

信用评级公告

联合〔2020〕4222号

联合资信评估股份有限公司通过对 2020 年河北省政府一般债券（一期~十二期）、2020 年河北省政府专项债券（八期~三十二期）的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持 2020 年河北省政府一般债券（一期~十二期）、2020 年河北省政府专项债券（八期~三十二期）的信用等级为 AAA。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二〇年十一月三十日



河北省政府债券 2020 年跟踪评级报告

评级结果

跟踪债券名称	存续债券余额 (亿元)	跟踪评级 结果	上次评级 结果
2020 年河北省政府一般债券(二期~十二期)	1056.5304	AAA	AAA
2020 年河北省政府专项债券(八期~三十二期)	1546.930	AAA	AAA

评级时间：2020 年 11 月 30 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
地方政府信用评级方法	V3.0.202006
地方政府信用评级模型	V3.0.202006

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级模型打分表及结果：

指示评级	aaa ⁻		评级结果	AAA
评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经济实力与政府治理水平	B	经济实力	地区经济规模	1
			地区经济发展质量	3
		政府治理水平	2	
财政实力与债务风险	F1	财政实力	1	
		债务状况	2	
调整因素和理由				调整子级
外部支持				1

注：经济及政府治理风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财政实力及债务风险由低至高划分为 F1—F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财政及债务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

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，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）认为 2020 年河北省政府一般债券（一期~十二期）、2020 年河北省政府专项债券（八期~三十二期）到期不能偿还的风险极低，确定维持上述债券的信用等级为 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. 跟踪期内，河北省经济持续发展，经济总量位居全国前列，产业结构继续优化调整；但受国际国内经济波动、化解过剩产能、新冠疫情等的影响，河北省经济增速放缓，增长面临一定压力。

3. 跟踪期内，河北省一般公共预算收入稳定增长，综合财力继续增强，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. 跟踪期内，河北省政府性债务规模继续增长，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. 河北省已发行的一般债券纳入河北省一般公共预算管理，河北省一般公共预算收入总计对跟踪评级一般债券的保障程度较高；已发行的专项债券纳入河北省政府性基金预算管理，河北省政府性基金预算收入总计对跟踪评级专项债券的保障程度尚可。

分析师：张建飞 李坤 刘沛伦 谢晨
韩晓昱 迟腾飞

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

基础数据：

项 目	2017 年	2018 年	2019 年
地区生产总值（亿元）	30640.8	32494.6	35104.5
地区生产总值增速（%）	6.7	6.6	6.8
人均地区生产总值（元）	47985	47772	46348
三次产业结构	9.2:46.6:44.2	10.3:39.7:50.0	10.0:38.7:51.3
工业增加值（亿元）	15325.8	13698.0	11503.0
全社会固定资产投资（亿元）	33406.8	--	--
固定资产投资增速（%）	5.2	5.7	5.8
社会消费品零售总额（亿元）	15907.6	16537.1	17934.2
进出口总额（亿元）	3375.8	3551.6	4001.6
城镇化率（%）	55.01	56.43	57.62
人均可支配收入（元）	21484	23446	25665
一般公共预算收入合计（亿元）	3233.83	3513.86	3738.99
其中：税收收入（亿元）	2199.35	2555.82	2630.73
一般公共预算收入增长率（%）	9.2	8.7	6.4
上级补助收入（亿元）	2934.58	3230.69	3462.5
一般公共预算收入总计（亿元）	8215.97	9467.20	9771.3
一般公共预算支出合计（亿元）	6639.18	7726.21	8309.04
财政自给率（%）	48.71	45.48	45.00
政府性基金收入合计（亿元）	2418.58	2907.14	3318.38
地方综合财力（亿元）	8572.00	9643.97	10543.77
地方政府直接债务余额（亿元）	6151.46	7278.26	8753.87
地方政府债务限额（亿元）	7202.00	8521.00	10208.09
地方政府负债率（%）	20.08	22.40	24.94
地方政府债务率（%）	71.76	75.47	83.02

注：“--”表示数据暂未获取；2017—2018年GDP数据为国家统计局修正调整数；城镇化率为常住人口城镇化率

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

评级历史：

债项简称	债项级别	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
20 河北债 44/河北 2044/20 河北 44	AAA	2020/10/15	张建飞 刘沛伦 谢晨 韩晓 晁 迟腾飞	地方政府信用评级方法 V3.0.202006 地方政府信用评级模型 V3.0.202006	阅读全文
20 河北债 43/河北 2043/20 河北 43	AAA	2020/10/15	张建飞 刘沛伦 谢晨 韩晓 晁 迟腾飞	地方政府信用评级方法 V3.0.202006 地方政府信用评级模型 V3.0.202006	--
20 河北债 42/河北 2042/20 河北 42	AAA	2020/10/15	张建飞 刘沛伦 谢晨 韩晓 晁 迟腾飞	地方政府信用评级方法 V3.0.202006 地方政府信用评级模型 V3.0.202006	阅读全文
20 河北债 41/河北 2041/20 河北 41	AAA	2020/10/15	张建飞 刘沛伦 谢晨 韩晓 晁 迟腾飞	地方政府信用评级方法 V3.0.202006 地方政府信用评级模型 V3.0.202006	阅读全文
20 河北债 40/河北 2040/20 河北 40	AAA	2020/10/15	张建飞 刘沛伦 谢晨 韩晓 晁 迟腾飞	地方政府信用评级方法 V3.0.202006 地方政府信用评级模型 V3.0.202006	阅读全文
20 河北债 39/河北 2039/20 河北 39	AAA	2020/10/15	张建飞 刘沛伦 谢晨 韩晓 晁 迟腾飞	地方政府信用评级方法 V3.0.202006 地方政府信用评级模型 V3.0.202006	阅读全文
20 河北债 38/河北 2038/20 河北 38	AAA	2020/10/15	张建飞 刘沛伦 谢晨 韩晓 晁 迟腾飞	地方政府信用评级方法 V3.0.202006 地方政府信用评级模型 V3.0.202006	阅读全文
20 河北 37/河北 2037/20 河北 37	AAA	2020/09/07	张建飞 刘沛伦 谢晨 韩晓 晁 迟腾飞	地方政府信用评级方法 V3.0.202006 地方政府信用评级模型 V3.0.202006	阅读全文
20 河北 36/河北 2036/20 河北 36	AAA	2020/09/07	张建飞 刘沛伦 谢晨 韩晓 晁 迟腾飞	地方政府信用评级方法 V3.0.202006 地方政府信用评级模型 V3.0.202006	阅读全文
20 河北 35/河北 2035/20 河北 35	AAA	2020/09/07	张建飞 刘沛伦 谢晨 韩晓 晁 迟腾飞	地方政府信用评级方法 V3.0.202006 地方政府信用评级模型 V3.0.202006	阅读全文
20 河北 34/河北 2034/20 河北 34	AAA	2020/09/07	张建飞 刘沛伦 谢晨 韩晓 晁 迟腾飞	地方政府信用评级方法 V3.0.202006 地方政府信用评级模型 V3.0.202006	阅读全文
20 河北债 33/河北 2033/20 河北 33	AAA	2020/08/14	张建飞 马颖 李坤 刘沛伦 谢晨	地方政府信用评级方法 V3.0.202006 地方政府信用评级模型 V3.0.202006	阅读全文
20 河北债 32/河北 2032/20 河北 32	AAA	2020/08/14	张建飞 马颖 李坤 刘沛伦 谢晨	地方政府信用评级方法 V3.0.202006 地方政府信用评级模型 V3.0.202006	阅读全文
20 河北债 31/河北 2031/20 河北 31	AAA	2020/08/14	张建飞 马颖 李坤 刘沛伦 谢晨	地方政府信用评级方法 V3.0.202006 地方政府信用评级模型 V3.0.202006	阅读全文
20 河北债 30/河北 2030/20 河北 30	AAA	2020/08/14	张建飞 马颖 李坤 刘沛伦 谢晨	地方政府信用评级方法 V3.0.202006 地方政府信用评级模型 V3.0.202006	阅读全文
20 河北债 29/河北 2029/20 河北 29	AAA	2020/07/24	张建飞 马颖 李坤 刘沛伦 谢晨	地方政府信用评级方法 V3.0.202006 地方政府信用评级模型 V3.0.202006	阅读全文

20 河北债 28/河北 2028/20 河北 28	AAA	2020/07/24	张建飞 马颖 李坤 刘沛伦 谢晨	地方政府信用评级方法 V3.0.202006 地方政府信用评级模型 V3.0.202006	阅读全文
20 河北 27/河北 2027/20 河北 27	AAA	2020/05/18	张建飞 马颖 李坤 刘沛伦 谢晨	地方政府债券信用评级方法 (2015 年)	阅读全文
20 河北 26/河北 2026/20 河北 26	AAA	2020/05/18	张建飞 马颖 李坤 刘沛伦 谢晨	地方政府债券信用评级方法 (2015 年)	阅读全文
20 河北 25/河北 2025/20 河北 25	AAA	2020/05/18	张建飞 马颖 李坤 刘沛伦 谢晨	地方政府债券信用评级方法 (2015 年)	阅读全文
20 河北 24/河北 2024/20 河北 24	AAA	2020/05/18	张建飞 马颖 李坤 刘沛伦 谢晨	地方政府债券信用评级方法 (2015 年)	阅读全文
20 河北 23/河北 2023/20 河北 23	AAA	2020/05/18	张建飞 马颖 李坤 刘沛伦 谢晨	地方政府债券信用评级方法 (2015 年)	阅读全文
20 河北债 22/河北 2022/20 河北 22	AAA	2020/04/28	张建飞 马颖 李坤 刘沛伦 谢晨	地方政府债券信用评级方法 (2015 年)	阅读全文
20 河北债 21/河北 2021/20 河北 21	AAA	2020/04/28	张建飞 马颖 李坤 刘沛伦 谢晨	地方政府债券信用评级方法 (2015 年)	阅读全文
20 河北债 20/河北 2020/20 河北 20	AAA	2020/04/28	张建飞 马颖 李坤 刘沛伦 谢晨	地方政府债券信用评级方法 (2015 年)	阅读全文
20 河北债 19/河北 2019/20 河北 19	AAA	2020/03/24	赵传第 张建飞 马颖 李坤 刘沛伦 谢晨	地方政府债券信用评级方法 (2015 年)	阅读全文
20 河北债 18/河北 2018/20 河北 18	AAA	2020/03/24	赵传第 张建飞 马颖 李坤 刘沛伦 谢晨	地方政府债券信用评级方法 (2015 年)	阅读全文
20 河北债 17/河北 2017/20 河北 17	AAA	2020/03/24	赵传第 张建飞 马颖 李坤 刘沛伦 谢晨	地方政府债券信用评级方法 (2015 年)	阅读全文
20 河北债 16/河北 2016/20 河北 16	AAA	2020/03/24	赵传第 张建飞 马颖 李坤 刘沛伦 谢晨	地方政府债券信用评级方法 (2015 年)	阅读全文
20 河北债 15/河北 2015/20 河北 15	AAA	2020/03/24	赵传第 张建飞 马颖 李坤 刘沛伦 谢晨	地方政府债券信用评级方法 (2015 年)	阅读全文
20 河北债 12/河北 2012/20 河北 14	AAA	2020/02/25	赵传第 张建飞 马颖 李坤 刘沛伦 谢晨	地方政府债券信用评级方法 (2015 年)	阅读全文
20 河北债 14/河北 2014/20 河北 13	AAA	2020/02/25	赵传第 张建飞 马颖 李坤 刘沛伦 谢晨	地方政府债券信用评级方法 (2015 年)	阅读全文
20 河北债 13/河北 2013/20 河北 12	AAA	2020/02/25	赵传第 张建飞 马颖 李坤 刘沛伦 谢晨	地方政府债券信用评级方法 (2015 年)	阅读全文
20 河北债 11/河北 2011/20 河北 11	AAA	2020/02/25	赵传第 张建飞 马颖 李坤 刘沛伦 谢晨	地方政府债券信用评级方法 (2015 年)	阅读全文
20 河北债 10/河北 2010/20 河北 10	AAA	2020/02/25	赵传第 张建飞 马颖 李坤 刘沛伦 谢晨	地方政府债券信用评级方法 (2015 年)	阅读全文
20 河北债 09/河北 2009/20 河北 09	AAA	2020/02/25	赵传第 张建飞 马颖 李坤 刘沛伦 谢晨	地方政府债券信用评级方法 (2015 年)	阅读全文
20 河北债 08/河北 2008/20 河北 08	AAA	2020/02/25	赵传第 张建飞 马颖 李坤 刘沛伦 谢晨	地方政府债券信用评级方法 (2015 年)	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅

声 明

一、本报告引用的资料主要由河北省财政厅提供，联合资信评估股份有限公司（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，符合真实性、准确性、完整性要求。

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、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债项到期兑付日有效；根据后续跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

河北省政府债券2020年跟踪评级报告

一、河北省概况

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、债券发行及募集资金使用情况

截至跟踪评级日，由联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）评级的河北省政府债券共 37 只，债券余额合计 2602.6304 亿元，其中一般债券 12 只，债券余额合计 1056.5304 亿元；专项债券 25 只，债券余额合计 1546.10 亿元（含京津冀协同发展专项债券 162.50 亿元、民生事业专项债券 880.82 亿元、棚改专项债券 151.64 亿元、收费公路专项债券 31.04 亿元、雄安新区建设专项债券 248.00 亿元和再融资专项债券 72.10 亿元），具体债券存续情况如表 1 所示。跟踪期内，河北省政府已按约定足额支付存续债券当期应付利息。

表 1 由联合资信评级的河北省政府存续债券情况（单位：亿元、%）

债券批次	债券简称	债券余额	起息日	到期日	发行利率
2020 年河北省政府一般债券（一、二期）	20 河北债 08/河北 2008/20 河北 08	61.00	2020-03-04	2027-03-04	3.04
	20 河北债 09/河北 2009/20 河北 09	190.00	2020-03-04	2050-03-04	3.66
2020 年河北省政府专项债券（八~十一期）	20 河北债 10/河北 2010/20 河北 10	8.70	2020-03-04	2025-03-04	2.84
	20 河北债 11/河北 2011/20 河北 11	31.50	2020-03-04	2025-03-04	2.84
	20 河北债 13/河北 2013/20 河北 12	65.47	2020-03-04	2030-03-04	3.02
	20 河北债 14/河北 2014/20 河北 13	43.13	2020-03-04	2050-03-04	3.66
2020 年河北省收费公路专项债券（二期）—2020 年河北省政府专项债券（十二期）	20 河北债 12/河北 2012/20 河北 14	1.20	2020-03-04	2025-03-04	2.84
2020 年河北省政府再融资一般债券（一期）—2020 年河北省政府一般债券（三期）	20 河北债 15/河北 2015/20 河北 15	49.30	2020-04-01	2030-04-01	2.87
2020 年河北省政府专项债券（十四~十五期）	20 河北债 16/河北 2016/20 河北 18	38.02	2020-04-01	2025-04-01	2.66
	20 河北债 17/河北 2017/20 河北 17	116.99	2020-04-01	2030-04-01	2.87
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）	20 河北债 18/河北 2018/20 河北 16	19.99	2020-04-01	2030-04-01	2.87
2020 年河北省政府再融资专项债券（一期）—2020 年河北省政府专项债券（十六期）	20 河北债 19/河北 2019/20 河北 19	19.80	2020-04-01	2030-04-01	2.87
2020 年河北省政府再融资一般债券（二期）—2020 年河北省政府一般债券（四期）	20 河北债 20/河北 2020/20 河北 20	208.26	2020-05-11	2035-05-11	3.30
2020 年河北省政府一般债券（五期）	20 河北债 21/河北 2021/20 河北 21	8.00	2020-05-11	2035-05-11	3.30
2020 年雄安新区建设一般债券（一期）—2020 年河北省政府一般债券（六期）	20 河北债 22/河北 2022/20 河北 22	105.00	2020-05-11	2030-05-11	2.81
2020 年河北省政府专项债券（十七~十八期）	20 河北 23/河北 2023/20 河北 23	9.32	2020-05-26	2025-05-26	2.35
	20 河北 24/河北 2024/20 河北 24	146.18	2020-05-26	2030-05-26	2.94

2020年雄安新区建设专项债券(一期)—2020年河北省政府专项债券(十九期)	20河北25/河北2025/20河北25	150.00	2020-05-26	2050-05-26	3.76
2020年河北省政府专项债券(二十~二十一期)	20河北26/河北2026/20河北26	56.00	2020-05-26	2030-05-26	2.94
	20河北27/河北2027/20河北27	106.50	2020-05-26	2050-05-26	3.76
2020年河北省政府一般债券(七期)	20河北债28/河北2028/20河北28	22.00	2020-08-03	2025-08-03	2.90
2020年河北省政府再融资一般债券(三期)—2020年河北省政府一般债券(八期)	20河北债29/河北2029/20河北29	92.35	2020-08-03	2035-08-03	3.62
2020年河北省政府再融资一般债券(四期)—2020年河北省政府一般债券(九期)	20河北债30/河北2030/20河北30	109.28	2020-08-24	2040-08-24	3.82
2020年河北省政府一般债券(十期)	20河北债31/河北2031/20河北31	145.7804	2020-08-24	2050-08-24	3.97
2020年河北省政府再融资专项债券(二期)—2020年河北省政府专项债券(二十二期)	20河北债32/河北2032/20河北32	52.30	2020-08-24	2035-08-24	3.70
2020年河北省棚改专项债券(一期)—2020年河北省政府专项债券(二十三期)	20河北债33/河北2033/20河北33	151.64	2020-08-24	2030-08-24	3.22
2020年河北省政府专项债券(二十四~二十六期)信用评级报告	20河北34/河北2034/20河北34	230.29	2020-09-15	2030-09-15	3.36
	20河北35/河北2035/20河北35	70.59	2020-09-15	2035-09-15	3.82
	20河北36/河北2036/20河北36	12.85	2020-09-15	2025-09-15	3.30
2020年河北省收费公路专项债券(四期)—2020年河北省政府专项债券(二十七期)	20河北37/河北2037/20河北37	8.55	2020-09-15	2035-09-15	3.82
2020年河北省政府再融资一般债券(五期)—2020年河北省政府一般债券(十一期)	20河北债38/河北2038/20河北38	20.56	2020-10-23	2030-10-23	3.46
2020年雄安新区建设一般债券(二期)—2020年河北省政府一般债券(十二期)	20河北债39/河北2039/20河北39	45.00	2020-10-23	2040-10-23	4.03
2020年河北省政府专项债券(二十八~三十期)	20河北债40/河北2040/20河北40	3.64	2020-10-23	2025-10-23	3.37
	20河北债41/河北2041/20河北41	44.41	2020-10-23	2027-10-23	3.51
	20河北债42/河北2042/20河北42	59.73	2020-10-23	2030-10-23	3.46
2020年河北省政府专项债券(三十一期)	20河北债43/河北2043/20河北43	1.30	2020-10-23	2035-10-23	3.90
2020年河北省政府专项债券(三十二期)	20河北债44/河北2044/20河北44	98.00	2020-10-23	2050-10-23	4.15

数据来源：联合资信整理

三、宏观经济环境

1. 宏观经济运行

2020年三季度，我国经济进一步复苏，供需全面回暖，物价涨幅有所回落，就业压力有所缓解，财政收支有所改善。当前全球疫情依然在蔓延扩散，疫情对世界经济的冲击将继续发展演变，外部风险挑战明显增多，国内经济恢复仍面临较多不确定因素。

经济保持逐季复苏势头。由于我国疫情控制迅速，经济在2020年一季度出现暂时性大幅下滑后，二季度即开始复苏，前三季度实现正增长，GDP累计同比增长0.7%，其中一季度同比下降6.8%、二季度同比增长3.2%、三季度同比增长4.9%，经济保持逐季复苏势头。前三季度国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别累计同比增长2.3%、0.9%和0.4%，全面实现正增长。

表2 2017-2019年及2020年前三季度中国主要经济数据

项目	2017年	2018年	2019年	2020年前三季度
GDP(万亿元)	83.2	91.9	99.1	72.3
GDP增速(%)	6.9	6.7	6.1	0.7
规模以上工业增加值增速(%)	6.6	6.2	5.7	1.2
固定资产投资增速(%)	7.2	5.9	5.4	0.8
社会消费品零售总额增速(%)	10.2	9.0	8.0	-7.2
出口增速(%)	10.8	7.1	5.0	1.8
进口增速(%)	18.7	12.9	1.6	-0.6
CPI增幅(%)	1.6	2.1	2.9	3.3
PPI增幅(%)	6.3	3.5	-0.3	-2.0

城镇失业率 (%)	3.9	4.9	5.2	5.4
城镇居民人均可支配收入增速 (%)	6.5	5.6	5.0	-0.3
公共财政收入增速 (%)	7.4	6.2	3.8	-6.4
公共财政支出增速 (%)	7.7	8.7	8.1	-1.9

注: 1. GDP 总额按现价计算; 2. 出口增速、进口增速均以人民币计价统计; 3. 增速及增幅均为累计同比增长数, 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; 4. 城镇失业率统计中, 2017 年为城镇登记失业率, 2018 年开始为城镇调查失业率, 指标值为期末数

资料来源: 联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

经济结构改善, 消费贡献提升。2020 年三季度, 消费支出对 GDP 增速拉动由二季度的 -2.35% 回升 4.06 个百分点至 1.71%, 净出口对 GDP 增速拉动由二季度的 0.53% 上升至 0.64%, 投资对 GDP 增速拉动由二季度的 5.01% 下降至 2.55%。虽然投资仍然是经济增长的主要拉动因素, 但三季度消费对经济的贡献度显著提高, 经济结构较二季度有所改善, 内生增长动力加强。

消费持续改善, 季度增速由负转正。2020 年前三季度, 社会消费品零售总额同比下降 7.2%, 降幅比上半年收窄 4.2 个百分点。其中三季度社会消费品零售总额同比增长 0.9%, 季度增速年内首次转正, 显示了随着疫情控制、经济逐步恢复以及就业继续好转, 居民消费信心增加。

固定资产投资增速转正, 制造业投资降幅收窄。2020 年前三季度, 全国固定资产投资同比增长 0.8%, 实现年内首次转正, 而 1—8 月份、上半年和一季度投资分别同比下降 0.3%、3.1% 和 16.1%。从三大投资领域看, 基础设施投资增速由负转正, 制造业投资逐步恢复, 房地产投资加快。具体看, 前三季度, 基础设施投资同比增长 0.2%, 上半年为同比下降 2.7%; 制造业投资同比下降 6.5%, 较半年降幅 (11.7%) 显著收窄; 房地产开发投资同比增长 5.6%, 上半年为同比增长 1.9%。

进出口逐季回稳, 出口韧性较强。2020 年前三季度我国货物贸易进出口总值 3.3 万亿美元, 比去年同期下降 1.8%。其中, 出口 1.8 万亿美元, 同比下降 0.8%; 进口 1.5 万亿美元, 同比下降 3.1%。一至三季度, 我国出口增速分

别为 -13.4%、0.1% 和 8.8%, 呈现一季度大幅回落、二季度止跌企稳、三季度全面反弹的逐季回稳态势。

复工水平不断提升, 工业生产逐季回升。截至 2020 年 9 月下旬, 有 73.2% 的企业达到正常生产水平八成以上, 较 6 月中旬上升 4.8 个百分点, 部分企业持续满负荷生产, 规模以上工业企业开工情况整体接近正常水平。1—9 月, 规模以上工业增加值累计同比增长 1.2%; 分季度看, 一季度下降 8.4%, 二季度增长 4.4%, 三季度增长 5.8%。1—9 月工业企业利润总额同比下降 2.4%, 较 1—3 月下降 36.7%、1—6 月下降 12.8% 的降幅大幅收窄。

CPI 涨幅回落, PPI 降幅收窄。2020 年前三季度, CPI 累计同比上涨 3.3%, 涨幅较上半年回落 0.5 个百分点, 食品价格涨幅回落是其主要原因; PPI 累计同比下降 2.0%, 降幅较上半年扩大 0.1 个百分点, 生产资料价格降幅较多是主导因素。在疫情防控成效显著、经济社会发展较快恢复的作用下, 市场供求关系总体稳定。

社融增量逐季下降, M2 增速有所回落。2020 年 9 月末, 社会融资规模存量 280.1 万亿元, 较上年同期增长 13.5%, 较上年末增幅 (10.7%) 显著提高, 为实体经济提供了有力的金融支持。从增量上看, 前三季度累计新增社会融资规模 29.6 万亿元, 比上年同期多增 9.0 万亿元。分季看, 一、二、三季度社融增量分别为 11.1 万亿元、9.8 万亿元和 8.8 万亿元, 呈逐季下降的趋势, 其中银行信贷、企业债券融资以及政府债券融资均呈逐季下降的特点, 显示货币政策在回归常态。货币供应量方面, 9

月末 M2 余额 216.4 万亿元，较上年同期增长 10.9%，较 6 月末增速（11.1%）略有下降。同期 M1 余额 60.2 万亿元，较上年同期增长 8.1%，较 6 月末同比增速（6.5%）继续加快，表明经济活跃度上升，消费回暖。

财政收入继续下降、收支缺口更趋扩大。

2020 年前三季度，全国一般公共预算收入 14.1 万亿元，同比下降 6.4%，降幅较二季度（10.8%）有所收窄。其中税收收入 11.9 万亿元，同比下降 6.4%；非税收入 2.2 万亿元，同比下降 6.7%。同期全国政府性基金收入 5.5 万亿元，同比增长 3.8%，较前二季度（-1.0%）转为正增长。2020 年前三季度全国一般公共预算支出 17.5 万亿元，同比下降 1.9%，降幅比二季度（5.8%）显著缩小。其中中央本级累计支出 2.5 万亿元，同比下降 2.1%；地方本级累计支出 15.1 万亿元，同比下降 1.9%。从支出结构看，前三季度社会保障与就业支出（2.6 万亿元）、卫生健康支出（1.4 万亿元）、农林水支出（1.6 万亿元）和债务付息支出（7351.0 亿元）为正增长，其余支出同比皆为下降。财政支出增长方面主要集中于保障基本民生、疫情防控和重点领域支出。2020 年前三季度公共财政收支缺口 3.4 万亿元，较二季度缺口（2.0 万亿元）继续扩大，主要是受到疫情冲击，财政收支形势比较严峻。

就业压力有所减缓，城镇居民收入实际降幅继续收窄。2020 年前三季度，在服务业和制造业逐步恢复，中小微企业经营持续改善的作用下，就业压力有所减缓。9 月城镇调查失业率 5.4%，较 6 月（5.7%）略有回落，就业形势较疫情初期有所好转，但国内外环境复杂严峻，企业用工需求偏弱，总体就业形势仍然较为严峻。2020 年前三季度，城镇居民人均可支配收入 3.3 万元，比上年同期名义增长 2.8%，名义增速比上半年回升 1.3 个百分点；扣除价格因素的实际增速为-0.3%，降幅较上半年（2.0%）大幅收窄，为消费回暖提供了主要动力。

2. 宏观政策环境

2020 年前三季度中国宏观政策统筹疫情防控和经济社会发展，以“六稳”“六保”为中心，促进经济恢复，逆周期调节政策成效显著。

积极的财政政策大规模减税降费，增加有效投资。2020 年前三季度，全国实现减税降费累计 2.09 万亿元。其中，新增减税降费 1.37 亿元，翘尾新增减税降费 7265 亿元，对纾解企业困难、稳定市场主体、支持复工复产和平稳经济运行发挥了重要作用。2020 年前三季度，全国累计发行国债 4.80 万亿元，较上年同期（2.99 万亿元）大幅增长；发行地方政府债券 5.68 万亿元，较上年同期（4.18 万亿元）增长 35.89%。专项债资金重点支持“两新一重”领域基建，增加有效投资，增加其用作项目资本金的范围及比例，允许地方法人银行使用专项债补充资本金。同时建立特殊转移支付机制，新增财政资金直达市县基层、加大对地方“三保”的财力支持和“两新一重”及补短板项目的资金支持，截至 2020 年 9 月底，在实行直达管理的 1.70 万亿元资金中，各地已将 1.57 万亿元直达资金下达到资金使用单位，形成实际支出 1.02 万亿元，占中央财政已下达地方资金的 61.2%。

货币政策回归，融资成本有所回升。2020 年三季度央行坚持稳健的货币政策更加灵活适度、精准导向，引导资金更多的流向实体经济，有效发挥结构性货币政策工具精准滴灌的作用，提高政策的直达性，强化对稳企业、保就业的金融支持。1—9 月份三次降准释放长期流动性 1.75 万亿元，开展中期借贷便利 MLF 操作，净投放中期流动性 4100 亿元，满足金融机构合理的中长期流动性需求。在此基础上灵活开展公开市场操作，对冲季节性因素和政府债券发行等因素，维护短期流动性平稳。利率方面，前四个月在政策推动下贷款利率明显下行，5 月以来，随着疫情得到有效控制，国内经济复苏态势良好，央行的政策利率和贷款市场报价利率 LPR 均保持稳定，债券市场发行利率有所回升。2020 年 9 月公司债、企业债、中期票据加权平均发行利率分别为 4.34%、5.21%和

4.52%，较6月（分别为4.14%、5.11%和4.04%）均明显回升。

3. 宏观经济前瞻

牢牢把握扩大内需这个战略基点，加快形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。2020年7月30日召开的中央政治局会议（以下简称“会议”）认为，当前我国经济形势仍然复杂严峻，不稳定性及不确定性较大，遇到的很多问题是中长期的，必须从持久战的角度加以认识，加快形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。会议强调，下半年要更好地统筹疫情防控和经济社会发展工作，坚持以供给侧结构性改革为主线，坚持深化改革开放，牢牢把握扩大内需这个战略基点，大力保护和激发市场主体活力，扎实做好“六稳”工作，全面落实“六保”任务，推动经济高质量发展。在此政策导向下，未来财政政策将更加积极有为、注重实效，保障重大项目建设资金，注重质量和效益。货币政策一方面更加灵活适度、精准导向，保持货币供应量和社会融资规模合理增长，推动综合融资成本明显下降；二是新增融资重点流向制造业、中小微企业，加大对实体经济的支持力度。

在以上政策引导和支持下，四季度我国经济将进一步修复，结构或将进一步改善，消费对经济的拉动作用进一步加强，出口增速依然保持较强的韧性，投资内部结构将优化、制造业投资贡献将有所提升。

投资方面，四季度结构继续改善，经济内生增长动力将加强。2020年四季度制造业投资单月投资依然有望保持正增长，但8月制造业投资单月增速或已经是2020年最高增速，全年累计增速难以转正。房地产投资方面，自7月以来房地产政策持续收紧叠加信贷政策收紧，综合考虑房地产新开工面积持续负增长、施工面积增速有所回落，预计四季度房地产投资存在下行压力。基建投资方面，从资金方面看，

2020年尚剩余407亿元一般债券和1848亿元专项债券，新增地方债规模将会是全年最低水平；从经济增长动力来看，8、9月制造业投资呈现加速迹象、消费也有加速修复的迹象，经济内生修复动力加强，再度大力拉动基建投资的必要性下降。因此，综合资金和经济增长力看，四季度基建投资难有更出色表现，单月增速或将进一步下降。

消费方面，四季度消费将继续保持向好的趋势不变。冬季疫情的反复可能会对消费造成波动，但北京及青岛区域疫情的快速控制，给居民带来信心，使得消费波动减小。持续改善的就业环境以及居民收入的恢复增长、疫情对聚集性消费的限制逐步消退叠加居民对疫情控制的信心，支撑消费增速继续向上修复的趋势不变，但高于去年同期的失业率以及不及GDP增速的居民收入会压制消费的快速上升。整体来看，在四季度疫情不出现大范围爆发的情况下，消费增速将以较为温和的速度进行恢复。如果四季度出现大范围的疫情爆发，将会打断消费的恢复趋势。

进出口方面，预计年内出口增速依然保持较强的韧性。一方面，随着冬季全球第二波疫情的爆发，防疫物资需求短期内依然较为旺盛，支撑我国出口增速；另一方面，全球经济逐步恢复，海外需求上升支撑我国出口增速，联合国贸发会议发布的最新报告预测2020年第四季度全球贸易同比增长将下降3%，较三季度收窄4个百分点；从主要发达经济体制造业PMI来看，经济也将处于逐步恢复的状态。

四、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。2019 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。2019 年，河北省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 年河北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效，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。

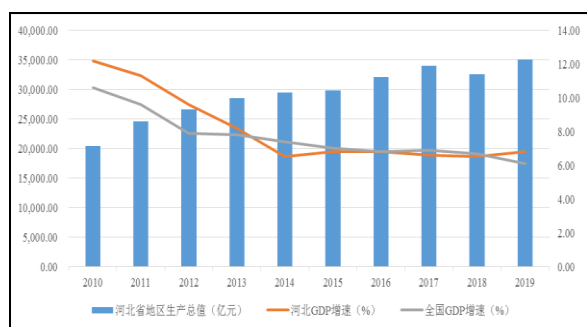
总体来看，河北战略地位显著，交通便利，自然资源丰富，为其经济发展创造了有利条件。随着京津冀协同发展、雄安新区、冬奥会筹建

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. 区域经济发展水平

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 2010 年的 20394.26 亿元增长至 2019 年的 35104.5 亿元，经济总量居全国前列，2019 年地区生产总值在全国 31 个省市中排名第 13 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，2019 年有所改善。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，2019 年，河北省三次产业比例由上年的 10.3:39.7:50.0 调整为 10.0:38.7:51.3，其中第一产业和第二产业占比下降，第三产业比重提升，第三产业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。2019 年，河北实现全部工业增加值 11503.0 亿元，同比增长 5.2%。2019 年年底，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。

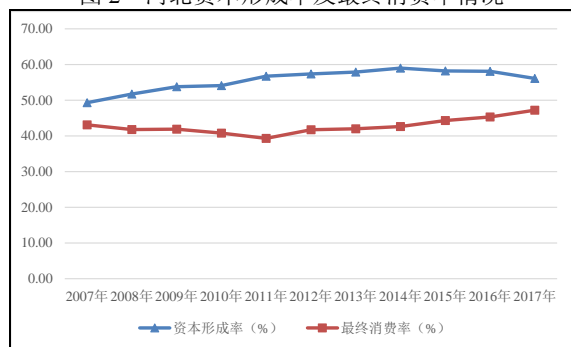
河北服务业以现代物流、信息服务、文化旅游等为主。伴随着河北产业结构调整升级，2018 年河北服务业增加值比重首次突破 50%，对经济增长贡献首次超过工业，2019 年达到 51.3%，成为拉动全省经济增长的重要动力。2019 年，河北接待国内外旅游者总人数 7.8 亿人次；实现旅游总收入 9313.4 亿元，同比增长 22.0%。2019 年，河北房地产开发投资同比下降 2.9%，速度有所放缓；房屋竣工面积 8945.6 万平方米，下降 1.2%。河北服务业蓬勃发展的同时，仍存在发展不平衡、不充分等问题。为此，河北省人民政府于 2018 年 7 月印发了《关于加快推进现代服务业创新发展的实施意见》，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

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。2019 年河北省全社会固定资产投资比上年增长 5.8%，同比上升 0.1 个百分点。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%和 10.4%。2019 年，河北工业技改投资增长 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，2019 年，河北固定资产投资增速同比变化不大，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

消费是河北经济增长的主要推动力，2019 年，河北全年社会消费品零售总额为 17934.2 亿元，同比增长 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，2019 年河北省居民人均可支配收入 25665 元，比上年增长 9.5%。按常住地分，城镇居民人均可支配收入 35738 元，比上

年增长 8.4%；农村居民人均可支配收入 15373 元，增长 9.6%。

2019 年，河北省进出口总值为 4001.6 亿元，同比增长 12.6%。其中，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%。

2020 年 1—9 月，河北省实现地区生产总值 25804.4 亿元，同比增长 1.5%；固定资产投资(不含农户)比上年同期增长 1.7%，比 1—8 月份回升 0.5 个百分点；规模以上工业增加值增长 2.7%。

整体看，2019 年河北经济持续发展，产业结构进一步优化，固定资产投资同比变化不大，投资结构优化升级。与此同时，受国际国内经济波动、化解过剩产能、新冠疫情等的影响，河北省经济增速放缓，增长面临一定压力。

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 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。

2019 年，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 年翻一倍以上，城乡居民人均可支配收入比 2010 年翻一倍以上；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，2019 年，河北经济规模稳步增长，产业结构继续调整优化，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。

五、政府治理水平

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额水资源税，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，要求市县政府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、财政实力

1. 财政体制

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

河北省作为中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 2018—2019 年省本级和全省财政决算》，2018—2019 年，河北省分别获得上级补助收入 3230.69 亿元 3486.4 亿元。河北省获得上级补助收入中转移支付收入占比高，2018—2019 年占上级补助收入比重分别为 87.16%和 88.31%。

表3 2018—2019年河北省获得上级补助收入情况
(单位：亿元)

项目	2018 年	2019 年
一般公共预算：上级补助收入	3199.75	3462.5
1. 返还性收入	383.70	383.7
2. 转移支付收入	2816.00	3078.8
2.1 一般性转移支付收入	1880.60	2687.5
2.2 专项转移支付收入	935.40	391.3
政府性基金预算：上级补助收入	23.22	23.9
国有资本经营预算：上级补助收入	7.72	0.00
合计	3230.69	3486.4

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 2018—2019 年省本级和全省财政决算》、河北省财政厅提供

总体看，河北省作为中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. 地方财政收支情况

根据《河北省 2018—2019 年省本级和全省财政决算》，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4 2018—2019年河北省财政收支构成情况
(单位：亿元)

项目	2018 年	2019 年
一般公共预算收入总计	9467.20	9771.3

政府性基金收入总计	4207.03	4921.77
国有资本经营收入总计	44.99	31.98
财政收入总计	13719.22	14725.05
一般公共预算支出总计	9467.20	9771.3
政府性基金支出总计	4207.03	4921.77
国有资本经营支出总计	44.99	31.98
财政支出总计	13719.22	14725.05

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 2018—2019 年省本级和全省财政决算》

从收入结构来看，2018—2019 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 65%。2019 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 66.36%、33.42%和 0.22%。

表5 2018—2019年河北省全辖财政收入总计情况
(单位：亿元)

主要指标	2018 年	2019 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)	9467.20	9771.3
1.1 一般公共预算收入 (1.1.1+1.1.2)	3513.86	3738.99
1.1.1 税收收入	2555.82	2630.73
1.1.2 非税收入	958.04	1108.26
1.2 上级补助收入	3199.75	3462.5
1.3 一般债务收入	1194.30	947.2
1.4 上年结转	277.20	325.2
1.5 调入资金	689.60	704.5
1.6 调入预算稳定调节基金	579.60	587.4
1.7 待偿债置换一般债券上年结余及国债转贷资金上年结余	12.90	5.5
2. 政府性基金预算收入总计 (2.1+2.2+2.3+2.4+2.5+2.6)	4207.03	4921.77
2.1 政府性基金收入	2907.14	3318.38
其中：国有土地使用权出让收入	2348.91	2717.83
车辆通行费收入	236.97	245.33
2.2 上级补助收入	23.22	23.90
2.3 专项债务收入	951.25	1277.00
2.4 上年结转	319.74	297.89
2.5 待偿债置换专项债券上年结余	1.79	1.93
2.6 调入资金	3.89	2.67
3. 国有资本经营收入总计	44.99	31.98
4. 社会保险基金收入总计 (4.1+4.2)	5108.74	5876.99
4.1 社会保险基金收入	3225.22	3772.35
4.2 上年结余	1883.52	2104.64

财政收入总计 (1+2+3)	13719.22	14725.05
----------------	----------	----------

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 2018-2019 年省本级和全省财政决算》

2019 年河北省一般公共预算收入/GDP 为 10.65%。对比全国整体水平（10.48%）和其他地区情况，河北省一般公共预算收入占 GDP 比重高于全国平均水平，在全国各省市排名第十二位。

从支出结构来看，2019 年，河北省财政支出总计以一般公共预算支出总计为主，2019 年一般公共预算支出总计占比为 66.36%。

从收支平衡情况看，2019 年河北省财政收支平衡，一般公共预算年终结余 333.8 亿元；政府性基金预算年终结余 334.5 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。

（1）一般公共预算收支情况

2018—2019 年，河北省一般公共预算收入总计分别为 9467.20 亿元和 9771.3 亿元。2018—2019 年，河北省一般公共预算收入分别为 3513.86 亿元和 3738.99 亿元。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，2019 年收入规模位于全国 31 个省市的第 9 位。2019 年，河北省上级补助收入 3462.5 亿元，同比增长 8.21%，延续近年来持续增长趋势；一般债务收入 947.2 亿元。

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，2018—2019 年税收收入占比分别为 72.74% 和 70.36%。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。2018—2019 年，河北省税收收入分别为 2555.82 亿元和 2630.73 亿元。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，2018—2019 年分别为 958.04 亿元和 1108.26 亿元，2019 年增长主要源于国有资源（资产）有偿使用收入增加。

2019 年，河北省一般公共预算支出快速增长。从构成来看，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、城乡社区支出和一般公共服务支出为主，2019 年上述五项支出合计 5243.14 亿元，占一般公共预算支出合计的 63.10%。

2018—2019 年，河北省财政自给率（一般公共预算收入/一般公共预算支出）分别为 45.48% 和 45.00%。

表6 河北省一般公共预算支出总计构成情况

（单位：亿元）

项目	2018 年	2019 年
主要支出：		
一般公共服务支出	712.40	792.63
公共安全支出	422.48	432.28
教育支出	1385.59	1537.09
科学技术支出	77.04	90.70
文化体育与传媒支出	115.17	158.00
节能环保支出	433.55	502.50
社会保障和就业支出	1137.84	1227.95
医疗卫生支出	691.33	695.07
农林水支出	906.27	978.27
城乡社区支出	668.09	707.20
交通运输支出	395.33	382.80
住房保障支出	199.20	209.25
资源勘探信息等支出	121.15	131.89
国土海洋气象等支出	110.08	129.60
债务付息支出	124.66	167.25
其他支出	226.04	166.56
一般公共预算支出合计	7726.21	8309.04
上解中央支出	62.90	108.4
债务还本支出	703.70	483.1
安排预算稳定调节基金	643.70	535.6
待偿债置换一般债券结余等	5.50	1.4
年终结余	325.20	333.8
一般公共预算支出总计	9467.20	9771.3

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 2018-2019 年省本级和全省财政决算》

总体看，2019 年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。

(2) 政府性基金预算收支情况

2018—2019年，河北省政府性基金预算收入总计分别为4207.03亿元和4921.77亿元。2019年，河北省政府性基金收入3318.38亿元，同比增长14.15%，主要系国有土地使用权出让收入增长所致。

2019年，河北省政府性基金支出合计3830.08亿元，以国有土地使用权出让相关支出为主，其余支出范围包括交通运输支出以及其他支出，年终结余334.53亿元，政府性基金预算平衡能力强，预算调节弹性大。

表7 河北省政府性基金支出总计构成情况

(单位: 亿元)

项目	2018年	2019年
国有土地使用权出让相关支出	2663.74	2175.07
交通运输支出	295.59	320.73
其他支出	311.77	1334.28
政府性基金支出合计	3271.10	3830.08
债务还本支出	183.64	226.12
调出资金	452.47	530.27
上解上级支出等	1.93	0.76
结转下年	297.89	334.53
政府性基金支出总计	4207.03	4921.77

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2018—2019年省本级和全省财政决算》

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。

(3) 国有资本经营预算收支情况

2018—2019年，河北省国有资本经营收入总计分别为44.99亿元和31.98亿元（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。2019年，河北省国有资本经营预算年终结余4.01亿元。

(4) 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，2019年河北省一般公共预算收入稳步增长，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。

七、政府债务及偿还能力

1. 地方政府债务负担

2019年底，河北省政府债务规模为8753.88亿元，较上年底有所增长。其中，一般债务5006.14亿元，占57.19%；专项债务3747.73亿元，占42.81%。2019年底，河北省或有债务规模2360.06亿元，较上年底有所下降。

表8 2018—2019年河北省政府性债务情况

(单位: 亿元)

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

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1259.62亿元、1588.14亿元、705.52亿元和732.42亿元。

表9 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
市县政府	7968.51	1368.90
合计	8753.87	2360.06

注: 尾差系四舍五入所致

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 2019 年底政府债务中, 河北省用于保障房建设 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 2019 年底或有债务中, 河北省用于交通 1737.12 亿元, 占或有债务总额的 73.60%。

表10 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	8753.87	2360.06

注: 尾差系四舍五入所致

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 8753.87 亿元, 距债务限额尚余 1454.21 亿元, 未来仍有一定的融资空间。

表11 2018-2019年河北省政府债务限额情况

(单位: 亿元)

项目	2018 年	2019 年
政府债务限额	8521.00	10208.09

其中: 一般债务	5455.60	5983.81
专项债务	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, 政府性债务资金主要用于保障房建设、市政建设和交通基础设施建设, 未来仍有一定的融资空间。

2. 地方政府偿债能力

2018-2019 年, 河北省政府债务/当年 GDP 持续增长, 分别为 22.40% 和 24.94%。总体看, 2019 年河北省政府债务/当年 GDP 有所上升, 但仍处于一般水平。

2018-2019 年, 河北省综合财力(地方综合财力=一般公共预算收入合计+政府性基金收入合计+上级补助收入)分别为 9643.97 亿元和 10543.77 亿元, 政府债务分别为 7278.26 亿元和 8753.87 亿元。同期, 政府债务与综合财力比率有所上升, 分别为 75.47% 和 83.02%。

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%。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, 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。

八、存续债券偿还能力分析

1. 一般债券偿还能力分析

根据国发(2014)43号文以及财库(2015)68号文, 地方政府一般债券用于没有收益的公益性项目, 收入及本息偿还资金纳入河北一般

公共预算管理，主要以一般公共预算收入偿还。

截至跟踪评级日，联合资信所评河北省存续一般债券余额合计 1056.5304 亿元，2019 年河北省一般公共预算收入和一般公共预算收入总计分别为 3738.99 亿元和 9771.30 亿元，分别为跟踪评级一般债券总额的 3.54 倍和 9.25 倍，对一般债券的保障程度较高。

2. 专项债券偿还能力分析

根据国发〔2014〕43号文，地方政府专项债券用于有一定收益的公益性项目，以对应的政府性基金或专项收入偿还。

对于项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券，根据财预〔2017〕62号文、财预〔2017〕97号文、财预〔2018〕28号文，募集资金将明确到具体的项目，以项目对应并纳入政府性基金预算管理的国有土地使用权出让收入或国有土地收益基金收入、车辆通行费收入及其他专项收入等偿还到期债券本金。因项目对应的收入暂时难以实现，不能偿还到期债券本金时，可在专项债务限额内发行专项债券周转偿还，项目收入实现后予以归还。

截至跟踪评级日，联合资信所评河北省存续专项债券余额合计 1546.10 亿元（含京津冀协同发展专项债券 162.50 亿元、民生事业专项债券 880.82 亿元、棚改专项债券 151.64 亿元、收费公路专项债券 31.04 亿元、雄安新区建设专项债券 248.00 亿元和再融资专项债券 72.10 亿元），2019 年河北政府性基金收入合计和政府性基金收入总计分别为 3318.38 亿元和 4921.77 亿元，分别是河北省存续专项债券余额合计的 2.15 倍和 3.18 倍，河北省政府性基金收入总计对存续专项债券的保障程度尚可。

截至跟踪评级日，联合资信暂未获知河北省项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券相关项目进展情况。联合资信关注到，对于项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券，募投项目未来土地实际出让价格、出让进度及通行费收入等的实现易受宏观经济影响，

存在一定不确定性。考虑到相关债券纳入政府性基金预算管理，若预期收益暂时难以实现，河北省可通过续发方式进行周转，对相关债券偿还起到一定保障。

综合评估，河北省政府对存续债券的偿还能力极强，偿债保障机制的建立与完善有助于地方政府债的长远发展。总体看，河北省政府存续债券不能偿还的风险极低。

九、结论

河北省位于环渤海经济区、京津冀协同发展试验区，区位优势优越，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。跟踪期内，河北省经济持续发展，产业结构进一步优化，但受经济下行、淘汰过剩产能以及新冠疫情等因素影响，经济增速趋缓；一般公共预算收入稳定增长，总体水平位于全国中上游但税收收入占比一般；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，产业结构持续调整优化，经济增长质量和效益有望进一步提升。

河北省政府整体债务负担一般，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，河北省整体债务风险很低，偿债能力极强。

河北省政府偿债保障机制的建立和完善有助于地方政府债的长远发展。基于对河北省经济、财政、管理水平、地方政府债务状况的综合评估，联合资信认为 2020 年河北省政府一般债券（一期~十二期）、2020 年河北省政府专项债券（八期~三十二期）到期不能偿还的风险极低，确定维持上述债券的信用等级为 AAA。

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》、《关于做好2015年地方政府专项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“+”或“-”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