

# 青海省及下辖各州市经济财政实力与债务研究（2017）

上海新世纪资信评估投资服务有限公司 公共融资部

吴梦琦

**区域概况：**青海省位于我国西部，地处青藏高原东北部，与西藏、新疆、四川、甘肃接壤，是连接西藏、新疆与内地的纽带，同时也是丝绸经济带覆盖省份。全省总面积 72.23 万平方公里，下辖两市六州，地广人稀，平均海拔在 3000 米以上。受限于区域自然环境、人口及产业规模，全省经济总量及人均地区生产总值在全国排名相对靠后。

**经济实力：**青海省经济发展主要依靠有色金属、油气化工等资源类行业，但近年来全省持续推动供给侧改革，积极培育新材料、新能源等新兴产业，产业转型升级步伐加快，产业结构逐步优化，经济增速维持在较高水平，且“一带一路”等国家战略为全省经济发展提供了新机遇。2016 年青海省实现地区生产总值 2572.49 亿元，占全国 GDP 的 0.35%，位列全国各省（市、区）第 30 位；按可比价格计算，同比增长 8.0%，经济增速高出全国水平 1.3 个百分点，位居全国各省（市、区）第 12 位。2016 年青海省经济增长仍主要依靠投资拉动，当年全省投资保持较高速增长，消费总量稳步扩张，货物进出口总额呈现负增长态势。2016 年全省固定资产投资为 3533.19 亿元，同比增长 10.9%，其中高速增长的基础设施投资仍是拉动全社会投资增长的核心动力；全省消费维持平稳增长，2016 年社会消费品零售总额增速为 11.0%，增速基本与上年持平；货物进出口对经济增长呈负拉动作用，2016 年全省货物进出口总额 100.78 亿元，同比下降 15.9%，进出口商品主要集中于初级产品。

从下辖各州市情况看，2016 年西宁市经济实力仍稳居全省绝对领先地位，地区高新技术产业不断壮大，以金融、营利性服务业、房地产为代表的现代服务业发展较快，产业结构相对合理，但经济增长仍主要依靠投资拉动。2016 年西宁市实现地区生产总值 1248.16 亿元，同比增长 9.8%，增速亦在全省排名靠前。2016 年西宁市投资、消费及货物进出口规模均居全省首位，但投资增速处于相对较低水平。2016 年海西州和海东市经济发展水平仍居全省前列，2016 年地区生产总值分别为 486.96 亿元和 422.80 亿元，同比分别增长 8.5%和 10.0%，增速亦处于全省中上游水平；但地区经济发展仍主要依靠重工业，且产业结构相对单一，产业转型升级压力较大。其他州市经济基础相对薄弱，2016 年受经济下行压力影响，经济增速均有所下滑，且除海南州外，增速均低于全省平均水平，地区经济增长主要依靠基础设施投资拉动，投资增速相对较高。

**财政实力：**与经济发展水平相匹配，青海省地区综合财力在全国排名靠后，且财力规模对中央补助收入依赖度高。2016 年得益于经济稳步增长和中央持续大力支持，青海省综合财力保持增长态势。2016 年青海省实现一般公共预算收入 238.51 亿元，较 2015 年同口径增长 8.3%，增速较上年提高 2.2 个百分点；其中税收收入为 176.48 亿元，占当年一般公共预算收入的 73.99%，收入结构较稳健。2016 年全省获得中央补助收入 1080.56 亿元，同比增长 11.6%，地区一般公共预算收支缺口主要依靠上级补助收入弥补。受地区土地市场行情等因素影响，2016 年以来全省政府性基金预算收入有所下滑，但政府性基金预算收支平衡情况保持良好。

从下辖各州市情况看，剔除“营改增”政策影响，2016 年青海省各州市一般公共预算收入均保持较快增长。2016 年全省各州市一般公共预算收入规模及质量排序与经济总量基本一致。其中西宁市和海西州收入规模及质量领先于其他州市，2016 年上述地区分别实现一般公共预算收入 75.22 亿元和 45.22 亿元，同期税收比率分别为 82.13%和 78.90%；其他州市一般公共预算收入规模及质量相对偏弱，2016 年一般公共预算收入规模均未超过 20 亿元，税收比率在 55%至 75%之间。从财政自给能力看，青海省各州市一般公共预算收支平衡对上级补助收入依赖度均较高，且 2016 年以来依赖程度有所上升。其中 2016 年海西州一般公共预算自给率为 35.97%，较 2015 年下降 26.67 个百分点，但仍居全省首位，排名次之的西宁市 2016 年一般公共预算自给率为 26.13%；其他州市一般公共预算自给率均未超过 12%，地区一般公共预算收入对其支出覆盖程度低。

**债务状况：**由于青海省产业创税能力较弱，地区基础设施建设及民生类项目等资金缺口对外部融资存在一定依赖。随着交通运输、市政建设等项目建设推进，近年来青海省政府债务规模持续扩张。截至 2016 年末，青海省政府负有偿还责任的债务余额为 1339.09 亿元，较 2015 年末增加 103.63 亿元，债务规模在全国 31 个省（市、区）中位居 29 位。全省所举借债务主要用于基础设施建设和民生类项目，2016 年末全省政府负有偿还责任的债务中有 89.72%投向了民生保障和基础设施建设等基础性、公益性领域。从债务偿付保障程度看，青海省一般公共预算收入对全省债务偿付保障程度低，债务偿付对中央补助收入依赖度高，根据 2017 年青海省政府债券信息披露文件，以 2015 年全省可偿债财力为基础，全省政府综合债务率为 47.3%，地区债务风险总体可控。

从下辖各地州市情况看，青海省政府债务主要集中于经济发展水平相对较高的西宁市、海东市和海西州，相较于地方一般公共预算收入，地区债务偿付压力较大。与经济发展水平相适应，青海省已发债城投企业带息债务及城投企业存量债券余额在全国排名均靠后。2016 年末青海省已发债城投企业带息债务集中于

省本级和西宁市，二者已发债城投企业带息债务余额占全省比重在 90%以上；当年末青海省地区已发债城投企业带息债务余额较 2016 年当地一般公共预算收入的比率均在 1.5 倍以上，带息债务负担较重。2017 年 9 月末青海省城投企业存量债券余额亦主要集中于省本级和西宁市，二者城投企业存量债券余额占全省比重约为 90%。相较于地方一般公共预算收入，青海省省本级和西宁市已发债城投企业存量债券偿付压力均较大；而 2016 年海西州和海东市一般公共预算收入对 2017 年 9 月末地区存量债券保障程度相对较高。

## 一、青海省经济与财政实力分析

### （一）青海省经济实力分析

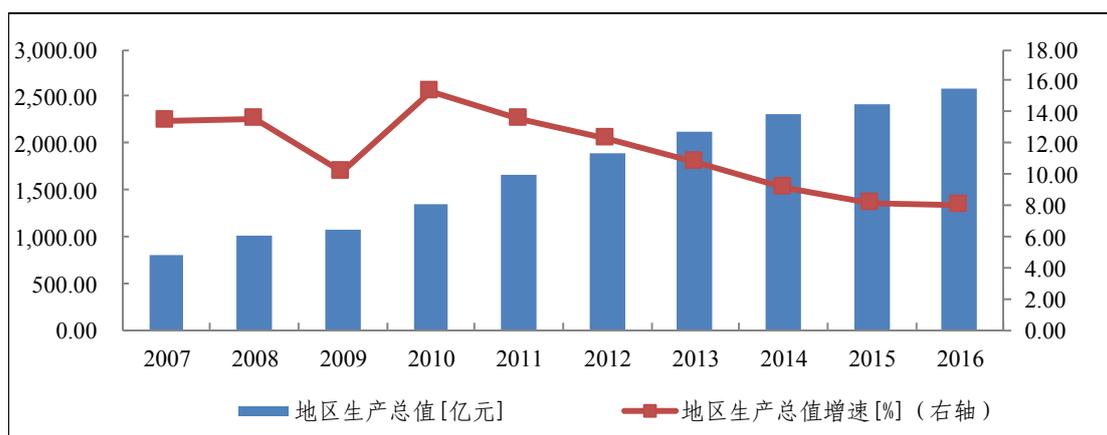
青海省地处青藏高原东北部，经济发展主要依靠有色金属、油气化工等资源类行业，全省经济总量和人均地区生产总值在全国处于相对落后地位。2016 年以来全省基础设施不断完善，新材料、新能源等新兴产业逐步培育，产业结构持续优化，经济总体保持较快增长，增速高于全国水平。

青海省位于我国西部欠发达地区，地处青藏高原东北部，是连接西藏、新疆与内地的纽带，同时也是丝绸经济带覆盖省份，区域战略地位突出。青海省地广人稀，平均海拔 3000 米以上。2016 年末全省总面积 72.23 万平方公里，位列全国各省（市、自治区）第 4 位；常住人口为 593.46 万人，较上年末增加 5.03 万人，占全国总人口的 0.43%，其中少数民族人口占比 47.71%。随着“西部大开发”和“一带一路”等国家战略的推进，近年来青海省经济实现较快增长，但受限于区域自然环境、人口及产业规模，全省经济总量及人均地区生产总值在全国排名相对靠后。2016 年以来全省基础设施不断完善，同时持续推动供给侧改革，经济发展结构持续优化，经济总体保持较快增长态势。2016 年全省实现地区生产总值 2572.49 亿元，占全国 GDP 的 0.35%，位列全国各省（市、区）第 30 位；按可比价格计算，同比增长 8.0%，经济增速高出全国水平 1.3 个百分点，位列全国各省（市、区）第 12 位；同年全省人均地区生产总值 4.35 万元，是全国人均 GDP 的 0.81 倍。2017 年以来，青海省经济保持较平稳增长，前三季度全省实现地区生产总值 1921.75 亿元，同比增长 7.0%，高出全国水平 0.1 个百分点，增速位列西部地区<sup>1</sup>第 9 位。

---

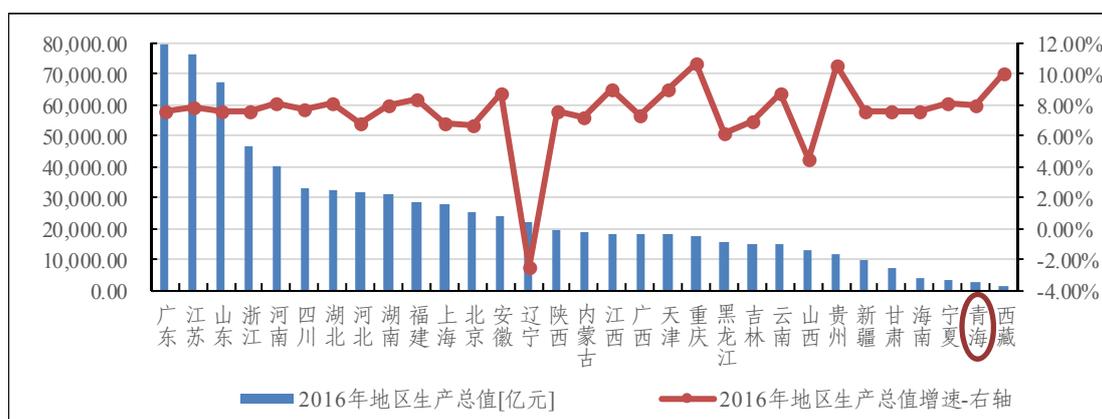
<sup>1</sup> 西部地区包括内蒙古、广西、重庆、四川、贵州、云南、西藏、陕西、甘肃、青海、宁夏和新疆。

图表 1. 2007 年以来青海省地区生产总值及增速变动情况



数据来源: Wind 资讯, 新世纪评级整理

图表 2. 2016 年青海省与全国其他省 (区、市) GDP 及增速对比



数据来源: Wind 资讯, 新世纪评级整理

青海省矿产、水资源及以太阳能为代表的新能源资源丰富,且生态环境良好。依托资源优势,青海省已形成以二、三产业为主,以有色金属、油气化工、盐湖化工、新材料、新能源、金融、旅游等为主导的产业格局。近年来随着旅游业及新业态新经济的快速发展,全省产业结构持续优化,2016年三次产业结构比由2015年的8.6:50.0:41.4调整为8.6:48.6:42.8,当年第三产业比重较2015年提升1.4个百分点。

具体来看,青海省工业发展以石油化工、有色金属等六大高耗能行业<sup>2</sup>为主,近年来随着产业转型升级步伐加快及新兴产业的培育,高耗能行业主导地位有所弱化,新能源、新材料等新兴产业对全省工业增长的驱动作用不断增强。2016年青海省实现工业增加值901.68亿元,按可比价格计算,同比增长7.4%,增速

<sup>2</sup> 青海省六大高耗能行业包括石油加工、炼焦业,化学原料和化学制品制造业,非金属矿物制品业,黑色金属冶炼和压延加工业,有色金属冶炼和压延加工业,电力、热力生产和供应业。

与 2015 年持平；规模以上工业增加值同比增长 7.5%，居西部地区第 5 位。2016 年全省规模以上工业中资源类行业<sup>3</sup>增加值同比增长 4.3%，占规模以上工业增加值的 13.6%，比重较 2015 年下降 3.1 个百分点；六大高耗能行业增加值同比增长 4.9%，占规模以上工业增加值的 62.5%，比重较 2015 年下降 0.3 个百分点；高新技术产业<sup>4</sup>和装备制造业<sup>5</sup>增加值同比分别增长 16.0%和 35.1%，分别高出规模以上工业增加值增速 8.5 和 27.6 个百分点，占规模以上工业增加值的比重分别为 6.4%和 6.5%；战略性新兴产业增加值占规模以上工业增加值比重为 7.6%，占比较 2015 年提高 0.9 个百分点。

服务业方面，近年来青海省不断强化旅游业在服务业发展中的支柱产业地位，同时推动电子商务等新模式、新业态经济的发展，全省现代服务业维持较快发展态势，可在一定程度上弥补工业转型发展过程中增速换挡的影响。2016 年全省实现第三产业增加值 1101.32 亿元，同比增长 8.0%。其中旅游方面，伴随高铁的开通和民航业的发展，近年来全省旅游数量及收入维持高速增长态势。2016 年全省接待国内外游客 2876.92 万人次，同比增长 24.3%；实现旅游总收入 310.30 亿元，同比增长 25.1%。此外，电子商务发展迅速，2016 年青海省实现电子商务交易额达 457.24 亿元，同比增长 35.9%；网上零售额 157.64 亿元，同比增长 48.5%。

从经济发展动力结构看，投资仍是青海省经济发展最主要的驱动力，但近年来随着服务业发展和居民生活水平的提高，消费对经济增长的贡献率不断提高，全省经济发展质量有所提升。2016 年全省资本形成总额和最终消费支出分别占地区生产总值的 138.60%和 65.17%，其中最终消费支出占比较 2015 年提升 3.69 个百分点。具体来看，青海省固定资产投资以第三产业和第二产业为主，近年来受基础设施投资高速增长拉动影响，投资规模不断扩张，增速亦维持在较高水平。2016 年全省全社会固定资产投资 3533.19 亿元，同比增长 10.9%，增速较 2015 年回落 1.4 个百分点，但仍高于全国水平 2.3 个百分点。其中第三产业和第二产业分别完成投资 2070.96 亿元、1302.67 亿元，同比分别增长 31.5%和下降 10.9%。从具体行业看，全省投资主要投向制造业和以交通运输、仓储和邮政业等为主的基础设施，2016 年制造业和基础设施投资分别完成 649.91 亿元和 1419.13 亿元，同比分别增长 0.2%、21.4%。房地产开发方面，2016 年以来青海省房地产开发投资增速企稳回升，当年全省房地产开发投资 396.92 亿元，占全省固定资产投

---

<sup>3</sup> 青海省资源类行业包括煤炭开采和洗选业，石油和天然气开采业，黑色金属矿采选业，有色金属矿采选业，非金属矿采选业，开采辅助活动，其他采矿业。

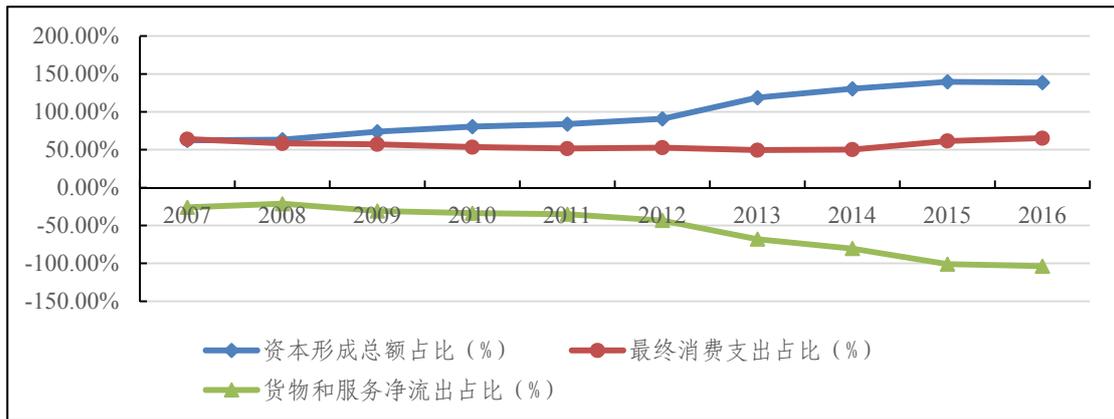
<sup>4</sup> 青海省高技术产业有化学药品制造，中药饮品加工，中成药生产，兽用药品制造，生物药品制造，卫生材料及医药用品制造，光纤、光缆制造，锂离子电池制造，电子器件制造，电子元件制造，仪器仪表制造，信息化学品制造。

<sup>5</sup> 装备制造业包括金属制品业，通用设备制造业，专用设备制造业，汽车制造业，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业，电气机械及器材制造业，通信设备计算机及其他电子设备制造业，仪器仪表制造业。

资的 11.23%；同比增长 18.1%，增速较 2015 年提高 9.1 个百分点。受国家“去库存”及区域促进住房消费等政策刺激，2016 年全省商品房销售景气度较高。2016 年全省商品房销售面积 437.85 万平方米，同比增长 11.4%；同年商品房销售额同比增长 14.8%。

消费方面，近年来青海省消费实现平稳增长，2016 年全省社会消费品零售总额 767.30 亿元，同比增长 11.0%，以批发和零售业零售额为主。从限额以上批发和零售业商品销售看，粮油食品、饮料、服装鞋帽为代表的传统消费仍维持较快增长，2016 年同比分别增长 14.5%、18.7%和 6.9%。对外贸易方面，受自身产业结构影响，全省进出口商品主要集中于初级商品。近年来全省对外开放程度不高，货物和服务净出口对经济持续呈负拉动作用。2016 年全省货物进出口总额 100.78 亿元，同比下降 15.9%。其中出口商品主要为服装及衣着附件、纺织纱线、织物及制品等，进口商品主要为氧化铝、煤及褐煤等。

图表 3. 近年来青海省地区生产总值（支出法）构成情况



数据来源：Wind 资讯，新世纪评级整理

## （二）青海省财政实力分析

2016 年得益于经济的稳步增长和中央持续大力支持，青海省综合财力保持增长态势，其中一般公共预算收入以税收收入为主，收入结构较稳健，但一般公共预算收支平衡对上级补助依赖度高。受地区土地市场行情等因素影响，2016 年以来全省政府性基金预算收入有所下滑，但政府性基金预算收支平衡情况保持良好。

青海省综合财力<sup>6</sup>以一般公共预算收入和上级补助收入为主，其中上级补助收入占比保持在较高水平。2016 年主要得益于经济的稳步增长和中央的持续大力支持，地区综合财力保持增长。2016 年全省综合财力同比增长 5.83%至 2118.47 亿元，其中以税收收入为主的一般公共预算收入和上级补助收入分别占比 11.26%

<sup>6</sup> 此处综合财力=一般公共预算收入总计+政府性基金预算收入总计+国有资本经营预算收入总计。

和 51.01%，地区财力对中央补助收入依赖度高。全省政府性基金预算收入总计占地区综合财力比重较低，近年来占比维持在 10%左右，地区房地产及土地市场行情对地区财力影响相对有限。

图表 4. 2014-2016 年青海省综合财力构成情况

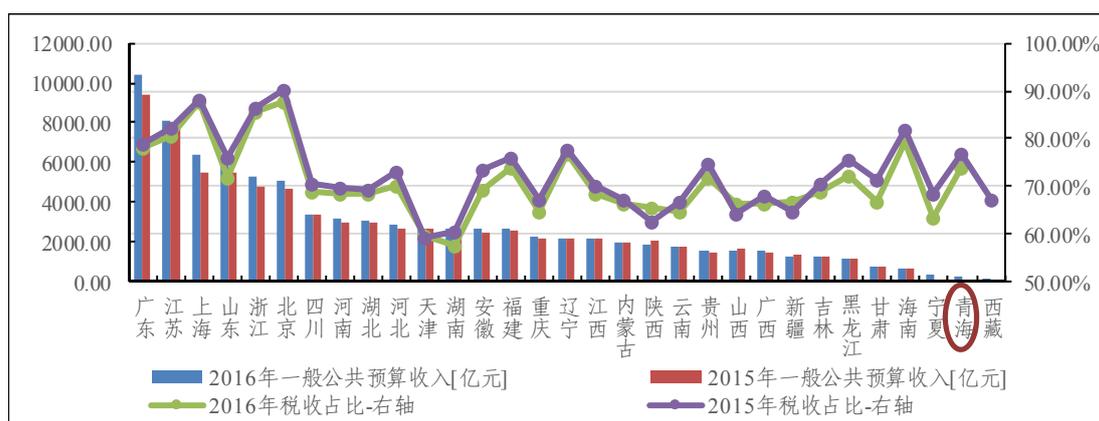
指标	全省			省本级		
	2014 年	2015 年	2016 年	2014 年	2015 年	2016 年
<b>(一) 一般公共预算收入总计</b>	<b>1531.61</b>	<b>1826.89</b>	<b>1905.54</b>	<b>611.99</b>	<b>725.83</b>	<b>759.84</b>
其中：一般公共预算收入	251.68	267.13	238.51	79.96	70.73	73.43
其中：税收收入	199.39	205.81	176.48	48.72	45.16	48.64
上级补助收入	930.19	967.90	1080.56	219.02	210.74	265.88
债务（转贷）收入	107.00	295.00	371.20	107.00	185.00	270.30
<b>(二) 政府性基金预算收入总计</b>	<b>171.94</b>	<b>174.31</b>	<b>212.00</b>	<b>63.98</b>	<b>73.43</b>	<b>61.73</b>
其中：政府性基金预算收入	112.74	79.33	69.69	26.60	27.79	26.27
债务收入	0.00	33.00	97.80	0.00	8.00	10.02
<b>(三) 国有资本经营预算收入总计</b>	<b>0.76</b>	<b>0.57</b>	<b>0.93</b>	<b>0.76</b>	<b>0.45</b>	<b>0.74</b>
其中：国有资本经营预算收入	0.37	0.57	0.67	0.37	0.45	0.50
<b>综合财力=(一+二+三)</b>	<b>1704.31</b>	<b>2001.77</b>	<b>2118.47</b>	<b>676.73</b>	<b>799.71</b>	<b>822.31</b>

数据来源：青海省财政决算数据及公开资料，新世纪评级整理

与经济发展水平相匹配，青海省一般公共预算收入亦在全国排名相对靠后，2016 年位列全国 31 个省（市、区）第 30 位。2016 年青海省实现一般公共预算收入 238.51 亿元，同比减收 28.62 亿元，主要受“营改增”政策影响所致；较 2015 年同口径增长 8.3%，增速较上年提高 2.2 个百分点。其中受“营改增”政策和企业税收优惠等减税降费政策落实等因素影响，2016 年税收收入降至 176.48 亿元，为 2015 年决算数的 85.7%，占当年一般公共预算收入的 73.99%。从税源结构看，全省税收收入以营业税、增值税、企业所得税及个人所得税为主，2016 年增值税和个人所得税同比分别增长 104%和 12.4%，营业税和企业所得税同比分别下降 43.9%和 15.6%，上述四项税种合计实现收入 120.60 亿元，占税收收入的 68.34%，税源结构较稳健。近年来中央对青海省的转移支付规模不断扩大且持续性强，对全省财力可形成较强支撑。2016 年中央补助收入为 1080.56 亿元，同比增长 11.6%。青海省一般公共预算支出主要集中于交通运输、农林水务和城乡社区事务等多个领域。2016 年全省一般公共预算支出同比增长 0.6%至 1524.8 亿元，其中刚性支出<sup>7</sup>占比 43.48%；同期一般公共预算自给率分别为 15.64%，地区财政自给能力弱，收支平衡对中央补助收入依赖度高。

<sup>7</sup> 刚性支出包括一般公共服务、公共安全、教育、医疗卫生、社会保障和就业。

图表 5. 2016 年青海省与全国其他省（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

青海省政府性基金预算收入主要由国有土地使用权出让收入和车辆通行费构成，易受土地市场行情和土地出让安排等因素影响，近年来波动较大。2016 年主要由于国有土地使用权出让收入的大幅下滑，政府性基金预算收入同比减少 12.2% 至 69.69 亿元，其中国有土地使用权出让收入和车辆通行费分别占比 55.10% 和 22.46%。2016 年全省政府性基金预算支出随土地出让收入的下降而下降，当年同比减少 20.40% 至 86.65 亿元，当年政府性基金预算自给率为 80.43%，政府性基金预算收入对其支出保障程度较好。

## 二、下辖各州市经济与财政实力分析

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

青海省东部地区以西宁市为中心，并包括海东市和黄南州部分地区，由于自然和经济条件较好，是全省人口和产业发展的主要聚集地，也是全省经济发展的重要增长极。目前西宁市已形成以有色金属、电力、化工、黑色金属、医药制造、旅游为主的二、三产业并重的产业格局。柴达木地区以海西州为中心，境内拥有柴达木盆地，盐湖、石油、天然气、煤及金属等资源较丰富，依托资源基础，已形成以石油、化工、煤炭和有色金属行业为主的工业格局，但经济结构以传统产业为主，产业结构相对单一。环青海湖地区自然人文资源独特，是省域特色地区，境内拥有青海湖国家风景名胜区，且草原辽阔，重点发展特色旅游业和现代畜牧

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

业。三江源地区是长江、黄河、澜沧江的发源地，是省域保护地区，也是全国重要的生态功能区，行政区域涉及包括玉树、果洛、海南、黄南四个藏族自治州的16个县和格尔木市的唐古拉乡。由于区域经济社会发展条件相对较差，产业基础薄弱且结构单一，发展水平相对落后，地区重点发展生态畜牧业和旅游业，以生态文化旅游城镇经济区为发展目标。

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

图表 6. 青海省行政区划图



资料来源：民政部全国行政区划信息查询平台

### （一）下辖各州市经济实力分析

2016 年西宁市经济实力仍稳居青海省绝对领先地位，地区高新技术产业不断壮大，以金融、营利性服务业、房地产为代表的现代服务业发展较快，产业结构相对合理，但经济增长仍主要依靠投资拉动；2016 年海西州和海东市经济发展水平仍在全省排名靠前，经济发展仍主要依靠重工业，且产业结构相对单一，产业转型升级压力较大；其他州市经济基础相对薄弱，2016 年受经济下行压力影响，经济增速均有所下滑。

由于地区自然环境、资源禀赋及产业结构不同，青海省区域经济分化程度明显。东部地区在人口和产业基础等方面优势明显，其中西宁市和海东市经济发展水平处于全省领先水平；得益于境内柴达木盆地盐湖、油气等矿产资源丰富，海西州经济发展水平在全省排名靠前，但地区经济发展仍主要依靠油气、盐湖、煤炭及金属四大传统产业，传统产业结构单一，面临较大产业转型升级压力。其他州市人口、经济体量及人均地区生产总值均处于全省相对落后地位。

图表 7. 2016 年青海省各州市主要指标

地区	常住人口 (万人)	地区生 产总值 (亿元)	地区生产 总值增速 (%)	第二产业 (亿元)	第三产业 (亿元)	固定资 产投 资(亿 元)	社会消费 品零售总 额(亿元)	人均地区生 产总值 <sup>9</sup> (万 元/人)
西宁市	233.37	1248.16	9.8	595.64	613.37	1399.30	513.07	5.38
海西州	51.26	486.96	8.5	326.67	132.20	560.00	89.80	9.53
海东市	146.17	422.80	10.0	211.98	155.85	635.43	89.20	2.90
海南州	46.83	152.68	8.0	76.87	43.39	251.73	27.58	3.28
海北州	28.12	100.67	5.9	44.42	38.46	141.40	20.95	3.60
黄南州	27.15	74.65	3.7	25.17	29.78	86.69	9.43	2.75
玉树州	40.37	61.68	1.9	22.54	12.35	57.72	11.34	1.52
果洛州	20.40	36.48	2.2	12.77	17.46	71.94	5.89	1.84

注：根据青海省各州市 2016 年国民经济和社会发展统计公报整理、计算

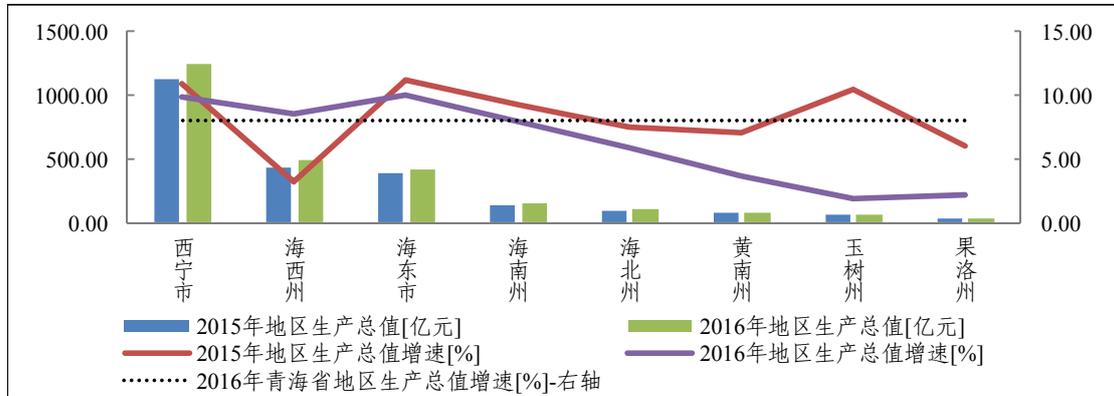
从经济规模看，2016 年西宁市经济总量在全省仍处于绝对领先地位，2016 年地区生产总值为 1248.16 亿元，占各州市合计数的 48.31%。而排名次之的为柴达木地区的海西州和东部地区的海东市，全年地区生产总值分别为 486.96 亿元和 422.80 亿元，上述两个地区的地区生产总值合计为 909.76 亿元，占各州市合计数的 35.21%。其他州市经济发展水平仍相对落后，地区生产总值均未超过 200 亿元。

从经济增速看，除海西州外，2016 年青海省其他州市经济增速均存在不同程度的放缓。其中玉树州地处三江源核心区，由于地区海拔高、运距长，工业及服务业经济发展相对落后，经济发展以畜牧业为主导，2016 年以来受地区农牧业低速增长和第二产业负增长影响，地区经济增速下滑明显。玉树州 2016 年经济增速同比降幅最为显著，为 8.5 个百分点，当年经济增速仅为 1.9%。其次果洛州、黄南州、海北州、海南州 2016 年经济增速同比降幅分为 3.8、3.3、1.6 和 1.3 个百分点。上述地区平均海拔均在 3000 米以上，经济基础均相对薄弱，经济发展易受宏观经济下行压力影响。经济总量排名相对靠前的西宁市、海东市 2016

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

年经济增速亦居全省前两位，增速分别为 9.8%和 10.0%，同比降幅分别为 1.1 个和 1.2 个百分点，但增速均高于全省平均水平。2016 年海西州同比提高幅度最为突出，为 5.3 个百分点，经济增速高出全省平均水平 0.5 个百分点。

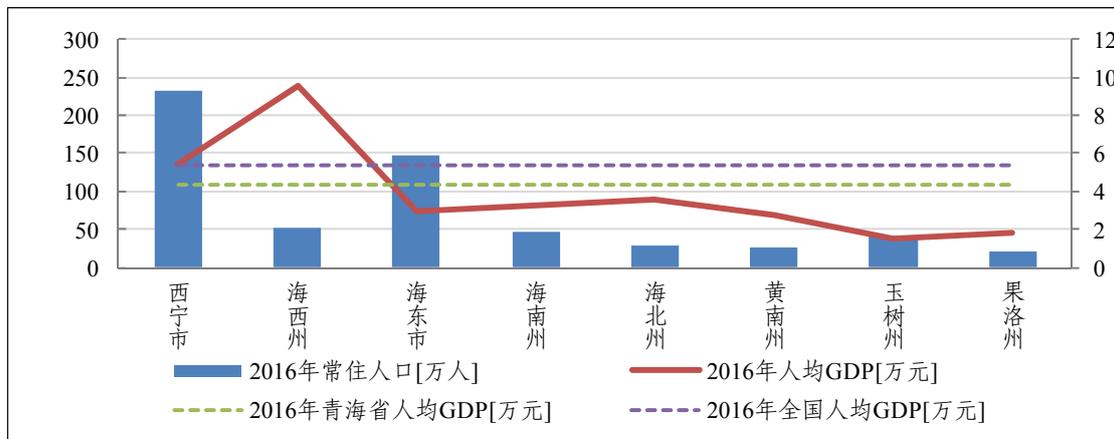
图表 8. 2015-2016 年青海省各州市地区生产总值及增速



注：根据青海省各州市 2015-2016 年国民经济和社会发展统计公报整理

青海省人口主要聚集在经济发展水平相对较高的西宁市和海东市，两地区人口数分别占全省人口总数的 39.32%和 24.63%，其他地区人口分布较分散。从人均地区生产总值来看，全省仅西宁市和海西州人均地区生产总值高于全省平均水平。海西州地广人稀，人均地区生产总值位居全省首位，2016 年海西州人均地区生产总值为 9.53 万元，高出全国平均水平 4.13 万元。同年西宁市人均地区生产总值为 5.38 万元，高出全省平均水平 1.03 万元，但低于全国平均水平 0.02 万元。其他地区人均地区生产总值均低于全省平均水平，其中玉树州和果洛州 2016 年人均地区生产总值与全省平均水平差距较显著，分别低于全省平均水平 2.83 万元和 2.51 万元，地区扶贫任务较重。

图表 9. 2016 年青海省各州市人均生产总值

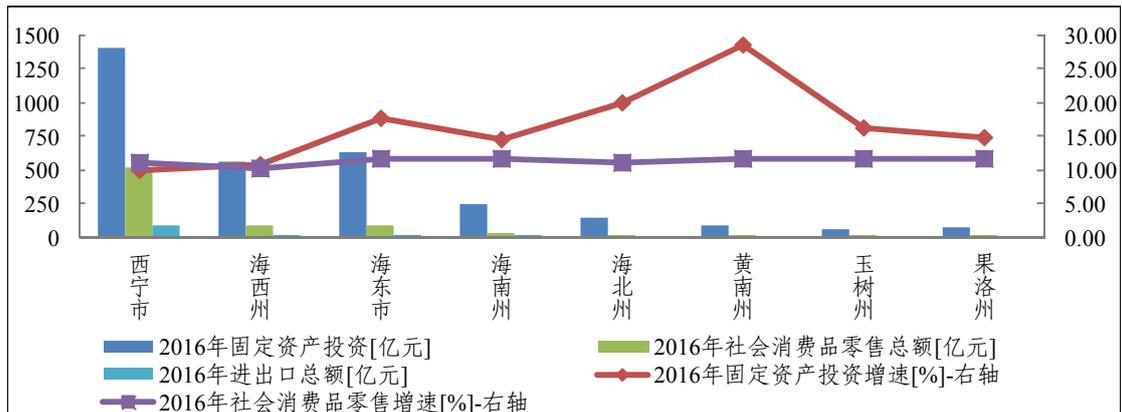


注：根据青海省各州市 2016 年国民经济和社会发展统计公报整理

从经济发展的动力结构看，投资仍是拉动青海省各州市经济增长最主要的动

力,消费对经济增长贡献相对较弱,货物净出口对经济增长的贡献十分有限。2016 青海省各州市投资和消费均保持两位数增长态势,但投资增长普遍快于消费增长;2016 年各州市投资增速分化较明显,而消费增速均处于 11%左右。青海省各州市对外开放程度不高,2016 年仅海东市进出口总额呈现高速增长,其他州市进出口总额均为负增长。

图表 10. 2016 年青海省各州市投资、消费、进出口规模及增速<sup>10</sup>



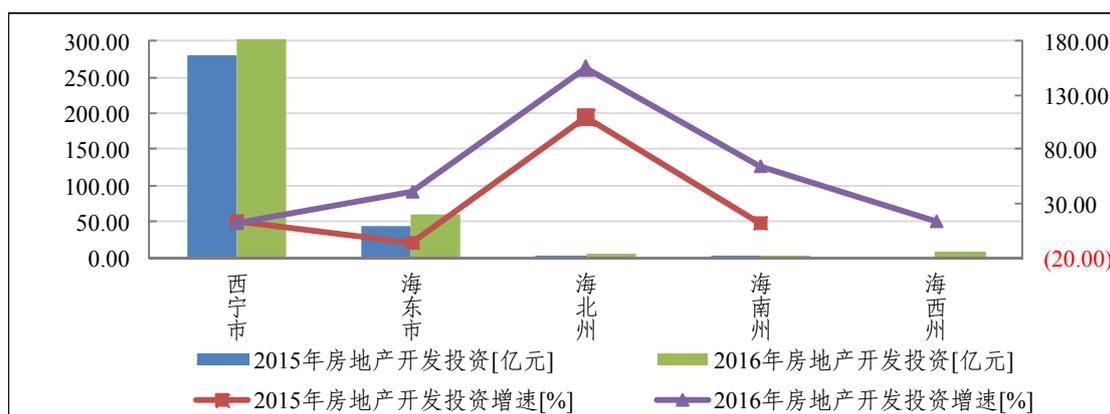
注: 根据青海省各州市 2016 年国民经济和社会发展统计公报整理

具体来看,固定资产投资方面,2016 年西宁市固定资产投资规模仍处于全省绝对领先地位,为 1399.30 亿元,其中基础设施投资及房地产开发投资仍是拉动投资增长的主要驱动力,但由于工业投资负增长,2016 年投资增速(10%)在全省排名末位。2016 年海东市和海西州固定资产投资分别为 635.43 亿元、560.00 亿元,分列全省第二、第三位;增速分别为 17.5%和 10.70%。从投资结构看,海东市投资主要集中于第三产业,而海西州投资主要集中于第二产业,受去产能力度加大及企业效益低速增长等因素影响,近年来工业投资增长承压,故投资增速处于相对较低水平。其他地区固定资产投资规模较小,均未超过 300 亿元,但增速维持在较高水平。其中 2016 年黄南州固定资产投资增速为 28.35%,居全省首位。

房地产开发投资方面,受区域自然环境和人口规模限制,青海省房地产开发投资主要集中于西宁市和海东市,2016 年分别完成房地产开发投资 316.5 亿元和 60.9 亿元,同比分别增长 12.9%和 40.42%,但当年两市房地产销售景气度均不高,去库存压力较大。其他地区房地产开发投资规模均未超过 10 亿元,但增速保持在较高水平且较 2015 年有所提升。

<sup>10</sup> 2016 年青海省各州市进出口数据来自西宁海关。

图表 11. 2015-2016 年青海省各州市房地产投资额及增速情况



注：根据青海省各州市 2015-2016 年国民经济和社会发展统计公报整理

消费方面，2016 年西宁市社会消费品零售总额仍居青海省首位，为 316.5 亿元，其他地区社会消费品零售总额均未超过百亿元。2016 年各州市社会消费品零售总额保持较高速增长，且增长水平较为平衡，2016 年各州市消费平均增速为 11.2%。

进出口方面，根据西宁海关披露数据，青海省货物进出口仍主要集中于西宁市，2016 年西宁市进出口总额为 84.42 亿元，同比减少 29.68 亿元，占全省进出口总额的 84.50%。其他地区货物进出口总额规模小，2016 年海东市、海西州、海南州和果洛州进出口总额分别为 12.54 亿元、2.57 亿元、0.38 亿元和 0.007 亿元，除海东市外，其他地区进出口总额均较 2015 年有所下滑。

## （二）下辖各州市财政实力分析

### 1. 下辖各州市一般公共预算分析

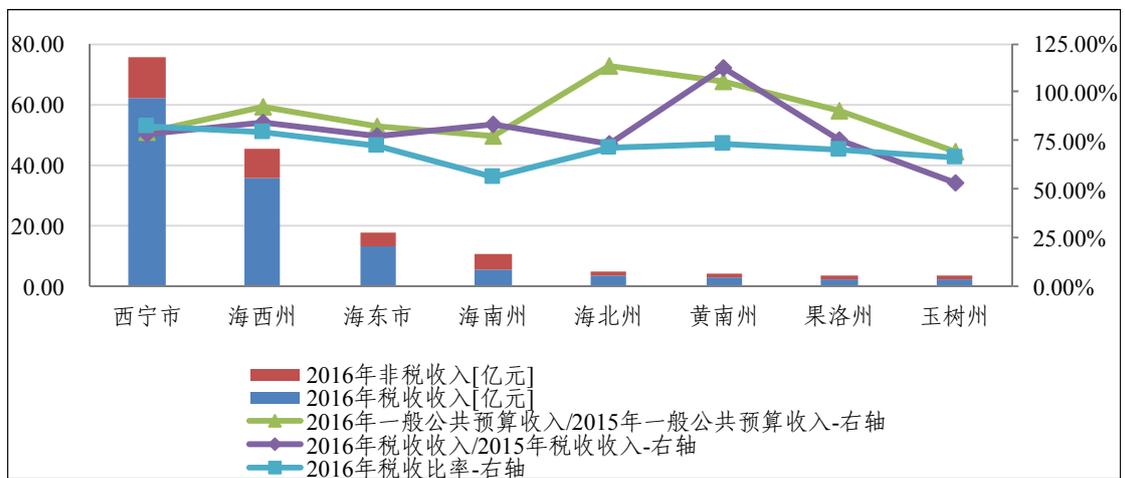
剔除“营改增”政策影响，2016 年青海省各州市一般公共预算收入均保持较快增长。2016 年全省各州市一般公共预算收入规模及质量排序与经济总量基本一致。其中西宁市和海西州收入规模及质量领先于其他州市，其他州市一般公共预算收入规模及质量相对偏弱。从财政自给能力看，青海省各州市一般公共预算收支平衡均对上级补助收入依赖度高，且 2016 年以来依赖程度有所上升。

青海省各州市一般公共预算收入排序与经济总量基本一致。2016 年西宁市实现一般公共预算收入 75.22 亿元，居于全省领先地位；排名次之的海西州、海东市和海南州 2016 年一般公共预算收入分别为 45.22 亿元、17.99 亿元和 10.34 亿元；其他州市一般公共预算收入规模较小，均未超过 10 亿元。从增长看，受“营改增”政策影响，除海南州和黄南州外，2016 年青海省各州市一般公共预算收入规模均较 2015 年有所下滑。但从同口径增幅看，青海省各州市一般公共预算收入较 2015 年同口径均保持增长态势，其中西宁市、海西州和海北州 2016

年一般公共预算收入同口径增幅排名相对靠后，分别为 9.70%、7.20%和 7.10%；其他州市一般公共预算收入同口径增幅均为两位数。

从一般公共预算收入构成看，2016 年除海南州和玉树州国有资源（资产）有偿使用收入占比较高，税收比率分别为 56.29%和 66.68%外，其他州市税收比率均在 70%以上，其中西宁市税收比率以 82.13%位居全省首位，收入结构较稳健。从税收规模看，2016 年西宁市、海西州和海东市税收收入分别为 61.78 亿元、35.68 亿元和 13.05 亿元，其他州市税收收入均在 6 亿元以下。从税收增长看，除黄南州外，2016 年其他州市受“营改增”政策等影响税收收入均有所下滑，其中玉树州降幅最大，2016 年玉树州税收收入是 2015 年税收收入的 53.62%。

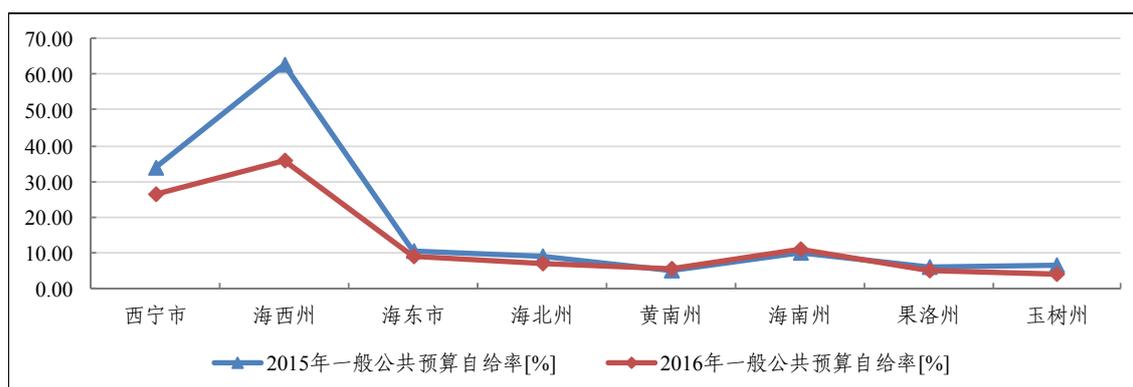
图表 12. 2016 年青海省下辖各州市一般公共预算收入及构成情况



注：青海省下辖各州市财政决算、预算执行报告等公开资料，新世纪评级整理

从一般公共预算自给情况看，除黄南州和海南州外，2016 年青海省其他州市一般公共预算收入对其支出覆盖程度均有所下降。其中 2016 年海西州一般公共预算自给率为 35.97%，较 2015 年下降 26.67 个百分点，同比降幅最大，但一般公共预算收入对其支出覆盖比率位居全省首位；排名次之的西宁市 2016 年一般公共预算自给率为 26.13%；其他州市一般公共预算自给率均未超过 12%，处于低水平。总体看，青海省各州市一般公共预算收支缺口均需依赖上级补助收入弥补，且对其依赖程度有所上升，财政收支平衡承压。

图表 13. 2015-2016 年青海省下辖各州市一般公共预算自给情况



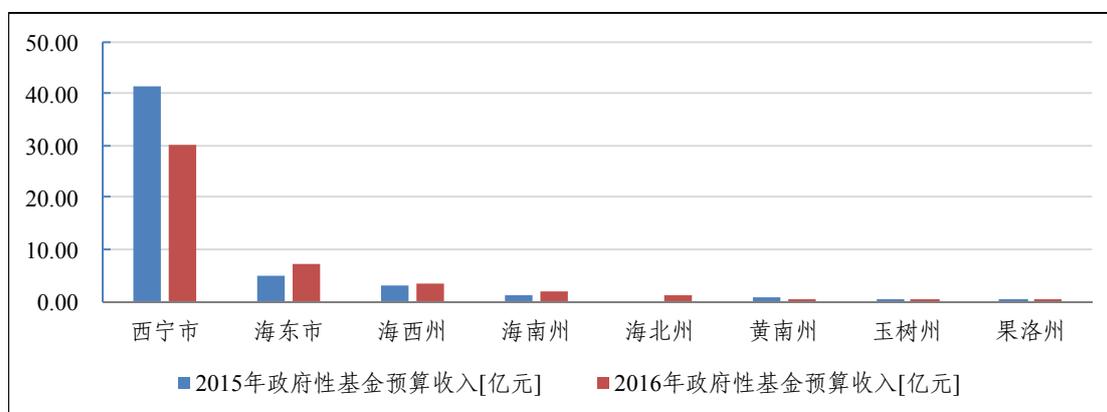
数据来源：青海省下辖各州市财政决算、预算执行报告等公开资料，新世纪评级整理

## 2. 下辖各州市政府性基金预算分析

2016 年除西宁市和黄南州外，青海省各州市政府性基金预算收入均较 2015 年有所增长，其中海东市同比增幅较大，但西宁市政府性基金预算收入规模仍处于全省领先地位；各州市地区财力对政府性基金预算收入依赖度不高，财力规模受土地出让行情等因素影响相对有限。

受地区房地产开发强度不同影响，青海省各州市政府性基金预算收入规模存在明显分化。从绝对规模看，2016 年房地产开发投资规模排名靠前的西宁市和海东市政府性基金预算收入分列全省第 1 和第 2 位，分别为 30.01 亿元和 7.01 亿元，其中国有土地使用权出让收入占比均在 80%以上。其他州市政府性基金预算收入均未超过 5 亿元。从增长情况看，除西宁市和黄南州外，青海省其他州市 2016 年政府性基金预算收入规模均有所增长。2016 年西宁市政府性基金预算收入同比减收 11.30 亿元至 30.01 亿元，降幅较突出，主要系当年楼市景气度不高，全市土地出让收入有所下滑所致。

图表 14. 2016 年青海省下辖各州市政府性基金预算收入规模及增长情况<sup>11</sup>

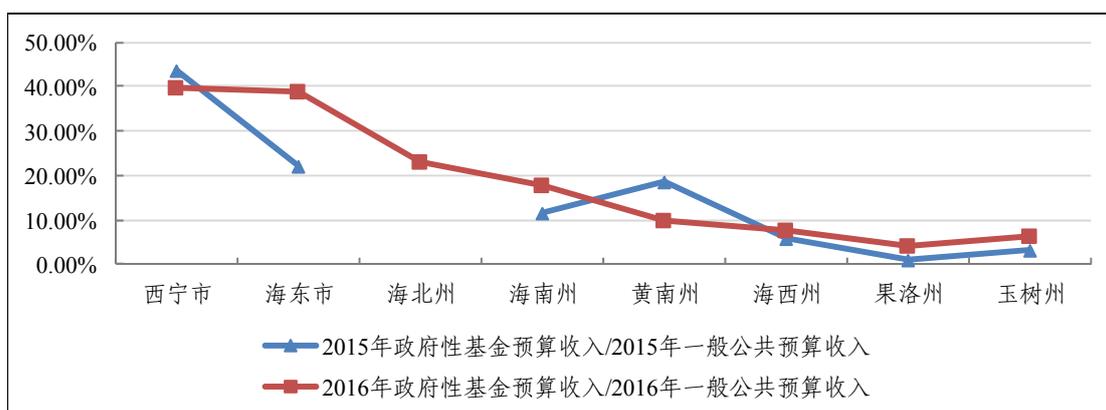


数据来源：青海省下辖各州市财政决算、预算执行报告等公开资料，新世纪评级整理

<sup>11</sup> 2015 年海北州政府性基金预算收入无法从公开资料获得，下同。

从地方财力的稳定性看，2016年西宁市和海东市政府性基金预算收入对地区财力贡献度相对较高，当年政府性基金预算收入与一般公共预算收入的比率分别为39.90%和38.95%。其他州市政府性基金预算收入与一般公共预算收入的比率均在25%以下。总体看，青海省各州市地区财力对政府性基金预算收入依赖度均不高，受地区楼市和土地市场行情等因素影响相对有限。

图表 15. 青海省下辖各州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：青海省下辖各州市财政决算、预算执行报告等公开资料，新世纪评级整理

### 三、青海省及下辖各州市债务状况分析

#### （一）青海省债务状况分析

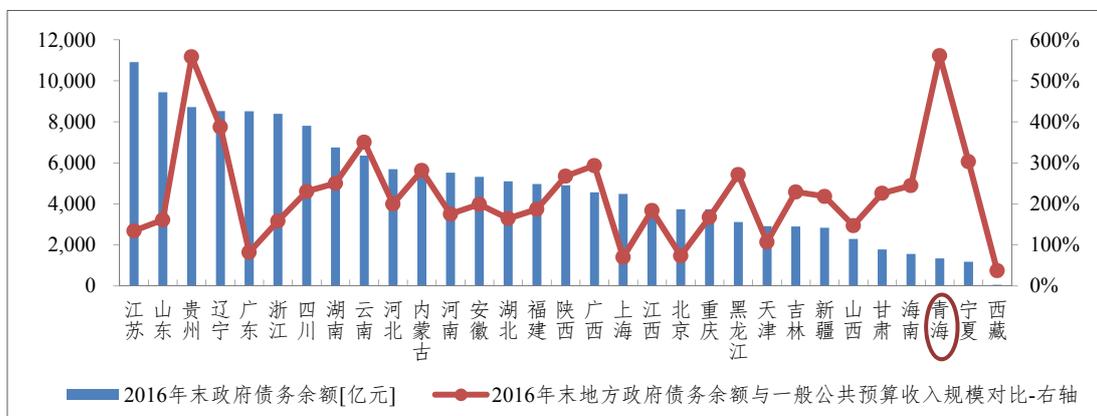
由于青海省产业创税能力较弱，地区基础设施建设及民生类项目等资金缺口对外部融资存在一定依赖。随着交通运输、市政建设等项目建设的推进，近年来青海省政府债务规模持续扩张。但考虑到中央补助收入规模较大且持续，地区债务风险总体可控。

由于交通运输设施建设、市政建设及保障性住房等投资需求，近年来青海省政府债务规模逐年扩张，截至2016年末，青海省政府负有偿还责任的债务余额为1339.09亿元，较2015年末增加103.63亿元，债务规模在全国31个省市中位居第29位，低于2016年财政部核定的青海省政府债务限额1481.9亿元。从政府层级看，青海省地方政府债务主要集中于省本级，2016年末省本级和市州政府债务余额分别为849.34亿元和489.75亿元。从举债用途看，全省所举借债务主要用于基础设施建设和民生类项目，2016年末全省政府负有偿还责任的债务中有89.72%投向了民生保障和基础设施建设等基础性、公益性领域。

从债务偿付保障程度看，以地方政府债务余额与一般公共预算收入规模相对比，2016年末青海省地方政府债务余额是其当年一般公共预算收入的5.61倍，位列全国31个省（区）市降序排序首位，地方一般公共预算收入对债务偿付保障程度低，债务偿付对中央补助收入依赖度高。根据2017年青海省政府债券信息披露

文件，以 2015 年全省可偿债财力为基础，全省政府综合债务率为 47.3%，一般债务率为 44.6%，专项债务率为 80.5%<sup>12</sup>，债务风险总体可控。

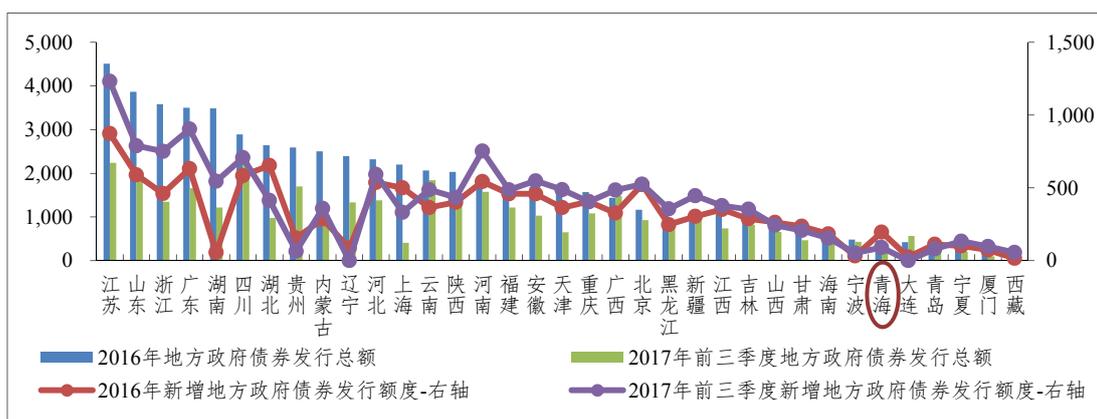
图表 16. 2016 年末各省（区）市地方政府债务余额与一般公共预算收入对比



注：根据各省（区）市债券信息披露文件整理、绘制

自 2015 年起自发自还地方政府债券以来，截至 2017 年 12 月 11 日，青海省累计发行地方政府债券 1259.87 亿元，发行规模在全国已发债省（区、市）排名靠后，累计发行总额是 2016 年末青海省地方政府债务余额 0.94 倍，由此可推断存量债务置换已接近尾声。2015 年、2016 年及 2017 年前三季度青海省分别发行地方政府债券 328 亿元、469 亿元和 278.44 亿元，以置换债为主，其中新增债券额度分别为 151 亿元、195.5 亿元和 14 亿元。

图表 17. 2016 年及 2017 年前三季度各省（区）市地方政府债券发行情况（单位：亿元）



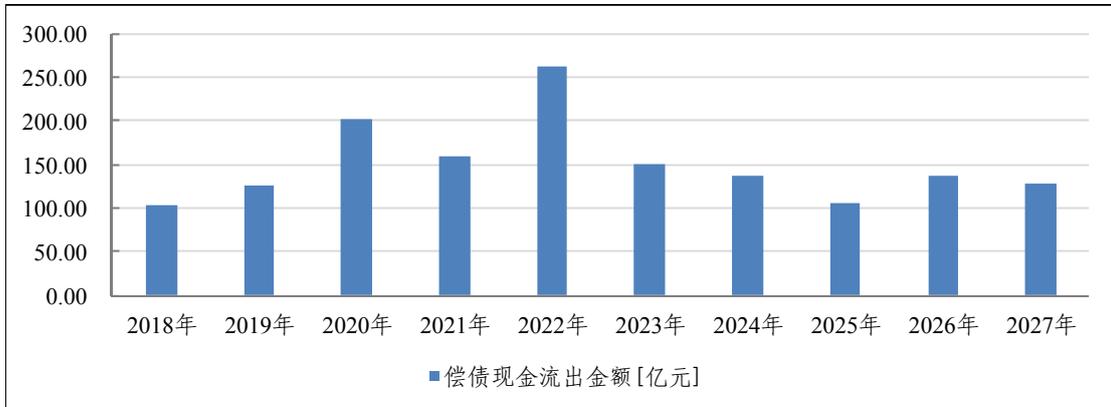
注：根据各省（区）市债券发行结果文件整理、绘制

截至 2017 年 12 月 11 日，青海省存量地方政府债券余额 1259.87 亿元，将于 2018 年进入本金偿还期，从未来偿债现金流分布看，2018 年起偿债现金流出将大

<sup>12</sup> 一般债务率 = (一般债务余额 ÷ 债务年限 ÷ 一般公共预算可偿债财力) × 100%，专项债务率 = (专项债务余额 ÷ 债务年限 ÷ 政府性基金预算可偿债财力) × 100%，综合债务率 = Σ 分项风险指标值 × 权重，上述债务率指标具体计算方法可参考青海省人民政府办公厅公布的《关于印发青海省地方政府债务风险评估和预警暂行办法的通知》。

幅增加，偿债年度到期还本付息金额均超过百亿元，其中 2020 年-2022 年间到期金额相对集中。

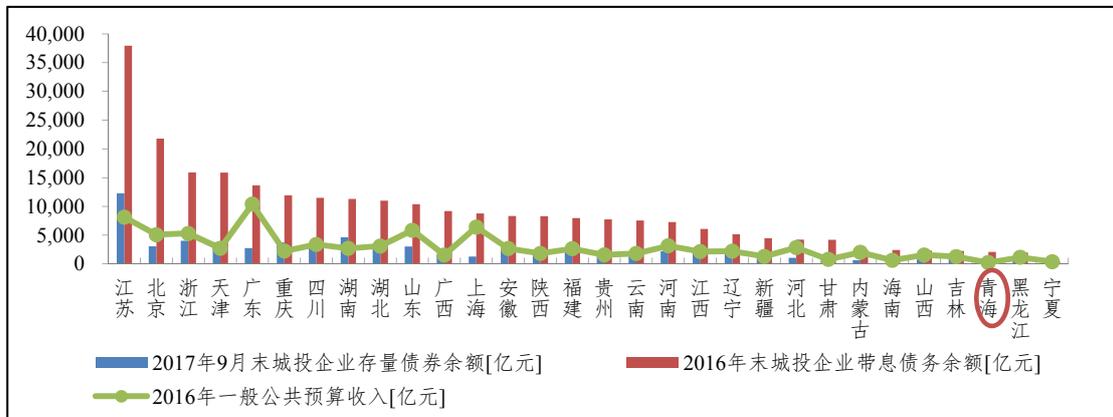
图表 18. 截至 2017 年 12 月 11 日青海省地方政府债券存量未来偿债情况(单位:亿元)



资料来源: Wind 资讯, 新世纪评级整理

从城投企业带息债务看, 根据 Wind 资讯, 2016 年末青海省内 8 个已发债城投企业带息债务余额为 2093.94 亿元, 规模在全省各省(区、市)排名靠后, 是当年末政府债务余额的 156.37%。2017 年 9 月末, 上述城投企业存量债券余额为 277.60 亿元, 占 2016 年末全省带息债务余额的 13.26%。

图表 19. 各省市(不含西藏自治区)城投企业带息债务与存量债券情况



数据来源: Wind 资讯, 新世纪评级整理

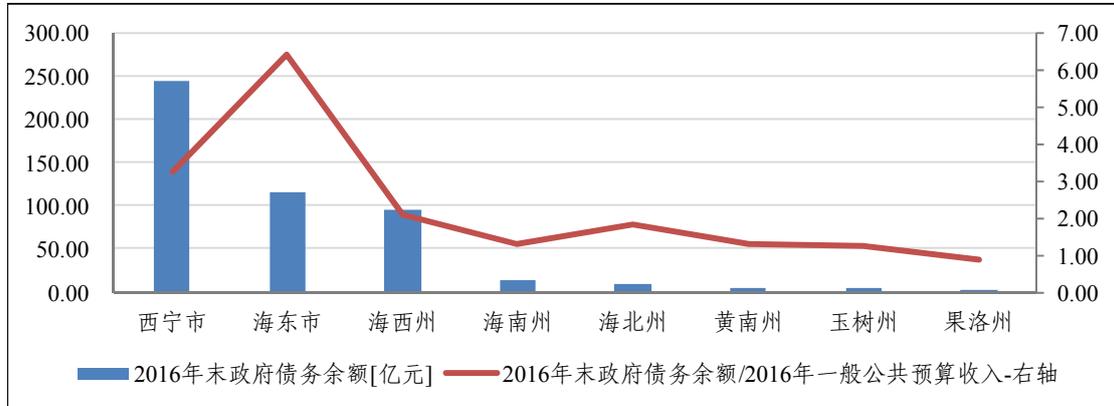
## (二) 下辖各州市债务状况分析

青海省政府债务主要集中于经济发展水平相对较高的西宁市、海东市和海西州, 相较于地方一般公共预算收入, 地区债务偿付压力较大。

从政府债务规模看, 2016 年末青海省各州市中经济发展水平相对领先的西宁市、海东市和海西州政府债务规模较大, 分别为 244.21 亿元、115.59 亿元和 94.54 亿元, 其他州市政府债务规模均在 15 亿元以下。与一般公共预算收入规模相比, 2016 年末各州市政府债务规模均处于相对较高水平, 地方一般公共预算收入对其

债务覆盖程度低，其中 2016 年末海东市政府债务余额是 2016 年一般公共预算收入的 6.43 倍，比率居于全省首位；除果洛州（该比率为 0.88 倍）外，其他州市政府债务余额与 2016 年一般公共预算收入的比率在 1-4 倍之间。

图表 20. 青海省下辖各州市政府债务规模情况



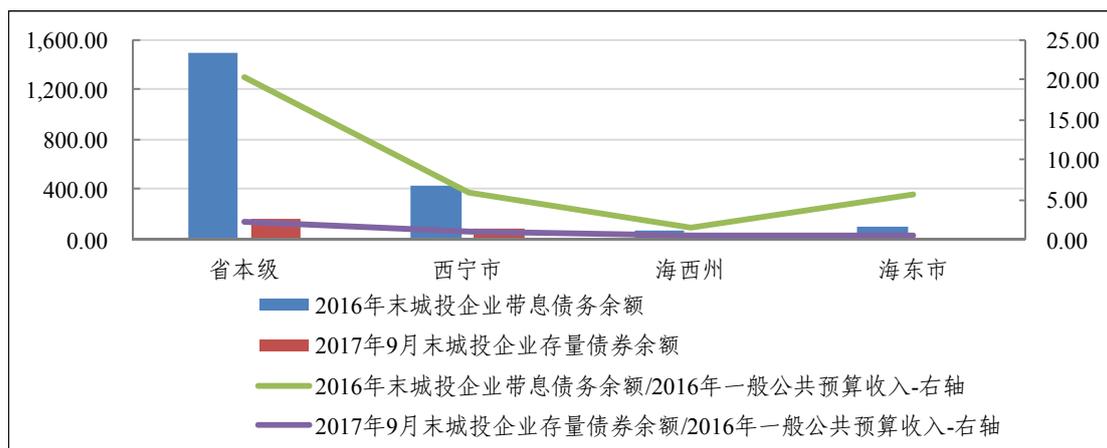
数据来源：青海省下辖各州市财政决算、预算执行报告及 Wind 资讯等公开资料，新世纪评级整理

青海省已发债城投企业带息债务及城投企业存量债券均集中于省本级和西宁市，相较于地方一般公共预算收入，青海省省本级和西宁市已发债城投企业带息债务及存量债券偿付压力均较大；而 2016 年海西州和海东市一般公共预算收入对 2017 年 9 月末地区存量债券保障程度相对较高。

从已发债城投企业带息债务情况看，青海省已发债城投企业带息债务主要集中于省本级和西宁市，2016 年末省本级和西宁市已发债城投企业带息债务余额分别为 1486.32 亿元和 435.26 亿元，分别占全省已发债城投企业带息债务余额的 70.98%和 20.79%；其他州市已发债城投企业带息债务余额在 65-105 亿元之间。与一般公共预算收入规模相比，2016 年末青海省省本级、西宁市、海东市和海西州已发债城投企业带息债务偿付压力较大，当年末已发债城投企业带息债务余额较 2016 年地方一般公共预算收入的比率均在 1.5 倍以上，其中青海省省本级已发债城投企业带息债务负担相对较重。

从城投企业存量债券看，2017 年 9 月末青海省城投企业存量债券集中于省本级和西宁市，其存量城投债券余额分别为 170.0 亿元和 78.8 亿元，分别占全省存量城投债券余额 61.24%和 28.39%。与一般公共预算收入规模相比，2017 年 9 月末青海省省本级和西宁市存量城投债券余额规模相对较大，与 2016 年地方一般公共预算收入的比率均在 1.05 倍以上。而海西州和海东市 2016 年一般公共预算收入对 2017 年 9 月末地区城投债券余额的覆盖程度相对较好。

图表 21. 青海省下辖各州市城投企业带息债务及存量债券情况<sup>13</sup>



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

<sup>13</sup> 大股东为青海省政府单位的城投企业纳入省本级城投企业口径。