

黑龙江省及其下辖各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

王静茹

依托能源矿产资源优势，黑龙江省形成了以能源、石化、装备等产业为主的经济体系，总量在全国处于中下游水平。由于对资源型、周期性行业依赖较大，在经济周期性下滑等影响下，全省经济增速趋缓，加之省内人口流失及老龄化问题的显现，经济长期增长潜力不足。黑龙江省地方可支配财力对上级补助收入的依赖较高；2015 年全省一般公共预算收入出现大幅下滑；同时，因房地产去库存压力大，土地市场行情持续低迷，全省政府性基金预算收入面临持续减收局面。黑龙江省地方政府债务规模在全国各省（区）市中相对较小，但 2013 年 6 月以来持续增长，一般公共预算收入对其的覆盖程度在全国各省（区）市中处于相对较低水平。

从黑龙江省下辖各地级市（地区）的经济财政情况看，作为省会城市，哈尔滨经济实力在全省处于领先地位；大庆次之，但 2015 年受资源约束油田减产影响，大庆经济出现下滑。此外，绥化、齐齐哈尔、牡丹江经济实力尚可；其余地区因产业结构单一、资源枯竭等原因，经济增长较为乏力。黑龙江各地级市（地区）一般公共预算收入总体与当地经济发展水平相匹配，但各地区一般公共预算自给率水平普遍较低，且近两年大部分地区一般公共预算收入呈负增长态势。与一般公共预算收入规模相比，黑龙江省下辖各地级市（地区）政府性基金预算收入对地方财力的贡献度不高。

与全国各省（区）相比，黑龙江省城投债存续余额规模相对较小，一般公共预算收入对其的覆盖程度相对较高。但下辖各地级市中，双鸭山、牡丹江、七河台、大庆城投债偿付压力相对较大，其余地区偿付压力尚可。黑龙江省存续城投债到期时间主要在 2017-2021 年，其中 2019 年达到年到期偿付额峰值。除大庆存续城投债到期偿付额在 2021 年较集中外，其余各市存续城投债到期时间分布较均匀。

一、黑龙江省经济财政实力及债务分析

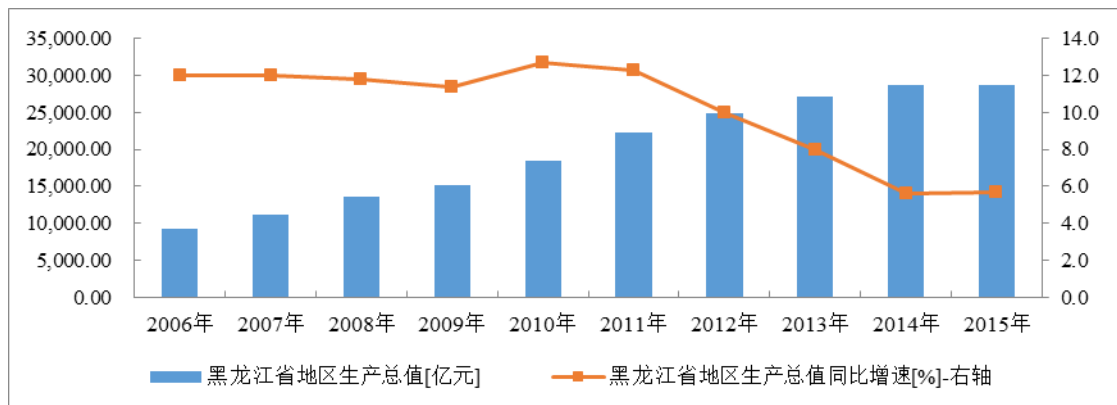
（一）黑龙江省经济发展情况

黑龙江省地处我国东北边陲，自然资源禀赋高。依托能源矿产资源优势，形成了以能源、石化、装备等产业为主的经济体系，经济总量在全国处于中下游水平。由于对资源型、周期性行业依赖较大，在经济周期性下滑等影响下，

全省经济增速趋缓，加之省内人口流失及老龄化问题的显现，经济长期增长潜力不足。

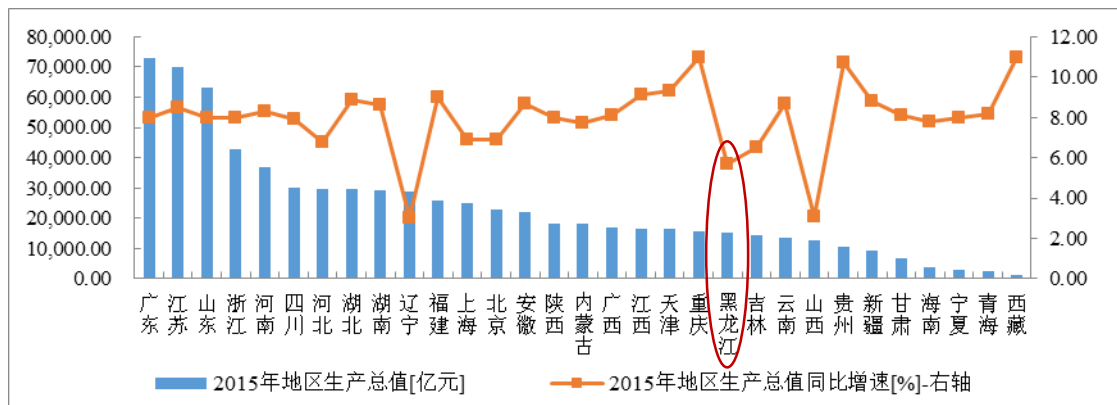
黑龙江省位于我国东北边陲，其东部、北部以乌苏里江、黑龙江为界河与俄罗斯为邻，西接内蒙古自治区，南连吉林省。由于地处东北亚中心，黑龙江省是欧亚大通道上的重要节点，随着我国“一带一路”战略推进，“中蒙俄经济走廊”黑龙江陆海丝绸之路经济带不断构建，其在沿边对外开发和对外经贸合作方面具有独特的区位优势。黑龙江省在土地、能源、矿产等自然资源方面具有天然禀赋。凭借煤铁石油等资源优势，黑龙江省成为我国建国初期发展工业的首选之地，且经过几十年的发展，已积累了较为雄厚的工业基础，形成了以重工业为主体的经济体系。近年来，随着资源枯竭、钢铁煤炭等行业产能过剩严重，黑龙江省经济受到很大冲击，经济增长显著趋缓，经济总量在全国处于中下游水平。2015年，黑龙江省实现地区生产总值15083.7亿元，按可比价格计算，同比增长5.7%，增速较2014年上升0.1个百分点，但低于全国平均增速1.2个百分点。

图表 1. 2006 年以来黑龙江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

图表 2. 2015 年黑龙江省与全国其他省（区）市 GDP 及增速对比



数据来源：Wind 资讯，新世纪评级整理

从经济结构看，长久以来第二产业是推动黑龙江省经济发展的主要动力，且

由于土地、牧产等资源丰富，农、畜牧业发展良好，第一产业对地方经济增长的贡献高于全国平均水平。近年来，由于工业经济在宏观经济周期性下行中持续低迷，第一、第三产业对黑龙江省经济的拉动作用逐步增强，尤其是以批发零售、交通运输、金融和房地产等产业为主的第三产业对经济的支撑逐渐增强。2015年，黑龙江省三次产业结构由2014年的17.7:37.2:45.1调整为17.5:31.8:50.7，第三产业占比首次突破50%，成为东北三省中唯一第三产业占比过半数的省份，产业结构有所优化。

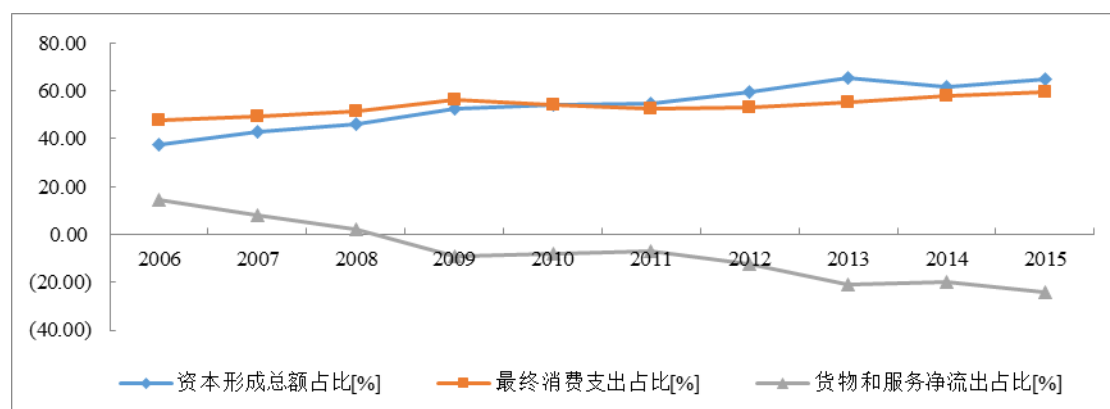
作为农业大省，黑龙江省是我国重要的粮食主产区和商品粮基地，农业资源得天独厚。近年来，黑龙江省粮食产量逐年增加，农业经济保持平稳增长态势。2015年，第一产业实现增加值2633.5亿元，同比增长5.2%，第一产业增加值占全省地区生产总值的比重为17.5%，超过全国平均水平8.5个百分点。随着现代农业综合配套改革以及绿色产品产业不断发展，黑龙江省将逐步转变农业方式、推动农副产品精细加工，不断增强农业综合生产能力，为全省经济可持续发展奠定基础。

以能源矿产资源为依托，黑龙江省形成了以能源、装备、石化、食品四大产业为主导的工业体系。由于支柱产业过度依赖资源，黑龙江省经济发展面临资源枯竭的风险。在国务院确定的69个资源枯竭城市（县、区）中，黑龙江省的伊春市、大兴安岭地区、七台河市、五大连池市（黑河市县级市）、鹤岗市、双鸭山市6个城市均在其列。此外，自2008年金融危机以来，我国经济步入结构调整转型期，钢铁、石油石化、煤炭等传统行业出现严重的产能过剩，以重工业为主的黑龙江省受到经济周期性下滑所带来的负面影响尤为显著。2015年，由于大庆石油减产、国际原油价格及煤价走低等，黑龙江省第二产业实现增加值4798.1亿元，同比仅增长1.4%；其中规模以上工业增加值同比增长0.4%，较2014年下降2.5个百分点。作为传统的资源型省份，未来煤炭资源枯竭型城市经济解困、支持煤炭企业发展非煤业务、延伸原油上下游产业链等转型发展将是黑龙江省经济转型面临的首要问题。

随着产业结构不断调整，以批发零售、交通运输、金融等行业为主的第三产业逐步成为黑龙江省经济发展的中坚力量。2015年，黑龙江省实现第三产业增加值7652.1亿元，同比增长10.4%，高于全国平均增速2.1个百分点，对经济增长贡献率达78.9%。黑龙江省物流业以铁路和公路运输为主，且随着中欧铁路国际班车开通，中（俄）欧跨境运输对黑龙江省商贸物流起到促进作用。此外，得天独厚的旅游资源成为黑龙江发展现代旅游业的优势。作为战略性产业，旅游业资源消耗低，且在国家大力发展旅游产业的政策支持下，旅游等现代服务业业务成为黑龙江省经济发展的重要支撑。

从经济增长动力结构看，投资和消费是拉动黑龙江省经济增长的主要动力，而自金融危机以后，对外贸易景气度持续走低，近年对黑龙江经济增长形成负向拉动。2015年，黑龙江省实现进出口总值209.9亿美元，同比下降46.1%。其中，出口额80.3亿美元，同比下降53.7%；进口额129.6亿美元，同比下降39.9%；当年货物和服务净出口占地区生产总值比重为-24.3%，较2014年继续下行5.6个百分点。固定资产投资方面，受能源工业低迷，新开工项目减少以及投资资金不足等因素影响，黑龙江省固定资产投资增速自2014年开始出现大幅下滑，2014年全省固定资产投资同比增速为1.5%，较2013年下降17.1个百分点。从投资结构看，2014年三次产业投资同比增速分别为22.9%，-7.7%和7.2%，工业景气度下滑严重使得全省投资乏力。2015年，黑龙江省固定资产投资同比增速为3.1%，增速仍在低位徘徊。从投资领域看，房地产行业是黑龙江省三大投资领域之一，近年来呈现持续下行趋势，2014年全省房地产开发投资增速为-17.5%，较2013年回落23.0个百分点，2015年房地产开发投资增速为-25.1%，降幅进一步加深。短期内，黑龙江省将处于去产能、去库存等经济结构深度调整期，未来投资形势仍不乐观。在外贸、投资均处于下行通道中，消费成为拉动黑龙江经济增长的关键因素，近年来全省最终消费率呈现稳步提升态势。

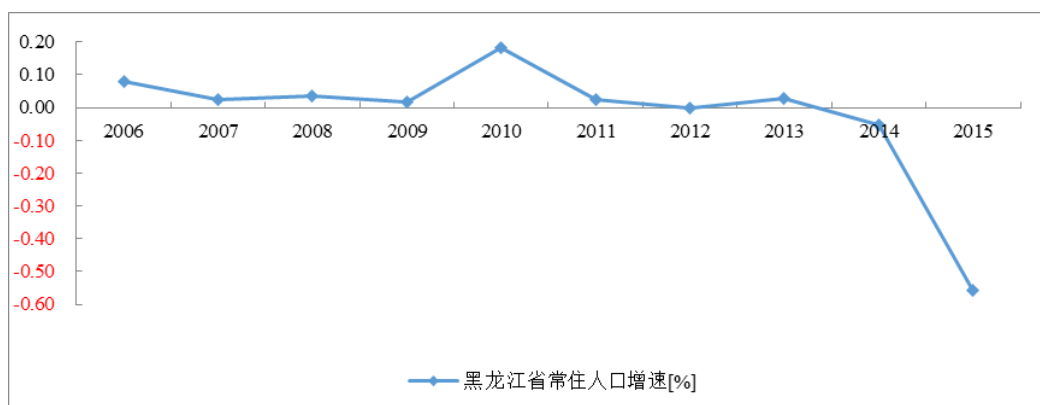
图表3. 黑龙江省地区生产总值（支出法）构成情况



数据来源：Wind 资讯，新世纪评级整理

黑龙江省人口规模在全国各省(区)市处于中游水平，2015年末人均地区生产总值为39460元，在全国排名第21位。2014年以来，黑龙江省常住人口出现下滑，人口迁移呈现净迁出态势。除人口流失外，黑龙江省面临着人口结构性失调矛盾。2014年末，黑龙江省65岁及以上人口占年末总人口的比重为10.1%，较2013年提升0.7个百分点。人口流失以及人口老龄化使得黑龙江省房地产库存消化动力不足，经济长期增长潜力存疑。

图表 4. 2006 年以来黑龙江省常住人口增速



数据来源：Wind 资讯，新世纪评级整理

目前，黑龙江省正在创新发展实施“五大规划”，深入推进“中蒙俄经济走廊”黑龙江陆海丝绸之路经济带建设。全省为推进供给侧结构性改革，对“三去一降一补”等方面做出布置，通过国有企业改革，增加民营企业市场意识增强经济活力，推进淘汰落后过剩产能以及资源型城市经济转型，推进发展生态农业、旅游业等可持续的替代产业。2016 年 11 月 16 日，国务院印发《关于深入推进实施新一轮东北振兴战略加快推动东北地区企稳向好若干重要举措的意见》，要求深入推进实施东北地区等老工业基地的战略部署。同时，作为我国重要的沿边对外开发地区，在东北振兴、“一带一路”等多项国家重大战略推进实施中，未来黑龙江省经济发展仍面临较好的政策环境。

（二）黑龙江省地方财政情况

黑龙江省地方可支配财力对上级补助收入的依赖较高。2015 年，受经济下行、煤炭行业产能过剩以及原油价格走低等影响下，全省一般公共预算收入出现大幅下滑；同时，因房地产去库存压力大，全省土地市场行情低迷，以国有土地使用权出让收入为主的政府性基金预算收入亦面临持续减收的局面。

黑龙江省地方可支配财力主要来源于上级补助收入、一般公共预算收入，政府性基金预算收入对其地方财力仅构成一定补充。2013-2015 年，黑龙江省前述三项收入合计分别为 3974.08 亿元、4029.13 亿元和 3967.64 亿元，受一般公共预算收入和政府性基金预算收入均大幅减收的影响，2015 年收入合计出现下滑。

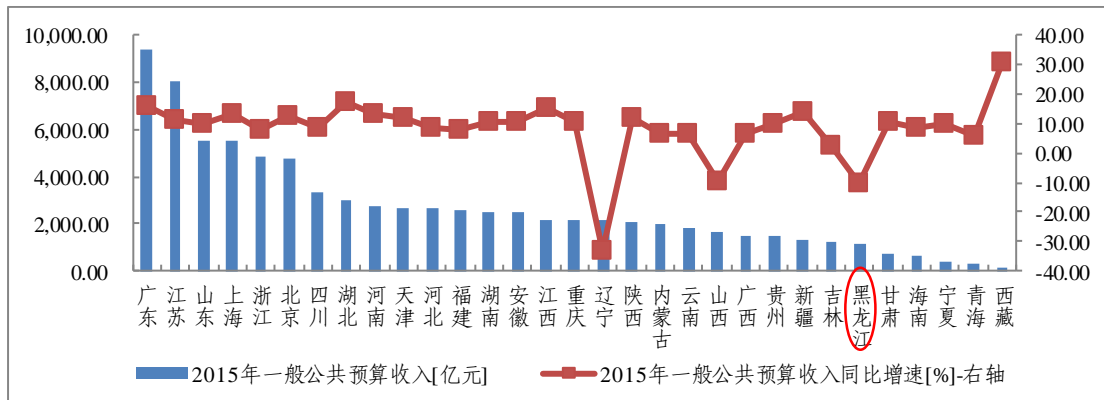
图表 5. 2013-2015 年黑龙江省财政收入情况

指标	2013 年		2014 年		2015 年	
	全省	省本级	全省	省本级	全省	省本级
(一) 一般公共预算收入	1277.40	316.45	1301.31	330.22	1165.88	259.70
其中: 税收收入	—	247.90	977.40	284.54	880.34	205.13
(二) 上级补助收入	2138.26	—	2249.97	2249.97	2495.77	2495.80
(三) 政府性基金预算收入	558.42	107.26	477.84	105.73	305.99	71.33
其中: 国有土地使用权出让收入	381.84	25.21	298.33	17.40	168.80	4.10
合计	3974.08	962.25	4029.13	2685.93	3967.64	2826.83

数据来源: 黑龙江省财政收支决算表以及其他公开资料, 新世纪评级整理

2013-2015 年, 黑龙江省一般公共预算收入分别为 1277.40 亿元、1301.31 亿元和 1165.88 亿元, 同比分别增长 9.8%、1.8%和-10.4%, 增速逐年下滑, 且 2015 年负增长。黑龙江省一般公共预算收入中税收收入占比在 75%左右, 受经济下行以及原油量价齐跌影响, 2015 年黑龙江省税收收入同比下降 9.9%。同时, 由于部分收费取消或降低标准以及主体税种收入下降影响教育费及其附加减少等原因导致全省非税收入下降, 2015 年黑龙江省一般公共预算收入出现大幅下滑。近年来, 中央对于黑龙江省的财政补助力度逐年增强, 上级补助收入对地方可支配财力形成有力支撑, 2013-2015 年黑龙江省上级补助收入分别为 2138.26 亿元、2249.97 亿元和 2495.80 亿元。

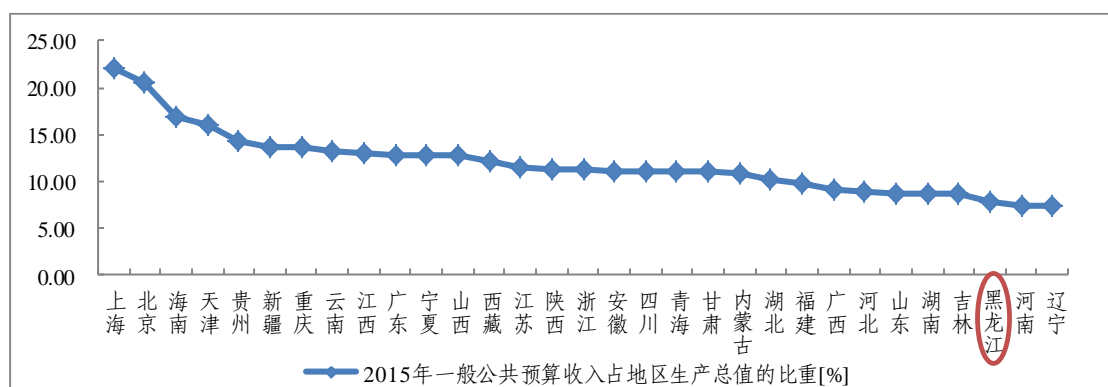
图表 6. 2015 年黑龙江省与全国其他省 (区、市) 一般公共预算收入及增速对比



数据来源: Wind 资讯, 新世纪评级整理

与经济总量相比, 黑龙江省一般公共预算收入占地区生产总值的比重较低, 在全国处于靠后水平。2015 年, 黑龙江省一般公共预算收入占地区生产总值的比重为 7.7%, 单位地区生产总值形成财政收入的能力相对较低。

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

2013-2015 年，黑龙江省政府性基金预算收入分别为 558.42 亿元、477.84 亿元和 305.99 亿元，同比分别增长 20.3%、-14.4%和-36%。2014 年以来，由于房地产市场行情下滑，全省土地出让面积和价格均有所下降，导致以国有土地使用权出让收入为主的政府性基金预算收入大幅减收。

2013-2015 年，黑龙江省一般公共预算支出分别为 3369.18 亿元、3434.22 亿元和 4020.66 亿元，同比分别增长 6.2%、1.9%和 17.1%。2015 年，全省加快节能环保、医疗卫生、社会保障和就业等方面财政支出力度，当年财政用于民生的支出 2582.8 亿元，占公共财政支出的 64.2%，较上年提高 3.6 个百分点。从收支平衡看，近三年黑龙江省一般公共预算自给率分别为 37.9%、37.9%和 29.0%，公共财政自给率低，且 2015 年由于一般公共预算收入下滑，公共财政平衡对上级补助收入的依赖加大。

2013-2015 年，黑龙江省政府性基金预算支出分别为 610.60 亿元、455.51 亿元和 396.22 亿元，主要为城乡社区支出，城乡社区支出则集中于国有土地使用权出让收入安排的支出。近三年，黑龙江省政府性基金预算自给率分别为 91.5%、104.9%和 77.2%，波动较大。其中，2015 年因政府性基金预算收入下降幅度大，当年基金预算平衡对上级补助收入的依赖显著提高。总体看，黑龙江省政府性基金预算收支平衡对中央转移支付的依赖程度相对较低。

（三）黑龙江省政府性债务情况

黑龙江省地方政府债务规模在全国各省（区）市中相对较小，但 2013 年 6 月以来持续增长，一般公共预算收入对其的覆盖程度在全国各省（区）市中处于相对较低水平。

根据 2014 年 1 月公告的《黑龙江省政府性债务审计结果》，截至 2013 年 6 月末，黑龙江省地方政府负有偿还责任的债务为 2042.11 亿元，负有担保责任的

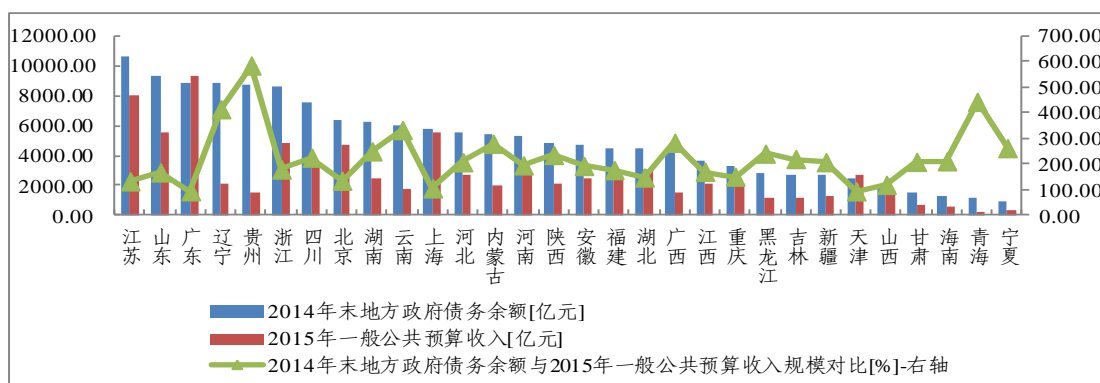
债务为 1049.89 亿元，可能承担一定救助责任的债务为 496.12 亿元。2013 年 6 月末，在全省地方政府负有偿还责任的债务中，省级、市级、县级、乡镇占比分别为 19.58%、58.47%、20.53%和 1.42%，债务集中在市级政府。根据黑龙江省政府债券信息披露文件，截至 2014 年末，黑龙江省地方政府债务余额为 2802 亿元，全省政府债务率为 87.95%，低于国际控制标准 90%-150%。

2014 年末，在黑龙江省地方政府债务中，从举债主体看，行政单位举债占比最高，为 48.86%；其次是融资平台公司、事业单位，占比分别为 26.57%、15.91%；国有企业（不含融资平台公司）举债占比为 7.88%。从资金来源看，发行债券、银行贷款为两大主要来源，占比分别为 43.47%、36.28%，其他非银行金融机构融资（如信托、融资租赁、银信政等）占比为 11.56%。从未来偿还情况看，逾期及 2016 年到期债务 652 亿元，2017 年到期债务 405 亿元，2018 年到期债务 451 亿元，2019 年及以后到期债务为 1422 亿元。

2015 年末，黑龙江省地方政府债务余额为 2930 亿元（截至 2016 年 7 月 14 日按财政部要求整改数），当年黑龙江省地方政府债务限额为 3165 亿元。

以地方政府债务余额与一般公共预算收入规模相对比，2014 年末黑龙江省地方政府债务余额是其 2015 年一般公共预算收入的 2.40 倍，位列全国各省（区）市第 9 位，处于相对较高水平。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



数据来源：各省（区）市债券信息披露文件

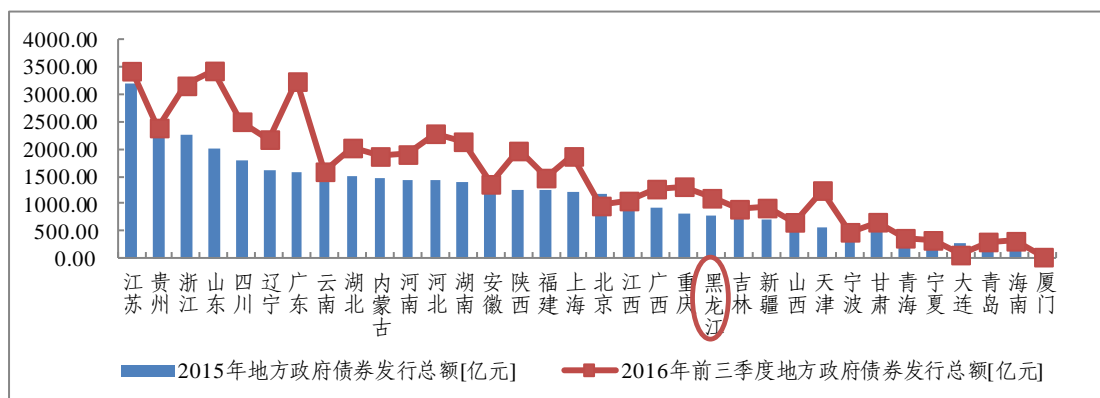
（四）黑龙江省地方政府债券发行情况

2015 年以来，黑龙江省地方政府债券发行规模在全国处于中等偏下水平，募集资金大部分用于置换存量债务，一定程度上缓解了地方政府债务偿付压力。

2015年，黑龙江省累计发行地方政府债券792亿元，发行规模在全国34个已发债省（区、市）中位列第22位。其中公开发行为683.94亿元（其中置换债券491.94亿元，新增债券192.00亿元），定向发行108.06亿元。按债券类别分，一般债券发行规模为726.98亿元，专项债券发行规模为65.02亿元。按发行期限分，3年期发行规模为204.29亿元，5年期发行规模为249.20亿元，7年期发行规模为203.80亿元，10年期发行规模为134.71亿元。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¹区间为42~53BP，公开发行为0~32BP。

2016年前三季度，黑龙江省累计发行地方政府债券1104.84亿元，发行规模在全国34个已发债省（区）市中位列第21位。其中公开发行为930.54亿元（其中，置换债券683.04亿元，新增债券247.50亿元），定向发行规模为174.30亿元。按债券类别分，一般债券发行规模为791.00亿元，专项债券发行规模为313.84亿元。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35~43BP，公开发行为24~32BP。

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



数据来源：各省（区）市债券发行结果文件整理、绘制

二、黑龙江省下辖地级市经济发展和地方财力分析

黑龙江省下辖哈尔滨、大庆、齐齐哈尔、牡丹江、绥化、佳木斯、鸡西、鹤岗、双鸭山、伊春、七台河和黑河12个地级以及大兴安岭地区1个地区行署。从区域经济发展水平看，黑龙江省各区域经济发展水平分化较为明显。以地区生产总值、一般公共预算收入等主要经济指标衡量，黑龙江省区域经济大致可分为三个梯队：第一梯队是由哈尔滨、大庆构成的首位经济区域，该区域产业基础相对良好，经济发展水平相对较高；第二梯队由齐齐哈尔、牡丹江、绥化、佳木斯组成，该区域经济在全省处于中等水平；第三梯队则包括鸡西、鹤岗、双鸭山、伊春、七台河、黑河、大兴安岭，该区域经济发展水平相对落后。总体看，黑龙

¹ 地方政府债券利差=发行利率-前五日同期限国债收益率均值，新世纪评级定义。

江省区域经济基本呈现出以哈尔滨和大庆为中心，以两江平原上的佳木斯、齐齐哈尔、牡丹江为次级经济中心，其余地区经济发展相对落后的格局。

图表 10. 2015 年黑龙江省行政图



图表来源：黑龙江政府网站

（一）黑龙江省下辖各市经济情况

作为省会城市，哈尔滨经济实力在黑龙江省处于领先地位；大庆次之，但2015年受资源约束油田减产影响，大庆经济出现下滑。此外，绥化、齐齐哈尔、牡丹江经济实力尚可；其余城市因产业结构单一、资源枯竭等原因，面临经济增长较为乏力。

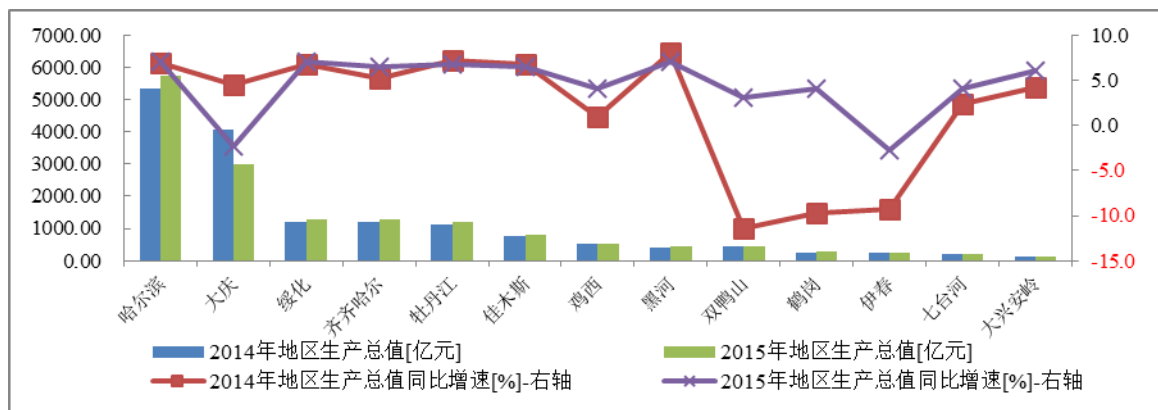
从经济规模看，黑龙江省下辖各市（区）经济分化格局明显。哈尔滨、大庆经济规模在省内处于绝对领先地位，2015年两市地区生产总值分别为5751.2亿元、2983.5亿元，合计占全省地区生产总值的57.9%。经济发展水平相对次之的绥化、齐齐哈尔、牡丹江规模次之，2015年地区生产总值均在千亿之上，上述3市与佳木斯组成的第二梯队地区生产总值合计占全省的比重为30.1%。鸡西、黑河、双鸭山、鹤岗、伊春、七台河、大兴安岭7个地区组成的第三梯队地区生产总值合计仅为1810.04亿元，占全省的比重为12%。上述各市大多属于资源型依赖城市，目前正面临资源枯竭、接续替代产业发展乏力、生态环境破坏等问题，经济发展受到限制，其中鹤岗、伊春、七台河、大兴安岭经济规模不足300亿元，在全省各地级市（地区）中排名下游。

从经济增速看，2015年黑龙江省11个地级市（地区）中经济保持增长，2个地级市经济出现负增长。在经济规模保持增长的地级市（地区）中，哈尔滨、黑河两市经济增速均为7.1%，并列全省第一；绥化以7.0%增速位居其次。在经

济负增长的地级市中，大庆经济增速较 2014 年下降 6.8 个百分点至-2.3%，主要是受原油等大宗商品价格波动以及资源约束大庆石油减产影响；伊春经济增速仅为-2.7%，虽较 2014 年有所回升，但仍在全省垫底。

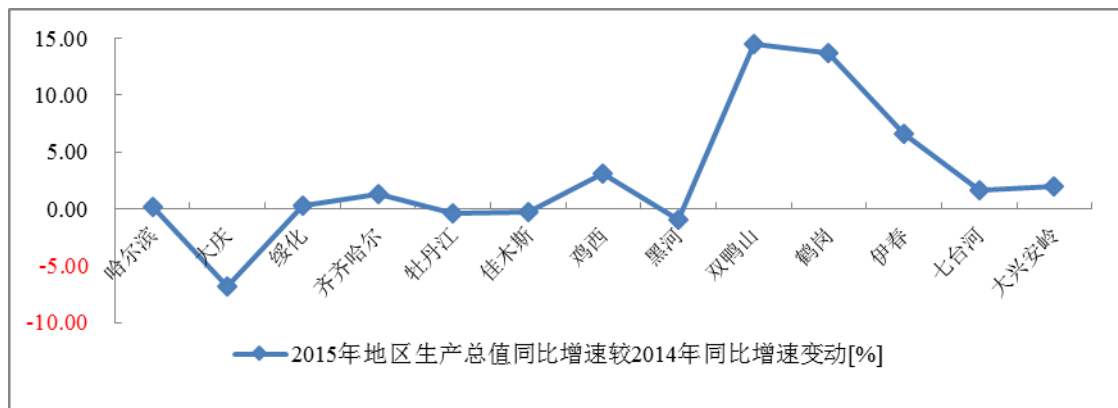
从经济增速变动看，除大庆外，2015 年黑龙江省各地级市（地区）经济增速均较 2014 年有不同程度回升。2014 年，受煤炭市场持续低迷不振影响，双鸭山、鹤岗、伊春 3 市地区生产总值下滑显著，当年经济增速分别为-9.7%、-11%和-9.4%，2015 年上述 3 市经济出现恢复性增长，经济下滑趋势有所改善，经济增速分别较 2014 年回升 14.5、13.7 和 6.6 个百分点。未来，资源枯竭型城市能否形成良好的产业替代和产业转型仍是解决自身经济发展动力的关键。

图表 11. 2014-2015 年黑龙江省各地级市（地区）地区生产总值及增速



数据来源：根据黑龙江省各地区国民经济和社会发展统计公报、政府工作报告等公开资料整理

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

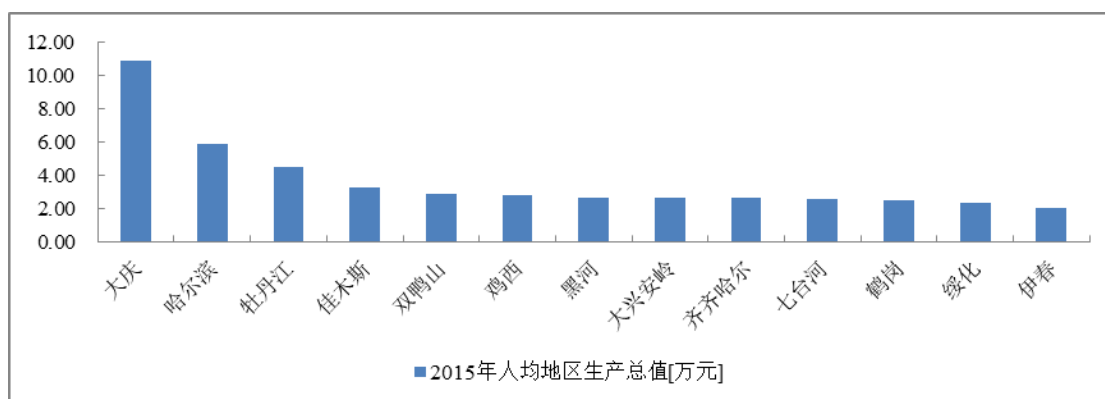


数据来源：根据黑龙江省各地区国民经济和社会发展统计公报、政府工作报告等公开资料整理

2015 年，黑龙江省人均生产总值为 3.95 万元，其中大庆、哈尔滨人均地区生产总值分别为 10.87 万元和 5.90 万元，对全省人均地区生产总值的拉动作用明显。牡丹江人均地区生产总值为 4.49 万元，位列全省第三位。其余各地级市（地区）人均地区生产总值均低于全省平均水平。其中，齐齐哈尔虽然工业较发达、经济体量较大，但因为人口基数较高，人均地区生产总值仅为 2.64 万元；伊春

以 2.04 万元处于全省末位。

图表 13. 2015 年黑龙江省各地级市人均生产总值



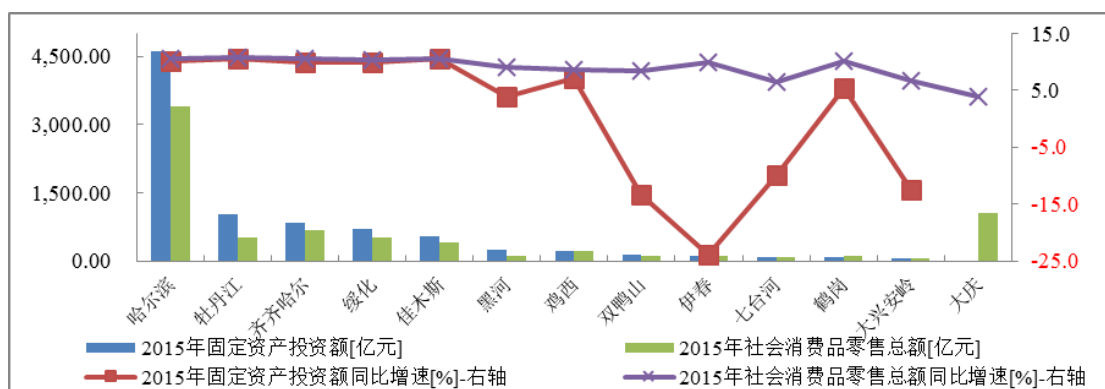
数据来源：根据黑龙江省各地区国民经济和社会发展统计公报、政府工作报告等公开资料整理

从经济发展的动力结构看，投资是拉动黑龙江省各地区经济增长的第一驱动力。近年来，随着投资增速放缓甚至出现负增长，投资乏力拖累各地区经济增长，消费对经济增长的贡献率逐步提高；受国际市场低迷影响，净出口对经济增长多处于负向拉动。

固定资产投资方面，自 2014 年开始，黑龙江省各地级市（地区）固定资产投资增速急剧下滑，且各地增速分化明显。2014 年，双鸭山、伊春、鹤岗三地固定资产投资跌幅均超过 40%，其中双鸭山跌幅达 66%。2015 年，各地投资增速仍延续分化格局，其中哈尔滨、牡丹江、齐齐哈尔、绥化、佳木斯等地投资增速在 10%-10.5% 之间，处于较高水平；双鸭山、伊春、七台河和大兴安岭投资呈现负增长，但部分地区降幅已有所收窄。从规模看，2015 年哈尔滨固定资产投资额为 4595.7 亿元，占全省投资总额的 39.48%，牡丹江、齐齐哈尔投资规模排名次之，分别为 1019.9 亿元、830.6 亿元；大兴安岭、鹤岗、七台河投资规模未突破百亿，在全省处于末位。

消费方面，2015 年黑龙江省各地级市（地区）社会消费品零售总额均保持增长，增速水平相对均衡。其中，哈尔滨社会消费品零售总额为 3394.5 亿元，占全省社会消费品零售总额的 44.75%；大庆为 1051 亿元，排名次之；七台河、大兴安岭排名末位，两地社会消费品零售总额均不超过 100 亿元。从增速看，各市（区）增速均与全省增速（8.9%）水平相对接近。

图表 14. 2015 年黑龙江省各地级市投资、消费、出口规模及增速²



数据来源：根据黑龙江各地区统计公报、政府工作报告等公开资料整理

对外贸易方面，受到国际市场低迷、原油等大宗商品价格波动以及俄罗斯经济下滑等影响，2015 年黑龙江省大部分地区进出口总额出现大幅下滑，在已获得数据的 8 个地级市（地区）中，七台河进出口总额降幅最深，为-89%，伊春排名次之，为-72%，佳木斯、牡丹江、黑河、鸡西、哈尔滨亦呈现负增长，其中哈尔滨进出口额下降 29.8%。鹤岗、大兴安岭进出口规模偏小，2015 年两地进出口额保持增长，其中大兴安岭进出口总额大幅增长至 5.73 亿美元。

（二）黑龙江省下辖各地级市（地区）一般公共预算收支情况

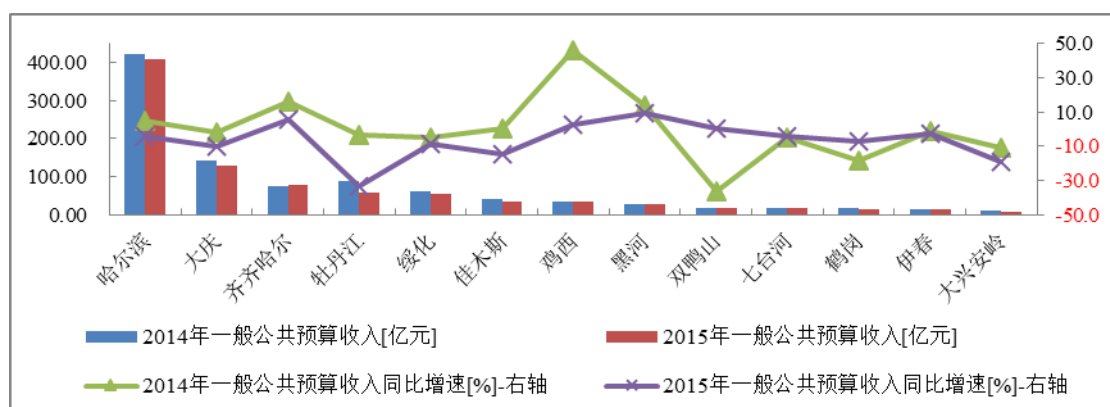
黑龙江省下辖各地级市（地区）一般公共预算收入总体与当地经济发展水平相匹配，其中哈尔滨一般公共预算收入规模绝对领先，其次大庆、牡丹江规模相对较大。近两年，大部分黑龙江省下辖各地级市（地区）一般公共预算收入均呈负增长态势，且一般公共预算自给率水平较低。

从规模看，2015 年哈尔滨一般公共预算收入为 407.7 亿元，大幅领先省内其他各市；大庆、齐齐哈尔、牡丹江、绥化一般公共预算收入分别为 127.2 亿元、79.0 亿元、58.98 亿元和 56.2 亿元，分列全省各地级市（地区）前五位；其余地区一般公共预算收入规模偏小，均不足 50 亿元。

从增速看，受国际市场需求低迷、原油等大宗商品价格波动等影响，2015 年黑龙江省多数地级市（地区）一般公共预算收入下滑。2015 年，齐齐哈尔、黑河两市一般公共预算收入同比增速分别为 5.9%、9.6%，鸡西、双鸭山一般公共预算收入保持微幅增长，其余各地级市（地区）一般公共预算收入均呈负增长。其中，牡丹江、大兴安岭、佳木斯降幅较大，分别为-33.1%、-18.9%和-14.3%。经济体量较大的哈尔滨、大庆两市 2015 年一般公共预算收入增速分别为-3.7%、-9.8%。

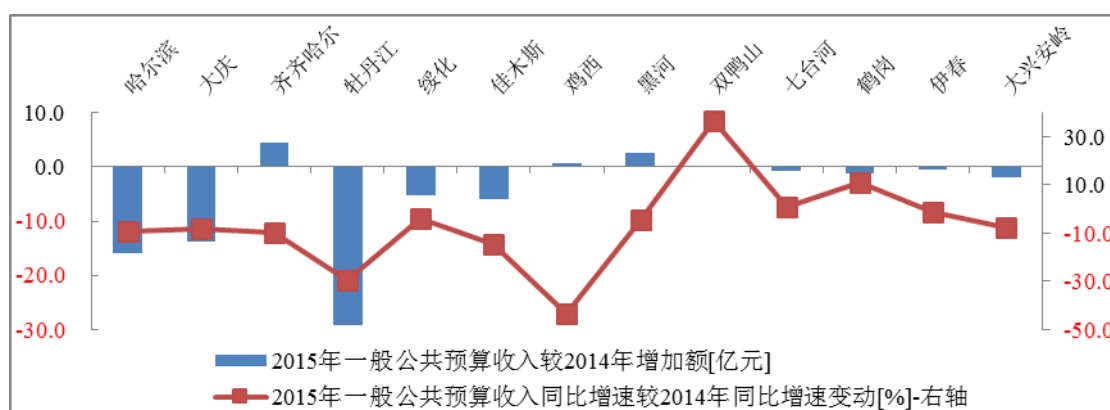
² 未获得大庆市 2015 年固定资产投资额及增速数据，故下图表中未统计。

图表 15. 2014-2015 年黑龙江省各地级市（地区）一般公共预算收入及增速



数据来源：根据黑龙江省各地区预算执行情况、决算报告、统计公报等公开资料整理、绘制

图表 16. 2015 年黑龙江省各地级市（地区）一般公共预算收入较 2014 年变动情况

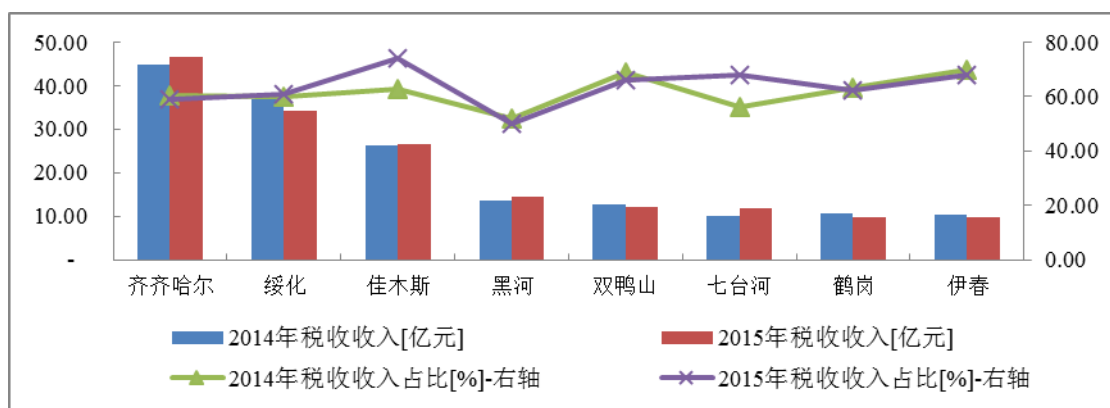


数据来源：根据黑龙江省各地区预算执行情况、决算报告、统计公报等公开资料整理、绘制

从一般公共预算收入构成看³，2015 年黑龙江省各地级市（地区）税收收入占一般公共预算收入的比重多处于 60%左右，一般公共预算收入质量尚可。其中，佳木斯税收收入占一般公共预算收入的比重最高，2015 年为 73.9%；黑河市税收收入占比最低，为 49.9%。

³ 未获得哈尔滨、大庆、牡丹江、鸡西、大兴安岭 2014-2015 年税收收入相关数据，该处分析不包括前述 5 个地级市（地区）。

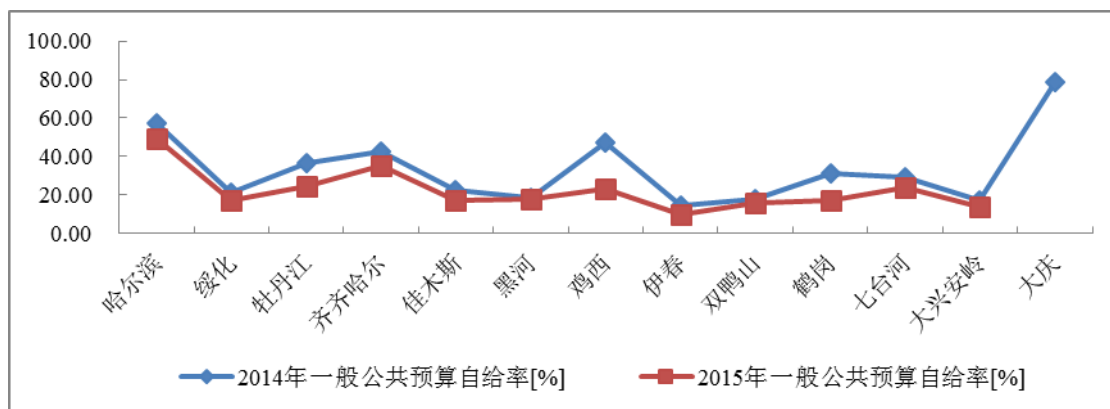
图表 17. 2014-2015 年黑龙江省各地级市（地区）税收占一般公共预算收入的比重情况



数据来源：黑龙江省预算执行情况、决算报告、统计公报等公开资料整理、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，黑龙江省各地级市（地区）一般公共预算收入对一般公共预算支出的覆盖程度整体处于较低水平，且 2015 年一般公共预算自给率较 2014 年普遍下降。2015 年，哈尔滨一般公共预算自给率为 49.4%，排名全省第一；其余 11 个地级市（地区）（不含大庆市）一般公共预算自给率均低于 40%，公共财政收支平衡对上级补助收入依赖大；伊春一般公共预算自给率最低，仅为 9.9%。

图表 18. 2014-2015 年黑龙江省各市（区）一般公共预算自给率情况⁴



数据来源：根据黑龙江省各地区预算执行情况、决算报告、统计公报等公开资料整理、绘制

（三）黑龙江省下辖各地级市（地区）政府性基金预算收支情况

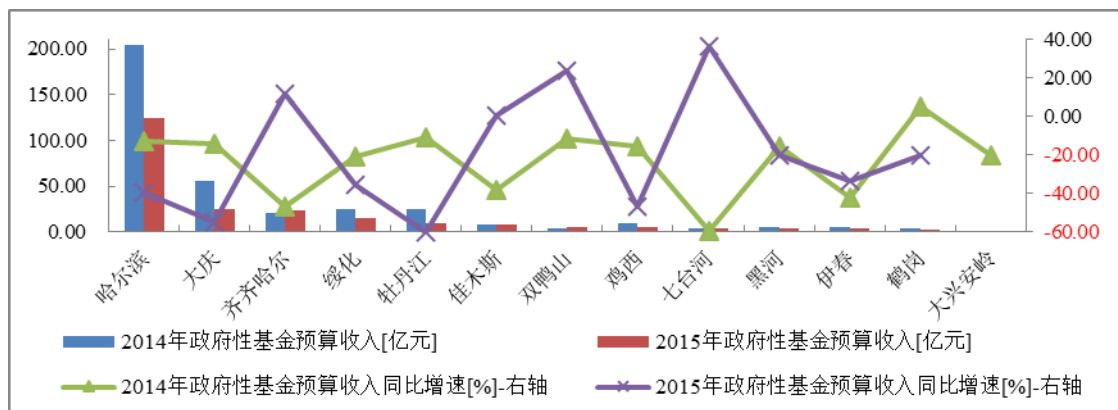
黑龙江省政府性基金预算收入来源区域主要集中在哈尔滨，其次大庆、齐齐哈尔、绥化三市政府性基金预算收入规模相对较大。2015 年，受宏观经济下行、房地产去库存压力大等影响，黑龙江各地级市（地区）政府性基金预算收入普遍出现下滑。与一般公共预算收入规模相比，黑龙江省下辖各地级市（地区）政府性基金预算收入对地方财力的贡献度不高。

⁴ 未获得大庆市 2015 年一般公共预算支出数据，故未统计。

2015年，黑龙江省政府性基金预算收入同比下降36%，下辖各地区（除七台河、双鸭山、齐齐哈尔、佳木斯）政府性基金预算收入也普遍下降，其中降幅较大的地区为牡丹江、大庆、鸡西、哈尔滨，同比分别下降59.9%、54.8%、46.7%、39.3%。

从政府性基金预算收入规模看，2015年黑龙江省政府性基金预算收入来源区域主要分布在哈尔滨、大庆、齐齐哈尔、绥化。其中哈尔滨政府性基金预算收入为124.3亿元，占全省的比重为40.6%；其次，大庆、绥化、齐齐哈尔相对较高，分别为24.98亿元、24.0亿元、15.8亿元；其余地区政府性基金预算收入均未超过10亿元，规模较小。

图表 19. 2014-2015 年黑龙江省各地级市（地区）政府性基金预算收入及增速⁵

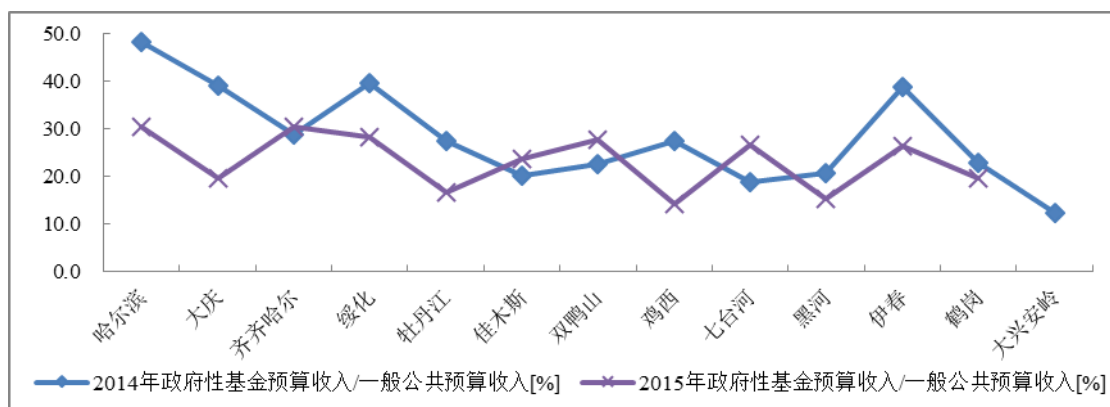


数据来源：根据黑龙江省各地区预算执行情况、决算报告等公开资料整理、绘制

2015年，黑龙江省各地级市（地区）政府性基金预算收入对一般公共预算收入的比率区间在14.2%~30.5%，剔除2015年政府性基金预算收入普遍下滑导致这一比率降低的影响，也能一定程度反映出黑龙江省各地区地方财力对政府性基金预算收入的依赖程度相对偏低。2015年，哈尔滨、齐齐哈尔政府性基金预算收入对一般公共预算收入的比率分别为30.5%、30.4%，居于全省前列；鸡西这一比率为14.2%，为全省最低。

⁵ 未获得2015年大兴安岭地区政府性基金预算收入数据，故此未统计大兴安岭2015年政府性基金预算收入和同比增速情况。

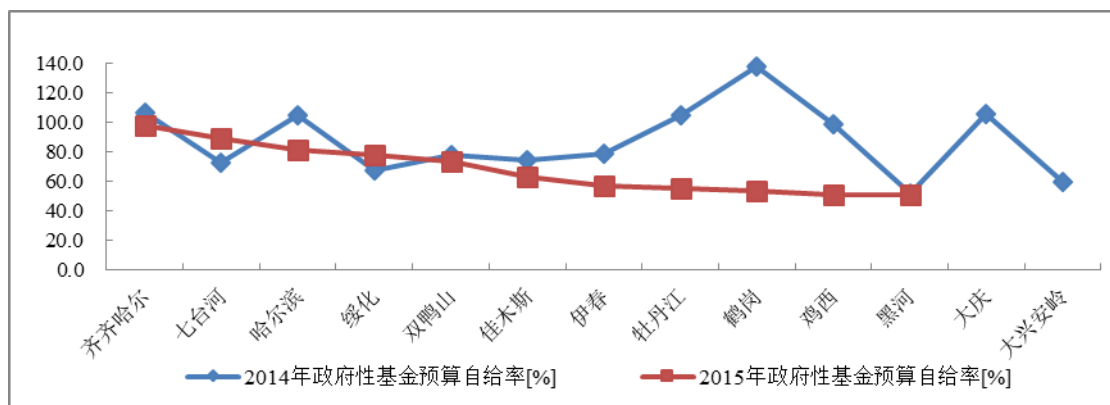
图表 20.2014-2015 年黑龙江省各地区政府性基金预算收入与一般公共预算收入对比



数据来源：根据黑龙江省各地区预算执行情况、决算报告等公开资料整理、绘制

从政府性基金预算自给率看，2015年受政府性基金预算收入普遍下滑影响，黑龙江省下辖各地级市政府性基金预算自给率多数出现下降，且区域间出现分化。其中，2015年政府性基金预算收入对其支出的覆盖程度较好的地区为齐齐哈尔，其政府性基金预算自给率为98.0%；七台河以89.3%位列其次；其余各市政府性基金预算自给率欠佳，鸡西、黑河仅为51.6%、51.5%，在全省处于末位。

图表 21.2014-2015 年黑龙江省各地区政府性基金预算自给率情况⁶

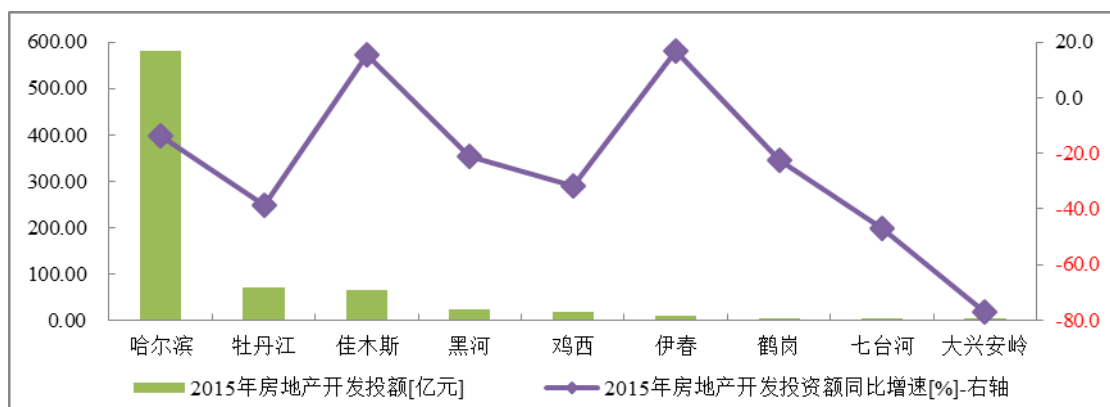


数据来源：根据黑龙江省各地区预算执行情况、决算报告等公开资料整理、绘制

从房地产开发投资情况看，2015年黑龙江省各地区普遍出现投资下滑现象。其中，大兴安岭、七台河、牡丹江、鸡西降幅均在30%以上；此外哈尔滨房地产开发投资增速为-13.6%。在已获得数据的地区中，伊春、佳木斯两市房地产开发投资保持增长，同比增速分别为16.8%、15.6%。从规模看，哈尔滨房地产开发投资规模最大，2015年为581.8亿元；大兴安岭、七台河、鹤岗三个地区规模小，2015年分别为0.98亿元、2.72亿元和5.10亿元。

⁶ 未获得2015年大庆市、大兴安岭地区政府性基金预算支出数据，故此未统计两地区2015年政府性基金预算自给率情况。

图表 22. 2015 年黑龙江省下辖各市房地产开发投资额及增速⁷



数据来源：根据黑龙江省下辖各市统计公报等公开资料整理、绘制

三、黑龙江省政府融资平台类企业存量债券情况分析

黑龙江省城投债存续余额规模较小，一般公共预算收入对其的覆盖程度相对较高。黑龙江省下辖各地级市中，双鸭山、牡丹江、七河台、大庆城投债偿付压力相对较大，其余地区偿付压力尚可。黑龙江省存续城投债到期时间主要在 2017-2021 年，其中 2019 年达到年到期偿付额峰值。。除大庆存续城投债到期偿付额在 2021 年较集中外，其余各市存续城投债到期时间分布比较零散。

（一）黑龙江省平台类企业存量债券规模

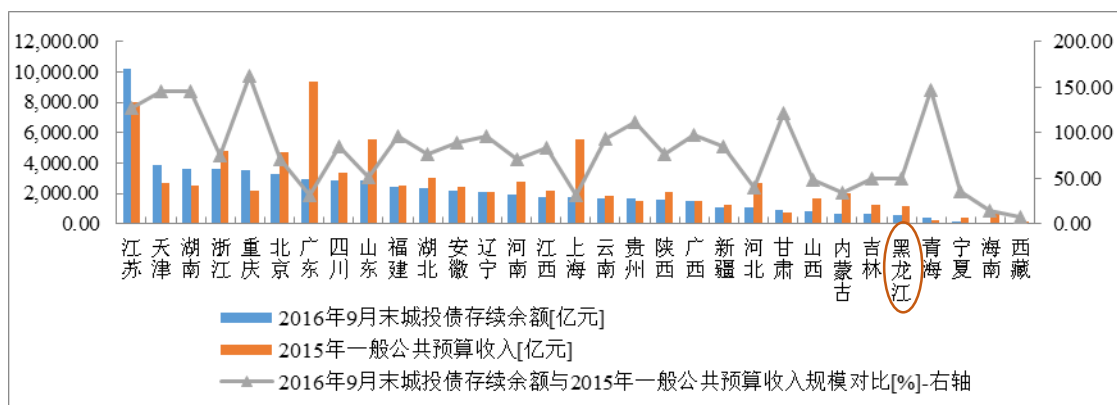
从城投债存续规模情况看，截至 2016 年 9 月末，全国城投债存续数量共计 6184 支，存续余额共计 6.39 亿元；其中黑龙江省城投债存续数量共 62 支，存续余额合计为 582.50 亿元，存续余额在 31 个省（区）市中居于第 27 位。从债券品种看，黑龙江省政府融资平台类企业发行的券种主要包括企业债⁸、中期票据、定向工具、私募债、公司债等。截至 2016 年 9 月末，上述债券品种存量债券余额占比分别为 61.13%、10.20%、9.79%、8.24%和 6.01%，企业债在黑龙江省城投债存续余额中占比最大。

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 月末黑龙江省城投债存续余额是其 2015 年一般公共预算收入的 0.50 倍，处于较低水平，城投债偿付压力相对较小。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，分别为其 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。

⁷ 未获得 2015 年大庆市、齐齐哈尔、双鸭山、绥化四地的房地产开发投资额及增速数据，故未统计。

⁸ 不含集合企业债券。

图表 23. 全国各省（区）市城投债存续余额与一般公共预算收入对比

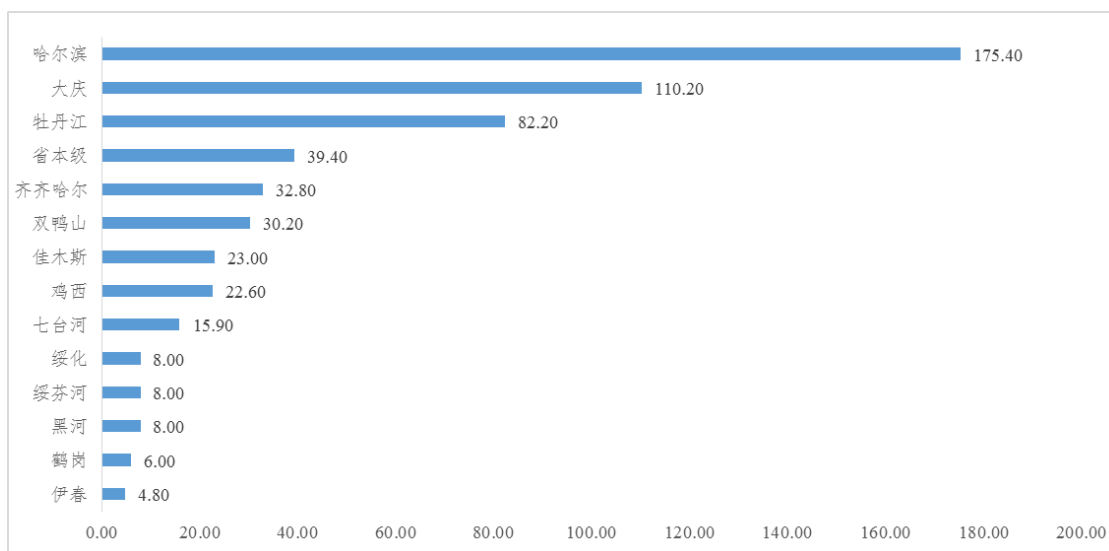


数据来源：Wind 资讯，新世纪评级整理

（二）黑龙江省存续城投债区域分布

从存续城投债的区域分布看，黑龙江省存续城投债发行主体主要集中于经济水平相对较高的地区。截至 2016 年 9 月末，位于第一梯队经济区域的哈尔滨、大庆以及第二梯队中经济实力较好的牡丹江 3 个地级市城投债存续余额合计 367.8 亿元，占全省城投债存续余额的 63.14%；同期末，省本级、齐齐哈尔、双鸭山城投债存续余额占全省余额的比重分别为 6.76%、5.63%、5.18%；其余各市存续余额相对较小。此外，大兴安岭地区尚未发行城投债。

图表 24. 截至 2016 年 9 月末黑龙江省存续城投债区域分布情况（单位：亿元）⁹

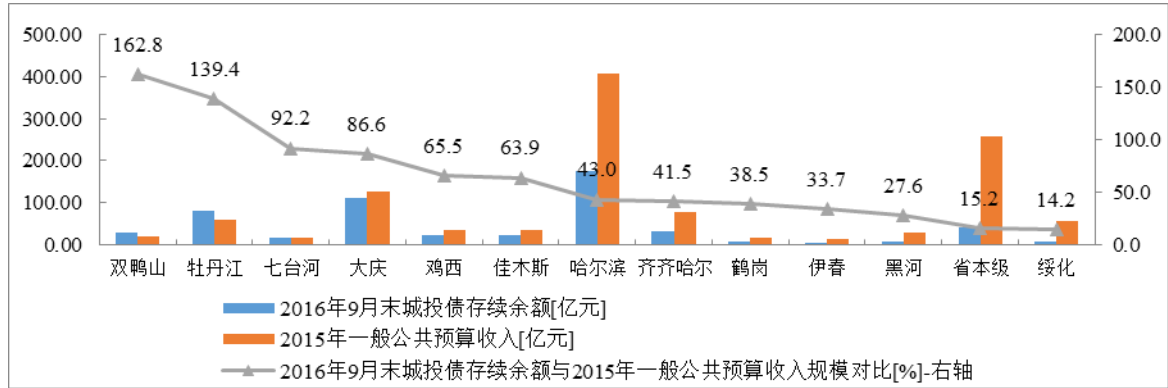


数据来源：Wind 资讯，新世纪评级整理

⁹ 截至 2016 年 9 月末，黑龙江省存续城投债中“14 黑重建债 01”、“14 黑重建债 02”为中小企业集合债券，2 支债券期限均为 6 年，均设有本金提前偿还条款，在债券存续期第 3、4、5、6 个计息年度末，逐年按照债券发行总额 25%、25%、25%、25%的比例偿还债券本金，并均由由东北中小企业信用再担保股份有限公司提供担保。因 2 支债券涉及众多发行主体，且发行总额合计 16 亿元，占全省存续城投债余额比重不大，故此处未统计上述 2 支债券。另，图表中所列绥芬河市为黑龙江省直管县级市。

以城投债存续余额与一般公共预算收入规模相对比，黑龙江省内大部分地区城投债偿付压力尚可。2016年9月末，双鸭山、牡丹江占其2015年一般公共预算收入的比重分别为162.8%、139.4%，城投债偿付压力较大。其次是七河台、大庆偿付压力相对较大，2016年9月末两地城投债存续余额占一般公共预算收入的比重分别为92.2%、86.6%。鸡西、佳木斯的这一比重在55%左右，其他地区均处于50%以下，债务偿付压力相对较轻。

图表 25. 黑龙江省各市城投债存续余额与一般公共预算收入规模对比情况¹⁰



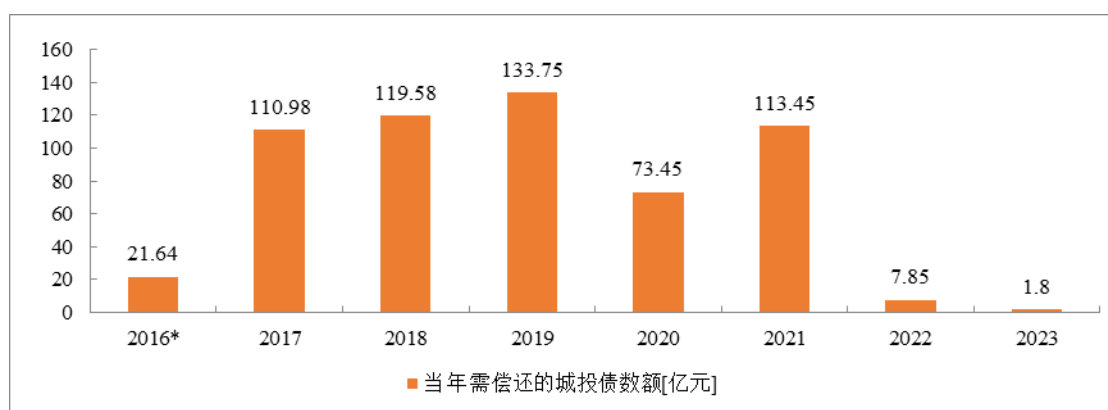
数据来源：Wind 资讯，新世纪评级整理

（三）黑龙江省城投债存续期债券的期限结构

黑龙江省存续城投债到期时间主要分布在2017-2021年，其中2017-2019年年到期需偿付的城投债规模逐步提高，且2019年达到年偿付额峰值，2020年黑龙江省到期城投债需偿付金额有所下降，而2021年再次达偿付高峰，但年需偿付金额也仅与2017年水平相当。分地区分布看，在债务规模集中的哈尔滨、大庆、牡丹江3个地级市中，哈尔滨、牡丹江存续城投债到期时间分布较均匀，大庆存续城投债到期偿付额在2021年较为集中，2021年需偿还城投债余额为截至2016年9月末存续余额的58.6%。

¹⁰ 不包括省直管县级市和“14黑重建债01”、“14黑重建债02”。

图表 26. 2016 年 9 月末黑龙江省存续城投债未来到期情况¹¹



数据来源：Wind 资讯，新世纪评级整理

图表 27. 截至 2016 年 9 月末黑龙江省存续期内城投类债券到期情况¹² (单位：亿元)

城市	2016 年到期	2017 年到期	2018 年到期	2019 年到期	2020 年到期	2021 年到期	2022 年到 期	2023 年 到期	合计
哈尔滨	0.00	25.20	44.40	42.60	39.60	23.60	0.00	0.00	175.40
大庆	6.80	11.40	11.40	11.40	4.60	64.60	0.00	0.00	110.20
牡丹江	0.00	17.00	22.20	19.00	12.60	6.60	3.00	1.80	82.20
齐齐哈尔	4.80	4.70	4.70	5.45	5.45	5.45	2.25	0.00	32.80
双鸭山	3.64	5.28	5.28	8.00	0.00	8.00	0.00	0.00	30.20
佳木斯	0.00	8.60	4.60	4.60	2.60	2.60	0.00	0.00	23.00
鸡西	2.40	2.40	5.00	5.00	2.60	2.60	2.60	0.00	22.60
省本级	2.00	22.40	0.00	15.00	0.00	0.00	0.00	0.00	39.40
七台河	2.00	2.00	2.00	9.90	0.00	0.00	0.00	0.00	15.90
绥芬河	0.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0.00	0.00	0.00	8.00
鹤岗	0.00	2.00	2.00	2.00	0.00	0.00	0.00	0.00	6.00
黑河	0.00	2.40	2.40	3.20	0.00	0.00	0.00	0.00	8.00
绥化市	0.00	0.00	8.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	8.00
伊春	0.00	1.60	1.60	1.60	0.00	0.00	0.00	0.00	4.80
合计	21.64	106.98	115.58	129.75	69.45	113.45	7.89	1.80	566.50

数据来源：Wind 资讯，新世纪评级整理

¹¹ 下图中 2016*指的是 2016 年 10-12 月。

¹² 不含“14 黑重建债 01”、“14 黑重建债 02”两支集合企业债。