

LIANHE
IDENTIFICATION
EVALUATION

地方政府与城投企业债务风险研究报告—河北篇

联合资信 公用评级三部 | 徐汇丰 | 龚宇奇



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



报告概要

河北省作为京津冀城市群重要的组成部分，交通发达，资源禀赋和港口经济发展优势明显。经济总量和一般公共预算收入居全国中上游，人均 GDP 处于下游水平，城镇化率偏低。京津冀协同发展以及高标准高质量建设雄安新区的政策和规划有利于河北省承接更多来自京津的产业，并促进区域发展现代商贸物流和推动产业转型升级。河北省一般公共预算收入在全国排名处于中上游，但稳定性一般，财政自给率偏低，近年来政府性基金收入波动下降，政府债务负担处于全国中游水平。

河北省各地级市经济实力分化明显，形成三级梯队格局，唐山市 GDP 总量和人均 GDP 明显高于河北省其他地级市，石家庄市常住一般公共预算收入远高于其他地级市。

债务方面，河北省各地级市政府债务余额均持续增长，政府负债率整体有所上升。河北省政府层面采取了完善的政府性债务化解措施，各地级市主要通过加强债务监测和预警、争取再融资债券支持、债务化解试点等方式，防范和化解债务风险，并取得了一定成效。

河北省发债城投企业中石家庄市、唐山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，唐山市和沧州市的发债城投企业中区县公司占比较高。各地级市城投企业非标融资占比较低，秦皇岛市和邯郸市发债城投企业对债券融资依赖较高。2024 年 1—9 月，绝大多数地级市城投企业债券融资为净流入状态。石家庄、唐山市和邯郸市 2025 年到期城投债券规模较大。河北省各地级市“发债城投企业全部债务+地方政府债务”/综合财力相对合理，2024 年以来再融资表现平稳，整体债务风险可控。

一、河北省经济及财政实力

1. 经济发展状况

河北省作为京津冀城市群重要的组成部分，交通整体较发达，资源禀赋和港口经济发展优势明显。经济总量居全国中上游，人均 GDP 处于下游水平，城镇化率偏低。河北省工业经济不断发展，钢铁产业作为河北省经济的重要支柱，绿色化转型持续推进。京津冀协同发展及雄安新区战略定位政策利好区域发展。

河北省是京津冀城市群的重要组成部分，陆路交通与港口经济发展优势明显。河北省位于华北平原，环抱首都北京，东与天津毗连并紧傍渤海，是京津冀城市群的重要组成部分。河北省矿产资源丰富，港口产业发展优势大。陆路交通和港口货物吞吐量位居全国前列，“十四五”期间河北省综合交通建设将完成投资 5800 亿元以上，重点投资于公路项目（投资达 3470 亿元）。

表 1 河北省交通情况及资源禀赋

现状				“十四五”期间投资规模
交通情况	陆路	公路	截至2023年末，高速公路通车总里程为8421公里	3470亿元
		铁路	截至2023年末，全省铁路总里程8477公里	2000亿元
		轨道交通	城市轨道交通运营里程74.3公里	
	航空	截至2023年末，民用运输机场6个，2023年，机场旅客吞吐量1217.6万人次、同比增长77.5%，货邮吞吐量6.3万吨、同比增长40.5%	130亿（民用航空）	
	港口	2023年，河北省沿海港口货物吞吐量13.6亿吨，增长6.7%，其中唐山市沿海港口货物吞吐量8.42亿吨，增长9.5%，排名全国 第二	280亿元（含公路水路）	
资源禀赋	海洋资源	海岸带总面积1.14万平方千米，其中陆地面积3756.8平方千米，潮间带面积1167.9平方千米，浅海面积6455.6平方千米，全省海盐产量约占全国海盐产的21.2%，排名全国 第二	/	
	矿产资源	河北省已发现矿产159种，其中有查明资源量的矿产133种，无查明资源量的矿产26种，钼矿、熔剂用灰岩等17种矿产资源储量居全国前列。其中，铁矿储量排名全国 第三 ，钼矿储量排名全国 第十 ，冶金用白云岩储量排名全国 第五		

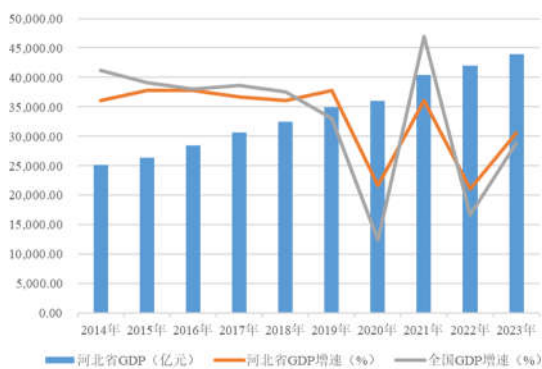
注：2023 年末高速公路通车里程未获取

资料来源：联合资信根据河北省统计局、全国民用运输机场生产统计公报等公开资料整理

河北省人口基数大，2023 年小幅净流出，城镇化率偏低。截至 2023 年末，河北省常住人口 7393 万人，比 2022 年末减少 27 万人，稳居全国第 6 名；石家庄市常住人口 1123.35 万人，同比小幅增长；河北省城镇化率较上年末提高 1.12 个百分点至 62.77%，但仍低于全国城镇化率（66.16%），主要系沧州市、邢台市、衡水市和保定

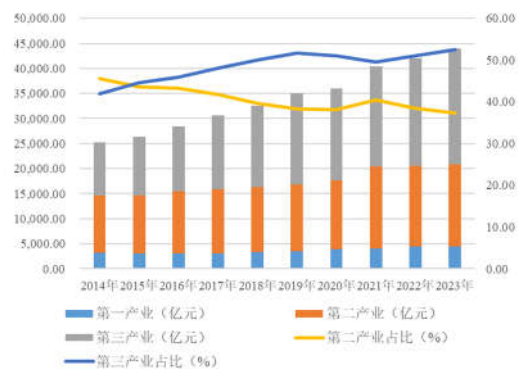
市等城镇化率偏低。

经济总量居全国中上游，投资及消费是主要驱动，人均 GDP 处于下游水平。2023 年，河北省完成地区生产总值 43944.1 亿元，位居全国各省（含直辖市及自治区）第 12 位，处于全国中上游；GDP 增速为 5.5%，略高于全国水平（5.2%）；河北省经济增长主要依靠投资及消费拉动。2023 年，河北省人均 GDP 为 5.93 万元，在全国排第 26 名，处于下游水平。2024 年 1—9 月，河北省完成地区生产总值 32904.0 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.0%，与全国增速整体持平，经济稳步发展。



数据来源：河北省及全国统计公报

图 1 河北省 GDP、GDP 增速及全国 GDP 增速



数据来源：河北省统计公报、统计年鉴

图 2 河北省三产结构及增速

工业经济不断发展，钢铁产业绿色化转型持续推进。2023 年河北省三次产业结构由 2022 年的 10.4:40.2:49.4 调整为 10.2:37.4:52.4。依托于丰富的煤炭、钢铁等资源优势及便利的交通条件，河北省工业经济不断发展，构建了以高端装备制造、信息智能、生物医药健康、新能源、新材料、钢铁、石化、食品等八大产业为主导并涵盖 40 个工业行业大类的较为完备的产业体系。2023 年，河北省全年工业增加值 13968.7 亿元，比上年增长 5.5%，高于全国水平。钢铁产业作为河北省经济的重要支柱，绿色化转型持续推进，截至 2024 年 5 月末，全省环保绩效 A 级钢铁企业达 37 家，数量居全国第一位，钢铁产业创新发展和节能降耗工作取得重要阶段性成效。

京津冀协同发展以及高标准高质量建设雄安新区的政策和规划有利于河北省承接更多来自京津的产业，并促进区域发展现代商贸物流和推动产业转型升级。京津冀一体化方面，根据中共中央、国务院印发的《京津冀协同发展规划纲要》，河北省定位为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。河北省 2023 年上半年承接京津转入基本单位 1544 家，2014 年以来累计转入 4.48 万家，其中北京转入单位占比近 8 成，主要落地在廊坊、石家庄、保定和唐山。

2023年6月30日，中共中央政治局召开会议，审议《关于支持高标准高质量建设雄安新区若干政策措施的意见》，会议指出，雄安新区工作重心已转向高质量建设、高水平管理、高质量疏解发展并举，制定出台一揽子支持政策，对于统筹推进雄安新区承接北京非首都功能疏解与大规模建设发展、高标准高质量建设雄安新区具有重要意义。

从河北省省内政策来看，深入实施“两翼”带动发展战略，以承接北京非首都功能疏解为“牛鼻子”推进京津冀协同发展向深度广度拓展，以建设雄安新区带动冀中南乃至整个河北发展，以筹办北京冬奥会为契机推进张北地区建设为河北省“十四五”的工作重点。此外，2023年下半年以来，河北省发布了一系列政策，以促进市场经济发展，激发市场主体活力。

表 2 2023 年下半年以来河北省促进经济发展的相关政策

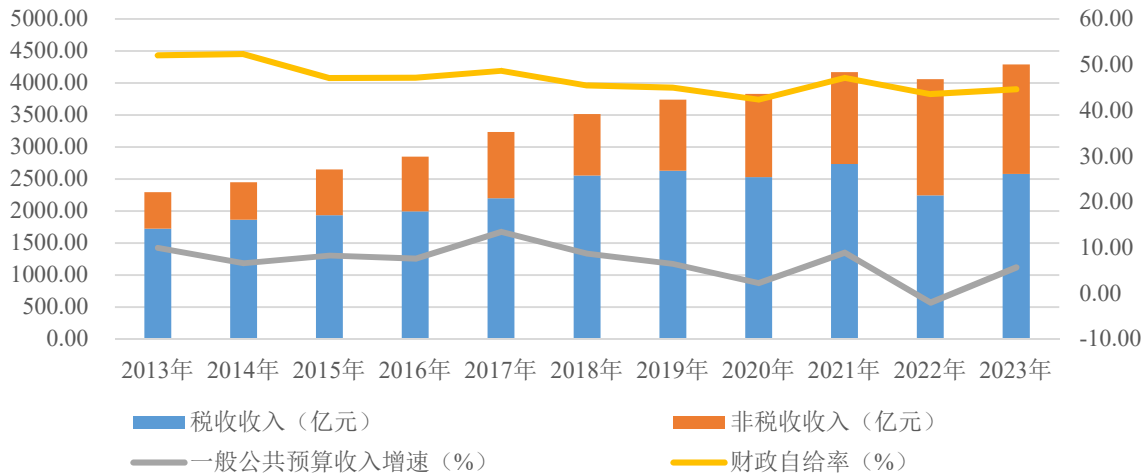
政策	发布时间	发布机构	主要内容
《河北省推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》	2024年4月	河北省人民政府办公厅	以稳妥有序推进设备更新、消费品以旧换新、回收循环利用、优势产业提升、标准提升为总体要求，制定了制造业技术改造升级、建筑和市政设施设备更新、交通运输设备更新、农业机械设备更新、教育设施升级改造、文旅设施升级改造、医疗设施升级改造等行动措施，推动完成大规模设备更新和消费品以旧换新的整体目标
《关于促进民营经济发展壮大的若干措施》	2023年11月	河北省人民政府办公厅	通过营造公平竞争的营商环境、优化民营企业要素保障机制、营造公正规范的法治环境等七项工作措施及27项具体要求，进一步优化民营经济发展环境，促进民营经济持续做大做强
《河北省推动外贸稳规模优结构的若干措施》	2023年10月	河北省人民政府办公厅	从强化开放平台带动作用、支持企业开拓国际市场、巩固扩大重点产品进出口、加快对外贸易创新发展、优化外贸发展环境和加强外贸发展政策保障等六个方面出台19条政策措施，确保完成全省进出口促稳提质目标任务

资料来源：联合资信根据公开资料整理

2. 财政实力及债务情况

河北省一般公共预算收入在全国排名处于中上游，稳定性一般，财政自给率偏低；受房地产市场调整导致土地出让金波动影响，近年来政府性基金收入波动下降；上级补助收入规模居全国第四位。河北省综合财力处于全国中上游水平，政府债务负担处于全国中游水平。

河北省一般公共预算收入规模排名处于全国中上游，但财政自给率偏低。2023年，河北省一般公共预算收入为4286.60亿元，全国排名第9位，同比增长5.7%；税收占比60.14%，一般公共预算收入稳定性一般；财政自给率为44.62%，财政自给程度偏低。2024年1—8月，河北省一般公共预算收入3057.7亿元，比上年同期增长0.5%。



数据来源：联合资信河北省财政厅数据整理

图3 河北省一般预算收入构成、增速及财政自给率

受房地产市场调整影响，近年来河北省政府性基金收入波动下降。河北省国有土地使用权出让收入占政府性基金收入比重在 85%左右。受房地产市场调整导致土地出让金波动影响，近年来河北省政府性基金收入呈波动下降趋势。其中 2023 年，河北省政府性基金收入实现 2230.27 亿元，同比增长 10.5%；2024 年 1—8 月，河北省实现政府性基金收入 870.3 亿元，较上年同期下降 17%，主要系由于土地市场交易不够活跃，土地出让收入有所下降所致。



数据来源：联合资信根据 Wind 整理

图4 河北省政府性基金收入、国有土地使用权出让金及比例



数据来源：联合资信根据 Wind 整理

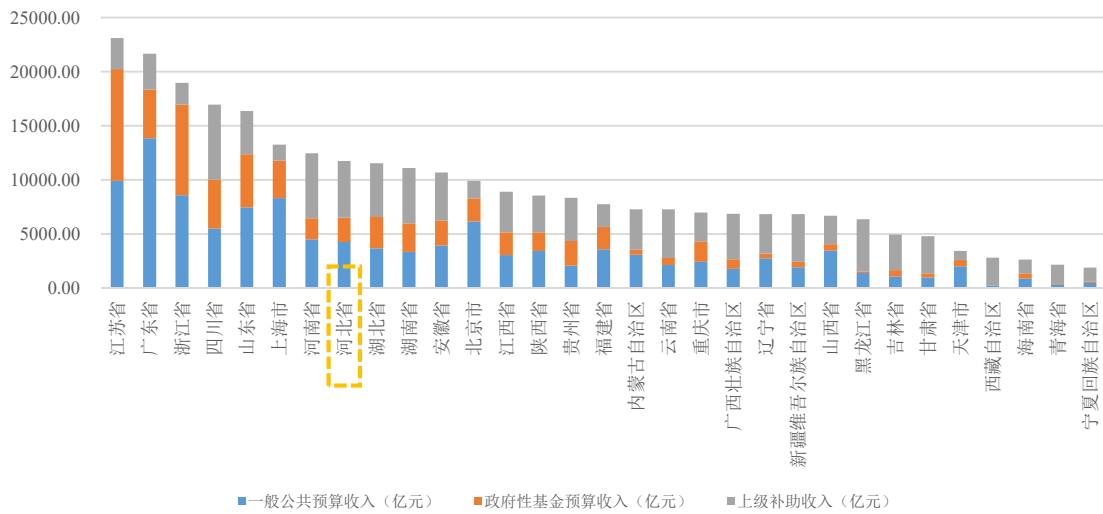
图5 河北省房地产开发投资完成额（左轴）及房地产开发企业土地成交价款（右轴）¹

2023 年，河北省上级补助收入规模位居全国第三位。2021—2023 年，河北省上级补助收入持续增长，2023 年规模为 5255.3 亿元，主要是一般性转移支付收入，其中均衡性转移支付和就业共同财政事权转移支付收入占比较高。

¹ 2023 年，河北省房地产开发投资比上年下降

12.7%，未获取 2023 年房地产开发企业土地成交价款

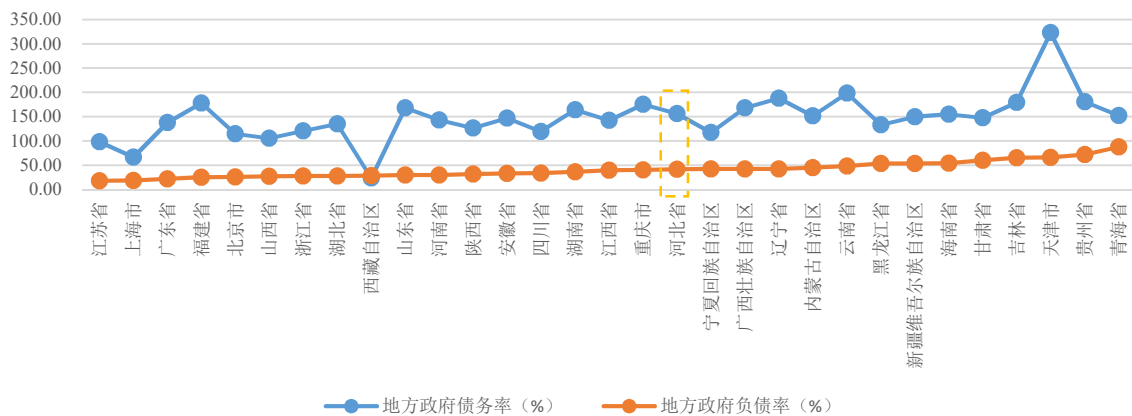
河北省综合财力持续下降，规模处于全国中上游水平。受 2022 年政府性基金收入大幅减少影响，2021—2023 年，河北省综合财力波动下降，2023 年河北省综合财力在全国 31 个省市自治区中排名第 8，处于全国中上游水平。从综合财力来源看，2023 年，河北省一般公共预算收入、政府性基金收入和上级补助收入分别占综合财力的 36.41%、18.94%和 44.65%，河北省综合财力来源对于上级补助依赖程度较高。



注：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
数据来源：企业预警通，各省市自治区财政厅，联合资信整理

图 6 2023 年全国 31 省市自治区综合财力

河北省整体债务负担处于全国中游水平。2023 年，河北省地方政府债务率（地方政府债务余额/综合财力*100%）和地方政府负债率（地方政府债务余额/GDP*100%）分别为 156.51%和 41.93%，在 31 省市自治区中分别排名第 21 和第 18（按照从低到高排序）。



数据来源：各省市自治区财政厅、联合资信整理

图 7 2023 年全国地方政府债务率与地方政府负债率

二、河北省各地级市经济及财政实力

1. 各地级市经济发展状况

唐山市、邯郸市和邢台市对于钢铁、煤炭、化工等传统制造业有一定依赖，需关注行业周期对当地经济发展的影响；承德市和张家口市作为生态涵养区，制造业相对较少。河北省政府战略性新兴产业发展行动方案提出重点支持石家庄市、张家口市和廊坊市发展信息、大数据、人工智能相关产业，秦皇岛市、唐山市发展高端装备制造产业，保定市发展新能源和新能源汽车，邯郸市发展新型功能材料产业。唐山市 GDP 总量和人均 GDP 明显高于河北省其他地级市。

河北省下辖 11 个地级市和 1 个国家级新区（雄安新区）。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。

从产业分布来看，河北省各地级市依托自身资源优势等发展相关产业，拥有 1 个国家级新区、11 个国家级高新区/经开区和 190 个省级以上开发区，A 股上市公司 82 家。各经济区产业分布情况如下表所示。

表 3 河北省四大经济区产业分布情况

经济区	地级市（州）	主要产业	A 股上市公司数量	国家级高新区/经开区
冀中南功能拓展区	石家庄市	电子信息、生物医药、先进装备制造、现代食品、现代商贸物流	23	石家庄高新技术产业开发区、石家庄经济技术开发区
	邯郸市	精品钢材、装备制造、食品加工、现代物流、文化旅游	5	邯郸经济技术开发区
	邢台市	钢铁深加工、煤化工、装备制造、食品医药、纺织服装、新型建材和新能源	6	--
	衡水市	先进装备制造、新材料产业、食品及生物制品产业	3	--
沿海率先发展区	唐山市	精品钢铁、装备制造、现代化工、新型建材及装配式住宅，全国最重要的钢铁生产基地之一	13	唐山高新技术产业开发区、曹妃甸经济技术开发区
	沧州市	清洁能源、生物医药、先进再制造、智能装备和激光	5	沧州临港经济技术开发区
	秦皇岛市	粮油生产加工（金海粮油）、汽车零部件（中信戴卡）、重型装备制造及出口（中铁山桥）、钢铁产业（河北安丰钢铁）	6	秦皇岛经济技术开发区
环京津核心功能区	保定市	医、车、电、数、游、被动式超低能耗建筑、都市农业；汽车及零部件产业已形成以长城、中兴、风帆、凌云、立中车轮为骨干的汽车及零部件完整的工业生产体系	11	保定高新技术产业开发区
	廊坊市	现代商贸物流、电子信息、高端装备制造	7	燕郊高新技术产业开发区、廊坊经济技术开发区

冀西北生态涵养区	承德市	文化旅游及医疗康养、钒钛新材料及制品、清洁能源	1	承德高新技术产业开发区
	张家口市	冰雪经济、新型能源、数字经济、高端制造、文化旅游、健康养生、特色农牧	2	--

注：国家级高新区/经开区未涵盖保税区；主要产业根据公开资料查询，可能存在未能全面列举的情况；上市公司数量为截至 2024 年 10 月 30 日数据

资料来源：联合资信根据公开资料整理

2023 年 4 月，河北省人民政府办公厅印发《加快河北省战略性新兴产业融合集群发展行动方案（2023-2027 年）》，提出**重点支持 9 大产业集群**，包括：（1）石家庄生物医药产业集群，发展生物技术药、高端化学药、现代中药、高端医疗器械、大健康等产业链条；（2）石家庄新一代电子信息产业集群，发展半导体、现代通信、软件和信息技术服务等产业链条，加快布局新型显示、汽车电子、大数据与物联网、人工智能与智能传感、区块链等新兴产业；（3）张家口大数据产业集群，加快形成“数据存储+算力调度+装备制造+应用服务”的大数据全产业链；（4）秦皇岛高端装备制造产业集群，发展汽车零部件、专用装备产业链；（5）唐山高端装备制造产业集群，发展智能轨道交通装备、机器人、汽车及零部件、冶金装备等产业链；（6）廊坊信息技术和人工智能产业集群，发展电子核心产业、信息技术服务、人工智能和数字创意等产业链条，布局软件和信息服务、信创、智能机器人、智能装备制造等产业；（7）保定新能源与智能电网装备产业集群，发展光伏技术及装备、风力发电、输变电装备、储能技术及装备等产业链条；（8）保定新能源汽车和智能网联汽车产业集群，发展关键材料、零部件配套、整车制造等汽车全产业链；（9）邯郸新型功能材料产业集群，发展特种气体、高纯生铁、新型功能陶瓷、智能办公耗材、植物提取新材料等。未来产业发展方向重点包括空天信息产业、先进算力产业、鸿蒙欧拉产业生态、前沿新材料产业、基因与细胞产业和绿色氢能产业。

河北省各地级市经济实力分化明显，唐山市和石家庄市经济总量强于河北省其他地级市；唐山市人均 GDP 显著高于其他地级市。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 37.93%；第二梯队为沧州市、邯郸市、保定市和廊坊市，主要为环京津城市，四市合计占河北省经济总量的比重为 37.42%；第三梯队为邢台市、秦皇岛市、衡水市、承德市和张家口市，主要集中在冀中南拓展区和冀西北生态涵养区。从人均 GDP 来看，作为沿海资源型重化工业城市，得益于丰富的矿产资源及区位优势，唐山市沿海港口货物吞吐量 8.42 亿吨，排名全国第二。2023 年，唐山市人均 GDP 在全省排名第一；石家庄市、廊坊市和秦皇岛市

人均 GDP 在河北省处于相对较高水平；邢台市人均 GDP 最低。

石家庄市、邯郸市和保定市常住人口基数大；2023 年，秦皇岛市、唐山市与石家庄市常住人口较上年末有所增长，其余地级市常住人口有所下降。2023 年末，石家庄市常住人口数量超过 1000 万人，总量稳居河北省第一名；邯郸市和保定市常住人口数量均超过 900 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 39.91%。2023 年末，秦皇岛市、唐山市与石家庄市常住人口较上年末分别同比增长 0.21%、0.18%和 0.08%，其余 8 个地级市常住人口均有所下降。

表 4 2023 年（末）河北省各地级市 GDP、人口等情况

地级市	GDP（亿元）	GDP 增速（%）	人均 GDP（万元）	常住人口（万人）	城镇化率（%）	三次产业结构
唐山市	9133.30	5.9	11.84	771.95	66.71	7.2:51.0:41.8
石家庄市	7534.20	6.1	6.71	1123.35	72.28	7.7:30.6:61.7
沧州市	4440.10	5.8	6.09	726.46	54.14	8.4:38.0:53.6
邯郸市	4382.20	5.7	4.75	917.31	61.44	10.3:41.2:48.5
保定市	4012.20	5.0	4.40	909.89	60.34	11.6:33.7:54.7
廊坊市	3608.30	3.8	6.58	497.10	66.80	6.0:32.0:62.0
邢台市	2586.10	4.1	3.70	695.55	56.32	13.5:36.2:50.3
秦皇岛市	2001.01	5.6	6.45	310.47	66.43	13.3:33.5:53.3
衡水市	1888.10	5.6	4.54	415.76	57.42	13.8:32.3:53.9
承德市	1851.70	5.6	5.61	330.22	59.12	23.2:31.7:45.1
张家口市	1842.70	5.1	4.54	405.01	68.35	17.5:25.2:57.3

数据来源：联合资信根据公开资料整理

2. 各地级市财政实力及债务情况

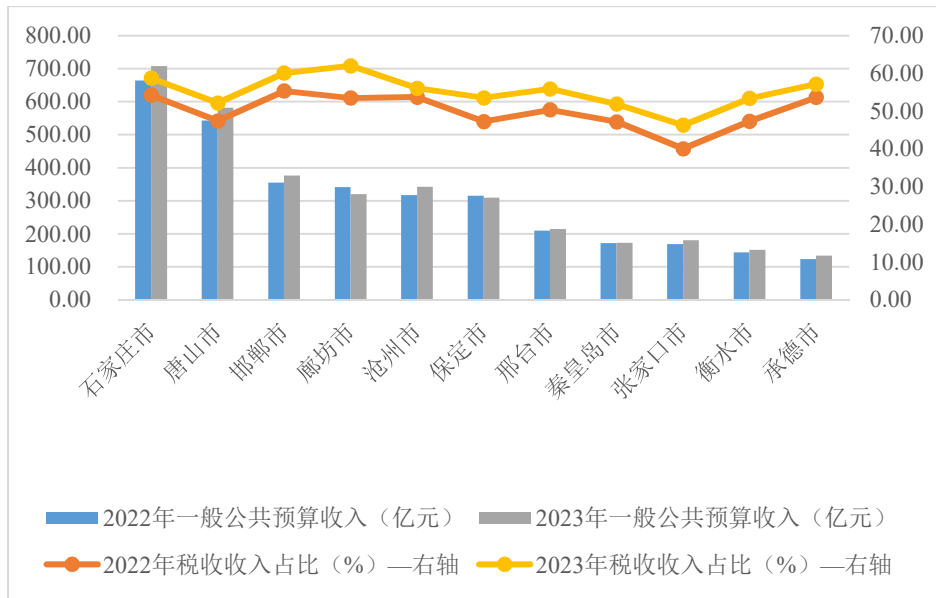
（1）财政收入情况

石家庄市和唐山市一般公共预算收入远高于其他地级市。各地级市一般公共预算收入对非税收入依赖较大，整体财政自给能力偏弱，上级补助收入对综合财力的贡献度较高。

河北省各地级市一般公共预算收入规模分化较明显。石家庄市依托于政治、交通优势和持续发展现代产业，一般公共预算收入稳居第一；唐山市具有良好的区位、交通条件、矿产资源和港口等优势，一般公共预算收入亦较高；第二梯队的邯郸市、廊坊市、沧州市和保定市一般公共预算收入介于 300~400 亿元之间；其他地级市（邢台市、秦皇岛市、张家口市、衡水市和承德市）处于第三梯队，由于产业基础相对薄弱、

人口相对较少，其一般公共预算收入介于 130~220 亿元之间。

2024 年 1—6 月，除唐山市和廊坊市一般公共预算收入分别同比下滑 1.2%和 7.4% 以外，河北省其余地级市一般公共预算收入同比均有所增长。

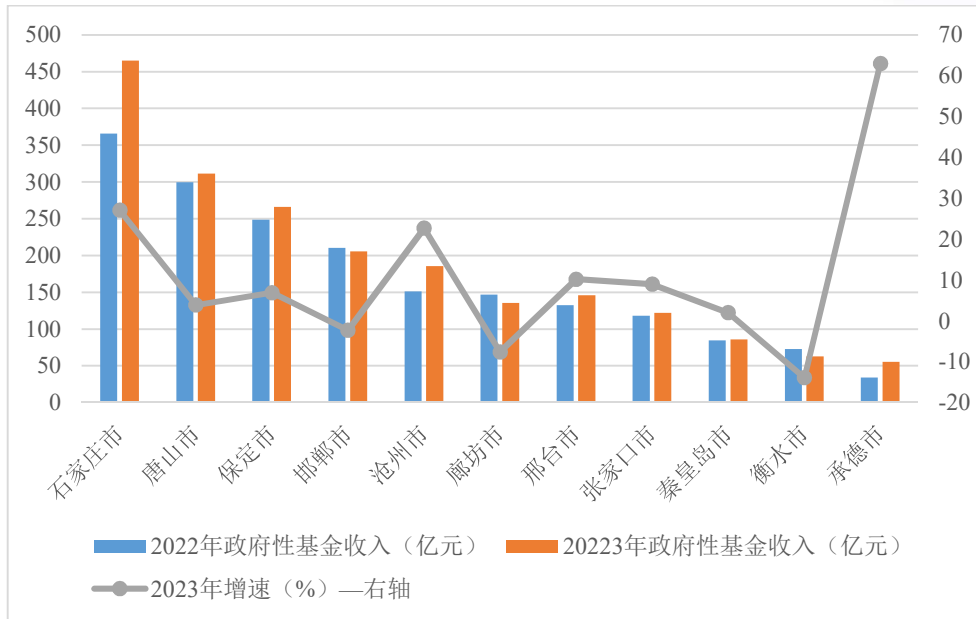


数据来源：联合资信根据公开资料整理

图 8 2022 年和 2023 年河北省各地级市一般公共预算收入情况

从一般公共预算收入构成看，2022 年，受经济下行和留抵退税政策等因素影响，河北省大部分地级市税收收入占比相对较低；2023 年，各地级市税收收入占一般公共预算收入的比重较上年有所提高，但仍多介于 45~60%之间，一般公共预算收入对非税收入依赖较大，各地级市非税收入主要来自国有资源（资产）有偿使用收入。从财政自给率看，河北省各地级市财政自给程度不高，唐山市和石家庄市 2023 年财政自给率相对较高但未超过 60%，其余地级市财政自给率位于 25%~54%之间。

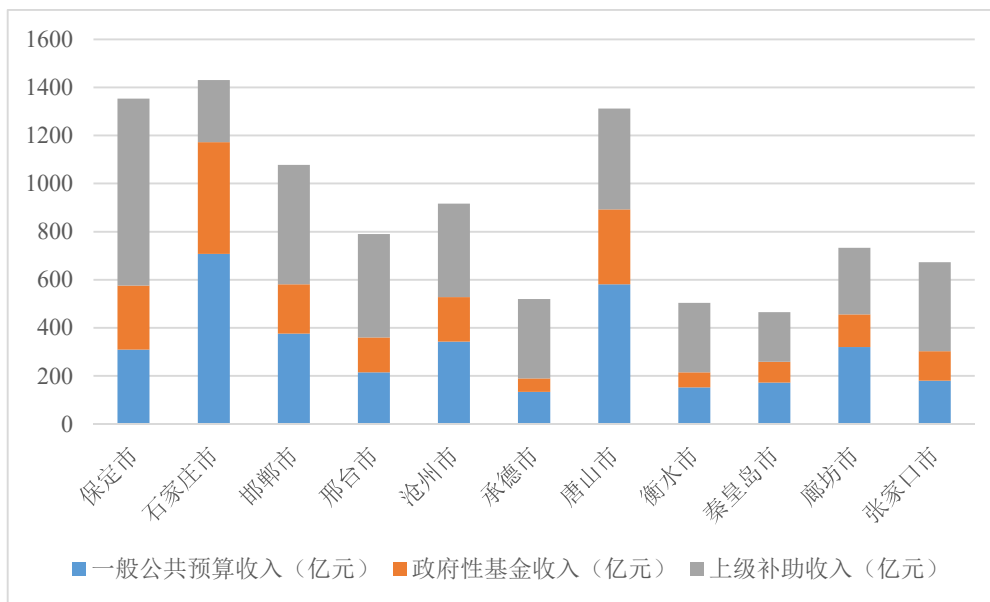
2023 年，石家庄市、沧州市和承德市政府性基金收入同比增幅较大，衡水市同比有所下降。石家庄市、唐山市、邯郸市和保定市政府性基金收入规模较大，廊坊市、沧州市、邢台市和张家口市 2023 年政府性基金收入规模在 120 亿元~190 亿元之间，秦皇岛市、衡水市和承德市政府性基金收入不足 100 亿元。2023 年，河北省各地级市政府性基金收入涨跌不一，其中石家庄市、沧州市和承德市政府性基金收入涨幅超过 20%，衡水市降幅超过 10%，邯郸市、廊坊市同比降幅在 2~10%之间。



数据来源：联合资信根据公开资料整理

图9 2023年河北省各地级市政府性基金收入及增速情况

河北省各地级市上级补助收入对综合财力的贡献度较高。2023年，多数地级市获得的上级补助²规模均超过250亿元，除石家庄市、唐山市及廊坊市以外，其余地级市上级补助收入对综合财力贡献程度均超过40%。



注：部分城市一般公共预算上级补助收入数据缺失，使用（一般公共预算支出-一般公共预算收入）替代
数据来源：联合资信根据各地级市预决算报告和报表整理

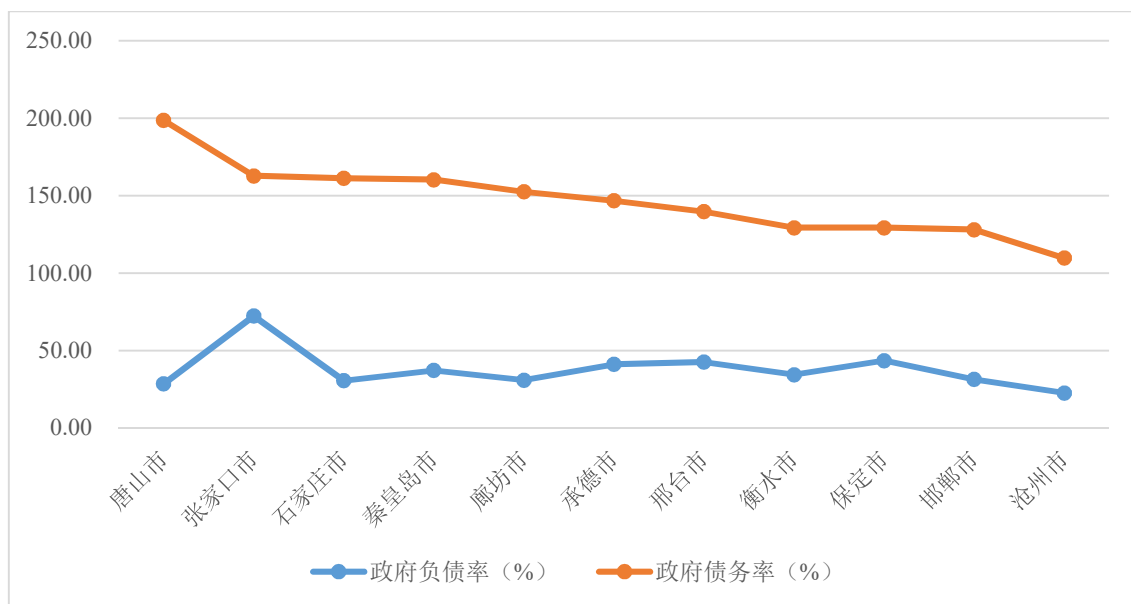
图10 2023年河北省各地级市综合财力构成情况

(2) 债务情况

² 包括返还性收入、一般性转移支付收入、专项转移支付收入和政府性基金补助收入

河北省各地级市政府债务余额均持续增长，政府负债率整体有所上升，唐山市、张家口市、石家庄市和秦皇岛市政府债务率较高。河北省政府采取了完善的政府性债务化解措施，对市县到期债券强化“借用管还”全流程管理，指导市县完善化债规划、消化存量债务。

河北省各地级市政府债务余额均持续增长，截至 2023 年末唐山市和石家庄市政府债务余额超过 2000 亿元，保定市、邯郸市、张家口市、廊坊市、邢台市和沧州市政府债务余额均超过 1000 亿元。**政府负债率方面**，河北省各地级市政府负债率整体有所上升，其中张家口市政府负债率较上年增长最多（约 13 个百分点）达到约 72%，指标远高于其他地级市；承德市、保定市和邢台市政府负债率介于 40%~50%之间，其余各地级市政府负债率均在 40%以内。**政府债务率方面**，河北省政府债务率较高的地级市为唐山市、张家口市、石家庄市和秦皇岛市，上述四地 2023 年末政府债务率在 160%~200%之间。



注：部分地级市未披露 2023 年上级补助收入，综合财力使用（一般公共预算支出+政府性基金收入）计算
 数据来源：联合资信根据公开数据整理

图 11 2023 年河北省各地级市地方政府债务率与地方政府负债率

在政府债务化解方面，河北省根据财政部通报的地方政府债务风险情况，对债务风险提示或预警地区实施通报，并督促政府债务高风险地区制定《政府债务偿还和风险化解规划》、修订完善《政府性债务风险应急处置预案》。此外，河北省开展政府性债务月报告、隐性债务统计监测和地方政府性债务投资项目资产清查登记，完善全口径债务风险监控机制，对市县到期债券本息“月提醒、日对账”，强化“借用管还”全流程管理，加强债务风险评估预警，及时通报预警风险情况，坚决遏制隐性债务增

量、稳妥化解存量，强化地方政府债券全流程管理。根据《河北省人民政府关于河北省 2023 年省级决算和全省总决算情况的报告》，河北省坚决遏制隐性债务增量、稳妥化解存量，强化地方政府债券全流程管理，全省到期债券本息全部按时偿还。

特殊再融资债券发行方面，2023 年 10 月，河北省发行两期特殊再融资债券，其中，再融资一般债券发行规模 123.8 亿元、再融资专项债券发行规模 153.2 亿元。

从各地级市债务风险化解工作推进情况看，**各地级市主要通过加强债务监测和预警、争取再融资债券支持、债务化解试点等方式，防范和化解债务风险，并取得了一定成效。**具体来看，根据各地级市公布的 2023 年预算（或决算）执行情况报告，石家庄市争取再融资债券资金 231.2 亿元，缓解财政运行压力；唐山市通过争取再融资债券支持，通过争取国家建制县区化债试点、依程序调整未发行和未拨付的新增专项债券用途等多种途径，化解债务存量；秦皇岛市制定政府债务风险化解规划，通过争取再融资债券、债务化解试点、延期偿还棚改项目贷款等政策措施，优化债务结构，风险等级从橙色降为黄色；邯郸市严格执行政府举债融资负面清单制度，组织对隐性债务风险化解进行全面核查，全市共化解政府隐性债务 34.5 亿元；沧州市做好政府债务动态监控和风险预警，对债务等级提高、债券还本付息日期及时提示预警，全年各级按时足额偿还政府债券到期本息 111.1 亿元，全市综合债务率控制在绿色区域；保定市调整新增专项债券用途化解隐性债务 49.5 亿元，争取再融资债券 74.4 亿元，缓解了还本付息支出压力；张家口市通过争取省级财力支持、市级给予财力补助、推动区级土地出让等措施，降低债务率较高的桥东区、桥西区的债务率，顺利完成两区“退红”要求，共争取 2023 年化债试点再融资债券资金 90.1 亿元，向省争取使用 2023 年新增政府专项限额 51.9 亿元用于置换偿还拖欠工程款和隐性债务，通过使用专项债券、化债试点置换债券、财政资金等方式，全年化解隐性债务 113.54 亿元。

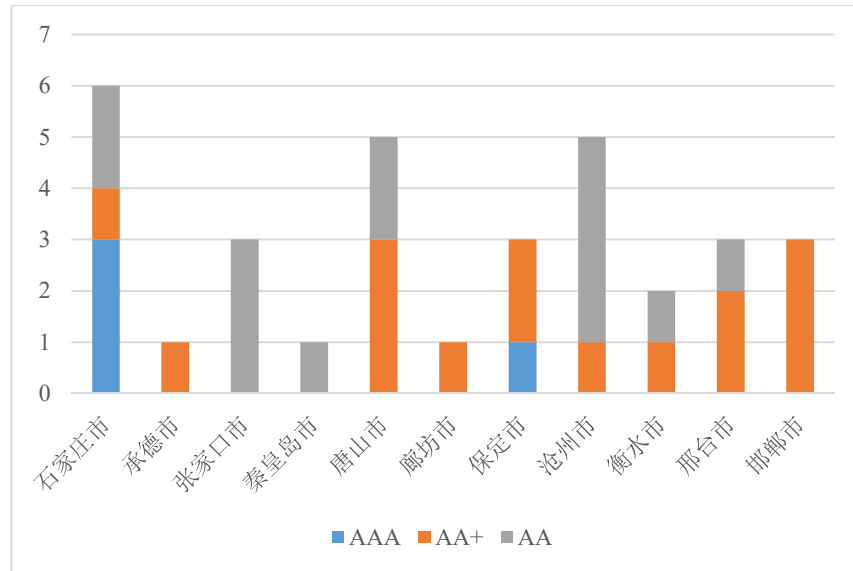
三、河北省城投企业偿债能力

1. 城投企业概况

河北省发债城投企业中石家庄、唐山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，但唐山和沧州的发债企业中区县公司占比较高。从级别分布看，AA⁺及以上主体级别的城投企业主要集中在省本级、石家庄市、唐山市和邯郸市。

截至 2024 年 10 月 17 日，河北省内有存续债券的城投企业共 33 家，其中省级城投企业 1 家、地市级城投企业 20 家、区县级城投企业 11 家、国家级新区（雄安新区）城投企业 1 家。河北省 11 个地级市均有发债城投企业，主要集中于唐山市、石家庄市和沧州市。从级别分布看，最新主体级别为 AAA 的城投企业共 4 家，其中省级 1 家、石家庄市级 2 家、雄安新区 1 家；AA⁺发债城投企业中，唐山和邯郸市各有

3家，邢台和保定市各2家，石家庄和承德市各1家。区县级城投企业（含3家市属开发区城投企业）中3家主体信用等级为AA⁺。唐山的发展主体中，区县级公司占比为60%；沧州的发债主体中，区县级公司占80%（含两家开发区公司）。



注：省级企业合并列示至石家庄市，雄安新区企业按照注册地列示于保定市
数据来源：联合资信根据公开资料整理

图 12 各地级市城投数量、级别分布情况

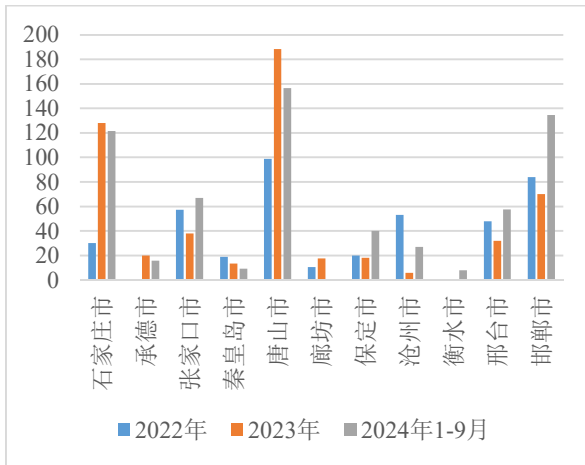
2. 城投企业发债情况

2023年，河北省整体城投债券发行数量和规模同比均有所增加，发债城投企业主体评级以AA⁺及AA为主，AA主体发行的债券中，大部分由融资担保公司或当地AA⁺主体提供担保增信措施。从区域看，河北省城投债净融资主要来自石家庄市、唐山市、沧州市、保定市、邢台市、张家口市和邯郸市，整体再融资环境平稳。

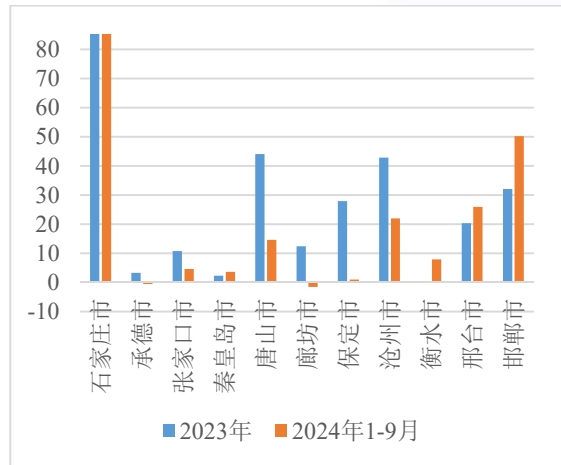
2023年，河北省共有20家城投企业发行债券³，较上年增加2家，发行数量合计65只，规模为531.12亿元，较2022年增加110.62亿元，债券发行数量和规模同比均有所增长。其中，石家庄市和唐山市城投企业发债规模同比明显增加，秦皇岛市、廊坊市、保定市、承德市和沧州市发债较少，衡水市2023年未发行城投债券。2024年1—9月，河北省新发债城投公司仍主要集中于唐山市、石家庄市和邯郸市。

2023年，河北省发债城投企业中，AAA、AA⁺和AA城投企业发行规模占比分别为15.06%、68.10%和16.84%，AA⁺发债城投企业主要集中于唐山市、保定市、邢台市和邯郸市。AA主体发行的债券中，大部分由融资担保公司或当地AA⁺主体提供担保增信措施，设担保债券规模约占AA主体2023年发债规模的78%。

³ 未包含高速及港口建设、运营企业



数据来源：联合资信根据公开数据整理



数据来源：联合资信根据公开数据整理

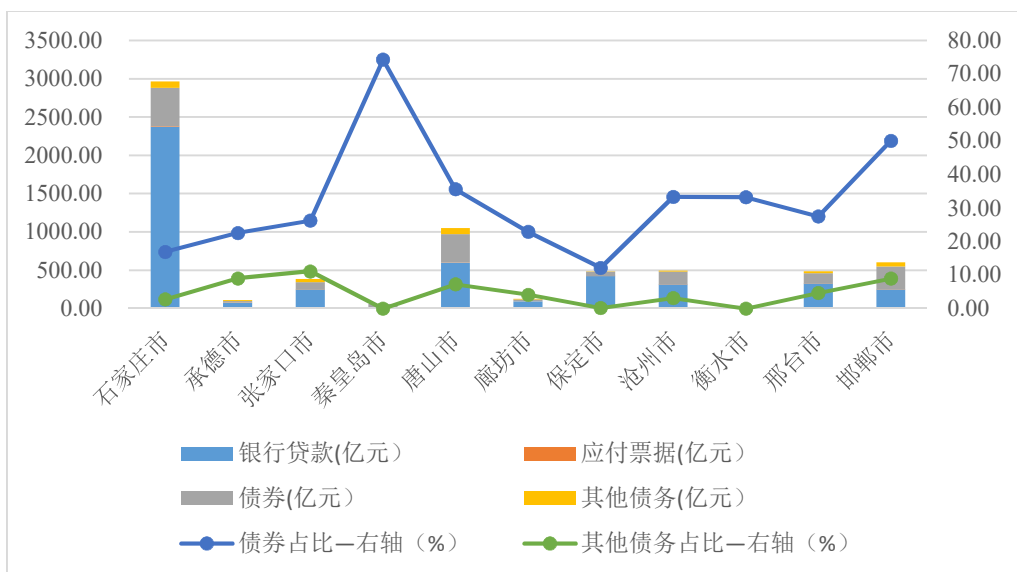
图 13 各地级市城投企业债券发行情况（单位：亿元）

图 14 各地级市城投企业债券净融资情况（单位：亿元）

2023 年及 2024 年 1-9 月，河北省城投企业债券净融资主要来自石家庄市、唐山市、沧州市、邯郸市、保定市和邢台市；除衡水 2023 年债券净融资为 0、承德市和廊坊市 2024 年 1-9 月债券融资小幅净流出外，其余地级市债券融资均为净流入状态，但多数地级市净融资规模较上年同期有所下降。其中，石家庄市净融资额占河北省比重约 40%。

3. 城投企业偿债能力分析

河北省各地级市城投企业非标融资占比较低，秦皇岛市和邯郸市城投企业融资渠道对债券依赖较高。石家庄、唐山市和邯郸市 2025 年到期城投债券规模较大。除廊坊市、保定市和衡水市以外，其余地级市发债城投企业短期偿债指标表现较弱。

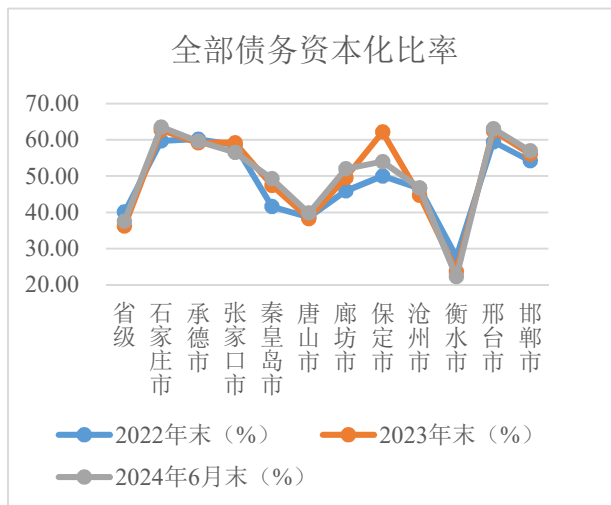


数据来源：联合资信根据公开资料整理

图 15 发债城投企业 2023 年末债务结构图

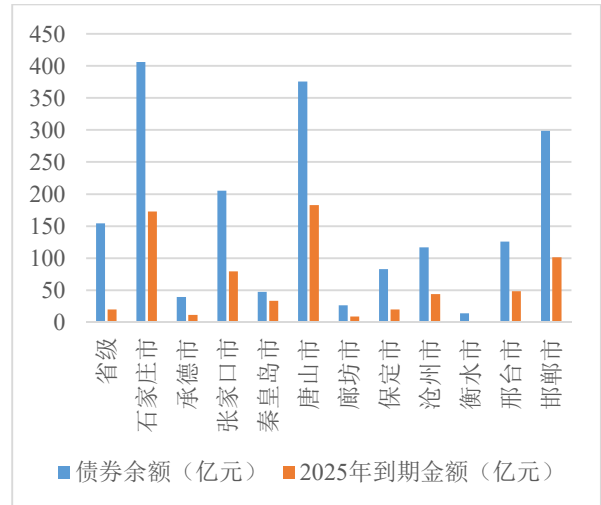
截至 2023 年末，石家庄市发债城投企业全部债务规模超 2500 亿元，唐山市发债城投企业债务规模介于 1000~1500 亿元，张家口市、沧州市、保定市、邢台市和邯郸市发债城投企业全部债务规模介于 400~700 亿元，其余各地级市发债城投企业全部债务规模在 150 亿元以下。**债务结构方面**，河北省各地级市城投公司非标融资（除银行贷款、应付票据和债券以外的其他债务）占比较低，仅张家口市超过 10%但亦低于 15%；秦皇岛市和邯郸市城投企业债券占债务总额比重均超过 50%，债务结构有待优化；唐山市、沧州市和衡水市城投企业债券占债务总额比重介于 30~40%。

债务负担方面，截至 2023 年末，除省级、承德市、唐山市、沧州市和衡水市以外，河北省各地级市城投企业全部债务资本化比率整体有所上升。石家庄市、承德市、张家口市、保定市、邢台市和邯郸市发债城投企业债务负担相对较重。2024 年 6 月末，各地级市城投企业债务负担较 2023 年末变化不大。**债券集中兑付方面**，2025 年，河北省发债城投企业到期债券（在考虑行权和分期还本情况下）规模约为 723 亿元，其中石家庄、唐山市和邯郸市 2025 年到期规模较大（均超过 100 亿元），存在一定的债券集中偿付压力。



数据来源：联合资信根据公开数据整理

图 16 各地级市发债城投企业债务负担

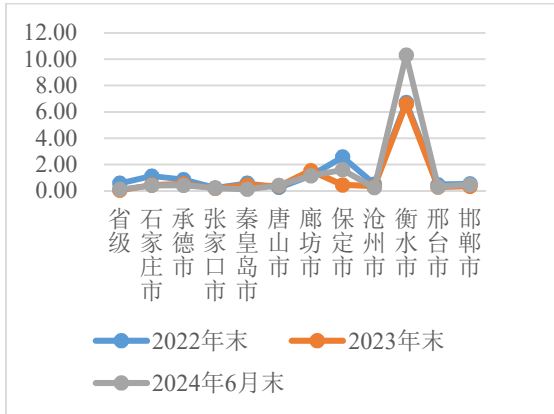


数据来源：联合资信根据公开数据整理

图 17 各地级市城投债余额及 2025 年到期情况

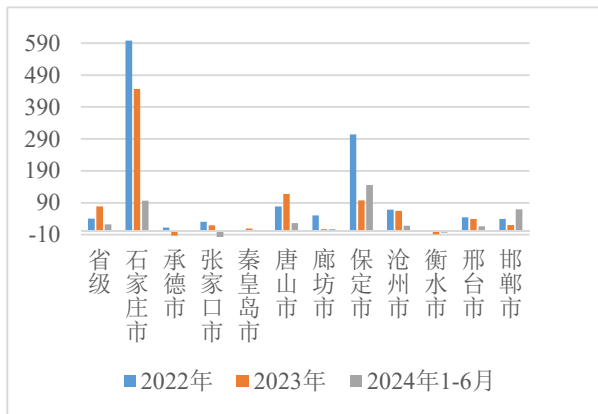
短期偿债能力方面，2024 年 6 月末，除廊坊市、保定市和衡水市以外，其余地级市发债城投企业货币资金/短期债务倍数在 0.5 倍以下，存在较大的短期偿债压力，秦皇岛市、沧州市和张家口市发债城投企业短期偿债指标表现相对较弱。**再融资方面**，2023 年及 2024 年上半年河北省各地级市发债城投企业筹资活动现金流整体表现为净流入，但 2023 年整体净流入规模较上年大幅减少。其中，2023 年石家庄发债城投企业筹资活动现金净流入量超过 400 亿元，唐山市发债城投企业筹资活动现金净流入规模超过 100 亿元，保定市、沧州市发债城投企业筹资活动现金净流入规模介于 50~100

亿元之间，其余地级市筹资活动现金净流入规模相对较小。



数据来源：联合资信根据公开数据整理

图 18 各地级市城投企业货币资金/短期债务情况 (单位: 倍)

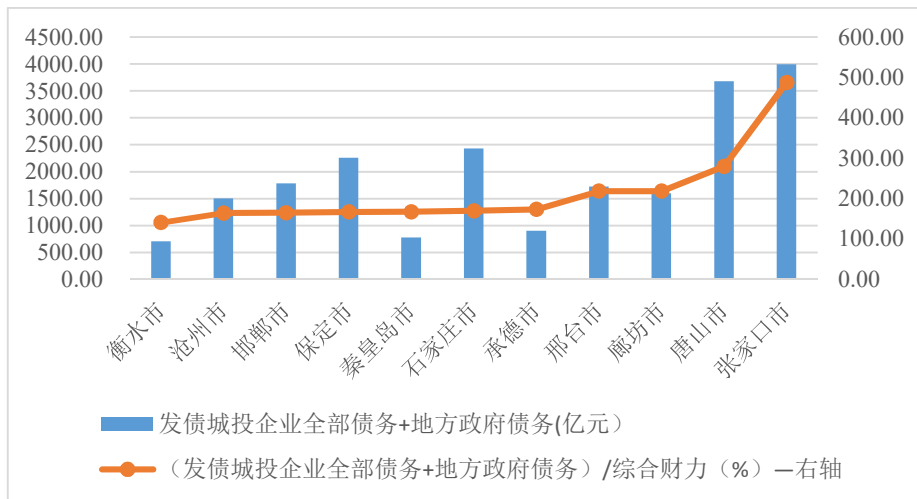


数据来源：联合资信根据公开数据整理

图 19 各地级市城投企业筹资活动净现金流情况 (单位: 亿元)

4. 各地级市财政收入对发债城投企业债务的支持保障能力

2023 年末，张家口市“发债城投企业全部债务+地方政府债务”介于 400~500%，河北省其余各地级市“发债城投企业全部债务+地方政府债务”/综合财力均未超过 300%，债务风险整体可控。



数据来源：联合资信根据公开资料整理

图 20 2023 年河北省各地级市财政收入对“发债城投企业全部债务+地方政府债务”保障能力情况