

LIANHE
IDENTIFICATION
EVALUATION

地方政府与城投企业债务风险 研究报告—河南篇

联合资信 公用评级一部 | 张雪婷 李思卓 刘 瑞



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



报告概要

河南省位于我国中东部、黄河中下游，是全国重要的交通枢纽和物资集散地，经济发展水平较好，近年来经济总量居全国前列，人均 GDP 排名全国中下游。2019—2021 年，河南省经济增速及固定资产投资增速波动中有所放缓；2022 年前三季度，河南省地区生产总值增速略高于全国增速，规模以上工业增加值和固定资产投资增长较快，增速均明显高于全国增速，整体经济发展态势良好。河南省一般公共预算收入位居全国中上游水平，税收收入占一般公共预算收入的比重逐年下降，财政自给能力一般，政府性基金收入和上级补助收入是河南省综合财力的重要支撑，政府性基金收入受房地产市场景气度等因素影响呈持续下降态势。2021 年，河南省政府负债水平相对较低，债务负担尚可。

从地市层面看，河南省下辖各地市经济发展水平和财政实力分化程度较高，整体呈“中心强、四周弱”的发展格局，郑州市作为省会和全省经济中心，经济及财政实力处于全省领先地位，其他地市与之差距较大。河南省各地市一般公共预算收入稳定性较强，除郑州市、洛阳市、平顶山市和济源市以外，其余地市财政自给能力较弱。近年来，河南省土地出让情况受房地产行业调控等因素影响较大，多个地市出现政府性基金收入连续下降，2021 年漯河市、驻马店市、洛阳市、许昌市和郑州市政府性基金收入同比降幅较大。2019—2021 年末，河南省各地市政府债务余额持续增长，其中，商丘市、驻马店市、焦作市、漯河市、濮阳市和信阳市等地市政府债务余额增速较快。2021 年，河南省大部分地市政府债务率较 2020 年增幅明显。

从企业层面看，河南省省本级及下辖 18 个地市（含省直管县级市济源市）均有发债城投企业，发债城投企业主要分布于省会郑州以及洛阳、许昌、开封等省会周边地市，发债城投企业主体信用级别以 AA 级为主，高级别城投企业集中在省本级及郑州市。2019—2021 年末，河南省发债城投企业债务规模持续增长，债务负担保持相对稳定，其中省本级、郑州市、商丘市、鹤壁市、洛阳市和济源市发债城投企业债务负担相对较重，漯河市、信阳市和洛阳市等地市短期流动性压力相对较大，河南省发债城投企业债务偿还对外部筹资依赖较大，2019—2021 年末整体债务规模呈现扩张态势。河南省发债城投企业存续债券偿还压力主要集中于 2023 年至 2024 年，其中郑州市发债城投企业未来三年到期债券规模远超其他地市，洛阳市、周口市、商丘市和省本级发债城投企业 2023 年到期债券规模相对较大。河南省各地市“发债城投企业全部债务+地方政府债务”规模

差异较大，地方综合财力对“发债城投企业全部债务+地方政府债务”保障能力偏弱的地市主要为郑州市、开封市、许昌市和济源市，需关注面临集中偿付压力和债务负担较重的区域内城投企业的信用风险。

一、河南省经济及财政实力

1. 河南省区域特征及经济发展状况

河南省位于我国中东部、黄河中下游，是全国重要的交通枢纽和物资集散地，人口资源丰富，亦是全国农产品主产区、工业生产基地，经济发展水平较好，2019—2021年河南省经济总量居全国前列，人均GDP排名全国中下游。2019—2021年，河南省经济增速及固定资产投资增速波动中有所放缓；2022年前三季度，河南省地区生产总值增速略高于全国增速，规模以上工业增加值和固定资产投资增长较快，增速均明显高于全国增速，整体经济发展态势良好。

河南省，简称“豫”，位于我国中东部、黄河中下游，东接安徽、山东，北界河北、山西，西连陕西，南临湖北，素有“九州腹地、十省通衢”之称。河南省区位优势突出，是全国重要的交通枢纽和物资集散地。河南省总面积16.70万平方公里，占全国总面积的1.73%。河南省地势西高东低，平原盆地、山地丘陵分别占总面积的55.70%和44.30%。河南省下辖郑州、洛阳、开封等17个地级市、1个省直管县级市（济源市）、21个县级市、82个县以及54个市辖区，省会为郑州市。

河南省交通及区位优势显著，交通网络四通八达，铁路、公路、航空构成了通达便捷的立体交通体系。其中，省会郑州市拥有亚洲最大的列车编组站、中国境内最大的铁路集装箱货运中心，是国内普通铁路和高速铁路的“双十字”中心。截至2021年底，河南省全省铁路营业里程6134.02公里，其中高铁1998.02公里；高速公路通车里程7216公里。根据《河南省“十四五”现代综合交通运输体系和枢纽经济发展规划》，“十四五”期间，河南省全省交通基础设施计划投资9400亿元，基本建成“1+3+4+N”现代综合交通枢纽体系，“米+井+人”字形综合运输通道全面形成，综合交通网规模达30万公里以上。

河南省是我国重要的矿产资源大省和矿业大省，矿业产值连续多年位居全国前5位。全省已发现的矿种144种，已查明资源储量的矿种110种，已开发利用的矿种93种。优势矿产可归纳为钼、金、铝、银“四大金属矿产”以及天然碱、盐矿、耐火黏土、萤石、珍珠岩、水泥灰岩、石墨“七大非金属矿产”。在已查明资源储量的矿产资源中，保有资源储量居首位的有9种，居前3位的有35种，居前5位的有46种，居前10位的有72种。河南省下辖的灵宝、栾川、桐柏、叶县分别被命名为“中国金城”“中国钼都”“中国天然碱之都”和“中国岩盐之都”。

河南省是我国人口大省，劳动力资源丰富。截至2021年底，河南省全省常住人口9883.00万人，占全国总人口的7.00%，位居全国第3名，仅次于广东省和山东省。截至2021年底，河南省常住人口城镇化率为56.45%，近年来河南省常住人口城镇化率逐年增长，但相对于全国城镇化率（64.72%）仍处于较低水平。河南省常住人口数量排在

前五位的地市是郑州、南阳、周口、商丘和洛阳，上述地市常住人口分别占全省的 12.89%、9.74%、8.96%、7.81%和 7.15%，其中，郑州市和洛阳市常住人口长期保持净流入，郑洛都市圈经济集聚和人口吸附效应较明显。

河南省是我国农业大省，全国农产品主产区。2021 年，河南省全省农林牧渔业总产值达 10501.20 亿元，位居全国第 2 名。河南省全省耕地面积稳定在 1.1 亿亩以上，位居全国第 3 名，粮食播种面积稳定在 1.6 亿亩以上，位居全国第 2 名，全省耕地质量平均等别为 7.42，高于全国平均水平 2.54 个等别。河南粮食总产量连续 5 年稳定在 1300 亿斤以上，小麦产量稳定在 700 亿斤以上，每年还外调 600 亿斤原粮及制成品，为保障国家粮食安全发挥了“压舱石”作用。根据《河南省绿色食品集群培育行动计划》，河南省将从粮食制品、肉类制品、油脂制品、果蔬制品、酒业和奶业等领域发力，建成万亿级现代食品集群，到 2025 年，省级以上农业产业化重点龙头企业达到 1000 家以上，培育千亿级企业 2 家、百亿级企业 10 家，新增上市企业 5 家以上。



资料来源：河南地图网

图 1 河南省区域地图

从经济运行方面看，近年来，河南省经济持续增长，但增速有所波动。2019—2021 年，河南省地区生产总值（GDP）同口径可比价计算，同比分别增长 7.00%、1.30%和 6.30%，2021 年地区生产总值为 58887.41 亿元，位居全国第 5 名。2019—2021 年，河南省人均 GDP 波动增长，2021 年河南省人均 GDP 为 59410 元，明显低于全国人均 GDP 水平（80976 元），位居全国第 22 名。从产业结构来看，2021 年，河南省第一产业增加值 5620.82 亿元，同比增长 6.40%；第二产业增加值 24331.65 亿元，同比增长 4.10%；第三产业增加值 28934.93 亿元，同比增长 8.10%。2020 年以来，河南省出台了一系列

推动经济高质量发展的政策措施，涉及农业发展、财政体制改革、优化营商环境、促进灾后恢复、规范政府投资和金融支持等方面，为经济增长和产业结构优化创造了有利条件。河南省三次产业结构由 2019 年的 8.5:43.5:48.0 调整为 2021 年的 9.5:41.3:49.1。

工业生产方面，2021 年，河南省规模以上工业增加值同比增长 6.3%。分门类看，采矿业增加值同比下降 7.6%，制造业同比增长 7.7%，电力、热力、燃气及水生产和供应业同比增长 3.6%。分重点产业看，能源原材料工业增加值同比增长 2.0%，占规上增加值的 44.1%；消费品制造业同比增长 8.4%，占规上增加值的 26.1%；五大主导产业（装备制造、食品制造、新型材料制造、电子制造和汽车制造）同比增长 9.6%，占规上增加值的 46.1%；传统支柱产业（冶金、建材、化工、轻纺和能源）同比增长 2.1%，占规上增加值的 48.4%；工业战略性新兴产业同比增长 14.2%，占规上增加值的 24.0%；高技术制造业同比增长 20.0%，占规上增加值的 12.0%；高耗能工业同比增长 2.1%，占规上增加值的 38.3%。

固定资产投资方面，2021 年，河南省全年固定资产投资（不含农户）同比增长 4.5%，同期全国固定资产投资同比增长 4.9%。在固定资产投资（不含农户）中，第一产业投资同比下降 10.4%，第二产业投资同比增长 11.6%，第三产业投资同比增长 2.4%。2021 年，河南省全年亿元及以上固定资产投资在建项目 10324 个，完成投资同比增长 7.0%。国道 310 洛三界至豫陕界段南移新建工程、出山店水库工程等项目建成投产；郑州南站、济郑高铁濮郑段加快推进；沿大别山高速鸡公山至商城（豫皖省界）段、郑州比亚迪新能源产业园等一批项目相继开工建设。

2022 年 1—9 月，河南省地区生产总值 47022.73 亿元，同比增长 3.7%，增速较上半年加快 0.6 个百分点，高于全国 GDP 增速（3.0%）0.7 个百分点；规模以上工业增加值同比增长 6.0%，较上半年加快 0.6 个百分点，高于全国 2.1 个百分点；固定资产投资同比增长 9.9%，较上半年回落 0.4 个百分点，高于全国 4.0 个百分点。其中，河南省工业投资特别是重点工业行业投资保持高增长韧性，2022 年以来，全省工业投资增速持续高于 20.0%，2022 年前三季度同比增长 23.4%，高于全国 12.3 个百分点，其中新材料、汽车及零部件、电子信息、轻纺、化工、食品、装备等产业投资分别同比增长 97.7%、59.5%、37.8%、34.0%、31.1%、26.3%和 23.9%，增速均不同程度快于全省工业投资增速；基础设施投资增速加快，2022 年前三季度，全省基础设施投资同比增长 9.1%，高于全国 0.5 个百分点，其中新开工项目投资增长带动作用较明显。

表 1 2019—2021 年及 2022 年 1—9 月河南省主要经济数据

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1—9 月
GDP（亿元）	54259.20	54997.07	58887.41	47022.73
GDP 增速（%）	7.00	1.30	6.30	3.70
三次产业结构	8.5:43.5:48.0	9.7:41.6:48.7	9.5:41.3:49.1	/
人均 GDP（万元）	5.64	5.53	5.94	/
固定资产投资增速（%）	8.00	4.30	4.50	9.90

城镇化率 (%)	53.21	55.43	56.45	/
----------	-------	-------	-------	---

注：1. 表中固定资产投资增速不含农户

2. “/”表示数据未获取

资料来源：联合资信根据公开资料整理

表 2 2021 年全国各省市主要经济数据对比

省份（自治区、直辖市）	GDP		GDP 增速		人均 GDP	
	规模（亿元）	排名	增速（%）	排名	规模（万元）	排名
广东省	124369.67	1	7.95	14	9.83	7
江苏省	116364.20	2	8.60	5	13.70	3
山东省	83095.90	3	8.30	8	8.17	11
浙江省	73515.76	4	8.48	7	11.30	6
河南省	58887.41	5	6.29	27	5.94	22
四川省	53850.79	6	8.20	11	6.43	18
湖北省	50012.94	7	12.85	1	8.64	9
福建省	48810.36	8	7.95	14	11.69	4
湖南省	46063.09	9	7.67	16	6.94	14
上海市	43214.85	10	8.10	12	17.36	2
安徽省	42959.18	11	8.26	10	7.03	13
河北省	40391.27	12	6.50	25	5.42	27
北京市	40269.55	13	8.50	6	18.40	1
陕西省	29800.98	14	6.45	26	7.54	12
江西省	29619.67	15	8.76	4	6.56	15
重庆市	27894.02	16	8.30	8	8.69	8
辽宁省	27584.07	17	5.76	30	6.50	16
云南省	27146.76	18	7.25	18	5.77	23
广西壮族自治区	24740.86	19	7.50	17	4.92	29
山西省	22590.16	20	9.13	3	6.48	17
内蒙古自治区	20514.20	21	6.26	28	8.54	10
贵州省	19586.42	22	8.06	13	5.08	28
新疆维吾尔自治区	15983.65	23	6.96	19	6.17	21
天津市	15695.05	24	6.56	24	11.37	5
黑龙江省	14879.19	25	6.06	29	4.73	30
吉林省	13235.52	26	6.60	23	5.55	26
甘肃省	10243.30	27	6.94	20	4.10	31
海南省	6475.20	28	11.20	2	6.37	19
宁夏回族自治区	4522.31	29	6.66	22	6.25	20
青海省	3346.63	30	5.69	31	5.64	25
西藏自治区	2080.17	31	6.69	21	5.68	24

资料来源：联合资信根据公开资料整理

2. 河南省财政实力及政府债务情况

2019—2021 年，河南省一般公共预算收入持续增长，但增速波动中有所放缓，2021 年河南省一般公共预算收入位居全国中上游水平，税收收入占一般公共预算收入的比重逐年下降，一般公共预算收入质量一般，财政自给能力一般，政府性基金收入和上级补

助收入是河南省综合财力的重要支撑，但政府性基金收入受房地产市场景气度等因素影响呈持续下降态势。河南省负债率及债务率在全国各省（自治区、直辖市）中整体处于较低水平，政府负债水平相对较低，债务负担尚可。

2019—2021 年，河南省一般公共预算收入持续增长，同比增速分别为 7.3%、3.1%，和 4.4%，增速波动中有所放缓；税收收入占一般公共预算收入的比重逐年下降，一般公共预算收入质量一般。2021 年，河南省一般公共预算收入规模在全国排名第 8 位。2019—2021 年，河南省一般公共预算支出波动下降，其中，2021 年全省一般公共预算支出完成调整预算数的 96.4%，同比下降 6.2%，主要系教育支出、社会保障和就业支出、住房保障支出、教育支出、卫生健康支出和农林水支出等主要项目支出均同比不同程度下降所致；同期，河南省财政自给率持续上升，整体财政自给能力一般。2019—2021 年，河南省政府性基金收入受房地产市场景气度等因素影响逐年下降，上级补助收入波动增长，政府性基金收入和上级补助收入是河南省综合财力的重要支撑。

2022 年 1—9 月，河南省一般公共预算收入完成 3330.4 亿元，同比下降 1.0%，扣除留抵退税因素后同比增长 11.2%。其中，税收收入 1983.9 亿元，同比下降 9.7%，扣除留抵退税因素后同比增长 9.1%，税收收入占一般公共预算收入的比重进一步下降；非税收入 1346.6 亿元，同比增长 15.4%。2022 年 1—9 月，全省政府性基金收入 1260.4 亿元，同比下降 36.8%，其中国有土地使用权出让收入 1080.5 亿元，同比下降 37.7%。同期，全省一般公共预算支出 8416.1 亿元，同比增长 0.6%。

表 3 2019—2021 年及 2022 年 1—9 月河南省主要财政数据

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1—9 月
一般公共预算收入（亿元）	4041.90	4168.80	4353.92	3330.40
一般公共预算收入增速（%）	7.30	3.10	4.40	-1.00
税收收入（亿元）	2841.06	2764.73	2842.56	1983.90
税收占一般公共预算收入比重（%）	70.29	66.32	65.29	59.57
一般公共预算支出（亿元）	10163.90	10372.67	9784.29	8416.10
财政自给率（%）	39.77	40.19	44.50	39.57
政府性基金收入（亿元）	4080.30	3737.94	3368.07	1260.40
上级补助收入（亿元）	4611.60	5486.46	5272.41	/
地方政府债务余额（亿元）	7910.10	9815.00	12395.26	/
债务率（%）	62.12	73.28	95.39	/
负债率（%）	14.58	17.85	21.05	/

注：1.一般公共预算收入增速系考虑营改增政策调整和省以下财政管理体制调整因素影响后，按照可比口径调整后的增速

2.财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%

3.地方政府债务=政府一般债务+政府专项债务

4.债务率=地方政府债务/（一般公共预算收入+政府性基金收入+上级补助收入）*100%

5.负债率=地方政府债务/地区生产总值*100%

6.“/”表示数据未获取

资料来源：联合资信根据公开资料整理

2019—2021 年末，河南省政府债务余额增长较快，分别为 7910.10 亿元、9815.00

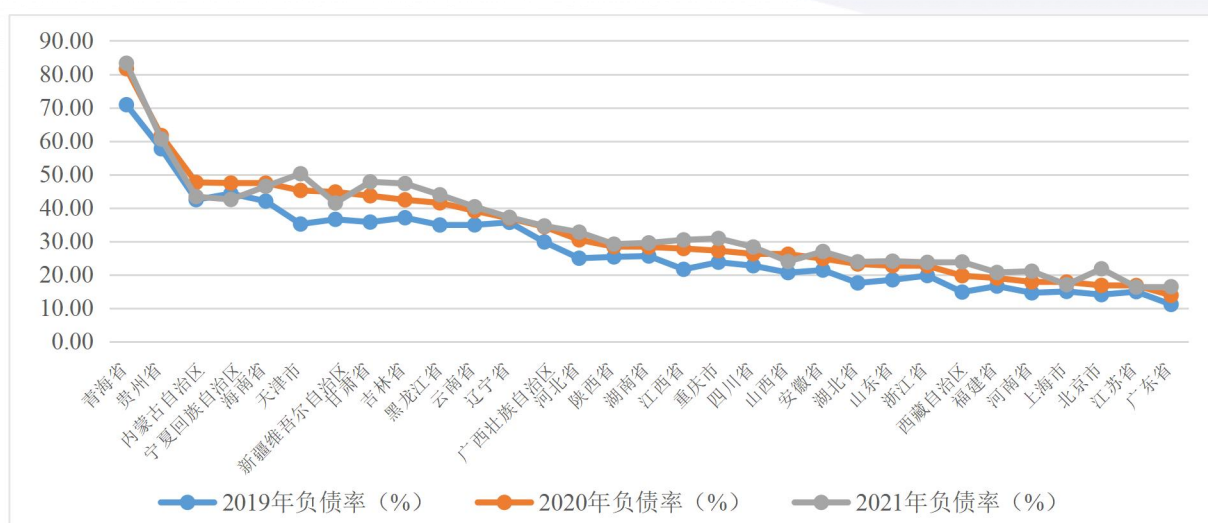
亿元和 12395.26 亿元。截至 2021 年底，河南省政府债务余额居全国第 8 位。2019—2021 年，河南省负债率持续增长，分别为 14.58%、17.85%和 21.05%；同期，河南省债务率持续增长，分别为 62.12%、73.28%和 95.39%。2021 年，河南省负债率及债务率在全国各省（自治区、直辖市）中整体处于较低水平，政府负债水平相对较低，债务负担尚可。

表 4 2021 年全国各省市主要财政及债务数据对比

省份（自治区、直辖市）	一般公共预算收入		财政自给率		政府债务余额		负债率		债务率	
	亿元	排名	%	排名	亿元	排名	%	排名	%	排名
广东省	14105.04	1	77.40	3	20417.41	1	16.42	2	82.15	5
江苏省	10015.16	2	68.67	5	18963.76	3	16.30	1	73.58	3
浙江省	8262.64	3	75.02	4	17426.77	4	23.70	7	81.97	4
上海市	7771.80	4	92.18	1	7356.80	22	17.02	3	58.64	2
山东省	7284.46	5	62.19	8	19992.73	2	24.06	11	107.97	14
北京市	5932.31	6	82.33	2	8770.68	17	21.78	6	89.61	7
四川省	4773.15	7	42.56	18	15237.50	5	28.30	13	99.33	9
河南省	4353.92	8	44.50	17	12395.26	8	21.05	5	95.39	8
河北省	4167.62	9	47.10	11	13226.37	7	32.75	18	120.97	19
安徽省	3498.19	10	46.08	14	11576.29	11	26.95	12	108.91	15
福建省	3383.40	11	65.01	7	10091.47	14	20.67	4	121.08	20
湖北省	3283.32	12	41.38	20	11932.22	9	23.86	9	107.50	13
湖南省	3250.70	13	39.05	21	13605.43	6	29.54	15	122.05	22
山西省	2834.47	14	56.17	9	5412.99	26	23.96	10	88.93	6
江西省	2812.23	15	41.49	19	9013.34	15	30.43	16	103.61	10
陕西省	2775.42	16	45.73	15	8687.60	18	29.15	14	107.45	12
辽宁省	2765.59	17	47.04	12	10252.53	13	37.17	20	147.64	27
内蒙古自治区	2349.95	18	44.85	16	8896.75	16	43.37	24	152.94	29
重庆市	2285.45	19	47.27	10	8610.00	19	30.87	17	126.66	23
云南省	2278.29	20	34.34	23	10951.69	12	40.34	21	151.32	28
天津市	2141.06	21	67.92	6	7882.04	21	50.22	29	206.00	31
贵州省	1969.39	22	35.23	22	11872.29	10	60.61	30	157.22	30
广西壮族自治区	1800.12	23	30.98	25	8560.71	20	34.60	19	121.91	21
新疆维吾尔自治区	1618.61	24	30.10	27	6627.10	23	41.46	22	114.01	16
黑龙江省	1300.51	25	25.48	28	6534.54	24	43.92	25	120.74	18
吉林省	1144.00	26	30.95	26	6259.36	25	47.29	27	136.44	25
甘肃省	1001.86	27	24.84	29	4895.60	27	47.79	28	106.69	11
海南省	921.16	28	46.73	13	3007.90	28	46.45	26	128.50	24
宁夏回族自治区	460.01	29	32.22	24	1922.26	30	42.51	21	118.50	17
青海省	328.76	30	17.73	30	2787.19	29	83.28	31	137.11	26
西藏自治区	215.62	31	10.64	31	495.68	31	23.83	8	20.48	1
全国中位数	2775.42	--	44.85	--	8896.75	--	30.43	--	114.01	--
全国均值	3558.11	--	46.88	--	9795.56	--	34.18	--	113.40	--

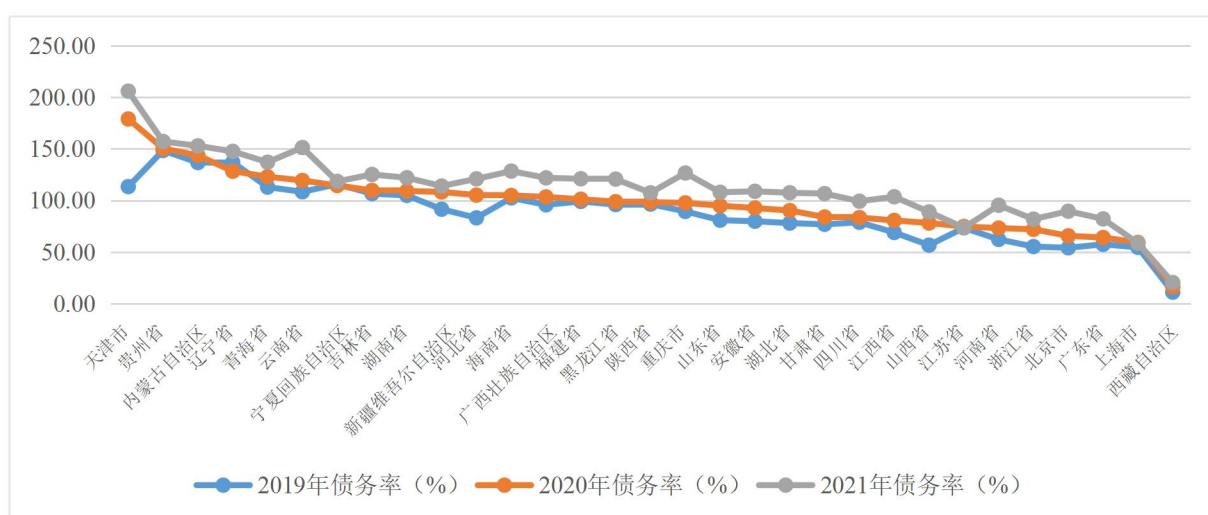
注：负债率和债务率排名均按照从低到高排序

资料来源：联合资信根据公开资料整理



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图2 2019—2021年全国各省市政府负债率变化情况



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图3 2019—2021年全国各省市政府债务率变化情况

二、河南省各地市经济及财政实力

1. 河南省各地市经济发展状况

河南省下辖各地市经济发展水平分化程度较高，整体呈“中心强、四周弱”的发展格局；郑州市作为省会城市和全省经济中心，经济实力处于全省领先地位，为全省唯一GDP规模超万亿的地级市，其他地市经济发展水平与之差距较大。

河南省下辖17个地级市和1个省直管县级市，分别为郑州市、洛阳市、南阳市、许昌市、周口市、新乡市、安阳市、商丘市、信阳市、焦作市、驻马店市、平顶山市、开封市、濮阳市、三门峡市、漯河市、鹤壁市和济源市。上述17个地级市和1个省直

管县级市可按地理区位划分为豫中地区（郑州市、平顶山市、许昌市和漯河市）、豫东地区（开封市、商丘市和周口市）、豫西地区（洛阳市和三门峡市）、豫南地区（南阳市、驻马店市和信阳市）以及豫北地区（安阳市、新乡市、焦作市、濮阳市、鹤壁市和济源市）。其中，郑州市作为省会和全省经济中心，其他地市经济发展水平与之差距较大。

从 GDP 规模来看，河南省下辖各地市经济发展水平分化程度较高，各地市 GDP 规模整体呈梯队分布。第一梯队为郑州市，2021 年 GDP 为 12691.02 亿元，占河南省经济总量的 21.55%；第二梯队为洛阳市、南阳市、许昌市和周口市，2021 年 GDP 规模介于 3400~5500 亿元之间；第三梯队为新乡市、商丘市、驻马店市、信阳市、平顶山市、开封市和安阳市等 7 个地市，2021 年 GDP 规模介于 2400~3400 亿元之间；第四梯队为焦作市、濮阳市、漯河市和三门峡市，2021 年 GDP 规模介于 1500~2400 亿元之间；第五梯队为鹤壁市和济源市，GDP 分别为 1064.64 亿元和 762.23 亿元。

从 GDP 增速来看，2021 年，河南省各地市 GDP 增速差距较大。其中，漯河市和南阳市 GDP 增速达到 9.00% 及以上；濮阳市、三门峡市、驻马店市、开封市、平顶山市、鹤壁市、新乡市、信阳市和周口市等 9 个地市 GDP 增速超过全省增速（6.29%）；剩余 7 个地市 GDP 增速处于 4.00%~6.10% 之间。

从人均 GDP 来看，2021 年，河南省各地市人均 GDP 差距较大。其中，济源市和郑州市人均 GDP 超过 9.00 万元；许昌市、三门峡市、洛阳市、漯河市、鹤壁市和焦作市等 6 个地市人均 GDP 超过全省人均 GDP（5.94 万元），处于 6.00~8.40 万元之间；周口市、商丘市、南阳市等地市人口基数大，人均 GDP 水平相对较低。

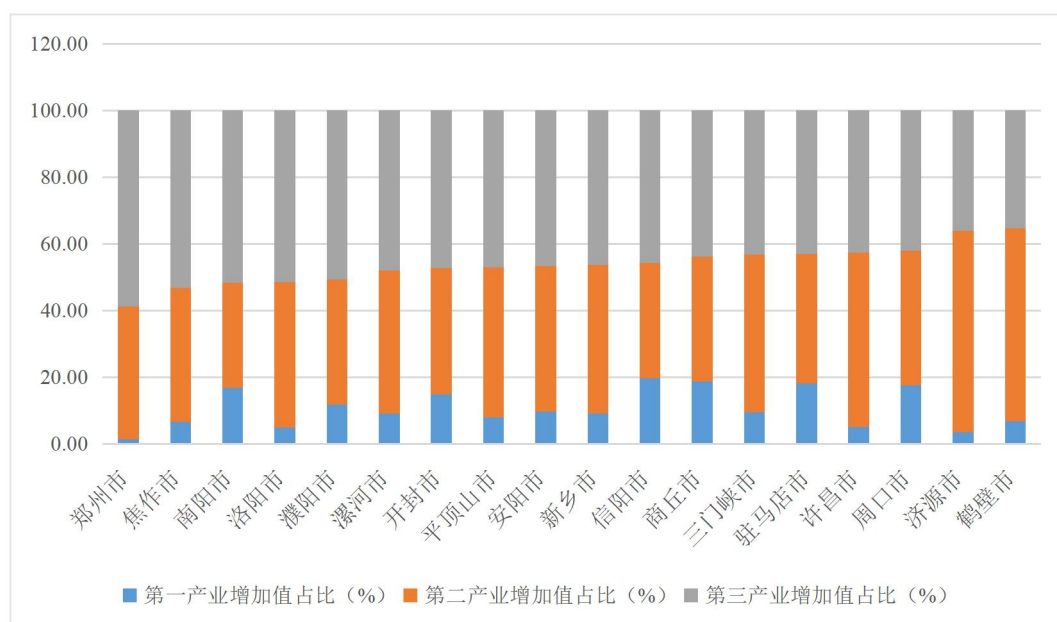
表 5 2021 年河南省各地市 GDP 及增速情况

地市	GDP		GDP 增速		人均 GDP	
	亿元	排名	%	排名	万元	排名
郑州市	12691.02	1	4.67	16	9.96	2
洛阳市	5447.12	2	4.80	15	7.71	5
南阳市	4342.22	3	9.00	2	4.49	14
许昌市	3655.42	4	5.50	13	8.34	3
周口市	3496.23	5	6.30	11	3.91	18
新乡市	3232.53	6	6.60	9	5.20	11
商丘市	3083.32	7	4.00	18	3.97	17
驻马店市	3082.82	8	7.20	5	4.43	16
信阳市	3064.96	9	6.50	10	4.93	12
平顶山市	2694.16	10	7.10	7	5.41	9
开封市	2557.03	11	7.20	6	5.35	10
安阳市	2435.47	12	5.00	14	4.47	15
焦作市	2136.84	13	4.40	17	6.06	8
濮阳市	1771.54	14	8.36	3	4.73	13
漯河市	1721.08	15	9.08	1	7.26	6

三门峡市	1582.54	16	7.50	4	7.77	4
鹤壁市	1064.64	17	6.68	8	6.77	7
济源市	762.23	18	6.10	12	10.45	1

资料来源：联合资信根据公开资料整理

从产业结构来看，郑州市、焦作市、南阳市、洛阳市和濮阳市第三产业对经济拉动作用较大，2021年第三产业增加值占比均超过50.00%，其中郑州市第三产业增加值占比为58.90%，居全省首位；漯河市、开封市、平顶山市等11个地市第三产业增加值占比处于40.00%~50.00%之间，其中，信阳市、商丘市、驻马店市、周口市和开封市第一产业增加值占比相对较高，处于14.00%~20.00%之间；济源市和鹤壁市第三产业增加值占比较低，分别为36.20%和35.30%，上述2个地市第二产业较为发达，第二产业增加值占比分别为60.40%和57.90%，位列全省第一和第二。



注：按第三产业增加值占比由高到低排序

资料来源：联合资信根据公开资料整理

图4 2021年河南省各地市产业结构情况

表6 河南省各地市产业分布情况

地区	地市	主要产业
豫中地区	郑州市	电子信息、汽车及装备制造、现代食品、新型材料、铝加工制品和生物医药等
	漯河市	食品加工、生物医药和电子信息等
	平顶山市	纺织、医药、化工、钢铁等
	许昌市	金刚石制造、发制品生产、电力电子等
豫北地区	焦作市	轻工业、医药、有色金属冶炼、化工等
	濮阳市	材料、化工、装备制造、食品加工等
	安阳市	冶金、化工、电子、机械、纺织等
	新乡市	现代物流等
	济源市	钢铁、化工、有色金属
	鹤壁市	绿色食品产业、汽车零部件、电子电器产业等

豫南地区	南阳市	新能源、机械制造、纺织业及玉石等
	信阳市	纺织、服装和农机装备等
	驻马店市	食品、建材、轻纺织、煤化工等
豫西地区	洛阳市	装备制造、有色金属冶炼、石油化工产业、钢铁深加工等
	三门峡市	铝金属结构、钢铁冶炼和传统涂料等
豫东地区	开封市	轻工业、化工、农机制造等
	商丘市	煤化工、铝产业加工、农副产品加工等
	周口市	食品加工、纺织服装、医药化工等

资料来源：联合资信根据公开资料整理

2. 河南省各地市财政实力及政府债务情况

河南省各地市财政实力分化程度较高，整体呈“中心强、四周弱”的发展格局，郑州市在一般公共预算收入规模及增长率、政府性基金收入规模、财政自给情况及债务规模等方面均处于全省领先水平。河南省各地市一般公共预算收入稳定性较强，但财政自给能力整体较弱。2021年，河南省有8个地市政府性基金收入同比有所下降，其中漯河市、驻马店市、洛阳市、许昌市和郑州市等5个地市政府性基金收入同比降幅超过15.00%。2019—2021年末，河南省各地市政府债务余额均逐年增长，其中商丘市、驻马店市、焦作市、漯河市、濮阳市和信阳市等地市政府债务余额增速较快，2021年大部分地市政府债务率较2020年增幅明显。

（1）财政收入情况

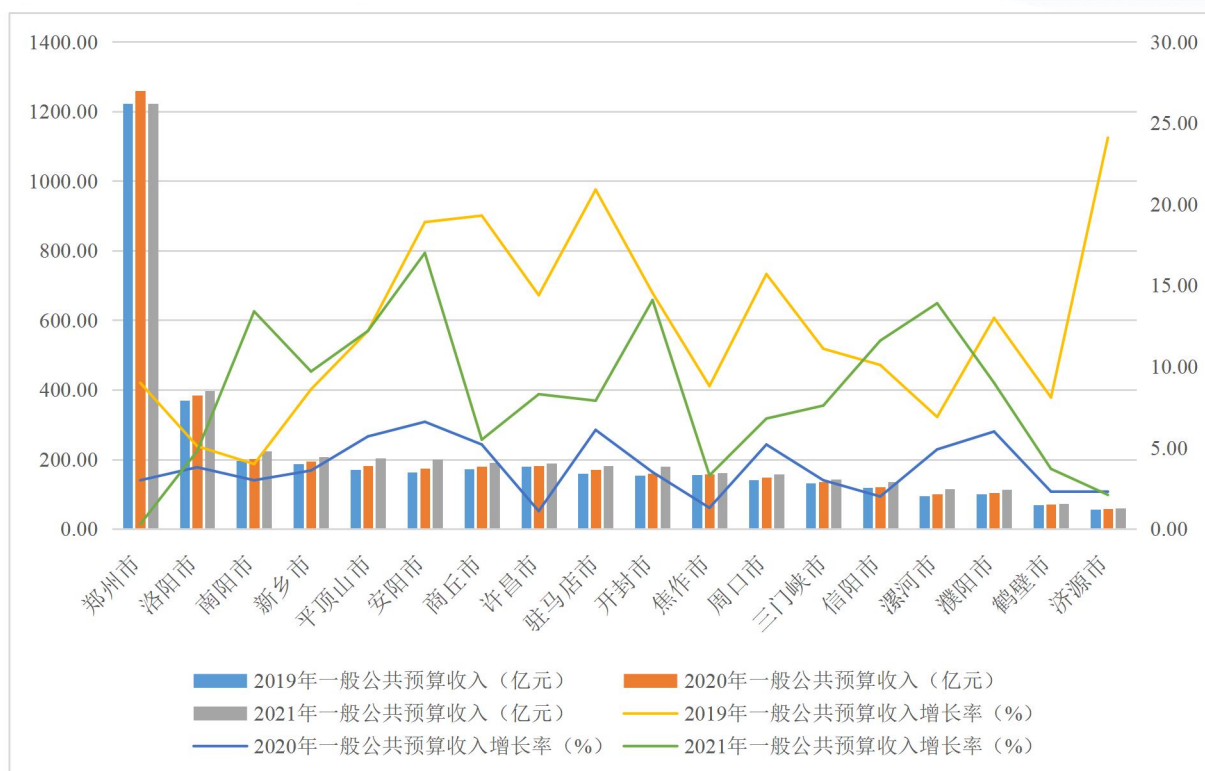
一般公共预算收入

受经济发展水平差异影响，河南省各地市一般公共预算收入规模分化程度较高。郑州市一般公共预算收入规模处于全省领先地位，2021年为1223.63亿元，其余各地市一般公共预算收入规模相对较小。其中，洛阳市、南阳市、新乡市、平顶山市和安阳市一般公共预算收入处于200.00~400.00亿元之间，其余12个地市一般公共预算收入低于200.00亿元，鹤壁市和济源市一般公共预算收入不足100.00亿元，分别为73.69亿元和59.13亿元。

从一般公共预算收入增速来看，2021年，受疫情反复、落实减税降费政策、产业转型升级等因素影响，河南省各地市一般公共预算收入增速差异较大。其中，安阳市一般公共预算收入增速最高，2021年为17.00%；开封市、漯河市、南阳市、平顶山市和信阳市等5个地市一般公共预算收入增速处于11.00%~15.00%之间；洛阳市、鹤壁市、焦作市、济源市和郑州市一般公共预算收入增速较低，均不足5.00%，郑州市增速最低，2021年为0.30%。

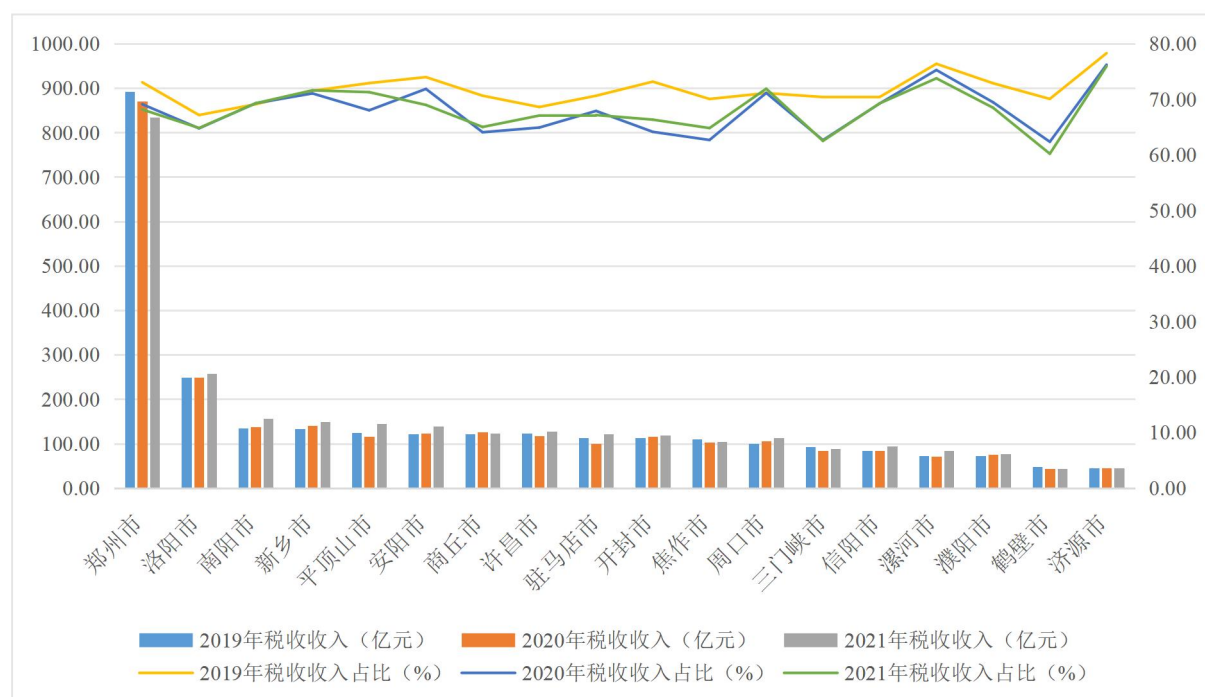
从一般公共预算收入结构来看，2021年，河南省各地市税收收入占一般公共预算收入的比重同比保持相对稳定，税收收入占比处于60.00%~76.00%之间，一般公共预算收入稳定性较强，质量尚可。其中，郑州市、安阳市、驻马店市、三门峡市、漯河市、濮阳市、济源市和鹤壁市等8个地市税收收入占一般公共预算收入的比重较2020年有所

下降，其余地市税收占比较 2020 年保持稳定或有所提升。



注：按各地市 2021 年一般公共预算收入由大到小排序
 资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 5 2019—2021 年河南省各地市一般公共预算收入及增长率情况



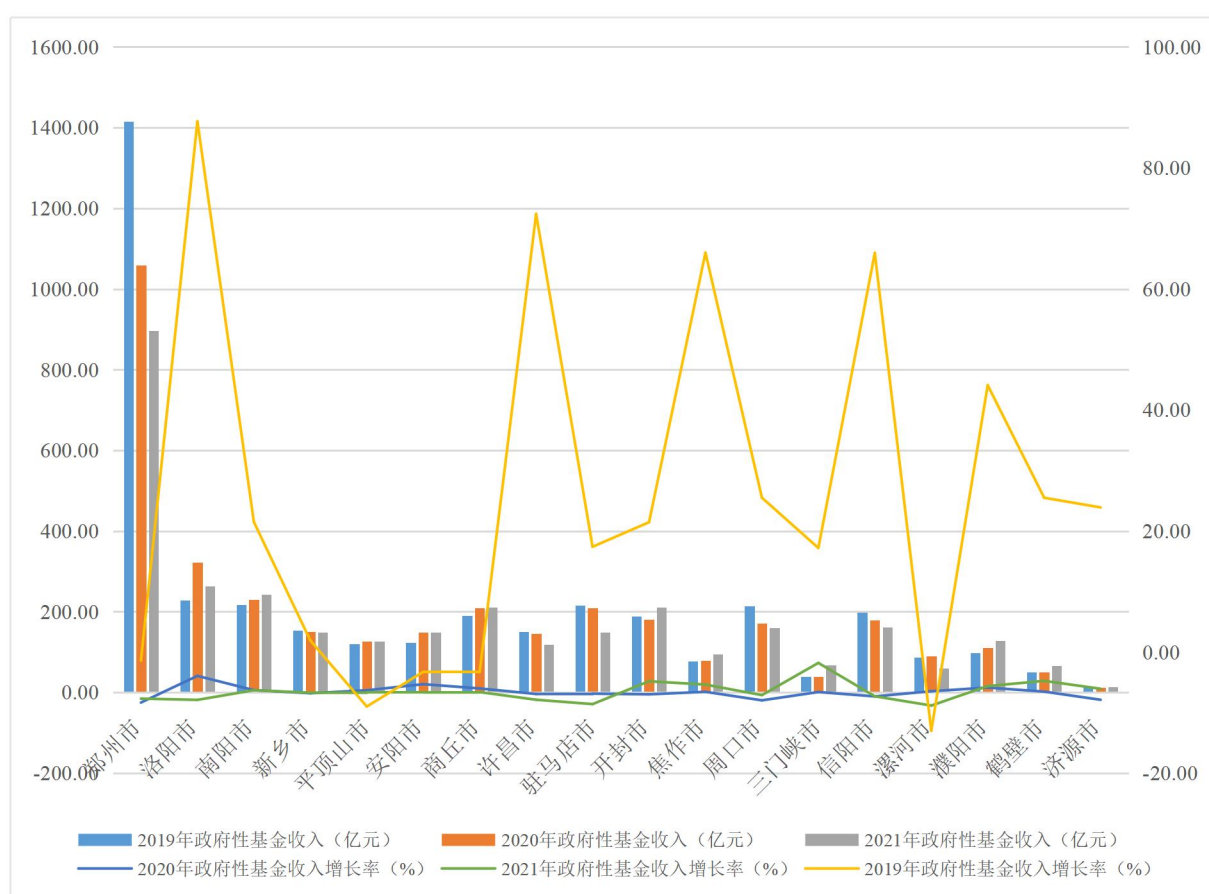
注：按各地市 2021 年一般公共预算收入由大到小排序
 资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 6 2019—2021 年河南省各地市税收收入及占比情况

政府性基金收入

政府性基金收入方面，郑州市政府性基金收入规模位居全省首位，2019—2021 年政府性基金收入分别为 1415.41 亿元、1059.40 亿元和 896.10 亿元，占全省政府性基金收入的比重分别为 34.69%、28.34%和 26.61%，郑州市政府性基金收入及占全省比重均逐年下降。2021 年，除郑州市以外，其他地市政府性基金收入较大的有洛阳市、南阳市、商丘市和开封市，规模均超过 200.00 亿元；较小的有三门峡市、鹤壁市、漯河市和济源市，规模均不足 70.00 亿元，其中济源市政府性基金收入最小，为 13.60 亿元。

从政府性基金收入增速来看，近年来，河南省土地出让情况受房地产行业调控等因素影响较大，郑州市、信阳市、周口市、驻马店市、许昌市等地市均出现政府性基金收入连续下降的情况。2021 年，河南省有 8 个地市政府性基金收入同比有所下降，其中，漯河市、驻马店市、洛阳市、许昌市和郑州市 2021 年政府性基金收入同比分别下降 32.60%、28.98%、18.50%、18.18%和 15.40%，降幅较大。同期，三门峡市、鹤壁市、开封市、焦作市和濮阳市政府性基金收入增幅较大，同比分别增长 73.10%、28.60%、27.60%、19.40%和 15.70%。



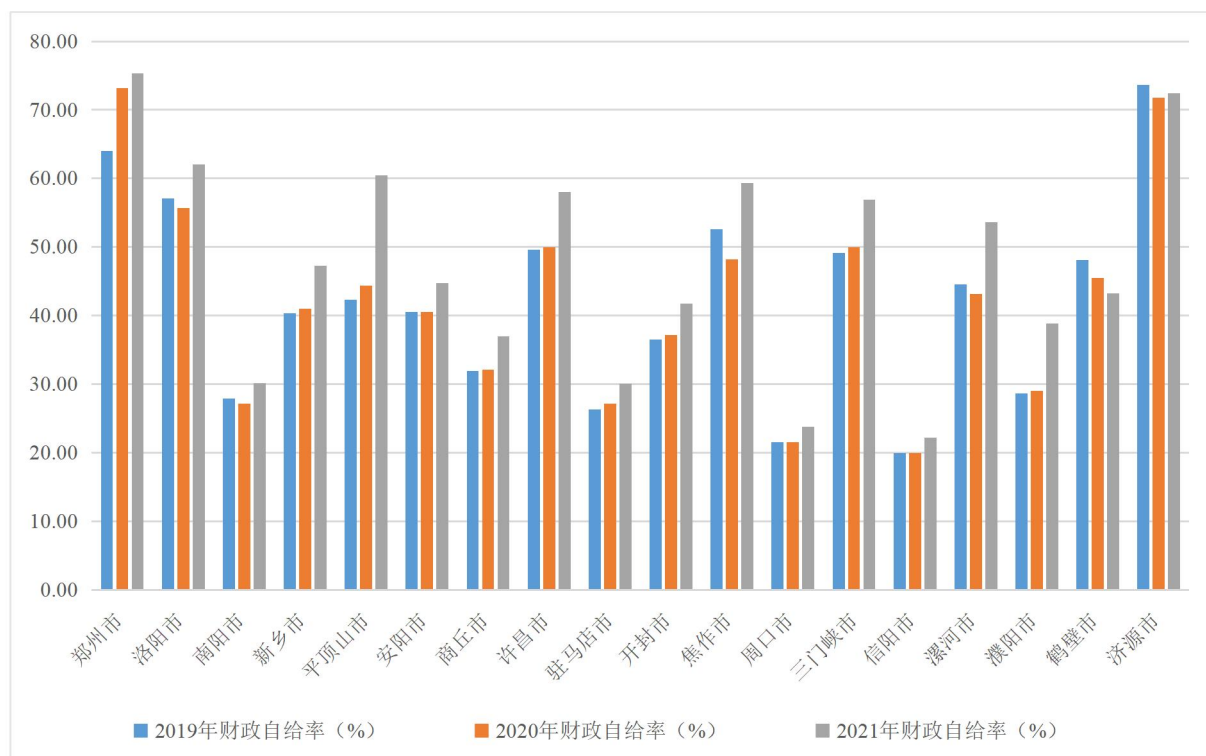
注：按各地市 2021 年一般公共预算收入由大到小排序

资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 7 2019—2021 年河南省各地市政府性基金收入情况

财政自给率

财政自给率方面，2021 年，郑州市财政自给率最高，为 75.33%，除郑州市、洛阳市、平顶山市和济源市以外，其他地市财政自给率均处于 60.00%以下，其中南阳市、驻马店市、周口市和信阳市财政自给率分别为 30.12%、30.06%、23.73%和 22.18%。从财政自给率变化情况来看，2021 年，除鹤壁市以外，其他地市财政自给率均呈现不同程度上升。总体看，河南省各地市财政自给率差距较大，财政自给能力整体较弱。



注：1. 平顶山市、许昌市、新乡市等部分地市 2021 年财政自给率同比增长明显，主要系市本级及部分县（市、区）依照《国务院关于进一步深化预算管理制度改革的意见》（国发〔2021〕5 号）文件要求，将支出核算口径由“权责发生制”改为“收付实现制”，导致一般公共预算支出决算数有所下降所致

2. 按各地市 2021 年一般公共预算收入由大到小排序

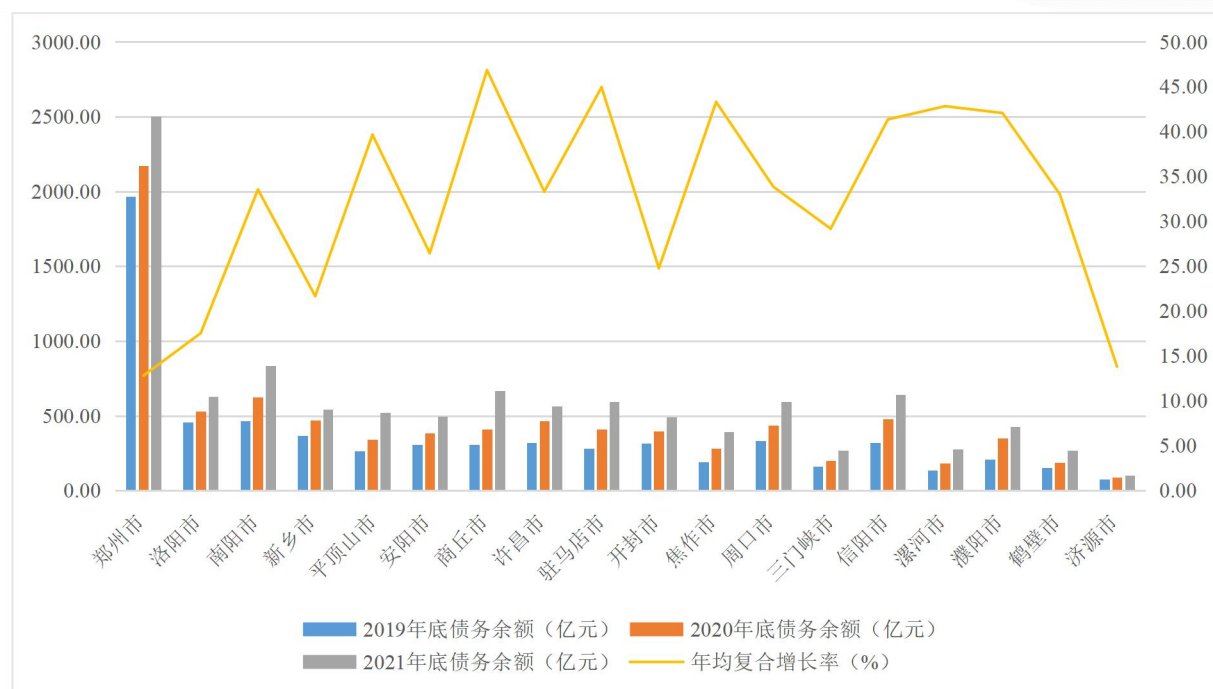
资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 8 2019—2021 年河南省各地市财政自给率情况

（2）债务情况

从债务层面看，2019—2021 年末，河南省各地市政府债务余额持续增长。其中，商丘市、驻马店市、焦作市、漯河市、濮阳市和信阳市政府债务余额增长明显，年均复合增长率均超过 40.00%；洛阳市、济源市和郑州市政府债务余额增幅相对平缓，年均复合增长率分别为 17.54%、13.83%和 12.81%；其余 9 个地市政府债务率年均复合增长率处于 20.00%~40.00%之间。截至 2021 年底，河南省各地市政府债务余额差异很大，郑州市政府债务余额最大（2503.80 亿元），占全省政府债务余额的 20.20%，其次是南阳市（835.82 亿元），商丘市、信阳市和洛阳市政府债务余额处于 600.00~700.00 亿元之间，济源市政府债务余额最小（100.70 亿元），其余 12 个地市政府债务余额处于

250.00~600.00 亿元之间。

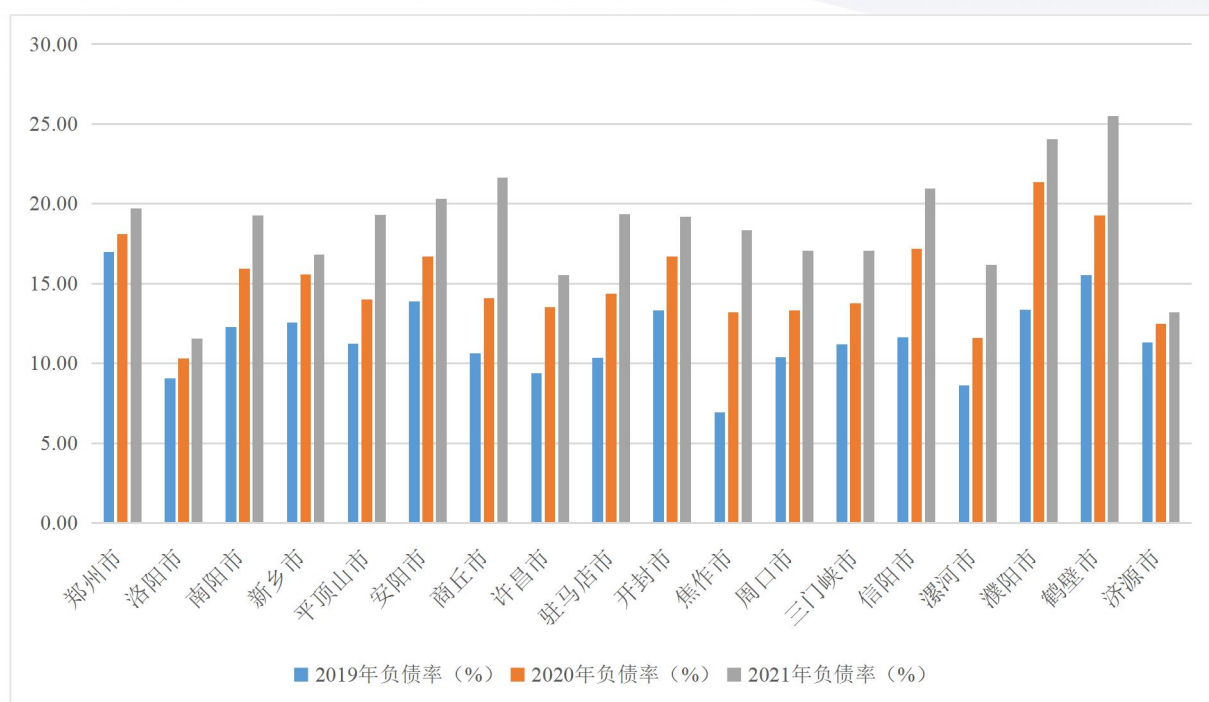


注：按各地市 2021 年一般公共预算收入由大到小排序

资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 9 2019—2021 年末河南省各地市政府债务余额情况

债务负担方面，2021 年，河南省各地市政府负债率均同比有所增长，其中商丘市和鹤壁市负债率增幅较大，同比上升 7.56 个百分点和 6.26 个百分点，其余地市负债率增幅处于 0.72~5.33 个百分点之间。2021 年，鹤壁市政府负债率最高（25.51%），洛阳市政府负债率最低（11.56%），其余地市政府负债率处于 13.21%~24.05%之间。整体看，河南省各地市政府债务负担处于尚可或较轻水平。

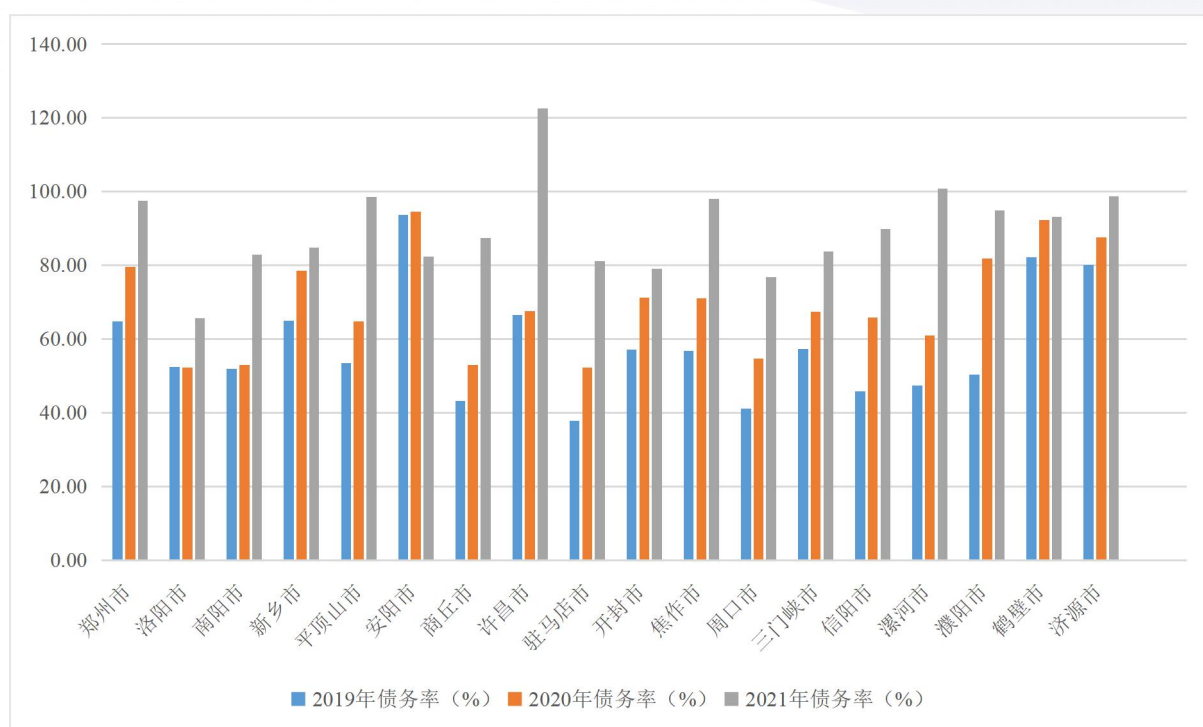


注：按各地市 2021 年一般公共预算收入由大到小排序

资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 10 2019—2021 年河南省各地市政府负债率情况

债务指标方面，2021 年，安阳市政府债务率同比下降 12.12 个百分点，其余地市政府债务率同比均有所增长。其中，许昌市政府债务率增幅最大，同比增长 54.98 个百分点，主要系政府性基金收入当年下降幅度较大，导致综合财力减少所致；漯河市、商丘市、平顶山市、南阳市、驻马店市、焦作市、信阳市和周口市等 8 个地市政府债务率同比增长 20.00~40.00 个百分点。从绝对值看，2021 年，许昌市和漯河市政府债务率均超过 100.00%，开封市、周口市和洛阳市政府债务率低于 80.00%，其余 13 个地市政府债务率处于 80.00%~100.00% 之间。整体看，2021 年，河南省大部分地市政府债务率较 2020 年增幅明显，考虑到 2022 年以来房地产行业持续下行，河南省部分地市政府债务率或将保持较快增长。



注：按各地市 2021 年一般公共预算收入由大到小排序

资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 11 2019—2021 年末河南省各地市政府债务率情况

三、河南省城投企业偿债能力

1. 河南省城投企业概况

河南省本级及下辖 18 个地市（含省直管县级市济源市）均有发债城投企业，发债城投企业行政层级以区县级和地市级为主，发债城投企业主要分布在省会郑州以及洛阳、许昌、开封等省会周边地市，其中，郑州市发债城投企业数量最多、信用等级较高。河南省发债城投企业主体级别以 AA 级为主，高级别城投企业集中在省本级及郑州市。

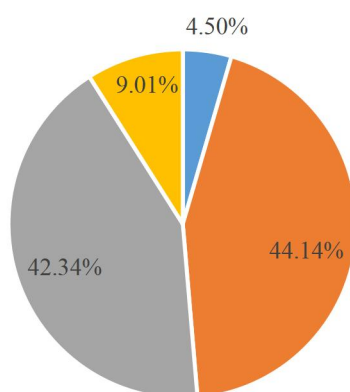
截至 2022 年 11 月底，河南省有存续债券的城投企业共 111 家，存续债券余额合计 4648.52 亿元。其中，省本级城投企业 5 家¹，存续债券余额 352.47 亿元；市级城投企业 49 家，存续债券余额 2658.73 亿元；区县级城投企业 47 家，存续债券余额 756.48 亿元；园区城投企业 10 家，存续债券余额 880.84 亿元。从各地市发债城投企业数量看，郑州市发债城投企业数量最多，为 25 家；其次为洛阳市、开封市、许昌市和商丘市，分别为 11 家、10 家、8 家和 8 家；信阳市、濮阳市、济源市、鹤壁市和三门峡市发债城投企业较少，分别为 2 家、2 家、2 家、1 家和 1 家。总体看，河南省地市级和区县级城投企业发债主体数量较多，发债城投企业主要分布在省会郑州以及洛阳市、许昌市和开封市等省会周边地市。

从发债城投企业主体信用级别分布看，河南省有存续债券的 111 家城投企业中，有

¹ 省级发债城投企业包括中原豫资投资控股集团有限公司、河南省自然资源投资集团有限公司、河南水利投资集团有限公司、河南省豫资城乡一体化建设发展有限公司和河南省铁路建设投资集团有限公司。

存续主体级别的城投企业共 108 家。其中，主体级别为 AAA 的城投企业共 7 家，集中在省本级（4 家）和郑州市（3 家）；主体级别为 AA⁺的城投企业共 34 家，除整体实力较弱的鹤壁市、濮阳市、漯河市和安阳市等 4 个地市没有主体级别为 AA⁺的城投企业以外，其余 14 个地市均有主体级别为 AA⁺的城投企业，其中，主要分布于郑州市（11 家）、开封市（3 家）、商丘市（3 家）和周口市（3 家），洛阳市、驻马店市和南阳市各有 2 家 AA⁺城投企业；主体级别为 AA 的城投企业共 58 家，占河南省发债城投企业（有存续主体级别）总数的 52.25%；主体级别为 AA⁻的城投企业共 9 家，全部为区县级和园区级城投企业。整体看，河南省高信用级别（AAA 和 AA⁺）城投企业主要集中于省级和郑州市，AA 级城投企业占比最高。

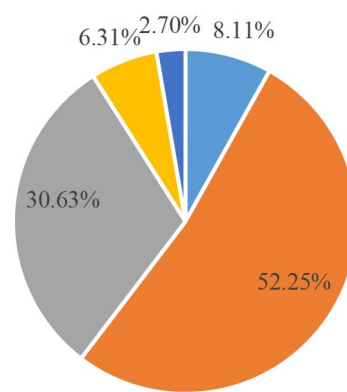
从级别迁徙来看，2022 年 1—9 月，河南省发债城投企业主体信用级别和展望无变动情况。据不完全统计，2019 年以来，河南省已有十余家城投企业发生了融资或担保的非标产品延期兑付、展期或逾期等风险事件，主要为平顶山市、焦作市、漯河市、许昌市下属区县级平台。此外，上海票据交易所信息披露显示郑州市、洛阳市等地市部分城投企业或关联方存在商票逾期记录，虽大部分商票逾期已澄清是系统异常、操作失误、账户问题等因素所致或已完成兑付，但仍需关注区域内城投企业信用风险从低层级向高层级外溢，或非标风险波及标债滚续或兑付的情况。



■ 省级 ■ 市级 ■ 区县级 ■ 园区

资料来源：联合资信根据公开资料整理

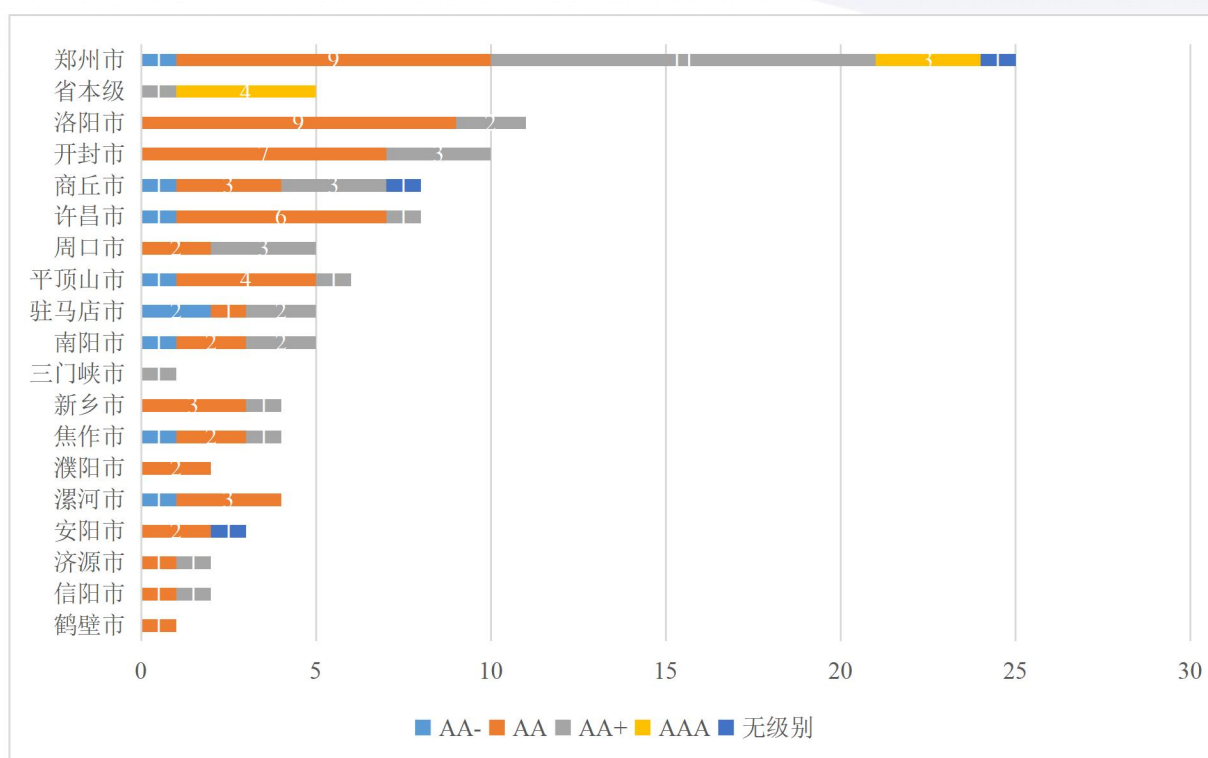
图 12 河南省发债城投企业行政层级分布情况



■ AA⁻ ■ AA ■ AA⁺ ■ AAA ■ 无级别

资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 13 河南省发债城投企业主体级别分布情况



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 14 河南省发债城投企业区域及级别分布情况（单位：家）

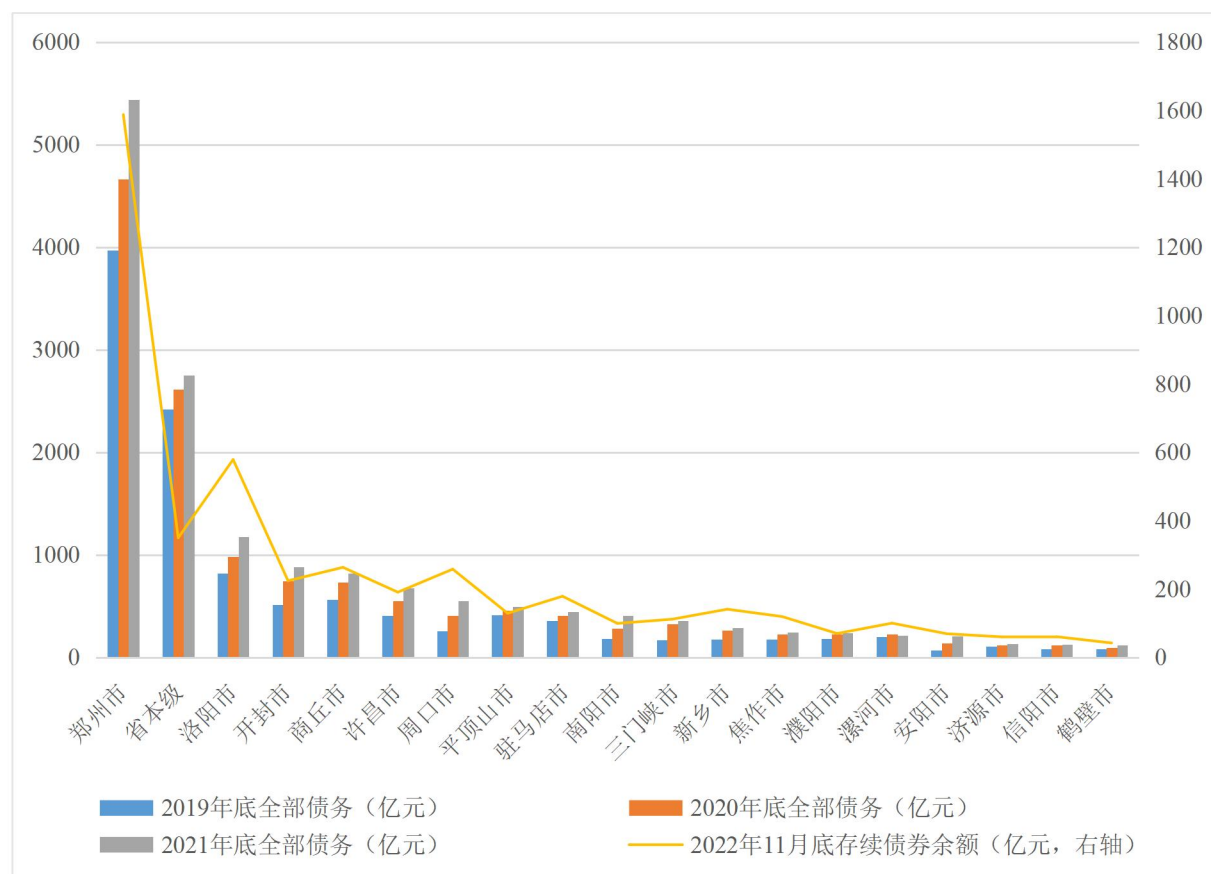
2. 河南省城投企业偿债能力分析²

2019—2021 年末，河南省发债城投企业债务规模持续增长，债务负担保持相对稳定，其中省本级、郑州市、商丘市、鹤壁市、洛阳市和济源市发债城投企业债务负担相对较重；河南省大部分地市发债城投企业现金短期债务比均呈现不同程度下降趋势，短期流动性压力加大。河南省发债城投企业存续债券偿还压力主要集中于 2023 年至 2024 年，其中郑州市发债城投企业未来三年到期债券规模远超其他地市，洛阳市、周口市、商丘市和省本级发债城投企业 2023 年到期债券规模相对较大。河南省发债城投企业债务偿还主要依赖于外部筹资，2021 年净融资额同比有所下降，再融资力度小幅弱化。

从发债城投企业债务规模来看，2019—2021 年末，河南省发债城投企业全部债务规模持续增长。具体来看，截至 2021 年底，省会郑州市发债城投企业全部债务规模最大，达 5437.12 亿元，较上年底增长 16.57%；省本级发债城投企业全部债务规模紧随其后，为 2749.48 亿元，较上年底增长 5.34%；洛阳市发债城投企业全部债务规模为 1174.54 亿元，较上年底增长 19.33%；其余地市发债城投企业全部债务规模均未超过 1000.00 亿元，其中，济源市、信阳市和鹤壁市发债城投企业全部债务规模分别为 133.58 亿元、123.15 亿元和 119.07 亿元。从增速来看，截至 2021 年底，安阳市、南阳市、周口市、鹤壁市和许昌市发债城投企业全部债务增长快，较上年底分别增长 50.27%、45.53%、36.22%、

² 由于部分发债城投企业 2019—2021 年财务数据无法获取完整，本报告财务分析仅基于财务数据可完整获取的企业样本。

25.36%和 23.04%，洛阳市、开封市、郑州市、商丘市、三门峡市和济源市发债城投企业全部债务增速均超过 10.00%。截至 2022 年 11 月底，郑州市、洛阳市、省本级、开封市和许昌市城投企业存续债券余额在全省排名前五，鹤壁市、济源市和信阳市城投企业存续债券余额均在 65.00 亿元以下。

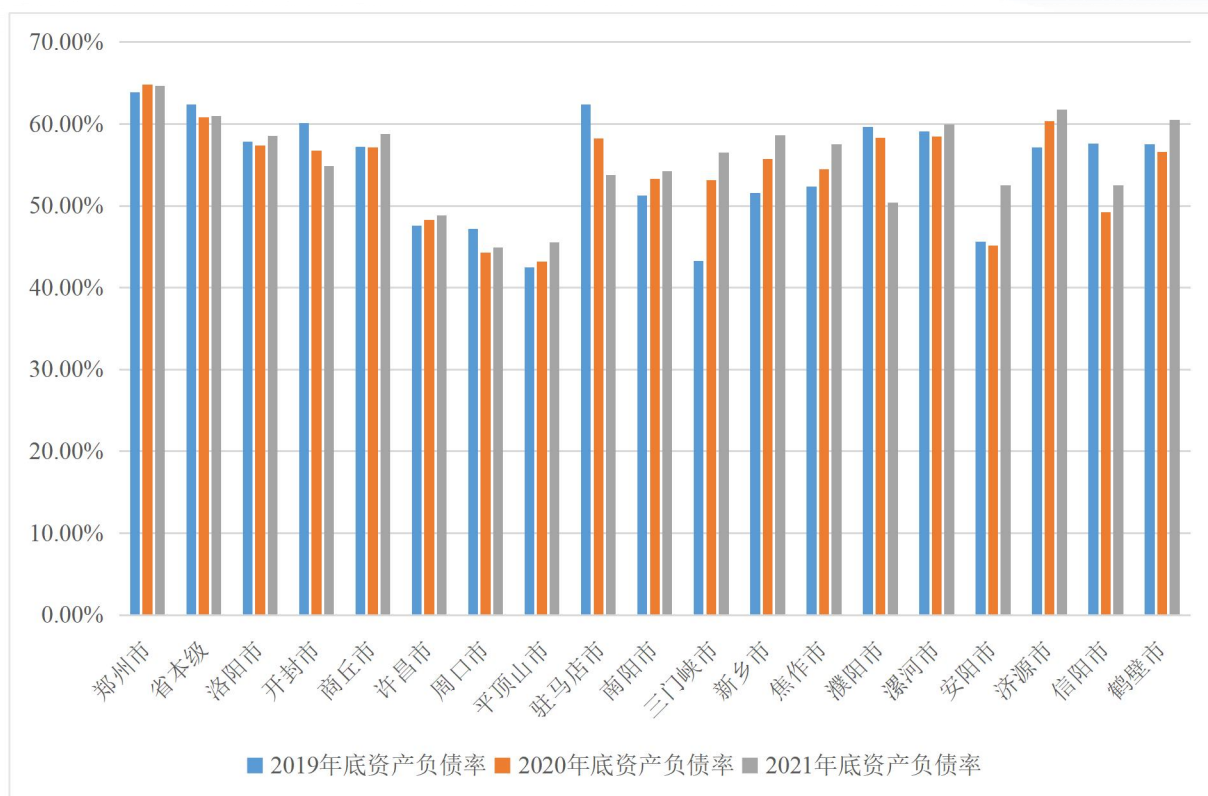


注：1. 全部债务计算口径为短期借款+应付票据+一年内到期的非流动负债+长期借款+应付债券+租赁负债+长期应付款
2. 按发债城投企业 2021 年底全部债务规模由大到小排序
资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 15 2019—2021 年末河南省省本级及各地市发债城投企业全部债务情况

从发债城投企业债务负担来看，2019—2021 年末，河南省发债城投企业资产负债率和全部债务资本化比率整体小幅波动下降，债务负担保持相对稳定，2021 年底分别为 58.14%和 50.16%。具体来看，2019—2021 年末，许昌市、平顶山市、南阳市、三门峡市、新乡市、焦作市和济源市发债城投企业资产负债率持续增长，郑州市、鹤壁市、洛阳市、三门峡市、焦作市、新乡市、安阳市、平顶山市和济源市发债城投企业全部债务资本化比率持续增长；同期，开封市、驻马店市和濮阳市发债城投企业资产负债率持续下降，开封市、驻马店市、漯河市、信阳市和濮阳市发债城投企业全部债务资本化比率持续下降。截至 2021 年底，省本级、郑州市、商丘市、鹤壁市、洛阳市和济源市发债城投企业债务负担相对较重，全部债务资本化比率均超过 50.00%，安阳市、信阳市、濮阳市、周口市、许昌市和平顶山市发债城投企业债务负担相对较轻，全部债务资本化

比率均低于 40.00%。

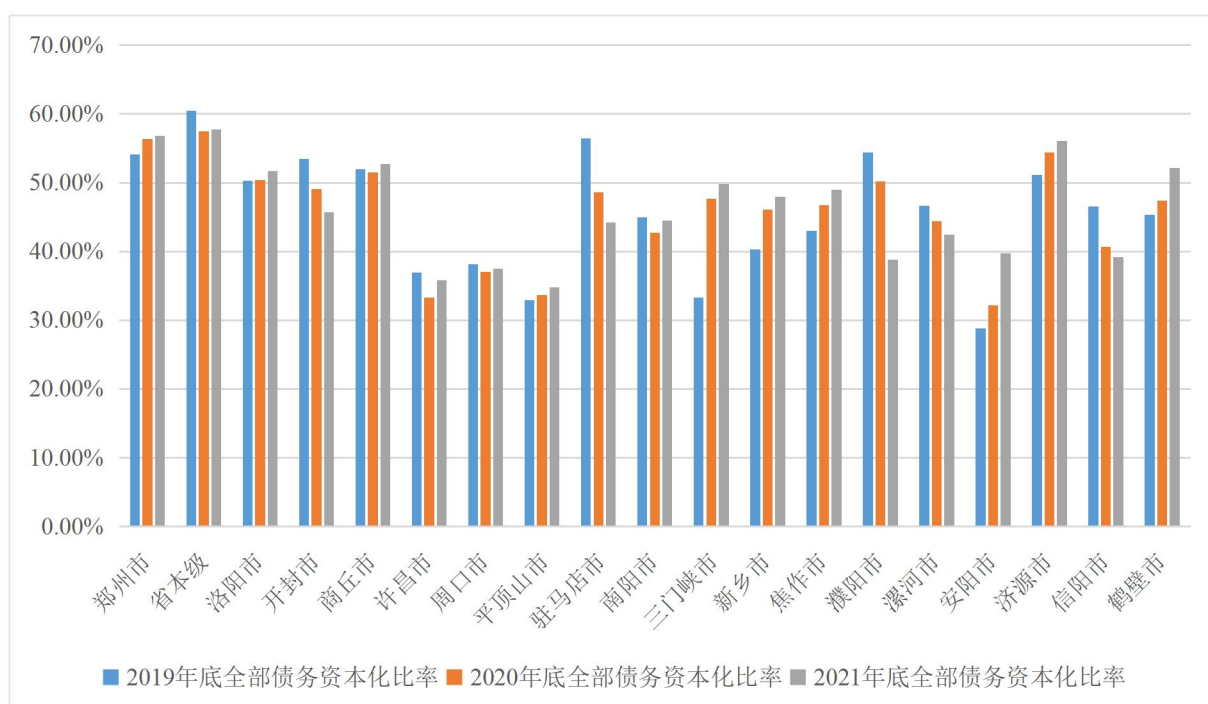


注：1. 省本级及各地市发债城投企业资产负债率 = $\frac{\text{省本级及各地市发债城投企业负债之和}}{\text{省本级及各地市发债城投企业资产之和}} \times 100\%$

2. 按发债城投企业 2021 年底全部债务规模由大到小排序

资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 16 2019—2021 年末河南省省本级及各地市发债城投企业资产负债率情况



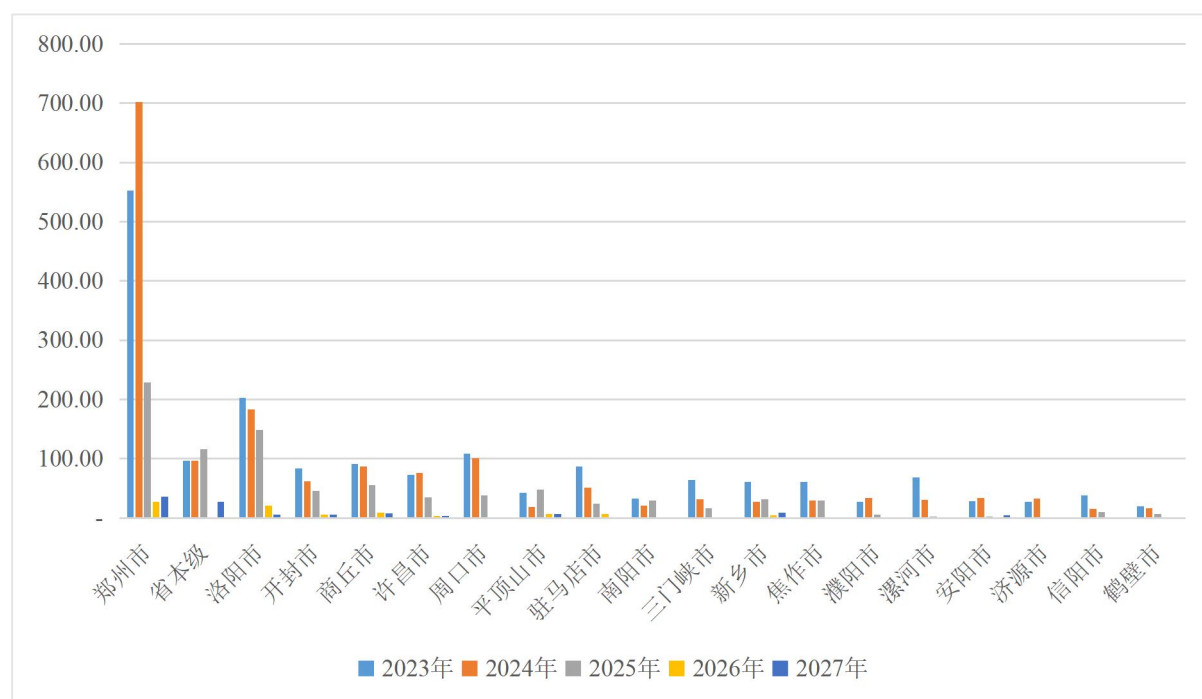
注：1. 全部债务资本化比率 = $\frac{\text{省本级及各地市发债城投企业全部债务之和}}{\text{省本级及各地市发债城投企业全部债务之和} + \text{省本级及各地市发债城投企业所有者权益之和}} * 100\%$

2. 按发债城投企业 2021 年底全部债务规模由大到小排序

资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 17 2019—2021 年末河南省省本级及各地市发债城投企业全部债务资本化比率情况

从发债城投企业未来五年（2023—2027 年）到期债券规模看，各地市未来五年债券到期规模整体处于波动下降趋势，债券到期日期主要集中在 2023—2024 年。其中，郑州市发债城投企业未来三年到期债券规模最高，且于 2024 年面临较大的集中兑付压力；洛阳市发债城投企业未来三年到期债券规模其次，周口市、省本级和商丘市发债城投企业 2023 年到期债券规模较高，其余各地市城投企业未来五年到期债券规模相对较小。



注：1. 到期债券规模包含回售行权部分

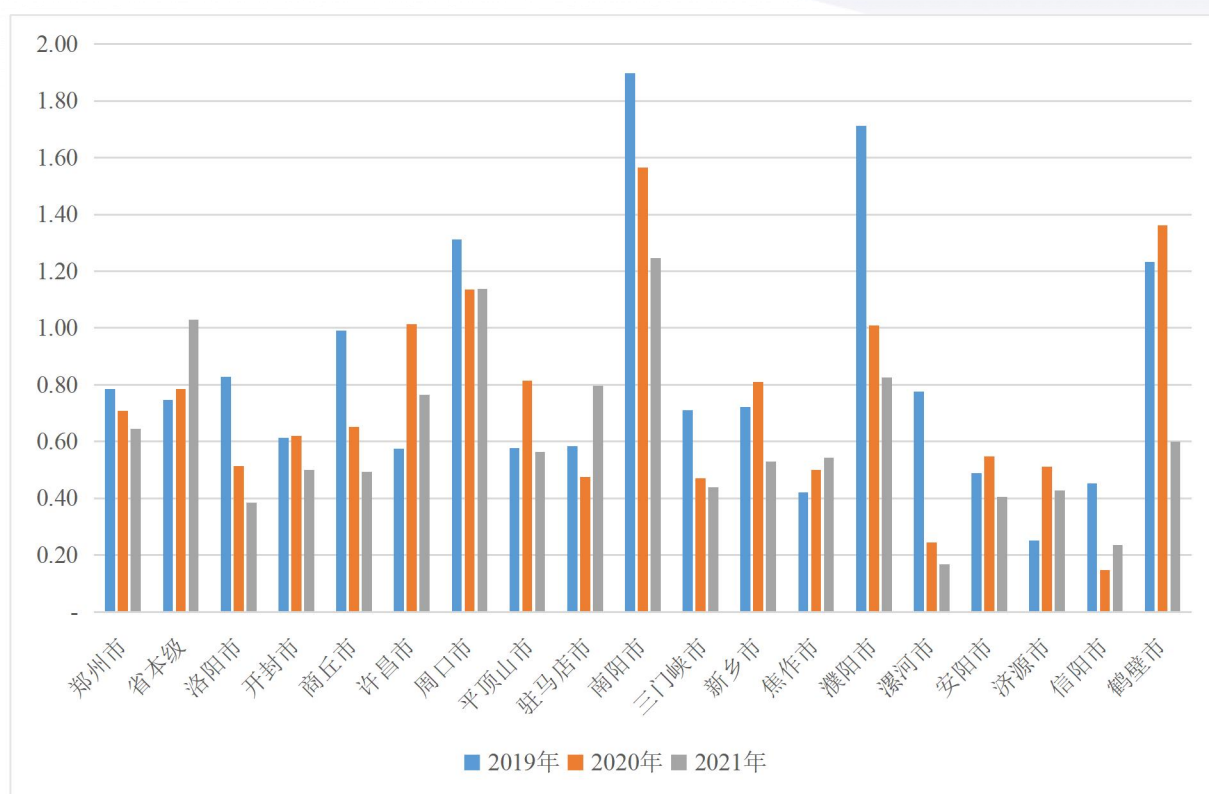
2. 债券期限结构采用截至 2022 年 11 月底存续债券余额计算

3. 按发债城投企业 2021 年底全部债务规模由大到小排序

资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 18 未来五年河南省各地市城投企业到期债券规模（单位：亿元）

从发债城投企业现金短期债务比来看，2019—2021 年末，河南省大部分地市发债城投企业现金短期债务比均呈现不同程度下降趋势，反映河南省大部分地市发债城投企业短期流动性压力加大。截至 2021 年底，除省本级、驻马店市、焦作市和信阳市之外，其余各地市发债城投企业现金短期债务比均较上年底有所下降；除省本级、周口市和南阳市之外，其余各地市发债城投企业现金短期债务比均小于 1.00 倍。具体来看，截至 2021 年底，漯河市、信阳市和洛阳市发债城投企业现金短期债务比分别为 0.17 倍、0.24 倍和 0.38 倍，在河南省各地市中排名靠后，此外，商丘市、三门峡市、安阳市和济源市发债城投企业现金短期债务比均小于 0.50 倍，短期流动性压力在省内各地市中相对较大。



注：1. 现金类资产计算口径为货币资金+交易性金融资产+应收票据

2. 省本级及各地市发债城投企业现金短期债务比 = $\frac{\text{省本级及各地市发债城投企业现金类资产之和}}{\text{省本级及各地市发债城投企业短期债务之和}}$

3. 按发债城投企业 2021 年底全部债务规模由大到小排序

资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 19 2019—2021 年末河南省省本级及各地市发债城投企业现金短期债务比情况

从河南省发债城投企业对外融资情况来看，考虑到政府注资、往来拆借等行为可能对城投企业融资活动现金流入及流出产生扰动影响，本报告利用“取得借款收到的现金+发行债券收到的现金”来表示城投企业从金融机构及债券市场进行融资形成的现金流入，利用“偿还债务支付的现金”来表示城投企业偿还刚性债务形成的现金流出，更为直观地体现了城投企业自身融资能力以及金融机构及债券市场对城投企业的认可度。

2019—2021 年，河南省发债城投企业“取得借款收到的现金+发行债券收到的现金”呈现快速增长态势，年均复合增长 20.82%。具体来看，郑州市发债城投企业“取得借款收到的现金+发行债券收到的现金”规模远大于省本级及其他地市，2021 年达 1799.46 亿元，占全省总计的 35.60%；省本级发债城投企业“取得借款收到的现金+发行债券收到的现金”规模排名第二，2019—2021 年呈波动增长态势；除平顶山市发债城投企业“取得借款收到的现金+发行债券收到的现金”规模波动下降之外，其余各地市发债城投企业“取得借款收到的现金+发行债券收到的现金”规模均持续或波动增长，其中，开封市、南阳市和漯河市发债城投企业“取得借款收到的现金+发行债券收到的现金”规模于 2021 年增幅显著，同比分别增长 54.47%、65.56%和 52.65%。

2019—2021 年，河南省发债城投企业“偿还债务支付的现金”规模持续增长，年均

复合增长 29.90%，高于“取得借款收到的现金+发行债券收到的现金”年均复合增长率。具体来看，除平顶山市发债城投企业“偿还债务支付的现金”规模持续下降之外，其余各地市发债城投企业“偿还债务支付的现金”均持续或波动增长，其中，信阳市和漯河市发债城投企业“偿还债务支付的现金”规模 2021 年分别同比增长 263.77%和 103.27%；商丘市、周口市和南阳市发债城投企业“偿还债务支付的现金”规模 2021 年同比增幅超过 50.00%；省本级、洛阳市、平顶山市、新乡市和鹤壁市发债城投企业“偿还债务支付的现金”规模 2021 年同比有所下降。

2019—2021 年，河南省发债城投企业净融资额持续为正，净流入规模年均复合增长 5.69%。具体来看，除 2019 年平顶山市发债城投企业净融资额和 2021 年漯河市发债城投企业净融资额为负之外，省本级及其余各地市发债城投企业净融资额于 2019—2021 年均持续为正。2021 年，除洛阳市、开封市、平顶山市、南阳市和鹤壁市之外，其余地市和省本级发债城投企业净融资额均同比有所下降，其中漯河市发债城投企业净融资额下降最为明显，同比下降 141.38%，商丘市、驻马店市和信阳市发债城投企业净融资额降幅均超过 50.00%。

整体看，2019—2021 年，河南省发债城投企业债务规模整体呈现扩张态势，资金主要流入省本级和郑州市高信用级别城投企业；但 2021 年净融资额同比有所下降，再融资力度小幅弱化。

表 7 2019—2021 年河南省省本级及各地市发债城投企业净融资额情况（单位：亿元）

区划	2019 年			2020 年			2021 年		
	取得借款收到的现金+发行债券收到的现金	偿还债务支付的现金	净融资额	取得借款收到的现金+发行债券收到的现金	偿还债务支付的现金	净融资额	取得借款收到的现金+发行债券收到的现金	偿还债务支付的现金	净融资额
郑州市	1337.36	741.22	596.14	1846.82	1192.92	653.90	1799.46	1203.59	595.87
省本级	496.38	342.16	154.23	606.90	455.87	151.02	499.42	393.98	105.44
洛阳市	177.05	169.78	7.26	299.40	275.53	23.87	394.89	267.40	127.49
开封市	199.51	119.16	80.35	248.05	185.07	62.98	383.17	263.62	119.55
商丘市	174.90	65.25	109.65	233.78	99.92	133.86	221.91	166.21	55.70
许昌市	103.51	49.75	53.76	221.53	118.59	102.94	225.78	130.19	95.59
周口市	126.17	27.82	98.35	190.65	51.01	139.64	206.72	86.68	120.04
平顶山市	141.86	143.77	-1.91	157.35	122.85	34.50	130.65	92.93	37.72
驻马店市	88.56	61.80	26.76	114.20	86.64	27.55	128.61	123.94	4.67
南阳市	50.23	16.76	33.47	78.77	42.98	35.78	130.40	67.57	62.84
三门峡市	155.26	75.60	79.66	244.84	125.44	119.39	241.00	172.13	68.87
新乡市	83.09	50.52	32.57	162.47	89.50	72.97	120.41	79.37	41.03
焦作市	57.24	28.18	29.06	95.03	68.81	26.22	97.92	75.27	22.65
濮阳市	60.16	47.20	12.96	79.37	45.78	33.59	93.68	65.08	28.60
漯河市	82.32	50.69	31.63	86.50	68.60	17.90	132.04	139.45	-7.41
安阳市	18.81	15.76	3.05	71.25	46.20	25.05	70.97	47.50	23.47
济源市	43.73	39.41	4.32	63.85	44.21	19.65	64.02	48.48	15.53

信阳市	37.32	20.53	16.79	44.51	16.10	28.41	63.12	58.57	4.55
鹤壁市	29.12	15.01	14.11	53.20	33.58	19.62	50.51	28.62	21.89
总计	3462.57	2080.36	1382.21	4898.45	3169.62	1728.84	5054.69	3510.58	1544.11

注：1. 净融资额=取得借款收到的现金+发行债券收到的现金-偿还债务支付的现金

2. 按发债城投企业 2021 年底全部债务规模由大到小排序

3. 尾差系四舍五入所致

资料来源：联合资信根据公开资料整理

3. 河南省各地市财政收入对发债城投企业债务的支持保障能力

河南省各地市“发债城投企业全部债务+地方政府债务”规模差异较大，郑州市规模远超其他地市，地方综合财力对“发债城投企业全部债务+地方政府债务”保障能力偏弱的地市主要为郑州市、开封市、许昌市和济源市；2021 年，财政收入对 2023 年到期债券规模支持保障能力相对较低的地市为济源市、漯河市、郑州市、洛阳市和三门峡市。

城投企业作为地方基础设施尤其是公益性项目的投融资及建设主体，日常经营以及债务偿还对地方政府有很强的依赖，本文通过各地市财政收入对“发债城投企业全部债务+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，郑州市规模远超其他地市，洛阳市、开封市、商丘市、许昌市、周口市、平顶山市、驻马店市和南阳市规模均超过千亿元；济源市和鹤壁市“发债城投企业全部债务+地方政府债务”规模较小，均未超过 400.00 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，7 个地市比值超过 50.00%，其中，郑州市、洛阳市和开封市比值分别为 68.47%、65.09%和 64.24%，整体处于较高水平。

表 8 2021 年底河南省各地市“发债城投企业全部债务+地方政府债务”负担情况

区域	发债城投企业全部债务 (亿元)	发债城投企业全部债务+地方政府 债务(亿元)	发债城投企业全部债务 /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)/政府性基金收入 (%)	(发债城投企业全部债务+ 地方政府债务)/综合财力 (%)
郑州市	5437.12	7940.92	68.47	62.57	648.96	886.16	309.44
洛阳市	1174.54	1804.44	65.09	33.13	453.47	685.58	188.45
开封市	881.63	1372.44	64.24	53.67	765.57	652.45	221.19
商丘市	816.82	1484.26	55.03	48.14	780.66	703.71	194.37
许昌市	676.25	1243.50	54.38	34.02	657.32	1044.26	268.59
周口市	553.78	1150.08	48.15	32.89	726.79	717.45	148.05
平顶山市	496.28	1016.75	48.81	37.74	500.34	802.74	192.50
驻马店市	442.38	1038.47	42.60	33.69	571.81	696.96	141.52
南阳市	408.64	1244.46	32.84	28.66	558.51	513.60	123.41
三门峡市	357.92	627.97	57.00	39.68	440.87	927.44	194.98
新乡市	287.15	830.37	34.58	25.69	398.68	557.37	129.67
焦作市	245.24	637.54	38.47	29.84	396.68	672.51	159.34
濮阳市	240.79	666.92	36.10	37.65	591.87	522.01	148.59
漯河市	213.01	491.28	43.36	28.55	428.92	812.84	178.19
安阳市	209.35	704.02	29.74	28.91	350.99	471.55	117.36
济源市	133.58	234.28	57.02	30.74	396.20	1722.61	229.61
信阳市	123.15	765.43	16.09	24.97	565.35	473.25	107.15
鹤壁市	119.07	390.65	30.48	36.69	530.12	594.14	133.93

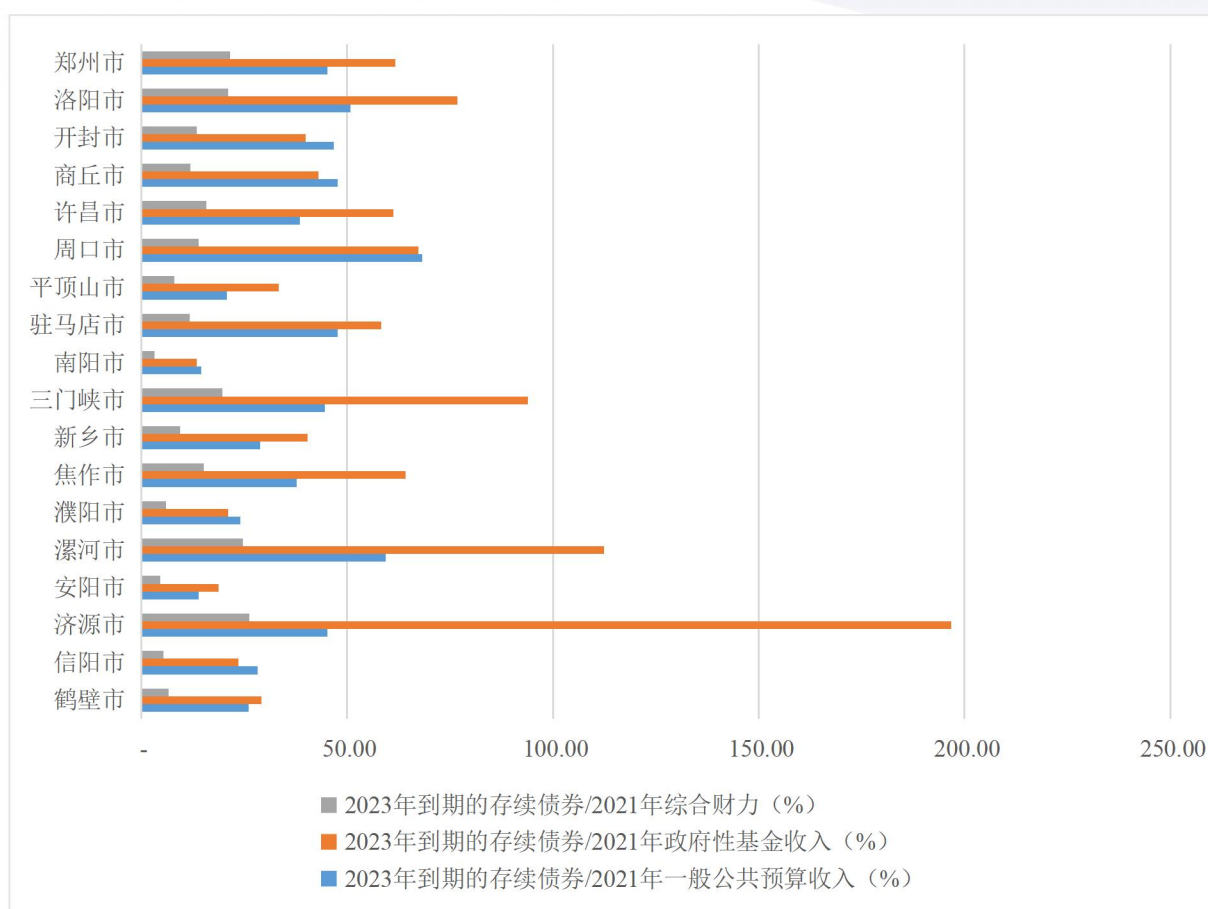
注：按发债城投企业 2021 年底全部债务规模由大到小排序

资料来源：联合资信根据公开资料整理

从债务负担来看，“发债城投企业全部债务+地方政府债务”/GDP 较高的地市主要为郑州市和开封市，截至 2021 年底该比值分别为 62.57%和 53.67%，债务负担明显高于其他地市。

从地方政府财力对“发债城投企业全部债务+地方政府债务”的保障能力来看，截至 2021 年底，郑州市、开封市、许昌市和济源市（发债城投企业全部债务+地方政府债务）/地方政府综合财力均超过 200.00%，其次为洛阳市、商丘市、平顶山市、三门峡市和漯河市，均超过 175.00%；信阳市、南阳市、安阳市和新乡市综合财力对“发债城投企业全部债务+地方政府债务”覆盖程度相对较高。

从 2023 年到期债券规模与综合财力、一般公共预算收入或政府性基金收入的比值来看，2021 年财政收入对 2023 年到期债券规模支持保障能力相对较低的地市为济源市、漯河市、郑州市、洛阳市和三门峡市，支持保障能力相对较高的地市为南阳市、安阳市和信阳市。



注：1. 到期债券规模包含回售行权部分
 2. 债券期限采用截至 2022 年 11 月底存续债券余额计算
 3. 按发债城投企业 2021 年底全部债务规模由大到小排序
 资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 20 河南省各地市发债城投企业 2023 年到期债券规模占 2021 年综合财力、一般公共预算收入及政府性基金收入比值