



CREDIT RATING REPORT

报告名称

海南省政府债券 2023年度跟踪评级报告

目录

评定等级及主要观点
被跟踪债券及募集资金使用情况
债务人情况
偿债环境
财富创造能力
偿债来源与负债平衡
外部支持
债券偿还能力分析
评级结论



信用等级公告

DGZX-R【2023】01654

大公国际资信评估有限公司通过对 2015～2018 年度及 2021 年度海南省政府债券的信用状况进行跟踪评级，确定 2015～2018 年度及 2021 年度海南省政府债券的信用等级维持 AAA。

特此公告。

大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任：

二〇二三年十二月十四日



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	3	50.1000	AAA	AAA	2022.12
2016 年	3	69.0000	AAA	AAA	2022.12
2017 年	6	141.8727	AAA	AAA	2022.12
2018 年	5	131.0000	AAA	AAA	2022.12
2021 年	33	695.5563	AAA	AAA	2022.12

主要经济数据和指标 (单位: 亿元、%)			
项目	2022	2021	2020
地区生产总值	6,818.2	6,475.2	5,532.4
经济增长率	0.2	11.2	3.5
人均地区生产总值 (元)	66,602	63,707	55,131
工业增加值	770.1	683.6	536.3
固定资产投资增速	-4.2	10.2	8.0
社会消费品零售总额	2,268.4	2,497.6	1,974.6
进出口总额	2,363.1	1,764.6	1,118.0
一般公共预算收入	832.4	921.2	816.1
转移性收入	1,098.5	1,024.0	1,162.2
政府性基金收入	468.9	394.1	522.6
政府性债务余额	3,486.6	3,007.9	2,622.8
地方财政自给率	39.7	46.5	41.4
政府负债率	51.1	46.5	47.4

数据来源: 2020~2022 年海南省国民经济和社会发展统计公报, 2020~2021 年海南省统计年鉴, 2020 年海南省财政决算, 2021~2022 年海南省财政预算执行。

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

主要观点

大公维持海南省政府 2015~2018 年度及 2021 年度地方政府债券信用等级为 AAA。跟踪期内, 海南自由贸易港相关政策陆续落地实施, 仍为海南省经济发展营造了良好的政策环境, 海南省经济继续增长, 一般公共预算收入有所下降, 但税收收入占比仍较高, 偿债来源可靠性较强, 海南省逐步完善的债务管理制度, 仍对债务偿还起到一定监督和保障作用; 同时政府性基金收入作为海南省财政收入的主要构成之一, 易受宏观经济、土地供需、城市规划及政策等多方面因素影响, 未来收入仍具有一定的不确定性。

优势与风险关注

主要优势/机遇:

- 独特的区位优势与资源禀赋仍是海南省经济发展的基石, 2022 年以来, 海南自由贸易港相关政策陆续落地实施, 仍为海南省经济发展营造了良好的政策环境;
- 2022 年, 海南省经济继续增长, 以旅游业等为主的第三产业仍系海南省经济的主要构成, 2023 年以来, 海南省旅游业大幅回暖;
- 2022 年海南省一般公共预算收入同比有所下降, 但税收收入占比仍较高, 偿债来源可靠性较强, 且凭借海南自由贸易港的战略地位, 海南省继续获得中央财政较强的转移支付;
- 海南省逐步完善的债务管理制度, 以及海南省一般政府债券纳入一般公共预算管理, 专项政府债券纳入政府性基金预算管理, 仍对债务偿还起到一定保障作用。

主要风险/挑战:

- 政府性基金收入作为海南省财政收入的主要构成之一, 易受宏观经济、土地供需、城市规划及政策等多方面因素影响, 未来收入仍具有一定的不确定性。



评级模型打分表结果

本评级报告所依据的评级方法为《地方政府信用评级方法》，版本号为 PF-DFZF-2022-V. 4. 0，该方法已在大公官网公开披露。本次评级所使用模型及结果如下表所示：

评级要素	分数
要素一：财富创造能力	5.70
（一）地区经济实力	5.46
（二）地区财政实力	5.85
要素二：偿债来源与负债平衡	5.27
（一）债务空间	5.17
（二）保障能力分析	5.28
调整项	无
基础信用等级	aa+
外部支持	1
模型结果	AAA

外部支持说明：凭借海南自由贸易港的战略地位，海南省继续获得中央财政较强的转移支付。

注：大公对上述每个指标都设置了 1~7 分，其中 1 分代表最差情形，7 分代表最佳情形。

评级模型所用的数据根据公开及公司提供资料整理。

最终评级结果由评审委员会确定，可能与上述模型结果存在差异。

评级历史关键信息

债券简称 ¹	债项评级	评级时间	项目组成员	评级方法和模型	评级报告
21 海南债 33	AAA	2022/12/20	陈洁、赵婧	地方政府信用评级方法 (V. 4. 0)	点击阅读全文
21 海南债 32					
21 海南债 31					
21 海南债 30					
21 海南债 29					
21 海南债 28					
21 海南债 27					
21 海南债 26					
21 海南债 25					
21 海南债 24					
21 海南债 23					
21 海南债 22					
21 海南债 21					
21 海南债 20					
21 海南债 19					
21 海南债 18					
21 海南债 17					
21 海南债 16					

¹ 债券简称均采用银行间市场名称，下同。



债券简称	债项评级	评级时间	项目组成员	评级方法和模型	评级报告
21 海南债 15	AAA	2022/12/20	陈洁、赵婧	地方政府信用评级方法 (V. 4. 0)	点击阅读全文
21 海南债 14					
21 海南债 13					
21 海南债 12					
21 海南债 11					
21 海南债 10					
21 海南债 09					
21 海南债 08					
21 海南债 07					
21 海南债 06					
21 海南债 05					
21 海南 04					
21 海南 03					
21 海南债 02					
21 海南债 01					
18 海南债 09					
18 海南债 07					
18 海南债 06					
18 海南债 04					
18 海南债 03					
17 海南债 10					
17 海南债 09					
17 海南债 06					
17 海南债 04					
17 海南债 03					
17 海南债 02					
16 海南债 10					
16 海南债 06					
16 海南债 03					
15 海南债 18					
15 海南债 15					
15 海南债 04					
21 海南债 33	AAA	2021/11/17	李婷婷、赵婧	地方政府信用评级方法 (V. 2)	点击阅读全文
21 海南债 32	AAA	2021/11/17	李婷婷、赵婧	地方政府信用评级方法 (V. 2)	点击阅读全文
21 海南债 31	AAA	2021/11/17	李婷婷、赵婧	地方政府信用评级方法 (V. 2)	点击阅读全文
21 海南债 30	AAA	2021/11/08	李婷婷、赵婧	地方政府信用评级方法 (V. 2)	点击阅读全文
21 海南债 29	AAA	2021/11/08	李婷婷、赵婧	地方政府信用评级方法 (V. 2)	点击阅读全文
21 海南债 28	AAA	2021/10/21	李婷婷、赵婧	地方政府信用评级方法 (V. 2)	点击阅读全文
21 海南债 27	AAA	2021/10/21	李婷婷、赵婧	地方政府信用评级方法 (V. 2)	点击阅读全文



债券简称	债项评级	评级时间	项目组成员	评级方法和模型	评级报告
21 海南债 26	AAA	2021/10/21	李婷婷、赵婧	地方政府信用评级方法（V.2）	点击阅读全文
21 海南债 25	AAA	2021/10/21	李婷婷、赵婧	地方政府信用评级方法（V.2）	点击阅读全文
21 海南债 24	AAA	2021/10/21	李婷婷、赵婧	地方政府信用评级方法（V.2）	点击阅读全文
21 海南债 23	AAA	2021/10/21	李婷婷、赵婧	地方政府信用评级方法（V.2）	点击阅读全文
21 海南债 22	AAA	2021/10/21	李婷婷、赵婧	地方政府信用评级方法（V.2）	点击阅读全文
21 海南债 21	AAA	2021/10/20	李婷婷、赵婧	地方政府信用评级方法（V.2）	点击阅读全文
21 海南债 20	AAA	2021/09/14	李婷婷、赵婧	地方政府信用评级方法（V.2）	点击阅读全文
21 海南债 19	AAA	2021/09/14	李婷婷、赵婧	地方政府信用评级方法（V.2）	点击阅读全文
21 海南债 18	AAA	2021/09/14	李婷婷、赵婧	地方政府信用评级方法（V.2）	点击阅读全文
21 海南债 17	AAA	2021/09/14	李婷婷、赵婧	地方政府信用评级方法（V.2）	点击阅读全文
21 海南债 16	AAA	2021/09/14	李婷婷、赵婧	地方政府信用评级方法（V.2）	点击阅读全文
21 海南债 15	AAA	2021/09/14	李婷婷、赵婧	地方政府信用评级方法（V.2）	点击阅读全文
21 海南债 14	AAA	2021/09/14	李婷婷、赵婧	地方政府信用评级方法（V.2）	点击阅读全文
21 海南债 13	AAA	2021/09/10	李婷婷、赵婧	地方政府信用评级方法（V.2）	点击阅读全文
21 海南债 12	AAA	2021/09/10	李婷婷、赵婧	地方政府信用评级方法（V.2）	点击阅读全文
21 海南债 11	AAA	2021/08/10	李婷婷、赵婧	地方政府信用评级方法（V.2）	点击阅读全文
21 海南债 10	AAA	2021/08/10	李婷婷、赵婧	地方政府信用评级方法（V.2）	点击阅读全文
21 海南债 09	AAA	2021/08/10	李婷婷、赵婧	地方政府信用评级方法（V.2）	点击阅读全文
21 海南债 08	AAA	2021/08/10	李婷婷、赵婧	地方政府信用评级方法（V.2）	点击阅读全文
21 海南债 07	AAA	2021/08/05	李婷婷、赵婧	地方政府信用评级方法（V.2）	点击阅读全文
21 海南债 06	AAA	2021/08/05	李婷婷、赵婧	地方政府信用评级方法（V.2）	点击阅读全文
21 海南债 05	AAA	2021/08/05	李婷婷、赵婧	地方政府信用评级方法（V.2）	点击阅读全文
21 海南 04 21 海南 03	AAA	2021/05/31	李婷婷、赵婧	地方政府信用评级方法（V.2）	点击阅读全文
21 海南债 02	AAA	2021/04/19	李婷婷、赵婧	地方政府信用评级方法（V.2）	点击阅读全文
21 海南债 01	AAA	2021/04/06	李婷婷、赵婧	地方政府信用评级方法（V.2）	点击阅读全文
18 海南债 09	AAA	2018/08/06	王燕、程碧珺、闫亮	大公信用评级方法总论	点击阅读全文
18 海南债 07 18 海南债 06	AAA	2018/08/06	王燕、程碧珺、闫亮	大公信用评级方法总论	点击阅读全文
18 海南债 04 18 海南债 03	AAA	2018/06/14	张伊君、程碧珺、闫亮	大公信用评级方法总论	点击阅读全文
17 海南债 10	AAA	2017/11/07	张伊君、王文君、闫亮	大公信用评级方法总论	点击阅读全文
17 海南债 09	AAA	2017/11/07	张伊君、王文君、闫亮	大公信用评级方法总论	点击阅读全文
17 海南债 06	AAA	2017/08/08	张伊君、王文君、闫亮	大公信用评级方法总论	点击阅读全文
17 海南债 04	AAA	2017/08/08	张伊君、王文君、闫亮	大公信用评级方法总论	点击阅读全文



债券简称	债项评级	评级时间	项目组成员	评级方法和模型	评级报告
17 海南债 03	AAA	2017/05/15	滕堃、王文君、闫亮	大公评级方法总论（修订版）	点击阅读全文
17 海南债 02					
16 海南债 10	AAA	2016/11/08	李晓然、滕堃、董诗佳	大公评级方法总论（修订版）	点击阅读全文
16 海南债 06	AAA	2016/08/17	李晓然、滕堃	大公评级方法总论（修订版）	点击阅读全文
16 海南债 03	AAA	2016/04/28	王蕾蕾、滕堃	大公评级方法总论（修订版）	点击阅读全文
15 海南债 18	AAA	2015/09/29	李婷婷、韩校、席宁、邢志娟	大公评级方法总论	点击阅读全文
15 海南债 15	AAA	2015/09/29	李婷婷、席宁、韩校、邢志娟	大公评级方法总论	点击阅读全文
15 海南债 04	AAA	2015/06/12	李婷婷、席宁、郭晓曼、邢志娟、郭佳丽	大公评级方法总论	点击阅读全文



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、评级对象或其发行人与大公、大公子公司、大公控股股东及其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、审慎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。

大公评级人员与评级委托方、评级对象或其发行人之间，不存在影响评级客观性、独立性、公正性、审慎性的关联关系。

二、大公及评级项目组履行了尽职调查义务以及诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正、审慎的原则。

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，评级意见未因评级对象或其发行人和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

四、本报告引用的资料主要由评级对象或其发行人提供或为已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由评级对象或其发行人/信息公布方负责。大公对该部分资料的合法性、真实性、准确性、完整性和有效性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

由于评级对象或其发行人/信息公布方提供/公布的信息或资料存在瑕疵（如不合法、不真实、不准确、不完整及无效）而导致大公的评级结果或评级报告不准确或发生任何其他问题，大公对此不承担任何责任（无论是对评级对象或其发行人或任何第三方）。

五、本报告系大公基于评级对象及其他主体提供材料、介绍情况作出的预测性分析，不具有鉴证及证明功能，不构成相关决策参考及任何买入、持有或卖出等投资建议。该预测性分析受到材料真实性、完整性等影响，可能与实际经营情况、实际兑付结果不一致。大公对于本报告所提供信息所导致的任何直接或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本次债券到期兑付日有效。在有效期限内，大公将根据需要对评级对象或其发行人进行定期或不定期跟踪评级，且有权根据后续跟踪评级的结论，对评级对象做出维持、变更或终止信用等级的决定并及时对外公布。

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。

被跟踪债券及募集资金使用情况

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 04	2015.06.24~2025.06.24	24.3000
2015 年第二批一般债券	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 18	2015.10.14~2025.10.14	10.5000
2015 年合计	-	-	50.1000
2016 年度			
2016 年第一批一般债券	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 06	2016.08.26~2026.08.26	12.0000
2016 年第一批专项债券	16 海南债 10	2016.11.18~2026.11.18	26.0000
2016 年合计	-	-	69.0000
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（三期）	17 海南债 06	2017.08.18~2027.08.18	30.0000
2017 年第二批一般债券（六期）	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 年合计	-	-	141.8727
2018 年度			
2018 年一般债券（三至四期）	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（六至七期）	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（二期）	18 海南债 09	2018.08.21~2025.08.21	20.0000
2018 年合计	-	-	131.0000

数据来源：根据公开资料整理



续上表 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
2021 年度			
2021 年第一批一般债券（一期）	21 海南债 01	2021. 04. 14~2026. 04. 14	55. 2271
2021 年第二批一般债券（二期）	21 海南债 02	2021. 05. 10~2028. 05. 10	55. 6080
2021 年第三批一般债券（三至四期）	21 海南 03	2021. 06. 18~2026. 06. 18	25. 0000
	21 海南 04	2021. 06. 18~2031. 06. 18	25. 0059
2021 年一般债券（五至六期）	21 海南债 05	2021. 08. 17~2024. 08. 17	54. 5909
	21 海南债 06	2021. 08. 20~2026. 08. 20	40. 5000
2021 年专项债券（一至五期）	21 海南债 07	2021. 08. 17~2026. 08. 17	12. 2710
	21 海南债 08	2021. 08. 17~2028. 08. 17	4. 50000
	21 海南债 09	2021. 08. 17~2031. 08. 17	22. 6400
	21 海南债 10	2021. 08. 17~2031. 08. 17	15. 0000
	21 海南债 11	2021. 08. 17~2036. 08. 17	5. 7000
2021 年一般债券（七至八期）	21 海南债 12	2021. 09. 24~2026. 09. 24	8. 9270
	21 海南债 13	2021. 09. 24~2026. 09. 24	14. 7000
2021 年专项债券（六至十二期）	21 海南债 14	2021. 09. 24~2028. 09. 24	18. 0000
	21 海南债 15	2021. 09. 24~2026. 09. 24	8. 4800
	21 海南债 16	2021. 09. 24~2031. 09. 24	5. 7700
	21 海南债 17	2021. 09. 24~2031. 09. 24	42. 6665
	21 海南债 18	2021. 09. 24~2031. 09. 24	20. 9045
	21 海南债 19	2021. 09. 24~2036. 09. 24	13. 7900
	21 海南债 20	2021. 09. 24~2036. 09. 24	7. 2990
2021 年一般债券（九至十期）	21 海南债 21	2021. 11. 02~2026. 11. 02	14. 3000
	21 海南债 22	2021. 10. 28~2024. 10. 28	27. 5070
2021 年专项债券（十三至十八期）	21 海南债 23	2021. 10. 28~2028. 10. 28	43. 9194
	21 海南债 24	2021. 10. 28~2026. 10. 28	5. 0000
	21 海南债 25	2021. 10. 28~2031. 10. 28	16. 4580
	21 海南债 26	2021. 10. 28~2031. 10. 28	10. 4078
	21 海南债 27	2021. 10. 28~2031. 10. 28	5. 6000
	21 海南债 28	2021. 10. 28~2036. 10. 28	5. 9732
2021 年专项债券（十九至二十三期）	21 海南债 29	2021. 11. 26~2026. 11. 26	5. 05
	21 海南债 30	2021. 11. 26~2031. 11. 26	28. 44
	21 海南债 31	2021. 11. 26~2031. 11. 26	47. 579
	21 海南债 32	2021. 11. 26~2031. 11. 26	17. 668
	21 海南债 33	2021. 11. 26~2036. 11. 26	11. 074
2021 年合计	-	-	695. 5563

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，是全国海域面积最大的省份，其中，海域面积约 200 万平方公里，陆地面积为 3.54 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。2022 年末海南省常住人口 1,027 万人，同比增加 6.56 万人；常住人口城镇化率 61.49%。

2. 经济总量。2022 年，海南省实现地区生产总值 6,818.22 亿元，经济总量在全国 31 个省级行政区中排名保持第 28 位；按不变价格计算，同比增长 0.2%。2023 年 1~9 月，海南省地区生产总值 5,274.92 亿元，同比增长 9.5%。

3. 财政规模。2022 年，海南省实现地方一般公共预算收入 832.42 亿元，同口径下降 2.9%；政府性基金收入 468.86 亿元，同比增长 19.0%；转移性收入 1,098.46 亿元。2023 年 1~9 月，海南省地方一般公共预算收入 668.98 亿元，同比增长 14.6%。

4. 债务规模。2022 年，海南省政府债务限额 3,703.40 亿元；截至 2022 年末，海南省地方政府债务余额 3,486.63 亿元，其中，一般债务余额 1,695.22 亿元，专项债务余额 1,791.41 亿元。

偿债环境

（一）宏观环境

2022 年我国宏观经济运行保持稳定，2023 年经济持续恢复向好，随着稳增长政策效应的不断显现，我国经济发展质量将稳步提升。

2022 年，我国经济增长面临一定阻力，政府加大宏观调控的力度，有效应对超预期因素的冲击，宏观经济运行总体稳定，全年 GDP 比上年增长 3.0%。面对需求收缩、供给冲击、预期转弱等多重压力，一揽子稳增长政策和接续措施陆续出台，推动经济企稳回升。积极的财政政策前置发力，加快地方债券特别是专项债券发行使用，实施大规模留抵退税助企纾困，大力优化支出结构。稳健的货币政策灵活适度，充分发挥总量和结构双重功能，保持流动性合理充裕。我国经济总量再上新台阶，经济高质量发展取得新成效。

2023 年，我国经济运行持续恢复向好，前三季度我国 GDP 同比增长 5.2%，其中消费对经济增长的拉动作用持续增强，基建投资保持较高增速，制造业投资有所加快，房地产投资持续下探，外贸进出口承压但结构有所优化；稳健的货币政策精准有力，央行通过降准降息等方式保持流动性合理充裕，继续加大结构性货币政策工具对重点经济领域和薄弱环节的支持力度；积极的财政政策加力提效，财政支出持续增加、专项债前置发力以及税费优惠政策优化延续等举措不断增强经济发展动能。整体来看，2023 年在市场信心逐渐回升，以及国内扩内需、促消费等政策相互配合作用下，我国经济有望延续恢复向好态势。

（二）地区环境

海南独特的区位优势和资源禀赋，奠定了海南省多项国家重大战略定位；2022 年以来，海南自由贸易港相关政策陆续落地实施，仍为海南省经济发展营造了良好的政策环境；海南省自由贸易港金融改革创新稳步推进，为海南省经济增长提供金融支撑。

海南省位于中国最南端，北以琼州海峡与广东省划界，西隔北部湾与越南相对，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，是海上交通的要道；土地肥沃，是全国最大的“热带宝地”，土地总面积 351.87 万公顷，占全国热带土地面积的 42.5%；物产丰富，粮食作物



是海南种植业中面积最大、分布最广、产值最高的作物，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放试验区、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。2022 年以来，海南自由贸易港相关政策陆续落地实施，仍为海南省经济发展营造了良好的政策环境，提供了重要机遇。

2022 年以来，海南省出台《洋浦经济开发区跨境贸易投资高水平开放外汇管理改革试点实施细则》、《金融支持海口建设自由贸易港核心引领区的意见》、《金融支持三亚打造自由贸易港标杆城市的实施意见》、《金融支持儋洋一体化打造海南自由贸易港贸易投资高水平开放先行区的意见》等政策文件，以逐步满足海南自由贸易港建设的金融需求。2022 年，海南省首家法人公募基金汇百川基金管理有限公司获批成立，进一步丰富海南金融业态。2022 年 3 月，海南省完成辖区首家企业征信机构备案，地方社会信用体系建设日趋完善。2022 年 10 月和 2023 年 9 月，海南省连续两年在香港分别发行 50 亿元离岸人民币地方政府债券，募集资金将投向海洋环境保护项目、绿色经济发展和重点领域民生保障项目等。海南自由贸易港金融改革创新稳步推进，政策框架不断完善，继续对当地经济发展作出一定贡献，为海南省经济增长提供金融支撑。

财富创造能力

（一）地区经济实力

2022 年，海南省第一产业增加值同比增长，系拉动海南省经济增长的主要力量；第三产业仍系全省经济的主要构成。

独特的区位优势与资源禀赋仍是海南省经济发展的基石。2022 年，海南省经济继续增长，地区生产总值 6,818.22 亿元，在全国 31 个省级行政区中排名保持第 28 位，按不变价格计算，同比增长 0.2%。同期，预计全年人均地区生产总值 66,602 元。

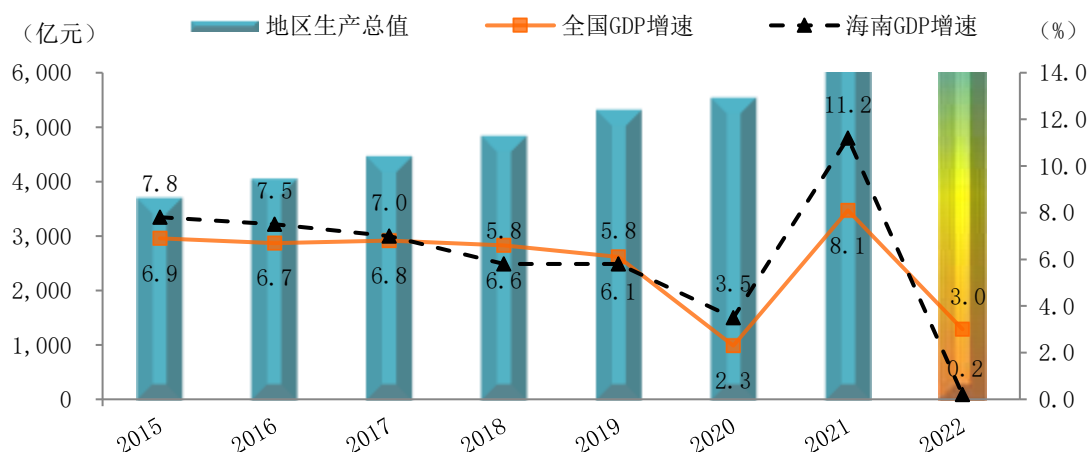


图 1 2015~2022 年海南省地区生产总值及增速

数据来源：2015~2022 年海南省国民经济和社会发展统计公报

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。从经济结构看，



2022 年，海南省三次产业结构 20.8:19.2:60.0；其中，优越的自然条件使得第一、第二产业均衡发展，且第一、第二产业占比均有所提升；海南省经济仍以第三产业为主，形成以旅游业、现代服务业、高新技术产业及金融业为主导的特色经济结构，第三产业仍系海南省经济的主要构成。

从第一产业来看，2022 年，海南省第一产业增加值 1,417.79 亿元，同比增长 3.1%，系拉动海南省经济增长的主要力量；第一产业仍以热带农业为主，发展态势平稳；其中种植业产值 1,253.82 亿元，同比增长 4.1%。同期，海南省农林牧渔业增加值 1,471.41 亿元，同比增长 3.5%。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，继续向热带特色优化。同时，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 2020~2022 年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		
	2022 年	2021 年	2020 年	2022 年	2021 年	2020 年	2022 年	2021 年	2020 年
地区生产总值	6,818.2	6,475.2	5,532.4	100.0	100.0	100.0	0.2	11.2	3.5
第一产业	1,417.8	1,254.4	1,136.0	20.8	19.4	20.5	3.1	3.9	2.0
第二产业	1,310.9	1,238.8	1,055.3	19.2	19.1	19.1	-1.3	6.0	-1.2
第三产业	4,089.5	3,982.0	3,341.2	60.0	61.5	60.4	-0.2	15.3	5.7
产业：农林牧渔业	1,471.4	1,300.7	1,178.4	21.6	20.1	21.3	3.5	4.1	2.1
工业	770.1	683.6	536.3	11.3	10.6	9.7	-0.5	9.6	-4.5
建筑业	545.6	560.7	522.6	8.0	8.7	9.4	-2.2	2.4	3.7
批发和零售业	958.8	955.0	653.3	14.1	14.7	11.8	-1.5	35.6	18.2
交通运输、仓储和邮政业	371.9	352.8	244.1	5.5	5.4	4.4	-4.3	29.7	-2.4
住宿和餐饮业	231.8	256.7	221.8	3.4	4.0	4.0	-11.3	10.8	-15.0
金融业	438.7	422.8	397.9	6.4	6.5	7.2	3.0	3.6	1.1
房地产业	571.0	589.0	526.0	8.4	9.1	9.5	-6.6	9.4	-0.9
其他服务业	1,458.9	1,353.9	1,251.9	21.4	20.9	22.6	4.9	8.5	5.7

数据来源：2020~2022 年 12 月海南统计月报

从第二产业来看，2022 年，海南省第二产业增加值 1,310.94 亿元，同比下降 1.3%。同期，海南省工业增加值 770.11 亿元，同比下降 0.5%，规模以上工业增加值同比下降 0.4%。依托丰富的农业及能源优势，海南省形成以农副食品加工业、造纸及纸制品业、石油加工业、化学原料和化学制品制造业、医药制造业、非金属矿物制品业、汽车制造业以及电力、热力的生产和供应业为主的八大支柱产业，上述行业是推动全省工业经济增长的主要动力；2022 年八大工业支柱行业增加值中，石油和天然气开采业增加值同比增长 248.8%，农副食品加工业增长 13.3%，造纸及纸制品业增长 6.3%，石油、煤炭及其他燃料加工业下降 24.5%，化学原料和化学制品制造业下降 10.0%，医药制造业增长 1.2%，非金属矿物制品业下降 14.6%，汽车制造业增长 35.9%，电力、热力的生产和供应业增长 5.3%。同时，海南省所辖海洋面积广大，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，2022 年，海南省第三产业增加值 4,089.49 亿元，同比下降 0.2%；仍系海南省经济的主要构成。海南省第三产业仍以旅游业和现代服务业为发展重心，受宏观经济环境影响，住宿餐饮、交通运输、批发零售、房地产等服务业增速有所下滑；其中批发零售业实现增加值规模



仍较高。

2023 年 1~9 月，海南省实现地区生产总值 5,274.92 亿元，同比增长 9.5%。其中，第一产业增加值 1,099.23 亿元，同比增长 5.0%；第二产业增加值 979.13 亿元，同比增长 11.1%；第三产业增加值 3,196.56 亿元，同比增长 10.5%，增速均有所增长。

以旅游业等为主的第三产业仍系海南省经济的主要构成，2023 年以来，海南省旅游业大幅回暖，带动餐饮住宿及交通运输等行业大幅增长。

以旅游业、现代服务业、高新技术产业及金融业等为主的第三产业仍系海南省经济的主要构成。

旅游业方面，2022 年海南省接待游客 6,003.98 万人次，同比下降 25.9%；实现旅游总收入 1,054.76 亿元，同比下降 23.8%，主要受宏观经济环境影响。同时，旅游业作为重点发展方向，带动餐饮住宿业、旅游交通服务业和批发零售等相关行业的发展。截至 2022 年末，海南省共有 5A 级旅游景区 6 个，4A 级旅游景区 30 个；截至 2022 年 10 月 9 日，海南省共有星级饭店 100 家，其中五星级酒店 21 家，四星级酒店 35 家，三星级酒店 41 家，2 星级宾馆 1 家以及 1 星级酒店 2 家，且中国旅游集团总部落户海南省。2023 年以来，随着经济逐渐复苏，海南省旅游业大幅回暖，同时带动餐饮住宿、交通运输及批发零售等行业大幅增长。2023 年 1~9 月，海南省接待游客 6,398.34 万人次，同比大幅增长 44.9%；实现旅游总收入 1,302.91 亿元，同比大幅增长 59.0%；同期，海南省餐饮住宿、交通运输及批发零售增加值分别为 195.81 亿元、335.15 亿元和 702.18 亿元，同比分别增长 15.2%、26.0%和 11.7%。

现代服务业方面，2022 年，海南省服务业增加值同比下降 0.2%，其中，批发、水上运输、金融、信息等非接触式服务业增加值均较快增长，合计增长 6.8%，拉动全省 GDP 增长 1.2 个百分点。

高新技术产业方面，2022 年以来，海南省印发《海南省创新型省份建设实施方案》、《海南省完善科技成果评价实施意见》。五指山市获批建设首批国家创新型县（市），崖州湾实验室挂牌运行，国家耐盐碱水稻技术创新中心正式运作，海南省航天技术创新中心挂牌成立。新认定高新技术企业 630 家，有效期内高新技术企业总数超 1,500 家，2022 年，海南省高新技术产业营业收入达 1,258 亿元。

金融业方面，2022 年，海南金融生态不断优化，深入推动自贸港金融创新开放，防范化解金融风险，促进海南自由贸易港金融服务业高质量发展。同期，全省新增社会融资规模 1,212 亿元，同比增长 6.2%；新增人民币贷款 568 亿元，政府债券 429 亿元，两项金额合计占累计新增社会融资规模的 82.3%，是拉动社会融资规模增长的主要因素。

2022 年，海南省投资结构继续优化，消费新业态发展迅速，对外贸易快速增长，货物贸易年度规模首次突破两千亿元，外向型经济延续高增长，海南自由贸易港相关政策成效继续显现，未来仍对海南省经济发展起到较好的支撑作用。

投资仍是海南省经济增长的主要动力，2022 年以来，投资结构继续优化，农业投资继续向热带特色优化，制造业投资及非房地产开发投资均继续增长。2022 年，海南省固定资产投资同比下降 4.2%；其中非房地产开发投资同比增长 2.5%，房地产开发投资 1,158.37 亿元，同比下降。



表 3 2020~2022 年海南省各行业固定资产投资情况（单位：%）

指标	增速		
	2022 年	2021 年	2020 年
农林牧渔业	12.9	4.4	115.5
采矿业	34.9	-37.7	97.5
制造业	21.1	84.2	49.7
建筑业	-69.8	39.1	-36.2
交通运输、仓储和邮政业	1.7	18.4	15.4
住宿和餐饮业	23.3	14.5	-13.6
批发和零售业	-20.0	17.8	-21.5
金融业	-58.4	6,711.4	-93.3
房地产业	-14.4	4.8	5.4
合计	-4.2	10.2	8.0

数据来源：2020~2022 年 12 月海南统计月报

从产业投资方面看，2022 年，海南省第一产业投资同比增长 12.9%；第二产业投资同比增长 31.0%，其中工业投资贡献突出，同比增长 33.0%，拉动全省投资增长 4.4 个百分点，制造业投资同比增长 21.1%，拉动工业投资增长 11.2 个百分点；第三产业投资同比下降 10.3%。

从消费情况看，2022 年，海南省实现社会消费品零售总额 2,268.35 亿元，同比下降 9.2%；其中新型消费发展迅速，新能源汽车零售额同比增长 24.8%，全省网上零售额同比增长 10.9%。2022 年海南离岛免税店总销售额 487 亿元，其中免税销售额 348 亿元。从人均可支配收入看，2022 年，全省居民人均可支配收入 30,957 元，同比增长 1.6%；居民人均消费支出 21,500 元，同比下降 3.3%。海南省居民人均可支配收入继续增长，继续刺激该地区社会消费品零售总额的增长。

从对外贸易进出口规模看，2022 年，海南省对外贸易进出口总额 2,363.09 亿元。其中，货物进出口总额 2,009.47 亿元，同比增长 36.8%，首次突破两千亿元；出口 722.60 亿元，同比大幅增长 120.7%，出口趋势强劲；进口 1,286.87 亿元，同比增长 12.8%；进出口逆差 564.27 亿元；海南省主要与东盟、欧盟的贸易往来较多，对欧盟进出口额分别为 222.01 亿元和 168.65 亿元，同比分别增长-3.9%和 278.9%；对东盟进出口额分别为 201.31 亿元和 194.06 亿元，同比分别增长 24.6%和 135.5%。服务进出口总额 353.62 亿元，同比增长 22.9%。2022 年，海南新设立外商投资企业 1,320 家，实现实际使用外资到资 40.5 亿美元，同比增长 15.0%。外向型经济延续高增长。

综合来看，海南自由贸易港建设成效继续显现，带动海南省经济继续发展，未来仍对海南省经济发展起到较好的支撑作用。

（二）地区财政实力

2022 年，海南省一般公共预算收入同比有所下降，但税收收入占比仍较高，偿债来源可靠性较强；转移性收入在海南省偿债来源中仍占据重要地位，其中一般公共预算收入中上级补助收入继续稳定增长；政府性基金收入是海南省地方财政收入的主要构成之一，2022 年同比有所增长，易受宏观经济、土地供需、城市规划及政策等多方面因素影响，未来收入仍具有一定的不确定性；债务收入对海南省偿债来源形成重要补充。

海南省政府债券偿债来源主要包括一般公共预算收入、转移性收入²和政府性基金收入。其中，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，在一定程度上对其

² 转移性收入包括一般公共预算收入中上级补助收入和政府性基金收入中上级补助收入。



债务偿还提供保障，以及与海南自由贸易港相关的专项转移支付对其综合财政实力进一步增强。

一般公共预算收入是偿债来源中的重要部分。2022 年，海南省一般公共预算收入 832.42 亿元，同口径下降 2.9%，占地方财政收入比重 63.97%，占比较高，仍为债务偿还提供重要保障。

表 4 2020~2022 年海南省偿债来源主要构成（单位：亿元）

收入项目	2022 年	2021 年	2020 年
地方财政收入	1,301.3	1,315.3	1,338.7
一般公共预算收入	832.4	921.2	816.1
政府性基金收入	468.9	394.1	522.6
转移性收入	1,098.5	1,024.0	1,162.2
一般公共预算收入中上级补助收入	1,092.0	1,011.7	999.5
政府性基金收入中上级补助收入	6.5	12.3	162.6

数据来源：2020 年海南省财政决算、2021~2022 年海南省财政预算执行

从一般公共预算收入结构看，2022 年，海南省税收收入 609.32 亿元，同比下降 9.3%，主要包括增值税、企业所得税和土地增值税；其中税收收入占一般公共预算收入的比重为 73.20%，占比仍较高，偿债来源可靠性较强。同期，非税收入 223.10 亿元，同比增长 25.2%，主要系国有资源（资产）有偿使用权同比大幅增长 62.4%以及行政事业性收费收入同比增长 27.8%所致。

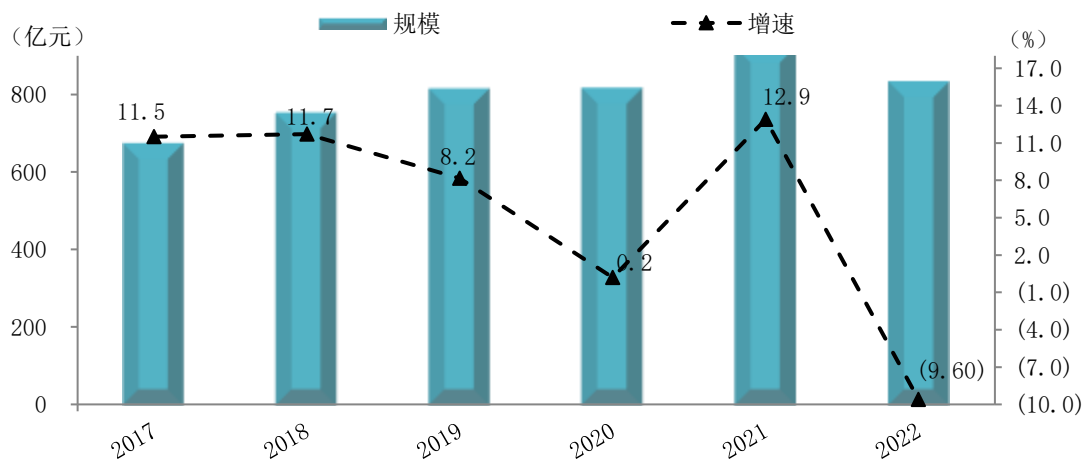


图 2 2017~2022 年海南省一般公共预算收入及增速

数据来源：2017~2020 年海南省财政决算、2021~2022 年海南省财政预算执行

转移性收入在海南省偿债来源中仍占据重要地位。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，海南省继续获得中央财政较强的转移支付。2022 年，海南省转移性收入 1,098.46 亿元，其中一般公共预算收入中上级补助收入为 1,091.97 亿元，继续稳定增长；政府性基金收入中上级补助收入继续下降。

政府性基金收入是海南省地方财政收入的主要构成之一，亦是其偿债来源的主要构成之一。2022 年，政府性基金收入仍以国有土地使用权出让收入为主，随着国有土地使用权出让收入的增长，海南省政府性基金收入同比有所增长，但易受宏观经济、土地供需、城市规划及政策等多方面因素影响，未来收入仍具有一定的不确定性。



表 5 2020~2022 年海南省政府性基金收入表（单位：亿元、%）

指标	2022 年		2021 年		2020 年	
	规模	增速	规模	增速	规模	增速
政府性基金收入	468.9	19.0	394.1	-24.6	522.6	14.7
国有土地使用权出让收入	399.6	31.1	304.7	-31.2	442.5	20.2

数据来源：2020 年海南省财政决算、2021~2022 年海南省财政预算执行

债务收入对海南省偿债来源形成重要补充。2022 年，海南省债务收入 771.28 亿元，同比增长 10.9%；其中一般债务收入 271.09 亿元，下降 15.7%，专项债务收入 500.19 亿元，增长 33.7%。国有资本经营收入是海南省偿债来源之一，占比相对较小，2022 年，国有资本经营收入 5.93 亿元，同比继续增长。

海南省一般公共预算支出平稳增长，狭义刚性支出占比仍较低，支出弹性较大，在一定程度上增强了政府偿债能力；同时地方财政支出对中央转移支付的依赖程度较大。

2022 年，海南省一般公共预算支出 2,095.52 亿元，同比增长 6.3%，财政支出平稳增长。海南省狭义刚性支出和广义刚性支出占比均有所增长；其中狭义刚性支出占比 48.1%，仍处于较低水平，财政支出灵活性大，为债务偿还提供了有利条件。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 581.16 亿元，同比下降 2.3%，在一般公共预算支出中占比 27.7%，仍促进了海南省基础设施的完善，加快了海南省经济建设。

表 6 2020~2022 年海南省一般公共预算支出表（单位：亿元、%）

指标	2022 年		2021 年		2020 年	
	规模	占比	规模	占比	规模	占比
一般公共预算支出	2,095.52	100.0	1,982.84	100.0	1,972.46	100.0
一般公共服务	162.42	7.8	161.33	8.1	159.90	8.1
外交 ³	0.95	0.0	0.90	0.0	0.77	0.0
国防	5.12	0.2	6.31	0.3	12.97	0.7
公共安全	109.22	5.2	102.93	5.2	105.21	5.3
教育	312.58	14.9	296.65	15.0	295.84	15.0
科学技术	66.92	3.2	40.47	2.0	35.67	1.8
文化体育与传媒	38.66	1.8	37.84	1.9	53.22	2.7
社会保障和就业	282.21	13.5	261.10	13.2	252.93	12.8
医疗卫生与计划生育	251.36	12.0	195.18	9.8	220.09	11.2
节能环保	50.40	2.4	50.91	2.6	57.84	2.9
城乡社区	202.70	9.7	186.76	9.4	178.93	9.1
农林水	266.70	12.7	261.12	13.2	268.57	13.6
交通运输	66.79	3.2	108.31	5.5	128.23	6.5
资源勘探信息等事务	44.97	2.1	38.42	1.9	34.92	1.8
狭义刚性支出 ⁴	1,008.57	48.1	914.26	46.1	928.76	47.1
广义刚性支出 ⁵	1,279.85	61.1	1,153.61	58.2	1,194.44	60.6

数据来源：2020 年海南省财政决算、2021~2022 年海南省财政预算执行

³ 2020~2021 年，外交占一般公共预算支出的比重分别为 0.04%和 0.05%。

⁴ 狭义刚性支出指一般公共服务、教育支出、医疗卫生、社会保障和就业四项支出。

⁵ 广义刚性支出指一般公共服务、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。



2022 年，海南省地方财政自给率⁶39.72%，同比下降 6.73 个百分点，处于全国中等水平，地方财政支出对中央转移支付的依赖程度较大。

2023 年 1~9 月，海南省地方一般公共预算收入 668.98 亿元，同比增长 14.6%，其中税收收入 507.90 亿元，同比增长 16.7%；海南省政府性基金收入 258.08 亿元，同比下降 3.7%。同期，海南省一般公共预算支出 1,587.48 亿元，同比增长 5.1%。

综合来看，海南省财政支出中狭义刚性支出占比仍不高，考虑到其稳定获取上级补助收入的能力，2022 年，一般公共预算收入和转移性收入对狭义刚性支出的覆盖倍数约为 1.91 倍，一般公共预算收入和转移性收入对广义刚性支出的覆盖倍数为 1.51 倍，财政支出弹性较大，在一定程度上增强了政府偿债能力。

偿债来源与负债平衡

（一）债务空间

2022 年末，海南省债务规模继续增长，在全国排名仍靠后。

债务规模方面，截至 2022 年末，海南省地方政府债务余额 3,486.63 亿元，同比增长 15.9%；政府债务余额保持在全国第 28 名，排名仍靠后。其中一般债务余额 1,695.22 亿元，专项债务余额 1,791.41 亿元。债务限额方面，经国务院批准，2022 年，海南省政府债务限额 3,703.40 亿元；其中，一般债务限额 1,825.51 亿元，专项债务限额 1,877.89 亿元。

2022 年末，省本级政府债务余额 1,151.14 亿元，达千亿以上，占海南省地方政府债务余额的比重 33.0%，占比有所提升。同期，海口市政府债务余额 752.70 亿元，占海南省政府债务余额的比重为 21.6%；三亚市政府债务余额 513.75 亿元，占比 14.7%，其他 16 个市县地方政府债务余额合计 1,069.03 亿元，占海南省政府债务余额的比重 30.7%。从年度到期债务规模看，2023~2025 年到期应偿还政府债务分别为 308.32 亿元、405.73 亿元和 438.97 亿元，占债务余额的比重分别为 8.8%、11.6%和 12.6%；2026 年及以后年度到期需偿还的政府债务 2,333.61 亿元，占债务余额的比重 66.9%。从债务资金投向看，主要用于基础设施建设等公益性项目及产业园区等能产生一定经营性收入的公益性项目，较好地保障了海南省经济社会发展的资金需要，推动民生改善和社会事业发展。

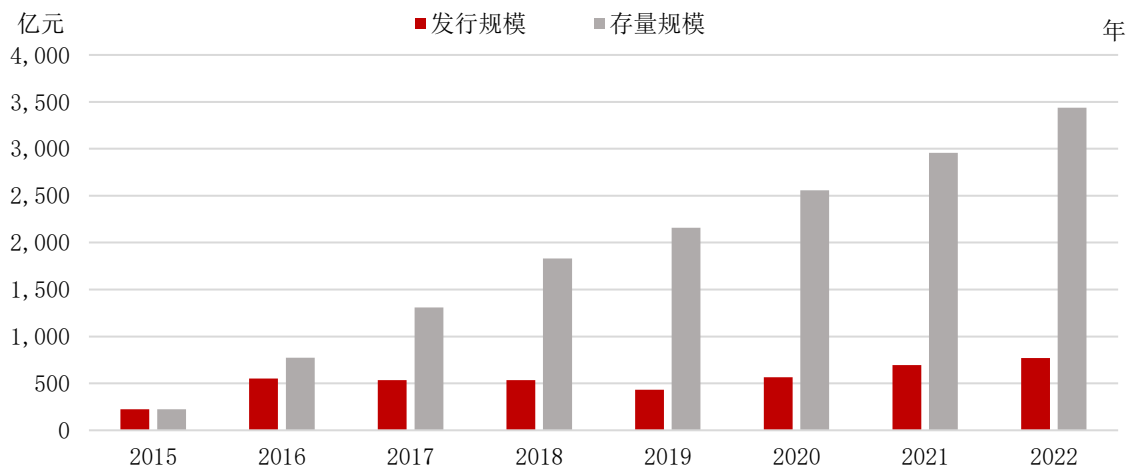


图 3 2015~2022 年末海南省地方政府债券发行规模和存量规模

数据来源：Wind

⁶ 地方财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出。



截至 2023 年 11 月末，海南省政府存续债券 3,958.2526 亿元，其中一般债券 1,763.0282 亿元，专项债券 2,095.2244 亿元，海外债 100.00 亿元。2023 年 1~11 月，海南省政府发行债券合计 828.9175 亿元，其中一般债券 247.6774 亿元，同比有所下降，专项债券 531.2401 亿元，同比有所增长，海外债 50.00 亿元，同比持平。

（二）保障能力分析

2022 年，海南省政府债务率同比增长；但海南省逐步完善的债务管理制度仍对债务偿还起到一定监督和保障作用。

2022 年，海南省经济总量及一般公共预算收入规模在全国排名均靠后。2022 年末，海南省政府债务率⁷ 145.29%，同比增长 16.7 个百分点，海南省政府负债率⁸ 51.14%，同比增长 4.7 个百分点。

2022 年以来，逐步完善的政府性债务管理制度是海南省政府性债务偿还的制度保障，仍对海南省政府性债务偿还起到一定监督和保障作用。

2022 年 3 月，海南省财政厅发布《关于加强专项债券资金支出管理通知》（琼财预【2022】127 号），2022 年 6 月，海南省财政厅发布《海南省财政厅关于印发海南省政府专项债券项目资金绩效管理办法的通知》（琼财债【2022】417 号），进一步针对专项债券的使用规范提出了要求。一系列政策的出台更加规范和加强了地方政府专项债券管理，提高专项债券资金使用绩效，有效防范地方政府债务风险。

外部支持

凭借海南自由贸易港的战略地位，海南省继续获得中央财政较强的转移支付。

2022 年以来，根据财政部《关于下达 2022 年中央对地方均衡性转移支付预算的通知》（财预【2022】61 号）、《财政部关于提前下达 2023 年中央对地方均衡性转移支付预算的通知》（财预【2022】133 号）等政策文件，同时凭借海南自由贸易港的战略地位，海南省继续获得中央财政较强的转移支付。

2022 年，海南省获得中央转移支付收入 1,098.46 亿元，其中一般公共预算收入中上级补助收入 1,091.97 亿元，政府性基金收入中上级补助收入 6.48 亿元；占海南省财政本年收入⁹的比重为 45.8%，海南省财政对中央转移支付的依赖程度较高。

债券偿还能力分析

海南省政府公开发行的政府债券纳入一般公共预算管理，专项政府债券纳入政府性基金预算管理，仍对存续债券偿还均具有一定保障作用。

（一）一般债券偿债能力分析

截至 2022 年末，海南省政府存续的一般债券余额 1,695 亿元¹⁰，大公所评海南省政府存续一般债券余额 588 亿元，2022 年海南省政府一般公共预算收入对存续一般债券和大公所评一般债券的保障倍数分别为 0.49 倍和 1.42 倍。但地方政府一般债券纳入一般公共预算管理，以一般公共预算收入作为还本付息资金来源，仍对存续债券偿还具有一定保障作用。

⁷ 政府债务率=政府债务余额/（一般公共预算收入+政府性基金收入+转移性收入）。

⁸ 政府负债率=政府债务余额/地区生产总值。

⁹ 财政本年收入=一般公共预算收入+转移性收入+政府性基金收入。

¹⁰ 数据来源：中国地方政府债券信息公开平台。



（二）专项债券偿债能力分析

截至 2022 年末，海南省政府存续的专项债券余额 1,791 亿元¹¹，大公所评海南省政府存续专项债券余额为 500 亿元，2022 年海南省政府性基金收入对存续专项债券和大公所评专项债券的保障倍数分别为 0.26 倍和 0.94 倍。同时，对于项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券，募投项目未来土地实际出让价格、出让进度及专项项目收入等的实现情况易受宏观经济影响，存在一定不确定性。但地方政府专项债券纳入政府性基金预算管理，以募投项目对应的政府性基金收入或专项收入作为还本付息资金来源，以及专项项目收入预期暂时难以实现，可通过续发方式进行周转，仍对存续债券偿还起到一定保障。

跟踪期内，海南省政府发行的一般债券和专项债券的到期本息均已如期偿付，未出现逾期情况。

评级结论

综合分析，大公信定 2015~2018 年度及 2021 年度海南省政府债券信用等级维持 AAA。

¹¹ 数据来源：中国地方政府债券信息公开平台。



附件 1

截至 2023 年 11 月末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 ¹²	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, 已支出完毕
2015 年第二批一般债券	51.2548 ¹³	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 ¹⁴	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 ¹⁵	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 ¹⁶	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 ¹⁷	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
2017 年第一批一般债券	74.0000 ¹⁸	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, 已支出完毕
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 ¹⁹	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, 已支出完毕
2017 年第二批一般债券	69.1795 ²⁰	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

数据来源: Wind、海南省财政厅提供资料

¹² 含已到期债券 56.7000 亿元。¹³ 含已到期债券 35.9548 亿元。¹⁴ 含已到期债券 25.4484 亿元。¹⁵ 含已到期债券 52.9752 亿元。¹⁶ 含已到期债券 79.5791 亿元。¹⁷ 含已到期债券 66.7941 亿元。¹⁸ 含已到期债券 16.0000 亿元。¹⁹ 含已到期债券 30.0000 亿元。²⁰ 含已到期债券 54.1795 亿元。



截至 2023 年 11 月末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 ²¹	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，已支出完毕
2018 年第二批一般债券	69.6063 ²²	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 ²³	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，已支出完毕
2021 年一般债券（一期）	55.2271	已按募集资金要求使用。用于偿还以前年度海南省政府发行的地方政府一般债券到期的本金，已支出完毕
2021 年一般债券（二期）	55.6080	已按募集资金要求使用。用于偿还以前年度海南省政府发行的 3 只一般债券到期的本金，已支出完毕
2021 年一般债券（三至四期）	50.0059	已按募集资金要求使用。用于重点园区、教育、文化、水利建设等方面，已支出完毕
2021 年一般债券（五至六期）	95.0909	已按募集资金要求使用。54.5909 亿元用于偿还以前年度海南省政府发行的 2 只地方债到期的本金；新增债券资金 40.50 亿元用于公益性资本支出，优先用于保障交通、市政基础设施、生态环保、教育、文化体育、医疗卫生、农林水利、其他社会事业等方面，已支出完毕
2021 年专项债券（一至五期）	60.1110	已按募集资金要求使用。12.2710 亿元用于偿还以前年度海南省政府发行的 2 只专项债券到期的本金；4.50 亿元用于省本级收费公路，已全部支出；43.34 亿元三亚市产业园区、海口市和儋州市基础设施项目，已支出完毕
2021 年一般债券（七至八期）	23.6270	已按募集资金要求使用。8.9270 亿元用于偿还以前年度海南省政府发行的 1 只地方债到期的本金；14.70 亿元用于公益性资本支出，优先用于保障省本级市政基础设施、教育、水利、其他社会事业等方面，已支出完毕
2021 年专项债券（六至十二期）	116.9100	已按募集资金要求使用。18.00 亿元用于省本级收费公路，已支出 7.00 亿元；98.91 亿元用于市县棚户区改造、绿色生态环保、市政基础设施、民生事业等项目，已支出完毕
2021 年一般债券（九至十期）	41.8070	已按募集资金要求使用。27.5070 亿元用于偿还以前年度海南省政府发行的 1 只地方债到期的本金；14.30 亿元用于公益性资本支出，优先用于保障市县公路、市政基础设施、教育、卫生、文化、农林水利、其他社会事业等方面，已支出完毕
2021 年专项债券（十三至十八期）	87.3584	已按募集资金要求使用。43.9194 亿元用于偿还以前年度海南省政府发行的 2 只地方债到期的本金；43.4390 亿元用于棚户区改造、海口市产业园区、民生事业、市政基础设施建设等项目，已支出完毕
2021 年专项债券（十九至二十三期）	109.8110	已按募集资金要求使用。109.8110 亿元用于棚户区改造、三亚市产业园区、民生事业、市政基础设施和绿色生态环保等项目，已支出完毕

数据来源：Wind、海南省财政厅提供资料

²¹ 含已到期债券 46.0000 亿元。²² 含已到期债券 27.6063 亿元。²³ 含已到期债券 14.6302 亿元。



附件 2 海南省主要经济财政指标

指标名称	2022 年	2021 年	2020 年
地区生产总值（亿元）	6,818.2	6,475.2	5,532.4
人均地区生产总值（元）	66,602	63,707	55,131
经济增长率（%）	0.2	11.2	3.5
三次产业结构	20.8:19.2:60.0	19.4:19.1:61.5	20.5:19.1:60.4
工业增加值（亿元）	770.1	683.6	536.3
固定资产投资增速（%）	-4.2	10.2	8.0
社会消费品零售总额（亿元）	2,268.4	2,497.6	1,974.6
社会消费品零售总额增速（%）	-9.2	26.5	1.2
进出口总额（亿元）	2,363.1	1,764.6	1,118.0
其中：货物进出口总额（亿元）	2,009.5	1,476.8	933.0
服务进出口总额（亿元）	353.6	287.8	185.0
农村居民人均可支配收入（元）	19,117.0	18,076.0	16,279
城镇居民人均可支配收入（元）	40,118.0	4,021.0	37,097
社会融资总量（亿元）	1,212.0	1,141.0	970.0
社会融资总量/地区生产总值（倍）	17.8	17.6	17.5
一般公共预算收入（亿元）	832.4	921.2	816.1
其中：税收收入（亿元）	609.32	742.9	559.8
一般公共预算支出（亿元）	2,095.5	1,982.8	1,972.5
转移性收入（亿元）	1,098.5	1,024.0	1,162.2
政府性基金收入（亿元）	468.9	394.1	522.6
其中：海南省高等级公路车辆通行附加费收入（亿元）	24.3	23.6	19.0
政府性债务余额（亿元）	3,486.6	3,007.9	2,622.8
地方财政自给率（%）	39.7	46.5	41.4
政府债务率（%）	145.3	128.6	104.9
政府负债率（%）	51.1	46.5	47.4

数据来源：海南统计年鉴、海南省国民经济和社会发展统计公报、海南省财政决算及预算执行



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含义

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。