



CREDIT RATING REPORT

报告名称

河南省政府债券 2020年度跟踪评级报告

目录

- 评定等级及主要观点
- 跟踪债券及募资使用情况
- 债务人情况
- 偿债环境
- 财富创造能力
- 偿债来源
- 偿债能力



跟踪评级公告

大公报 SDP【2020】333 号

大公国际资信评估有限公司通过对 2015 年度河南省政府债券的信用状况进行跟踪评级，确定 2015 年度河南省政府债券信用等级维持 AAA。

特此通告。

大公国际资信评估有限公司
二〇二〇年十二月二十五日





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
2015	10	735.0000	AAA	AAA	2019.12

主要观点

大公维持河南省政府 2015 年度地方政府债券信用等级为 AAA。评级依据如下：

- 河南省优越的地理位置、发达的交通运输体系、充足的劳动力供给，为省内经济发展提供了良好的条件，郑州航空港经济综合试验区、粮食生产核心区、中原经济区、“一带一路”等国家级战略继续为河南省发展提供政策保障；
- 2019 年河南经济规模继续扩大，经济总量居全国第五，经济结构持续优化，经济增长动力充足；
- 河南省财政实力很强，2019 年以来一般公共预算收入继续保持快速增长，对债务偿付提供了有力保障；
- 2019 年末河南省政府债务余额相对较低，整体债务风险可控。

评级小组负责人：李婷婷

评级小组成员：温彦芳

电话：010-67413300

传真：010-67413555

客服：4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com



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”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、除因本次评级事项构成的委托关系外，发债主体与大公及其关联公司、控股股东、控股股东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。大公评级人员与发债主体之间，除因本次评级事项构成的委托关系外，不存在其他影响评级客观、独立、公正的关联关系。

二、大公及评级分析师履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正的原则。

三、本报告的评级结论是大公依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因发债主体和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

四、本报告引用的受评对象资料主要由发债主体提供，大公对该部分资料的真实性、准确性、完整性和及时性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

五、本报告的分析及结论只能用于相关决策参考，不构成任何买入、持有或卖出等投资建议。大公对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者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至存续债券到期兑付日有效，在有效期限内，大公拥有跟踪评级、变更等级和公告等级变化的权利。

七、本报告版权属于大公所有，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

根据大公承做的河南省政府存续债券信用评级的跟踪评级安排,大公对河南省的经济和财政状况以及河南省政府债务履行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。

本次跟踪债券概况

本次跟踪债券概况如表 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 (单位:亿元)			
债券存续批次	债券简称	存续期限	存续规模
2015 年第一批一般债券	15 河南债 03	2015.06.19~2022.06.19	127.0000
	15 河南债 04	2015.06.19~2025.06.19	127.0000
2015 年第二批一般债券	15 河南债 07	2015.09.01~2022.09.01	76.6000
	15 河南债 08	2015.09.01~2025.09.01	51.0000
2015 年第三批一般债券	15 河南债 20	2015.11.04~2022.11.04	102.0000
	15 河南债 21	2015.11.04~2025.11.04	68.0000
2015 年第一批专项债券	15 河南债 11	2015.09.01~2022.09.01	47.0000
	15 河南债 12	2015.09.01~2025.09.01	31.4000
2015 年第二批专项债券	15 河南债 24	2015.11.04~2022.11.04	63.0000
	15 河南债 25	2015.11.04~2025.11.04	42.0000
合计	-	-	735.0000

数据来源:根据公开资料整理



债务人情况

1. 行政概况。河南省地处我国中部，位于“亚欧大陆桥”与“京广线”交汇的枢纽位置。全省面积为 16.7 万平方公里，占全国总面积的 1.7%，位列全国各省级行政区第 17 位。2019 年末全省总人口 10,952.0 万人；常住人口 9,640.0 万人，居全国各省级行政区第 3 位。

2. 经济总量。2019 年，河南省地区生产总值 54,259.20 亿元，同比增长 7.0%，较全国水平高出 0.9 个百分点，规模在全国 31 个省（直辖市、自治区）中居第 5 位。2020 年 1~9 月，河南省地区生产总值 39,876.71 亿元，同比增长 0.5%。

3. 财政规模。2019 年，河南省完成一般公共预算收入 4,041.89 亿元，同比增长 10.5%，政府性基金收入 4,080.25 亿元，上级补助收入 4,575.80 亿元。同期，河南省一般公共预算支出 10,163.93 亿元，同比增长 10.3%。2020 年 1~9 月，河南省一般公共预算收入 3,192.40 亿元，同比增长 1.9%，其中税收收入 2,082.90 亿元，同比下降 4.4%；政府性基金预算收入 2,137.60 亿元，同比下降 13.7%。

4. 债务规模。截至 2019 年末，河南省全省政府性债务余额 7,910.10 亿元，其中一般债务 4,471.35 亿元。



偿债环境

2019 年，我国经济增速放缓，但主要经济指标仍处于合理区间，产业结构更趋优化；2020 年前三季度，我国经济逐步克服新冠肺炎疫情带来的不利影响，经济增长由负转正，主要指标恢复性增长，经济运行稳步复苏，同时新发展格局下我国经济中长期高质量发展走势不会改变。

2019 年，我国国内生产总值（以下简称“GDP”）为 99.09 万亿元，增速 6.1%，在中美贸易摩擦和经济结构调整的大形势下保持较快增速。其中，社会消费品零售总额同比增加 8.0%，增速同比回落 1 个百分点，但消费对经济的拉动作用依然强劲；固定资产投资额同比增长 5.4%，增速同比回落 0.5 个百分点，整体保持平稳态势，高技术制造业投资增速较快；进出口总额同比增长 3.4%，增速同比回落 6.3 个百分点，显示出中美贸易摩擦和全球贸易保护主义的负面影响。规模以上工业增加值同比增长 5.7%，增速同比回落 0.5 个百分点，显示出工业生产经营在内外需求疲软的影响下有所放缓。分产业来看，2019 年第一产业、第二产业和第三产业增加值分别同比增长 3.1%、5.7%和 6.9%，占 GDP 的比重分别为 7.1%、39.0%和 53.9%，第三产业增速和占比均超过第二产业，产业结构进一步优化。

在宏观经济政策方面，2019 年我国继续实行积极的财政政策，持续加大减税降费力度和财政支出力度，确保对重点领域和项目的支持力度，同时加强地方政府债务管理，切实支持实体经济稳定增长；继续执行稳健的货币政策，人民银行积极推动完善贷款市场报价利率（LPR）形成机制，进一步疏通货币政策传导机制，加强逆周期调节，通过降准和公开市场操作增加市场流动性，资金供给相对充足，市场利率运行平稳。

2020 年以来，面对突如其来的新冠肺炎疫情（以下简称“疫情”）和复杂多变的国内外环境，全国上下统筹推进疫情防控和经济社会发展各项工作，在一系列政策作用下，前三季度我国经济增长由负转正，主要指标恢复性增长，经济运行稳步复苏。经初步核算，前三季度我国 GDP 为 72.28 万亿元，按可比价格计算，同比增长 0.7%。其中，一季度同比下降 6.8%，二季度同比增长 3.2%，三季度同比增长 4.9%。分三次产业看，前三季度，农业增加值同比增长 3.8%，增速与上半年持平，秋粮生产有望再获丰收，经济“压舱石”作用稳固；规模以上工业增加值同比增长 1.2%，高技术制造业和装备制造业增长较快；服务业增加值同比增长 0.4%，信息传输、软件和信息技术服务业、金融业等现代服务业行业保持快速增长。从需求端看，前三季度，全国固定资产投资同比增长 0.8%，基础设施、房地产开发、制造业三大领域投资继续回升，民生领域和高技术产业投资增速较快，民间投资降幅持续收窄；社会消费品零售总额同比下降 7.2%，降幅较上



半年收窄 4.2 个百分点，且三季度增长 0.9%，季度增长年内首次转正，线上消费在保持快速增长的同时，线下消费也处于加快恢复的态势；货物进出口同比增长 0.7%，一般贸易和民营企业进出口占外贸总额的比重上升，机电产品和防疫物资出口增长较快。

2020 年前三季度，针对疫情防控和经济形势，我国加大宏观政策跨周期调节力度，实施更加积极有为的财政政策和更加灵活适度的货币政策，并注重与就业、产业、投资、消费、区域等政策协同发力、形成合力。今年以来的财政政策可以归纳为“一个信号，四个对冲”，即适当提高赤字率，向市场传递积极信号；加大政府债券发行规模（包括 1 万亿元抗疫特别国债和 3.75 万亿元地方政府专项债），发挥政府投资引领带动作用，对冲经济下行压力；加大减税降费规模，对冲企业经营困难；加大转移支付力度，对冲基层“三保”压力；加强预算平衡，对冲疫情造成的减收增支影响。2020 年 1~9 月累计，全国一般公共预算收入 14.10 万亿元，同比下降 6.4%；全国一般公共预算支出 17.52 万亿元，同比下降 1.9%。在货币政策方面，人民银行综合运用降准、再贷款再贴现等工具，保持市场流动性合理充裕，解决实体经济融资难问题。2020 年 1~9 月累计，全国新增社会融资规模 29.62 万亿元，同比多增 9.01 万亿元，其中新增人民币贷款 16.69 万亿元，同比多增 2.79 万亿元。同时，人民银行还多次调降各类政策利率，包括在 2 月和 4 月两次下调中期借贷便利(MLF)利率和贷款市场报价利率(LPR)，成功引导贷款利率中枢下行，降低实体经济融资成本。此外，人民银行于 6 月 1 日创设两个直达实体经济的政策工具，即普惠小微企业贷款延期支持工具和信用贷款支持计划，进一步增强帮扶中小微企业的效率和效果。综合来看，考虑到我国经济体量和整体运行情况，特别是通胀水平回落，以财政政策和货币政策为首的宏观调控政策空间仍然充足，能够促进我国经济平稳健康运行。

我国疫情防控和复工复产走在世界前列，全年经济将实现正增长，充分彰显了我国经济的强大韧性和显著制度优势。三季度中央政治局会议正式确定加快构建以“国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进”的新发展格局，这是党中央在全面统筹国内国际两个大局基础上做出的重大部署，也将成为“十四五”期间经济转型的重要战略。这种以激发内需潜力、提升有效供给、扩大高水平对外开放为重点的中长期发展模式，同以扎实做好“六稳”工作、全面落实“六保”任务的短期跨周期模式有序结合，将共同推动我国经济的高质量发展。

河南省经济发展基础较好，优越的地理位置、发达的交通运输体系、丰富的矿产资源及充足的劳动力供给，仍为河南省经济发展的坚实基础。

河南省地处我国中部，是沿海开放地区与西部地区的结合部，地区发展以向东部提供食品、能源、原材料和劳动力而获益，同时发挥着东部向西部传送资金、



技术，以及西部向东部运输能源、原材料的渠道功能。从地理位置上看，河南东接安徽、山东，北接河北、山西，西连陕西，南临湖北，呈连南贯北、承东启西之势，地理位置优越。

河南省交通枢纽地位明显，发达的交通网络为河南省经济发展带来极大助力。目前河南已经拥有铁路、公路、航空、水运等相结合的综合性交通运输体系。2019 年全年全省货物运输总量 21.86 亿吨，货物运输周转量 8,595.74 亿吨公里；旅客运输总量 11.15 亿人次，同比下降 1.0%，旅客运输周转量 2,012.66 亿人公里，同比增长 1.7%。铁路方面，京广、京九、太焦、焦柳、陇海、侯月、新月、新菏、宁西等铁路干线经过河南，截至 2019 年末，全省铁路营业里程 6,080.26 公里，同比增加 620.16 公里，其中高铁 1,915.15 公里，同比增加 607.34 公里，铁路运营里程居全国第 7 位。公路及高速公路通车里程居全国前列，截至 2019 年末，河南省高速公路通车里程为 6,966.76 公里，同比增加 366.73 公里。航空方面，郑州新郑国际机场是国家一类航空口岸、4F 级机场，2019 年机场旅客吞吐量 3,184.70 万人次，增长 7.7%，机场货邮吞吐量 52.42 万吨，增长 1.3%。水运方面，河南省水运主要集中在豫东南和豫中地区漯河、周口、信阳、郑州、平顶山、开封、商丘等市，形成了淮河、沙颍河、涡河、沱浍河四条“通江达海”的水运通道，2019 年水运完成货物运输总量 1.72 亿吨，同比增长 21.0%，完成旅客运输总量 306.40 万人，同比下降 7.3%。2019 年 9 月，中共中央、国务院印发《交通强国建设纲要》，鼓励有条件的地方和企业在交通强国建设中先行先试，河南省已被确定列入首批 13 个交通强国建设试点地区。完备的交通体系为河南经贸、物流等相关行业发展提供了必要基础，成为推动河南经济发展和未来产业升级的重要动力。

全省石油、煤炭及天然气保有储量均居全国上游水平，丰富的矿产资源是河南经济的重要支撑。河南矿产资源丰富，是我国矿产资源大省之一，矿产分布广泛且主要矿产集中度较高。当地主要矿产资源具有地域分布组合优势，有利于建立完备、规模化的矿业及矿产加工业体系，中北部地区集中分布着支柱性优势能源矿产煤炭、高耗能铝（粘）土矿、冶金、建材、化工类非金属矿产组合，可实现综合勘查、互补型开发，形成配套的产业链；中南部地区有耐火粘土、高铝三石（蓝晶石、矽线石、红柱石）、石墨矿系列，可形成配套的高级耐火材料资源基地；西部山区是贵金属和有色金属矿产集中区，可实现资源的接替勘查与开发。

充足的劳动力供给为河南省产业升级及经济持续发展提供保障。2019 年末全省总人口 10,952 万人，同比增加 46 万人，常住人口 9,640 万人，规模仅次于广东、山东，居全国第 3 位。长久以来，丰富的劳动力资源为河南农业发展提供了基础，但人口外流的现象也自上世纪 90 年代开始逐步凸显。近年来，在东部



地区生活成本不断攀升、本地就业机会逐年增多的情况下，河南对劳动力的吸引度有所提升，2019 年末农村劳动力转移就业总量 3,040.89 万人，其中省内转移 1,826.01 万人，省外输出 1,214.88 万人。从年龄结构来看，2019 年河南省 0~14 岁少儿人口为 2,050 万人，占比达 21.27%，较大比重的少儿人口所蕴含的人口红利亦将充分释放。人口流失减缓和潜在的人口红利释放将有助于河南凭借交通、原材料优势承接更多东部地区的产业转移，从而为产业升级和经济持续发展提供支撑。

综合来看，河南省地理位置优越、交通运输体系发达、矿产资源丰富及劳动力供给充足为河南省经济发展打下了坚实基础。

作为中部地区重要的内部省份，粮食生产核心区、中原经济区、郑州航空港经济综合试验区、中国(河南)自由贸易试验区等国家级战略规划和“一带一路”的实施与推进继续为河南省发展提供政策保障，河南省在国家区域协调发展中的战略地位继续稳步提高。

河南作为中部地区的重要内陆省份，随着近年来经济社会的发展，在国家区域协调发展中的战略地位巩固提高。“粮食生产核心区”是国家粮食战略工程的重要组成部分，也是国家对河南的根本定位之一，这为河南的发展奠定了基础。河南粮食生产核心区建设规划于 2009 年经国家批复，相关实施意见于 2010 年正式出台。规划提出通过完善水利骨干工程建设、基本农田建设、粮食科研创新能力建设等八大工程和建立粮食生产稳定增长投入机制、补贴机制、科技创新机制等十一项体制机制，加快河南粮食生产核心区建设，预计到 2020 年将河南省粮食生产能力提高到 1,300 亿斤，打造成全国重要的粮食生产稳定增长核心区、体制机制创新试验区和农村经济社会全面发展示范区。2019 年河南省粮食产量达 6,695.36 万吨，同比增加 46.45 万吨，为保障国家粮食安全做出了新贡献。同时，充足的粮食供给为当地食品加工业的发展提供了原料，培育出包括双汇、三全、思念、白象在内的诸多知名食品加工品牌；郑州商品交易所亦依托于庞大的农业产出规模，成为我国重要的农产品交易中心。在农田建设方面，河南省高度重视农田建设，“十二五”以来河南省累计建成高标准农田 6,163 万亩，被国务院纳入 2018 年全国高标准农田建设成效显著的 4 个激励省份之一，预计到 2025 年高标准农田面积将达到 8,000 万亩，河南省通过实施高标准农田建设、推进现代农业产业化集群培育工程、推进农业科技进步等举措大力发展现代农业，以进一步提高农业生产效率。

“中原经济区”建设以创建全国重要的经济增长板块为目标，为河南的经济发展提供了强有力的制度保障。“中原经济区”是以郑州都市区为核心、中原城市群为支撑、涵盖河南全省并延及周边地区的经济区域，2012 年经国务院批复



后上升为国家级发展战略。国家对中原经济区的战略定位为：国家重要的粮食生产和现代农业基地，全国工业化、城镇化、农业现代化协调发展示范区，全国重要的经济增长板块，全国区域协调发展的战略支点和重要的现代综合交通枢纽，华夏历史文明传承创新区。中原经济区规划为河南省产业持续升级、空间布局更新以及“三化”协调发展指明了方向，为河南省未来的经济增长提供了政策上的有力支持。

郑州航空港经济综合试验区（以下简称“郑州航空港”）于 2013 年获得国务院批复，定位为“国际航空物流中心、以航空经济为引领的现代产业基地、内陆地区对外开放重要门户、现代航空都市和中原经济区核心增长极”，是我国首个航空港经济发展实验区，规划面积 415 平方公里，规划人口 260 万人，规划以郑州大型航空枢纽建设为依托，以航空货运为突破口，着力推进高端制造业和现代服务业聚集，并进一步推动河南对外开放合作和体制机制创新。国家在口岸通关、航线航权、财税金融、土地管理、服务外包等方面给予优惠政策，河南政府则在加快配套建设、招商引资方面不断落实推进。2019 年，全区完成生产总值 980.8 亿元，同比增长 10.2%；在减税降费 3.5 亿元的情况下，完成一般公共预算收入 46.7 亿元，同比增长 10.0%，其中税收收入 38.9 亿元；规模以上工业增加值同比增长 10.1%；外贸进出口总额在全省、全市占比分别为 64.1%、88.7%；跨境电商产业连续第四年翻番式增长，全年累计完成 7,290.1 万单、货值 70.6 亿元，同比分别增长 244.8%、196.8%；机场旅客吞吐量 3,184.70 万人次，增长 7.7%，货邮吞吐量完成 52.2 万吨，稳居中部地区“双第一”。“郑州航空港”的深入建设将带动高端制造业、航空物流、商务贸易等的蓬勃发展，有助于进一步优化河南省产业结构。

作为“一带一路”战略规划的重要省份，“一带一路”战略为河南省的发展提供了广阔平台。2016 年 8 月经国务院正式批复中国（河南）自由贸易试验区（以下简称“自贸区”）设立，自贸区以加快建设贯彻南北、连接东西的现代交通体系和现代物流体系，将自贸区建设成为服务于“一带一路”建设的现代综合交通枢纽、全面改革开放试验田和内陆开放型经济示范区为战略定位，目标将自贸试验区建设成为投资贸易便利、高端产业集聚、交通物流通达、监管高效便利、辐射带动作用突出的高水平高标准自由贸易园区，引领内陆经济转型发展，推动构建全方位对外开放新格局。自贸区的实施范围共 119.77 平方公里，涵盖郑州片区 73.17 平方公里，开封片区 19.94 平方公里，洛阳片区 26.66 平方公里，其中郑州片区重点发展智能终端、高端装备及汽车制造、生物医药等先进制造业以及现代物流、国际商贸、跨境电商、现代金融服务等现代服务业，在促进交通物流融合发展和投资贸易便利化方面推进体制机制创新，打造多式联运国际性物流



中心，发挥服务“一带一路”建设的现代综合交通枢纽作用；开封片区重点发展服务外包、医疗旅游等服务业，提升装备制造、农副产品加工国际合作及贸易能力，构建国际文化贸易和人文旅游合作平台，打造服务贸易创新发展区和文创产业对外开放先行区，促进国际文化旅游融合发展；洛阳片区重点发展装备制造、机器人、新材料等高端制造业以及研发设计、电子商务、服务外包、国际文化旅游等现代服务业，提升装备制造业转型升级能力和国际产能合作能力，打造国际智能制造合作示范区，推进华夏历史文明重要传承区建设。预计河南省内将有更多城市抓住“一带一路”机遇积极融入，从而带动全省经济发展。

2019 年河南省社会融资规模增量继续增长，直接融资得以拓展，地方政府债券发行量明显增加；金融生态环境方面，不良贷款率略有下降，银行资产质量保持稳定；永煤控股违约对河南区域融资环境带来一定不利影响。

信用供给方面，2019 年河南省社会融资规模增量 11,323.0 亿元，同比多增 3,530 亿元；结构上看，表内外贷款和政府发行债券较快增长，其中河南省共发行地方政府债券 1,817.1 亿元，同比增长 37.0%，其中一般债券发行 747.4 亿元，同比增长 14.7%，占发行总量的 41.1%；专项债券发行 1,069.7 亿元，同比增长 58.7%，占发行总量的 58.9%，专项债项目在民生和基建领域新增了城乡发展、社会事业发展、乡村振兴等新品种。间接融资方面，2019 年末，河南省本外币存款余额 7.1 万亿元，增量居全国第 8 位，较上年末排名前移 1 个位次，存款规模和增量均居中部六省首位。除金融机构外，河南上市、发行债券等方式的直接融资得以拓展，2019 年河南省境内上市公司和新三板挂牌公司分别为 81 家和 309 家，中原股权交易中心挂牌企业 8,088 家，全年全省各类企业通过资本市场实现融资 1,555.4 亿元，是上年的 2.8 倍。2020 年 1~10 月，河南省社会融资规模增量为 14,173.0 亿元，同比多增 5,493.0 亿元，其中对实体经济发放的人民币贷款增加 6,663 亿元，同比多增 1,193 亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币减少 175 亿元，同比多减 165 亿元；委托贷款减少 174 亿元，同比少减 493 亿元；信托贷款减少 875 亿元，同比多减 251 亿元；未贴现的银行承兑汇票减少 1,089 亿元，同比多减 36 亿元；企业债券净融资 2,522 亿元，同比多 490 亿元；政府债券¹净融资 4,931 亿元，同比多 3,060 亿元；非金融企业境内股票融资 927 亿元，同比多 747 亿元。

总体来说，相较于河南省的经济规模，其对资本市场利用程度仍有待提高。在全国资本市场蓬勃发展的大环境下，河南省信用供给结构的调整、资本市场等直接融资渠道的拓展有助于帮助企业进一步优化资本结构、降低融资成本，亦有助于打造多元化的信用供给环境。

¹ 2019 年 12 月起，人民银行进一步完善社会融资规模统计，将“国债”和“地方政府一般债券”纳入社会融资规模统计，与原有“地方政府专项债券”合并为“政府债券”指标。



金融生态环境方面，河南省不良贷款率略有下降，资产质量保持稳定。2019 年，河南省金融机构实现利润 652.3 亿元，增速较上年提高 22.8 个百分点。流动性合理充裕，河南省地方法人金融机构年末流动性比例为 64.1%，较年初上升 2.3 个百分点。不良贷款率略有降低，2019 年末较年初下降 0.04 个百分点。银行业严格授信权限管理、强化贷后管理和风险排查，加快计提风险拨备，加大不良资产核销处置，风险防控力度加大。

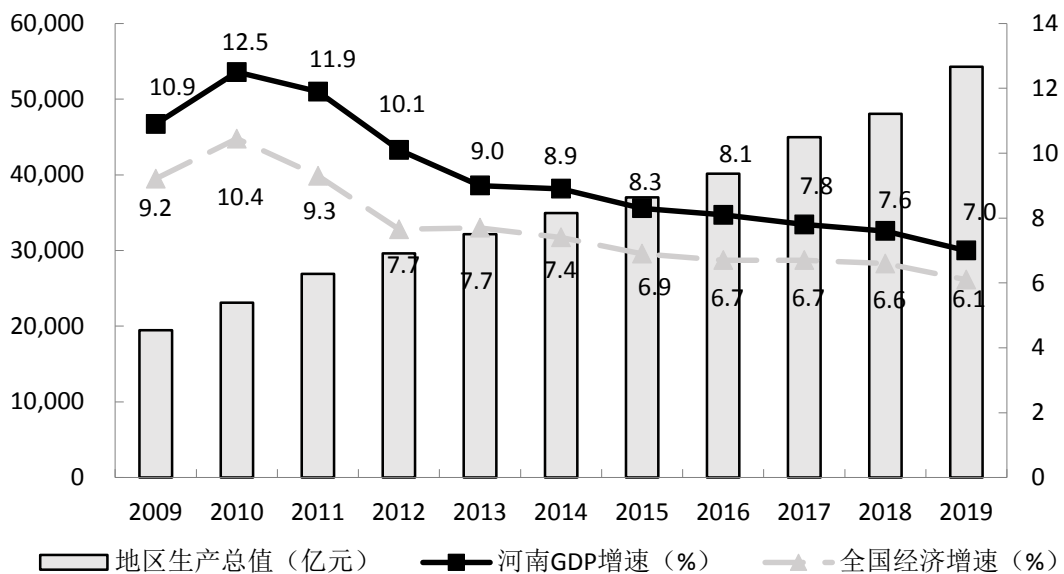
2020 年 11 月 10 日，河南省国企永城煤电控股集团有限公司（以下简称“永煤控股”）² 存续债券“20 永煤 SCP003”未能到期兑付，发生实质性违约，受此影响，河南省近期多只债券取消发行，永煤控股违约对省内融资环境带来一定不利影响。

财富创造能力

河南省经济规模快速增长，经济总量居全国第五、中部地区第一，经济结构继续优化，经济增长动力充足，财富创造潜力大；投资增长总体平稳，投资结构趋于合理；积极培育新兴消费点，乡村消费快速增长，消费环境持续改善，对外贸易保持顺差。

河南省经济总量较大，地区经济持续增长。2019 年，河南省地区生产总值 54,259.20 亿元，在全国 31 个省（直辖市、自治区）中居第五位，中部地区第一，全省地区生产总值同比增长 7.0%，较全国水平高出 0.9 个百分点，居各省级行政单位第 10 位；由于人口基数大，河南省人均 GDP 为 56,388 元，仍低于全国平均水平。受疫情影响及随着复工复产复商复市的有力推进，2020 年 1~9 月，河南省地区生产总值 39,876.71 亿元，同比增长 0.5%。其中，第一产业增加值 4,078.79 亿元，增长 0.8%；第二产业增加值 16,596.72 亿元，与上年同期持平；第三产业增加值 19,201.21 亿元，增长 0.8%。

² 永煤控股中河南能源化工集团有限公司（以下简称“河南能源”）持股比例 96.01%，河南省人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“河南省国资委”）为河南能源唯一股东，河南省国资委为永煤控股实际控制人。


图 1 河南地区生产总值及增速

数据来源：2009~2019 年河南省国民经济和社会发展统计公报

河南省产业继续升级，产业结构持续优化。从产业结构来看，2019 年河南省三次产业结构由 2018 年的 8.9:45.9:45.2 调整为 8.5:43.5:48.0。第一产业占比继续下降，但仍高于全国水平；第三产业带动能力继续增强，占比继续上升。河南省产业结构继续升级，产业结构持续优化。

表 2 2019 年及 2020 年 1~9 月河南省各产业增加值、占比及增速

指标	规模 (亿元)		占比 (%)		增速 (%)	
	2019 年	2020 年 1~9 月	2019 年	2020 年 1~9 月	2019 年	2020 年 1~9 月
第一产业增加值	4,635.40	4,078.79	8.54	10.23	2.30	0.8
第二产业增加值	23,605.79	16,596.72	43.51	41.62	7.50	-
第三产业增加值	26,018.01	19,201.21	47.95	48.15	7.40	0.8

数据来源：2019 年河南省国民经济和社会发展统计公报，2020 年 1~9 月河南省统计局统计数据

从产业效益来看，第一产业在河南省经济结构中居于基础地位，河南为我国重要的粮食生产核心区，2019 年河南省第一产业增加值为 4,635.40 亿元，同比增长 0.8%，充足的光热、肥沃的土地、丰富的劳动力、便捷的交通为当地农业发展奠定了基础。2019 年河南省粮食总产量 6,695.36 万吨，同比增加 46.45 万吨，增长 0.7%，占全国粮食总产量³的 10.09%，为保障国家粮食安全作出了重要贡献。当前河南省正通过实施高标准农田建设、推进现代农业产业化集群培育工程、推进农业科技进步等举措大力发展现代农业，以进一步提高农业生产效率。

³ 2019 年全国粮食总产量为 13,277 亿斤，约等于 66,385 万吨。



工业发展不断提质增效。2019 年河南省深入实施制造业智能、绿色、技术三大改造，工业技改投资增长 53.0%；加快 12 个重点产业转型发展，装备制造、电子信息产业增加值分别增长 17.4%、11.4%，分别高于规模以上工业 9.6 和 3.6 个百分点；加快培育智能装备、智能传感器等新兴产业，战略性新兴产业、高技术制造业增加值增速分别为 13.7%和 9.2%，高于规模以上工业 5.9 和 1.4 个百分点，新旧动能加快转换，工业发展不断提质增效。但是，传统产业和高耗能产业占规模以上工业的比重仍然较高，区域经济发展仍面临一定的转型升级压力。

服务业已成为经济增长的主要拉动力量，第三产业对河南省经济增长的贡献率不断提升，2019 年河南省服务业增加值占 GDP 的比重达 48.0%，同比提高 0.7 个百分点；现代新兴服务业，尤其是互联网及其相关服务业、商务服务业、软件和信息技术服务业高速增长，带动服务业对 GDP 增长的贡献率达 45.6%，高于工业的贡献率 1.8 个百分点。另外，河南省引导金融机构支持实体经济发展，大力发展普惠金融、科技金融、绿色金融，截至 2019 年末河南省金融机构人民币各项贷款余额增长 16.4%，居全国前列；旅游业发展势头强劲，目前河南省世界文化遗产 6 项 25 处，5A 级景区数量居全国第三，2019 年全省旅游总收入增长 18.5%。伴随“郑州航空港”、“一带一路”等规划战略落实深化，河南省的现代物流、旅游和文化产业将在原有基础上快速发展，第三产业对经济增长的贡献有望获得持续提升。

总体来看，河南省产业不断升级，产业结构持续优化，第一产业居于基础地位，第二产业仍居于主导地位，且不断提质增效，第三产业对经济增长贡献持续提升。

河南省投资增长总体平稳，但投资增速有所放缓，投资结构趋于合理；河南省持续改善消费环境，积极培育新兴消费点，乡村消费快速增长；对外贸易保持顺差。

从三大需求对经济增长的贡献和拉动来看，投资对河南省经济增长贡献大，一直是拉动河南省经济的主要动力。河南省正处于产业优化升级阶段，投资对经济发展起着重要的拉动作用。



表 3 2017~2019 年河南省主要经济和社会发展指标（单位：亿元、元、%）

指标	2019 年		2018 年		2017 年	
	总额	增速	总额	增速	总额	增速
地区生产总值	54,259.20	7.0	49,935.90	7.6	44,988.16	7.8
人均地区生产总值	56,388	6.4	51,989	7.2	47,130	7.4
规模以上工业增加值	-	7.8	-	7.2	-	8.0
固定资产投资（不含农户）	-	8.0	-	8.1	43,890.36	10.4
社会消费品零售总额	22,733.02	10.4	20,594.74	10.3	19,666.77	11.6
进出口总额（亿美元）	824.74	-0.4	828.30	6.7	776.13	9.0
金融机构人民币各项存款金额	69,508.66	8.8	63,867.63	8.1	59,068.66	9.4
金融机构人民币各项贷款金额	55,659.00	16.4	47,834.76	14.6	41,743.31	14.4
城市化率	53.21		51.71		50.16	
常住人口(万人)	53.21		51.71		50.16	
三次产业结构	8.5:43.5:48.0		8.6:44.1:47.2		9.6:47.7:42.7	

数据来源：河南省统计局网站，大公整理

当前河南省正处于向工业化、新型城镇化转型的关键时期，投资需求较大，投资仍是拉动河南省经济增长的第一大因素，投资增长总体平稳，但投资增速有所放缓，投资结构趋于协调。2019 年，河南省固定资产投资（不含农户）同比增长 8.0%，基础设施投资较快增长，对投资增长发挥了主导作用。工业投资、民间投资回升，增速分别高于上年 3.8 个、7.7 个百分点。近年河南省大力推进投资结构调整，固定资产投资增速虽有下滑，但短板领域投资快速增长，第三产业（服务业）投资和工业投资中的技术改造投资占比提升，分别高于上年 0.6 个、2.7 个百分点。同期，全省生态保护和环境治理业、公共设施管理业、卫生、教育领域投资分别增长 67.4%、20.8%、29.6%和 24.6%，分别高于固定资产投资 59.4、12.8、21.6 和 16.6 个百分点。此外，“郑州航空港”建设深化以及产业聚集区规划深入落实对河南省固定投资增长起到了有力支撑，考虑到河南省工业化、城镇化发展建设的加速推进，当地投资需求依然广阔，未来投资将继续作为河南经济发展的主要推动力。2020 年 1~10 月，河南省固定资产投资同比增长 3.8%，比前三季度提高 0.2 个百分点，其中民间投资增长 2.7%，基础设施投资增长 3.2%，房地产开发投资增长 4.0%。从产业看，第一产业投资增长 14.4%，第二产业投资增长 1.3%，第三产业投资增长 4.3%。总体来看，投资增长总体平稳，投资结构趋于协调。



近年来，河南省持续改善消费环境，积极培育新兴消费点，乡村消费快速增长。2019 年河南省社会消费品零售总额为 22,733.02 亿元，增速同比上升 0.1 个百分点，河南省持续改善消费环境、积极培育新兴消费热点，个性化消费发展加快，带动河南省社会消费品零售总额同比增长 10.4%，衣、食、住、行等基本消费平稳增长，汽车、智能家电、通讯、文化旅游等消费需求有效释放。随着河南省出台政策放开县（市）及小城镇户籍限制，引导城市新区、产业聚集区发展，实施中心城市带动战略等一系列政策措施积极加快城镇化进程，2019 年城镇化率继续提升至 53.2%，同比提高 1.5 个百分点，但相较全国城镇化率低 7.4 个百分点，考虑到城镇化建设的加速推进与城镇化水平的不断提高，河南省的消费需求潜力将有望持续得到释放，另外，乡村消费快速增长，乡村消费品零售额同比增长 15.0%，高于城镇消费品零售额 8.0 个百分点。

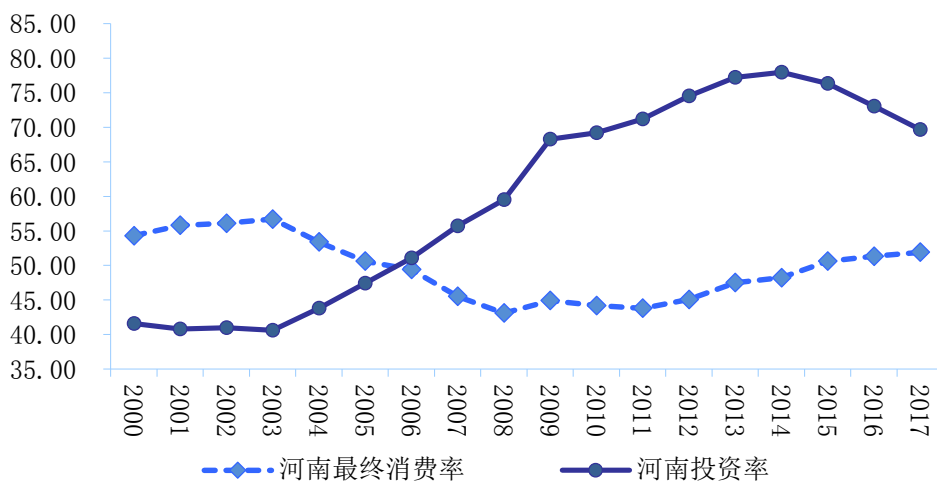


图 2 近年来河南省最终消费率与投资率变化趋势 (%)

数据来源：Wind，2018~2019 年数据未披露

对外贸易方面，对外贸易保持顺差。2019 年河南省对外贸易增速有所回落，全年进出口总额达 5,711.6 亿元，同比增长 3.6%，增速回落 1.7 个百分点，其中出口额 3,754.6 亿元，同比增长 4.9%，进口额 1,957.0 亿元，同比增长 1.2%。随着全球经济增长放缓、外需减弱，尤其是受中美经贸摩擦影响，河南省人民币出口增速同比回落 7.9 个百分点，但进口增速同比提高 7.4 个百分点，全年实现顺差 1,799.3 亿元，同比增长 154.0 亿元。中美经贸摩擦以来，企业加大了对“一带一路”沿线国家及韩国、东南亚地区销售市场的开发，河南省进出口产品种类和交易国别更加丰富，一定程度上抵消了中美经贸摩擦的不利影响。从交易国别看，河南省企业对“一带一路”沿线国家出口、进口同比分别增长 3.5%、8.2%；对东南亚国家出口、进口同比分别增长 2.1%、64.4%；对韩国出口同比增长



48.0%。从交易商品看，河南省支柱行业中主要涉美产品出口有所下降，其他商品出口逆势增长。全年实际吸收外商投资 187.3 亿美元，同比增长 4.6%；全年流入外商投资企业资本金 8.1 亿元，同比增长 64.0%。

偿债来源

河南省财政实力很强，2019 年以来，一般公共预算收入仍保持快速增长，形成充足的偿债来源，为政府债务偿付提供有力保障。

河南省初级偿债来源主要包括一般公共预算收入、上级补助收入、政府性基金收入。

表 4 2017~2019 年河南省初级偿债来源主要构成（单位：亿元）

收入项目	2019 年	2018 年	2017 年
一般公共预算收入	4,041.89	3,766.02	3,407.22
返还性收入、转移支付等上级补助收入	4,575.80	4,298.76	4,008.75
政府性基金收入	4,080.25	3,826.10	2,509.60

数据来源：河南省 2017~2019 年一般公共预算收支决算总表和政府性基金收支决算总表

2019 年，河南省一般公共预算收入 4,041.89 亿元，同比增长 10.5%，在初级偿债来源中占比为 31.83%。其中，税收收入 2,841.34 亿元，同比增长 6.9%，在一般公共预算收入中的占比 70.3%，有利于一般公共预算收入的稳定，主要税种为增值税和企业所得税，两税合计在税收总额中的占比为 51.32%。河南省非税收入主要以教育费附加收入等专项收入、国有资源（资产）有偿使用收入和行政事业性收费收入为主。2020 年 1~9 月，河南省一般公共预算收入 3,192.40 亿元，同比增长 1.9%，其中，税收收入 2,082.90 亿元，受疫情影响同比下降 4.4%。总体来看，河南省一般公共预算收入规模大，增长较为稳定，仍是河南省偿债来源的主要组成部分，为债务偿还提供重要保障。

表 5 2017~2019 年河南省一般公共预算收入表（单位：亿元、%）

项目	2019 年		2018 年		2017 年	
	规模	占比	规模	占比	规模	占比
地方一般公共预算收入合计	4,041.89	100.00	3,766.02	100.00	3,407.22	100.00
税收收入	2,841.34	70.30	2,656.65	70.54	2,329.31	68.36
企业所得税	382.13	9.45	370.23	9.83	332.02	9.74
增值税	1,076.10	26.62	1,007.46	26.75	888.93	26.09
契税	274.94	6.80	246.79	6.55	208.54	6.12
土地增值税	295.81	7.32	237.40	6.30	192.24	5.64
其他税收收入	812.37	20.10	794.77	21.10	707.59	20.77
非税收入	1,200.54	29.70	1,109.36	29.46	1,077.91	31.64

数据来源：2017~2019 年河南省全省地方一般公共预算收入决算表



从税源产业来看，第二产业和第三产业仍为河南省重点税源产业。采矿业、制造业、房地产业、批发和零售业、金融业、建筑业等对河南省税收贡献较大，其中房地产业、批发和零售业、金融业是河南最主要的税源行业。2019 年房地产业税收收入占税收收入的 21.07%，同比小幅上升，考虑到全国房地产市场的趋势，未来两年房地产业对税收的贡献度将有不不确定性。从长期来看，高成长性的制造业以及持续发展的现代服务业预计将对河南省税收收入增长起到有力支撑，进而降低房地产相关税收波动带来的影响。

表 6 2019 年河南省税收的行业贡献构成（单位：亿元、%）

行业类别	全口径税收收入		
	规模	占比	增幅
第一产业	10.62	0.20	41.5
第二产业	2,030.10	37.78	1.6
采矿业	1,685.79	3.14	-14.9
制造业	1,250.52	23.27	0.6
建筑业	495.67	9.22	12.8
电力、燃气及水的生产和供应业	1,153.27	2.15	-2.4
第三产业	33,326.37	62.02	5.3
房地产业	11,323.37	21.07	9.4
批发和零售业	8,853.17	16.48	4.5
金融业	4,273.83	7.95	-4.8
公共管理、社会保障和社会组织	1,994.36	3.71	12.6
租赁和商务服务业	1,635.32	3.04	16.3
交通运输、仓储和邮政业	977.71	1.86	2.2
其他行业	4,247.24	7.90	-35.0
合计	53,733.57	100.00	3.9

数据来源：根据河南省财政厅提供资料整理

中央税收返还等转移性收入在河南初级偿债来源中仍占比最高，且规模稳定增长，是河南省初级偿债来源的重要组成部分。河南是我国重要的人口大省、粮食大省，负有保障国家粮食安全的重任，为保证“粮食生产核心区”规划的顺利推进，中央对河南的转移支付一直保持较大力度，2019 年河南省获得的转移性收入规模 4,575.80 亿元，同比增长 6.44%，在初级偿债来源中占比为 36.04%。此外，河南当前正处于城镇化建设推进的关键时期，各类重大项目、基础设施建设任务重，资金需求大，同时在推进“中原经济区”、“郑州航空港”等国家战略的背景下，预计未来两年，河南省获得的转移性收入仍将保持稳步增长。

河南省政府性基金收入规模较大，已成为初级偿债来源的重要组成部分，但稳定性较弱。政府性基金收入以国有土地使用权出让收入为主，2019 年河南省政府性基金收入 4,080.25 亿元，同比增长 6.6%。2019 年 1~9 月，河南省政府性



基金收入 2,137.60 亿元，同比下降 16.6%，其中国有土地使用权出让收入 1,854.50 亿元，同比下降 13.7%。国有土地使用权出让收入受土地储备及出让情况、房地产市场运行等诸多因素影响，稳定性较弱，对政府性基金收入的稳定性造成一定影响。从长期来看，由于河南省城镇化率长期偏低，未来仍有一定的开发需求，土地出让收入预计仍可维持一定规模。

表 7 2017~2019 年河南全省政府性基金收入表（单位：亿元、%）

主要指标	2019 年		2018 年		2017 年	
	规模	增速	规模	增速	规模	增速
全（省/市）政府性基金收入	4,080.25	6.6	3,826.10	52.50	2,509.60	37.60
国有土地使用权出让收入	-	-	3,309.80	60.00	2,069.13	39.60

数据来源：2017~2019 年河南省政府性基金收支决算总表

此外，国有资本经营收入也为河南政府性债务偿还提供了一定支持。2019 年国有资本经营收入 49.0 亿元，同比上升 187.8%，主要原因为市县国有股减持增加收入较多所致，国有资本收入为河南省政府性债务偿还提供了一定支持。

2019 年，河南省一般公共预算支出继续扩大，狭义和广义刚性支出占比同比均较为稳定，财政支出主要投向了民生、农业及城镇化建设领域。

2019 年河南全省一般公共预算支出继续增长，规模为 10,163.93 亿元，同比增长 10.30%，其中一般公共服务、教育支出、医疗卫生、社会保障和就业四项刚性支出在一般预算支出中的占比为 52.66%；广义刚性支出占比为 64.44%，同比下降 0.10 个百分点。此外，农林水事务支出规模一直较大且保持一定增速，2019 年农林水事务支出达 1,059.70 亿元，占一般公共预算支出的 10.43%，体现了河南财政对农业发展的支持力度。同期，城乡社区支出规模进一步扩大，占一般公共预算支出的 13.59%，增速为 19.88%，河南省在支持产业集群区、城市新区、商务中心区和特色商业区基础设施建设等方面的投入，这也有助于进一步推进城镇化进程。

2019 年，河南省地方财政自给率⁴为 39.77%，同比下降 1.09 个百分点，处于一般水平。

⁴ 地方财政自给率是指一般公共预算收入与一般公共预算支出的比值。

**表 8 2017~2019 年河南省一般公共预算支出主要项目表（单位：亿元、%）**

类别	2019 年		2018 年		2017 年	
	规模	占比	规模	占比	规模	占比
一般公共预算支出	10,163.93	100.00	9,217.73	100.00	8,215.52	100.00
一般公共服务	1,097.40	10.80	972.55	10.55	850.29	10.35
教育	1,810.71	17.82	1,664.67	18.06	1,493.11	18.17
社会保障和就业	1,457.14	14.34	1,298.45	14.09	1,160.23	14.12
医疗卫生	986.78	9.71	928.95	10.08	836.66	10.18
国防	9.26	0.09	7.08	0.08	5.98	0.07
公共安全	496.79	4.89	460.18	4.99	417.11	5.08
科学技术	211.07	2.08	155.67	1.69	137.94	1.68
文化体育与传媒	127.87	1.26	103.04	1.12	97.52	1.19
节能环保	352.29	3.47	358.70	3.89	241.65	2.94
城乡社区事务	1,381.48	13.59	1,152.43	12.50	1,122.67	13.67
农林水事务	1,059.70	10.43	1,001.08	10.86	916.81	11.16
交通运输	383.82	3.78	283.19	3.07	296.17	3.60
其他	789.61	7.77	831.74	9.02	639.38	7.78
狭义刚性支出⁵	5,352.03	52.66	4,864.62	52.77	4,340.29	52.83
广义刚性支出⁶	6,549.31	64.44	5,949.29	64.54	5,240.49	63.79

数据来源：2017~2019 年河南省一般公共预算收支决算总表

总体来看，河南省一般公共预算支出继续扩大，财政支出中较大比重投向了民生、农业及城镇化建设领域，有利于增强经济基础的稳定性和经济发展的可持续性，为未来财政实力的提升提供了保障，进而增强了政府偿债能力。

根据河南省初级偿债来源和公共财政预算支出变化趋势，未来河南省偿债来源仍较稳定，有利于保障债务安全偿还。

在河南省各项偿债来源中，一般公共预算收入源于地区财富创造能力，规模较大，稳定性高，在偿债来源中居于主要地位；中央税收返还等转移性收入稳定性仅次于一般公共预算收入，但占比最高，且从历史数据来看可持续性较好；政府性基金收入仍将是偿债来源的重要组成部分，由于受房地产市场波动的影响，以国有土地使用权出让收入为主的政府性基金收入存在一定不确定性，但在城镇化建设加速的支撑下，河南政府性基金收入仍将保持一定的规模；国有资本经营收入等其他偿债来源易受各类因素影响，波动性较大但规模小，对河南偿债来源影响较小；全省用于偿债的资金总体稳定性较高，偿债来源稳定。同时，从财政支出趋势来看，河南省仍在民生支出等方面投入较多，为未来财政实力的提升提供了保障。综合来看，河南省偿债来源稳定性高，有利于为其债务偿还提供安全

⁵ 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。

⁶ 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。



保障。

偿债能力

河南省逐步建立了较为完善的政府性债务管理制度，对政府性债务偿还起到监督和保障作用。

河南省已逐步建立了较为完善的债务管理制度，对政府性债务偿还起到监督和保障作用。2014 年以来国务院、财政部相继出台《关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发【2014】43 号）、《地方政府存量债务纳入预算管理清理甄别办法》（财预【2014】351 号）、《财政部关于对地方政府债务实行限额管理的实施意见》（财预【2015】225 号）等文件加强地方政府债务管理，河南省根据政策要求，制定了《河南省政府存量债务清理甄别工作方案》（豫政办【2014】170 号），甄别政府债务，清理存量债务，对河南政府性债务偿还起到可靠的制度性保障。2016 年，河南省发布《河南省人民政府关于加强政府性债务管理的意见》（豫政【2016】11 号），规范了政府性债务范围和用途，在建立规范的政府举债融资机制、控制和化解政府债务风险、妥善处理存量债务和在建项目后续融资问题、加强政府或有债务监管等方面提出多项举措，同时完善债务统计报告与公开制度、建立考核问责机制、强化债权人约束、加强组织领导，为政府债务管理提供体制机制保障。2017 年，河南省印发了《河南省政府性债务风险应急处置预案》（豫政办【2017】39 号），规定省辖市、县（市、区）政府年度一般债务付息支出超过当年一般公共预算支出 10% 的，或者专项债务付息支出超过当年政府性基金预算支出 10% 的，未来需启动财政重整计划。2018 年，印发《河南省财政厅关于做好 2018 年地方政府债务管理工作的通知》（豫财预【2018】171 号）和《河南省财政厅关于支持做好地方政府专项债券发行使用管理工作的通知》（豫财预【2018】249 号），通过规范举债、加强管理，更好发挥了政府债务对社会发展的促进作用，有效防范了地方政府债务风险。

2019 年，印发《河南省财政厅关于规范地方政府债券资金用途调整有关事项的通知》（豫财债【2019】17 号），规范债券用途调整事宜，促进债券资金尽快形成实物工作量；印发《河南省财政厅关于加强新增政府专项债券储备项目库管理的通知》（豫财债【2019】18 号），设置财政承受能力、项目公益性、收益平衡能力、项目单位合规性、前期准备成熟度等作为项目储备入库的基本条件。2020 年，印发《河南省财政厅关于建立专项债券发行资料常态化评审机制的通知》（豫财债【2020】29 号）和《河南省财政厅关于印发〈河南省地方政府专项债券项目发行资料评审工作方案〉的通知》（豫财债【2020】52 号），以“高标准、严要求、提质量、增效益”为基本原则，建立以月报月审为核心的专项债券项目储备评审常态化机制和规范的专家库管理制度。



河南省经济总量及一般预算收入规模较大，整体负债率水平偏低，债务偿付压力一般；地方财政收入对存量债务的覆盖程度处于中等水平，对中央转移支付的依赖程度较高；与政府限额相比，2019 年末河南省政府债务余额相对较低，整体债务风险可控。

从债务规模上来看，河南省政府债务增速较快，主要原因基于以下两点：一是前期较少通过举债方式促进经济发展，因此债务规模较小，债务基数相对偏低；二是城镇化建设加快推进导致了资金缺口出现，需要通过增加债务进行融资。从债务资金投向上看，债务融资主要用于基础设施建设和公益性项目，其中的盈利项目可为河南省偿债来源形成一定补充。考虑到河南省当前所处的社会发展阶段，预计其债务仍呈加速发展之势。根据河南省财政厅公布的《河南省 2019 年财政决算报告》，截至 2019 年末，河南省政府债务余额为 7,910.10 亿元，其中一般债务余额 4,471.35 亿元。在债务限额方面，经财政部核定，2019 年河南省政府债务限额为 9,729.00 亿元，其中一般债务 5,773.53 亿元。河南省政府债务率⁷为 62.29%。

地方政府负债率方面，2019 年河南省 GDP 为 54,259.20 亿元，在全国各省市中排名靠前，地方政府负债率⁸为 14.58%，整体负债率水平较低。

综合来看，河南省优越的区位及禀赋优势和国家级发展战略为其营造了良好的发展环境，河南省经济财政增长潜力大，财富创造能力强；依托于坚实的财富创造能力、稳定的可用偿债来源和较为完善的债务管理体系，河南省政府债务偿付能力极强，违约风险极低。

总体来看，河南省作为中部地区的重要内陆省份，在国家区域协调发展中的战略地位巩固提高，优越的地理位置和发达的交通体系、粮食生产核心区、中原经济区和郑州航空港经济综合试验区等国家级战略规划、“一带一路”战略的实施与推进，均为河南省经济营造了良好的发展环境，河南省经济财政增长潜力大，财富创造能力强。同时，通过产业结构的不断优化，河南省经济转型进程良好，中原经济区等国家级发展战略与重点产业发展规划为河南的产业转型升级提供了机遇、指明了方向，同时通过大力发展高成长性制造业、现代服务业，河南省将逐步完成向可持续发展经济模式的转变，为未来财政综合实力的稳健增强提供保障。同时，河南省已逐步建立了较为完善的债务管理制度，对政府性债务偿还起到监督和保障作用。依托于坚实的财富创造能力、稳定的可用偿债来源和较为完善的债务管理体系，河南省政府债务偿付能力极强，债务风险可控，违约风险极低。

⁷ 政府债务率=政府债务余额/地方财政收入。

⁸ 政府负债率=政府债务余额/地区国民生产总值。



附件 1

河南省政府债券募集资金使用情况

单位：亿元

项目	发行金额	用途及已使用情况
2015 年第三期一般债券	127.0000	已按募集资金要求使用。新增债务 44.94 亿元，置换存量债务 82.06 亿元。其中，全省 37.27 亿元用于基础设施建设，用于其他 7.67 亿元；82.06 亿元用于置换存量债务。
2015 年第四期一般债券	127.0000	已按募集资金要求使用。新增债务 44.94 亿元，置换存量债务 82.06 亿元。其中，全省 31.24 亿元用于基础设施建设，用于其他 13.70 亿元；82.06 亿元用于置换存量债务。
2015 年第七期一般债券	76.6000	已按募集资金要求使用。所有资金全部用于置换存量债务。
2015 年第八期一般债券	51.0000	已按募集资金要求使用。所有资金全部用于置换存量债务。
2015 年第十一期一般债券	102.0000	已按募集资金要求使用。新增债务 30.61 亿元，置换存量债务 70.39 亿元。其中，全省 18.04 亿元，用于基础设施建设，用于其他 12.57 亿元；70.39 亿元用于置换存量债务。
2015 年第十二期一般债券	68.0000	已按募集资金要求使用。新增债务 20.46 亿元，置换存量债务 47.54 亿元。其中，全省 11.09 亿元，用于基础设施建设，用于其他 9.37 亿元；47.54 亿元用于置换存量债务。

数据来源：根据河南省财政厅提供资料整理



河南省政府债券募集资金使用情况（续表）

单位：亿元

项目	发行金额	用途及已使用情况
2015 年第三期专项债券	47.0000	已按募集资金要求使用。所有资金全部用于置换存量债务。
2015 年第四期专项债券	31.4000	已按募集资金要求使用。所有资金全部用于置换存量债务。
2015 年第七期专项债券	63.0000	已按募集资金要求使用。新增债务 15.22 亿元，置换存量债务 47.78 亿元。其中，全省 10.70 亿元，用于基础设施建设，用于其他 4.52 亿元；47.78 亿元用于置换存量债务。
2015 年第八期专项债券	42.0000	已按募集资金要求使用。新增债务 10.16 亿元，置换存量债务 31.84 亿元。其中，全省 6.96 亿元，用于基础设施建设，用于其他 3.20 亿元；31.84 亿元用于置换存量债务。

数据来源：根据河南省财政厅提供资料整理



附件 2

河南省政府债券跟踪评级主要指标

指标名称	2019 年	2018 年	2017 年
地区生产总值（亿元）	54,259.20	48,055.86	44,988.16
人均地区生产总值（万元/人）	5.64	5.02	4.71
经济增长率（%）	7.0	7.60	7.80
三次产业结构	8.5:43.5:48.0	8.9:45.9:45.2	9.6:47.7:42.7
全部工业增加值（亿元）	-	-	18,807.16
全社会固定资产投资（亿元）	-	-	43,890.36
全社会固定资产投资增速（%）	8.0	8.10	10.40
社会消费品零售总额（亿元）	22,733.02	20,594.74	19,666.77
社会消费品零售总额增速（%）	10.4	10.30	11.60
进口总额（亿元）	1,956.99	1,933.73	2,060.89
进口增速（%）	1.2	-6.20	9.60
出口总额（亿元）	3,754.64	3,578.99	3,171.81
出口增速（%）	4.9	12.80	11.80
农村居民人均可支配收入（元）	1.52	1.38	1.06
城镇居民人均可支配收入（元）	3.42	3.19	2.96
社会融资总量（亿元）	11,323.00	7,793.60	6,801.67
社会融资总量/GDP（倍）	0.21	0.16	0.15
一般公共预算收入（亿元）	4,041.89	3,766.02	3,407.22
返还性收入、转移支付等上级补助收入（亿元）	4,575.80	4,298.76	4,008.75
政府性基金收入（亿元）	4,080.25	3,826.10	2,520.30
政府性债务总额（亿元）	7,910.10	6,541.30	5,549.10

数据来源：河南省统计年鉴，2017~2019 年河南国民经济和社会发展统计公报，2017~2019 年河南省财政决算表，大公整理



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，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。

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。