

# 2024 年黑龙江省政府 专项债券（一期）-（六期） 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〕4480号

联合资信评估股份有限公司通过对 2024 年黑龙江省政府专项债券（一期）—（六期）的信用状况进行综合分析和评估，确定 2024 年黑龙江省政府专项债券（一期）—（六期）的信用等级为 AAA。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二四年六月二十日

# 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黑龙江省财政厅委托所出具，除因本次评级事项联合资信与黑龙江省财政厅构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与黑龙江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、黑龙江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批债项，有效期为本批债项的存续期；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 年黑龙江省专项债券（一期）—（六期）

## 信用评级报告

债项名称	债项评级	评级时间
2024 年黑龙江省城乡发展专项债券（一期）—2024 年黑龙江省专项债券（一期）	AAA	2024/06/20
2024 年黑龙江省城乡发展专项债券（二期）—2024 年黑龙江省专项债券（二期）		
2024 年黑龙江省城乡发展专项债券（三期）—2024 年黑龙江省专项债券（三期）		
2024 年黑龙江省城乡发展专项债券（四期）—2024 年黑龙江省专项债券（四期）		
2024 年黑龙江省棚改专项债券（一期）—2024 年黑龙江省专项债券（五期）		
2024 年黑龙江省收费公路专项债券（一期）—2024 年黑龙江省专项债券（六期）		

### 债项概况

2024 年黑龙江省专项债券（一期）—（六期）（以下简称“本批债项”）发行规模合计 42.7946 亿元，期限分布在 5~30 年。本批债项为新增专项债券，募集资金投向包括市政和产业园区基础设施、交通基础设施、冷链物流设施、民生服务、棚户区改造等。

### 评级观点

- 黑龙江省位于中国东北地区，是中国最北端以及陆地最东端的省级行政区，是振兴东北老工业基地战略的重点省份之一，是中国重要的老工业基地和粮食生产基地之一，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，黑龙江省经济稳步发展，丰富的自然资源为其经济发展创造了有利条件；但受地理位置、气候条件、资源枯竭、人口流失及老龄化加重等因素影响，未来经济增长面临一定压力。
- 近年来，黑龙江省综合财力有所波动，其中，中央对黑龙江省的转移支付收入占比大，一般公共预算收入波动增长，财政自给能力较弱；政府性基金预算收入持续下降，房地产市场低迷对政府性基金预算收入产生较大不利影响。
- 近年来，黑龙江省政府债务规模持续增长，为防范政府债务风险，黑龙江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。
- 本批债项纳入政府性基金预算管理，黑龙江省政府性基金预算收入总计对本批债项的保障程度高，黑龙江省政府性基金预算收入对本批债项的保障程度较高。
- 本批债项偿债资金来源为募投项目的预期收入。根据测算，募投项目预期收益可满足债券存续期间的还本付息需求；但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，未来收益实现存在一定不确定性。

## 本次评级使用的评级方法、模型

**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

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

## 本次评级打分表及结果

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	B	经济实力	地区经济规模	2
			地区经济发展质量	2
		政府治理水平	2	
财政实力及债务风险	F3	财政实力	3	
		债务状况	4	
<b>指示评级</b>				<b>aa<sup>+</sup></b>
调整因素和理由：外部支持				+2
<b>评级结果</b>				<b>AAA</b>

注：经济及政府治理风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财政实力及债务风险由低至高划分为 F1—F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财政及债务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

## 基础数据

项目	2020 年	2021 年	2022 年
地区生产总值（亿元）	13633.4	14858.2	15901.0
地区生产总值增速（%）	0.9	6.1	2.7
人均地区生产总值（元）	42432	47199	51096
三次产业结构	25.3:25.3:49.4	23.3:27.5:49.2	22.7:29.2:48.1
工业增加值（亿元）	3121.8	3751.0	4198.3
固定资产投资（亿元）	11628.2	12372.4	12446.6
固定资产投资增速（%）	3.6	6.4	0.6
社会消费品零售总额（亿元）	5092.3	5542.9	5210.0
进出口总额（亿元）	1537.0	1995.0	2651.5
城镇化率（%）	65.6	65.7	66.2
人均可支配收入（元）	24902	27159	28346
一般公共预算收入（亿元）	1152.51	1300.51	1290.66
其中：税收收入（亿元）	811.92	870.18	793.37
一般公共预算收入增长率（%）	-8.7	12.8	-0.8
一般公共预算收入总计（亿元）	6626.64	6674.81	7470.03
一般公共预算支出（亿元）	5449.41	5104.81	5451.99
财政自给率（%）	21.15	25.48	23.67
政府性基金预算收入（亿元）	449.44	370.34	152.92
上级补助收入（亿元）	4148.53	3741.42	4211.85
地方综合财力（亿元）	5750.48	5412.27	5655.43
地方政府债务余额（亿元）	5684.52	6534.54	7290.93
地方政府债务限额（亿元）	5899.61	6673.61	7410.61

注：固定资产投资以 2017 年为基数，根据年度增长率计算得出；城镇化率为常住人口城镇化率，2020 年数据采用第七次人口普查数据计算；人均可支配收入为常住居民人均可支配收入；财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出\*100%；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  
 资料来源：国家统计局数据、黑龙江省统计公报、黑龙江省政府财政决算表等

## 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	2024/04/07	胡元杰、孙 婧	<a href="#">地方政府信用评级方法 V3.0.202006</a> <a href="#">地方政府信用评级模型（打分表）V3.0.202006</a>	<a href="#">阅读全文</a>
AAA	2022/01/19	马 颖、刘亚利、胡元杰、张 博	<a href="#">地方政府信用评级方法 V3.0.202006</a> <a href="#">地方政府信用评级模型（打分表）V3.0.202006</a>	<a href="#">阅读全文</a>

注：上述评级方法/模型通过链接可查询；上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅  
资料来源：联合资信整理

## 评级项目组

项目负责人：胡元杰 [huyj@lhratings.com](mailto:huyj@lhratings.com)

项目组成员：吕 雯 [lvwen@lhratings.com](mailto:lvwen@lhratings.com)

公司邮箱：[lianhe@lhratings.com](mailto:lianhe@lhratings.com) 网址：[www.lhratings.com](http://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

黑龙江省，简称“黑”，是中国省级行政区，省会为哈尔滨市。黑龙江省位于中国东北地区，西连内蒙古自治区，南邻吉林省，东部和北部与俄罗斯接壤，总面积 47.30 万平方公里（含加格达奇区和松岭区），下辖哈尔滨市、齐齐哈尔市、牡丹江市等 12 个设区市和大兴安岭地区。根据《2023 年黑龙江省国民经济和社会发展统计公报》，截至 2023 年底，黑龙江省常住人口 3062 万人，常住人口城镇化率为 67.1%。2023 年，黑龙江省实现地区生产总值 15883.9 亿元，按不变价格计算，同比增长 2.6%；人均地区生产总值为 5.16 万元。2023 年，黑龙江省常住居民人均可支配收入 2.97 万元，同比增长 4.8%。其中，城镇常住居民人均可支配收入 3.65 万元，同比增长 4.1%；农村常住居民人均可支配收入 1.98 万元，同比增长 6.3%。

黑龙江省人民政府驻地：黑龙江省哈尔滨市南岗区中山路 202 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 年一季报）](#)》。

## 三、区域经济实力

### 1 区域发展基础

黑龙江省交通基础设施成熟，自然资源丰富，但经济增长新动力不足和旧动力减弱的结构性矛盾突出，国家振兴东北战略规划为黑龙江省经济社会发展及产业结构调整创造了有利条件。

黑龙江省位于中国东北地区，是中国最北端以及陆地最东端的省级行政区，是振兴东北老工业基地战略的重点省份之一。经过长期的建设与发展，黑龙江省形成了公路、铁路、航空综合交通运输网。截至 2023 年底，黑龙江省公路里程 16.9 万公里，包含高速公路 5037 公里，其中“71118”高速公路网中有 4 条高速公路以黑龙江省为端点省份；黑龙江省铁路运营里程超过 7000 公里，其中高速铁路里程接近 1400 公里；黑龙江省拥有 13 座已通航民用机场，其中哈尔滨太平国际机场是全国 12 个干线机场之一。整体上看，黑龙江省良好的交通基础为经济社会发展提供支撑。根据《2023 年黑龙江省国民经济和社会发展统计公报》，2023 年，黑龙江省完成公路旅客运输周转量 52.6 亿人公里，同比增长 52.9%；公路货物运输周转量 891.4 亿吨公里，同比增长 5.4%；完成铁路旅客运输周转量 229.6 亿人公里，同比增长 150.3%；铁路货物运输周转量 1011.9 亿吨公里，同比增长 4.4%；完成民航旅客吞吐量 2525.4 万人次，同比增长 115.4%；民航货邮吞吐量 13.6 万吨，同比增长 36.5%。

自然资源方面，黑龙江省耕地、林地、湿地、矿产和水资源相对丰富。黑龙江省位于世界三大黑土带之一的东北平原，粮食种植条件优越，耕地面积 1719.54 万公顷，居全国首位，占全国耕地面积的 13.45%。黑龙江省林地面积 2162.32 万公顷，居全国第 4 位；湿地面积 350.10 万公顷，居全国第 4 位，占全国湿地面积的 14.92%，其中国际重要湿地 10 个，数量居全国首位。黑龙江省水资源总量 1196.3 亿立方米，其中流域面积 50 平方公里及以上河流 2881 条，常年水面面积 1 平方公里及以上湖泊 253 个。黑龙江省查明资源储量的矿产共 88 种，优势矿产包括石油、石墨、水泥用大理岩等，其中石墨储量位居全国首位，大庆油田目前仍是中国重要的油气产地。

黑龙江省是中国重要的老工业基地和粮食生产基地之一，在国家发展全局中具有重要的地位，国家推行的部分经济转型和改革规划，对黑龙江省经济社会发展及产业结构调整起到了重大作用。2016 年，中共中央、国务院发布的《关于全面振兴东北地区等老工业基地的若

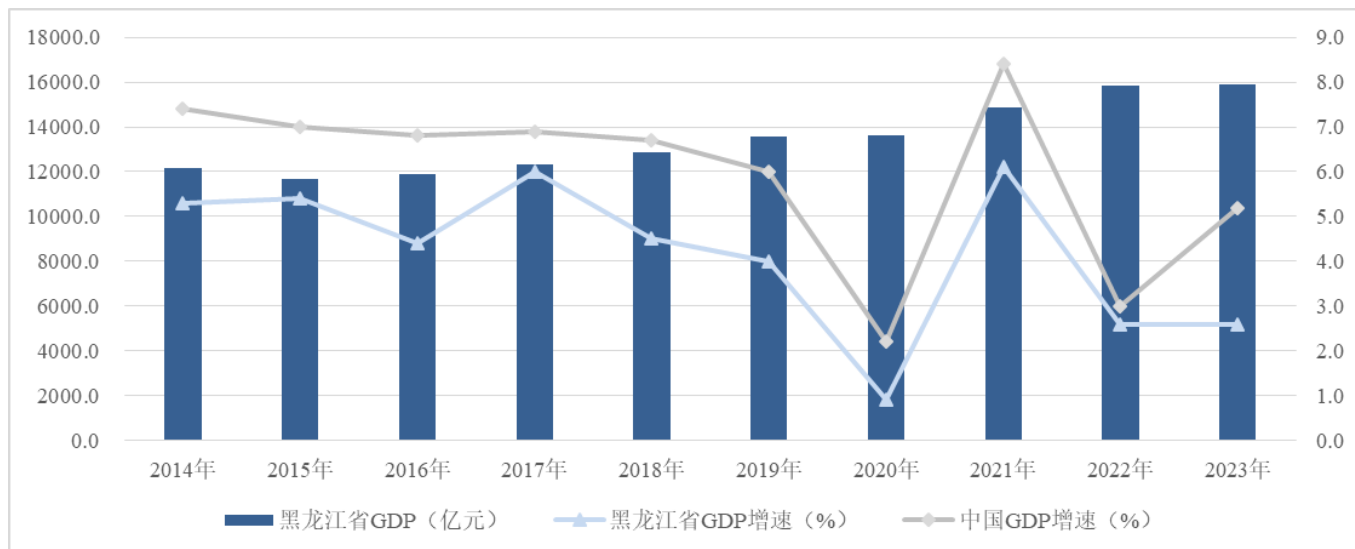
干意见》指出东北地区经济下行压力大，部分行业和企业生产经营困难，体制机制的深层次问题进一步显现，经济增长新动力不足和旧动力减弱的结构性矛盾突出，发展面临新的困难和挑战，全面深化改革、扩大开放是振兴东北老工业基地的治本之策，推动东北地区加快转变政府职能，进一步推进国企改革，大力支持民营经济发展，深入推进重点专项领域改革，主动融入、积极参与“一带一路”建设战略，对接京津冀等经济区构建区域合作新格局。《国民经济和社会发展第十四个五年规划和2035年远景目标纲要》进一步提出东北振兴要加快发展现代农业，打造保障国家粮食安全的“压舱石”；加大生态资源保护力度，筑牢祖国北疆生态安全屏障；改造提升装备制造等传统优势产业，培育发展新兴产业，大力发展寒地冰雪、生态旅游等特色产业，打造具有国际影响力的冰雪旅游带，形成新的均衡发展产业结构和竞争优势。

## 2 区域经济发展水平

近年来，黑龙江省经济增速低于全国平均水平；第一、三产业比重呈增长趋势，第二产业比重呈下降趋势；地理位置、气候条件、资源枯竭、人口流失及老龄化加重等因素对黑龙江省经济发展形成一定制约。

近十年，黑龙江省经济总量稳步增长，黑龙江省地区生产总值由2014年的12170.8亿元增长至2023年的15883.9亿元，在全国31个省（区、市）（未统计香港、澳门和台湾数据，下同）中排名第25位，经济总量居全国下游水平。2023年，按不变价格计算，黑龙江省地区生产总值同比增长2.6%，较全国平均水平低2.6个百分点。近年来，煤炭资源枯竭、人口流失及老龄化加重等因素对黑龙江省经济发展形成一定制约，黑龙江省经济增速持续低于全国平均水平。

图表1·黑龙江省地区生产总值及增速情况



资料来源：联合资信根据公开资料整理

### (1) 产业结构

随着经济发展及产业结构调整，黑龙江省三次产业结构由2014年的22.1:40.0:37.9调整为2023年的22.2:27.0:50.8，其中第一产业比重有所波动，第二产业比重下降幅度较大，第三产业比重呈上升趋势。

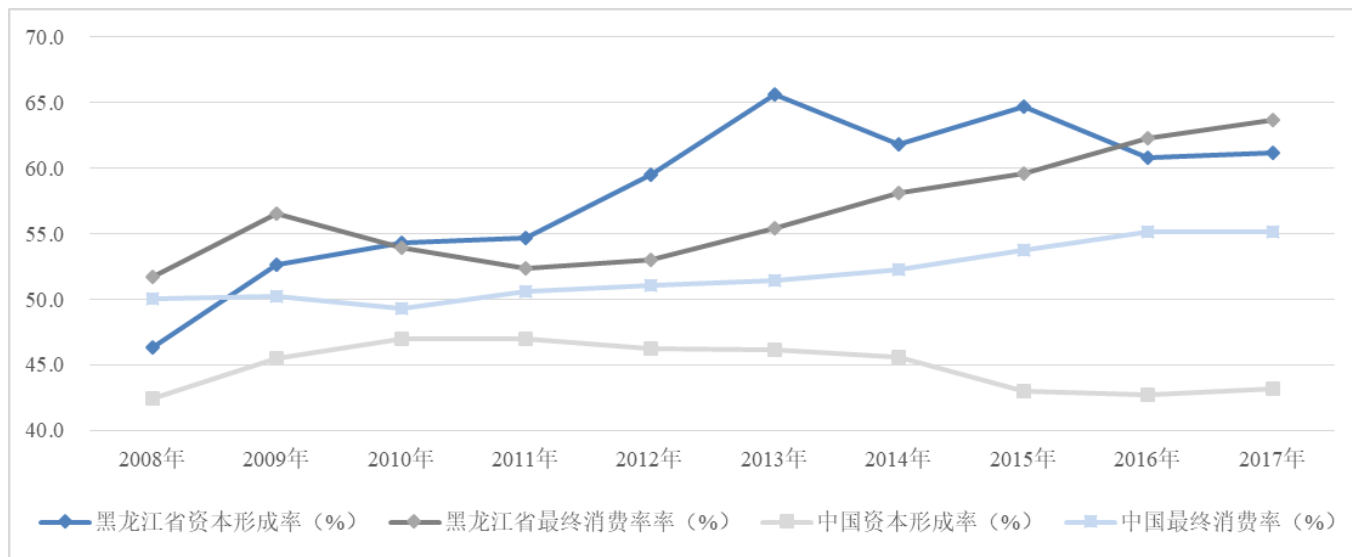
依托于丰富的资源优势及便利的交通条件，黑龙江省形成了以化工、汽车、能源为主导的传统工业体系。根据国家统计局公开信息，2020—2022年，黑龙江省工业增加值分别为3121.8亿元、3751.0亿元和4198.3亿元。近年来，受宏观经济下行压力、煤炭资源枯竭、化解过剩产能及生态环境治理等因素影响，黑龙江省规模以上工业经济增长乏力，根据《黑龙江省国民经济和社会发展统计公报》，2021—2023年，黑龙江省规模以上工业增加值分别同比增长7.3%、增长0.8%和下降3.3%。根据《黑龙江省国民经济和社会发展第十四个五年规划和2035年远景目标纲要》，黑龙江省将加快构建工业新体系，优先发展绿色食品、高端装备、新材料、生物医药4大战略性新兴产业，重点培育新一代信息技术、新能源、节能环保3大先导性产业，优化提升化工、汽车、传统能源3大基础性产业，基本形成新的均衡发展的产业结构。同时，以培育15个千亿级产业为支撑，加快打造农业和农产品精深加工、石油天然气等矿产资源开发和精深加工2个万亿级产业集群，推动先进制造业向万亿级产业集群迈进。

黑龙江省服务业以旅游业为主。伴随着黑龙江省产业结构调整，黑龙江省服务业增加值比重呈增长趋势，是拉动全省经济增长的重要动力。2021—2023年，黑龙江省分别实现旅游总收入1345.1亿元、706.1亿元和2215.3亿元，分别同比下降38.6%、下降18.2%和增长213.8%。房地产市场方面，2021—2023年，黑龙江省商品房销售面积持续下降，分别为1348.1万平方米、925.5万平方米和857.8万平方米；房地产开发投资规模持续下降，分别为936.0亿元、628.6亿元和457.0亿元。

## (2) 投资、消费和进出口

2008—2017年，黑龙江省资本形成率和最终消费率均波动上升，2009年以来资本形成率和最终消费率均高于全国平均水平。由黑龙江省资本形成率及最终消费率看出，黑龙江省经济增长主要依靠投资及消费拉动。2017年，黑龙江省完成固定资产投资11079.7亿元，同比增长6.2%。2018—2023年，黑龙江省固定资产投资同比分别下降4.7%、增长6.3%、增长3.6%、增长6.4%、增长0.6%和下降14.8%。2023年，黑龙江省固定资产投资中，第一、二、三产业投资同比分别下降23.8%、14.6%和14.0%。

图表 2 • 黑龙江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数据整理

消费是黑龙江省经济增长的重要推动力，近年来黑龙江省社会消费品零售总额有所波动，2021—2023年，黑龙江省分别实现社会消费品零售总额5542.9亿元、5210.0亿元和5634.2亿元。2023年，黑龙江省常住居民人均可支配收入2.97万元，同比增长4.8%。其中，城镇常住居民人均可支配收入3.65万元，同比增长4.1%；农村常住居民人均可支配收入1.98万元，同比增长6.3%。2023年，黑龙江省常住居民人均生活消费支出同比增长8.0%至2.21万元；城镇和农村常住居民人均生活消费支出分别为2.59万元和1.65万元，同比分别增长7.8%和8.5%。

2021—2023年，黑龙江省货物进出口总值持续增长，分别为1995.0亿元、2651.5亿元和2978.3亿元。2023年，黑龙江省货物出口总值760.6亿元，同比增长39.4%；货物进口总值2217.7亿元，同比增长5.3%。

## 3 区域金融环境

黑龙江省金融业运行稳健，金融服务实体经济的能力持续提升，金融机构存款增速较快，贷款规模稳步扩大但增速低于同期存款增速。

根据中国人民银行黑龙江省分行发布的《黑龙江省金融运行报告（2023）》，截至2022年底，黑龙江省银行业金融机构资产总额为5.1万亿元，比2021年底增长9.3%。

信用供给方面，根据《2023年黑龙江省国民经济和社会发展统计公报》，截至2023年底，黑龙江省金融机构本外币存款余额43274.1亿元，比2023年初增加4491.6亿元；本外币贷款余额26871.4亿元，比2023年初增加1362.7亿元。

信用风险水平方面，根据《黑龙江省金融运行报告（2023）》，截至2022年底，黑龙江省金融机构不良贷款率为2.3%，比2021年底下降0.1个百分点，处于近十年最低水平。

## 4 未来发展

根据《黑龙江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，黑龙江省经济社会发展目标主要包括：优势产业集群壮大，先进制造业高质量发展，现代服务业提质扩容，数字经济和实体经济深度融合，产业链供应链现代化水平不断提升；高质量构建起现代农业产业体系、生产体系和经营体系，农业生产规模化、机械化、智慧化水平全国领先；深度融入“一带一路”，以对俄和东北亚为重点的全方位对外开放新格局基本形成，高标准建设哈尔滨新区和中国（黑龙江）自由贸易试验区；哈长城市群联动发

展，哈尔滨大庆绥化一体化加快推进，哈尔滨现代化都市圈高标准构建，加快推进百年油田（城）建设，“四煤城”和大小兴安岭林区高质量转型。

到 2035 年的远景目标为：自主创新能力和制造业竞争力大幅提升，经济总量和城乡居民人均收入迈上新台阶；农业现代化稳居全国领先地位，基本实现新型工业化、信息化、城镇化，建成现代化经济体系，全面建成工业强省、农业强省、科教强省、生态强省、文化强省、旅游强省。

## 四、政府治理水平

**黑龙江省政府信息公开透明度较高，信息披露及时性较好，财政管理办法较为健全，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，黑龙江省坚持加强政府自身建设，健全行政决策机制，完善政府工作规则，提高依法行政水平，在加快推进简政放权、提高政府信息公开透明度、加强信用体系建设、深化财政体制改革和完善政府性债务管理等方面取得一定成效。

行政审批制度改革方面，黑龙江省先后发布多批次简政放权放管结合优化服务改革工作方案，深化“放管服”改革，坚持“多取消、审一次、真备案”。2018 年，国务院取消下放事项全部落实，省级清理行政权力 1419 项，累计取消和下放行政权力 2402 项。2020 年以来，黑龙江省人民政府相继发布《黑龙江省人民政府关于取消、下放、委托、属地化管理一批行政权力事项的决定》《黑龙江省人民政府关于清理规范省政府部门行政审批中介服务事项的决定》《黑龙江省人民政府办公厅关于推进行政审批信用承诺制的实施意见》《黑龙江省“十四五”优化营商环境规划》，进一步推动简政放权向纵深发展，释放市场活力。黑龙江省通过取消、下放、委托和属地化管理，黑龙江省省级行政权力事项进一步压减，由 2016 年的 2899 项压降至 992 项；全省“一张网”一体化在线政务服务平台初步形成，黑龙江省省级政务服务事项网上可办率达 98.2%，市县级达 90.1%。

政府信息公开透明度方面，2017 年和 2019 年，黑龙江省分别出台了《关于全面推进政务公开工作的实施意见》及《黑龙江省人民政府办公室关于进一步加强全省政务公开工作的实施意见》等，要求坚持以公开为常态、不公开为例外推进决策、执行、管理、服务、结果公开，及时披露政务信息，持续提升政府公信力。根据《黑龙江省 2023 年政府信息公开工作年度报告》，2023 年，黑龙江省公开政府规章 8 部、行政规范性文件 1233 件、投资项目在线审批结果 36687 个、税收优惠政策 71 个、省级政府采购公告 19839 个；公开全省政府规章 180 部、行政规范性文件 8404 个。同期，黑龙江省发布政策解读 1500 余个，发布政策相关问题解答 519 条，将社会影响大、群众关注度高、专业性较强的政策作为解读重点，提升政策解读质效。2024 年，黑龙江省继续依法规范推进政务公开，围绕中心更好发挥政务公开功能作用，巩固政务公开工作基础。

信用环境方面，黑龙江省制定实施《黑龙江省企业信用信息征集发布使用办法》、《黑龙江省人民政府关于建立完善守信联合激励和失信联合惩戒制度加快推进社会诚信建设的实施意见》、《黑龙江省加快推进社会信用体系建设构建以信用为基础的新型监管机制若干措施》《黑龙江省进一步深化市场主体信用分级分类监管若干措施》《黑龙江省“十四五”社会信用体系建设规划》等一系列规章制度和建设规划，有利于深入推进黑龙江省社会信用体系建设，进一步发挥信用在创新监管方式、提高监管效能和水平方面的基础支撑作用，为黑龙江省社会信用体系建设依法依规开展营造了良好的政策环境。

“东北振兴”方面，国务院印发《关于全面振兴东北地区等老工业基地的若干意见》、《关于支持东北地区深化改革创新推动高质量发展的意见》等指导文件，并于 2021 年原则同意《东北全面振兴“十四五”实施方案》，黑龙江省贯彻实施党中央意见，全面推进经济结构优化升级，积极融入“一带一路”建设，加快推进政府职能转变，推动东北全面振兴实现新突破。黑龙江省延伸发展煤炭产业链，大力发展接续替代产业，促进产业转型；同时，黑龙江省建立自由贸易试验区，着力将其打造成为对俄罗斯及东北亚区域的合作中心枢纽，形成黑龙江经济发展的新动力。

财政体制方面，黑龙江省从多方面深化财政制度改革。财政体制改革方面，黑龙江省于 2016 年制定实施省对下税收收入分享改革方案，启动省级预算单位国库集中支付电子化管理试点，促进利益共享、财源共育、税收共管；2019 年出台《关于完善国有金融资本管理的实施意见》，国有金融资本实行集中统一管理。预算管理方面，黑龙江省全面实施预算绩效管理，于 2019 年制定了《关于全面实施预算绩效管理的实施意见》，加速构建全方位、全过程、全覆盖的预算绩效管理体系；2020 年，黑龙江省出台省级部门单位预算绩效管理、省本级预算事前绩效评估、绩效运行监控、项目支出绩效评价管理等制度办法，通过强化预算绩效管理，全力提升资金资产使用效益。2022 年，黑龙江省深化预算管理制度改革，推进部门预算改革，全面实施零基预算管理，实行省直部门预算编制与执行进度、使用绩效等挂钩奖惩措施。

政府债务管理方面，黑龙江省为规范政府融资担保行为，针对举债融资机制、违法违规举债管理、债务化解和风险控制等多方面做出了具体安排，为地方政府债务管控的实施提供了政策依据以及制度保障。黑龙江省贯彻执行《黑龙江省人民政府办公室关于印发黑龙江省

政府性债务风险应急处置预案的通知》和《黑龙江省人民政府办公室关于进一步加强政府性债务风险防控和化解工作的意见》，黑龙江省成立了政府性债务管理领导小组，构建了省、市、县三级债务风险防控体系，确立了 I 级（特大）、II 级（重大）、III 级（较大）、IV 级（一般）债务风险级别。此外，黑龙江省建立并严格执行风险防控“五个机制”，建立金融监管部门为单位的市县融资平台公司到期隐性债务展期重组政银会商推进工作机制，并规范 PPP 合作行为，严禁各级政府利用各类方式违法违规变相举债，从而实现摸清全省隐性债务底数，及时预判并化解债务风险，缓释市县债务偿还压力。

## 五、财政实力

### 1 财政体制

黑龙江省作为向北开放的重要窗口和对俄罗斯和东北亚区域合作的中心枢纽，以及中国重工业基地和产粮大省，近年来获得中央财政转移支付规模较大，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）中央与黑龙江省收入划分

中央与黑龙江省的收入划分以 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；中央政府与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

黑龙江省作为向北开放的重要窗口和对俄罗斯和东北亚区域合作的中心枢纽，以及中国重工业基地和产粮大省，近年来持续获得中央政府的支持。根据黑龙江省财政厅公开披露的黑龙江省财政决算信息，2020—2022 年，黑龙江省分别获得上级补助收入 4148.53 亿元、3741.42 亿元和 4211.85 亿元。其中，转移支付收入分别占上级补助收入的 91.19%、96.54% 和 96.90%，转移支付收入占比高。

图表 3 • 黑龙江省获得上级补助收入情况（单位：亿元）

项目	2020 年	2021 年	2022 年
<b>一般公共预算：上级补助收入</b>	<b>3901.83</b>	<b>3730.71</b>	<b>4199.86</b>
1. 返还性收入	118.58	118.58	118.58
2. 转移支付收入	3783.25	3612.13	4081.28
2.1 一般性转移支付收入	3545.68	3386.74	3809.50
2.2 专项转移支付收入	237.56	225.39	271.78
<b>政府性基金预算：上级补助收入</b>	<b>246.70</b>	<b>10.71</b>	<b>11.99</b>
其中：抗疫特别国债转移支付收入	235.00	0.00	0.00
<b>合计</b>	<b>4148.53</b>	<b>3741.42</b>	<b>4211.85</b>

注：尾差系四舍五入所致  
 资料来源：黑龙江省财政决算公开信息

### 2 地方财政收支情况

黑龙江省一般公共预算收入规模位于全国下游水平，2020—2022 年税收收入有所波动，占一般公共预算收入的比重持续下降；一般公共预算支出长期以民生类支出为主，保障和改善民生力度大；财政自给能力较弱，对上级补助收入依赖性强；国有土地使用权出让收入为黑龙江省政府性基金预算收入的主要来源，房地产市场低迷对政府性基金预算收入产生较大不利影响。

黑龙江省财政收入/支出总计主要包括一般公共预算收入/支出总计、政府性基金预算收入/支出总计和国有资本经营收入/支出总计。

图表 4 • 黑龙江省财政收支构成情况（单位：亿元）

项目	2020 年	2021 年	2022 年
一般公共预算收入总计	6626.64	6674.81	7470.03
政府性基金预算收入总计	1341.91	1123.52	878.83
国有资本经营收入总计	13.23	43.44	74.84
<b>财政收入总计</b>	<b>7981.78</b>	<b>7841.77</b>	<b>8423.70</b>
一般公共预算支出总计	6626.64	6674.81	7470.03
政府性基金支出总计	1341.91	1123.52	878.83
国有资本经营支出总计	13.23	43.44	74.84
<b>财政支出总计</b>	<b>7981.78</b>	<b>7841.77</b>	<b>8423.70</b>

注：尾差系四舍五入所致

资料来源：黑龙江省财政决算公开信息

从收入结构来看，2020—2022 年，黑龙江省财政收入以一般公共预算收入为主，一般公共预算收入总计在黑龙江省财政收入总计中的占比均超过 80.00%。2022 年，黑龙江省财政收入总计中，一般公共预算收入总计、政府性基金预算收入总计和国有资本经营收入总计占比分别为 88.68%、10.43%和 0.89%。

从支出结构来看，2020—2022 年，黑龙江省财政支出总计以一般公共预算支出总计为主，2022 年一般公共预算支出总计占 88.68%。近三年，黑龙江省财政支出总计波动增长。

从收支平衡情况看，2020—2022 年黑龙江省财政收支平衡。2022 年，黑龙江省一般公共预算年终结余 1182.27 亿元，政府性基金预算年终结余 184.83 亿元。黑龙江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 5 • 黑龙江省财政收入总计情况（单位：亿元）

主要指标	2020 年	2021 年	2022 年
<b>1. 一般公共预算收入总计 (1.1+1.2+1.3+1.4+1.5+1.6+1.7+1.8)</b>	<b>6626.64</b>	<b>6674.81</b>	<b>7470.03</b>
1.1 一般公共预算收入 (1.1.1+1.1.2)	1152.51	1300.51	1290.66
1.1.1 税收收入	811.92	870.18	793.37
1.1.2 非税收入	340.59	430.33	497.30
1.2 上级补助收入	3901.83	3730.71	4199.86
1.3 待偿债置换一般债券上年结余	0.01	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	394.66	454.43	862.28
1.6 调入资金	99.91	98.40	81.47
1.7 债务收入	818.84	780.88	736.00
1.8 动用预算稳定调节基金	258.87	309.87	299.75
<b>2. 政府性基金预算收入总计 (2.1+2.2+2.3+2.4+2.5+2.6)</b>	<b>1341.91</b>	<b>1123.52</b>	<b>878.83</b>
2.1 政府性基金预算收入	449.44	370.34	152.92
其中：国有土地使用权出让收入	395.89	304.29	108.28
城市基础设施配套费收入	23.85	30.34	11.51
2.2 上级补助收入	246.70	10.71	11.99
其中：抗疫特别国债转移支付收入	235.00	0.00	0.00
2.3 待偿债再融资专项债券上年结余	0.11	0.00	0.00
2.4 上年结余	108.01	130.23	167.48

主要指标	2020年	2021年	2022年
2.5 调入资金	2.24	5.76	9.56
2.6 债务收入/债务（转贷）收入	535.41	606.48	536.89
<b>3.国有资本经营收入总计</b>	<b>13.23</b>	<b>43.44</b>	<b>74.84</b>
<b>4.社会保险基金收入总计</b>	<b>1084.63</b>	<b>3193.85</b>	<b>3438.64</b>
<b>财政收入总计（1+2+3）</b>	<b>7981.78</b>	<b>7841.77</b>	<b>8423.70</b>

注：1. 尾差系四舍五入所致；2. 2020—2022年，黑龙江省国债转贷资金上年结余均为22.00万元  
 资料来源：黑龙江省财政决算公开信息

### （1）一般公共预算收支情况

2020—2022年，黑龙江省一般公共预算收入总计分别为6626.64亿元、6674.81亿元和7470.03亿元。同期，黑龙江省一般公共预算收入波动增长，分别为1152.51亿元、1300.51亿元和1290.66亿元。2022年，黑龙江省一般公共预算收入规模位于全国31个省（区、市）的第25位，处于下游水平。同期，黑龙江省一般公共预算收入总计中上级补助收入为4199.86亿元，占一般公共预算收入总计的56.22%，同比增长12.58%。

黑龙江省一般公共预算收入以税收收入为主，但税收收入占比逐年下降，2020—2022年分别为70.45%、66.91%和61.47%。黑龙江省主体税种为增值税和企业所得税，2022年增值税和企业所得税合计占黑龙江省税收收入的47.32%；其他税收贡献较大的税种还包括资源税、城镇土地使用税和城市维护建设税，分别占黑龙江省税收收入的12.53%、9.24%和7.10%。2020—2022年，黑龙江省非税收入保持增长，主要由国有资源（资产）有偿使用收入、专项收入、行政事业性收费收入和罚没收入构成，2022年上述四项收入合计占黑龙江省非税收入的87.93%。

2020—2022年，黑龙江省一般公共预算支出总计持续增长，年均复合增长6.17%。从构成上看，2020—2022年，黑龙江省一般公共预算支出以一般公共预算服务支出、公共安全支出、教育支出、社会保障和就业支出、卫生健康支出、节能环保支出、城乡社区支出、农林水支出、交通运输支出和住房保障支出为主，2022年上述支出合计3688.53亿元，占一般公共预算支出的67.65%。

2020—2022年，黑龙江省财政自给率（一般公共预算收入/一般公共预算支出）波动上升，分别为21.15%、25.48%和23.67%。黑龙江省财政自给能力较弱。

图表6·黑龙江省一般公共预算支出总计构成情况（单位：亿元）

项目	2020年	2021年	2022年
一般公共预算服务支出	321.04	323.93	388.60
国防支出	4.48	5.79	6.48
公共安全支出	264.25	263.72	280.14
教育支出	562.42	570.95	594.39
科学技术支出	42.98	43.52	46.47
文化旅游体育与传媒支出	58.37	55.42	60.30
社会保障和就业支出	1350.85	1329.89	1425.63
卫生健康支出	401.19	392.28	436.55
节能环保支出	220.27	140.54	159.15
城乡社区支出	444.84	295.19	293.84
农林水支出	914.53	868.98	937.59
交通运输支出	248.95	213.67	257.23
资源勘探信息等支出	103.58	95.82	83.23
商业服务业等支出	19.47	14.47	17.78
金融支出	8.46	2.40	2.96
援助其他地区支出	3.21	3.20	3.50
自然资源海洋气象等支出	26.98	36.77	36.86

项目	2020年	2021年	2022年
住房保障支出	227.77	229.37	198.48
粮油物资储备支出	63.60	46.95	41.76
灾害防治及应急管理支出	37.13	40.83	46.34
其他支出	0.99	0.71	0.74
债务付息支出	123.37	129.77	133.44
债务发行费用支出	0.67	0.65	0.53
<b>一般公共预算支出</b>	<b>5449.41</b>	<b>5104.81</b>	<b>5451.99</b>
上解上级支出	30.02	30.90	35.62
债务还本支出	341.21	386.84	397.55
安排预算稳定调节基金	350.63	287.14	398.04
年终结余	454.43	862.28	1182.27
调出资金	0.98	2.83	4.56
其他	-0.05	0.00	0.00
<b>一般公共预算支出总计</b>	<b>6626.64</b>	<b>6674.81</b>	<b>7470.03</b>

注：1. 一般公共预算支出总计中其他支出包括国债转贷资金结余、待偿债再融资一般债券结余和补充预算周转金；2. 尾差系四舍五入所致  
 资料来源：黑龙江省财政决算公开信息

根据《关于黑龙江省2023年预算执行情况和2024年预算草案的报告》及相关附表，2023年，黑龙江省完成一般公共预算收入1396.0亿元，同比增长8.2%；税收收入完成859.5亿元，占一般公共预算收入的比重为61.57%；一般公共预算支出完成5776.7亿元，同比增长6.0%。

## （2）政府性基金预算收支情况

2020—2022年，黑龙江省政府性基金预算收入总计持续下降，分别为1341.91亿元、1123.52亿元和878.83亿元。其中，2022年同比下降21.78%，主要系当年国有土地使用权出让收入下降所致。2020—2022年，黑龙江省政府性基金预算收入分别为449.44亿元、370.34亿元和152.92亿元，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88.09%、82.16%和70.81%，是政府性基金预算收入的主要来源。

2022年，黑龙江省政府性基金支出552.28亿元，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184.83亿元，政府性基金预算平衡能力强。

图表7·黑龙江省政府性基金支出总计构成情况（单位：亿元）

项目	2020年	2021年	2022年
城乡社区支出	607.64	334.65	171.03
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	306.27	220.10	76.09
城市基础设施配套费对应专项债务收入安排的支出	226.12	56.46	33.53
棚户区改造专项债券收入安排的支出	31.80	26.21	40.69
交通运输支出	45.52	30.57	52.82
债务付息支出	47.08	47.39	40.50
抗疫特别国债安排的支出	189.79	20.22	2.68
其余支出	158.02	322.49	285.25
其中：其他政府性基金及对应专项债务收入安排的支出	140.14	310.47	269.81
<b>政府性基金支出</b>	<b>1048.04</b>	<b>755.32</b>	<b>552.28</b>
调出资金	87.07	65.18	26.84
债务还本支出	76.57	135.49	114.88
年终结余	130.23	167.48	184.83

项目	2020年	2021年	2022年
政府性基金支出总计	1341.91	1123.52	878.83

注：1. 其余支出包括文化体育与传媒支出、社会保障和就业支出、农林水支出、商业服务业等支出、债务发行费用支出、其他政府性基金及对应专项债务收入安排的支出等；2. 尾差系四舍五入所致  
资料来源：黑龙江省财政决算公开信息

根据《关于黑龙江省 2023 年预算执行情况和 2024 年预算草案的报告》，2023 年，黑龙江省完成政府性基金预算收入 148.2 亿元，同比下降 3.1%；政府性基金预算支出完成 681.4 亿元，同比增长 23.4%。

### (3) 国有资本经营预算收支情况

2020—2022 年，黑龙江省国有资本经营预算收入总计分别为 13.23 亿元、43.44 亿元和 74.84 亿元，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，占黑龙江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、股利股息收入和产权转让收入。2022 年，黑龙江省完成国有资本经营预算收入 35.2 亿元，较上年大幅增长，主要系部分市（地）一次性转让国有企业股权增收所致。2022 年，黑龙江省国有资本经营预算年终结余 24.10 亿元。

根据《关于黑龙江省 2023 年预算执行情况和 2024 年预算草案的报告》，2023 年，黑龙江省完成国有资本经营预算收入 12.8 亿元，同比下降 63.7%，主要系 2022 年部分市（地）一次性转让国有企业股权抬高基数所致。

### (4) 未来展望

根据《关于黑龙江省 2023 年预算执行情况和 2024 年预算草案的报告》及相关附表，预计 2024 年黑龙江省完成一般公共预算收入 1466.0 亿元，比 2023 年完成数增长 5.0%；一般公共预算支出 5613.3 亿元（不包括中央未告知、无法编入预算的转移支付补助），比 2023 年预算增长 6.9%。预计 2024 年黑龙江省完成政府性基金预算收入 399.5 亿元，比 2023 年完成数增长 169.6%。预计 2024 年黑龙江省完成国有资本经营预算收入 22.0 亿元，比 2023 年完成数增长 71.5%。

## 六、债务状况

### 1 地方政府债务负担

黑龙江省政府债务规模在全国排名靠后，政府债务资金主要用于交通运输、市政建设、土地储备、保障性住房，未来仍有一定的融资空间。

2020—2022 年底，黑龙江省政府债务规模不断增长，截至 2022 年底为 7290.93 亿元，其中一般债务 4766.18 亿元，占 65.37%；专项债务 2524.75 亿元，占 34.63%。2022 年底，黑龙江省政府债务规模在全国 31 个省（区、市）中排名第 24 位，债务规模较小。

图表 8· 黑龙江省政府债务余额情况（单位：亿元）

项目	2020 年底	2021 年底	2022 年底
政府债务余额	5684.52	6534.54	7290.93
其中：一般债务	4051.32	4433.74	4766.18
专项债务	1633.20	2100.79	2524.75

注：尾差系四舍五入所致  
资料来源：黑龙江省财政决算公开信息

从各级政府债务结构来看，2022 年底，黑龙江省本级政府债务余额 889.18 亿元，占 12.20%；市县债务余额 6401.75 亿元，占 87.80%。

根据黑龙江省政府债券信息披露文件，从债务资金投向看，黑龙江省政府债务主要用于交通运输、市政建设、土地储备、保障性住房。具体来看，在 2022 年底政府债务中，用于市政建设 2034.4 亿元，保障性住房 1191.0 亿元，交通运输 1198.2 亿元，土地储备 547.0 亿元，四项之和占政府债务总额的 68.18%。

债务限额方面，经国务院批准，截至 2022 年底，黑龙江省政府债务限额为 7410.61 亿元，较 2021 年底增加 737.00 亿元。同期末，黑龙江省政府债务余额距债务限额尚余 119.68 亿元，仍有一定的融资空间。

图表 9 • 黑龙江省人民政府债务限额情况（单位：亿元）

项目	2020 年底	2021 年底	2022 年底
政府债务限额	5899.61	6673.61	7410.61
其中：一般债务	4127.43	4535.43	4864.43
专项债务	1772.18	2138.18	2546.18

资料来源：黑龙江省财政决算公开信息

根据《关于黑龙江省 2023 年预算执行情况和 2024 年预算草案的报告》，截至 2023 年底，黑龙江省法定债务限额为 8520.4 亿元，预计 2023 年底债务余额为 8497.3 亿元，债务余额未突破法定债务限额。

## 2 地方政府偿债能力

黑龙江省能持续获得中央政府较大规模的支持，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。

2020—2022 年，黑龙江省综合财力（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）有所波动，分别为 5750.48 亿元、5412.27 亿元和 5655.43 亿元。

从 2023 年底黑龙江省政府到期债务的年度分布看，黑龙江省于 2024—2026 年到期的政府债务金额分别为 473.22 亿元、560.31 亿元和 280.43 亿元，分别相当于 2023 年底全部政府债务的 5.57%、6.59%和 3.30%，集中偿付压力不大。

## 七、债券偿还风险分析

本批债项涉及募投项目预期收益均可满足债券存续期间的还本付息需求，可实现项目融资与收益的自身平衡。同时，联合资信也关注到募投项目预期收益实现时间及规模受项目建设进度、项目运营情况等因素影响大。黑龙江省政府性基金预算收入总计对本批债项的保障程度高，黑龙江省政府性基金预算收入对本批债项的保障程度较高。考虑到黑龙江省能持续得到中央政府较大规模的支持，本批债项到期不能偿还的风险极低。

2024 年黑龙江省政府专项债券（一期）—（六期）（以下简称“本批债项”）拟发行总额为 42.7946 亿元，基本情况详见图表 10。本批债项为新增债券，拟发行规模相当于 2023 年底黑龙江省政府债务余额（8497.3 亿元）的 0.50%。

图表 10 • 本批债项概况（单位：亿元、年）

债券名称	发行规模	债券期限	还本付息方式	募集资金投向
2024 年黑龙江省城乡发展专项债券（一期）—2024 年黑龙江省政府专项债券（一期）	1.4000	10	每半年付息一次，到期一次还本	市政和产业园区基础设施、交通基础设施
2024 年黑龙江省城乡发展专项债券（二期）—2024 年黑龙江省政府专项债券（二期）	0.4800	15	每半年付息一次，到期一次还本	市政和产业园区基础设施、冷链物流设施
2024 年黑龙江省城乡发展专项债券（三期）—2024 年黑龙江省政府专项债券（三期）	9.8565	20	每半年付息一次，到期一次还本	市政和产业园区基础设施、民生服务、冷链物流设施
2024 年黑龙江省城乡发展专项债券（四期）—2024 年黑龙江省政府专项债券（四期）	14.2554	30	每半年付息一次，到期一次还本	市政和产业园区基础设施、民生服务、交通基础设施
2024 年黑龙江省棚改专项债券（一期）—2024 年黑龙江省政府专项债券（五期）	7.8027	5	每年付息一次，到期一次还本	棚户区改造
2024 年黑龙江省收费公路专项债券（一期）—2024 年黑龙江省政府专项债券（六期）	9.0000	20	每半年付息一次，到期一次还本	交通基础设施
合计	42.7946			--

资料来源：联合资信根据黑龙江省财政厅提供资料整理

财政部《关于试点发展项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券品种的通知》（财预〔2017〕89 号）提出，在法定专项债务限额内，各地方按照本地区政府性基金收入项目分类发行专项债券，着力发展实现项目收益与融资自求平衡的专项债券品种。

本批债项募集资金由财政部门纳入政府性基金预算管理，以对应项目的预期收入作为债券还本付息的资金来源。根据黑龙江省财政厅提供的资料，在预定的假设条件下，债券存续期内，本批债项募投项目可实现的用于资金平衡的相关收益对募投项目使用本批债项资金本息的覆盖倍数区间为 1.12 倍~2.45 倍。总体看，本批债项项目收益可满足债券存续期间的还本付息需求；同时，联合资信也关注到募投项目预期收益实现时间及规模受项目建设进度、项目运营情况等因素影响大。

图表 11 • 本批债项募投项目资金平衡情况（单位：亿元、倍）

项目名称	所属区域	项目总投资	拟使用本批债项资金	拟使用全部债券资金	项目预期收益对拟使用全部债券本息的覆盖倍数
<b>2024年黑龙江省城乡发展专项债券（一期）—2024年黑龙江省政府专项债券（一期）</b>					
哈经开区园区基础设施智能化升级改造项目	哈尔滨市	2.25	0.2000	1.7950	1.58
黑龙江省中国（黑龙江）自由贸易试验区哈尔滨片区-东北亚国际贸易中心基础建设项目	哈尔滨市	64.05	0.3000	46.0000	1.65
黑龙江省中国（黑龙江）自由贸易试验区哈尔滨片区基础建设项目二期项目（松北片区）	哈尔滨市	21.42	0.3000	16.5000	1.32
黑龙江省哈尔滨市中国（黑龙江）自由贸易试验区哈尔滨片区基础设施建设项目一期	哈尔滨市	113.50	0.5000	88.0000	1.37
密山市城区停车场项目	密山市	0.84	0.1000	0.5810	1.71
<b>小计</b>		<b>202.05</b>	<b>1.4000</b>	<b>152.8760</b>	<b>1.32~1.71</b>
<b>2024年黑龙江省城乡发展专项债券（二期）—2024年黑龙江省政府专项债券（二期）</b>					
黑龙江省牡丹江市开发区冰雪装备产业园配套基础设施项目	牡丹江市	2.10	0.1000	1.6000	1.51
肇源县冷链物流运输节点快速冷库物流仓建设项目	肇源县	1.48	0.3800	1.1800	2.45
<b>小计</b>		<b>3.57</b>	<b>0.4800</b>	<b>2.7800</b>	<b>1.51~2.45</b>
<b>2024年黑龙江省城乡发展专项债券（三期）—2024年黑龙江省政府专项债券（三期）</b>					
宾西开发区标准化厂房建设项目	宾县	3.18	0.4565	2.4632	1.68
抚远市鲟鳊鱼现代产业园区建设项目	抚远市	3.03	0.7200	2.4200	1.28
富锦经开区 2022 年基础设施建设项目	富锦市	5.19	0.2000	4.0000	1.40
哈尔滨市第四医院异地新建项目	哈尔滨市	12.78	0.7200	8.9505	1.28
黑龙江桦南经济开发区标准化厂房及配套基础设施建设项目	桦南县	3.16	1.0000	2.3400	1.86
黑龙江省牡丹江市桦林高性能碳基产业基地配套基础设施建设项目	桦南县	2.52	0.4800	1.9800	1.34
黑龙江省齐齐哈尔新兴产业孵化区及基础设施建设项目	齐齐哈尔市	2.10	0.6800	1.6800	1.30
青冈国际优食谷基础设施建设项目	青冈县	4.69	0.6000	3.6000	1.55
汤原县胜利粮食仓储物流园项目	汤原县	21.52	5.0000	17.0600	1.20
<b>小计</b>		<b>58.17</b>	<b>9.8565</b>	<b>44.4937</b>	<b>1.20~1.86</b>
<b>2024年黑龙江省城乡发展专项债券（四期）—2024年黑龙江省政府专项债券（四期）</b>					
哈尔滨市松花江水源上移及输水管线项目	哈尔滨市	43.19	4.4840	29.1440	1.24
哈尔滨市延寿县中医医院慢病管理康复中心建设项目	延寿县	0.51	0.2960	0.3960	1.39
哈尔滨新区物联网产业园项目	哈尔滨市	3.41	0.6000	2.1000	1.75
海伦经济开发区生物产业园基础设施建设项目	海伦市	7.10	1.1000	5.6800	1.36
黑龙江省大兴安岭地区呼玛县呼玛镇供水管网改造二期项目	呼玛县	0.37	0.1688	0.2888	1.45
黑龙江省齐齐哈尔市依安县经济开发区食品产业园区基础设施项目（二期）	依安县	8.98	1.0000	7.0000	1.43
黑龙江省齐齐哈尔市依安县省级经济开发区食品产业园区冷链物流项目	依安县	1.48	0.4816	1.1816	1.39
新建铁力至伊春铁路	省本级	95.58	6.1250	29.5776	1.12
<b>小计</b>		<b>160.63</b>	<b>14.2554</b>	<b>75.3680</b>	<b>1.12~1.75</b>
<b>2024年黑龙江省棚改专项债券（一期）—2024年黑龙江省政府专项债券（五期）</b>					
黑龙江省鸡西市麻山区城镇棚户区改造工程墨都名苑小区项目	鸡西市	1.82	0.8600	1.4200	1.28

佳木斯市 2021 年棚户区改造工程项目	佳木斯市	46.54	3.8674	36.2300	1.25
饶河县 2023 年城镇棚户区危旧房改造项目	饶河县	2.46	0.9900	1.9900	1.60
绥滨县福祥玉亭棚户区改造城中村项目	绥滨县	1.72	0.6463	1.4123	1.28
黑龙江省鸡西市滴道区棚户区改造工程满庭芳华一期项目	鸡西市	6.22	1.4390	4.7948	1.29
<b>小计</b>		<b>58.76</b>	<b>7.8027</b>	<b>45.8471</b>	<b>1.25~1.60</b>
<b>2024 年黑龙江省收费公路专项债券（一期）—2024 年黑龙江省政府专项债券（六期）</b>					
吉黑高速山河（吉黑省界）至哈尔滨（永源镇）段工程	省本级	139.36	9.0000	81.1437	1.61
<b>小计</b>		<b>139.36</b>	<b>9.0000</b>	<b>81.1437</b>	<b>1.61</b>
<b>合计</b>		<b>622.55</b>	<b>42.7946</b>	<b>402.5085</b>	<b>1.12~2.45</b>

资料来源：联合资信根据黑龙江省财政厅提供资料整理

2020—2022 年，黑龙江省政府性基金预算收入总计对本批债项本金的覆盖倍数分别为 31.36 倍、26.25 倍和 20.54 倍。2020—2023 年，黑龙江省政府性基金预算收入对本批债项本金的覆盖倍数分别为 10.50 倍、8.65 倍、3.57 倍和 3.46 倍。黑龙江省政府性基金预算收入总计对本批债项的保障程度高，黑龙江省政府性基金预算收入对本批债项的保障程度较高。

## 八、评级结论

基于对黑龙江省经济、财政、管理水平、地方政府债务状况以及本批债项偿还能力的综合评估，联合资信认为本批债项到期不能偿还的风险极低，确定本批债项的信用等级为 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概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，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，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CC	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，联合资信将在本批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。

黑龙江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批债项评级有效期内完成跟踪评级工作。

黑龙江省经济状况及相关情况如发生重大变化，或发生可能对本批债项信用评级产生较大影响的重大事项，黑龙江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黑龙江省经济状况及相关情况，如发现有重大变化，或出现可能对本批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。

如黑龙江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。