



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 2021 年 跟踪评级

2021 年 11 月 29 日



## 河北省政府专项债券 2021 年跟踪评级

存续债券	上次评级 结果	跟踪评级 结果
2016 年河北省政府专项债券（三至四期、七期）	AAA	AAA
评级时间	2020.12.14-2021.11.29	



### 分析师

徐铭蔚 邱博豪

电话: 010-88090526

邮箱: [xumingwei@chinaratings.com.cn](mailto:xumingwei@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](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（三至四期、七期）（上述债券以下简称“2016 年公开发行专项债券”）纳入河北省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，河北省积极应对新冠疫情冲击，高效推动复工复产，经济增速呈加快回升向好态势，经济增速位列全国前列，“三二一”产业结构得到巩固；2021 年前三季度全省经济运行稳定性、协调性进一步加强，未来河北省继续扎实推进区域协同发展，深化改革扩大开发，其经济有望持续向好。
- 跟踪期内，2020 年，河北省财力规模微幅增长，其中，以税收收入为主的一般公共预算收入稳步增长，政府性基金收入规模有所下降，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；2021 年前三季度，受益于疫情的有效防控及上年低基数影响，一般公共预算收入增速加快，但政府性基金收入下滑明显；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稳定增长。
- 跟踪期内，河北省债务规模增长较快，截至 2020 年末全省政府债务率为 97.07%，但仍未达到债务限额；同时较大规模国有资产和上市公司股权，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 2021 年 10 月末，河北省 2016 年公开发行专项债券存续规模为 194.00 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。

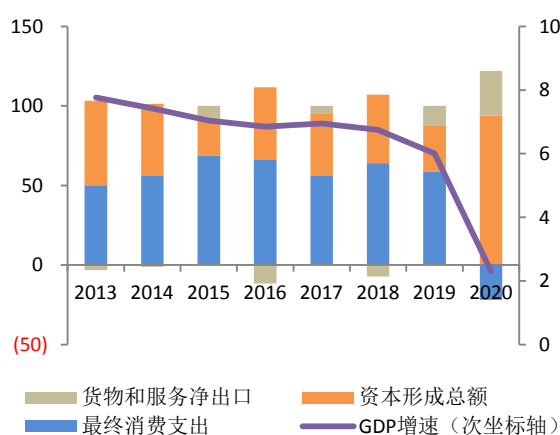
## 一、宏观经济与政策环境分析

**国内经济经历“深蹲起跳”，未来持续向正常化回归；财政收入和土地出让收入呈向好态势，但后续仍面临压力；政府债务管理改革不断深化，整体债务风险可控**

受疫情冲击，2020年宏观经济“深蹲起跳”，复苏过程中结构有所分化。2020年我国实际GDP增长2.3%，是全球唯一实现经济正增长的主要经济体。分季度看，一季度宏观经济受疫情严重冲击，二季度以来逐季改善，一到四季度GDP增速分别为-6.8%、3.2%、4.9%、6.5%。从产业角度，农业、工业、服务业全年增速分别为3.0%、2.6%、2.1%，较上年下降0.1、2.3、5.1个百分点，服务业受疫情影响最为严重且内部存在分化。从需求结构上看，疫情后经济复苏结构的不平衡性凸显，资本形成总额、最终消费和净出口对经济的拉动作用分别为2.2、-0.5、0.7个百分点。房地产投资和“出口-工业生产”链条是经济的主要拉动，制造业投资和消费是2020年全年经济的主要拖累。

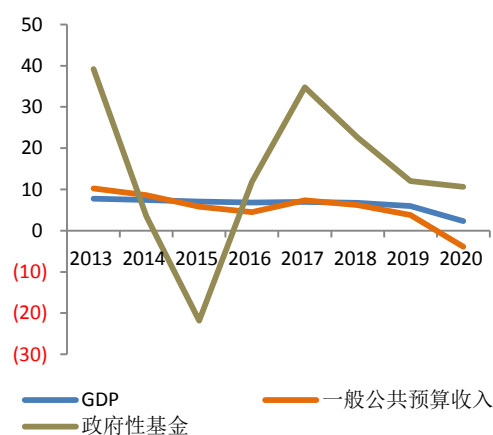
展望2021年，预计国内经济将继续向正常态回归，但节奏有所放缓。受基数影响，全年经济增速或跃升至较高水平，但剔除基数影响后预计维持在潜在经济增速附近水平。“消费、服务业自发恢复”和“出口增长带动工业生产进而带动制造业投资”链条将会成为2021年国内经济增长的主要动力，经济结构将进一步改善，经济内生增长动力增强。受政策和销售放缓影响，房地产投资增速有所放缓，但回落幅度有限，竣工周期将支撑2021年的建安投资；财政政策侧重保民生，减税降费，基建投资承压，剔除基数影响后预计稳中回落；货币政策将持续对小微企业给予定向支持，并推动实际贷款利率进一步降低，同时注重防风险、稳杠杆，预计M2、社融增速或较2020年有所回落。

图 1：2013 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 2：2013 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

财政收入逐季向好，全年预算目标基本实现；土地出让收入增速较快，未来增速或大幅回落。2020年全国一般公共预算收入实现18.29万亿元，同比下降3.9%。全年整体表现为，随着疫情防控形势好转和经济逐步恢复，财政运行情况逐季向好，各季全国一般公共预算收入增幅分别为-14.3%、-7.4%、4.7%和5.5%，总体呈现一季度收入大幅下降、二季度触底回升、三季度由负转正、四季度持续向好的

态势。未来，由于低基数效应、经济逐步恢复常态、价格指数反弹等原因，财政收入将呈现恢复性增长。但考虑到新增财政赤字、历年结转结余资金收入大幅减少，实际可用财力总量增幅较低，且财政支出刚性较强、各领域资金需求加大，2021年总体财政收支形势仍十分严峻。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年全国政府性基金收入实现9.35万亿元，同比增长10.6%；考虑到房地产行业融资政策收紧，房企拿地资金将受到影响，预计2021年全国土地出让收入增速将较上年大幅回落，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。
2020年11月	《关于进一步做好地方政府债券发行工作的意见》	该意见从完善地方债发行机制、科学设计地方债发行计划、优化地方债期限结构、合理控制筹资成本，以及加强地方债发行项目评估、完善信息披露和信用评级等角度，进一步完善地方债发行机制，保障地方债发行工作长期持续开展。
2020年12月	《地方政府债券发行管理办法》	为规范地方政府债券发行管理，该办法从发行额度与期限、信用评级及信息披露、发行与托管、相关机构职责等方面对地方政府债券发行进行了统一和规范。
2021年3月	《2021年国务院政府工作报告》	积极的财政政策要提质增效、更可持续，赤字率按3.2%左右安排，不再发行抗疫特别国债。财政支出总规模比去年增加，重点仍是加大对保就业保民生保市场主体的支持力度。建立常态化财政资金直达机制并扩大范围，将2.8万亿元中央财政资金纳入直达机制。拟安排地方政府专项债券3.65万亿元，优先支持在建工程，合理扩大使用范围。中央预算内投资安排6100亿元。

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，坚持防范化解地方政府隐性债务、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）防范化解地方政府隐性债务风险，遏制隐性债务增量，稳妥化解存量隐性债务。保持高压监管态势，将严禁新增隐性债务作为红线、高压线，对违法违规举债行为，发现一起、查处一起、问责一起；落实地区债务风险总负责要求，指导督促地方建立市场化、法制化的债务违约处置机制，积极稳妥化解存量隐性债务。

（2）丰富专项债券种类，专项债作为重大项目资本金比例提高、使用范围拓宽。新增债券额度保持高位，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，专项债券作为符合条件的重大项目资本金的比例从20%提升到25%，使用范围不断拓宽，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规范地方债发行管理，从科学制定发行计划、合理安排债券期限结构、加强地方债发行项目评估、债券资金管理及完善信用评级和信息披露机制等多个方面，进一步完善地方债发行机制，保障地方债发行工作长期持续开展。



## 二、地区经济实力分析

**河北省 2020 年经济增速位于全国前列，“三二一”产业结构得到巩固，转型发展实现新进展；2021 年前三季度，全省经济运行稳定性、协调性进一步增强；未来河北省继续扎实推进区域协同发展，深化改革扩大开发，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，2020 年实现地区生产总值 36,206.9 亿元，位居全国各省级行政单位第 12 位，较 2019 年上升 1 位；2020 年河北省积极应对新冠疫情带来的冲击和挑战，高效推动复工复产，新冠肺炎疫情全面有效防控，生产生活秩序加快恢复，经济增速呈加快回升向好态势，全年经济运行实现“V”型反转，全年经济增速 3.9%，在增速方面与安徽省、重庆市、甘肃省并列全国第四。新常态下，河北省经济结构持续转型优化，2020 年三次产业结构由 2019 年的 10.0:38.7:51.3 调整为 10.7:37.6:51.7，“三二一”产业结构得到巩固，转型发展实现新进展，第三产业增加值较 2019 年增长 0.4 个百分点；从经济增长的动力结构来看，跟踪期内，消费复苏态势持续巩固，2020 年全省社会消费品零售总额实现 12,705.0 亿元，比上年下降 2.2%，降幅逐季收窄；固定资产投资企稳回升，有效投资关键作用充分得到发挥，以贯彻“项目建设落实年”为抓手，全力抓好项目落地，加快推进项目建设，固定资产投资（不含农户）增速全年增长 3.2%，从投资方向上看，全省基础设施投资同比增长 16.5%，占固定资产投资（不含农户）比重为 25.7%，“三件大事”对全省投资起到关键带动作用；2020 年全省进出口总值 4,410.4 亿元，同比增长 10.2%，对外贸易对经济增长拉动仍相对有限。2021 年前三季度，河北省科学统筹疫情防控和经济社会发展，全省经济运行稳定恢复，前三季度全省 GDP 规模 29,060.7 亿元，同比增长 7.7%，两年平均增长 4.6%；结构调整持续推进，三次产业增加值占全省生产总值比重为 8.0:40.0:52.0，第三产业占比较第二产业占比高出 12 个百分点。消费市场恢复向好，前三季度社会消费品零售总额同比增速 9.7%，固定资产投资明显回升，对外贸易和实际使用外资保持较快增长，全省经济运行稳定性、协调性进一步增强。

从支柱产业看，跟踪期内，河北省供给侧结构性改革持续推进，工业结构调整步伐加快，新动能加快成长。2020 年全省实现全部工业增加值 11,545.9 亿元，同比增长 4.6%；其中规模以上工业增加值同比增长 4.7%。工业八大主导产业加快发展。其中，信息智能增长 16.4%，高端装备制造增长 10.7%，新能源增长 10.6%，生物医药增长 10.2%，均明显快于规模以上工业增加值增速。

**表 2：2018~2020 年及 2021 年前三季度河北省主要经济指标（单位：亿元、元、%、万人）**

项目	2018 年		2019 年		2020 年		2021 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	36,010.3	6.6	34,978.6	6.7	36,206.9	3.9	29,060.7	7.7
人均地区生产总值	47,772		46,348		48,564		—	
规模以上工业增加值	—	5.2	—	5.6	—	4.7	—	5.1
固定资产投资（不含农户）	—	6.0	—	6.1	—	3.2	—	0.4
社会消费品零售总额	16,537.1	9.0	17,934.2	8.4	12,705.0	-2.2	—	9.7
进出口总额	3,551.6	5.1	4,001.6	12.6	4,410.4	10.2	—	—



项目	2018年		2019年		2020年		2021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
三次产业结构	10.3:39.7:50.0		10.0:38.7:51.3		10.7:37.6:51.7		—	
金融机构人民币各项存款余额	65,910.2		72,884.5		80,895.2		—	
金融机构人民币各项贷款余额	47,744.1		53,448.1		60,605.2		—	
城镇居民人均可支配收入	32,997	6.6	35,738	8.4	37,286	4.3	—	—
农村居民人均可支配收入	14,031	6.4	15,373	9.6	16,467	7.1	—	—
城市化率	56.4		57.6		60.1 <sup>1</sup>		—	
常住人口	7,556.3		7,592.0		7,461.0		—	

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，继续深入实施重大国家战略，扎实推进区域协同发展，深化改革扩大开放，持续增强动力活力；坚持生态优先绿色发展，大力改善生态环境；推动全面建成新时代经济强省、美丽河北。具体来看，**其一，深入实施重大国家战略，扎实推进区域协同发展。**推动协同发展向深度广度拓展，包括实施京冀、津冀战略合作协议；坚持四个统一，落实廊坊市北三县与北京市通州区协同发展规划。高质量推进雄安新区规划建设，抓好启动区建设和起步区重大基础设施建设，统筹推进容东、容西和雄安站枢纽等重点片区建设。加快推进雄安至北京大兴国际机场快线。加快建设京张体育文化旅游带，支持张家口建设国家冰雪产业基地和国家冰雪运动基地，推动打造河北发展重要一翼。**其二，坚持自立自强，加快推进科技创新。**突出战略需求，提升创新能力，突破瓶颈制约，增强发展动力，打造发展优势。打好关键核心技术攻坚战。围绕产业链部署创新链，实施新型显示、机器人、卫生健康等关键核心技术攻关，着力突破一批“卡脖子”和“杀手锏”技术。**其三，聚力提质增效，调整优化产业结构。**立足河北优势，把握产业规律，补短板、锻长板，在产业升级中建设制造强省。实施优势传统产业升级工程。深化万企转型，实施“千项技改”和“百项示范”工程，培育百家制造业“单项冠军”，积极推动曹妃甸石化基地建设，打造万亿级钢铁产业集群。**其四，落实扩大内需战略，全力促投资扩消费。**立足大循环，拓展双循环，以优供给满足新需求，以市场潜力激发经济活力。推动消费扩容升级。制定鼓励居民消费的政策措施，稳定汽车、家居等大宗消费，拓展教育、康养等服务消费。实施重大项目建设升级加力行动，突出“两新一重”，加快基础设施、公共卫生、生态环保等领域重大工程建设，加大5G网络、人工智能等新型基础设施投资力度。**其五，深化改革扩大开放，持续增强动力活力。**坚持以改革破难题、增动力，以开放汇资源、拓空间。深入推进“放管服”改革。推进国企改革三年行动。深化财税金融体制改革。分领域推进省以下财政事权与支出责任划分改革，深化农村信用社改革，引导规范小额贷款公司、融资担保等地方金融组织发展。**其六，坚持生态优先绿色发展，大力改善生态环境。**推动碳达峰、碳中和。完善能源消费总量和强度“双控”制度，提升生态系统碳汇能力，推进碳汇交易，加快无煤区建设，实施重点行业低碳化改造，加快发展清洁能源。

<sup>1</sup> 该数据由河北省第七次全国人口普查公报中城镇人口/常住人口计算得出。注：截至日期为2020年11月1日。



### 三、地区财政实力分析

2020 年河北省财力规模微幅增长，其中，以税收收入为主的一般公共预算收入稳步增长，政府性基金收入规模有所下降，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；2021 年前三季度，受益于疫情的有效防控及上年低基数，一般公共预算收入增速加快，但由于房地产行业政策收紧，政府性基金收入下滑明显；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稳定增长

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增长态势，但增速有所放缓，主要系河北省积极落实减税降费政策叠加新冠疫情冲击综合影响所致，2020 年全省一般公共预算收入为 3,826.4 亿元，同比增长 2.3%，增速较 2019 年降低 4.1 个百分点，其中税收收入 2,527.2 亿元，同比下降 3.9%；2020 年税收收入占其一般公共预算收入比重为 66.05%，地区财政收入稳定性仍较强。政府性基金收入方面，2020 年全省政府性基金收入实现 3,161.5 亿元，同比小幅下降 4.7%，但国有土地使用权出让收入较 2019 年仍保持正增长，房地产开发投资和房屋新开工面积分别同比增长 5.8% 和 8.2%，房地产投资速度有所回暖。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，2020 年全省上级补助收入 3,675.5 亿元，对财力形成重要补充。

2021 年 1~9 月受益于疫情的有效防控及去年同期低基数影响，全省一般公共预算收入同比增长 13.5%，税收收入占其一般公共预算收入比重为 63.85%，与上年同期基本持平。政府性基金收入方面，受房地产政策持续收紧，房地产开发商拿地意愿下降影响，2021 年 1~9 月全省以土地使用权出让收入为主的政府性基金收入同比下降 11.6% 至 1,700.1 亿元。整体看，在疫情防控有序推进下，一般公共预算收入保持恢复性增长，整体已恢复至疫情前水平，但受房地产行业政策影响，政府性基金收入下滑明显。

展望未来，河北坚持抓重点、补短板、强弱项，加快项目建设，推进消费扩容升级，夯实产业发展基础，带动一般公共预算收入继续保持平稳增长。2021 年 8 月至 2024 年 6 月，河北省针对房地产市场实施专项行动，在中央及地方联合调控压力下，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稳定增长。

表 3：2018~2020 年及 2021 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	2018 年		2019 年		2020 年		2021 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	3,513.9	747.7	3,739.0	751.8	3,826.4	661.7	3,423.8	571.9
其中：税收收入	2,555.8	592.7	2,630.7	597.0	2,527.2	527.4	2,186.2	—
政府性基金收入	2,907.1	233.1	3,318.4	234.0	3,161.5	56.2	1,700.1	37.6
其中：国有土地使用权出让收入	2,348.9	9.2	2,717.8	6.4	2,764.2	5.3	—	—
国有资本经营预算收入	31.5	5.3	26.4	5.3	38.3	5.2	20.8	1.2



项目名称	2018年		2019年		2020年		2021年1-9月	
	全省	省本级	全省	省本级	全省	省本级	全省	省本级
转移性收入 <sup>2</sup>	3,199.7	3,199.7	3,462.5	3,462.7	3,675.5	3,675.5	—	—

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2020年河北省全省一般公共预算支出为9,021.7亿元，同比增长8.5%。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，2020年民生类支出规模为7,367.9亿元，占一般公共预算支出的比重达81.7%，较上年增长9.7%；其中卫生健康支出、城乡社区支出、社会保障和就业支出分别同比增长16.3%、14.7%和14.7%。整体来看，跟踪期内，河北省财政支出仍主要用于民生发展，民生类支出占比大幅增长。

**跟踪期内，河北省债务规模增长较快，但仍未达到债务限额；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，2020年末全省政府债务余额11,016.40亿元，较2019年底增长25.85%，其中一般债务5,595.12亿元，专项债务5,421.28亿元，财政部核定的河北省2020年一般债务限额和专项债务限额分别为6,451.84亿元和5,990.26亿元，政府债务有效控制在债务限额之内。从债务指标来看，河北省主要债务指标表现仍较好：（1）截至2020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7.67%和92.33%，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。（4）2020年河北省新增债务收入2,268.0亿元，其中97.31%均转贷于市县，市县新增债务主要用于京津冀协同发展、雄安新区建设、大兴机场临空经济区、冬奥会张家口赛区建设及棚户区改造等公益性项目。从全省政府债务负担来看，2020年河北省政府债务规模增速较快，截至2020年末全省政府债务率为97.07%<sup>3</sup>，尚未超过财政部警戒线水平。

**表 4：2018~2020 年河北省全省和省本级政府债务限额情况（单位：亿元）**

项目	2018年		2019年		2020年	
	全省	省本级	全省	省本级	全省	省本级
地方政府债务限额	8,521.00	751.68	10,208.09	827.68	12,442.10	888.68
其中：一般债务限额	5,455.57	706.68	5,983.81	746.68	5,983.81	807.68
专项债务限额	3,065.43	45.00	4,224.28	81.00	4,224.28	81.00

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> 政府债务率=政府债务余额/地区综合财力。



**表 5：2018~2020 年河北省全省和省本级政府债务余额情况（单位：亿元）**

项目	2018 年		2019 年		2020 年	
	全省	省本级	全省	省本级	全省	省本级
政府债务	7,278.26	714.92	8,753.87	785.37	11,016.40	845.42
其中：一般债务	4,564.17	669.92	5,006.14	704.37	6,451.84	764.42
专项债务	2,714.09	45.00	3,747.73	81.00	5,990.26	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，财政资金使用效益不断提高

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 2020 年河北省国民经济和社会发展统计公报及 2021 年月度经济数据；河北省财政厅网站披露了 2020 年全省及省本级财政决算表和 2021 年财政预算草案，此外，河北省财政厅披露了 2020 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。2020 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 2020 年地方政府债务限额。同时，2018 年，河北省财政厅印发《新增政府债务限额分配管理办法》（冀财规〔2018〕8 号），完善了新增限额分配管理原则、规范政府债券借新还旧工作；《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。跟踪期内，河北省大力发展战略性新兴产业，加快提升经济发展的质量和效益，2017~2021 年河北省财政厅分别印发《河北省战略新型产业发展专项资金管理办法》（冀财建〔2017〕303 号）、（冀财建〔2018〕16 号）和（冀财建〔2021〕28 号）等通知，不断加强专项资金管理，提高财政资金使用效益。总体看，河北省债务管理制度不断完善，财政资金使用效益不断提高。

#### 五、债券偿还能力分析

##### 河北省政府 2016 年公开发行专项债券均纳入河北省政府性基金预算管理，跟踪期内，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

截至 2021 年 10 月末，河北省政府 2016 年公开发行专项债券存续规模为 194.00 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**，2016 年公开发行专项债券发行期限分为 7 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 2021 年 10 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（三至四期、七期）	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 15	43.00	7	3.18	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 8 月以来，“三道红线”调控政策使得在房企告别“加杠杆”，楼市限购限贷、集中供地、购地金额限制等，使得房企“强回款、控投资”两手抓。在此背景下，河北省房地产开发投资额增速大幅增长，加快建设以获得回款；同时房企拍地意愿趋弱，商品房新开工面积增速及住宅新开工面积增速快速下滑，2021 年 1~9 月呈现负增长。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 7：2018~2020 年以及 2021 年 1~9 月河北省房地产市场运行情况

项目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 1~9 月
房地产开发投资额（亿元）	4,476.40	4,347.05	4,601.13	3,934.03
房地产开发投资额增速（%）	-7.20	-2.90	5.80	11.70
其中：住宅投资额（亿元）	3,471.11	3,455.74	3,746.70	2,860.22
住宅投资额增速（%）	-5.10	-0.40	8.40	12.60
商品房新开工面积（万平方米）	8,390.07	9,452.68	10,232.19	7,023.88
商品房新开工面积增速（%）	-0.30	12.70	8.20	-11.30
其中：住宅新开工面积（万平方米）	6,443.62	7,404.40	7,979.05	5,573.39
住宅新开工面积增速（%）	-1.90	14.90	7.80	-8.50
商品房销售面积（万平方米）	5,251.93	5,282.70	6,028.41	4,219.73
商品房销售面积增速（%）	-18.30	0.60	14.10	12.40
其中：住宅销售面积（万平方米）	4,714.42	4,770.38	5,572.25	4,002.45
住宅销售面积增速（%）	-15.50	1.20	16.80	15.80

资料来源：Wind 资讯、国家统计局网站，中债资信整理

**债券保障指标方面**，河北省 2016 年公开发行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。2016~2019 年，河北全省国有土地使用权出让收入保持两位数增长，2020



年增速下滑至 1.7%。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 年公开发行专项债券覆盖程度来看，2018~2020 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 13.46 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，河北省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 8：2018~2020 年河北省全省国有土地使用权出让收入

项目	2018 年	2019 年	2020 年
政府性基金收入（亿元）	2,907.1	3,318.4	3,161.5
其中：国有土地使用权出让收入（亿元）	2,348.9	2,717.8	2,764.2
国有土地使用权出让收入增速（%）	21.7	15.7	1.7

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（三至四期、七期）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	2018年	2019年	2020年
地区生产总值（亿元）	36,010.3	34,978.6	36,206.9
人均地区生产总值（元）	47,772	46,348	48,564
地区生产总值增长率（%）	6.6	6.7	3.9
固定资产投资（不含农户）（亿元）	—	—	—
社会消费品零售总额（亿元）	16,537.1	17,934.2	12,705.0
进出口总额（亿美元）	3,551.6	4,001.6	4,410.4
三次产业结构	10.3:39.7:50.0	10.0:38.7:51.3	10.7:37.6:51.7
第一产业增加值（亿元）	3,338.0	3,510.5	3,880.1
第二产业增加值（亿元）	16,040.1	13,585.4	13,597.2
其中：规模以上工业增加值（亿元）	—	—	—
第三产业增加值（亿元）	16,632.2	18,008.6	18,729.6
常住人口数量（万人）	7,556.3	7,592.0	7,461.0
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）	32,997	35,738	37,286
农村常住居民人均可支配收入（元）	14,031	15,373	16,467
金融机构人民币各项存款余额（亿元）	65,910.2	72,884.5	80,895.2
金融机构人民币各项贷款余额（亿元）	47,744.1	53,448.1	60,605.2
全省一般公共预算收入（亿元）	3,513.9	3,739.0	3,826.4
其中：税收收入（亿元）	2,555.8	2,630.7	2,527.2
地方政府一般债券收入（亿元）	1,172.1	943.4	1,155.5
全省税收收入/一般公共预算收入（%）	72.7	70.4	66.05
全省一般公共预算收入增长率（%）	8.7	6.4	2.3
省本级一般公共预算收入（亿元）	747.7	751.8	661.7
其中：税收收入（亿元）	592.7	597.0	527.4
全省政府性基金收入（亿元）	2,907.1	3,318.4	3,161.5
全省政府性基金收入增长率（%）	20.2	15.7	-4.7
地方政府专项债券收入（亿元）	951.3	1,277.0	1,844.1
省本级政府性基金收入（亿元）	233.1	234.0	56.2
省本级政府性基金收入增长率（%）	12.6	3.9	-76.6
全省转移性收入（亿元）	3,199.7	3,462.5	3,675.5
全省国有资本经营收入（亿元）	31.5	26.4	38.3
省本级国有资本经营收入（亿元）	5.3	5.3	5.2
全省政府债务（亿元）	7,278.26	8,753.87	11,016.40
其中：省本级政府债务（亿元）	714.92	785.37	845.42

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相关政策文件要求，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