

海南省及其下辖地级市经济财政实力及债务分析

上海新世纪资信评估投资服务有限公司 公共融资部

邬羽佳 齐英才

作为我国沿海经济带的重要组成部分，海南省依托其独特的资源禀赋和区位优势，近年来经济发展较快，但经济总量相对较小，在全国排名仍较为靠后。近年来，海南省经济总体运行平稳，经济增速高于全国平均水平，产业结构持续优化，全省综合财力保持较快增长。在海南国际旅游岛、“一带一路”等国家战略背景下，其城市基础设施和重点工程的建设任务较重，因此形成了一定规模的政府债务，虽然海南省一般公共预算收入规模相对较小，但其对政府债务的覆盖程度在全国省市中仍处于中游水平。

从海南省下辖地级市的经济财政情况看，海南省各地级市经济发展极不均衡，东、西、中部区域经济发展水平差距明显，经济总量和财政收入主要集中于包括海口、三亚等市在内的东部地区。受宏观经济下行压力影响，海南省各地级市2015年经济及财政收入虽总体上保持增长，但大部分地区增速下滑。

一、海南省经济财政实力及债务分析

（一）海南省经济发展分析

作为我国沿海经济带的重要组成部分，海南省依托其独特的资源禀赋和区位优势，形成了以旅游业为龙头、服务业为主导的经济结构，近年来经济发展较快。但现阶段海南省经济总量仍较小，在全国排名相对靠后。

海南省位于我国最南端，总面积 3.50 万平方公里，海域面积约 200 万平方公里，是我国第二大岛屿，也是我国成立时间最短的省份和面积最大的经济特区。截至 2015 年末，海南省下辖 4 个地级市、6 个县级市、4 个县、6 个民族自治县和 1 个经济开发区，全省总常住人口 910.82 万人。海南省区位优势明显，北承琼州海峡与广东省相隔，西临北部湾与越南相对，东北濒南海与台湾省相望，东南和南边在南海中与菲律宾、文莱和马来西亚为邻。经济区域上，海南省地处沿海，是我国沿海经济带的重要组成部分，属于泛珠三角“9+2”¹城市群，3 小时航程范围内包括港澳台、珠三角、长三角、东南亚等地区，在国家的区域经济发展战略中有独特的地位和作用。

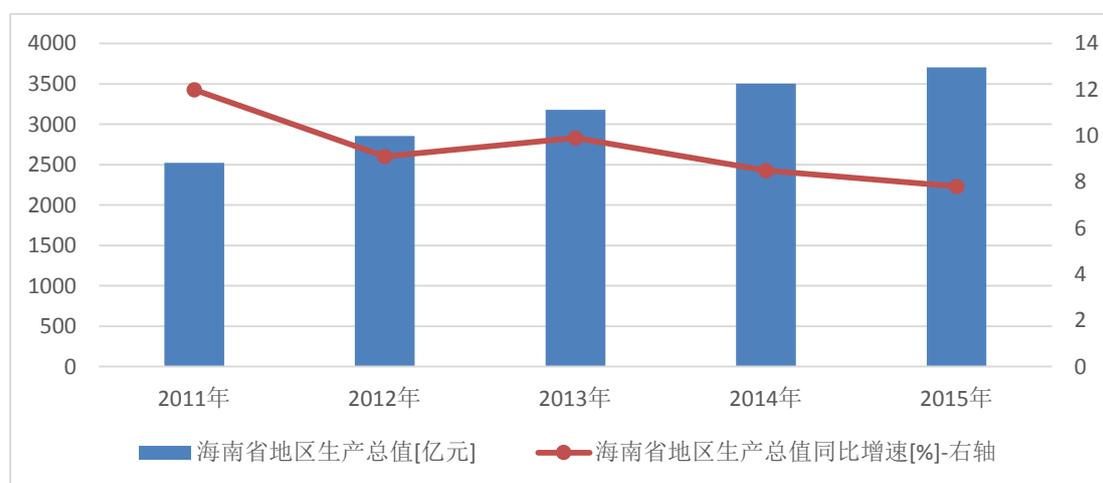
海南省具有独特的资源禀赋，其中以作物资源、水产资源、矿产资源和旅游

¹ “泛珠三角”又叫“9+2”，“泛珠三角”计划是指沿珠江流域的广东、福建、江西、广西、海南、湖南、四川、云南、贵州 9 个省（区），加上香港和澳门两个特别行政区在内的 11 个地区合作，共谋发展。

资源最为突出。作物资源方面，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，岛上原生热带植物 3000 多种，热带作物资源丰富，此外，还有经济作物、水果和蔬菜等。水产资源方面，海南省具有海洋渔场广、品种多、生长快和渔汛期长等特点，是发展热带海洋渔业理想之地，其中海洋水产在 800 种以上，可供人工养殖的浅海滩涂约 2.5 万公顷。矿产资源方面，目前全省共发现 88 种矿产，已探明的矿产有 50 种，其中玻璃用砂、石油、天然气等矿产资源探明储量居全国前列。旅游资源方面，海南省拥有著名的以热带海滨度假休闲旅游、少数民族风情旅游、海洋潜水旅游和热带植物探奇旅游等特色主体旅游项目，全省拥有 5A 级旅游景区 4 家，此外，海南省是目前国内唯一享受离岛购物免税政策的省份。

依托较好的区位优势以及独特的资源禀赋，近年来海南省经济实力持续提升，但经济增速有所放缓。2015 年海南省实现地区生产总值 3702.76 亿元，按可比价格计算，比上年增长 7.80%，增速较上年下降 0.70 个百分点，但仍高于全国平均水平²。从全国各省市经济总量来看，2015 年海南省地区生产总值在全国 31 省市中排名全国倒数第 4，经济总量仅高于青海、宁夏和西藏，经济增速排名全国第 23 位。

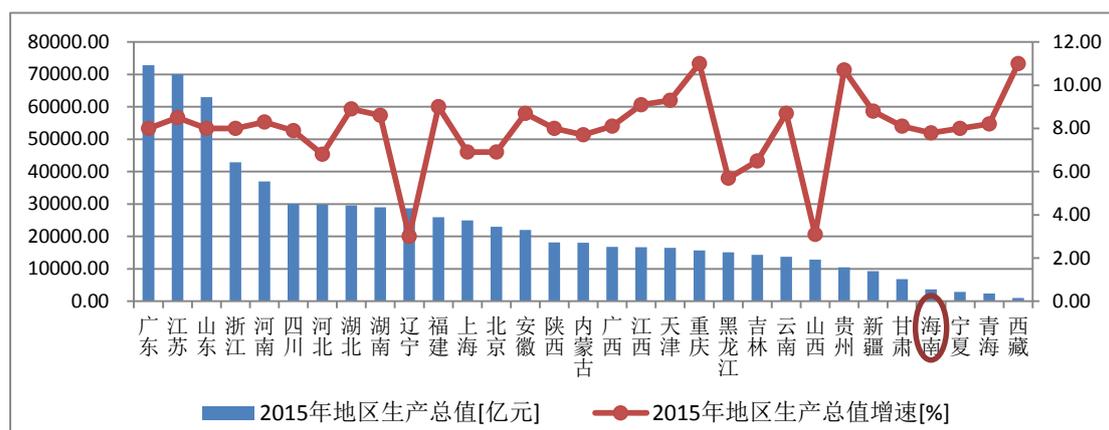
图表 1. 2011-2015 年海南省地区生产总值及增速变动情况



数据来源：Wind 资讯，新世纪评级整理

² 2015 年我国 GDP 增速 6.9%。

图表 2. 2015 年海南省与全国其他省（区、市）GDP 及增速对比



数据来源：Wind 资讯，新世纪评级整理

从三次产业结构来看，2015 年，海南省实现第一产业增加值 855.82 亿元，同比增长 5.30%；实现第二产业增加值 875.13 亿元，同比增长 6.50%；实现第三产业增加值 1971.81 亿元，同比增长 9.60%，三次产业结构由上年的 23.1:25.0:51.9 调整为 23.10:23.60:53.30，第三产业比重较上年提升 1.40 个百分点。近年来，海南省第三产业对经济增长的贡献率不断上升，成为海南省经济增长的主要力量，目前已形成以旅游业为龙头、服务业为主导的经济结构。2015 年海南省接待国内外游客总人数 5335.66 万人次，比上年增长 11.4%；旅游总收入 572.49 亿元，增长 13.0%。

2015 年海南省经济运行总体平稳，各经济指标均有不同幅度的增长。全年实现人均生产总值 40818 元，同比增长 6.9%；工业增加值 448.95 亿元，同比增长 5.10%，全社会固定资产投资 3355.40 亿元，同比增长 10.4%；社会消费品零售额 1325.10 亿元，同比增长 8.2%。受宏观经济整体下行的影响，2015 年海南省进出口总额仅 139.60 亿美元，同比下降 12.00%，其中出口完成 37.42 亿美元，同比下降 15.27%，进口完成 102.17 亿美元，同比下降 10.82%。

图表 3. 2013-2015 年海南省主要经济指标及增速

	2013 年		2014 年		2015 年	
	金额	增速 (%)	金额	增速 (%)	金额	增速 (%)
地区生产总值 (亿元)	3177.56	9.90	3500.72	8.50	3702.80	7.80
人均生产总值 (元)	35317.00	-	38924.00	7.50	40818.00	6.90
工业增加值 (亿元)	509.57	6.30	471.23	12.00	448.95	5.10
全社会固定资产投资 (亿元)	2725.40	27.00	3039.46	13.20	3355.40	10.40
社会消费品零售总额 (亿元)	971.89	14.00	1224.50	12.20	1325.10	8.20
进出口总额 (亿美元)	149.81	4.60	158.60	4.30	139.60	-12.00

资料来源：根据海南省 2014-2015 年统计年鉴及 2015 年国民经济和社会发展统计公报整理

在经济稳定增长的同时，海南省固定资产投资保持快速增长。2015 年全省完成固定资产投资 3355.4 亿元，比上年增长 10.4%。海南省固定资产投资主要集中在房地产开发投资，全年房地产开发投资占比达 50.78%，房地产开发投资增速虽较上年下降 0.6 个百分点，但仍保持 19% 的增速水平，远高于当年全国 1% 的平均增速。

图表 4. 2013-2015 年海南省主要固定资产投资情况 (单位: 亿元, %)

	2013 年		2014 年		2015 年	
	完成投资	增速	完成投资	增速	完成投资	增速
工业	369.49	9.80	340.43	3.40	485.85	5.20
基础设施	599.85	39.92	693.97	15.70	781.91	12.10
房地产	1196.76	35.00	1431.65	19.60	1704.00	19.00

资料来源: 2014 和 2015 年海南省统计年鉴及 2015 年海南省国民经济和社会发展统计公报

(二) 海南省地方财政概况

得益于经济增长和上级政府的大力支持，海南省可支配财力不断增强；一般公共预算收入在可支配财力中占比较大，单位地区生产总值形成财政收入的能力相对较好；政府性基金预算收入主要来自国有土地使用权出让收入，对可支配财力形成了重要补充，但近年来持续下滑。

受益于经济增长以及上级政府的持续大力支持，海南省可支配财力³持续增长，2013-2015 年全省可支配财力分别为 1646.85 亿元、1741.97 亿元和 2051.20 亿元，其中一般公共预算收入总计占比较高，近三年分别为 67.11%、71.34% 和 74.85%，全省可支配财力稳定性较好。同期，海南省省本级可支配财力分别为 895.80 亿元、953.10 亿元和 1190.90 亿元，其中上级补助收入分别为 464.80 亿元、492.40 亿元和 632.70 亿元，省本级可支配财力对上级补助的依赖度高。

图表 5. 2013-2015 年海南省财政收入情况

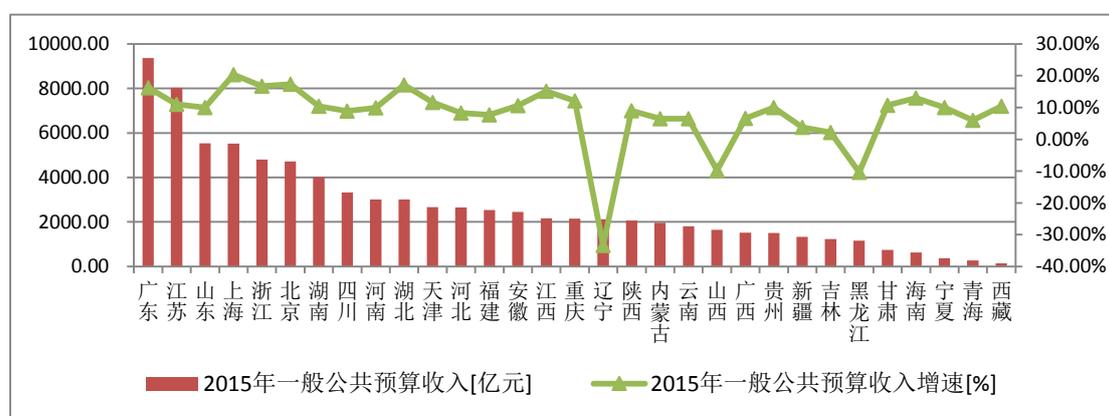
指标	2013 年		2014 年		2015 年	
	全省	省本级	全省	省本级	全省	省本级
可支配财力 (亿元)	1646.85	895.80	1741.97	953.10	2051.20	1190.90
其中: (1) 一般公共预算收入总计 (亿元)	1105.20	748.00	1242.80	806.40	1535.30	1007.00
其中: 一般公共预算收入 (亿元)	480.50	158.20	555.30	182.70	627.70	209.50
上级补助收入 (亿元)	464.80	464.80	492.40	492.40	742.80	632.70
(2) 政府性基金预算收入总计 (亿元)	539.20	145.40	496.00	143.70	511.20	179.60
其中: 政府性基金收入 (亿元)	440.30	96.40	376.60	88.00	321.50	61.20
(3) 国有资本经营预算收入总计 (亿元)	2.45	2.40	3.17	3.00	4.70	4.30

数据来源: 海南省财政收支决算报告以及其他公开资料, 新世纪评级整理

³ 可支配财力=一般公共预算收入总计+政府性基金预算收入总计+国有资本经营预算收入总计

近年来海南省全省一般公共预算收入较快增加，但增速有所放缓。2013-2015年，海南省全省一般公共预算收入分别为 480.50 亿元、555.30 亿元和 627.70 亿元，同比分别增长 17.48%、15.45%和 13.04%；其中税收收入占比分别为 85.58%、86.54%和 81.93%，处于较高水平。整体看，海南省一般公共预算收入持续性和质量较好。此外，国家对于海南省的财政补助力度较大，对一般公共预算收入总计亦形成了较有力的支撑，2013-2015年海南省上级补助收入分别为 464.80 亿元、492.40 亿元和 742.80 亿元。此外，考虑到上年结余及调入资金等因素，2013-2015年全省一般公共预算收入总计分别为 1105.20 亿元、1242.80 亿元和 1535.30 亿元，分别同比增长 11.26%、12.14%和 23.5%。

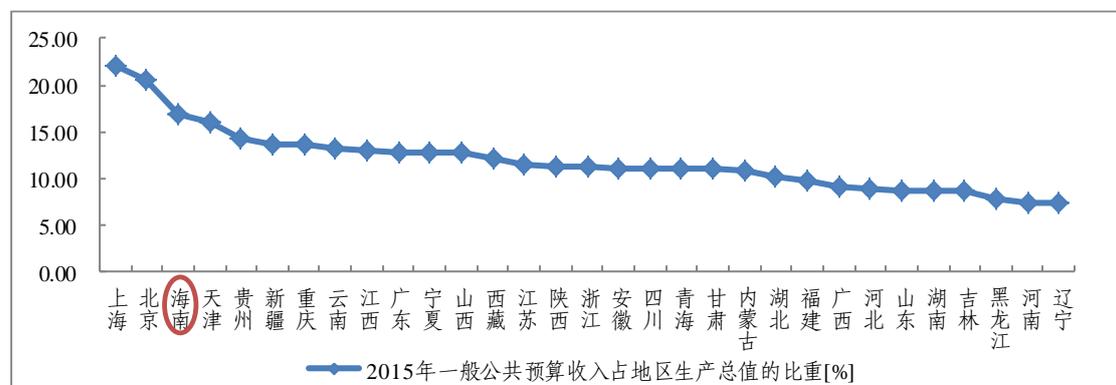
图表 6. 2015 年海南省与全国其他省（区、市）一般公共预算收入及增速对比



数据来源：Wind 资讯，新世纪评级整理

2013-2015 年海南省一般公共预算收入占地区生产总值的比重分别为 15.14%、15.86%和 16.95%。2015 年，海南省一般公共预算收入占地区生产总值的比重位列全国各省（区）市第 3 位，单位地区生产总值形成财政收入的能力相对尚好。

图表 7. 2015 年全国各省（区）市一般公共预算收入占地区生产总值的比重



数据来源：Wind 资讯，新世纪评级整理

海南省一般公共预算支出主要集中于教育、农林水事务、社会保障和就业、

一般公共服务支出、城乡社区事务和医疗卫生等领域，2015 年一般公共预算支出为 1241.50 亿元，同比增长 10.60%。其中狭义刚性支出⁴占比为 48.16%，广义刚性支出⁵占比为 60.33%，财政支出弹性尚好。2015 年，海南省一般公共预算自给率⁶为 123.66%，一般公共预算收入尚能覆盖支出。考虑到上级补助收入、上年结余、上解上级支出、结转下年支出等因素后，全年海南省全省一般公共预算收入总计和支出总计实现平衡。

海南省政府性基金收入主要由国有土地使用权出让收入构成，近年来受房地产及土地市场行情变化影响而有所波动。2013-2015 年，海南省政府性基金预算收入分别为 440.30 亿元、376.60 亿元和 321.50 亿元，其中国有土地使用权出让收入占政府性基金预算收入的比重分别为 83.1%、72.8%和 75.7%。考虑到上级补助收入、上年结余和调入资金等因素后，2013-2015 年海南省政府性基金预算收入总计分别为 539.20 亿元、496.00 亿元和 511.20 亿元。

从政府性基金预算支出情况看，2015 年海南省政府性基金预算支出为 332.94 亿元，基本能够被政府性基金预算收入所覆盖。同期，海南省城乡社区事务支出分别为 288.68 亿元，占政府性基金预算支出的比重分别为 86.71%。考虑到上解上级支出、调出资金及年终结余等因素后，2015 年海南省政府性基金预算支出总计和收入总计实现平衡，且有一定结余。2015 年，海南省政府性基金预算年终结余 71.40 亿元。

（三）海南省政府性债务概况

海南省地方政府性债务规模相对较小，在全国排名靠后，主要集中于省市级；虽然海南省一般公共预算收入规模相对较小，但对政府债务的覆盖程度在全国省市中仍处于中游水平。

根据 2014 年 1 月公告的《海南省政府性债务审计结果》，截至 2013 年 6 月末，海南省政府性债务余额为 1410.84 亿，其中负有偿还责任的债务 1050.17 亿元，负有担保责任的债务 225.26 亿元，可能承担一定救助责任的债务 135.41 亿元。从举债主体所在地方政府层级来看，截至 2013 年 6 月末，海南省省级、市级、县级、乡镇的债务比重分别为 34.32%、47.14%、18.43%和 0.11%，省市级政府债务占比较大。从举债主体看，政府部门和机构、融资平台公司和国有独资或控股企业是主要举债主体，2013 年 6 月底末债务余额分别为 376 亿元、735.47 亿元和 260.48 亿元。从债务资金投向看，截止 2013 年 6 月末，海南省政府性债

⁴ 狭义刚性支出包含一般公共服务支出、教育支出、医疗卫生、社会保障和就业四项支出。

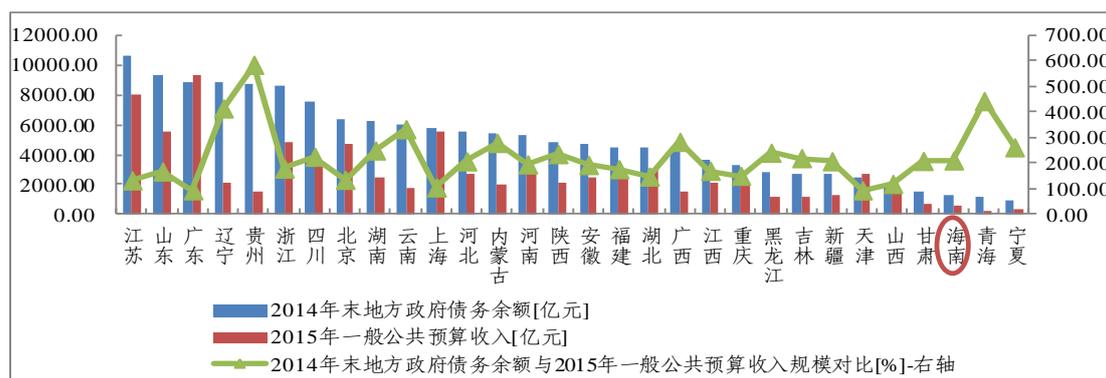
⁵ 广义刚性支出包含一般公共服务支出、外交、国防、公共安全、教育、科学技术、文化体育与传媒、社会保障和就业、医疗卫生和节能环保十项支出。

⁶ 一般公共预算自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%

务资金主要用于市政建设、土地收储、科教文卫和交通运输设施建设。

以地方政府债务余额与一般公共预算收入规模相对比，2014 年末海南省地方政府债务余额是其 2015 年一般公共预算收入的 2.11 倍，位列全国各省（区）市第 13 位，处于相对中等的水平；同期末，贵州省、青海省、辽宁省、云南省、广西壮族自治区和内蒙古自治区地方政府债务余额分别是其 2015 年一般公共预算收入的 5.84 倍、4.42 倍、4.13 倍、3.32 倍、2.83 倍和 2.79 倍，位列全国各省（区）市前六。

图表 8. 2014 年末各省（区）市地方政府债务余额与 2015 年一般公共预算收入对比



注：根据各省（区）市债券信息披露文件整理、绘制

（四）海南省地方政府债券发行情况

2015 年以来，海南省地方政府债券发行规模较小，期限以中长期为主，有利于缓解短期内市县级地方政府债务压力。

经全国人大、国务院批准，2015 年财政部下达了 6000 亿元新增地方政府债券和 3.20 万亿元地方政府债券置换存量债务额度。根据财库〔2015〕102 号，地方政府可采用定向承销方式在置换债券限额内发行一定额度地方债。截至 2015 年末，全国 34 个省（区、市）⁷已完成公开和定向发行地方政府债券 285 支，发行金额合计 3.84 万亿元。

2015 年，海南省累计发行地方政府债券 223 亿元，发行金额在全国 34 个已发债省（区、市）中位列第 33 位。其中公开发发行 168.2 亿元，居于全国已公开发债省（区、市）第 32 位；定向发行 54.8 亿元，居于全国已定向发债省（区、市）第 26 位。按债券类别分，一般债券发行规模为 164.75 亿元，专项债券发行规模为 58.25 亿元。按发行期限分，3 年期发行规模为 16.7 亿元，5 年期发行规模为 78.9 亿元，7 年期发行规模为 60.8 亿元，10 年期发行规模为 66.5 亿元。从公开发发行债券利差情况看，海南省利差均值与全国其他公开发债省（区、市）相

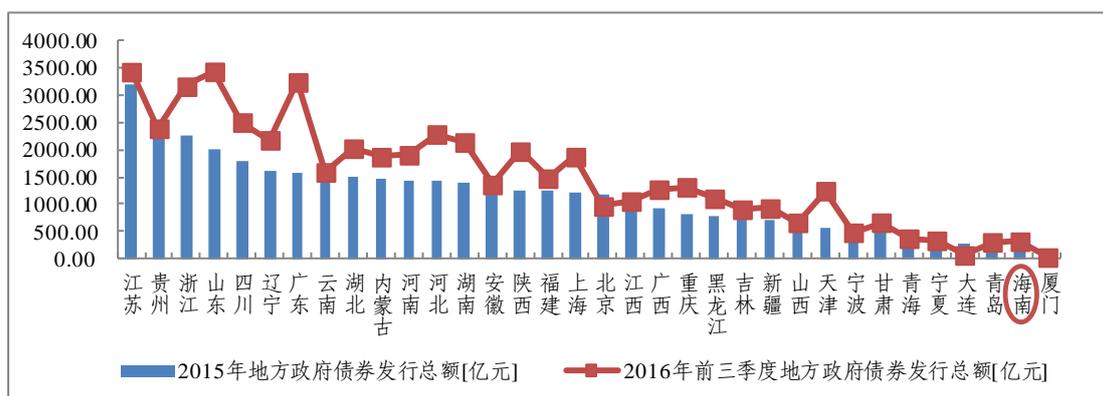
⁷尚未发债的省（区、市）为西藏自治区。

比偏高，债券利差均值达到 30.7BP，居于第 25 位。

2015 年 12 月，财政部下发了财预[2015]225 号文件，提出对地方政府债务实行限额管理，省级人民政府要严格按照限额举借地方政府债务。2016 年 1 月，财政部下发了财库[2016]22 号文件，重申了地方政府债务限额管理原则，并对 2016 年地方政府债券发行工作做出了指导意见。2016 年前三季度，全国 34 个省（区）市发行了地方政府债券，发行支数合计 259 支，发行金额合计 5.08 万亿元。

2016 年前三季度，海南省累计发行地方政府债券 318.50 亿元，发行规模在全国 34 个已发债省（区）市中位列 31 位。其中公开发行为 175.55 亿元，定向发行规模为 142.95 亿元。按债券类别分，一般债券发行规模为 244.61 亿元，专项债券发行规模为 73.89 亿元；按发行期限分，3 年期发行规模为 64.85 亿元，5 年期发行规模为 88.59 亿元，7 年期发行规模为 99.00 亿元，10 年期发行规模为 66.06 亿元。从发行利率来看，与前五日国债收益率均值相比，定向发行利差区间为 37~44BP，公开发行为 5~20BP。

图表 9. 2015 年及 2016 年前三季度各省（区）市地方政府债券发行情况



注：各省（区）市债券发行结果文件整理、绘制

二、海南省区域经济状况和地方财力分析

海南省下辖海口市、三亚市、三沙市和儋州市四个地级市。根据《海南省总体规划（2015-2030）纲要》，海南省区域发展规划是构建“一点、两区、三地”的战略布局，“一点”即 21 世纪海上丝绸之路的战略支点；“两区”即全国生态文明建设示范区、全国改革创新试验区；“三地”即世界一流的海岛海洋休闲度假旅游目的地、国家热带特色产业基地、南海资源开发服务及海上救援基地。根据“一点、两区、三地”的战略定位，海南省将以生态与发展作为“出发点”和“归属点”，突出海南生态、经济特区、国际旅游岛等优势，建设海口、澄迈、文昌一体化的琼北综合经济区和三亚、陵水、乐东、保亭一体化的琼南旅游经济圈；以高速公路、高速铁路、滨海旅游公路、机场港口为依托，优化全省布局；

以海南岛及三沙市主要岛礁为依托，建立“布局合理、配套完善、保障有力”的海洋资源开发格局。

从区域经济发展水平来看，海南省各市区域经济发展水平存在较明显的分化。通过对海南省各地区经济规模、一般公共预算收入等主要经济指标进行分析，海南省经济的区域分布⁸可以划分为东部、西部、中部三个部分。从经济运行的特点来看，三个区域经济整体呈现递减的格局。2015年，东部地区GDP为2248.85亿元，占全省GDP的60.7%，比重最高；其次是西部地区GDP为1164.94亿元，占全省的31.5%；中部地区GDP为272.24亿元，占全省的7.4%。按经济的功能区分布来看，海澄文一体化综合经济圈和大三亚旅游经济圈⁹GDP分别为1566.91亿元和695.82亿元，两大功能区经济总量占全省的比重达到61.1%，较上年同期提高0.5个百分点。

图表 10. 海南省三大经济区域主要经济发展指标比较

指标	东部地区		西部地区		中部地区	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
GDP (亿元)	2248.85	61.01%	1164.94	31.60%	272.24	7.39%
一般公共预算收入 (亿元)	288.55	70.75%	98.64	24.18%	20.68	5.07%
固定资产投资 (亿元)	2401.38	71.57%	762.84	22.73%	191.18	5.70%
社会消费品零售额 (亿元)	1008.87	76.13%	226.56	17.10%	89.71	6.77%
进出口总额 (亿元)	299.72	34.51%	565.25	65.07%	3.65	0.42%

数据来源：海南省统计局 2015 年 12 月海南统计月报，新世纪评级整理

（一）各地级市经济发展状况

海南省各地区经济发展较不均衡，全省超过五成的经济总量来源于三个地级市。受宏观经济下行压力影响，近年来各市经济虽保持增长，但地区生产总值增速均有所放缓。

从经济规模来看，海南省区域经济呈现严重的分化格局，在三个地级市¹⁰中海口市经济总量在全省处于绝对的领先地位，2015年海口市实现地区生产总值1161.28亿元，占全省年度经济总量的31.4%；而排名次之的儋州、三亚两市地区生产总值分别为442.03亿元和435.02亿元，以上三市经济总量占全省的55%。

从经济增速来看，各地区经济增速均有所放缓。2015年海南省三个地级市中三亚市经济增速最快，为8.1%，全市经济表现较好；海口经济增速为7.5%，排

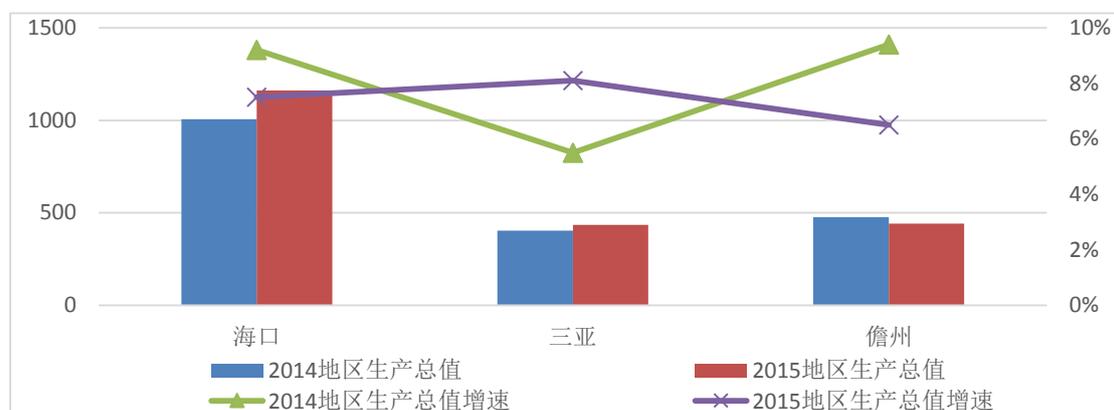
⁸根据海南省统计局公布的《海南统计月报》，海南省整体划分为三个区域：东部地区包括海口市、三亚市、三沙市、文昌市、琼海市、万宁市、陵水县；中部地区包括五指山市、定安县、屯昌县、琼中县、保亭县、白沙县；西部地区包括儋州市、东方市、澄迈县、临高县、乐东县、昌江县，其中洋浦并入儋州市统计。

⁹海澄文一体化综合经济圈包含的市县有海口市、文昌市和澄迈县；大三亚旅游经济圈包含的市县有三亚市、乐东县、陵水县和保亭县。

¹⁰根据 2015 年海南省统计局数据，三沙市暂未纳入统计范围。

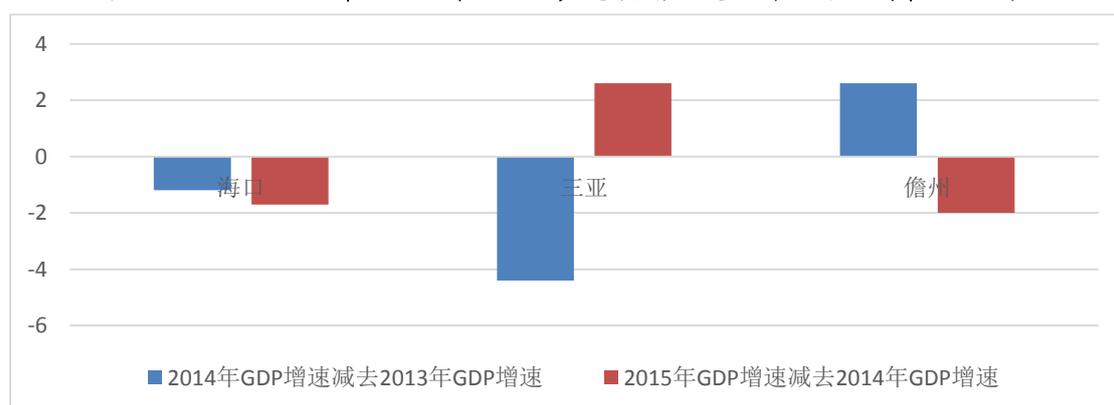
名第二，全年固定资产投资、旅游、金融等表现平稳，但在全国经济下行的压力下，海口市房地产开发投资和进出口表现较弱；儋州市经济增速为 6.5%，较 2014 年下降 2.9 个百分点，主要受房产市场调控影响，儋州市房地产开发投资持续下降。

图表 11. 2014-2015 年各地级市地区生产总值及增速（单位：亿元）



数据来源：海南省统计局 2015 年 12 月海南统计月报，新世纪评级整理

图表 12. 2014-2015 年各地级市地区生产总值增速变动情况对比（单位：%）



数据来源：海南省统计局 2015 年 12 月海南统计月报，新世纪评级整理

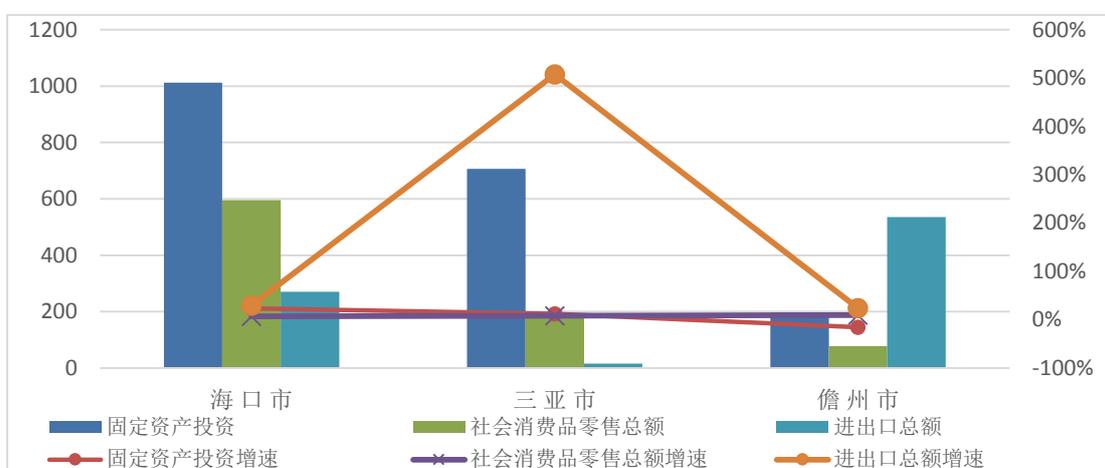
从经济发展的动力结构来看，各地区投资增长仍是拉动经济增长的第一动力；消费对经济增长的贡献率次之，进出口对经济增长的贡献最小。其中海口市投资和消费规模在全省占据绝对优势；三亚市 2015 年进出口总额排名全省第一，海南省各地级市消费、投资和进出口各有优势。

固定资产投资方面，近年来各地区固定资产投资规模持续增长，在拉动经济增长方面起主导作用。2015 年海口市固定资产投资总额为 1012.05 亿元，同比增长 23.20%，占全省固定资产投资总额的 30.16%；三亚和儋州共完成固定资产投资 705.97 亿元和 196.8 亿元，其中儋州 2015 年固定资产投资总额较 2014 年下降 15.5%。

消费方面，2015年各地级市社会消费品零售总额均实现持续增长，且增速相对均衡。其中海口市社会消费品零售总额为595.53亿元，同比增长6.60%，占全省全部社会消费品零售总额的44.94%；三亚和儋州分别实现社会消费品零售总额181.72亿元和77.71亿元。

进出口方面，各地级市进出口总额及增速分化程度明显。2015年儋州市进出口总额突破500亿元，达到535.26亿元，同比增长24.4%，进出口总额占全省的61.63%；海口市和三亚市进出口总额分别为270.49亿元和15.26亿元，其中三亚市2015年进出口总额同比增长507.90%。

图表 13. 2015年各地级市投资、消费、进出口规模及增速（单位：亿元）



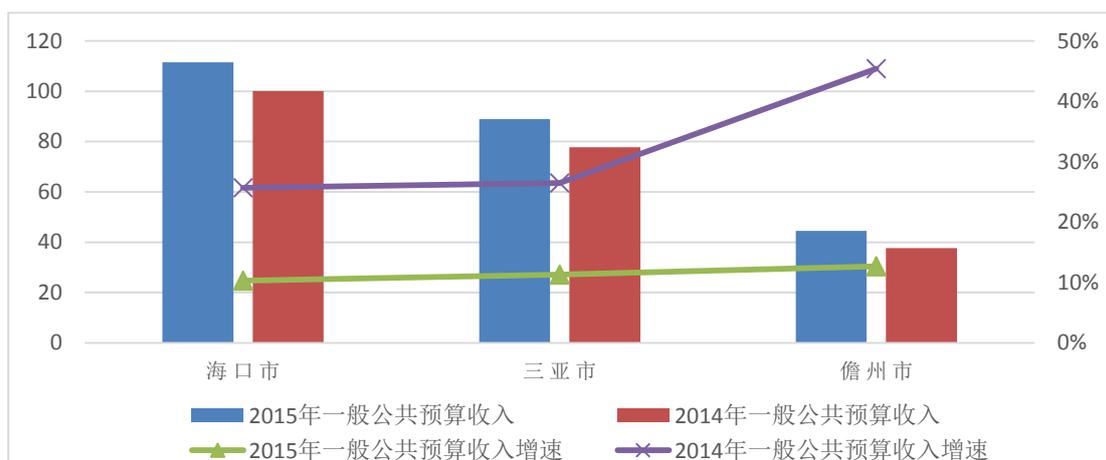
数据来源：海南省统计局 2015 年 12 月海南统计月报，新世纪评级整理

（二）各地级市一般公共预算收支状况

海南省各地级市一般公共预算收入总体上与各市经济发展水平相匹配，海口市一般公共预算收入规模相对较大，儋州市一般公共预算收入规模较小。近两年，各地级市一般公共预算收入增速呈下滑态势，一般公共预算自给率水平较低。

受宏观经济下行和各地区产业结构差异的影响，海南省各地级市一般公共预算收入规模差异较大。2015年海口继续以111.5亿元的一般公共预算收入大幅领先；三亚和儋州分别为88.92亿元和44.59亿元。从增速来看，2015年各地区一般公共预算收入增速较2014年均不同程度的放缓，其中2015年海口市一般公共预算收入增速为10.3%，较上年下降5.1个百分点。

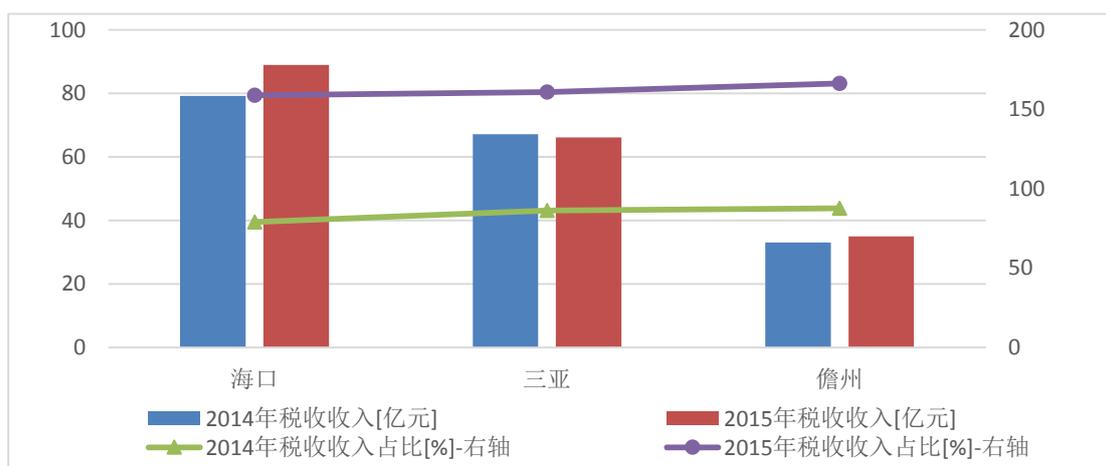
图表 14. 2014-2015 年各地级市一般公共预算收入及增速 (单位: 亿元)



数据来源: 海南省统计局 2015 年 12 月海南统计月报, 新世纪评级整理

从一般公共预算收入构成看, 海南省下辖各地级市市税收收入占一般公共预算收入的比重均处于 70% 至 80% 之间, 一般公共预算收入质量较好。其中, 海口市税收收入占比最高, 2015 年为 79.74%; 三亚市次之, 2015 年为 74.40%。

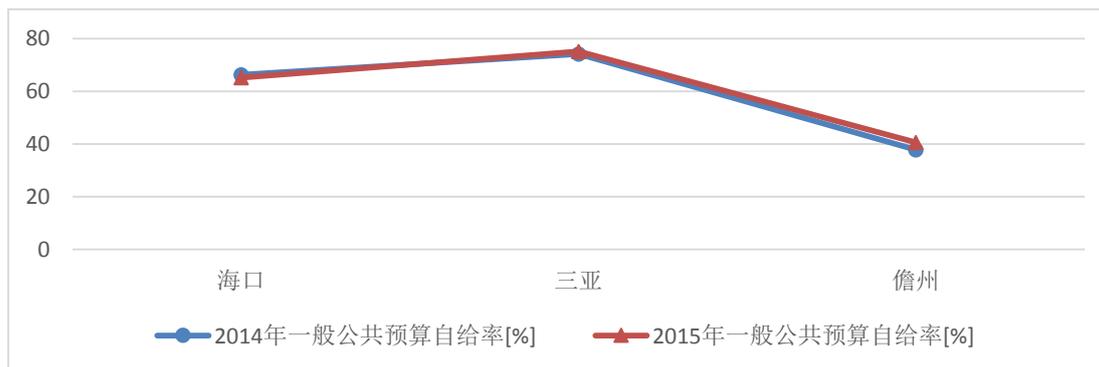
图表 15. 2014-2015 年各地级市税收收入情况



数据来源: 根据海南省下辖各市预算执行情况等公开资料整理、绘制

从一般公共预算自给率 (一般公共预算收入/一般公共预算支出) 看, 海南省各地级市一般公共预算收支平衡能力总体处于较低水平。2015 年海口市、三亚市和儋州市的一般公共预算自给率分别为 65.23%、75.15% 和 40.65%, 主要依靠上级补助收入平衡资金缺口。

图表 16. 2014-2015 年各地级市一般公共预算自给率情况



数据来源：根据海南省下辖各地级市预算执行情况等公开资料整理、绘制

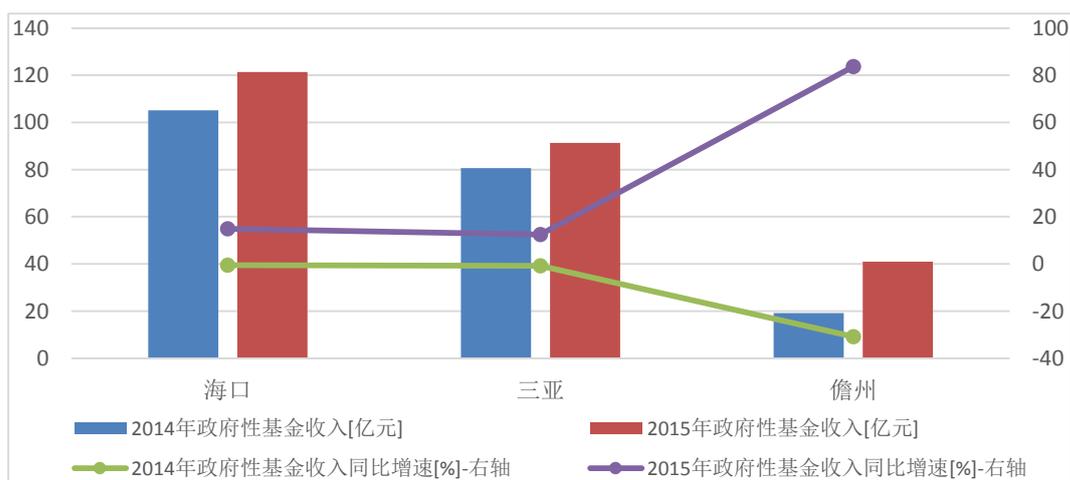
（三）各地级市政府性基金预算收支情况

海南省各地级市政府性基金预算收入以土地出让收入为主，稳定性偏弱。近两年，受房地产开发投资增速放缓影响，部分市基金收入增速出现下滑。

2015 年，海南省政府性基金预算收入同比增长 4.71%，下辖各地级市政府性基金预算收入也普遍增长，其中增幅较大的地区为儋州市，同比增长 114.68%。

从政府性基金预算收入规模看，2015 年海口市政府性基金预算收入规模较大，为 121.42 亿元，位列全省各地级市首位。以政府性基金预算收入与一般公共预算收入规模相比，2015 年海口市和三亚市地方财力对政府性基金预算收入的依赖度大，政府性基金预算收入对一般公共预算收入的比率¹¹均超过 100%，分别为 108.89% 和 102.69%；儋州市地方财力对政府性基金预算收入的依赖度次之，政府性基金预算收入对一般公共预算收入的比率为 91.94%。

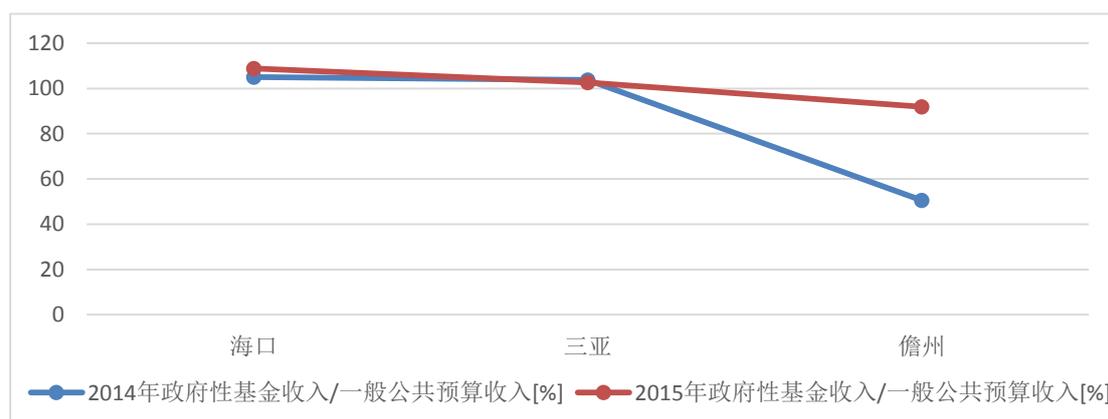
图表 17. 2014-2015 年各地级市政府性基金预算收入及增速



数据来源：根据海南省下辖各地级市预算执行情况等公开资料整理、绘制

¹¹ 政府性基金预算收入对一般公共预算收入的比率=政府性基金预算收入/一般公共预算收入*100%

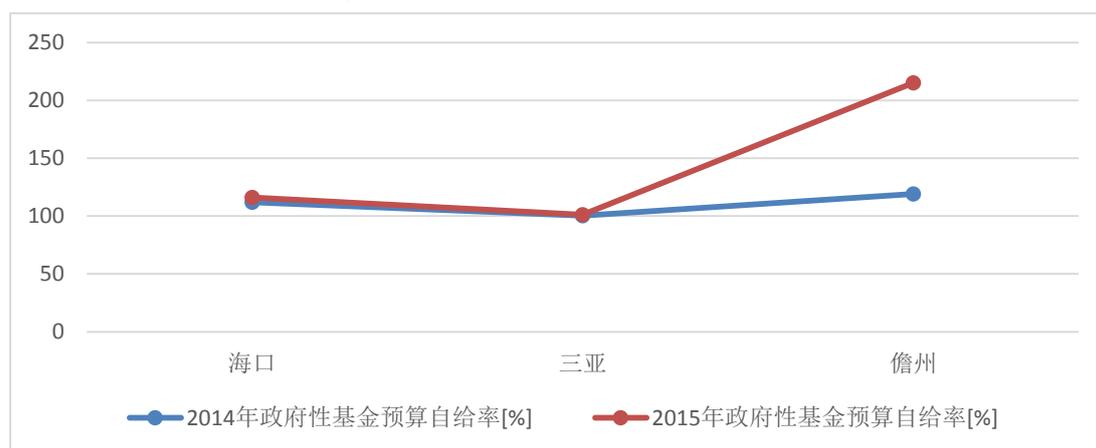
图表 18. 2014-2015 年各地级市政府性基金预算收入与一般公共预算收入对比



数据来源：根据海南省下辖各地级市预算执行情况等公开资料整理、绘制

从政府性基金预算自给率情况看，海南省下辖各地级市市政府性基金预算收入对其支出的覆盖程度较好，2015 年政府性基金预算自给率均超过 100%，其中儋州市政府性基金预算自给率为 215.18%。

图表 19. 2014-2015 年各地级市政府性基金预算自给率情况

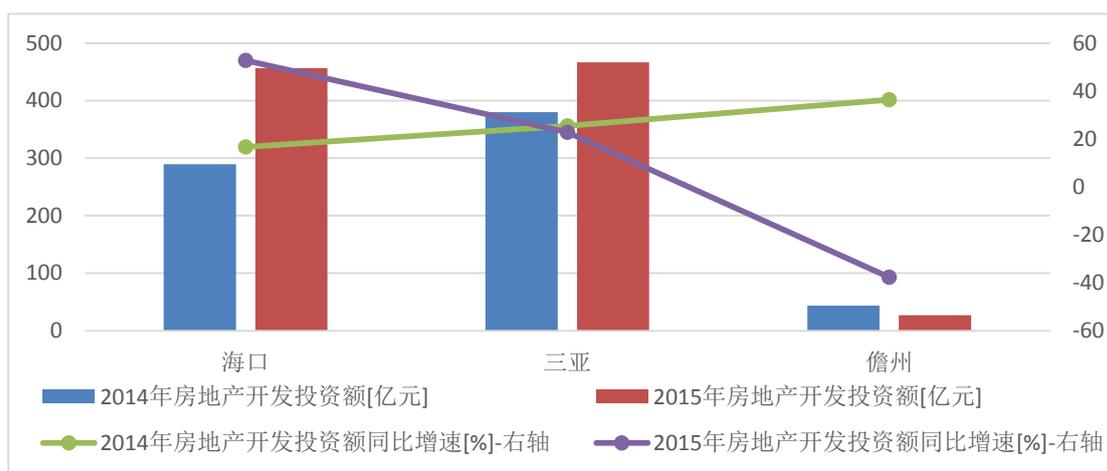


数据来源：根据海南省下辖各地级市预算执行情况等公开资料整理、绘制

从各地区房地产开发投资情况来看，2015 年海口、三亚和儋州分别完成房地产开发投资 456.40 亿元、466.65 亿元和 272.83 亿元，占全省房地产开发投资总额的 26.78%、27.39% 和 16.01%。

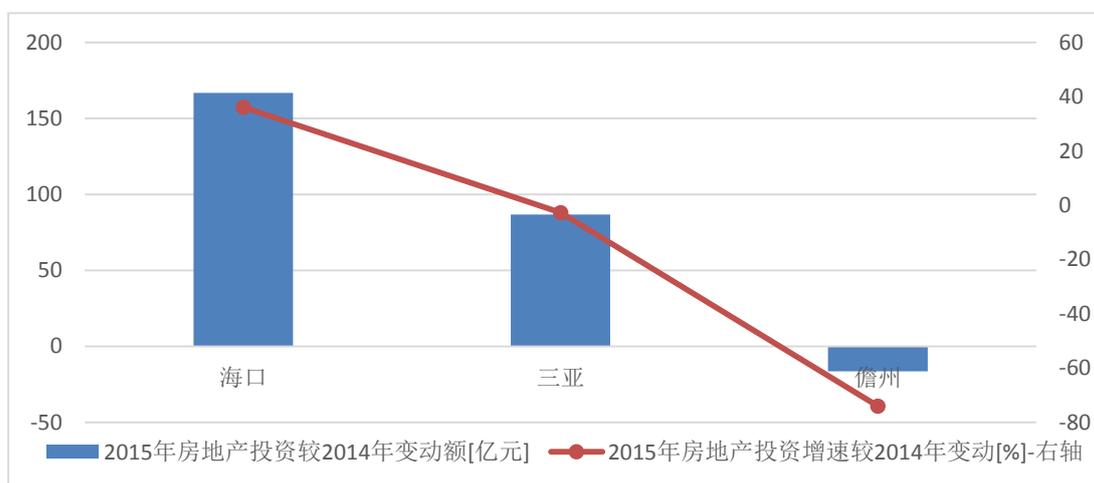
从房地产开发投资增速来看，各地级市差异化较大。2015 年海口市房地产开发投资同比增长 52.70%，增速较上年增长 36.1 个百分点，其中住宅投资 276.14 亿元，增长 33.8%，占全部房地产开发投资的 60.5%；商业营业用房投资 48.4 亿元，增长 47.6%，占全部房地产开发投资的 10.7%。全年三亚市房地产开发投资同比增长 22.80%，增速较上年下降 2.7 个百分点；儋州市房地产开发投资同比下降 37.70%，增速较上年下降 74.10 个百分点，呈现负增长状态。

图表 20. 2014-2015 年各地级市房地产开发投资金额及增速情况



数据来源：海南省统计局 2014 年 12 月及 2015 年 12 月统计月报，新世纪评级整理

图表 21. 2015 年各地级市房地产投资额较 2014 年变动情况



数据来源：海南省统计局 2014 年 12 月及 2015 年 12 月统计月报，新世纪评级整理

三、海南省政府融资平台类企业存量债券情况分析

海南省城投债存续余额规模较小，位列全国各省市第 30 位；与一般公共预算收入规模相比，城投债偿付压力相对较小。

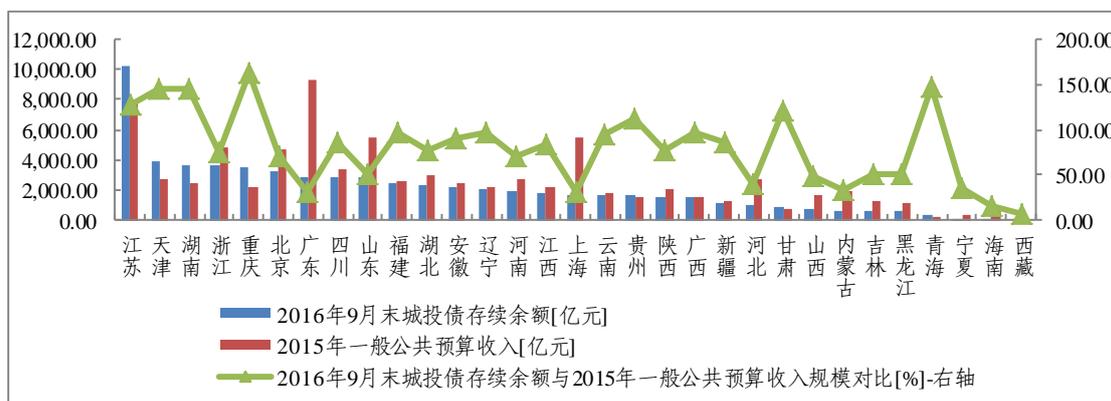
（一）海南省城投债存续情况

从城投债存续规模看，截至 2016 年 9 月末全国城投债存续数量共计 6184 支，存续余额共计 6.39 万亿元；其中，海南省城投债存续数量 7 支，存续余额 92.00 亿元、位列全国各省（区）市第 30 位。从债券品种看，海南省政府融资平台类企业发行的券种包括企业债和中期票据，其中企业债余额最大，2016 年 9 月末为 82.00 亿元，占海南省城投债存续余额的 89.13%。

以城投债存续余额与一般公共预算收入规模相对比，2016 年 9 月末重庆市、

青海省、天津市、湖南省、江苏省、甘肃省和贵州省城投债存续余额规模较大，分别为当地 2015 年一般公共预算收入的 1.62 倍、1.47 倍、1.46 倍、1.45 倍、1.27 倍、1.22 倍和 1.12 倍，上述地区城投债偿付压力相对较大。2016 年 9 月末海南省城投债存续余额是其 2015 年一般公共预算收入的 0.15 倍，处于较低水平，城投债偿付压力相对较小。

图表 22. 全国各省（区）市城投债存续余额与一般公共预算收入对比



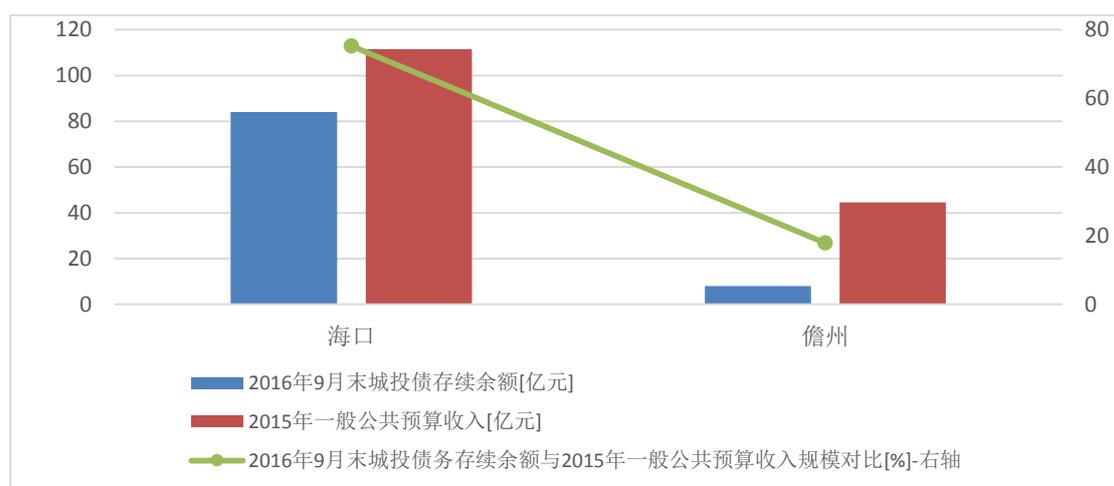
数据来源：Wind 资讯，新世纪评级整理

（二）海南省存续城投债区域分布

从存续城投债区域分布看，海南省存续城投债集中在海口市和儋州市，2016 年 9 月末上述两市城投债存续余额分别为 84.00 亿元和 8.00 亿元，其中海口市城投债存续余额占整个海南省的比重为 91.30%。

以城投债存续余额与一般公共预算收入规模相对比，海南省各地级市城投债偿付压力较小，其中海口市 2016 年 9 月末城投债存续余额是当地 2015 年一般公共预算收入的 0.75 倍，儋州市 2016 年 9 月末城投债存续余额是当地 2015 年一般公共预算收入的 0.18 倍。

图表 23. 各地级市城投债存续余额与一般公共预算收入规模对比情况



数据来源：Wind 资讯，新世纪评级整理

（三）海南省存续城投债期限结构

海南省存续城投债到期时间主要分布在 2020-2021 年，到期城投债存续规模分别为 33.00 亿元和 34.00 亿元，由于城投债务规模有限，存续城投债集中偿付压力可控。

图表 24. 2016 年 9 月末各地级市存续城投债未来到期情况（单位：亿元）

城市	未来到期情况				
	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	合计
海口市	15.00	10.00	25.00	34.00	84.00
儋州市	-	-	8.00	-	8.00
合计	15.00	10.00	33.00	34.00	92.00

数据来源：Wind 资讯，新世纪评级整理