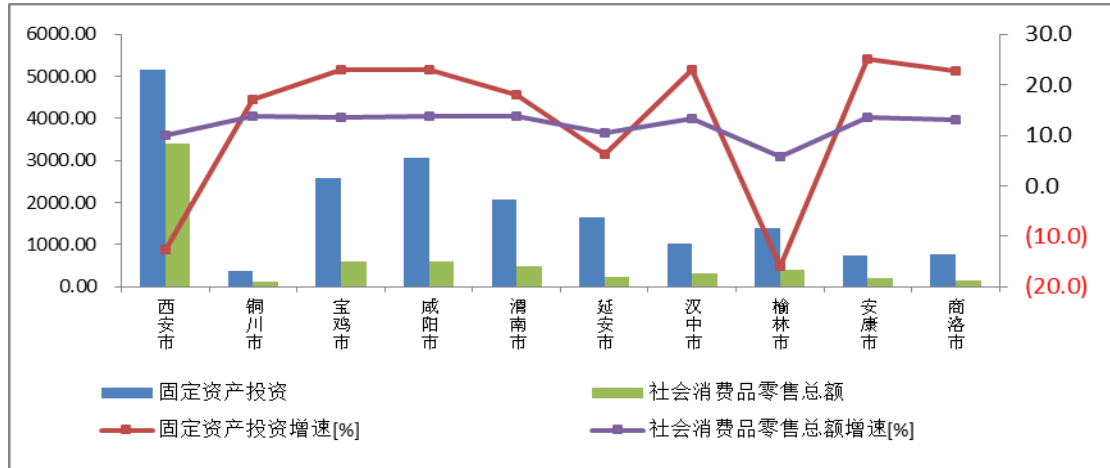
近年来陕西省全省固定资产投资规模持续增长, 在拉动经济增长方面占有主导地位, 但增速明显放缓, 且各地区增速分化显著。2015 年, 全省固定资产投资完成 20177.98 亿元, 同比增长 7.8%, 增速较上年降低 9.6 个百分点。其中, 西安市完成固定资产投资 5165.98 亿元, 同比下降 12.5%, 占全省固定资产投资额的 27.32%。关中地区的咸阳、宝鸡、渭南和铜川四市同期分别完成固定资产投资 3063.20 亿元、2589.88 亿元、2085.21 亿元和 383.98 亿元, 并保持较高增速, 增速分别为 22.9%、23.0%、18.1%和 17.2%。陕北地区固定资产投资增速明显放缓, 延安市和榆林市 2015 年固定资产投资额分别为 1637.17 亿元和 1384.37 亿元; 其中延安市同比上升 6.2%, 增速较上年下降 10.5 个百分点; 榆林市较上年继续下滑 15.9%。近三年陕南地区固定资产投资额在全省虽占比较小, 但均保持较高增速。2015 年陕南的汉中、安康和商洛三市固定资产投资额合计 2565.25 亿元, 增速分别为 23.0%、25.2%和 22.8%, 其中安康市增速居全省首位。

消费方面, 近三年陕西省社会消费品零售总额实现持续增长, 且各地市增速相对均衡。2015 年, 陕西省社会消费品零售总额为 6578.11 亿元, 同比增长 11.1%。同期, 西安市社会消费品零售总额为 3405.38 亿元, 同比增长 10.1%。延安市和榆林市社会消费品零售总额分别完成 241.09 亿元和 396.41 亿元, 较上年同比增长 10.5%和 5.8%。其余各市社会消费品零售总额保持较高增速, 增速均在 13.0%

到 14.0% 之间。

进出口方面，2015 年陕西省进出口总值 302.36 亿美元，其中西安市进出口总值 282.88 亿美元，较上年增长 15.0%，在全省进出口总值中占比 93.56%。

图表11. 2015 年陕西省各地级市投资、消费规模及增速（单位：亿元）



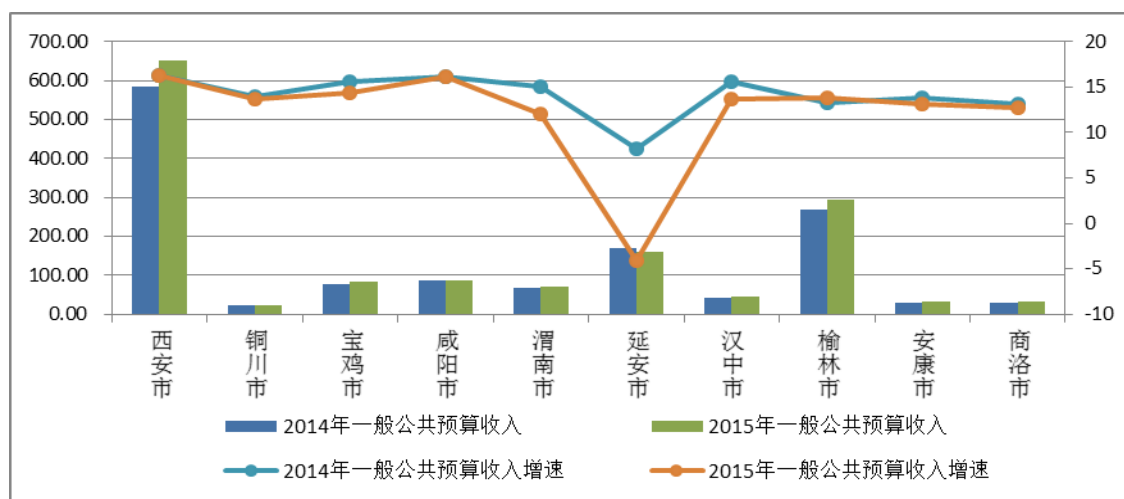
数据来源：根据陕西省 10 个地市国民经济和社会发展统计公报整理

（二）各地级市一般公共预算收支状况

陕西省各地市一般公共预算收入差距较大，税收收入占比同样存在一定差异，总体收入稳定性一般；同时一般公共预算收支平衡对上级补助收入的依赖性较大。

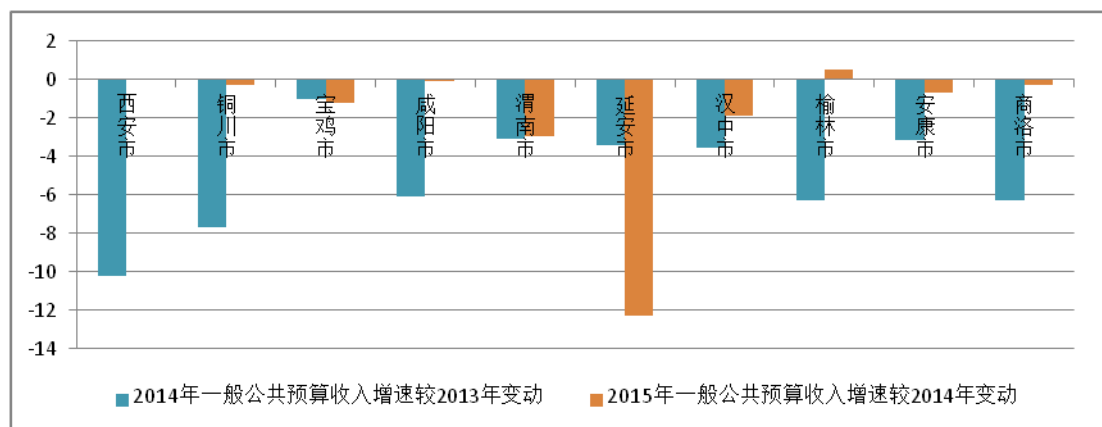
2015 年西安市完成一般公共预算收入 650.99 亿元，同比增长 16.3%，居陕西省首位，增幅与上年持平。同期，关中地区其余四市一般预算收入共计 265.08 亿元，增幅均较上年有小幅下降。2015 年，延安市一般公共预算收入为 161.17 亿元，较上年同比下降 4.1%，居全省末位；榆林市完成一般公共预算收入 295.59 亿元，较上年同比增长 13.8%。同期，陕南地区三市一般公共预算收入共计 107.29 亿元，其中，汉中市增幅较上年小幅回落，安康市和商洛市增速较上年均有小幅上升。

图表12. 2014-2015年陕西省各地市一般公共预算收入及增速（单位：亿元，%）



数据来源：根据陕西省各地市国民经济和社会发展统计公报整理

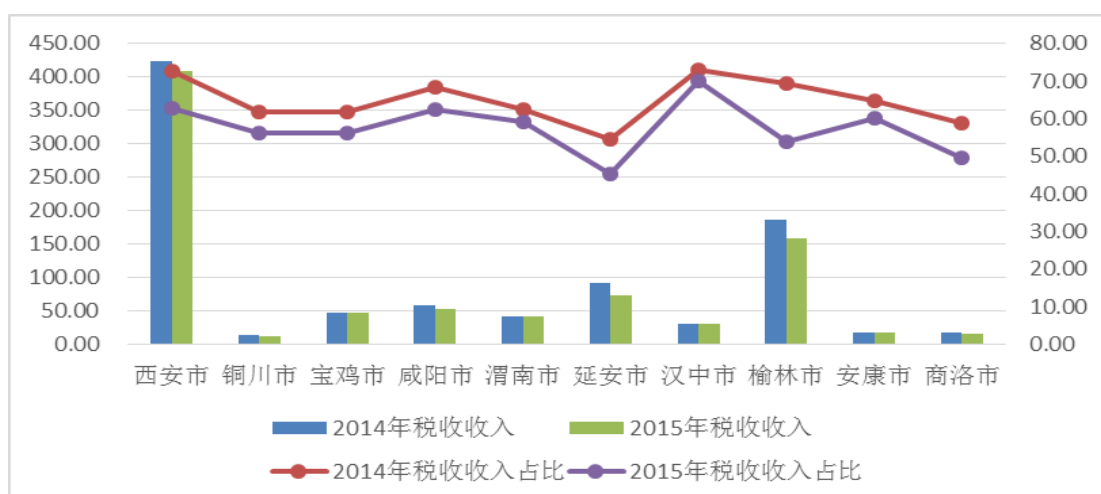
图表13. 2014-2015年陕西省各地市一般公共预算收入增速变动情况（单位：%）



数据来源：根据陕西省各地市国民经济和社会发展统计公报整理

从一般公共预算收入构成看，陕西省下辖各地市税收收入在一般公共预算收入中占比在 45%-70%之间，财政收入稳定性一般。其中，汉中市税收占比最高，2015 年税收收入占一般公共预算收入的比重为 69.97%；延安市税收收入占比最低，2015 年税收收入占一般公共预算收入的比重为 45.25%。

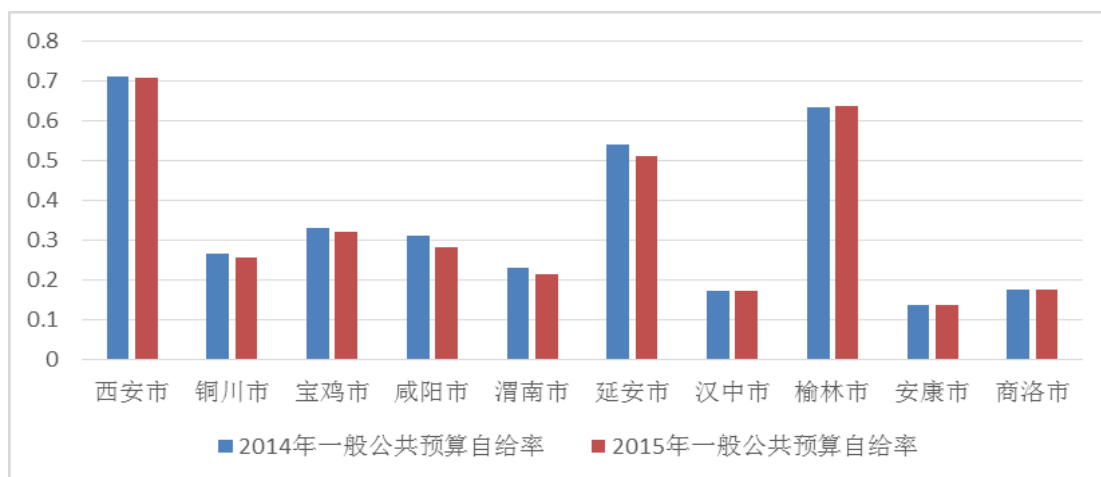
图表14. 2014-2015年陕西省各地市税收收入情况（单位：亿元，%）



数据来源：陕西省各地市国民经济和社会发展统计公报及其他公开资料

各地市一般公共预算支出逐年上升。2015年西安市一般公共预算支出为917.24亿元，比上年增长12.9%，占全省一般公共预算支出的20.96%。其中，科学技术支出增长88.6%，城乡社区事务支出增长11.5%，社会保障和就业支出增长8.0%，节能环保支出增长55.9%，一般公共服务支出下降11.8%。从一般公共预算自给率（一般公共预算收入/一般公共预算支出）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。2015年一般公共预算自给率排名前三位的西安、榆林和延安分别为70.97%、63.62%和51.07%，其他各地市一般公共预算自给率均低于50%，均需依靠上级转移支付平衡资金缺口。

图表15. 2014-2015年陕西省各地市一般公共预算自给率（单位：%）



数据来源：根据陕西省各地市国民经济和社会发展统计公报整理

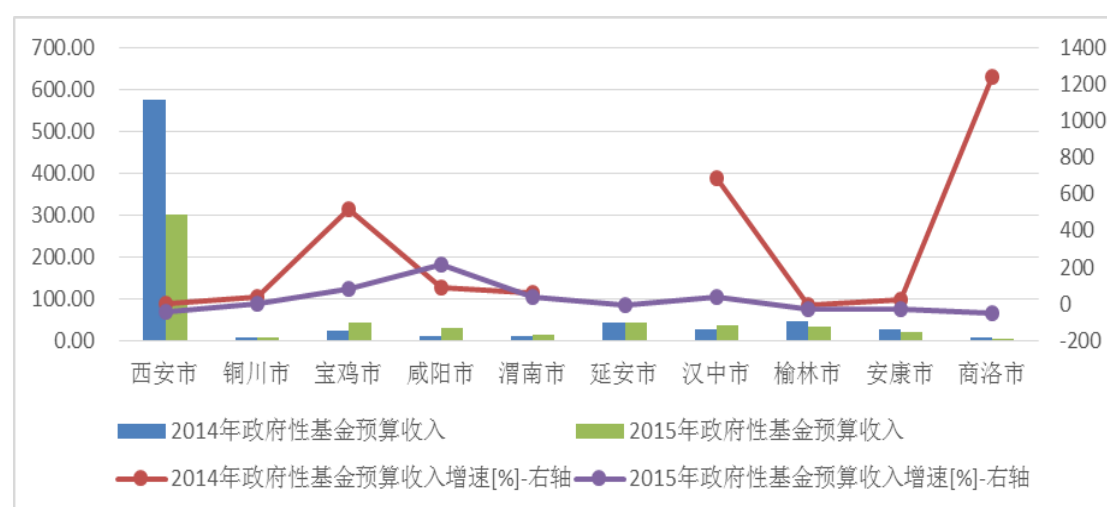
（三）各地级市政府性基金预算收支情况

受房地产及土地市场低迷影响，2015年陕西省下辖部分地市基金收入出现

下滑，且自给率一般。从规模看，西安市政府性基金预算收入规模较大，其余地市规模均偏小。

受宏观经济下行、投资增速放缓以及房地产市场低迷等因素影响，国有土地出让金、国有土地收益基金、城市基础设施配套费等收入大幅减少，陕西省政府性基金预算收入总体出现一定程度的下滑。2015年，陕西省政府性基金预算收入为802.80亿元，较2014年下降12.4%，主要受西安市政府性基金收入下滑影响。下辖各地市政府性基金收入增速差异较大，主要系各地市房地产市场发展情况存在差异，以及2014-2015年，某些地市开始将土地出让收入及相应支出全口径纳入预算管理，相应增加政府性基金收支所致。下辖各地市中，咸阳市、宝鸡市、汉中市和渭南市政府性基金预算收入大幅增长，2015年增速分别为215.60%、84.81%、38.52%和37.22%；商洛市、西安市、榆林市、安康市和延安市政府性基金预算收入出现不同程度的下滑，2015年分别下降50.63%、47.82%、29.14%、26.13%和5.67%。从政府性基金预算收入绝对规模看，2015年西安市政府性基金预算收入独占鳌头，为299.85亿元，同期其他各地市政府性基金收入均在45亿元以下。

图表16. 2014-2015年陕西省下辖各地市政府性基金预算收入及增速²

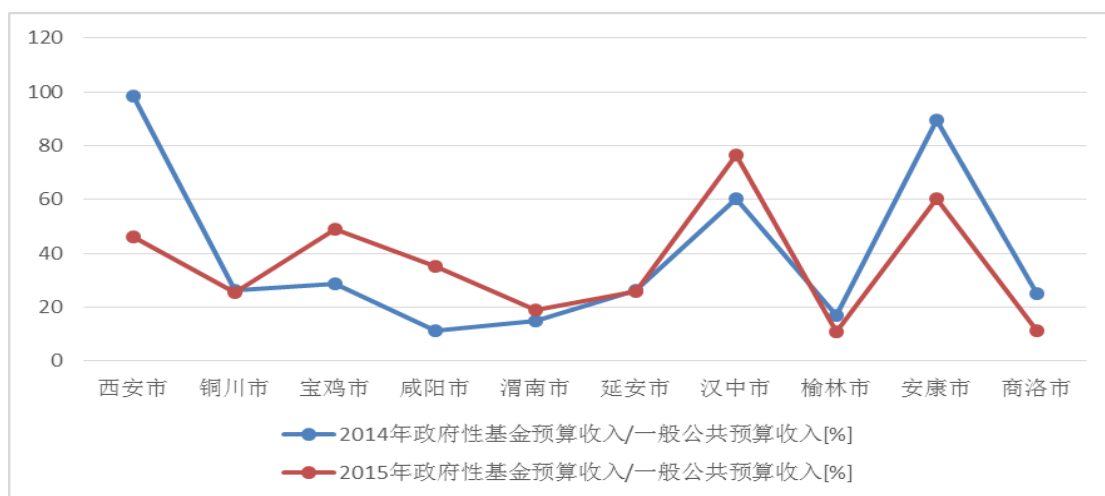


数据来源：陕西省各地市国民经济和社会发展统计公报及其他公开资料

以政府性基金预算收入与一般公共预算收入规模相比，2015年汉中市和安康市政府性基金预算收入对地方财力的贡献度相对较高，政府性基金预算收入对一般公共预算收入的比率分别为76.56%和60.31%；其余各地市政府性基金预算收入对地方财力的贡献度相对较低，政府性基金预算收入对一般公共预算收入的比率均不超过50%。

² 公开资料未查到2014年延安市政府性基金预算收入增速数据。

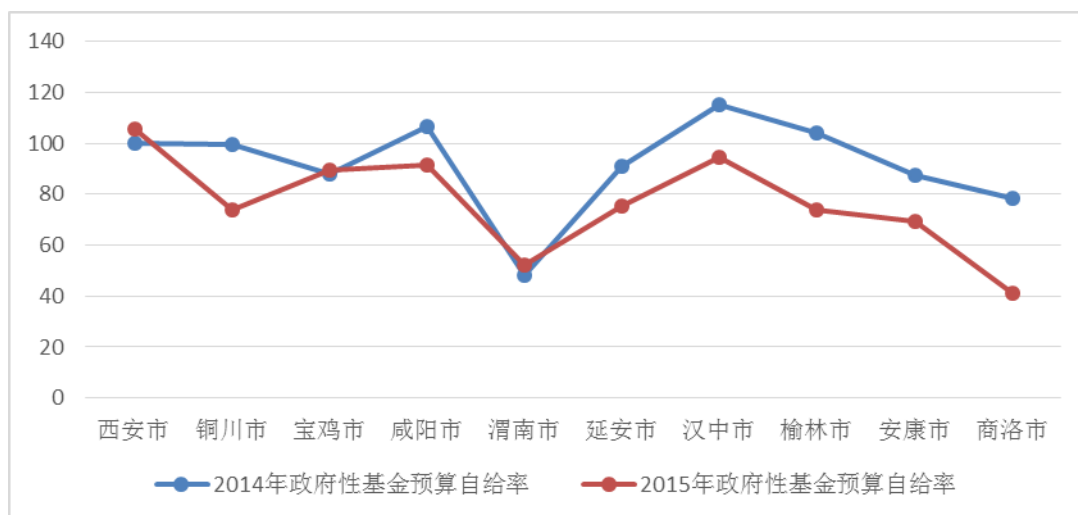
图表17. 2014-2015年陕西省下辖各地市政府性基金预算收入与一般公共预算收入对比



数据来源：陕西省各地市国民经济和社会发展统计公报及其他公开资料

从政府性基金预算自给率情况看，陕西省整体政府性基金预算收入对其支出的覆盖程度一般。下辖各地市差别较大，2015年政府性基金预算自给率在40%-110%之间。其中，西安市政府性基金预算自给水平较高，2015年政府性基金预算自给率为105.58%；商洛市、渭南市、安康市、铜川市、榆林市和延安市政府性基金预算收入对其支出的覆盖程度相对欠佳，2015年政府性基金预算自给率分别为41.03%、52.41%、69.40%、73.69%、74.12%和75.21%。

图表18. 2014-2015年陕西省下辖各地市政府性基金预算自给率情况

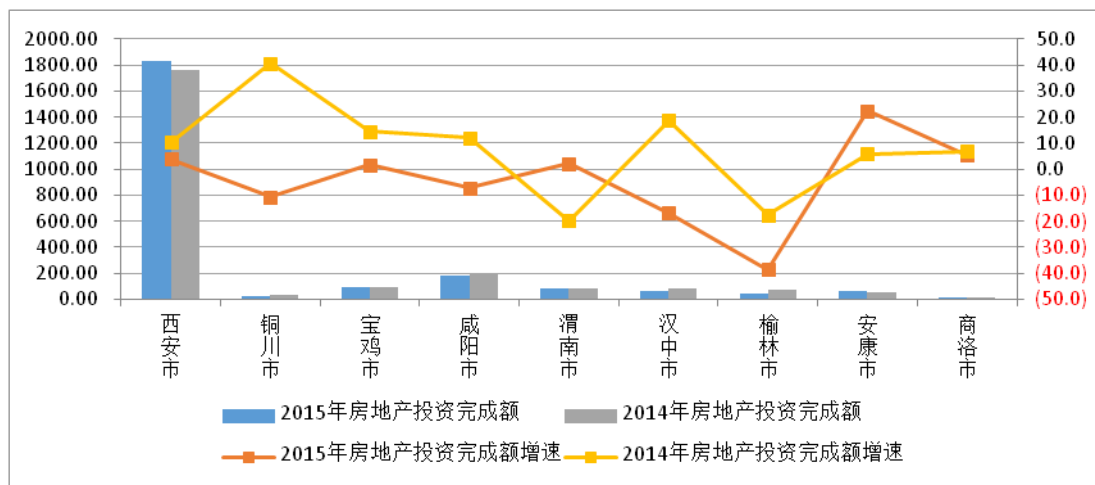


数据来源：陕西省各地市国民经济和社会发展统计公报及其他公开资料

2015年陕西省全省房地产投资额为2494.29亿元，较上年同比增长2.8%，增速较上年下降4.5个百分点。从各地区房地产投资情况来看，西安市规模较大，2015年完成1831.67亿元，占全省的73.43%；咸阳次之，2015年完成181.82亿

元，占全省的 7.29%；其余 7 个地级市房地产投资额占全省的比重均不超过 4%。

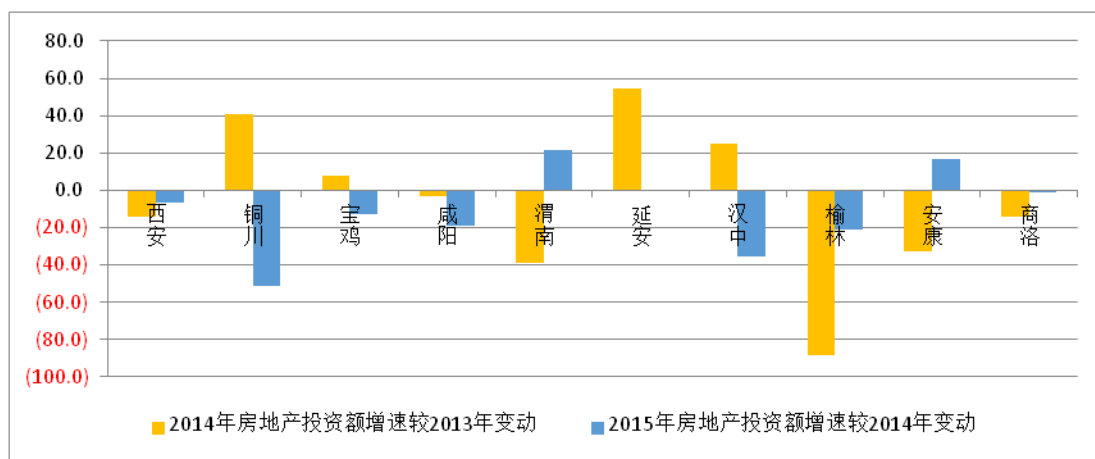
图表19. 2014-2015 年陕西省各地级市房地产投资完成额情况³ (单位：亿元，%)



数据来源：陕西省各地市 2014 年、2015 年国民经济和社会发展统计公报

受房地产市场影响，陕西省各地市房地产投资额增速波动较大。2015 年，仅渭南市和安康市房地产投资额增速上涨，其余各市均出现不同程度的下降。当年，渭南市和安康市房地产投资额增速分别为 2.1%和 22.5%，增速较上年分别提升 21.8 和 16.7 个百分点；西安市房地产投资额增速逐年下降，2015 年较上年同比增长 4.0%，增速较上年下降 6.4 个百分点；铜川、咸阳、汉中和榆林等城市房地产投资出现负增长，2015 年同比增速分别为-10.6%、-7.2%、-16.9%和-38.6%。

图表20. 2014-2015 年陕西省各地市房地产投资额增速变动情况⁴ (单位：%)



数据来源：陕西省各地市 2013-2015 年国民经济和社会发展统计公报

三、陕西省政府融资平台类企业存量债券情况分析

陕西省已发行一定规模的城投债，当地一般公共预算收入对存续城投债的

³ 未能通过公开渠道获取延安 2015 年房地产投资完成额和房地产投资完成额增速，故未统计。

⁴ 未能通过公开渠道获取延安 2015 年房地产投资完成额和房地产投资完成额增速，故未统计。

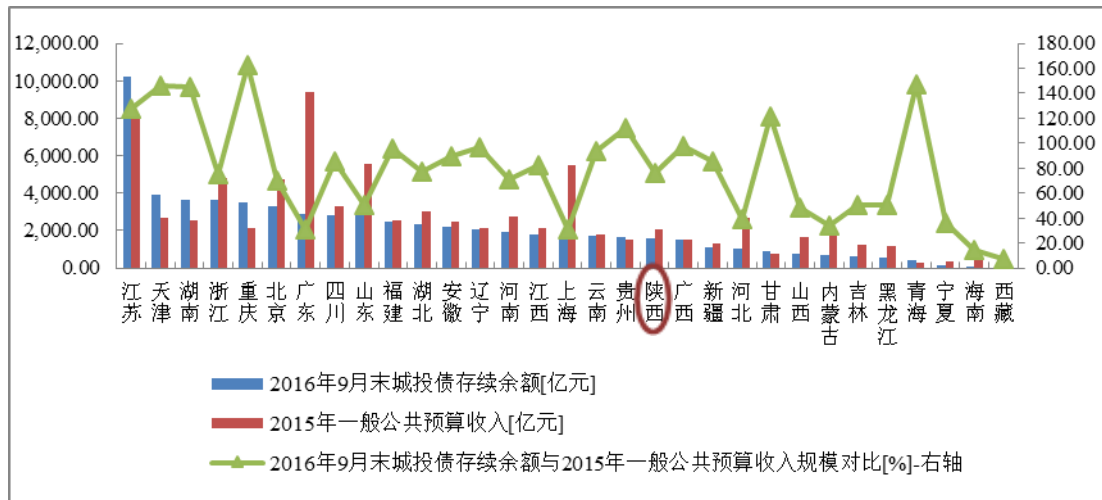
覆盖程度尚可。陕西省城投债偿付压力总体可控，债务到期分布较为平均。

（一）陕西省平台类企业存量债券规模

从城投债存续规模看，截至 2016 年 9 月末全国城投债存续数量共计 6184 支，存续余额共计 6.39 万亿元；其中，陕西省城投债存续数量 143 支，存续余额 1578.45 亿元、位列全国各省（区）市第 11 位。从债券品种看，陕西省政府融资平台类企业发行的券种包括企业债、中期票据、公司债、定向工具、短期融资券和交易商协会 ABN 等，其中定向工具余额最大，2015 年 9 月末为 503.80 亿元，占湖北省城投债存续余额的 31.92%，企业债和中期票据规模次之，2016 年 9 月末分别占湖北省城投债存续余额的 29.18%和 22.02%。

以城投债存续余额与一般公共预算收入规模相对比，2016 年 9 月末重庆市、青海省、天津市、湖南省、江苏省、甘肃省和贵州省城投债存续余额规模较大，分别为当地 2015 年一般公共预算收入的 1.62 倍、1.47 倍、1.46 倍、1.45 倍、1.27 倍、1.22 倍和 1.12 倍，上述地区城投债偿付压力相对较大。2016 年 9 月末陕西省城投债存续余额是其 2015 年一般公共预算收入的 0.77 倍，处于较低水平，城投债偿付压力相对较小。

图表 17. 全国各省（区、市）城投债存续余额与一般公共预算收入对比



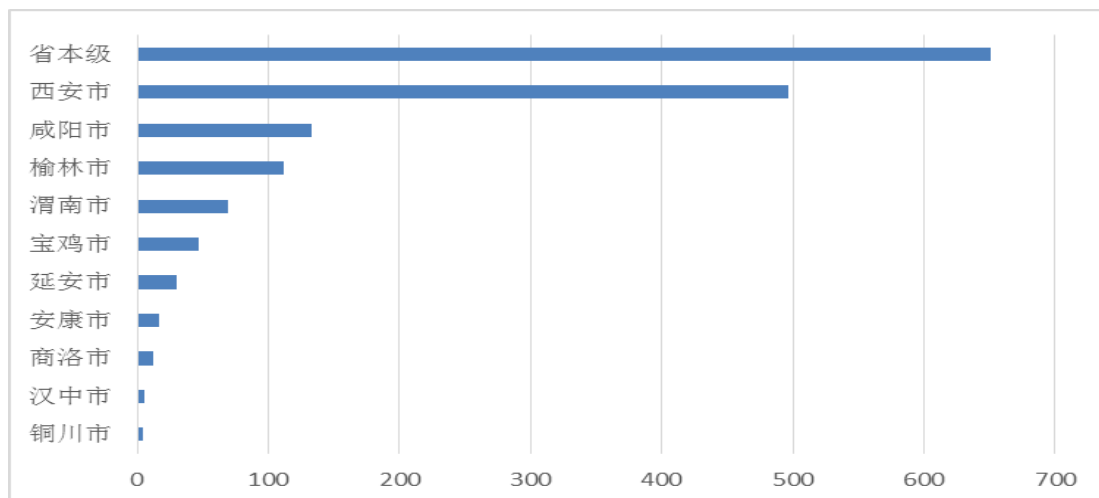
资料来源：Wind 资讯，新世纪评级整理

（二）陕西省存续期城投债区域分布

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市。截至 2016 年 9 月末，陕西省本级存续期城投债余额约为 651 亿元，占陕西省存续债券余额的 41.24%；西安市存续期债券余额合计为 496.95 亿元，占陕西省存续债券余额的 31.48%；咸阳市、榆林市、渭南市和宝鸡市存续期债券余额分别为 133.20 亿元、112.05 亿元、69.6 亿元和 46.5 亿元，

合计占陕西省存续债券余额的 22.89%。

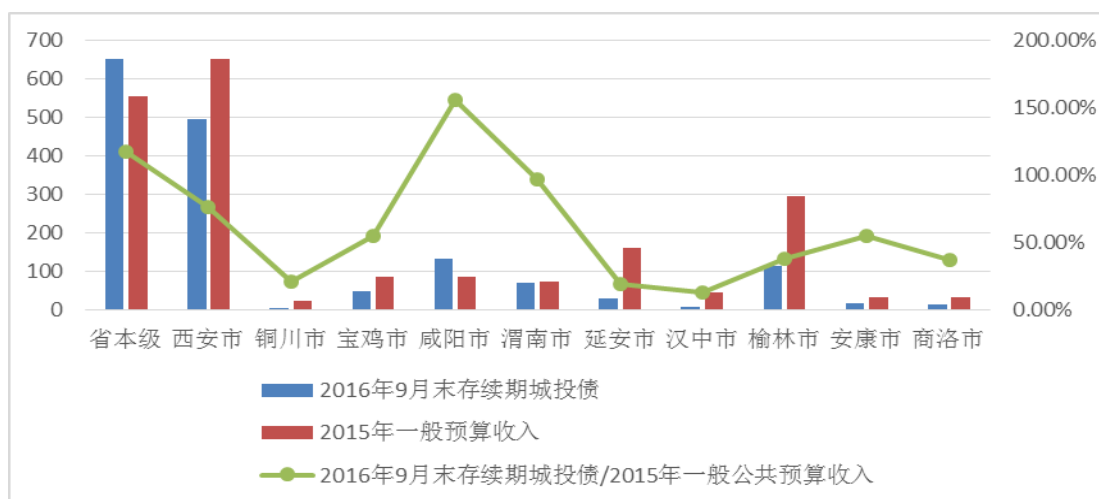
图表 15. 截至 2016 年 9 月末陕西省存续期城投债区域分布情况⁵ (单位: 亿元)



数据来源: Wind 资讯, 新世纪评级整理

以城投债存续余额与一般公共预算收入规模相对比, 陕西省大部分地区城投债偿付压力尚可。其中, 咸阳市城投债偿付压力较大, 2016 年 9 月末城投债存续余额均超过当地 2015 年一般公共预算收入的 155.90%; 渭南市和西安市 2016 年 9 月末城投债存续余额占一般公共预算收入的比重分别为 96.59% 和 76.34%, 偿付压力相对较大; 安康市和宝鸡市的该比例在 55% 左右, 其他地区该比例基本处于 40% 以下。此外, 省本级 2016 年 9 月末城投债存续余额与 2015 年一般公共预算收入比例为 117.49%。

图表 27. 陕西省内各市城投债存续余额与一般公共预算收入规模对比情况



数据来源: Wind 资讯, 新世纪评级整理

(三) 陕西省城投债存续期债券的期限结构

⁵ 渭南市存续城投债包含韩城市 7.00 亿元和华阴市 8.00 亿元。

从存续期城投债的到期时间来看，陕西省城投债到期需偿还债务额分布在未2016-2025年，其中2017-2021年到期需偿还债券规模相对较大，分别为274.70亿元、325.35亿元、322.70亿元、199.60亿元和247.10亿元。从城投债到期的地区分布来看，陕西省本级2017-2018年的集中偿付压力较大，到期债务额分别为151.00亿元和191.00亿元；西安市2019年和2020年到期债务额相对较大，分别为128.85亿元和101.00亿元。其他地区城投债期限结构分布则较为零散，在各年到期金额较为平均。

图表 16. 截至 2016 年 9 月末陕西省存续期城投债到期情况 (单位: 亿元)

城市	2016 年 到期	2017 年 到期	2018 年 到期	2019 年 到期	2020 年 到期	2021 年 到期	2022 年 到期	2023 年及 以后到期	合计
省本级	45.00	151.00	191.00	100.00	36.00	80.00	0.00	48.00	651.00
西安市	10.00	73.00	59.00	128.85	101.00	55.10	0.00	70.00	496.95
铜川市	0.00	0.00	0.00	4.80	0.00	0.00	0.00	0.00	4.80
宝鸡市	0.00	0.00	22.50	0.00	10.00	14.00	0.00	0.00	46.50
咸阳市	0.00	7.70	20.00	52.50	0.00	23.00	24.00	6.00	133.20
渭南市	0.00	14.00	16.00	4.00	16.60	13.00	6.00	0.00	69.60
延安市	0.00	15.00	0.00	15.00	0.00	0.00	0.00	0.00	30.00
汉中市	0.00	0.00	5.60	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	5.60
榆林市	0.00	14.00	11.25	13.80	20.00	53.00	0.00	0.00	112.05
安康市	0.00	0.00	0.00	0.00	8.00	9.00	0.00	0.00	17.00
商洛市	0.00	0.00	0.00	3.75	8.00	0.00	0.00	0.00	11.75
合计	55.00	274.70	325.35	322.70	199.60	247.10	30.00	124.00	1578.45

数据来源: Wind 资讯, 新世纪评级整理