



中债资信评估有限责任公司  
CHINA BOND RATING CO.,LTD

# 2016 年河北省政府专项债券跟踪评级

2018 年 11 月 28 日



## 2016年河北省政府专项债券跟踪评级

### 跟踪评级

信用等级：AAA  
评级时间：2018.11.28

### 上次评级

信用等级：AAA  
评级时间：2017.04.06



债券简称	发行额度	发行期限
16 河北债 05	61.00 亿元	3 年
16 河北债 06	91.00 亿元	5 年
16 河北债 07	91.00 亿元	7 年
16 河北债 08	60.00 亿元	10 年
16 河北债 13	43.00 亿元	3 年
16 河北债 14	59.42 亿元	5 年
16 河北债 15	43.00 亿元	7 年
16 河北债 20	63.98 亿元	5 年

### 分析师

吴冬雯 车云亭 苏锦雨  
电话：010-88090037  
邮箱：[wudongwen@chinaratings.com.cn](mailto:wudongwen@chinaratings.com.cn)

中债资信是国内首家以采用投资人付费运营模式为主的新型信用评级公司，以“依托市场、植根市场、服务市场”为经营理念，按照独立、客观、公正的原则为客户提供评级等信用信息综合服务。

### 市场部

电话：010-88090123  
传真：010-88090102  
邮箱：[cs@chinaratings.com.cn](mailto:cs@chinaratings.com.cn)  
地址：北京西城区金融大街 28 号院  
盈泰中心 2 号楼 6 层 (100032)  
网站：[www.chinaratings.com.cn](http://www.chinaratings.com.cn)

### 跟踪评级结论

中债资信评估有限责任公司（以下简称“中债资信”）认为河北省在跟踪期内经济和财政实力仍较强，政府治理水平仍较高，2016 年河北省政府专项债券（一至八期）纳入其政府性基金预算管理，河北省国有土地使用权出让收入能够满足上述债券本息的偿付，违约风险极低，因此维持上述各期专项债券的信用等级仍均为 AAA。

### 跟踪评级观点

■ 跟踪期内，河北省持续深入推进供给侧结构性改革，积极承接京津地区产业转移，2017 年实现地区生产总值 35,964.0 亿元，同比增长 6.7%，经济增速持续企稳放缓，地区产业结构进一步优化，传统支柱产业继续提质增效，现代服务业快速发展；未来河北省将加快推进发展方式转变，打造全方位对外开放格局，推动区域经济稳中有进，持续向好。

■ 跟踪期内，河北省财政实力持续增强，其中，以税收收入为主的一般公共预算收入平稳增长，中央转移支付收入规模不断扩大，构成地方财力的重要支撑（2015~2017 年全省中央转移性收入/一般公共预算收入平均约 92.8%），政府性基金收入持续高位增长。未来在京津冀一体化等战略实施的带动下，预计河北省财政实力将继续增强。

■ 跟踪期内，河北省债务规模有所增长，但仍远未达到债务限额；截至 2017 年末全省政府债务率为 71.86%，仍显著低于财政部警戒线水平，主要债务指标表现仍较好；同时，较大规模国有资产和上市公司股权，亦可为其债务偿还和周转提供流动性支持，区域融资平台债务风险仍较低，区域整体债务风险可控。

■ 2016 年河北省政府专项债券（一至八期）发行规模为 512.40 亿元，债券本息偿还均来源于河北省国有土地使用权出让收入，全省国有土地使用权出让收入能够满足债券本息的偿付。

## 一、宏观经济与政策环境分析

**跟踪期内，中国经济转向高质量发展阶段，供给侧结构性改革继续深化，新旧动能加速转换；全国财政收入增速仍将延续中低速增长，地区间增速分化将更趋明显，土地出让收入高位增长难以持续；政府债务管理改革持续深化，整体债务风险可控**

**经济发展“由量到质”。**2017年，我国经济企稳回升，全年实现国内生产总值827,122亿元，同比增长6.9%，经济增速较2016年回升0.2个百分点，为2010年以来首次回升，经济增长略超预期。未来，从拉动经济增长的“三驾马车”来看，固定资产投资方面，房地产结构化调控使得房地产开发投资将有所降温；同时，中央对经济增长质量要求的强化及地方政府债务管理持续严监管，基建投资将受到资金面趋紧以及需求增长趋缓的影响，预计固定资产投资增速将小幅下行。消费方面，我国城乡居民收入稳步增长，消费环境不断改善，鼓励消费的政策不断完善，短期内消费增长稳健，对经济增长的拉动作用将保持稳定。出口方面，美欧日以及我国等主要经济体制造业呈现筑底回升态势，对国内的出口贸易构成一定的利好，但需关注近期中美贸易摩擦对出口的影响；大宗商品价格将保持较高水平，支撑进口增长，但考虑国内总需求增长放缓，叠加前期基数效应，预计进口增速将有所下滑，即出口改善的幅度或将大于进口改善，2018年净出口仍有望对国内经济增长形成正向拉动。整体来看，短期内，在稳健中性的货币政策和积极有效的财政政策导向下，我国净出口有望继续盈余，消费维持稳定，但投资增长面临阻力，经济仍存在下行压力，但随着供给侧结构性改革进程的推进，经济发展的质量和效益将会继续提高。**财政收入增速持续放缓，地区间增速分化将趋于明显，土地出让收入波动加大。**2017年我国经济稳中有进、稳中向好发展，带动全国一般公共预算收入增速扭转2011年以来的持续下探态势，同比增长7.4%，增速较2016年回升2.9个百分点。其中，中央一般公共预算收入同比增长7.1%，地方一般公共预算收入（本级）同比增长7.7%。同时，2017年全国土地及房地产市场持续回暖，全国政府性基金收入及国有土地使用权出让收入分别大幅增长34.8%和40.7%。未来短期内，在供给侧结构性改革、“双创”和“放管服”等改革推动下，工业复苏有望持续发力，经济的高质量发展将为财政提供良好的税源基础，但经济下行压力依然存在，加之减税降费政策力度将继续加大及前期基数大，预计2018年全国一般公共预算收入增速将有所下滑。政府性基金收入方面，十九大重申“房住不炒”，强监管背景下地产行业融资压力继续抬升，房企购地需求和能力将有所下降，预计2018年全国土地出让收入增速将有所下滑，尤其是部分三四线城市的土地增收压力将明显加大。

**政府债务管理改革持续深化，债务风险总体可控。**跟踪期内，地方政府债务管理改革持续深化，坚决遏制地方政府违规举债融资、丰富专项债券种类和加强信息公开、完善地方债发行机制有序并进。

(1) 遏制地方政府违规举债融资，严控债务风险。财预〔2018〕34号文再次强调要依法规范地方政府债务限额管理和预算管理，合理确定分地区地方政府债务限额；财预〔2017〕50号文、87号文进一步全面清理PPP、政府购买服务、政府投资基金等政府违法违规举债新型路径，严控地方隐性债务增量，财政部同步摸底排查地方违规融资担保事件并严惩相关责任人，跨部门追究，倒查责任。(2) 开好地方规范融资“正门”，丰富专项债券种类、加强信息公开。“堵偏门”的同时，在财预〔2017〕62号文、



89号文以及97号文的指引下，财政部鼓励地方政府发行土地储备专项债、收费公路专项债以及其他类型的项目收益类债券，满足新增项目建设的资金需求。（3）完善地方债发行机制。首先，财库〔2017〕59号文要求合理控制地方政府公开发行业务节奏，避免对市场造成流动性冲击；财预〔2017〕35号文首次提出新增债务限额分配公式，兼顾了地方政府债务风险管控和重点项目支出需求，更具科学性；财库〔2018〕61号文，从市场化定价、合理安排地方政府债券期限结构、债券资金管理以及地方政府债券信用评级和信息披露机制等多个方面做了更具体的规定。其次，截至目前，我国地方政府债券已能在银行间、上交所、上海自贸区、深交所发行，地方债发行渠道进一步拓宽。再次，在财库〔2017〕59号文鼓励指导下，云南、广东、广西、四川等成功采用续发机制，有助于改善地方债二级市场流动性；财库〔2018〕72号文进一步优简债券发行程序，地方债发行机制得到进一步完善。

## 二、地区经济实力分析

**跟踪期内，河北省经济增速继续企稳放缓，地区产业结构进一步优化，传统支柱产业继续提质增效，现代服务业快速发展；未来河北省将加快推进发展方式转变，打造全方位对外开放格局，推动区域经济稳中有进，持续向好**

跟踪期内，河北省持续推进京津冀一体化、环首都经济圈和河北沿海经济带三大国家战略，全省经济实力不断增强，经济总量仍处全国上游水平，2017年实现地区生产总值35,964.0亿元，位居全国各省级行政单位第8位；但受钢铁、煤炭、石化等传统支柱产业领域持续推进供给侧结构性改革、固定资产投资增速趋缓以及对外贸易复苏疲软等多重因素影响，地区经济增速稳中放缓，2017年为6.7%，2018年1~9月进一步下探至6.6%，但仍高于全年6.5%的增速预期。新常态下，河北省经济结构持续转型升级，2017年三次产业结构由2016年的11.0:47.3:41.7调整为9.8:48.4:41.8，第三产业对经济增长的贡献高达69.3%；从经济增长的动力结构来看，跟踪期内，消费需求对河北省经济增长的贡献率为61.9%，成为拉动全省经济增长的主要动力。

从支柱产业看，跟踪期内，河北省传统支柱产业和现代服务业并举发展，经济发展质量不断提升。一方面，河北省坚持调整经济结构、化解过剩产能、坚持创新驱动，传统支柱产业持续提质增效。2017年河北省装备制造业增加值比上年增长12.1%，占地区规模以上工业增加值的27.0%，较2016年提高1.0个百分点，超过钢铁工业2.2个百分点，全省第一支柱产业的地位进一步增强；在扩大供给侧结构性改革的推动下，2017年河北省继续化解钢铁、煤炭、石化等传统行业过剩产能，全年共压减炼钢产能2,555万吨、炼铁2,066万吨、煤炭1,125万吨、水泥261万吨、平板玻璃500万重量箱、焦炭808万吨、火电68.4万千瓦，钢铁、石化、六大高耗能行业工业增加值分别同比下降0.1%、3.6%和2.1%；此外，在大力实施创新驱动战略下，全省高新技术产业快速发展，2017年高新技术产业增加值增长11.3%，高于规模以上工业增加值增速7.9个百分点，占规模以上工业增加值的比重仍为18.4%，其中，新能源、生物、电子信息、高端装备制造技术制造领域增加值分别增长17.2%、15.3%、14.9%和13.9%。另一方面，跟踪期内，河北省第三产业对经济增长的贡献度持续提升，其中，2017年全省现代服务业实现增加值8,587.0亿元，增长13.6%，对第三产业和全省经济增长的贡献率分别为66.7%和46.2%，信息传输软件和信息技术服务、金融服务、现代交通运输仓储邮政服务、现代批发零售业、现代租赁和商务服务业快

速发展。

表 1：2015~2018 年前三季度河北省主要经济和社会发展指标（单位：亿元、元、亿美元、%、万人）

项目	2015 年		2016 年		2017 年		2018 年前三季度	
	总额	增长率	总额	增长率	总额	增长率	总额	增长率
地区生产总值	29,806.1	6.8	31,827.9	6.8	35,964.0	6.7	25,226.3	6.6
人均地区生产总值	40,255		42,607		47,985		—	
规模以上工业增加值	11,244.7	4.4	11,663.8	4.8	—	3.4	—	3.7
固定资产投资（不含农户）	28,905.7	10.6	31,340.1	8.4	33,012.2	5.3	—	5.9
社会消费品零售总额	12,934.7	9.4	14,364.7	10.6	15,907.6	10.7	11,436.2	9.5
进出口总额	514.8	-14.0	466.2	-9.5	498.1	6.7	400.7	7.6
三次产业结构	11.5:48.3:40.2		11.0:47.3:41.7		9.8:48.4:41.8		7.7:44.8:47.5	
金融机构人民币各项存款余额	48,551.0		55,513.3		60,033.0		65,023.9	
金融机构人民币各项贷款余额	32,151.0		37,352.2		42,891.2		47,052.0	
城镇居民人均可支配收入	26,152	8.3	28,249	8.0	30,548	8.1	—	—
农村居民人均可支配收入	11,051	8.5	11,919	7.9	12,881	8.1	—	—
城市化率	51.3		53.3		55.0		—	
常住人口	7,424.9		7,470.1		7,519.5		—	

资料来源：2015~2017 年河北省国民经济和社会发展统计公报，河北省统计局网站，中债资信整理

展望未来，河北省作为京津冀协同发展的重要疏解区和支撑区，将积极依托雄安新区战略高地，继续围绕京津冀一体化、环渤海经济区及中原经济区等战略，调结构、转方式，深化供给侧结构性改革，以创新驱动发展，切实提高经济发展质量和效益；深度融入“一带一路”战略，拓展改革开放深度广度，推动更深层次双向开放格局，推动区域经济稳中有进、持续向好。具体来看，其一，**扎实推进京津冀协同发展**。以疏解北京非首都功能为“牛鼻子”，完善全省现代化综合交通体系；承接高端高新产业转移，推进廊坊、保定等建设大型物流园区；启动北京新机场临空经济区建设，支持曹妃甸区、渤海新区、正定新区、北戴河新区、衡水工业新区、冀南新区、邢东新区等重大战略平台精准定位、错位承接支持。其二，**坚持创新发展驱动**，深入贯彻落实《加快推进科技创新的若干措施》和科技创新三年行动计划，加快经济发展动力转换。其三，**着力推动产业转型升级，促进经济提质增效**。继续大力破除无效供给，压缩钢、煤炭、水泥、焦炭等过剩产能；改造提升传统产业，滚动实施 1,000 项重点技术改造项目，培育 5 个智能制造示范园区、100 个省级智能工厂和数字化车间；推进实施“8358”计划<sup>1</sup>，大力发展战略性新兴产业，以大数据与物联网、人工智能与智能装备、高端装备制造等 10 个领域为主攻方向，打造新兴产业、未来产业局部强势；发展现代物流、电子商务、金融等现代服务业，推进服务业标准化，加快服务业扩规模提质量；加快军民融合发展，重点发展航空航天、先进装备制造等高新产业。其四，**推动形成全面开放新格局**。深度融入“一带一路”建设，加快开发区改革创新，开展中外合作产业园、省际合作产业园创建，引进国内外龙头项目和产业链关键项目；放宽市场准入，引导外资投向战略性新兴产业

<sup>1</sup> 即重点发展 8 个战略性新兴产业，建设 35 个国家级、省级产业集聚区及示范基地，实施 8 个重点专项工程，到 2020 年力争全省战略性新兴产业增加值占 GDP 的比重达到 12% 以上。

业、现代服务业；突出重点国别、聚焦重点产业，支持钢铁、光伏等优势产能“走出去”。

### 三、地区财政实力分析

**跟踪期内，河北省财政实力持续增强，其中，以税收收入为主的一般公共预算收入平稳增长，中央转移支付收入规模不断扩大，构成地方财力的重要支撑；未来在京津冀一体化等战略实施的带动下，预计河北省财政实力将继续增强**

跟踪期内，从一般公共预算收入的规模和结构看，河北省一般公共预算收入规模仍保持较快增长，2017 年全省一般公共预算收入为 3,233.8 亿元，同比增长 13.5%，增速较 2016 年提高 5.9 个百分点；受非税收入下降及前期基数较高影响，2018 年 1~9 月全省一般公共预算收入增速降至 7.4%，但仍高于全年 7% 的增速目标。2017 及 2018 年 1~9 月，河北省税收收入占其一般公共预算收入比重分别为 68.0% 和 73.8%，一般公共预算收入稳定性仍较好；得益于雄安新区建设、钢铁等大宗商品价格上涨，近一年一期，税收增速分别高达 10.2% 和 19.3%，主力拉动一般公共预算收入持续增长。政府性基金收入方面，随着 2017 年雄安新区设立以及河北省加快承接北京地区外溢购房需求，开发商拿地热情较高，区域土地市场景气度上升，全省国有土地使用权出让收入较 2016 年大幅增长 59.6%，带动政府性基金收入增长 53.0%；进入 2018 年，受制于前期高基数及河北省加强土地、房地产市场管控，1~9 月全省政府性基金收入增速回落至 15.6%。转移性收入方面，近年随着京津冀一体化、环首都经济圈和河北沿海经济带三大国家战略协同推进，中央对河北省的转移支付力度不断扩大，2015~2017 年全省上级补助收入（一般公共预算）/一般公共预算收入平均水平为 92.8%，中央转移支付构成了全省财力的重要支撑。

未来短期内，河北省产能过剩现象难以显著改观，但在京津冀协同发展、调结构、促改革的带动下，河北省产业类型将继续向多元化发展，从而平抑个别行业周期性波动导致的税收波动，推动一般公共预算收入继续保持平稳增长。作为疏解北京非首都功能的重要承载区，雄安新区和其他京津冀协同发展战略载体的加速实施将带动河北省环京津地区房地产市场保持较高热度，推动其政府性基金收入持续增长，但在中央及京津冀跨省联合调控压力下，河北省土地出让收入增速或将放缓。河北省拥有京津冀一体化、环首都经济圈和河北沿海经济带三大国家战略发展机遇，未来将继续获得中央较大力度的政策和资金支持，全省转移性收入仍有望保持较大规模，全省整体财政实力有望继续增强。

**表 2：2015~2017 年河北省全省和省本级财政收入情况（单位：亿元）**

项目名称	2015 年		2016 年		2017 年	
	全省	省本级	全省	省本级	全省	省本级
一般公共预算收入	2,649.2	485.1	2,849.9	533.3	3,233.8	769.3
其中：税收收入	1,934.3	352.8	1,996.1	417.5	2,199.4	528.9
政府性基金收入	1,377.5	183.9	1,581.2	194.9	2,418.6	207.0
其中：国有土地使用权出让收入	1,012.2	4.6	1,208.9	4.8	1,929.9	6.6
国有资本经营预算收入	17.3	4.0	10.1	6.5	13.3	5.1



项目名称	2015年		2016年		2017年	
	全省	省本级	全省	省本级	全省	省本级
转移性收入 <sup>2</sup>	2,488.4	2,488.4	2,705.1	2,705.1	2,893.9	2,893.9

资料来源：河北省财政厅网站，中债资信整理

财政支出方面，跟踪期内，河北省一般公共预算支出规模持续增长，其中 2017 年河北省全省一般公共预算支出为 6,639.2 亿元，同比增长 9.7%；2018 年 1~9 月，全省一般公共预算支出增速进一步增至 12.4%，呈现较快增长态势。支出结构方面，河北省全省一般公共预算支出仍主要集中在教育、文化体育与传媒、社会保障和就业、医疗卫生与计划生育、节能环保、城乡社区事务、农林水务、交通运输及住房保障等九大民生领域为主，2017 年民生类支出规模为 5,326.6 亿元，占一般公共预算支出的比重达 80.2%，占比仍很高；行政经费类支出<sup>3</sup>占比仍维持较低水平（2017 年为 15.1%）。整体来看，跟踪期内，河北省财政支出仍主要用于民生发展，民生类支出占比很高且支出规模保持继续上涨态势。

**跟踪期内，河北省债务规模有所增长，但仍远未达到债务限额；主要债务指标表现仍较好，较大规模国有资产和上市公司股权，亦可为其债务偿还和周转提供流动性支持，政府债务风险可控**

河北省政府债务规模与其经济发展水平相适应。截至 2017 年底，河北省政府债务余额 6,150.97 亿元，较 2016 年底增长 8.08%，其中一般债务 4,153.79 亿元，专项债务 1,997.18 亿元，均明显低于财政部核定的债务限额水平。截至 2018 年末，财政部核定的河北省政府债务限额为 8,521.00 亿元，较 2017 年末进一步增长 18.31%，其中，一般债务限额和专项债务限额分别为 5,455.57 亿元和 3,065.43 亿元。从债务指标来看，河北省主要债务指标表现仍较好：（1）截至 2017 年末河北省设区市本级和县本级政府债务余额占全部政府债务的比重分别为 47.66% 和 42.66%，全省政府债务仍主要分布在市、县级政府；（2）地方政府债券为河北省政府债务的主要形式；（3）2018~2020 年河北省政府每年需偿还的政府债务分别为 545.73 亿元、791.84 亿元、790.74 亿元，不存在债务集中到期情况，债务期限结构仍较为合理；（4）河北省政府债务仍主要用于市政建设、交通基础设施、土地储备、教科文卫、保障性住房、生态建设和环境保护、农林水利等基础性、公益性项目，形成了大量优质资产，大多可产生经营收入作为偿债来源，可在一定程度上保障河北省政府相关债务的偿还。从全省政府债务负担来看，2017 年河北省政府债务规模较 2016 年末有所增长，但受益于综合财力持续增强，截至 2017 年末全省政府债务率为 71.86%<sup>4</sup>，仍显著低于财政部警戒线水平。

**表 3：2017~2018 年来河北省政府债务限额情况（单位：亿元）**

项目	2017年		2018年	
	全省	省本级	全省	省本级
地方政府债务限额	7,202.00	631.70	8,521.00	751.68
其中：一般债务限额	4,931.57	611.70	5,455.57	706.68
专项债务限额	2,270.43	20.00	3,065.43	45.00

资料来源：河北省财政厅提供，中债资信整理

<sup>2</sup> 系一般公共预算收入中的上级补助收入。

<sup>3</sup> 行政经费类支出包括一般公共服务和公共安全支出。

<sup>4</sup> 政府债务率计算与财政部口径一致，即政府债务余额/地区综合财力。



表 4：河北省全省和省本级政府债务余额情况（单位：亿元）

项目	2015 年		2016 年		2017 年	
	全省	省本级	全省	省本级	全省	省本级
政府债务	5,309.16	385.22	5,691.30	444.37	6,150.97	595.43
其中：一般债务	4,058.34	385.22	4,187.03	444.37	4,153.79	575.43
专项债务	1,250.82	0.00	1,504.27	0.00	1,997.18	20.00

资料来源：河北省财政厅提供，中债资信整理

跟踪期内，河北省仍拥有较大规模国有资产和上市公司股权，可为其债务周转增加流动性支持。截至 2017 年末河北省全省国有企业资产总额 12,523.19 亿元、净资产 3,876.46 亿元，2017 年实现利润 137.44 亿元，同比增长 23.12%。从河北省政府控股的上市公司情况来看，河北省国资委通过直接或间接持股，作为最终控制人的上市企业共 8 家，按照前 3 个月股票的日均总市值计算，截至 2018 年 9 月 21 日，上述上市公司总市值为 1,058.38 亿元，按河北省国资委直接和间接持股比例测算，河北省国资委持有上市公司股权市值约 624.78 亿元；从河北省省属和市属全部上市公司来看，河北省国资系统和政府系统作为直接控制人的上市公司共 12 家（除省属 8 家外，另有 4 家市国资作为控股股东的上市公司），按照股票前 3 个月日均总市值计算，截至 2018 年 9 月 21 日，上述上市公司总市值为 1,447.06 亿元，仅依据控股股东持股比例计算，河北省政府（包括省本级和市政府）持有上市公司股权市值为 764.63 亿元。河北省政府拥有的上述上市公司股权变现能力强，可为河北省政府偿还债务提供流动性支持。

#### 四、政府治理水平分析

##### 跟踪期内，河北省经济和财政信息披露仍较为及时和完备，地区债务管理制度不断完善，政府融资平台债务风险依然较低

跟踪期内，河北省经济、财政和债务信息披露仍较为及时。通过河北省统计局网站可获得 2017 年河北省国民经济和社会发展统计公报及 2018 年月度经济数据；河北省财政厅网站披露了 2017 年全省及省本级财政预算执行情况报告和 2018 年财政预算草案，此外，河北省财政厅披露了其 2017 年政府债务限额情况，以及公布了政府债务分布详细情况、债务资金来源及投向等。

跟踪期内，河北省债务管理制度渐趋完善，融资平台形成的债务风险仍然可控。2017 年河北省按照财政部要求继续落实政府债务限额管理，在国务院批准的限额内确定了河北省 2017 年地方政府债务限额，并拟定市级和各区县 2017 年政府债务限额，下达市级和区县执行。同时，2017 年 3 月，河北省政府出台《河北省政府性债务风险应急处置预案》，建立健全全省政府性债务风险应急处置工作机制，坚持快速响应、分类施策、各司其职、协同联动、稳妥处置，守住不发生区域性系统性风险的底线，切实防范和化解财政金融风险，维护经济安全和社会稳定。政府融资平台监管方面，截至目前，河北省共有 21 家融资平台在公开资本市场发行债券并披露了其 2017 年年报数据，截至 2017 年末，上述 21 家政府融资平台资产总额 7,421.56 亿元，负债总额 4,142.66 亿元，全部有息债务 2,764.15 亿元，资产负债率和全部债务资本化比率分别为 55.82% 和 45.74%，现金类资产/短期债务为 1.36 倍，全部债务/EBITDA 为 24.02 倍，整体来看，与其他省份相比，河北省政府融资平台数量仍较少，管理难度较小，融资平台



债务风险依旧维持较低水平。

## 五、债券偿还能力分析

### 2016 年河北省公开发行专项债券的本息偿还资金均为河北省国有土地使用权出让收入，河北省国有土地使用权出让收入能够满足专项债券本息的偿付

2016 年河北省政府专项债券（一至八期）发行总额为 512.40 亿元，品种均为记账式固定利率附息债。债券期限方面，2016 年河北省政府专项债券（一至八期）发行期限分别为 3 年、5 年、7 年和 10 年。资金用途方面，2016 年河北省政府专项债券（一至八期）中置换债券规模为 209.40 亿元，新增债券规模为 303.00 亿元，其中，置换专项债券用于偿还符合条件的政府债务，新增专项债券资金主要用于公益性资本支出。资金使用方面，根据河北省政府资料，全部债券资金均已按计划使用额度分配至各项目使用（详见附件二）。

表 5：2016 年河北省公开发行专项债券概况

项目	内容
债券名称	2016 年河北省政府专项债券（一期）（简称“16 河北债 05”） 2016 年河北省政府专项债券（二期）（简称“16 河北债 06”） 2016 年河北省政府专项债券（三期）（简称“16 河北债 07”） 2016 年河北省政府专项债券（四期）（简称“16 河北债 08”） 2016 年河北省政府专项债券（五期）（简称“16 河北债 13”） 2016 年河北省政府专项债券（六期）（简称“16 河北债 14”） 2016 年河北省政府专项债券（七期）（简称“16 河北债 15”） 2016 年河北省政府专项债券（八期）（简称“16 河北债 20”）
发行规模	人民币 512.40 亿元
债券利率	固定利率
付息方式	3 年期、5 年期、7 年期的河北省政府专项债券利息按年支付，10 年期的河北省政府专项债券利息按半年支付，各期债券最后一期利息均随本金一起支付
增级安排	无
发行概况	16 河北债 05，3 年期，发行规模为 61.00 亿元，发行利率为 2.54%； 16 河北债 06，5 年期，发行规模为 91.00 亿元，发行利率为 2.68%； 16 河北债 07，7 年期，发行规模为 91.00 亿元，发行利率为 3.06%； 16 河北债 08，10 年期，发行规模为 60.00 亿元，发行利率为 3.14%； 16 河北债 13，3 年期，发行规模为 43.00 亿元，发行利率为 2.74%； 16 河北债 14，5 年期，发行规模为 59.42 亿元，发行利率为 2.90%； 16 河北债 15，7 年期，发行规模为 43.00 亿元，发行利率为 3.18%； 16 河北债 20，5 年期，发行规模为 63.98 亿元，发行利率为 2.57%。

资料来源：Wind 资讯，中债资信整理

项目偿债资金来源方面，2016 年河北省政府专项债券（一至八期）的本息偿还资金均为河北省国有土地使用权出让收入。国有土地使用权出让收入主要取决于区域土地和房地产市场成交量和成交价格。自 2010 年开始，国家相继出台一系列调控政策，尤其是“限购限贷”政策的实施，导致楼市景气度下



滑。受此影响，2010~2016年河北省土地成交量和成交均价有所波动。2015年，全省土地出让面积虽小幅下降，但成交均价同比增长19.32%，带动成交总价同比小幅增长。2016年以来，在京津冀一体化战略推动下，北京地区产业加快向河北省转移，加之京沈客专、唐曹铁路、首都地区环线以及京唐、京霸、廊涿城际等多条联网线路布局，河北省得以承接北京地区购房需求，区域房地产市场持续回暖，2016年全省商品房销售面积及销售增速分别较2015年大幅回升11.5和12.5个百分点达14.1%和27.6%，区域去化效果明显，带动全省房地产开发投资、房屋新开工面积分别同比大幅增长9.60%和13.00%，受此影响，2016年全省国有土地使用权出让收入扭转近年持续下滑态势，大幅增长19.4%。2017年以来，随着雄安新区的设立，河北省加快承接北京地区外溢购房需求，开发商拿地热情较高，区域土地市场景气度上升，全省国有土地使用权出让收入较2017年大幅增长59.6%；进入2018年，河北省严格区域土地及房地产市场管控，房地产投资及销售均呈现不同程度地下滑，供地节奏放慢，土地出让收入增速大幅回落。未来短期内，随着京津冀一体化战略，尤其是“雄安新区”建设的加快推进，以及北京市继续严控人口规模，河北省环京津地区房地产市场景气度有望持续回升，从而带动全省政府性基金收入继续增长；但在中央及各地加码调控房价、抑制资产泡沫的背景下，区域房地产市场热度或呈现阶段性降温，全省土地出让收入增速或将进一步回落。从中长期看，河北省作为京津冀一体化的重要疏解区和支撑区，地理区位优势突出，经济基础较好，经济发展较快，未来随着区域城镇化水平的提高，预计全省国有土地使用权出让收入仍将保持较大规模。

表 6：近年来河北省土地市场供求走势

项目	2013年	2014年	2015年	2016年1~9月	2017年	2018年1~3月
审批建设用地面积（公顷）	22,218.71	23,320.97	20,511.00	6,770.83	17,135.04	1,281.01
土地供应总量（公顷）	40,226.60	25,133.47	19,314.80	13,580.22	25,806.86	5,024.52
其中：新增用地供应量（公顷）	15,291.26	10,375.24	6,766.67	10,467.55	19,406.69	2,871.22
土地出让面积（公顷）	19,490.13	13,847.42	12,103.27	8,291.14	—	4,471.14
土地出让总价（亿元）	1,648.46	1,088.04	1,134.92	838.85	—	—
土地出让单价（万元/亩）	56.39	52.39	62.51	67.45	—	—

资料来源：河北省国土资源厅网站，中债资信整理

表 7：2013~2018年1~9月河北省房地产市场运行情况

项目	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年1~9月
房地产开发投资额（亿元）	3,445.42	4,059.72	4,285.27	4,695.63	4,823.90	3,438.03
房地产开发投资额增速（%）	11.60	17.80	5.60	9.60	2.70	-8.50
其中：住宅投资额（亿元）	2,539.29	3,010.35	3,162.55	3,475.48	3,657.00	2,671.61
住宅投资额增速（%）	9.60	18.60	5.10	9.90	5.20	-6.20
商品房新开工面积（万平方米）	6,932.65	8,239.03	7,219.81	8,161.30	8,417.00	6,469.18
商品房新开工面积增速（%）	-9.28	18.84	-12.37	13.00	3.10	-3.90
其中：住宅新开工面积（万平方米）	5,445.77	6,361.42	5,542.98	6,190.29	6,568.00	5,153.08
住宅新开工面积增速（%）	-8.99	16.81	-12.87	11.70	6.10	-2.00
商品房销售面积（万平方米）	5,675.95	5,706.19	5,854.65	6,682.29	6,426.00	3,248.32
商品房销售面积增速（%）	10.32	0.53	2.60	14.10	-3.80	-24.20
其中：住宅销售面积（万平方米）	5,020.13	5,015.06	5,161.65	5,899.72	5,577.00	2,990.38



项目	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年1~9月
住宅销售面积增速（%）	8.60	-0.10	2.92	14.30	-5.50	-20.40

资料来源：河北省统计局网站，Wind 资讯，中债资信整理

**债券保障指标方面**，2016 年河北省政府专项债券（一至八期）的本息偿还资金均为河北省国有土地使用权出让收入。受房地产市场波动影响，河北省国有土地使用权出让收入增速有所波动（见表 8），2017 年，受益于雄安新区设立及河北省加快承接北京地区外溢购房需求，区域土地及房地产市场景气度显著回升；进入 2018 年，河北省加码调控地区土地及房地产市场，土地出让收入增速大幅回落。未来短期内，随着京津冀一体化战略的加速推进，河北省房地产景气度有望继续回升，地区土地出让收入规模仍有望增长，但受中央和地方加码房市调控影响，全省国有土地使用权出让收入增速或有所放缓。从 2016 年公开发行的专项债券的偿还保障情况来看，2017 年河北省国有土地使用权出让收入/2016 年公开发行的专项债券为 3.77 倍，保障程度较高。从存量专项债券的保障来看，2017 年全省国有土地使用权收入/截至 2018 年 10 月末专项政府债券余额（2,521.84 亿元）为 0.77 倍，虽低于 1 倍，但考虑债券发行期限，目前河北省存续专项债券未来单一年度最大到期规模为 632.17 亿元（2023 年），2017 年全省国有土地使用权出让收入/存续专项债券单一年度最大到期量为 3.05 倍，保障程度较高。

**表 8：2012~2017 年河北省全省国有土地使用权出让收入**

项目	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年
政府性基金收入（亿元）	1,216.4	1,749.1	1,612.6	1,377.5	1,580.0	2,418.6
其中：国有土地使用权出让收入（亿元）	837.6	1,323.5	1,226.3	1,012.2	1,208.9	1,929.9
国有土地使用权出让收入增速（%）	-20.2	58.0	-7.4	-17.5	19.4	59.6

资料来源：河北省财政厅提供，中债资信整理

综上所述，中债资信维持 2016 年河北省政府专项债券（一至八期）的信用等级仍均为 AAA。



## 附件一：

## 地方政府专项债券信用等级符号及含义

根据财政部 2015 年 3 月发布的《关于做好 2015 年地方政府专项债券发行工作的通知》(财库〔2015〕85 号)，地方政府债券信用评级等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。其中，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。各信用等级符号含义如下：

等级符号	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	基本不能偿还债务；
C	不能偿还债务。

附件二：

表 1：2016 年河北省政府公开发行业新增专项债券募投项目情况（第一~四期）（单位：亿元）

项目名称	新增专项债券申请额度	项目总投资	实际使用债券额度	未来偿债资金来源	偿债资金是否覆盖本息
公路铁路机场	53.04	172.59	53.04	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	是
市政建设	119.35	666.43	119.35		
土地储备	29.31	67.87	29.31		
保障性住房	9.41	72.53	9.41		
生态建设和环境保护	12.23	38.90	12.23		
农林水利建设	4.42	21.74	4.42		
其他	75.24	443.81	75.24		
<b>合计</b>	<b>303.00</b>	<b>1,483.88</b>	<b>303.00</b>		

资料来源：河北省财政厅提供，中债资信整理

表 2：2016 年河北省政府置换专项债券募投项目情况（第五~七期）（单位：亿元）

项目名称	置换专项债券申请额度	项目总投资	实际使用债券额度	未来偿债资金来源	偿债资金是否覆盖本息
市政建设	35.65	89.66	35.65	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	是
医疗卫生	0.98	2.68	0.98		
文化体育	0.47	1.24	0.47		
土地储备	10.20	43.25	10.20		
农村水利	13.70	34.04	13.70		
教育	9.43	21.70	9.43		
环境整治	1.80	6.70	1.80		
道路桥梁	28.89	63.84	28.89		
安置房及棚改	13.98	22.63	13.98		
其他	30.31	95.89	30.31		
<b>合计</b>	<b>145.42</b>	<b>381.64</b>	<b>145.42</b>		

资料来源：河北省财政厅提供，中债资信整理

表 3：2016 年河北省政府置换专项债券募投项目情况（第八期）（单位：亿元）

项目名称	置换专项债券申请额度	项目总投资	实际使用债券额度	未来偿债资金来源	偿债资金是否覆盖本息
市政建设	15.26	53.13	15.26	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	是
土地储备	27.40	33.68	27.40		
公路	3.84	9.47	3.84		
保障性住房	3.69	15.46	3.69		
其他	13.78	39.16	13.78		

项目名称	置换专项债券 申请额度	项目总投资	实际使用债券额 度	未来偿债资金 来源	偿债资金是否覆 盖本息
合计	63.98	150.89	63.98		

资料来源：河北省财政厅提供，中债资信整理



附件三：

河北省经济、财政和债务数据

相关数据	2015年	2016年	2017年
地区生产总值(亿元)	29,806.1	31,827.9	35,964.0
人均地区生产总值(元)	40,255	42,607	47,985
地区生产总值增长率(%)	6.8	6.8	6.7
固定资产投资(不含农户)(亿元)	28,905.7	31,340.1	33,012.2
社会消费品零售总额(亿元)	12,934.7	14,364.7	15,907.6
进出口总额(亿美元)	514.8	466.2	498.1
三次产业结构	11.5:48.3:40.2	11.0:47.3:41.7	9.8:48.4:41.8
第一产业增加值(亿元)	3,439.4	3,492.8	3,507.9
第二产业增加值(亿元)	14,388.0	15,058.5	17,416.5
其中:规模以上工业增加值(亿元)	11,244.7	11,663.8	—
第三产业增加值(亿元)	11,978.7	13,276.6	15,039.6
常住人口数量(万人)	7,424.9	7,470.1	7,519.5
国土面积(万平方公里)	18.77	18.77	18.77
城镇常住居民人均可支配收入(元)	26,152	28,249	30,548
农村常住居民人均可支配收入(元)	11,051	11,919	12,881
金融机构人民币各项存款余额(亿元)	48,551.0	55,513.3	60,033.0
金融机构人民币各项贷款余额(亿元)	32,151.0	37,352.2	42,891.2
全省一般公共预算收入(亿元)	2,649.2	2,849.9	3,233.8
其中:税收收入(亿元)	1,934.3	1,996.1	2,199.4
地方政府一般债券收入(亿元)	1,231.7	1,518.1	722.9
全省税收收入/一般公共预算收入(%)	73.0	70.0	68.0
全省一般公共预算收入增长率(%)	8.3	7.6	13.5
省本级一般公共预算收入(亿元)	485.1	533.3	769.3
其中:税收收入(亿元)	352.8	417.5	528.9
全省政府性基金收入(亿元)	1,377.5	1,581.2	2,418.6
全省政府性基金收入增长率(%)	-14.6	14.8	53.0
地方政府专项债券收入(亿元)	188.3	802.7	804.8
省本级政府性基金收入(亿元)	183.9	194.9	207.0
省本级政府性基金收入增长率(%)	-13.9	6.0	6.2
全省转移性收入(亿元)	2,488.4	2,705.1	2,893.9
全省国有资本经营收入(亿元)	17.3	10.1	13.3
省本级国有资本经营收入(亿元)	4.0	6.5	5.1
全省政府债务(亿元)	5,309.16	5,691.30	6,150.97
其中:省本级政府债务(亿元)	385.22	444.37	595.43

资料来源:河北省统计局网站统计数据、财政决算报告,河北省财政厅提供,中债资信整理

附件四：

指标计算公式

公式说明：

1、政府债务指地方政府及其下属部门和机构、经费补助事业单位、公用事业单位、政府融资平台和其他相关单位举借，确定由地方政府财政资金偿还的，政府负有直接偿债责任的债务

2、政府债务率=政府债务余额/地方政府综合财力\*100%

3、地方政府偿债率=当年债务还本付息/地方政府综合财力\*100%

4、地方政府新增债务率=新增债务额/地方政府综合财力增量\*100%

## 信用评级报告声明

(一) 中债资信评估有限责任公司(以下简称“中债资信”)对 2016 年河北省政府专项债券的跟踪信用等级评定是根据财政部《关于做好 2015 年地方政府专项债券发行工作的通知》和《关于做好 2018 年地方政府债券发行工作的意见》，以中债资信的评级方法为依据，在参考评级模型处理结果的基础上，通过信用评审委员的专业经验判断而确定的。

(二) 中债资信所评定的受评债券信用等级仅反映受评债券信用风险的大小，并非是对其是否违约的直接判断。

(三) 中债资信对受评债券信用风险的判断是建立在中债资信对宏观经济环境预测基础之上，综合考虑债券发行主体当前的经济实力、财政实力、债务状况、政府治理水平、地区金融生态环境评价、外部支持和本批债券偿还保障措施等因素后对受评债券未来偿还能力的综合评估，而不是仅反映评级时点受评债券的信用品质。

(四) 中债资信及其相关信用评级分析师、信用评审委员与受评债券发行主体之间，不存在任何影响评级客观、独立、公正的关联关系；本报告的评级结论是中债资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，中债资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了客观、独立、公正的原则，未因受评债券发行主体和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

(五) 本报告用于相关决策参考，并非某种决策的结论、建议等。

(六) 本报告中引用的相关资料主要来自债券发行主体提供以及公开信息，中债资信无法对所引用资料的真实性及完整性负责。

(七) 本报告所采用的评级符号体系仅适用于中债资信针对中国区域(不含港澳台)的信用评级业务，与非依据该区域评级符号体系得出的评级结果不具有可比性。

(八) 本报告所评定的信用等级在债券存续期内有效；在有效期内，该信用等级有可能根据中债资信跟踪评级的结论发生变化。

(九) 本报告版权归中债资信所有，未经书面许可，任何人不得对报告进行任何形式的发布和复制。



独立公正 开拓创新

服务至上 专业求真



地 址：北京市西城区金融大街28号院盈泰中心2号楼6层  
业务专线：010-88090123  
传 真：010-88090162  
网 站：[www.chinaratings.com.cn](http://www.chinaratings.com.cn)



公司微信