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

黑龙江省政府债券

2026年度跟踪评级报告

目录

评定等级及主要观点

被跟踪债券及募集资金使用情况

债务人情况

偿债环境

财富创造能力

偿债来源与负债平衡

外部支持

债券偿债能力分析

评级结论

联系电话：+86-10-67413300　客服电话：+ 86-4008-84-4008 传真：+86-10-67413555　Email: dagongratings@dagongcredit.com
地址：中国北京市西城区三里河二区甲 18 号　公司网站：www.dagongcredit.com

信用等级公告

DGZX-R【2026】01589

大公国际资信评估有限公司通过对 2017 年度黑龙江省政府债券的信用状况进行跟踪评级，确定 2017 年度黑龙江省政府债券的信用等级维持 AAA。

特此公告。

大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任：

二〇二六年十一月十七日

评定等级

债项信用

发行年份	存续期数	存续规模（亿元）	跟踪评级结果	上次评级结果	上次评级时间
2017 年	3	150.8600	AAA	AAA	2025.12

主要经济数据和指标（单位：亿元、%）

项目	2025	2024	2023
地区生产总值	16,878.0	16,476.9	15,883.9
经济增长率	4.2	3.2	2.6
人均地区生产总值（元）	56,241.3	54,397.2	51,563.0
固定资产投资增速	-10.3	6.0	-14.8
社会消费品零售总额	5,622.10	5,738.9	5,634.2
进出口总额	3,125.9	3,122.8	2,978.3
一般公共预算收入	1,535.0	1,452.3	1,396.1
转移性收入	4,804.3	5,005.4	4,820.4
政府性基金收入	180.9	167.2	148.2
政府性债务余额	10,819.5	9,627.5	8,497.3
地方财政自给率	23.4	22.5	24.2

数据来源：根据公开资料整理

评级小组负责人：李旭华
评级小组成员：文广垠
电话：010-67413300
传真：010-67413555
客服：4008-84-4008
Email：dagongratings@dagongcredit.com

主要观点

大公国际维持黑龙江省政府 2017 年度地方政府债券信用等级 AAA。跟踪期内，黑龙江省区位优势明显，拥有丰富的耕地、林地、矿产等资源及较为雄厚的工业体系，国家出台推动新时代东北全面振兴取得新突破的政策措施持续赋能黑龙江省发展；黑龙江省政府制定了较为完善的政府性债务管理制度，能够较为有效地控制政府债务风险；黑龙江省作为我国重要商品粮生产基地、重型装备生产制造基地、重要能源及原材料基地、北方生态安全屏障以及向北开放新高地，2025 年获得中央政府转移支付力度仍较大。但同时，黑龙江省发展仍面临新旧动能转换、产业结构优化、人口流失等多重挑战；2025 年，财政收入质量有所减弱。

优势与风险关注

主要优势/机遇：

- 黑龙江省区位优势明显，拥有丰富的耕地、林地、矿产等资源及较为雄厚的工业体系，国家出台推动新时代东北全面振兴取得新突破的政策措施将持续赋能黑龙江省发展；
- 黑龙江省政府制定了较为完善的政府性债务管理制度，能够较为有效地控制政府债务风险，对政府性债务偿还具有一定保障作用；
- 黑龙江省作为我国重要商品粮生产基地、重型装备生产制造基地、重要能源及原材料基地、北方生态安全屏障以及向北开放新高地，2025 年获得中央政府转移支付力度仍较大。

主要风险/挑战：

- 黑龙江省发展仍面临新旧动能转换、产业结构优化、人口流失等多重挑战；
- 2025 年，黑龙江省财政自给率仍较低，财政收入质量有所减弱。

评级模型打分表结果

本评级报告所依据的评级方法与模型为《地方政府信用评级方法与模型》，版本号为 PFM-DFZF-2024-V.4.1，该方法与模型已在大公国际官网公开披露。本次评级模型及结果如下表所示：

评级要素	分数
要素一：财富创造能力	**5.81**
（一）地区经济实力	5.54
（二）地区财政实力	5.97
要素二：偿债来源与负债平衡	**4.62**
（一）债务空间	5.03
（二）保障能力分析	4.55
调整项	**无**
基础信用等级	**aa+**
外部支持	**1**
模型结果	**AAA**

外部支持说明：黑龙江省作为我国重要商品粮生产基地、重型装备生产制造基地、重要能源及原材料基地、北方生态安全屏障以及向北开放新高地，2025 年获得中央政府转移支付力度仍较大。

注：大公国际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开资料整理。

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[1]	债项评级	评级时间	项目组成员	评级方法和模型	评级报告
17 黑龙江 16	AAA	2025/12/09	赵鑫、文广垠	地方政府信用评级方法（V.4.1）	点击阅读全文
17 黑龙江 10					
17 黑龙江债 04					
17 黑龙江 16	AAA	2017/11/08	杨绪良、刘界辉、张舒楠	大公信用评级方法总论	点击阅读全文
17 黑龙江 10	AAA	2017/08/16	杨绪良、刘界辉、张雪婷	大公信用评级方法总论	点击阅读全文
17 黑龙江债 04	AAA	2017/04/25	杨绪良、刘界辉、张雪婷	大公评级方法总论（修订版）	点击阅读全文

[1]债券简称均采用于银行间市场名称，下同。

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“大公国际”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、评级对象或其发行人与大公国际、大公国际子公司、大公国际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。

大公国际评级人员与评级委托方、评级对象或其发行人之间，不存在影响评级客观性、独立性、公正性、审慎性的关联关系。

二、大公国际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国际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、本报告引用的资料均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、完整性均由信息公布方负责。大公国际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）而导致大公国际的评级结果或评级报告不准确或发生任何其他问题，大公国际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、本报告系大公国际基于评级对象及其他主体提供材料、介绍情况作出的预测性分析，不具有鉴证及证明功能，不构成相关决策参考及任何买入、持有或卖出等投资建议。该预测性分析受到材料真实性、完整性等影响，可能与实际经营情况、实际兑付结果不一致。大公国际对于本报告所提供信息所导致的任何直接或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起生效，有效期为受评债券的存续期。在有效期限内，大公国际将根据需要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，对评级对象做出维持、变更或终止信用等级的决定并及时对外公布。

七、本报告版权属于大公国际所有，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。

跟踪评级说明

根据大公国际承做的黑龙江省政府存续债券信用评级的跟踪评级安排，大公国际对黑龙江省的经济和财政状况以及黑龙江省政府履行债务情况进行了信息收集和分析，得出跟踪评级结论。

本次跟踪评级为定期跟踪。

被跟踪债券及募集资金使用情况

本次被跟踪债券概况如表 1 所示，债券募集资金使用情况详见附件 1。

表 1　本次跟踪债券概况[2]（单位：亿元）

债券批次	债券简称	存续期限	存续规模
2017 年度			
2017 年第一批一般债券	17 黑龙江债 04	2017.05.08～2027.05.08	96.0000
2017 年第二批一般债券	17 黑龙江 10	2017.08.25～2027.08.25	52.0000
2017 年第四批专项债券	17 黑龙江 16	2017.11.16～2027.11.16	2.8600
2017 年合计	-	-	**150.8600**

数据来源：根据公开资料整理

债务人情况

1.行政概况。黑龙江省地处中国东北边陲，是东北亚区域腹地，其北部、东部与俄罗斯接壤，西邻内蒙古自治区，南部与吉林省接壤，区位优势明显，是我国向北开放新高地。黑龙江省辖哈尔滨市、齐齐哈尔市、大庆市、牡丹江市和佳木斯市等 12 个地级市和大兴安岭地区。黑龙江省拥有丰富的耕地、林地矿产等资源，同时作为东北老工业基地的核心区域，拥有较为雄厚的工业体系，是我国重要商品粮生产基地、重型装备生产制造基地、重要能源及原材料基地以及北方生态安全屏障。截至 2025 年末，黑龙江省常住人口 3,001 万人，同比进一步减少，常住人口城镇化率为 68.98%。

2.经济总量。2025 年，黑龙江省地区生产总值 16,878.0 亿元，按不变价格计算，同比增长 4.2%。经济总量在全国 31 个省（区、市）[3]中排名第 25 位，居全国中下游水平。2026 年 1～9 月，黑龙江省地区生产总值 11,987.9 亿元，按不变价格计算，同比增长 3.0%。

3.财政规模。2025 年，黑龙江省实现地方一般公共预算收入 1,535.04 亿元，同比增长 5.7%；转移性收入为 4,804.28 亿元，同比有所减少；政府性基金收入为 180.88 亿元，同比增长 8.2%。2026 年 1～6 月，黑龙江省一般公共预算收入完成 803.6 亿元，政府性基金预算收入完成 74.4 亿元。

4.债务规模。2025 年末，黑龙江省政府债务限额 11,407.41 亿元，债务余额为 10,819.54 亿元，其中，一般债务余额 5,953.22 亿元，专项债务余额 4,866.33 亿元。

偿债环境

（一）宏观环境

2026 年前三季度，我国经济顶住复杂外部环境与国内结构性压力，延续稳中有进、向新向优的运行态势，三季度经济边际企稳、全年经济增长目标有望顺利实现。

2026 年前三季度，国民经济整体运行在合理区间，“稳、韧、新、优”特征延续，新质生产力

[2] 债券简称均采用于银行间市场名称。
[3] 不含香港、澳门和台湾数据。

持续赋能经济高质量发展。一是经济总量稳步攀升。前三季度 GDP 累计同比增长 4.6%，三季度增速较二季度回升，经济动能亦有所增强。二是消费市场分层复苏、提质升级。社会消费品零售总额温和增长，服务零售额增速显著高于商品零售，通讯器材、烟酒、粮油食品等品类表现较好，餐饮收入受假期消费提振回升，但汽车、家具、建筑装潢等大额耐用品和地产消费仍偏弱。三是投资结构持续优化、累计增速年内首次止跌。固定资产投资累计降幅与 1-8 月持平，9 月环比由负转正，制造业投资单月降幅大幅收窄，电子设备、铁路、船舶、航空航天等中游高技术链和出口链投资保持较快增长，高技术产业投资和设备购置投资增速亮眼，有效对冲整体投资波动压力；基建投资单月降幅延续收窄，新型政策性金融工具、专项债、地方结存限额等资金加速落地，四季度实物工作量有改善基础。四是外贸展现超强韧性。在全球贸易放缓、地缘冲突反复扰动的背景下，三季度出口增速进一步上扬，机电产品出口占比持续提升，集成电路、工业机器人等新质生产力产品主导出口结构升级，高端装备、绿色低碳产品成为拉动出口增长的核心动力。五是物价水平温和回升。名义 GDP 增速高于一二季度，GDP 平减指数连续两个季度为正，PPI 同比升至阶段高位，但涨价主要集中在上游和出口链，PPI 与 CPI 剪刀差走阔，成本向终端传导不畅，物价回升高度依赖外部输入而非内需全面复苏。

展望四季度，经济运行仍面临内外压力。从外部看，地缘冲突带来的输入性价格扰动持续，油价处于高位、回落节奏不确定，叠加全球贸易增速放缓与海外货币政策收紧，出口拉动效应面临一定压力。从国内看，财政靠前发力后增量空间收窄，房地产调整压力尚未完全消解，开发投资降幅扩大、销售降幅走阔，现房销售制度拉长回款周期，房企拿地和新开工意愿受压制；部分传统行业产能出清压力较大，工业产能利用率偏低，汽车行业尤为突出；居民消费倾向偏弱，收入向消费支出转化仍不充分。从政策应对看，宏观政策将延续积极有为基调，协同施策。财政政策聚焦提质增效，加快新型政策性金融工具、专项债、地方结存限额落地投放，抓实“六张网”、重大工程、设备更新、民生补短板项目建设，持续扩大有效投资、夯实内需底盘；9 月以来 8000 亿元新型政策性金融工具启动投放、9 月新增专项债发行放量、10 月启用 5500 亿元地方债结存限额，PSL 利率下调并将“六张网”纳入支持领域，四季度基建及制造业投资有望延续温和修复。货币政策维持适度宽松基调，保持市场流动性充裕，依托各类结构性工具精准赋能科技创新、小微企业、绿色发展等重点领域，促进新动能成长提速，夯实经济增长核心根基。综合来看，在政策协同、动能升级、外贸韧性加持下，四季度经济有望延续企稳态势，预计全年增长 4.6%左右，呈现“前高中低后稳”走势。

（二）地区环境

黑龙江省区位优势明显，拥有丰富的耕地、林地、矿产等资源及较为雄厚的工业体系，但区域发展仍面临新旧动能转换、产业结构优化、人口流失等多重挑战，国家出台推动新时代东北全面振兴取得新突破的政策措施将持续赋能黑龙江省发展。

黑龙江省区位优势明显，是我国向北开放新高地。黑龙江省位于东北亚区域腹地，是亚洲与太平洋地区陆路通往俄罗斯和欧洲大陆的重要通道，是中国沿边开放的重要窗口，现已成为我国对俄罗斯及其他独联体国家开放的前沿，截至 2024 年，黑龙江省有国家一类口岸 27 个，其中 19 个中俄边境口岸。2024 年，黑龙江省制定《关于加快构筑我国向北开放新高地的若干措施》，以强化对俄经贸为重点主线，提出了对俄贸易打造六个进口基地、四个出口中心和六条跨境产业链等具体举措。2026 年，黑龙江省印发《黑龙江省国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》中提出，奋力推进高水平对外开放，加快构筑我国向北开放新高地，不断拓展高质量振兴发展空间。

黑龙江省拥有丰富的耕地、林地、矿产等资源及较为雄厚的工业体系，是我国重要商品粮生产基地、重型装备生产制造基地、重要能源及原材料基地以及北方生态安全屏障。耕地资源方面，黑龙江省地处世界三大黑土带之一，耕地面积 2.58 亿亩，位居全国第一，是我国重要商品粮生产基地。2025 年，黑龙江省粮食产量 8,200.3 万吨，连续 16 年稳居全国各省（自治区、直辖市）首位，发挥着国家粮食安全“压舱石”作用。林地资源方面，黑龙江省森林覆盖率和蓄积量较高，同时具有多种生态功能区，是我国北方生态安全屏障。根据黑龙江省政府网站披露，目前黑龙江省森林面积 2,077 万公顷，森林覆盖率 45.9%，森林蓄积量 23 亿立方米，同时黑龙江省具有生物多样性保护功能的生态功能区有 29 个、具有水源涵养功能的生态功能区有 11 个、具有土壤保持功能的生态功能区有 27 个、具有沙漠化控制功能的生态功能区有 6 个、具有产品提供功能的生态功能区有 13 个。矿产资源方面，2025 年 8 月 30 日，哈尔滨举行的黑龙江省新材料产业投资恳谈会中指出黑龙江已发现各类矿产资源 149 种，其中晶质石墨保有资源量为 3.79 亿吨，占全国储量的 53.7%以上，位列全国第一。钼金属保有资源量 268.7 万吨，位列全国第五。同时，2025 年，大庆油田原油产量稳守 3,000 万吨关口，天然气产量跃升至 61 亿立方米，实现连续 15 年稳定增长，是国家能源保供的“顶梁柱”。黑龙江省工业门类齐备、产业基础完备、工业发展要素支撑齐全，拥有中国一重、哈电集团、中车齐车等龙头企业。

作为资源型省份和东北老工业基地的核心区域，黑龙江省产业结构偏重，现行支柱产业仍是能源、化工、食品等传统行业，且新兴产业体量较小，仍面临新旧动能转换、产业结构优化等挑战。2025 年，黑龙江省规模以上工业增加值同比增长 2.8%，其中采矿业增加值增长 3.9%。同年，黑龙江省三次产业结构为 19.9:23.8:56.4，第二产业增加值占比进一步下降，且增速仅为 1.5%低于全省经济增速 4.2%，工业对经济的拉动继续减弱。与此同时，2025 年，黑龙江省常住人口进一步减少，人口流失现象明显。2026 年，《中华人民共和国国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》提出提升东中西和东北地区协调发展水平，推动东北全面振兴取得新突破，将继续赋能黑龙江省发展。

2025 年，黑龙江省金融总量稳定增长，地方政府债券对贷款替代效应明显，重点领域贷款保持较快增长，金融市场稳步发展。

2025 年，黑龙江省金融总量稳定增长，全省社会融资规模增加 1,571 亿元，从融资结构看，黑龙江省作为化债重点省份，地方政府债券对贷款替代效应明显。其中直接融资增加 1,140 亿元，政府债券融资增加 1,213 亿元，占社会融资规模增量 77.21%；企业债券融资减少 125 亿元，非金融企业境内股票融资增加 52 亿元。表内融资增加，对实体经济发放的本外币贷款增加 123 亿元，同比大幅减少，系隐债置换及中小银行改革化险等因素影响。表外融资继续收缩，委托贷款、信托贷款和未贴现银行承兑汇票合计减少 35 亿元。银行业金融机构方面，2025 年末，黑龙江省金融机构本外币存款余额继续保持较快增长。同期末，金融机构本外币贷款余额 2.8 万亿元，保持合理稳定增长，对实体经济支持力度稳固；其中国有大型商业银行对全省信贷增长发挥了“稳盘压舱”作用。同时，重点领域贷款保持较快增长，2025 年末，黑龙江省金融“五篇大文章”贷款余额同比增长 11.1%，科技、绿色、普惠、养老产业、数字经济产业等领域贷款增速均高于各项贷款。黑龙江省证券、保险市场稳步发展，有效发挥支持实体经济融资功能。2025 年，企业实现股权融资同比增长 72.7%，保险业原保险保费收入同比增长 7.7%。

财富创造能力

（一）地区经济实力

2025 年，黑龙江省粮食产量稳居全国首位，服务业拉动有力，但工业增长乏力，经济规模在全国仍处于中等偏下水平。

2025 年，黑龙江省地区生产总值为 16,878.0 亿元，在全国排名第 25 位，位次同比持平，经济规模在全国仍处于中等偏下水平；按不变价格计算，同比增长 4.2%，增速低于全国平均水平。2026 年 1～9 月，黑龙江省地区生产总值 11,987.9 亿元，按不变价格计算，同比增长 3.0%。

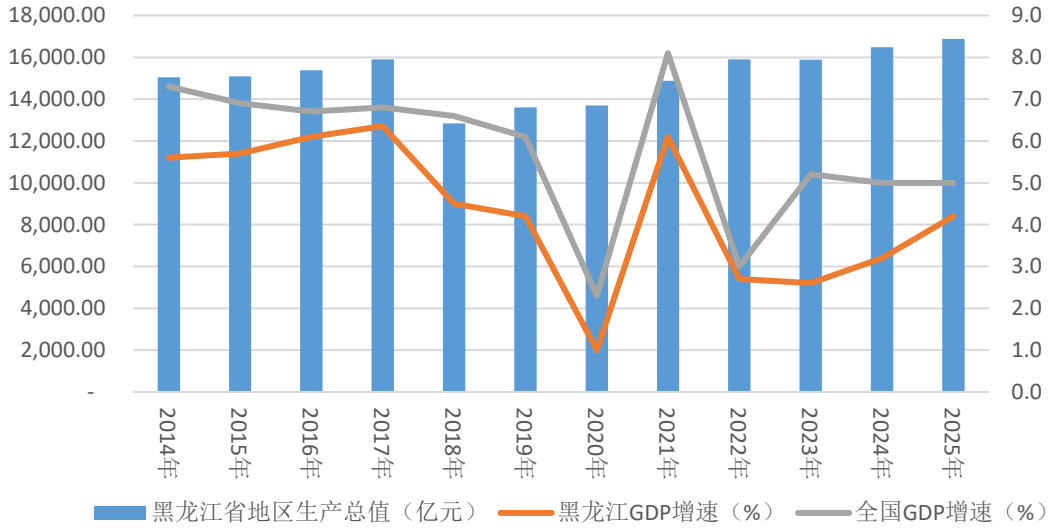


图 1　黑龙江省地区生产总值及增速

数据来源：公开资料整理

从经济结构看，2025 年，黑龙江省作为农业大省，第一产业占比远高于全国平均水平，全年粮食产量 8,200.3 万吨，连续 16 年稳居全国各省（自治区、直辖市）首位，但食品工业增加值仅增长 0.8%，农业上下游产业链有待延伸。在“4567”现代产业体系[4]的持续构建下，黑龙江省以冰雪经济为特色的服务业拉动有力。2025 年，黑龙江省成功举办亚冬会等重大国际体育赛事、继续丰富演艺活动、全域全季旅游不断升温，推动全省接待游客人数同比增长 10.3%，游客旅游花费同比增长 16.5%。2025 年，黑龙江省第二产业占比继续下降，且第二产业增速远低于全省整体经济增速，工业增长乏力，其中规模以上工业增加值同比增长 2.8%，增速虽有所提高，但采矿业增加值增长 3.9%，制造业仅增长 1.7%。

[4] “4567”现代产业体系指着力打造数字经济、生物经济、冰雪经济、创意设计四个经济发展新引擎，培育壮大航空航天、电子信息、新材料、高端装备、农机装备等五个战略性新兴产业，加快推进能源、化工、食品、医药、汽车、轻工等六个传统优势产业向中高端迈进，加快推进信息服务、现代金融、现代物流、服务型制造、旅游康养、养老托育、文化娱乐等七个现代服务业发展。

表 2　2023～2025 年黑龙江省社会经济主要指标（单位：亿元、%）

指标	2025 年		2024 年		2023 年	
	规模	增速	规模	增速	规模	增速
地区生产总值	**16,878.0**	**4.2**	**16,476.9**	**3.2**	**15,883.9**	**2.6**
第一产业	**3,352.6**	**3.5**	**3,203.3**	**2.9**	**3,518.3**	**2.6**
第二产业	**4,008.8**	**1.5**	**4,147.3**	**-0.2**	**4,291.3**	**-2.3**
第三产业	**9,516.6**	**5.5**	**9,126.2**	**4.7**	**8,074.3**	**5.0**
人均地区生产总值（万元）	5.6	-	5.4	-	5.2	3.6
固定资产投资（不含农户）	-	-10.3	-	6.0	-	-14.8
社会消费品零售总额	5,622.1	-	5,738.9	1.9	5,634.2	8.1
进出口总额	3,125.9	-	3,122.8	4.8	2,978.3	12.3
三次产业结构	19.9:23.8:56.4		19.4:25.2:55.4		22.2:27.0:50.8	
常住人口城镇化率	68.98		68.05		67.1	

数据来源：根据公开资料整理

2025 年，黑龙江省工业技改投资增势良好，消费市场以旧换新政策效果明显，对外贸易保持增长，但政府主导的基础设施投资下降明显，导致整体投资下降。

需求方面，2025 年，黑龙江省固定资产投资同比下降 10.3%[5]，主要系政府主导的基础设施投资下降 11.4%所致。但新动能投资亮点突出，工业技改投资同比增长 11.3%，其中制造业技改投资增长 9.1%；装备制造业投资增长 2.5%；高技术制造业投资增长 11.5%。同时，农业投资增长 3.9%。2026 年 1～9 月，黑龙江省固定资产投资同比下降 14.7%，从领域看，社会领域投资同比增长 11.2%，基础设施投资下降 19.0%。

黑龙江省消费市场方面，2025 年全省社会消费品零售总额 5,622.1 亿元，其中以旧换新政策效果明显，限额以上单位可穿戴智能设备、智能手机、新能源汽车商品零售额同比分别增长 1.9 倍、63.0%、33.0%。网络零售快速增长，全省网上零售额同比增长 14.7%，其中实物商品网上零售额增长 9.5%，占全省社会消费品零售总额比重为 13.0%。2026 年 1～9 月，黑龙江省社会消费品零售总额同比有所下降。

对外贸易保持增长，2025 年，黑龙江省实现货物进出口总值 3,125.9 亿元，保持增长。其中，出口 913.0 亿元，增长 5.0%；进口 2,212.8 亿元，下降 1.8%。外商投资环境继续优化，投资经营便利化水平进一步提升，实际利用外资增长 6.1%。2026 年 1～9 月，黑龙江省进出口总值同比上升 9.9%。

（二）地区财政实力

2025 年，黑龙江省一般公共预算收入同比继续增加，转移性收入是黑龙江省偿债来源的重要部分；但税收收入有所减少，收入质量有所减弱。

黑龙江省政府债券偿债来源主要包括一般公共预算收入、政府性基金收入和转移性收入[6]。其中，转移支付制度等国家财政管理体制保证了黑龙江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。

[5] 第一、二、三产业的整体投资增速没有公开披露。
[6] 转移性收入=一般公共预算收入中上级补助收入+政府性基金收入中上级补助收入。

表 3　2023～2025 年黑龙江省偿债来源主要构成（单位：亿元）			
收入项目	2025 年	2024 年	2023 年
一般公共预算收入	1,535.04	1,452.34	1,396.15
政府性基金收入	180.88	167.20	148.18
转移性收入	4,804.28	5,005.41	4,820.42

数据来源：根据公开资料整理

2025 年，黑龙江省一般公共预算收入同比增长 5.7%，增速有所提升，但税收收入有所减少，一般公共预算收入的增长主要源于国有资源（资产）有偿使用等产生的非税收入，收入质量有所减弱。同年，黑龙江省政府性基金收入同比增长 8.2%，主要系专项债务对应项目专项收入增加所致。2026 年 1～6 月，黑龙江省一般公共预算收入完成 803.6 亿元，为年初预算的 50%，其中税收收入完成 461.2 亿元。同期，政府性基金预算收入完成 74.4 亿元，增长 4.1%。

表 4　2023～2025 年黑龙江省一般公共预算收入表（单位：亿元、%）						
项目	2025 年		2024 年		2023 年	
	规模	占比	规模	占比	规模	占比
一般公共预算收入	**1,535.04**	**100.00**	**1,452.34**	**100.00**	**1,396.15**	**100.00**
税收收入	**859.74**	**56.01**	**871.83**	**60.03**	**859.65**	**61.57**
增值税	327.36	21.33	339.06	23.35	345.31	24.73
企业所得税	101.04	6.58	102.88	7.08	97.79	7.00
个人所得税	38.70	2.52	35.93	2.47	34.80	2.49
资源税	81.05	5.28	81.78	5.63	80.40	5.76
城市维护建设税	52.43	3.42	53.01	3.65	55.73	3.99
城镇土地使用税	73.82	4.81	71.33	4.91	72.29	5.18
非税收入	**675.30**	**43.99**	**580.51**	**39.97**	**536.50**	**38.43**

数据来源：根据公开资料整理

转移性收入是黑龙江省偿债来源的重要部分。随着新时代东北全面振兴取得新突破的政策持续推进，黑龙江省 2025 年获得中央政府转移支付力度仍较大；其中，一般公共预算收入中上级补助收入为 4,427.62 亿元，政府性基金收入中上级补助收入为 376.66 亿元。

2025 年，黑龙江省刚性支出规模进一步增加，财政自给率仍较低，地方财政对中央转移支付的依赖程度仍很高。

2025 年，黑龙江省一般公共预算支出同比继续增加。从结构上看，社会保障和就业、一般公共服务等刚性支出规模进一步增加且刚性支出的占比也有所提升。2026 年 1～6 月，黑龙江省一般公共预算支出完成 2,907 亿元，增长 4.2%。

表 5　2023～2025 年黑龙江省一般公共预算支出主要项目表（单位：亿元、%）

类别	2025 年		2024 年		2023 年	
	规模	占比	规模	占比	规模	占比
一般公共预算支出	**6,565.04**	**100.00**	**6,454.54**	**100.00**	**5,776.44**	**100.00**
一般公共服务	448.18	6.83	395.64	6.13	399.89	6.92
公共安全	331.95	5.06	294.91	4.57	290.83	5.03
教育	626.24	9.54	616.10	9.55	608.69	10.54
科学技术	56.28	0.86	52.68	0.82	49.41	0.86
社会保障和就业	1,794.57	27.34	1,641.56	25.43	1,504.70	26.05
卫生健康	479.04	7.30	425.24	6.59	442.26	7.66
节能环保	224.49	3.42	203.97	3.16	153.82	2.66
城乡社区	379.00	5.77	311.24	4.82	300.56	5.20
农林水	1,031.77	15.72	1,351.37	20.94	1,087.15	18.82
交通运输	376.73	5.74	281.13	4.36	291.62	5.05
住房保障	187.17	2.85	180.14	2.79	186.08	3.22
狭义刚性支出[7]	**3,348.03**	**51.00**	**3,078.54**	**47.70**	**2,955.54**	**51.17**
广义刚性支出[8]	**4,036.11**	**61.48**	**3,700.38**	**57.33**	**3,523.63**	**61.00**

数据来源：根据公开资料整理

2025 年，黑龙江省地方财政自给率[9]虽有所提升，但仍处于较低水平，地方财政对中央转移支付的依赖程度仍很高。

表 6　2023～2025 年黑龙江省一般公共预算收支表（单位：亿元、%）

类别	2025 年	2024 年	2023 年
一般公共预算收入	1,535.04	1,452.34	1,396.15
一般公共预算支出	6,565.04	6,454.54	5,776.44
地方财政自给率	23.38	22.50	24.17

数据来源：根据公开资料整理

偿债来源与负债平衡

（一）债务空间

2025 年，黑龙江省政府债务规模继续增长，其中专项债务规模保持增长，政府再举债的空间主要来自专项债券。

2025 年，黑龙江省政府债务规模继续增长。截至 2025 年末，黑龙江省全省法定债务限额为 11,407.41 亿元，黑龙江省全省法定债务余额为 10,819.54 亿元，债务余额同比增长 1,191.99 亿元；其中专项债务余额 4,866.33 亿元，同比继续增长。同期末，黑龙江省政府债务余额占限额比重为 94.85%，融资空间主要源于专项债券。2025 年，黑龙江省共发行地方政府债券 1,773.30 亿元，其中一般债券 740.75 亿元，专项债券 1,032.55 亿元；新增债券规模为 732.00 亿元。2025 年黑龙江省政府债务还本付息额 1,401.06 亿元，其中，一般债务还本付息额 664.87 亿元，均全部如期偿还。

[7] 狭义刚性支出指一般公共服务、教育支出、医疗卫生、社会保障和就业四项支出。
[8] 广义刚性支出指一般公共服务、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。
[9] 地方财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%。

（二）保障能力分析

2025 年，黑龙江省债务偿还压力有所加重；黑龙江省政府制定了较为完善的政府性债务管理制度，能够较为有效地控制政府债务风险，对全省政府性债务偿还具有一定保障作用。

2025 年，黑龙江省经济总量及一般公共预算收入规模在全国各省区市中仍处于中下游水平。地方政府债务压力方面，黑龙江省政府负债率继续上升，债务偿还压力有所加重。债务管理方面，2025 年，黑龙江省制定落实全省防范化解地方债务风险年度实施方案，实施全口径地方债务监测，超额完成年度政府隐性债务化解任务，全省到期政府债务本息全部按期足额偿还，守住了不发生系统性风险底线。

综合来看，黑龙江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，黑龙江省政府制定了较为完善的政府性债务管理制度，能够较为有效地控制政府债务风险，对全省政府性债务偿还具有一定保障作用。

外部支持

黑龙江省作为我国重要商品粮生产基地、重型装备生产制造基地、重要能源及原材料基地、北方生态安全屏障以及向北开放新高地，2025 年获得中央政府转移支付力度仍较大。

黑龙江省人民政府是省级政府，黑龙江省是我国重要商品粮生产基地、重型装备生产制造基地、重要能源及原材料基地、北方生态安全屏障以及向北开放新高地。2025 年，黑龙江省获得中央政府转移支付 4,804.28 亿元，转移支付力度仍较大。整体来看，黑龙江省人民政府对中央政府转移支付的依赖程度很高。

债券偿债能力分析

黑龙江省政府公开发行的一般政府债券纳入一般公共预算管理，专项政府债券纳入政府性基金预算管理，对存续债券偿还均具有一定保障。

（一）一般债券偿债能力分析

截至 2025 年末，黑龙江省政府存续的一般债务余额为 5,953 亿元[10]，大公国际所评黑龙江省政府存续一般债券余额为 285.4 亿元，地方政府一般债券纳入一般预算管理，以一般公共预算收入作为还本付息资金来源，对存续债券偿还具有一定保障。

（二）专项债券偿债能力分析

截至 2025 年末，黑龙江省政府存续的专项债务余额为 4,866 亿元[11]，大公国际所评黑龙江省政府存续专项债券余额为 28.86 亿元。同时，对于项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券，募投项目未来土地实际出让价格、出让进度及专项项目收入等的实现情况易受宏观经济影响，存在一定不确定性。但地方政府专项债券纳入政府性基金预算管理，以募投项目对应的政府性基金收入或专项收入作为还本付息资金来源，以及专项项目收入预期暂时难以实现，可通过续发方式进行周转，对相关债券偿还起到一定保障。

整体来看，黑龙江省政府公开发行的一般政府债券纳入一般公共预算管理，专项政府债券纳入政府性基金预算管理，对存续债券偿还均具有一定保障。跟踪期内，黑龙江省政府发行的一般债券

[10] 数据来源：中国地方政府债券信息公开平台。
[11] 数据来源：中国地方政府债券信息公开平台。

和专项债券的到期本息均已如期偿付，未出现逾期情况。

评级结论

综合分析，大公国际评定 2017 年度黑龙江省政府债券信用等级维持 AAA。

附件 1　截至 2026 年 9 月末黑龙江省政府债券募集资金用途情况

（单位：亿元）

项目	存续规模	用途及使用情况
2017 年第一批一般债券	96.0000	按募集资金要求使用。置换债券主要用于偿还清理甄别确定的截至 2015 年 12 月 31 日地方政府债务的本金，以及清理甄别确定的截至 2014 年 12 月 31 日地方政府或有债务本金按照规定可转化为地方政府债务的部分；新增债券主要用于棚户区改造、扶贫攻坚项目、机场建设、铁路建设、铁路道口建设、公路建设、农林水利建设等项目。
2017 年第二批一般债券	52.0000	按募集资金要求使用。用于公益性支出，优先保障在建公益性项目后续融资，统筹安排用于棚户区改造、农林建设、生态和环境保护、市政建设等重大公益性项目支出。
2017 年第四批专项债券	2.8600	按募集资金要求使用。

数据来源：根据 Wind 数据整理

附件 2 黑龙江省主要经济财政指标

（单位：亿元、%）

指标名称	2025 年	2024 年	2023 年
地区生产总值	16,878.0	16,476.9	15,883.9
人均地区生产总值（元）	56,241.3	54,397.2	51,563.0
经济增长率	4.2	3.2	2.6
三次产业结构	19.9:23.8:56.4	19.4:25.2:55.4	22.2:27.0:50.8
规模以上工业增加值增速	2.8	-3.1	-3.3
固定资产投资增速	-10.3	6.0	-14.8
社会消费品零售总额	5,622.10	5,738.9	5,634.2
社会消费品零售总额增速	-	1.9	8.1
进出口总额	3,125.9	3,122.8	2,978.3
农村常住居民人均可支配收入（元）	22,188.0	20,963.0	19,756.0
城镇常住居民人均可支配收入（元）	39,901.0	38,212.0	36,492.0
一般公共预算收入	1,535.04	1,452.3	1,396.1
转移性收入	4,804.28	5,005.4	4,820.4
政府性基金收入	180.88	167.2	148.2
政府性债务余额	10,819.5	9,627.5	8,497.3
地方财政自给率	23.4	22.5	24.2
地方政府债务率（%）	165.9	145.3	133.5
地方政府负债率（%）	64.1	58.4	53.5

数据来源：根据公开资料整理

附件 3 地方政府一般债券信用等级符号和含义

根据财政部《关于做好 2015 年地方政府一般债券发行工作的通知》，一般债券信用评级等级符号及含义如下：

等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	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	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	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	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	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。
C	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。

附件 4 地方政府专项债券信用等级符号和定义

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：

等级	含义
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。