

LIANHE
IDENTIFICATION
EVALUATION

IMPACT PLAN

地方政府与城投企业债务风险 研究报告—河北篇

联合资信 公用三部 | 倪昕 | 谢艺菲



联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co., Ltd.



报告概要

- 河北省经济总量在全国排名中游，经济增长速度承压，人均 GDP 在全国排名靠后。2021 年，河北省一般公共预算收入保持全国中上游水平，上级补助收入对综合财力形成有力支撑。河北省政府债务余额快速增长，政府负债率和债务率在全国排名中游，偿债能力较强。2022 年，河北省经济保持增长，但一般公共预算收入有所下降，政府性基金收入下滑明显。
- 京津冀协同发展国家重大战略赋予河北省建设“全国现代商贸物流重要基地、产业转型升级试验区、新型城镇化和城乡统筹示范区、京津冀生态环境支撑区”的功能定位。雄安新区设立后，作为北京非首都功能疏解集中承载地，北京首批疏解的高校、医院、央企，均在向雄安新区有序推进，雄安高铁站、京雄高速等已建成通车。从“十四五”规划看，河北省将继续改造提升传统优势产业，发展壮大战略性新兴产业。2022 年 10 月 26 日，银保监会召开推动京津冀协同发展专题会议，会议提出要聚焦重点区域、重要领域，加大对跨区域、跨行业、综合性重大工程项目等的支持力度。
- 从地级市层面看，河北省各地级市经济发展较不均衡，形成三级梯队格局，各梯队之间差异较大，其中唐山市和石家庄市经济规模和财政实力均位列河北省前列。2021 年，河北省各地级市一般公共预算收入增速均维持在较高水平，但政府性基金收入整体波动大，仅保定市政府性基金收入保持增长，2022 年部分地级市出现一般公共预算收入下滑情况。近年来，河北省各地市政府债务余额呈上升趋势，从债务率看，唐山市和秦皇岛市债务负担较重。
- 河北省发债城投企业中唐山市、邯郸市和沧州市发债的城投企业数量较多，发债企业以市级企业为主。河北省发债城投企业存量债务主要集中于唐山市、石家庄市和邯郸市，秦皇岛市和张家口市发债城投企业短期偿债指标较弱，偿债压力持续加大。
- 唐山市城投企业 2023 年到期债券规模较大。除廊坊市外，河北省其他地级市的“发债城投企业全部债务+地方政府债务”/综合财力超过 100%，其中唐山市、张家口市、秦皇岛市、石家庄市超过 150%，财政收入对“发债城投企业全部债务+地方政府债务”支持保障能力一般。

一、河北省经济及财政实力

（一）河北省区域特征及经济发展状况

河北省经济发展基础较好，经济总量在全国排名中游，但人均地区生产总值在全国排名靠后。受钢铁、煤炭、石化等传统支柱产业化解过剩产能及节能减排等政策影响，经济增长面临一定压力。2022年上半年，河北省各主要经济指标保持增长，且增速略高于全国平均水平。

河北省，简称“冀”，位于我国华北平原，环抱北京，东与天津毗连并紧傍渤海，东南部、南部衔山东、河南两省，西倚太行山与山西为邻，西北部、北部与内蒙古交界，东北部与辽宁接壤，是中国唯一兼有高原、山地、丘陵、平原、湖泊和海滨的省份；河北省是矿产资源大省，已发现各类矿产 130 种，矿产地 1530 处，煤炭、铁矿、金矿、钼矿、水泥用灰岩、冶金用白云岩、地热等资源储量丰富，其中铁矿资源量全国排名第 3 位。

河北省位于环渤海经济带和京津冀协同发展试验区，在国家发展全局中具有重要的政治、经济地位，经过多年的建设与发展，已形成了陆、海、空综合交通运输网。铁路方面，截至 2021 年底，河北省铁路营业里程达 8050 公里，居全国第 2 位，京广、京山、津浦、石太、石德、京包、京秦、京原等 15 条铁路干线及支线、地方铁路形成了以石家庄为枢纽的铁路网，路网密度达 426.38 公里/万平方公里。公路方面，截至 2021 年底，河北省高速公路通车里程 8084.5 公里，占公路通车里程的 3.91%。航空方面，截至 2021 年 6 月底，河北省省通用机场投产项目已达 10 个，其中对公众开放的 A 类通用机场 5 个，不对公众开放的 B 类通用机场 5 个。其中，石家庄民航机场是国家批准的国际机场，此外，河北周边还有北京首都机场、天津国际机场、北京大兴国际机场等国际机场。海运方面，河北省东临渤海，拥有秦皇岛港、京唐港及黄骅港等较大出海口岸。2021 年，全省沿海港口货物吞吐量达 12.3 亿吨，比上年增长 2.5%；集装箱吞吐量达 480.6 万标准箱，比上年增长 7.6%。总体看，河北省自然禀赋良好，政治及经济地位突出，交通基础设施完善，具有较好的经济发展基础。

京津冀协同发展是重大国家战略，2019 年，国家设立河北雄安新区，雄安新区地处北京、天津、保定腹地，作为北京非首都功能疏解集中承载地，要建设成为高水平社会主义现代化城市、京津冀世界级城市群的重要一极、现代化经济体系的新引擎、推动高质量发展的全国样板。河北省将落实京津冀“一核双城三轴四区多点”的协同发展格局要求，建设全国现代商贸物流重要基地、产业转型升级试验区、新型城镇化与城乡统筹示范区、京津冀生态环境支撑区。截至 2022 年 10 月，已有 4 万多家京津的企业和单位转入河北。北京首批疏解的高校、医院、央企，均在向雄安新区有序推进，中国中化、中国星网和中国华能等央企的总部已经启动建设，北京援建的“三校

一院”已经基本建成。雄安高铁站、京雄高速等已建成通车。2022年10月26日，银保监会召开推动京津冀协同发展专题会议，会议强调下一步一是聚焦重点区域、重要领域，加大对跨区域、跨行业、综合性重大工程项目等的支持力度，二是加强监管协同，持续提升监管效能和服务水平，三是优化金融服务，构建丰富多样的金融产品体系，四是加强组织领导，压实各方责任，高质量完成各项任务。

“十三五”期间，河北省造纸、氮肥、印染、制革、农药等污染严重落后产能全部退出市场，供给质量、产业资源配置效率显著提升，市场竞争秩序有效规范，产业转型升级环境条件明显改善。12大重点产业（钢铁、高端装备、石化、食品、信息智能、生物医药健康、新能源、新材料、商贸物流、文体旅游、金融服务、都市农业）占GDP比重达到54.1%。从“十四五”规划看，河北省将继续改造提升传统优势产业，发展壮大战略性新兴产业，提质升级县域特色产业，扶植培育高潜力未来产业。2022年6月，河北省相应出台六条稳投资措施，要加强项目谋划储备，畅通审批“绿色”通道，强化项目服务保障，多渠道争取中央资金，保障项目顺利施工，激发民间投资活力。河北省支持民间投资参与基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）试点，年内REITs实现零突破。鼓励具备长期稳定经营性收益的存量项目采用PPP模式盘活存量资产，将收回资金按规定用于再投资。随着雄安新区高端高新产业支撑强化，承接产业转移向纵深拓展，河北省将推动京津冀创新资源开放共享，积极承接京津科技创新资源外溢。

经济运行方面，近年来在京津冀一体化、环首都经济圈、河北沿海经济带三大国家战略的推动下，河北省经济实力不断增强，经济总量处于全国中游，2021年河北省实现地区生产总值40391.3亿元，居全国第12位。从增速看，河北省2021年GDP增速低于全国平均水平，为6.5%，居全国第25位。2019—2021年，河北省人均GDP水平在全国排名靠后，2021年为5.42万元，排名第27位。河北省经济增长主要依靠投资及消费拉动，其中投资主要方向包括制造业、房地产业、水利、环境和公共设施管理业、交通运输、仓储和邮政业等。2019—2021年，河北省固定资产投资保持增长，三次产业结构由2019年的10.0:38.7:51.3调整为2021年的10.0:40.5:49.5。2019—2020年，河北省基础设施投资保持较快增长，2021年投资较上年下降7.4%，其中水利管理业、市政设施管理业投资分别增长25.8%和7.4%，生态保护和环境治理业投资下降11.9%。消费及出口方面，河北省2019—2020年社会消费品零售总额有所下降，随着河北省从新冠疫情中逐步恢复，2021年实现社会消费品零售总额13509.9亿元，比上年增长6.3%。2019—2021年，河北省进出口总额快速增长，其中2021年河北省出口总值3029.8亿元，增长20.2%；进口总值2385.9亿元，增长23.2%。在出口中以机电产品、钢材、服装纺织、高新技术产品等为主。2021年，河北省对“一带一路”沿线国家进出口总额1612.3亿元，比上年增长20.1%。

近年来，河北工业产值波动下降，受宏观经济下行压力较大、化解过剩产能及治理大气污染等因素影响，工业经济增长乏力，2019—2021年，河北省分别实现全部工业增加值11503.0亿元、11545.9亿元和14097.7亿元。2021年，河北省规模以上工业增加值同比增长4.9%，增速低于全国4.7个百分点。河北省工业产业中“高污染、高能耗和资源消耗”产业占比较大，产业链较短，产品附加值和创新能力有待提升。在节能降耗和污染防治硬约束逐步趋紧的大背景下，面临较大的去产能、产业升级和结构调整压力。

2022年1—6月，河北省实现地区生产总值19823.7亿元，同比增长3.4%，增速高于全国0.9个百分点。其中，第一产业增加值1484.0亿元，同比增长4.6%；第二产业增加值7942.5亿元，同比增长3.9%；第三产业增加值10397.3亿元，同比增长2.8%。2022年1—6月，河北省固定资产投资同比增长8.4%，高于全国同期2.3个百分点。2022年1—6月，河北省各主要经济指标保持增长，且增速略高于全国平均水平。

表 1.1 2019—2021 年及 2022 年 1—6 月河北省及全国部分经济指标

项目	河北省				全国	
	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1—6 月	2021 年	2022 年 1—6 月
GDP (亿元)	35104.5	36206.9	40391.3	19823.7	1143670	562642
GDP 增速 (%)	6.8	3.9	6.5	3.4	8.1	2.5
人均 GDP (元)	46348	48564	54172	--	80976	--
三次产业结构	10.0:38.7:51.3	10.7:37.6:51.7	10.0:40.5:49.5	7.5:40.1:52.4	7.3:39.4:53.3	5.2:40.6:54.2
固定资产投资增速 (%)	5.8	2.9	3.0	8.4	4.9	6.1
人均可支配收入 (元)	25665	27136	29383	14998	35128	18463
常住人口城镇化率 (%)	57.62	60.07	61.14	--	64.72	--

资料来源：联合资信根据公开资料整理

表 1.2 2021 年全国各省市主要经济指标对比

项目	GDP		GDP 增速		人均 GDP	
	亿元	排名	%	排名	元	排名
广东省	124369.7	1	8.0	14	98285	7
江苏省	116364.2	2	8.6	5	137039	3
山东省	83095.9	3	8.3	8	81727	11
浙江省	73515.8	4	8.5	6	113032	6
河南省	58887.4	5	6.3	27	59410	22
四川省	53850.8	6	8.2	11	64326	18
湖北省	50012.9	7	12.9	1	86416	9
福建省	48810.4	8	8.0	14	116939	4
湖南省	46063.1	9	7.7	16	69440	14

上海市	43214.9	10	8.1	12	173630	2
安徽省	42959.2	11	8.3	8	70321	13
河北省	40391.3	12	6.5	25	54172	27
北京市	40269.6	13	8.5	6	183980	1
陕西省	29801	14	6.5	25	75360	12
江西省	29619.7	15	8.8	4	65560	15
重庆市	27894	16	8.3	8	86879	8
辽宁省	27584.1	17	5.8	30	65026	16
云南省	27146.8	18	7.3	18	57686	23
广西壮族自治区	24740.9	19	7.5	17	49206	29
山西省	22590.2	20	9.1	3	64821	17
内蒙古自治区	20514.2	21	6.3	27	85422	10
贵州省	19586.4	22	8.1	12	50808	28
新疆维吾尔自治区	15983.6	23	7.0	19	61725	21
天津市	15695	24	6.6	23	113732	5
黑龙江省	14879.2	25	6.1	29	47266	30
吉林省	13235.5	26	6.6	23	55450	26
甘肃省	10243.3	27	6.9	20	41046	31
海南省	6475.2	28	11.2	2	63707	19
宁夏回族自治区	4522.3	29	6.7	21	62549	20
青海省	3346.6	30	5.7	31	56398	25
西藏自治区	2080.2	31	6.7	21	56831	24

资料来源：联合资信根据国家统计局数据及各省（自治区、直辖市）国民经济和社会发展统计公报整理

（二）河北省财政实力及债务状况

2021年，河北省一般公共预算收入保持全国中上游水平，受减税降费因素影响，税收收入占比持续下降；河北省综合财力中政府性基金收入及中央政府转移性收入占比大，对综合财力形成有力支撑，但受房地产市场下行压力较大影响，河北省政府性基金收入2021年有所下降。2022年1—7月，河北省一般公共预算收入有所下降，政府性基金收入下滑明显。河北省政府债务余额快速增长，政府负债率和债务率处于中游水平，偿债能力较强。

2019—2021年，受益于地区经济增长及中央财政支持，河北省综合财力波动增长，年均复合增长1.83%。从构成看，2021年河北省综合财力中上级补助收入、政府性基金收入和一般公共预算收入占比分别为36.21%、25.67%和38.12%。2021年，受国有土地使用权出让收入下降影响，河北省政府性基金收入有所下降，政府性基金收入贡献率有所下降，但仍为河北省综合财力的重要构成部分。

表 1.3 2019—2021年及2022年1—7月河北省部分财政收支情况（单位：亿元）

项目	2019年		2020年		2021年		2022年1—7月	
	金额	增速(%)	金额	增速(%)	金额	增速(%)	金额	增速(%)

一般公共预算收入	3738.99	6.40	3826.46	2.3	4167.62	8.9	2633.4	-6.3
税收收入占比 (%)	70.36	--	66.05	--	65.64	--	51.25	--
政府性基金收入	3318.38	14.10	3164.95	-4.62	2807.17	-11.30	1014.5	-24.9
上级补助收入	3486.40	8.21	4481.00	28.53	3958.8	-11.65	--	--
地方综合财力	10543.77	9.24	11472.41	8.81	10933.6	-4.70	--	--
一般公共预算支出	8309.04	7.50	9022.79	8.6	8848.21	-1.93	5394.4	4.5
政府性基金支出	3830.10	17.10	4582.07	19.6	3703.61	-19.17	2658.4	60
财政自给率 (%)	45.00	--	42.41	--	47.10	--	48.82	--

注：地方综合财力=一般公共预算收入+政府性基金收入+上级补助收入；

财务自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%

资料来源：联合资信根据公开资料整理

2019—2021年，河北省一般公共预算收入持续增长，年均复合增长5.58%。与全国其他省市相比，河北省一般公共预算收入在全国处于中上游水平，2021年收入规模位于全国31个省市的第9位，2021年一般公共预算收入增速有所提升，主要系河北省从新冠肺炎疫情影响中逐渐恢复所致。构成方面，2019—2021年，河北省税收收入占一般公共预算收入比重逐年下降。2019—2021年，河北省一般公共预算支出逐年快速增长，以教育支出、社会保障和就业支出、农林水支出、卫生健康支出、城乡社区支出和一般公共服务支出为主，2021年上述六项支出合计6514.78亿元，占一般公共预算支出合计的73.63%。同期，河北省财政自给率波动提高，2021年为47.10%，财政自给能力在全国排名中上游。国有土地使用权收入为河北省政府性基金收入的主要来源，2019—2020年，国有土地使用权收入有所增长，受房地产市场下行压力较大影响，2021年国有土地使用权收入较上年下降11.3%。此外，受新冠疫情影响，2020年河北省车辆通行费收入骤减，整体看，2019—2021年河北省政府性基金收入持续下降，2021年同比下降11.3%。2019—2021年，河北省上级补助收入规模较大且波动增长，其中2020年增长较快系政府基金预算转移支付收入大幅增加所致，上级补助收入对地方综合财力形成重要支撑。

2022年1—7月，受疫情多点散发影响，河北省实现一般公共预算收入2633.4亿元，比上年同期下降6.3%，扣除留抵退税因素后可比增长6.3%，高于全国同期增长率（自然口径增长率为-9.2%，扣除留抵退税因素后增长3.2%）。其中，税收收入同比下降24.8%，占一般公共预算收入的比重为51.25%；同期，河北省实现政府性基金收入1014.5亿元，同比下降24.9%，主要系受房地产市场下行压力较大影响。

为加大产业转型升级、支持战略性新兴产业发展及持续落实去产能任务，河北省发行了较大规模的政府债券，2020年河北省发行较大规模的抗疫特别国债。2019—2021年底，河北省政府债务规模快速增长，2021年底余额为13226.37亿元，较2019年底增长51.09%，增量主要来自政府专项债务。债务主体以市县政府为主，2021年底河北省政府债务主要集中在唐山市、石家庄市和雄安新区。

2019—2021 年底，河北省政府债务率和负债率均不断提高，2021 年底分别为 120.97%和 32.75%。从全国来看，河北省负债率和债务率排名中游，偿债能力较强。

表 1.4 近年河北省政府债务情况（单位：亿元）

项目	2019 年	2020 年	2021 年
政府债务限额	10208.09	12442.10	14842.10
政府债务余额	8753.87	11016.40	13226.37
其中：一般债务	5006.14	5595.12	5998.40
专项债务	3747.73	5421.28	7227.97
其中：省本级	785.37	845.42	964.05
市县政府	7968.51	10170.98	12262.32
债务率（%）	83.02	96.03	120.97
负债率（%）	24.94	30.43	32.75

注：债务率=政府债务余额/综合财力*100%；负债率=政府债务余额/GDP*100%

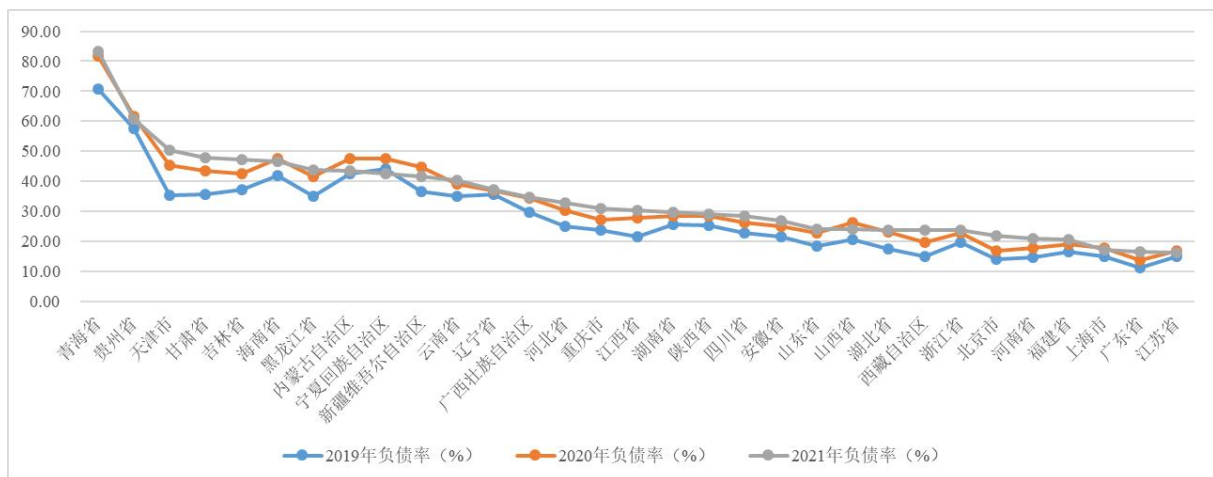
资料来源：联合资信根据公开资料整理

表 1.5 2021 年全国各省市主要财政及债务数据对比

省份	一般公共预算收入		财政自给率		政府债券发行金额		政府债务余额		负债率		债务率	
	亿元	排名	%	排名	亿元	排名	亿元	排名	%	排名	%	排名
广东省	14105.04	1	77.30	3	6759.96	1	20417.41	1	16.42	2	82.15	6
江苏省	10015.16	2	68.66	5	3701.85	4	18963.76	3	16.30	1	73.58	3
浙江省	8262.64	3	75.02	4	4235.78	3	17426.77	4	23.70	7	81.97	5
上海市	7771.80	4	92.18	1	1211.10	26	7356.80	22	17.02	3	58.64	2
山东省	7284.46	5	62.19	8	5631.50	2	19992.73	2	24.06	11	107.97	14
北京市	5932.31	6	82.33	2	3293.50	7	8770.68	17	21.78	6	75.84	4
四川省	4773.15	7	42.56	18	3695.00	5	15237.50	5	28.30	13	99.81	9
河南省	4353.92	8	44.50	17	3413.40	6	12395.26	8	21.05	5	95.39	8
河北省	4167.62	9	47.10	11	3288.60	8	13226.37	7	32.75	18	120.97	19
安徽省	3498.19	10	46.08	14	2814.98	11	11576.30	11	26.95	12	109.04	15
福建省	3383.40	11	65.01	7	2648.25	12	10091.47	14	20.67	4	121.08	20
湖北省	3283.32	12	41.38	20	3010.10	9	11932.20	9	23.86	9	107.50	13
湖南省	3250.70	13	39.05	21	2996.50	10	13605.43	6	29.54	15	122.05	22
山西省	2834.47	14	56.15	9	1145.51	27	5412.99	26	23.96	10	88.93	7
江西省	2812.30	15	41.49	19	2290.74	15	9013.34	15	30.43	16	103.18	10
陕西省	2775.42	16	45.73	15	2196.60	19	8687.60	18	29.15	14	107.49	12
辽宁省	2765.59	17	47.04	12	2457.20	14	10252.50	13	37.17	20	147.70	27
内蒙古自治区	2349.90	18	44.85	16	1565.30	21	8900.50	16	43.39	24	153.01	29
重庆市	2285.45	19	47.27	10	2518.00	13	8610.00	19	30.87	17	126.66	23
云南省	2278.29	20	34.34	23	2282.26	16	10951.69	12	40.34	21	152.86	28
天津市	2141.06	21	67.92	6	2255.80	18	7882.00	21	50.22	29	206.00	31

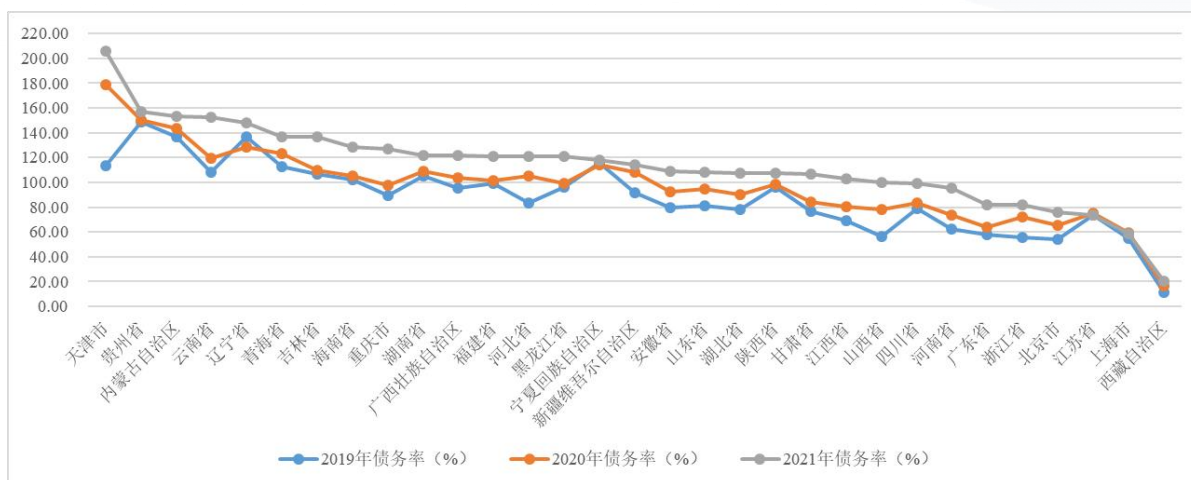
贵州省	1969.39	22	35.23	22	2275.78	17	11872.29	10	60.61	30	157.22	30
广西壮族自治区	1800.12	23	30.98	25	1622.44	20	8560.71	20	34.60	19	122.04	21
新疆维吾尔自治区	1618.61	24	30.10	27	1456.40	22	6627.10	23	41.46	22	114.01	16
黑龙江省	1300.51	25	25.48	28	1387.00	24	6534.54	24	43.92	25	120.74	18
吉林省	1144.00	26	30.95	26	1394.00	23	6259.30	25	47.29	27	136.44	25
甘肃省	1001.86	27	24.84	29	1255.80	25	4895.60	27	47.79	28	106.69	11
海南省	921.16	28	46.46	13	695.56	28	3007.90	28	46.45	26	128.50	24
宁夏回族自治区	460.01	29	32.22	24	259.42	30	1922.26	30	42.51	23	118.15	17
青海省	328.76	30	17.73	30	503.90	29	2787.20	29	83.28	31	137.11	26
西藏自治区	213.00	31	10.34	31	162.30	31	495.70	31	23.83	8	20.53	1
全国中位数	2775.42	--	44.85	--	2282.26	--	8900.50	--	30.43	--	114.01	--
全国均值	3583.28	--	46.85	--	2400.79	--	9795.67	--	34.18	--	113.01	--

资料来源：联合资信根据各省（自治区、直辖市）历年财政决算报告整理



资料来源：联合资信根据各省（自治区、直辖市）历年财政决算报告整理

图 1.1 2019—2021 年全国各省（自治区、直辖市）政府负债率变化情况



资料来源：联合资信根据各省（自治区、直辖市）历年财政决算报告整理

图 1.2 2019—2021 年全国各省（自治区、直辖市）政府债务率变化情况

二、河北省各地级市经济及财政实力

（一）河北省各地级市经济发展情况

河北省各地级市经济发展较不均衡，形成三级梯队格局，各梯队之间差异较大，其中唐山市和石家庄市经济体量较大。2021 年，各地级市 GDP 增速较上年同期有较大提升。2022 年 1—6 月，各地级市 GDP 仍保持增长态势。受益于京津冀协同发展，廊坊市人口流入规模显著高于其他地级市。河北省各地级市第三产业均保持较快发展，但产业结构区别较大。2021 年，廊坊市和石家庄市第三产业比重较高，唐山市经济结构以工业为主。

河北省下辖石家庄市、唐山市、保定市、邯郸市、张家口市、承德市、廊坊市、秦皇岛市、沧州市、邢台市和衡水市等 11 个地级市，近年河北省按照“一核、双城、三轴、四区、多节点”京津冀空间发展格局，着力打造以保定平原地区和廊坊市为环京津核心功能区，以唐山市、沧州市、秦皇岛市为沿海率先发展区，以石家庄市、邯郸市、邢台平原地区、衡水市为冀中南功能拓展区，以张家口市、承德市为冀西北生态涵养区的四个战略功能区，推进全省区域协调发展。

从 GDP 规模看，河北省各地级市经济发展水平分化程度明显，GDP 规模整体呈梯队分布。第一梯队为唐山市和石家庄市，唐山市凭借较强的工业基础，近年来一直处于全省经济总量首位；石家庄市作为河北省全省的政治、经济、科技、金融、文化和商贸物流中心，经济总量稳居全省第二位，两市合计占河北省经济总量的比重达 36.5%；第二梯队为沧州市、邯郸市、保定市和廊坊市，GDP 规模在 3500~4200 亿元，

四市合计占河北省经济总量的比重为 38.5%；第三梯队为邢台市、秦皇岛市、张家口市、衡水市和承德市，GDP 规模介于 1000~3000 亿元之间。

从 GDP 增速看，2021 年河北省各地级市 GDP 增速均介于 6.1%~7.2%之间，差距不大。各地级市人均 GDP 差异较大，其中最高为唐山市，其后依次为廊坊市、石家庄市、秦皇岛市、沧州市和承德市，人均 GDP 在 5.0~6.5 万元之间，除邢台市外，其他地级市人均 GDP 均在 4.0~4.5 万元之间，邢台市人均 GDP 仅为 3.4 万元。

表 2.1 2021 年河北省各地级市 GDP、增速及占河北省经济总量的比重情况

地级市	GDP			GDP 增速		人均 GDP	
	亿元	排名	占比 (%)	%	排名	万元	排名
唐山市	8230.6	1	20.4	6.7	6	10.7	1
石家庄市	6490.3	2	16.1	6.6	7	6.1	3
沧州市	4163.4	3	10.3	7.0	2	5.7	5
邯郸市	4114.8	4	10.2	6.9	3	4.4	7
保定市	3725.0	5	9.2	7.2	1	4.0	10
廊坊市	3553.1	6	8.8	6.6	7	6.5	2
邢台市	2427.1	7	6.0	6.2	10	3.4	11
秦皇岛市	1843.8	8	4.6	6.8	4	5.9	4
张家口市	1727.8	9	4.3	6.3	9	4.2	8
衡水市	1703.1	10	4.2	6.8	4	4.1	9
承德市	1697.0	11	4.2	6.1	11	5.1	6

注：因邢台市未披露国民经济公报，邢台市相关数据来源于 2021 年全市经济运行情况
资料来源：联合资信根据公开资料整理

2022 年 1—6 月，河北省各地级市 GDP 较上年同期有所提升，但各地级市 GDP 规模排名变化不大，仅衡水市 GDP 水平略超过张家口市 GDP。从 GDP 增速来看，其中石家庄市 GDP 增速为全省最高，为 8.1%，邢台市 GDP 增速为 4.1%，其余各地级市 GDP 增速均在 4.0%以下，其中廊坊市和张家口市 GDP 增速最缓，分别为 0.2%和 0.1%。

从人口数量看，河北省地级市人口规模差异明显。从 2021 年末常住人口数量看，保定市及石家庄市人口数量超过 1000 万人，邯郸市人口数量达 936.69 万人，显著高于其他地级市，上述地级市合计人口数量占河北省总人口数量的 43.09%。唐山市、沧州市、邢台市人口数量均在 700~800 万人区间，其余地级市人口数量少于 600 万人，秦皇岛市人口数量最少，仅为 313.43 万人。

从 2021 年年末和第七次人口普查河北省各地级市人口数量变动情况看，受益于京津冀协同发展，廊坊市人口增长率最高，为 1.36%；受雄安新区快速发展影响，保定市人口增长率达 0.76%，排名第二；除承德市和沧州市人口小幅增长外，其他地级市均出现人口流失情况，衡水市人口变动率为-0.62%。

表 2.2 2021 年年末和第七次人口普查河北省各地级市人口数量变动情况

地级市	2021 年末常住人口数量		第七次人口普查人口数量		人口变动率	
	万人	排名	万人	排名	%	排名
保定市	1152.45	1	1143.72	1	0.76	2
石家庄市	1120.47	2	1123.51	2	-0.27	6
邯郸市	936.69	3	941.4	3	-0.50	10
唐山市	769.70	4	771.8	4	-0.27	6
沧州市	730.40	5	730.08	5	0.04	4
邢台市	708.79	6	711.11	6	-0.33	8
廊坊市	553.82	7	546.41	7	1.36	1
衡水市	418.69	8	421.29	8	-0.62	11
张家口市	409.93	9	411.89	9	-0.48	9
承德市	333.63	10	335.44	10	0.35	3
秦皇岛市	313.43	11	313.69	11	-0.08	5

注：石家庄市数据含辛集，保定市数据含定州市及雄安新区
资料来源：联合资信根据公开资料整理

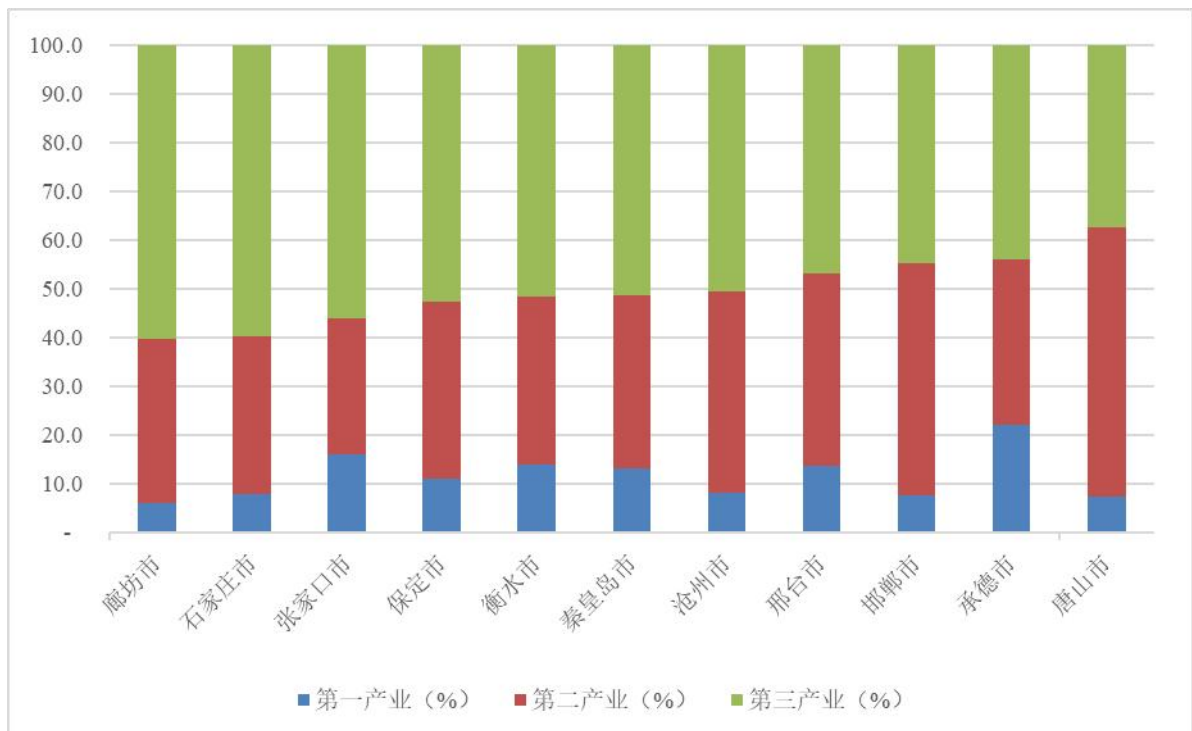
从产业结构看，近年河北省各地级市第三产业均保持较快发展，对经济增长的拉动作用日益显著。石家庄市、沧州市、保定市、廊坊市、邢台市、秦皇岛市、张家口市和衡水市产业结构以第三产业为主，其中廊坊市和石家庄市第三产业比重分别为 60.3%和 59.8%；邯郸市第二产业占比有所提升，达到 47.5%，略高于邯郸市的第三产业占比；唐山市经济结构以工业为主，第二产业占比超过 50%；第一产业比重较高的地市主要系承德市，第一产业占比超过 20%。根据河北省第十四个五年规划，从具体产业分布来看，河北省各地市围绕钢铁、装备制造、石化、食品产业等支柱产业形成了若干产业集群，布局相关产业的建设基地，部分分布情况如下表所示。

表 2.3 河北省发展先进制造业和战略性新兴产业规划表

发展目标	产业类型	重点建设基地
强化优势产业领先地位	钢铁产业	唐山、邯郸精品钢铁产业集群和曹妃甸区等临港钢铁产业基地
	装备制造产业	保定、沧州、张家口先进汽车产业基地、唐山轨道交通和机器人制造基地、保定智能网联汽车示范基地、邯郸高档数控机床和农机基地
	石化产业	重点建设曹妃甸石化、渤海新区合成材料、石家庄循环化工、邢台盐化工等产业基地
	食品产业	石家庄乳制品及传统主食、邢台方便健康食品、邯郸休闲健康食品和天然植物提取食品配料、秦皇岛和张家口葡萄酒、衡水功能食品等产业基地
构筑现代产业体系新支柱	信息智能产业	廊坊新型显示、石家庄光电与导航、辛集智能传感器等产业基地
	生物医药产业	石家庄国家生物医药、安国现代中药、沧州生物医药和邯郸生物提取物等产业基地
	新能源产业	张家口市可再生能源示范区和氢能示范城市、邢台太阳能利用及新型电池、保定

		新能源与能源设备、邯郸氢能装备、承德清洁能源融合发展等产业示范基地
	新材料产业	唐山钢铁及化工新材料、邯郸新型功能材料、衡水新型功能及复合材料、承德钒钛新材料、辛集新型显示材料等产业基地
布局发展高潜力未来产业	应急产业	--
	被动式超低能耗建筑产业	保定全国被动式超低能耗建筑全产业链示范基地
	康复辅助器具产业	石家庄、秦皇岛、保定、衡水康复辅助器具产业基地

资料来源：联合资信根据公开资料整理



注：因邯郸市未披露 2021 年三次产业结构情况，故采用 2021 年 1—9 月邯郸市三次产业占比数据进行计算
资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 2.1 2021 年河北省各地级市三次产业结构情况

（二）河北省各地级市的财政实力及债务情况

河北省各地级市财政实力分化明显。2021 年，石家庄市和唐山市为全省贡献了约 30% 的一般公共预算收入，除石家庄市、廊坊市、唐山市和秦皇岛市外，其他各地级市财政自给率均在 50% 以下，整体财政自给能力偏弱；2022 年 1—8 月，受河北省疫情多点散发影响，河北省各地级市一般公共预算收入较上年同期变动较大，部分地级市出现一般公共预算收入下滑情况。受土地和房地产市场景气度波动影响，

河北省各地级市政府性基金收入整体波动大，2021 年仅保定市政府性基金收入保持增长。从政府债务规模看，河北省各地市政府债务余额呈上升趋势，从债务率看，唐山市和秦皇岛市债务负担较重，廊坊市政府债务负担较轻。

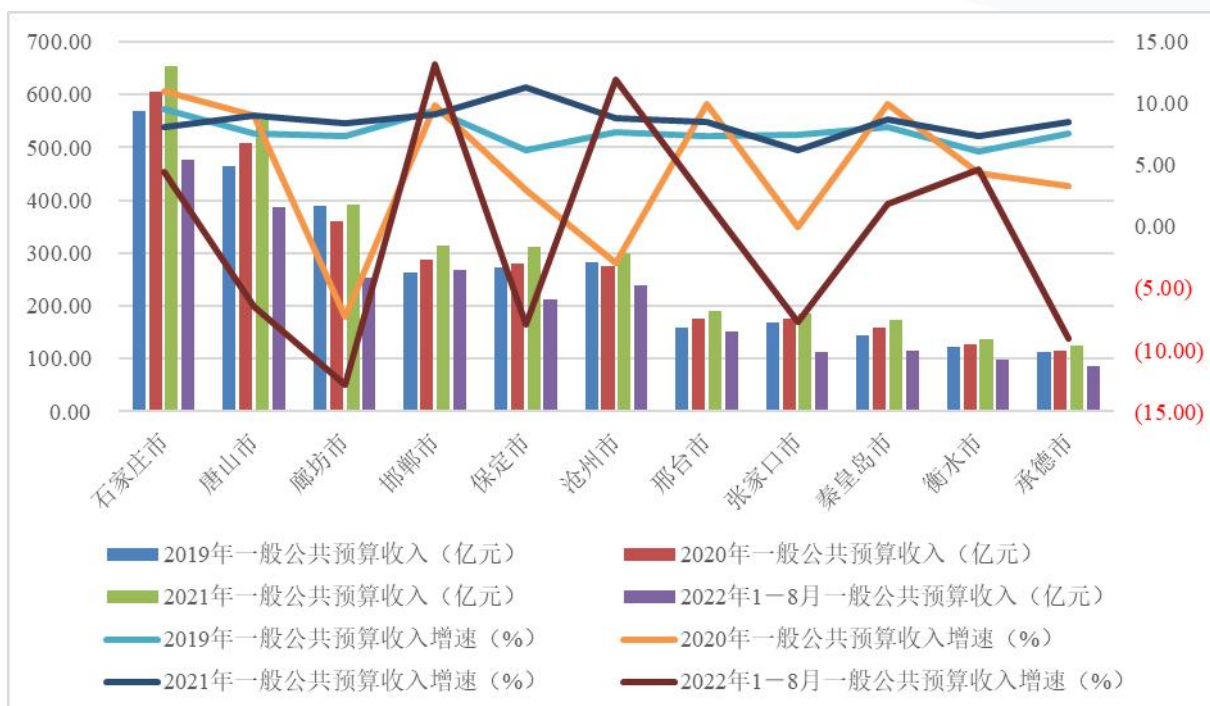
1. 财政收入情况

一般公共预算收入

河北省各地级市一般公共预算收入规模分化较明显。其中，第一梯队的石家庄市和唐山市为全省贡献了约 30% 的一般公共预算收入；第二梯队的廊坊市、邯郸市、保定市和沧州市一般公共预算收入介于 290~400 亿元之间；第三梯队的各地级市一般公共预算收入介于 100~200 亿元之间。从一般公共预算收入增速看，2021 年随着河北省各地级市从疫情中恢复，各地级市增速均维持在较高水平，其中保定市、邯郸市和唐山市增速较快，增幅分别为 11.3%、9.1% 和 9.0%；衡水市和张家口市增幅相对较低，分别为 7.40% 和 6.21%，其他各地级市增幅均在 8.0%~8.9% 之间。

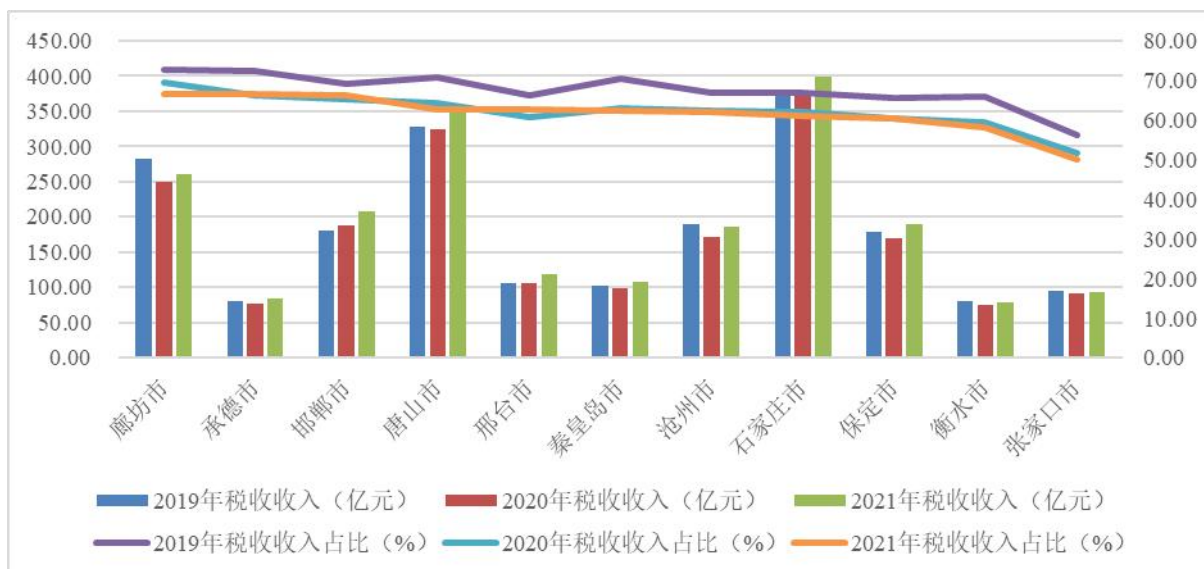
一般公共预算收入稳定性方面，2021 年，河北省各地级市一般公共预算收入中税收占比多位于 65% 左右。其中，廊坊市税收收入占一般公共预算收入比重最高，为 66.70%；张家口市最低，为 50.09%。对比 2019 年，受疫情影响，2020 年，河北省各地级市税收收入占比均有所下降，河北省各地级市 2021 年税收收入占比较 2020 年变化不大。

2022 年 1—8 月，受河北省疫情多点散发影响，河北省各地级市一般公共预算收入较上年同期变动较大，其中邯郸市和沧州市一般公共预算收入增速较快，分别为 13.20% 和 11.90%；衡水市、石家庄市、邢台市和秦皇岛市一般公共预算收入维持增长，增速在 1.8%~4.6% 之间；其他各地级市一般公共预算收入出现下滑情况，降幅均超过 6.5%，廊坊市降幅最大，为 12.80%。整体看，石家庄市一般公共预算收入仍保持全省领先水平，为 475.50 亿元，较上年同期增长 4.40%。



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 2.2 2019—2021 年及 2022 年 1—8 月河北省各地级市一般公共预算收入及增长情况



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 2.3 2019—2021 年河北省各地级市税收收入及占比情况

财政自给率

财政自给能力方面，2021 年，河北省各地级市财政自给率均较 2020 年有明显提升，且已超过 2019 年疫情前的财政自给水平；但除石家庄市、廊坊市、唐山市和秦

皇岛市外，其他各地级市财政自给率均在 50%以下，整体财政自给能力偏弱。

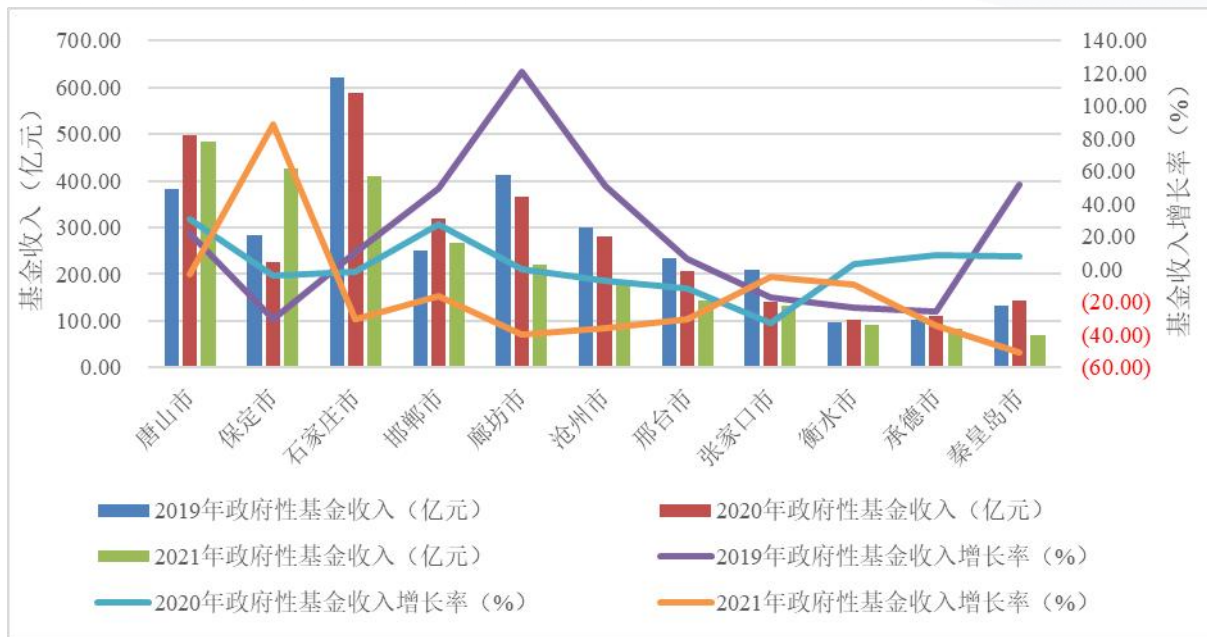


资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 2.4 2019—2021 年河北省各地级市财政自给率情况

政府性基金收入

政府性基金收入方面，各地级市国有土地使用权出让收入基本占政府性基金收入的 85%及以上，受土地和房地产场景气度波动影响，河北省各地级市政府性基金收入整体波动大。具体看，2021 年，唐山市、保定市和石家庄市政府性基金收入规模较大，分别为 482.50 亿元、425.50 亿元和 410.30 亿元，占全省比重为 47.0%；邯郸市、廊坊市、沧州市、邢台市和张家口市政府性基金收入规模在 130 亿~270 亿之间，衡水市、承德市和秦皇岛市政府性基金收入小于 100 亿元。从增速来看，2021 年仅保定市政府性基金收入保持增长，增速达 89.0%，其他地级市政府性基金收入均有所下降，秦皇岛市政府性基金收入降幅最大，达 50.7%。

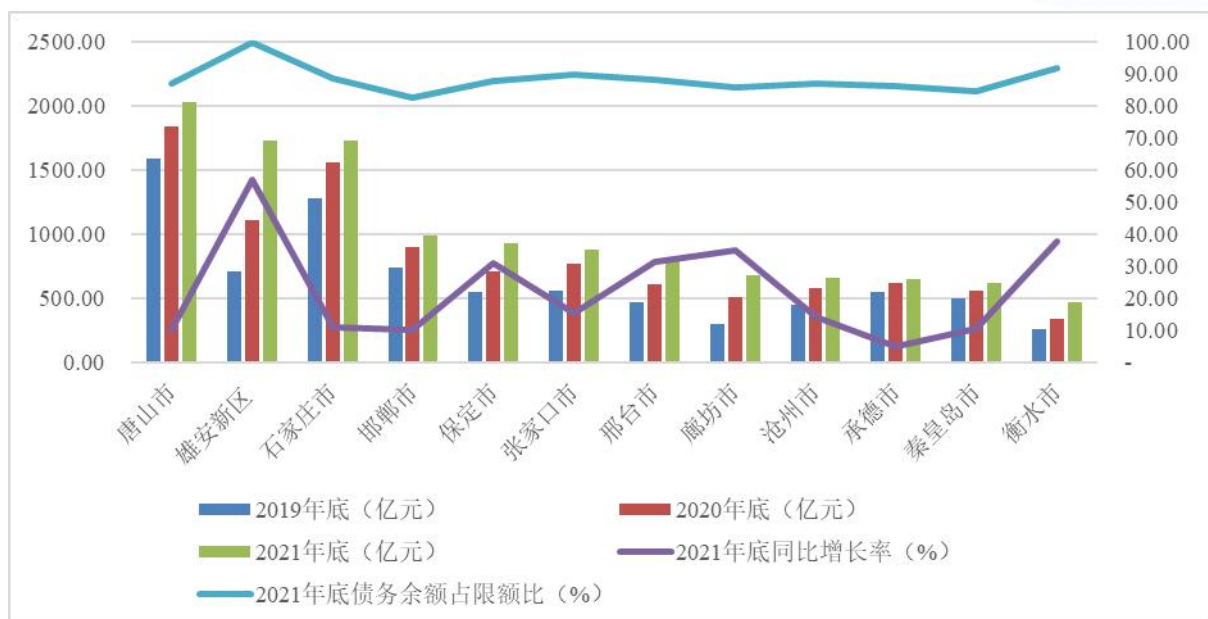


资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 2.5 2019—2021 年河北省各地级市政府性基金收入及增长情况

2. 地方政府债务情况

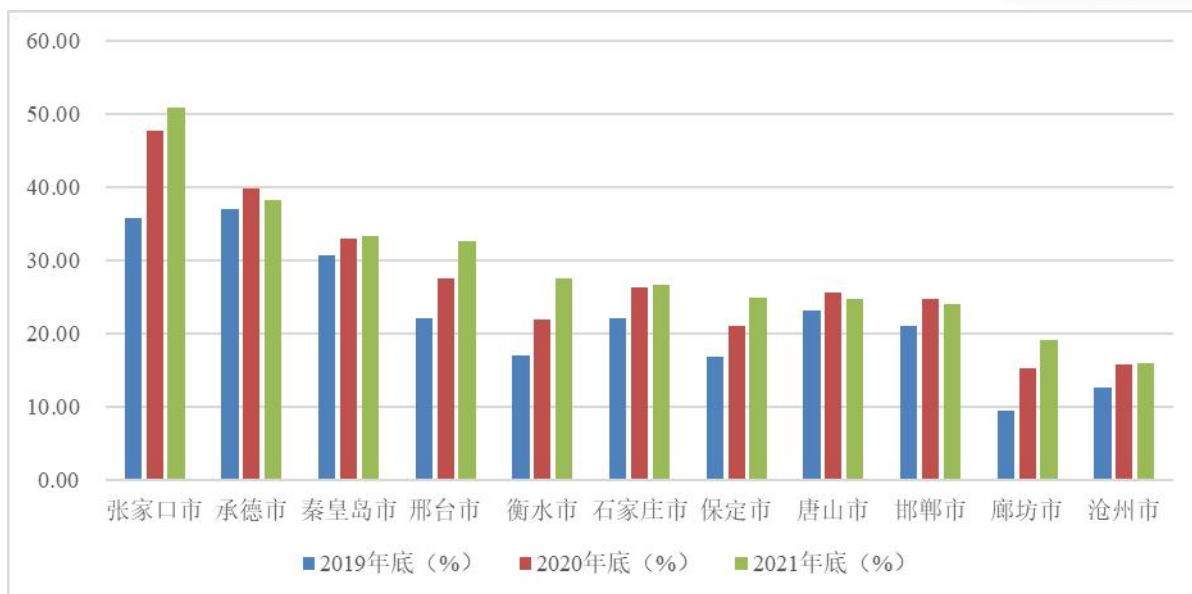
唐山市、雄安新区和石家庄市的政府债务规模远高于其他各地级市，2021 年底分别达 2027.67 亿元、1732.84 亿元和 1726.89 亿元；其次是邯郸市、保定口市、张家口市和邢台市，政府债务余额在 790~1000 亿元之间；随后是廊坊市、沧州市、承德市和秦皇岛市，政府债务余额介于 600~700 亿元之间；衡水市政府债务余额较小，为 469.12 亿元。河北省所有地级市政府债务余额均持续增长。截至 2021 年底，雄安新区政府债务余额增长迅速，增幅为 57.08%；衡水市、廊坊市、邢台市和保定市地方政府债务余额增幅均在 30~40%之间，其余地级市债务余额增长相对缓慢，增幅在 16% 以内。2021 年底，河北省各地级市政府债务余额均控制在限额内，除雄安新区债务余额接近限额（占 99.78%）和衡水市债务余额占限额比例较高（占 91.59%）外，其余各地级市政府债务余额占限额比例均控制在 80~90%之间，仍有一定举债空间。



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 2.6 2019—2021 年底河北省各地级市及雄安新区政府债务余额、增长率及债务余额占限额比情况

债务负担方面，截至 2021 年底，除承德市、唐山市和邯郸市政府负债率小幅下降外，河北省其他各地级市政府负债率均有所增长，衡水市和邢台市增幅最大，分别为 5.70 和 5.18 个百分点，廊坊市、保定市及张家口市政府负债率增幅在 3~4 个百分点之间，其余各地级市政府负债率增幅不超过 0.5 个百分点，基本保持稳定。2021 年底，除张家口市、承德市、秦皇岛市和邢台市政府负债率超过 30%，河北省其他地级市政府负债率均低于 30%，其中张家口市的政府负债率最高，为 50.81%，廊坊市最低，为 15.88%。

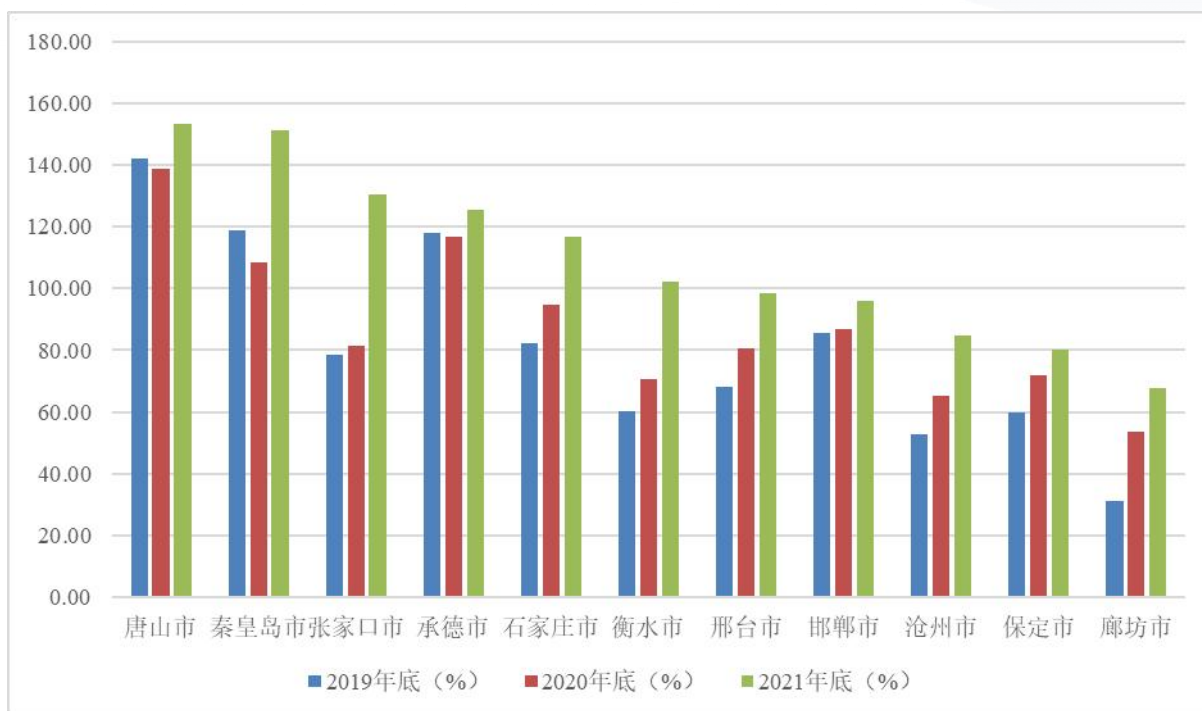


注：地方政府负债率=地方政府债务余额/GDP*100%

资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 2.7 2019—2021 年底河北省各地级市政府负债率情况

2019—2021 年底，河北省各地级市政府债务率均呈增长态势，且受 2021 年政府债务余额增长及政府性基金收入下降双重影响，2021 年部分地级市政府债务率加重明显。截至 2021 年底，唐山市和秦皇岛市政府债务率最高，分别为 153.24%和 151.18%，其次是张家口市、承德市、石家庄市和衡水市债务水平，债务率在 100~131%之间，其余各地级市债务率均未超过 100%，债务率最低的为廊坊市，为 67.58%。整体看，河北省各地级市政府债务偿还压力分化较为明显。



注：地方政府债务率=地方政府债务余额/综合财力*100%

资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 2.8 2019—2021 年底河北省各地级市政府债务率情况

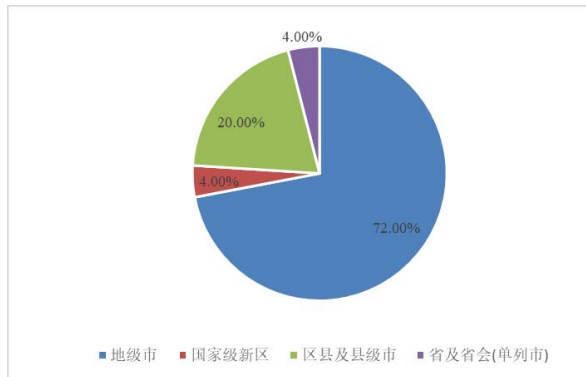
三、河北省城投企业偿债能力

（一）河北省城投企业概况

河北省发债城投企业中唐山市、邯郸市和沧州市发债的城投企业数量较多，发债企业以市级企业为主。从级别分布看，AA+以上主体级别的城投企业主要集中在省本级、唐山市和石家庄市，发债的城投企业以AA主体级别为主。

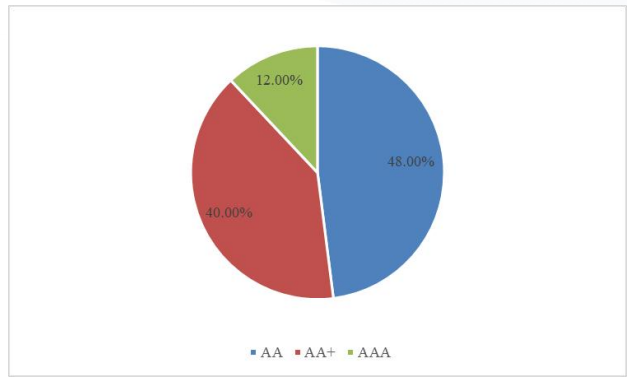
截至 2022 年 9 月底，河北省有存续债的城投企业共 25 家，其中省级城投企业 1 家，市级城投企业 18 家，区县级城投企业 5 家，国家级新区城投企业 1 家。河北省 11 个地级市均有发债城投企业¹，其中，唐山市 5 家、邯郸市 3 家、沧州市 3 家，石家庄市、保定市、邢台市、秦皇岛市和张家口市各 2 家，承德市、衡水市和廊坊市各 1 家。

¹ 雄安新区企业按照行政区划分归属保定市统计



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 3.1 河北省城投企业行政级别分布情况



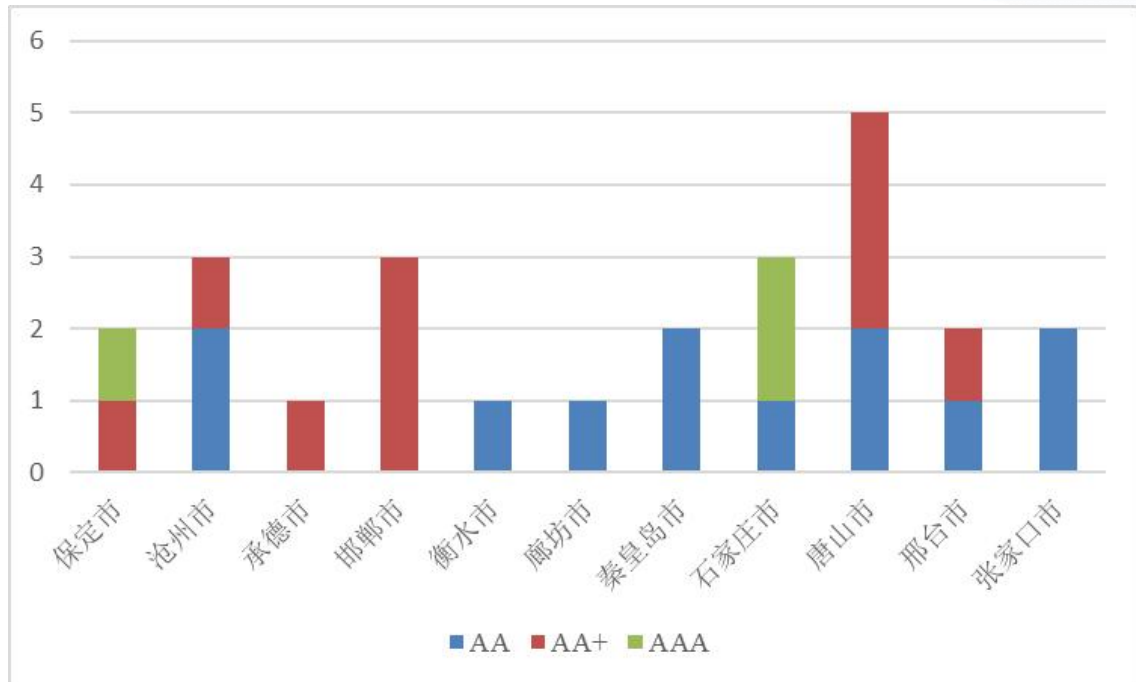
资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 3.2 河北省城投企业主体级别分布情况

从债券发行来看，2022 年前三季度河北省合计发行城投债规模 481.11 亿元，其中唐山市、省本级和邯郸市城投企业发行规模较大，分别为 122.61 亿元、95.00 亿元和 76.70 亿元，其他地级市发债规模较小。

截至 2022 年 9 月底，河北省发债城投企业存续债券余额(包含省本级)为 1154.52 亿元，其中唐山市和邯郸市城投企业债券余额规模较大，分别为全部存续债余额的 26.57%和 18.76%，石家庄市、省本级、沧州市、邢台市和张家口市发债城投企业债券余额占全省余额的 5~10%，其余地区存续债余额规模较小。

从主体级别在区域分布看，AAA 级城投企业 3 家，其中 1 家为省属企业，1 家为雄安新区企业，1 家为石家庄市属企业；AA+级城投企业 10 家，其中唐山市 3 家（市属企业 2 家、区县级企业 1 家），邯郸市属企业 3 家（均为市属企业），沧州市、邢台市、保定市和承德市市属企业各 1 家；AA 级城投企业 12 家，以市属企业为主。



注：1. 任丘市为省直辖县，由沧州市代管，其发债城投归至对应代管市统计；2. 上图为截至2022年9月底有存续债券的城投企业数量统计

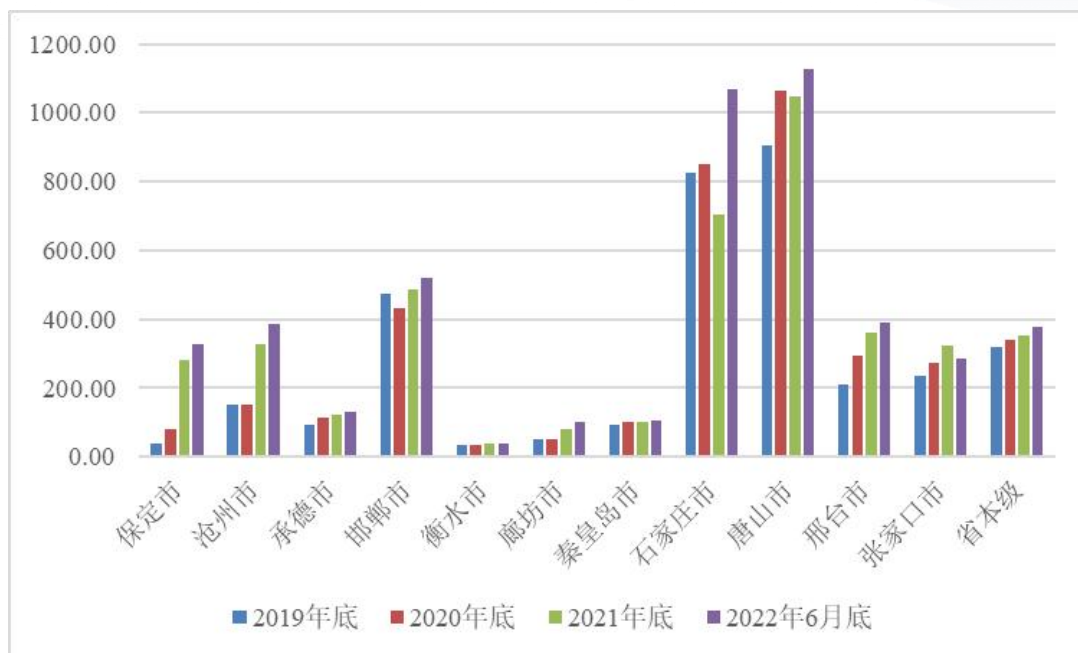
资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 3.3 2022 年 9 月底河北省城投企业主体级别分布情况（单位：个）

（二）河北省城投企业债务负担与偿债能力分析

河北省发债城投企业存量债务主要集中于唐山市、石家庄市和邯郸市。石家庄市和唐山市地级市发债城投企业融资能力明显强于其他区域。秦皇岛市和张家口市发债城投企业短期偿债指标表现较弱，偿债压力持续加大。唐山市发债城投企业未到期债券规模较大。

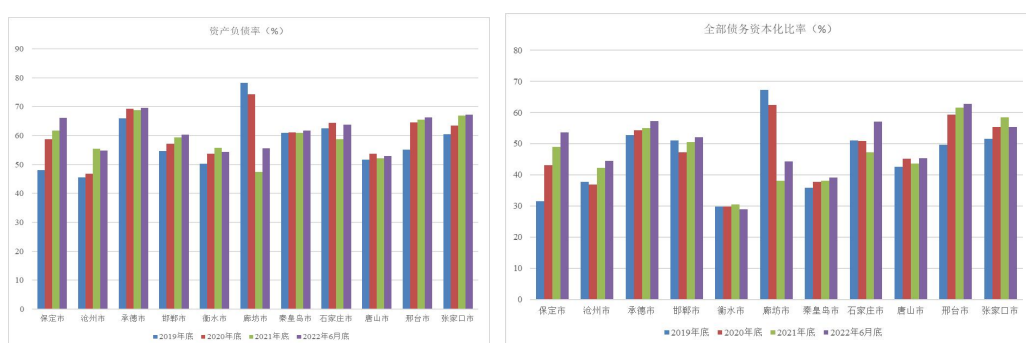
从发债城投存量债务看，河北省发债城投企业全部债务余额持续增长。其中，截至2022年6月底，唐山市、石家庄市和邯郸市发债城投企业全部债务规模较大，债务规模超过500亿元；衡水市、廊坊市、承德市和秦皇岛市发债城投企业存量债务规模较小，衡水市未超过50亿元。



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 3.4 河北省发债城投企业全部债务余额规模变动情况 (单位: 亿元)

从发债城投企业债务负担看，2019—2021 年底，除廊坊市和石家庄市债务负担有所下降外，其他发债城投企业债务负担均有所加重。截至 2022 年 6 月底，承德市、邢台市及张家口市发债城投企业资产负债率在 65% 以上，全部债务资本化比率在 55% 以上，债务负担相对较重。

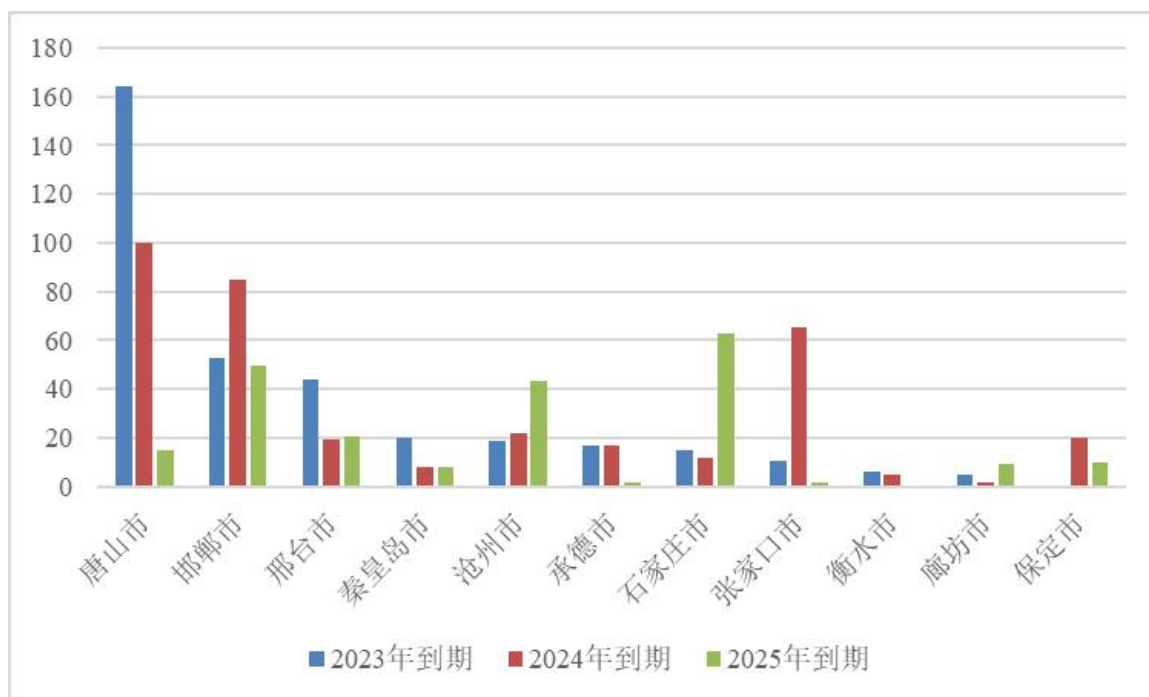


资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 3.5 河北省各地级市发债城投企业债务负担情况 (单位: %)

从河北省各地级市发债城投企业未来三年（2023—2025 年）到期债券规模看，唐山市发债城投企业未来三年集中到期债券规模较大，其中 2023 年到期债券规模 164.20 亿元，保定市、衡水市和廊坊市城投企业到期债券规模相对较小。从河北省各

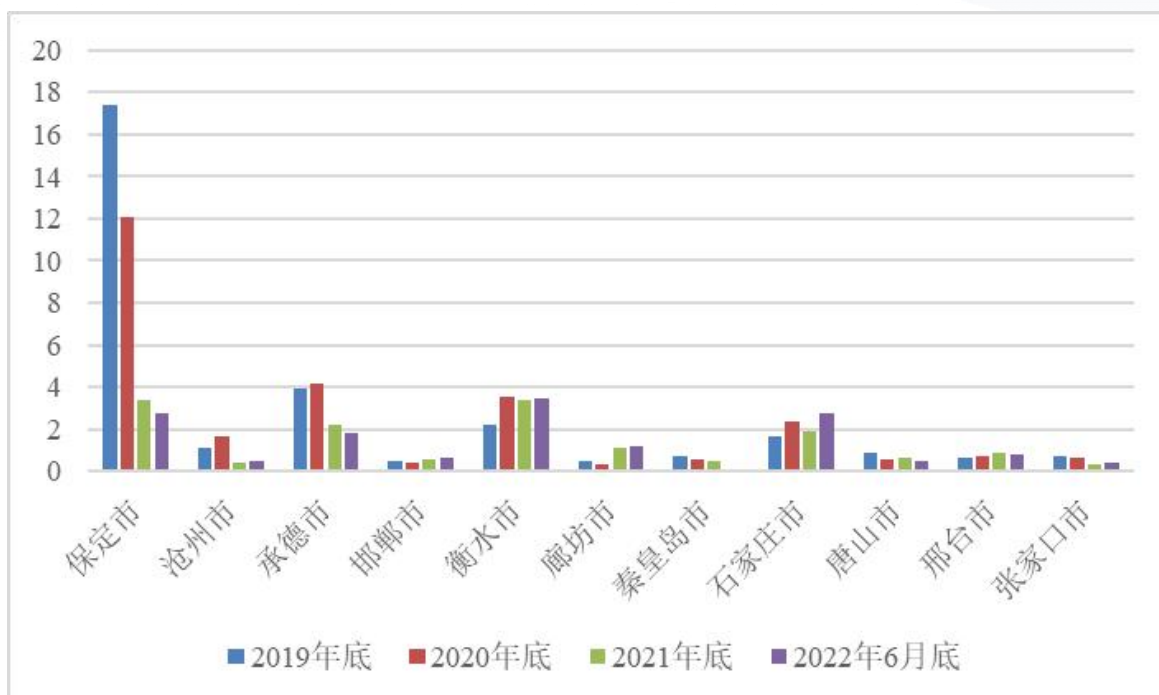
地级市发债城投企业未来三年到期债券规模占已发行债券规模的比重看，大部分地级市占比在 80%以上，保定市、衡水市和廊坊市未来三年到期债券规模占比最大（占 100.00%）。



注：到期债券规模包含回售行权债券；企业债券已考虑提前还本条款
资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 3.6 2023—2025 年河北省各地级市城投企业到期债券规模（单位：亿元）

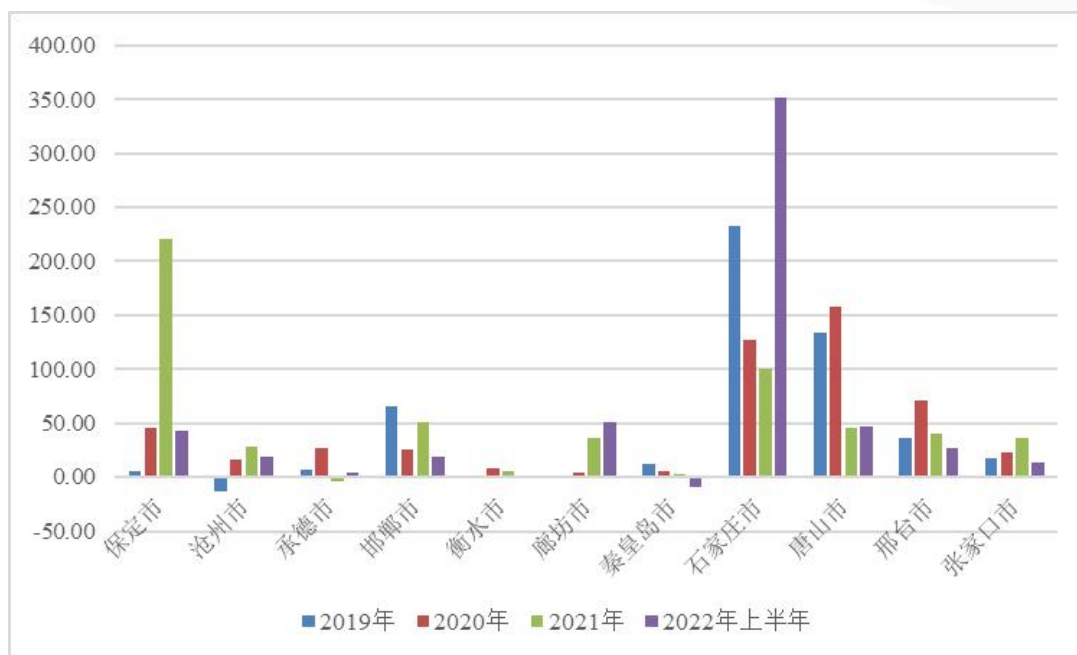
从河北省各地级市发债城投企业货币资金对短期债务的覆盖情况来看，2021 年河北省绝大部分地市发债城投企业货币资金对短期债务的覆盖程度有所下降。2021 年底各地级市发债城投企业短期偿债能力分化明显，其中保定市、承德市、石家庄市和衡水市发债城投企业短期偿债指标表现好，其中廊坊市发债城投企业短期偿债指标自 2021 年以来明显提升，沧州市发债城投企业 2021 年短期偿债指标明显下降。截至 2022 年 6 月底，秦皇岛市和张家口市货币资金对短期债务的覆盖程度较低。



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 3.7 河北省各地级市发债城投企业货币资金/短期债务情况

从各地级市发债城投企业筹资活动净现金流状况来看，石家庄市和唐山市发债城投企业融资能力明显强于其他区域。2021年，除承德市外，各地级市发债城投企业筹资活动现金流均呈净流入状态。2022年上半年，受短期偿债压力大的影响，秦皇岛市发债城投企业筹资活动现金转为净流出，其他各地级市筹资活动净现金流均呈现净流入状态，其中石家庄市发债城投企业净流入规模很大，主要系石家庄国控城市发展投资集团有限责任公司2022年取得借款规模大幅增长所致。



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 3.8 河北省各地级市发债城投企业筹资活动净额情况 (单位: 亿元)

(三) 河北省各地级市财政收入对发债城投企业债务的支持保障能力

除廊坊市外，河北省其他地级市的“发债城投企业全部债务+地方政府债务”/综合财力超过 100%，其中唐山市、张家口市、秦皇岛市、石家庄市超过 150%，财政收入对“发债城投企业全部债务+地方政府债务”支持保障能力一般。唐山市发债城投企业 2023 年到期债券规模较大。

城投企业作为地方基础设施尤其是公益性项目及准公益性项目的投融资及建设运营主体，日常经营以及债务偿还与地方政府关系很密切，本文通过各地级市财政收入对发债城投企业全部债务及地方政府债务的覆盖程度来反映地方政府对辖区内城投企业全部债务的支持保障能力。

从“发债城投企业全部债务+地方政府债务”规模看，截至 2021 年底，唐山市“发债城投企业全部债务+地方政府债务”规模最大，石家庄市位列其后，均超过 2000 亿元；规模第 3~6 位依次为邯郸市、保定市、张家口市和邢台市，规模在 1000 亿元至 1500 亿元之间；衡水市“发债城投企业全部债务+地方政府债务”规模相对较小，约 500 亿元。

从发债城投企业全部债务与“发债城投企业全部债务+地方政府债务”的比值看，截至 2021 年底，唐山市、沧州市、邯郸市和邢台市占比均在 30%以上，其他地级市发债城投企业全部债务占地区不完全统计债务的比重均在 30%以下。

地级市	发债城投全部债务	发债城投企业全部债务+地方政府债务	发债城投全部债务/“发债城投企业全部债务+地方政府债务” (%)	“发债城投企业全部债务+地方政府债务”/GDP (%)	“发债城投企业全部债务+地方政府债务”/一般公共预算收入 (%)	“发债城投企业全部债务+地方政府债务”/政府基金收入 (%)	“发债城投企业全部债务+地方政府债务”/综合财力 (%)
保定市	282.51	1208.47	23.38	32.44	386.71	284.01	104.81
沧州市	329.11	990.35	33.23	23.79	330.51	548.04	127.11
承德市	121.99	770.76	15.83	45.42	611.71	937.66	149.03
邯郸市	488.15	1476.01	33.07	35.87	469.96	552.73	143.36
衡水市	39.16	508.28	7.70	29.84	371.98	552.58	110.66
廊坊市	78.45	755.57	10.38	21.27	193.48	341.37	75.41
秦皇岛市	103.07	717.27	14.37	38.90	416.50	1040.40	176.54
石家庄市	703.71	2430.60	28.95	37.45	371.59	592.39	164.16
唐山市	1048.31	3075.98	34.08	37.37	556.53	637.52	232.47
邢台市	361.83	1153.80	31.36	47.54	605.04	800.70	143.47
张家口市	321.81	1199.62	26.83	69.43	643.68	896.84	178.39

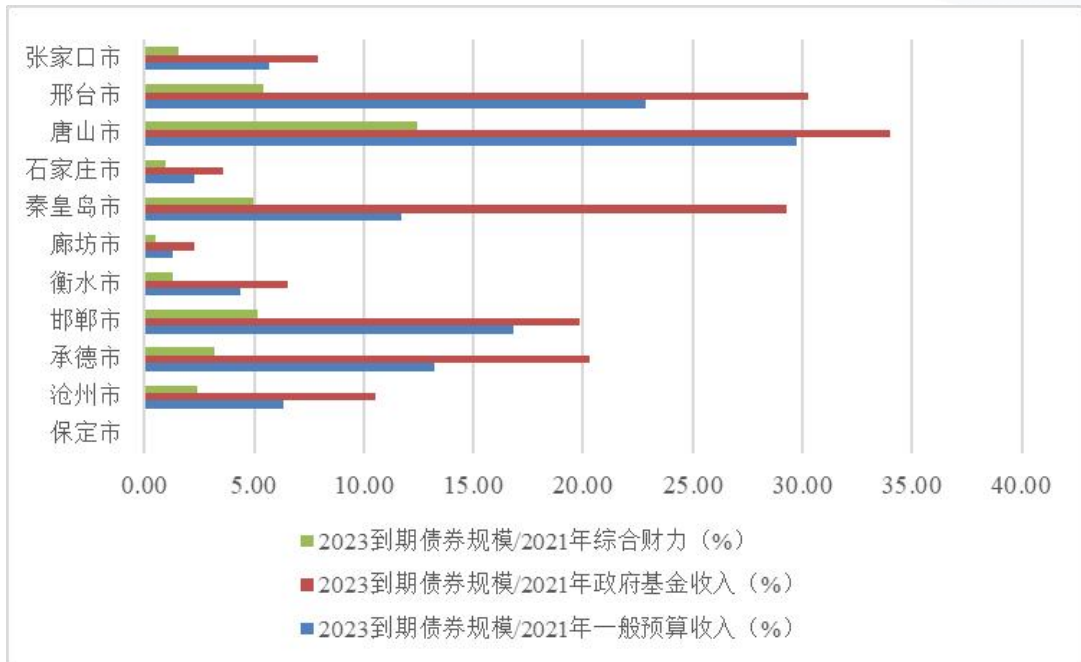
资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 3.9 2021 年河北省各地级市“发债城投企业全部债务+地方政府债务”情况（单位：亿元）

从各地区债务率来看，“发债城投企业全部债务+地方政府债务”/GDP 较高的地级市为张家口市，2021 年底上述地区该指标超过 50%，债务率较重；承德市和邢台市的该指标介于 40%~50%之间，沧州市、衡水市和廊坊市的该指标均低于 30.00%，债务率相对较低。

从“发债城投企业全部债务+地方政府债务”/综合财力看，除廊坊市外，其他地级市的该比值均超过 100%，其中唐山市最高为 232.47%，张家口市、秦皇岛市和石家庄分别为 178.39%、176.54%和 164.16%，财政收入对“发债城投企业全部债务+地方政府债务”支持保障能力一般。

以发债城投企业 2023 年到期债券规模占一般公共预算收入、政府性基金收入和综合财力的比重来看，各地级市发债城投企业 2023 年到期债券占地方政府一般公共预算收入、政府性基金收入和综合财力的比重均低于 35%，各地级市财力对区域内城投企业的到期债券的支持保障能力较强，其中唐山市发债城投企业 2023 年到期债券规模较大，其 2023 年到期债券占地方政府一般公共预算收入、政府性基金收入和综合财力的比重分别为 29.71%、34.03%和 12.41%。



注：到期债券含回售行权部分
 资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 3.10 2023 年河北各地级市发债城投企业到期债券规模占财政收入比重

联系人

投资人服务 010-85679696-8759 chenye@lhratings.com

相关研究

免责声明

本研究报告著作权为联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“联合资信评估股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本研究报告的，联合资信将保留向其追究法律责任的权利。

本研究报告中的信息均来源于公开资料，联合资信对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本研究报告所载的资料、意见及推测仅反映联合资信于发布本研究报告当期的判断，仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。

在任何情况下，本研究报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。联合资信对使用本研究报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。