



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

2022 年河南省政府再融资专项债券 (五至六期) 信用评级

2022 年 08 月 17 日



2022 年河南省政府再融资专项债券（五至六期）信用评级

债券名称	发行规模 (亿元)	债券 期限	债项 级别
2022 年河南省政府再融资专项债券（五期） —2022 年河南省政府专项债券（六十一期）	34.99	5 年	AAA
2022 年河南省政府再融资专项债券（六期） —2022 年河南省政府专项债券（六十二期）	46.73	5 年	AAA
合计	81.72		

评级时间: 2022 年 08 月 17 日

评级结论

中债资信评估有限责任公司（以下简称“中债资信”）认为河南省经济和财政实力很强，政府治理水平较高，2022 年河南省政府再融资专项债券（五至六期）（以下简称“本次公开发行债券”）纳入河南省政府性基金预算管理，全省国有土地使用权出让收入能够保证债券的本息偿还，债券违约风险极低，因此评定本次公开发行债券的信用等级均为 AAA。

经济、财政和债务指标	2019 年	2020 年	2021 年
地区生产总值（亿元）	54,259.20	54,997.07	58,887.41
人均地区生产总值（元）	56,388	55,348	59,410
地区生产总值增速（%）	7.0	1.3	6.3
三次产业结构	8.5:43.5:48.0	9.7:41.6:48.7	9.6:41.3:49.1
全省综合财力（亿元）	12,747.01	13,103.60	12,893.90
全省一般公共预算收入（亿元）	4,041.60	4,168.80	4,347.40
全省政府性基金收入（亿元）	4,080.21	3,737.90	3,374.60
全省转移性收入（亿元）	4,576.16	5,161.30	5,171.90
全省政府债务（亿元）	7,910.10	9,814.99	12,395.30
其中：省本级（亿元）	1,195.59	1,395.94	1,568.20

资料来源：河南省统计局网站，河南省财政厅；中债资信整理

评级观点

- 河南省经济发展基础较好，近年全省深入推进供给侧结构性改革，加速推进产业结构优化升级，2021 年全省实现地区生产总值 58,887.41 亿元，稳居全国第 5 位；工业发展不断提质增效，服务业已成为经济增长的主要拉动力量，经济发展质量不断提升。未来，河南省将加快推进产业结构转型升级，提升对外开放水平，地区经济仍有望持续增长。
- 河南省财政实力很强，一般公共预算收入规模较大且保持持续增长，中央对河南省支持力度较大，转移性收入对地区财力的持续增长形成了重要支撑，整体财力稳定性、支出弹性和收支平衡性均很好。未来，在区域经济发展的带动下，全省财政实力将不断增强。
- 河南省政府债务规模与其经济发展水平相适应，主要债务指标表现较好；同时，大规模的国有资产亦为其政府债务偿还和周转提供了流动性支持，区域债务风险可控。
- 2022 年河南省政府再融资专项债券（五至六期）纳入河南省政府性基金预算管理。全省国有土地使用权出让收入能够覆盖债券的本息偿付。

分析师

关书宾 刘雨佳 马瑜

电话：010-88090078

邮箱：guanshubin@chinaratings.com.cn

市场部

电话：010-88090123

传真：010-88090162

邮箱：cs@chinaratings.com.cn

中债资信评估有限责任公司

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

免责声明 1、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等；2、本报告所引用的受评债券相关资料均由受评债券发行主体提供或由其公开披露的资料整理，中债资信无法对引用资料的真实性及完整性负责；3、本报告所采用的评级符号体系根据财政部《关于做好 2015 年地方政府专项债券发行工作的通知》确定，不同于中债资信的工商企业评级符号，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。



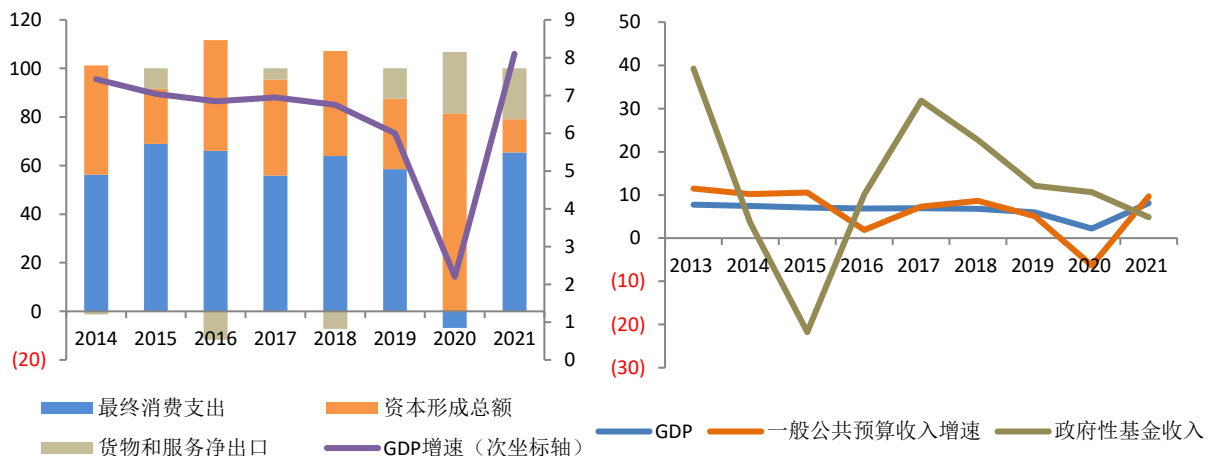
一、宏观经济与政策环境分析

中国经济持续稳定恢复，未来将持续向常态化回归；财政收入符合预期，土地出让收入增长放缓，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

2021 年宏观经济总体保持恢复态势。初步核算，2021 年全年中国 GDP 同比增长 8.1%，两年平均增长 5.1%，经济持续稳定恢复。从产业角度，2021 年第一产业增加值 8.31 万亿元，同比增长 7.1%；第二产业增加值 45.09 万亿元，同比增长 8.2%；第三产业增加值 60.97 万亿元，同比增长 8.2%。从需求结构上看，国内疫情防控成效稳固，消费需求稳步释放，出口依然是拉动经济增长的重要动能，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 5.3、1.1、1.7 个百分点。

展望未来，经济将持续向常态化回归。出口方面，预计全球经济复苏动能增强，商品需求释放支持出口增长，但随着替代效应减弱出口增长将有所回落。消费方面，随着疫情因素和供应链制约因素逐渐消退，政策支持和政府集中采购将带动消费边际回暖。投资方面，房地产投资延续谨慎态度，财政政策更加重视财政支出力度和强度，加之财政结余充裕，基础设施建设有望适度超前带动投资回暖；货币政策在保持稳健的基础上更强调灵活适度，保持流动性合理充裕。

图 1：2014 年以来“三驾马车”对经济增长的拉动 **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：Wind 资讯，中债资信整理

数据来源：财政部网站，中债资信整理

财政收入符合预期；土地出让收入增速有所回落，未来增长承压。2021 年，全国一般公共预算收入实现 20.25 万亿元，同比增长 10.7%。分季度看，随着经济增速放缓，财政收入增速逐季下降。未来，考虑到跨周期和逆周期宏观调控政策预期，财政收入将持续增长，但由于需求收缩、供给冲击、预期转弱等原因，预计财政收入增长将承压，财政收支形势仍十分严峻。政府性基金收入方面，由于房企在“三道红线”压力以及融资趋紧背景下，拿地趋于谨慎，2021 年地方本级国有土地使用权出让收入实现 8.71 万亿元，同比增长 3.5%，增速较 2020 年下降 12.4 个百分点；在中央政府性基金收入增长带动下，全国政府性基金收入实现 9.80 万亿元，同比增长 4.8%，增速较 2020 年下降 5.8 个百分点。未来，考虑到“房住不炒”精神不变、房企资金面仍偏紧，预计土地出让收入增速将继续回落，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 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 1 月	《关于进一步做好地方政府债券柜台发行工作的通知》	地方财政部门应当结合地方债项目收益、个人和中小机构投资特点、柜台市场需求等，科学合理确定地方债柜台发行的品种、期限、频次和规模。
2021 年 2 月	《关于梳理 2021 年新增专项债券项目资金需求的通知》	2021 年新增专项债券重点用于交通基础设施，能源项目、农林水利、生态环保项目、社会事业、城乡冷链物流设施，市政和产业园区基础设施，国家重大战略项目，保障性安居工程等领域。
2021 年 2 月	《地方政府债券信息公开平台管理办法》	地方财政部门应在公开平台相应栏目及时公开地方政府债务限额、余额，地方政府债券发行、项目、还本付息、重大事项、存续期管理，以及经济社会发展指标、财政状况等相关信息。政府债务中心应当建立评估和通报制度，定期通报评估结果，评估结果作为地方政府债务绩效评价的重要参考。
2021 年 3 月	《关于 2020 年中央和地方预算执行情况与 2021 年中央和地方预算草案的审查结果报告》	2021 年要指导地方对可能存在风险的专项债项目进行排查，研究制定处置措施，积极防范风险。
2021 年 7 月	《关于加强地方人大对政府债务审查监督的意见》	加强了地方人大对地方债务的审查监督，加强地方政府专项债的审核监督，增加对地方政府债务率等指标的披露。
2021 年 7 月	《地方政府专项债券项目资金绩效管理办法》	坚持“举债必问效、无效必问责”，要求地方财政部门跟踪专项债券项目绩效目标实现程度，对严重偏离绩效目标的项目要暂缓或停止拨款，督促其及时整改；对专项债券项目资金绩效实行全生命周期管理，将绩效管理结果作为专项债券额度分配的重要测算因素，并与有关管理措施和政策试点等挂钩。

资料来源：公开资料，中债资信整理

政府债务管理改革不断深化，整体债务风险可控。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、加强债券资金使用绩效管理与信息披露，完善地方债发行机制有序并进。地方政府债务管理改革持续深化，政策聚焦于债券资金使用绩效管理与信息披露，并从拓宽地方债资金用途、发行渠道等制度建设等方面，持续规范细化地方政府债务管理，防范地方政府债务风险。（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）加强债券资金使用绩效管理与信息披露，要求对专项债券项目资金绩效实行全生命周期管理，将绩效管理结果作为专项债券额度分配的重要测算因素，并与有关管理措施和政策试点等挂钩；同时，细化了地方债信息披露相关规定，提升信息披露的准确性和完整性，将信息披露评估结果与地方政府债务绩效考核挂钩。（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、积极推进地方债柜台发行工作等多个方面，进一步完善地方债发行机制，保障地方债发行工作长期



可持续开展。

二、地区经济实力分析

河南省经济发展基础较好，产业结构持续优化，经济发展质量不断提升

河南省地处我国沿海开放区与中西部地区的结合部，是我国承东启西、连南贯北的枢纽地带，也是一带一路的重要交汇点。目前已形成较为完善的综合性交通运输体系，其中铁路运营里程居全国第 7 位，京广、京九、焦柳、陇海等多条铁路干线经过，中欧班列（郑州）高频次往返运行。公路及高速公路通车里程居全国前列。郑州新郑国际机场为国家一类航空口岸、4E 级机场，郑州—卢森堡“空中丝绸之路”满负荷运营推动其跻身全球货运机场 50 强。水路通航里程达 1,600 公里，拥有漯河港、淮滨港等多个内陆港口，近年内河航运货物运量保持 10%以上较快增长。河南省人口及矿产资源丰富，庞大的人口基数和较年轻的人口结构提供了显著的人口红利，全省石油、煤炭及天然气保有储量均居全国上游水平。综合性交通运输体系日渐完善，人口及矿产资源丰富，为河南省经济发展提供了有力支撑。

经济规模稳居全国前列，疫情和灾害冲击拖累经济增速恢复。近年来，河南省大力推进郑州航空港经济综合实验区、中国（河南）自由贸易试验区、郑洛新国家自主创新示范区和中原城市群等战略，加速产业结构优化升级，突出基础能力建设，全方位推进对外开放格局，积极扩大有效需求，全省经济规模持续增长。2021 年实现地区生产总值 58,887.41 亿元，经济总量稳居全国第 5 位，全年人均地区生产总值 5.94 万元，比上年增长 6.4%。2021 年河南省受灾情疫情、自然灾害和复杂外部环境的叠加冲击，经济恢复受到拖累，全年实现经济增速为 6.3%，低于全国水平。

分项来看：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，2020 年固定资产增速整体放缓的情况下，卫生、教育领域投资仍分别实现 13.9%和 5.8%的增速；2021 年固定资产投资增速为 4.5%，其中农副食品加工业、医药制造业及计算机、通信和其他电子设备制造业投资增速分别实现 34.8%、34.0%和 33.8%。内需方面，2021 年随着消费品市场持续复苏，社会消费品零售总额回升 8.3%。对外贸易方面，河南省外贸总额长期居中部省份首位，2021 年全省进出口总额大幅增长 22.9%，高于全国平均水平 1.5 个百分点，其中对“一带一路”沿线国家的进出口额保持较高增速增长，近两年分别实现增速 14.6%和 16.4%，外贸市场更加多元化。

表 2：2019~2021 年河南省主要经济和社会发展指标（单位：亿元、元、%、万人）

项目	2019 年		2020 年		2021 年	
	总额	增速	总额	增速	总额	增速
地区生产总值	54,259.20	7.0	54,997.07	1.3	58,887.41	6.3
人均地区生产总值	56,388	6.4	55,348	—	59,410	—
规模以上工业增加值	—	7.8	—	0.4	—	6.3
三次产业结构	8.5:43.5:48.0		9.7:41.6:48.7		9.6:41.3:49.1	
固定资产投资（不含农户）	—	8.0	—	4.3	—	4.5
社会消费品零售总额	22,733.02	10.4	22,502.77	-4.1	24,381.70	8.3
进出口总额	5,711.63	-0.4	6,654.82	16.4	8,208.10	22.9
金融机构人民币各项存款余额	69,508.66	8.8	76,446.19	10.0	82,430.22	7.8
金融机构人民币各项贷款余额	55,659.00	16.4	62,866.68	12.9	69,444.62	10.5



项目	2019 年		2020 年		2021 年	
	总额	增速	总额	增速	总额	增速
城镇居民人均可支配收入	34,201	7.3	34,750.34	1.6	37,095.00	6.7
农民居民人均可支配收入	15,164	9.6	16,107.93	6.2	17,533.00	8.8
城镇化率	53.21		55.43		56.45	
常住人口	9,640		9,937		9,883	

资料来源：河南省统计局网站，中债资信整理

经济结构持续优化，产业转型效果显著。河南省三次产业比例由 2010 年的 14.1:57.3:28.6 调整为 2021 年的 9.6:41.3:49.1，第三产业占比不断提升，产业结构不断优化。具体来看，**一是工业发展不断提质增效。**近年来河南省深入实施制造业智能、绿色、技术三大改造，加快 12 个重点产业转型发展，2021 年加快培育智能装备、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 14.2% 和 20.0%，高于规模以上工业 7.9 和 13.7 个百分点，新旧动能加快转换，工业发展不断提质增效。**二是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，2021 年第三产业增加值占生产总值的比重达 49.1%，比上年提高 0.4 个百分点，对经济增长的贡献率维持较高水平。河南省注重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 2021 年末全省金融机构人民币各项贷款余额较上一年增长 10.5%，居全国前列。

2022 年河南省将着力扩大有效投资、释放消费需求和壮大市场主体，加快灾后恢复重建，继续推进创新驱动发展，加快构建现代产业体系、新型城镇化建设和推进乡村振兴，保持经济运行在合理区间，统筹疫情防控和经济社会发展，持续改善民生，推动经济发展提质提速，保持社会大局稳定，以优异成绩迎接党的二十大胜利召开。

三、地区财政实力分析

河南省一般公共预算收入保持增长，中央转移性收入是地区财力的重要支撑，整体财政实力很强；主要政府债务指标表现较好，债务负担较低，债务风险可控

一般公共预算收入保持增长。河南省财政实力不断增强，2019~2021 年全省一般公共预算收入和中央转移性收入合计占比平均约 70%，财力结构良好。**一般公共预算收入方面**，近年来河南省加快落实减税降费政策，调整制造业、交通运输业、建筑业等行业税率，缓解主要行业税收压力，同时下调城镇职工基本养老保险单位缴费比例、延长阶段性降低失业保险费率等。2021 年河南省政府对疫情冲击较大的行业税收减免力度进一步加大，有效促进经济持续稳定恢复，全省一般公共预算收入增速提高至 4.3%；2021 年税收收入占比略有下降为 65.38%，但占比仍较高。**政府性基金收入方面**，受市县国有土地使用权出让收入和车辆通行费收入减少影响，2020 年和 2021 年全省政府性基金收入同比下降 8.39% 和 9.7%。**中央转移性收入方面**，随着“中部崛起”及“一带一路”战略的实施，河南省大力推进“郑州航空港经济综合实验区”、“郑洛新国家自主创新示范区”、“中国（河南）自由贸易试验区”以及“中原城市群发展规划”等战略，获得了中央财政较大力度支持，全省转移性收入规模较大，2020~2021 年全省转移性收入/一般公共预算收入分别为 123.81%和 118.96%，中央转移性收入仍对全省财力的持续增长形成了重要支撑。整体看，河南省政府综合财力规模很大，人均财力较强，财力结构稳定，财政支出

弹性和收支平衡性很好，财政实力很强。

表 3：2019~2021 年河南省全省及省本级财力情况（单位：亿元）

项目名称	2019 年		2020 年		2021 年	
	全省	省本级	全省	省本级	全省	省本级
一般公共预算收入	4,041.60	193.11	4,168.80	184.50	4,347.40	191.98
其中：税收收入	2,841.06	89.82	2,764.70	57.80	2,842.52	19.98
政府性基金收入	4,080.21	292.14	3,737.90	237.70	3,374.60	119.25
其中：国有土地使用权出让收入	3,514.83	94.42	3,286.40	72.10	2,976.20	70.97
转移性收入 ¹	4,576.16	4,576.16	5,161.30	5,161.30	5,171.90	5,171.90
国有资本经营预算收入	49.04	10.08	35.60	6.50	39.80	6.73

资料来源：河南省财政厅提供，中债资信整理。

表 4：河南省政府性债务余额（单位：亿元）

项目名称	2019 年		2020 年		2021 年	
	全省	省本级	全省	省本级	全省	省本级
政府债务	7,910.10	1,195.59	9,814.99	1,395.94	12,395.30	1,568.20
其中：一般债务	4,471.35	882.12	4,893.13	1,072.62	5,456.10	1,222.10
专项债务	3,438.75	313.47	4,921.87	323.32	6,939.20	348.10
政府或有债务	1,198.21	738.58	—	—	—	—

资料来源：河南省财政厅提供，中债资信整理

主要债务指标表现较好，政府债务风险可控。截至 2021 年末河南省政府债务余额 12,395.30 亿元，较财政部规定的债务限额（2021 年末为 14,259.00 亿元）低 1,863.70 亿元，符合财政部限额管理规定，且限额与余额之间的空间较大。从债务指标来看，河南省政府债务主要分布于地级市和县级政府，合计占全省的比重为 87.35%。政府债务资金主要投向市政工程、保障性住房及棚改、土地储备、公路、农村水利、铁路等领域，形成了大量优质资产。截至 2021 年末，河南省政府债券期限包括 3 年期、5 年期、7 年期、10 年期、15 年期、30 年期等，债务期限结构相对合理。截至 2021 年末全省政府性债务余额/2021 年政府综合财力约为 0.96 倍，债务负担仍处于较低水平。此外，河南省国有及国有控股企业资产总额逾 2 万亿元，净资产规模超 6,500 亿元，经营良好，大规模国有资产亦为其政府债务偿还和周转增加了流动性支持。

四、政府治理水平分析

河南省政府信息披露透明度高，财政、债务管理制度不断完善，发展战略明确可行

河南省政府信息披露透明度高，财税管理制度不断完善。河南省统计局官网清晰地披露了河南全省、省辖市、省直管县 2007~2020 年国民经济和社会发展统计公报、统计年鉴以及各月经济运行数据。省财政厅网站披露了全省财政预算执行情况报告、决算报告和预算草案、各月度预算执行快报、近五年债务余额等信息，经济财政等政府信息披露情况不断改善，透明度较高。河南省政府将中央部署与省实际紧密结合，不断完善政府及地方财税管理制度。预算管理方面，建立透明预算制度，完善政府预算体

¹此处转移性收入为计入一般公共预算收入部分的转移性收入，不含计入政府性基金收入部分的转移性收入。



系。财政支出管理方面，强化预算约束，预算未安排的事项一律不得支出。税收管理方面，强化税源专业化管理，建立高效的税收征管制度。《河南省税收保障办法》重点规范了税源培植、税收服务、税收协助、涉税信息交换与共享和法律责任等内容，加强税收征收管理，促进经济发展和财政收入持续稳定增长。

规范的政府举债融资机制不断健全。一是强化政府债务管理组织领导。河南省政府成立了由省长任组长、常务副省长任副组长、省直相关部门主要负责人为成员的政府性债务管理领导小组，负责统一领导、指挥全省政府性债务管理和应急处置工作。同时将政府性债务管理作为一个硬性指标纳入政绩考核，引导市县自觉加强政府债务管理。二是完善政府债务管理制度体系。河南省政府印发了《关于加强政府性债务管理的意见》，省财政厅制定出台了8个债务管理配套文件，形成了覆盖债务限额管理、预算管理、风险管理、应急处置、监督问责等各个环节的“闭环”管理体系。三是健全政府债务风险评估和预警机制。按照《河南省政府性债务风险应急处置预案》和《河南省政府债务风险评估和预警暂行办法》规定，全省定期组织开展债务风险评估和预警工作，督促高风险地区制定政府债务风险化解规划，采取有效措施积极化解债务，债务风险相对较低、整体可控。四是建立专项债券项目库管理制度。将专项债券分配与各地项目准备成熟度挂钩，在严控风险的前提下，对符合条件的入库项目予以优先保障，变“资金等项目”为“项目等资金”，以充足、高质量的项目储备保证债券及早发行，政府债券发行支出进度和使用效益稳步提升。

贯彻新发展理念，积极融入新发展格局，发展战略明确可行。根据河南省十四五规划纲要（草案），“十四五”期间，河南省将贯彻创新发展理念，激发经济内生动力，着力打造中西部创新高地，加快建设现代化产业体系，建设数字河南，构建充满活力的市场经济体制机制；贯彻协调发展理念，全面推进乡村振兴、新型城镇化和区域协调发展，建设现代化基础设施体系；加快建设文化强省、生态强省、开发强省，全面落实总体国家安全观，建设平安河南、法治河南，全面提升发展安全保障水平。河南省将围绕夯实根基、提升优势、弥补短板和强化保障等方面，科学有效组织，集中力量推进，以重点突破带动发展全局，在新时代中原更加出彩之路上阔步前行。2022年是党的二十大召开之年，河南发展依然是机遇与挑战并存。一方面，内外部环境总体有利，经济持续恢复，经济运行有望保持在合理区间；另一方面，经济恢复进程中新老问题交织，结构性矛盾凸显，供需两端乏力，经济下行压力较大，经济高质量发展仍面临不少挑战。从河南省所处地理位置、资源禀赋、经济结构、政策环境、城镇化发展水平、区域发展定位等方面考虑，河南省政府经济发展战略可行。

五、债券偿还能力分析

2022年河南省政府再融资专项债券（五至六期）纳入其政府性基金预算管理，偿债资金来源于全省国有土地使用权出让收入，偿债资金能够覆盖债券本息

2022年河南省政府再融资专项债券（五至六期）发行总额81.722亿元，期限为5年，品种为记账式固定利率付息债券，为再融资债券。其中，2022年河南省政府再融资专项债券（五期）发行规模为34.99亿元，2022年河南省政府再融资专项债券（六期）发行规模为46.732亿元。资金用途方面，2022年河南省政府再融资专项债券（五期）募集资金专项用于偿还“19河南22”到期本金（附件三），2022年河南省政府再融资专项债券（六期）募集资金专项用于偿还“15河南债11”到期本金（附件三）。本



次公开发行专项债券均无增信措施。

表 5：2022 年河南省政府再融资专项债券（五至六期）概况（单位：亿元）

债券名称	发行规模	债券期限	资金用途	债券利率	付息方式
2022 年河南省政府再融资专项债券（五期）—2022 年河南省政府专项债券（六十一期）	34.99	5 年	专项用于偿还“19 河南 22”到期本金	固定利率	利息按年支付，债券最后一期利息随本金一起支付
2022 年河南省政府再融资专项债券（六期）—2022 年河南省政府专项债券（六十二期）	46.732	5 年	专项用于偿还“15 河南债 11”到期本金	固定利率	利息按年支付，债券最后一期利息随本金一起支付

资料来源：河南省财政厅提供，中债资信整理

偿债资金来源方面，本次公开发行债券的本息偿债资金来自河南省国有土地使用权出让收入。2018 年河南省土地及房地产市场延续火热态势，带动全省国有土地使用权出让收入增长约 60%。2019 年以来，河南省严格贯彻地产调控政策，严控供地节奏，全省土地出让面积和出让合同金额分别下滑 9.43% 和 3.16%，但土地出让价格仍保持上涨态势，同时，地产投资热情不减，2019 年全省房地产开发投资额增速和房屋新开工面积增速均较 2018 年大幅抬升。2020 年全省房地产开发投资额增速下降超过 2 个百分点，房屋新开工面积和销售面积呈现不同幅度萎缩，受此影响 2020 年全省国有土地使用权出让收入也较上年有所下降。2021 年全省房地产开发投资额增速持续放缓，房屋新开工面积和商品房销售面积仍呈下降趋势，但降幅有所收缩。长期来看，河南省作为人口大省和发展中大省，目前城市化率相对较低，未来随着全省城镇化水平的提高，全省国有土地使用权出让收入有望恢复增长。

表 6：2018~2020 年河南省土地市场供求走势

项目	2018 年	2019 年	2020 年
土地供应量（万亩）	76.60	43.75	40.99
土地出让面积（万亩）	26.31	23.83	24.65
土地出让合同金额（亿元）	3,455.41	3,346.23	3,308.61
土地出让面积增速（%）	34.17	-9.43	3.4
土地出让合同金额增速（%）	56.99	-3.16	-1.1
土地出让均价（万元/亩）	131.33	140.42	134.22

资料来源：河南省自然资源厅提供，中债资信整理

表 7：2019~2021 年河南省房地产市场运行情况

项目	2019 年	2020 年	2021 年
房地产开发投资额（亿元）	7,464.59	7,782.29	7,874.35
房地产开发投资额增速（%）	6.40	4.30	1.20
其中：住宅投资额（亿元）	6,055.37	6,453.00	6,696.09
住宅投资额增速（%）	12.40	6.60	3.80
房屋新开工面积（万平方米）	15,836.53	14,114.24	13,652.89
房屋新开工面积增速（%）	7.90	-10.90	-3.30
其中：住宅新开工面积（万平方米）	12,607.65	11,371.00	11,297.67
住宅新开工面积增速（%）	10.30	-9.80	-0.60

项目	2019年	2020年	2021年
商品房销售面积（万平方米）	14,277.55	14,100.66	13,277.19
商品房销售面积增速（%）	2.10	-1.20	-5.80
其中：住宅销售面积（万平方米）	12,981.63	12,831.18	12,253.78
住宅销售面积增速（%）	4.00	-1.20	-4.50

资料来源：河南省统计局网站，中债资信整理

债券偿还保障方面，2022年河南省政府再融资专项债券（五至六期）本息偿还资金全部为河南省政府性基金收入中的国有土地使用权出让收入。2020~2021年河南省国有土地使用权出让收入分别为3,286.40亿元和2,976.20亿元，规模较大。从偿还保障来看，河南省国有土地使用权出让收入能够有效保障本次公开发行债券的本息偿还。

表 8：2019~2021 年河南省全省国有土地使用权出让收入

项目	2019年	2020年	2021年
政府性基金收入（亿元）	4,080.21	3,751.90	3,374.60
其中：国有土地使用权出让收入（亿元）	3,514.83	3,286.40	2,976.20
国有土地使用权出让收入增速（%）	6.19	-6.50	-9.44

资料来源：河南省财政厅提供，中债资信整理

综上所述，中债资信评定 2022 年河南省政府再融资专项债券（五期）—2022 年河南省政府专项债券（六十一期）和 2022 年河南省政府再融资专项债券（六期）—2022 年河南省政府专项债券（六十二期）信用等级均为 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，表示信用等级略高于本等级；AA级至B级可用“-”符号进行微调，表示信用等级略低于本等级。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：

表 1：2022 年河南省政府再融资专项债券（五期）偿还债券概况

债券简称	债券全称	发行金额 (亿元)	票面利率 (%)	起息日期	到期日期	申请使用本期债券额度 (亿元)
19 河南 22	2019 年河南省(地市级)土地储备专项债券（四期）——2019 年河南省政府专项债券（十六期）	45.67	3.03	2019-08-23	2022-08-23	34.99

表 2：2022 年河南省政府再融资专项债券（六期）偿还债券概况

债券简称	债券全称	发行金额 (亿元)	票面利率 (%)	起息日期	到期日期	申请使用本期债券额度 (亿元)
15 河南债 11	2015 年河南省政府专项债券（三期）	47	3.54	2015-09-01	2022-09-01	46.732

附件四：
河南省经济、财政和债务数据

相关数据	2019年	2020年	2021年
地区生产总值（亿元）	54,259.20	54,997.07	58,887.41
人均地区生产总值（元）	56,388	55,348	59,410
地区生产总值增长率（%）	7.0	1.3	6.3
固定资产投资增速（不含农户）（%）	8.0	4.3	4.5
社会消费品零售总额（亿元）	22,733.02	22,502.77	24,381.70
进出口总额（亿元）	5,711.63	6,654.82	8,208.10
三次产业结构	8.5:43.5:48.0	9.7:41.6:48.7	9.6:41.3:49.1
第一产业增加值（亿元）	4,635.40	5,353.74	5,620.82
第二产业增加值（亿元）	23,605.79	22,875.33	24,331.65
其中：工业增加值（亿元）	—	—	—
第三产业增加值（亿元）	26,018.01	26,768.01	28,934.93
常住人口数量（万人）	9,640	9,937	9,883
城镇化率（%）	53.21	55.43	56.45
国土面积（万平方公里）	16.70	16.70	16.70
城镇居民人均可支配收入（元）	34,201	34,750	37,095.00
农村居民人均可支配收入（元）	15,164	16,108	17,533.00
金融机构人民币各项存款余额（亿元）	69,508.66	76,446.19	82,430.22
金融机构人民币各项贷款余额（亿元）	55,659.00	62,866.68	69,444.62
全省一般公共预算收入（亿元）	4,041.60	4,168.80	4,347.40
其中：税收收入（亿元）	2,841.06	2,764.70	2,842.52
地方政府一般债券收入（亿元）	747.40	951.60	373.85
全省税收收入/一般公共预算收入（%）	70.30	66.32	65.38
全省一般公共预算收入增长率（%）	7.32	3.15	4.30
省本级一般公共预算收入（亿元）	193.11	184.50	191.98
其中：税收收入（亿元）	89.82	57.80	19.98
全省政府性基金收入（亿元）	4,080.21	3,737.90	3,374.60
全省政府性基金收入增长率（%）	6.64	-8.39	-9.70
地方政府专项债券收入（亿元）	1,069.67	1,776.8	1,981.00
省本级政府性基金收入（亿元）	292.14	237.70	119.25
省本级政府性基金收入增长率（%）	10.10	-18.63	-49.80
全省转移性收入（亿元）	4,576.16	5,161.30	5,171.90
全省国有资本经营预算收入（亿元）	49.04	35.60	39.80
省本级国有资本经营收入（亿元）	10.08	6.50	6.73
全省政府债务（亿元）	7,910.10	9,814.99	12,395.30
其中：省本级政府债务（亿元）	1,195.59	1,395.94	1,568.20

资料来源：河南省统计局网站，河南省财政厅提供；中债资信整理



附件五：

跟踪评级安排

中债资信评估有限责任公司（以下简称“中债资信”）将在 2022 年河南省政府再融资专项债券（五至六期）有效期内，对受评债券的信用状况进行持续跟踪监测，并根据评级信息获取的情况决定是否出具跟踪评级报告。

中债资信将持续关注受评债券的信用品质，并尽最大可能收集和了解影响受评债券信用品质变化的相关信息。如中债资信了解到受评债券发生可能影响信用等级的重大事件，中债资信将就该项进行实地调查或电话访谈，确定是否要对信用等级进行调整；如受评债券发行主体不能及时配合提供必要的信息和资料，中债资信在确实无法获得有效评级信息的情况下，可暂时撤销信用等级。

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 2022 年河南省政府再融资专项债券（五至六期）的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、外部支持和本次发行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