

2024 年海南省政府一般债券 (五期) 信用评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2024〕9229 号

联合资信评估股份有限公司通过对 2024 年海南省政府一般债券（五期）的信用状况进行综合分析和评估，确定 2024 年海南省政府一般债券（五期）的信用等级为 AAA。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二四年九月二十日

声 明

一、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、本报告系联合资信接受海南省财政厅委托所出具，除因本次评级事项联合资信与海南省财政厅构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与海南省财政厅不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、本报告引用的资料主要来自公开资料、海南省财政厅和第三方相关主体，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

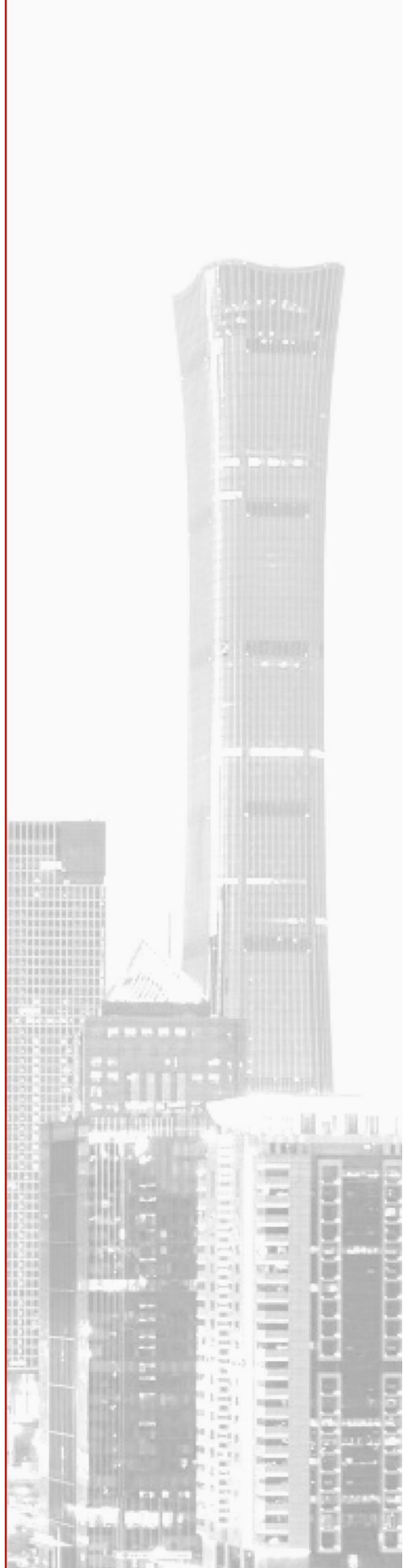
四、本次信用评级结果仅适用于本期债项，有效期为本期债项的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

六、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

七、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

八、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。



2024 年海南省政府一般债券（五期）信用评级报告

债项评级结果	评级时间
AAA	2024/09/20

债项概况 2024 年海南省政府一般债券（五期）（以下简称“本期债项”）拟发行规模合计为 25.1904 亿元，期限 7 年，每年付息一次，到期一次还本。本期债项为一般债券，募集资金用于医疗、教育及市政基础设施建设等。

评级观点

- 海南省是沟通太平洋、印度洋两大水系的海上交通要道，是我国高水平对外开放的自由贸易港、面积最大的经济特区和唯一的省级经济特区，自然资源禀赋良好，在国家发展全局中发挥重要作用，持续得到中央政府在资金及政策等方面的大力支持。
- 近年来，海南省经济稳步发展，丰富的自然资源为其经济发展创造了有利条件；海南省以旅游业作为发展重心，并以此带动房地产、餐饮住宿和批发零售等服务业发展。未来，随着海南省自由贸易港建设全面推进，区域经济发展有望持续向好。
- 近年来，海南省综合财力有所波动，中央对海南省的转移支付收入占比高。国有土地使用权出让收入是政府性基金收入的主要来源，易受地区房地产市场行业政策和市场景气度等影响。
- 为防范政府债务风险，海南省建立了政府债务管理和风险防范机制，总体债务风险可控。
- 本期债项纳入海南省一般公共预算管理，海南省一般公共预算收入总计和一般公共预算收入对本期债项的保障程度高。

本次评级使用的评级方法、模型、打分表及结果

评级方法 地方政府信用评级方法 V3.0.202006

评级模型 地方政府信用评级模型（打分表） V3.0.202006

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经济及政府治理风险	A	经济实力	地区经济规模	1
			地区经济发展质量	1
		政府治理水平		1
财政实力及债务风险	F2	财政实力		2
		债务状况		2
指示评级				aaa
外部支持				--
评级结果				AAA

外部支持变动说明：公司外部支持调整因素和调整幅度较上次评级无变动。

基础数据

项目	2021 年	2022 年	2023 年
地区生产总值（亿元）	6475.20	6818.22	7551.18
地区生产总值增速（%）	11.2	0.2	9.2
人均地区生产总值（元）	63453.74	66602.00	72958.00
三次产业结构	19.4:19.1:61.5	20.79:19.23:59.98	20.0:19.2:60.8
工业增加值（亿元）	683.60	770.11	861.42
固定资产投资（亿元）	3900.90	3737.07	3778.18
固定资产投资增速（%）	10.2	-4.2	1.1
社会消费品零售总额（亿元）	2497.62	2268.35	2511.32
进出口总额（亿元）	1468.55	2009.67	2312.77
城镇化率（%）	60.97	61.49	62.46
人均可支配收入（元）	30457	30957	33192
一般公共预算收入（亿元）	921.16	832.43	900.71
其中：税收收入（亿元）	742.93	609.33	667.37
一般公共预算收入增长率（%）	12.9	-9.6	8.2
一般公共预算收入总计（亿元）	2665.33	2695.33	2869.05
一般公共预算支出合计（亿元）	1971.37	2097.37	2248.96
财政自给率（%）	46.73	39.69	40.05
政府性基金收入（亿元）	394.11	468.86	463.89
上级补助收入（亿元）	1025.52	1097.80	1286.09
地方综合财力（亿元）	2340.79	2399.09	2650.69
地方政府直接债务余额（亿元）	3007.90	3486.63	4106.10
地方政府债务限额（亿元）	3257.40	3703.40	4212.70
地方政府负债率（%）	46.45	51.14	54.38
地方政府债务率（%）	128.50	145.33	154.91

注：1. 固定资产投资规模以 2017 年为基数，根据年度增长率计算得出；2. 城镇化率为常住人口城镇化率；3. 人均可支配收入为常住居民人均可支配收入；4. 财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%；5. 地方综合财力=一般公共预算收入+政府性基金预算收入+上级补助收入；6. 地方政府负债率=地方政府债务余额/地区生产总值*100%；7. 地方政府债务率=地方政府债务余额/地方综合财力*100%

资料来源：联合资信根据国家统计局数据、海南省统计公报、海南省政府财政决算表、海南统计年鉴等整理

评级历史

评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AAA	2024/09/06	马玉丹 张 昶 王子腾 胡汉雄	地方政府信用评级方法 V3.0.202006 地方政府信用评级模型（打分表） V3.0.202006	阅读全文
AAA	2024/02/21	郭欣宇 马玉丹 张 昶 王子腾	地方政府信用评级方法 V3.0.202006 地方政府信用评级模型（打分表） V3.0.202006	阅读全文

注：上述评级方法/模型通过链接可查询
资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：马玉丹 mayd@lhratings.com

项目组成员：王子腾 wangziteng@lhratings.com 胡汉雄 huhx@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com
 网址：www.lhratings.com

电话：010-85679696
 传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号中国人保财险大厦 17 层（100022）



一、主体概况

海南省，简称“琼”，是中国省级行政区，省会为海口市。海南省位于中国最南端，北以琼州海峡与广东省划界，东濒南海与台湾省对望，西隔北部湾与广西壮族自治区和越南相对，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，是沟通太平洋、印度洋两大水系的海上交通要道。海南省全省陆地总面积（主要包括海南岛和西沙、中沙、南沙群岛）3.54 万平方公里，海域面积约 200 万平方公里，下辖 4 个地级市、5 个县级市、4 个县、6 个民族自治县。根据海南省统计局披露数据，截至 2023 年底，海南省常住人口 1043.00 万人。其中，城镇常住人口 651.59 万人，城镇化率 62.46%。2023 年，海南省实现地区生产总值 7551.18 亿元，按不变价格计算，同比增长 9.2%；人均地区生产总值为 7.30 万元。2023 年，海南省居民人均可支配收入 3.32 万元，同比增长 7.2%。其中，城镇居民人均可支配收入 4.27 万元，同比增长 6.3%；农村居民人均可支配收入 2.07 万元，同比增长 8.3%。

海南省人民政府驻地：海南省海口市美兰区国兴大道 9 号。

二、宏观经济和政策环境分析

2024 年一季度，外部形势仍然复杂严峻，地缘政治冲突难以结束，不确定性、动荡性依旧高企。国内正处在结构调整转型的关键阶段。宏观政策认真落实中央经济工作会议和全国两会精神，聚焦积极财政政策和稳健货币政策靠前发力，加快落实大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案，提振信心，推动经济持续回升。

2024 年一季度，中国经济开局良好。一季度 GDP 同比增长 5.3%，上年四季度同比增长 5.2%，一季度 GDP 增速稳中有升；满足全年经济增长 5% 左右的目标要求，提振了企业和居民信心。信用环境方面，一季度社融规模增长更趋均衡，融资结构不断优化，债券融资保持合理规模。市场流动性合理充裕，实体经济融资成本稳中有降。下一步，需加强对资金空转的监测，完善管理考核机制，降准或适时落地，释放长期流动性资金，配合国债的集中供应。随着经济恢复向好，预期改善，资产荒状况将逐步改善，在流动性供需平衡下，长期利率将逐步平稳。

展望二、三季度，宏观政策将坚持乘势而上，避免前紧后松，加快落实超长期特别国债的发行和使用，因地制宜发展新质生产力，做好大规模设备更新和消费品以旧换新行动，靠前发力、以进促稳。预计中央财政将加快出台超长期特别国债的具体使用方案，提振市场信心；货币政策将配合房地产调控措施的整体放宽，进一步为供需双方提供流动性支持。完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察（2024 年一季度报）》。

三、区域经济实力

1 区域发展基础

海南省区域及战略地位显著，资源禀赋良好，海南自由贸易港相关政策为海南省经济发展带来新的发展机遇，随着海南省加快融入“一带一路”合作倡议，未来对外开发程度将不断加深，区域经济发展潜力较大。

海南省是连接南海邻国的海上交通要道、“一带一路”的重要节点、我国高水平对外开放的自由贸易港、面积最大的经济特区和唯一的省级经济特区。经过多年的建设与发展，海南省形成了公路、铁路、航空等综合交通运输网。

公路方面，2023 年底，海南省公路通车里程超过 4.17 万公里，其中高速公路 1399 公里，实现“县县通高速”。2023 年，海南省完成公路旅客运输周转量 39.40 亿人公里，同比增长 39.9%；公路货物运输周转量 45.31 亿吨公里，同比增长 14.7%。

铁路方面，海南省已建成海南环岛快速铁路（海南西环快速铁路、海南东环快速铁路）和粤海铁路海南西环线（包括八所支线和石碌支线），为海南省内交通与旅游发展提供有力支持；受特殊的海岛地理环境因素制约，海南省无与岛外直接连接的铁路。2023 年，海南省完成铁路旅客运输周转量 51.44 亿人公里，同比增长 68.1%；铁路货物运输周转量 17.88 亿吨公里，同比下降 3.8%。

航空方面，海南省形成了以海口美兰国际机场、三亚凤凰国际机场为主干，以琼海博鳌国际机场和三沙永兴机场为补充的两支格局。2023 年，海南省完成民航旅客吞吐量 4712.5 万人次，同比增长 122.8%。

海运方面，海南省拥有 68 个自然港湾，基本形成北有海口港、西有洋浦港和八所港、南有三亚港、东有清澜港等“四方五港”格局，全省已开通 53 条集装箱班轮航线，其中洋浦港已开通航线 35 条（含 2 条洲际航线），初步构建起以洋浦为枢纽，对内连接国内沿海主要港口，对外贯通东盟、南太平洋和印度洋以及西非的航线布局。2023 年，海南省完成水运货物周转量 11655.24 亿吨

公里，同比增长 17.6%；全省港口货物吞吐量 2.07 亿吨，同比增长 10.0%；全省港口集装箱吞吐量 327.85 万 TEU，同比下降 16.3%；全省港口旅客吞吐量 1943.85 万人次，同比增长 63.3%。

海南省具有独特的地理优势，资源禀赋良好。作物资源方面，海南省热带土地面积较大，植期较长，适宜种植的农作物品种广泛，盛产橡胶、胡椒等热带作物及热带水果，可入药的植物约 2000 种，有“天然药库”之称。水产资源方面，海南省海洋水产资源具有品种多、生长快、渔汛期长等特点，全省海洋渔场面积近 30 万平方公里，可供养殖的沿海滩涂面积 2.57 万公顷。矿产资源方面，海南省矿产资源种类较多，全省共发现矿产 88 种，玻璃用砂、钛铁砂矿、锆英砂矿等矿产资源储量居全国前列。旅游资源方面，海南省森林覆盖率高，热带天然林广，是我国最受欢迎的热带滨海度假胜地，拥有六大 5A 级旅游景区。

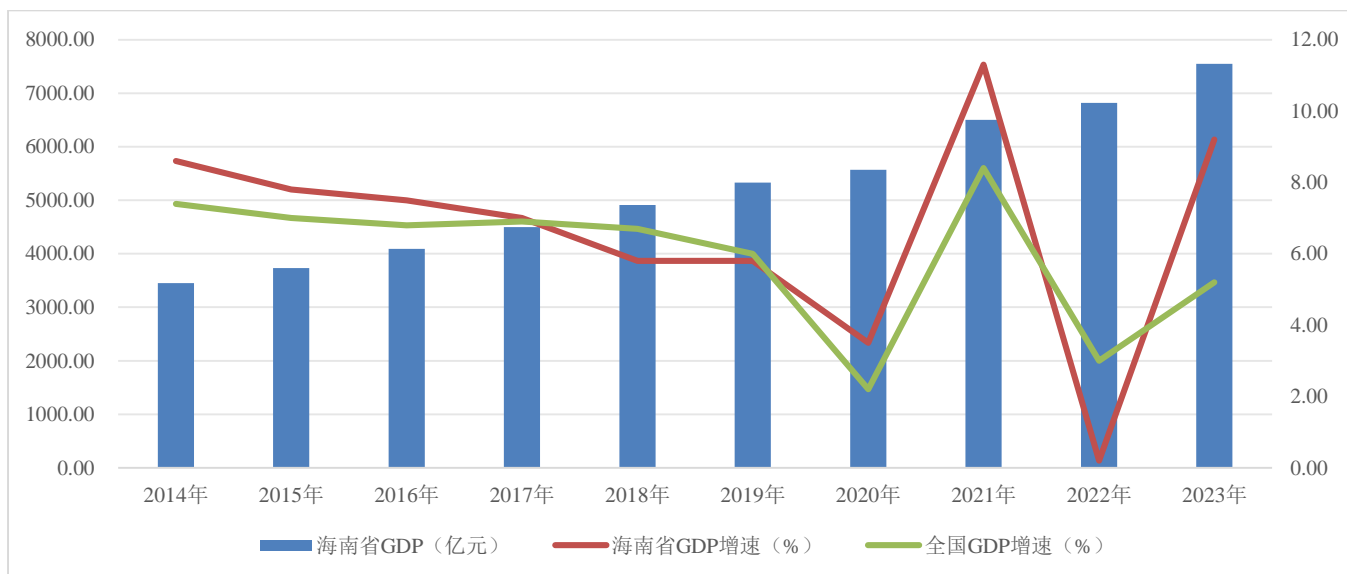
海南省在国家发展全局中具有重要的政治、经济地位，自 2018 年 4 月中共中央国务院出台《关于支持海南全面深化改革开放的指导意见》以来，海南省全面加快建设海南自由贸易试验区和中国特色自由贸易港。2020 年 6 月，中共中央国务院印发《海南自由贸易港建设总体方案》（以下简称《总体方案》），从总体要求、制度设计、分步骤分阶段安排和组织实施四方面对海南自由贸易港建设进行了详细阐述，并明确提出到 2025 年、2035 年以及本世纪中叶的阶段性发展目标。《总体方案》的主要内容可以概括为“6+1+4”。“6”是贸易自由便利、投资自由便利、跨境资金流动自由便利、人员进出自由便利、运输来往自由便利、数据安全有序流动；“1”是构建现代产业体系，特别强调突出海南的优势和特色，大力发展旅游业、现代服务业和高新技术产业；“4”是要加强税收、社会治理、法治、风险防控等四方面制度建设。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》等文件，提出逐步满足海南自由贸易港建设的金融需求、稳步推进海南自由贸易港金融改革创新和为海南省经济发展提供金融支持。

2 区域经济发展水平

海近年来，海南省经济稳步发展，产业结构持续优化，以旅游及相关产业、现代服务业、高新技术产业及热带特色高效农业等为主导产业，第三产业对国民经济贡献程度较高。

过去十年，海南省经济稳步发展，经济总量大幅增长，地区生产总值由 2014 年的 3449.01 亿元增长至 2023 年的 7551.18 亿元，2023 年，在全国 31 个省级行政区（未统计香港、澳门和台湾数据，下同）中排名第 28 位，经济总量居全国下游水平。2023 年，海南省地区生产总值比上年增长 9.2%，高于全国 4.0 个百分点。2014 年以来，海南省经济增长由高速逐步转为中速，2018—2020 年海南省经济增速明显下滑，2021 年海南省经济随着自由贸易港建设的持续推进得以恢复，2022 年经济增速大幅下滑，2023 年海南省自贸港建设成型趋势致使经济快速回升。除 2018 年、2019 年及 2022 年外，海南省经济增速均高于全国平均水平。

图表 1·海南省地区生产总值及增速情况



资料来源：联合资信根据国家统计局、海南省统计局公开资料整理

(1) 产业结构

随着经济发展及产业结构的调整升级，海南省产业结构持续调整，2014—2023 年，三次产业结构由 23.0:24.0:53.0 调整为

20.0:19.2:60.8，其中第二产业占比呈下降趋势，2023 年第三产业占比超过 60%，第三产业对海南省国民经济贡献程度较高。产业方面，海南省目前已形成旅游及相关产业、现代服务业、高新技术产业及热带特色高效农业等主导产业。

海南省以热带农业为主的第一产业发展较为平稳，2021—2023 年，第一产业增加值增速分别为 3.9%、3.1%和 4.6%。海南省热带土地面积占全国的 42.5%，2023 年完成农林牧渔业增加值 1568.47 亿元，农林牧渔业总产值 2410.33 亿元，均同比增长 4.9%，其中以热带农业为主导的种植业实现总产值 1354.34 亿元，同比增长 3.4%。

海南省八大工业支柱产业为医药制造业、电力热力生产和供应业、农副食品加工业、非金属矿物制品业、造纸和纸制品业、石油加工炼焦、汽车制造业、化学原料和化学制品制造业等。2021—2023 年，海南省规模以上工业增加值同比分别变动 10.3%、-0.4%和 18.5%，增速有所波动。

海南省以旅游业为发展重心，并以此带动房地产、餐饮住宿和批发零售等服务业发展。近年来，受益于优越的地理区位优势及独特的旅游资源，作为目前国内唯一享受离岛购物免税政策的省份，海南省旅游业持续发展，2021—2023 年，海南省全年全省接待游客总人数分别为 8100.43 人次、6003.98 万人次和 9000.62 万人次，其中接待过夜游客分别为 5783.13 万人次、4278.10 万人次和 6399.59 万人次。同期，海南省全年实现旅游总收入分别为 1384.34 亿元、1054.76 亿元和 1813.09 亿元。

房地产市场方面，2021—2023 年，海南省商品房屋销售面积波动增长，商品房屋销售额波动下降，房地产开发投资波动下降，受宏观经济偏弱运行、限购政策叠加房地产市场景气度不佳影响，海南省商品房待售面积较大。

图表 2·海南省房屋销售情况

项目	2021 年	2022 年	2023 年
商品房屋销售面积（万平方米）	888.92	643.99	899.69
商品房屋销售额（亿元）	1559.24	1098.02	1493.80
房地产开发投资（亿元）	1379.62	1158.37	1170.73
商品房待售面积（万平方米）	527.41	723.15	/

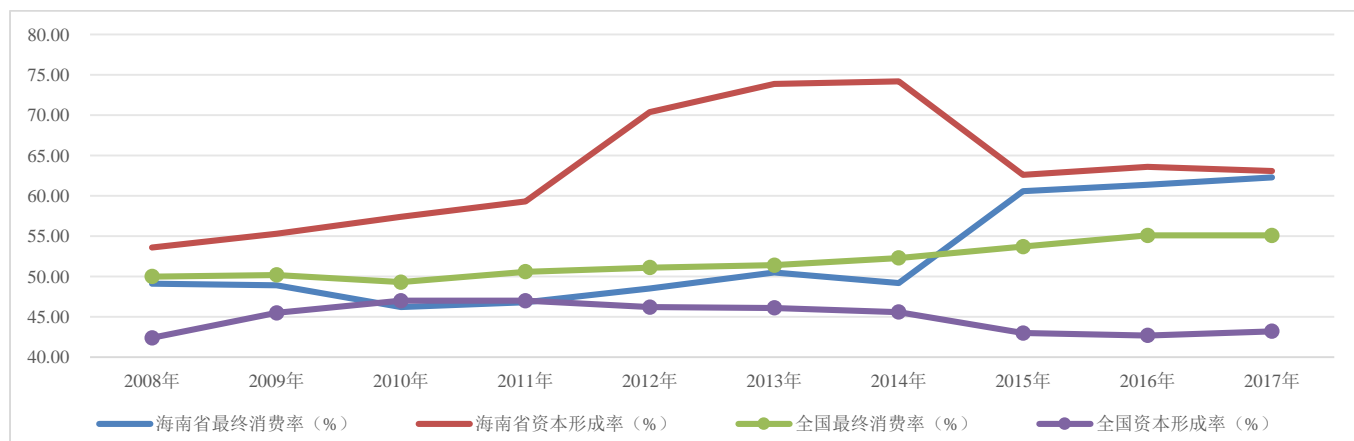
注：“/”表示未获取相关信息

资料来源：联合资信根据海南统计年鉴、海南省统计公报整理

（2）投资、消费和进出口

投资是海南省经济增长的重要推动力。2008—2017 年，海南省资本形成率和最终消费率均波动上升，资本形成率高于全国平均水平；除 2015—2017 年外，海南省最终消费率低于全国平均水平。由海南省资本形成率及最终消费率看出，海南省经济增长主要依靠投资拉动。2007—2017 年，海南省固定资产投资由 502.25 亿元持续增长至 4125.40 亿元。2018—2023 年，海南省固定资产投资波动幅度较大。2023 年，海南省固定资产投资中，第一、二、三产业投资同比分别变动-26.0%、5.8%和 0.7%；按地区分，海口经济圈投资同比增长 5.4%，三亚经济圈投资同比增长 5.9%，儋州经济圈投资同比下降 21.5%，滨海城市带投资同比增长 0.4%，中部生态保育区投资同比增长 9.5%。海南省房地产开发投资占地区生产总值的比重较高，经济增长对房地产投资依赖性很强。随着房地产调控政策的执行，海南省房地产开发投资占地区生产总值的比重由 2017 年的 46.01%下降为 2023 年的 15.50%，但在全国 31 个省级行政区中排名仍为第 1 位。

图表 3·海南省资本形成率及最终消费率情况



资料来源：联合资信根据国家统计局公开资料整理

消费是海南省经济增长的主要推动力，2021—2023 年，海南省全年社会消费品零售总额分别为 2497.62 亿元、2268.35 亿元和 2511.32 亿元，同比分别变动 26.5%、-9.2% 和 10.7%，国内经济下行压力等因素致使海南省消费市场受到一定影响。2023 年，海南省居民人均可支配收入同比增长 7.2% 至 33192 元，其中城镇和农村居民人均可支配收入分别为 42661 元和 20708 元，同比分别变动 6.3% 和 8.3%。2023 年，海南省城镇和农村居民人均消费支出分别为 28930 元和 16924 元，同比分别增长 9.5% 和 11.7%。

2021—2023 年，海南省货物进出口总额分别为 1468.55 亿元、2009.67 亿元和 2312.77 亿元，同比分别增长 57.0%、36.9% 和 15.3%。2023 年，海南省货物出口总额 742.05 亿元，增长 2.8%；货物进口总额 1570.72 亿元，增长 22.4%。2023 年，海南省出口产品以成品油、机电产品及高新技术产品为主，进口产品以金属矿及矿砂、煤及褐煤、美容化妆品及洗护用品、农产品及基本有机化学品为主。同期，海南省全年服务进出口总额为 458.17 亿元，同比增长 29.6%，海南省自由贸易港建设成效持续显现。

3 区域金融环境

海南省金融业稳健运行，金融服务实体经济的能力持续提升，信贷风险总体可控。

信用供给方面，根据海南省新闻办公室发布数据，2023 年底，海南省本外币各项存款余额 13479 亿元，同比增长 9.4%，比上年高 0.7 个百分点；本外币贷款余额 11916 亿元，同比增长 7.4%，若剔除不可比因素，增速为 9.3%。

信用风险水平方面，根据中国人民银行发布的《海南省金融运行报告（2023）》，2022 年海南省全省金融机构积极落实“金融 23 条”、金融支持“双统筹”实施意见，为 1049 家企业办理延期还本付息，涉及贷款金额 104 亿元；根据国家金融监督管理总局海南监管局统计数据，截至 2023 年底，海南省商业银行不良贷款余额 189.86 亿元、同比减少 54.17%，不良贷款率为 2.21%，同比下降 3.19 个百分点。根据海南省新闻办公室发布数据，海南省重点领域信贷增速较快，结构不断优化，2023 年底，海南省全省重点园区贷款、普惠小微贷款、绿色贷款、科技型中小企业贷款以及涉农贷款余额同比分别增长 34.2%、18.7%、44.3%、21.3% 和 12.4%。

4 未来发展

根据《海南省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纲要》，“十四五”时期，海南省经济发展主要目标包括：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；经济增长速度位居全国前列，地区生产总值实现年均增长 10% 以上，人均地区生产总值迈上新台阶；现代化经济体系初步建立，旅游业、现代服务业、高新技术产业三大主导产业加快发展，热带特色高效农业做强做优；积极发展实体经济，产业结构战略性调整取得实质性进展，现代服务业、高新技术产业增加值占比分别达到 35%、15%，产业竞争力显著提升；基本建成具有世界影响力的国际旅游消费中心。

四、政府治理水平

海南省各项制度不断完善，并采取行之有效的债务风险监测措施，为政府性债务风险防范提供了保障。

近年来，海南省坚持加强政府治理能力建设，健全行政决策机制，提高依法行政水平，在优化营商环境、政府信息透明度、加强财会监督、完善政府债务管理等方面取得一定成效。

优化营商环境方面，2021 年，海南省人民政府办公厅印发了《海南省服务“六稳”“六保”进一步做好“放管服”改革工作实施方案》，提出加快打造法治化、国际化、便利化营商环境，进一步激发市场主体活力和创造力，高质量高标准建设海南自由贸易港。2023 年，海南省人民政府审议通过了《海南省人民政府关于将部分省级行政许可事项委托市、县、自治县和海南自由贸易港重点园区实施的决定》，深化“放管服”改革，尊重基层首创精神，最大限度地实现省级权限放得下、接得住、用得好，不断激发发展活力，切实做到转变管理观念、放心放手放权，加快推动市县高质量发展。为进一步贯彻落实国务院印发的《海南自由贸易港建设总体方案》，2023 年海南省人民代表大会常务委员会审议通过了《海南自由贸易港市场主体登记管理条例》，推行市场主体登记确认制改革，坚持宽准入、严监管原则，进一步推进市场主体登记便利化，在放宽准入限制的同时，强化市场主体责任，加大违法处罚和信用惩戒力度。近年出台的若干政策逐步构建了以“零关税、低税率、简税制”和“五自由便利—安全有序流动”为主要特征的自由贸易港政策制度体系。

政府信息透明度方面，海南省出台《海南省政府信息公开办法》《海南省 2022 年政务公开工作要点》等制度，要求规范政府信息公开行为，增加行政活动的透明度，保障公民、法人和其他组织对行政活动的知情权、参与权和监督权，及时披露政务信息，持续提升政府公信力，围绕推动经济高质量发展、促进社会稳定和民生保障加强信息公开。根据《海南省 2023 年政府信息公开工作年度报告》，2023 年，海南省制发政府规章 14 件、行政规范性文件 402 件；办理政府信息公开申请 3668 件。

加强财会监督方面，2023 年，海南省委办公厅、海南省人民政府办公厅印发《关于进一步加强财会监督的实施方案》，构建起财政部门主责监督、有关部门依责监督、各单位内部监督、相关中介机构执业监督、行业协会自律监督的财会监督体系；初步建立分工明确、与其他各类监督贯通协调的具有海南自由贸易港特色的财会监督工作机制。海南省坚持目标导向和问题导向相统一，加大重点领域监督力度，以更好发挥财会监督职能作用。

完善政府债务管理方面，海南省不断加强债务管理办法和债务预警机制，先后出台《海南省人民政府办公厅关于加强政府性债务管理的通知》《海南省人民政府办公厅关于印发海南省地方政府性债务风险预警与应急预案的通知》《海南省政府投资项目管理办法》《海南省政府投资项目代建制管理办法》和《海南省人民政府关于进一步深化预算管理制度改革的实施意见》。海南省一方面规范政府投资项目管理，健全科学、民主的政府投资项目决策和实施程序，加强政府投资事中事后监管；另一方面加强地方政府债务管理，整顿不规范融资担保行为，建立了省级政府债务风险预警与应急体系，督促市县建立起政府债务及中长期支出责任归口同级财政部门管理的机制，加大财政约束力度。

五、财政实力

1 财政体制

海南省作为我国高水平对外开放的自由贸易港、面积最大的经济特区和唯一的省级经济特区，中央财政对海南省的转移支付规模较大，对于财政收入形成有效保障。

目前，中国实行中央、省、市、县、镇/乡五级行政体制，由于中国实行“一级政府一级预算”原则，相应地，财政实行五级财政体制。《预算法》划分了中央和地方财政的收支范围，而省级及省以下各级财政收支范围由省政府明确，或由省政府授权下级财政决定，如省管县，其在财政预算、决算、转移支付、专项资金补助、资金调度、债务管理等方面，由省级财政直接对县级财政进行管理。一般而言，地方政府行政级别越高，财政收支自由调节的空间就越大。

（1）中央与海南省收入划分

中央与海南省的收入划分以 1994 年实行的分税制财政管理体制为依据，税收收入分为中央政府固定收入、地方政府固定收入和中央政府与地方政府共享收入。其中，中央政府固定收入包括关税、海关代征消费税和增值税、消费税、车辆购置税和铁路、邮政、银行、石油石化等部分企业集中缴纳的税收（包括所得税和城市维护建设税）等；地方政府固定收入包括城镇土地使用税、城市维护建设税、资源税、房产税、车船税、印花税、烟叶税、耕地占用税、契税、土地增值税和非税收入等；中央政府和地方政府共享收入包括增值税、企业所得税和个人所得税，其中企业所得税和个人所得税中央与地方按 60：40 的比例分享。2016 年 5 月全面推行营改增试点后，中央与地方按 50：50 的比例分享增值税收入。

（2）转移支付情况

海南省作为沟通太平洋、印度洋两大水系的海上交通要道，以及我国推进建设高水平自由贸易港的对外开放重要地区，近年来持续获得中央政府的大力支持。根据海南省财政厅公开披露的海南省财政决算信息，2021—2023 年，海南省获得上级补助收入持续增长。其中，转移支付收入分别占上级补助收入的 89.53%、90.81%和 91.91%，转移支付收入占比高。

图表 4 • 海南省获得上级补助收入情况（单位：亿元）

项目	2021 年	2022 年	2023 年
一般公共预算：上级补助收入	1013.21	1092.02	1277.09
1. 返还性收入	95.06	95.06	95.06
2. 转移支付收入	918.15	996.96	1182.03
2.1. 一般性转移支付收入	713.94	804.54	889.67
2.2. 专项转移支付收入	204.21	192.42	292.36
政府性基金预算：上级补助收入	12.31	5.78	9.00
合计	1025.52	1097.80	1286.09

注：尾差系四舍五入所致

资料来源：联合资信根据海南省财政决算公开信息整理

2 地方财政收支情况

海南省财政预算完成情况良好，具有一定的预算调节弹性，有助于经济社会健康发展；2022 年海南省开展两轮稳住经济大盘行动，出台助企纾困发展特别措施，受减税降费等因素影响，海南省税收收入有所下降，2023 年受经济持续恢复及上年同期大规模留抵退税基数较低影响，海南省税收收入有所回升。

根据海南省财政决算草案，海南省全辖财政收入/支出总计主要包括一般公共预算收入/支出总计、政府性基金收入/支出总计和国有资本经营预算收入/支出总计。

图表 5 • 海南省全辖财政收支情况（单位：亿元）

项目	2021 年	2022 年	2023 年
一般公共预算收入总计	2665.33	2695.33	2869.05
政府性基金收入总计	835.10	1146.59	1283.82
国有资本经营收入总计	4.70	6.08	9.48
财政收入总计	3505.13	3848.00	4162.35
一般公共预算支出总计	2665.33	2695.33	2869.05
政府性基金支出总计	835.10	1146.59	1283.82
国有资本经营支出总计	4.70	6.08	9.48
财政支出总计	3505.13	3848.00	4162.35

注：尾差系四舍五入所致

资料来源：联合资信根据海南省财政决算公开信息整理

从收入结构来看，2021—2023 年，海南省财政收入以一般公共预算收入和政府性基金收入为主，一般公共预算收入总计在海南省财政收入总计中的占比约在 69%~76%，政府性基金收入总计在海南省财政收入总计中的占比约在 24%~31%。

从支出结构来看，2021—2023 年，海南省财政支出总计持续增长，以一般公共预算支出总计为主，2023 年一般公共预算支出总计占比为 68.93%。

从收支平衡情况看，2021—2023 年，海南省财政收支平衡。2023 年，海南省一般公共预算年终结余 210.48 亿元；政府性基金预算年终结余 86.09 亿元。海南省财政预算完成情况良好，具有一定的预算调节弹性，有助于经济社会健康发展。

图表 6 • 海南省全辖财政收入总计情况（单位：亿元）

项目	2021 年	2022 年	2023 年
1.一般公共预算收入总计	2665.33	2695.33	2869.05
1.1.一般公共预算收入	921.16	832.43	900.71
1.1.1.税收收入	742.93	609.33	667.37
1.1.2.非税收入	178.22	223.10	233.34
1.2.上级补助收入	1013.21	1092.02	1277.09
1.3.待偿债置换一般债券上年结余	1.00	0.00	0.00
1.4.国债转贷资金上年结余	0.00	0.00	0.00
1.5.上年结余	96.05	146.19	155.37
1.6.调入资金	56.51	57.95	70.71
1.7.债务（转贷）收入	321.37	271.09	247.68
1.8.动用预算稳定调节基金	256.04	295.66	217.50
2.政府性基金预算收入总计	835.10	1146.59	1283.82
2.1.政府性基金预算收入	394.11	468.86	463.89
其中：国有土地使用权出让收入	304.70	399.56	391.35

项目	2021 年	2022 年	2023 年
城市基础设施配套费收入	45.33	25.25	22.64
2.2.上级补助收入	12.31	5.78	9.00
2.3.待偿债再融资专项债券上年结余	0.00	0.00	0.00
2.4.上年结余	37.44	148.86	96.13
2.5.调入资金	17.04	22.90	33.55
2.6.债务（转贷）收入	374.19	500.19	681.24
3.国有资本经营收入总计	4.70	6.08	9.48
4.社会保险基金收入总计	687.48	682.96	788.81
财政收入总计（1+2+3）	3505.13	3848.00	4162.35

注：尾差系四舍五入所致

资料来源：联合资信根据海南省财政决算公开信息整理

（1）一般公共预算收支情况

2021—2023 年，海南省一般公共预算收入总计持续增长。同期，海南省一般公共预算收入波动下降。2023 年，海南省一般公共预算收入规模位于全国 31 个省级行政区的第 28 位，排名相对靠后。

海南省一般公共预算收入以税收收入为主，2021—2023 年，税收收入占比分别为 80.65%、73.20%和 74.09%，以增值税、企业所得税、资源税、契税、土地增值税等为主。2022 年，海南省开展两轮稳住经济大盘行动，出台助企纾困发展特别措施，减税缓税降费共计 280.9 亿元，因而税收收入有所下降。2023 年，受经济持续恢复及上年同期大规模留抵退税基数较低影响，海南省增值税收入同比增长 59.66%，带动税收收入同比增长 9.53%。海南省非税收入主要由专项收入、国有资源（资产）有偿使用收入、行政事业性收费收入、政府住房基金收入等构成，2021—2023 年，非税收入持续增长。

2021—2023 年，海南省一般公共预算支出合计持续增长。从构成上看，2021—2023 年，海南省一般公共预算支出以教育支出、社会保障和就业支出、农林水支出、卫生健康支出、城乡社区支出、一般公共服务支出和公共安全支出为主，2023 年上述七项支出合计 1696.73 亿元，占一般公共预算支出合计的 75.44%。

2021—2023 年，海南省财政自给率（一般公共预算收入/一般公共预算支出）分别为 46.73%、39.69%和 40.05%。

图表 7 • 海南省一般公共预算支出总计情况（单位：亿元）

项目	2021 年	2022 年	2023 年
一般公共服务支出	157.21	162.37	183.47
外交支出	0.90	0.95	1.15
公共安全支出	102.42	109.22	110.42
教育支出	295.10	313.91	361.96
科学技术支出	40.47	69.16	69.54
文化旅游体育与传媒支出	37.74	38.66	42.75
社会保障和就业支出	260.42	282.65	352.23
卫生健康支出	194.17	251.52	247.92
节能环保支出	50.55	50.73	44.52
城乡社区支出	184.94	201.57	168.88
农林水支出	260.72	265.65	271.84
交通运输支出	108.29	66.34	79.24
资源勘探信息等支出	38.33	44.94	48.92
商业服务业等支出	3.46	5.87	9.37
援助其他地区支出	0.00	0.00	0.00

项目	2021 年	2022 年	2023 年
自然资源海洋气象等支出	23.17	40.47	34.01
住房保障支出	41.32	53.36	61.22
粮油物资储备支出	5.52	5.25	5.76
其他支出	110.11	77.40	50.71
债务付息支出	56.52	57.34	58.02
一般公共预算支出合计	1971.37	2097.37	2248.96
上解上级支出	9.57	12.11	26.66
债务还本支出	213.75	174.54	145.05
安排预算稳定调节基金	309.03	233.56	208.20
调出资金	15.43	22.37	29.03
年终结余	146.19	155.37	210.48
待偿债置换一般债券结余	0.00	0.00	0.00
一般公共预算支出总计	2665.33	2695.33	2869.05

注：1. 尾差系四舍五入所致
 资料来源：联合资信根据海南省财政决算公开信息整理

（2）政府性基金预算收支情况

2021—2023 年，海南省政府性基金预算收入波动增长，其中国有土地使用权出让收入分别占政府性基金预算收入的 77.31%、85.22%和 84.36%，是政府性基金预算收入的主要来源。2022 年，受自由贸易港建设的持续推进，土地出让进度加快影响，海南省国有土地使用权出让收入同比增长 31.1%。2023 年，海南省国有土地使用权出让收入同比略有下降。

2021—2023 年，海南省政府性基金支出合计持续增长；从构成上看，主要包括城乡社区支出、交通运输支出、债务付息支出等；年终结余分别为 148.86 亿元、96.13 亿元和 86.09 亿元，政府性基金预算平衡能力强。

图表 8 • 海南省政府性基金支出总计情况（单位：亿元）

项目	2021 年	2022 年	2023 年
城乡社区支出	268.67	329.03	370.15
其中：国有土地使用权出让收入及对应专项债务收入安排的支出	205.30	279.54	305.96
城市基础设施配套费安排的支出	34.25	23.49	18.97
棚户区改造专项债券收入安排的支出	14.53	13.04	33.23
交通运输支出	46.96	111.80	81.36
债务付息支出	39.32	51.22	64.42
其余支出	183.47	385.93	425.99
其中：其他政府性基金及对应专项债务收入安排的支出	178.38	379.49	428.63
政府性基金支出合计	538.42	877.98	944.56
调出资金	52.41	55.19	66.55
债务还本支出	95.37	117.29	184.12
年终结余	148.86	96.13	86.09
政府性基金支出总计	835.10	1146.59	1283.82

注：1. 其余支出包括文化旅游体育与传媒支出、社会保障和就业支出、农林水支出、地方政府专项债务发行费用支出；2. 尾差系四舍五入所致
 资料来源：联合资信根据海南省财政决算公开信息整理

（3）国有资本经营预算收支情况

2021—2023 年，海南省国有资本经营预算收入总计规模小，由国有资本经营预算收入、上级补助收入和上年结余收入构成，占海南省财政收入总计的比重很小。其中，国有资本经营预算收入主要来自利润收入、股利股息收入和清算收入。2021—2023 年，

海南省分别完成国有资本经营预算收入 4.57 亿元、5.93 亿元和 9.30 亿元，持续增长主要系利润收入增长所致。2021—2023 年，海南省国有资本经营预算年终结余分别为 0.09 亿元、0.11 亿元和 0.14 亿元。

（4）未来展望

根据《关于海南省 2023 年预算执行情况和 2024 年预算草案的报告》及有关附表，预计 2024 年海南省完成一般公共预算收入 964 亿元，增长 7% 左右；一般公共预算支出 2426.4 亿元，增长 5.8%。2024 年，海南省预计实现政府性基金预算收入 460.4 亿元，下降 0.7%，其中国有土地使用权出让收入 372.38 亿元，下降 4.8%；政府性基金预算支出 820.5 亿元，下降 4.5%。2024 年，海南省预计完成国有资本经营预算收入 9.6 亿元，增长 2.9%，支出 6.8 亿元，增长 6.1%。

六、债务状况

1 地方政府债务负担

海南省政府债务规模在全国排名靠后，政府债务主要分布在市县级，政府债务资金主要用于市政基础设施、交通基础设施、社会事业、保障性住房和土地储备、农林水和生态环境。

2021—2023 年底，海南省政府债务规模不断增长，截至 2023 年底为 4106.10 亿元，其中一般债务占 44.00%，专项债务占 56.00%。

图表 9 • 海南省政府债务情况（单位：亿元）

项目	2021 年底	2022 年底	2023 年底
地方政府债务	3007.90	3486.63	4106.10
其中：一般债务	1599.38	1695.22	1806.80
专项债务	1408.52	1791.41	2299.30

注：尾差系四舍五入所致

资料来源：联合资信根据公开资料和海南省财政厅提供资料整理

从各级政府债务结构来看，海南省政府债务主要分布在市县级，2023 年底，海南省本级政府债务余额占 34.36%，市县级政府债务余额占 65.64%。

图表 10 • 2023 年底海南省地方政府债务结构情况（单位：亿元）

行政层级	债务余额
省本级	1410.8
市县级	2695.3
合计	4106.1

注：尾差系四舍五入所致

资料来源：联合资信根据公开资料和海南省财政厅提供资料整理

从债务资金投向看，截至 2023 年底，海南省政府债务主要用于市政基础设施 1429 亿元、交通基础设施 784 亿元、社会事业 481 亿元、保障性住房和土地储备 421 亿元、农林水和生态环境 269 亿元，五项合计占全省政府债务的 82%。

债务限额方面，经国务院批准，截至 2023 年底，海南省政府债务限额较 2022 年底增加 509.30 亿元；同期末，海南省政府债务余额距债务限额尚余 106.60 亿元，仍有一定的融资空间。

图表 11 • 海南省政府债务限额情况（单位：亿元）

项目	2021 年底	2022 年底	2023 年底
政府债务限额	3257.40	3703.40	4212.70
其中：一般债务	1718.51	1825.51	1862.90
专项债务	1538.89	1877.89	2349.80

资料来源：联合资信根据公开资料和海南省财政厅提供资料整理

2 地方政府偿债能力

考虑到海南省能持续获得中央政府有力的支持，未来仍有一定的融资空间，整体债务风险极低，偿债能力极强。

2021—2023 年底，海南省政府负债率持续增长，分别为 46.45%、51.14%和 54.38%。2023 年底，海南省政府负债率在全国 31 个省级行政区中排名第 26 位。

2021—2023 年，海南省综合财力（地方综合财力=一般公共预算收入+政府性基金预算收入+上级补助收入）持续增长，分别为 2340.79 亿元、2399.09 亿元和 2650.69 亿元；同期，政府债务率持续上升，分别为 128.50%、145.33%和 154.91%。

从 2023 年底海南省政府到期债务分布看，海南省于 2024—2027 年到期的政府债务金额分别为 405.7 亿元、439.0 亿元、420.5 亿元和 416.3 亿元，分别相当于 2023 年底全部政府债务的 9.88%、10.69%、10.24%和 10.14%，未来四年集中偿付压力不大。

七、债券偿还风险分析

本期债项的发行对海南省整体政府债务的影响很小，海南省一般公共预算收入和一般公共预算收入总计对本期债项的保障程度高。海南省政府对本期债项的偿还能力极强，本期债项到期不能偿还的风险极低。

2024 年海南省政府一般债券（五期）（以下简称“本期债项”）拟发行规模合计为 25.1904 亿元，期限 7 年，每年付息一次，到期一次还本。本期债项的偿债资金纳入海南省一般公共预算管理，募集资金用于医疗、教育及市政基础设施建设等，详见图表 12。

图表 12 • 本期债项募投项目情况（单位：万元）

区域	项目单位	项目名称	发行金额
海口市	海口市旅游和文化广电体育局	海口骑楼历史文化街区博爱路保护修缮项目	4000
海口市	海口市路桥建设投资有限公司	海口骑楼历史文化街区博爱路保护修缮配套项目	1500
海口市	海口市旅游和文化广电体育局	海口五源河文体中心（二期）体育馆项目	3500
海口市	海口市路桥建设投资有限公司	龙昆南立交匝道完善工程	4000
海口市	海口市城市发展有限公司	南盈滨岛导航台更新改造项目	1000
海口市	海口旅游文化投资发展集团有限公司	西海岸贯通更新工程	3500
海口市	海口市建工集团有限公司	江东大道（二期）项目工程	2800
海口市	海口市建工集团有限公司	海口市梧桐学校项目	1000
海口市	海口市恒慧基础建设有限公司	海口市江东新区园区配套基础设施配套项目（五期）	1000
海口市	海口市路桥建设投资有限公司	海口市 G15 高速起点、港区配套道路工程项目（二期）	4000
海口市	海口市住房和城乡建设局	白沙坊棚户区改造基础设施项目	1000
海口市	海口市住房和城乡建设局	坡博、坡巷棚户区改造基础设施项目	1000
海口市	海口市住房和城乡建设局	滨江新城二期棚户区改造基础设施项目工程	700
海口市	海口市定额管理站	博义、盐灶、八灶片区棚户区改造基础设施项目—盐灶路西、纬三路西、盐灶一横路、经二路、经六路等 5 条路项目	800
海口市	秀英区水务局	海口市秀英区新吴溪秀英段堤防建设工程	1000
海口市	海口市美兰区教育局	海口市第九中学海甸分校新建教学楼项目	1000
海口市	海口市美兰区教育局	海口市育才学校项目	2000
海口市	海口琼山城市更新建设发展有限公司	海口市琼山区迈瀛片区（一期）城中村改造配套基础设施项目	10000
海口市	海口市龙华区教育局	海口市海燕小学南校区项目	1000
海口市	海口市龙华区教育局	海口市龙华区面前坡棚户区改造-面前坡学校	1000
海口市	海口市琼山区教育局	甲子镇中心小学教学综合楼建设项目	800
海口市	海口市琼山区教育局	旧州镇中心小学改扩建及配套设施建设项目	600
海口市	海口市琼山区教育局	琼山二小教学综合楼建设项目	500

儋州市	洋浦经济开发区消防救援支队	马兰特勤消防站	1000
文昌市	文昌市庆龄妇幼保健院	文昌市庆龄妇幼保健院新院建设项目	5700
文昌市	海南文昌发展控股集团有限公司	文昌学校（二期）工程—配套工程项目	2800
文昌市	文昌市教育局	2021 年-2024 年文昌市教师周转宿舍项目	1000
文昌市	文昌市教育局	2022 年-2024 年义务教育薄弱环节改善与能力提升项目	1000
文昌市	海南文昌冯家湾渔业产业园开发运营有限公司	文昌市冯家湾现代化渔业产业园道路及交通设施配套项目 C 片区	5000
文昌市	海南文昌发展控股集团有限公司	文昌市航天城智慧停车场及基础设施配套工程（一期）（Wn2022-33-2 地块安居房项目安置区）	1000
文昌市	海南文昌冯家湾渔业产业园开发运营有限公司	文昌市冯家湾现代化渔业产业园道路及交通设施配套项目 B 片区	7500
文昌市	海南文昌冯家湾渔业产业园开发运营有限公司	文昌市冯家湾现代化渔业产业园道路及交通设施配套项目 A 片区	6000
琼海市	琼海市城市投资运营有限公司	德海西路改造工程二期	500
琼海市	琼海市嘉积镇人民政府	振海路（延长线）市政道路建设工程	500
琼海市	琼海市交通运输局	琼海市 2022 年农村公路危旧桥、漫水桥（涵、路）改造工程	1000
琼海市	琼海市交通运输局	琼海市 2022 年农村公路提升工程（安全生命防护工程、路面修复工程、乡村道新改扩建工程、旅游资源路工程）	1000
琼海市	琼海市城市投资运营有限公司	博鳌镇规划十七路市政工程	500
琼海市	琼海市城市投资运营有限公司	博鳌镇规划二十一路市政工程	500
琼海市	琼海市水务投资运营管理有限公司	琼海市 2023 年农村生活污水治理项目	1500
琼海市	琼海市交通运输局	琼海市万泉镇文曲新桥建设工程	500
琼海市	琼海市城市投资运营有限公司	琼海市博鳌中心镇区规划一路市政工程	500
琼海市	琼海市城市投资运营有限公司	琼海市职业教育提升项目	500
琼海市	琼海市城市投资运营有限公司	琼海市小型水库防汛标准化建设（防汛物料池及水雨情自动测报系统）	500
琼海市	琼海市城市投资运营有限公司	琼海市文化体育中心区域内建设项目—五网基础设施板块工程	1000
琼海市	琼海市妇幼保健院	琼海市妇幼保健院新院区暨妇女儿童医院新建项目（一期）	1000
琼海市	琼海市交通运输局	2021 年琼海市农村公路桥梁建设项目	500
琼海市	琼海市交通运输局	中峻线 K16+820-K18+360 段改建工程	500
琼海市	琼海市教育局	山叶幼儿园改造（二期）及南堀、文市幼儿园基础设施建设等零星工程	500
琼海市	琼海市粮食和物资储备服务中心	琼海军粮区域配送中心（军民融合军粮保障创新示范工程）	500
琼海市	琼海市农业农村局	琼海市潭门海域国家级现代化海洋牧场示范区人工鱼礁创建项目	500
琼海市	琼海市生态环境局	琼海市嘉积镇农村生活污水治理项目（一期）	500
琼海市	琼海市生态环境局	琼海市长坡镇农村生活污水治理项目（一期）	500
琼海市	琼海市生态环境局	琼海市会山镇武装连沟黑臭水体整治项目	500
琼海市	琼海市政园林环卫服务中心	琼海市灾后路面损毁修复项目	500
琼海市	琼海市中原镇人民政府	ZY-004 地块挡土墙及土方工程	500
琼海市	琼海市中原镇人民政府	琼海市中原镇仙寨村委会莲塘片区村庄基础设施配套项目	500
东方市	东方临港产业园开发建设有限公司	湘琼先进制造业共建产业园与临港物流基地设施配套项目（市政配套工程一期）	7080
东方市	东方市八所镇人民政府	东方市十所村搬迁项目	10000
东方市	东方市八所中学	八所中学教学综合楼建设项目	500

东方市	东方市城市建设投资集团有限公司	东方市滨海北路延长段市政工程项目	2300
东方市	东方市教育局	铁路中学高中部建设项目	3000
东方市	东方市教育局	洋浦经济开发区东方临港产业园基础教育配套工程	2500
东方市	东方市教育局	东方市八所镇第六幼儿园建设项目	1200
东方市	东方市市政园林环卫事务中心	东方市农业有机废物循环利用中心配套规划道路建设工程	600
东方市	东方市消防救援支队	海陆特勤消防救援站配套装备器材项目	800
东方市	中共东方市委政法委员会	社管平台建设项目	1200
万宁市	万宁市教育局	万宁中学高中部（大茂中学改扩建）项目	2500
万宁市	万宁市教育局	兴隆九年一贯制学校	1800
万宁市	万宁市城市投资建设有限公司	万宁市山根湾滨海旅游度假区市政道路项目	1000
万宁市	万宁市城市投资建设有限公司	万宁市后安镇乐来安置区（三通一平及室外配套）项目	500
万宁市	万宁市城市投资建设有限公司	万宁市太阳河滨康养度假区河滨路项目	500
万宁市	万宁市城乡发展有限公司	万宁市纵一北路连接线市政工程	500
万宁市	万宁市城乡发展有限公司	万宁市文化体育广场-体育广场项目	500
万宁市	万宁市环卫园林局	万宁市万城镇转运站一站扩建项目	500
万宁市	万宁市交通运输局	万宁市农村公路六大工程	1700
万宁市	万宁市生态环境局	海南省万宁市小海流域水环境综合治理南汊道恢复工程	500
万宁市	万宁市生态环境局	万宁市小海沿岸生态修复截污项目-万城镇	500
万宁市	万宁市水务有限公司	万宁市主城区 1#污水处理厂扩建工程	500
万宁市	万宁市水务有限公司	万宁市大茂镇污水主管道工程	500
万宁市	万宁市水务有限公司	万宁市和乐污水处理厂工程	500
万宁市	万宁市水务有限公司	万宁市 1#污水处理厂尾水处理排水工程	500
万宁市	万宁市水务有限公司	兴隆旅游区 2#污水处理厂工程	500
万宁市	万宁市消防救援大队	万宁市山根消防救援站项目	500
万宁市	万宁水业公司	万宁市日月湾综合旅游度假区 1#加压站工程	500
万宁市	万宁兴隆发展有限公司	万宁市兴隆太阳河综合整治工程（不含示范段）	500
万宁市	兴隆华侨旅游经济特区	兴隆兴旺路改造项目	500
五指山市	五指山市教育综合服务中心	五指山中学扩建项目	2000
五指山市	五指山市交通运输和公路事务中心	番阳镇加艾桥改造工程	500
五指山市	五指山市交通运输和公路事务中心	毛阳镇空联桥改造工程	500
五指山市	五指山市交通运输和公路事务中心	毛阳镇牙合村委会-初保村公路改造工程	500
五指山市	五指山市交通运输和公路事务中心	五指山市路基边坡治理工程	1000
五指山市	五指山市自然资源和城乡规划建设局	五指山市教育路工程	500
澄迈县	澄迈县消防救援大队	澄迈县消防（应急救援）指挥中心、训练基地及消防站项目	1000
澄迈县	澄迈县综合行政执法局	澄迈县主城区市政道路“白改黑”城市提升工程（一期）项目	2000
澄迈县	海南老城开发控股有限公司	海南中学附属小学工程项目	2000
澄迈县	海南老城开发控股有限公司	澄迈县中兴镇集中寄宿制办学建设二期项目	1000
澄迈县	澄迈县水务局	澄迈县老城镇村庄基础设施提升项目（二期）	1500
澄迈县	澄迈县教育局	澄迈县金江中心学校集中寄宿制办学工程项目	2500

定安县	定城镇人民政府	定城镇仙沟片区基础设施建设项目	1200
定安县	龙河镇人民政府	定安龙河安良片区基础设施配套项目（一期）	900
定安县	县教育局	定安县教育基础设施项目	600
定安县	县生态环境局	定安县城乡污水治理项目	3079
定安县	县水务事务服务中心	定安县塔岭水厂取水口提升改造工程	2000
定安县	县水务事务服务中心	黄竹水厂管网延伸工程（大统等村委会及南海农场一至七区等片区）	1300
定安县	县塔管会	园区基础设施建设项目	4848
定安县	县退役军人事务局	母瑞山革命根据地纪念馆提质改造工程	673
定安县	县卫健委	定安县基层医疗卫生机构标准化建设及配套设施建设项目	600
定安县	县住建局	G98 环岛高速公路仙沟互通立交改造工程安置地路网及配套基础设施建设项目（上岭村片区、定海大桥片区）	1000
屯昌县	中共屯昌县委组织部	大组工民生基建保障项目	1170
屯昌县	屯昌县教育局	教育基础设施改善及设备完善更新项目	3185
屯昌县	屯昌县水务事务中心	农村及城镇片区生活用水提质增效工程	906
屯昌县	屯昌县市政事务中心	市政公共服务设施建设和修复项目	550
屯昌县	屯昌县水务事务中心	水利系统升级改造	1829
屯昌县	屯昌县交通运输局	屯昌县 2022—2023 年公路新改扩建工程	1908
屯昌县	屯昌县交通运输局	屯昌县 2022—2023 年农村公路养护工程	832
屯昌县	屯昌县档案馆	屯昌县档案馆新馆设施设备	523
屯昌县	屯昌县国有资本投资运营有限公司	屯昌县道路和基础设施建设项目	611
屯昌县	屯昌县政府投资项目中心	屯昌县民生基础设施提升项目	868
屯昌县	屯昌县国有资本投资运营有限公司	屯昌县南坤镇民族风情小镇-市政道路配套工程	1980
屯昌县	屯昌县交通运输局	屯昌县农村公路六大工程	840
屯昌县	屯昌县政府投资项目中心	屯昌县社会保障能力提升项目	727
屯昌县	屯昌县水务有限公司	屯昌县污水处理厂二期改扩建	810
屯昌县	屯昌县农业农村局	屯昌县乡村振兴基础设施项目	1944
屯昌县	屯昌县政府投资项目中心	屯昌县幼儿园及中小学建设项目	3141
临高县	临高县城镇建设投资有限公司	临高县临城镇滨江南路西段及滨江北路西段工程项目	500
临高县	临高县交通运输局	临高县波莲循环产业园路网基础设施项目	1400
临高县	临高县教育局	博厚中学教学综合楼	500
临高县	临高县农业综合服务中心	临高县 2024 年加来镇山风田洋高标准农田改造提升项目	500
临高县	临高县农业综合服务中心	临高县 2024 年加来镇兰栋田洋高标准农田改造提升项目	500
临高县	临高县市政园林管理局	“摩羯”台风灾后重建城市基础设施配套项目	2000
临高县	临高县市政园林管理局	临高县建筑垃圾环保化处置能力提升工程项目	1500
临高县	临高县水务项目建设管理中心	2024 年海南省临高县临城镇澜江截污并网设备更新工程	700
临高县	临高县消防救援大队	临高县加来消防站项目	760
临高县	临高县住房保障与房产服务中心	临高县廉租住房大坡小区项目	1000
临高县	临高县住房和城乡建设局	2024 年垦地融合危房改造项目	640
琼中县	县住房和城乡建设局	新城区道路（三月三大道、万泉河大道、仕阶路）工程	2000
琼中县	县水务局	海南省琼中县中平镇污水处理厂及配套管网工程	2000
琼中县	县水务局	海南省琼中县和平镇污水处理厂及配套管网工程	1420
琼中县	县公安局交通管理大队	琼中黎族苗族自治县公安局交通管理大队停车场建设项目	1900

琼中县	县教育局	琼中县实验小学扩建建设项目工程	563
琼中县	县旅游和文化广电体育局	海南省琼中县体教融合产业发展（琼中女足）示范区项目一期工程	1700
琼中县	县水务局	海南省琼中县富美乡村水环境治理项目-湾岭镇乌石片区污水处理工程	3367
琼中县	县交通运输局	琼中县 2022 年农村公路养护工程-危桥改造	2350
白沙县	白沙黎族自治县生态环境局	珠碧江流域（白沙段）水环境综合治理	2000
白沙县	白沙黎族自治县乡村振兴发展 有限责任公司	白沙黎族自治县公租房项目	500
白沙县	白沙黎族自治县城乡建设投资 有限公司	白沙黎族自治县民族中学改扩建工程	5000
乐东县	乐东县卫健委	乐东县疾病预防控制中心实验楼及配套项目	500
乐东县	乐东县城管中心	乐东县城垃圾场渗沥液处理站升级改造项目	500
乐东县	乐东县城管中心	乐东县城垃圾场地下水污染防治工程	900
乐东县	乐东黎族自治县水务局	乐东县九所镇鸭母沟黑臭水体治理工程	500
乐东县	乐东县交通局	乐东县 X780 佛黄线升级改造工程	1920
乐东县	乐东县交通局	2021 年农村公路危旧桥改造项目（响水桥）	550
乐东县	乐东县卫健委	乐东县中医院配套工程（二期）项目	800
乐东县	乐东县交通局	乐东县南繁育种基地至龙沐湾互通公路改建工程	500
乐东县	乐东县城管中心	乐东县抱由镇和家园路市政工程（一期）	500
乐东县	乐东县城管中心	乐东县抱由镇宜兴横二路市政工程	1200
乐东县	乐东黎族自治县水务局	莺歌海镇新一、新二居委会连片村庄环境综合整治项目	2940
乐东县	乐东县机关事务服务中心	乐东黎族自治县尖峰镇专职消防救援站建设项目	500
乐东县	乐东黎族自治县水务局	乐东县莺歌海盐场南排淡沟综合整治工程	700
乐东县	乐东县交通局	乐东县岭头站站前广场及市政配套	1400
乐东县	乐东县交通局	乐东县利国站站前广场及市政配套	730
乐东县	乐东县住建局	乐东县 2024 年城镇老旧小区改造工程	980
乐东县	乐东黎族自治县水务局	乐东县佛罗溪水污染治理工程	1330
乐东县	乐东县房管局	乐东县迎新小区城市棚户区改造室外附属工程	560
乐东县	乐东县公安局	乐东智慧公安一期项目	650
乐东县	乐东县交通局	乐东县千家产业园道路配套工程	2600
乐东县	乐东县农业农村局	乐东县大角湾砂质海岸后方（陆域）水产养殖集中取排水工程	2940
陵水县	县发展控股集团有限公司	中山北路至疏港大道市政工程	1500
陵水县	县发展控股集团有限公司	查家风情部落改造提升项目	500
陵水县	县发展控股集团有限公司(县城 乡投资有限公司)	文罗物流园基础配套设施项目	1500
陵水县	县生态环境投资集团有限公司	陵水县长水洋大排沟整治工程	500
陵水县	县生态环境投资集团有限公司	陵水县 2023 年农村黑臭水体治理项目	500
陵水县	县生态环境投资集团有限公司	陵水县安马大排沟黑臭水体治理工程	500
合计			251904

资料来源：海南省财政厅提供

本期债项发行规模相当于 2023 年底海南省政府债务余额（4106.1 亿元）的 0.61%，其发行对海南省整体政府债务规模的影响很小。根据国发〔2014〕43 号文以及财库〔2020〕43 号文，地方政府一般债券募集资金用于没有收益的公益性项目，偿债资金纳入海南省一般公共预算管理，主要以一般公共预算收入偿还。2023 年，海南省一般公共预算收入和一般公共预算收入总计分别相当于本期债项发行规模的 35.76 倍和 113.89 倍。海南省一般公共预算收入和一般公共预算收入总计对本期债项的保障程度高。

八、评级结论

基于对海南省经济、财政、管理水平、地方政府债务状况以及本期债项偿还能力的综合评估，联合资信认为本期债项到期不能偿还的风险极低，确定本期债项的信用等级为 AAA。

附件 1 信用等级设置及含义

联合资信地方政府债券信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。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。

各信用等级符号代表了评级对象违约风险的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约风险逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	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	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在本期债项信用评级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

海南省财政厅应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在本期债项评级有效期内完成跟踪评级工作。

海南省经济状况及相关情况如发生重大变化，或发生可能对本期债项信用评级产生较大影响的重
大事项，海南省财政厅应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注海南省经济状况及相关情况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对本期债项信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如海南省财政厅不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。