

信用等级公告

联合〔2020〕646号

联合资信评估有限公司通过对2020年河北省收费公路专项债券（三期）—2020年河北省政府专项债券（十三期）的信用状况进行综合分析和评估，确定2020年河北省收费公路专项债券（三期）—2020年河北省政府专项债券（十三期）的信用等级为AAA。

特此公告

联合资信评估有限公司
二〇二〇年三月二十四日



2020 年河北省收费公路专项债券（三期）— 2020 年河北省政府专项债券（十三期）信用评级报告

评级结果：

债券名称	发行规模	期限	信用等级
2020 年河北省收费公路专项债券（三期）—2020 年河北省政府专项债券（十三期）	19.99 亿元	10 年	AAA

评级时间：2020 年 3 月 24 日

基础数据

项 目	2016 年	2017 年	2018 年
全省 GDP（亿元）	31827.9	30640.8	32494.6
全省工业增加值（亿元）	13194.4	15325.8	13698.0
全省全社会固定资产投资（亿元）	31750.0	33406.8	--
全省社会消费品零售总额（亿元）	14364.7	15907.6	16537.1
全省进出口总值（亿元）	3074.7	3375.8	3551.6
全省人均可支配收入（元）	28249.00	21484.00	23446.00
全省财政收入总计（亿元）	10721.53	11707.51	13719.22
全省一般公共预算收入总计（亿元）	8068.30	8215.97	9467.20
其中：全省一般公共预算收入（亿元）	2849.87	3233.83	3513.86
全省政府性基金预算收入总计（亿元）	2596.83	3460.07	4207.03
其中：全省政府性基金收入（亿元）	1581.23	2418.58	2907.14
全省国有资本经营收入总计（亿元）	56.40	31.47	44.99
全省政府负有偿还责任债务（亿元）	5691.30	6151.46	7278.26
全省政府负有偿还责任债务/GDP（%）	17.88	20.08	22.40
全省政府性基金预算收入总计/本期收费公路专项债券（倍）	129.91	173.09	210.46
全省政府性基金预算收入/本期收费公路专项债券（倍）	79.10	120.99	145.43

注：2017—2018 年 GDP 数据为国家统计局修正调整数

资料来源：国家统计局数据、河北统计公报、河北省本级和全省财政决算、河北省财政厅提供等

分析师

赵传第 张建飞 马颖 李坤 刘沛伦 谢晨

邮箱：lianhe@lhratings.com

电话：010-85679696

传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号
中国人保财险大厦 17 层（100022）

网址：www.lhratings.com

评级结论

基于河北省的总体经济发展水平、较强的财政实力、良好的政府治理，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）认为 2020 年河北省收费公路专项债券（三期）—2020 年河北省政府专项债券（十三期）（以下简称“本期收费公路专项债券”）到期不能偿还的风险极低，确定 2020 年河北省收费公路专项债券（三期）—2020 年河北省政府专项债券（十三期）信用等级为 AAA。

评级观点

1. 河北省位于环渤海经济带和京津冀协同发展试验区，自然禀赋良好，在国家发展全局中具有重要的政治、经济地位，持续得到中央政府在资金及政策等方面的大力支持。

2. 近年来，河北省经济持续发展，经济总量位居全国前列，产业结构持续进行优化调整；但受国际国内经济波动、化解过剩产能等影响，河北省增速放缓，经济增长面临一定压力。

3. 河北省一般公共预算收入快速增长，综合财力持续增强，但财政自给率一般，对中央转移支付依赖较大；中央补助收入规模大且持续性好；国有土地使用权出让收入是政府性基金收入的主要来源，未来房地产市场波动可能对基金收入产生一定影响。

4. 近年河北省政府性债务规模持续增长，且总体规模较大，为防范政府性债务风险，河北省制定了一系列债务管理制度，总体债务风险可控。

5. 本期收费公路专项债券偿债资金纳入河北省政府性基金预算管理，以对应项目未来收益作为偿债来源，项目预期收益对本期收费公路专项债券保障程度较高。

6. 募投项目预期通行费收入实现受项目建设进度、宏观经济、收费标准等影响大，未来预期收益实现时间及规模存在一定不确定性。

声 明

一、本报告引用的资料主要由河北省财政厅提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与河北省财政厅构成委托关系外，联合资信、评级人员与河北省财政厅不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

四、本报告的评级结论是联合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，未因河北省财政厅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，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次信用评级结果的有效期为本期收费公路专项债券的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

2020 年河北省收费公路专项债券（三期）—— 2020 年河北省政府专项债券（十三期）信用评级报告

一、发行主体概况

河北省，简称“冀”，是中国省级行政区，省会为石家庄市。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，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，总面积 18.88 万平方千米，下辖石家庄、唐山、邯郸等 11 个地级市，2 个省直管市。2019 年底，河北省常住总人口 7591.97 万人，比上年末增加 35.67 万人。其中，城镇常住人口 4374.49 万人，比上年末增加 110.47 万人；常住人口城镇化率为 57.62%，比上年末提高 1.19 个百分点。2019 年，河北省实现地区生产总值 35104.5 亿元，比上年增长 6.8%。全省人均地区生产总值为 46348 元，比上年增长 6.2%。全省居民人均可支配收入 25665 元，比上年增长 9.5%。

河北省人民政府驻地：河北省石家庄市长安区裕华东路 113 号。

二、宏观经济和政策环境

1. 宏观经济环境

2019 年以来，在世界大变局加速演变更趋明显，全球动荡源和风险点显著增多，全球经济增长放缓的背景下，中国经济增长进一步下滑，消费价格上涨结构性特征明显，就业总体稳定。

经济增速继续下行。2019 年以来中国经济增速继续下行，全年 GDP 同比增长 6.1%（见表 1），为 2008 年国际金融危机以来之最低增速；其中第一季度 GDP 同比增长 6.5%，第二季度同比增长 6.3%，第三季度和第四季度同比增长均为 6.0%，逐季下滑态势明显。

表1 2016-2019年中国主要经济数据
(单位: 万亿元、%)

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
GDP	73.6	78.7	84.0	89.2
GDP 增速	6.8	6.9	6.7	6.1
规模以上工业增加值增速	6.0	6.6	6.2	5.7
固定资产投资增速	8.1	7.2	5.9	5.4
社会消费品零售总额增速	10.4	10.2	9.0	8.0
出口增速	-1.9	10.8	7.1	5.0
进口增速	0.6	18.7	12.9	1.6
CPI 增幅	2.0	1.6	2.1	2.9
PPI 增幅	-1.4	6.3	3.5	-0.3
城镇登记失业率	4.0	3.9	3.8	3.6
城镇居民人均可支配收入增速	5.6	6.5	5.6	5.0
公共财政收入增速	4.5	7.4	6.2	3.8
公共财政支出增速	6.4	7.7	8.7	8.1

注：1. 增速及增幅均为同比增长情况；2. 出口增速、进口增速统计均以人民币计价；3. GDP 增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，规模以上工业增加值增速、固定资产投资增速、社会消费品零售总额增速为名义增长率，GDP 为不变价规模

数据来源：联合资信根据国家统计局和 wind 数据整理

消费和固定资产投资增长持续处于回落状态，对外贸易总额同比减少。2019 年，社会消费品零售总额同比增长 8.0%，较上年下滑 1.0%，其中网上零售额 10.6 万亿元，同比增长 16.5%。全国固定资产投资（不含农户）同比增长 5.4%，比上年低 0.5 个百分点。从主要投资领域看，制造业投资增速为 3.1%，比上年低 6.4 个百分点，其中 12 月有所回升；基础设施投资增速为 3.8%，增速与上年持平；房地产投资增速为 9.9%，比上年高 0.4 个百分点。民间投资增速为 4.7%，比上年回落 4.0 个百分点；国有投资增速为 6.8%，比上年高 4.9 个百分点。2019 年，货物进出口总额 31.54 万亿元，同比增长 3.4%，增速比上年回落 6.3 个百分点。其中，出口增长 5.0%，进口增长 1.6%。进出口相抵，顺差 2.92 万亿元，同比

扩大 25.4%。对欧盟、东盟、美国、日本进出口分别增长 38.8%、14.1%、-10.7%和 0.4%，对“一带一路”沿线国家进出口 9.27 万亿元，增长 10.8%。

工业生产较为低落，服务业较快发展。

2019 年，国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别增长 3.1%、5.7%和 6.9%，占 GDP 比重分别为 7.1%、39.0%和 53.9%。全国规模以上工业增加值同比实际增长 5.7%，增速较上年同期回落 0.6 个百分点；工业企业利润总额累计同比在年初大幅下降 14%，此后降幅有所收窄，但一直为负增长，工业企业经济效益较差。2019 年全国规模以上服务业企业营业收入同比增长 9.4%，其中，战略性新兴服务业、科技服务业和高技术服务业企业营业收入分别增长 12.4%、12.0%和 12.0%；规模以上服务业企业营业利润同比增长 3.5%。2019 年 12 月份，服务业业务活动预期指数为 59.1%，增长势头较好。

居民消费价格涨幅上升，生产价格同比下降。2019 年，居民消费价格指数（CPI）同比上涨 2.9%，涨幅比上年扩大 0.8 个百分点，其中猪肉价格上涨较快，全年同比上涨 42.5%。食品价格全年上涨 9.2%，涨幅比上年提高 7.4 个百分点；非食品价格上涨 1.4%，涨幅比上年回落 0.8 个百分点。不包括食品和能源的核心 CPI 温和上涨 1.6%，涨幅比上年回落 0.3 个百分点。2019 年，工业生产者出厂价格指数（PPI）同比下降 0.3%，比上年回落 3.8 个百分点。工业生产者购进价格指数（PPIRM）同比下降 0.7%，涨幅比上年回落 4.8 个百分点。

财政收入增长放缓，支出保持较快增长，收支缺口扩大。2019 年，全国一般公共预算收入 190382 亿元，同比增长 3.8%，增速比上年回落 2.4 个百分点。其中税收收入 157992 亿元，同比增长 1.0%；非税收入 32390 亿元，同比增长 20.2%。2019 年，全国一般公共预算支出 238874 亿元，同比增长 8.1%，增速比

上年低 0.6 个百分点。从支出结构看，与基建投资相关的支出明显增长，城乡社区支出、科学技术支出、节能环保支出分别同比增长 16.1%、14.4%和 18.2%。2019 年财政收支差额 4.85 万亿元，较去年同期大增 2.91 万亿元。

就业形势基本稳定，但就业压力持续存在。在制造业生产收缩，服务业增长放缓的影响下，全国就业形势趋于严峻。2019 年全年调查失业率均在 5%（含）以上，较上年有所提高。制造业 PMI 和非制造业 PMI 的从业人员指数，2019 年全年一直在荣枯线以下，反映出企业对劳动力需求的收缩态势。

2. 宏观政策环境

2019 年中国宏观政策的主基调是加强逆周期调节，保证经济运行在合理区间。财政方面，一是实施大规模降税降费，落实个税改革政策，进一步结构性下调增值税税率，全年减税降费目标 2 万亿元；二是大幅扩大地方政府专项债券规模，为基建补短板和提高有效投资提供了资金支持。货币金融方面，一是降低金融机构存款准备金率，其中 1 月和 9 月全面下调金融机构存款准备金率共 1.5 个百分点，释放长期流动性约 2.3 万亿元，为市场注入了适度充裕的流动性；同时分次定向下调服务县域的农村商业银行以及仅在本省经营的城市商业银行的存款准备金率，加强对中小微企业的信贷支持，“三挡两优”的存款准备金率框架初步形成；二是通过改革贷款基准利率形成机制降息并付诸实施，开启了 10 多年来新的降息进程，实现一年期 LPR 报价下调 11 个基点，引导信贷市场利率实质性下降。结构性政策方面，主要是继续优化营商环境，扩大对外开放，深化国资国企、鼓励支持中小企业发展等。

3. 宏观经济及政策前瞻

新冠肺炎疫情使国内经济短期内加速下行，中长期拖累 2020 年经济增长。在空前疫

疫情影响下，2020年年初中国经济的三大需求短期内均受到较大冲击。消费方面，春节是传统的消费高峰期，包括餐饮、娱乐、旅游、商场购物等，而今年因为防范疫情，绝大部分人群居家隔离无法外出消费，网购由于配送问题亦大幅减少，消费数据大幅回落。投资方面，由于隔离限制与人口流动限制，大量工人（尤其是农民工）返城问题突出，生产活动无法进行，制造业、房地产、基建投资短期基本停滞。外贸方面，虽然世界卫生组织不推荐限制旅行和贸易的措施，但是一些国家已经分别采取了限制措施、并提升了风险等级，限制了中国的进出口贸易。短期内三大需求受到重挫，必将在短期内加速中国经济下行，长期拖累2020年经济增长。

受新冠肺炎疫情影响，通货膨胀和失业压力进一步增加。年初疫情的突发和迅速蔓延，药品、食品等必需品的短缺导致价格不断攀升，必然推高一季度CPI，通胀压力进一步增加；另一方面，由于下游产业大面积停产停工导致对原材料及产成品的需求下降，将使PPI的继续回升受阻。PPI再次回落加重制造业及服务业盈利预期，延缓企业复工复产，又对就业形成进一步压力。短期内通胀和失业的双重压力，对中国经济企稳回升构成较大挑战。

积极的财政政策更加积极有为，对冲新冠肺炎疫情对经济产生的负面影响。财政部在2月初再一次提前下达2020年新增地方债券限额8480亿元（其中一般债券限额5580亿元、专项债券限额2900亿元），合计提前下达2020年新增地方债券限额18480亿元，财政政策逆周期调节的力度进一步加大。2月14日，财政部下发《关于支持金融强化服务做好新型冠状病毒感染肺炎疫情防控工作的通知》，提出对2020年新增的疫情防控重点保障企业贷款，在人民银行专项再贷款支持金融机构提供优惠利率信贷的基础上，中央财政按央行再贷款利率的50%给予贴息。2月

中下旬以来，财政部会同人社部、国家医保局和城乡建设部，陆续出台企业基本养老保险、基本医疗保险和住房公积金减免、缓缴等政策措施，大幅度减轻企业负担，支持企业复工复产，稳定社会就业。

稳健的货币金融政策降低社会融资实际成本，支持企业降低疫情影响，度过难关。

央行于1月6日下调金融机构存款准备金率0.5个百分点（不含财务公司、金融租赁公司和汽车金融公司）。此次全面降准，释放长期资金约8000多亿元，有利于降低金融机构支持实体经济的资金成本。2月以来，央行连续降低了OMO操作利率和MLF操作利率，2月20日LPR报价下调，其中1年期报价4.05%，下调10bp，5年期报价4.75%，下调5bp，信贷市场利率全面下行。同时，2月开市的前两天内（2月3—4日），在无逆回购到期的情况下，央行逆回购投放资金1.7万亿元，保持了市场流动性合理充裕，充分发挥了稳定市场预期和提振市场信心的作用。另外，发改委、证监会、交易商协会等及时发布政策，对疫情防控期间到期的公司债券，发行人生产经营正常的，将通过设立绿色通道等措施，支持发新还旧，积极支持受疫情影响较重企业及参与疫情防控企业发行疫情防控债募集疫情防控资金。这些政策措施为降低社会融资实际成本、支持企业度过难关具有积极作用。

三、区域经济实力

1. 区域发展基础

河北省环抱北京、天津，是北京连接全国各地的必经之地，亦是内陆城市通渤海出港的重要门户，地理位置优越。经过多年的建设与发展，河北省已形成了陆、海、空综合交通运输网。铁路方面，京广、津浦、京包、京秦等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。2018年河

北省铁路完成货物运输总周转量 4937.2 亿吨公里，比上年增长 2.2%，旅客运输总周转量 1089.5 亿人公里，比上年增长 2.7%。公路方面，2019 年底，河北省全省公路通车里程 19.7 万公里（包括村路），比上年增长 1.9%。其中，新建成高速公路 196 公里，高速公路通车里程达到 7475.7 公里。2018 年完成公路货运总周转量 8639.2 亿吨公里，比上年增长 1.0%，旅客周转量 221.5 亿人公里，比上年下降 2.7%。航空方面，2019 年 9 月底，河北省拥有 7 个通用民航机场，其中，石家庄民航机场是国家批准的国际机场；北京首都机场、天津国际机场、北京大兴国际机场也可为河北使用。2019 年全省机场旅客吞吐量为 1463.4 万人，比上年增长 5.2%。海运方面，自北向南，河北省拥有秦皇岛港、京唐港、大清河港及黄骅港等较大出海口岸。2019 年全省沿海港口货物吞吐量达 11.60 亿吨，较上年增长 0.6%，集装箱吞吐量达 412.7 万标准箱，较上年下降 3.1%。河北省优越的区位条件及便利的交通基础为经济社会发展提供良好支撑。

河北省地貌丰富，是中国唯一兼有高原、山地、丘陵、平原、湖泊和海滨的省份。河北省自然资源丰富。矿产资源方面，河北省目前已发现各类矿产 156 种，其中探明储量的矿产 125 种，储量居全国大陆省份前 5 位的有 39 种。能源方面，河北省地热资源分布广泛，总量相当于标准煤 418.91 亿吨，可采量相当于标准煤 93.83 亿吨；陆上风能资源总储量 7400 万千瓦，近海风电场技术可开发量超过 200 万千瓦。河北省海岸线长 487 公里，沿海地区处于环渤海经济圈的中心地带，是全国五个重点海洋开发区之一，海洋生物、港口、原盐、石油、旅游等海洋资源丰富，气候环境适宜，海洋灾害少，是发展海水养殖、盐和盐化工、港口运输、滨海旅游等产业的优良地带。目前主要海洋产业是水产、交通运输、修造船、原盐、盐化工、石油和

旅游。旅游资源方面，河北省现有各级各类景区景点 400 多个，其中包括世界文化遗产 3 处，国家级历史文化名城 5 座，中国优秀旅游城市 4 个，国家级风景名胜区 7 处，国家级森林公园 11 个等，是全国的旅游资源大省。

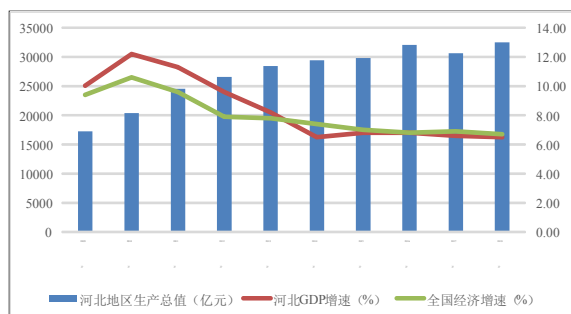
河北省在国家发展全局中具有重要的政治、经济地位，近年来国家相继推进的京津冀协同发展、建设雄安新区和 2022 年冬奥会等战略及机遇，对河北经济、社会、文化发展起到了重大推进作用。2015 年 4 月，中共中央政治局会议审议通过《京津冀协同发展规划纲要》，赋予河北“全国现代商贸物流重要基地、产业转型升级试验区、新型城镇化与城乡统筹示范区、京津冀生态环境支撑区”的战略定位，旨在纾解北京非首都功能，实现区域协同发展目标。2015 年 9 月，国务院批复实施《环渤海地区合作发展纲要》，建立由北京市牵头，涵盖天津、河北、山西等 7 省（区、市）的环渤海地区合作发展协调机制，为河北省在更大区域参与生产力布局调整和产业链重构，加快沿海地区率先发展提供了重要机遇。2017 年 4 月，中共中央、国务院决定设立国家级新区—雄安新区，规划范围涵盖河北省雄县、容城、安新等 3 个县及周边部分区域，对 3 县及周边区域实行托管，并作为中国（河北）自由贸易试验区组成部分。雄安新区的设立是深入推进京津冀协同发展的一项重大决策部署，对于集中疏解北京非首都功能，探索人口经济密集地区优化开发新模式，调整优化京津冀城市布局 and 空间结构，培育创新驱动发展新引擎具有重大意义。2015 年北京、河北张家口作为共同主办城市获得了 2022 年冬奥会的举办权，届时张家口将与延庆一同承办所有雪上项目，连接北京与张家口的高速铁路、公路项目相继开通建设，高速铁路已通车，对于促进区域协调发展、培育壮大冰雪产业等新兴产业、提高河北知名度、美誉度、开放度提供了重要机遇。

总体来看，河北省战略地位显著，交通便利，自然资源丰富，为其经济发展创造了有利条件。随着京津冀协同发展、雄安新区建设、冬奥会筹建等政策及战略的推进，河北区域经济发展和财政实力增长具备一定潜力。

2. 区域发展状况

过去十年，河北经济持续持续发展，经济总量大幅增长，河北省地区生产总值由2009年的17235.48亿元增长至2018年的32494.6亿元（国家统计局修订数据，下同），年均复合增长达7.30%，经济总量居全国前列，2018年地区生产总值在全国31个省市中排名第9位。2019年河北省实现地区生产总值35104.5亿元，比上年增长6.8%。2014年以来，受国内外经济环境、化解过剩产能等因素影响，河北经济增长由高速向中高速转变趋势明显，增速低于全国平均水平。未来随着京津冀协同发展、雄安新区建设等区域战略的深入推进，预计河北经济仍可保持平稳较快增长。

图1 河北生产总值及增速情况



注：2017—2018年数据为依据地区生产总值核算制度和第四次全国经济普查结果，国家统计局公布的修订数据，其他年度数据为统计公报数据，未做修订
数据来源：河北统计年鉴、统计公报、国家统计局等

产业结构

随着经济发展及产业结构的调整升级，河北产业结构逐步优化，2009—2019年，三次产业结构由13.0：52.1：34.9调整为10.0:38.7:51.3，其中第一产业和第二产业占比下降，第三产业比重逐年提升，2018年第三

产业增加值占比首次超过50%，2019年第三产业增加值占比进一步上升，对全省国民经济贡献进一步加大。

依托于丰富的煤炭、钢铁等资源优势及便利的交通条件，近年来，河北逐步形成了以装备制造、钢铁、石化、食品、医药、建材、纺织服装等七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，钢材、平板玻璃、青霉素、维生素C、皮卡、SUV等产品产量居全国第1位。近年来，河北工业产值有所增长，但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，2016—2018年，河北分别实现全部工业增加值13194.4亿元、15325.8亿元和13698.0亿元。截至2018年底，河北共有规模以上工业企业14943个，工业增加值对GDP贡献率为38%。2019年河北省全部工业增加值11503.0亿元，比上年增长5.2%；当年底，河北共有规模以上工业企业13186个，当年规模以上工业增加值同比增长5.6%，增速低于全国0.1个百分点。河北工业产业中“高污染、高能耗和资源消耗”产业占比较大，且产业链较短，产品附加值低，创新能力较弱，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。2018年2月，河北省政府发布《关于加快推进工业转型升级建设现代化工业体系的指导意见》，指出到2020年初步构建起以“产业结构优、创新能力强、质量效益好、集约水平高、发展模式新、能耗排放低、融合程度强、开发层次高”为主要特征的现代化工业体系，着力打造高端装备、信息技术、生物医药等7个战略性新兴产业，钢铁、石化、食品等4个优势传统产业链和工业设计等5个现代生产性服务业产业链，推进工业由高速增长向高质量发展转变。后续随着《河北省“万企转型”实施方案》《河北省支持“万企转型”若干政策措施》等指导性文件的发布，工业

转型升级的方向、重点和路径得到明确，有利于提升产业基础能力和产业链现代化水平。

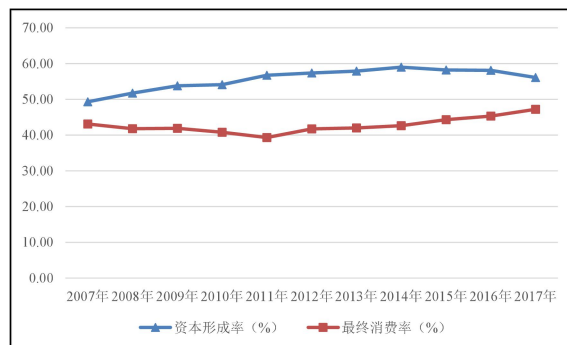
河北服务业以现代物流、信息服务、文化旅游等为主。伴随着河北产业结构调整升级，2018年河北服务业增加值比重首次突破50%，对经济增长贡献首次超过工业，2019年达到51.3%，成为拉动全省经济增长的重要动力。近年来，河北旅游业呈现高速发展态势，接待国内外旅游者总人数逐年增长，2018年超过7.8亿人次，2017—2019年，分别实现旅游总收入6140.9亿元、7636.4亿元和9313.4，分别同比增长31.9%、24.4%和22.0%。房地产市场方面，2016—2018年，河北商品房销售面积逐年下降，2018年为5251.9万平方米，同比下降18.3%；同期，商品房销售额波动中略有上升，2018年为4035亿元。2016—2018年，河北房地产开发投资规模波动下降，2018年为4476.4亿元，同比下降7.2%。2019年河北房地产开发投资同比下降2.9%，速度有所放缓。截至2018年底，河北商品房待售面积918.1万平方米，同比下降13.1%，去库存力度明显但仍存在一定的库存压力。河北服务业蓬勃发展的同时，仍存在发展不平衡、不充分等问题。为此，河北省人民政府于2018年7月印发了《关于加快推进现代服务业创新发展的实施意见》，围绕到2020年基本构建起新技术支撑、新业态引领、新模式广泛应用的现代服务业体系的目标，提出具体27个实施路径和行动专栏，为促进河北省服务业创新发展指明方向。

投资、消费和进出口

2007—2017年，河北资本形成率和消费率均波动上升，投资率高于全国平均水平。由河北资本形成率及最终消费率看出，河北经济增长主要依靠投资及消费拉动。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。2016—2017年，河北省全社会固定资

产投资规模分别为31750.0亿元和33406.8亿元，同比增速分别为7.8%和5.2%。2018—2019年河北省全社会固定资产投资比上年分别增长5.7%、5.8%。近年来，河北省固定资产投资增速有所放缓。分产业来看，河北省固定资产投资以二、三产业为主，2019年固定资产投资（不含农户）中，第一产业投资比上年下降3.9%；第二、三产业投资分别增长2.0%、10.4%。工业技改投资增长7.2%，占工业投资的比重为61.6%。基础设施投资增长15.6%，占固定资产投资（不含农户）的比重为26.8%，比上年提高2.2个百分点。民间固定资产投资增长2.1%，占固定资产投资（不含农户）的比重为72.8%。整体看，近年来河北固定资产投资增速虽有所下降，但投资结构趋于优化。

图2 河北资本形成率及最终消费率情况



数据来源：Wind 资讯

消费是河北经济增长的主要推动力，近年来保持增长趋势，2016—2019年，河北全年社会消费品零售总额分别为14364.7亿元、15907.6亿元、16537.1亿元和17934.2亿元，分别同比增长10.6%、10.7%、9.0%和8.4%。2019年，河北省居民人均消费支出17987元，增长7.6%，居民消费升级提质。河北消费规模的扩大主要得益于居民收入水平的提高，近年来河北省城镇居民人均可支配收入增速均在8%以上，农村居民人均可支配收入增速均在7.9%以上。

2016—2019年，河北省进出口总值分别为3074.7亿元、3375.8亿元、3551.6亿元和4001.6亿元，同比分别变动-3.7%、9.7%、5.1%

和 12.6%。2019 年，河北省出口总值 2370.3 亿元，增长 5.7%；进口总值 1631.3 亿元，增长 24.4%。在出口中以机电产品、钢材、服装纺织、高新技术产品等为主。2019 年，河北对“一带一路”沿线国家进出口总额 1277.2 亿元，比上年增长 18.1%。其中，出口 958.6 亿元，增长 8.8%；进口 318.6 亿元，增长 59.5%。

整体看，近年来河北经济增速趋缓，工业经济增长乏力，未来固定资产投资下行压力较大、投资结构优化升级，对其经济增长带来一定挑战。

3. 区域金融环境

根据《河北省 2019 年国民经济和社会发展统计公报》，2019 年底，河北全省全部金融机构人民币各项存款余额 65910.2 亿元，比年初增加 72884.5 亿元，比年初增加 6950.1 亿元，其中住户存款余额 46558.5 亿元，比年初增加 6176.8 亿元。全部金融机构人民币各项贷款余额 53448.1 亿元，比年初增加 5356.1 亿元。

近年来河北金融运行保持稳健，金融业资产规模稳步扩大，金融服务实体经济的能力进一步提升。

4. 未来发展

2020 年河北经济和社会发展主要预期目标为：地区生产总值增长 6.5%左右，一般公共预算收入增长 6.5%，固定资产投资增长 6%以上，社会消费品零售总额增长 9%左右，进出口总值增长 5%左右；城乡居民人均可支配收入分别增长 7%左右和 7.5%左右；居民消费价格涨幅控制在 3.5%左右；PM2.5 平均浓度下降 3%左右。

河北“十三五规划”提出的发展目标是：在提高发展平衡性、包容性、可持续性的基础上，经济保持中高速，增长速度高于全国平均水平；发展迈入中高端，质量效益提升幅度高于周边地区；环境治理大见效，空气

质量改善程度明显高于以往；生产总值比 2010 年翻一番以上，城乡居民人均可支配收入比 2010 年翻一番以上；到 2020 年如期全面建成小康社会。河北省将充分发挥地区特色优势，推进经济发展、创新驱动、民生福祉、资源环境等领域改革创新，实现高质量发展、全面建成小康社会等目标任务。

总体来看，河北近年经济规模稳步增长，产业结构不断调整优化，未来发展战略目标明确，但联合资信也关注到，河北经济发展面临产能过剩及产业结构转型升级压力，同时污染治理和生态修复工作仍待进一步加强，加之国际国内发展的不确定性因素仍然较多，经济下行压力仍然较大，河北在获得一定机遇的同时，也将面临各种挑战。

四、地方政府财政实力

1. 地方政府行政地位及财税体制

目前中国实行中央、省、市、县、镇/乡 5 级行政体制。由于“国家实行一级政府一级预算”原则，相应地，中国财政也实行五级财政体制。《预算法》划分了中央和地方财政的收支范围，而省级及省以下各级财政收支范围由省政府明确，或由省政府授权下级财政决定，如省管县，其在财政预算、决算、转移支付、专项资金补助、资金调度、债务管理等方面，由省级财政直接对县级财政进行管理。一般而言，地方政府行政级别越高，财政收支自由调节的空间就越大。

中央与河北省收入划分

中央与河北省的收入划分以 1994 年实行的分税制财政管理体制为依据，税收收入分为中央政府固定收入、地方政府固定收入和中央政府与地方政府共享收入。其中，中央固定收入包括关税，海关代征消费税和增值税，消费税，车辆购置税，铁路、邮政、银行、石油石化等部分企业集中缴纳的税收（包括营业税、所得税、利润和城市维护建设税）

等；地方固定收入包括营业税，城镇土地使用税，城市维护建设税，资源税，房产税，车船税，印花税，烟叶税，耕地占用税，契税，土地增值税，非税收入等；中央与地方共享收入包括增值税、企业所得税和个人所得税，其中企业所得税和个人所得税中央与地方按 60%：40%的比例分享。2016 年 5 月全面推行营改增试点后，增值税中央与省按 50%和 50%的比例分享，河北省主体税种由营业税变更为增值税。

转移支付情况

河北省作为我国华北地区重要经济体，历年获得的中央政府转移性收入规模大。根据《河北省 2016—2018 年省本级和全省财政决算》及河北省财政厅提供数据，2016—2018 年，河北省分别获得上级补助收入 2778.22 亿元、2934.58 亿元和 3230.69 亿元。河北省获得上级补助收入中转移支付收入占比高，2016—2018 年占上级补助收入比重分别为 85.33%、85.54%和 87.16%。

表2 2016—2018年河北省获得上级补助收入情况
(单位：亿元)

项目	2016 年	2017 年	2018 年
一般公共预算：上级补助收入	2705.09	2893.92	3199.75
1. 返还性收入	334.50	383.70	383.70
2. 转移支付收入	2370.60	2510.20	2816.00
2.1 一般性转移支付收入	1491.10	1610.50	1880.60
2.2 专项转移支付收入	879.50	899.70	935.40
政府性基金预算：上级补助收入	29.34	25.67	23.22
国有资本经营预算：上级补助收入	43.79	14.99	7.72
合计	2778.22	2934.58	3230.69

注：加总数与分项合计数产生误差系四舍五入造成

资料来源：《河北省 2016—2018 年省本级和全省财政决算》、河北省财政厅提供

总体看，河北省作为我国华北地区重要经济体，直接获得的中央政府支持力度大，对于区域经济增长和财政收入提升形成有效保障。

2. 地方财政收支运行情况

(1) 财政收支概况

根据《河北省 2016—2018 年省本级和全省财政决算》及河北省财政厅提供资料，河北省全辖财政收入/支出总计主要包括一般公共预算收入/支出总计、政府性基金收入/支出总计和国有资本经营收入/支出总计。

表3 2016—2018年河北省财政收支构成情况
(单位：亿元)

项目	2016 年	2017 年	2018 年
一般公共预算收入总计	8068.30	8215.97	9467.20
政府性基金收入总计	2596.83	3460.07	4207.03
国有资本经营收入总计	56.40	31.47	44.99
财政收入总计	10721.53	11707.51	13719.22
一般公共预算支出总计	8068.30	8215.97	9467.20
政府性基金支出总计	2596.83	3460.07	4207.03
国有资本经营支出总计	56.40	31.47	44.99
财政支出总计	10721.53	11707.51	13719.22

注：加总数与分项合计数产生误差系四舍五入造成

资料来源：《河北省 2016—2018 年省本级和全省财政决算》、河北省财政厅提供

从收入结构来看，2016—2018 年，河北省财政收入均以一般公共预算收入为主，一般公共预算收入总计在河北省财政收入总计中的占比均超过 69%。2018 年，河北省财政收入总计中，一般公共预算收入总计、政府性基金收入总计和国有资本经营收入总计占比分别为 69%、30.67%和 0.33%。

表4 2016—2018年河北省全辖财政收入总计情况
(单位：亿元)

主要指标	2016 年	2017 年	2018 年
1.一般公共预算收入总计 (1.1+1.2+1.3+1.4+1.5+1.6+1.7)	8068.30	8215.97	9467.20
1.1 一般公共预算收入 (1.1.1+1.1.2)	2849.87	3233.83	3513.86
1.1.1 税收收入	1996.13	2199.35	2555.82
1.1.2 非税收入	853.75	1034.48	958.04
1.2 上级补助收入	2705.09	2893.92	3199.75
1.3 一般债务收入	1489.48	764.01	1194.30
1.4 上年结转	221.11	248.41	277.20
1.5 调入资金	403.65	607.55	689.60
1.6 调入预算稳定调节基金	398.36	456.62	579.60
1.7 待偿债置换一般债券上年	0.74	11.61	12.90

结余及国债转贷资金上年结余			
2. 政府性基金预算收入总计 (2.1+2.2+2.3+2.4+2.5+2.6)	2596.83	3460.07	4207.03
2.1 政府性基金收入	1581.23	2418.58	2907.14
其中：国有土地使用权出让收入	1208.87	1929.90	2348.91
车辆通行费收入	181.09	215.22	236.97
2.2 上级补助收入	29.34	25.67	23.22
2.3 专项债务收入	802.71	804.78	951.25
2.4 上年结转	165.65	207.16	319.74
2.5 待偿置换专项债券上年结余	0.03	2.13	1.79
2.6 调入资金	17.87	1.76	3.89
3. 国有资本经营收入总计	56.40	31.47	44.99
4. 社会保险基金收入总计 (4.1+4.2)	3379.17	3886.71	5108.74
4.1 社会保险基金收入	1783.41	2222.60	3225.22
4.2 上年结余	1595.76	1664.11	1883.52
财政收入总计 (1+2+3)	10721.53	11707.51	13719.22

注：加总数与分项合计数产生误差系四舍五入造成

资料来源：《河北省 2016—2018 年省本级和全省财政决算》、河北省财政厅提供

从收入水平看，2016—2018 年，河北省分别实现一般公共预算收入 2849.87 亿元、3233.83 亿元和 3513.86 亿元，其中税收收入占比分别为 70.04%、68.01% 和 72.74%。2018 年河北省一般公共预算收入/GDP 为 10.81%。对比全国整体水平（10.87%）和其他地区情况，河北省一般公共预算收入占 GDP 比重低于全国平均水平，在全国各省市排名第十八位。

从支出结构来看，2016—2018 年，河北省财政支出总计以一般公共预算支出总计为主，2018 年一般公共预算支出总计占比为 69%；近三年财政支出总计快速增长，年均复合增长 13.12%。

从收支平衡情况看，近三年河北省财政收支平衡。2018 年，河北省一般公共预算年终结余 325.20 亿元；政府性基金预算年终结余 297.89 亿元。河北省财政预算完成情况良好，有效地促进了经济社会健康发展和人民生活水平持续提高。

（2）财政收支构成情况

一般公共预算收支情况

2016—2018 年，河北省一般公共预算收入总计分别为 8068.30 亿元、8215.97 亿元和 9467.20 亿元。2016—2018 年，河北省一般公共预算收入分别为 2849.87 亿元、3233.83 亿元和 3513.86 亿元，年均复合增长 11.04%，2017 年一般公共预算收入增长较快主要系国有资源（资产）有偿使用收入、企业所得税、契税及专项收入等增加所致。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，2018 年收入规模位于全国 31 个省市的第 9 位。2018 年，河北省上级补助收入 3199.75 亿元，同比增长 10.57%，延续近年来持续增长趋势；一般债务收入 1194.30 亿元，同比大幅增长。

河北省一般公共预算收入以税收收入为主，但税收收入占比一般，2016—2018 年税收收入占比分别为 70.04%、68.01% 和 72.74%。随着营改增的全面推进，河北省主体税种从营业税、企业所得税和增值税调整为目前的增值税和企业所得税。2016—2018 年，河北省税收收入分别为 1996.13 亿元、2199.35 亿元和 2555.82 亿元，年均复合增长 13.15%，2018 年增幅高达 16.21% 主要系增值税、企业所得税和土地增值税收入增长较多所致。河北省非税收入主要由专项收入、国有资源（资产）有偿使用收入、行政事业性收费收入和罚没收入构成，2016—2018 年，分别为 853.75 亿元、1034.48 亿元和 958.04 亿元，年均复合增长 5.93%，主要系国有资源（资产）有偿使用收入有所波动。

2016—2018 年，河北省一般公共预算支出快速增长。从构成来看，2016—2018 年，河北省一般公共预算支出以教育支出、社会保障和就业支出、农林水支出、城乡社区支出和医疗卫生支出为主，2018 年上述五项支出合计 4789.12 亿元，占一般公共预算支出合计的 61.99%。

表5 河北省一般公共预算支出总计构成情况
(单位: 亿元)

项 目	2016 年	2017 年	2018 年
主要支出:			
一般公共服务支出	551.81	633.18	712.40
公共安全支出	336.57	367.55	422.48
教育支出	1134.89	1276.55	1385.59
科学技术支出	73.18	69.08	77.04
文化体育与传媒支出	87.54	103.19	115.17
节能环保支出	262.80	353.45	433.55
社会保障和就业支出	839.27	976.88	1137.84
医疗卫生支出	547.86	605.10	691.33
农林水支出	800.79	782.91	906.27
城乡社区支出	555.70	455.35	668.09
交通运输支出	251.80	352.42	395.33
住房保障支出	182.01	175.12	199.20
资源勘探信息等支出	125.35	114.05	121.15
国土海洋气象等支出	73.65	118.39	110.08
债务付息支出	80.31	115.36	124.66
其他支出	145.99	140.59	226.04
一般公共预算支出合计	6049.53	6639.18	7726.21
上解中央支出	55.45	70.74	62.90
债务还本支出	1250.87	566.40	703.70
安排预算稳定调节基金	445.13	644.11	643.70
待偿债置换一般债券结余等	18.91	18.32	5.50
年终结余	248.41	277.21	325.20
一般公共预算支出总计	8068.30	8215.97	9467.20

注: 1. 其他支出包括国防支出、商业服务业等支出、粮油物资储备支出等; 2. 加总数与分项合计数产生误差系四舍五入造成
资料来源:《河北省 2016—2018 年省本级和全省财政决算》、河北省财政厅提供

根据河北省财政厅提供的资料, 2019 年, 河北省完成一般公共预算收入 3742.7 亿元, 比上年增长 6.5%。其中, 税收收入 2630.4 亿元, 增长 2.9%; 非税收入 1112.3 亿元, 增长 16.1%。同期, 河北省一般公共预算支出 8313.7 亿元, 增长 7.7%。

总体看, 近年来河北省一般公共预算收入保持稳定增长, 总体水平位于全国中上游但税收收入占比一般; 一般公共预算支出长期以民生支出为主, 保障和改善民生力度持续加大。河北省一般公共预算收支平衡对上级补助的依赖程度高。

政府性基金预算收支情况

2016—2018 年, 河北省政府性基金预算

收入总计分别为 2596.83 亿元、3460.07 亿元和 4207.03 亿元, 年均复合增长 27.28%, 主要系国有土地使用权出让收入大幅增长所致。2018 年, 河北省政府性基金收入 2907.14 亿元, 同比增长 20.20%, 主要系国有土地使用权出让收入增长所致。

2018 年, 河北省政府性基金支出合计 3271.10 亿元, 以国有土地使用权出让相关支出 (占 81.43%) 为主, 其余支出范围包括交通运输支出以及其他支出, 年终结余 297.89 亿元, 政府性基金预算平衡能力强, 预算调节弹性大。

表6 河北省政府性基金支出总计构成情况
(单位: 亿元)

项 目	2016 年	2017 年	2018 年
国有土地使用权出让相关支出	1359.20	2055.06	2663.74
交通运输支出	191.88	217.18	295.59
其他支出	187.97	226.01	311.77
政府性基金支出合计	1739.06	2498.25	3271.10
债务还本支出	498.00	232.12	183.64
调出资金	142.90	408.16	452.47
上解上级支出等	9.73	1.79	1.93
结转下年	207.16	319.74	297.89
政府性基金支出总计	2596.83	3460.07	4207.03

注: 1. 其他支出包括国有土地收益基金安排的支出、城市基础设施配套费安排的支出、彩票公益金安排的支出等; 2. 加总数与分项合计数产生误差系四舍五入造成

资料来源:《河北省 2016—2018 年省本级和全省财政决算》

根据河北省财政厅的提供资料, 2019 年, 河北省政府性基金预算收入 3328.8 亿元, 同口径增长 14.5%。同期, 河北省政府性基金预算支出 3846.6 亿元, 增长 17.9%。

总体看, 河北省政府性基金预算调节弹性大; 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, 房地产市场波动对基金收入产生一定影响。

社会保险基金预算收支情况

2018 年, 河北省社会保险基金收入总计 5108.74 亿元, 包括社会保险基金收入 3225.22 亿元和上年结余 1883.52 亿元。同期, 河北省

社会保险基金支出总计 5108.74 亿元；社会保险基金支出合计 2969.46 亿元，以企业职工基本养老保险基金支出和机关事业单位养老保险基金支出为主；本年收支结余 255.77 亿元，社会保险基金预算平衡能力强。

根据河北省财政厅提供的资料，2019 年，河北省社会保险基金收入 3717.3 亿元，社会保险基金支出 3462.5 亿元。

国有资本经营预算收支情况

2016—2018 年，河北省国有资本经营收入总计分别为 56.40 亿元、31.47 亿元和 44.99 亿元（主要为产权转让收入、利润收入和上级补助），占财政收入总计的比重很小。2018 年，河北省国有资本经营预算年终结余 5.60 亿元。

根据河北省财政厅提供的资料，2019 年，河北省国有资本经营预算收入 26.3 亿元。

（3）未来展望

根据《关于河北省 2019 年预算执行情况和 2020 年预算草案的报告》，2020 年河北省一般公共预算收入预期目标 3986 亿元，增长 6.5%；一般公共预算支出 8067.9 亿元，增长 13.5%。2020 年，预计河北省政府性基金收入 3240.1 亿元，下降 2.7%；政府性基金支出 3362.4 亿元，增长 6.6%。2020 年，预计河北省国有资本经营预算收入 16.9 亿元，下降 35.9%；社会保险基金预算收入 3326.3 亿元，下降 10.5%。

总体看，河北省一般公共预算收入持续稳步增长，在全国处于中上游水平但税收收入占比一般；政府性基金收入平衡情况好，国有土地使用权出让收入为河北省政府性基金收入的最主要来源；未来土地出让或将受到房地产市场波动、拆迁因素及相关土地政策影响。

五、政府治理

近年来，河北省坚持加强政府治理建设，提升信息披露水平，健全行政决策机制，完

善政府工作规则，提高依法行政水平，在政府信息透明度和及时性、信用环境建设、政府购买服务、财政制度和债务管理等方面取得一定成效。

政府信息透明度和及时性方面，河北省根据《中华人民共和国政府信息公开条例》等有关法规制定《河北省实施〈中华人民共和国政府信息公开条例〉办法》，及时披露政务信息。披露内容主要围绕三个板块：围绕法治政府、服务型政府建设，有效发挥公开促落实、促规范、促服务作用；围绕重点领域、重要政策、重大关切，切实加强发布解读回应力度；围绕政务公开能力提升，着力加强平台、队伍和机制建设。2018 年，全省各级行政机关主动公开政府信息 495861 条，其中通过政府公报公开政府信息 366 条，通过政府网站发布政府信息 404119 条，通过政务微博、微信主动公开政府信息 64527 条；通过其他方式公开政府信息 67787 条。全年主动公开规范性文件 1567 条，占制发规范性文件总数的 71.20%。

信用环境方面，河北省积极宣传贯彻《河北省社会信用体系建设规划（2014—2020 年）》，力求加强政务诚信、商务诚信、社会诚信、司法公信建设，规范信用服务市场发展。按照总体规划、分布实施的原则，河北省计划 2020 年基本建立全省社会信用法规制度和标准体系，全面建成覆盖全社会的信用体系和全省统一的信用信息平台，全面发挥守信激励和失信惩戒机制的作用，明显改善经济社会发展信用环境，普遍提高市场和社会满意度。

政府购买服务方面，河北省通过建立河北政府采购公共服务平台、制定并发布相关制度、确定政府采购目录和政府采购负面清单等措施，为省内政府采购工作的平稳健康发展打下了坚实的基础。2016 年，河北省出台了《河北省财政厅关于进一步提高政府采购工作效率的通知》（冀财采〔2016〕13 号），

从预算的编制和执行、明确采购人的责任、加强政府采购制度和机制建设以及建立人才保障制度四个方面入手，切实提升了政府购买服务的工作效率。之后河北省印发了《关于通过政府购买服务支持社会组织培育发展的指导意见》（财综〔2016〕54号）《关于加强对政府采购违法违规行为和不良行为记录管理的通知》（冀财采〔2016〕19号）和《关于严防严惩政府采购恶意串通和合同转包行为的指导意见》（冀财采〔2019〕16号）等文件，为河北省做好政府采购、健全政府购买社会工作服务制度发挥了重要作用。

财政制度方面，河北省从多方面深化财政制度改革。预算管理方面，河北省政府全面实施预算绩效管理，于2018年印发了《全面实施预算绩效管理的实施意见》，集中对所有市县开展预算绩效管理改革对标评估，对省级110项专项资金绩效目标实施一对一审核；围绕15个重点领域财政专项资金开展绩效评价，涉及资金591亿元。财政体制改革方面，近年来河北省扎实推进财政事权与支出责任划分改革，2018年明确划分基本公共服务领域8类18项、外事领域11项、医疗卫生领域10项财政事权和支出责任。税务治理方面，2017年，河北省完成全国唯一的水资源税改革试点，构建起规范的征管模式和完善的配套机制，形成了可复制经验；2018年，河北省开征农业生产超限用水水资源税，水资源税征收范围实现全覆盖，环保税改革的推进有效提升了企业节能减排、转型升级的积极性。此外，河北省的国有资产管理情况报告制度在全国率先实现市级层面全覆盖，省级经营性国有资产首批改革企业实现集中统一监管。通过对预算管理、财政体制、税务治理和国有资产管理等方面的持续深化改革，河北省的财政制度进一步完善。

债务管理方面，2017年以来，河北省为加强政府债务政策制度建设，严格防控政府债务风险，先后印发《河北省政府性债务风

险应急处置预案》（冀政办字〔2017〕27号）《河北省省级政府性债务风险防控工作方案》（冀政债办〔2017〕8号）《非政府债券形式存量政府债务分类处置方案》（冀政债办〔2017〕4号）和《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）等一系列文件。同时，河北省认真落实政府债务限额管理规定，及时将财政部下达的政府债务限额向省人大常委会提请审议，严格履行预算调整程序，研究债务限额分配方案并下达市县，要求市县举借债务不得突破批准的限额，确需举借债务的，依照经批准的限额提出本地区当年政府债务举借和使用计划，列入预算调整方案，报本级人大常委会批准，报省政府备案并由省政府代为举借。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》，加强政府债务风险管控。此外，河北省积极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，不断完善全口径债务风险监控机制，上述措施为河北省防控区域性、系统性债务风险提供了制度保障。

总体看，河北省政府信息透明度较高，信息披露及时性较好；财政管理办法较为健全，制度执行情况良好；债务管理制度不断完善，为防范政府性债务风险提供了一定保障。

六、政府债务及偿还能力

1. 地方政府债务规模及结构

2017—2019年，河北省政府债务规模不断增长，2019年底为8753.88亿元，其中一般债务5006.14亿元，占57.19%；专项债务3747.73亿元，占42.81%。2017—2019年，

河北省或有债务规模持续下降，2019 年底为 2360.06 亿元。

表7 2017—2019年河北省政府性债务情况
(单位: 亿元)

项目	2017 年	2018 年	2019 年
地方政府债务	6151.46	7278.26	8753.88
其中：一般债务	4154.23	4564.17	5006.14
专项债务	1997.23	2714.09	3747.73
或有债务	2876.08	2537.68	2360.06

资料来源：河北省 2019—2020 年政府债务公开情况表、河北省财政厅提供

从各级政府债务结构来看，2019 年底，河北省政府本级债务为 785.37 亿元，占 8.97%；市县债务 7968.51 亿元，占比为 91.03%。或有债务中，省本级和市县债务分别占 42.00%和 58.00%。从下属市县债务地区分布看，2019 年底河北省政府债务主要集中在石家庄市、唐山市、雄安新区和邯郸市，债务余额分别为 1099.55 亿元、1208.78 亿元、705.52 亿元和 436.57 亿元。

表8 2019年底河北省地方政府性债务情况
(单位: 亿元)

举债主体类别	政府债务	或有债务
省本级	785.37	991.16
市县债务	7968.51	1368.90
合计	8753.88	2360.06

资料来源：河北省 2019—2020 年政府债务公开情况表、河北省财政厅提供

从债务资金投向看，河北省政府性债务主要用于保障房建设、市政建设和交通。具体来看，在政府债务中，用于保障房建设 1011.21 亿元，市政建设 2224.99 亿元，交通 1103.43 亿元，三项之和占政府债务总额的 49.57%；在或有债务中，用于交通 1737.12 亿元，占或有债务总额的 73.60%。

表9 2019年底河北省政府性债务余额支出投向情况
(单位: 亿元)

债务支出投向类别	政府债务	或有债务
保障房建设	1011.21	106.46

土地储备	784.05	0.00
市政建设	2224.99	86.51
交通	1103.43	1737.12
生态环保	281.58	3.16
农林水利建设	354.12	0.00
医疗社保	149.15	22.48
教育科学文化	551.12	14.57
其他	2294.23	389.76
合计	8753.88	2360.06

资料来源：河北省财政厅提供

债务限额方面，经国务院批准，2019 年底河北省政府债务限额为 10208.09 亿元，较 2018 年底增加 1687.09 亿元。截至 2019 年底河北省政府负有偿还责任的债务总额为 8753.88 亿元，距债务限额尚余 1454.21 亿元，未来仍有一定的融资空间。

为加快地方政府债券发行使用进度，财政部提前下达部分 2020 年新增地方政府债务限额，河北省获得提前下达的债务限额合计 970 亿元，其中一般债券 364 亿元、专项债券 606 亿元。

表10 2017—2019年河北省政府债务限额情况
(单位: 亿元)

项目	2017 年	2018 年	2019 年
政府债务限额	7202.00	8521.00	10208.09
其中：一般债务	4931.57	5455.60	5983.81
专项债务	2270.43	3065.40	4224.28

资料来源：河北省 2019—2020 年政府债务公开情况表、河北省政府债券信息披露文件

总体看，河北省政府债务规模在全国排名前列，政府性债务主要用于保障房建设、市政建设和交通未来仍有一定的融资空间。

2. 地方政府偿债能力

政府债务/GDP

2017—2019 年，河北省政府债务/当年 GDP 持续增长，分别为 20.08%、22.40%和 24.94%。总体看，河北省政府债务/当年 GDP 处于一般水平，债务负担一般。

债务率

2017—2018 年，河北省财政收入总计（剔除债务收入后）分别为 10138.72 亿元和 11573.67 亿元，政府债务分别为 6151.46 亿元和 7278.26 亿元。同期，政府债务与财政收入总计（剔除债务收入后）比率有所上升，分别为 60.67%和 62.89%。

总体看，河北省债务率处于一般水平，偿债能力较强。

逾期债务率

根据《河北省政府性债务审计结果》（2014 年 1 月 25 日公告），截至 2012 年底，河北省政府负有偿还责任债务除去应付未付款项形成的逾期债务后，逾期债务率为 2.56%；政府负有担保责任的债务、可能承担一定救助责任的债务的逾期债务率分别为 3.08%和 4.71%。可见，河北省政府性债务逾期债务率处于较低水平。

从到期债务的年度分布看，2020—2022 年，河北省需要偿还的到期政府债务分别为 734.88 亿元、1073.90 亿元和 1055.47 亿元，分别相当于 2019 年底全部政府债务的 8.39%、12.27%和 12.06%；2022 年以后需要偿还的到期政府债务 5889.62 亿元，占全部政府债务的 67.28%。整体看，未来三年河北省政府集中偿付压力不大。

总体看，河北省政府债务负担一般，债务偿还能力较强，未来三年河北省政府集中偿债压力不大，考虑其能持续获得较大规模的上级补助，未来仍有一定的融资空间，整体债务风险很低，偿债能力很强。

七、本期收费公路专项债券偿还能力分析

1. 本期收费公路专项债券概况

经国务院批准，2020 年河北省收费公路专项债券（三期）—2020 年河北省政府专项债券（十三期）（以下简称“本期收费公路专项债券”）拟发行规模 19.99 亿元，债券期限 10 年，每半年支付一次利息，分期还本，在债券存续期的第 6~10 年每年还本 20%，募集资金拟用于石家庄市南绕城高速公路建设项目和省道滨海公路（原沿海公路）曹妃甸新城至汉沽段改建工程（以下简称“募投项目”），偿债资金主要来源于募投项目车辆通行费收入。

2. 本期收费公路专项债券对河北省政府债务的影响

本期收费公路专项债券拟发行规模 19.99 亿元，均为新增债券，相当于 2019 年底河北省政府负有偿还责任债务的 0.23%，对河北省政府债务影响小。

财政部提前下达 2020 年新增地方政府债务限额 18480 亿元，其中河北省获得提前下达部分债务限额 970 亿元，其中一般债券 364 亿元，专项债券 606 亿元。本期收费公路专项债券发行规模占提前下达的 2020 年新增专项债券限额的 3.30%。

3. 本期收费公路专项债券偿还能力分析

根据财预〔2017〕97号文，地方政府收费公路专项债券由项目对应并纳入政府性基金预算管理的车辆通行费收入及广告收入、服务设施收入等专项收入进行偿还。

表 11 本期收费公路专项债券对应项目情况（单位：公里、亿元、倍）

项目名称	项目总里程	总投资	债券存续期内预计项目运营收益	其它融资		本期收费公路专项债券		预计收益对拟使用本期债券募集资金本息覆盖倍数	预计收益对拟使用全部融资本息覆盖倍数
				募集资金	到期本息	募集资金	到期本息		
石家庄市南绕城高速公路建设项目	主线高速 52.89 公里、支线高速 18.50 公里等	129.95	112.29	/	/	7.99	10.55	10.65	/

省道滨海公路（原沿海公路）曹妃甸新城至汉沽段改建工程	66.82	32.19	43.57	5.00	8.33	12.00	15.84	2.75	1.80
合计	/	162.14	155.86	/	/	19.99	26.39	—	—

注：本期收费公路专项债券融资利率以 4.00% 测算

资料来源：河北省财政厅，联合资信整理

石家庄市南绕城高速公路建设项目

根据河北中兴会计师事务所有限责任公司出具的《石家庄市南绕城高速公路专项债券项目财务评估咨询报告》，石家庄市南绕城高速公路建设项目在债券存续期内预计可

产生收益 112.29 亿元，是其拟使用本期收费公路专项债券募集资金本息合计（10.55 亿元）的 10.65 倍；当年净收益对债券本息的覆盖倍数在 6.13 倍~35.91 倍之间，未来预期项目收益可足额满足债券存续期还本付息需求。

表 12 募投项目—石家庄市南绕城高速公路建设项目收益预测表（单位：万元、倍）

序号	年份	现金总流入 (通行费收入)	运营成本	当年项目现金 净流入	本期收费公路 专项债券 利息	本期收费公路 专项债券 还本	本息合计	当年项目现金净流入 对到期本息的覆盖倍 数
1	2021 年	101081.00	4910.00	96171.00	3196.00	0.00	3196.00	30.09
2	2022 年	105588.00	5068.00	100520.00	3196.00	0.00	3196.00	31.45
3	2023 年	110291.00	5232.00	105059.00	3196.00	0.00	3196.00	32.87
4	2024 年	115199.00	12195.00	103004.00	3196.00	0.00	3196.00	32.23
5	2025 年	120320.00	5557.00	114763.00	3196.00	0.00	3196.00	35.91
6	2026 年	123297.00	5683.00	117614.00	3196.00	15980.00	19176.00	6.13
7	2027 年	126343.00	5814.00	120529.00	2556.00	15980.00	18536.00	6.50
8	2028 年	129458.00	5946.00	123512.00	1917.00	15980.00	17897.00	6.90
9	2029 年	132646.00	20672.00	111974.00	1278.00	15980.00	17258.00	6.49
10	2030 年	135906.00	6196.00	129710.00	639.20	15980.00	16619.20	7.80
合计		1200129.00	77273.00	1122856.00	25566.20	79900.00	105466.20	10.65

资料来源：河北省财政厅

省道滨海公路（原沿海公路）曹妃甸新城至汉沽段改建工程

根据中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）邢台分所出具的《曹妃甸区省道滨海公路（原沿海公路）曹妃甸新城至汉沽段改建工程项目收益与融资自求平衡专项财务评价报告》，省道滨海公路（原沿海公路）曹妃甸新城至汉沽段改建工程在债券存续期

内预计可产生收益 43.57 亿元，是其拟使用本期收费公路专项债券募集资金本息合计（15.84 亿元）的 2.75 倍，是其拟使用全部融资本息的 1.80 倍；当年净收益对债券本息的覆盖倍数在 1.57 倍~9.20 倍之间，未来预期项目收益可足额满足债券存续期还本付息需求。

表 13 募投项目—省道滨海公路（原沿海公路）曹妃甸新城至汉沽段改建工程收益预测表（单位：万元、倍）

序号	年份	现金总流入 (通行费收入)	运营成本	当年项目现金 净流入	本期收费公路 专项债券 利息	本期收费公路 专项债券 还本	本息合计	当年项目现金净流入 对到期本息的覆盖倍 数
1	2021 年	36501.23	6881.06	29620.17	4800.00	0.00	4800.00	6.17
2	2022 年	53750.49	25092.91	28657.58	4800.00	0.00	4800.00	5.97
3	2023 年	55900.51	13035.48	42865.03	4800.00	0.00	4800.00	8.93
4	2024 年	57577.52	14151.46	43426.06	4800.00	0.00	4800.00	9.05

5	2025 年	59304.85	15142.01	44162.84	4800.00	0.00	4800.00	9.20
6	2026 年	61083.99	15913.22	45170.77	4800.00	24000.00	28800.00	1.57
7	2027 年	68814.94	24188.31	44626.63	3840.00	24000.00	27840.00	1.60
8	2028 年	70879.39	19619.99	51259.40	2880.00	24000.00	26880.00	1.91
9	2029 年	73005.77	20627.55	52378.22	1920.00	24000.00	25920.00	2.02
10	2030 年	75195.94	21658.13	53537.81	960.00	24000.00	24960.00	2.14
合计		612014.63	176310.12	435704.51	38400.00	120000.00	158400.00	2.75

资料来源：河北省财政厅

综合分析，募投项目预期收益对其拟使用本期收费公路债券募集资金本息的保障程度较高。但联合资信同时关注到，未来高速公路通行费收入实现情况易受宏观经济、收费标准等影响大，未来预期收益实现时间及规模存在一定不确定性。考虑到本期收费公路专项债券纳入政府性基金预算进行管理，偿债保障机制较为完善，整体看，本期收费公路专项债券到期不能偿还的风险极低。

不确定性。

基于对河北省经济、财政、管理水平、地方债务等状况以及本期收费公路专项债券偿还能力的综合评估，联合资信认为本期收费公路专项债券到期不能偿还的风险极低，确定 2020 年河北省收费公路专项债券(三期)—2020 年河北省政府专项债券(十三期)信用等级为 AAA。

八、结论

河北省位于环渤海经济区、京津冀协同发展试验区，区位条件优越，在国家发展全局中具有重要的战略地位，并持续获得中央政府的大力支持。近年来，河北省经济保持平稳增长，产业结构进一步调整，受经济下行及淘汰过剩产能等因素影响，经济增速趋缓；财政收支保持平衡；政府性债务风险控制制度逐步完善。未来，随着河北省经济的持续发展，产业结构不断调整优化，经济增长质量和效益有望进一步提升。

河北省政府债务负担一般，债务偿还能力较强，考虑其能持续获得较大规模的上级补助，整体债务风险很低，偿债能力很强。

本期收费公路专项债券偿债资金纳入河北省政府性基金预算管理，以对应项目的未来收益作为偿债来源，募投项目预期收益对其拟使用本期收费公路债券募集资金的保障程度较高，但联合资信同时关注到，未来项目通行费收入实现情况易受项目建设进度、宏观经济、收费标准等因素影响，存在一定

附件 1 信用等级设置及其含义

根据财政部《关于做好2015年地方政府一般债券发行工作的通知》等文件的有关规定，地方政府债券信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。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“+”“-”符号进行微调，表示信用等级略高于或低于本等级。

级别设置	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

联合资信评估有限公司关于 2020 年河北省收费公路专项债券（三期）— 2020 年河北省政府专项债券（十三期）的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在本期收费公路专项债券信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

河北省财政厅应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供相关资料。联合资信将在本期收费公路专项债券评级有效期内每年至少完成一次跟踪评级。

河北省经济状况及相关情况如发生重大变化，或发生可能对债项信用等级产生较大影响的重大事项，河北省财政厅应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注河北省经济状况及相关信息，如发现其出现重大变化，或发现其存在或出现可能对债项信用等级产生较大影响的重大事项时，联合资信将就该项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如河北省财政厅不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对本期收费公路专项债券信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与河北省财政厅联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。