



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

河北省政府专项债券 2020 年 跟踪评级

2020 年 12 月 14 日



河北省政府专项债券 2020 年跟踪评级

存续债券	上次评级	跟踪评级
2016 年河北省政府专项债券（二至四期、六至八期）	AAA	AAA
评级时间	2019.12.13	2020.12.14

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（二至四期、六至八期）（上述债券以下简称“公开发行专项债券”）纳入河北省政府性基金预算，河北省国有土地使用权出让收入能够覆盖上述债券本息的偿付，债券违约风险极低，因此维持上述各期债券的信用等级均为 AAA。

跟踪评级观点

- 跟踪期内，河北省供给侧结构性改革成效显著，经济内生增长动力增强。2019 年河北省经济增速小幅回升，产业结构持续优化；2020 年前三季度在疫情影响下区域经济表现出较强的发展韧性，GDP 恢复正增长；未来河北省将加快转变经济发展方式，依托京津冀一体化战略，打造全面开放新格局，经济有望持续向好。
- 跟踪期内，2019 年，河北省财力规模持续扩大，其中，以税收收入为主的一般公共预算收入稳步增长，政府性基金收入增速下降，中央转移支付收入规模不断扩大，对地方财力形成重要补充；2020 年前三季度，受疫情影响区域财政收入增速出现下滑，但长期增长的趋势不会改变；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，河北省债务规模增长较快，但仍远未达到债务限额；截至 2019 年末全省政府债务率为 83.21%，仍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，区域整体债务风险可控。
- 截至 2020 年 11 月末，河北省 2016 年公开发行的专项债券存续规模为 408.40 亿元，本息偿还资金来源于政府性基金收入中的国有土地使用权出让收入，预计偿债资金能够覆盖上述债券本息的偿付。

分析师

吴冬雯 李明依
电话：010-88090037
邮箱：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

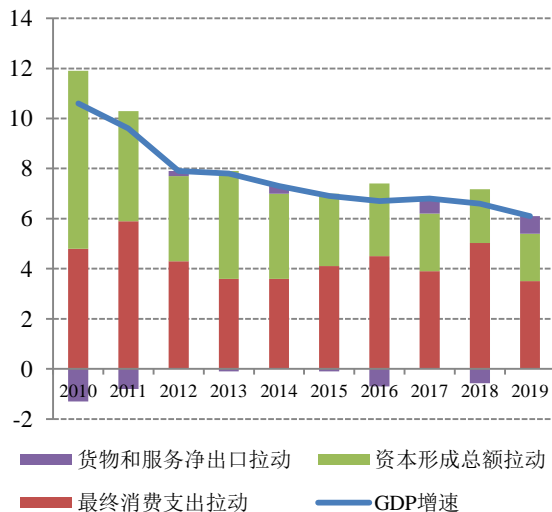
电话：010-88090123
传真：010-88090162
邮箱：cs@chinaratings.com.cn
地址：北京西城区金融大街 28 号院
盈泰中心 2 号楼 6 层（100032）
网站：www.chinaratings.com.cn



一、宏观经济与政策环境分析

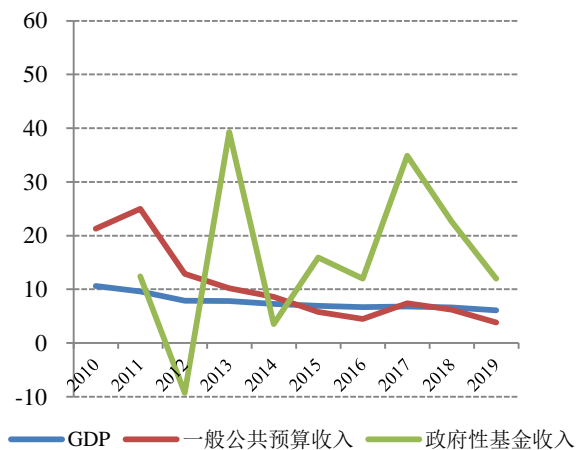
经济运行延续修复趋势，供需两端均有改善。前三季度 GDP 同比增长 0.7%，增速年内首次转正，其中第三季度 GDP 同比增长 4.9%，较二季度快 1.7 个百分点。从生产端看，工业生产加速上行，工业企业利润明显修复。从需求端看，投资拉动作用持续，1-9 月固定资产投资同比增长 0.8%，上半年为 -3.1%。其中，三季度房地产投资继续保持高位，但是受财政支出进度较慢和支出结构变化的影响基建投资单月增速略有回落。在欧美消费回暖、海外生产停顿和防疫物资高需求的共同影响下，出口持续向好。消费分项修复加快，经济内生动力增强。“宽信用”仍在发力，信贷、社融增速在近年高位，但是银行间流动性边际收紧，引导市场利率合理上升，季末市场利率已接近去年末水平。展望四季度，我国经济增速将继续向潜在增速水平靠近，但是修复斜率或进一步放缓。分项看，虽然消费增速近期恢复加快，但是和去年 8% 左右的增速水平相比仍有较大差距，未来仍有恢复性增长空间。海外疫情再升级对我国防疫物资和消费电子出口仍有支撑，纺织等传统出口订单近期也有向我国转移的迹象，出口短期向好趋势不改。随着后续财政支出加快，基建投资增速有望小幅上升。房地产行业融资政策趋严，房企拿地和建安投资资金将受影响，房地产投资增速或已见顶，未来呈现回落趋势。在物价方面，由于供给快于需求的局面短期内难以改变，且去年同期基数较高，因而通胀年内无忧。四季度流动性仍将保持合理充裕，促进货币供应量和社会融资规模合理增长。随着经济的逐步好转，银行间流动性紧平衡将向实体经济传导，社会融资规模增速继续上行的动力不足。

图 1：2010 年以来“三驾马车”对经济增长的拉动（%）



数据来源：Wind 资讯，中债资信整理

图 2：2010 年以来全国 GDP、一般公共预算收入和政府性基金收入增速（%）



数据来源：财政部网站，中债资信整理

财政收入降幅持续收窄，土地出让收入首次实现正增长，全年增长回升幅度仍存在不确定性。随着经济持续稳定恢复，2020 年前三季度全国一般公共预算收入实现 14.10 万亿元，同比下降 6.4%，累计降幅逐季度收窄。前三季度各季全国一般公共预算收入增幅分别为-14.3%、-7.4%、4.7%，总体呈现一季度收入大幅下降后二季度触底回升、三季度由负转正的持续向好态势；预计后续经济恢复性增长基



础将进一步巩固，工业增加值、企业利润、进出口等主要经济指标延续恢复性增长态势，将带动增值税等主体税种增幅继续回升，财政收入累计降幅会逐步收窄。政府性基金收入方面，由于房地产销售回暖、房企拿地意愿增强等因素，2020年前三季度全国政府性基金收入实现5.52万亿元，同比增长3.8%，首季度实现累计同比正增长；考虑到后续房地产行业融资政策趋严，房企拿地资金将受到影响，预计全年全国土地出让收入增速较上年大幅回落，尤其是三四线城市的土地增收压力将持续加大。

表 1：近期中央出台的政府债务管理重大政策或会议

发布时间	政策或会议名称	政策主要内容
2020年2月	财政部第二次提前下达2020年新增地方政府债务额度	提前下达2020年新增地方政府债务限额8,480亿元，其中一般债务限额5,580亿元、专项债务限额2,900亿元
2020年4月	国务院常务会议确定提前下达第三批地方政府专项债额度	4月底提前下达第三批2020年地方政府新增专项债券额度1万亿元，并力争5月底前发行完毕
2020年5月	《2020年国务院政府工作报告》	积极的财政政策更加积极有为，赤字率按3.6%以上安排，赤字规模比去年增加1万亿，发行1万亿抗疫特别国债，并建立特殊转移支付机制，资金直达市县基层、惠利企业。安排3.75万亿专项债券，比去年增加1.6万亿，提高专项债用作项目资本金的比例
2020年7月	《关于加快地方政府专项债券发行使用有关工作的通知》	近期及后续下达的专项债额度力争在10月底前发行完毕；鼓励发行长期专项债，但需综合评估年度偿债压力；积极支持“两新一重”、公共卫生、城镇老旧小区改造等领域，严禁以新增专项债资金置换存量债务，坚持不安排土地储备、产业和房地产相关项目
2020年8月	国务院《中华人民共和国预算法实施条例》	接受转贷并向下级政府转贷的政府应当将转贷债务纳入本级预算管理；地方各级政府财政部门负责统一管理本地区政府债务
2020年8月	发改委通知要求地方按月开展地方政府专项债项目发行使用情况调度	地方通过国家建设重大项目库按月开展地方政府专项债项目发行使用情况调度，调度内容包括项目实际开工时间、实际竣工时间，资金到位、完成和支付情况，形象进度等信息

资料来源：公开资料，中债资信整理

政府债务管理不断深化，债务风险总体可控。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）合理控制地方政府债务规模，遏制违法违规举债，严控债务风险。我国地方政府债务实行严格限额管理和预算管理制度，并合理确定分地区地方政府债务限额；同时，多项文件不断规范PPP、政府购买服务、政府产业引导基金等，从资金供需两端封堵地方政府债务增长路径。（2）丰富专项债券种类，允许专项债作为重大项目资本金，开好地方规范融资“前门”。在“堵后门”的同时，地方政府“开前门”力度不断扩大，新增债券额度显著扩容，专项债券种类日益丰富，使用范围不断扩大，发行灵活度大幅提升；同时，允许专项债券作为符合条件的重大项目资本金，鼓励金融机构配套融资，将大幅提升专项债撬动基建投资的效果。（3）完善地方债发行机制。财政部出台多项文件合理控制地方政府债券发行节奏，避免对市场造成流动性冲击，同时从市场化定价、合理安排地方政府债券期限结构、债券资金管理及地方政府债券信用评级和信息披露机制等多个方面规范地方政府债券发行机制，不断拓展发行场所，多地亦成功采用了续发机制，地方债二级市场流动性改善，发行机制不断完善。



二、地区经济实力分析

2019年河北省经济增速小幅回升，产业结构持续优化；2020年前三季度在疫情影响下区域经济表现出较强的发展韧性，GDP恢复正增长；未来河北省将加快转变经济发展方式，依托京津冀一体化战略，打造全面开放新格局，其经济有望持续向好

跟踪期内，河北省持续推进京津冀一体化、环渤海经济区和中原经济区三大国家战略，全省经济实力不断增强，经济总量仍处全国上游水平，2019年实现地区生产总值35,104.5亿元，位居全国各省级行政单位第13位，较2018年下降4位；受宏观经济放缓、化解过剩产能和污染治理等多重因素影响，2016~2018年地区经济增速稳中放缓，2019年经济增速小幅回升至6.8%。新常态下，河北省经济结构持续转型优化，2019年三次产业结构由2018年的10.3:39.7:50.0调整为10.0:38.7:51.3，第三产业占比持续上升；从经济增长的动力结构来看，跟踪期内，消费仍为拉动全省经济增长的第一大动力。2020年以来，受新冠肺炎疫情疫情影响，河北省各项经济指标均较2019年同期出现不同程度下滑，其中一季度GDP增速同比下降6.2%，随着疫情逐步得到有效控制和企业持续推进复工复产，全省经济指标逐渐恢复向好。2020年前三季度，河北省实现地区生产总值为25,804.4亿元，同比增长1.5%，经济恢复正增长。

从支柱产业看，跟踪期内，河北省供给侧结构性改革成效显著，2019年工业景气度有所回升，全省实现全部工业增加值1.15万亿元，同比增长5.2%，增速提高1.00个百分点；其中规模以上工业增加值同比增长5.6%。在主要行业中，食品制造业增长7.9%，黑色金属冶炼和压延加工业增长5.3%，医药制造业增长10.4%，汽车制造业增长3.4%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长5.2%，电力、热力生产和供应业增长5.6%，前期去产能、调结构效果显现。此外，在大力实施创新驱动战略下，全省高新技术产业继续快速发展，战略性新兴产业增加值比上年增长10.3%，快于规模以上工业4.7个百分点；高新技术产业增加值增长9.9%，占规模以上工业增加值的比重为19.5%。

表 2：2017~2019 年及 2020 年前三季度河北省主要经济指标（单位：亿元、元、%、万人）

项目	2017 年		2018 年		2019 年		2020 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	35,964.0	6.7	36,010.3	6.6	35,104.5	6.8	25,804.4	1.5
人均地区生产总值	47,985		47,772		46,348		—	
规模以上工业增加值	—	3.4	—	5.2	—	5.6	—	2.7
固定资产投资（不含农户）	33,012.2	5.3	—	6.0	—	6.1	—	1.7
社会消费品零售总额	15,907.6	10.7	16,537.1	9.0	17,934.2	8.4	—	—
进出口总额	3,375.8	9.7	3,551.6	5.1	4,001.6	12.6	—	—
三次产业结构	9.8:48.4:41.8		10.3:39.7:50.0		10.0:38.7:51.3		—	
金融机构人民币各项存款余额	60,033.0		65,910.2		72,884.5		—	
金融机构人民币各项贷款余额	42,891.2		47,744.1		53,448.1		—	
城镇居民人均可支配收入	30,548	8.1	32,997	6.6	35,738	8.4	—	—
农村居民人均可支配收入	12,881	8.1	14,031	6.4	15,373	9.6	—	—
城市化率	55.0		56.4		57.6		—	



项目	2017年		2018年		2019年		2020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
常住人口	7,519.5		7,556.3		7,592.0		—	

资料来源：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，打造高质量发展新动力，深化供给侧结构性改革，推动制造业转型升级；深度融入“一带一路”战略，扩大高水平对外开放，打造全面开放新格局，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，主动融入大局**。坚持以承接北京非首都功能疏解为“牛鼻子”，加快“三区一基地”建设；加快京雄城际和京秦、津石高速等项目建设，全力支持北京城市副中心建设，与北京共同推动大兴国际机场和临空经济区建设，推动廊坊北三县与通州区协同发展；加强曹妃甸、通武廊、芦台汉沽等协同发展示范区建设，布局一批特色鲜明的“微中心”和产业园。有力有序推进雄安新区规划建设。其二，**深化供给侧结构性改革，推动制造业高质量发展**。坚持以供给侧结构性改革为主线，强力实施工业转型升级、战略性新兴产业发展、科技创新等系列三年行动计划，加快构建现代化产业体系。其三，**全面加强创新河北建设，培育经济发展新动能**。加快实施创新驱动发展战略，推动科技创新与经济社会发展深度融合，强化现代化经济体系战略支撑；优化科技创新布局，实施关键核心技术重点研发计划；支持科技领军企业、民营高技术企业牵头重大科技项目，强化企业、科研院所和高校的创新资源整合共享；加大研发投入，提高研发经费支出占比。其四，**扩大高水平对外开放，打造全面开放新格局**。主动融入“一带一路”建设。坚持共商共建共享，发展一批友好省州、友好城市，鼓励龙头企业建立国际经贸合作园区，加快建设中塞友好（河北）工业园。推动装备、技术、标准、服务走出去，与“一带一路”重要节点城市共建港口、空港联盟，支持中欧班列、中亚班列增点扩线，加快形成开放发展大通道。

三、地区财政实力分析

2019年，河北省财力规模持续扩大，其中，以税收收入为主的一般公共预算收入稳步增长，政府性基金收入增速下降，中央转移支付收入规模不断扩大，对地方财力形成重要补充；2020年前三季度，受疫情影响区域财政收入增速出现下滑，但长期增长的趋势不会改变；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稳步增长，2019年全省一般公共预算收入为3,739.0亿元，同比增长6.4%，增速较2018年降低2.3个百分点，其中税收收入占其一般公共预算收入比重为70.4%，税收收入对一般公共预算收入的贡献度仍较好。政府性基金收入方面，2019年房地产开发投资同比下降2.9%，房地产投资速度继续放缓，全省国有土地使用权出让收入较2018年仅增长15.7%，带动政府性基金收入增长14.2%。转移性收入方面，近年随着京津冀一体化、环渤海经济区和中原经济区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，2019年全省上级补助收入3,462.5亿元，对财力形成重要补充。

2020年1~9月受疫情冲击和减税降费政策效应叠加影响，全省一般公共预算收入同比下降2.4%，



税收收入占其一般公共预算收入比重下降至 64.13% 主要系主体税种收入下降较多所致。但总体来看，疫情冲击对区域财政的影响有限，随着疫情防控有序推进，一般公共预算收入将恢复前期增长水平。

展望未来，河北省供给侧结构性改革成效显著，经济内生增长动力较强，带动一般公共预算收入继续保持平稳增长。在中央及京津冀跨省联合调控压力下，河北省房地产和土地市场过热局面得到缓和，市场逐步回归理性，未来土地出让收入增速或将放缓，但总体仍将维持在较大规模。河北省拥有京津冀一体化、环渤海经济区和中原经济区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 3：2017~2019 年及 2020 年前三季度河北省全省和省本级财政收入情况（单位：亿元）

项目名称	2017 年		2018 年		2019 年		2020 年 1~9 月	
	全省	省本级	全省	省本级	全省	省本级	全省	省本级
一般公共预算收入	3,233.8	769.3	3,513.9	747.7	3,739.0	751.8	3,015.6	497.9
其中：税收收入	2,199.4	528.9	2,555.8	592.7	2,630.7	597.0	1,934	—
政府性基金收入	2,418.6	207.0	2,907.1	233.1	3,318.4	234.0	1,922.5	33.6
其中：国有土地使用权出让收入	1,929.9	6.6	2,348.9	9.2	2,717.8	6.4	—	—
国有资本经营预算收入	13.3	5.1	31.5	5.3	26.4	5.3	23.7	0.7
转移性收入 ¹	2,893.9	2,893.9	3,199.7	3,199.7	3,462.5	3,462.7	—	—

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 2019 年河北省全省一般公共预算支出为 8,309.0 亿元，同比增长 7.5%。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，2019 年民生类支出规模为 5,690.9 亿元，占一般公共预算支出的比重达 68.5%；行政经费类支出²占比仍维持较低水平（2019 年为 14.74%）。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，河北省债务规模增长较快，但仍未达到债务限额；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，总体债务风险可控

跟踪期内，河北省政府债务规模增长较快，2019 年末全省政府债务余额 8,753.87 亿元，较 2018 年底增长 20.27%，其中一般债务 5,006.14 亿元，专项债务 3,747.73 亿元，均明显低于财政部核定的债务限额水平（财政部核定的河北省 2019 年一般债务限额和专项债务限额分别为 5,983.81 亿元和 4,224.28 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 2019 年末河北省省本级和市县政府债务余额占全部政府债务的比重分别为 8.97% 和 91.03%，全省政府债务仍主要分布在市、县级政府；（2）河北省政府债务期限结构较为合理，不存在债务集中到期情况；（3）河北省政府债务仍主要用于市政建设、交通基础设施、保障房建设等公益性项目，形成了大量优质资产，大多可产生经营收入

¹ 系一般公共预算收入中的上级补助收入。

² 行政经费类支出包括一般公共服务和公共安全支出。

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，2019 年河北省政府债务规模较 2018 年末增长较快，但受益于综合财力持续增强，截至 2019 年末全省政府债务率为 83.21%³，仍显著低于财政部警戒线水平。

表 4：2017~2019 年河北省全省和省本级政府债务限额情况（单位：亿元）

项目	2017 年		2018 年		2019 年	
	全省	省本级	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	10,208.09	827.68
其中：一般债务限额	4,931.57	611.70	5,455.57	706.68	5,983.81	746.68
专项债务限额	2,270.43	20.00	3,065.43	45.00	4,224.28	81.00

资料来源：河北省财政厅提供，中债资信整理

表 5：2017~2019 年河北省全省和省本级政府债务余额情况（单位：亿元）

项目	2017 年		2018 年		2019 年	
	全省	省本级	全省	省本级	全省	省本级
政府债务	6,150.97	595.43	7,278.26	714.92	8,753.87	785.37
其中：一般债务	4,153.79	575.43	4,564.17	669.92	5,006.14	704.37
专项债务	1,997.18	20.00	2,714.09	45.00	3,747.73	81.00

资料来源：河北省财政厅提供，中债资信整理

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

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 2019 年河北省国民经济和社会发展统计公报及 2020 年月度经济数据；河北省财政厅网站披露了 2019 年全省及省本级财政决算表和 2020 年财政预算草案，此外，河北省财政厅披露了其 2019 年政府债务限额和余额情况，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。2019 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 2019 年地方政府债务限额。同时，2018 年，河北省财政厅印发《省对市、县政府债务管理工作绩效评价办法（试行）》（冀财债〔2018〕72 号），对市县落实风险管理、规范债务管理等工作开展绩效评价和考核，突出绩效导向，防控债务风险。总体看，河北省债务管理制度不断完善。

五、债券偿还能力分析

河北省政府 2016 年公开发行的专项债券均纳入河北省政府性基金预算，国有土地使用权出让收入能够覆盖上述债券本息的偿付

截至 2020 年 11 月末，河北省政府 2016 年公开发行的专项债券存续规模为 408.40 亿元（均为普通专项债券），品种为记账式固定利率付息债。债券期限方面，公开发行专项债券发行期限分为 5 年、7

³ 政府债务率=政府债务余额/地区综合财力。



年和 10 年。**资金用途方面**，置换专项债券资金用于偿还符合条件的政府专项债务，不得用于偿还应由企事业单位等自身收益偿还的债务，不得用于付息，不得用于经常性支出和上新项目，铺新摊子；新增专项债券资金主要用于具有一定收益的公益性项目资本支出。**债券资金实际使用方面**，根据河北省政府提供资料，全部债券资金均已按使用额度分配至各项目使用。

表 6：截至 2020 年 11 月末河北省政府公开发行存续专项债券概况

存续债券	债券简称	发行规模（亿元）	债券期限(年)	发行利率（%）	债券类型
2016 年河北省政府专项债券（二至四期、六至八期）	16 河北债 06	91.00	5	2.68	普通专项债
	16 河北债 07	91.00	7	3.06	普通专项债
	16 河北债 08	60.00	10	3.14	普通专项债
	16 河北债 14	59.42	5	2.90	普通专项债
	16 河北债 15	43.00	7	3.18	普通专项债
	16 河北债 20	63.98	5	2.57	普通专项债

资料来源：Wind 资讯，中债资信整理

项目偿债资金来源方面，上述各期债券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。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 2016 年大幅增长 59.6%；2018~2019 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，土地出让收入增速明显回落；2020 年前三季度，河北省房地产市场小幅回暖。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维持在较好水平，从而带动全省政府性基金收入保持在较大规模；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继续回落。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 7：2017~2019 年以及 2020 年 1~9 月河北省房地产市场运行情况

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 1~9 月
房地产开发投资额（亿元）	4,823.90	4,476.40	4,347.05	3,520.83
房地产开发投资额增速（%）	2.70	-7.20	-2.90	3.60
其中：住宅投资额（亿元）	3,657.00	3,471.11	3,455.74	2,860.22
住宅投资额增速（%）	5.20	-5.10	-0.40	6.00
商品房新开工面积（万平方米）	8,417.00	8,390.07	9,452.68	7,918.68
商品房新开工面积增速（%）	3.10	-0.30	12.70	10.10
其中：住宅新开工面积（万平方米）	6,568.00	6,443.62	7,404.40	6,088.86
住宅新开工面积增速（%）	6.10	-1.90	14.90	8.40
商品房销售面积（万平方米）	6,426.00	5,251.93	5,282.70	3,755.87
商品房销售面积增速（%）	-3.80	-18.30	0.60	10.90
其中：住宅销售面积（万平方米）	5,577.00	4,714.42	4,770.38	3,454.96



项目	2017年	2018年	2019年	2020年1~9月
住宅销售面积增速（%）	-5.50	-15.50	1.20	12.60

资料来源：Wind 资讯，中债资信整理

债券保障指标方面，河北省 2016 年公开发行的存续专项债券的本息偿还资金来源为政府性基金收入中的国有土地使用权出让收入。2016 年以来，河北全省国有土地使用权出让收入保持两位数增长，尽管区域土地市场存在一定分化，但人口集聚效应较强，预计全省国有土地使用权出让收入仍将保持较大规模。从河北省国有土地使用权出让收入对 2016 年公开发行的存量专项债券覆盖程度来看，2017~2019 年河北省国有土地使用权出让收入均值/2016 年公开发行专项债券存续规模为 5.71 倍，整体保障程度高。尽管未来河北省政府性基金收入可能存在一定波动，但在上述债券存续期内，河北省每年政府性基金收入可以覆盖上述债券本息。跟踪期内，上述公开发行的专项债券的到期本息均已如期偿付，未出现逾期。

表 8：2017~2019 年河北省全省国有土地使用权出让收入

项目	2017年	2018年	2019年
政府性基金收入（亿元）	2,418.6	2,907.1	3,318.4
其中：国有土地使用权出让收入（亿元）	1,929.9	2,348.9	2,717.8
国有土地使用权出让收入增速（%）	59.6	21.7	15.7

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（二至四期、六至八期）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 4 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：

评级模型核心指标

一级指标	二级指标	模型得分
经济实力	实际地区生产总值	1
	人均地区生产总值	1
财政实力	全地区政府综合财力	1
	财政收入稳定性及收支平衡性评价	1
	债务余额/政府综合财力	2
政府治理	财政和债务管理情况	1
调整因素		无调整
增信措施		无
债券信用等级		AAA

注：模型得分体现该指标表现评价，1为最优，6为最差。



附件三：

河北省经济、财政和债务数据

相关数据	2017年	2018年	2019年
地区生产总值（亿元）	35,964.0	36,010.3	35,104.5
人均地区生产总值（元）	47,985	47,772	46,348
地区生产总值增长率（%）	6.7	6.6	6.8
固定资产投资（不含农户）（亿元）	33,012.2	—	—
社会消费品零售总额（亿元）	15,907.6	16,537.1	17,934.2
进出口总额（亿美元）	3,375.8	3,551.6	4,001.6
三次产业结构	9.8:48.4:41.8	10.3:39.7:50.0	10.0:38.7:51.3
第一产业增加值（亿元）	3,507.9	3,338.0	3,510.5
第二产业增加值（亿元）	17,416.5	16,040.1	13,585.4
其中：规模以上工业增加值（亿元）	—	—	—
第三产业增加值（亿元）	15,039.6	16,632.2	18,008.6
常住人口数量（万人）	7,519.5	7,556.3	7,592.0
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）	30,548	32,997	35,738
农村常住居民人均可支配收入（元）	12,881	14,031	15,373
金融机构人民币各项存款余额（亿元）	60,033.0	65,910.2	72,884.5
金融机构人民币各项贷款余额（亿元）	42,891.2	47,744.1	53,448.1
全省一般公共预算收入（亿元）	3,233.8	3,513.9	3,739.0
其中：税收收入（亿元）	2,199.4	2,555.8	2,630.7
地方政府一般债券收入（亿元）	722.9	1,172.1	943.4
全省税收收入/一般公共预算收入（%）	68.0	72.7	70.4
全省一般公共预算收入增长率（%）	13.5	8.7	6.4
省本级一般公共预算收入（亿元）	769.3	747.7	751.8
其中：税收收入（亿元）	528.9	592.7	597.0
全省政府性基金收入（亿元）	2,418.6	2,907.1	3,318.4
全省政府性基金收入增长率（%）	53.0	20.2	15.7
地方政府专项债券收入（亿元）	804.8	951.3	1277.0
省本级政府性基金收入（亿元）	207.0	233.1	234.0
省本级政府性基金收入增长率（%）	6.2	12.6	3.9
全省转移性收入（亿元）	2,893.9	3,199.7	3,462.5
全省国有资本经营收入（亿元）	13.3	31.5	26.4
省本级国有资本经营收入（亿元）	5.1	5.3	5.3
全省政府债务（亿元）	6,150.97	7,278.26	8,753.87
其中：省本级政府债务（亿元）	595.43	714.92	785.37

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



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》，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



公司微信