

海南省政府债券

2024 年跟踪评级报告

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〕11809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（一期~六期）、2024 年海南省政府专项债券（一期~三十期）、2024 年海南省政府再融资一般债券（一期~八期）、2024 年海南省政府再融资专项债券（一期~十四期）的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持上述政府债券的信用等级为 AAA。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二四年十二月三十日

声 明

一、本报告是联合资信评估股份有限公司（以下简称“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、本次信用评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；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。

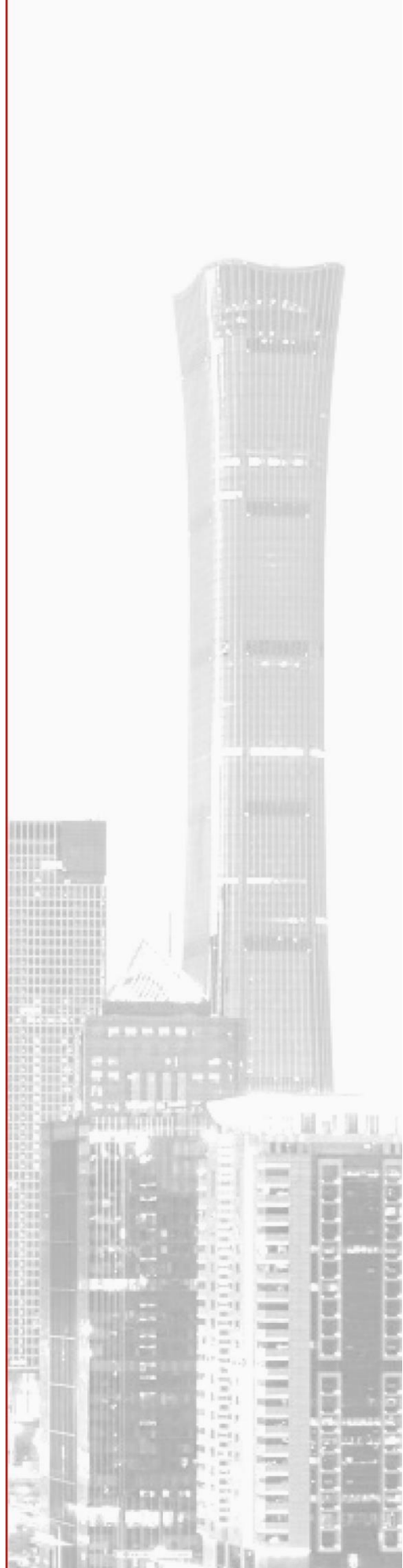
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

八、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。

九、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。



海南省政府债券 2024 年跟踪评级报告

项目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
2024 年海南省政府一般债券（一期~六期）	AAA	AAA	2024/12/30
2024 年海南省政府专项债券（一期~三十期）			
2024 年海南省政府再融资一般债券（一期~八期）			
2024 年海南省政府再融资专项债券（一期~十四期）			

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。
- 跟踪期内，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。
- 跟踪期内，海南省综合财力有所增长，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。
- 跟踪期内，海南省政府债务规模持续增长，债务率有所上升。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。
- 海南省已发行的一般债券和再融资一般债券纳入海南省一般公共预算管理，已发行的专项债券和再融资专项债券纳入海南省政府性基金预算管理，海南省政府可通过续发方式进行偿还，同时考虑到持续获得中央政府的支持，海南省政府存续债券不能偿还的风险极低。

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

评价结果说明：本次评级指示级别、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

跟踪评级债项概况

债项简称	发行规模 (亿元)	债券余额 (亿元)	到期兑付日	特殊条款
海南 2402/24 海南 01/24 海南债 02	30.0000	30.0000	2034-01-30	--
24 海南 02/24 海南债 01/海南 2401	38.4681	38.4681	2031-01-30	--
24 海南 09/海南 2409/24 海南债 09	2.0000	2.0000	2039-02-28	--
24 海南 08/海南 2408/24 海南债 08	3.0000	3.0000	2054-02-28	--
24 海南 06/海南 2406/24 海南债 06	22.8000	22.8000	2054-02-28	债券提前偿还
24 海南债 04/24 海南 04/海南 2404	11.7200	11.7200	2039-02-28	--
24 海南债 05/海南 2405/24 海南 05	9.3900	9.3900	2044-02-29	--
24 海南 07/海南 2407/24 海南债 07	6.3500	6.3500	2054-02-28	--
24 海南 03/24 海南债 03/海南 2403	19.7400	19.7400	2034-02-28	--
24 海南 10/24 海南债 10/海南 2410	10.0000	10.0000	2031-04-24	--
24 海南 12/24 海南债 12/海南 2412	8.0000	8.0000	2029-04-24	--
24 海南 13/24 海南债 13/海南 2413	35.9998	35.9998	2029-04-24	--
24 海南 11/24 海南债 11/海南 2411	6.5000	6.5000	2029-04-24	--
24 海南 18/24 海南债 18/海南 2418	72.0000	72.0000	2054-05-24	债券提前偿还
24 海南 19/海南 2419/24 海南债 19	31.0183	31.0183	2034-05-24	--
24 海南 20/24 海南债 20/海南 2420	12.4944	12.4944	2029-05-24	--
24 海南 21/海南 2421/24 海南债 21	19.9999	19.9999	2029-05-24	--
24 海南 14/海南 2414/24 海南债 14	37.6100	37.6100	2034-05-24	--
24 海南 15/24 海南债 15/海南 2415	35.6100	35.6100	2039-05-24	--
24 海南 16/24 海南债 16/海南 2416	12.0700	12.0700	2044-05-24	--
24 海南 17/24 海南债 17/海南 2417	2.7100	2.7100	2054-05-24	--
24 海南 22/24 海南债 22/海南 2422	39.4788	39.4788	2031-08-09	--
海南 2423/24 海南债 23/24 海南 23	38.0587	38.0587	2034-08-09	--
海南 2426/24 海南 26/24 海南债 26	29.1875	29.1875	2029-08-09	--
海南 2427/24 海南 27/24 海南债 27	12.1562	12.1562	2054-08-09	--
海南 2424/24 海南债 24/24 海南 24	18.6121	18.6121	2029-08-09	--
海南 2425/24 海南债 25/24 海南 25	6.0000	6.0000	2034-08-09	--
24 海南债 34/24 海南 34/海南 2434	4.7500	4.7500	2054-09-18	债券提前偿还
24 海南债 28/海南 2428/24 海南 28	33.5595	33.5595	2029-09-18	--
24 海南债 29/海南 2429/24 海南 29	12.7500	12.7500	2054-09-18	--
24 海南债 35/海南 2435/24 海南 35	10.0000	10.0000	2031-09-18	--
24 海南债 36/海南 2436/24 海南 36	55.7000	55.7000	2034-09-18	--
24 海南债 33/24 海南 33/海南 2433	2.1020	2.1020	2054-09-18	--
24 海南债 30/24 海南 30/海南 2430	25.8896	25.8896	2034-09-18	--
24 海南债 31/24 海南 31/海南 2431	8.9330	8.9330	2039-09-18	--
24 海南 32/24 海南债 32/海南 2432	19.5084	19.5084	2044-09-18	--
24 海南债 37/海南 2437/24 海南 37	25.1904	25.1904	2031-09-30	--
24 海南债 40/海南 2440/24 海南 40	7.5918	7.5918	2044-09-30	--
24 海南债 38/24 海南 38/海南 2438	24.2542	24.2542	2034-09-30	--
24 海南债 41/海南 2441/24 海南 41	13.3000	13.3000	2034-09-30	--
24 海南债 39/海南 2439/24 海南 39	1.9710	1.9710	2039-09-30	--
海南 2449/24 海南债 49/24 海南 49	6.0000	6.0000	2054-10-28	--
海南 2448/24 海南债 48/24 海南 48	50.3000	50.3000	2054-10-28	债券提前偿还
海南 2442/24 海南 42/24 海南债 42	2.3626	2.3626	2031-10-28	--
海南 2451/24 海南 51/24 海南债 51	12.0000	12.0000	2031-10-28	--
海南 2450/24 海南债 50/24 海南 50	19.1127	19.1127	2031-10-28	--
海南 2452/24 海南 52/24 海南债 52	11.0000	11.0000	2034-10-28	--
海南 2447/24 海南债 47/24 海南 47	13.6800	13.6800	2054-10-28	--
海南 2445/24 海南债 45/24 海南 45	30.3900	30.3900	2044-10-28	--
海南 2446/24 海南债 46/24 海南 46	2.3000	2.3000	2044-10-28	债券提前偿还
海南 2443/24 海南债 43/24 海南 43	64.9800	64.9800	2034-10-28	--
24 海南 44/海南 2444/24 海南债 44	32.3500	32.3500	2039-10-28	--
24 海南债 54/海南 2454/24 海南 54	15.0000	15.0000	2034-12-03	--
24 海南债 53/海南 2453/24 海南 53	15.0000	15.0000	2031-12-03	--
24 海南债 56/海南 2456/24 海南 56	10.6778	10.6778	2044-12-03	--
24 海南债 57/24 海南 57/海南 2457	83.1000	83.1000	2044-12-03	--
24 海南 58/24 海南债 58/海南 2458	68.9000	68.9000	2054-12-03	--
24 海南债 55/海南 2455/24 海南 55	9.3198	9.3198	2039-12-03	--

注：“--”代表不适用

资料来源：联合资信整理

评级历史

债项简称	债项信用等级	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
海南 2402/24 海南 01/24 海南债 02	AAA	2024-01-22	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
24 海南 02/24 海南债 01/海南 2401	AAA	2024-01-22	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
24 海南 09/海南 2409/24 海南债 09	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
24 海南 08/海南 2408/24 海南债 08	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
24 海南 06/海南 2406/24 海南债 06	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
24 海南债 04/24 海南 04/海南 2404	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
24 海南债 05/海南 2405/24 海南 05	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
24 海南 07/海南 2407/24 海南债 07	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
24 海南 03/24 海南债 03/海南 2403	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
24 海南 10/24 海南债 10/海南 2410	AAA	2024-04-16	马玉丹 郭欣宇 张昶 王子腾 王文燕 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
24 海南 12/24 海南债 12/海南 2412	AAA	2024-04-16	马玉丹 郭欣宇 张昶 王子腾 王文燕 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
24 海南 13/24 海南债 13/海南 2413	AAA	2024-04-16	马玉丹 郭欣宇 张昶 王子腾 王文燕 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
24 海南 11/24 海南债 11/海南 2411	AAA	2024-04-16	马玉丹 郭欣宇 张昶 王子腾 王文燕 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
24 海南 18/24 海南债 18/海南 2418	AAA	2024-05-15	马玉丹 王子腾 王文燕 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
24 海南 19/海南 2419/24 海南债 19	AAA	2024-05-15	马玉丹 王子腾 王文燕 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
24 海南 20/24 海南债 20/海南 2420	AAA	2024-05-15	马玉丹 王子腾 王文燕 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
24 海南 21/海南 2421/24 海南债 21	AAA	2024-05-15	马玉丹 王子腾 王文燕 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
24 海南 14/海南 2414/24 海南债 14	AAA	2024-05-15	马玉丹 王子腾 王文燕 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

24 海南 15/24 海南债 15/海南 2415	AAA	2024-05-15	马玉丹 王子腾 王文燕 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
24 海南 16/24 海南债 16/海南 2416	AAA	2024-05-15	马玉丹 王子腾 王文燕 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
24 海南 17/24 海南债 17/海南 2417	AAA	2024-05-15	马玉丹 王子腾 王文燕 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
24 海南 22/24 海南债 22/海南 2422	AAA	2024-08-01	马玉丹 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
海南 2423/24 海南债 23/24 海南 23	AAA	2024-08-01	马玉丹 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
海南 2426/24 海南 26/24 海南债 26	AAA	2024-08-01	马玉丹 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
海南 2427/24 海南 27/24 海南债 27	AAA	2024-08-01	马玉丹 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
海南 2424/24 海南债 24/24 海南 24	AAA	2024-08-01	马玉丹 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
海南 2425/24 海南债 25/24 海南 25	AAA	2024-08-01	马玉丹 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
24 海南债 34/24 海南 34/海南 2434	AAA	2024-09-05	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
24 海南债 28/海南 2428/24 海南 28	AAA	2024-09-05	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
24 海南债 29/海南 2429/24 海南 29	AAA	2024-09-05	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
24 海南债 35/海南 2435/24 海南 35	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
24 海南债 36/海南 2436/24 海南 36	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
24 海南债 33/24 海南 33/海南 2433	AAA	2024-09-05	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
24 海南债 30/24 海南 30/海南 2430	AAA	2024-09-05	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
24 海南债 31/24 海南 31/海南 2431	AAA	2024-09-05	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
24 海南 32/24 海南债 32/海南 2432	AAA	2024-09-05	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
24 海南债 37/海南 2437/24 海南 37	AAA	2024-09-20	马玉丹 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

24 海南债 40/海南 2440/24 海南 40	AAA	2024-09-20	马玉丹 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
24 海南债 38/24 海南 38/海南 2438	AAA	2024-09-20	马玉丹 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
24 海南债 41/海南 2441/24 海南 41	AAA	2024-09-20	马玉丹 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
24 海南债 39/海南 2439/24 海南 39	AAA	2024-09-20	马玉丹 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
海南 2449/24 海南债 49/24 海南 49	AAA	2024-10-17	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
海南 2448/24 海南债 48/24 海南 48	AAA	2024-10-17	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
海南 2442/24 海南 42/24 海南债 42	AAA	2024-10-17	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
海南 2451/24 海南 51/24 海南债 51	AAA	2024-10-17	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
海南 2450/24 海南债 50/24 海南 50	AAA	2024-10-17	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
海南 2452/24 海南 52/24 海南债 52	AAA	2024-10-17	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
海南 2447/24 海南债 47/24 海南 47	AAA	2024-10-17	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
海南 2445/24 海南债 45/24 海南 45	AAA	2024-10-17	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
海南 2446/24 海南债 46/24 海南 46	AAA	2024-10-17	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
海南 2443/24 海南债 43/24 海南 43	AAA	2024-10-17	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
24 海南 44/海南 2444/24 海南债 44	AAA	2024-10-17	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
24 海南债 54/海南 2454/24 海南 54	AAA	2024-11-25	马玉丹 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
24 海南债 53/海南 2453/24 海南 53	AAA	2024-11-25	马玉丹 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
24 海南债 56/海南 2456/24 海南 56	AAA	2024-11-25	马玉丹 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
24 海南债 57/24 海南 57/海南 2457	AAA	2024-11-25	马玉丹 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

24 海南 58/24 海南债 58/海南 2458	AAA	2024-11-25	马玉丹 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 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
24 海南债 55/海南 2455/24 海南 55	AAA	2024-11-25	马玉丹 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

注：上述评级方法/模型、历史评级项目的评级报告通过链接可查询
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：王文燕 wangwy@lhratings.com | 张昶 zhangchang@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、跟踪债券及募集资金使用情况

截至 2024 年 12 月 20 日，由联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）评级的海南省政府债券共 58 只，债券余额合计 1262.9466 亿元，其中一般债券 6 只，债券余额合计 113.8625 亿元；专项债券 30 只，债券余额合计 609.0000 亿元；再融资一般债券 8 只，债券余额合计 208.1366 亿元；再融资专项债券 14 只，债券余额合计 331.9475 亿元，具体债券存续情况如下所示。跟踪期内，海南省政府已按约定足额支付存续债券当期应付利息。

图表 1 • 截至 2024 年 12 月 20 日由联合资信评级的海南省政府存续债券情况（单位：亿元）

债券全称	债券简称	债券余额	起息日	到期日	发行利率（%）
2024 年海南省政府一般债券（一期）	海南 2402/24 海南 01/24 海南债 02	30.0000	2024-01-30	2034-01-30	2.68
2024 年海南省政府再融资一般债券（一期）	24 海南 02/24 海南债 01/海南 2401	38.4681	2024-01-30	2031-01-30	2.59
2024 年海南省棚户区改造专项债券（二期）-2024 年海南省政府专项债券（七期）	24 海南 09/海南 2409/24 海南债 09	2.0000	2024-02-29	2039-02-28	2.57
2024 年海南省棚户区改造专项债券（一期）-2024 年海南省政府专项债券（六期）	24 海南 08/海南 2408/24 海南债 08	3.0000	2024-02-29	2054-02-28	2.63
2024 年海南省收费公路专项债券（一期）-2024 年海南省政府专项债券（四期）	24 海南 06/海南 2406/24 海南债 06	22.8000	2024-02-29	2054-02-28	2.67
2024 年海南省政府专项债券（二期）	24 海南债 04/24 海南 04/海南 2404	11.7200	2024-02-29	2039-02-28	2.61
2024 年海南省政府专项债券（三期）	24 海南债 05/海南 2405/24 海南 05	9.3900	2024-02-29	2044-02-29	2.61
2024 年海南省政府专项债券（五期）	24 海南 07/海南 2407/24 海南债 07	6.3500	2024-02-29	2054-02-28	2.66
2024 年海南省政府专项债券（一期）	24 海南 03/24 海南债 03/海南 2403	19.7400	2024-02-29	2034-02-28	2.49
2024 年海南省政府一般债券（二期）	24 海南 10/24 海南债 10/海南 2410	10.0000	2024-04-24	2031-04-24	2.28
2024 年海南省政府再融资专项债券（二期）	24 海南 12/24 海南债 12/海南 2412	8.0000	2024-04-24	2029-04-24	2.14
2024 年海南省政府再融资专项债券（三期）	24 海南 13/24 海南债 13/海南 2413	35.9998	2024-04-24	2029-04-24	2.14
2024 年海南省政府再融资专项债券（一期）	24 海南 11/24 海南债 11/海南 2411	6.5000	2024-04-24	2029-04-24	2.14
2024 年海南省收费公路专项债券（二期）-2024 年海南省政府专项债券（十二期）	24 海南 18/24 海南债 18/海南 2418	72.0000	2024-05-24	2054-05-24	2.66
2024 年海南省政府再融资一般债券（二期）	24 海南 19/海南 2419/24 海南债 19	31.0183	2024-05-24	2034-05-24	2.41
2024 年海南省政府再融资专项债券（四期）	24 海南 20/24 海南债 20/海南 2420	12.4944	2024-05-24	2029-05-24	2.15
2024 年海南省政府再融资专项债券（五期）	24 海南 21/海南 2421/24 海南债 21	19.9999	2024-05-24	2029-05-24	2.15
2024 年海南省政府专项债券（八期）	24 海南 14/海南 2414/24 海南债 14	37.6100	2024-05-24	2034-05-24	2.41
2024 年海南省政府专项债券（九期）	24 海南 15/24 海南债 15/海南 2415	35.6100	2024-05-24	2039-05-24	2.62
2024 年海南省政府专项债券（十期）	24 海南 16/24 海南债 16/海南 2416	12.0700	2024-05-24	2044-05-24	2.59
2024 年海南省政府专项债券（十一期）	24 海南 17/24 海南债 17/海南 2417	2.7100	2024-05-24	2054-05-24	2.63
2024 年海南省政府再融资一般债券（三期）	24 海南 22/24 海南债 22/海南 2422	39.4788	2024-08-09	2031-08-09	2.01
2024 年海南省政府再融资一般债券（四期）	海南 2423/24 海南债 23/24 海南 23	38.0587	2024-08-09	2034-08-09	2.19

2024年海南省政府再融资专项债券（八期）	海南 2426/24 海南 26/24 海南债 26	29.1875	2024-08-09	2029-08-09	1.87
2024年海南省政府再融资专项债券（九期）	海南 2427/24 海南 27/24 海南债 27	12.1562	2024-08-09	2054-08-09	2.40
2024年海南省政府再融资专项债券（六期）	海南 2424/24 海南债 24/24 海南 24	18.6121	2024-08-09	2029-08-09	1.87
2024年海南省政府再融资专项债券（七期）	海南 2425/24 海南债 25/24 海南 25	6.0000	2024-08-09	2034-08-09	2.19
2024年海南省收费公路专项债券（三期）-2024年海南省政府专项债券（十七期）	24 海南债 34/24 海南 34/海南 2434	4.7500	2024-09-18	2054-09-18	2.33
2024年海南省政府一般债券（三期）	24 海南债 28/海南 2428/24 海南 28	33.5595	2024-09-18	2029-09-18	1.80
2024年海南省政府一般债券（四期）	24 海南债 29/海南 2429/24 海南 29	12.7500	2024-09-18	2054-09-18	2.33
2024年海南省政府专项债券（十八期）	24 海南债 35/海南 2435/24 海南 35	10.0000	2024-09-18	2031-09-18	2.02
2024年海南省政府专项债券（十九期）	24 海南债 36/海南 2436/24 海南 36	55.7000	2024-09-18	2034-09-18	2.17
2024年海南省政府专项债券（十六期）	24 海南债 33/24 海南 33/海南 2433	2.1020	2024-09-18	2054-09-18	2.33
2024年海南省政府专项债券（十三期）	24 海南债 30/24 海南 30/海南 2430	25.8896	2024-09-18	2034-09-18	2.17
2024年海南省政府专项债券（十四期）	24 海南债 31/24 海南 31/海南 2431	8.9330	2024-09-18	2039-09-18	2.24
2024年海南省政府专项债券（十五期）	24 海南 32/24 海南债 32/海南 2432	19.5084	2024-09-18	2044-09-18	2.31
2024年海南省政府一般债券（五期）	24 海南债 37/海南 2437/24 海南 37	25.1904	2024-09-30	2031-09-30	2.06
2024年海南省政府专项债券（二十二期）	24 海南债 40/海南 2440/24 海南 40	7.5918	2024-09-30	2044-09-30	2.32
2024年海南省政府专项债券（二十期）	24 海南债 38/24 海南 38/海南 2438	24.2542	2024-09-30	2034-09-30	2.20
2024年海南省政府专项债券（二十三期）	24 海南债 41/海南 2441/24 海南 41	13.3000	2024-09-30	2034-09-30	2.20
2024年海南省政府专项债券（二十一期）	24 海南债 39/海南 2439/24 海南 39	1.9710	2024-09-30	2039-09-30	2.27
2024年海南省棚户区改造专项债券（三期）-2024年海南省政府专项债券（三十期）	海南 2449/24 海南债 49/24 海南 49	6.0000	2024-10-28	2054-10-28	2.44
2024年海南省收费公路专项债券（四期）-2024年海南省政府专项债券（二十九期）	海南 2448/24 海南债 48/24 海南 48	50.3000	2024-10-28	2054-10-28	2.43
2024年海南省政府一般债券（六期）	海南 2442/24 海南 42/24 海南债 42	2.3626	2024-10-28	2031-10-28	2.17
2024年海南省政府再融资一般债券（六期）	海南 2451/24 海南 51/24 海南债 51	12.0000	2024-10-28	2031-10-28	2.17
2024年海南省政府再融资一般债券（五期）	海南 2450/24 海南债 50/24 海南 50	19.1127	2024-10-28	2031-10-28	2.18
2024年海南省政府再融资专项债券（十期）	海南 2452/24 海南 52/24 海南债 52	11.0000	2024-10-28	2034-10-28	2.29
2024年海南省政府专项债券（二十八期）	海南 2447/24 海南债 47/24 海南 47	13.6800	2024-10-28	2054-10-28	2.43
2024年海南省政府专项债券（二十六期）	海南 2445/24 海南债 45/24 海南 45	30.3900	2024-10-28	2044-10-28	2.43
2024年海南省政府专项债券（二十七期）	海南 2446/24 海南债 46/24 海南 46	2.3000	2024-10-28	2044-10-28	2.44
2024年海南省政府专项债券（二十四期）	海南 2443/24 海南债 43/24 海南 43	64.9800	2024-10-28	2034-10-28	2.29
2024年海南省政府专项债券（二十五期）	24 海南 44/海南 2444/24 海南债 44	32.3500	2024-10-28	2039-10-28	2.40
2024年海南省政府再融资一般债券（八期）	24 海南债 54/海南 2454/24 海南 54	15.0000	2024-12-03	2034-12-03	2.10
2024年海南省政府再融资一般债券（七期）	24 海南债 53/海南 2453/24 海南 53	15.0000	2024-12-03	2031-12-03	1.94
2024年海南省政府再融资专项债券（十二期）	24 海南债 56/海南 2456/24 海南 56	10.6778	2024-12-03	2044-12-03	2.31
2024年海南省政府再融资专项债券（十三期）	24 海南债 57/24 海南 57/海南 2457	83.1000	2024-12-03	2044-12-03	2.31
2024年海南省政府再融资专项债券（十四期）	24 海南 58/24 海南债 58/海南 2458	68.9000	2024-12-03	2054-12-03	2.30
2024年海南省政府再融资专项债券（十一期）	24 海南债 55/海南 2455/24 海南 55	9.3198	2024-12-03	2039-12-03	2.21
合计		1262.9466	--	--	--

资料来源：联合资信整理

三、宏观经济和政策环境分析

2024 年前三季度，国民经济运行总体平稳、稳中有进，生产需求平稳增长，就业、物价总体稳定。宏观政策认真落实中央经济工作会议和 4 月、7 月政治局会议精神，用好超长期国债支持“两重、两新”工作，加快专项债发行使用，降低实体经济融资成本，加快资本市场落实新“国九条”。

2024 年前三季度国内生产总值 949746 亿元，同比增长 4.8%。经济增速有所波动，但仍保持在 5.0% 增长目标附近。经济运行出现一些新的情况和问题，房地产调控和化债方案持续加码。信用环境方面，前三季度，稳健的货币政策加大逆周期调节力度，两次下调存款准备金率，开展国债买卖操作，两次下调政策利率，支持房地产白名单企业和居民贷款，有序推进融资平台债务风险化解。下阶段，货币政策将加强逆周期调节力度，提振社会通胀预期，支持房地产融资，稳定资本市场；合理把握信贷和债券两个最大融资市场的关系，引导信贷合理增长、均衡投放。

展望四季度，按照 9 月政治局会议安排，宏观政策将加大逆周期调节力度，促进房地产市场止跌回稳，努力提振资本市场，加强助企纾困。抓住有利时机，强化存量政策和增量政策协同发力，巩固和增强经济回升向好势头，努力完成全年经济社会发展目标任务。

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 年三季度报）](#)》。

四、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两两两支格局。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

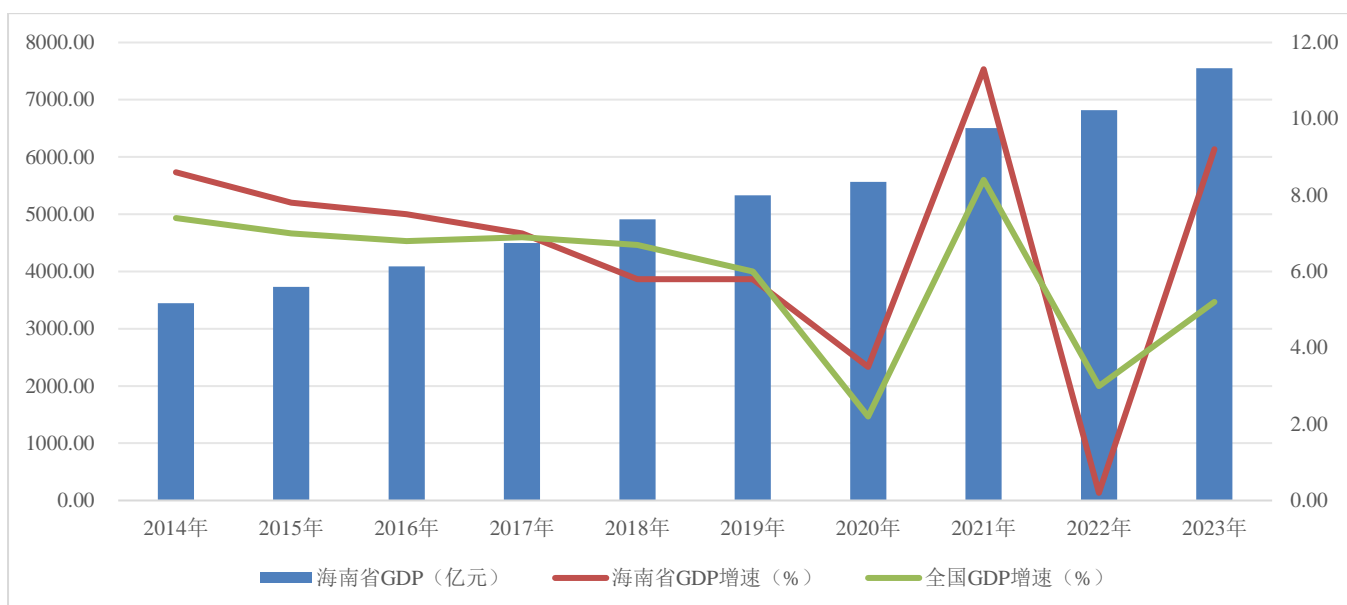
有序流动；“1”是构建现代产业体系，特别强调突出海南的优势和特色，大力发展旅游业、现代服务业和高新技术产业；“4”是要加强税收、社会治理、法治、风险防控等四方面制度建设。2022年以来，海南省出台《洋浦经济开发区跨境贸易投资高水平开放外汇管理改革试点实施细则》《金融支持海口建设自由贸易港核心引领区的意见》《金融支持三亚打造自由贸易港标杆城市的实施意见》《金融支持儋洋一体化打造海南自由贸易港贸易投资高水平开放先行区的意见》等文件，提出逐步满足海南自由贸易港建设的金融需求、稳步推进海南自由贸易港金融改革创新和为海南省经济发展提供金融支持。

2 区域经济发展水平

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起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2·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3·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	/

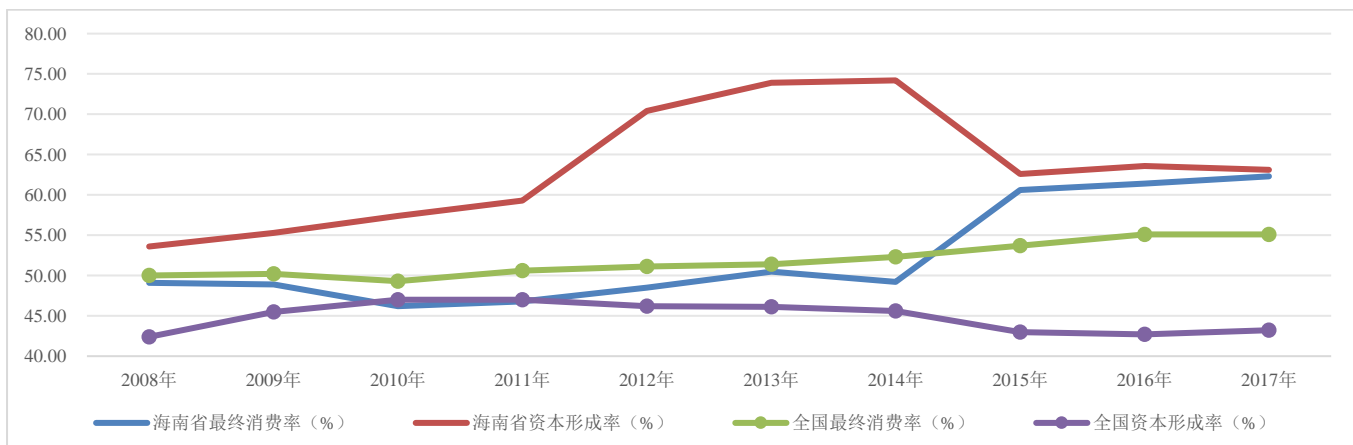
注：“/”表示未获取相关信息

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%，儋洋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4·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，截至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，截至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。

五、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。

六、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、印花稅、烟叶稅、耕地占用稅、契稅、土地增值稅和非稅收入等；中央政府和地方政府共享收入包括增值稅、企业所得稅和个人所得稅，其中企业所得稅和个人所得稅中央与地方按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的比例分享增值稅收入。

(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5·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 6· 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 7· 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
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

项目	2021年	2022年	2023年
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8·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
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

项目	2021年	2022年	2023年
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9·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%。

七、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 10·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 11·2023 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 12·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。

八、存续债券偿还能力分析

海南省政府对存续债券的偿还能力极强，偿债保障机制的建立与完善有助于地方政府债的长远发展。总体看，海南省政府存续债券不能偿还的风险极低。

1 一般债券偿还能力分析

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不产生收益的公益性项目，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。

截至2024年12月20日，联合资信所评海南省政府存续一般债券和再融资一般债券余额合计321.9991亿元，已使用金额合计277.4370亿元。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为900.71亿元和2869.05亿元，对上述一般债券和再融资一般债券余额合计的保障倍数分别为2.80倍和8.91倍。考虑到上述一般债券为分期发行，海南省政府对单年度待偿还一般债券金额的保障能力高于上述保障倍数。

图表 13 • 截至 2024 年 12 月 20 日联合资信所评海南省存续一般债券和再融资一般债券使用情况（单位：亿元）

项目	募集资金	已使用金额	使用比例
2024 年海南省政府一般债券（一期）	30.0000	21.2365	70.79%
2024 年海南省政府一般债券（二期）	10.0000	7.1564	71.56%
2024 年海南省政府一般债券（三期）	33.5595	20.1140	59.94%
2024 年海南省政府一般债券（四期）	12.7500	8.1248	63.72%
2024 年海南省政府一般债券（五期）	25.1904	18.6123	73.89%
2024 年海南省政府一般债券（六期）	2.3626	2.1137	89.46%
2024 年海南省政府再融资一般债券（一期）	38.4681	38.4681	100.00%
2024 年海南省政府再融资一般债券（二期）	31.0183	31.0183	100.00%
2024 年海南省政府再融资一般债券（三期）	39.4788	39.4788	100.00%
2024 年海南省政府再融资一般债券（四期）	38.0587	38.0587	100.00%
2024 年海南省政府再融资一般债券（六期）	12.0000	3.9427	32.86%
2024 年海南省政府再融资一般债券（五期）	19.1127	19.1127	100.00%
2024 年海南省政府再融资一般债券（八期）	15.0000	15.0000	100.00%
2024 年海南省政府再融资一般债券（七期）	15.0000	15.0000	100.00%
合计	321.9991	277.4370	86.16%

注：上表中已使用金额为截至 2024 年 11 月底数据

资料来源：联合资信根据海南省财政厅提供资料整理

2 专项债券偿还能力分析

根据国发〔2014〕43号文，地方政府专项债券用于有一定收益的公益性项目，以对应的政府性基金收入或专项收入偿还。

对于项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券，根据财预〔2017〕62号文、财预〔2017〕97号文、财预〔2018〕28号文，募集资金将明确到具体的项目，以项目对应并纳入政府性基金预算管理的国有土地使用权出让收入或国有土地收益基金收入、车辆通行费收入及其他专项收入等偿还到期债券本金。因项目对应的收入暂时难以实现，不能偿还到期债券本金时，可在专项债务限额内发行专项债券周转偿还，项目收入实现后予以归还。

截至2024年12月20日，联合资信所评海南省政府存续专项债券和再融资专项债券余额合计940.9475亿元，已使用金额合计614.1161亿元。2023年海南省政府性基金收入和政府性基金收入总计分别为463.89亿元和1283.82亿元，对上述专项债券和再融资专项债券余额合计的覆盖倍数分别为0.49倍和1.36倍。考虑到上述专项债券为分期发行，海南省政府对单年度待偿还专项债券金额的保障能力高于上述覆盖倍数。

图表 14 • 截至 2024 年 12 月 20 日联合资信所评海南省存续专项债券和再融资专项债券使用情况（单位：亿元）

项目	募集资金	已使用资金	使用比例
2024 年海南省棚户区改造专项债券（二期）-2024 年海南省政府专项债券（七期）	2.0000	1.3590	67.95%
2024 年海南省棚户区改造专项债券（一期）-2024 年海南省政府专项债券（六期）	3.0000	3.0000	100.00%
2024 年海南省收费公路专项债券（一期）-2024 年海南省政府专项债券（四期）	22.8000	15.2800	67.02%
2024 年海南省政府专项债券（二期）	11.7200	10.3957	88.70%
2024 年海南省政府专项债券（三期）	9.3900	8.5193	90.73%
2024 年海南省政府专项债券（五期）	6.3500	6.2479	98.39%
2024 年海南省政府专项债券（一期）	19.7400	16.8427	85.32%
2024 年海南省收费公路专项债券（二期）-2024 年海南省政府专项债券（十二期）	72.0000	56.5136	78.49%
2024 年海南省政府专项债券（八期）	37.6100	33.8985	90.13%
2024 年海南省政府专项债券（九期）	35.6100	34.0435	95.60%
2024 年海南省政府专项债券（十期）	12.0700	6.6947	55.47%
2024 年海南省政府专项债券（十一期）	2.7100	2.5596	94.45%
2024 年海南省收费公路专项债券（三期）-2024 年海南省政府专项债券（十七期）	4.7500	4.7500	100.00%
2024 年海南省政府专项债券（十八期）	10.0000	9.8156	98.16%
2024 年海南省政府专项债券（十九期）	55.7000	51.6206	92.68%
2024 年海南省政府专项债券（十六期）	2.1020	1.6430	78.16%
2024 年海南省政府专项债券（十三期）	25.8896	19.8836	76.80%
2024 年海南省政府专项债券（十四期）	8.9330	6.1016	68.30%
2024 年海南省政府专项债券（十五期）	19.5084	17.7411	90.94%
2024 年海南省政府专项债券（二十二期）	7.5918	5.5856	73.57%
2024 年海南省政府专项债券（二十期）	24.2542	21.3312	87.95%
2024 年海南省政府专项债券（二十三期）	13.3000	8.6635	65.14%
2024 年海南省政府专项债券（二十一期）	1.9710	0.7110	36.07%
2024 年海南省棚户区改造专项债券（三期）-2024 年海南省政府专项债券（三十期）	6.0000	2.2324	37.21%
2024 年海南省收费公路专项债券（四期）-2024 年海南省政府专项债券（二十九期）	50.3000	9.9900	19.86%
2024 年海南省政府专项债券（二十八期）	13.6800	8.8963	65.03%
2024 年海南省政府专项债券（二十六期）	30.3900	13.3254	43.85%
2024 年海南省政府专项债券（二十七期）	2.3000	0.0000	0.00%
2024 年海南省政府专项债券（二十四期）	64.9800	52.9923	81.55%
2024 年海南省政府专项债券（二十五期）	32.3500	13.0395	40.31%
2024 年海南省政府再融资专项债券（二期）	8.0000	8.0000	100.00%
2024 年海南省政府再融资专项债券（三期）	35.9998	35.9998	100.00%
2024 年海南省政府再融资专项债券（一期）	6.5000	6.5000	100.00%
2024 年海南省政府再融资专项债券（四期）	12.4944	12.4944	100.00%
2024 年海南省政府再融资专项债券（五期）	19.9999	19.9999	100.00%
2024 年海南省政府再融资专项债券（八期）	29.1875	29.1875	100.00%
2024 年海南省政府再融资专项债券（九期）	12.1562	12.1562	100.00%
2024 年海南省政府再融资专项债券（六期）	18.6121	18.6121	100.00%
2024 年海南省政府再融资专项债券（七期）	6.0000	6.0000	100.00%

2024年海南省政府再融资专项债券（十期）	11.0000	1.4915	13.56%
2024年海南省政府再融资专项债券（十二期）	10.6778	10.6778	100.00%
2024年海南省政府再融资专项债券（十三期）	83.1000	0.0000	0.00%
2024年海南省政府再融资专项债券（十四期）	68.9000	0.0000	0.00%
2024年海南省政府再融资专项债券（十一期）	9.3198	9.3198	100.00%
合计	940.9475	614.1161	65.27%

注：上表中已使用金额为截至2024年11月底数据

资料来源：联合资信根据海南省财政厅提供资料整理

联合资信关注到海南省政府部分债券募集资金尚未使用。截至跟踪评级日，联合资信暂未获知海南省项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券相关项目进展及收益实现情况。联合资信关注到，对于项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券，募投项目预期收益实现的时间及规模可能受项目建设进度、项目运营情况等因素影响存在一定不确定性。考虑到相关债券纳入政府性基金预算管理，若预期收益暂时难以实现，海南省政府可通过续发方式进行周转，对相关债券偿还起到一定保障。

九、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存续债项偿还能力的综合评估，联合资信认为2024年海南省政府一般债券（一期~六期）、2024年海南省政府专项债券（一期~三十期）、2024年海南省政府再融资一般债券（一期~八期）、2024年海南省政府再融资专项债券（一期~十四期）到期不能偿还的风险极低，确定维持上述政府债券的信用等级为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