

贵州省政府专项债券

跟踪评级报告



上海新世纪资信评估投资服务有限公司

Shanghai Brilliance Credit Rating & Investors Service Co., Ltd.

贵州省政府专项债券跟踪评级报告

概要

编号:【新世纪跟踪(2020)101432】

跟踪对象	本次		前次/首次	
	债项级别	评级时间	债项级别	评级时间
2015年贵州省政府专项债券(三-四期)及(六-八期)	AAA	2020年12月	AAA	2019年
2016年贵州省政府专项债券(二-四期)、(六-八期)及(十-十二期)	AAA	2020年12月	AAA	2019年
2017年贵州省政府专项债券(二-六期)及(八-十期)	AAA	2020年12月	AAA	2019年
2018年贵州省政府专项债券(一至十四期)	AAA	2020年12月	AAA	2019年
2019年贵州省政府专项债券(一至七期)	AAA	2020年12月	AAA	2019年

发行人主要数据及指标

项目	2017年	2018年	2019年
地区生产总值[百亿元]	135.41	153.53	167.69
地区生产总值增速[%]	10.2	9.1	8.3
人均地区生产总值[万元]	3.80	4.12	4.64
一般公共预算收入[亿元]	1613.84	1726.85	1767.47
其中:省本级一般公共预算收入[亿元]	295.32	341.47	449.39
税收比率[%]	73.10	73.31	68.12
一般公共预算自给率[%]	34.99	34.33	29.71
上级补助收入(一般公共预算)[亿元]	2748.80	2968.17	3036.91
政府性基金预算收入[亿元]	961.16	1249.89	1710.95
其中:省本级政府性基金预算收入[亿元]	26.98	48.41	42.48
政府债务余额[亿元]	8607.15	8849.81	9673.38
其中:省本级政府债务余额[亿元]	711.45	1181.13	1498.23

注:根据贵州省统计年鉴、贵州省国民经济和社会发展统计公报以及贵州省财政厅披露和提供的数据整理、计算。

分析师

李叶 李娟 李星星

上海市汉口路398号华盛大厦14F

Tel: (021)63501349 63504376

Fax: (021)63500872

E-mail: mail@shxsi.com

<http://www.shxsi.com>

跟踪评级观点

上海新世纪资信评估投资服务有限公司(简称“新世纪评级”或“本评级机构”)对贵州省地方政府专项债券的本次跟踪评级反映了2019年以来贵州省在经济、财政、债务及政府治理等方面的变化以及所涉债券的偿付保障情况。

- 贵州省是我国西南地区的重要经济走廊,连接成渝经济区、珠三角经济区和北部湾经济区,发展前景看好。
- 贵州省能源、矿产、食品饮料等传统产业基础较好,同时大数据、大健康等战略性新兴产业深耕布局。全省经济处于快速赶超阶段,经济增速持续位居全国前列。
- 跟踪期内,贵州省经济增长动力主要来自投资和消费。山地特色与民族文化为全省经济增长带来助力,省内电子信息、医药养生、旅游等领域的产业投资及消费增长空间较大。
- 跟踪期内,贵州省一般公共预算收入保持增长;中央转移支付金额大且稳定,为全省财力提供较强支撑;政府性基金预算收入规模持续增长,收支平衡情况保持良好。
- 由于市政交通、教育及民生等方面的大力投入,贵州省形成了较大规模的政府债务。但贵州省政府不断完善政府债务管理机制,跟踪期内债务管控持续加强。

- 跟踪期内，贵州省政府推进简政放权，运行效率和服务能力持续提高；政务信息公开渠道丰富，信息透明度较高。
- 本次跟踪所涉债券偿付资金安排纳入贵州省政府性基金预算管理，偿债保障程度高。

上海新世纪资信评估投资服务有限公司

2020年12月29日



声明

本评级机构对贵州省政府专项债券的跟踪评级作如下声明：

本次债券跟踪评级的评级结论是本评级机构以及评级分析员在履行尽职调查基础上，根据本评级机构的地方政府债券信用评级标准和程序做出的独立判断。本次评级所依据的评级方法是新世纪评级《中国地方政府专项债券信用评级方法》。上述评级方法可于新世纪评级官方网站查询。

本评级机构及本次地方政府债券跟踪评级分析员与债务人之间不存在除本次跟踪评级事项委托关系以外的任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系，并在信用评级过程中恪守诚信原则，保证出具的跟踪评级报告客观、公正、准确、及时。

本评级机构的信用评级和其后的跟踪评级均依据地方政府所提供的资料，地方政府对其提供资料的合法性、真实性、完整性、准确性负责。

鉴于信用评级的及时性，本评级机构将对地方政府债券进行跟踪评级。在信用等级有效期内，地方政府在财政、地方经济外部经营环境等发生重大变化时应及时向本评级机构提供相关资料，本评级机构将按照相关评级业务规范，进行后续跟踪评级，并保留变更及公告信用等级的权利。

本评级报告所涉及的有关内容及数字分析均属敏感性商业资料，其版权归本评级机构所有，未经授权不得修改、复制、转载、散发、出售或以任何方式外传。

贵州省政府专项债券

跟踪评级报告

根据贵州省地方政府债券信用评级的跟踪评级安排，本评级机构根据贵州省政府提供的 2019 年财政报表及相关经济数据，对贵州省政府的财政状况、经济状况、债务及相关风险进行了动态信息收集和分析，并考虑募投项目情况等要素，得出跟踪评级结论。

一、跟踪对象概况

贵州省政府于 2015 年公开发行八期专项债券合计 784.16 亿元，其中 15 贵州 Z1、15 贵州 Z2、15 贵州 Z5 和 15 贵州 Z6 已偿付完毕，剩余未到期债券规模合计 391.00 亿元，目前付息情况正常。

2016 年，贵州省政府公开发行十二期专项债券合计 780.00 亿元，其中 16 贵州 05、16 贵州 17 和 16 贵州 29 已偿付完毕，剩余未到期债券规模合计 624.00 亿元，目前付息情况正常。

2017 年，贵州省政府公开发行十期专项债券合计 700.00 亿元，其中 17 贵州 03 和 17 贵州 19 已偿付完毕，剩余未到期债券规模合计 560.00 亿元，目前付息情况正常。

2018 年，贵州省政府公开发行十四期专项债券合计 607.77 亿元。目前均未到期，付息情况正常。

2019 年，贵州省政府公开发行七期专项债券合计 378.61 亿元。目前均未到期，付息情况正常。

二、贵州省政府信用质量分析

（一）贵州省经济实力

跟踪期内，随着工业体系日趋优化，服务业结构持续完善，贵州省经济增速继续居全国前列，后发赶超优势明显。

跟踪期内，贵州省经济保持快速增长态势，后发优势明显。2019 年贵州省地区生产总值为 16769.34 亿元，同比增幅为 8.3%，较上年下降 0.8 个百分点，虽增速有所放缓，但仍显著高于全国水平 2.2 个百分点，增速位列全国各省市前列。从三次产业结构看，2019 年贵州省分别实现第一产业增加值 2280.56 亿元，同比增长 5.7%；实现第二产业增

加值 6058.45 亿元，同比增长 9.8%；实现第三产业增加值 8430.33 亿元，同比增长 7.8%。二、三产业发展相对均衡，形成合力驱动经济快速增长；同时，贵州省作为传统的农业省份，近年来立足气候、生物和资源多样性的特点，持续推进农业结构调整，大力发展山地特色农业，第一产业在产业结构中具有重要地位。

图表 1. 2017 年以来贵州省主要经济指标及其增速情况（单位：亿元，%）

指标	2017 年		2018 年		2019 年	
	数额	增幅	数额	增幅	数额	增幅
地区生产总值	13540.83	10.2	15353.21	9.1	16769.34	8.3
第一产业增加值	2032.27	6.3	2156.02	6.9	2280.56	5.7
第二产业增加值	5428.14	10.1	5506.24	9.5	6058.45	9.8
第三产业增加值	6080.42	11.5	7690.95	9.5	8430.33	7.8
人均地区生产总值 （万元）	3.80	9.4	4.12	8.4	4.64	12.6
城镇居民人均可支配 收入（万元）	2.91	8.7	3.16	8.6	3.44	8.9
社会消费品零售总额	4154.00	12.0	—	8.2	—	5.1
固定资产投资	15288.01	20.1	—	15.8	—	1.0
进出口总额	551.28	46.8	500.77	-9.2	453.57	-9.5

资料来源：《贵州统计年鉴》、贵州省统计公报，新世纪评级整理

贵州省实施工业强省战略，大力推进新型工业化，现阶段全省形成了以酒、饮料和精制茶制造、煤炭、电力、烟草（简称“酒煤电烟”）等四大传统支柱行业和电子信息、大健康、新型建筑和建材等新兴产业为主导的工业体系格局。2019 年，贵州省规模以上工业增加值同比增长 9.6%，较上年提升 0.6 个百分点，其中酒煤电烟四大行业工业增加值占比分别为 28.8%、14.1%、10.2%和 8.4%。从增速看，当年酒、饮料和精制茶制造业增加值同比增长 14.9%，自 2015 年增加值首次超过煤炭开采和洗选业成为第一支柱行业以来，继续保持增长态势，但当年增速较上年下滑 2.6 个百分点；电力、热力生产和供应业增加值同比增长 11.3%，增速较上年提升 2.7 个百分点；烟草制品业增加值同比增长 6.8%，增速较上年下滑 1.3 个百分点；煤炭开采和洗选业增加值同比增长 18.2%，增速较上年提升 10.5 个百分点。此外，计算机、通信和其他电子设备制造业、医药制造业等新兴产业增加值同比增长 12.9%和 -2.0%，占规模以上工业增加值的比重分别为 1.8%和 3.1%。

发展大数据是贵州省弯道取直、后发赶超的重要战略引擎，以大数据为引领的电子信息产业是贵州省重点发展的新兴产业之一。西部大开发政策、国发〔2012〕2 号文件、黔党发〔2012〕27 号文件《关于加快信息产业跨越发展的意见》、国务院《促进大数据发展行动纲要》等为

省内电子信息产业的发展提供了良好的政策环境；同时，省内富集的能矿资源可对信息产业所需的电力供应提供支撑，铝、钾、锰等矿产储备可为产业链前端的电子元件制造提供原材料保障；此外，贵州省地质构造稳定，生态气候优良，有利于保障数据服务器的运行安全性。自工信部批准贵州省建设全国首个大数据产业发展集聚区、科技部批准贵州省建设全国首个大数据技术创新试验区以来，大数据产业发展势头良好，大数据主体产业贡献作用更加突出，数字经济增速连续四年排名全国第一、数字经济吸纳就业增速连续两年排名全国第一。大数据新领域“百企引领”行动全面实施，233个企业和项目进入培育库，重大项目引领带动作用增强，本土企业加快成长壮大。2019年电信业务总量为3874.88亿元，同比增长76.8%。未来，贵州省仍将推进大数据战略行动向纵深发展，加快建设全国大数据综合试验区，加快推动大数据与实体经济、乡村振兴、社会治理、服务民生深度融合，建设“数据贵州”，着力构建以大数据为引领的现代化经济体系，打造大数据内容中心、服务中心、金融中心、创新中心。

随着农业加工、城镇建设、休闲旅游等的融合发展，贵州省服务业发展较快，在国民经济中占有重要地位。2019年全省第三产业增加值8430.33亿元，同比增长7.8%。其中，旅游业、金融业和“互联网+”新兴服务业发展较为突出。旅游业方面，2019年全省旅游总人数11.35亿人次，同比增长17.2%；实现旅游总收入1.23万亿元，同比增长30.1%。金融业方面，银行业、保险业带动金融业快速发展，当年金融业实现增加值1060.02亿元，同比增长6.2%。“互联网+”新兴服务业方面，网购、共享单车、网络约车、在线医疗、移动支付等线上消费大幅增加，2019年全省限额以上企业（单位）通过公共网络实现的商品零售额同比增长5.3%。在政策、环境优势等因素的促进下，贵州省信息传输、软件和信息技术服务、商务服务等现代服务业快速发展，在未来规模扩充、技术水平提高和创新能力增强等方面存在较大发展潜力。

目前，贵州省已形成以贵阳-安顺及遵义两个都市圈为支撑，以七星关、钟山、兴义、都匀、凯里、碧江六个区域性中心城市组群为重点，以其他重要节点城市为组成部分的城镇化发展战略格局，近年全省城镇化进入加快发展期，城镇化率由2014年末的40.01%提升至2019年末的49.02%。随着贵州省经济的增长、工业强省和城镇化战略的实施，农民工逐渐回乡创业和选择就近就业，加之东部地区用工需求减弱，省际间人口流动趋缓，贵州省人口流出的现象有所改善，2019年末全省常住人口较上年末增加22.25万人。

跟踪期内，贵州省经济持续快速发展，居民收入水平逐步提高，消费总量逐年上升。2019年贵州省城镇居民人均可支配收入为3.44万元，同比增长8.9%；城镇居民人均消费支出为2.14万元，同比增长3.0%。2019年，贵州省社会消费品零售总额同比增长5.1%。长期来看，贵州省城镇化发展潜力大，消费提升空间广，农村剩余劳动力的入城有望成为带动消费品市场增长的又一动力。此外，在经济转型、产业结构优化升级的背景下，消费结构持续升级，新消费热点的出现也将促进全省消费增长。

固定资产投资在拉动贵州省经济增长方面占有主导地位，贵州省在工业、房地产开发和基础设施建设等方面持续大力投入，但近年来固定资产投资增速持续放缓。2019年全省固定资产投资同比增长1.0%，三次产业投资结构为3.5:16.6:79.9；同年全省固定资产投向仍以基础设施投资为主，占当年固定资产投资总量的36.8%，同比下降10.5%。为进一步发挥西南地区重要的交通枢纽功能，同时推进工业强省战略，培育以大数据为引领的电子信息产业、以大健康为引领的医药产业、以民族和山地为特色的文化旅游等产业，贵州省在基础设施建设方面的投资力度大，以期为相关产业发展提供良好的配套设施条件。近年来，贵州省重点建设了黔中水利枢纽工程、贵阳至广州快速铁路、厦蓉高速公路（贵州境内水口至榕江格龙段）、贵阳龙洞堡机场改扩建、贵阳软件园和数字内容产业园、贵安新区电子信息产业园、遵义软件园等项目。

对外经济方面，目前贵州省进出口贸易以出口为主，近年来受国际市场需求影响，进出口总额逐年减少。2019年全省进出口总额为453.57亿元，2019年对外贸易依存度由2018年3.38%降至2.70%。整体看，全省经济外向度不高，货物和服务净出口对经济增长的拉动有限。近年来，贵州省依托开发区、外贸转型升级示范基地等平台，吸引外向型企业入驻。目前全省拥有国家一类口岸1个、综合保税区3个、国家级高新技术产业开发区2个和国家级经济技术开发区2个、国家级外贸基地4个。贵阳综合保税区、贵安综合保税区和遵义综合保税区先后封关运行，全省外贸开放平台及外贸基础设施配套进一步完善。

(二) 贵州省财政实力

跟踪期内，贵州省一般公共预算收入保持增长态势，同时持续稳定的中央转移支付大幅增强了全省的财政保障能力，较好地满足了民生、基础设施建设等领域的支出需求。全省政府性基金预算收入仍以国有土地使用权出让收入为主，受土地市场行情等因素影响较大，总体保持增长态势。全省国有资本经营收入以国有企业上缴利润为主，规模有限。

2019年，贵州省全省财政收入合计¹为9508.92亿元，其中一般公共预算收入总计占比保持在75%左右。除一般公共预算收入外，全省一般公共预算收入总计中上级补助收入和债务收入占比较高，是全省财力的重要构成，持续体现了贵州省自发行地方政府债券以来较大的债券融资规模和中央财政大力度的补助支持。同期，全省政府性基金预算收入总计占财政收入合计的比重保持在23%以上，主要构成为国有土地使用权出让收入和地方政府专项债券收入。整体看，贵州省全省财力结构较为稳健。

从省本级财力看，2019年贵州省本级财政收入合计为1971.95亿元，占全省财政收入合计的比重为20.74%。其中，省本级一般公共预算收入总计占比保持在90%左右，是省本级财力的最主要来源，以一般公共预算收入、上级补助收入和债务收入为主要构成。

目前贵州省经济处于快速发展阶段，随着省内传统产业转型的推进、以大数据、大健康等为主的新兴产业的引进和培育，全省一般公共预算收入呈较快增长态势，但增幅有所放缓。2019年，全省完成一般公共预算收入1767.47亿元，同口径同比增长2.3%。考虑到上级补助、债务收入、调入资金和上年结余等因素，2019年，全省一般公共预算收入总计为7092.58亿元。

具体来看，贵州省一般公共预算收入以税收收入为主，税收比率²维持在较高水平。2019年，全省实现税收收入1204.02亿元，税收比率为68.12%，收入质量及持续性较好。分税种看，全省税收收入以增值税、企业所得税、契税、土地增值税和城市维护建设税等税种为主，2019年上述五项税种合计实现税收收入965.30亿元，占税收收入的比重为80.17%。

中央对贵州省的财政支持力度较大，近年中央对贵州省的转移支付

¹ 财政收入合计=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。

² 税收比率=税收收入/一般公共预算收入*100%。

规模持续扩大且持续性强，对全省财力形成较强支撑。2019 年全省一般公共预算中上级补助收入为 3036.91 亿元，是全省一般公共预算收入总计的重要构成。

贵州省一般公共预算支出主要涉及教育、农林水事务、交通运输、一般公共服务、公共安全支出、医疗卫生、社会保障和就业、住房保障等多个领域，近年来全省持续加大民生保障和改善力度，一般公共预算支出规模增长较快。2019 年，全省一般公共预算支出为 5948.74 亿元，同比增长 17.7%。同期，全省九项民生类重点支出³金额为 4031.82 亿元，占一般公共预算支出的比重为 67.78%，重点民生支出得到有效保障。

2019 年，贵州省全省一般公共预算自给率⁴为 29.71%，处于较低水平。但受益于中央政府持续性的、逐年增长的转移支付支持，加之考虑到上年结余收入、上解上级支出等因素后，贵州省一般公共预算收入与支出能够实现平衡。

贵州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，收入来源主要集中于市县级政府，易受房地产市场行情及土地出让进度等因素影响，收入规模保持增长态势。2019 年全省政府性基金预算收入为 1710.95 亿元，其中国有土地使用权出让收入为 1622.23 亿元。考虑上级补助收入、地方政府专项债券收入、上年结余等因素，2019 年贵州省全省政府性基金预算收入总计为 2308.19 亿元。同年，贵州省全省政府性基金预算支出为 1346.91 亿元。和收入结构相对应，全省政府性基金预算支出主要集中于国有土地使用权出让相关支出，主要包括征地和拆迁补偿支出、土地开发支出和城市建设支出等。全省政府性基金预算的收支平衡对上级政府转移支付的依赖程度相对较低，地方政府自身产生的基金收入基本可覆盖其支出，2019 年全省政府性基金预算自给率为 127.03%。

贵州省国有资本经营预算收入主要由国有企业上缴的利润收入构成，2019 年为 97.95 亿元。同期全省国有资本经营预算支出为 58.30 亿元，主要包括解决历史遗留问题及改革成本支出、国有企业资本金注入和其他国有资本经营预算支出等。

³ 包括公共安全、教育、科学技术、文化体育与传媒、社会保障和就业、卫生健康、节能环保、农林水、住房保障等支出。

⁴ 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*100%；政府性基金预算自给率可类似推导。

（三）贵州省政府债务状况

由于市政交通、教育及民生等方面的大力投入，贵州省形成了较大规模的政府债务，但随着贵州省政府不断完善政府债务管理体制机制，管控措施持续加强，跟踪期内债务规模虽有所增加但仍控制在财政部下达的债务限额之内。

跟踪期内，贵州省政府继续完善政府债务管理体制机制，管控措施持续加强，2019 年末债务规模虽有所增加但仍控制在财政部下达的债务限额之内。2019 年末，贵州省政府债务余额为 9673.38 亿元，同年财政部下达贵州省全省政府债务限额 10193.34 亿元，当年末政府债务余额未超过政府债务限额。2019 年贵州省发行地方政府债券 1346.32 亿元，主要用于置换政府存量债务、全省脱贫攻坚和重大基础设施项目建设等，其中 2019 年发行的政府置换债券为 901.54 亿元，充分利用了国家政府置换债券政策。贵州省通过发行债券置换存量债务，有效缓解了集中偿付压力，腾出更多财政资金用于项目建设，支持全省社会经济发展。

跟踪期内，贵州省继续执行《省人民政府办公厅关于印发贵州省政府性债务风险应急处置预案的通知》（黔府办函〔2017〕78 号）等文件，从“借、用、管、还”方面强化政府债务管理，规范使用和管理政府债券资金，完善政府性债务管控和风险控制机制。为切实强化债务风险管控，印发了《中共贵州省委办公厅、贵州省人民政府办公厅关于政府性债务管理“七严禁”的通知》（黔党办发〔2017〕25 号），要求各级政府财政部门强化责任意识，规范举借债务。

总体来看，跟踪期内，贵州省政府债务管理工作总体有序，全省政府债务风险可控。

（四）贵州省政府治理状况

跟踪期内，贵州省政府运行效率及服务能力持续提高；能够及时有效的公开披露各种政务信息，渠道不断创新，呈多元化态势，信息透明度较好。

自简政放权相关政策出台以来，贵州省已取得一定成效，政府运行效率和服务能力有所提升。跟踪期内，根据《贵州省人民政府 2019 年政府信息公开工作年度报告》，贵州省各级政府及部门网站设置了政府信息公开专栏，集中公开政府信息，全省各级行政机关累计公开政府信息 218.8 万条，其中省级公开 19.5 万条，市、县、乡三级公开 199.3 万

条；新增公开规章 25 件、规范性文件 1282 件，累计公开规章 362 件、规范性文件 7564 件。未来，贵州省政府将继续认真落实国务院政府信息公开工作的要求，切实整改工作中存在的问题，通过加强督查评估工作、强化依申请公开办理、提升网上办事大厅功能等措施，推动大数据在信息公开领域的应用，强化政府网站信息公开专栏标准化建设，依法全面公开政府信息。

(五) 外部支持

贵州省处于我国中部和西部地区的结合地带，连接成渝经济区、珠三角经济区、北部湾经济区，是我国西南地区的重要经济走廊，并积极融入长江经济带。国务院颁布的《国务院关于进一步促进贵州经济社会又好又快发展的若干意见》（国发〔2012〕2号），明确了贵州省在国家发展中的重要地位，从国家层面系统支持贵州省发展，将贵州省纳入“一带一路”、长江经济带、珠江—西江经济带。2016 年以来，贵州省获批建立并加快建设三大国家级试验区——国家大数据综合试验区、国家生态文明试验区、内陆开放型经济试验区。此外贵州省作为全国扶贫开发攻坚示范区，实现中直机关、东部城市对其定点帮扶和对口帮扶全覆盖。中央对贵州省的财政支持力度较大，跟踪期内中央对贵州省的转移支付规模持续扩大且持续性强，对全省财力形成有力支撑。

三、债券偿付保障分析

本次跟踪所涉债券纳入贵州省政府性基金预算管理。贵州省全省政府性基金预算收入以国有土地使用权出让收入为主，跟踪期内保持增长态势，收支平衡能力强，可为本次跟踪所涉债券偿付提供保障。2019 年及 2020 年 1-10 月，贵州省政府性基金预算收入分别为 1710.95 亿元和 1436.07 亿元，分别同比增长 36.9%和 9.5%，其中国有土地使用权出让收入分别为 1154.49 亿元和 1308.97 亿元，分别同比增长 40.5%和 5.4%。

(一) 2015 年贵州省政府专项债券（三-四期）及（七-八期）

2015 年贵州省专项债券纳入贵州省政府性基金预算管理。2015 年贵州省政府专项债券（三-四期）及（七-八期）共发行债券规模合计 391.00 亿元，其中置换存量债务的债券规模合计 384.00 亿元，专项用于省内高速公路、市政建设、保障性安居工程、土地储备、生态和环境、农林

水利建设和科教文卫项目；新增债券 7.00 亿元，专项用于贵安新区北京师范大学附属学校，普贡中学改扩建，同济贵安医院一期等项目建设。截至 2020 年 12 月 8 日，上述债券尚未到期，利息正常支付。

(二) 2016 年贵州省政府专项债券（二-四期）、（六-八期）及（十-十二期）

2016 年贵州省专项债券纳入贵州省政府性基金预算管理。2016 年贵州省政府专项债券（二-四期）、（六-八期）及（十-十二期）共发行债券规模合计 624.00 亿元，其中置换存量债务的债券规模合计 617.00 亿元，优先置换高息债务；新增债券 7.00 亿元，优先用于支持扶贫，重点支持扶贫贫困村基础设施建设，主要用于城镇保障性安居工程项目。截至 2020 年 12 月 8 日，上述债券尚未到期，利息正常支付。

(三) 2017 年贵州省政府专项债券（二-六期）及（八-十期）

2017 年贵州省专项债券纳入贵州省政府性基金预算管理。2017 年贵州省政府专项债券（二-六期）及（八-十期）共发行债券规模合计 560.00 亿元，其中置换存量债务的债券规模合计 552.00 亿元，优先置换高息债务；新增债券 8.00 亿元，优先用于脱贫攻坚，推进农业供给侧结构性改革等重点项目。截至 2020 年 12 月 8 日，上述债券尚未到期，利息正常支付。

(四) 2018 年贵州省政府专项债券（一-十四期）

2018 年贵州省专项债券纳入贵州省政府性基金预算管理。2018 年贵州省政府专项债券（一-十四期）共发行债券规模合计 607.77 亿元，其中置换存量债务的债券规模合计 595.77 亿元，优先置换高息债务；新增项目收益专项债券 12.00 亿元，用于棚户区改造项目（8.00 亿元）和公立医院建设项目（4.00 亿元）。

1、2018 年贵州省(遵义市)棚户区改造专项债券(一期)—2018 年贵州省政府专项债券(十一期)

本期债券共募集资金 8.00 亿元，募集资金专项用于贵州省遵义市红花岗区（南部新区）南关护城片区城市棚户区改造项目（简称“南关护城片区棚户区改造项目”），该项目计划总投资为 10.15 亿元⁵，已纳入

⁵ 项目总投资为考虑专项债券发行费用和建设期利息后的总投资，下同。

国家棚户区改造计划。本期债券纳入政府性基金预算管理，偿债来源全部为项目对应地块的国有土地使用权出让收入及配套商业销售收入，预计可实现总收入 18.09 亿元。截至 2020 年 6 月末，南关护城片区棚户区改造项目累计已完成投资 6.45 亿元，其中已使用募集资金 5.93 亿元，因项目尚未完工，暂未实现收入。

2、2018 年贵州省(县级)公立医院建设专项债券(一期)—2018 年贵州省政府专项债券(十三期)

本期债券共募集资金 4.00 亿元，募集资金专项用于晴隆县、镇宁县、纳雍县和思南县的 4 个公立医院项目，上述项目使用募集资金的额度均为 1.00 亿元。本期债券本息偿付资金主要来源于 4 个公立医院项目所涉医院门诊收入、住院收入等医疗收入，同时本期债券收入、支出、还本、付息等纳入贵州省政府性基金预算管理。上述 4 个项目计划总投资合计为 23.49 亿元，其中使用募集资金合计 4.00 亿元，预计可实现项目总收入合计 65.01 亿元，截至 2020 年 6 月末，上述项目已完成投资合计 17.06 亿元，其中已使用募集资金合计 3.23 亿元，已实现收入合计 9.44 亿元。

本期债券涉及晴隆县的募投项目为晴隆县人民医院改扩建项目（简称“晴隆县人民医院项目”）计划总投资为 1.60 亿元，其中使用专项债券募集资金 1.00 亿元。此外，在项目运营后，计划在 2023 年发行 1.00 亿元专项债券⁶用于偿还到期专项债券。项目收入主要来源于医疗收入，预计可实现专项收入 8.23 亿元。截至 2020 年 6 月末，晴隆县人民医院项目累计已完成投资 0.33 亿元，其中已使用募集资金 0.32 亿元，债券存续期内医院已实现收入 1.37 亿元。

本期债券涉及镇宁县的募投项目为镇宁县人民医院建设项目（简称“镇宁人民医院项目”）计划总投资为 5.23 亿元，其中使用专项债券募集资金 1.00 亿元。项目收入主要来源于医疗收入，预计可实现专项收入 6.03 亿元。截至 2020 年 6 月末，镇宁人民医院项目累计已完成投资 1.80 亿元，其中已使用募集资金 0.91 亿元，债券存续期内医院已实现收入 1.39 亿元。

本期债券涉及纳雍县的募投项目为纳雍县人民医院整体搬迁建设项目（简称“纳雍县人民医院项目”）计划总投资为 6.27 亿元，其中使用专项债券募集资金 1.00 亿元。项目收入主要来源于医疗收入，预计可实现专项收入 10.59 亿元。截至 2020 年 6 月末，纳雍县人民医院项目累计已完

⁶ 期限为 3 年。

成投资 4.54 亿元，其中已使用募集资金 1.00 亿元，债券存续期内医院已实现收入 2.41 亿元。

本期债券涉及思南县的募投项目为思南县第一人民医院建设项目（简称“思南人民医院项目”）计划总投资为 10.39 亿元，其中使用专项债券募集资金 1.00 亿元。此外，在项目运营后，计划在 2023 年发行 1.00 亿元专项债券⁷用于偿还到期专项债券。项目收入主要来源于医疗收入，预计可实现专项收入 40.16 亿元。截至 2020 年 6 月末，思南人民医院项目累计已完成投资 10.39 亿元，其中已使用募集资金 1.00 亿元，债券存续期内医院已实现收入 4.27 亿元。

图表 2. 截至 2020 年 6 月末贵州省公立医院募投项目情况 (单位: 亿元)

项目名称	所在区域	计划总投资	其中：使用专项债券融资	已投资	其中：已使用募集资金	项目预计总收入	已实现收入
晴隆人民医院项目	晴隆县	1.60	1.00	0.33	0.32	8.23	1.37
镇宁人民医院项目	镇宁县	5.23	1.00	1.80	0.91	6.03	1.39
纳雍人民医院项目	纳雍县	6.27	1.00	4.54	1.00	10.59	2.41
思南人民医院项目	思南县	10.39	1.00	10.39	1.00	40.16	4.27
合计	—	23.49	4.00	17.06	3.23	65.01	9.44

注：根据贵州省财政厅提供的数据整理、计算

截至 2020 年 12 月 8 日，上述债券尚未到期，利息正常支付。

(五) 2019 年贵州省政府专项债券（一-七期）

2019 年贵州省专项债券纳入贵州省政府性基金预算管理。2019 年贵州省政府专项债券（一-七期）共发行债券规模合计 378.61 亿元，其中置换存量债务的债券规模合计 371.61 亿元，优先置换高息债务；新增项目收益专项债券 7.00 亿元，为 2019 年贵州省棚户区改造专项债券（一期）-2019 年贵州省政府专项债券（一期），即 19 贵州 02，募集资金专项用于黔南州和安顺市两个棚户区改造项目。

19 贵州 02 涉及黔南州的募投项目为龙里县 2017 年城市棚户区改造项目—老场坝片区（二期）（简称“老场坝片区项目”）计划总投资为 5.00 亿元，其中使用专项债券募集资金 4.00 亿元。项目收入主要来源于对应地块的国有土地使用权出让收入、棚改配套住宅、商业及车位销售收入，

⁷ 期限为 3 年。

预计可实现专项收入 9.28 亿元。截至 2020 年 6 月末，老场坝片区项目累计已完成投资 3.13 亿元，其中已使用募集资金 3.13 亿元，债券存续期内医院已实现收入 1.23 亿元。

19 贵州 02 涉及安顺市的募投项目为西秀区 2017 年龙家湾片区城市棚户区改造项目（简称“龙家湾片区项目”）计划总投资为 3.88 亿元，其中使用专项债券募集资金 3.00 亿元。项目收入主要来源于对应地块的国有土地使用权出让收入、沿街商业销售收入和农贸市场租赁收入，预计可实现专项收入 6.40 亿元。截至 2020 年 6 月末，龙家湾片区项目累计已完成投资 2.96 亿元，其中已使用募集资金 2.96 亿元，债券存续期内医院已实现收入 2.68 亿元。

图表 3. 截至 2020 年 6 月末 19 贵州 02 募投项目情况（单位：亿元）

项目名称	所在区域	计划总投资	其中：使用专项债券融资	已投资	其中：已使用募集资金	项目预计总收入	已实现收入
老场坝片区项目	黔南州龙里县	5.00	4.00	3.13	3.13	9.28	1.23
龙家湾片区项目	安顺市西秀区	3.88	3.00	2.96	2.96	6.40	2.68
合计	—	8.88	7.00	6.09	6.09	15.68	3.90

注：根据贵州省财政厅提供的数据整理、计算

截至 2020 年 12 月 8 日，上述债券尚未到期，利息正常支付。

四、结论

跟踪期内，随着工业体系日趋优化，服务业结构持续完善，贵州省经济增速继续居全国前列，后发赶超优势明显。

跟踪期内，贵州省一般公共预算收入保持增长态势，同时持续稳定的中央转移支付大幅增强了全省的财政保障能力，较好地满足了民生、基础设施建设等领域的支出需求。全省政府性基金预算收入仍以国有土地使用权出让收入为主，受土地市场行情等因素影响较大，总体保持增长态势。全省国有资本经营收入以国有企业上缴利润为主，规模有限。

由于市政交通、教育及民生等方面的大力投入，贵州省形成了较大规模的政府债务，但随着贵州省政府不断完善政府债务管理体制机制，管控措施持续加强，跟踪期内债务规模虽有所增加但仍控制在财政部下达的债务限额之内。

跟踪期内，贵州省政府运行效率及服务能力持续提高；能够及时有

效的公开披露各种政务信息，渠道不断创新，呈多元化态势，信息透明度较好。

贵州省专项债券收支纳入贵州省政府性基金预算管理，偿债资金主要来自于国有土地使用权出让收入及医疗收入等，偿付保障度高。但未来也需持续关注若项目收益与融资自求平衡专项债券的募投项目收益不及预期所带来的影响。

附录一：

2015 年贵州省政府专项债券公开发行情况

债券简称 (上交所)	发行金额 (亿元)	起息日期	发行 期限	票面利 率 (%)	债券余额 (亿元)	募集资金 用途	偿付情况 说明	
15 贵州 Z1	100.00	2015.11.06	3 年	2.99	0.00	置换存量 债务；新 增债券用 于贵安新 区北京师 范大学附 属学校、 普贡中学 改扩建、 同济贵安 医院一期 等项目建 设	已偿付	
15 贵州 Z2	150.00	2015.11.06	5 年	3.17	0.00		已偿付	
15 贵州 Z3	150.00	2015.11.06	7 年	3.32	150.00		正常付息	
15 贵州 Z4	100.00	2015.11.06	10 年	3.33	100.00		正常付息	
15 贵州 Z5	58.16	2015.11.27	3 年	3.09	0.00		置换存量 债务	已偿付
15 贵州 Z6	85.00	2015.11.27	5 年	3.25	0.00			已偿付
15 贵州 Z7	85.00	2015.11.27	7 年	3.41	85.00			正常付息
15 贵州 Z8	56.00	2015.11.27	10 年	3.47	56.00			正常付息
合计	784.16	—	—	—	391.00	—	—	

数据来源：Wind，新世纪评级整理，截至 2020 年 12 月 8 日

附录二：

2016年贵州省政府专项债券公开发行情况

债券简称 (上交所)	发行金额 (亿元)	起息日期	发行 期限	票面利 率 (%)	债券余额 (亿元)	募集资 金用途	偿付情况说 明
16 贵州 05	60.00	2016.04.08	3 年	2.53	0.00	置 换 存 量 债 务	已偿付
16 贵州 06	90.00	2016.04.08	5 年	2.72	90.00		正常付息
16 贵州 07	90.00	2016.04.08	7 年	3.03	90.00		正常付息
16 贵州 08	60.00	2016.04.08	10 年	3.15	60.00		正常付息
16 贵州 17	80.00	2016.07.20	3 年	2.68	0.00		已偿付
16 贵州 18	120.00	2016.07.20	7 年	2.96	120.00		正常付息
16 贵州 23	120.00	2016.09.02	5 年	2.62	120.00	置 换 存 量 债 务； 新 增 专 项 债 券 优 先 用 于 支 持 扶 贫，重 点 支 持 扶 贫 困 村 基 础 设 施 建 设	正常付息
16 贵州 24	80.00	2016.09.02	10 年	2.99	80.00		正常付息
16 贵州 29	16.00	2016.11.07	3 年	2.35	0.00	置 换 存 量 债 务	已偿付
16 贵州 30	24.00	2016.11.07	5 年	2.44	24.00		正常付息
16 贵州 31	24.00	2016.11.07	7 年	2.71	24.00		正常付息
16 贵州 32	16.00	2016.11.07	10 年	2.81	16.00		正常付息
合计	780.00	—	—	—	624.00	—	—

数据来源：Wind，新世纪评级整理，截至 2020 年 12 月 8 日

附录三：

2017 年贵州省政府专项般债券公开发行情况

债券简称 (上交所)	发行金额 (亿元)	起息日期	发行 期限	票面利 率 (%)	债券余额 (亿元)	募集资金 用途	偿付情况 说明
17 贵州 03	80.00	2017.04.24	3 年	3.56	0.00		已偿付
17 贵州 04	120.00	2017.04.24	7 年	3.89	120.00	置换存量 债务	正常付息
17 贵州 07	60.00	2017.06.09	5 年	4.13	60.00		正常付息
17 贵州 08	40.00	2017.06.09	10 年	4.30	40.00		正常付息
17 贵州 11	60.00	2017.07.21	5 年	3.81	60.00	置换存量 债务；新 增债券优 先用于脱 贫攻坚， 推进农业 供给侧结 构性改革 等重点项 目	正常付息
17 贵州 12	40.00	2017.07.21	10 年	3.88	40.00		正常付息
17 贵州 19	60.00	2017.11.01	3 年	3.86	0.00		已偿付
17 贵州 20	90.00	2017.11.01	5 年	4.00	90.00	置换存量 债务	正常付息
17 贵州 21	90.00	2017.11.01	7 年	4.14	90.00		正常付息
17 贵州 22	60.00	2017.11.01	10 年	4.10	60.00		正常付息
合计	700.00	—	—	—	560.00	—	—

数据来源：Wind，新世纪评级整理，截至 2020 年 12 月 8 日

附录四：

2018年贵州省政府专项债券公开发行情况

债券简称 (上交所)	发行金额 (亿元)	起息日期	发行 期限	票面利 率 (%)	债券余额 (亿元)	募集资 金用途	偿付情况 说明
18 贵州 03	44.00	2018.03.14	3 年	4.14	44.00	置 换 存 量 债 务	正常付息
18 贵州 04	66.00	2018.03.14	7 年	4.32	66.00		正常付息
18 贵州 09	57.00	2018.05.28	3 年	3.90	57.00		正常付息
18 贵州 10	33.00	2018.05.28	5 年	3.97	33.00		正常付息
18 贵州 11	27.00	2018.05.28	7 年	4.14	27.00		正常付息
18 贵州 12	23.00	2018.05.28	10 年	4.30	23.00		正常付息
18 贵州 14	50.00	2018.06.26	3 年	4.00	50.00		正常付息
18 贵州 15	100.00	2018.06.26	5 年	4.13	100.00		正常付息
18 贵州 18	5.22	2018.07.30	10 年	4.14	5.22		正常付息
18 贵州 21	33.14	2018.08.22	10 年	4.11	33.14		正常付息
18 贵州 23	8.00	2018.09.17	5 年	3.89	8.00	新增债 券,用于 棚户区 改造项 目	正常付息
18 贵州 24	100.00	2018.10.29	3 年	3.60	100.00	偿 还 到 期 政 府 债 券	正常付息
18 贵州 25	4.00	2018.10.29	5 年	3.77	4.00	新 增 债 券,用于 公立医 院建设 项目	正常付息
18 贵州 27	57.41	2018.11.21	7 年	3.79	57.41	偿 还 到 期 政 府 债 券	正常付息
合计	607.77	—	—	—	607.77	—	—

数据来源：Wind，新世纪评级整理，截至2020年12月8日

附录五:

2019 年贵州省政府一般债券公开发行情况

债券简称 (上交所)	发行金额 (亿元)	起息日期	发行 期限	票面利 率 (%)	债券余额 (亿元)	募集资金 用途	偿付情况 说明
19 贵州 02	7.00	2019.03.22	7 年	3.42	7.00	新增债券, 用于棚户区改造项目	正常付息
19 贵州 04	60.00	2019.04.02	5 年	3.23	60.00	偿还到期政府债券	正常付息
19 贵州 08	64.65	2019.06.26	30 年	4.11	64.65	置换存量政府债务	正常付息
19 贵州 11	112.97	2019.07.25	30 年	4.09	112.97	置换存量政府债务、偿还到期政府债券	正常付息
19 贵州 13	43.59	2019.08.29	30 年	3.91	43.59	置换存量政府债务	正常付息
19 贵州 15	27.57	2019.09.27	30 年	3.96	27.57	置换存量政府债务	正常付息
19 贵州 17	62.83	2019.10.30	30 年	4.11	62.83	置换存量政府债务、偿还到期政府债券	正常付息
合计	378.61	—	—	—	378.61	—	—

数据来源: Wind, 新世纪评级整理, 截至 2020 年 12 月 8 日

附录六：

评级模型分析表及结果

一级要素	二级指标	风险程度	
个体信用	经济实力	地区生产总值	1
		人均地区生产总值	5
		经济增长水平	1
	财政实力	综合财力	1
		一般公共预算收入	1
		一般公共预算自给率	7
		税收比率	3
		财税增长水平	7
	债务负担	负债率	6
		债务率	7
		或有债务	7
	个体风险状况		aa-
外部支持	支持因素调整方向	上调	
信用等级		AAA	

附录七:

评级结果释义

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》，地方政府债券信用评级等级符号及含义如下：

等级	含义
AAA 级	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 级	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 级	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 级	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 级	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 级	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 级	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 级	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 级	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。