



# 公道城投之区域系列-青海省

## 目 录

- 一、青海省经济财政情况
- 二、青海省各市（州）经济财政情况
- 三、青海省债务负担情况
- 四、青海省城投企业概况

## 作 者

大公国际 公用部 城投团队

温彦芳

联系电话：010-67413414

邮箱：research@dagongcredit.com

青海省位于中国西部、青藏高原东北部，因境内有国内最大的内陆咸水湖-青海湖而得名，总面积 72.23 万平方千米，占全国总面积的十三分之一，列全国各省、市、自治区的第四位；2018 年末全省常住人口 603.23 万人，其中，城镇常住人口 328.57 万人，城镇化率 54.47%，同比提高 1.40 个百分点；下辖 6 个民族自治州，3 个县级市，27 个县，7 个民族自治县，6 个市辖区，5 个行政委员会；青海省拥有丰富的水能资源和矿产资源，水能储量在 1 万千瓦以上的河流 108 条，有水电站坝址 178 处，总装机容量 2,166 万千瓦，在国内位居第五位；全省盐湖类矿产资源丰富，其中镁、钾等 10 种矿产居全国第一位。

### □ 全省经济与财政：

经济实力方面，青海省经济总量在全国排名靠后，但经济增速相对较高，人均 GDP 全国位居全国第 22 位，第三产业占比虽不断提高，但产业结构仍有待继续优化。

2019 年，青海省实现地区生产总值（GDP）2,965.95 亿元，同比增长 6.3%，经济总量位居全国第 30 位，GDP 增速高于全国平均增速 0.2 个百分点，人均 GDP 为 48,981.5 元，同比增长 5.4%，位居全国第 22 位；第一产业增加值占全省生产总值的比重为 10.2%，第二产业增加值比重为 39.1%，第三产业增加值比重为 50.7%，第三产业占比不断提高，但产业结构仍有待继续优化；全年固定资产投资同比增长 5.0%，工业、战略新兴产业、高技术制造等方面的投资增长显著，房地产投资同比小幅回升。

财政实力方面，青海省财政实力处于全国下游，财政自给率很低，财政对转移性收入依赖度很高。

2019 年全省财政本年收入为 1,860.5 亿元，其中一般公共预算收入 282.3 亿元，同比增长 3.4%，在全国排名第 30 位。一般公共预算收入、转移性收入和政府性基金收入占比分别为 15.2%、71.7%和 13.2%，地方财政收入对转移性收入依赖度很高。2017~2019 年财政自给率分别为 16.1%、16.6%和 15.1%，对中央转移支付的依赖程度仍然很高。

### □ 省内经济和财政：

青海省内各市（州）经济状况分化比较明显，西宁对全省 GDP 贡献约 44.8%，集中度较高。

2019年,青海省8个市州GDP总量排名先后分别为西宁市、海西州、海东市、海南州、黄南州、海北州、玉树州和果洛州,西宁市GDP为1,328.0亿元,占全省GDP比重44.8%,海西州、海东市和海南州经济总量位于第二梯队,黄南州、海北州、玉树州和果洛州经济总量较低,位于第三梯队,均在101.0亿元以下。

**青海省一般公共预算收入分化明显,西宁市占比较高,且呈增长趋势;2019年青海省一般公共预算收入增速整体呈下降趋势。**

一般公共预算收入方面,青海省各州市一般公共预算收入排名依次为西宁市、海西州、海东市、海南州、黄南州、海北州、玉树州和果洛州,保持稳定,但分化明显,其中省会西宁为101.79亿元,占青海省一般公共预算收入的36.06%。一般公共预算收入增速方面,西宁市增速为9.5%,同比下降7.9个百分点,其余各市(州)均有不同程度的下降。

#### □ 显隐性债务压力:

**青海省政府债务余额在全国排名相对靠后,但结合青海省财政收入情况,债务水平仍较高,政府偿债率和负债率很高,债务压力很大。**

截至2019年末,青海省地方政府债务余额为2,102.1亿元,在全国排名第29位,结合青海省财政收入情况,债务水平仍很高。2019年,青海政府偿债率为745.2%,债务偿付压力位于全国第1位,比各省市平均水平高633.4个百分点;政府负债率为70.9%,债务压力位于全国第1位,比各省市平均水平高49.4个百分点,债务压力很大。

**从各市(州)地方政府债务规模看,西宁市债务规模和债务压力最大,海东市偿债压力最大。**

截至2019年末,由于部分市全口径债务余额未披露,已披露债务余额的市(州)中西宁市政府债务余额最高,为357.1亿元,政府负债率为26.9%;从已披露狭义政府偿债率来看,海东市偿债压力最大。

#### □ 城投平台概述:

从区内发债城投区域来看,市级及以下城投债集中区域为西宁市、海西州和海东市;从规模分布看,市级及以下城投平台规模普遍较小,各城投企业总资产规模集中于200亿以上及500亿以下;从外部评级看,青海城投企业平台主体级别以AA+为主,占比达50.0%,平台资质整体一般。

## 一、青海省经济财政情况

青海省位于中国西部、青藏高原东北部，因境内有国内最大的内陆咸水湖—青海湖而得名，是长江、黄河和澜沧江的发源地，故被称为“江河源头”，又称“三江源”；青海省总面积72.23万平方千米，占全国总面积的十三分之一，列全国各省、市、自治区的第四位。2019年末全省常住人口607.82万人，其中，城镇常住人口337.48万人，城镇化率55.52%，同比提高1.05个百分点。

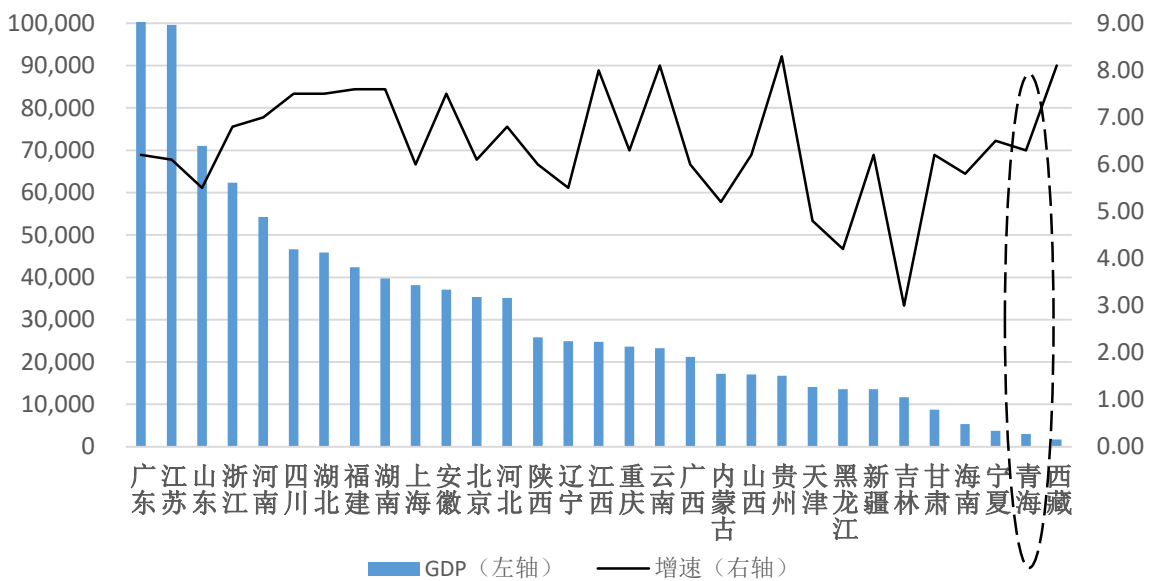
青海省北部和东部同甘肃省相接，西北部与新疆维吾尔自治区相邻，南部和西南部与西藏自治区毗邻，东南部与四川省接壤，下辖西宁、海东2个地级市，海北藏族自治州、黄南藏族自治州、海南藏族自治州、果洛藏族自治州、玉树藏族自治州及海西蒙古族藏族自治州等6个民族自治州，3个县级市，27个县，7个民族自治县，6个市辖区，5个行政委员会。

青海省拥有丰富的水能资源和矿产资源。水能资源方面，水能储量在1万千瓦以上的河流108条，有水电站坝址178处，总装机容量2,166万千瓦，在国内位居第五位，居西北之首。矿产资源方面，矿产区域分布大致有“北部煤，南部有色金属，西部盐类和油气，中部有色金属、贵金属，东部非金属”的特点，全省盐湖类矿产资源（钾、镁、钠、锂等）储量相对丰富，钾盐矿产品的供应在全国占有重要位置。在已探明的矿藏保有储量中，有58个矿种居全国前十位，镁、钾、锂、锶、石棉、芒硝、电石用灰岩、化肥用蛇纹岩、冶金用石英岩、玻璃用石英岩等10种矿产居全国第一位，有26种排在前三位。

### （一）经济情况

**青海省经济总量和人均GDP在全国排名靠后，但经济增速相对较快。**

2019年，青海省实现地区生产总值2,965.95亿元，同比增长6.3%；分产业看，第一产业增加值301.90亿元，同比增长4.6%；第二产业增加值1,159.75亿元，同比增长6.3%；第三产业增加值1,504.30亿元，同比增长6.5%。2019年，青海省经济总量位居全国第30位，排名靠后；GDP增速高于全国平均增速0.2个百分点，在全国各省市中排名第10位；人均地区生产总值为48,981.46元，同比增长5.4%，在全国位居第22位。



**图1 2019年全国各省GDP总量与增速对比 (单位: 亿元、%)**

数据来源: 根据公开资料整理

**青海省第三产业占比不断提高, 但第二产业占比仍较大, 工业新兴优势产业增长较快。**

工业方面, 青海省自身资源禀赋丰富, 从发展石油、水电、有色金属和盐化工四大支柱产业扩展至培育壮大新能源、新材料、盐湖化工、有色金属及加工、油气化工、煤化工、装备制造、特钢、特色纺织、生物十大特色优势产业, 第二产业占比仍较大; 服务业方面, 新能源、新材料、生物医药等战略性新兴产业和健康养老、现代物流、电子商务、文化产业等现代服务业快速发展, 2019年金融、信息、科技、商务四大服务业增加值占服务业总产值的比重达到四成左右, 金融业成为国民经济支柱产业, 旅游业提档升级步伐加快, 服务经济主导地位逐步凸显。

2019年, 第一产业增加值占全省生产总值的比重为 10.2%, 第二产业增加值比重为 39.1%, 第三产业增加值比重为 50.7%。全年全省全部工业增加值 817.49 亿元, 同比增长 6.9 个百分点, 规模以上工业增加值同比增长 7.0%。在规模以上工业中, 股份制企业增加值同比增长 7.6%, 国有企业增加值下降 0.1%, 外商及港澳台商投资企业增加值下降 1.2%。按三大门类分, 制造业增加值同比增长 8.8%, 采矿业增加值同比增长 3.1%, 电力、热力、燃气及水生产和供应业增加值同比增长 6.0%。

从工业新兴优势产业看, 规模以上工业中新能源产业增加值同比增长 8.9%, 新材料产业增加值同比增长 30.8%, 有色金属产业增加值同比增长 4.1%, 盐湖化工产业增加值增长 3.9%, 生物产业增加值同比增长 9.3%, 煤化工产业增加值增长 11.4%, 装备制造业增加值同比增长 26.5%, 高技术制造业增加值同比增长 32.2%。高耗能行业增加值增长 6.3%, 占规模以上工业增加值的比重同比下降 0.5 个百分点。

**青海省固定资产投资增速同比有所放缓，主要是第一产业和第三产业增速的下降，但工业、战略新兴产业、高技术制造等方面的投资增长显著，房地产投资增速同比大幅回升。**

2019年青海省固定资产投资同比增长5.0%，较上年下降2.3个百分点。按产业分，第一产业投资同比下降3.6%，第二产业投资同比增长21.5%，第三产业投资同比下降1.9%。工业投资同比增长23.5%，其中制造业投资同比增长2.6%，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长41.1%，采矿业投资增长21.4%，民间投资同比增长8.2%。短板领域投资继续加强，民生投资增长6.1%，其中，基础设施投资增长2.0%。

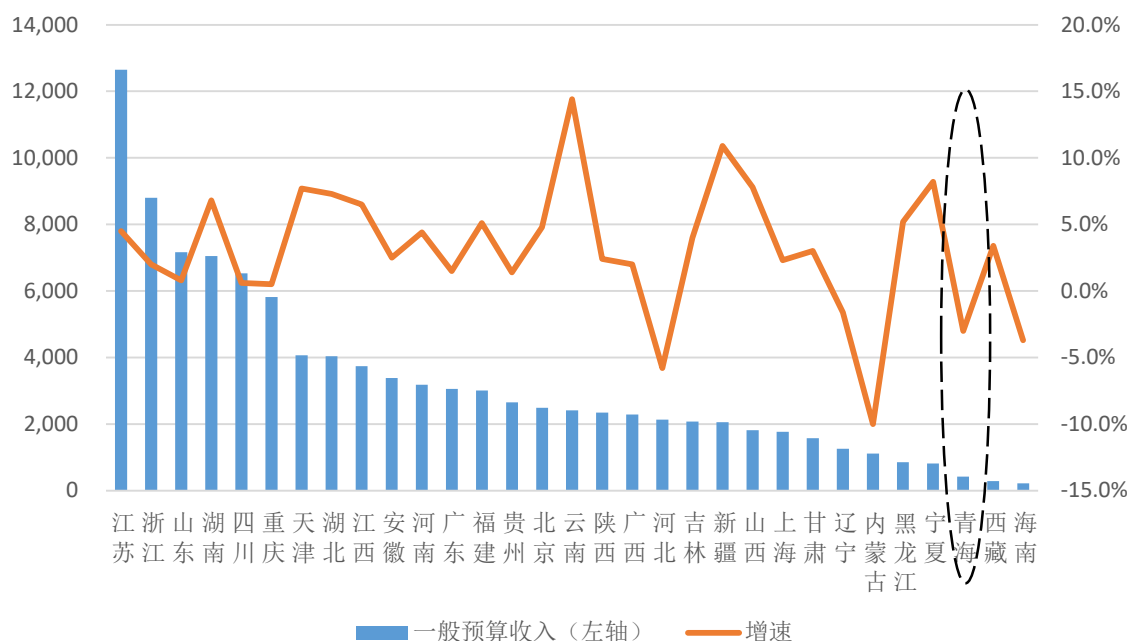
在固定资产投资中，战略性新兴产业投资同比增长26.0%，高技术制造业投资同比增长15.0%，新能源产业投资同比增长26.0%，高技术服务业投资增长16.1%。

2019年全省房地产开发投资同比增长15.5%，同比大幅回升。其中，商品住宅投资同比增长36.2%；商业营业用房投资同比下降15.5%。同期，全省社会消费品零售总额880.8亿元，同比增长5.4%；全省货物进出口总值37.25亿元，同比下降22.7%。其中，出口值20.20亿元，下降35.1%；进口值17.04亿元，下降0.1%。

## **（二）财政情况**

**青海省财政实力较弱，全国排名靠后，地方财政本年收入对转移性收入依赖度很高。**

2019年，青海省地方财政本年收入为1,860.5亿元，其中，一般公共预算收入、转移性收入和政府性基金收入占比分别为15.2%、71.7%和13.2%，地方财政收入对转移性收入依赖度很高。同期，青海省一般公共预算收入为282.3亿元，同比增收9.4亿元，增长3.4%，全国排名第30位，其中税收收入为198.7亿元，占一般公共预算收入的比重为70.4%，占比小幅下降1.3个百分点，以增值税、企业所得税、土地增值税和契税为主；转移性收入1,333.0亿元，同比增加101.9亿元；政府性基金收入245.2亿元，同比增加108.3亿元，增长79.15%，其中国有土地使用权出让收入198.04亿元，占政府性基金收入的80.8%。



**图2 2019年全国各省市一般公共预算收入情况（单位：亿元）**

数据来源：根据公开资料整理

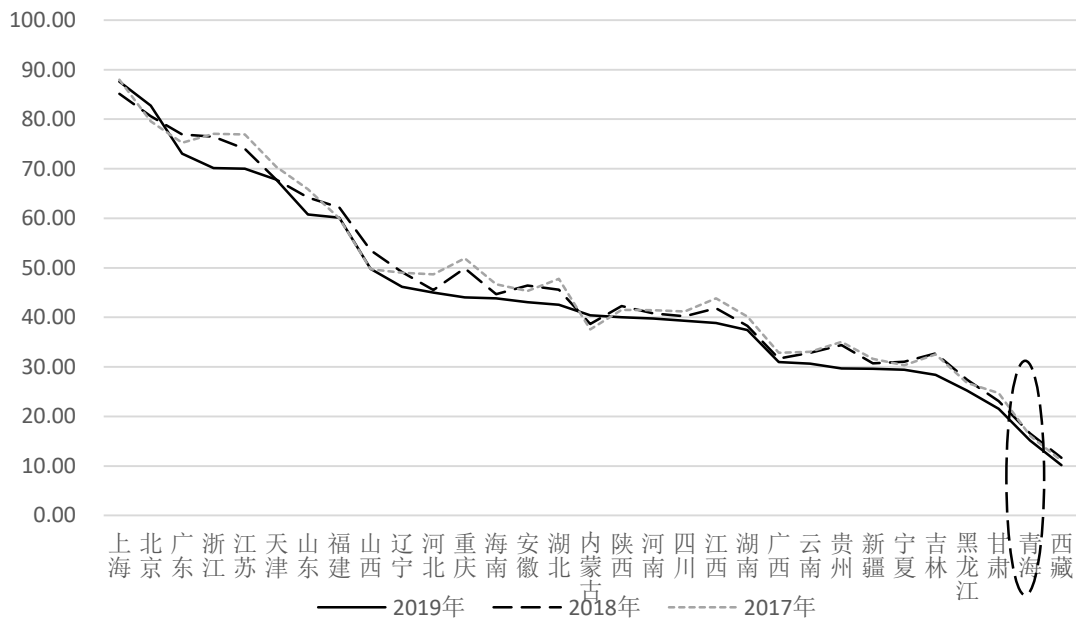
2019年青海省财政本年支出保持较快增长，以一般公共预算支出为主；同期政府性基金支出较大。

2019年，青海省一般公共预算支出为1,863.7亿元，增支216.2亿元，同比增长13.1%，增速较快，以农林水事务、社会保障和就业、教育、交通运输和城乡社区事务等支出为主，合计占一般公共预算支出的比重为61.4%。同期，青海省政府性基金支出为334.59亿元，同比增加105.72亿元。

青海省政府财政自给率<sup>1</sup>在全国排名靠后，自给率仍很低，对中央转移支付的依赖程度很高。

2019年，青海省财政自给率为15.1%，同比下降1.42个百分点，在全国排名第30位，地方财政对中央转移支付的依赖程度很高。从近三年财政自给率变化情况看，青海省财政自给率小幅波动，2017~2019年财政自给率分别为16.1%、16.6%和15.1%，对中央转移支付的依赖程度仍然很高。

<sup>1</sup> 财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出。



**图3 2017~2019年全国各省市财政自给率情况（单位：%）**

数据来源：根据公开资料整理

## 二、青海省各市（州）经济财政情况

### （一）各市（州）经济情况

经济总量方面，青海省内各地区经济分化较为明显，西宁对全省GDP贡献约44.8%，集中度较高。

2019年，青海省8个市州GDP总量排名先后分别为西宁市、海西州、海东市、海南州、黄南州、海北州、玉树州和果洛州；其中，西宁市经济总量仍处于本省领先地位，GDP为1,328.0亿元，占全省GDP比重44.8%，同比下降0.1个百分点，对全省GDP贡献较高；海西州、海东市和海南州经济总量位于第二梯队，黄南州、海北州、玉树州和果洛州经济总量较低，位于第三梯队，均在101.0亿元以下。

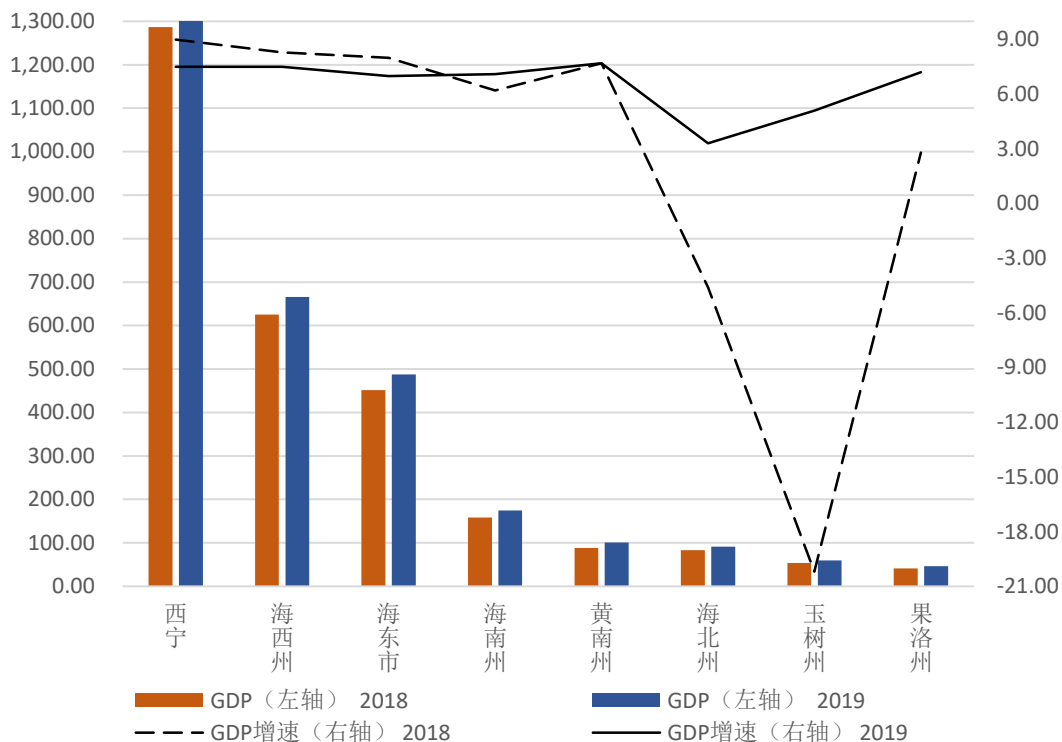


图4 2018~2019年青海省各市州 GDP 规模及增速变化情况(单位:亿元、%)

数据来源:根据公开资料整理

从经济增速看,除海北州和玉树州外,青海省各州市经济增速均在7.0以上,海北州和玉树州经济增速仍较低,但同比增速由负转正。

除海北州和玉树州之外,青海省2019年各州市GDP增速均在7.0以上,其中增速前三分别为黄南州、西宁市和海西州,分别为7.7%、7.5%和7.5%;其他海东市、海南州、海北州、玉树州和果洛州的GDP增速分别为7.0%、7.1%、3.3%、5.1%和7.2%,海北州和玉树州经济增速较低,但同比去年增速为负有较大幅度的增长。总体来看,青海省经济总量大的州市增速仍较大,经济排名靠后的州市增速同步也偏低。

市(州)	GDP(亿元)	GDP增速(%)	人均GDP(元/人)
西宁	1,328.00	7.50	-
海西州	666.10	7.50	128,172.0
海东市	487.70	7.00	32,806.0
海南州	174.70	7.10	36,605.0
黄南州	100.90	7.70	-
海北州	91.70	3.30	32,220.0
玉树州	59.80	5.10	-
果洛州	46.20	7.20	21,990.0

图5 2019年青海省各市州 GDP 规模、增速及人均GDP情况

数据来源:根据公开资料整理



青海省人均 GDP 分化较为明显，大致分为三档，海西州居首位。

海西州因总人数少，人均 GDP 位于青海省首位，2019 年为 12.8 万元，同比增加 0.7 万元；海东市、海南州和海北州人均 GDP 在 3.5 万元左右，果洛州人均 GDP 为 2.2 万元，未在公开信息查询到其他州市人均 GDP。

## （二）各市（州）财政情况

青海省一般公共预算收入分化明显，西宁市占比较高，且呈增长趋势；海西州、海南州、海北州和果洛州 2019 年一般公共预算收入呈下降趋势。

2019 年，青海省各州市一般公共预算收入排名依次为西宁市、海西州、海东市、海南州、黄南州、海北州、玉树州和果洛州，保持稳定，但分化明显，其中省会西宁市为 101.79 亿元，占青海省一般公共预算收入的 36.06%，同比提高 1.98 个百分点，海西州为 49.52 亿元，一般公共预算收入位于青海省各州市第二位，其余各州市一般公共预算收入均在 21.00 亿元以下。从一般公共预算收入增速看，西宁市增速为 9.5%，同比下降 7.9 个百分点；海西州、海南州、海北州和果洛州分别为-9.1%、-2.7%、-15.50%和-18.12%，均有不同程度的下降，其余各州市未在公开渠道上查询到相关信息。总体来看，青海省各州市一般公共预算收入分化明显，西宁市占比较高，且呈增长趋势；2019 年青海省一般公共预算收入增速整体呈下降趋势。

市（州）	一般公共预算收入	一般公共预算收入增速	税收收入	税收收入占比	一般公共预算支出	财政自给率
西宁	101.8	9.5	80.3	78.9	328.0	31.0
海西州	49.5	-9.1	-	-	163.6	30.3
海东市	20.4	-	-	-	237.8	8.6
海南州	10.2	-2.7	6.2	61.3	-	-
黄南州	3.5	-	1.9	53.4	109.0	3.2
海北州	3.8	-15.5	2.6	68.0	83.0	4.5
玉树州	1.9	-	1.1	57.9	153.5	1.2
果洛州	1.9	-18.1	0.9	46.0	93.8	2.0
青海省	282.2	3.4	198.7	70.4	1,863.7	15.1

图 6 2019 年青海省各市州财政情况（单位：亿元、%）

数据来源：根据公开资料整理

青海省一般公共预算收入质量整体偏低，西宁市税收收入占比仍最高。

青海省一般公共预算收入质量总体偏低，但由于各地发展情况不同，税收收入占一般公共预算收入比重有所差异，从可查询到数据的 6 个市（州）来看，西宁市税收收入占一般公共预算收入的 78.9%，一般公共预算质量较高，海南州、黄南州、海北州、玉树州和果洛州依次为 61.3%、53.5%、68.0%、57.9%和 46.0%，其余州市税收收入未能在公开信息查询到。整体来看，青海省一般公共预算收入质量整体偏低，西宁市税收收入占比仍最高。

从各市（州）地方财政自给率看，整体自给率很低，对上级补助收入依赖度很高。

2019 年，西宁市财政自给率为 31.0%，同比下降 0.2 个百分点，为全省最高；海西州财

政自给率为 30.3%，同比下降 9.2 个百分点。其余海东市、黄南州、海北州、玉树州和果洛州的财政自给率分别为 8.6%、3.2%、4.5%、1.2%和 2.0%，财政自给率很低，海南州相关数据未披露。整体来看，青海省财政自给率水平很低，对上级补助收入依赖度很高。

### 三、青海省债务负担情况

#### (一) 全省债务情况

**青海省政府债务规模在全国排名靠后，2019 年继续增长，债务压力有所加重。**

截至 2019 年末，青海省地方政府债务余额为 2,102.1 亿元，在全国排名第 29 位，同比增长 19.2%。其中，一般债务余额 1,683.0 亿元，专项债务余额 419.2 亿元，分别占政府债务余额的 80.06%和 19.94%；其中省本级政府债务余额 1,371.10 亿元，市州级 731.03 亿元，分别占全省政府债务余额的 65.22%和 34.78%。在债务限额方面，2019 年青海省政府债务限额为 2,284.70 亿元。

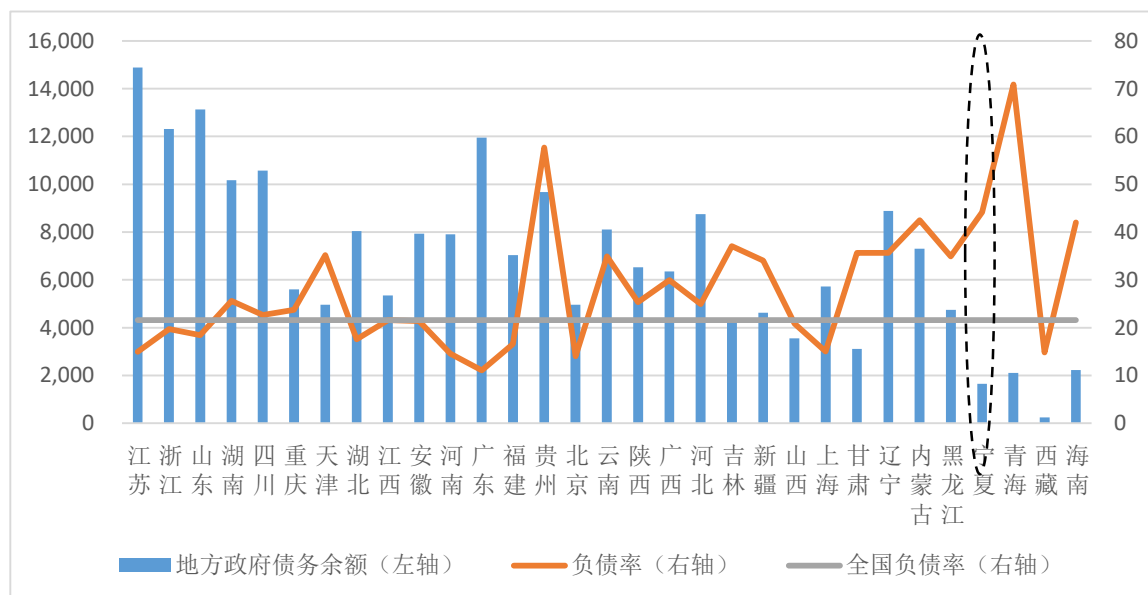


图 7 2019 年全国各省市政府债务情况 (单位: 亿元、%)

数据来源: 根据公开资料整理

**青海省政府偿债率<sup>2</sup>和负债率<sup>3</sup>居全国首位，若将城投平台存续债纳入政府债务，青海省广义负债率仅次于天津和贵州，位于全国第三位，青海省债务偿还压力很大。**

截至 2019 年末，青海政府偿债率为 745.2%，债务偿付压力居全国首位，比各省市平均水平高 633.4 个百分点，债务偿付压力很大。同期，青海省政府负债率为 70.9%，债务压力位于全国第 1 位，比各省市平均水平高 49.4 个百分点。

<sup>2</sup> 政府偿债率=政府债务余额/一般公共预算收入。

<sup>3</sup> 政府负债率=政府债务余额/地区国民生产总值。

## （二）各市（州）债务情况

从政府债务规模来看，西宁市政府债务规模和隐性债务规模均最大。

从青海省各市（州）地方政府债务看，截至 2019 年末，西宁市政府债务余额最高，为 357.1 亿元，海西州和海东州政府债务余额在 140.0 亿元左右，其余各市（州）债务余额均小于 22.0 亿元。从各市（州）城投有息债务余额<sup>4</sup>看，截至 2019 年末，青海省城投共有 4 家，其中西宁市 2 家，海西州 1 家，海东市 1 家；西宁市、海西州城投公司有息债务余额合计分别为 442.1 亿元、63.7 亿元，海东市城投公司无有息债务。

从市（州）政府债务压力看，海东市债务压力最大，西宁市次之。

从政府负债率来看，截至 2019 年末，西宁市、海西州、海东市、海南州、黄南州、海北州、玉树州和果洛州的政府负债率分别为 26.9%、21.1%、30.1%、12.4%、18.5%、24.9%、21.6% 和 23.9%，海东市债务压力最大，西宁市次之。

从狭义市（州）政府偿债率看，海东市偿债压力最大；从广义市（州）政府偿债率看，西宁市偿债压力最大。

由于部分市（州）全口径债务余额未披露，从狭义政府偿债率来看，截至 2019 年末，青海省内海东市、玉树州、海北州、果洛州和黄南州偿债压力较大，均超过 500%，其余地区均小于 351.0%；从已披露的广义政府偿债率来看，西宁市和海西州分别为 785.1%和 411.7%。

市（州）	政府债务余额	市级及以下城投有息债务余额	狭义政府负债率	广义政府负债率	狭义政府偿债率	广义政府偿债率
西宁	357.1	442.1	26.9	60.2	350.8	785.1
海西州	140.2	63.7	21.0	30.6	283.1	411.7
海东市	146.6	-	30.1	-	718.1	-
海南州	21.6	-	12.4	-	212.2	-
黄南州	18.7	-	18.5	-	537.6	-
海北州	22.8	-	24.9	-	608.8	-
玉树州	12.9	-	21.6	-	680.5	-
果洛州	11.1	-	23.9	-	585.2	-

图 8 2019 年青海省各市（州）政府负债率情况（单位：亿元、%）

数据来源：根据公开资料整理

## 四、青海省城投企业概况

截至 2019 年末，青海省城投平台<sup>5</sup>有息债务余额合计 505.8 亿元，存续债券余额 49.0 亿元，涉及 4 家融资平台，分别为西宁市城市投资管理有限公司、西宁经济技术开发区投资控股集团有限公司、海西州国有资本投资运营(集团)有限公司和青海海东投资有限责任公司，

<sup>4</sup> 有息债务余额=短期借款+应付票据+一年内到期的非流动负债+长期借款+应付债券+其他流动负债+其他应付款及长期应付款中的付息项。

<sup>5</sup> 不包括青海省国有资产投资管理有限公司、青海省投资集团有限公司。

其中青海海东投资有限责任公司<sup>6</sup>在公开市场上暂无存续债券。以下对 4 家城投债发行主体进行分析。

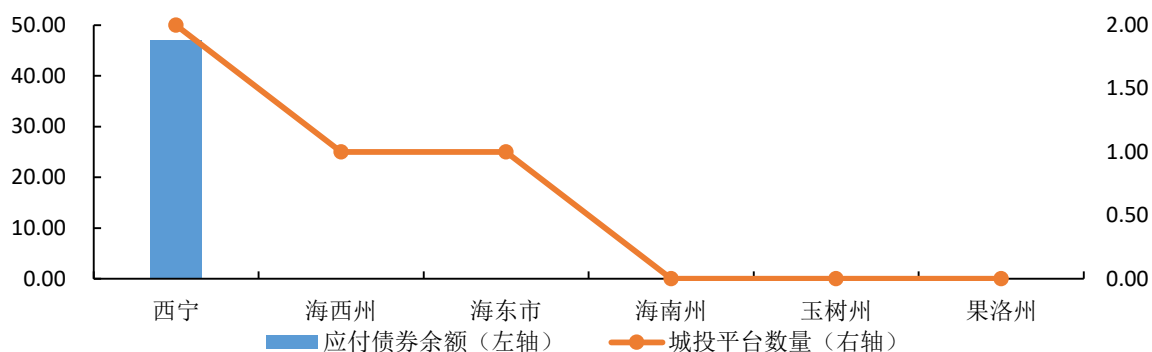
城投名称	最新主体级别	总资产	总负债	资产负债率
西宁城市投资管理有限公司	AA+	752.32	518.54	68.93
西宁经济技术开发区投资控股集团有限公司	AA+	383.7	240.16	62.59
海西州国有资本投资运营(集团)有限公司	AA	209.09	79.05	37.81
青海海东投资有限责任公司	AA-	-	-	-

**图 9 2019 年青海省各城投企业概况（单位：亿元、%）**

数据来源：根据公开资料整理

从城投债区域分布看，市级及以下城投债集中区域为西宁市、海西州和海东市。

截至 2019 年末，青海省共有 4 家城投平台，累计总负债 837.8 亿元，其中有息债务 459.0 亿元，存续债券余额为 49.0 亿元，涉及 4 家城投平台，分别为西宁市 2 家，海西州和海东市各 1 家，其中，西宁市和海西州的存续债券余额分别为 47.0 亿元、2.0 亿元，海东市截至 2019 年末无存续债券。



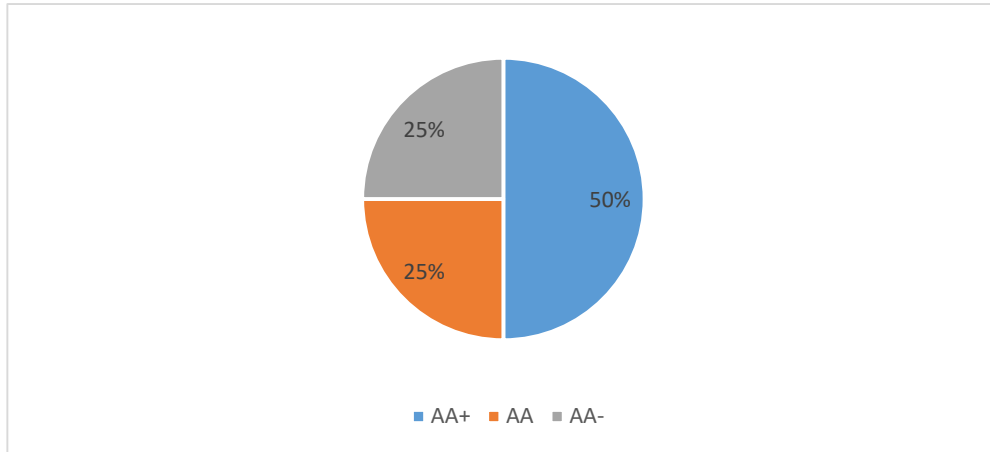
**图 10 2019 年青海省市级及以下城投平台情况（单位：亿元、个）**

数据来源：根据公开资料整理

从发债企业资产规模看，市级及以下城投平台规模普遍较小。总资产规模均在 200 亿元以上，资产规模超 500 亿元的仅 1 家，为西宁城市投资管理有限公司。

从发债企业外部评级看，市级及以下城投平台主体评级以 AA+ 为主。其中，AA 和 AA- 占比均为 25.0%，AA+ 占比分别为 50.0%。平台资质整体一般。

<sup>6</sup> 青海海东投资有限公司公开资料未披露 2017 年和 2018 年审计报告，本文总资产、负债等财务数据选用 2017 年半年报数据。

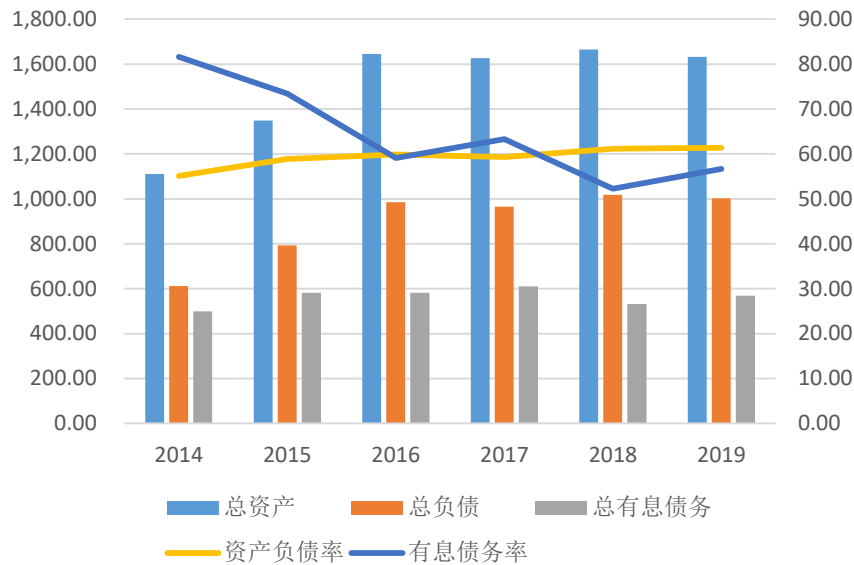


**图 11 2019 年青海省市级及以下平台资质情况（单位：%）**

数据来源：根据公开资料整理

2016 年青海省市级及以下发债城投公司总资产及总负债规模达到峰值，随着近两年城投债务率增速放缓，有息债务规模呈波动下降趋势。

对上述样本企业 2014 年以来总资产、总负债、有息债务总额等的变动情况进行分析，2014~2016 年末，青海省市级及以下发债城投总资产及总负债规模增速较快，资产负债率逐年上升，由 2014 年末的 55.1% 增至 2016 年末的 59.9%，2017~2019 年总资产和总规模整体波动较小，较 2016 年末较比变化不大，资产负债率在 2016 年基础上窄幅波动；2014~2019 有息债务率整体上呈波动下滑趋势，2014~2019 年末，有息债务率由 81.6% 下降至 56.7%，降速较快。为防范化解金融风险，青海省建立政府债务管理“3+N”制度体系，完成政府隐性债务年度化解任务；采取合作、转让、重组、清算“四个一批”举措为重点企业纾困解难，依法依规稳妥处置债务债权，保持企业生产和职工队伍的稳定。



**图 12 2014~2019 年青海省市级及以下平台资产、负债等情况（单位：亿元、%）**

数据来源：根据公开资料整理

总体来看，青海省经济和财政实力较弱，全国排名靠后，地方财政本年收入对转移性收入依赖度很高；政府偿债率和负债率居全国首位，若将城投平台存续债纳入政府债务，青海省广义负债率仅次于天津和贵州，位于全国第三位，青海省债务偿还压力很大。

## 报告声明

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果，本公司概不负责。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为大公国际，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。