



CREDIT RATING REPORT

报告名称

海南省政府债券 2020年度跟踪评级报告

目录

评定等级及主要观点
跟踪债券及募资使用情况
债务人情况
偿债环境
财富创造能力
偿债来源
偿债能力



跟踪评级公告

大公报 SDP【2020】330 号

大公国际资信评估有限公司通过对 2015~2018 年度海南省政府债券的信用状况进行跟踪评级，确定 2015~2018 年度海南省政府债券信用等级为 AAA。

特此通告。

大公国际资信评估有限公司

二〇二〇年十二月二十二日





评定等级

债项信用					
发行年份	存续期数	存续规模(亿元)	跟踪评级结果	上次评级结果	上次评级时间
2015 年	6	96.7000	AAA	AAA	2019.12
2016 年	8	219.3732	AAA	AAA	2019.12
2017 年	21	247.0522	AAA	AAA	2019.12
2018 年	9	219.2365	AAA	AAA	2019.12

主要观点

大公维持海南省政府 2015~2018 年度地方政府债券信用等级为 AAA。评级依据如下：

- 独特的区位优势与资源禀赋仍是海南省经济发展的基石，2019 年以来，随着海南省自由贸易试验区（港）等相关政策的陆续实施，为海南省经济发展提供重要机遇；
- 2019 年，海南省经济继续保持平稳，重点工业行业是推动全省工业经济增长的主要动力，第三产业占比进一步提高，是拉动全省经济增长的重要力量，2020 年初，受疫情等因素影响，海南省经济呈现负增长，在海南省政府积极统筹下，自 2 月份后开始改善，2020 年 1~9 月，经济发展总体呈回升态势；
- 2019 年，海南省政府偿债来源仍以一般公共预算收入、上级补助收入和政府性基金收入为主，税收收入占一般公共预算收入比重较高，上级补助收入稳定增长，偿债来源可靠性较强，2020 年 1~9 月，受疫情、房地产调控及减税降费政策等因素影响，一般公共预算收入同比下降；
- 2019 年，海南省政府债务规模继续增长，增速略低于全国整体水平，同时海南省逐步完善的债务管理制度，对债务偿还起到一定监督和保障作用。

评级小组负责人：李婷婷

评级小组成员：赵婧

电话：010-67413300

传真：010-67413555

客服：4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com



评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、除因本次评级事项构成的委托关系外，发债主体与大公及其关联公司、控股股东、控股股东控制的其他机构不存在任何影响本次评级客观性、独立性、公正性的官方或非官方交易、服务、利益冲突或其他形式的关联关系。大公评级人员与发债主体之间，除因本次评级事项构成的委托关系外，不存在其他影响评级客观、独立、公正的关联关系。

二、大公及评级分析师履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正的原则。

三、本报告的评级结论是大公依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因发债主体和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

四、本报告引用的受评对象资料主要由发债主体提供，大公对该部分资料的真实性、准确性、完整性和及时性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

五、本报告的分析及结论只能用于相关决策参考，不构成任何买入、持有或卖出等投资建议。大公对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

六、本报告债项信用等级在本报告出具之日至存续债券到期兑付日有效，在有效期限内，大公拥有跟踪评级、变更等级和公告等级变化的权利。

七、本报告版权属于大公所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。



跟踪评级说明

根据大公承做的海南省政府存续债券信用评级的跟踪评级安排,大公对海南省的经济和财政状况以及海南省政府履行债务情况进行了信息收集和分析,得出跟踪评级结论。

本次跟踪评级为定期跟踪。

跟踪债券及募资使用情况

本次跟踪债券概况如表 1 所示,债券募集资金使用情况详见附件 1。

表 1 本次跟踪债券概况 (单位: 亿元)			
债券批次	债券简称	存续期限	存续规模
2015 年度			
2015 年第一批一般债券	15 海南债 03	2015. 06. 24~2022. 06. 24	24. 3000
	15 海南债 04	2015. 06. 24~2025. 06. 24	24. 3000
2015 年第二批一般债券	15 海南债 14	2015. 10. 14~2022. 10. 14	15. 3000
	15 海南债 15	2015. 10. 14~2025. 10. 14	15. 3000
2015 年第一批专项债券	15 海南债 17	2015. 10. 14~2022. 10. 14	7. 0000
	15 海南债 18	2015. 10. 14~2025. 10. 14	10. 5000
2015 年合计	-	-	96. 7000
2016 年度			
2016 年第一批一般债券	16 海南债 02	2016. 05. 13~2021. 05. 13	24. 0000
	16 海南债 03	2016. 05. 13~2026. 05. 13	31. 0000
2016 年第二批一般债券	16 海南债 04	2016. 08. 26~2021. 08. 26	28. 5791
	16 海南债 05	2016. 08. 26~2023. 08. 26	51. 0000
	16 海南债 06	2016. 08. 26~2026. 08. 26	12. 0000
2016 年第一批专项债券	16 海南债 08	2016. 11. 18~2021. 11. 18	26. 7941
	16 海南债 09	2016. 11. 18~2023. 11. 18	20. 0000
	16 海南债 10	2016. 11. 18~2026. 11. 18	26. 0000
2016 年合计	-	-	219. 3732

数据来源: 根据公开资料整理

**续表 1 本次跟踪债券概况 (单位: 亿元)**

债券批次	债券简称	存续期限	存续规模
2017 年度			
2017 年第一批一般债券	17 海南债 02	2017.06.16~2024.06.16	34.0000
	17 海南债 03	2017.06.16~2027.06.16	24.0000
2017 年第一批专项债券 (一期)	17 海南债 04	2017.08.18~2024.08.18	20.0000
2017 年第二批专项债券 (二、三期)	17 海南债 05	2017.08.18~2022.08.18	30.0000
	17 海南债 06	2017.08.18~2027.08.18	30.0000
2017 年第二批一般债券 (四~六期)	17 海南债 08	2017.11.15~2022.11.15	35.1795
	17 海南债 09	2017.11.15~2027.11.15	15.0000
2017 年第三批专项债券 (四期)	17 海南债 10	2017.11.15~2024.11.15	18.8727
2017 年第四批专项债券 (五~十七期)	17 海南债 11	2017.11.15~2022.11.15	8.0000
	17 海南债 12	2017.11.15~2022.11.15	8.0000
	17 海南债 13	2017.11.15~2022.11.15	2.0000
	17 海南债 14	2017.11.15~2022.11.15	3.0000
	17 海南债 15	2017.11.15~2022.11.15	10.0000
	17 海南债 16	2017.11.15~2022.11.15	1.0000
	17 海南债 17	2017.11.15~2022.11.15	1.0000
	17 海南债 18	2017.11.15~2022.11.15	1.0000
	17 海南债 19	2017.11.15~2022.11.15	1.0000
	17 海南债 20	2017.11.15~2022.11.15	1.0000
	17 海南债 21	2017.11.15~2022.11.15	1.0000
	17 海南债 22	2017.11.15~2022.11.15	1.0000
	17 海南债 23	2017.11.15~2022.11.15	2.0000
2017 年合计	-	-	247.0522
2018 年度			
2018 年一般债券 (一~四期)	18 海南债 01	2018.06.25~2021.06.25	16.0000
	18 海南债 02	2018.06.25~2023.06.25	30.0000
	18 海南债 03	2018.06.25~2025.06.25	30.0000
	18 海南债 04	2018.06.25~2028.06.25	39.0000
2018 年一般债券 (五~七期)	18 海南债 05	2018.08.21~2021.08.21	27.6063
	18 海南债 06	2018.08.21~2025.08.21	19.0000
	18 海南债 07	2018.08.21~2028.08.21	23.0000
2018 年专项债券 (一~二期)	18 海南债 08	2018.08.21~2021.08.21	14.6302
	18 海南债 09	2018.08.21~2025.08.21	20.0000
2018 年合计	-	-	219.2365

数据来源: 根据公开资料整理



债务人情况

1. 行政概况。海南省居于中国南端，东面和南面在南海中与菲律宾、文莱、印度尼西亚和马来西亚为邻。海南省是全国面积最大的省份，其中，陆地面积为 3.54 万平方公里，海域面积约 200 万平方公里。海南省下辖 4 个地级市、5 个县级市、4 个县、6 个民族自治县。海南经济特区是中国最大的经济特区和唯一的省级经济特区，海南岛是仅次于台湾岛的中国第二大岛。截至 2019 年末，海南省常住人口 944.72 万人，城镇人口比重为 59.23%。

2. 经济总量。2019 年，海南省地区生产总值 5,308.9 亿元，按可比价格计算，同比增长 5.8%，经济总量在全国 31 个省级行政区中排名第 28 位。2019 年人均地区生产总值 56,507 元，同比增长 4.7%。2020 年初，受疫情等因素影响，海南省经济呈现负增长；2020 年 1~9 月，海南省实现生产总值 3,841.3 亿元，同比增长 1.1%，累计增速实现由负转正。

3. 财政规模。2019 年，海南省实现地方一般公共预算收入 814.1 亿元，同比增长 8.2%；2020 年 1~9 月，地方一般公共预算收入 522.9 亿元，同比下降 15.2%。

4. 债务规模。截至 2019 年末，海南省地方政府债务余额 2,230.7 亿元，其中，一般债务余额 1,359.2 亿元，专项债务余额 871.5 亿元。



偿债环境

2019 年，我国经济增速放缓，但主要经济指标仍处于合理区间，产业结构更趋优化；2020 年前三季度，我国经济逐步克服新冠肺炎疫情带来的不利影响，经济增长由负转正，主要指标恢复性增长，经济运行稳步复苏，同时新发展格局下我国经济中长期高质量发展走势不会改变。

2019 年，我国国内生产总值（以下简称“GDP”）为 99.09 万亿元，增速 6.1%，在中美贸易摩擦和经济结构调整的大形势下保持较快增速。其中，社会消费品零售总额同比增加 8.0%，增速同比回落 1.0 个百分点，但消费对经济的拉动作用依然强劲；固定资产投资额同比增长 5.4%，增速同比回落 0.5 个百分点，整体保持平稳态势，高技术制造业投资增速较快；进出口总额同比增长 3.4%，增速同比回落 6.3 个百分点，显示出中美贸易摩擦和全球贸易保护主义的负面影响，其中，对“一带一路”沿线国家进出口只能做 10.8%，仍是我国外贸发展的新动力。规模以上工业增加值同比增长 5.7%，增速同比回落 0.5 个百分点，显示出工业生产经营在内外需求疲软的影响下有所放缓。2019 年，全国一般公共预算收入同比增长 3.8%，增速同比下降 2.4 个百分点；政府性基金收入同比增长 12.0%，增速同比下降 10.6 个百分点，其中，土地使用权出让收入同比增长 12.0%，增速同比下降 13.6 个百分点，增速继续放缓。

在宏观经济政策方面，2019 年，我国继续实行积极的财政政策，持续加大减税降费力度和财政支出力度，确保对重点领域和项目的支持力度，同时加强地方政府债务管理，切实支持实体经济稳定增长；继续执行稳健的货币政策，人民银行积极推动完善贷款市场报价利率（LPR）形成机制，进一步疏通货币政策传导机制，加强逆周期调节，通过降准和公开市场操作增加市场流动性，资金供给相对充足，市场利率运行平稳。

2020 年以来，面对突如其来的新冠肺炎疫情（以下简称“疫情”）和复杂多变的国内外环境，全国上下统筹推进疫情防控和经济社会发展各项工作，在一系列政策作用下，前三季度我国经济增长由负转正，主要指标恢复性增长，经济运行稳步复苏。2020 年前三季度，针对疫情防控和经济形势，我国加大宏观政策跨周期调节力度，实施更加积极有为的财政政策和更加灵活适度的货币政策，并注重与就业、产业、投资、消费、区域等政策协同发力、形成合力。今年以来的财政政策可以归纳为“一个信号，四个对冲”，即适当提高赤字率，向市场传递积极信号；加大政府债券发行规模¹，发挥政府投资引领带动作用，对冲经济下行压力；加大减税降费规模，对冲企业经营困难；加大转移支付力度，对冲基层“三保”压力；加强预算平衡，对冲疫情造成的减收增支影响。综合来看，考

¹ 包括 1 万亿元抗疫特别国债和 3.75 万亿元地方政府专项债。



考虑到我国经济体量和整体运行情况，特别是通胀水平回落，以财政政策和货币政策为首的宏观调控政策空间仍然充足，能够促进我国经济平稳健康运行。同时，三季度中央政治局会议正式确定加快构建以“国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进”的新发展格局，这是党中央在全面统筹国内国际两个大局基础上做出的重大部署，也将成为“十四五”期间经济转型的重要战略。这种以激发内需潜力、提升有效供给、扩大高水平对外开放为重点的中长期发展模式，同以扎实做好“六稳”工作、全面落实“六保”任务的短期跨周期模式有序结合，将共同推动我国经济的高质量发展。

2019 年以来，随着海南省自由贸易试验区（港）等相关政策的陆续出台，为海南省经济发展营造了良好的政策环境，提供了重要的发展机遇。

从地理位置来看，海南是连接中国和海上丝绸之路其他国家的桥头堡，位于“一带一路”的战略要地，且土地肥沃，物产丰富，兼具地理优势和自然资源优势。基于海南独特的区位优势和资源禀赋，国家先后出台了《国务院关于推进海南国际旅游岛建设发展的若干意见》（国发【2009】44 号）、《国务院关于海南省海洋功能区划（2011-2020 年）的批复》（国函【2012】181 号）及《国务院关于印发中国（海南）自由贸易试验区总体方案的通知》（国发【2018】34 号）等，明确了海南省全面深化改革开发试验区、国际生态文明试验区、国际旅游消费中心及国家重大战略服务保障区的战略定位。2018 年 4 月 13 日，习近平总书记在庆祝海南建省办经济特区 30 周年大会上宣布，支持海南全岛建设自由贸易试验区，支持海南逐步探索、稳步推进自由贸易港建设，分步骤、分阶段建立自由贸易港政策和制度体系；同时，中共中央、国务院发布了《中共中央 国务院关于支持海南全面深化改革开放的指导意见》，赋予了海南全岛建设自由贸易试验区和中国特色自由贸易港的重大责任和使命，支持海南省全面深化改革开放，为海南省经济发展营造了良好的政策环境，提供了重要的发展机遇。

2019 年以来，基于“海南自贸区（港）、国际旅游岛、“一带一路”等国家战略，国家对海南省经济发展的政策支持力度进一步加大。2019 年 5 月，中共中央办公厅、国务院办公厅印发《国家生态文明试验区（海南）实施方案》，进一步明确国家生态文明试验区的建设方案。2019 年 9 月，国家发展改革委、国家卫生健康委等部门联合印发《关于支持建设博鳌乐城国际医疗旅游先行区的实施方案》发改地区【2019】1482 号，赋予乐城先行区新的特殊政策，称为新“国九条”，加速推进海南全面深化改革开放，助推先行区高标准高质量发展。2020 年 5 月，中共中央总书记习近平对海南自由贸易港建设作出重要指示指出，海南自由贸易港的实施范围为海南岛全岛，到 2025 年将初步建立以贸易自由便利和投资自由便利为重点的自由贸易港政策制度体系，到 2035 年成为我国开放



型经济新高地，到本世纪中叶全面建成具有较强国际影响力的高水平自由贸易港。2020 年 6 月，中共中央、国务院印发《海南自由贸易港建设总体方案》，明确提出海南自由贸易港实行贸易自由便利、投资自由便利、跨境资金流动自由便利、人员进出自由便利、运输来往自由便利和数据安全有序流动；大力发展旅游业、现代服务业和高新技术产业；按照零关税、低税率、简税制、强法治、分阶段的原则，逐步建立与高水平自由贸易港相适应的税收制度；标志着海南自贸港建设正式开局，加快了海南省经济建设高水平高质量发展的速度。财政部、国家税务总局等部门出台新的《海南离岛旅客免税购物政策》，离岛旅客每年每人免税购物额度为 10 万元人民币，在商品种类、购买数量、网点布局等方面放宽限制。出台《关于海南自由贸易港企业所得税优惠政策的通知》、《关于海南自由贸易港高端紧缺人才个人所得税政策的通知》，进一步规范影响服务贸易自由便利的国内规制等战略与政策，为海南自由贸易港建设提供了政策保障；2020 年 10 月，国务院办公厅出台《国务院办公厅关于推进对外贸易创新发展的实施意见》（国办发【2020】40 号），实现外贸创新发展。在国家战略的引导下，海南省陆续出台海南自由贸易港法、海南自由贸易港跨境服务贸易负面清单等政策；出台《海南省创一流营商环境行动计划（2020—2021 年）》，优化企业进入流程，改善融资环境，保护投资者利益，为海南省招商引资提供便利条件。同时，海南省不断深化“一带一路”国际合作，举办外交部海南全球推介活动，开展“百日大招商”活动，与香港共同启动旅游、经贸等 10 个领域合作；拓宽对外交通通道，国际航空客运航线增至 74 条，集装箱国际班轮航线增至 9 条，洋浦持续增开国际运输航线，内贸航线 19 条，外贸航线 14 条。另外，2020 海上丝绸之路（海南）金融高峰论坛在海口举行，以“自贸港金融开发创新”作为重要主题，促进海南自由贸易港金融服务业高质量发展。

海南省资本市场与信用体系建设日趋完善，金融业稳步发展对经济发展作出一定的贡献，为海南省经济增长和财政实力提升提供有利条件；同时，2019 年以来，海南省重要企业发生多次负面事件，海南省政府为化解风险给予大力支持，有助于当地融资环境稳定。

海南省金融业稳步发展，对当地经济发展作出一定贡献。2019 年，海南省社会融资规模 953.90 亿元，同比增长 144.9%。2019 年末，金融机构本外币贷款余额 9,521.10 亿元，同比增长 7.1%，增速提高 3.7 个百分点；其中非金融企业及机关团体贷款 6,295.93 亿元，同比增长 4.7%。从投资方向看，全省十二个重点产业²贷款在本外币贷款余额中的占比达 44.3%；民营企业贷款余额同比增长

² 海南省十二个重点产业包括旅游产业，热带特色高效农业和农村发展，互联网产业，医疗健康产业，现代金融服务业，会展业，现代物流业，油气开发及加工产业链延伸，医药产业，低碳制造业，房地产业，高新技术、教育、文化、体育产业。



23.8%，高于本外币贷款增速 15.9 个百分点。2019 年，海南省金融机构人民币一般贷款加权平均利率为 6.4%，同比下降 0.4 个百分点，其中小微企业贷款加权平均利率为 5.9%，同比下降 1.3 个百分点，企业融资成本有所下降。同期，海南省自贸区金融改革开放稳步推进，海南自由贸易账号（FT 账号）顺利上线运行，有效提升了资金汇兑便利化水平，实现沪琼两地 FT 账户业务的合作联动及资金的互通运用。截至 2019 年末，已有 10 家省内各类金融机构提供海南 FT 账号金融服务，业务覆盖整个自贸区，账号收支金额达 138.20 亿元。

海南省资本市场融资较快增长，对信用资源的供给与配置能力不断强化。2019 年，海南省全年通过上海、深圳证券交易所共筹集资金 214.42 亿元，同比增长 24.0%。2019 年末，境内上市公司 31 家，与上年持平；股票市价总值 2,293.19 亿元，同比增长 13.0%；证券和期货交易总额 32,941.23 亿元，同比增长 16.3%。

海南省信用体系建设持续深化，日趋完善。根据《海南省人民政府办公厅关于印发在行政管理事项中使用信用记录和信用报告实施意见的通知》（琼府【2015】180 号），推动建立完善社会信用主体信用记录，提升信用信息共享平台数据归集质量，为促进海南省经济社会健康发展提供权威的公共信用信息服务。截至 2019 年末，海南自贸试验区信用信息共享平台累计归集 1.6 亿余条信用信息，推广应用“互联网+”征信查询渠道，全省征信自助查询比例超 98%。

但同时，2019 年以来，海南省重要企业发生多次负面事件，海南省政府为化解风险给予大力支持，有助于当地融资环境稳定。2019 年，海航集团有限公司（以下简称“海航集团”）发生多起负面事件，下属子公司海航旅游集团有限公司信托借款逾期，海航集团所持海南航空控股股份有限公司股份被冻结，海航集团合并范围内子公司 CWT International Limited (0521.HK) 融资协议发生违约，以及海航集团及其关联公司在资本市场公开发行的多只债券进行展期等等。对此，海南省政府积极组织协调化解当地重要企业面临的风险，2020 年 2 月，海南省人民政府牵头会同相关部门派出专业人员共同成立了“海南省海航集团联合工作组”，全面协助并推进海航集团风险处置工作。

整体来看，海南省资本市场不断完善，对地区信用供给能力日益增强，地区信用体系建设不断完善，金融业对经济发展作出一定贡献，对海南省经济增长和财政实力提升提供有利条件。

财富创造能力

海南省经济保持平稳，以石油加工、化工、医药制造等为重点工业行业是推动全省工业经济增长的主要动力，第三产业占比进一步提高，是拉动全省经济增长的重要力量；受疫情等因素影响，2020 年初海南省经济呈现负增长，在海南省政府积极统筹下，自 2 月份后开始改善，2020 年 1~9 月，经济发展总体呈回升态势。

2019 年，海南省经济保持平稳，地区生产总值（GDP）为 5,308.9 亿元，在全国 31 个省级行政区中排名第 28 位，同比增长 5.8%，增速与上年持平；人均 GDP 为 56,507 元，同比增长 4.7%。2020 年初，受疫情等因素影响，海南省经济呈现负增长；2020 年 1~9 月，海南省实现生产总值 3,841.3 亿元，同比增长 1.1%，累计增速实现由负转正。

海南省的资源禀赋与引导其经济发展的相关战略决定了其经济结构的独特性。2019 年，从经济结构看，海南省三次产业结构调整为 20.3:20.7:59.0，其中，第一产业增加值 1,080.36 亿元，同比增长 2.5%；第二产业增加值 1,099.04 亿元，同比增长 4.1%；第三产业增加值 3,129.54 亿元，同比增长 7.5%。2020 年 1~9 月，海南省三次产业结构比例为 21.0:19.1:59.9。

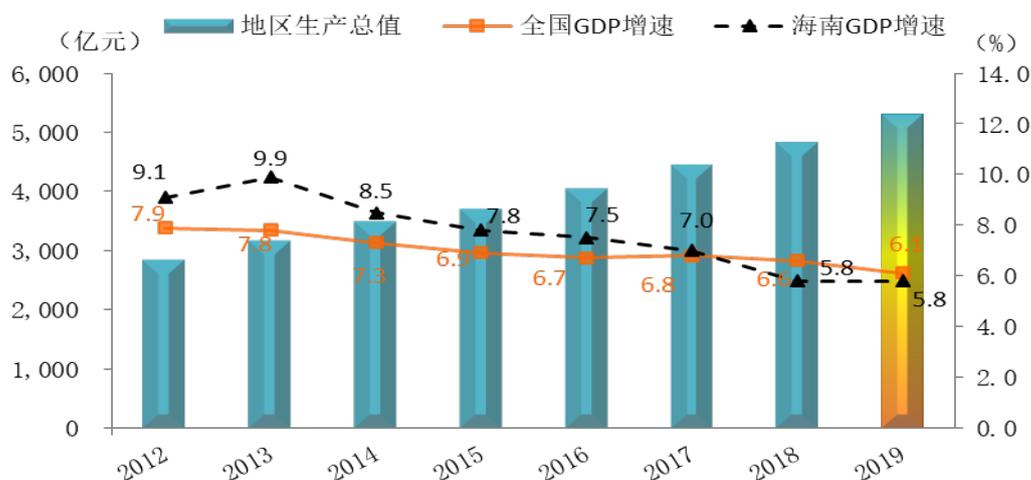


图 1 海南省地区生产总值及增速

数据来源：2012~2019 年海南省国民经济和社会发展统计公报

从第一产业来看，2019 年，海南省第一产业发展较为平稳，产业增加值同比小幅增长，但增速小幅下降，第一产业占 GDP 的比重维持在 20.0% 左右，比重相对于全国其他地区仍较高。海南岛是我国最大的“热带宝地”，土地面积占全国热带土地面积的 42.5% 左右，由于光、热、水等条件优越，生物生长繁殖速率优于温带和亚热带，农田终年可以种植。随着供给侧结构性改革深入推进，海南省加快农业结构性调整，全省热带特色高效农业占经济规模的比重为 14.8%，较



上年提高 0.4 个百分点。同时，根据《关于海南国家南繁育种基地建设方案》和《2010~2020 年南繁发展规划》，三亚的海南南繁已成为国家种子调剂、备荒、应急、缺口生产基地，服务全国，在保障国家种业安全上，发挥了关键作用。考虑到海南省农业在全国粮食和种业安全中的战略地位，未来海南省将继续充分利用农业资源优势，促进海南优势特色农业提质增效。

表 2 2019 年及 2020 年 1~9 月份海南省各产业增加值规模、占比及增速（单位：亿元、%）

指标	规模		占比		增速	
	2019 年	2020 年 1~9 月	2019 年	2020 年 1~9 月	2019 年	2020 年 1~9 月
第一产业	1,080.4	806.1	20.3	21.0	2.5	1.9
农林牧渔业	1,119.1	832.6	21.1	21.7	2.7	2.0
第二产业	1,099.0	734.5	20.7	19.1	4.1	-1.5
工业	588.7	377.8	11.1	9.8	4.0	-6.1
建筑业	514.5	359.2	9.7	9.4	4.2	4.5
第三产业	3,129.5	2,300.7	58.9	59.9	7.5	1.7
批发和零售业	533.0	410.7	10.0	10.7	12.1	7.4
交通运输、仓储和 邮政业	246.9	153.0	4.7	4.0	13.7	-11.9
住宿和餐饮业	269.2	152.7	5.1	4.0	5.2	-19.0
金融业	392.2	307.1	7.4	8.0	1.6	1.9
房地产业	497.9	350.8	9.4	9.1	-0.5	-5.2

数据来源：2019 年海南省国民经济和社会发展统计公报，海南省统计局 2020 年 9 月统计月报

从第二产业来看，海南省第二产业规模不大，在 GDP 中占比保持在 20.0% 左右。2019 年，海南省工业完成增加值 588.72 亿元，同比增长 4.0%。其中，规模以上工业增加值 537.78 亿元，同比增长 4.2%。海南省现有工业的支柱行业主要包括石油加工、化工、医药制造、电力热力生产与供应等，上述行业是推动全省工业经济增长的主要动力；海南省所辖海洋面积广泛，蕴藏丰富的石油、天然气资源，为海南油气化工及相关产业发展提供了便利条件。

从第三产业来看，第三产业对经济增长的贡献率不断提升，是拉动海南省经济增长的重要力量。2019 年，海南省第三产业增加值比重提高 0.9 个百分点，增速同比提高 0.7 个百分点，对经济增长的贡献率为 75.6%。从行业发展状况看，第三产业主要以批发和零售业，房地产业，金融业，住宿和餐饮业，交通运输、仓储和邮政业为主；2019 年，上述五个行业增加值合计占第三产业增加值的比重为 62.0%；其中，批发零售业实现增加值规模较高，交通运输、仓储和邮政业保持较高增速，房地产行业增速有所下降。

2020 年初，受疫情的冲击及严峻复杂的国内外经济环境影响，海南省经济



呈现负增长，在海南省政府积极统筹疫情防控下以及加快复工复产后，海南省经济自 2 月份后开始改善，农业生产保持回升态势，工业生产降幅收窄，服务行业整体持续向好，固定资产投资保持增长，市场消费不断回暖，经济发展总体呈回升态势。2020 年 1~9 月，海南省第一产业增加值 806.11 亿元，同比增长 1.9%，拉动 GDP 增长 0.4 个百分点；第二产业增加值 734.48 亿元，同比下降 1.5%；第三产业增加值 2,300.72 亿元，同比增长 1.7%，拉动 GDP 增长 1.0 个百分点，是拉动整体经济由负转正的最重要的贡献因素。同期，旅游业增加值同比增长 6.4%，现代服务业增加值同比增长 28.9%，高新技术产业增加值同比增长 6.3%。同期，十二个重点产业完成增加值 2,440.28 亿元，同比增长 1.6%，保持稳步增长；其中，海洋产业（含油气）和热带特色高效农业增加值为两位数增长，分别增长 35.4% 和 15.2%，为海南省经济发展提供了重要支撑。

2019 年，海南省继续通过投资提质增效、消费和进出口的协调增长带动当地经济增长；海南省投资结构持续优化，受房地产调控、规划调整等因素影响，房地产业投资增速有所下降；同时，得益于海南省自由贸易试验（港）等相关政策的陆续实施，对外贸易优势不断突显，未来对海南省经济发展起到较好的支撑作用。

投资仍是海南省目前经济增长的主要动力，近年来投资结构不断优化，第三产业投资占比较大。2019 年，受房地产调控、规划调整等因素影响，海南省全社会固定资产投资同比下降 9.2%；其中，房地产开发投资同比下降 22.1%，非房地产投资同比增长 2.9%，占全省固定资产投资的比重为 58.4%，提高 6.9 个百分点。从产业方面看，第一产业投资同比下降 11.3%；第二产业投资同比增长 17.2%，增幅较上年提高 1.4 个百分点，其中电力、燃气及水的生产和供应业同比增长 32.2%，制造业同比增长 19.9%；第三产业投资同比下降 11.8%，降幅较上年收窄 2.6 个百分点，其中租赁和商务服务业同比增长 151.1%，金融业同比增长 129.3%，科学研究和技术服务业同比增长 75.1%。十二个重点产业投资保持较高水平，占总投资比重为 75.2%，对经济增长的贡献达 67.4%。

2020 年 1~9 月，海南省全省固定资产投资同比增长 8.4%，其中，房地产开发投资同比下降 0.4%，非房地产开发投资同比增长 15.1%，计划总投资 10.00 亿元以上的非房地产投资项目完成投资占全省投资的 48.1%，拉动全省投资增长 4.0 个百分点，对全省投资稳定回升发挥了积极作用；高技术产业投资同比增长 19.8%，占全省投资的比重为 4.9%，占比同比提高 0.5 个百分点。

**表 3 2017~2019 海南省各行业固定资产投资情况（单位：亿元、%）**

指标	增速		
	2019 年	2018 年	2017 年
房地产业	-20.4	-12.7	9.0
交通运输、仓储和邮政业	-38.6	-22.6	4.1
水利、环境和公共设施管理业	-	-6.1	18.3
制造业	19.9	-37.9	33.8
电力、燃气及水的生产和供应业	32.2	55.5	-4.1
住宿和餐饮业	-13.1	11.6	-37.9
建筑业	-61.6	3.5	-48.9
文化、体育和娱乐业	-	-27.5	138.7
批发和零售业	-22.1	-26.0	-6.7
教育	9.4	-9.4	31.1
农林牧渔业	-11.3	-22.0	30.7
合计	-9.2	-12.5	10.1

数据来源：海南省统计局，海南省财政厅

从消费情况看，海南省旅游业的快速发展、居民人均可支配收入的提高以及离岛免税市场增长强劲带动该地区社会消费品零售总额的增长。2019 年，海南省实现社会消费品零售总额 1,808.31 亿元，同比增长 5.3%。离岛免税市场增长强劲，全年离岛免税品销售 1,819.9 万件、销售金额 134.90 亿元，同比增长均超三成，拉动社会消费品零售总额增长 1.9 个百分点。旅游业发展提质增效，2019 年，接待游客总人数 8,311.2 万人次，同比增长 9.0%；旅游总收入 1,057.80 亿元，同比增长 11.3%；其中，入境游客 143.59 万人次，同比增长 13.6%，高于全国增速 9.0 个百分点。从人均可支配收入看，2019 年，海南省常住居民人均可支配收入 26,697.00 元，同比增长 8.5%。2020 年 1~9 月份，受疫情影响，海南省消费市场规模有所下降，海南省实现社会消费品零售总额 1,337.80 亿元，同比下降 5.2%；但在离岛免税品快速增长拉动下，自 2020 年 5 月份开始，社会消费品零售总额连续 5 个月同比实现增长。

从对外贸易进出口规模看，2019 年，海南省对外贸易进出口总额 905.87 亿元，同比增长 6.8%，高于全国增速 3.4 个百分点。其中，出口总额 343.71 亿元，同比增长 15.4%，增速提高 14.7 个百分点；进口总额 562.15 亿元，同比增长 2.1%，增速下降 33.3 个百分点；进出口逆差 218.44 亿元，同比减少 34.21 亿元，出口趋势较强。主要出口商品包括农产品、机电产品和高新技术等，其中机电产品出口额同比增长 45.5%，高新技术产品出口额同比增长 180.9%。出口总额中分地区看，海南省对亚洲出口最大，为 224.18 亿元，同比增长 5.0%，其中对越南出口 39.65 亿元，同比大幅增长 220.6%，对香港出口 28.57 亿元，同比下降 25.9%，



对日本出口 9.38 亿元，同比下降 26.0%；其次对欧洲出口 34.92 亿元，同比增长 26.5%，其中对荷兰出口增速较快，出口额为 16.20 亿元，同比大幅增长 1,038.0%；对北美洲出口 29.07 亿元，同比增长 58.8%，其中对美国出口 27.16 亿元，同比增长 62.1%；对非洲出口 8.91 亿元，同比下降 39.6%。同时，得益于海南省自由贸易试验区（港）等相关政策的陆续实施，对外贸易优势不断突显，未来对海南省经济发展起到较好的支撑作用。

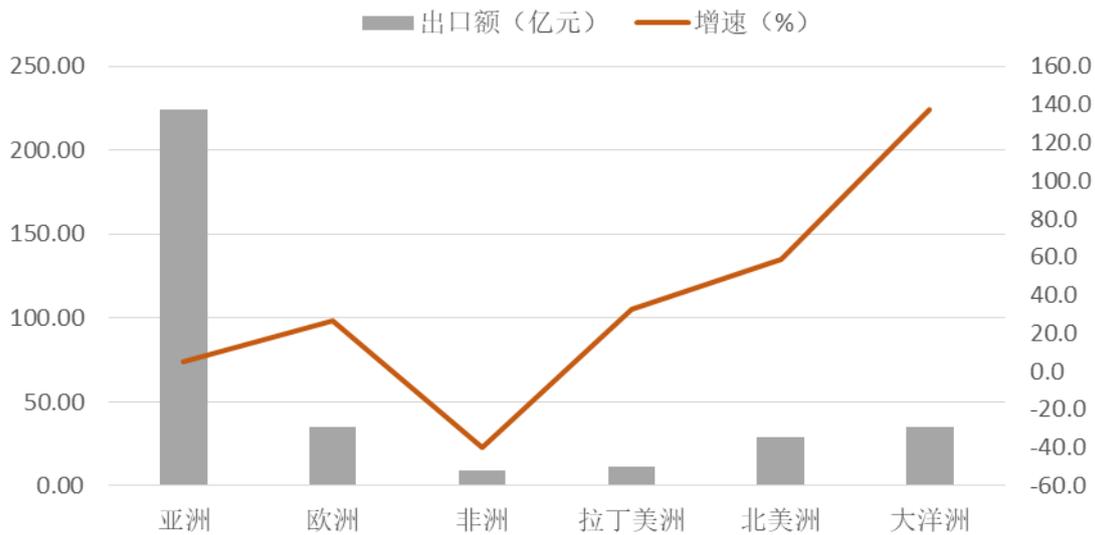


图 2 2019 年海南省对主要地区货物出口额及增速情况

数据来源：Wind

2019 年，海南省举办博鳌亚洲论坛年会、首届中非农业合作论坛、世界顶尖科学家三亚论坛等，创新设立国际企业服务法定机构，进一步推进海南省对外开放。2019 年，海南省实际利用外资总额 15.11 亿美元，同比增长 106.1%；全省新设外商投资企业 338 家，同比大幅增加 171 家；海南省利用外资行业结构不断优化，第三产业实际利用外资比重为 66.6%，其中租赁和商务服务业、科学研究和技术服务业吸引外资比例合计 41.7%。

以旅游业为主的现代服务业仍是海南省经济增长的主要力量，未来将继续支撑海南省经济快速发展，提升政府财政实力。

2019 年，以旅游业、金融业、现代物流业等为主的现代服务业仍是海南省经济增长的主要力量。在旅游业务发展方面，海南省旅游业发展趋势良好，随着海南国际旅游消费年活动启动，截至 2019 年末，海南省已举办节庆会展、体育赛事、文化演艺等各类活动逾 500 项。2019 年，海南省接待游客总人数及实现旅游总收入均同比增长。2020 年 1~9 月，受疫情影响，海南省接待游客 3,649.59 万人次，同比下降 34.8%；实现旅游收入 452.20 亿元，同比下降 36.1%。

旅游业的发展带动住宿业、旅游交通服务业和旅行服务业等相关服务业的发



展，截至 2019 年末，海南省共有挂牌星级宾馆 126 家，同比略增 2 家，其中五星级宾馆 26 家，四星级宾馆 38 家，三星级宾馆 54 家，且中国旅游集团总部落户海南省。未来海南省将继续依托优势资源，大力发展“国际旅游岛+”产品，打造中国旅游特区。

在发展金融业方面，海南省逐步健全金融组织体系，引进多家知名专业服务机构；加快金融改革创新，推进金融业与旅游业的融合发展，支持金融机构开发针对旅游及相关产业的信贷产品和审贷模式。在发展现代物流业方面，得益于海南自由贸易港建设的推进，海南省以国家物流枢纽布局、西部陆海贸易新通道枢纽港建设为重点，依托洋浦保税港区和海口综合保税区，大力发展航运、中转等业务，建立完善的交通运输体系，加快发展国际物流和保税物流，优化物流营商环境，全面推进现代物流业的发展。

未来，海南省仍将继续推动第三产业转型升级，支撑海南省经济快速发展，提升政府财政实力。

未来海南省将大力推进自由贸易港建设，持续优化产业结构，提高海南省经济高质量发展。

根据《中共海南省委关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议》，未来海南省将大力推进自由贸易港建设，以贸易自由便利化和投资自由便利为重点，创造国内一流营商环境水平，有效防控风险，建设具有国际竞争力和影响力的海关监管特殊区域；依托我国大市场优势，增强消费对经济发展的基础性作用，大幅增加市场主体，建成具有世界影响力的国际旅游消费中心。同时加快发展旅游业、现代服务业、高新技术产业三大主导产业，做强做优热带特色高效农业，持续优化产业结构，提高海南省经济高质量发展。

综合来看，海南省当前经济增长仍主要依靠投资、消费及对外贸易拉动；未来将大力推进自由贸易港建设，持续优化产业结构，提高海南省经济高质量发展。

偿债来源

海南省政府债券偿债来源主要来自于一般公共预算收入、上级补助收入和政府性基金收入，其中税收收入占一般公共预算收入比重较高，上级补助收入稳定增长，偿债来源可靠性较强；2020 年 1~9 月，受疫情、房地产调控及减税降费政策等因素影响，一般公共预算收入大幅下降。

海南省政府债券偿债来源主要包括一般公共预算收入、返还性收入、转移支付等上级补助收入³和政府性基金收入。海南省一般公共预算收入增速较快，返还性收入、转移支付等上级补助收入规模较为稳定，转移支付制度等国家财政管

³ 返还性收入、转移支付等上级补助收入包括返还性收入、一般性转移支付收入和专项转移支付收入。



理体制保证了海南省稳定获取中央转移支付的能力，在一定程度上对其债务偿还提供保障。

表 4 2017~2019 年海南省偿债来源主要构成（单位：亿元）

收入项目	2019 年	2018 年	2017 年
一般公共预算收入	814.1	752.7	674.1
返还性收入、转移支付等上级补助收入	905.5	831.5	701.6
政府性基金收入	455.8	382.0	397.5

数据来源：海南省财政厅提供

一般公共预算收入是偿债来源中的重要部分。2019 年海南省一般公共预算收入 814.1 亿元，同比增长 8.2%，保持了较快增速。2020 年 1~9 月，一般公共预算收入 522.9 亿元，受疫情、房地产调控及减税降费政策等因素影响，同比下降 15.2%。2020 年 1~10 月，一般预算收入 617.7 亿元，同比下降 9.8%，降幅有所收窄。

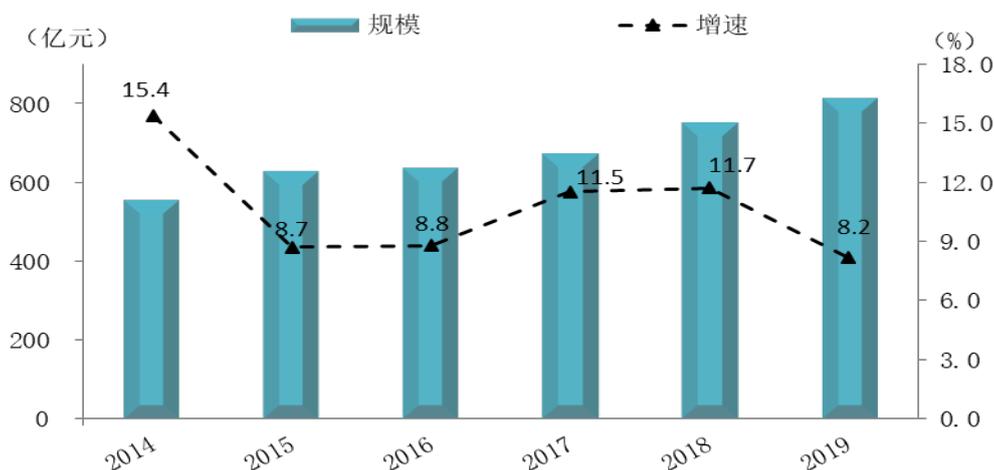


图 3 2014~2019 年海南省一般公共预算收入及增速

数据来源：海南省预算执行情况、海南省财政厅提供

从一般公共预算收入结构看，近年来海南省税收收入占一般公共预算收入的比重较高，2019 年税收收入 653.25 亿元，同比增长 3.9%，占一般公共预算收入比重为 80.24%。随着海南省经济结构转型不断升级，税源结构不断优化，为一般公共预算收入持续较快增长提供重要支撑。2019 年海南省税收收入中增值税、土地增值税、企业所得税、契税及城市维护建设税是主要税种，上述五项税收收入合计占税收收入的比重为 84.6%。总体来看，海南省一般公共预算收入稳定性强，增强了偿债来源可靠性，为债务偿还提供重要保障。

**表 5 2019 年及 2020 年 1~9 月海南省全口径税收的行业贡献构成（单位：亿元、%）**

行业类别	2019 年			2020 年 1~9 月		
	规模	占比	增速	规模	占比	增速
第一产业	6.6	0.6	-5.1	6.1	0.8	24.6
第二产业	354.1	29.9	11.6	243.4	31.9	-14.6
制造业	224.5	19.0	21.5	161.7	21.2	-15.1
建筑业	105.5	8.9	-4.0	66.0	8.7	-12.8
第三产业	824.0	69.6	-2.1	513.4	67.3	-18.9
房地产业	458.1	38.7	-8.0	267.9	35.1	-25.1
批发和零售业	105.6	8.9	2.1	68.2	8.9	-16.9
金融业	62.0	5.2	-3.3	47.5	6.2	-3.0

数据来源：根据海南省财政厅提供资料整理

从海南省全口径税收行业贡献构成看，2019 年，房地产业仍是海南支柱性产业，是税收的主要构成。2019 年房地产业税收占全口径税收的 38.7%，占比较上年有所下降，仍为海南经济发展和基础设施建设提供了重要税源。其次，分别是制造业、批发和零售业、建筑业、金融业，上述五个行业税收合计 955.70 亿元，占比达 80.7%。未来随着自由贸易区（港）政策的效应不断释放，海南的旅游业、现代服务业、高新技术产业等将对海南省税收收入稳步增长提供有力支持。

返还性收入、转移支付等上级补助收入在海南省偿债来源中占据重要地位，转移支付制度等国家财政管理体制保证了海南省稳定获取中央转移支付的能力；政府性基金收入是海南省偿债来源的重要构成，债务收入对海南省偿债来源形成重要补充。

返还性收入、转移支付等上级补助收入在海南省偿债来源中占重要地位。从财政管理制度看，现阶段，我国实行税权划分和转移支付相结合的财政体制，分税制将财力向中央政府集中，通过转移支付实现地区间财力的再平衡。近年来，中央财政约 70% 的支出用于对地方政府的税收返还和转移支付，其中转移支付向中西部、边疆地区、少数民族地区、经济欠发达地区倾斜明显。通过转移支付制度，海南省获得中央财政较强的转移支付力度。2019 年，海南省上级补助收入 905.5 亿元，保持稳定增长。凭借自身重要的战略地位和国家对少数民族发展支持政策，海南省可获得中央政府较强的转移支付力度。

政府性基金收入是海南省偿债来源的重要构成。2019 年，得益于国有土地使用权出让收入增加，海南省政府性基金收入同比增长 19.3%。政府性基金收入以国有土地使用权出让金收入为主，2019 年海南省国有土地使用权出让收入占政府性基金收入比重为 80.7%。国有土地使用权出让收入受土地储备及出让情况、房地产市场、宏观政策等多方面因素影响波动较大，其未来收入仍具有一定的不稳定性。

**表 6 2017~2019 年海南省政府性基金收入表（单位：亿元、%）**

指标	2019 年		2018 年		2017 年	
	规模	增速	规模	增速	规模	增速
政府性基金收入	455.8	19.3	382	-3.9	397.5	5.3
国有土地使用权出让金收入	368.0	21.9	302	2.7	294.2	-1.4

数据来源：根据海南省财政厅提供资料整理

债务收入对海南省偿债来源形成重要补充。2019 年，海南省债务收入 433.41 亿元，同比增长 33.8%。其中，一般债务收入 207.55 亿元，专项债务收入 225.86 亿元。

另外，海南省偿债来源中还包括国有资本经营收入，占比较小。2019 年，国有资本经营收入 9.25 亿元。2019 年末，海南省企业国有资产（不含金融企业）总额为 6,575.61 亿元，同比增长 10.8%；净资产为 2,516.45 亿元，同比增长 7.2%；2019 年，实现营业收入 609.30 亿元，同比增长 16.1%；实现利润总额 27.92 亿元，同比下降 3.1%。

海南省财政支出与收入相匹配，一般公共预算支出平稳增长，刚性支出占比较低，支出弹性较大，在一定程度上增强了政府偿债能力。

海南省财政支出与收入相匹配，增长平稳，支出灵活性较大。2019 年，海南省一般公共预算支出 1,858.60 亿元，同比增长 9.9%；2020 年 1~9 月，一般公共预算支出 1,359.02 亿元，同比增长 6.9%。

从财政支出管理上，海南省严格控制一般性支出，推动经济结构调整和创新发展，加大基础设施投入力度，重点保障和改善民生支出。从财政支出结构来看，海南省 2017~2019 年狭义刚性支出占比均低于 46.0%，广义刚性支出占比均低于 59.0%。

2019 年，海南省财政支出中一般公共预算服务、教育支出、医疗卫生、社会保障和就业四项刚性支出合计占比为 43.8%，财政支出灵活性大，为债务偿还提供了有力条件。同期，城乡社区、农林水、交通运输、资源勘探信息四项支出合计达 577.48 亿元，同比增长 4.8%，在一般公共预算支出中占比为 31.1%，有力促进了海南省基础设施的完善，加快了海南省经济建设。

2019 年，海南省地方财政自给率⁴为 43.8%，同比下降 0.7 个百分点，位居全国各省（市、自治区）第 13 名，处于全国中等水平，地方财政对中央转移支付的依赖程度一般。

⁴ 地方财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出。



表 7 2017~2019 年海南省一般公共预算支出表（单位：亿元、%）

指标	2019 年		2018 年		2017 年	
	规模	占比	规模	占比	规模	占比
一般公共预算支出	1,858.60	100.0	1,691.30	100.0	1,443.97	100.0
一般公共服务	148.70	8.0	139.49	8.2	122.13	8.5
外交	1.12	0.1	1.21	0.1	0.96	0.1
国防	8.61	0.5	8.61	0.5	5.14	0.4
公共安全	105.32	5.7	97.45	5.8	85.72	5.9
教育	273.50	14.7	248.98	14.7	220.87	15.3
科学技术	30.10	1.6	15.04	0.9	12.47	0.9
文化体育与传媒	56.34	3.0	47.37	2.8	29.86	2.1
社会保障和就业	221.91	11.9	208.87	12.3	183.08	12.7
医疗卫生与计划生育	169.80	9.1	144.46	8.5	127.37	8.8
节能环保	64.98	3.5	61.24	3.6	35.72	2.5
城乡社区	153.71	8.3	149.81	8.9	119.92	8.3
农林水	251.40	13.5	227.71	13.5	198.42	13.7
交通运输	144.92	7.8	141.59	8.4	136.90	9.5
资源勘探信息等事务	28.44	1.5	31.79	1.9	26.20	1.8
狭义刚性支出 ⁵	813.91	43.8	741.80	43.9	653.45	45.3
广义刚性支出 ⁶	1,080.38	58.1	972.72	57.5	823.32	57.0

数据来源：2017~2019 年海南省一般公共预算收支决算表，海南省财政局提供数据

综合来看，海南省财政支出中刚性支出占比不高，但仅靠一般公共预算收入无法覆盖广义刚性支出，考虑到其稳定获取返还性收入、转移支付等上级补助收入的能力，一般公共预算收入和返还性收入、转移支付等上级补助收入对狭义刚性支出的覆盖倍数约为 2.10 倍，一般公共预算收入和返还性收入、转移支付等上级补助收入对广义刚性支出的覆盖倍数为 1.59 倍，财政支出弹性较大，在一定程度上增强了政府偿债能力。

偿债能力

海南省建立了较为完善的债务管理制度，对债务偿还起到监督和保障作用。

海南省政府较早建立了政府性债务管理体系，逐步完善政府性债务管理制度，建立和落实偿债负责制，建立健全债务风险预警机制，是海南省政府性债务偿还的制度保障。2014 年以来，国务院、财政部等部委相继出台《关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发【2014】43 号）、《地方政府存量债务纳入

⁵ 狭义刚性支出指一般公共预算服务、教育支出、医疗卫生、社会保障和就业四项支出。

⁶ 广义刚性支出指一般公共预算服务、外交、国防、公共安全、教育、科学技术、文化体育与传媒、社会保障和就业、医疗卫生和节能环保十项支出。



预算管理清理甄别办法》（财预【2014】351号）、《关于进一步规范地方政府举债融资行为的通知》（财预【2017】50号）及《关于坚决制止地方以政府购买服务名义违法违规融资的通知》（财预【2017】87号）等文件规范地方政府融资行为、加强地方政府债务管理；海南省政府、财政厅等根据相关要求发布《海南省人民政府关于印发坚决制止政府违法违规举债融资行为的通知》（琼府函【2017】113号）、《海南省人民政府关于进一步规范地方政府举债融资行为的通知》（琼府函【2017】175号）及《关于整改不规范的政府融资担保行为的通知》（琼财预【2017】812号）等进一步完善政府债务管理制度，规范政府性债务管理，甄别政府债务、清理存量债务，将政府债务分类纳入全口径预算管理。

2018年，财政部出台《财政部关于做好2018年地方政府债务管理工作的通知》（财预【2018】34号），要求依法规范地方政府债务限额管理和预算管理，及时完成存量债务置换工作，加强债务风险监测和防范以及强化地方政府债券管理。2019年，海南省财政厅印发《关于加强专项债券管理及配套项目融资工作的通知》，提出规范专项债券使用范围、允许专项债券作为重大项目资本金、保障专项债券项目融资与偿债能力相匹配、严格落实到期债务偿还责任等具体要求，进一步规范专项债券管理。2019年，海南省实施全面债务风险防控，推动化解政府债务风险；并针对不规范的政府融资行为进行整改、遏制隐性债务增长，逐笔逐项制定化债方案，建立隐形债务统计监测机制，对海南省政府性债务偿还起到可靠的制度性和机制性保障作用。

海南省债务规模继续增长，增速略低于全国整体水平，债务水平总体可控。

债务规模方面，截至2019年末，海南省地方政府债务余额2,230.7亿元，同比增长14.9%，增速略低于全国整体水平⁷；其中，一般债务余额1,359.2亿元，专项债务余额871.5亿元。债务限额方面，经国务院批准，2019年海南省政府债务限额为2,426.4亿元。

2019年末，省本级政府债务余额510.82亿元，占海南省地方政府债务余额的比重为22.9%；海口市政府债务余额690.34亿元，占比30.95%；其他18个市、县政府债务余额合计1,028.54亿元，占比46.1%。从债务资金投向看，主要用于基础设施建设和公益性项目，较好地保障了海南经济社会发展的资金需要，推动了民生改善和社会事业发展。

截至2020年11月末，海南省政府存续债券2,558.69亿元，其中一般债券1,433.11亿元，专项债券1,125.58亿元。

⁷ 截至2019年末，全国地方政府债务余额为213,072.00亿元，同比增长15.9%。

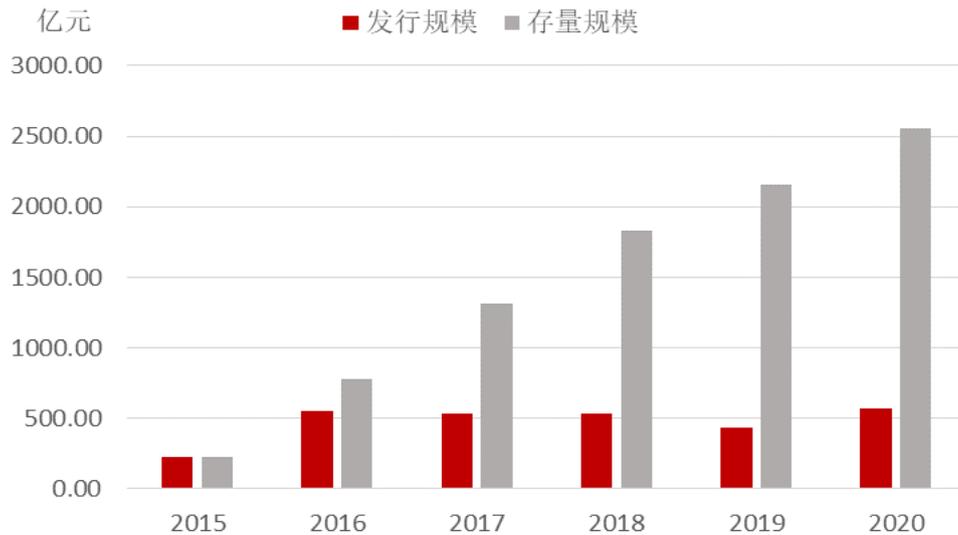


图 4 2015 年~2020 年 11 月末海南省地方政府债券发行规模和存量规模

数据来源：Wind

地方政府债务率方面，2019 年，海南省地方财政收入 2,175.4 亿元，政府债务率⁸为 102.5%，债务率水平一般，债务压力居中。地方政府负债率方面，2019 年，海南省 GDP 为 5,308.9 亿元，海南省政府负债率⁹为 42.0%，位居全国各省（市、自治区）第 5 名，负债率水平较高，但债务水平总体可控。

基于良好的偿债环境与发展机遇，海南省未来具有较强的发展潜力，综合当前债务水平，海南省债务负担整体可控。

海南省依托得天独厚的区位优势和国家发展战略，经济增长潜力较大；海南省能够从中央持续获取转移支付收入，可用偿债来源相对稳定，对区域发展和债务偿还起到重要保障作用；建设自贸港、“一带一路”、海洋强国等战略将助力海南财富创造能力持续提升，从而保证偿债来源稳定。同时结合当前债务水平看，海南省债务负担整体可控。

综合来看，海南省积极发展生态型经济，注重经济发展质量，已初步形成以旅游业为龙头、现代服务业、高新技术产业为主导的特色经济结构。建设自贸港、“一带一路”、海洋强国等国家战略为海南省的产业转型升级提供了机遇、指明了方向，未来海南省将充分利用特色资源优势，加快发展旅游业、现代服务业、高新技术产业三大主导产业，做强做优热带特色高效农业，高标准高质量建设自贸试验区，加速推进海南自由贸易港建设，提高海南省经济高质量发展。

⁸ 政府债务率=政府债务余额/地方财政收入。

⁹ 政府负债率=政府债务余额/地区国民生产总值。



附件 1

海南省政府债券募集资金使用情况

(单位: 亿元)

项目	发行金额	用途及已使用情况
2015 年第一批一般债券	81.0000 ¹⁰	已按募集资金要求使用。置换债券 26.00 亿元, 新增债券 55 亿元, 主要用于支持棚户区改造等保障性安居工程、普通公路建设发展、城市地下管网建设改造、智慧城市建设等重大公益性项目
2015 年第二批一般债券	51.2548 ¹¹	已按募集资金要求使用。全部用于置换 2015 年到期的债务本金, 已支出完毕
2015 年第一批专项债券	35.9484 ¹²	已按募集资金要求使用。置换专项债券 27.95 亿元, 新增专项债券 8.00 亿元全部用于转贷市县, 用于棚户区改造或公路建设等项目, 已支出完毕
2016 年第一批一般债券	83.9752 ¹³	已按募集资金要求使用。全部为置换债券, 用于偿还 2014 年海南省债务清理甄别后确认的 2016 年到期的政府负有偿还责任的债务, 已支出完毕
2016 年第二批一般债券	91.5791	已按募集资金要求使用。新增债券用于公益性资本支出, 支持扶贫、重点高速公路、水利工程、民生项目等重大基础设施配套项目公益性支出; 置换债券用于偿还经清理甄别确认的存量政府债务本金, 已支出完毕
2016 年第一批专项债券	92.7941 ¹⁴	已按募集资金要求使用。主要用于公益性资本支出, 保障性安居工程类 3.42 亿元、市政建设类 17.39 亿元、土地储备整理类 25.02 亿元、交通运输类 19.72 亿元、园区建设类 3.32 亿元、教科文卫类 5.84 亿元、生态环境类 9.83 亿元、农林水利类 5.59 亿元以及其他类 2.66 亿元, 已支出完毕

数据来源: 根据海南省财政厅提供资料整理

¹⁰ 含已到期债券 32.4000 亿元。¹¹ 含已到期债券 20.6548 亿元。¹² 含已到期债券 18.4484 亿元。¹³ 含已到期债券 28.9752 亿元。¹⁴ 含已到期债券 20.0000 亿元。



海南省政府债券募集资金使用情况（续表）

（单位：亿元）

项目	发行金额	用途及已使用情况
2017 年第一批一般债券	74.0000 ¹⁵	已按募集资金要求使用。新增一般债券 74.00 亿元，主要用于公益性资本支出，优先支持扶贫、重点高速公路、民生项目等重大基础设施配套项目公益性支出，已支出 73.70 亿元
2017 年第一批专项债券	20.0000	已按募集资金要求使用。全部为新增债券，用于海南省交通六大工程、万宁至洋浦高速公路、琼中至乐东高速公路和文昌至琼海高速公路建设项目支出，已支出完毕
2017 年第二批专项债券	60.0000	已按募集资金要求使用。本次债券资金用于公益性资本支出，优先保障用于重点交通、市政基础设施、保障性住房、教育卫生等民生项目公益性支出，已支出 59.60 亿元
2017 年第二批一般债券	69.1795 ¹⁶	已按募集资金要求使用。用于公益性资本支出，统筹用于安排地下综合管廊和水利项目建设等民生基础项目支出，以及用于偿还清理甄别确定的截至 2014 年底到期的政府存量债务本金，已支出完毕
2017 年第三批专项债券	18.8727	已按募集资金要求使用。全部用于偿还清理甄别确定的截至 2014 年底到期的政府存量债务本金，已支出完毕
2017 年第四批专项债券	40.0000	已按募集资金要求使用。主要用于省本级和 12 个市县专项土地储备项目开发，其中，用于省本级土地储备项目 8.00 亿元，用于海口市土地储备项目 8.00 亿元，用于三亚市土地储备项目 2.00 亿元，用于儋州市土地储备项目 3.00 亿元，用于琼海市土地储备项目 10.00 亿元，用于文昌市、万宁市、东方市、澄迈县、临高县、乐东县和琼中县土地储备项目各 1.00 亿，用于定安县土地储备项目 2.00 亿元，已支出 39.70 亿元

数据来源：根据海南省财政厅提供资料整理

¹⁵ 含已到期债券 16.0000 亿元。¹⁶ 含已到期债券 19.0000 亿元。



海南省政府债券募集资金使用情况（续表）

（单位：亿元）

项目	发行金额	用途及已使用情况
2018 年第一批一般债券	115.0000	已按募集资金要求使用。新增一般债券资金主要用于公益性资本支出，优先保障安排海口江东新区建设、高速公路基础设施、交通扶贫农村公路六大工程、教育医疗卫生等重点民生项目，已支出 103.00 亿元
2018 年第二批一般债券	69.6063	已按募集资金要求使用。全部用于偿还清理甄别确定的截至2014年底到期的政府存量债务本金，已支出完毕
2018 年第一批专项债券	34.6302	新增债券资金 34.00 亿元用于公益性资本支出，优先保障安排海口江东新区、交通基础设施、交通扶贫农村公路六大工程、水利、生态环保和市政建设等重点民生项目；置换债券资金 0.63 亿元，用于偿还 2014 年底清理甄别认定的存量政府债务本金。已支出 34.30 亿元

数据来源：根据海南省财政厅提供资料整理



附件 2

海南省政府债券跟踪评级主要指标

指标名称	2019 年	2018 年	2017 年
地区生产总值（亿元）	5,308.9	4,832.1	4,462.5
人均地区生产总值（元）	56,507	51,955	48,430
经济增长率（%）	5.8	5.8	7.0
三次产业结构	20.3:20.7:59.0	20.7:22.7:56.6	22.0:22.3:55.7
全部工业增加值（亿元）	588.7	572.5	528.3
全社会固定资产投资（亿元）	-	3,536.3	4,125.4
全社会固定资产投资增速（%）	-9.2	-12.5	10.1
社会消费品零售总额（亿元）	1,808.31	1,717.1	1,618.8
社会消费品零售总额增速（%）	5.3	6.8	11.4
进口总额（亿元）	562.2	551.3	406.7
进口增速（%）	2.1	35.4	-33.4
出口总额（亿元）	343.7	297.7	295.7
出口增速（%）	15.4	0.7	110.4
农村居民人均可支配收入（元）	15,113	13,989	12,907
城镇居民人均可支配收入（元）	36,017	33,349	30,817
社会融资总量（亿元）	953.9	389.5	856.0
社会融资总量/GDP（倍）	18.0	8.1	19.2
一般公共预算收入（亿元）	814.1	752.7	674.1
返还性收入、转移支付等上级补助收入（亿元）	905.5	831.5	701.6
政府性基金收入（亿元）	455.8	382.0	397.5
政府性债务总额（亿元）	2,230.7	1,934.0	1,719.3

数据来源：海南省统计年鉴，海南省国民经济和社会发展统计公报，海南省财政厅提供，大公整理



附件 3 地方政府一般债券信用等级符号和含义

根据财政部《关于做好 2015 年地方政府一般债券发行工作的通知》，一般债券信用评级等级符号及含义如下：

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。

注：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。



附件 4 地方政府专项债券信用等级符号和定义

根据财政部《关于做好 2015 年地方政府专项债券发行工作的通知》，专项债券信用评级等级符号及含义如下：

等级	含义
AAA	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况极好，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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况很好，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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况较好，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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况一般，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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况较差，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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况很差，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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况极差，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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况极差，基本不能偿还债务；
C	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况极差，不能偿还债务。

注：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。