

2019 年黑龙江省棚改专项债券（一期）
—2019 年黑龙江省政府专项债券（二期）

信用评级报告

2019年黑龙江省专项债券（二期）信用评级报告

概述

编号：【新世纪债评(2019)010422】

债券名称

债券信用等级

2019年黑龙江省棚改专项债券（一期）—2019年黑龙江省专项债券（二期） **AAA**

主要数据及指标

项目	2016年	2017年	2018年
地区生产总值[百亿元]	153.86	159.03	163.62
地区生产总值增速[%]	6.1	6.4	4.7
人均地区生产总值[万元]	4.04	4.19	—
一般公共预算收入[亿元]	1148.41	1243.31	1282.52
其中：省本级一般公共预算收入[亿元]	251.40	305.47	330.97
税收比率[%]	72.09	72.54	76.47
一般公共预算自给率[%]	27.17	26.79	27.43
上级补助收入（一般公共预算）[亿元]	2813.00	3006.98	—
政府性基金预算收入[亿元]	319.55	372.72	357.06
其中：省本级政府性基金预算收入[亿元]	68.75	60.22	55.90
全省政府性债务余额[亿元]	4943.56	5098.52	5365.08
其中：政府负有偿还责任的债务[亿元]	3120.30	3454.57	4116.49
省本级政府性债务余额[亿元]	1292.26	1259.76	1280.15
其中：政府负有偿还责任的债务[亿元]	414.52	394.79	530.12

注：根据黑龙江省统计年鉴、黑龙江省国民经济和社会发展统计公报以及黑龙江省财政厅提供数据整理、计算。

分析师

王静茹 wjr@shxsj.com
滕冕 tm@shxsj.com
武洪艺 wuhy@shxsj.com

Tel: (021) 63501349 Fax: (021)63500872

上海市汉口路398号华盛大厦14F
<http://www.shxsj.com>

评级观点

- 本期债券为新增债券，债券募集资金拟用于棚户区改造项目，偿债资金来源于项目对应地块的国有土地使用权出让收入和专项收入，债券收入、支出、还本付息等纳入黑龙江省政府性基金预算管理，偿债保障程度高。但未来也需持续关注募投项目实施进展及相关收益不及预期所带来的影响。
- 作为老牌的重工业基地，黑龙江省依托矿产能源等资源优势，形成了以食品、石化、能源、装备为支柱的产业结构。黑龙江省经济体量处全国中下游水平，近年来由于传统支柱产业发展承压，地区经济增速趋缓，但在“东北振兴”、“一带一路”等国家战略实施助力下，黑龙江省发展面临较好的政策机遇。
- 近年来黑龙江省一般公共预算收入平稳增长，但公共财政自给能力偏弱；同时，全省政府性基金预算收入规模较小，对区域财力的贡献度较低。但得益于中央财政的持续有力支持，黑龙江省综合财力水平总体保持稳定。
- 黑龙江省政府债务规模相对较小，近年来政府债务余额不断增长，但仍处于可控范围。此外，黑龙江省不断加强政府性债务管控体系建设，债务管控措施较为完善。
- 黑龙江省不断深化政府行政体制改革，政府运行效率及服务能力不断提升；能够依法依规、较为及时的披露政府信息，政府信息透明度较高，同时地区金融环境逐步改善，社会信用体系建设持续推进。

上海新世纪资信评估投资服务有限公司

2019年4月19日



声 明

本评级机构对 2019 年黑龙江省棚改专项债券（一期）—2019 年黑龙江省专项债券（二期）的信用评级作如下声明：

本次债券信用评级的评级结论是本评级机构以及评级分析员在履行尽职调查基础上，按照财政部《关于印发〈地方政府专项债券发行管理暂行办法〉的通知》（财库[2015]83 号）、财政部《关于做好 2018 年地方政府债券发行工作的意见》（财库[2018]61 号）及财政部、住房城乡建设部《关于印发〈试点发行地方政府棚户区改造专项债券管理办法〉的通知》（财预[2018]28 号）等有关规定，以及本机构的地方政府债券信用评级标准和程序做出的独立判断。本次评级所依据的评级方法是新世纪评级《中国地方政府债券信用评级方法》，该评级方法可于新世纪评级官方网站查询。

本评级机构及本次地方政府债券信用评级分析员与债务人之间不存在除本次信用评级事项委托关系以外的任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系，并在信用评级过程中恪守诚信原则，保证出具的评级报告客观、公正、准确、及时。

本评级机构的信用评级和其后的跟踪评级均依据地方政府所提供的资料，地方政府对其提供资料的合法性、真实性、完整性、准确性负责。

鉴于信用评级的及时性，本评级机构将对地方政府债券进行跟踪评级。在信用等级有效期内，地方政府在财政、地方经济外部经营环境等发生重大变化时应及时向本评级机构提供相关资料，本评级机构将按照相关评级业务规范，进行后续跟踪评级，并保留变更及公告信用等级的权利。

本次地方政府债券信用评级结论不是引导投资者买卖或者持有地方政府发行的各类金融产品，以及债权人向地方政府授信、放贷或赊销的建议，也不是对与地方政府相关金融产品或债务定价作出的相应评论。

本评级报告所涉及的有关内容及数字分析均属敏感性商业资料，其版权归本评级机构所有，未经授权不得修改、复制、转载、散发、出售或以其他方式外传。

2019年黑龙江省棚改专项债券（一期）

—2019年黑龙江省政府专项债券（二期）

信用评级报告

释义

新世纪评级，或本评级机构：上海新世纪资信评估投资服务有限公司

本期债券：2019年黑龙江省棚改专项债券（一期）—2019年黑龙江省政府专项债券（二期）

一、本期债券信用质量分析

（一）主要条款

2019年黑龙江省棚改专项债券（一期）—2019年黑龙江省政府专项债券（二期）发行总额为104.1467亿元，品种为记账式固定利率附息债券，全部为新增债券，债券期限为5年，利息按年支付，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上市流通，债券到期后一次性偿还本金。

图表 1. 拟发行的本期债券概况

债券名称：	2019年黑龙江省棚改专项债券（一期）—2019年黑龙江省政府专项债券（二期）
发行规模：	人民币104.1467亿元
债券期限：	5年期
债券利率：	固定利率
付息方式：	利息每年支付一次，最后一期利息随本金一起支付
增级安排：	无

资料来源：黑龙江省财政厅

（二）募集资金用途

本期发行专项债券104.1467亿元，全部为新增债券，募集资金专项用于棚户区改造项目，债券本息偿付资金来源于募投项目对应地块的国

有土地使用权出让收入及专项收入。本期债券收入、支出、还本、付息等纳入政府性基金预算管理，偿债保障程度高。

图表 2. 本期债券募集资金各地市分配情况 (单位: 亿元)

地级市	拟使用本期债券募集资金
哈尔滨市	34.38
齐齐哈尔市	28.2029
牡丹江市	9.9518
佳木斯市	3.40
大庆市	1.65
绥化市	13.4620
七台河市	5.50
伊春市	0.80
鹤岗市	2.80
双鸭山市	4.00
合计	104.1467

资料来源：黑龙江省财政厅

(三) 偿付保障分析

本期债券发行规模为 104.1467 亿元，期限为 5 年，募集资金拟用于哈尔滨、齐齐哈尔、牡丹江、佳木斯、大庆、绥化、鹤岗、七台河、伊春和双鸭山等 10 个地市的棚户区改造项目。

(1) 哈尔滨市

哈尔滨市位于黑龙江省西南部，是黑龙江省省会，中国东北北部政治、经济、文化中心。哈尔滨市是中国最早的老工业基地之一，工业基础良好，经过多年的发展形成了以机电工业为主体，轻工、纺织、医药、食品、汽车、冶金、电子、建材、化工等门类齐全的工业体系。近年来随着国家新一轮东北老工业基地振兴战略的推进，哈尔滨经济实力平稳发展。2016-2018 年，全市分别实现地区生产总值 6101.6 亿元、6257.2 亿元和 6300.5 亿元，分别同比增长 7.3%、6.7%和 5.1%。2018 年，哈尔滨市第二、第三产业分别实现增加值 1689.3 亿元和 4085.7 亿元，同比分别增长 2.7%和 7.5%，第三产业是哈尔滨市经济增长的主要动力。2016-2018 年，哈尔滨市分别实现政府性基金预算收入 158.32 亿元、212.22 亿元和 201.3 亿元，其中国有土地使用权出让收入分别为 126.43 亿元、174.65 亿元和 159.32 亿元，收入规模有所波动。

2016-2018 年，哈尔滨土地出让总面积分别为 671.65 万平米、510.70 万平米和 469.02 万平方米；同期，土地出让总价分别为 109.14 亿元、130.39 亿元和 159.70 亿元。总体看，近三年来哈尔滨土地出让总面积有

所下降，但在住宅用地和商服用地的带动下，土地出让均价逐年攀升，土地出让总价保持增长。

图表 3. 2016-2018 年哈尔滨市土地出让情况

指标	2016 年	2017 年	2018 年
土地出让总面积 (万平方米)	671.65	510.70	469.02
其中：住宅用地	246.64	185.89	259.90
商服用地	155.94	128.22	31.78
工业用地	263.67	191.59	163.40
土地出让总价 (亿元)	109.14	130.39	159.70
其中：住宅用地	92.40	83.56	144.80
商服用地	8.99	40.13	10.03
工业用地	7.56	6.51	3.70
土地出让均价 (元/平方米)	1624.93	2553.23	3405.07
其中：住宅用地	3746.48	4495.37	5571.45
商服用地	576.81	3129.40	3156.08
工业用地	286.79	339.94	226.34

资料来源：CREIS（土地版）

本期债券涉及哈尔滨市的募投项目为道外区桦树二期棚改项目等 5 个项目，涉及道外区、尚志市等 5 个区（市）。根据黑龙江省财政厅提供的资料，上述募投项目计划总投资 89.11 亿元，拟由财政安排或建设单位自筹资本金 49.03 亿元，拟发行专项债券筹集 40.08 亿元，其中拟通过本期债券募集资金 34.38 亿元。上述募投项目拟使用相关土地出让收益以及住宅销售、配套商业设施销售、停车位销售等其它专项收益平衡债券融资本息，债券存续期内项目预计可用于资金平衡的收益合计 70.45 亿元；预计经营期需偿还融资本息合计 45.76 亿元。上述各项目预计收益对融资本息的在 1.12 倍-2.26 倍之间，项目收益能够覆盖融资本息。

图表 4. 哈尔滨市募投项目情况表（单位：亿元，万平方米）

项目名称	区域	建设工期	计划总投资额	项目资本金	拟发行债券	拟使用本期债券募集资金	预计土地相关收益	预计专项净收益	覆盖倍数 ¹
道外区桦树二期棚改项目	道外区	2019-2020	31.07	20.07	11.00	6.00	—	29.27	2.26
安埠商圈核心区地段棚改项目	香坊区	2018-2019	10.84	6.59	4.25	4.25	1.77	4.06	1.14
香坊区成高子镇地段棚改项目		2018-2020	14.82	9.52	5.30	4.60	6.02	2.09	1.31
南岗区哈尔滨理工大学国家科技园暨白家堡项目	南岗区	2019-2022	27.40	11.70	15.70	15.70	21.53	—	1.27

¹ 本报告中，覆盖倍数=项目预计可用于资金平衡相关收益/预计经营期需偿还融资本息，其中经营期需偿还融资本息系指全部融资本息扣除建设期已进行资本化的利息之后的部分。拟发行债券按照年票面利率 4%，期限 5 年测算。

项目名称	区域	建设工期	计划总投资额	项目资本金	拟发行债券	拟使用本期债券募集资金	预计土地相关收益	预计专项净收益	覆盖倍数 ¹
双城区东南隅地方政府棚改专项债券项目	双城区	2019-2020	3.86	0.86	3.00	3.00	4.63	—	1.29
尚志市城市绿景棚户区改造回迁安置项目	尚志市	2018-2020	1.12	0.29	0.83	0.83	—	1.08	1.12
合计	--	—	89.11	49.03	40.08	34.38	33.95	36.50	—

资料来源：黑龙江省财政厅，新世纪评级整理

(2) 齐齐哈尔市

齐齐哈尔市是黑龙江省省域副中心城市，是中国重要的老工业基地、商品粮基地、畜牧业基地和绿色食品基地，2016年被列为第一批国家新型城镇化综合试点地区。全市面积 4.25 万平方米，下辖 1 市 8 县 7 区。2016-2018 年，全市分别实现地区生产总值 1325.3 亿元、1333.8 亿元和 1340.16 亿元，同比分别增长 6.1%、6.1%和 6.2%，第一产业在经济结构中占比较高，2017 年为 22.8%。未来，齐齐哈尔将加快构建现代农业“三大体系”，促进一二三产业融合发展；以建设“中国制造 2025”哈大齐国家级示范区为牵动，加快建设工业强市。2016-2018 年，齐齐哈尔分别实现政府性基金预算收入 22.7 亿元、20.8 亿元和 19.6 亿元，其中国有土地使用权出让收入 18.0 亿元、16.5 亿元和 16.5 亿元。

2016-2018 年，齐齐哈尔市分别实现土地出让总面积 240.56 万平方米、314.98 万平方米和 369.02 万平方米，主要在工业用地的拉动下逐年增长；同期，实现土地出让总价 15.59 亿元、17.34 亿元和 16.47 亿元，近年来土地出让市场总体保持平稳。

图表 5. 2016 年-2018 年齐齐哈尔市土地出让情况

指标	2016 年	2017 年	2018 年
土地出让总面积（万平方米）	240.56	314.98	369.02
其中：住宅用地	104.06	80.18	76.83
商服用地	35.44	28.08	18.43
工业用地	94.92	200.88	262.71
土地出让总价（亿元）	15.59	17.34	16.47
其中：住宅用地	12.67	10.42	10.11
商服用地	1.60	4.47	2.38
工业用地	1.23	2.11	2.75
土地出让均价（元/平方米）	647.99	550.65	446.34
其中：住宅用地	1217.14	1300.25	1315.71
商服用地	452.88	1592.50	1292.69
工业用地	129.11	105.00	104.56

资料来源：CREIS（土地版）

本期债券涉及齐齐哈尔市募投项目包含市本级、龙江县、泰来县和讷河市共 4 个棚改项目。根据黑龙江省财政厅提供的资料，上述募投项目计划总投资 45.58 亿元，拟由财政安排或建设单位自筹资本金 17.38 亿元，其余资金计划全部通过本期债券募集。上述募投项目拟以相关土地出让收益以及房屋出让和回迁房补差等其它专项收益平衡项目融资本息。债券存续期内项目预计可用于资金平衡的收益合计 44.26 亿元，预计经营期需偿还融资本息合计 32.54 亿元，各项目预计可用于资金平衡相关收益对融资本息的覆盖倍数在 1.22 倍-2.79 倍之间，项目收益能够覆盖融资本息。

图表 6. 齐齐哈尔市募投项目情况表 (单位: 亿元, 万平方米)

项目名称	区域	建设工期	计划总投资额	项目资本金	拟使用政府债券资金	拟使用本期债券募集资金	预计土地相关收益	预计专项净收益	覆盖倍数
齐齐哈尔市 2018 年棚户区改造项目	市本级	预计 2020 年完工	29.15	9.63	19.52	19.52	25.93	1.59	1.22
龙江县 2018-2019 年棚户区改造建设项目	龙江县	预计 2020 年完工	6.09	3.00	3.08	3.08	5.02	0.59	1.57
泰来县 2018 年棚户区改造二期项目(城中村)-公园路以西区域棚户区改造项目	泰来县	2018-2020	2.05	1.45	0.60	0.60	2.01	—	2.79
讷河市棚户区改造(铁南地块)项目	讷河市	2019-2021	8.29	3.29	5.00	5.00	9.13	—	1.63
合计	—	—	45.58	17.38	28.20	28.20	42.08	2.17	—

资料来源：黑龙江省财政厅，新世纪评级整理

(3) 牡丹江市

牡丹江市是黑龙江省东南部中心城市，与俄罗斯边境线长 211 公里，全市面积 4.06 万平方米，下辖 4 区 6 县(市)。牡丹江市自然资源丰富，已探明大理石、石墨和煤炭等各类矿产 43 种，其中石墨储备全国第一，林木储备 2.9 亿立方米。依托较好的资源禀赋和区位条件，牡丹江形成了林木林纸、食品医药、装备制造、新材料等优势产业。2016-2017 年，全市分别实现地区生产总值 1231.2 亿元和 1344.7 亿元，同比增长 6.6% 和 6.1%；2018 年全市地区生产总值同比增长 1.3%。2017 年三次产业结构为 16.9:34.0:49.1，第三产业占主导地位，但农业占比较高。2016-2018 年，牡丹江市分别实现政府性基金收入 14.79 亿元、12.48 亿元和 12.31 亿元，其中国有土地使用权出让收入分别为 10.57 亿元、8.37 亿元和 8.05 亿元。

2016-2018 年，牡丹江市分别实现土地出让总面积 278.48 万平方米、

263.14 万平方米和 134.22 万平方米；同期，土地出让总价分别为 10.34 亿元、9.08 亿元和 13.87 亿元。近年来，牡丹江市土地出让情况有所波动，但住宅用地出让呈现量价齐升态势。

图表 7. 2016-2018 年牡丹江市土地出让情况

项目	2016 年	2017 年	2018 年
土地出让总面积（万平方米）	278.48	263.14	134.22
其中：住宅用地	28.36	54.26	76.66
商服用地	34.66	33.76	17.92
工业用地	213.46	173.01	39.64
土地出让总价（亿元）	10.34	9.08	13.87
其中：住宅用地	1.52	3.00	11.53
商服用地	3.16	3.45	1.53
工业用地	5.57	2.45	0.81
土地出让均价（元/平方米）	371.16	345.21	1033.32
其中：住宅用地	536.80	552.69	1504.20
商服用地	910.96	1020.62	854.01
工业用地	260.89	141.45	203.68

资料来源：CREIS（土地版）

本期债券涉及牡丹江市的募投项目包括市本级、穆棱市、东宁市的棚改项目，分别为牡丹江市逸品尚城棚户区改造建设项目、穆棱市 2018-2019 年棚户区改造项目和东宁市 2018-2019 年棚户区改造项目。根据黑龙江省财政厅提供的资料，上述募投项目计划总投资 17.62 亿元，拟由财政安排或建设单位自筹资本金 7.67 亿元，拟通过本期债券筹集 9.95 亿元。上述募投项目拟以相关土地出让收益以及配套商服、地下停车位销售收入和安置房上靠户型补差等其它专项收益平衡债券融资本息，债券存续期内项目预计可用于资金平衡的收益合计 27.83 亿元；预计经营期需偿还融资本息合计 11.49 亿元，各项目覆盖倍数在 1.31 倍-7.87 倍之间，项目收益能够覆盖融资本息。

图表 8. 牡丹江市募投项目概况（单位：亿元，万平方米）

项目名称	区域	建设工期	计划总投资额	项目资本金	拟使用政府债券资金	拟使用本期债券募集资金	预计土地相关收益	预计专项净收益	覆盖倍数
牡丹江市逸品尚城棚户区改造建设项目 ²	市本级	2016-2020	7.19	5.99	1.20	1.20	9.09	2.24	7.87
穆棱市 2018 年棚户区改造项目	穆棱市	2019-2020	1.34	0.18	1.16	1.16	1.77	—	1.32

² 该项目以前年度产生银行借款 1.40 亿元，借款利率 7.04%。截至 2018 年末借款融资本息已全部由项目资本金偿清。

项目名称	区域	建设工期	计划总投资额	项目资本金	拟使用政府债券资金	拟使用本期债券募集资金	预计土地相关收益	预计专项净收益	覆盖倍数
穆棱市 2019 年棚户区改造项目		2019-2020	1.95	0.25	1.70	1.70	2.42	0.17	1.31
东宁市 2018 年棚户区改造项目	东宁市	2018-2019	4.32	0.95	3.37	3.37	7.25	—	1.85
东宁市 2019 年棚户区改造项目		2019-2021	2.82	0.30	2.52	2.52	4.89	—	1.73
合计	—	—	17.62	7.67	9.95	9.95	25.42	2.41	—

资料来源：黑龙江省财政厅，新世纪评级整理

(4) 佳木斯市

佳木斯市位于黑龙江省东北部，是黑龙江东北部区域中心，与俄远东地区哈巴罗夫斯克及比罗比詹市两个州区首府相邻，是对俄开放的前沿城市之一。全市面积 3.246 万平方公里，下辖 6 县（市）、4 区。佳木斯自然资源丰富，生态环境良好，境内有黑龙江、松花江、乌苏里江三大水系，水域面积 33 万公顷，天然湿地面积 60 余万公顷，有 2 个国家级、5 个省级湿地自然保护区。2016-2018 年，全市分别实现地区生产总值 845.0 亿元、992.0 亿元和 1012 亿元，同比分别增长 6.4%、6.0% 和 4.3%。其中，2017 年，全市三次产业比重为 30.3: 21.5: 48.2，第三产业居于主导地位，第一产业占比高。2016-2018 年，佳木斯市分别实现政府性基金预算收入 7.3 亿元、9.4 亿元和 6.5 亿元，其中 2016-2017 年国有土地使用权出让收入分别为 5.2 亿元和 7.3 亿元。

2016-2018 年，佳木斯市分别实现土地出让总面积 142.99 万平方米、317.00 万平方米和 173.07 万平方米，主要受工业用地出让影响有所波动；同期，佳木斯市实现土地出让总价 2.39 亿元、4.53 亿元和 9.30 亿元，2018 年住宅用地出让量价齐升，全市土地出让总价大幅增长，但规模仍偏小。

图表 9. 2016-2018 年佳木斯市土地出让情况

项目	2016 年	2017 年	2018 年
土地出让总面积（万平方米）	142.99	317.00	173.07
其中：住宅用地	24.77	29.48	72.69
商服用地	2.20	8.38	11.42
工业用地	115.34	279.14	85.20
土地出让总价（亿元）	2.39	4.53	9.30
其中：住宅用地	0.56	0.95	7.84
商服用地	0.09	0.18	0.27
工业用地	1.74	3.40	1.14
土地出让均价（元/平方米）	167.49	142.78	537.17

项目	2016年	2017年	2018年
其中：住宅用地	226.72	320.75	1078.15
商服用地	405.47	217.29	236.81
工业用地	150.58	121.75	133.64

资料来源：CREIS（土地版）

本期债券涉及佳木斯市的募投项目为汤原县域棚户区改造项目四期（城中村）、五期和桦南县2019年棚户区改造工程（东城宜景）项目、（印象老街二期）项目。根据黑龙江省财政厅提供的资料，上述募投项目计划总投资7.60亿元，拟由财政安排或建设单位自筹资本金4.20亿元，拟通过本期债券筹集3.40亿元。上述募投项目拟以相关土地出让收益平衡债券融资本息，债券存续期内项目预计可用于资金平衡的收益合计8.14亿元；预计经营期需偿还融资本息合计4.03亿元。各项目预计收益对融资本息的覆盖倍数在0.54倍-3.00倍之间，其中桦南县两个项目的平均覆盖倍数分为1.17倍。总体看，募投项目收益能够于覆盖其融资或在区域内实现自平衡。

图表 10. 佳木斯市募投项目概况（单位：亿元，万平方米）

项目名称	区域	建设工期	计划总投资额	项目资本金	拟使用政府债券资金	拟使用本期债券募集资金	预计土地相关收益	预计专项净收益	覆盖倍数
汤原县域棚户区改造项目四期（城中村）	汤原县	2018-2019	4.45	2.85	1.60	1.60	5.75	—	3.00
汤原县域棚户区改造项目五期		2019	0.53	0.03	0.50	0.50	0.64	—	1.06
桦南县2019年棚户区改造工程（东城宜景）项目	桦南县	2019-2020	2.11	1.26	0.85	0.85	0.53	—	0.54
桦南县2019年棚户区改造工程（印象老街二期）项目		2019-2020	0.51	0.06	0.45	0.45	1.23	—	2.35
合计	—	—	7.60	4.20	3.40	3.40	8.14	—	—

资料来源：黑龙江省财政厅，新世纪评级整理

（5）大庆市

大庆市位于黑龙江省西部、松辽盆地北部，是哈长城市群区域中心城市。大庆市幅员面积2.1万平方公里，下辖5区、4县、1个国家级高新技术产业开发区和1个国家级经济技术开发区，截至2018年末，全市户籍人口272.8万。大庆市因油而生、因油而兴，大庆油田含油面积6000多平方公里，已探明石油地质储量65.2亿吨，累计生产原油23.8亿吨、占全国同期陆上原油产量的40%以上。2016-2018年，全市分别实现地区生产总值2610.0亿元、2680.5亿元和2801亿元，同比分别增长1.7%、

2.8%和 3.5%，经济增速不断回升。2018 年，全市第二产业实现增加值 1511.1 亿元，同比增长 1.4%；第三产业实现增加值 1090.3 亿元，同比增长 6.9%；三次产业结构为 7.1：53.9：39.0，以油气、石油化工、汽车等产业为主导的工业是地区经济的重要支柱。2016-2018 年，大庆市分别完成政府性基金预算收入 12.65 亿元、20.29 亿元和 27.99 亿元，其中 2016-2017 年国有土地使用权出让收入分别为 6.82 亿元和 13.43 亿元。

2016-2018 年，大庆市分别完成土地出让总面积 205.96 万平方米、224.14 万平方米和 305.54 万平方米，2018 年出让面积大幅增长主要系工业用地拉动所致；同期，大庆市分别完成土地出让总价 9.50 亿元、15.91 亿元和 11.47 亿元，全市土地出让总价有所波动，但住宅用地出让均价保持逐年增长。

图表 11. 2016-2018 年大庆市土地出让情况

项目	2016 年	2017 年	2018 年
土地出让总面积（万平方米）	205.96	224.14	305.54
其中：住宅用地	68.35	78.23	38.27
商服用地	35.70	51.44	10.23
工业用地	95.31	94.42	208.57
土地出让总价（亿元）	9.50	15.91	11.47
其中：住宅用地	5.76	11.37	6.39
商服用地	2.36	3.45	1.24
工业用地	1.25	1.09	3.11
土地出让均价（元/平方米）	461.22	709.74	375.29
其中：住宅用地	842.55	1453.31	1669.58
商服用地	660.10	670.36	1209.13
工业用地	131.14	114.92	149.07

资料来源：CREIS（土地版）

本期债券涉及大庆市的募投项目为大同区同发路北侧小二楼区块棚户区改造项目、大同区同心街东侧棚户区改造项目、大同区同政街东侧区块棚户区改造项目和黑龙江省杜尔伯特蒙古族自治县泰康镇西南部分地块棚户区（城中村）改造项目。根据黑龙江省财政厅提供的资料，上述募投项目计划总投资 7.32 亿元，拟由财政安排或建设单位自筹资本金 5.67 亿元，其余资金拟通过本期筹集。上述募投项目拟使用相关土地出让收益和配套设施销售平衡债券融资本息，债券存续期内项目预计可用于资金平衡的收益合计 3.01 亿元；预计经营期内需偿还融资本息合计 1.91 亿元。各项目覆盖倍数在 0.61 倍-2.33 倍，其中大同区 3 个项目的平均覆盖倍数为 1.62 倍。总体看，募投项目收益能够于覆盖其融资或在区域内实现自平衡。

图表 12. 大庆市募投项目概况 (单位: 亿元, 万平方米)

项目名称	区域	建设工期	计划总投资额	项目资本金	拟使用政府债券资金	拟使用本期债券募集资金	预计土地相关收益	预计专项净收益	覆盖倍数
大同区同发路北侧小二楼区块棚户区改造项目	大同区	2017-2019	0.48	0.28	0.20	0.20	0.14	—	0.61
大同区同心街东侧棚户区改造项目		2018-2020	1.34	1.04	0.30	0.30	0.81	—	2.33
大同区同政街东侧区块棚户区改造项目		2017-2019	0.72	0.57	0.15	0.15	0.27	—	1.54
黑龙江省杜尔伯特蒙古族自治县泰康镇西南部分地块棚户区(城中村)改造项目	杜尔伯特蒙古族自治县	2017-2019	4.78	3.78	1.00	1.00	0.76	1.03	1.54
合计	—	—	7.32	5.67	1.65	1.65	1.98	1.03	—

资料来源: 黑龙江省财政厅, 新世纪评级整理

(6) 绥化市

绥化市地处黑龙江省中部, 位于哈大齐黄金产业带和城市群中, 是黑龙江省重要的农业城市和交通枢纽城市, 全市总面积 3.5 万平方公里, 下辖 3 市 6 县 1 区。绥化市地处世界珍稀的三大黑土带之一的松嫩平原腹地, 耕地土质肥沃。依托生态和区位优势, 绥化市初步建立了绿色食品、能源、石化、纺织、医药、机电等产业体系。2016-2017 年, 全市分别实现地区生产总值 1316.3 亿元和 1336.8 亿元, 同比分别增长 6.7% 和 5.8%, 2018 年全市地区生产总值预计同比增长 6%。2017 年, 绥化市三次产业结构分别为 38.2: 25.6: 36.2。2016-2018 年, 绥化市分别实现政府性基金收入 18.29 亿元、10.83 亿元和 14.9 亿元, 其中 2016-2017 年国有土地使用权出让收入分别为 15.38 亿元和 8.89 亿元。

2016-2018 年, 绥化市分别完成土地出让面积 461.32 万平方米、290.69 万平方米和 478.62 万平方米; 分别完成土地出让总价 12.72 亿元、6.96 亿元和 13.01 亿元, 2018 年受益工业用地出让量价齐升, 全市土地出让总价大幅增长。

图表 13. 2016-2018 年绥化市土地出让情况

指标	2016 年	2017 年	2018 年
土地出让总面积 (万平方米)	461.32	290.69	478.62
其中: 住宅用地	81.15	93.52	48.14
商服用地	63.18	25.88	10.96
工业用地	294.24	171.29	417.18

指标	2016年	2017年	2018年
土地出让总价(亿元)	12.72	6.96	13.01
其中:住宅用地	3.38	3.68	2.64
商服用地	3.74	0.63	0.40
工业用地	5.00	2.65	9.92
土地出让均价(元/平方米)	275.81	239.38	271.75
其中:住宅用地	417.06	393.48	548.19
商服用地	591.27	241.73	363.83
工业用地	169.82	154.90	237.91

资料来源: CREIS(土地版)

本期债券涉及绥化市的募投项目为海伦市 2019 年棚户区改造项目(锦绣北地块)、兰西县城城中村棚户区改造项目三期(2)工程和庆安县棚户区改造十三五三期项目。根据黑龙江省财政厅提供的资料,上述募投项目计划总投资 35.00 亿元,拟由财政安排或建设单位自筹资本金 4.39 亿元,计划发行专项债券筹集 30.61 亿元,其中拟通过本期债券筹资 13.46 亿元。上述募投项目拟使用相关土地出让收益和回迁上靠、配套销售等其它专项收益平衡债券融资本息,债券存续期内项目预计可用于资金平衡的收益合计 51.47 亿元;预计经营期内需偿还融资本息合计 36.34 亿元。各项目覆盖倍数在 1.39 倍-1.58 倍之间,项目收益能够覆盖融资本息。

图表 14. 绥化市募投项目概况(单位:亿元,万平方米)

项目名称	区域	建设工期	计划总投资额	项目资本金	拟使用政府债券资金	拟使用本期债券募集资金	预计土地相关收益	预计专项净收益	覆盖倍数
海伦市 2019 年棚户区改造项目(锦绣北地块)	海伦市	2019-2020	17.81	2.81	15.00	3.85	18.47	6.34	1.39
兰西县城城中村棚户区改造项目三期(2)工程	兰西县	2019-2020	12.76	0.76	12.00	6.00	19.82	—	1.40
庆安县棚户区改造十三五三期项目	庆安县	2019	4.43	0.82	3.61	3.61	6.83	—	1.58
合计	—	—	35.00	4.39	30.61	13.46	45.12	6.34	—

资料来源:黑龙江省财政厅,新世纪评级整理

(7) 伊春市

伊春市位于黑龙江省东北部,地处小兴安岭腹地,属全国重点国有林区,拥有亚洲面积最大的红松原始林,全市实行政企合一体制³,下辖 1 市 1 县 15 区(其中 13 个为政企合一区),全市总面积 3.28 万平方公里,截至 2018 年末,全市总人口 114.09 万人。2016-2018 年,伊春市分别实

³ 即伊春市人民政府和伊春林业管理局合一。

现地区生产总值 251.2 亿元、258.1 亿元和 274.15 亿元，分别同比增长 1.0%、6.3% 和 6.0%。2018 年末，全市三次产业结构为 37.85:21.64:40.51。2016-2018 年，伊春市分别实现全市政府性基金预算收入 1.63 亿元、1.76 亿元和 1.50 亿元，其中 2016-2017 年国有土地使用权出让收入分别为 0.96 亿元和 1.19 亿元。

2016-2018 年，伊春市分别实现土地出让总面积 26.25 万平方米、57.85 万平方米和 72.30 万平方米；同期，土地出让总价分别为 0.59 亿元、1.19 亿元和 0.96 亿元，全市土地出让收入规模小。

图表 15. 2016-2018 年伊春市土地出让情况

指标	2016 年	2017 年	2018 年
土地出让总面积 (万平方米)	26.25	57.85	72.30
其中：住宅用地	4.76	9.10	18.76
商服用地	13.65	20.72	9.50
工业用地	7.83	28.03	44.04
土地出让总价 (亿元)	0.59	1.19	0.96
其中：住宅用地	0.19	0.19	0.41
商服用地	0.28	0.60	0.20
工业用地	0.12	0.39	0.35
土地出让均价 (元/平方米)	226.27	205.08	132.16
其中：住宅用地	402.33	209.59	218.88
商服用地	203.47	291.55	205.38
工业用地	158.91	139.68	79.42

资料来源：CREIS (土地版)

本期债券涉及伊春市的募投项目为铁力市 2019 年城镇棚户区改造项目瑞景骊城一期工程。根据黑龙江省财政厅提供的资料，募投项目计划总投资 2.23 亿元，拟由财政安排或建设单位自筹资本金 0.34 亿元，拟发行专项债券筹集 1.89 亿元，其中本期债券计划募集资金 0.80 亿元。后续拟使用相关土地出让收益和商业、停车位销售等其它专项收益平衡债券融资本息，债券存续期内项目预计可用于资金平衡的收益合计 3.00 亿元；预计债券融资本息合计 2.18 亿元，项目预计收益对融资本息的覆盖倍数为 1.38 倍，项目能够实现融资与收益平衡。

图表 16. 伊春市募投项目概况 (单位：亿元，万平方米)

项目名称	区域	建设工期	计划总投资额	项目资本金	拟使用政府债券资金	拟使用本期债券募集资金	预计土地相关收益	预计专项净收益	覆盖倍数
铁力市 2019 年城镇棚户区改造项目瑞景骊城一期工程	铁力市	2019-2021	2.23	0.34	1.89	0.80	2.39	0.61	1.38

资料来源：黑龙江省财政厅，新世纪评级整理

(8) 七台河市

七台河市位于黑龙江省东部，是以煤炭工业为主导的工业城市。截至 2017 年末，全市户籍人口 78.6 万人，户籍人口城镇化率为 62.2%。2016-2018 年，全市分别实现地区生产总值 216.6 亿元、228.8 亿元和 250.3 亿元，同比分别增长 0.6%、6.0%和 5.6%，2017 年以来随着煤炭产业景气度回暖，全市经济增速大幅回升。2016-2018 年，七台河市分别实现政府性基金收入 2.85 亿元、2.97 亿元和 3.05 亿元，其中 2016-2017 年国有土地使用权出让收入分别为 1.81 亿元和 1.81 亿元。

2016-2018 年，七台河市分别完成土地出让面积 99.70 万平方米、80.72 万和 75.46 平方米；同期，分别实现土地出让总价 1.52 亿元、1.44 亿元和 2.69 亿元，土地出让面积和出让总价有所波动。

图表 17. 2016-2018 年七台河市土地出让情况

指标	2016 年	2017 年	2018 年
土地出让总面积（万平方米）	99.70	80.72	75.46
其中：住宅用地	5.22	12.24	8.63
商服用地	1.57	1.46	15.80
工业用地	92.91	67.02	51.03
土地出让总价（亿元）	1.52	1.44	2.69
其中：住宅用地	0.15	0.30	1.19
商服用地	0.03	0.03	0.71
工业用地	1.34	1.12	0.79
土地出让均价（元/平方米）	152.64	178.83	356.73
其中：住宅用地	287.46	241.94	1381.31
商服用地	202.55	208.47	450.04
工业用地	144.23	166.65	154.43

资料来源：CREIS（土地版）

本期债券涉及七台河市的募投项目为勃利县 2018 年棚户区改造项目。根据黑龙江省财政厅提供的资料，募投项目计划总投资 7.50 亿元，拟由财政安排或建设单位自筹资本金 2.00 亿元，其余资金通过本期债券筹集。上述募投项目拟使用相关土地出让收益平衡债券融资本息，债券存续期内项目预计可用于资金平衡的收益合计 6.62 亿元；预计经营期内需偿还融资本息合计 5.94 亿元，项目预计收益对融资本息覆盖倍数为 1.12 倍，项目收益能够覆盖融资本息。

图表 18. 七台河市募投项目概况 (单位: 亿元, 万平方米)

项目名称	区域	建设工期	计划总投资额	项目资本金	拟使用政府债券资金	拟使用本期债券募集资金	预计土地相关收益	预计专项净收益	覆盖倍数
勃利县 2018 年棚户区改造项目	勃利县	2019-2022	7.50	2.00	5.50	5.50	6.62	—	1.12

资料来源: 黑龙江省财政厅, 新世纪评级整理

(9) 鹤岗市

鹤岗市位于黑龙江省东北部, 地处小兴安岭向三江平原过渡地带, 北部隔黑龙江与俄罗斯相望, 东南临佳木斯, 西屏伊春, 全市面积约 1.5 万平方公里, 下辖 2 县 6 区。鹤岗市煤炭、石墨、粮食、木材等重要资源富集, 曾是全国四大煤矿之一。2016-2018 年, 鹤岗市分别实现地区生产总值 264.1 亿元、282.9 亿元和 289.6 亿元, 同比增长-1.2%、7.3%和 4.7%, 2017 年以来得益于煤炭行业回暖, 全市经济增速扭降为升。2017 年末, 全市三次产业结构为 32.8: 31.0: 36.2。2016-2018 年, 鹤岗市分别实现政府性基金预算收入 2.21 亿元、4.22 亿元和 1.79 亿元, 2016-2017 年国有土地使用权出让收入分别为 1.32 亿元和 2.33 亿元。

2016-2018 年, 伊春市分别完成土地出让总面积 55.94 万平方米、44.44 万平方米和 26.26 万平方米, 全市土地出让规模逐年下降; 同期, 分别实现土地出让总价 1.37 亿元、1.63 亿元和 0.69 亿元。

图表 19. 2016-2018 年鹤岗市土地出让情况

项目	2016 年	2017 年	2018 年
土地出让总面积 (万平方米)	55.94	44.44	26.26
其中: 住宅用地	15.02	34.44	9.82
商服用地	10.32	1.25	1.02
工业用地	30.60	8.74	15.42
土地出让总价 (亿元)	1.37	1.63	0.69
其中: 住宅用地	0.56	1.37	0.38
商服用地	0.25	0.07	0.02
工业用地	0.56	0.19	0.29
土地出让均价 (元/平方米)	245.40	367.17	263.43
其中: 住宅用地	374.94	399.10	391.25
商服用地	240.16	521.18	202.21
工业用地	183.59	219.32	186.21

资料来源: CREIS (土地版)

本期债券涉及鹤岗市的募投项目为鹤岗市 2018 年城市棚户区改造项目。根据黑龙江省财政厅提供的资料, 该项目计划总投资 7.17 亿元, 项目拟由财政安排或建设单位自筹资本金 4.37 亿元, 计划通过本期债券

筹集 2.80 亿元。上述募投项目拟使用相关土地出让收益以及住宅补偿收益和地下车位销售收益等其它专项收入平衡债券融资本息，债券存续期内项目预计可用于资金平衡的收益合计 4.21 亿元；预计经营期内需偿还债券融资本息 3.25 亿元，募项目预计收益对融资本息覆盖倍数为 1.30 倍。

图表 20. 鹤岗市募投项目概况 (单位: 亿元, 万平方米)

项目名称	区域	建设工期	计划总投资额	项目资本金	拟使用政府债券资金	拟使用本期债券募集资金	预计土地相关收益	预计专项净收益	覆盖倍数
鹤岗市 2018 年城市棚户区改造项目	市本级	2018-2020	7.17	4.37	2.80	2.80	2.70	1.51	1.30

资料来源: 黑龙江省财政厅, 新世纪评级整理

(10) 双鸭山市

双鸭山市位于黑龙江省东北部, 隔乌苏里江与俄罗斯比金市相望。全市总面积 2.25 万平方公里, 下辖 4 县 4 区。双鸭山市是黑龙江省四大煤城之一, 2016-2018 年, 双鸭山市分别实现地区生产总值 437.4 亿元、462.9 亿元和 507.0 亿元, 同比分别增长 2.6%、5.0% 和 5.2%。2018 年, 全市三次产业结构为 38.3: 20.5: 41.1。2016-2018 年, 双鸭山市分别完成政府性基金预算收入 1.95 亿元、5.04 亿元和 2.42 亿元; 其中 2016-2017 年国有土地使用权出让收入分别为 0.92 亿元和 4.20 亿元。

2016-2018 年, 双鸭山市土地出让总面积分别为 15.30 万平方米、329.05 万平方米和 65.14 万平方米, 实现土地出让总价 0.38 亿元、5.08 亿元和 1.25 亿元。近年来, 全市土地出让主要以工业用地为主, 年度间波动很大。

图表 21. 2016-2018 年双鸭山市土地出让情况

项目	2016 年	2017 年	2018 年
土地出让总面积 (万平方米)	15.30	329.05	65.14
其中: 住宅用地	11.02	20.57	14.50
商服用地	2.44	5.07	2.32
工业用地	1.84	303.41	48.32
土地出让总价 (亿元)	0.38	5.08	1.25
其中: 住宅用地	0.19	0.66	0.46
商服用地	0.17	0.24	0.14
工业用地	0.03	4.18	0.65
土地出让均价 (元/平方米)	249.24	154.39	192.63
其中: 住宅用地	170.44	322.07	320.27
商服用地	690.89	474.86	620.06
工业用地	135.90	137.67	133.75

资料来源: CREIS (土地版)

本期债券双鸭山市的募投项目为宝清县广厦嘉园棚户区改造项目。根据黑龙江省财政厅提供的资料，该项目计划总投资 6.90 亿元，拟由财政安排或建设单位自筹资本金 2.90 亿元，拟通过本期债券筹集 4.00 亿元。项目拟使用相关土地出让收益平衡债券融资本息，债券存续期内项目预计可用于资金平衡的收益合计 4.64 亿元；预计经营期内需偿还债券融资本息合计 4.16 亿元，项目预计收益对融资本息覆盖倍数为 1.11 倍。

图表 22. 双鸭山市募投项目概况（单位：亿元，万平方米）

项目名称	区域	建设工期	计划总投资额	项目资本金	拟使用政府债券资金	拟使用本期债券募集资金	预计土地相关收益	预计专项净收益	覆盖倍数
宝清县广厦嘉园棚户区改造项目	宝清县	2019-2023	6.90	2.90	4.00	4.00	4.64	—	1.11

资料来源：黑龙江省财政厅，新世纪评级整理

二、黑龙江省政府信用质量分析

（一）黑龙江省经济实力

黑龙江省地处我国东北边陲，依托自然资源禀赋，形成了以能源、食品、石化和装备制造业为支柱的产业结构。近年来由于传统支柱产业承压，地区经济增长趋缓，目前仍处于去产能、去库存的经济结构深度调整期。未来作为“一带一路”倡议中向北开放的重要沿边窗口，同时在国家东北振兴战略持续实施助力下，黑龙江有望打造成为东北亚经贸合作的重要枢纽，地区发展面临较好的政策机遇。

黑龙江省地处我国东北边陲，东北亚腹地，北部、东部与俄罗斯接壤，西邻内蒙古自治区，南部与吉林接壤，随着国家“南联北开，全方位开放”的战略不断推进，黑龙江省成为我国沿边开放的前沿，在对俄经贸合作方面具有一定的区位优势。截至 2018 年末，全省土地面积 47.3 万平方公里⁴，下辖哈尔滨市、齐齐哈尔市、牡丹江市和佳木斯市等 12 个地级市及大兴安岭地区。

黑龙江省自然资源禀赋优异，境内土地、矿产资源丰富，为全省工农业发展提供了坚实的基础。黑龙江省是世界著名的三大黑土带之一，也是我国耕地和土地后备资源最为丰富的省份，截至 2017 年末，全省耕地面积 1592.39 万公顷，约占全国的九分之一；人均耕地 6.24 亩，高

⁴ 含加格达奇和松岭区。

于全国人均耕地水平。同时，黑龙江省是我国矿产资源大省，截至 2017 年末，全省已发现矿产资源 135 种，其中具有查明资源储量的 84 种，占全国当年 230 种具有查明资源储量矿产的 36.52%。居全国前十位的有 43 种（按矿种/亚矿种统计），石墨、颜料用黄粘土、水泥用大理岩、矽线石等 8 种居全国第一位。此外，黑龙江省能源储备丰富，煤炭、石油、天然气等矿产资源保有储量的潜在总价值较大，其中煤炭探明储量 221.4 亿吨，油页岩查明储量 5449.9 万吨；省内大庆油田是我国开发最早、产量最高的油田之一，近年来虽受国际油价持续低位运行和高品质油气田储量下降等因素影响，原油减产承压较大，但其仍是我国重要的油气产地。

黑龙江省人口总量在全国各省处中游水平，近年来全省常住人口持续下滑，呈净迁出态势，且人口老龄化问题有所加重。2017 年末，黑龙江省常住人口 3788.7 万人，较 2016 年末减少 10.5 万人。当年，黑龙江省人口自然增长率为-0.41‰；常住人口城镇化率为 59.4%，较上年末提升 0.2 个百分点。从年龄结构看，0-14 岁人口占全省总人口的比重为 10.7%，较上年下降 0.3 个百分点；65 岁及以上人口占全省总人口的比重为 12.0%，较上年提高 0.4 个百分点；劳动力年龄人口（15-64 岁）占比较上年下降 0.2 个百分点至 77.2%。目前，人口流失以及人口老龄化加速已对黑龙江省劳动力供给、消费需求释放形成不利影响，且加重了地方政府在养老、社会保障等非生产性支出的财政负担，一定程度制约着地区经济发展后劲。

图表 23. 黑龙江省经济在全国的地位

指标	2016 年		2017 年		2018 年	
	黑龙江	占全国的比重	黑龙江	占全国的比重	黑龙江	占全国的比重
土地面积（万平方公里）	47.3	4.91%	47.3	4.91%	47.3	4.91%
年末常住人口（万人）	3799.2	2.75%	3788.7	2.73%	—	—
地区生产总值（亿元）	15386.1	2.07%	15902.7	1.94%	16361.6	1.82%

资料来源：《黑龙江省统计年鉴 2018》、《黑龙江省 2017 年国民经济和社会发展统计公报》以及国家统计局《2018 年国民经济和社会发展统计公报》

近年来，黑龙江省经济发展水平仍处全国各省、自治区、直辖市（以下简称“各省市”）中下游水平，经济增速有所波动。2016-2018 年，黑龙江省分别实现地区生产总值 15386.1 亿元、15902.7 亿元和 16361.6 亿元，同比分别增长 6.1%、6.4% 和 4.7%，其中 2018 年黑龙江省经济规模位居全国各省市第 23 位。从三次产业结构看，2018 年黑龙江省完成第一产业增加值 3001.0 亿元，同比增长 3.7%；第二产业增加值 4030.9

亿元，同比增长 2.1%；第三产业增加值 9329.7 亿元，同比增长 6.4%。受工业经济持续低迷、消费带动力下降等因素影响，2018 年黑龙江省第二、三产业增加值增速分别较上年下降 0.7 个百分点和 2.7 个百分点，分别低于全国平均水平 3.7 个百分点和 1.2 个百分点；全省三次产业结构由 2016 年的 17.4：28.6：54.0 调整至 18.3：24.6：57.0。

图表 24. 2016-2018 年黑龙江省社会经济主要指标（单位：亿元，%）

项目	2016 年		2017 年		2018 年	
	规模	增速	规模	增速	规模	增速
地区生产总值	15386.1	6.1	15902.7	6.4	16361.6	4.7
第一产业	2670.5	5.3	2965.3	4.5	3001.0	3.7
第二产业	4400.7	2.6	4060.6	2.8	4030.9	2.1
第三产业	8314.9	8.5	8876.8	9.1	9329.7	6.4
人均地区生产总值（万元，按常住人口）	4.04	6.5	4.19	6.7	—	—
固定资产投资（不含农户）	10432.6	5.5	11079.7	6.2	—	-4.7
社会消费品零售总额	8402.5	10.0	9099.2	8.3	—	6.3
货物进出口总额（亿美元） ⁵	165.4	-21.3	189.4	14.5	1747.7	36.4
三次产业结构	17.4：28.6：54.0		18.7：25.5：55.8		18.3：24.6：57.0	
常住人口城镇化率	59.2%		59.4%		—	

资料来源：《黑龙江省统计年鉴 2018》以及黑龙江省统计局公开数据

黑龙江省工业产业以重工业为主，依托资源禀赋，全省形成了能源、食品、石化、装备产业等四大支柱产业，2016 年四大支柱产业占全省规模以上工业增加值的比重分别为 38.7%、20.2%、11.6%和 9.8%。2017 年全省规模以上工业增加值同比增长 2.7%，能源、食品、石化、装备四大产业规模以上工业增加值同比分别增长 1.4%、5.8%、-4.0%和 15.8%。当年，因国际油价稳步回升，全省能源规模以上工业增加值实现正增长，扭转了 2014 年以来持续下降的局面。从工业企业效益来看，2017 年全省规模以上工业企业实现主营业务收入 1.02 万亿元，同比增长 0.2%，实现利润总额 474.7 亿元，同比增长 1.4 倍。整体看，现阶段我国仍处于经济结构深度调整期，钢铁、石油石化、煤炭等传统行业产能尚未出清，以资源依赖型、重工业为主的黑龙江省工业经济仍承压。

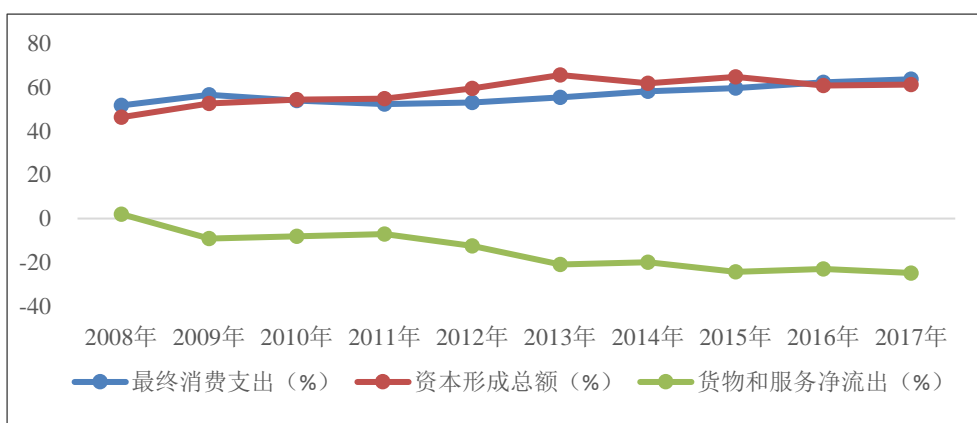
近年来，第三产业逐步成为黑龙江省经济发展的主要动力，2016-2017 年全省第三产业对经济增长的贡献率达 70%以上，以批发和零售业、金融业、交通运输、仓储和邮政业以及房地产业等为主的第三产业已成为黑龙江省经济发展的重要支撑。2017 年，全省批发零售业和金融业分别实现增加值 1857.4 亿元和 932.4 亿元，同比分别增长 6.3%

⁵ 2018 年进出口总额单位为人民币亿元；增速亦为人民币计价下的增速。

和 6.7%，占第三产业增加值比重分别为 20.9% 和 10.5%。目前，黑龙江省共有 5A 级景区 4 家、4A 级景区 87 家，S 级旅游滑雪场 27 家，丰富的旅游资源赋予了黑龙江省发展现代旅游业的先天优势。2017 年，全省共接待国内外游客 1.64 亿人次，同比增长 13.4%，实现旅游总收入 1909.0 亿元，同比增长 19.1%。在国家大力发展旅游产业的政策环境下，且作为资源消耗低的战略性产业，未来旅游业等现代服务业有望成为黑龙江省经济发展的重要支撑。

从经济增长的动力结构来看，投资和消费是黑龙江省地区生产总值的主要构成，近年来两者对全省地区生产总值的贡献率合计超过 120%，2009 年以前，最终消费是地区生产总值的主要构成，占比超过 50%。自 2010 年以来，随着投资快速增长，全省经济逐步转变为消费和投资并重的格局。净出口方面，受金融危机以来国际市场需求疲软以及俄罗斯石油进口等因素导致贸易逆差影响，货物和服务净流出对黑龙江省经济增长持续呈负拉动态势，全省对外贸易依存度低。

图表 25. 黑龙江省地区生产总值支出法构成



资料来源：Wind，新世纪评级整理

固定资产投资方面，2016-2017 年在基础设施建设、产业项目投资以及资源型城市投资企稳等因素影响下，全省固定资产投资增速持续改善，但主要受第一产业和基础设施投资下降拖累，2018 年全省固定资产投资出现收缩。2016-2017 年，黑龙江省分别完成固定资产投资（不含农户）10432.6 亿元和 11079.7 亿元，同比增长 5.5% 和 6.2%。2018 年，全省固定资产投资同比下降 4.7%，其中前三季度第一产业和基础设施投资同比下降 23.7% 和 22.3%。短期内，黑龙江省仍将处于去产能、去库存等经济结构调整期，基建补短板等方面投资仍是托底投资增长的重要支撑。

社会消费方面，近年来随着黑龙江省居民收入水平的提高，全省消

费总量稳步上升，但增速逐年趋缓。2016-2017年，黑龙江省城镇居民人均可支配收入由2.57万元增长至2.74万元，城镇居民人均生活消费支出由1.81万元增长至1.93万元。同期，黑龙江省完成社会消费品零售总额8402.50亿元和9099.2亿元，分别同比增长10.0%和8.3%；2018年，全省社会消费品零售总额同比增长6.3%。目前消费已成为转型调整期内全省经济发展的重要推力，近年来增速虽有所放缓，但随着城镇化推进、人均可支配收入提升等，未来黑龙江省消费潜力有望得到一定释放。对外贸易方面，2016-2018年，黑龙江省实现进出口总额165.40亿美元、189.4亿美元和1747.7亿人民币，同比分别增长-21.3%、14.5%和36.4%，2017年以来在对俄原油进口的拉动下，进出口总额持续高速增长，2018年全省对俄进出口总额1220.59亿元，同比增长64.7%，其中自俄进口1146.04亿元，同比增长80.4%。

从省内区域经济发展看，黑龙江省各地市经济发展水平分化较为明显，区域经济大致可分为三个梯队：第一梯队是由哈尔滨、大庆构成的首位经济区域，上述两地产业基础相对良好，经济发展水平相对较高；第二梯队由齐齐哈尔、牡丹江、绥化、佳木斯组成，该区域经济在全省处于中等水平；第三梯队则包括鸡西、鹤岗、双鸭山、伊春、七台河、黑河、大兴安岭地区，经济发展水平相对落后。总体看，黑龙江省区域经济基本呈现出以哈尔滨和大庆为中心，以两江平原上的佳木斯、齐齐哈尔、牡丹江为次级经济中心，其余地区经济发展相对落后的不均衡发展格局。

未来，黑龙江省将着力构建产业新体系，突出国内有总需求增长空间和黑龙江有竞争优势的重点行业，加快产业层次向中高端迈进，重塑产业竞争发展新优势，在电力装备、航空航天装备、轨道交通装备、高档数控基础机床和机器人、汽车、农机装备、海洋工程装备、新材料、生物医药、新一代信息技术等十大重点产业开展技术创新和突破。同时，全省将加快发展现代服务业，促进旅游业、健康养老服务业和商贸服务业等生活性服务产业向精细化和高品质转变，推动金融、现代物流等生产性服务业向专业化和价值链高端延伸。对于近年来陷入经济困境的资源型城市，黑龙江省将创新实施《全国资源型城市可持续发展规划》，着力接续替代产业，推动鸡西、双鸭山、七台河和鹤岗等四个煤炭城市的非煤产业多元化发展，支持煤炭接续资源较多的城市加快大型煤矿建设，同时延伸发展产业链，开发精细化产品，促进资源型城市尽快走出困境。

作为我国老牌的工业基地，黑龙江省内工业门类齐备、工业基础雄

厚，但随着资源消耗和宏观经济周期性下行，黑龙江省工业对经济的贡献减弱，经济增速较低。在此背景下，为进一步推动东北振兴、激发东北地区经济活力，中共中央、国务院于 2016 年 4 月出台《关于全面振兴东北地区等老工业基地的若干意见》（以下简称“意见”），意见明确将着力推动东北地区体制机制改革、经济结构调整，加快政府职能转变和国资国企改革，推动民营经济发展，同时积极融入“一带一路”建设，全面推进经济结构优化升级，加快构建战略性新兴产业和传统制造业并驾齐驱、现代服务业和传统服务业相互促进、信息化和工业化深度融合的产业发展新格局。同年 11 月，国务院印发《关于深入推进实施新一轮东北振兴战略加快推动东北地区企稳向好若干重要举措的意见》，要求深入推进实施东北地区等老工业基地的战略部署。总体看，作为我国重要的沿边对外开放地区，未来在东北振兴、“一带一路”等多项国家重大战略推进实施中，黑龙江省发展面临较好的政策环境。

（二）黑龙江省财政实力

得益于中央财政的大力支持，近年来黑龙江省财政收入保持稳步增长，财力总体保持稳定。全省一般公共预算收入稳步增长且收入质量较好，但随着民生保障等刚性支出的扩张，一般公共预算自给能力处于较低水平，收支平衡对中央补助收入的依赖度高；以国有土地使用权出让收入为主的政府性基金预算收入存在一定波动，整体对财政收入的贡献较低。

得益于中央财政的有力支持，黑龙江省财政实力保持稳步增长。2016-2017 年，黑龙江省财政收入合计⁶分别为 6381.31 亿元和 6424.96 亿元，主要来源于上级补助收入和一般公共预算收入，政府性基金预算收入对地方财力形成一定补充。2016-2017 年，上级补助收入（含一般公共预算和政府性基金预算上级补助收入）占全省财政收入合计的比重分别为 44.53%和 47.03%。考虑到在新一轮东北振兴战略和“一带一路”等国家战略加快推进下，为支持黑龙江省部分资源枯竭、产业衰退地区转型、脱贫攻坚等，中央或将在专项奖补资金安排等方面给予黑龙江省一定的政策倾斜，黑龙江省持续、稳定地获得上级补助收入可期，有望对地方财力形成有力支撑。

从省本级财政收入来看，2016-2017 年黑龙江省本级财政收入合计

⁶ 本报告中，财政收入合计=一般公共预算收入总计+政府性基金预算收入总计+国有资本经营预算收入总计。

分别为 4881.26 亿元和 4852.66 亿元，主要来自上级补助收入，省本级一般公共预算收入、政府性基金预算收入规模相对较小，此外债务收入对省本级财政收入形成一定补充。

图表 26. 2016-2018 年黑龙江省财政收入情况 (单位: 亿元)

科目	2016 年		2017 年		2018 年	
	全省	省本级	全省	省本级	全省	省本级
一般公共预算收入总计	5503.68	4346.65	5700.30	4533.52	—	—
其中：一般公共预算收入	1148.41	251.40	1243.31	305.47	1282.52	330.97
上级补助收入 ⁷	2813.00	2813.00	3006.98	3006.98	—	—
债务收入	791.00	791.00	750.52	750.52	—	—
政府性基金预算收入总计	771.71	445.33	665.94	314.08	—	—
其中：政府性基金预算收入	319.55	68.75	372.72	60.22	357.06	55.90
上级补助收入	28.63	28.63	14.55	14.55	—	—
债务收入	313.84	313.84	214.78	214.78	—	—
国有资本经营预算收入总计	105.91	89.27	58.72	5.06	—	—
其中：国有资本经营预算收入	8.14	0.81	5.57	0.56	6.22	1.10
合计	6381.31	4881.26	6424.96	4852.66	—	—

资料来源：黑龙江省财政厅

近年来全省一般公共预算收入稳步增长，税收比率有所提高。2016-2018 年，全省分别实现一般公共预算收入 1148.41 亿元、1243.31 亿元和 1282.52 亿元。从收入结构来看，黑龙江省一般公共预算收入以税收收入为主，2016-2018 年全省税收比率⁸分别为 72.09%、72.54% 和 76.47%，收入质量较好。从税种来看，全省税收收入以增值税、企业所得税为主，其中近三年来增值税、营业税和企业所得税合计占税收收入的比例均在 50% 左右；此外城镇土地使用税、土地增值税和契税三项税收合计占比维持在 20% 左右，总体看全省税收质量和稳定性尚可。2016-2018 年，黑龙江省非税收入分别为 320.56 亿元、341.41 亿元和 301.79 亿元，主要以国有资源（资产）有偿使用收入、专项收入和行政事业性收费收入为主，2018 年上述三项收入合计为 219.97 亿元，占非税收入的比重为 72.89%。

中央财政对黑龙江省支持力度大且稳定性较强，近年来黑龙江省一般公共预算上级补助收入规模逐步扩大，已成为全省财力的重要支撑。2016-2017 年，黑龙江省一般公共预算上级补助收入分别为 2813.00 亿元和 3006.98 亿元，占一般公共预算收入合计的比重分别为 51.11% 和 52.75%。

⁷ 一般公共预算上级补助收入包括返还性收入、一般性转移收入和专项转移收入。

⁸ 税收比率=税收收入/一般公共预算收入*100%。

图表 27. 2016-2018 年黑龙江省一般公共预算收入情况 (单位: 亿元)

科目	2016 年	2017 年	2018 年
税收收入	827.85	901.91	980.73
主要科目: 增值税	226.73	350.72	376.83
营业税	135.31	7.01	4.61
企业所得税	94.60	102.38	107.03
城镇土地使用税	57.93	75.21	72.76
土地增值税	53.31	63.41	79.81
契税	46.67	58.23	69.07
城市维护建设税	52.24	58.08	63.29
非税收入	320.56	341.41	301.79
主要科目: 国有资源(资产)有偿使用收入	96.13	113.78	101.82
专项收入	66.01	65.74	67.42
行政事业性收费收入	66.17	62.37	50.73
一般公共预算收入	1148.41	1243.31	1282.52
上级补助	2813.00	3006.98	—
调入预算调节稳定基金	153.30	226.17	—
调入资金	68.83	106.57	—
债务收入	791.00	750.52	—
国债转贷资金上年结余	0.0022	0.0022	—
待偿债置换一般债券上年结余	80.41	0.64	—
上年结余	448.73	366.11	—
总计	5503.68	5700.30	—

资料来源: 黑龙江省财政厅

黑龙江省一般公共预算支出主要涉及社会保障和就业、农林水、教育以及城乡社区等领域,近年来全省加大民生保障和改善力度、推动农业农村基础设施和现代化建设,一般公共预算支出规模持续增长。2016-2018年,全省一般公共预算支出分别为4227.34亿元、4641.08亿元和4675.75亿元,主要支出集中在社会保障和就业、农林水和教育等民生领域,2018年上述三项支出分别为1024.09亿元、833.40亿元和544.38亿元。2016-2018年,黑龙江省一般公共预算自给率⁹分别为27.17%、26.79%和27.43%,一般公共预算收支平衡对中央补助的依赖程度高。在考虑上年结余、债务收入等因素后,2016-2017年黑龙江省一般公共预算收支能够实现平衡。

省本级财力方面,2016-2018年黑龙江省本级一般公共预算收入分别为251.40亿元、305.47亿元和330.97亿元,以税收收入为主,主要

⁹ 一般公共预算自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%;政府性基金预算自给率以此类推。

税种分别为增值税、资源税和企业所得税。同期，黑龙江省本级一般公共预算支出分别为 922.13 亿元、979.53 亿元和 1052.6 亿元，主要用于社会保障和就业、农林水和节能环保支出等领域。近三年省本级一般公共预算自给率分别为 27.26%、31.19% 和 31.44%。

图表 28. 2016-2018 年黑龙江省一般公共预算支出情况 (单位: 亿元)

科目	2016 年	2017 年	2018 年
主要科目:	—	—	—
一般公共服务支出	266.70	279.08	307.87
公共安全支出	210.30	223.39	247.22
教育支出	558.87	573.11	544.38
社会保障和就业支出	732.41	928.55	1024.09
医疗卫生与计划生育支出	280.56	297.17	301.00
城乡社区支出	387.08	456.70	415.74
农林水支出	801.77	815.16	833.40
一般公共预算支出	4227.34	4641.08	4675.75
上解上级支出	16.33	21.49	—
债务还本支出	694.42	450.07	—
年终结余	366.11	403.95	—
其他支出	199.48	183.71	—
总计	5503.68	5700.30	—

资料来源: 黑龙江省财政厅

黑龙江省政府性基金预算收入主要由国有土地使用权出让收入、车辆通行费等构成, 近年来全省政府性基金预算收入存在一定波动, 2016-2018 年分别为 319.55 亿元、372.72 亿元和 357.06 亿元, 其中国有土地使用权出让收入占比分别为 62.62%、68.30% 和 65.88%。考虑上级补助、债务收入和上年结余等因素后, 2016-2017 年黑龙江省分别完成政府性基金预算总收入 771.71 亿元和 665.94 亿元。

图表 29. 2016-2018 年黑龙江省政府性基金预算收入情况 (单位: 亿元)

科目	2016 年	2017 年	2018 年
主要科目: 国有土地使用权出让收入	200.11	254.59	235.23
车辆通行费	43.15	44.12	41.67
政府性基金预算收入	319.55	372.72	357.06
上级补助	28.63	14.55	—
债务收入	313.84	214.78	—
调入资金	0.06	0.17	—
待偿债置换专项债券上年结余	31.74	1.20	—
上年结余	77.89	62.53	—
总计	771.71	665.94	—

资料来源: 黑龙江省财政厅

2016-2018 年，黑龙江省政府性基金预算支出分别为 352.68 亿元、368.28 亿元和 516.71 亿元，与政府性基金预算收入相对应，主要用于国有土地使用权出让有关的支出，2016-2018 年全省分别完成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 209.03 亿元、231.67 亿元和 364.31 亿元。同期，黑龙江省政府性基金预算自给率分别为 90.60%、101.21%和 69.11%，2018 年受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大幅增长的影响，政府性基金预算自给率明显下降。

省本级方面，2016-2018 年黑龙江省分别完成省本级政府性基金预算收入 68.75 亿元、60.22 亿元和 55.9 亿元，与全省政府性基金预算收入情况不同，黑龙江省本级收入主要来源于车辆通行费收入，2018 年省本级完成车辆通行费收入 38.3 亿元。2016-2018 年，省本级政府性基金预算支出分别完成 60.67 亿元、58.55 亿元和 64.9 亿元，主要用于车辆通行费收入相对应的支出。2016-2018 年黑龙江省本级政府性基金预算自给率分别为 113.32%、102.84%和 86.13%。

图表 30. 2016-2018 年黑龙江省政府性基金预算支出情况（单位：亿元）

科目	2016 年	2017 年	2018 年
主要科目：	—	—	—
城乡社区支出	270.65	277.75	419.72
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	209.03	231.67	364.31
交通运输支出	45.99	52.29	61.64
其中：车辆通行费及对应专项债务收入安排的支出	41.00	47.25	53.52
政府性基金预算支出	352.68	368.28	516.71
调出资金	45.86	37.71	—
债务还本支出	309.45	180.08	—
待偿债置换专项债券结余	1.20	0.90	—
年终结余	62.53	78.97	—
总计	771.71	665.94	—

资料来源：黑龙江省财政厅

黑龙江省国有资本经营预算主要由国有企业股利和上缴利润构成，2016-2018 年，全省分别完成国有资本经营预算收入 8.14 亿元、5.57 亿元和 6.22 亿元，受当年国有企业盈利情况而有所波动。同期全省国有资本经营预算支出分别为 56.43 亿元、24.97 亿元和 -5.02 亿元，其中 2016-2017 年规模较大，主要为解决历史遗留问题及改革成本支出，2018 年支出为负，主要系当期国家上解以前年度拨付的厂办集体改革资金所致。2016-2017 年，黑龙江省国有资本经营预算上级补助收入分别为

59.93 亿元和 4.27 亿元，其中 2016 年规模相对较大，主要系厂办大集体改革和“三供一业”分离移交工作需要，国家阶段性补助相对较多所致。在考虑上级补助收入和上年结余等因素后，2016-2017 年黑龙江省国有资本经营预算收支可以实现平衡。

（三）黑龙江省政府债务状况

黑龙江省政府债务规模在全国各省市中处于中下游水平，近年来，全省政府债务规模不断增长，但仍在核定的债务限额范围以内。此外，黑龙江省不断加强政府性债务管控体系建设，债务管控措施较为完善。

为推进实施脱贫攻坚、促进产业结构调整和转型升级，以及支持城市道路和公路建设、保障性住房等重大公益项目及产业项目建设等，近年来黑龙江省政府债务（即地方政府负有偿还责任的债务）规模持续扩大，政府或有债务（即政府负有担保责任或可能承担一定救助责任的债务）规模则逐步缩减。根据黑龙江省财政厅提供数据，截至 2018 年末，黑龙江省政府性债务余额为 5365.08 亿元，较 2017 年末增加 266.56 亿元。同期末，黑龙江省政府债务余额为 4116.49 亿元，较 2017 年末增加 661.92 亿元，但仍控制在财政部核定的政府债务限额 4293 亿元以内。从债务级次来看，黑龙江省政府债务主要集中于市级，2017 年末省本级、市县级的地方政府债务余额分别为 530.12 亿元和 3586.37 亿元。

图表 31. 近年来黑龙江省政府性债务情况（单位：亿元）

债务类型	2016 年末	2017 年末	2018 年末
政府性债务余额	4943.56	5098.52	5365.08
其中：政府债务	3120.30	3454.57	4116.49
政府负有担保责任的债务	1321.81	1232.50	995.91
政府可能承担一定救助责任的债务	501.45	411.44	252.67

资料来源：黑龙江省财政厅

从政府债务到期情况来看，2019-2021 年和 2022 年及以后黑龙江省到期需偿还的政府债务比重分别为 6.20%、10.83%、12.77% 和 70.20%，政府债务期限结构仍以长期为主，中短期内偿债压力尚可，但 2020 年和 2021 年债务偿付相对集中。

图表 32. 2018 年末黑龙江省政府债务到期情况（单位：亿元，%）

时间	省本级		市县级		合计
	规模	占比	规模	占比	
2018 年末余额	530.12	12.88	3586.37	87.12	4116.49
2019 年到期	11.47	4.50	243.69	95.50	255.16

时间	省本级		市县级		合计
	规模	占比	规模	占比	
2020 年到期	45.83	10.28	400.02	89.72	445.85
2021 年到期	25.64	4.88	499.97	95.12	525.61
2022 年及以后到期	447.18	15.47	2442.69	84.53	2889.87

资料来源：黑龙江省财政厅

近年来，为加强地方政府债务管理，规范政府融资担保行为，黑龙江省出台了多项债务管理制度，针对举债融资机制、违法违规举债管理、债务化解和风险防控等多方面做出具体安排，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。2017年6月，黑龙江省人民政府发布《黑龙江省人民政府办公厅关于印发黑龙江省地方政府性债务风险应急处置预案的通知》（黑政办函[2017]43号），构建省、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（特大）、IV级（一般）债务风险级别，明确了各级债务风险的应急响应方案和责任主体。同年9月，为进一步加强债务管理，防范和化解债务风险，黑龙江省成立政府性债务管理领导小组；同年11月，黑龙江省人民政府印发《黑龙江省人民政府办公厅关于进一步加强政府性债务风险防控和化解工作的意见》（黑政办规[2017]63号），明确省政府为全省政府债务举借主体，全省政府债务采用限额管理，市县级政府举借债务需由省政府批准后代为举借；进一步规范融资平台融资行为，推动平台公司市场化转型；规范PPP合作行为，严禁各级政府利用PPP、政府出资的各类投资基金等方式违法违规变相举债。

（四）黑龙江省政府治理状况

黑龙江省不断深化行政审批制度改革，提高政府管理科学化水平，政府运行效率和服务能力有所提升；政府信息透明化程度整体较好，能够依法依规、较为及时的披露政府信息；地区金融环境逐步改善，社会信用体系建设持续推进；黑龙江省人民政府立足省情，制定了一系列地区经济和社会发展规划，政府战略管理能力较强。

黑龙江省人民政府根据《国务院机构改革和职能转变方案》，不断深化行政审批制度改革，提高政府管理科学化水平，政府运行效率与服务能力有所提高。为加快转变政府职能，深化行政审批制度改革，进一步做好行政审批项目清理，2013年8月黑龙江省人民政府办公厅印发《关于加快转变政府职能进一步清理省级行政审批项目工作方案的通知》（黑政办发[2013]44号），坚持市场优先、社会自治、便民高效、民主

涉密行政权力事项) 已达 524 项。

地区金融环境方面, 2017 年末, 全省社会融资规模增量达到 2394 亿元, 较上年末增加 453 亿元。同期, 全省银行业金融机构本外币各项存款余额 23796 亿元, 同比增长 6.3%; 各项贷款余额 19466.1 亿元, 同比增长 7.6%; 存贷比达到 81.8%, 高于全国平均水平 7.6 个百分点。信用体系方面, 近年来黑龙江省社会信用体系建设坚持强化基础、拓展应用、创新发展, 以“信用管理体制统一、信用信息归集标准统一、市场主体信用信息基础数据库统一、信用信息共享交换平台统一、失信联合惩戒机制统一”等“五个统一”为具体抓手, 有计划、有步骤推进各项工作。全省各市(地)、县(区)全部将信用管理职能划转到工商或市场监管部门, 13 个市(地)均设立了社会信用体系建设工作领导小组及其办公室, 落实了专门机构和人员; 制定实施《黑龙江社会信用体系建设十三五规划》、《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》、《黑龙江省政务诚信建设工作方案》和《黑龙江省个人诚信体系建设工作方案》等一系列规章制度, 为黑龙江省社会信用体系建设依法依规开展提供了制度保障。

在“东北振兴”、“一带一路”等国家战略的引导下, 黑龙江省人民政府于 2016 年制定了《黑龙江省国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要》, 坚持发展是第一要务, 坚持稳中求进, 加快转变发展方式, 主动适应和引领经济发展新常态, 创新发展实施“五大规划”¹¹, 推进“中蒙俄经济走廊”黑龙江陆海丝绸之路经济带建设。

“十三五”期间, 黑龙江省将着力完善体制机制, 深化行政体制改革, 提高政府工作效率和效能, 全面开展公共资源配置市场化改革和国企改革, 健全非公经济发展的政策机制、促进机制; 着力推进结构调整, 发挥自身资源、科研和工业基础优势, 实施创新驱动和科技成果产业化, 实现新旧动能转换, 产业结构、所有制结构优化升级; 着力保障和改善民生, 推动“一轴两环一边”¹²铁路网主骨架、“一圈一边多线”公路网和机场体系等基础设施建设, 持续完善城镇公共服务设施, 有序、高质推进新型城镇化, 健全和完善教育、文化、医疗、社保和住房等公共服

¹¹ 即《大小兴安岭林区生态保护与经济转型规划》、《黑龙江省“两大平原”现代农业综合配套改革试验总体方案》、《黑龙江和内蒙古东北部地区沿边开发开放规划》、《全国老工业基地调整改造规划》和《全国资源型城市可持续发展规划》。

¹² 一轴系“绥满铁路轴”, 两环系“‘哈牡鸡七双佳哈’快速东环线, ‘哈大齐北绥哈’快速西环线”, 一边系“沿边铁路”。

务体系，有效促进就业，持续提高中低收入人群收入水平，实现现行标准下贫困人口全部脱贫；牢固确立绿色发展理念，形成绿色发展方式和生活方式，加快发展绿色生态产业各流域水质持续改善，天然林资源得到全面保护，国家重要生态屏障功能进一步提升。

三、结论

黑龙江省地处我国东北边疆，依托自然资源禀赋，形成了以能源、食品、石化和装备制造业为支柱的产业结构。近年来由于传统支柱产业承压，地区经济增长趋缓，目前仍处于去产能、去库存的经济结构深度调整期。未来作为“一带一路”倡议中向北开放的重要沿边窗口，同时在国家东北振兴战略持续实施助力下，黑龙江有望打造成为东北亚经贸合作的重要枢纽，地区发展面临较好的政策机遇。

得益于中央财政的大力支持，近年来黑龙江省财政收入保持稳步增长，财力总体保持稳定。全省一般公共预算收入稳步增长且收入质量较好，但随着民生保障等刚性支出的扩张，一般公共预算自给能力处于较低水平，收支平衡对中央补助收入的依赖度高；以国有土地使用权出让收入为主的政府性基金预算收入存在一定波动，整体对财政收入的贡献较低。

黑龙江省政府债务规模在全国各省市中处于中下游水平，近年来，全省政府债务规模不断增长，但仍在核定的债务限额范围以内。此外，黑龙江省不断加强政府性债务管控体系建设，债务管控措施较为完善。

黑龙江省不断深化行政审批制度改革，提高政府管理科学化水平，政府运行效率和服务能力有所提升；政府信息透明化程度整体较好，能够依法依规、较为及时的披露政府信息；地区金融环境逐步改善，社会信用体系建设持续推进；黑龙江省政府立足省情，制定了一系列地区经济和社会发展规划，政府战略管理能力较强。

本期债券全部为新增债券，债券募集资金专项用于棚户区改造项目，偿债资金来源于国有土地使用权出让收益和专项收入，本期债券收入、支出、还本付息等纳入黑龙江省政府性基金预算管理，偿债保障程度高，但仍需关注项目实施进度及相关收益不及预期的风险。

跟踪评级安排

根据政府业务主管部门要求以及对地方债信用评级的指导意见，在本次评级的信用等级有效期【至 2019 年黑龙江省棚改专项债券（一期）—2019 年黑龙江省政府专项债券（二期）的约定偿付日止】内，本评级机构将对其进行持续跟踪评级，包括持续定期跟踪评级与不定期跟踪评级。

跟踪评级期间，本评级机构将持续关注黑龙江省经济金融环境的变化、影响财政平衡能力的重大事件、黑龙江省政府履行债务的情况等因素，并出具跟踪评级报告，以动态地反映黑龙江省地方政府债券的信用状况。

（一）跟踪评级时间和内容

本评级机构对本期债券的跟踪评级的期限为本评级报告出具日至失效日。

定期跟踪评级将在本次信用评级报告出具后每 1 年出具一次正式的定期跟踪评级报告。定期跟踪评级报告与首次评级报告保持衔接，如定期跟踪评级报告与上次评级报告在结论或重大事项出现差异的，本评级机构将作特别说明，并分析原因。

不定期跟踪评级自本次评级报告出具之日起进行。在发生可能影响本次评级报告结论的重大事项时，黑龙江省政府应根据已作出的书面承诺及时告知本评级机构相应事项。本评级机构及评级人员将密切关注与黑龙江省有关的信息，在认为必要时及时安排不定期跟踪评级并调整或维持原有信用级别。

（二）跟踪评级程序

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

本评级机构的跟踪评级报告和评级结果将对业务主管部门及业务主管部门要求的披露对象进行披露。

在持续跟踪评级报告出具之日后五个工作日内，黑龙江省政府和本评级机构应在业务主管部门指定媒体及本评级机构的网站上公布持续跟踪评级结果。

附录：

评级结果释义

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》，地方政府专项债券信用评级等级符号及含义如下：

等 级	含 义
AAA 级	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 级	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 级	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 级	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 级	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 级	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 级	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 级	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 级	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。