



大公国际资信评估有限公司
DAGONG GLOBAL CREDIT RATING CO.,LTD

CREDIT RATING REPORT

报告名称

2021年海南省基础设施专项债券（七期）
-2021年海南省政府专项债券（二十一
期）信用评级报告

目录

评定等级及主要观点
发债情况及债务人情况
偿债环境
财富创造能力
偿债来源
偿债能力



信用等级公告

DGZX-R【2021】00112

大公国际资信评估有限公司通过对 2021 年海南省基础设施专项债券(七期)-2021 年海南省政府专项债券(二十一期)的信用状况进行分析和评估,确定 2021 年海南省基础设施专项债券(七期)-2021 年海南省政府专项债券(二十一期)的信用等级为 AAA。

特此通告。

大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任

席宁

二〇二一年十一月十七日



评定等级

债券名称: 2021 年海南省基础设施专项债券(七期)
-2021 年海南省政府专项债券(二十一期)

债项信用等级: **AAA**

债项概况

发行规模: 人民币 47.5790 亿元

债券期限: 10 年

偿还方式: 利息每半年支付, 最后一次利息随本金一起支付

发行目的: 用于市政基础设施项目

主要经济数据和指标 (单位: 亿元、%)

项目	2020	2019	2018
地区生产总值	5,532.4	5,308.9	4,910.7
经济增长率	3.5	5.8	5.8
人均地区生产总值 (元)	-	56,507	52,801
全部工业增加值	536.3	588.7	572.5
全社会固定资产投资增速	8.0	-9.2	-12.5
社会消费品零售总额	1,974.6	1,951.1	1,852.7
进出口总额	1,118.0	905.9	848.2
一般公共预算收入	816.1	814.1	752.7
上级补助收入	999.5	905.5	830.5
政府性基金收入	522.6	455.8	382.0
政府性债务余额	2,622.8	2,230.7	1,934.0
地方财政自给率	41.4	43.8	44.5
政府负债率	47.4	42.0	39.4

数据来源: 2018~2020 年海南省国民经济和社会发展统计公报, 2020 年海南统计年鉴, 海南省财政厅提供。

评级小组负责人: 李婷婷

评级小组成员: 赵婧

电话: 010-67413300

传真: 010-67413555

客服: 4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com

主要观点

大公评定 2021 年海南省基础设施专项债券(七期)-2021 年海南省政府专项债券(二十一期)信用等级为 AAA。本次评级结果表明, 2018 年以来, 海南自由贸易港定位的落地以及相关政策的陆续出台, 为海南省经济发展提供重要机遇, 海南省经济和财政实力持续提升, 偿债来源可靠性较强, 募投项目运营收入和/或对应项目的土地出让收入作为偿债来源, 对本期债券还本付息形成良好保障; 同时, 未来在新冠肺炎疫情(以下简称“疫情”)形势不确定背景下, 海南省旅游业发展仍面临一定考验, 海南省政府性基金收入易受宏观经济、土地供需、城市规划及政策等多方面因素影响, 未来收入具有一定的不确定性, 募投项目运营收入和/或对应项目的土地出让收入易受宏观政策、土地出让价格及项目建设进度等因素影响而存在不达预期的风险, 若海口市市政基础设施项目中部分项目的收入或收益降幅超过 10%、三亚市市政基础设施项目中部分项目的收入或收益降幅超过 20%、文昌市市政基础设施项目中部分项目的收入降幅超过 15%, 则相应项目收益或将无法覆盖其债券本息和, 本期项目收益测算建立在一定的假设基础上, 若假设条件发生变化, 或影响测算准确性。

优势与风险关注

主要优势/机遇:

- 独特的区位优势与资源禀赋是海南省经济发展的基石, 2018 年以来, 海南自由贸易港定位的落地以及相关政策的陆续出台, 为海南省经济发展提供重要机遇;
- 近年来, 海南省经济保持增长, 第三产业占比持续提升, 成为拉动全省经济增长的重要力量;
- 海南省政府一般公共预算收入、上级补助收入及政府性基金收入均逐年增长, 偿债来源可靠性较强;
- 本期债券纳入海南省政府性基金预算管理, 募投项目运营收入和/或对应项目的



土地出让收入作为偿债来源,对本期债券还本付息形成良好保障。

主要风险/挑战:

- 未来疫情形势依然存在不确定因素,海南省旅游业发展仍面临一定考验;
- 海南省政府性基金收入易受宏观经济、土地供需、城市规划及政策等多方面因素影响,未来收入具有一定的不确定性;
- 募投项目运营收入和/或对应项目的土地出让收入易受宏观政策、土地出让价格及项目建设进度等因素影响,存在不达预期的风险;
- 若海口市市政基础设施项目中部分项目的收入或收益降幅超过 10%、三亚市市政基础设施项目中部分项目的收入或收益降幅超过 20%、文昌市市政基础设施项目中部分项目的收入降幅超过 15%,则相应项目收益或将无法覆盖其债券本息和;
- 本期项目收益测算建立在一定的假设基础上,若假设条件发生变化,或影响测算准确性。





评级模型打分表结果

本评级报告所依据的评级方法为《地方政府信用评级方法》，版本号为 PF-DFZF-2021-V.2，该方法已在大公官网公开披露。本次债项信用等级评级模型及结果如下表所示：

评级要素（权重）	分数
要素一：偿债环境（15%）	6.33
（一）宏观环境	5.00
（二）地区环境	7.00
要素二：财富创造能力（70%）	5.58
（一）地区经济实力	5.45
（二）地区财政能力	5.64
要素三：偿债来源与负债平衡（15%）	5.34
（一）债务空间	4.23
（二）偿债来源与负债平衡	5.89
调整项	无
模型结果	AAA

注：大公对上述每个指标都设置了 1~7 分，其中 1 分代表最差情形，7 分代表最佳情形。

评级模型所用的数据根据公司提供资料整理。

最终评级结果由评审委员会确定，可能与上述模型结果存在差异。

评级历史关键信息

债券简称	债项评级	评级时间	项目组成员	评级方法和模型	评级报告
21 海南债 28	AAA	2021/10/21	李婷婷、赵婧	地方政府信用评级方法（V.2）	点击阅读全文
15 海南债 04	AAA	2015/06/12	李婷婷、席宁、郭晓曼、邢志娟、郭佳丽	-	点击阅读全文
15 海南债 03					



评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、除因本次评级事项构成的委托关系外，评级对象或其发行人与大公、大公子公司、大公控股股东及其控制的其他机构不存在任何影响本次评级客观性、独立性、公正性、审慎性的官方或非官方交易、服务、利益冲突或其他形式的关联关系。

大公评级人员与评级委托方、评级对象或其发行人之间，除因本次评级事项构成的委托关系外，不存在其他影响评级客观性、独立性、公正性、审慎性的关联关系。

二、大公及评级项目组履行了尽职调查义务以及诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正、审慎的原则。

三、本报告的评级结论是大公依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因评级对象或其发行人和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

四、本报告引用的资料主要由评级对象或其发行人提供或为已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由评级对象或其发行人/信息公布方负责。大公对该部分资料的合法性、真实性、准确性、完整性和有效性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

由于评级对象或其发行人/信息公布方提供/公布的信息或资料存在瑕疵（如不合法、不真实、不准确、不完整及无效）而导致大公的评级结果或评级报告不准确或发生任何其他问题，大公对此不承担任何责任（无论是对评级对象或其发行人或任何第三方）。

五、本报告的分析及结论只能用于相关决策参考，不构成任何买入、持有或卖出等投资建议。大公对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

六、本报告债项信用等级在本报告出具之日至本期债券到期兑付日有效，在



有效期限内，大公将根据《跟踪评级安排》对评级对象或其发行人进行定期或不定期跟踪评级，且有权根据后续跟踪评级的结论，对评级对象或其发行人做出维持、变更或终止信用等级决定并及时对外公布。

七、本报告版权属于大公所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。





债务人情况

1. 行政概况。海南省居于中国南端，是全国海域面积最大的省份，其中，海域面积约 200 万平方公里，陆地面积为 3.54 万平方公里。海南省下辖 4 个地级市、5 个县级市、4 个县、6 个民族自治县。海南经济特区是中国最大的经济特区和唯一的省级经济特区，海南岛是仅次于台湾岛的中国第二大岛。根据第七次全国人口普查公报，2020 年海南省常住人口 1,008 万人。

2. 经济总量。2020 年，海南省实现地区生产总值 5,532.4 亿元，按可比价格计算，同比增长 3.5%，经济总量在全国 31 个省级行政区中排名第 28 位。2021 年 1~9 月，随着疫情的逐步控制以及海南自由贸易港的持续发展，海南省地区生产总值 4,508.1 亿元，同比增长 12.8%。

3. 财政规模。2020 年，海南省实现地方一般公共预算收入 816.1 亿元，同比增长 0.2%；政府性基金收入 522.6 亿元，同比增长 14.6%；上级补助收入 999.5 亿元。2021 年 1~9 月，海南省地方一般公共预算收入 702.0 亿元，同比增长 34.2%。

4. 债务规模。2020 年，海南省政府债务限额 2,811.4 亿元，其中，一般债务限额 1,593.5 亿元，专项债务限额 1,217.9 亿元；截至 2020 年末，海南省地方政府债务余额 2,622.8 亿元，其中，一般债务余额 1,493.1 亿元，专项债务余额 1,129.7 亿元。

信



1541



本期发行债券情况

1. 发行规模。2021 年海南省基础设施专项债券(七期)-2021 年海南省政府专项债券(二十一期)计划发行总额 47.5790 亿元,品种为记账式固定利率附息债券,全部为新增专项债券。

2. 债券期限。本期债券发行期限为 10 年。

3. 债券偿还计划。利息每半年支付,最后一次利息随本金一起支付。债券发行后可按规定在全国银行间债券市场和证券交易所债券市场流通。

4. 募集资金用途。本期发行的新增专项债券资金用于市政基础设施项目。

表 1 拟发行的 2021 年海南省基础设施专项债券(七期)概况(单位:万元、年)

债券名称	所属地区	发行规模	债券期限	付息方式
2021 年海南省基础设施专项债券(七期)-2021 年海南省政府专项债券(二十一期)	海口市	258,640	10	利息每半年支付,最后一次利息随本金一起支付
	三亚市	98,000		
	儋州市	52,700		
	文昌市	12,450		
	琼海市	13,000		
	万宁市	5,000		
	东方市	36,000		
合计	-	475,790	-	-

数据来源:2021 年海南省基础设施专项债券(七期)中各市县项目收益与融资自求平衡方案

5. 偿债资金安排。本期债券纳入海南省政府性基金预算管理,以募投项目运营收入和/或对应项目的土地出让收入为偿债来源。



偿债环境

近几年中国经济由高速发展转向高质量发展,经济增速不断放缓,但主要经济指标仍处于合理区间,产业结构更趋优化;2020 年,我国经济逐步克服新冠肺炎疫情带来的不利影响,主要指标恢复性增长,经济总量首次突破百万亿元,并成为全球唯一实现经济正增长的主要经济体;2021 年上半年经济持续恢复增长,预计在新发展格局下我国经济中长期高质量发展走势不会改变。

近几年来,我国经济已由高速增长阶段转向高质量发展阶段,经济增速有所放缓,但主要经济指标仍处于合理区间,产业结构更趋优化。2017~2019 年,我国国内生产总值(以下简称“GDP”)增速分别为 6.9%、6.6%和 6.1%。2020 年,面对突如其来的新冠肺炎疫情(以下简称“疫情”)和复杂多变的国内外环境,全国上下统筹推进疫情防控和经济社会发展各项工作,在一系列宏观调控政策作用下,我国经济运行先降后升、稳步复苏,全年经济实现正增长,并成为全球唯一实现经济正增长的主要经济体。根据国家统计局初步核算,2020 年我国 GDP 达到 101.60 万亿元,经济总量首次突破百万亿元大关,按可比价格计算,同比增长 2.3%。从产业结构来看,2020 年,我国三次产业结构为 7.7:37.8:54.5,第三产业占比较上年提高 0.2 个百分点,产业结构更趋优化。

2021 年上半年,我国经济复苏进程整体稳健,GDP 同比增长 12.7%,两年平均增速 5.3%¹,比一季度加快 0.3 个百分点,显示我国经济持续恢复增长。分产业看,上半年,农业生产总体平稳,农业增加值同比增长 3.6%,两年平均增速 3.7%;工业生产增长较快,规模以上工业增加值同比增长 15.9%,两年平均增速 7.0%,产能利用率水平较高,高技术制造业快速增长;服务业恢复态势稳定向好,服务业增加值同比增长 11.8%,两年平均增速 4.9%,新动能增势显著,“幸福产业”恢复向好。从需求端看,上半年,全国固定资产投资同比增长 12.6%,两年平均增速 4.4%,其中高技术产业和民生领域投资增长较快;社会消费品零售总额同比增长 23.0%,两年平均增速 4.4%,市场销售逐步改善,消费升级类商品快速增长;货物进出口同比增长 27.1%,两年平均增速 10%以上,外贸增势良好同时贸易结构持续优化。

2021 年,疫情发展变化以及外部环境的不确定性仍将对经济复苏形成一定制约,但在科学精准的宏观调控政策支持下,预计我国将能够高质量完成《政府工作报告》中设定的经济增长、就业、物价等预期目标。与此同时,世界经济正经历百年未有之大变局,我国发展仍处于重要战略机遇期,在此重要时刻,党的十九届五中全会提出加快构建以“国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进”

¹ 两年平均增速是指以 2019 年相应同期数为基数,采用几何平均的方法计算的增速。



的新发展格局，这是党中央在全面统筹国内国际两个大局基础上做出的重大部署，也将成为“十四五”期间经济转型的重要战略。这种以创新驱动发展、激发内需潜力、提升有效供给、扩大高水平对外开放为重点的中长期发展模式，同以扎实做好“六稳”工作、全面落实“六保”任务的短期跨周期模式有序结合，将共同推动我国经济的高质量发展。

海南独特的区位优势和资源禀赋，奠定了海南省多项国家重大战略定位；2018 年以来，海南自由贸易港定位的落地以及相关政策的陆续出台，为海南省经济发展营造了良好的政策环境，提供了重要的发展机遇。

从地理位置来看，海南是连接中国和海上丝绸之路其他国家的桥头堡，位于“一带一路”的战略要地，且土地肥沃，物产丰富，兼具地理优势和自然资源优势。基于海南独特的区位优势和资源禀赋，国家先后出台了《国务院关于推进海南国际旅游岛建设发展的若干意见》（国发【2009】44 号）、《国务院关于海南省海洋功能区划（2011-2020 年）的批复》（国函【2012】181 号）及《国务院关于印发中国（海南）自由贸易试验区总体方案的通知》（国发【2018】34 号）等，明确了海南省全面深化改革开放试验区、国际生态文明试验区、国际旅游消费中心及国家重大战略服务保障区的战略定位。

2018 年，中共中央、国务院发布了《中共中央 国务院关于支持海南全面深化改革开放的指导意见》（中发【2018】12 号），赋予了海南全岛建设自由贸易试验区和中国特色自由贸易港的重大责任和使命，支持海南省全面深化改革开放，支持海南全岛建设自由贸易试验区，支持海南逐步探索、稳步推进自由贸易港建设，分步骤、分阶段建立自由贸易港政策和制度体系，为海南省经济发展营造了良好的政策环境，提供了重要的发展机遇。2019 年 5 月，中共中央办公厅、国务院办公厅印发《国家生态文明试验区（海南）实施方案》，进一步明确国家生态文明试验区的建设方案。2019 年 9 月，国家发展和改革委员会（以下简称“国家发改委”）、国家卫生健康委等部门联合印发《关于支持建设博鳌乐城国际医疗旅游先行区的实施方案》发改地区【2019】1482 号，赋予乐城先行区新的特殊政策，称为新“国九条”，加速推进海南全面深化改革开放，助推先行区高标准高质量发展。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》，明确提出海南自由贸易港实行贸易自由便利、投资自由便利、跨境资金流动自由便利、人员进出自由便利、运输来往自由便利和数据安全有序流动；大力发展旅游业、现代服务业和高新技术产业；按照零关税、低税率、简税制、强法治、分阶段的原则，逐步建立与高水平自由贸易港相适应的税收制度；标志着海南自贸港建设正式开局，加快了海南省经济建设高水平高质量发展的速度。同时，财政部、国家税务总局等部门出台新的《海南离岛旅客免税购物政策》，



离岛旅客每年每人免税购物额度为 10 万元人民币，在商品种类、购买数量、网点布局等方面放宽限制；出台《关于海南自由贸易港企业所得税优惠政策的通知》，对注册在海南自由贸易港并实质性运营的鼓励类产业企业，减按 15% 的税率征收企业所得税，对在海南自由贸易港设立旅游业、现代服务业、高新技术产业企业新增境外直接投资取得的所得，免征企业所得税；出台《关于海南自由贸易港高端紧缺人才个人所得税政策的通知》，对在海南自由贸易港工作的高端人才和紧缺人才，其个人所得税实际税负超过 15% 的部分，予以免征；这些各项免税优惠政策的出台，进一步规范影响服务贸易自由便利的国内规制等战略与政策，为海南省重点产业发展和自由贸易港建设提供有力支持。2020 年 10 月，国务院办公厅出台《国务院办公厅关于推进对外贸易创新发展的实施意见》（国办发【2020】40 号），实现外贸创新发展。在国家战略的引导下，海南省陆续出台海南自由贸易港法、海南自由贸易港跨境服务贸易负面清单等政策；出台《海南省创一流营商环境行动计划（2020—2021 年）》，优化企业进入流程，改善融资环境，保护投资者利益，为海南省招商引资提供便利条件。

2021 年 4 月，国家发改委、商务部发布《关于支持海南自由贸易港建设放宽市场准入若干特别措施的意见》，将医疗、文化、教育、旅游等服务业作为重点，同时关注商业航天、种质资源、新能源等前瞻性战略性行业，推出了五大领域 22 条创新性政策举措。同期，商务部等 20 部门联合印发了《关于推进海南自由贸易港贸易自由化便利化若干措施的通知》，提出支持海南自由贸易港内企业开展新型离岸国际贸易，支持建立和发展全球和区域贸易网络，打造全球性或区域性新型离岸国际贸易中心等货物贸易方面 13 项政策措施，以及在海南自由贸易港推进服务贸易创新发展试点，重点推进服务贸易管理体制、发展模式、监管制度等方面的改革，在现代服务业、旅游业等重点领域率先规范影响服务贸易自由便利的国内规制等服务贸易方面 15 项政策措施。这一系列创新性强的政策举措的推出，将加速推动海南省经济发展，加快推进海南自由贸易港贸易自由便利化。2021 年 7 月，商务部进一步发布《海南自由贸易港跨境服务贸易特别管理措施(负面清单)(2021 年版)》，明确列出针对境外服务提供者的 11 个门类 70 项特别管理措施，有序推进海南省金融改革创新，同时进一步推动海南省服务贸易自由化；这是我国跨境服务贸易领域首张负面清单。

海南省资本市场不断发展，信用体系建设日趋完善，金融业的稳步发展对经济发展作出一定贡献，为海南省经济增长和财政实力提升提供有利条件。

海南省金融业稳步发展，对当地经济发展作出一定贡献。2020 年，海南省社会融资规模 970.00 亿元，同比略有增长。海南省自贸港金融改革开放稳步推进，2019 年，海南自由贸易账号（FT 账号）顺利上线运行，有效提升了资金汇



兑便利化水平,实现沪琼两地 FT 账户业务的合作联动及资金的互通运用。截至 2019 年末,已有 10 家省内各类金融机构提供海南 FT 账号金融服务,业务覆盖整个自贸港,账号收支金额达 138.20 亿元。

2020 年 10 月,海南省金融监督管理局出台《海南省关于开展合格境外有限合伙人(QFLP)境内股权投资暂行办法》,规范开展合格境外有限合伙人(QFLP)境内股权投资业务;2021 年 1 月,出台《非居民参与海南自由贸易港交易场所特定品种交易管理试行规定》,加强对非居民参与海南自由贸易港交易场所特定品种交易活动的管理,促进交易场所创新发展和对外开放。2021 年 4 月,中国人民银行、中国银行保险监督管理委员会、中国证券监督管理委员会和国家外汇局发布《关于金融支持海南全面深化改革开放的意见》,针对提升人民币可兑换水平支持跨境贸易投资自由化便利化、完善海南金融市场体系、扩大海南金融业对外开放、加强金融产品和服务创新、提升金融服务水平、加强金融监管防范化解金融风险等六个方面提出具体措施。这些政策的出台,将有助于进一步完善海南省金融政策体系,加强金融风险防控,为当地金融市场高质量发展创造有利条件,推动海南省金融市场快速发展。

海南省资本市场融资较快增长,对信用资源的供给与配置能力不断强化。2020 年,海南省全省通过发行、配售股票共筹集资金 24.86 亿元,同比增长 4.15 倍。2020 年末,境内上市公司 32 家,同比增加 1 家;股票市价总值 2,500.24 亿元,同比增长 9.1%;证券和期货交易总额 21,116.47 亿元,同比增长 20.7%。

海南省信用体系建设日趋完善。根据《海南省人民政府办公厅关于印发在行政管理事项中使用信用记录和信用报告实施意见的通知》(琼府【2015】180 号),推动建立完善社会信用主体信用记录,提升信用信息共享平台数据归集质量,为促进海南省经济社会健康发展提供权威的公共信用信息信息服务。截至 2019 年末,海南自贸试验区信用信息共享平台累计归集 1.6 亿余条信用信息,推广应用“互联网+”征信查询渠道,全省征信自助查询比例超 98%。

2019 年,海南省重要企业海航集团有限公司(以下简称“海航集团”)发生多起负面事件。2020 年 2 月,海南省人民政府牵头会同相关部门派出专业人员共同成立了“海南省海航集团联合工作组”,全面协助并推进海航集团风险处置工作。2021 年 2 月,海南省高级人民法院(以下简称“海南省高院”)依法裁定海航集团下属 63 家子公司破产重整。2021 年 3 月,海南省高院依法裁定对海航集团等 321 家公司进行实质合并重整,并于同日指定海航集团有限公司管理人担任海航集团等 321 家公司实质合并重整案管理人。海航集团进入破产程序以来,共接收 2.00 万亿债权申报,最终确认债权 1.10 万亿。2021 年 9 月,海航集团重整案第二次债权人会议召开;2021 年 10 月,海航集团及相关企业破产重





重整计划草案均已获得表决通过；且海南省高院裁定批准《海航集团有限公司等三百二十一家公司实质合并重整案重整计划》。

整体来看，海南省资本市场不断发展，地区信用体系建设不断完善，金融业的稳步发展对经济发展作出一定贡献，对海南省经济增长和财政实力提升提供有利条件。

财富创造能力

近年来，海南省经济保持增长，以第三产业为主，且第三产业占比持续提升，成为拉动全省经济增长的重要力量；同时，优越的自然条件使得第一、第二产业均衡发展。

独特的区位优势与资源禀赋是海南省经济发展的基石。2018~2020 年，海南省经济保持增长，地区生产总值分别为 4,910.69 亿元、5,308.93 亿元和 5,532.39 亿元，在全国 31 个省级行政区中排名保持第 28 位，增速分别为 5.8%、5.8%和 3.5%，其中 2020 年受疫情影响，增速同比有所放缓。

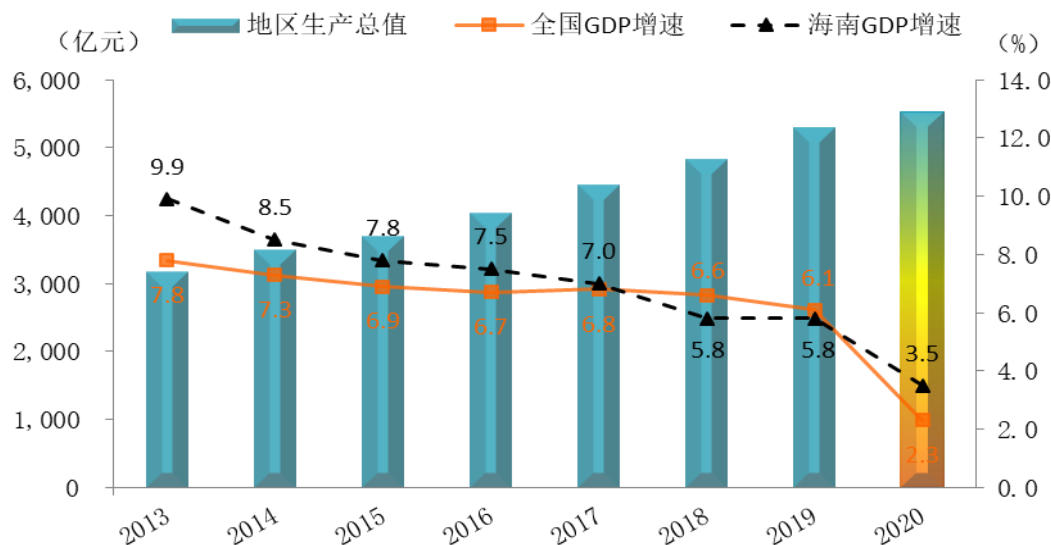


图1 海南省地区生产总值及增速

数据来源：2013~2020 年海南省国民经济和社会发展统计公报

海南省的资源禀赋与引导其经济发展的相关战略决定了其经济结构的独特性。从经济结构看，2018~2020 年，海南省三次产业结构分别为 20.1:21.4:58.5、20.3:20.7:59.0 和 20.5:19.1:60.4；其中，优越的自然条件使得第一、第二产业均衡发展，第一产业和第二产业均保持在 20%左右；海南省经济以第三产业为主，第三产业占比较高，保持在 58%以上且呈增长态势。2020 年，海南省第一产业增加值 1,135.98 亿元，同比增长 2.0%；第二产业增加值 1,055.26 亿元，同



比下降 1.2%；第三产业增加值 3,341.15 亿元，同比增长 5.7%。

从第一产业来看，近年来，海南省第一产业发展较为平稳，2018~2020 年年均增速维持在 2.0%左右。海南岛是我国最大的“热带宝地”，土地面积占全国热带土地面积的 42.5%，由于光、热、水等条件优越，生物生长繁殖速率优于温带和亚热带，农田终年可以种植。随着供给侧结构性改革深入推进，海南省加快农业结构性调整，持续向热带特色优化，2019 年全省热带特色高效农业占经济规模的比重为 14.8%，同比提高 0.4 个百分点。同时，根据《关于海南国家南繁育种基地建设方案》和《2010~2020 年南繁发展规划》，三亚的海南南繁已成为国家种子调剂、备荒、应急、缺口生产基地，服务全国，在保障国家种业安全上，发挥了关键作用。考虑到海南省农业在全国粮食和种业安全中的战略地位，未来海南省将继续充分利用农业资源优势，促进海南优势特色农业提质增效。

表 2 2018~2020 年海南省各产业增加值规模、占比及增速（单位：亿元、%）

指标	规模			占比			增速		
	2020 年	2019 年	2018 年	2020 年	2019 年	2018 年	2020 年	2019 年	2018 年
地区生产总值	5,532.4	5,308.9	4,910.7	100.0	100.0	100.0	3.5	5.8	5.8
第一产业	1,136.0	1,080.4	986.0	20.5	20.3	20.1	2.0	2.5	3.9
农林牧渔业	1,178.4	1,119.1	1,020.2	21.3	21.1	20.8	2.1	2.7	4.1
第二产业	1,055.3	1,099.0	1,053.1	19.1	20.7	21.4	-1.2	4.1	4.8
工业	536.3	588.7	582.0	9.7	11.1	11.9	-4.5	4.2	6.0
建筑业	522.6	514.5	475.2	9.4	9.7	9.7	3.7	4.2	3.5
第三产业	3,341.2	3,129.5	2,871.6	60.4	59.0	58.5	5.7	7.5	6.8
批发和零售业	653.3	533.0	464.2	11.8	10.0	9.5	18.2	12.1	3.8
交通运输、仓储和邮政业	244.1	246.9	224.2	4.4	4.7	4.6	-2.4	13.7	12.5
住宿和餐饮业	221.8	269.2	252.4	4.0	5.1	5.1	-15.0	5.2	6.1
金融业	397.9	392.2	380.1	7.2	7.4	7.7	1.1	1.6	0.8
房地产业	526.0	497.9	481.8	9.5	9.4	9.8	-0.9	-0.5	12.0

数据来源：2020 年海南统计年鉴、2018~2020 年海南省国民经济和社会发展统计公报

从第二产业来看，海南省第二产业规模不大，在地区生产总值中占比保持在 20.0%左右。2018~2020 年，海南省工业增加值分别为 582.04 亿元、588.71 亿元和 536.29 亿元；规模以上工业增加值增速分别为 6.0%、4.2%和-4.5%，其中 2020 年受疫情影响，规模以上工业增加值有所下降。近年来，海南省现有工业形成八大支柱产业，分别为农副食品加工业、造纸及纸制品业、石油加工业、化学原料和化学制品制造业、医药制造业、非金属矿物制品业、汽车制造业以及电力、热力的生产和供应业，上述行业是推动全省工业经济增长的主要动力；2020 年八大工业支柱产业增加值中，农副食品加工业同比增长 20.5%，造纸及纸制品业同比下降 1.1%，石油加工业同比下降 16.1%，化学原料和化学制品制造业同比



增长 1.3%，医药制造业同比下降 5.0%，非金属矿物制品业同比下降 5.8%，汽车制造业同比增长 118.4%，主要系受益于海南省自由贸易港出台的各项免税及优惠等政策，引入汽车制造商，电力、热力的生产和供应业同比增长 0.1%。另外，海南省所辖海洋面积广大，蕴藏丰富的石油、天然气资源，为海南油气化工及相关产业发展提供了便利条件。

从第三产业来看，海南省经济以第三产业为主，第三产业对经济增长的贡献率不断提升，是拉动海南省经济增长的重要力量。近年来，海南省一直以旅游业为发展重心，带动房地产、住宿餐饮及批发零售等服务业发展。2020 年，海南省第三产业增加值占地区生产总值的比重超 60%，对经济增长的贡献率达 95.8%。从行业发展状况看，第三产业以批发和零售业，房地产业，金融业，交通运输、仓储和邮政业，住宿和餐饮业为主；2020 年上述五个行业增加值合计占第三产业增加值的比重为 61.1%；其中批发零售业实现增加值规模较高且增速增长较快，受当地房地产政策调控影响，房地产行业增速大幅下滑。

2021 年 1~9 月，随着疫情后经济的恢复以及海南自由贸易港的持续发展，海南省实现地区生产总值 4,508.06 亿元，同比增长 12.8%，两年平均增长 6.8%。其中，第一产业增加值 887.21 亿元，同比增长 4.4%，两年平均增长 3.1%；第二产业增加值 835.39 亿元，同比增长 7.8%，两年平均增长 3.0%；第三产业增加值 2,785.46 亿元，同比增长 17.4%，两年平均增长 9.3%，第三产业增幅较大。

在国家发展战略的指引下，海南省基于自身资源优势，积极发展生态型经济，注重经济发展质量，经济增速较快，已形成以旅游业为龙头、现代服务业为主导的特色经济结构，促进了地区经济总量增长。从未来发展趋势来看，海南省第一产业继续保持稳定发展，第二产业内部不断进行升级，第三产业占比持续提升，推动海南省经济总量稳定增长。

近年来，海南省持续通过投资提质增效、消费和进出口的协调增长带动当地经济增长；海南省投资结构持续优化，第三产业投资占比较高；同时，得益于海南自由贸易港等相关政策的陆续实施，海南省对外贸易优势不断突显，未来对海南省经济发展起到较好的支撑作用。

投资是海南省目前经济增长的主要动力，近年来投资结构不断优化，农业投资持续向热带特色优化，制造业投资持续增长，以及非房地产开发投资快速增长；2017~2019 年，第三产业投资占固定资产投资的比重分别为 91.8%、90.2%和 87.6%，占比较高。2018~2019 年，受房地产调控、规划调整等因素影响，海南省全社会固定资产投资规模有所下降；2020 年得益于自由贸易港建设，海南省全社会固定资产投资规模同比增长 8.0%，其中房地产开发投资同比增长 0.4%，非房地产开发投资同比增长 13.4%，是拉动全部投资增长的主要动力。



从产业投资方面看,2020 年,海南省第一产业投资同比大幅增长 115.5%;第二产业投资同比增长 23.1%;第三产业投资同比增长 4.9%;从投资类型看,非房地产开发投资同比增长 13.4%,是拉动全部投资增长的主要动力;房地产开发投资同比增长 0.4%。同期,海南省全年投资项目 5,061 个,同比增加 488 个,其中本年新开工项目 1,633 个,同比增加 13 个。

从消费情况看,海南省旅游业的快速发展、居民人均可支配收入的提高以及离岛免税市场增长带动该地区社会消费品零售总额的增长。2018~2020 年,海南省实现社会消费品零售总额分别为 1,852.68 亿元、1,951.11 亿元和 1,974.63 亿元,增速分别为 7.1%、5.3%和 1.2%,其中 2020 年受疫情影响,增速大幅下降。从人均可支配收入看,近年来,海南省全省常住居民人均可支配收入逐年增长,其中 2020 年全省常住居民人均可支配收入为 27,904.00 元,同比增长 4.6%。近年来,离岛免税市场增长较快,2019 年全年离岛免税品销售 1,819.90 万件、销售金额 134.90 亿元,同比增长均超三成,拉动社会消费品零售总额增长 1.9 个百分点。近年来,旅游业发展提质增效,2018~2019 年,海南省接待游客人数和实现旅游收入均有所增长;2020 年,受疫情影响,接待游客总人数和旅游总收入同比均有所下降。

表 3 2018~2020 海南省各行业固定资产投资情况(单位:%)

指标	增速		
	2020 年	2019 年	2018 年
农林牧渔业	115.5	-11.3	-22.0
采矿业	97.5	-	-
制造业	49.7	19.9	-37.9
交通运输、仓储和邮政业	15.4	-38.6	-22.6
水利、环境和公共设施管理业	-4.1	-	-6.1
房地产业	5.4	-20.4	-12.7
电力、燃气及水的生产和供应业	-1.8	32.2	55.5
住宿和餐饮业	-13.6	-13.1	11.6
建筑业	-36.2	-61.6	3.5
文化、体育和娱乐业	-13.7	-	-27.5
批发和零售业	-21.5	-22.1	-26.0
教育	21.4	9.4	-9.4
合计	8.0	-9.2	-12.5

数据来源:海南省统计局、海南省财政厅提供

从对外贸易进出口规模看,2018~2020 年,海南省对外贸易进出口总额分别为 848.18 亿元、905.90 亿元和 1,118.03²亿元。2020 年,出口总额 326.27 亿元,同比下降 5.1%;进口总额 791.76 亿元,同比增长 40.8%;进出口逆差 465.49

² 2020 年,进出口总额包括货物进出口总额和服务进出口总额。



亿元,同比大幅增加 247.05 亿元,进口趋势较强。出口总额中分地区看,海南省主要对东盟、欧盟、美国和新加坡等区域出口额较大。

2021 年 1~9 月,海南省规模以上工业增加值同比增长 10.8%,较 2019 年同期增长 4.7%,两年平均增长 2.3%;固定资产投资同比增长 13.7%,较 2019 年同期增长 23.3%,两年平均增长 11.0%;社会消费品零售总额 1,764.63 亿元,同比增长 31.9%,较 2019 年同期增长 25.0%,两年平均增长 11.8%。2021 年以来,得益于国内疫情的逐步控制以及海南省自贸港建设,海南省主要经济指标均大幅增长。

近年来,海南省不断深化“一带一路”国际合作。2018 年,海南省参加外交部海南全球推介活动,并开展“百日大招商”活动,赴韩国、日本、英国、香港、北京、上海等地开展全球性点对点招商,与香港共同启动旅游、经贸等 10 个领域合作;拓宽对外交通通道,国际航空客运航线增至 74 条,集装箱国际班轮航线增至 9 条,洋浦持续增开国际运输航线,内贸航线 19 条,外贸航线 14 条。2019 年,海南省举办博鳌亚洲论坛年会、首届中非农业合作论坛、世界顶尖科学家三亚论坛等,创新设立国际企业服务法定机构,进一步推进海南省对外开放。2020 年 5 月,首届中国国际消费品博览会在海口举行,吸引国内外自约 70 个国家和地区的参展企业近 1,500 家,通过海南自贸港和消博会平台,为全球消费创新、免税及旅游零售行业发展,促进境外消费回流和国内消费升级创造新机遇。同时,2020 海上丝绸之路(海南)金融高峰论坛在海口举行,以“自贸港金融开发创新”作为重要主题,促进海南自由贸易港金融服务业高质量发展。

2020 年,海南省实际利用外资总额 30.33 亿美元,同比增长 100.7%;全省新设外商投资企业达 1,005 家,同比增长 197.3%,主要系信息传输、软件和信息技术服务业,批发和零售业以及租赁和商务服务业增幅较大。得益于海南自由贸易港等相关政策的陆续实施,海南省对外贸易优势不断突显,未来对海南省经济发展起到较好的支撑作用。

近年来,以旅游业为主的第三产业是海南省经济增长的主要力量,但受疫情影响,2020 年旅游业收入整体下滑,未来疫情形势依然存在不确定因素,海南省旅游业发展仍面临一定考验。

近年来,以旅游业、金融业、现代物流业等为主的第三产业是海南省经济增长的主要力量。

在旅游业务发展方面,海南省旅游资源丰富,且旅游业发展趋势良好。2018~2019 年,旅游业接待游客及实现收入等方面均保持增长,但受疫情影响,2020 年海南省接待游客 6,455.09 万人次,同比下降 22.3%;实现旅游收入 872.86 亿元,同比下降 17.5%,全年旅游业收入整体下滑。2021 年 1~9 月,海南省接待





游客总人数 5,759.30 万人次,同比增长 57.8%,较 2019 年同期增长 2.9%;实现旅游总收入 1,071.49 亿元,同比增长 136.9%,较 2019 年同期增长 51.4%。整体来看,2021 年以来,海南省旅游业务已恢复增长,但未来疫情形势依然存在不确定因素,海南省旅游业发展仍面临一定考验。

旅游业的发展带动住宿业、旅游交通服务业和旅行服务业等相关服务业的发展,截至 2020 年 5 月 22 日,海南省共有挂牌星级宾馆 122 家,其中五星级宾馆 24 家,四星级宾馆 38 家,三星级宾馆 53 家,2 星级酒店 5 家以及 2 家 1 星级酒店,且中国旅游集团总部落户海南省。未来海南省将继续依托优势资源,大力发展“国际旅游岛+”产品,打造中国旅游特区。

在发展金融业方面,海南省逐步健全金融组织体系,引进多家知名专业服务机构;加快金融改革创新,推进金融业与旅游业的融合发展,支持金融机构开发针对旅游及相关产业的信贷产品和审贷模式。在发展现代物流业方面,得益于海南自由贸易港建设的推进,海南省以国家物流枢纽布局、西部陆海贸易新通道枢纽港建设为重点,依托洋浦保税港区和海口综合保税区,大力发展航运、中转等业务,建立完善的交通运输体系,加快发展国际物流和保税物流,优化物流营商环境,全面推进现代物流业的发展。

未来,海南省将继续推动第三产业转型升级,支撑海南省经济快速发展,提升政府财政实力。

未来海南省将继续大力推进自由贸易港建设,持续优化产业结构,提高海南省经济高质量发展。

根据《中共海南省委关于制定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的建议》及《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》,未来海南省将大力推进自由贸易港建设,以贸易自由便利化和投资自由便利为重点,创造国内一流营商环境水平,有效防控风险,建设具有国际竞争力和影响力的海关监管特殊区域;依托我国大市场优势,增强消费对经济发展的基础性作用,大幅增加市场主体,建成具有世界影响力的国际旅游消费中心。同时加快发展旅游业、现代服务业、高新技术产业三大主导产业,做强做优热带特色高效农业,持续优化产业结构,提高海南省经济高质量发展。

综合来看,海南省当前经济增长主要依靠投资、消费及对外贸易拉动;未来将持续大力推进自由贸易港建设,优化产业结构,提高海南省经济高质量发展。





偿债来源

近年来，海南省一般公共预算收入逐年增长，其中税收收入占一般公共预算收入比重较高，上级补助收入逐年增长，政府性基金收入逐年增长，偿债来源可靠性较强。

海南省政府债券偿债来源主要包括一般公共预算收入、上级补助收入³和政府性基金收入。其中，转移支付制度等国家财政管理体制保证了海南省稳定获取中央转移支付的能力，在一定程度上对其债务偿还提供保障，以及与海南自由贸易港相关的专项转移支付对其财政实力进一步增强。

表 4 2018~2020 年海南省偿债来源主要构成（单位：亿元）

收入项目	2020 年	2019 年	2018 年
一般公共预算收入	816.1	814.1	752.7
上级补助收入	999.5	905.5	830.5
政府性基金收入	522.6	455.8	382.0

数据来源：海南省财政决算情况、海南省财政厅提供

一般公共预算收入是偿债来源中的重要部分。2018~2020 年，海南省一般公共预算收入持续增长但增速逐年下降，增速分别为 11.7%、8.2%和 0.2%；其中 2020 年，受疫情、房地产调控、减税降费及自贸港税收优惠政策等多重因素影响，降幅较大。

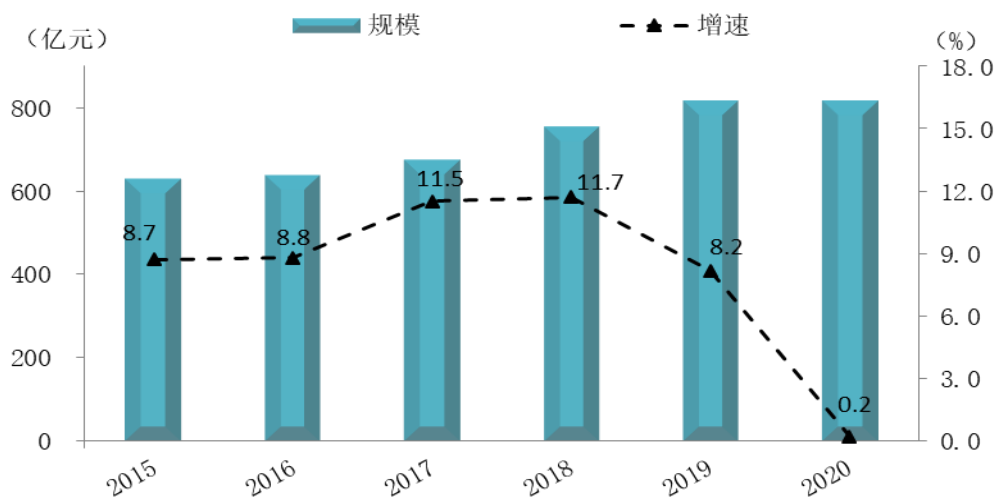


图 3 2015~2020 年海南省一般公共预算收入及增速

数据来源：海南省财政决算情况、海南省财政厅提供

从一般公共预算收入结构看，2018~2020 年，海南省税收收入占一般公共预算收入的比重较高，分别为 83.5%、86.8%和 68.6%；税收收入分别为 628.68

³ 上级补助收入包括返还性收入、一般性转移支付收入和专项转移支付收入。



亿元、653.25 亿元和 559.82 亿元，增速分别为 15.7%、3.9%和-14.3%；其中 2020 年税收收入同比下降 14.3%，主要系受当年疫情影响，以及当地继续实施房地产调控、经济结构调整，落实减税降费和自由贸易港税收优惠政策等多重因素影响，增值税、土地增值税及企业所得税等主要税种均出现较大幅度下降。海南自由贸易港建设力度逐步加强，经济结构转型不断升级，为一般公共预算收入持续增长提供重要支撑。2020 年，海南省税收收入中增值税、土地增值税、企业所得税、契税及城市维护建设税是主要税种，上述五项税收收入合计占税收收入的比重为 85.6%。2021 年 1~9 月，海南省地方一般公共预算收入 702.00 亿元，同比增长 34.2%；一般公共预算支出 1,484.70 亿元，同比增长 9.2%。

从海南省全口径税收行业贡献构成看，近年来，房地产业是海南省的支柱性产业，是税收的主要构成。2018~2020 年，房地产业税收占全口径税收的比重分别为 39.8%、38.7%和 35.5%，占比逐年下降；同时随着近年来海南省房地产调控政策持续收紧，未来房地产行业对当地税收贡献或将继续下降，但目前来看，该行业仍为海南经济发展和基础设施建设提供了重要税源。其次，分别是制造业、批发和零售业、建筑业、金融业。未来随着自由贸易港政策的效应不断释放，海南的旅游、现代服务业、高新技术产业等将对海南省税收收入增长提供有力支持。

表 5 2018~2020 年海南省全口径税收的行业贡献构成（单位：亿元、%）

行业类别	2020 年			2019 年			2018 年		
	规模	占比	增速	规模	占比	增速	规模	占比	增速
第一产业	7.8	0.7	19.4	6.6	0.6	-5.1	6.9	0.6	1.6
第二产业	312.3	29.7	-11.8	354.1	29.9	11.6	371.0	29.6	16.0
制造业	199.1	19.0	-11.3	224.5	19.0	21.5	238.4	19.1	16.5
建筑业	92.8	8.8	-12.0	105.5	8.9	-4.0	109.9	8.8	19.9
第三产业	730.1	69.5	-11.4	824.0	69.6	-2.1	873.9	69.8	15.2
房地产业	372.6	35.5	-18.7	458.1	38.7	-8.0	497.6	39.8	22.8
批发和零售业	100.2	9.5	-5.1	105.6	8.9	2.1	122.6	9.8	3.5
金融业	60.7	5.8	-2.0	62.0	5.2	-3.3	64.1	5.1	8.1

数据来源：海南省财政厅提供

总体来看，海南省一般公共预算收入稳定性强，增强了偿债来源可靠性，为债务偿还提供重要保障。

从财政支出结构方面看，2018~2020 年，海南省一般公共预算支出分别为 1,691.3 亿元、1,858.6 亿元和 1,972.5 亿元，海南省财政支出增长较快。近年来，海南省推动经济结构调整和创新发展，加大基础设施投入力度，重点保障和改善民生支出。同期，海南省财政支出中一般公共服务、教育支出、医疗卫生、社会保障和就业四项支出合计占比分别为 43.9%、43.8%和 47.1%，处于较低水平；



城乡社区、农林水、交通运输、资源勘探信息四项支出合计占比分别为 32.6%、31.1%和 30.9%，促进了海南省基础设施的完善，加快了海南省经济建设。

2018~2020 年，海南省地方财政自给率⁴分别为 44.5%、43.8%和 41.4%，逐年下降，处于全国中等水平，地方财政对中央转移支付的依赖程度较大。

上级补助收入在海南省偿债来源中占据重要地位；政府性基金收入是海南省偿债来源的重要构成，但易受宏观经济、土地供需、城市规划及政策等多方面因素影响，未来收入具有一定的不确定性；债务收入对海南省偿债来源形成重要补充。

上级补助收入在海南省偿债来源中占重要地位。近年来，中央财政约 70%的支出用于对地方政府的税收返还和转移支付，其中转移支付向中西部、边疆地区、少数民族地区、经济欠发达地区倾斜明显。通过转移支付制度，海南省获得中央财政较强的转移支付力度。2018~2020 年，海南省上级补助收入分别为 830.5 亿元、905.5 亿元和 999.5 亿元，保持稳定增长。2018 年以来，海南自由贸易港建设持续推进，财政部于 2018 年 9 月出台《关于支持海南全面深化改革开放有关财税政策的实施方案》、《关于支持海南全面深化改革开放综合财力补助资金的管理办法》和《关于下达 2018 年支持海南全面深化改革开放综合财力补助的通知》，2018~2020 年每年新增 100.00 亿元综合财力补助资金用于海南省重大基础设施建设，海南省上级补助收入持续增长。此外，2020 年海南省获得抗疫特别国债转移支付收入 153.0 亿元。

综合来看，凭借海南自由贸易港的战略地位及国家对少数民族发展支持政策，海南省可获得中央政府较强的转移支付力度。

政府性基金收入是海南省偿债来源的重要构成。近年来，得益于国有土地使用权出让收入逐年增加，海南省政府性基金收入逐年增长。政府性基金收入以国有土地使用权出让收入为主，但国有土地使用权出让收入易受宏观经济、土地供需、城市规划及政策等多方面因素影响，未来收入具有一定的不确定性。

表 6 2018~2020 年海南省政府性基金收入表（单位：亿元、%）

指标	2020 年		2019 年		2018 年	
	规模	增速	规模	增速	规模	增速
政府性基金收入	522.6	14.7	455.8	19.3	382.0	-3.9
国有土地使用权出让收入	442.5	20.2	368.0	21.9	302.0	2.7

数据来源：海南省财政决算情况、海南省财政厅提供

债务收入对海南省偿债来源形成重要补充。2018~2020 年，海南省债务收入分别为 535.9 亿元、433.4 亿元和 566.3 亿元，有所波动。其中 2020 年，一

⁴ 地方财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出。



般债务收入 268.7 亿元，专项债务收入 297.6 亿元。

海南省偿债来源中还包括国有资本经营收入，占比相对较小。2018~2020 年，国有资本经营收入分别为 3.80 亿元、3.60 亿元和 4.03 亿元。

综合来看，海南省财政支出中刚性支出占比不高，考虑到其稳定获取上级补助收入的能力，2020 年，一般公共预算收入和转移性收入对狭义刚性支出⁵的覆盖倍数约为 2.13 倍，一般公共预算收入和上级补助收入对广义刚性支出⁶的覆盖倍数为 1.66 倍，财政支出弹性较大，在一定程度上增强了政府偿债能力。

本期债券募集资金用于海口市、三亚市、儋州市、文昌市、琼海市、万宁市和东方市市政基础设施项目，且纳入海南省政府性基金预算管理，以募投项目运营收入和/或对应项目的土地出让收入为偿债来源。

2017 年，财政部公布《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。分类发行专项债券建设的项目，应当能够产生持续稳定的反映为政府性基金收入或专项收入的现金流收入，且现金流收入应当能够完全覆盖专项债券还本付息的规模。因项目取得的政府性基金或专项收入暂时难以实现，不能偿还到期债券本金时，可在专项债务限额内发行相关专项债券周转偿还，项目收入实现后予以归还。2018 年，财政部公布《关于做好 2018 年地方政府债务管理工作的通知》（财预【2018】34 号），鼓励有条件的地方试点发展项目收益与融资自求平衡的专项债券，优先在重大区域发展以及乡村振兴、生态环保、保障性住房、公立医院、公立高校、交通、水利、市政基础设施等领域选择符合条件的项目，积极探索试点发行项目收益专项债券，以对应的政府性基金或专项收入偿还。

本期债券为海南省政府发行的基础设施项目专项债券，募集资金总额 47.5790 亿元，主要包括海口市、三亚市、儋州市、文昌市、琼海市、万宁市和东方市市政基础设施项目。同时，本期债券纳入其政府性基金预算管理，以募投项目运营收入和/或对应项目的土地出让收入为偿债来源⁷。

1、海口市市政基础设施项目

2018~2020 年，海口市实现地区生产总值分别为 1,510.51 亿元、1,671.93 亿元和 1,791.58 亿元，逐年增长，三次产业结构由 2018 年 4.2:18.3:77.5 调整为 2020 年 4.5:15.0:80.5。其中，2020 年，第一产业增加值 79.88 亿元，同比增长 3.8%；第二产业增加值 269.56 亿元，同比增长 0.6%；第三产业增加值

⁵ 狭义刚性支出指一般公共预算服务、教育支出、医疗卫生、社会保障和就业四项支出。

⁶ 广义刚性支出指一般公共预算服务、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。

⁷ 偿债来源资金管理机制未提供。



1,442.14 亿元, 同比增长 6.4%。

2018~2020 年, 海口市地方一般公共预算收入分别为 169.9 亿元、185.3 亿元和 186.1 亿元, 逐年增长。其中 2020 年, 税收收入 138.1 亿元, 同比下降 12.7%, 主要系国内增值税、改征增值税和土地增值税等下降所致。同期, 海口市政府性基金预算收入分别为 213.1 亿元、245.1 亿元和 274.1 亿元; 其中国有土地出让收入分别为 191.5 亿元、217.1 亿元和 253.3 亿元, 逐年增长。

根据《2021 年海口市基础设施专项债券(三期)项目收益与融资自求平衡方案》, 2021 年海口市基础设施专项债券(三期)项目符合国家政策和海口市基础设施事业的发展。项目共 41 个, 具体情况如下。

(1) 江东新区局部排水管网补建及配套路网项目

项目主体为海口江东新区开发建设有限责任公司。项目位于海口江东新区, 包括 6 号地块安置房北侧规划路、6 号地块安置房西侧规划路、海澜大道排水管道项目、滨江 2#泵站项目、灵山泵站及配套管网项目、江东大道和琼山大道污水收集工程、白驹大道排水收集项目、管道改造修复工程、电白安置房南侧道路污水管道改造项目等。

(2) 桂秀路(白驹大道至规划海澜大道段)

项目主体为海口江东新区基础建设有限公司。项目位于江东新区, 北起白驹大道, 南至桂林洋大道(规划海澜大道), 道路全长 4,050m。

(3) 江东新区地下综合管廊项目(一期)-空港环路地下综合管廊项目

项目主体为海口江东新区基础建设有限公司。项目拟建三段管廊, 总长度约 8,993m, 分别为空港环路西段综合管廊(南渡江大道~桂江大道, 全长约 3.18 公里)、空港环路中段综合管廊(桂江大道~云美大道, 全长约 4.70 公里)、空港环路东段综合管廊(云美大道~林田大道, 全长约 1.11 公里)。

(4) 临空经济区物流产业配套路网(原临空基础设施配套三期)

项目主体为海口市路桥建设投资有限公司。项目位于江东新区, 西邻南渡江, 南靠绕城高速, 北侧为海文高速, 为机场临空产业园区内的重要骨干路网。项目包含 22 市政道路, 路线总长约 23.637km。

(5) 海口市南渡江东岸小学项目

项目主体为海口江东新区开发建设有限责任公司。项目位于海口江东新区国际综合服务组团 JDZH-03-A07 地块, 南侧为美灵南三路, 东侧邻靠琼山大道, 其他两侧邻靠规划市政路。项目建设总用地面积为 2.80 万 m², 总建筑面积 3.24 万 m², 主要包括 5 栋教学综合楼(含连廊)、1 栋体育馆(含连廊)、1 栋食堂宿舍楼(含连廊)、1 栋主席台/看台等, 同时配套建设室外运动场、篮球场、排球场等附属设施。





(6) 江东国际社区周边配套路网项目

项目主体为海口辉邦项目管理有限公司。项目包含 9 条道路,总长约为 3,399.32m,均采用沥青混凝土路面,其中 1 号路长约 1,014.18m,2 号路长约 324.26m,3 号路长约 472.50m,4 号路长约 1,013.07m,5 号路长约 290.96m,6 号路长约 71.12m,7 号路长约 78.36m,8 号路长约 67.87m,9 号路长约 67.00m。

(7) 江东寰岛实验学校周边配套道路项目

项目主体为海口辉邦项目管理有限公司。项目包含 3 条市政道路,其中一号路,起终点为江东大道至三号路,长度约 327.84m;二号路,起终点为江东大道至桂林洋大道,长度约 503.45m;三号路起终点为一号路至二号路,长度约 243.46m;箱型桥涵工程长约 40m。

(8) 江东大道二期西段综合管廊项目

项目主体为海口江东新区开发建设有限责任公司。项目包含江东大道二期西段和琼山大道北段两段管廊,共计 5.099km,其中江东大道二期西段,西起琼山大道路口西侧,东至原规划椰海大道延长线以西,接已建综合管廊,全长 4.533km;琼山大道北段,南起东营变电站,北至江东大道路口北侧,接江东大道二期西段综合管廊,全长 566m。

(9) 江东新区灵桂干渠迁改工程(绿地城东郡小区-福创溪段)

项目主体为海口江东新区开发建设有限责任公司。项目迁改全长为 1.41km,主要由两段渠道组成,分别位于南渡江大道项目迁改渠道的上下游。上游渠段起点位于绿地城东郡小区东侧,线路沿旧渠布置,至桩号 0+400 处改向西北面与南渡江大道项目改迁起点衔接,全长 0.56km;下游段起点与南渡江大道项目改迁终点衔接,线路沿旧渠布置,穿白驹大道至福创溪左岸规划的蓝线处,全长 0.85km。拆除重建桥涵 5 座,拆除重建节制闸 1 座和分水闸 1 座。

(10) 海口市南渡江龙塘大坝枢纽改造工程

项目主体为海口辉邦项目管理有限公司。项目坝址位于海口市琼山区龙塘镇下游约 0.7km 处。拟定泄水闸布置在主河道,原有的左右岸电站拆除合并重建新电站厂房,厂房布置在右岸,鱼道布置在右岸,引水灌溉系统拟穿厂房右侧闸墩。

(11) 海口市龙塘镇三桥水闸工程

项目主体为海口辉邦项目管理有限公司。项目建设内容为拆除原泵站及附属工程,移址重建泵站一座;拆除原水闸及附属工程,在原闸址拆除重建一座水闸。新建进、出水建筑物、涵闸、进出口连接段,配套机电设备、金属结构及景观工程等。



(12) 新海港交通综合枢纽 (GTC) 配套透水构筑物及排海方沟海域段水运工程

项目主体为海口旅游文化投资控股集团有限公司。项目新建新海港交通综合枢纽 (GTC) 配套透水构筑物约 4.27 万 m², 在平台临海侧外缘设置防撞墙并兼具防浪功能; 海域排海方沟为 2 个方沟, 分别横穿透水构筑物向西排至大海, 全长约 230m。

(13) 观澜湖北区区外排水工程 (PG3 线)

项目主体为海口美丽村庄投资有限公司。项目建设为建设 2 条新建排水暗沟, 共计 4.47 公里。其中, 观澜湖新城至大本田洋线 (PG3-1), 长 1.87 公里, 沿线主要布置检查井 9 座; 大本田洋至白水塘线 (PG3), 长 2.60 公里, 沿线主要布置检查井 10 座、倒虹吸 2 座等。

(14) 观澜湖北区区外排水工程 (PG7 线) (北山桥涵—桩号 A6+199 段)

项目主体为海口美丽村庄投资有限公司。项目工程共布置 PG7 及其支沟长度合计 1.371km, 其中 PG7 (北山桥涵-A6+199 段) 长 1.261km, PG2-2 改线延长段长 5.5m, PG2-3 段长 104.08m, 配套建设检修井 7 宗, 分水口 1 宗, 排水涵 3 宗, 连通口 4 宗, 路涵 1 宗。

(15) 云龙产业园基础设施配套路网项目

项目主体为海口市高新区管委会。项目建设内容包括云龙产业园区范围内 5 条市政道路, 道路总长度为 4,335.943m, 均为规划支路。

(16) 海口市三江至云龙至龙塘至永兴公路

项目主体为海口市交通运输和港航管理局。项目起点位于三江镇西北侧, 终点位于永兴镇南端, 路线全长 34.571 公里。新建大桥 1 座, 中桥 1 座, 涵洞 59 道; 设置互通立交 1 处, 平面交叉 69 处。

(17) 桂林洋大道项目

项目主体为海口市路桥建设投资有限公司。项目位于江东新区, 起点为海口经济学院南侧的规划路, 终点为江东大道, 道路全长约 6.41km。

(18) 灵桂路二期市政化改造项目

项目主体为海口市路桥建设投资有限公司。项目建设内容为灵桂路 K0+983.35-K1+860 段 (即灵桂路一期终点-桂林洋互通立交西北象限匝道段) 的改造及桂林洋互通立交范围内现状道路的维修整治。

(19) 海口南渡江河口右岸生态修复项目

项目主体为海口市路桥建设投资有限公司。项目位于海口南渡江河口右岸, 主要对现状防洪堤进行生态修复和配套建设, 长约 4,500m, 总占地面积 107.31 万 m²。



(20) 美兰区农村饮水安全补短板工程

项目主体为海口市美兰区水务局。项目位于海口市美兰区大致坡镇、三江镇与演丰镇。主要建设咸来水厂(建设规模为 $3,000\text{m}^3/\text{d}$)及其配套管网工程;大致坡水厂管网延伸工程;三江镇镇区管网改造工程及其他工程等。

(21) 海口市观澜湖旅游度假区供水工程

项目主体为海口市水务集团有限公司。拟在羊山大道和星影大道交叉口西南侧(SZ-05 地块)新建一座供水加压泵站,规模 $16,000\text{m}^3/\text{d}$,泵站调蓄容积 $3,125\text{m}^3$,近期设备规模 $6,000\text{m}^3/\text{d}$,用地面积约 1.968 亩;拟在 205 乡道和羊山大道交叉口西南侧(SZ-09 地块)新建一座供水加压泵站,规模 $17,000\text{m}^3/\text{d}$,泵站调蓄容积 $3,293\text{m}^3$,近期设备规模 $3,000\text{m}^3/\text{d}$,用地面积约 3.008 亩。

(22) 龙华区农村饮水安全补短板工程

项目主体为海口市龙华区水务局。项目位于龙华区龙桥镇、龙泉镇及新坡镇等 3 个乡镇区域的 6 个村委会 22 个自然村。项目建设内容为更新钢塑复合管总长为 14.58 万 m,入户水表 3,434 组,路面破除及恢复 1.58万 m^2 ,水塔总表 151 个、水表井、阀门井及配套智能监控设备等。

(23) 琼山区农村安全饮水工程

项目主体为海口市琼山城市建设投资有限公司。项目位于海口市琼山区大坡镇、三门坡镇、红旗镇、云龙镇、甲子镇及龙塘镇共 6 个镇。主要新建机井 46 座、新建大口井 1 座、新建水塔 8 座、新建无塔自动供水装置 32 套、新建配水管道总长 45.49km 等。

(24) 东寨新居二期

项目主体为海口市美兰区人民政府。项目位于海口市演丰镇,紧邻东寨港大道。项目用地面积 9.03万 m^2 ,总建筑面积 18.68万 m^2 ,主要建设内容为 32 栋住宅、商业街、地下室、社区服务站、社会卫生站、文化活动站、幼儿园、老年人日间照料中心、物业管理、消防控制室等功能用房以及相关配套工程等。

(25) 电白雅居项目(海口市江东新区电白安置房项目)

项目主体为海口市美兰区人民政府。项目用地面积 93.61 亩,主要建设内容包括住宅、公建楼及室外配套工程等。

(26) 东寨新居一期(原海口市江东新区临空经济区安置房项目)

项目主体为海口市美兰区人民政府。项目用地 18.81万 m^2 ,总建筑面积 42.29万 m^2 。项目拟建 A、B、C 区住宅(65 栋)、D1 栋商业、D2 栋商业、幼儿园、地下室以及室外道路硬化、铺装、绿化、景观水体、围墙、大门、保安室等配套工程。



(27) 海口市妇幼保健院江东院区项目

项目主体为海口市卫生健康委员会。建设内容包括门诊医技综合楼、住院楼及室外配套工程,总建筑面积约 12.19 万 m²。

(28) 海口市西海岸南片区公园配套停车场项目

项目主体为海口市建筑工程定额管理站。项目位于海口市西海岸南片区公园内,项目总建筑面积约为 4.06 万 m²,总停车位数量为 1,043 辆。

(29) 美兰区保留村庄(江东新区内)农村生活污水治理项目(一期)

项目主体为海口市美兰区旅游投资发展有限公司。项目服务范围包含江东新区内灵山镇和演丰镇 16 个村委会 121 个自然村以及暂时保留村庄水系排污口治理。建设内容包括污水收集管网、污水处理站、提升泵站等。

(30) 海口市新琼小学及美兰区青少年活动中心项目

项目主体为海口江东新区基础建设有限公司。项目位于海口市江东新区国际文化交往组团,白驹大道与琼山大道交叉口西北侧约 300m。项目用地面积 2.64 万 m²,总建筑面积 3.55 万 m²。项目建设内容包括小学教学楼、青少年活动中心大楼、综合楼、宿舍楼、体育馆、食堂、门卫等,配套建设给排水、消防、电气、通风及空调等公用工程和室外水电、体育运动场、道路及广场、绿化、围墙等附属工程。

(31) 海南省艺术中心和美术馆项目配套路网工程

项目主体为海口江东新区基础建设有限公司。项目位于海南省海口市江东新区三组团的国际文化交往组团内,在文明东路(文越路)、琼山大道、海府一横路、滨江东路围合区域。本项目包含仁爱一横街、文潭路南段、东新街西段、仁爱路北段 4 条道路,道路全长 2,833.751m。

(32) 江东新区污水整治项目-琼山大道北片区

项目主体为海口江东新区基础建设有限公司。项目建设内容主要为污水管道临时连通工程、江东大道污水管补建工程、污染源混错接改造工程、接户管补建工程。在白驹大道南侧新建 DN400 污水管道长 100m,在白驹大道北侧新建 DN400 污水管道长 47m;在江东大道新建 DN150~DN400 污水管道长 2,271m,新建 1 座 40m³/h 的污水提升泵站;污染源混错接改造 12 处;在丽江家园新建 DN400 污水管道长 130m;在琥珀悠澜、盛达江岸新建 DN400 污水管道长 273m;在白驹大道周边排水户,新建 DN150-DN300 污水管道长 459m。

(33) 江东新区再生水管网建设(一期)项目

项目主体为海口江东新区基础建设有限公司。项目再生水管网项目管道总长度约 17.60km。项目水源为江东新区地埋式水质净化中心(一期),往西沿江东大道敷设 DN600 管至江东大道与琼山大道交叉口处,往东沿江东大道敷设 DN400





管至江东大道与芙蓉河交叉处,以及在起步区已实施管廊内敷设再生水管道。起步区内再生水管接驳江东大道再生水管,管径 DN100-DN200。江东新区地埋式水质净化中心(一期)引出过江东大道段采用水平定向钻实施,长度约 109m。

(34) 机场路与 201 省道联络线

项目主体为海口市路桥建设投资有限公司。项目起点为机场东进场路,终点为省道 S201,全长约 667.5m。

(35) 美舍河橡胶坝改造项目

项目主体为海口市市政管理局。项目拟建仙桥钢坝闸和海府一横路钢坝闸,选址均位于原橡胶坝上游约 40m 处。包括新建钢坝闸、拆除原橡胶坝闸、管理用房改扩建等。

(36) 海口桂林洋经济开发区市政管网雨污分流项目

项目主体为海南省桂林洋公用事业发展有限公司。项目建设内容为新建污水管道、改造污水管道、改造雨水方沟、清理现状污水管道淤泥等。

(37) 江东新区 3 条临海规划道路

项目主体为海口市环境发展有限公司。项目包含三条道路,道路等级均为城市支路。其中 A 路南起滨海路,北至规划回车场,全长 185m; B 路南起滨海路,北至规划回车场,全长 175m; C 路南起滨海路,北至规划回车场,全长 165m。

(38) 秀英区农村饮水安全补短板工程

项目主体为海口市秀英区水务局。项目拟施农村供水工程新建、扩建管网延伸及配套管网建设。

(39) 海口市河道拍门改造项目

项目主体为海口市排水设施事务中心。项目拟对鸭尾溪、板桥溪、美舍河、海甸溪、电力沟、红城湖、龙珠湾等沿河道(湖泊、海湾)47 个点位,共 53 座拍门(闸门)改造为手电两用闸门,并配套增设自动控制和视频监控,此外对十大公司宿舍区污水管网进行改造。

(40) 江东新区环卫基地(含转运站)

项目主体为海口市园林和环境卫生管理局。项目位于海口市江东新区海文高速联络线西侧,仙月仙村东南侧约 500m 处。项目建设一座环卫基地,总用地面积 1.43 万 m²,总建筑面积 2.15 万 m²,环卫停车场停车位 32 个,小型车辆停车位 172 个,配套建设生产服务用房及辅助设施。

(41) 北师大海口附校二期项目(初中部)

项目主体为海口市教育局。项目拟建一栋地上五层地下一层教学楼、二栋六层学生宿舍楼、一栋六层学生食堂和教师休息室、门卫房,总建筑面积 3.90 万 m²。





根据《2021 年海口市基础设施专项债券(三期)项目收益与融资自求平衡方案》，项目计划总投资合计 188.45 亿元；自筹资金 137.65 亿元；项目共发行专项债券合计 509,003 万元，其中 2019 年已发行专项债券 1,040 万元，2020 年已发行专项债券 101,558 万元，2021 年计划发行专项债券 406,405 万元，其中 2021 年已发行专项债券 147,765 万元，本次计划发行专项债券 258,640 万元，项目债券本息和合计 670,169 万元。项目专项债券还本付息以募投项目运营收入、对应项目的土地出让收入为基础；其中，海口市妇幼保健院江东院区项目和江东新区环卫基地(含转运站)仅涉及项目运营收入，前者收入来源为门诊收入、住院收入和其他收入，后者收入来源为垃圾转运收入；其余项目均涉及土地出让收入，且部分项目同时涉及运营收入，分别为江东新区地下综合管廊项目(一期)-空港环路地下综合管廊项目的运营收入为入廊费收入和日常维护费收入，海口市西海岸南片区公园配套停车场项目的运营收入为市政工程附属停车场收入和充电桩收入，美兰区保留村庄(江东新区内)农村生活污水治理项目(一期)的运营收入为污水处理服务费收入。各项目专项债券存续期内各年现金净流量均可覆盖各年利息及到期偿还本金的支出需求；且项目专项债券到期时，偿还当年到期的债券本息后，仍有期末资金余额，本期项目具有良好保障(见附件 1)。

2、三亚市市政基础设施项目

2018~2020 年，三亚市实现地区生产总值分别为 595.51 亿元、677.86 亿元和 695.41 亿元，逐年增长，三次产业结构由 2018 年 11.5:19.8:68.7 调整为 2020 年 11.4:16.3:72.3。其中 2020 年，第一产业增加值 79.16 亿元，同比增长 2.2%；第二产业增加值 113.30 亿元，同比增长 3.0%；第三产业增加值 502.95 亿元，同比增长 3.2%。

2018~2020 年，三亚市一般公共预算收入分别为 100.42 亿元、109.10 亿元和 110.41 亿元，逐年增长。其中 2020 年，税收收入 60.03 亿元，同比下降 18.8%，主要系土地增值税、契税和房产税等下降所致；非税收收入 48.39 亿元，同比增长 48.1%。同期，三亚市政府性基金预算收入分别为 51.83 亿元、102.09 亿元和 110.21 亿元，逐年较快增长；2018~2020 年，国有土地使用权出让收入分别为 40.67 亿元、86.97 亿元和 90.12 亿元，增长较快。

根据《2021 年三亚市基础设施专项债券(四期)项目收益与融资自求平衡方案》，2021 年三亚市基础设施专项债券(四期)项目符合国家政策和三亚市基础事业的发展。共包含 11 个项目，具体情况如下。

(1) 利用海南西环高铁和货线三亚至乐东(岭头)段开行公交化旅游化列车改造工程项目

项目主体为三亚交通投资集团有限公司。项目建设内容为西环高铁三亚至乐



东(岭头)段正线维持现状不变,对部分既有车站进行改建并加站。在凤凰机场及崖州站新建西环高铁至西环货线联络线约 23.56 单线公里,利用西环货线段增建二线约 20.2 公里,并对既有线进行电气化、病害整治、新建封闭设施等改造。另新建凤凰地区货车联络线 0.72 公里,新建崖州站折返场及客车疏散线 4 公里,新建岭头折返线 2.5 公里。西环高铁利用车站 3 座(乐东站、黄流镇站、尖峰站)、改建车站 3 座(三亚站、凤凰机场站、崖州站)、新建车站 4 座(镇海站、龙栖湾东站、利国站、岭头站)、预留 2 座;西环货线改建车站 2 座(天涯海角站、南山北站)、新建车站 2 座(红塘湾站、三亚科技城站)。近期全段共开站 14 座,新建城际站按满足 8 辆编组确定站台、到发线长度,西环高铁既有站改建按原标准实施。同步配套 4 条动车组存车线(每条存 4 组),2 线检查库(4 辆编组,预留 8 线编组条件)。

项目计划总投资 57.81 亿元,包含债券利息以及债券发行费用后,项目总投资为 59.50 亿元。其中项目资本金 31.00 亿元;项目已于 2019 年发行专项债券 15.00 亿元,2020 年发行专项债券 4.50 亿元,其中 1.50 亿元用于资本金,2021 年发行专项债券 4.00 亿元,用于资本金,本次预计发行专项债券 5.00 亿元用于资本金,剩余建设资金由政府筹措安排。专项债券发行金额占总投资的 30.25%,资本金占总投资的 69.75%。

项目专项债券还本付息以募投项目运营收入为基础。项目专项债券存续期内各年现金净流量均可覆盖各年利息及到期偿还本金的支出需求;且项目专项债券到期时,偿还当年到期的债券本息后,期末资金余额为 8.37 亿元。项目债券本息和 38.10 亿元,项目本息覆盖率为 1.22⁸倍,本期项目具有良好保障。

(2) 三亚(梅村)综合物流园一期市政配套项目

项目主体为三亚交通投资集团有限公司。项目建设内容为新建 7 条市政道路,道路总长 3,814,177m。其中,一纵路长 591,001m,二号路长 344,281m,五号路总长 975,276m,四号路长 299.00m,六号路长 1,009.917m,八号路 301,702m,十一号路 293.00m。同时配套建设 WL01-02 地块平整工程。

项目计划总投资 3.62 亿元,资金来源为政府投资,包含债券利息以及债券发行费用后,项目总投资为 3.75 亿元。其中自筹资金 8,474 万元;计划发行债券 2.90 亿元,其中 2021 年本期计划发行 1.10 亿元,2022 年拟发行 1.50 亿元,2023 年拟发行 3,000 万元,剩余建设资金由政府筹措安排。专项债券占总投资的 77.39%,自筹资金占总投资的 22.61%。

项目专项债券还本付息以土地出让收入为基础。项目专项债券存续期内各年现金净流量均可覆盖各年利息及到期偿还本金的支出需求;且项目专项债券到期

⁸ 本息覆盖率=期末净现金流量/债券本息和+1,即为(期末净现金流量 8.37 亿元/本息和 38.10 亿元)+1。



时, 偿还当年到期的债券本息后, 期末资金余额为 2.69 亿元。项目债券本息和 3.84 亿元, 项目本息覆盖率为 1.70⁹倍, 本期项目具有良好保障。

(3) 三亚市客运东站二期建设项目

项目主体为三亚市交通运输局。建设地点为三亚市吉阳区高新技术产业园内, 亚龙湾火车站东南侧。项目建设用地面积为 2.04 万 m², 拟建一栋地上四层、地下一层(局部二层)的客运综合楼及室外配套工程, 客运综合楼内设二级客运站、综合交通枢纽及配套办公功能。

项目计划总投资 2.25 亿元, 资金来源为政府投资, 包含债券利息以及债券发行费用后, 项目总投资为 2.26 亿元。其中自筹资金 1.56 亿元; 2020 年发行 5,000 万元, 2021 年本期计划发行 2,000 万元, 剩余建设资金由市政府筹措安排。专项债券发行金额占总投资的 30.92%, 自筹资金占总投资的 69.08%, 自筹资金由三亚市政府通过三亚财政资金统筹安排。

项目专项债券还本付息以募投项目运营收入为基础。项目专项债券存续期内各年现金净流量均可覆盖各年利息及到期偿还本金的支出需求; 且项目专项债券到期时, 偿还当年到期的债券本息后, 期末资金余额为 5,614 万元。项目债券本息和 9,325 万元, 项目本息覆盖率为 1.60¹⁰倍, 本期项目具有良好保障。

(4) 三亚市高新技术产业园水系公园项目

项目主体为三亚市科技工业发展委员会。建设内容为景观水系工程、园建工程、绿化工程、桥涵工程、给排水工程、电气工程及其他配套工程等。

项目计划总投资 1.21 亿元, 资金来源为政府投资, 包含债券利息以及债券发行费用后, 项目总投资为 1.22 亿元。其中自筹资金 1.02 亿元, 占总投资的 83.55%, 由政府通过财政资金统筹安排; 2021 年预计发行专项债券 2,000 万元, 占总投资的 16.45%。

项目专项债券还本付息以土地出让收入为基础。项目专项债券存续期内各年现金净流量均可覆盖债券存续期间各年利息及到期偿还本金的支出需求; 且项目专项债券到期时, 偿还当年到期的债券本息后, 期末资金余额为 1,234.28 万元。项目债券本息和 2,674 万元, 项目本息覆盖率为 1.46¹¹倍, 本期项目具有良好保障。

(5) 三亚市互联网信息产业园三期建设工程项目

项目主体为三亚市科技工业发展委员会。项目建设内容为拟建 1 栋互联网产业基地大楼, 地上 12 层; 1 栋互联网综合服务中心(含产业基地辅楼), 地上 10 层; 1 栋互联网创新创业成果展示中心, 地上 8 层。

⁹ 本息覆盖率=期末净现金流量/债券本息和+1, 即为(期末净现金流量 2.69 亿元/本息和 3.84 亿元)+1。

¹⁰ 本息覆盖率=期末净现金流量/债券本息和+1, 即为(期末净现金流量 0.56 亿元/本息和 0.93 亿元)+1。

¹¹ 本息覆盖率=期末净现金流量/债券本息和+1, 即为(期末净现金流量 0.12 亿元/本息和 0.27 亿元)+1。



项目计划总投资 5.52 亿元,资金来源为政府投资,包含债券利息以及债券发行费用后,项目总投资为 5.55 亿元。其中自筹资金 5.20 亿元,占总投资的 93.69%,由政府通过财政资金统筹安排;2021 年预计发行专项债券 3,500 万元,占总投资的 6.31%。

项目专项债券还本付息以土地出让收入为基础。项目专项债券存续期内各年现金净流量均可覆盖各年利息及到期偿还本金的支出需求;且项目专项债券到期时,偿还当年到期的债券本息后,期末资金余额为 1,783.01 万元。项目债券本息和 4,679.50 万元,项目本息覆盖率为 1.38¹²倍,本期项目具有良好保障。

(6) 三亚市城市超级大脑建设配套工程建设项目及三亚市城市超级大脑建设项目

项目主体均为三亚市科技工业信息化局。三亚市城市超级大脑建设项目建设内容为“1+3+N”模式,即 1 个智慧计算资源管理平台统管底层云资源,3 个中台(数据中台、应用中台以及 AI 中台),N 个主题(包括城市服务主题、城市治理主题、产业主题等。整个三亚城市超级大脑具备多维感知、整合共享、分析决策、高效协同、全面开放、预警预测 6 大核心能力)。

三亚市城市超级大脑建设配套工程建设项目计划总投资 3,261.65 万元,资金来源为政府投资,包含债券利息以及债券发行费用后,项目总投资为 3,274.45 万元。其中自筹资金 1,274.45 万元,占总投资的 38.92%,由三亚市政府通过三亚市市财政资金统筹安排;2021 年预计发行专项债券 2,000.00 万元,占总投资的 61.08%。

三亚市城市超级大脑建设项目计划总投资 5.73 亿元,资金来源为政府投资,包含债券利息以及债券发行费用后,项目总投资为 5.78 亿元。其中自筹资金 4.98 亿元,占总投资的 86.16%,由三亚市政府通过三亚市财政资金统筹安排;2021 年预计发行专项债券 8,000.00 万元,占总投资的 13.84%。

两个项目专项债券还本付息以募投项目运营收入为基础,收入来源为广告收入。项目专项债券存续期内各年现金净流量均可覆盖债券存续期间各年利息及到期偿还本金的支出需求;且项目专项债券到期时,偿还当年到期的债券本息后,期末资金余额为 1.76 亿元。项目债券本息和合计 1.32 亿元,项目总体本息覆盖率为 2.33¹³倍,本期项目具有良好保障。

(7) 三亚市西水中调工程(一期)项目

项目主体为三亚市水务局。项目建设地点为三亚市大隆水库至槟榔村沿线。项目工程规模按 2030 年需水量确定,总规模 40 万 m³/d。原水工程按 40 万 m³/d 一次性建成。净水厂工程和配水干管工程分两期建设,一期建设规模 20 万 m³/d。

¹² 本息覆盖率=期末净现金流量/债券本息和+1,即为(期末净现金流量 0.18 亿元/本息和 0.47 亿元)+1。

¹³ 本息覆盖率=期末净现金流量/债券本息和+1,即为(期末净现金流量 1.76 亿元/本息和 1.32 亿元)+1。





项目计划总投资为 27.44¹⁴ 亿元。其中自筹资金 23.69 亿元,由政府通过财政资金统筹安排;拟发行专项债券 3.75 亿元,其中 2020 年 5 月已发行专项债券 2.50 亿元,本期拟发行专项债券 1.25 亿元。

项目专项债券还本付息以募投项目运营收入为基础,收入来源为自来水收入。项目专项债券存续期内各年现金净流量均可覆盖各年利息及到期偿还本金的支出需求;且项目专项债券到期时,偿还当年到期的债券本息后,期末资金余额为 2.26 亿元。项目债券本息和 5.45 亿元,项目本息覆盖率为 1.41¹⁵ 倍,本期项目具有良好保障。

(8) 三亚市亚龙湾第二通道(二期)工程项目

项目主体为三亚市交通运输局。建设地点为三亚市区东侧、迎宾路南侧。设计分 A、B、C、D 四段;其中,A 段北起迎宾路(三亚小院东侧),终点与亚龙湾第二通道(二期)B 段相交,路线长 219.27m;B 段西起学院路南段延伸段(在建),向东经过凤凰岭、南新农场安置区、鸿坤山海墅小区,终点顺接望岭路(在建中),路线长 1,119.621m;C 段西起于已建望岭路(中铁城-悠岚湖小区),向东经过上高园、榆红村、榔榔村,终点与榆亚路相交,路线长 1,536.482m;D 段西侧起点顺接 B 段终点,向东沿着在建及已建望岭路(起点至海螺岭路为在建望岭路,海螺岭路至终点为已建望岭路),经过鸿坤山海墅、万科湖畔度假公园、中铁城-悠岚湖等房地产小区,东侧终点顺接 C 段起点,D 段近期利用已建及在建望岭路,不做具体设计及拓宽改造,路线长 1,570.484m;A、B、C 三段道路全长约 2,875.373m,为城市次干路,沥青路面。项目于 2020 年 4 月开工,计划于 2022 年 10 月竣工,目前主要对 B 段、C 段进行施工。

项目计划总投资 2.70 亿元,资金来源为政府投资,包含债券利息以及债券发行费用后,项目总投资为 2.71 亿元。其中,自筹资金 2.51 亿元,占总投资的 92.62%,由三亚市政府通过三亚财政资金统筹安排;2021 年预计发行专项债券 2,000 万元,占总投资的 7.38%。

(9) 亚沙会开幕式场地周边环境氛围营造项目

项目主体为三亚市天涯国际文化产业发展有限公司。项目建设内容为海角互通至 225 国道交汇处及 225 国道至天涯海角西门路段、天涯海角景区至天涯站全长约 6.7 公里,包括海角互通连接线和 225 国道、游客中心、海上巴士码头和天涯海角景点。项目于 2020 年 10 月开工,计划 2021 年 11 月竣工,目前已完成合同范围内路灯工程、景观亮化工程、智能化设备安装工程、10KV 变电工程,项目正在最后收尾阶段。

项目总投资 4,844.26 万元,资金来源为政府投资,包含债券利息以及债券

¹⁴ 包含债券利息以及债券发行费用后。

¹⁵ 本息覆盖率=期末净现金流量/债券本息和+1,即为(期末净现金流量 2.26 亿元/本息和 5.45 亿元)+1。



发行费用后,项目总投资为 4,845.76 万元。其中自筹资金 3,344.26 万元,占总投资的 69.05%,由三亚市政府通过三亚市财政资金统筹安排;2021 年预计发行专项债券 1,500 万元,占总投资的 30.95%。

(10) 亚沙村、体育中心周边及沿线环境综合整治工程三亚市西水中调工程(一期)项目

项目主体为三亚市住房和城乡建设局。项目西至荔枝沟路与凤凰路交叉路口,东至荔枝沟路与抱坡路交叉路口全长约 3.2 公里,景观设计面积为 12.65 万 m²。项目于 2021 年 6 月开工,计划于 2021 年 12 月竣工,项目已完成总工程量的 22%。

项目计划总投资 2,358.17 万元,资金来源为政府投资,包含债券利息以及债券发行费用后,项目总投资为 2,359.67 万元。其中自筹资金 859.67 万元,占总投资的 36.43%,由三亚市政府通过三亚市财政资金统筹安排;2021 年预计发行专项债券 1,500.00 万元,占总投资的 63.57%。

根据《2021 年三亚市基础设施专项债券(四期)项目收益与融资自求平衡方案》,三亚市亚龙湾第二通道(二期)工程项目,亚沙会开幕式场地周边环境氛围营造项目,亚沙村、体育中心周边及沿线环境综合整治工程三亚市西水中调工程(一期)项目的专项债券还本付息均以土地出让收入为基础。三个项目专项债券存续期内各年现金净流量均可覆盖各年利息及到期偿还本金的支出需求;且项目专项债券到期时,偿还当年到期的债券本息后,期末资金余额为 1.50 亿元。项目债券本息和合计 6,620 万元,本息覆盖率为 3.26¹⁶倍,本期项目具有良好保障。

(11) 三亚市吉阳区文体中心建设项目

项目主体为三亚市吉阳区旅游和文化广电体育局。项目占地面积约 38 亩,总建筑面积约为 2.28 万 m²。新建 1 栋综合楼,总建筑面积 1.19 万 m²;综合楼集成图书馆、文化馆 2 个单元,图书馆建筑面积约为 6,750 m²,文化馆建筑面积约为 5,000 m²,连廊建筑面积 192 m²。新建 1 栋健身楼、健身楼集成健身中心、体育指导中心及国民体质监测站,总建筑面积分别为 5,094.29 m²、3,994.29 m²和 1,100 m²。新建 1 座室外游泳池。新建 1 个地下室,地下室总建筑面积为 5,739.59 m²。新建 19 m²面积的 2 个门卫及 20 m²面积的垃圾分类房。新建配套室外健身设施,包括 1 个田径场(含足球及门球场)及篮球、排球、羽毛球、网球等室外健身场地。

项目计划总投资为 2.83 亿元,资金来源为政府投资,包含债券利息以及债券发行费用后,项目总投资为 2.83 亿元。其中自筹资金 2.63 亿元,占总投资的

¹⁶ 本息覆盖率=期末净现金流量/债券本息和+1,即为(期末净现金流量 1.50 亿元/本息和 0.66 亿元)+1。



92.94%，由三亚市政府通过三亚市财政资金统筹安排；2021 年预计发行专项债券 2,000 万元，占总投资的 7.06%。

项目专项债券还本付息以募投项目运营收入为基础，收入来源为文化馆门票收入和健身中心租赁收入。项目专项债券存续期内各年现金净流量均可覆盖各年利息及到期偿还本金的支出需求；且项目专项债券到期时，偿还当年到期的债券本息后，期末资金余额为 6,927.33 万元。项目债券本息和 2,648 万元，项目本息覆盖率为 3.62¹⁷倍，本期项目具有良好保障。

3、儋州市市政基础设施项目

2018~2020 年，儋州市实现地区生产总值分别为 325.31 亿元、357.64 亿元和 359.41 亿元，逐年增长，三次产业结构由 2018 年的 38.0:11.1:50.9 调整为 2020 年的 38.7:8.8:52.5。其中 2020 年第一产业全年产值 139.03 亿元；第二产业全年产值 31.81 亿元；第三产业全年产值 188.57 亿元。

2018~2020 年，儋州市地方一般公共预算收入分别为 21.28 亿元、20.60 亿元和 22.03 亿元，逐年增长。同期，儋州市政府性基金预算收入分别为 4.11 亿元、5.70 亿元和 19.31 亿元，逐年增长，其中 2018 年和 2019 年基金预算收入较小，主要系受房地产调控导致土地出让收入较小所致。

根据《2021 年儋州市基础设施专项债券（四期）项目收益与融资自求平衡方案》，2021 年儋州市基础设施专项债券（四期）项目包括儋州市体育场馆周边路网项目、儋州市松涛东干渠（那大分水闸至和庆电站段）改线工程项目、儋州市电影学院周边基础设施建设项目、儋州市基础设施建设项目、儋州市雅拉河大道及其路网工程项目。项目位于儋州市境内，且均取得相关批复。项目还本付息均以土地出让净收益为基础。

（1）儋州市体育场馆周边路网项目

项目主体为儋州市重点项目建设领导小组办公室。项目包括 8 个子项目，分别为儋州市公园路项目、儋州市美迎路、体育场馆外电引入工程、体育北路项目、体育东路项目、体育西路项目、体育中心西侧支线路网（一期）建设：支线一路、支线二路、支线三路和迎宾大道提升工程。项目计划 2020 年 11 月 13 日开工，预计 2025 年 12 月竣工。

项目计划投资总额 9.45 亿元，2021 年已发行 2,000 万元，拟通过本期发行债券融资 1.03 亿元和后续发行债券融资 6.00 亿元，债券融资占投资总额的 76.54%，预计该专项债券期限为 10 年，年利率为 4%，拟本期于 2021 年 11 月发行，债券发行费用为债券发行金额的 0.11%；通过政府财政资金统筹安排资金 2.22 亿元，占总投资额的 23.46%。债券存续期内各年现金净流量均可覆盖各年

¹⁷ 本息覆盖率=期末净现金流量/债券本息和+1，即为(期末净现金流量 0.69 亿元/本息和 0.26 亿元)+1。



利息及到期偿还本金的支出需求,且项目在债券到期还本付息后,期末资金余额为 10.31 亿元,项目债券本息和 10.15 亿元,综合本息覆盖率可达到 2.02¹⁸倍。本期项目具有良好保障。

(2) 儋州市松涛东干渠(那大分水闸至和庆电站段)改线工程项目

项目主体为儋州市水务局。项目为东干渠改线工程,将原东干渠那大分干渠分水闸至和庆电站段渠道改线至城外,新建渠道线路总长 8.12km,渠道进水口位于原总干渠桩号 1+200 处,出口位于原东干渠 14+685 处(东干渠东干节制闸以下 9.51km 处)。项目计划 2021 年 3 月开工,预计 2023 年 6 月竣工。目前项完成施工招投标工作,正在签订合同,准备进场施工。

项目计划总投资 7.72 亿元,拟通过本期发行债券融资 2.00 亿元和后续发行债券融资 4.00 亿元,债券融资占投资总额的 77.72%,预计该专项债券期限为 10 年,年利率为 4%,拟本期于 2021 年 11 月发行,债券发行费用为债券发行金额的 0.11%;通过政府财政资金统筹安排资金 1.72 亿元,占总投资额的 22.28%。债券存续期内各年现金净流量均可覆盖各年利息及到期偿还本金的支出需求,且项目在债券到期还本付息后,期末资金余额为 8.53 亿元,项目债券本息和 8.40 亿元,综合本息覆盖率可达到 2.02¹⁹倍。本期项目具有良好保障。

(3) 儋州市电影学院周边基础设施建设项目

项目主体为儋州市重点项目建设领导小组办公室。项目建设内容为一期设计道路全长 936.259m。其中 K1+658.541~K5+304.939 段长 3,646.398m;K5+304.939K5+594.800 段为临时连接段,长 89.861m;路面结构均为沥青混凝土路面,设计使用年限为 15 年。项目计划 2020 年 7 月 1 日开工,预计 2022 年 4 月 1 日竣工。目前项目总进度达 75%。

项目计划总投资 2.55 亿元,2020 年已发行 9,000 万元,拟通过本期发行债券融资 1.14 亿元,债券融资占投资总额的 79.86%,预计该专项债券期限为 10 年,年利率为 4%,拟本期于 2021 年 11 月发行,债券发行费用为债券发行金额的 0.11%;通过政府财政资金统筹安排资金 5,144.08 万元,占总投资额的 20.14%。债券存续期内各年现金净流量均可覆盖各年利息及到期偿还本金的支出需求,且项目在债券到期还本付息后,期末资金余额为 3.25 亿元,项目债券本息和 2.96 亿元,综合本息覆盖率可达到 2.10²⁰倍。本期项目具有良好保障。

(4) 儋州市基础设施建设项目

项目主体为儋州市重点项目建设领导小组办公室。项目包括儋州市茶山路市政道路工程、儋州市和庆镇紫荆路、松柏路市政道路项目、儋州市九年一贯制学

¹⁸ 本息覆盖率=期末净现金流量/债券本息和+1,即为(期末净现金流量 10.31 亿元/本息和 10.15 亿元)+1。

¹⁹ 本息覆盖率=期末净现金流量/债券本息和+1,即为(期末净现金流量 8.53 亿元/本息和 8.40 亿元)+1。

²⁰ 本息覆盖率=期末净现金流量/债券本息和+1,即为(期末净现金流量 3.25 亿元/本息和 2.96 亿元)+1。



校东侧规划路市政工程、海南出版社创意产业园项目西侧规划路、儋州市那大镇立业路市政工程、紫荆路延长段、儋州市那大镇雅拉东路市政工程项目。项目计划 2020 年 11 月 13 日开工,预计 2021 年 12 月 1 日竣工。目前,九年一贯制学校周边路网和海南出版社创意产业园项目西侧规划路的形象进度已完成 100%;儋州市和庆镇紫荆路、松柏路市政道路项目的形象进度完成 70%。

项目投资总额为 1.41 亿元,2020 年已发行 2,030 万元,拟通过本期发行债券融资 7,700 万元,债券融资占投资总额的 69.12%,预计该专项债券期限为 10 年,年利率为 4%,拟本期于 2021 年 11 月发行,债券发行费用为债券发行金额的 0.11%;通过政府财政资金统筹安排资金 4,346.91 万元,占总投资额的 30.88%。债券存续期内各年现金净流量均可覆盖各年利息及到期偿还本金的支出需求,且项目在债券到期还本付息后,期末资金余额为 1.02 亿元,项目债券本息和 1.34 亿元,综合本息覆盖率可达到 1.76²¹倍。本期项目具有良好保障。

(5) 儋州市雅拉河大道及其路网工程项目

项目主体为儋州市城市建设投资有限公司。项目建设内容为道路全长 13.12km。主要包括道路工程、给排水工程、桥梁工程、交通工程、电气工程、绿化工程等。项目计划 2015 年 3 月 1 日开工,预计 2021 年 12 月 31 日竣工。目前项目总进度达 59%。

项目计划总投资 6.61 亿元,2020 年已发行 1,200 万元,拟通过本期发行债券融资 3,300 万元,债券融资占投资总额的 6.81%,预计该专项债券期限为 10 年,年利率为 4%,拟本期于 2021 年 11 月发行,债券发行费用为债券发行金额的 0.11%;通过政府财政资金统筹安排资金 6.16 亿元,占总投资额的 93.19%。债券存续期内各年现金净流量均可覆盖各年利息及到期偿还本金的支出需求,且项目在债券到期还本付息后,期末资金余额为 1.28 亿元,项目债券本息和 0.62 亿元,综合本息覆盖率可达到 3.06²²倍。本期项目具有良好保障。

4、文昌市市政基础设施项目

2018~2020 年,文昌市实现地区生产总值分别为 236.71 亿元、257.02 亿元和 263.50 亿元,逐年增长。其中 2020 年,三次产业结构 34.4:20.0:45.7,第一产业增加值 90.60 亿元,同比增长 3.7%;第二产业增加值 52.58 亿元,同比增长 4.2%;第三产业增加值 120.32 亿元,同比增长 1.8%。

2018~2020 年,文昌市地方一般公共预算收入分别为 13.71 亿元、13.87 亿元和 13.92 亿元,逐年小幅增长。其中 2020 年,税收收入 7.11 亿元,同比下降 25.68%;非税收入 6.81 亿元,同比增长 57.9%。同期,文昌市政府性基金预算收入分别为 6.20 亿元、10.47 亿元和 12.80 亿元,增长较快;其中,国有土

²¹ 本息覆盖率=期末净现金流量/债券本息和+1,即为(期末净现金流量 1.02 亿元/本息和 1.34 亿元)+1。

²² 本息覆盖率=期末净现金流量/债券本息和+1,即为(期末净现金流量 1.28 亿元/本息和 0.62 亿元)+1。





地使用权出让收入分别为 3.29 亿元、7.62 亿元和 10.44 亿元，增长较快。

根据《2021 年文昌市基础设施专项债券(三期)项目收益与融资自求平衡方案》，2021 年文昌市基础设施专项债券(三期)项目包含 4 个项目，分别为文昌市冯家湾现代化渔业产业园项目²³，包含文昌市冯家湾现代化渔业产业园-路网工程；海南文昌航天发射场配套区移民安置工程(二期)-污水处理站扩建及民俗文化室工程；文昌国际航天城起步区“三横五纵”路网工程(一期)-天智路、科技路、航天三环路、航天二环路项目；文昌国际航天城起步区“三横五纵”路网工程项目(一期)-八门湾大道、紫贝大道、音乐大道项目。

(1) 文昌市冯家湾现代化渔业产业园-路网工程

项目主体为海南文昌发展控股集团有限公司。项目拟建道路总长为 8.85km，包括纬一路、纬三路、纬四路、纬五路、纬六路、经一路、经二路、经四路、经五路、规划一路、规划二路、规划三路、规划四路等共 13 条市政道路，道路等级为城市支路。

项目计划总投资²⁴14.77 亿元。项目于 2021 年文昌市基础设施专项债券(一期)已发行 4.40 亿元，2021 年文昌市基础设施专项债券(二期)已发行 2,500 万元，本次计划发行 5,000 万元，预计债券本息和 7.7692 亿元。项目还本付息以募投项目运营收入为基础，包括园区物业费收入、园区租赁收入、海水取水收入、教育培训、产品质量检测中心收入。项目经营成本主要来源于企业运营管理成本和取水工程运营及维护费用。项目运营总收入为 16.74 亿元，项目运营总成本为 4.80 亿元，总收益为 11.94 亿元。债券存续期内各年现金净流量均可覆盖各年利息及到期偿还本金的支出需求，且项目在债券到期还本付息后，期末资金余额为 4.53 亿元，本息覆盖率为 1.58²⁵倍。本期项目具有良好保障。

(2) 海南文昌航天发射场配套区移民安置工程(二期)-污水处理站扩建及民俗文化室工程

项目主体为海南文昌发展控股集团有限公司。项目建设内容一是民俗文化室工程，新建 18 间民俗文化室，建设用地面积为 8,003.50 m²，总建筑面积为 1,470.03 m²；二是污水处理站，扩建污水处理站一座，处理总规模为 700m³/d；项目建设用地面积为 1,173.06 m²，配套建设设备间建筑面积为 32.27 m²。

²³ 文昌市冯家湾现代化渔业产业园项目 2021 年 9 月批次发行项目为：文昌市冯家湾现代化渔业产业园-海水取水工程、文昌市冯家湾现代化渔业产业园-经三路工程、文昌市冯家湾现代化渔业产业园-纬二路工程、文昌市冯家湾现代化渔业产业园-养殖示范厂房工程(二期)、文昌市冯家湾现代化渔业产业园-养殖厂房工程、文昌市冯家湾现代化渔业产业园-养殖示范厂房、文昌市冯家湾现代化渔业产业园-综合服务大楼工程。2021 年 10 月批次发行项目为：文昌市冯家湾现代化渔业产业园-海水取水工程、文昌市冯家湾现代化渔业产业园-经三路工程、文昌市冯家湾现代化渔业产业园-纬二路工程、文昌市冯家湾现代化渔业产业园-养殖示范厂房工程(二期)、文昌市冯家湾现代化渔业产业园-综合服务大楼工程。

²⁴ 包含债券利息以及债券发行费用。

²⁵ 本息覆盖率=期末净现金流量/债券本息和+1，即为(期末净现金流量 4.53 亿元/本息和 7.77 亿元)+1。



项目计划总投资²⁶1,950 万元。本次计划发行 800 万元,预计债券本息和 1,069 万元。项目还本付息以污水处理服务费收入及土地出让收入为基础。项目污水处理服务费收入合计 1,402 万元,运营成本合计 1,351 万元,运营净收益为 51 万元,土地出让收入合计为 3,120 万元,根据《财政部关于印发〈国有土地使用权出让收支管理办法〉的通知》(财综【2006】68 号)等相关文件要求,文昌市土地出让收入需计提国有土地收益基金、农业土地开发资金、教育资金以及农田水利建设资金,上述各项资金计提比例暂按土地出让总价款的 33%计提后,土地出让净收益约为 2,090 万元。债券存续期内各年现金净流量均可覆盖各年利息及到期偿还本金的支出需求,且项目在债券到期还本付息后,期末资金余额为 1,099 万元,本息覆盖率为 2.03²⁷倍。本期项目具有良好保障。

(3) “文昌国际航天城起步区“三横五纵”路网工程(一期)-天智路、科技路、航天三环路、航天二环路”路网工程项目

项目主体为海南文昌国际航天城投资开发有限责任公司。项目分别为天智路南起于规划音乐大道,东至规划八门湾大道,道路长度为 952.056m;科技路南起于规划音乐大道,东至规划凌村河东路,道路长度为 2,057.509m;航天三环路南起于规划音乐大道,东至规划凌村河东路,道路长度为 2,884.534m;航天二环路南起于规划航天南三横,东至规划凌村河东路,道路长度为 3,232.169m。

项目计划总投资 8.61 亿元,资本金为 1.72 亿元,自筹资金 3.30 亿元,发行专项债券 3.58 亿元,其中一期已发专项债券 3.00 亿元,二期已发专项债券 3,800 万元,三期拟发专项债券 2,000 万元。自筹资金由政府通过财政资金统筹安排。项目还本付息以土地出让收入为基础。债券存续期内各年现金净流量均可覆盖各年利息及到期偿还本金的支出需求,且项目在债券到期还本付息后,期末资金余额为 1.25 亿元,债券本息和 5.43 亿元,本息覆盖率为 1.23²⁸倍。本期项目具有良好保障。

(4) 文昌国际航天城起步区“三横五纵”路网工程(一期)-八门湾大道、紫贝大道、音乐大道”路网工程项目

项目主体为海南文昌国际航天城投资开发有限责任公司。项目分别为八门湾大道西起于规划航天西十路,东至现状滨湾路,道路长度为 3,274.187m;紫贝大道西起于规划航天西十路,东至现状滨湾路,道路长度为 3,338.562m;音乐大道西起于规划航天西十路,东至规划航天三环路,道路长度为 2,155.514m。

项目计划总投资 8.24 亿元,资本金为 1.65 亿元,自筹资金 4.71 亿元,发行专项债券 1.89 亿元,其中一期已发专项债券 1.00 亿元,二期已发专项债券

²⁶ 包含债券利息以及债券发行费用。

²⁷ 本息覆盖率=期末净现金流量/债券本息和+1,即为(期末净现金流量 0.11 亿元/本息和 0.11 亿元)+1。

²⁸ 本息覆盖率=期末净现金流量/债券本息和+1,即为(期末净现金流量 1.25 亿元/本息和 5.43 亿元)+1。



4,200 万元,三期拟发专项债券 4,650 万元。自筹资金由政府通过财政资金统筹安排。项目还本付息以项目对应的土地出让收入为基础。债券存续期内各年现金净流量均可覆盖各年利息及到期偿还本金的支出需求,且项目在债券到期还本付息后,期末资金余额为 6,175.19 万元,债券本息和 2.79 亿元,本息覆盖率为 1.22²⁹倍。本期项目具有良好保障。

5、琼海市市政基础设施项目

2018~2020 年,琼海市实现地区生产总值分别为 264.1 亿元、283.3 亿元和 292.1 亿元,逐年增长。三次产业结构由 2018 年 31.2:14.5:54.3 调整为 2020 年 32.4:13.8:53.8。其中,2020 年,第一产业增加值 94.6 亿元,同比增长 4.6%;第二产业增加值 40.2 亿元,同比增长 13.9%;第三产业增加值 157.3 亿元,同比下降 0.5%。

2018~2020 年,琼海市地方一般公共预算收入分别为 16.20 亿元、15.00 亿元和 16.07 亿元,有所波动,其中 2020 年税收收入 7.78 亿元,同比下降 27.56%;非税收入 8.30 亿元,同比增长 94.84%。同期,琼海市政府性基金预算收入分别为 10.65 亿元、2.35 亿元和 15.24 亿元,波动较大;2019~2020 年³⁰,国有土地使用权出让收入分别为 1.07 亿元和 13.61 亿元,增长较快。

根据《2021 年琼海市基础设施专项债券(二期)项目收益与融资自求平衡方案》,2021 年琼海市基础设施专项债券(二期)-博鳌乐城国际医疗旅游先行区安置区及地基基础设施建设项目专项债券符合国家政策和琼海市基础设施事业的发展。项目包括 4 个子项目,分别为博鳌乐城国际医疗旅游先行区南岸北片安置区地基基础工程项目、博鳌乐城国际医疗旅游先行区南岸北片安置区建设项目、海南博鳌乐城国际医疗旅游先行区南岸南片安置区地基基础工程项目、博鳌乐城国际医疗旅游先行区中原片区基础设施建设项目(二期)。项目主体均为琼海市中原镇人民政府。

(1) 博鳌乐城国际医疗旅游先行区南岸北片安置区地基基础工程项目

2019 年 12 月,琼海市发展和改革委员会(以下简称“琼海市发改委”)向琼海市中原镇人民政府下发了《琼海市发展和改革委员会关于博鳌乐城国际医疗旅游先行区南岸北片安置区地基基础工程初步设计和概算的批复》(海发改审批【2019】479 号),项目用地总面积 45.03 公顷,实际安置区用地面积 35.26 公顷,安置户数 1,160 户。地基总占地面积为 14.08 万 m²。同时配套建设安置区内 2 栋 1F 公共厕所等设施。项目总投资 3.45 亿元。

(2) 博鳌乐城国际医疗旅游先行区南岸北片安置区建设项目

2019 年 7 月,琼海市发改委向琼海市中原镇人民政府下发了《琼海市发展

²⁹ 本息覆盖率=期末净现金流量/债券本息和+1,即为(期末净现金流量 0.62 亿元/本息和 2.79 元)+1。

³⁰ 截至本报告出具日,琼海市政府未披露 2018 年政府性基金收支决算明细。



和改革委员会关于博鳌乐城国际医疗旅游先行区南岸北片安置区建设项目初步设计和概算的批复》(海发改审批【2019】297 号),项目土地面积 45.03 公顷,安置户数为 1,166 户,安置人口 5,000 人。

(3) 海南博鳌乐城国际医疗旅游先行区南岸南片安置区地基基础工程

2021 年 1 月,琼海市发改委向琼海市政府下发了《关于海南博鳌乐城国际医疗旅游先行区南岸南片安置区地基基础工程初步设计和概算的批复》(海发改审批【2021】7 号),项目总用地面积 23.67 公顷(合 355 亩),实际安置区用地面积为 18.8 公顷(合 282 亩),总建筑面积为 36.50 万 m²,安置户数 621 户,安置人口 1,987 人。

(4) 博鳌乐城国际医疗旅游先行区中原片区基础设施建设项目(二期)

2020 年 10 月,琼海市发改委向琼海市政府下发了《关于博鳌乐城国际医疗旅游先行区中原片区基础设施建设项目(二期)初步设计及概算的批复》(海发改审批【2020】244 号),项目场地平整面积约 24 公顷,安置户数 704 户,安置人口约 3,000 人。

根据《2021 年琼海市基础设施专项债券(二期)项目收益与融资自求平衡方案》,项目计划总投资 13.51 亿元,包含债券利息以及债券发行费用后,总投资 13.88 亿元。其中自筹资金 9.86 亿元;拟发行专项债券 5.30 亿元,2020 年已发行 3.00 亿元,2021 年已发行 1.00 亿元,本期拟发行 1.30 亿元。项目专项债券还本付息以土地出让收入为基础,债券存续期内各年现金净流量均可覆盖各年利息及到期偿还本金的支出需求;且项目专项债券到期时,偿还当年到期的债券本息后,期末资金余额为 3.23 亿元,债券本息和 7.98 亿元,本息覆盖率为 1.41³¹倍,本期项目具有良好保障。

6、万宁市市政基础设施项目

2018~2020 年,万宁市实现地区生产总值分别为 219.86 亿元、235.57 亿元和 237.40 亿元,逐年增长。其中 2020 年,三次产业结构 30.6:21.3:48.1,第一产业增加值 72.63 亿元,同比增长 2.9%;第二产业增加值 50.45 亿元,同比增长 3.7%;第三产业增加值 114.32 亿元,同比下降 1.4%。

2018~2020 年,万宁市地方一般公共预算收入分别为 14.96 亿元、15.03 亿元和 15.36 亿元,逐年增长。同期,万宁市政府性基金预算收入分别为 3.25 亿元、3.17 亿元和 9.60 亿元,有所波动;2018~2020 年,国有土地使用权出让收入分别为 1.61 亿元、1.70 亿元和 7.90 亿元,逐年增长。

根据《2021 年万宁市基础设施专项债券(四期)项目收益与融资自求平衡方案》,2021 年万宁市基础设施专项债券(四期)项目符合国家政策和万宁的

³¹ 本息覆盖率=期末净现金流量/债券本息和+1,即为(期末净现金流量 3.23 亿元/本息和 7.98 亿元)+1。



发展,此次发行共 2 个项目,发行债券总金额为 5,000 万元。其中,万宁市文化体育广场-体育广场项目本次拟发行专项债券 3,000 万元、万宁槟榔生产休闲体验融合发展产业园规划三路市政工程项目本次拟发行专项债券 2,000 万元。

(1) 万宁市文化体育广场-体育广场项目

项目是 2016 至 2020 年市政府投资项目,包括中型乙级体育场、中型乙级体育馆、室外运动场地、室外配套工程等。其中,中型乙级体育场可容纳 25,000 观众坐席,建筑面积 3.35 万 m²;中型乙级体育馆可容纳 3,800 观众坐席,建筑面积 4.27 万 m²;室外运动场地建筑面积 878.88 m²;室外配套工程,室外运动场地面积 3.09 万 m²,道路广场面积 8.86 万 m²,绿地面积 5.86 万 m²,建设机动车位为 1,000 辆。工程总造价 7.40 亿元。项目建设单位为万宁市城乡发展有限公司,代建单位为天津城投建设工程管理咨询有限公司,施工单位为中铁四局集团有限公司。目前,项目处于在建状态,预计 2021 年 12 月末完成基础功能,2022 年 6 月通过验收。

项目运营期间收益作为专项债券还本付息的资金来源,收入来源主要为门票收入、出租收入及其他收入。根据《万宁市发展和改革委员会关于调整万宁市文化体育广场-体育广场项目可行性研究报告的复函》,万宁市文化体育广场-体育广场项目投资计划总额为 9.43 亿元;同时根据《万宁市城乡发展有限公司关于暂停万宁市文化体育广场-文化广场项目及游泳馆项目建设的通知》,暂停万宁市文化体育广场-文化广场项目及游泳馆项目建设。调整后项目投资总额为 7.40 亿元,通过政府自筹安排资金 5.40 亿元,占投资总额的 72.97%;拟发行专项债券融资 2.00 亿元,占投资总额的 27.03%,其中本次拟发行债券 3,000 万元,期限为 10 年,年利率不超过 3.8%,发行费用为 2.40 万元;2021 年万宁市基础设施专项债券(一期)已发行专项债券 3,500 万元,2021 年万宁市基础设施专项债券(三期)已发行专项债券 6,500 万元,后续 2022 年拟发行专项债券 7,000 万元,期限为 10 年,年利率不超过 3.8%,发行费用为 5.60 万元。项目债券存续期内的运营收入可覆盖各年利息及到期偿还本金的支出需求,且项目专项债券到期时,偿还当年到期的债券本息后,期末资金余额为 1.18 亿元,项目债券还本付息合计 2.70 亿元,本期债券本息覆盖率为 1.44³²倍,本期项目具有良好保障。

(2) 万宁槟榔生产休闲体验融合发展产业园规划三路市政工程项目

项目主体为万宁槟榔产业园有限公司。项目位于万宁槟榔产业园内,东起于海榆东线 G223 国道,西至规划一路,道路全长 2,766.12m。项目已取得相关批复。

³² 本息覆盖率=期末净现金流量/债券本息和+1,即为(期末净现金流量 1.18 亿元/本息和 2.70 亿元)+1。





项目计划总投资 6,320 万元；其中自筹资金 4,320 万元，由政府通过财政资金统筹安排；申请专项债券 2,000 万元，拟于本次发行。项目专项债券还本付息以土地出让收入为基础，债券存续期内各年现金净流量均可覆盖各年利息及到期偿还本金的支出需求；且项目专项债券到期时，偿还当年到期的债券本息后，期末资金余额为 1,726 万元，项目债券还本付息合计 2,760 万元，本期债券本息覆盖率为 1.63³³倍，本期项目具有良好保障。

7、东方市市政基础设施项目

2018~2020 年，东方市实现地区生产总值分别为 184.44 亿元、193.08 亿元和 186.50 亿元，有所波动。其中 2020 年，三次产业结构 27.1:37.7:35.2，第一产业增加值 50.54 亿元，同比增长 5.6%；第二产业增加值 70.30 亿元，同比下降 9.2%；第三产业增加值 65.66 亿元，同比增长 1.9%。

2018~2020 年，东方市地方一般公共预算收入分别为 13.95 亿元、15.17 亿元和 13.10 亿元，有所波动。同期，东方市政府性基金预算收入分别为 2.54 亿元、9.33 亿元和 5.96 亿元，波动较大；2018~2019 年³⁴，国有土地使用权出让收入分别为 1.70 亿元和 7.92 亿元，增长较快。

根据《2021 年东方市基础设施专项债券（二期）项目收益与融资自求平衡方案》，2021 年东方市基础设施专项债券（二期）项目为东方市十所村整体搬迁安置项目，为东方临港产业园建设项目，属于海南省重点项目。项目选址位于八所镇海榆西线西侧、永安东路南侧，东至海榆西线，南至沙坡地，西至椰子根田和海门田，北至东建图【2011】102 号宗地和岛西林场林地。项目工程所占地块为政府储备地，建筑用地。项目征收面积约 1.40 万亩，征收户数 1,893 户。项目主要包括工业厂房、物流仓库、办公楼及职工宿舍、给排水工程、太阳能热水工程、电气工程、通风空调工程、安全工程、配套基础设施工程、公共服务设施工程以及公共市政道路等。项目建设单位为东方市八所镇人民政府。项目拟通过发行项目专项债券和政府财政资金以及未来十所村土地出让收入、产业园项目运营期间收益筹集资金，所募集资金用于实施东方市产业园建设项目。项目建设期四年，项目 2020 年开始，预计 2023 年完工；项目运营期从 2024 年开始。

根据《2021 年东方市基础设施专项债券（二期）项目收益与融资自求平衡方案》，项目计划总投资 51.76 亿元，2020 年已发行债券融资 4.00 亿元，2021 年 9 月已发行债券融资 7.00 亿元，本次拟发行债券融资 3.60 亿元，债券期限为 10 年，年利率不超过 3.50%；通过政府财政统筹安排资金 37.16 亿元，占投资总额的 71.79%，于 2020 年已落实 5.40 亿元，2021 年安排 1.55 亿元，2022 年安排 16.00 亿元，2023 年安排 14.21 元。项目专项债券还本付息以土地出让收入

³³ 本息覆盖率=期末净现金流量/债券本息和+1，即为(期末净现金流量 0.17 亿元/本息和 0.28 亿元)+1。

³⁴ 截至本报告出具日，东方市政府未披露 2020 年政府性基金收支决算明细。



和项目运营期租赁收入为基础。项目收益资金净额为 27.41 亿元,包括土地出让收入和项目运营期租赁收入,其中土地出让收入 23.57 亿元,上缴或扣除的土地收益 4.02 亿元,预计可支配土地出让收入为 19.55 亿元;产业园项目运营期资金流入 10.02 亿元,产业园项目运营期资金流出 2.16 亿元。扣除债券累计发行费用 143.28 万元,可用于偿还债券本息的资金余额为 27.40 亿元。

根据《2021 年东方市基础设施专项债券(二期)项目收益与融资自求平衡方案》,项目专项债券到期时,偿还当年到期的债券本息后,期末资金余额为 8.18 亿元,债券本息和 19.22 亿元,本期债券本息覆盖率为 1.43³⁵倍,本期项目具有良好保障。

综合来看,本期债券纳入海南省政府性基金预算管理,以募投项目运营收入和/或对应项目的土地出让收入为本期债券偿债来源。

偿债能力

近年来,海南省建立了较为完善的债务管理制度,对债务偿还起到监督和保障作用。

海南省人民政府较早建立了政府性债务管理体系,逐步完善政府性债务管理制度,建立和落实偿债负责制,建立健全债务风险预警机制,是海南省政府性债务偿还的制度保障。2014 年以来,国务院、财政部等部委相继出台《关于加强地方政府性债务管理的意见》(国发【2014】43 号)、《地方政府存量债务纳入预算管理清理甄别办法》(财预【2014】351 号)、《关于进一步规范地方政府举债融资行为的通知》(财预【2017】50 号)及《关于坚决制止地方以政府购买服务名义违法违规融资的通知》(财预【2017】87 号)等文件规范地方政府融资行为、加强地方政府债务管理;海南省人民政府、财政厅等根据相关要求发布《海南省人民政府关于印发坚决制止政府违法违规举债融资行为的通知》(琼府函【2017】113 号)、《海南省人民政府关于进一步规范地方政府举债融资行为的通知》(琼府函【2017】175 号)及《关于整改不规范的政府融资担保行为的通知》(琼财预【2017】812 号)等进一步完善政府债务管理制度,规范政府性债务管理,甄别政府债务、清理存量债务,将政府债务分类纳入全口径预算管理。

2018 年,财政部出台《财政部关于做好 2018 年地方政府债务管理工作的通知》(财预【2018】34 号),要求依法规范地方政府债务限额管理和预算管理,及时完成存量债务置换工作,加强债务风险监测和防范以及强化地方政府债券管理。2019 年,海南省财政厅印发《关于加强专项债券管理及配套项目融资工作

³⁵ 本息覆盖率=期末净现金流量/债券本息和+1,即为(期末净现金流量 8.18 亿元/本息和 19.22 亿元)+1。



的通知》，提出规范专项债券使用范围、允许专项债券作为重大项目资本金、保障专项债券项目融资与偿债能力相匹配、严格落实到期债务偿还责任等具体要求，进一步规范专项债券管理。

2021 年 11 月，财政部发布《关于印发“地方政府专项债券用途调整操作指引”的通知》财预【2021】110 号，指出专项债券用途调整，属于财政预算管理范畴，主要是对新增专项债券资金已安排的项目，因债券项目实施条件变化等原因导致专项债券资金无法及时有效使用，需要调整至其他项目产生的专项债券资金用途变动。但专项债券资金使用坚持以不调整为常态、调整为例外。专项债券一经发行，应当严格按照发行信息公开文件约定的项目用途使用债券资金，各地确因特殊情况需要调整的，应当严格履行规定程序，严禁擅自随意调整专项债券用途，严禁先挪用、后调整等行为。各地不得违规调整专项债券用途，严禁假借专项债券用途名义挪用、套取专项债券资金。对违反法律法规和政策规定的，依法依规追究相关责任单位和责任人的责任。这一政策的出台规范和加强了地方政府专项债券管理，提高专项债券资金使用绩效，防范地方政府债务风险。

近年来，海南省实施全面债务风险防控，推动化解政府债务风险；针对不规范的政府融资行为进行整改、遏制隐性债务增长，逐笔逐项制定化债方案，建立隐形债务统计监测机制，对海南省政府性债务偿还起到可靠的制度性和机制性保障作用。

海南省债务规模逐年增长，2020 年政府负债率在全国排名靠后。

债务规模方面，2018~2020 年末，海南省地方政府债务余额分别为 1,934.0 亿元、2,230.7 亿元和 2,622.8 亿元，增速分别为 12.9%、14.9%和 17.6%，逐年增长；其中 2020 年末，一般债务余额 1,493.1 亿元，专项债务余额 1,129.7 亿元。债务限额方面，经国务院批准，2020 年，海南省政府债务限额 2,811.4 亿元；其中，一般债务限额 1,593.5 亿元，专项债务限额 1,217.9 亿元。

根据《2019~2021 年海南省省级政府预算表》，2018~2020 年末，省本级政府债务余额分别为 422.4 亿元、510.8 亿元和 679.0 亿元，占海南省地方政府债务余额的比重分别为 21.8%、22.9%和 25.9%。2020 年末，海口市政府债务余额 762.4 元，占海南省政府债务余额的比重为 29.1%；其他 18 个市县政府债务余额合计 1,181.4 亿元，占海南省政府债务余额的比重为 45.0%。从年度到期债务规模看，2021~2024 年到期应偿还政府债务分别为 308.1 亿元、291.8 亿元、308.3 亿元和 311.6 亿元，占债务余额的比重分别为 11.7%、11.1%、11.8%和 11.9%；2025 年及以后年度到期需偿还的政府债务 1,403.0 亿元，占债务余额的 53.5%。从债务资金投向看，主要用于基础设施建设和公益性项目，较好地保障了海南经济社会发展的资金需要，推动民生改善和社会事业发展。



截至 2021 年 10 月末,海南省政府存续债券 2,911.8088³⁶ 亿元,其中一般债券 1,567.4922 亿元,专项债券 1,344.3166 亿元。其中,2021 年 1~10 月,海南省政府发行债券合计 571.4453 亿元,其中一般债券 307.0659 亿元,专项债券 264.3794 亿元。

2018~2020 年末,海南省政府债务率³⁷分别为 97.80%、102.0%和 104.9%。同期,海南省政府负债率³⁸分别为 39.4%、42.0%和 47.4%,逐年增长,2020 年末政府负债率位于全国第 28 名。

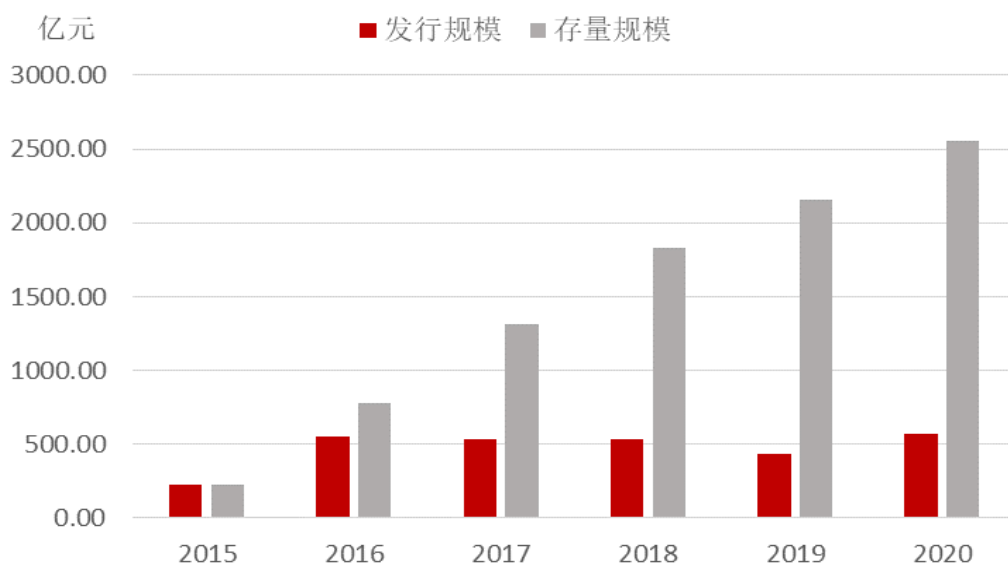


图 4 2015~2020 年末海南省地方政府债券发行规模和存量规模

数据来源: Wind

募投项目运营收入和/或对应项目的土地出让收入作为偿债来源,对本期债券还本付息形成良好保障,但该收入易受宏观政策、土地出让价格及项目建设进度等因素影响而存在不达预期的风险;若海口市市政基础设施项目中部分项目的收入或收益降幅超过 10%、三亚市市政基础设施项目中部分项目的收入或收益降幅超过 20%,文昌市市政基础设施项目中部分项目的收入降幅超过 15%,则相应项目收益或将无法覆盖其债券本息和;三亚市市政基础设施项目中部分项目的不同主体合并进行压力测算,未能充分揭示单个项目还本付息的保障能力;项目测算建立在一定的假设基础上,若假设条件发生变化,或影响测算准确性。

1、海口市市政基础设施项目

根据《2021 年海口市基础设施专项债券(三期)项目收益与融资自求平衡

³⁶ 数据来源于 Wind。

³⁷ 政府债务率=政府债务余额/(一般公共预算收入+政府性基金收入+一般公共预算上级补助收入+政府性基金转移支付收入)。

³⁸ 政府负债率=政府债务余额/地区国民生产总值。



方案》的压力测试结果,当项目的运营收入或净收益、利率在 $\pm 10\%$ 范围内变动的情况下,相应项目的债券本息资金覆盖率均大于 1,项目收益对债券还本付息形成良好保障;但该收入易受宏观政策、土地出让价格及项目建设进度等因素影响,存在不达预期的风险。若龙华区农村饮水安全补短板工程项目、琼山区农村安全饮水工程项目的土地出让收入和海口市西海岸南片区公园配套停车场项目的净收益降幅超过 10%,则相应项目收益或将无法覆盖其债券本息和。同时,项目收益测算建立在一定的假设基础上,若假设条件发生变化,或影响测算准确性。(见附件 2-1 至 2-7)

2、三亚市市政基础设施项目

根据《2021 年三亚市基础设施专项债券(四期)项目收益与融资自求平衡方案》的压力测试结果,当项目的运营收入或收益、利率在 $\pm 20\%$ 范围内变动的情况下,相应项目的债券本息资金覆盖率均大于 1,项目收益对债券还本付息形成良好保障;但该收入易受宏观政策、土地出让价格及项目建设进度等因素影响,存在不达预期的风险。若利用海南西环高铁和货线三亚至乐东(岭头)段开行公交文化旅游化列车改造工程项目的补贴收入、三亚市互联网信息产业园三期建设工程项目的运营收益降幅超过 20%,则相应项目收益或将无法覆盖其债券本息和。三亚市亚龙湾第二通道(二期)工程项目,亚沙村、体育中心周边及沿线环境综合整治工程项目,亚沙会开幕式场地周边环境氛围营造项目这三个项目的不同主体合并进行压力测算,未能充分揭示单个项目还本付息的保障能力。同时,项目收益测算建立在一定的假设基础上,若假设条件发生变化,或影响测算准确性(见附件 2-8 至 2-9)。

3、儋州市市政基础设施项目

根据《2021 年儋州市基础设施专项债券(四期)项目收益与融资自求平衡方案》的压力测试结果,当项目的运营收入、运营成本和利率在 $\pm 10\%$ 范围内变动的情况下,相应项目的债券本息资金覆盖率大于 1,项目收益对债券还本付息形成良好保障;但该收入易受宏观政策及土地出让价格等因素影响,存在不达预期的风险。同时,项目收益测算建立在一定的假设基础上,若假设条件发生变化,或影响测算准确性(见附件 2-10)。

4、文昌市市政基础设施项目

根据《2021 年文昌市基础设施专项债券(三期)项目收益与融资自求平衡方案》的压力测试结果,当文昌市冯家湾现代化渔业产业园项目和海南文昌航天发射场配套区移民安置工程(二期)-污水处理站扩建及民俗文化室工程项目的运营收入或净收益、利率在 $\pm 20\%$ 范围内变动的情况下,当“三横五纵”路网工程-天智路、科技路、航天三环路、航天二环路项目和“三横五纵”路网工程-

信



1541



八门湾大道、紫贝大道、音乐大道项目的运营收入、利率在 $\pm 15\%$ 范围内变动的情况下,相应项目的债券本息资金覆盖率均大于 1,项目收益对债券还本付息形成良好保障;但该收入易受宏观政策、土地出让价格及项目建设进度等因素影响,存在不达预期的风险。若“三横五纵”路网工程-天智路、科技路、航天三环路、航天二环路项目和“三横五纵”路网工程-八门湾大道、紫贝大道、音乐大道项目的运营收入降幅超过 15%,则相应项目收益或将无法覆盖其债券本息和。同时,项目收益测算建立在一定的假设基础上,若假设条件发生变化,或影响测算准确性。

表 7 文昌市基础设施项目收益与融资平衡的压力测试情况

变动比例 (%)	-20	-15	-10	-5	0	5	10	15	20
文昌市冯家湾现代化渔业产业园项目									
收入变动情况敏感性分析									
债券本息资金覆盖率	1.15	1.26	1.37	1.48	1.58	1.69	1.80	1.91	2.01
运营成本变动情况敏感性分析									
债券本息资金覆盖率	1.67	1.65	1.63	1.61	1.58	1.56	1.54	1.52	1.49
债券利率变动情况敏感性分析									
债券本息资金覆盖率	1.59	1.59	1.59	1.59	1.58	1.58	1.58	1.58	1.58
海南文昌航天发射场配套区移民安置工程(二期)-污水处理站扩建及民俗文化室工程项目									
净收益变动情况敏感性分析									
债券本息资金覆盖率	1.57	1.68	1.79	1.91	2.03	2.15	2.27	2.39	2.52
债券利率变动情况敏感性分析									
债券本息资金覆盖率	2.13	2.10	2.08	2.05	2.03	2.00	1.98	1.96	1.94
“三横五纵”路网工程-天智路、科技路、航天三环路、航天二环路项目									
土地出让收入变动情况敏感性分析									
债券本息资金覆盖率	-	1.04	1.10	1.17	1.23	1.29	1.36	1.42	-
债券利率变动情况敏感性分析									
债券本息资金覆盖率	-	1.45	1.37	1.30	1.23	1.17	1.12	1.07	-
“三横五纵”路网工程-八门湾大道、紫贝大道、音乐大道项目									
土地出让收入变动情况敏感性分析									
债券本息资金覆盖率	-	1.03	1.09	1.16	1.22	1.29	1.35	1.42	-
债券利率变动情况敏感性分析									
债券本息资金覆盖率	-	1.44	1.36	1.29	1.22	1.16	1.11	1.06	-

数据来源:文昌市基础设施专项债券(三期)项目收益与融资自求平衡方案

5、琼海市市政基础设施项目

根据《2021 年琼海市基础设施专项债券(二期)项目收益与融资自求平衡方案》的压力测试结果,当项目的运营收益、利率在 $\pm 20\%$ 范围内变动的情况下,相应项目的债券本息资金覆盖率大于 1,项目收益对债券还本付息形成良好保



障；但该收入易受宏观政策及土地出让价格等因素影响，存在不达预期的风险。同时，项目收益测算建立在一定的假设基础上，若假设条件发生变化，或影响测算准确性。

表 8 琼海市基础设施项目收益与融资平衡的压力测试情况（单位：倍）

变动比例（%）	-20	-15	-10	-5	0	5	10	15	20
收益变动情况敏感性分析									
债券本息资金覆盖率	1.24	1.28	1.32	1.36	1.41	1.45	1.49	1.53	1.57
债券利率变动情况敏感性分析									
债券本息资金覆盖率	1.42	1.42	1.41	1.41	1.41	1.40	1.40	1.39	1.39

数据来源：2021 年琼海市基础设施专项债券（二期）项目收益与融资自求平衡方案

6、万宁市市政基础设施项目

根据《2021 年万宁市基础设施专项债券（四期）项目收益与融资自求平衡方案》的压力测试结果，当项目的运营收益、运营成本和利率在±10%范围内变动的情况下，项目的债券本息资金覆盖率大于 1，项目收益对债券还本付息形成良好保障；但该收入易受宏观政策、土地出让价格及项目建设进度等因素影响而存在不达预期的风险。本期项目收益测算建立在一定的假设基础上，若假设条件发生变化，或影响测算准确性。

表 9 万宁市基础设施项目收益与融资平衡的压力测试情况（单位：倍）

变动比例（%）	-10	-5	0	5	10
万宁市文化体育广场-体育广场项目					
运营收益变动情况敏感性分析					
债券本息资金覆盖率	1.20	1.32	1.44	1.56	1.68
运营成本变动情况敏感性分析					
债券本息资金覆盖率	1.54	1.49	1.44	1.39	1.34
债券利率变动情况敏感性分析					
债券本息资金覆盖率	1.48	1.46	1.44	1.42	1.40
万宁槟榔生产休闲体验融合发展产业园规划三路市政工程项目					
运营收入变动情况敏感性分析					
债券本息资金覆盖率	1.47	1.55	1.63	1.55	1.55
债券利率变动情况敏感性分析					
债券本息资金覆盖率	1.67	1.65	1.63	1.60	1.58

数据来源：2021 年万宁市基础设施专项债券（四期）项目收益与融资自求平衡方案

7、东方市市政基础设施项目

根据《2021 年东方市基础设施专项债券（二期）项目收益与融资自求平衡方案》的压力测试结果，当项目的运营收入、运营成本和利率在±10%范围内变动的情况下，项目的债券本息资金覆盖率大于 1，项目收益对债券还本付息形成



良好保障；但该收入易受宏观政策、土地出让价格及项目建设进度等因素影响存在达不到预期的风险。本期项目收益测算建立在一定的假设基础上，若假设条件发生变化，或影响测算准确性。

表 10 东方市基础设施项目收益与融资平衡的压力测试情况（单位：倍）

变动比例（%）	-10	-5	0	5	10
运营成本变动情况敏感性分析					
债券本息资金覆盖率	1.46	1.44	1.43	1.41	1.39
运营收入变动情况敏感性分析					
债券本息资金覆盖率	1.25	1.34	1.43	1.51	1.60
债券利率变动情况敏感性分析					
债券本息资金覆盖率	1.46	1.44	1.43	1.41	1.39

数据来源：2021 年东方市基础设施专项债券（二期）项目收益与融资自求平衡方案

基于良好的偿债环境与发展机遇，海南省未来具有较强的发展潜力；募投项目运营收入和/或对应项目的土地出让收入作为偿债来源，对本期债券还本付息形成良好保障。

海南省积极发展生态型经济，注重经济发展质量，目前已初步形成以旅游业为龙头、现代服务业、高新技术产业为主导的特色经济结构。以海南自贸港建设为主导力量的国家战略为海南省的产业转型升级提供了机遇，未来海南省将充分利用特色资源优势，加快发展旅游业、现代服务业、高新技术产业三大主导产业，做强做优热带特色高效农业，高标准高质量建设自贸试验区，加速推进海南自由贸易港建设，提高海南省经济高质量发展。

海南省依托良好的区位优势和国家发展战略，经济增长潜力较大；海南省能够从中央持续获取转移支付收入，可用偿债来源相对稳定，对区域发展和债务偿还起到重要保障作用；以海南自由贸易港等为主的国家战略将助力海南财富创造能力持续提升，从而保证偿债来源稳定。同时结合当前债务水平看，海南省债务负担整体可控。

海南省人民政府发行的本期债券偿债资金纳入海南省政府性基金预算管理，募投项目运营收入和/或对应项目的土地出让收入为偿债来源，对本期债券还本付息形成良好保障。

综合来看，本期债券到期不能兑付的风险极小。



跟踪评级安排

自评级报告出具之日起,大公国际资信评估有限公司(以下简称“大公”)将对 2021 年海南省基础设施专项债券(七期)-2021 年海南省政府专项债券(二十一期)进行持续跟踪评级。持续跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

跟踪评级期间,大公将持续关注影响受评债券信用状况的因素,并出具跟踪评级报告,动态反映受评债券的信用状况。

跟踪评级安排包括以下内容:

1) 跟踪评级时间安排

定期跟踪评级:大公将在本期债券存续期内每年出具一次跟踪评级报告。

不定期跟踪评级:大公将在发生影响评级报告结论的重大事项后及时进行跟踪评级,在跟踪评级分析结束后下 1 个工作日内向监管部门报告,并发布评级结果。

2) 跟踪评级程序安排

跟踪评级将按照收集评级所需资料、现场访谈、评级分析、评审委员会上会评审、出具评级报告、公告等程序进行。

大公的跟踪评级报告和评级结果将对海南省人民政府、监管部门及监管部门要求的披露对象进行披露。

3) 如海南省人民政府不能及时提供跟踪评级所需资料,大公将根据有关的公开信息资料进行分析并调整信用等级,或宣布评级报告所公布的信用等级暂时失效直至海南省人民政府提供所需评级资料。



附件 1 项目收益与平衡方案情况

1-1 2021 年海口市基础设施专项债券(三期)项目收益与平衡方案情况

(单位:万元、倍)

项目名称	项目计划 投资总额 ³⁹	期末项目累 计净现金流	本次计划 发行额度	项目债券 本息和	本息覆 盖率 ⁴⁰
江东新区局部排水管网补建及配套路网项目	35,689	3,360	2,000 ⁴¹	14,489	1.23
桂秀路(白驹大道至规划海涛大道段)	56,149	4,344	2,000 ⁴²	17,242	1.25
江东新区地下综合管廊项目(一期) ——空港环路地下综合管廊项目	121,330	7,305	3,000 ⁴³	24,696	1.30
临空经济区物流产业配套路网(原临 空基础设施配套三期)	198,386	606	1,000	1,336	1.45
海口市南渡江东岸小学项目	17,878	1,872	5,500	7,348	1.25
江东国际社区周边配套路网项目	24,265	2,812	8,000	10,688	1.26
江东寰岛实验学校周边配套道路项目	6,493	783	1,940	2,592	1.30
江东大道二期西段综合管廊项目	80,535	5,942	2,500 ⁴⁴	26,186	1.23
江东新区灵桂干渠迁改工程(绿地城 东郡小区-福创溪段)	5,009	318	800 ⁴⁵	1,375	1.23
海口市南渡江龙塘大坝枢纽改造工程	89,798	1,242	3,000	4,008	1.31
海口市龙塘镇三桥水闸工程	10,197	869	2,500	3,340	1.26
新海港交通综合枢纽(GTC)配套透水 构筑物及排海方沟海域段水运工程	32,667	1,790	4,500	6,012	1.30
观澜湖北区外排水工程(PG3 线)	16,593	507	500	668	1.76
观澜湖北区外排水工程(PG7 线) (北山桥涵一桩号 A6+199 段)	8,997	507	500	668	1.76
云龙产业园基础设施配套路网项目	17,990	1,145	2,000	2,672	1.43
海口市三江至云龙至龙塘至永兴公路	132,560	26,857	45,000 ⁴⁶	71,570	1.38

数据来源:2021 年海口市基础设施专项债券(三期)项目收益与融资自求平衡方案

³⁹ 包含债券利息以及债券发行费用。⁴⁰ 本息覆盖率=期末净现金流量/债券本息和+1。⁴¹ 2021 年以前批次发行 9,000 万元。⁴² 2020 年发行 5,176 万元,2021 年以前批次发行 6,000 万元。⁴³ 2020 年发行 16,000 万元。⁴⁴ 2021 年以前批次发行 17,400 万元。⁴⁵ 2020 年发行 267 万元。⁴⁶ 2020 年发行 10,000 万元。



1-2 2021 年海口市基础设施专项债券(三期)项目收益与平衡方案情况

(单位: 万元、倍)

项目名称	项目计划 投资总额 ⁴⁷	期末项目累 计净现金流	本次计划 发行额度	项目债券 本息和	本息覆 盖率 ⁴⁸
桂林洋大道项目	102,457	5,453	5,000 ⁴⁹	20,289	1.27
灵桂路二期市政化改造项目	5,238	1,147	2,500 ⁵⁰	4,555	1.25
海口南渡江河口右岸生态修复项目	164,653	7,546	20,000	26,720	1.28
美兰区农村饮水安全补短板工程	4,380	539	1,000	1,336	1.40
海口市观澜湖旅游度假区供水工程	3,633	1,145	2,000	2,672	1.43
龙华区农村饮水安全补短板工程	3,115	569	2,100	2,806	1.20
琼山区农村安全饮水工程项目	2,856	380	1,400	1,870	1.20
东寨新居二期	105,571	12,408	3,000 ⁵¹	49,928	1.25
电白雅居项目(海口市江东新区电白安置房项目)	128,449	37,967	5,000 ⁵²	98,140	1.39
东寨新居一期(原海口市江东新区临空经济区安置房项目)	229,669	43,602	85,000 ⁵³	166,838	1.26
海口市妇幼保健院江东院区项目	109,354	70,478	13,700 ⁵⁴	41,201	2.71
海口市西海岸南片区公园配套停车场项目	25,922	4,203	2,000 ⁵⁵	17,242	1.24
美兰区保留村庄(江东新区内)农村生活污水治理项目(一期)	30,536	1,856	6,000	8,016	1.23
海口市新琼小学及美兰区青少年活动中心项目	21,064	1,375	4,000	5,344	1.26
海南省艺术中心和美术馆项目配套路网工程	22,695	1,375	4,000	5,344	1.26

数据来源: 2021 年海口市基础设施专项债券(三期)项目收益与融资自求平衡方案

⁴⁷ 包含债券利息以及债券发行费用。⁴⁸ 本息覆盖率=期末净现金流量/债券本息和+1。⁴⁹ 2021 年以前批次发行 10,365 万元。⁵⁰ 2019 年发行 1,040 万元。⁵¹ 2021 年以前批次发行 35,000 万元。⁵² 2020 年发行 20,000 万元, 2021 年以前批次发行 50,000 万元。⁵³ 2020 年发行 44,115 万元。⁵⁴ 2021 年以前批次发行 15,000 万元⁵⁵ 2020 年发行 6,000 万元, 2021 年以前批次发行 5,000 万元。



1-3 2021 年海口市基础设施专项债券（三期）项目收益与平衡方案情况

(单位：万元、倍)

项目名称	项目计划 投资总额 ⁵⁶	期末项目累 计净现金流	本次计划 发行额度	项目债券 本息和	本息覆 盖率 ⁵⁷
江东新区污水整治项目-琼山大道北片区	4,593	687	1,200	1,603	1.43
江东新区再生水管网建设（一期）项目	2,276	573	1,000	1,336	1.43
机场路与 201 省道联络线	6,104	427	1,400	1,870	1.23
美舍河橡胶坝改造项目	4,461	553	2,000	2,672	1.21
海口桂林洋经济开发区市政管网雨污分流项目	2,660	802	1,400	1,870	1.43
江东新区 3 条临海规划道路	2,281	458	800	1,069	1.43
秀英区农村饮水安全补短板工程	3,421	427	1,400	1,870	1.23
海口市河道拍门改造项目	2,732	213	700	935	1.23
江东新区环卫基地（含转运站）	25,072	2,032	6,000	8,016	1.25
北师大海口附校二期项目（初中部）	19,093	513	1,300	1,737	1.30

数据来源：2021 年海口市基础设施专项债券（三期）项目收益与融资自求平衡方案

⁵⁶ 包含债券利息以及债券发行费用。⁵⁷ 本息覆盖率=期末净现金流量/债券本息和+1。



附件 2 压力测试情况

2-1 2021 年海口市基础设施专项债券（三期）项目压力测试情况

(单位：倍)

海口市基础设施项目收益与融资平衡的压力测试情况					
变动比例 (%)	-10	-5	0	5	10
江东新区局部排水管网补建及配套路网项目					
土地出让收入变动情况敏感性分析					
债券本息资金覆盖率	1.11	1.17	1.23	1.29	1.35
债券利率变动情况敏感性分析					
债券本息资金覆盖率	1.24	1.23	1.23	1.23	1.23
桂秀路（白驹大道至规划海涛大道段）项目					
土地出让收入变动情况敏感性分析					
债券本息资金覆盖率	1.13	1.19	1.25	1.31	1.37
债券利率变动情况敏感性分析					
债券本息资金覆盖率	1.26	1.25	1.25	1.25	1.25
江东新区地下综合管廊项目（一期）-空港环路地下综合管廊项目					
运营收入变动情况敏感性分析					
债券本息资金覆盖率	1.16	1.23	1.30	1.37	1.43
运营成本变动情况敏感性分析					
债券本息资金覆盖率	1.31	1.30	1.30	1.29	1.28
债券利率变动情况敏感性分析					
债券本息资金覆盖率	1.27	1.28	1.30	1.31	1.32
临空经济区物流产业配套路网（原临空基础设施配套三期）项目					
土地出让收入变动情况敏感性分析					
债券本息资金覆盖率	1.31	1.38	1.45	1.52	1.59
债券利率变动情况敏感性分析					
债券本息资金覆盖率	1.49	1.47	1.45	1.44	1.42
海口市南渡江东岸小学项目					
土地出让收入变动情况敏感性分析					
债券本息资金覆盖率	1.13	1.19	1.25	1.31	1.38
债券利率变动情况敏感性分析					
债券本息资金覆盖率	1.28	1.27	1.25	1.24	1.23
江东国际社区周边配套路网项目					
土地出让收入变动情况敏感性分析					
债券本息资金覆盖率	1.12	1.19	1.26	1.33	1.40
债券利率变动情况敏感性分析					
债券本息资金覆盖率	1.30	1.28	1.26	1.25	1.23
数据来源：海口市基础设施专项债券（三期）项目收益与融资自求平衡方案					



2-2 2021 年海口市基础设施专项债券（三期）项目压力测试情况

(单位：倍)

海口市基础设施项目收益与融资平衡的压力测试情况					
变动比例 (%)	-10	-5	0	5	10
江东寰岛实验学校周边配套道路项目					
土地出让收入变动情况敏感性分析					
债券本息资金覆盖率	1.17	1.24	1.30	1.37	1.43
债券利率变动情况敏感性分析					
债券本息资金覆盖率	1.34	1.32	1.30	1.29	1.27
江东大道二期西段综合管廊项目					
土地出让收入变动情况敏感性分析					
债券本息资金覆盖率	1.11	1.17	1.23	1.29	1.35
债券利率变动情况敏感性分析					
债券本息资金覆盖率	1.23	1.23	1.23	1.23	1.22
江东新区灵桂干渠迁改工程（绿地城东郡小区-福创溪段）项目					
土地出让收入变动情况敏感性分析					
债券本息资金覆盖率	1.11	1.17	1.23	1.29	1.35
债券利率变动情况敏感性分析					
债券本息资金覆盖率	1.26	1.24	1.23	1.22	1.21
海口市南渡江龙塘大坝枢纽改造工程项目					
土地出让收入变动情况敏感性分析					
债券本息资金覆盖率	1.18	1.24	1.31	1.38	1.44
债券利率变动情况敏感性分析					
债券本息资金覆盖率	1.34	1.33	1.31	1.29	1.28
海口市龙塘镇三桥水闸工程项目					
土地出让收入变动情况敏感性分析					
债券本息资金覆盖率	1.14	1.20	1.26	1.32	1.38
债券利率变动情况敏感性分析					
债券本息资金覆盖率	1.29	1.27	1.26	1.25	1.23
新海港交通综合枢纽（GTC）配套透水构筑物及排海方沟海域段水运工程项目					
土地出让收入变动情况敏感性分析					
债券本息资金覆盖率	1.17	1.24	1.30	1.36	1.42
债券利率变动情况敏感性分析					
债券本息资金覆盖率	1.33	1.31	1.30	1.28	1.27
数据来源：海口市基础设施专项债券（三期）项目收益与融资自求平衡方案					



2-3 2021 年海口市基础设施专项债券（三期）项目压力测试情况

(单位：倍)

海口市基础设施项目收益与融资平衡的压力测试情况					
变动比例 (%)	-10	-5	0	5	10
观澜湖北区外排水工程（PG3 线）项目					
土地出让收入变动情况敏感性分析					
债券本息资金覆盖率	1.59	1.68	1.76	1.84	1.93
债券利率变动情况敏感性分析					
债券本息资金覆盖率	1.80	1.78	1.76	1.74	1.72
观澜湖北区外排水工程（PG7 线）（北山桥涵一桩号 A6+199 段）项目					
土地出让收入变动情况敏感性分析					
债券本息资金覆盖率	1.59	1.68	1.76	1.84	1.93
债券利率变动情况敏感性分析					
债券本息资金覆盖率	1.80	1.78	1.76	1.74	1.72
云龙产业园基础设施配套路网项目					
土地出让收入变动情况敏感性分析					
债券本息资金覆盖率	1.29	1.36	1.43	1.50	1.57
债券利率变动情况敏感性分析					
债券本息资金覆盖率	1.46	1.45	1.43	1.41	1.40
海口市三江至云龙至龙塘至永兴公路项目					
土地出让收入变动情况敏感性分析					
债券本息资金覆盖率	1.25	1.31	1.38	1.44	1.50
债券利率变动情况敏感性分析					
债券本息资金覆盖率	1.40	1.39	1.38	1.36	1.35
桂林洋大道项目					
土地出让收入变动情况敏感性分析					
债券本息资金覆盖率	1.14	1.21	1.27	1.33	1.39
债券利率变动情况敏感性分析					
债券本息资金覆盖率	1.28	1.27	1.27	1.26	1.26
灵桂路二期市政化改造项目					
土地出让收入变动情况敏感性分析					
债券本息资金覆盖率	1.13	1.19	1.25	1.31	1.38
债券利率变动情况敏感性分析					
债券本息资金覆盖率	1.28	1.26	1.25	1.24	1.23
数据来源：海口市基础设施专项债券（三期）项目收益与融资自求平衡方案					



2-4 2021 年海口市基础设施专项债券（三期）项目压力测试情况

(单位：倍)

海口市基础设施项目收益与融资平衡的压力测试情况					
变动比例 (%)	-10	-5	0	5	10
海口南渡江河口右岸生态修复项目					
土地出让收入变动情况敏感性分析					
债券本息资金覆盖率	1.16	1.22	1.28	1.34	1.40
债券利率变动情况敏感性分析					
债券本息资金覆盖率	1.31	1.29	1.28	1.27	1.26
美兰区农村饮水安全补短板工程项目					
土地出让收入变动情况敏感性分析					
债券本息资金覆盖率	1.26	1.33	1.40	1.47	1.54
债券利率变动情况敏感性分析					
债券本息资金覆盖率	1.44	1.42	1.40	1.39	1.37
海口市观澜湖旅游度假区供水工程项目					
土地出让收入变动情况敏感性分析					
债券本息资金覆盖率	1.29	1.36	1.43	1.50	1.57
债券利率变动情况敏感性分析					
债券本息资金覆盖率	1.46	1.45	1.43	1.41	1.40
龙华区农村饮水安全补短板工程项目					
土地出让收入变动情况敏感性分析					
债券本息资金覆盖率	1.08	1.14	1.20	1.26	1.32
债券利率变动情况敏感性分析					
债券本息资金覆盖率	1.23	1.22	1.20	1.19	1.17
琼山区农村安全饮水工程项目					
土地出让收入变动情况敏感性分析					
债券本息资金覆盖率	1.08	1.14	1.20	1.26	1.32
债券利率变动情况敏感性分析					
债券本息资金覆盖率	1.23	1.22	1.20	1.19	1.17
东寨新居二期项目					
土地出让收入变动情况敏感性分析					
债券本息资金覆盖率	1.13	1.19	1.25	1.31	1.37
债券利率变动情况敏感性分析					
债券本息资金覆盖率	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25
数据来源：海口市基础设施专项债券（三期）项目收益与融资自求平衡方案					



2-5 2021 年海口市基础设施专项债券（三期）项目压力测试情况

(单位：倍)

海口市基础设施项目收益与融资平衡的压力测试情况					
变动比例 (%)	-10	-5	0	5	10
电白雅居项目（海口市江东新区电白安置房项目）项目					
土地出让收入变动情况敏感性分析					
债券本息资金覆盖率	1.25	1.32	1.39	1.45	1.52
债券利率变动情况敏感性分析					
债券本息资金覆盖率	1.39	1.39	1.39	1.39	1.38
东寨新居一期（原海口市江东新区临空经济区安置房项目）项目					
土地出让收入变动情况敏感性分析					
债券本息资金覆盖率	1.14	1.20	1.26	1.32	1.38
债券利率变动情况敏感性分析					
债券本息资金覆盖率	1.28	1.27	1.26	1.25	1.24
海口市妇幼保健院江东院区项目					
净收益变动情况敏感性分析					
债券本息资金覆盖率	2.45	2.58	2.71	2.84	2.97
债券利率变动情况敏感性分析					
债券本息资金覆盖率	2.74	2.72	2.71	2.70	2.68
海口市西海岸南片区公园配套停车场项目					
净收益变动情况敏感性分析					
债券本息资金覆盖率	1.03	1.14	1.24	1.35	1.45
债券利率变动情况敏感性分析					
债券本息资金覆盖率	1.25	1.25	1.24	1.24	1.24
美兰区保留村庄（江东新区内）农村生活污水治理项目（一期）项目					
净收益变动情况敏感性分析					
债券本息资金覆盖率	1.11	1.17	1.23	1.29	1.35
债券利率变动情况敏感性分析					
债券本息资金覆盖率	1.26	1.25	1.23	1.22	1.20
海口市新琼小学及美兰区青少年活动中心项目					
土地出让收入变动情况敏感性分析					
债券本息资金覆盖率	1.10	1.16	1.22	1.27	1.33
债券利率变动情况敏感性分析					
债券本息资金覆盖率	1.24	1.23	1.22	1.20	1.19
数据来源：海口市基础设施专项债券（三期）项目收益与融资自求平衡方案					



2-6 2021 年海口市基础设施专项债券（三期）项目压力测试情况

(单位：倍)

海口市基础设施项目收益与融资平衡的压力测试情况					
变动比例 (%)	-10	-5	0	5	10
海南省艺术中心和美术馆项目配套路网工程项目					
土地出让收入变动情况敏感性分析					
债券本息资金覆盖率	1.10	1.16	1.22	1.27	1.33
债券利率变动情况敏感性分析					
债券本息资金覆盖率	1.24	1.23	1.22	1.20	1.19
江东新区污水整治项目-琼山大道北片区项目					
土地出让收入变动情况敏感性分析					
债券本息资金覆盖率	1.29	1.36	1.43	1.50	1.57
债券利率变动情况敏感性分析					
债券本息资金覆盖率	1.46	1.45	1.43	1.41	1.40
江东新区再生水管网建设（一期）项目					
土地出让收入变动情况敏感性分析					
债券本息资金覆盖率	1.29	1.36	1.43	1.50	1.57
债券利率变动情况敏感性分析					
债券本息资金覆盖率	1.46	1.45	1.43	1.41	1.40
机场路与 201 省道联络线项目					
土地出让收入变动情况敏感性分析					
债券本息资金覆盖率	1.11	1.17	1.23	1.29	1.35
债券利率变动情况敏感性分析					
债券本息资金覆盖率	1.26	1.24	1.23	1.21	1.20
美舍河橡胶坝改造项目					
土地出让收入变动情况敏感性分析					
债券本息资金覆盖率	1.18	1.24	1.31	1.38	1.44
债券利率变动情况敏感性分析					
债券本息资金覆盖率	1.34	1.33	1.31	1.29	1.28
海口桂林洋经济开发区市政管网雨污分流项目					
土地出让收入变动情况敏感性分析					
债券本息资金覆盖率	1.29	1.36	1.43	1.50	1.57
债券利率变动情况敏感性分析					
债券本息资金覆盖率	1.46	1.45	1.43	1.41	1.40
数据来源：海口市基础设施专项债券（三期）项目收益与融资自求平衡方案					



2-7 2021 年海口市基础设施专项债券（三期）项目压力测试情况

(单位：倍)

海口市基础设施项目收益与融资平衡的压力测试情况					
变动比例 (%)	-10	-5	0	5	10
江东新区 3 条临海规划道路项目					
土地出让收入变动情况敏感性分析					
债券本息资金覆盖率	1.29	1.36	1.43	1.50	1.57
债券利率变动情况敏感性分析					
债券本息资金覆盖率	1.46	1.45	1.43	1.41	1.40
秀英区农村饮水安全补短板工程项目					
土地出让收入变动情况敏感性分析					
债券本息资金覆盖率	1.11	1.17	1.23	1.29	1.35
债券利率变动情况敏感性分析					
债券本息资金覆盖率	1.26	1.24	1.23	1.21	1.20
海口市河道拍门改造项目					
土地出让收入变动情况敏感性分析					
债券本息资金覆盖率	1.11	1.17	1.23	1.29	1.35
债券利率变动情况敏感性分析					
债券本息资金覆盖率	1.26	1.24	1.23	1.21	1.20
江东新区环卫基地（含转运站）项目					
净收益变动情况敏感性分析					
债券本息资金覆盖率	1.11	1.18	1.25	1.32	1.39
债券利率变动情况敏感性分析					
债券本息资金覆盖率	1.28	1.27	1.25	1.24	1.23
北师大海口附校二期项目（初中部）项目					
土地出让收入变动情况敏感性分析					
债券本息资金覆盖率	1.15	1.22	1.30	1.37	1.44
债券利率变动情况敏感性分析					
债券本息资金覆盖率	1.33	1.31	1.30	1.28	1.26
数据来源：海口市基础设施专项债券（三期）项目收益与融资自求平衡方案					



2-8 2021 年三亚市基础设施专项债券（四期）项目压力测试情况

(单位：倍)

三亚市基础设施项目收益与融资平衡的压力测试情况									
变动比例 (%)	-20	-15	-10	-5	0	5	10	15	20
利用海南西环高铁和货线三亚至乐东（岭头）段开行公交文化旅游化列车改造工程项目									
轨道交通运营收入变动情况敏感性分析									
债券本息资金覆盖率	1.10	1.13	1.16	1.19	1.22	1.25	1.28	1.31	1.34
专项资金补贴收入变动情况敏感性分析									
债券本息资金覆盖率	1.05	1.09	1.13	1.18	1.22	1.26	1.31	1.35	1.39
三亚（梅村）综合物流园一期市政配套项目									
运营收入变动情况敏感性分析									
债券本息资金覆盖率	1.37	1.45	1.53	1.62	1.70	1.78	1.87	1.95	2.03
债券利率变动情况敏感性分析									
债券本息资金覆盖率	1.78	1.76	1.74	1.72	1.70	1.68	1.66	1.64	1.63
三亚市客运东站二期建设项目									
运营收入变动情况敏感性分析									
债券本息资金覆盖率	1.37	1.43	1.48	1.54	1.60	1.66	1.72	1.78	1.84
债券利率变动情况敏感性分析									
债券本息资金覆盖率	1.62	1.62	1.61	1.61	1.60	1.60	1.59	1.59	1.58
三亚市高新技术产业园水系公园项目									
运营收益变动情况敏感性分析									
债券本息资金覆盖率	1.10	1.19	1.28	1.37	1.46	1.55	1.64	1.74	1.83
债券利率变动情况敏感性分析									
债券本息资金覆盖率	1.53	1.51	1.50	1.48	1.46	1.45	1.43	1.41	1.40
三亚市互联网信息产业园三期建设工程项目									
运营收益变动情况敏感性分析									
债券本息资金覆盖率	1.04	1.13	1.21	1.30	1.38	1.47	1.55	1.63	1.72
债券利率变动情况敏感性分析									
债券本息资金覆盖率	1.44	1.43	1.41	1.40	1.38	1.37	1.35	1.34	1.33
三亚市西水中调工程（一期）项目									
运营收益变动情况敏感性分析									
债券本息资金覆盖率	1.15	1.21	1.28	1.35	1.41	1.48	1.55	1.62	1.68
债券利率变动情况敏感性分析									
债券本息资金覆盖率	1.43	1.43	1.42	1.42	1.41	1.41	1.41	1.40	1.40
数据来源：三亚市基础设施专项债券（四期）项目收益与融资自求平衡方案									



2-9 2021 年三亚市基础设施专项债券（四期）项目压力测试情况

(单位：倍)

三亚市基础设施项目收益与融资平衡的压力测试情况									
变动比例 (%)	-20	-15	-10	-5	0	5	10	15	20
三亚市城市超级大脑建设配套工程建设项目及三亚市城市超级大脑建设项目									
运营收益变动情况敏感性分析									
债券本息资金覆盖率	1.87	1.99	2.10	2.21	2.33	2.44	2.56	2.67	2.78
债券利率变动情况敏感性分析									
债券本息资金覆盖率	2.45	2.42	2.39	2.36	2.33	2.30	2.27	2.25	2.22
三亚市亚龙湾第二通道（二期）工程项目，亚沙村、体育中心周边及沿线环境综合整治工程项目，亚沙会开幕式场地周边环境氛围营造项目									
运营收益变动情况敏感性分析									
债券本息资金覆盖率	2.62	2.78	2.94	3.10	3.26	3.43	3.59	3.75	3.91
债券利率变动情况敏感性分析									
债券本息资金覆盖率	3.43	3.39	3.35	3.31	3.26	3.23	3.19	3.15	3.11
三亚市吉阳区文体中心建设项									
运营收益变动情况敏感性分析									
债券本息资金覆盖率	2.90	3.08	3.26	3.44	3.62	3.80	3.98	4.15	4.33
债券利率变动情况敏感性分析									
债券本息资金覆盖率	3.80	3.75	3.71	3.66	3.62	3.57	3.53	3.49	3.45
数据来源：三亚市基础设施专项债券（四期）项目收益与融资自求平衡方案									



2-10 2021 年儋州市基础设施专项债券(四期)项目压力测试情况

(单位: 倍)

儋州市基础设施项目收益与融资平衡的压力测试情况					
变动比例 (%)	-10	-5	0	5	10
儋州市体育场馆周边路网项目					
运营成本变动情况敏感性分析					
债券本息资金覆盖率	2.10	2.06	2.02	1.98	1.98
运营收入变动情况敏感性分析					
债券本息资金覆盖率	1.74	1.88	2.02	2.16	2.30
债券利率变动情况敏感性分析					
债券本息资金覆盖率	2.08	2.05	2.02	1.99	1.96
儋州市松涛东干渠(那大分水闸至和庆电站段)改线工程项目					
运营成本变动情况敏感性分析					
债券本息资金覆盖率	2.09	2.06	2.02	1.98	1.94
运营收入变动情况敏感性分析					
债券本息资金覆盖率	1.73	1.88	2.02	2.16	2.30
债券利率变动情况敏感性分析					
债券本息资金覆盖率	2.07	2.04	2.02	1.99	1.96
儋州市电影学院周边基础设施建设项目					
运营成本变动情况敏感性分析					
债券本息资金覆盖率	2.18	2.14	2.10	2.06	2.01
运营收入变动情况敏感性分析					
债券本息资金覆盖率	1.81	1.95	2.10	2.24	2.39
债券利率变动情况敏感性分析					
债券本息资金覆盖率	2.16	2.13	2.10	2.06	2.03
儋州市基础设施建设项目					
运营成本变动情况敏感性分析					
债券本息资金覆盖率	1.83	1.80	1.76	1.73	1.69
运营收入变动情况敏感性分析					
债券本息资金覆盖率	1.52	1.64	1.76	1.88	2.01
债券利率变动情况敏感性分析					
债券本息资金覆盖率	1.81	1.79	1.76	1.74	1.71
儋州市雅拉河大道及其路网项目					
运营成本变动情况敏感性分析					
债券本息资金覆盖率	3.18	3.12	3.06	3.00	2.94
运营收入变动情况敏感性分析					
债券本息资金覆盖率	2.63	2.85	3.06	3.27	3.49
债券利率变动情况敏感性分析					
债券本息资金覆盖率	3.15	3.10	3.06	3.02	2.98
数据来源: 2021 年儋州市基础设施专项债券(四期)项目收益与融资自求平衡方案					



附件 3 海南省人民政府主要经济指标

指标名称	2020 年	2019 年	2018 年
地区生产总值(亿元)	5,532.4	5,308.9	4,910.7
人均地区生产总值(元)	-	56,507	52,801
经济增长率(%)	3.5	5.8	5.8
三次产业结构	20.5:19.1:60.4	20.3:20.7:59.0	20.1:21.4:58.5
全部工业增加值(亿元)	536.3	588.7	572.5
全社会固定资产投资(亿元)	-	-	3,536.3
全社会固定资产投资增速(%)	8.0	-9.2	-12.5
社会消费品零售总额(亿元)	1,974.6	1,951.1	1,852.7
社会消费品零售总额增速(%)	1.2	5.3	7.1
进出口总额(亿元)	1,118.0	905.9	848.2
农村居民人均可支配收入(元)	16,279	15,113	13,989
城镇居民人均可支配收入(元)	37,097	36,017	33,349
社会融资总量(亿元)	-	953.9	389.5
社会融资总量/地区生产总值(倍)	-	18.0	8.1
一般公共预算收入(亿元)	816.1	814.1	752.7
一般公共预算支出(亿元)	1,972.5	1,858.6	1,691.3
上级补助收入(亿元)	999.5	905.5	830.5
政府性基金收入(亿元)	522.6	455.8	382.0
政府性债务余额(亿元)	2,622.8	2,230.7	1,934.0
地方财政自给率	41.4	43.8	44.5
政府债务率(%)	104.9	102.0	97.8
政府负债率(%)	47.4	42.0	39.4

数据来源:海南统计年鉴、海南省国民经济和社会发展统计公报、海南省财政决算、海南省财政厅提供





附件 4 地方政府专项债券信用等级符号和含义

根据财政部《关于做好 2015 年地方政府专项债券发行工作的通知》，专项债券信用评级等级符号及含义如下：

信用等级	定义
AAA	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况极好，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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况很好，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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况较好，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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况一般，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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况较差，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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况很差，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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况极差，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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况极差，基本不能偿还债务。
C	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况极差，不能偿还债务。

注：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。

