# 2026年海南省政府再融资一般债券（七期）信用评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务



# 信用评级公告

联合〔2026〕8670 号

联合资信评估股份有限公司通过对 2026 年海南省政府再融资一般债券（七期）的信用状况进行综合分析和评估，确定 2026 年海南省政府再融资一般债券（七期）的信用等级为 AAA。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二六年十月十四日

Add: 17/F, PICC Building, 2, Jianguomenwai Street, Beijing PRC:100022
地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层 邮编:100022
电话（Tel）：（010）85679696 | 传真(Fax):(010)85679228 | 邮箱（Email）:lianhe@lhratings.com

# 声　明

一、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、本报告系联合资信接受海南省财政厅委托所出具，除因本次评级事项联合资信与海南省财政厅构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与海南省财政厅不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、本报告引用的资料主要来自公开资料、海南省财政厅和第三方相关主体，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

四、本次信用评级结果仅适用于本期债项，有效期为本期债项的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

六、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

七、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

八、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

# 2026年海南省政府再融资一般债券（七期）信用评级报告

| 债项名称 | 债项评级结果 | 评级时间 |
|---|---|---|
| 2026年海南省政府再融资一般债券（七期） | AAA | 2026/10/14 |

**债项概况** 2026年海南省政府再融资一般债券（七期）（以下简称“本期债项”）拟发行规模31.54亿元，期限为10年，每半年付息一次，到期一次还本，募集资金用于置换“16海南定向12”“21海南债21”和“23海南债29”本金。

## 评级观点

■海南省是沟通太平洋、印度洋两大水系的海上交通要道，是我国高水平对外开放的自由贸易港、面积最大的经济特区和唯一的省级经济特区，自然资源禀赋良好，在国家发展全局中发挥重要作用，持续得到中央政府在资金及政策等方面的大力支持。

■近年来，海南省经济稳步发展，丰富的自然资源为其经济发展创造了有利条件；海南省以旅游业作为发展重心，并以此带动房地产、餐饮住宿和批发零售等服务业发展。未来，随着海南省自由贸易港建设全面推进，区域经济发展有望持续向好。

■近年来，海南省综合财力波动增长，中央对海南省的转移支付收入占比高。国有土地使用权出让收入是政府性基金收入的主要来源，易受市场景气度等因素影响。

■为防范政府债务风险，海南省建立了政府债务管理和风险防范机制，总体债务风险可控。

■本期债项纳入海南省一般公共预算管理，海南省一般公共预算收入总计对本期债项的保障程度很高，一般公共预算收入对本期债项的保障程度高。

## 本次评级使用的评级方法、模型及结果

**评级方法** 地方政府信用评级方法 V3.0.202006

**评级模型** 地方政府信用评级模型（打分表）V3.0.202006

| 评价内容 | 评价结果 | 风险因素 | 评价要素 | 结果档次 |
|---|---|---|---|---|
| 经济及政府治理风险 | B | 经济实力 | 地区经济规模 | 4 |
| | | | 地区经济发展质量 | 1 |
| | | 政府治理水平 | | 1 |
| 财政实力及债务风险 | F4 | 财政实力 | | 3 |
| | | 债务状况 | | 6 |
| **指示评级** | | | | **aa** |
| 外部支持 | | | | +3 |
| **模型级别** | | | | **AAA** |

**评价结果说明：**本次评级指示级别、外部支持调整因素和调整幅度较上次评级无变动。

## 基础数据

| 项目 | 2023 年 | 2024 年 | 2025 年 |
|---|---|---|---|
| 地区生产总值（亿元） | 7551.18 | 7935.69 | 8108.85 |
| 地区生产总值增速（%） | 9.2 | 3.7 | 4.0 |
| 人均地区生产总值（元） | 72958 | 75903 | 77117 |
| 三次产业结构 | 20.0：19.2：60.8 | 20.5：18.9：60.6 | 20.3：18.0：61.7 |
| 工业增加值（亿元） | 861.42 | 924.30 | 964.25 |
| 固定资产投资（亿元） | 3778.18 | 4046.43 | 3378.77 |
| 固定资产投资增速（%） | 1.1 | 7.1 | -16.5 |
| 社会消费品零售总额（亿元） | 2511.32 | 2405.61 | 2673.58 |
| 进出口总额（亿元） | 2313.93 | 2776.51 | 2760.03 |
| 城镇化率（%） | 62.46 | 63.08 | 64.08 |
| 人均可支配收入（元） | 33192 | 34829 | 36306 |
| 一般公共预算收入（亿元） | 900.71 | 890.51 | 903.75 |
| 其中：税收收入（亿元） | 667.37 | 660.59 | 690.15 |
| 一般公共预算收入增长率（%） | 8.2 | -1.1 | 1.5 |
| 一般公共预算收入总计（亿元） | 2869.05 | 2996.05 | 3110.35 |
| 一般公共预算支出（亿元） | 2248.96 | 2293.21 | 2344.69 |
| 财政自给率（%） | 40.05 | 38.83 | 38.54 |
| 政府性基金预算收入（亿元） | 463.89 | 407.69 | 349.02 |
| 上级补助收入（亿元） | 1286.09 | 1401.29 | 1427.22 |
| 地方综合财力（亿元） | 2650.69 | 2699.49 | 2679.99 |
| 地方政府债务余额（亿元） | 4106.10 | 4988.30 | 5783.13 |
| 地方政府债务限额（亿元） | 4212.70 | 5407.70 | 6059.70 |
| 地方政府负债率（%） | 54.38 | 62.86 | 71.32 |
| 地方政府债务率（%） | 154.91 | 184.79 | 215.79 |

注：1. 固定资产投资规模以 2017 年为基数，根据年度增长率计算得出；2. 城镇化率为常住人口城镇化率；3. 人均可支配收入为常住居民人均可支配收入；4. 财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%；5. 地方综合财力=一般公共预算收入+政府性基金预算收入+上级补助收入；6. 地方政府负债率=地方政府债务余额/地区生产总值*100%；7. 地方政府债务率=地方政府债务余额/地方综合财力*100%

资料来源：联合资信根据国家统计局数据、海南省统计公报、海南省政府财政决算表、海南统计年鉴等整理

## 评级历史

| 评级结果 | 评级时间 | 项目小组 | 评级方法/模型 | 评级报告 |
|---|---|---|---|---|
| AAA | 2026/08/10 | 胡元杰、丁　晓、赵晓敏 | 地方政府信用评级方法 V3.0.202006<br>地方政府信用评级模型（打分表）V3.0.202006 | 阅读全文 |
| AAA | 2024/01/22 | 郭欣宇、马玉丹、张　昶、王子腾 | 地方政府信用评级方法 V3.0.202006<br>地方政府信用评级模型（打分表）V3.0.202006 | 阅读全文 |

注：上述评级方法/模型通过链接可查询
资料来源：联合资信整理

## 评级项目组

**项目负责人：**胡元杰　huyj@lhratings.com

**项目组成员：**赵晓敏　zhaoxm@lhratings.com | 张　昶　zhangchang@lhratings.com | 严鸣明　yanmm@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com　网址：www.lhratings.com

电话：010-85679696　传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号中国人保财险大厦 17 层（100022）

# 一、主体概况

海南省，简称“琼”，是中国省级行政区，省会为海口市。海南省位于中国最南端，北以琼州海峡与广东省划界，东濒南海与台湾省对望，西隔北部湾与广西壮族自治区和越南相对，东面和南面在南海中与菲律宾、文莱、印度尼西亚和马来西亚为邻，是沟通太平洋、印度洋两大水系的海上交通要道。海南省全省陆地总面积（主要包括海南岛和西沙、中沙、南沙群岛）3.54 万平方公里，海域面积约 200 万平方公里，下辖 4 个地级市、5 个县级市、4 个县、6 个民族自治县。根据海南省统计局披露数据，截至 2025 年底，海南省常住人口 1055 万人，常住人口城镇化率 64.08%。2025 年，海南省实现地区生产总值 8108.85 亿元，按不变价格计算，同比增长 4.0%；人均地区生产总值为 7.71 万元。2025 年，海南省常住居民人均可支配收入 3.63 万元，同比增长 4.2%。其中，城镇居民人均可支配收入 4.58 万元，同比增长 3.4%；农村居民人均可支配收入 2.33 万元，同比增长 5.2%。

海南省人民政府驻地：海南省海口市美兰区国兴大道 9 号。

# 二、宏观经济和政策环境分析

2026 年上半年，宏观政策认真落实中央经济工作会议精神，坚持稳中求进、提质增效，更加积极的财政政策与适度宽松的货币政策同向发力，为“十五五”良好开局筑牢根基。货币政策延续“适度宽松”基调，总量与结构双轮驱动的政策框架持续深化；财政政策延续更加积极有为的基调，税收增幅持续提高，民生领域保障有力；结构政策继续着力优化科技创新企业发展环境，支持中小企业发展，明确就业支持和城市更新规划。

2026 年是“十五五”规划开局之年，面对地缘冲突加剧、全球供应链成本攀升以及国内结构调整阵痛等多重压力，国民经济整体运行在合理区间，上半年 GDP 同比增长 4.7%，节奏前高后低。量价共振、结构持续升级驱动出口超预期高增，新质生产力持续培育壮大，高端制造、现代服务等新动能快速成长，一定程度上对冲了传统经济板块的下行压力，保障了宏观经济大盘稳定。但经济复苏的结构性矛盾突出，供强需弱、外强内弱、新强旧弱的格局持续分化，经济增长动能阶段性回落。当前经济运行的核心压力集中于内需偏弱，固定资产投资由一季度小幅正增态势转为同比下降 5.7%，其中房地产深度调整持续拖累投资修复，居民消费内生动力不足、修复节奏偏缓，社会消费品零售总额同比增长 1.3%；同时外部不确定性加剧，中东地缘冲突推升能源价格，带来输入性成本压力，叠加全球贸易博弈持续扰动，经济持续向好的基础仍有待稳固。信用方面，信贷“降速提质”成为新常态，信贷结构持续优化，直接融资比例显著提升。宏观杠杆率结束上行趋势，名义 GDP 增长回升缓解被动上升压力。工业企业效益显著改善，新质生产力构成核心驱动力。商业银行资产质量总体平稳，信用利差压缩至历史低位。

展望后续，宏观政策将继续加大逆周期调节力度，推动存量政策加紧落地，储备增量政策，提振经济走势，确保完成全年经济增长目标。宏观经济运行有望延续结构性修复态势，呈现“外需韧性托底、内需逐步修复、新动能持续发力”的格局。

完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察半年报（2026 年 6 月）》。

# 三、区域经济实力

## 1 区域发展基础

**海南省区域及战略地位显著，资源禀赋良好，海南自由贸易港相关政策为海南省经济发展带来新的发展机遇，随着海南省加快融入“一带一路”合作倡议，未来对外开放程度将不断加深，区域经济发展潜力较大。**

海南省是连接南海邻国的海上交通要道、“一带一路”的重要节点、我国高水平对外开放的自由贸易港、面积最大的经济特区和唯一的省级经济特区。经过多年的建设与发展，海南省形成了公路、铁路、航空等综合交通运输网。

公路方面，2025 年底，海南省高速公路通车里程为 1420.72 公里，实现“县县通高速”。2025 年，海南省完成公路旅客运输周转量 40.95 亿人公里，同比下降 3.4%；公路货物运输周转量 48.20 亿吨公里，同比下降 2.3%。

铁路方面，海南省已建成海南环岛快速铁路（海南西环快速铁路、海南东环快速铁路）和粤海铁路海南西环线（包括八所支线和石碌支线），为海南省内交通与旅游发展提供有力支持；受特殊的海岛地理环境因素制约，海南省无与岛外直接连接的铁路。2025 年，海南省完成铁路旅客运输周转量 54.16 亿人公里，同比下降 2.3%；铁路货物运输周转量 14.20 亿吨公里，同比下降 10.0%。

航空方面，海南省形成了以海口美兰国际机场、三亚凤凰国际机场为主干，以琼海博鳌国际机场和三沙永兴机场为补充的两干两支格局。2025 年，海南省完成民航旅客周转量 900.65 亿人公里，同比增长 13.4%；民航货物周转量 30.64 亿吨公里，同比增长 49.1%。

海运方面，海南省拥有 68 个自然港湾，基本形成北有海口港、西有洋浦港和八所港、南有三亚港、东有清澜港等“四方五港”格局，初步构建起以洋浦为枢纽，对内连接国内沿海主要港口，对外贯通东盟、南太平洋和印度洋以及西非的航线布局。2025 年，海南省完成水运货物周转量 14380.11 亿吨公里，同比增长 4.8%；全省主要港口货物吞吐量 2.33 亿吨，同比增长 7.0%；全省港口集装箱吞吐量 453.4 万 TEU，同比增长 23.2%；全省港口旅客吞吐量 1902.4 万人次，同比下降 1.6%。

海南省具有独特的地理优势，资源禀赋良好。作物资源方面，海南省热带土地面积较大，植期较长，适宜种植的农作物品种广泛，盛产橡胶、胡椒等热带作物及热带水果，可入药的植物约 2000 种，有“天然药库”之称。水产资源方面，海南省海洋水产资源具有品种多、生长快、渔汛期长等特点，全省海洋渔场面积近 30 万平方公里，可供养殖的沿海滩涂面积超过 2.5 万公顷。矿产资源方面，海南省矿产资源种类较多，全省发现矿产约 90 种，玻璃用砂、钛铁砂矿、锆英砂矿等矿产资源储量居全国前列。旅游资源方面，海南省森林覆盖率高，热带天然林广，是热带滨海度假胜地，拥有多个 5A 级旅游景区。

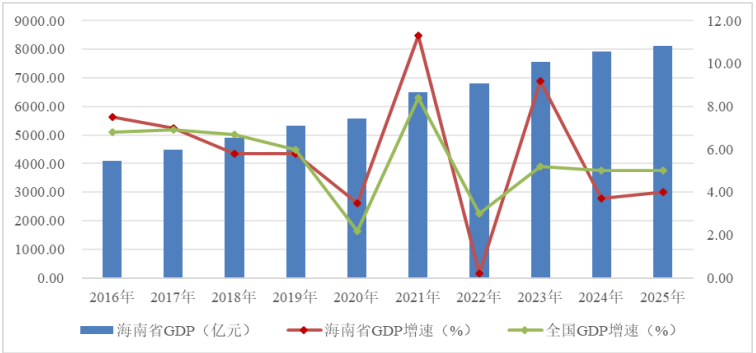
海南省在国家发展全局中具有重要的政治、经济地位，自 2018 年 4 月中共中央国务院出台《关于支持海南全面深化改革开放的指导意见》以来，海南省全面加快建设海南自由贸易试验区和中国特色自由贸易港。2020 年 6 月，中共中央国务院印发《海南自由贸易港建设总体方案》（以下简称《总体方案》），从总体要求、制度设计、分步骤分阶段安排和组织实施四方面对海南自由贸易港建设进行了详细阐述，并明确提出到 2025 年、2035 年以及本世纪中叶的阶段性发展目标。《总体方案》的主要内容可以概括为“6+1+4”。“6”是贸易自由便利、投资自由便利、跨境资金流动自由便利、人员进出自由便利、运输来往自由便利、数据安全有序流动；“1”是构建现代产业体系，特别强调突出海南的优势和特色，大力发展旅游业、现代服务业和高新技术产业；“4”是要加强税收、社会治理、法治、风险防控等四方面制度建设。2022 年以来，海南省出台《洋浦经济开发区跨境贸易投资高水平开放外汇管理改革试点实施细则》《金融支持海口建设自由贸易港核心引领区的意见》《金融支持三亚打造自由贸易港标杆城市的实施意见》《金融支持儋洋一体化打造海南自由贸易港贸易投资高水平开放先行区的意见》等文件，提出逐步满足海南自由贸易港建设的金融需求、稳步推进海南自由贸易港金融改革创新和为海南省经济发展提供金融支持。

## 2 区域经济发展水平

**近年来，海南省经济稳步发展，产业结构持续优化，以旅游及相关产业、现代服务业、高新技术产业及热带特色高效农业等为主导产业，第三产业对国民经济贡献程度较高。**

过去十年，海南省经济稳步发展，经济总量大幅增长，地区生产总值由 2016 年的 4044.51 亿元增长至 2025 年的 8108.85 亿元。2025 年，海南省地区生产总值比上年增长 4.0%，经济增长趋于稳健。

图表 1 • 海南省地区生产总值及增速情况




资料来源：联合资信根据国家统计局、海南省统计局公开资料整理

### （1）产业结构

随着经济发展及产业结构的调整升级，海南省产业结构持续调整，2016－2025 年，三次产业结构由 24.0:22.3:53.7 调整为 20.3:18.0:61.7，其中第一、二产业占比呈下降趋势，2025 年第三产业占比超过 60%，第三产业对海南省国民经济贡献程度较高。产业方面，海南省目前已形成旅游及相关产业、现代服务业、高新技术产业及热带特色高效农业等主导产业。

海南省以热带农业为主的第一产业发展较为平稳，2023－2025 年，第一产业增加值增速分别为 4.6%、2.0%和 4.4%。海南省热带土地面积占全国的 42.5%，2025 年完成农林牧渔业总产值 2631.86 亿元，同比增长 4.7%，其中以热带农业为主导的种植业实现总产值 1378.22 亿元，同比增长 4.0%。

海南省八大工业支柱产业为医药制造业、电力热力生产和供应业、农副食品加工业、非金属矿物制品业、造纸和纸制品业、石油加工炼焦、汽车制造业、化学原料和化学制品制造业等。2023－2025 年，海南省规模以上工业增加值同比分别增长 18.5%、7.4%和 9.9%，增速有所波动。

海南省以旅游业为发展重心，并以此带动房地产、餐饮住宿和批发零售等服务业发展。近年来，受益于优越的地理区位优势及独特的旅游资源，作为国内唯一享受离岛购物免税政策的省份，海南省旅游业持续发展，2023－2025 年，海南省全年全省接待游客总人数分别为 9000.62 万人次、9720.78 万人次和 1.06 亿人次。同期，海南省全年实现旅游总收入（游客总花费）分别为 1813.09 亿元、2040.14 亿元和 2254.32 亿元。

房地产市场方面，2023－2025 年，海南省商品房屋销售面积持续增长，商品房屋销售额波动增长，房地产开发投资波动下降。

图表 2 • 海南省房屋销售情况

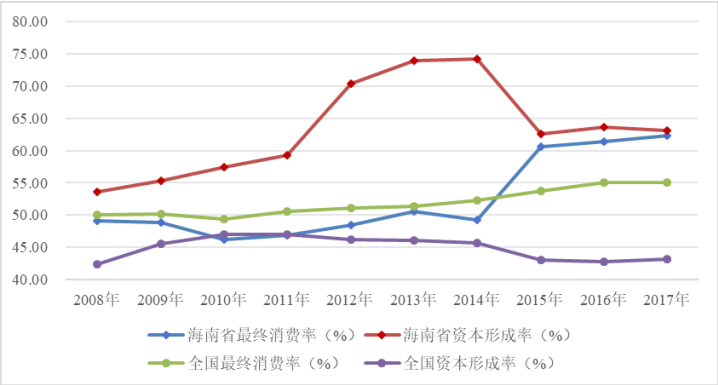
| 项目 | 2023 年 | 2024 年 | 2025 年 |
|---|---|---|---|
| 商品房屋销售面积（万平方米） | 905.82 | 938.29 | 1015.42 |
| 商品房屋销售额（亿元） | 1500.99 | 1409.64 | 1548.85 |
| 房地产开发投资（亿元） | 1169.29 | 1207.63 | 929.45 |
| 商品房待售面积（万平方米） | 1119.29 | / | / |

注：“/”表示未获取相关信息
资料来源：联合资信根据海南统计年鉴、海南省统计公报整理

**（2）投资、消费和进出口**

投资是海南省经济增长的重要推动力。2008－2017 年，海南省资本形成率和最终消费率均波动上升，资本形成率高于全国平均水平；除 2015－2017 年外，海南省最终消费率低于全国平均水平。由海南省资本形成率及最终消费率看出，海南省经济增长主要依靠投资拉动。2007－2017 年，海南省固定资产投资由 502.25 亿元持续增长至 4125.40 亿元。2018－2025 年，海南省固定资产投资波动幅度较大。2025 年，海南省固定资产投资中，第一、二、三产业投资同比分别下降 3.0%、30.2%和 13.0%；按地区分，海口经济圈投资同比下降 28.6%，三亚经济圈同比下降 0.6%，儋洋经济圈同比下降 19.2%，滨海城市带同比下降 16.0%，中部生态保育区同比下降 16.1%。随着房地产调控政策的执行，海南省房地产开发投资占地区生产总值的比重由 2017 年的 46.01%下降为 2025 年的 11.46%，经济增长对房地产投资依赖性逐步减弱。

图表 3 • 海南省资本形成率及最终消费率情况




资料来源：联合资信根据国家统计局公开资料整理

消费是海南省经济增长的主要推动力，2023－2025 年，海南省全年社会消费品零售总额分别为 2511.32 亿元、2405.61 亿元和 2673.58 亿元，同比分别变动 10.7%、-4.2%和 5.0%。2025 年，海南省居民人均可支配收入同比增长 4.2%至 36306 元，其中城镇和农村居民人均可支配收入分别为 45829 元和 23307 元，同比分别增长 3.4%和 5.2%。2025 年，海南省城镇和农村居民人均消费支出分别为 32651 元和 19634 元，同比分别增长 3.6%和 6.6%。

2023－2025 年，海南省货物进出口总额分别为 2313.93 亿元、2776.51 亿元和 2760.03 亿元，同比分别变动 15.3%、20.0%和-0.7%。2025 年，海南省货物出口总额 949.46 亿元，同比下降 10.6%；货物进口总额 1810.58 亿元，同比增长 5.5%。同期，海南省全年服务进出口总额为 692.55 亿元，同比增长 22.1%，海南省自由贸易港建设成效持续显现。

### 3 区域金融环境

**海南省金融业稳健运行，金融服务实体经济的能力持续提升，信贷风险总体可控。**

信用供给方面，根据中国人民银行海南省分行发布数据，2025 年底，海南省本外币各项贷款余额 14057 亿元，比 2024 年底增长 10.7%，其中，外币各项贷款余额 185 亿美元，规模位居全国第 6 位。2025 年底，海南省金融“五篇大文章”贷款比 2024 年底增长 12.0%，个人消费贷款（不含个人住房贷款）比 2024 年底增长 9.2%；科技贷款新增额占境内各项贷款新增额比重为 21.5%，科技型中小企业贷款余额 50.9 亿元，比 2024 年底增长 11.5%；创新型中小企业和专精特新中小企业获贷率分别提升至 57.4%和 79.2%，金融服务实体经济的能力持续提升。

信用风险水平方面，根据国家金融监督管理总局海南监管局统计数据，2025 年底，海南省商业银行不良贷款余额 256.82 亿元，不良贷款率为 2.37%，拨备覆盖率和贷款拨备率分别为 193.52%和 4.59%，信贷风险总体可控。

### 4 未来发展

根据《海南省国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》，“十五五”时期，海南省经济发展主要目标包括：全省经济实现更高质量更快速度增长，年均增长 6%以上；经济结构持续优化，四大主导产业集群化、高端化步伐加快，占地区生产总值比重达到 73%左右；新兴产业、未来产业加快培育，石化新材料、数字经济、高端消费品加工等千亿级产业集群持续壮大，第二产业比重提升至 20%左右；再造一个“海上海南”任务过半；全要素生产率稳步提升；居民消费率明显提高，旅游消费吸引力持续增强。

## 四、政府治理水平

**海南省各项制度不断完善，并采取行之有效的债务风险监测措施，为政府性债务风险防范提供了保障。**

近年来，海南省坚持加强政府治理能力建设，健全行政决策机制，提高依法行政水平，在优化营商环境、政府信息透明度、加强财会监督、完善政府债务管理等方面取得一定成效。

优化营商环境方面，2021 年，海南省人民政府办公厅印发了《海南省服务“六稳”“六保”进一步做好“放管服”改革工作实施方案》，提出加快打造法治化、国际化、便利化营商环境，进一步激发市场主体活力和创造力，高质量高标准建设海南自由贸易港。2023 年，海南省人民政府审议通过了《海南省人民政府关于将部分省级行政许可事项委托市、县、自治县和海南自由贸易港重点园区实施的决定》，深化“放管服”改革，尊重基层首创精神，最大限度地实现省级权限放得下、接得住、用得好，不断激发发展活力，切实做到转变管理观念、放心放手放权，加快推动市县高质量发展。为进一步贯彻落实国务院印发的《海南自由贸易港建设总体方案》，2023 年海南省人民代表大会常务委员会审议通过了《海南自由贸易港市场主体登记管理条例》，推行市场主体登记确认制改革，坚持宽准入、严监管原则，进一步推进市场主体登记便利化，在放宽准入限制的同时，强化市场主体责任，加大违法处罚和信用惩戒力度。近年出台的若干政策逐步构建了以“零关税、低税率、简税制”和“五自由便利一安全有序流动”为主要特征的自由贸易港政策制度体系。同年，海南省在全省启动实施“推动规上企业高质量发展大调研大服务专项行动”，集中推动解决一批企业“急难愁盼”问题，建立健全一批服务企业长效机制。2025 年，中共海南省委优化营商环境领导小组办公室印发《海南省常态化推进“高效办成一件事”重点举措》，涵盖健全重点事项常态化推进机制，全面优化政务服务体系，深化政务服务模式创新，数字赋能推动政务服务转型升级等方面，有助于在更多领域更大范围加强部门协同和服务集成，推动政务服务全面提质增效，更好满足经营主体和个人办事需求，着力打造市场化法治化国际化一流营商环境，高标准建设海南自由贸易港。

政府信息透明度方面，海南省出台《海南省政府信息公开办法》《海南省 2022 年政务公开工作要点》等制度，要求规范政府信息公开行为，增加行政活动的透明度，保障公民、法人和其他组织对行政活动的知情权、参与权和监督权，及时披露政务信息，持续提升政府公信力，围绕推动经济高质量发展、促进社会稳定和民生保障加强信息公开。根据《海南省人民政府办公厅 2025 年政府信息公开工作年度报告》，2025 年，海南省政府门户网站信息发布总数约 26557 条，其中发布省政府常务会议 32 条、省政府文件 45 条、省政府办公厅文件 65 条，政府公报 24 期，总访问量 9137 万人次。截至 2025 年底，海南省政府门户网站公开现行有效省政府规章 113 件，公开现行有效省政府、省政府办公厅行政规范性文件 512 件。

加强财会监督方面，2023 年，海南省委办公厅、海南省人民政府办公厅印发《关于进一步加强财会监督的实施方案》，构建起财政部门主责监督、有关部门依责监督、各单位内部监督、相关中介机构执业监督、行业协会自律监督的财会监督体系；初步建立分工明确、与其他各类监督贯通协调的具有海南自由贸易港特色的财会监督工作机制。海南省坚持目标导向和问题导向相统一，加大重点领域监督力度，以更好发挥财会监督职能作用。

完善政府债务管理方面，海南省不断加强债务管理办法和债务预警机制，先后出台《海南省人民政府办公厅关于加强政府性债务管理的通知》《海南省人民政府办公厅关于印发海南省地方政府性债务风险预警与应急预案的通知》《海南省政府投资项目管理办法》《海南省政府投资项目代建制管理办法》和《海南省人民政府关于进一步深化预算管理制度改革的实施意见》。海南省一方面规范政府投资项目管理，健全科学、民主的政府投资项目决策和实施程序，加强政府投资事中事后监管；另一方面加强地方政府债务管理，整顿不规范融资担保行为，建立了省级政府债务风险预警与应急体系，督促市县政府建立起政府债务及中长期支出责任归口同级财政部门管理的机制，加大财政约束力度。

# 五、财政实力

## 1 财政体制

**海南省作为我国高水平对外开放的自由贸易港、面积最大的经济特区和唯一的省级经济特区，中央财政对海南省的转移支付规模较大，对于财政收入形成有效保障。**

目前，中国实行中央、省、市、县、镇/乡五级行政体制，由于中国实行“一级政府一级预算”原则，相应地，财政实行五级财政体制。《预算法》划分了中央和地方财政的收支范围，而省级及省以下各级财政收支范围由省政府明确，或由省政府授权下级财政决定，如省管县，其在财政预算、决算、转移支付、专项资金补助、资金调度、债务管理等方面，由省级财政直接对县级财政进行管理。一般而言，地方政府行政级别越高，财政收支自由调节的空间就越大。

**（1）中央与海南省收入划分**

中央与海南省的收入划分以 1994 年实行的分税制财政管理体制为依据，税收收入分为中央政府固定收入、地方政府固定收入和中央政府与地方政府共享收入。其中，中央政府固定收入包括关税、海关代征消费税和增值税、消费税、车辆购置税和铁路、邮政、银行、石油石化等部分企业集中缴纳的税收（包括所得税和城市维护建设税）等；地方政府固定收入包括城镇土地使用税、城市维护建设税、资源税、房产税、车船税、印花税、烟叶税、耕地占用税、契税、土地增值税和非税收入等；中央政府和地方政府共享收入包括增值税、企业所得税和个人所得税，其中企业所得税和个人所得税中央与地方按 60：40 的比例分享。2016 年 5 月全面推行营改增试点后，中央与地方按 50：50 的比例分享增值税收入。

**（2）转移支付情况**

海南省作为沟通太平洋、印度洋两大水系的海上交通要道，以及我国推进建设高水平自由贸易港的对外开放重要地区，近年来持续获得中央政府的大力支持。根据海南省财政厅公开披露的海南省财政决算信息，2023－2025 年，海南省获得上级补助收入持续增长。

图表 4 • 海南省获得上级补助收入情况（单位：亿元）

| 项目 | 2023 年 | 2024 年 | 2025 年 |
|---|---|---|---|
| **一般公共预算：上级补助收入** | **1277.09** | **1288.15** | **1324.73** |
| 1.返还性收入 | 95.06 | 95.06 | 95.06 |
| 2.转移支付收入 | 1182.03 | 1193.09 | 1229.67 |
| 2.1.一般性转移支付收入 | 889.67 | 858.52 | 912.10 |
| 2.2.专项转移支付收入 | 292.36 | 334.57 | 317.57 |
| **政府性基金预算：上级补助收入** | **9.00** | **113.14** | **102.49** |
| **合计** | **1286.09** | **1401.29** | **1427.22** |

资料来源：联合资信根据海南省财政决算公开信息整理

## 2 地方财政收支情况

**海南省财政预算完成情况良好，具有一定的预算调节弹性，有助于经济社会健康发展；海南省一般公共预算收入波动增长，财政自给能力有待提升；国有土地使用权出让收入是政府性基金收入的主要来源，易受市场景气度等因素影响。**

根据海南省财政决算草案，海南省全辖财政收入/支出总计主要包括一般公共预算收入/支出总计、政府性基金收入/支出总计和国有资本经营预算收入/支出总计。

图表 5 • 海南省全辖财政收支情况（单位：亿元）

| 项目 | 2023 年 | 2024 年 | 2025 年 |
|---|---|---|---|
| 一般公共预算收入总计 | 2869.05 | 2996.05 | 3110.35 |
| 政府性基金收入总计 | 1283.82 | 1614.46 | 1497.61 |
| 国有资本经营收入总计 | 9.48 | 8.05 | 5.81 |
| **财政收入总计** | **4162.35** | **4618.55** | **4613.76** |
| 一般公共预算支出总计 | 2869.05 | 2996.05 | 3110.35 |
| 政府性基金支出总计 | 1283.82 | 1614.46 | 1497.61 |
| 国有资本经营支出总计 | 9.48 | 8.05 | 5.81 |
| **财政支出总计** | **4162.35** | **4618.55** | **4613.76** |

注：尾差系四舍五入所致
资料来源：联合资信根据海南省财政决算公开信息整理

从收入结构来看，2023－2025 年，海南省财政收入总计以一般公共预算收入总计和政府性基金预算收入总计为主，一般公共预算收入总计在海南省财政收入总计中的占比约在 65%~70%，政府性基金收入总计在海南省财政收入总计中的占比约在 30%~35%。

从支出结构来看，2023－2025 年，海南省财政支出总计持续增长，以一般公共预算支出总计和政府性基金预算支出总计为主，2025 年一般公共预算支出总计占比为 67.41%。

从收支平衡情况看，2023－2025 年，海南省财政收支平衡。2025 年，海南省一般公共预算年终结余 170.68 亿元；政府性基金预算年终结余 134.89 亿元。海南省财政预算完成情况良好，具有一定的预算调节弹性，有助于经济社会健康发展。

图表 6 • 海南省全辖财政收入总计情况（单位：亿元）

| 项目 | 2023 年 | 2024 年 | 2025 年 |
|---|---|---|---|
| **1.一般公共预算收入总计** | **2869.05** | **2996.05** | **3110.35** |
| 1.1.一般公共预算收入 | 900.71 | 890.51 | 903.75 |
| 1.1.1.税收收入 | 667.37 | 660.59 | 690.15 |
| 其中：增值税 | 221.78 | 211.42 | 218.87 |
| 企业所得税 | 115.38 | 111.55 | 116.77 |
| 个人所得税 | 49.74 | 66.79 | 75.25 |
| 土地增值税 | 116.14 | 98.73 | 101.69 |
| 契税 | 58.72 | 54.57 | 52.60 |
| 1.1.2.非税收入 | 233.34 | 229.92 | 213.60 |
| 其中：专项收入 | 98.61 | 89.00 | 99.16 |
| 行政事业性收费收入 | 30.23 | 31.10 | 28.85 |
| 国有资源（资产）有偿使用收入 | 61.00 | 58.85 | 42.95 |
| 1.2.上级补助收入 | 1277.09 | 1288.15 | 1324.73 |
| 1.3.上年结余 | 155.37 | 211.14 | 167.67 |
| 1.4.调入资金 | 70.71 | 89.94 | 68.34 |
| 1.5.动用预算稳定调节基金 | 217.50 | 184.19 | 240.22 |

| 项目 | 2023 年 | 2024 年 | 2025 年 |
|---|---|---|---|
| 1.6.区域间转移性收入 | 0.00 | 0.11 | 0.00 |
| 1.7.债务收入 | 247.68 | 332.01 | 405.65 |
| **2.政府性基金预算收入总计** | **1283.82** | **1614.46** | **1497.61** |
| 2.1.政府性基金预算收入 | 463.89 | 407.69 | 349.02 |
| 其中：国有土地使用权出让收入 | 391.35 | 337.41 | 284.95 |
| 高等级公路车辆通行附加费收入 | 26.30 | 27.05 | 25.60 |
| 城市基础设施配套费收入 | 22.64 | 15.56 | 10.68 |
| 国有土地收益基金收入 | 11.65 | 10.84 | 9.55 |
| 2.2.政府性基金补助收入 | 9.00 | 113.14 | 102.49 |
| 2.3.上年结余 | 96.13 | 88.59 | 142.96 |
| 2.4.调入资金 | 33.55 | 44.09 | 70.83 |
| 2.5.债务收入 | 681.24 | 960.95 | 832.31 |
| **3.国有资本经营收入总计** | **9.48** | **8.05** | **5.81** |
| 其中：利润收入 | 9.22 | 7.65 | 5.36 |
| **4.社会保险基金收入总计** | **788.81** | **803.48** | **818.77** |
| **财政收入总计（1+2+3）** | **4162.35** | **4618.55** | **4613.76** |

注：尾差系四舍五入所致
资料来源：联合资信根据海南省财政决算公开信息整理

**（1）一般公共预算收支情况**

2023－2025 年，海南省一般公共预算收入总计持续增长。同期，海南省一般公共预算收入波动增长。2025 年，海南省一般公共预算收入规模位于全国 31 个省级行政区的第 28 位，排名靠后。

海南省一般公共预算收入以税收收入为主，2023－2025 年，税收收入占比分别为 74.09%、74.18%和 76.36%，以增值税、企业所得税、资源税、契税、土地增值税等为主。2024 年，受增值税、土地增值税等同比有所下降影响，税收收入同比下降 1.0%；2025 年，得益于增值税、企业所得税、个人所得税等同比有所增长，税收收入同比增长 4.5%。海南省非税收入主要由专项收入、行政事业性收费收入、国有资源（资产）有偿使用收入等构成，2023－2025 年，非税收入持续下降。

2023－2025 年，海南省一般公共预算支出持续增长。从构成上看，2023－2025 年，海南省一般公共预算支出以教育支出、社会保障和就业支出、农林水支出、卫生健康支出、城乡社区支出、一般公共服务支出、公共安全支出和交通运输支出为主，2025 年上述八项支出合计 1806.91 亿元，占一般公共预算支出的 77.06%。

2023－2025 年，海南省财政自给率（一般公共预算收入/一般公共预算支出）分别为 40.05%、38.83%和 38.54%。

图表 7 • 海南省一般公共预算支出总计情况（单位：亿元）

| 项目 | 2023 年 | 2024 年 | 2025 年 |
|---|---|---|---|
| **1.一般公共预算支出** | **2248.96** | **2293.21** | **2344.69** |
| 其中：一般公共服务支出 | 183.47 | 179.29 | 175.92 |
| 公共安全支出 | 110.42 | 109.75 | 119.70 |
| 教育支出 | 361.96 | 362.40 | 385.27 |
| 科学技术支出 | 69.54 | 65.13 | 71.03 |
| 文化旅游体育与传媒支出 | 42.75 | 41.10 | 42.91 |
| 社会保障和就业支出 | 352.23 | 370.42 | 369.56 |
| 卫生健康支出 | 247.92 | 212.31 | 229.31 |
| 节能环保支出 | 44.52 | 37.33 | 41.31 |
| 城乡社区支出 | 168.88 | 168.46 | 179.53 |

| 项目 | 2023 年 | 2024 年 | 2025 年 |
|---|---|---|---|
| 农林水支出 | 271.84 | 300.09 | 270.69 |
| 交通运输支出 | 79.24 | 101.08 | 76.93 |
| 资源勘探信息等支出 | 48.92 | 39.57 | 33.82 |
| 商业服务业等支出 | 9.37 | 11.14 | 48.81 |
| 金融支出 | 24.72 | 33.03 | 26.79 |
| 自然资源海洋气象等支出 | 34.01 | 50.46 | 47.76 |
| 住房保障支出 | 61.22 | 55.71 | 52.22 |
| 粮油物资储备支出 | 5.76 | 5.11 | 8.20 |
| 债务付息支出 | 58.02 | 59.85 | 60.74 |
| 2.债务还本支出 | 145.05 | 225.69 | 291.38 |
| 3.上解上级支出 | 26.66 | 12.17 | 12.22 |
| 4.调出资金 | 29.03 | 43.57 | 70.31 |
| 5.安排预算稳定调节基金 | 208.20 | 253.69 | 221.03 |
| 6.待偿债置换一般债券结余 | 0.65 | 0.00 | 0.00 |
| 7.区域间转移性支出 | 0.00 | 0.05 | 0.05 |
| 8.年终结余 | 210.48 | 167.67 | 170.68 |
| **一般公共预算支出总计（1+2+3+4+5+6+7+8）** | **2869.05** | **2996.05** | **3110.35** |

注：尾差系四舍五入所致
资料来源：联合资信根据海南省财政决算公开信息整理

**（2）政府性基金预算收支情况**

2023－2025 年，受国有土地使用权出让收入持续下降影响，海南省政府性基金预算收入持续下降，其中国有土地使用权出让收入分别占政府性基金预算收入的 84.36%、82.76%和 81.64%，是政府性基金预算收入的主要来源。

2023－2025 年，海南省政府性基金支出波动增长；从构成上看，主要包括城乡社区支出、交通运输支出、债务付息支出、其他政府性基金及对应专项债务收入安排的支出等；年终结余分别为 86.09 亿元、142.96 亿元和 134.89 亿元，政府性基金预算平衡能力强。

图表 8 • 海南省政府性基金支出总计情况（单位：亿元）

| 项目 | 2023 年 | 2024 年 | 2025 年 |
|---|---|---|---|
| **1.政府性基金支出** | **944.56** | **1035.73** | **997.80** |
| 其中：城乡社区支出 | 370.15 | 288.91 | 255.99 |
| 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 | 305.96 | 244.98 | 207.35 |
| 城市基础设施配套费安排的支出 | 18.97 | 12.70 | 8.26 |
| 土地储备专项债券收入安排的支出 | 0.00 | 0.00 | 5.22 |
| 棚户区改造专项债券收入安排的支出 | 33.23 | 10.39 | 5.30 |
| 超长期特别国债安排的支出 | 0.00 | 10.75 | 20.16 |
| 交通运输支出 | 81.36 | 146.76 | 158.50 |
| 其中：海南省高等级公路车辆通行附加费安排的支出 | 12.78 | 12.61 | 11.45 |
| 海南省高等级公路车辆通行附加费对应专项债务收入安排的支出 | 64.21 | 122.00 | 120.26 |
| 地方政府专项债务付息支出 | 64.42 | 74.78 | 92.27 |
| 其他支出－其他政府性基金及对应专项债务收入安排的支出 | 422.06 | 476.76 | 413.41 |
| 2.债务还本支出 | 184.12 | 353.71 | 299.94 |

| 项目 | 2023 年 | 2024 年 | 2025 年 |
|---|---|---|---|
| 3.调出资金 | 66.55 | 82.05 | 64.97 |
| 4.待偿债再融资专项债券结余 | 2.50 | 0.00 | 0.00 |
| 5.年终结余 | 86.09 | 142.96 | 134.89 |
| **政府性基金支出总计（1+2+3+4+5）** | **1283.82** | **1614.46** | **1497.61** |

注：尾差系四舍五入所致
资料来源：联合资信根据海南省财政决算公开信息整理

**（3）国有资本经营预算收支情况**

2023－2025 年，海南省国有资本经营预算收入总计规模小，由国有资本经营预算收入、上级补助收入和上年结余收入构成，占海南省财政收入总计的比重很小。2023－2025 年，海南省分别完成国有资本经营预算收入 9.30 亿元、7.73 亿元和 5.65 亿元，主要由利润收入贡献。同期，海南省国有资本经营预算年终结余分别为 0.14 亿元、0.12 亿元和 0.09 亿元。

**（4）未来展望**

根据《关于海南省 2025 年预算执行情况和 2026 年预算草案的报告》，预计 2026 年海南省完成一般公共预算收入 930.9 亿元，增长 3%左右；一般公共预算支出 2384.1 亿元，增长 1.7%。2026 年，海南省预计实现政府性基金预算收入 346.5 亿元，下降 0.7%；政府性基金预算支出 784.2 亿元，下降 21.4%。2026 年，海南省预计完成国有资本经营预算收入 6.3 亿元，增长 10.8%，支出 4.3 亿元，增长 24.2%。

# 六、债务状况

## 1 地方政府债务负担

**海南省政府债务规模在全国排名靠后，政府债务主要分布在市县级，政府债务资金主要用于市政基础设施、交通基础设施、社会事业、保障性住房和土地储备、农林水和生态环境等领域。**

2023－2025 年底，海南省政府债务规模持续增长，截至 2025 年底为 5783.13 亿元，其中一般债务占 35.42%，专项债务占 64.58%，主要投向包括市政基础设施、交通基础设施、社会事业、保障性住房和土地储备、农林水和生态环境等领域。

图表 9 • 海南省政府债务情况（单位：亿元）

| 项目 | 2023 年底 | 2024 年底 | 2025 年底 |
|---|---|---|---|
| **政府债务余额** | **4106.10** | **4988.30** | **5783.13** |
| 其中：一般债务 | 1806.80 | 1921.65 | 2048.57 |
| 专项债务 | 2299.30 | 3066.64 | 3734.56 |

注：尾差系四舍五入所致
资料来源：联合资信根据公开资料和海南省财政厅提供资料整理

从各级政府债务结构来看，海南省政府债务主要分布在市县级，2025 年底，海南省本级政府债务余额占 31.57%，市县级政府债务余额占 68.43%。

图表 10 • 2025 年底海南省地方政府债务结构情况（单位：亿元）

| 行政层级 | 债务余额 |
|---|---|
| 省本级 | 1825.46 |
| 市县级 | 3957.67 |
| **合计** | **5783.13** |

资料来源：联合资信根据公开资料和海南省财政厅提供资料整理

图表 11 • 海南省政府债务限额情况（单位：亿元）

| 项目 | 2023 年底 | 2024 年底 | 2025 年底 |
|---|---|---|---|
| **政府债务限额** | **4212.70** | **5407.70** | **6059.70** |
| 其中：一般债务 | 1862.90 | 1978.91 | 2112.91 |
| 专项债务 | 2349.80 | 3428.79 | 3946.79 |

资料来源：联合资信根据公开资料和海南省财政厅提供资料整理

### 2 地方政府偿债能力

**考虑到海南省能持续获得中央政府有力的支持，未来仍有一定的融资空间，整体债务风险极低，偿债能力极强。**

2023－2025 年底，海南省政府负债率持续上升，分别为 54.38%、62.86%和 71.32%。2025 年底，海南省政府负债率在全国 31 个省级行政区中排名第 27 位（由低到高排序）。

2023－2025 年，海南省综合财力波动增长，分别为 2650.69 亿元、2699.49 亿元和 2679.99 亿元；2023－2025 年底，海南省政府债务率持续上升，分别为 154.91%、184.79%和 215.79%。

从 2025 年底海南省政府到期债务分布看，海南省于 2026－2029 年到期的政府债务规模分别为 420.5 亿元、426.3 亿元、313.1 亿元和 426.1 亿元，分别相当于 2025 年底全部政府债务的 7.3%、7.4%、5.5%和 7.4%，2026－2029 年集中偿付压力不大。

## 七、债券偿还风险分析

**海南省一般公共预算收入总计对本期债项的保障程度很高，一般公共预算收入对本期债项的保障程度高。海南省政府对本期债项的偿还能力极强，本期债项到期不能偿还的风险极低。**

2026 年海南省政府再融资一般债券（七期）（以下简称“本期债项”）拟发行规模 31.54 亿元，期限为 10 年，每半年付息一次，到期一次还本，募集资金用于置换“16 海南定向 12”“21 海南债 21”和“23 海南债 29”本金。

本期债项募集资金由财政部门纳入海南省一般公共预算管理，以一般公共预算收入作为还本付息的资金来源。2025 年，海南省一般公共预算收入总计（3110.35 亿元）和一般公共预算收入（903.75 亿元）分别相当于本期债项发行规模的 98.62 倍和 28.65 倍，海南省一般公共预算收入总计对本期债项的保障程度很高，一般公共预算收入对本期债项的保障程度高。

## 八、评级结论

基于对海南省经济、财政、管理水平、地方政府债务状况以及本期债项偿还能力的综合评估，联合资信认为本期债项到期不能偿还的风险极低，确定本期债项的信用等级为 AAA。

## 附件 1　信用等级设置及含义

联合资信地方政府债券信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。AAA 级可用“-”符号进行微调，表示信用等级略低于本等级；AA 级至 B 级可用“+”或“-”符号进行微调，表示信用等级略高于或低于本等级。

各信用等级符号代表了评级对象违约风险的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约风险逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

| 信用等级 | 含义 |
|---|---|
| AAA | 偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低 |
| 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，违约风险较高 |
| B | 偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高 |
| 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 |

# 跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在本期债项信用评级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

海南省财政厅应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在本期债项评级有效期内完成跟踪评级工作。

海南省经济状况及相关情况如发生重大变化，或发生可能对本期债项信用评级产生较大影响的重大事项，海南省财政厅应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注海南省经济状况及相关情况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对本期债项信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如海南省财政厅不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。