

信用评级公告

联合〔2021〕10625 号

联合资信评估股份有限公司通过对 2021 年河北省政府专项债券（五十三至五十四期）的信用状况进行综合分析和评估，确定 2021 年河北省政府专项债券（五十三至五十四期）的信用等级为 AAA。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二一年十一月二十四日

2021年河北省政府专项债券（五十三至五十四期） 信用评级报告

评级结果：

债券名称	发行规模（亿元）	期限（年）	信用等级
2021 年雄安新区建设专项债券（四期）-2021 年河北省政府专项债券（五十三期）	215.00	30	AAA
2021 年河北省棚户区改造专项债券（七期）-2021 年河北省政府专项债券（五十四期）	38.57	10	AAA

评级时间：2021 年 11 月 24 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（打分表）	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：

指标评级	aaa ⁺	评级结果	AAA
评价内容	评价结果	风险因素	评价要素
经济实力与政府治理水平	B	经济实力	地区经济规模 地区经济发展质量 政府治理水平
财政实力与债务风险	F2		财政实力 债务状况
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 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，最好，7 档最差；财政及债务指标为近三年加权平均值；通过矩阵模型得到指标评级结果

分析师：霍正泽 黄淀一

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，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）认为 2021 年河北省政府专项债券（五十三至五十四期）（以下简称“本批专项债券”），到期不能偿还的风险极低，本批专项债券包括 2021 年雄安新区建设专项债券（四期）-2021 年河北省政府专项债券（五十三期）和 2021 年河北省棚户区改造专项债券（七期）-2021 年河北省政府专项债券（五十四期），确定 2021 年雄安新区建设专项债券（四期）-2021 年河北省政府专项债券（五十三期）和 2021 年河北省棚户区改造专项债券（七期）-2021 年河北省政府专项债券（五十四期）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. 近年来，河北省经济持续发展，经济总量位居全国前列，产业结构持续优化调整；但受国际国内经济波动、化解过剩产能等的影响，河北省经济增速放缓，增长面临一定压力。

3. 近年河北省一般公共预算收入稳步增长，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高；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. 本批专项债券募投项目收益实现受项目建设进度和项目运营情况等因素的影响大，收入实现规模与时间存在一定的不确定性。

6. 本批专项债券偿债资金纳入河北省政府性基金预算管理，河北省政府性基金收入总计对本批专项债券保障程度高。

基础数据：

项目	2018 年	2019 年	2020 年
地区生产总值（亿元）	32494.6	35104.5	36206.9
地区生产总值增速（%）	6.6	6.8	3.9
人均地区生产总值（元）	47772	46348	48564
三次产业结构	10.3:39.7:50.0	10.0:38.7:51.3	10.7:37.6:51.7
工业增加值（亿元）	13698.0	11503.0	11545.9
全社会固定资产投资（亿元）	--	--	--
固定资产投资增速（%）	5.7	5.8	2.9
社会消费品零售总额（亿元）	16537.1	17934.2	12705.0
进出口总额（亿元）	3551.6	4001.6	4410.4
城镇化率（%）	56.43	57.62	60.07
人均可支配收入（元）	23446	25665	27136
一般公共预算收入（亿元）	3513.86	3738.99	3826.46
其中：税收收入（亿元）	2555.82	2630.73	2527.28
一般公共预算收入增长率（%）	8.7	6.4	2.3
上级补助收入（亿元）	3230.69	3486.4	4480.97
一般公共预算收入总计（亿元）	9467.20	9771.30	10812.00
一般公共预算支出合计（亿元）	7726.21	8309.04	9022.79
财政自给率（%）	45.48	45.00	42.41
政府性基金收入（亿元）	2907.14	3318.38	3164.95
地方综合财力（亿元）	9643.97	10543.77	11472.45
地方政府直接债务余额（亿元）	7278.26	8753.88	11016.40
地方政府债务限额（亿元）	8521.00	10208.09	12442.10
地方政府负债率（%）	22.40	24.94	30.43
地方政府债务率（%）	75.47	83.02	96.02

注：“—”表示数据暂未获取；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：

债项信用等级	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AAA	2021/11/12	霍正泽 黄淀一	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
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；2019年8月1日之前的评级方法和评级模型均无版本编号

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、本次信用评级结果仅适用于本批专项债券，有效期为本批专项债券的存续期；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。

2021 年河北省政府专项债券（五十三至五十四期）

信用评级报告

一、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。截至 2020 年末，河北省城乡总人口 7461.02 万人，比 2010 年第六次全国人口普查相比人口增加 275.60 万人。其中，城镇常住人口 4481.65 万人，与 2010 年第六次全国人口普查相比增加 132.41 万人；城镇化率为 60.07%，比 2019 年末提高 2.45 个百分点；全省人均地区生产总值为 48564 元，较上年增长 4.78%。2020 年，河北省实现地区生产总值 36206.9 亿元，比上年增长 3.9%；全省居民人均可支配收入 27136 元，比上年增长 5.7%。

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、宏观经济与政策环境分析

1. 宏观政策环境和经济运行情况

2020 年，新冠肺炎疫情的全球大流行对各国经济和贸易造成严重冲击，全球经济陷入深度衰退。中国在宏观政策方面加大了逆周期调节力度对冲疫情负面影响，以“六稳”“六保”为中心，推动经济逐季复苏，GDP 全年累计增长 2.30%¹，成为全球主要经济体中唯一实现正增长的国家；GDP 首次突破百万亿大关，投资超越消费再次成为经济增长的主要驱动力。

2021 年上半年，中国宏观政策保持连续性、稳定性，经济持续稳定恢复、稳中向好。但三季度以来，受限产限电政策加码、楼市调控趋严、原材料价格高位上涨、局部疫情反复等因素影响，我国经济修复放缓，生产端与需求端下行压力均有所加大。2021 年前三季度，我国国内生产总值 82.31 万亿元，累计同比增长 9.80%，两年平均增长²5.15%，二者分别较上半年同比增速和两年平均增速放缓 2.90 和 0.16 个百分点，经济增长有所降速。

三大产业中，第三产业受局部疫情影响仍未恢复至疫前水平。2021 年前三季度，第一、二产业增加值两年平均增速分别为 4.82% 和 5.64%，均高于疫情前 2019 年同期水平，恢复情况良好；第三产业前三季度两年平均增速为 4.85%，远未达到 2019 年同期 7.30% 的水平，主要是受局部疫情反复影响较大所致。

表 1 2018—2020 年及 2021 年前三季度中国主要经济数据

指标名称	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年前三季度
GDP（万亿元）	91.93	98.65	101.60	82.31
GDP 增速（%）	6.75	6.00	2.30	9.80 (5.15)
规模以上工业增加值增速（%）	6.20	5.70	2.80	11.80 (6.37)
固定资产投资增速（%）	5.90	5.40	2.90	7.30 (3.80)
社会消费品零售总额增速（%）	8.98	8.00	-3.90	16.40 (3.93)
出口增速（%）	9.87	0.51	3.63	33.00
进口增速（%）	15.83	-2.68	-0.64	32.60
CPI 同比（%）	2.10	2.90	2.50	0.60
PPI 同比（%）	3.50	-0.30	-1.80	6.70
城镇调查失业率（%）	4.90	5.20	5.20	4.90
城镇居民人均可支配收入增速（%）	5.60	5.00	1.20	8.70

¹ 文中 GDP 增长均为实际增速，下同。

² 为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析

判断，文中使用的两年平均增长率为以 2019 年同期为基期进行比较计算的几何平均增长率，下同。

公共财政收入增速 (%)	6.20	3.80	-3.90	16.30
公共财政支出增速 (%)	8.70	8.10	2.80	2.30

注：1. GDP 总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以美元计价统计；3. GDP 增速、规模以上工业增加值增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，其余指标增速均为名义增长率；4. 城镇调查失业率指标值为期末数；5. 2021 年前三季度数据中，括号内数据为两年平均增速

资料来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

出口维持高速增长，消费与固定资产投资增速放缓。消费修复基础仍不牢固。2021 年前三季度，我国社会消费品零售总额 31.81 万亿元，同比增长 16.40%；两年平均增速 3.93%，较上半年两年平均增速小幅回落，较疫情前水平仍有一定差距，与居民人均可支配收入两年平均增速同步放缓。固定资产投资增速有所回落。2021 年前三季度，全国固定资产投资（不含农户）39.78 万亿元，同比增长 7.30%；两年平均增速 3.80%，较上半年两年平均增速放缓 0.60 个百分点，仍未恢复到疫情前水平。全球经济和贸易回暖带来的需求增加支撑我国出口高增长。2021 年前三季度，我国货物贸易进出口总值 4.37 万亿美元，为历史同期最高值，同比增长 32.80%，实现较高增速，但增速呈现逐季小幅下降趋势。其中，出口 2.40 万亿美元，同比增长 33.00%；进口 1.97 万亿美元，同比增长 32.60%；贸易顺差为 4275.40 亿美元。

2021 年前三季度，CPI 先涨后落，PPI 显著上涨。2021 年前三季度，CPI 同比上涨 0.60%，扣除食品和能源价格后的核心 CPI 同比上涨 0.70%，总体呈先升高后回落走势；PPI 同比上涨 6.70%，整体呈上涨趋势，生产资料价格上涨是推动 PPI 上涨的主要因素，其中上游石化、煤炭、金属价格上涨的影响较大，或对相关下游企业利润产生一定挤压。

2021 年前三季度，社融存量同比增速整体呈下行趋势，货币供应量和社会融资规模的增速同名义经济增速基本匹配。截至 2021 年三季度末，社融存量余额为 308.05 万亿元，同比增长 10%，增速逐季小幅下降。从结构看，前三季度人民币贷款是新增社融的主要支撑项；政府债券和企业债券融资回归常态；表外融资大幅

减少，是拖累新增社融规模的主要因素。货币供应方面，前三季度 M1 同比增速持续回落，M2 同比增速先降后稳。二季度以来 M2-M1 剪刀差走阔，反映了企业活期存款转为定期，融资需求减弱，投资意愿下降。

2021 年前三季度，财政收入呈现恢复性增长，“三保”等重点领域支出增长较快。2021 年前三季度，全国一般公共预算收入 16.40 万亿元，同比增长 16.30%，达到 2021 年预算收入的 82.99%，财政收入恢复性增长态势总体平稳。其中，全国税收收入 14.07 万亿元，同比增长 18.40%，在 PPI 高位运行、企业利润较快增长等因素的带动下，工商业增值税、企业所得税等税种实现高增长。支出方面，前三季度全国一般公共预算支出 17.93 万亿元，同比增长 2.30%，达到 2021 年预算支出的 71.68%，非急需非刚性支出持续压减，“三保”等重点领域支出得到有力保障。前三季度，全国政府性基金预算收入 6.10 万亿元，同比增长 10.50%。其中国有土地使用权出让收入 5.36 万亿元，同比增长 8.70%，土地出让金收入增速明显放缓；全国政府性基金预算支出 7.14 亿元，同比下降 8.80%，主要是由于专项债项目审核趋严，地方政府专项债发行进度缓慢，项目落地有所滞后。

2021 年以来就业形势总体基本稳定，调查失业率呈逐季稳中有降的趋势。2021 年前三季度，城镇新增就业 1045 万人，完成全年目标任务的 95%；1-9 月城镇调查失业率均值为 5.20%，略低于全年 5.50%左右的预期目标，就业形势总体良好。从结构看，重点群体就业情况在三季度出现改善，其中 16~24 岁城镇人口失业率结束了自 2021 年 1 月以来的连续上升趋势，自 8 月开始出现下降；截至 2021 年三季度末，农村外出务工劳动力总量同比增长 2%，基本恢复至疫情前 2019 年同期水平。

2. 宏观政策和经济前瞻

2021 年第四季度，能耗双控、原材料价格高位运行、局部疫情、楼市调控政策等因素仍将对我国经济产生影响，经济稳增长压力有所加

大。货币政策存在降准空间；财政方面预计将加快地方政府专项债券的发行及资金投入使用，促进经济平稳增长。

生产方面，2021 年第四季度我国能耗双控的压力仍然较大，叠加原材料价格较高等因素影响，工业生产或将持续承压。需求方面，未来房地产信贷政策收紧态势可能有所缓解，但在房地产调控政策基调不变的前提下，短期内房地产投资难以逆转偏弱的格局；随着财政资金到位以及“十四五”规划的重大项目陆续启动建设，基建投资有望逐步改善，但受制于地方政府债务管理趋严，预计改善空间有限；限产限电、生产成本上升等因素或将对制造业投资修复产生制约。消费市场复苏基础仍不牢固，第四季度仍然会受到疫情影响，但电商购物节等因素有助于带动消费提升。第四季度海外需求修复叠加出口价格上涨或将支撑出口依然保持在较高水平，但在上年基数抬高因素影响下，出口增速或将小幅下行。基于上述分析，联合资信预测全年 GDP 增速在 8.00% 左右。

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。根据河北省 2020 年国民经济和社会发展统计公报，2020 年河北省铁路完成货物运输总周转量 4972.0 亿吨公里，比上年增长 0.7%；旅客运输周转量 520.5 亿人公里，比上年下降 52.2%。公路方面，截至 2020 年末，河北省全省公路通车里程 20.5 万公里（包括村路），比上年增长 4.0%。其中，新建成高速公路 333 公里，高速公路通车里程达到 7809 公里。2020 年，河北省完成公路货运总周转量 8103.3 亿吨公里，比上年增长 0.9%；旅客运输周转量 83.1 亿人公

里，比上年下降 62.5%。航空方面，截至 2019 年末，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。2020 年全省机场旅客吞吐量为 1046.8 万人，比上年下降 28.5%，主要系疫情防控导致的出行受阻所致。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。2020 年，全省沿海港口货物吞吐量达 12.0 亿吨，比上年增长 3.6%；集装箱吞吐量达 446.8 万标准箱，比上年增长 8.3%。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 159 种，其中探明储量的矿产 133 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，若将已探明的深层地热资源和浅层地热能加在一起，换算成标准煤之后的总量 1751.28 亿吨，平原区地热水的可开采总量 14.04 亿立方米，实际年开采量 5000 多万立方米，占总量的 3.6%；风能资源丰富，主要分布在张家口、承德坝上地区、秦皇岛、唐山、沧州沿海地区以及太行山、燕山山区，截至 2019 年末河北省已累计实现风电装机 1760 万千瓦，居全国第三位。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，河北省的海洋产业主要是水产、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 7 处、国家级森林公园 11 个等，是全国的旅游资源大省。

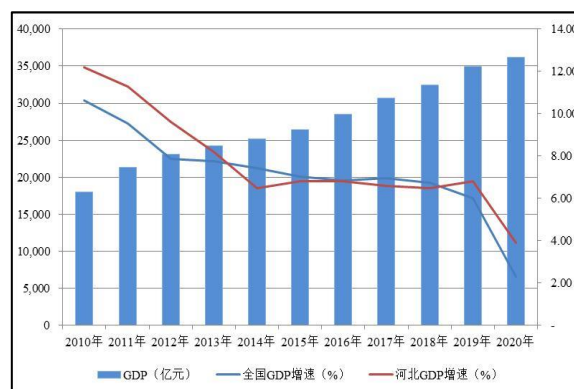
河北省在国家发展全局中具有重要的政治、经济地位，近年来国家相继推进的京津冀协同发展、建设雄安新区和 2022 年冬奥会等战略及机遇，对河北经济、社会、文化发展起到了重大推进作用。2015 年 4 月，中共中央政治局会议审议通过《京津冀协同发展规划纲要》，赋予河北“全国现代商贸物流重要基地、产业转型升级试验区、新型城镇化与城乡统筹示范区、京津冀生态环境支撑区”的战略定位，旨在纾解北京非首都功效，实现区域协同发展目标。2015 年 9 月，国务院批复实施《环渤海地区合作发展纲要》，建立由北京市牵头，涵盖天津、河北、山西等 7 省（区、市）的环渤海地区合作发展协调机制，为河北省在更大区域参与生产力布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、河北省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、提高河北省知名度、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、冬奥会筹建等政策及战略的推进，河北省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，河北省经济持续发展，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 2020 年的 36206.9 亿元，经济总量居全国前列，2020 年地区生产总值在全国 31 个省市中排名第 12 位，较上年升 1 位。2020 年，河北省实现地区生产总值 36206.9 亿元，比上年增长 3.9%。2014 年以来，受国内外经济环境、化解过剩产能等因素影响，河北省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 年以来有所改善。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，预计河北省经济仍可保持平稳较快增长。

图 1 河北省地区生产总值及增速情况



注：数据均来自统计公报数据、未做修订
数据来源：河北统计年鉴、统计公报、国家统计局等

（1）产业结构

随着经济发展及产业结构的调整升级，河北省产业结构逐步优化，2009—2020 年，三次产业结构由 13.0:52.1:34.9 调整为 10.7:37.6:51.7。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%，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，河北省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,河北省工业产值有所增长,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,2018—2020年,河北省分别实现全部工业增加值13698.0亿元、11503.0亿元和11545.9亿元。2020年,河北省规模以上工业增加值同比增长4.7%,增速高于全国1.9个百分点。河北省工业产业中“高污染、高能耗和资源消耗”产业占比较大,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。

河北省服务业以现代物流、信息服务、文化旅游等为主。伴随着河北省产业结构调整升级,2018年河北省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,2020年达到51.7%,成为拉动全省经济增长的重要动力。旅游业方面,2020年河北省接待国际游客7.9万人次,较上年下降95.8%;接待国内游客3.8亿人次,较上年下降51.4%。2018—2020年,河北省分别实现旅游总收入7636.4亿元、9313.4亿元和3676.7亿元,分别同比增长24.4%、22.0%和-60.5%。房地产市场方面,2018—2020年,河北省商品房销售面积分别为³5251.9万平方米、

5282.7万平方米和6028.4万平方米,分别同比增长-18.3%、0.6%和14.1%;同期,商品房销售额分别为4035.0亿元、4138.6亿元和4950.4亿元,分别同比增长-12.8%、2.6%和19.6%。2018—2020年,河北省房地产开发投资规模分别为4476.4亿元、4347.1亿元和4601.1亿元,分别同比增长-7.2%、-2.9%和5.8%,增速由负转正。截至2020年末,河北省商品房待售面积905.2万平方米,同比下降9.1%,去库存力度明显但仍存在一定的库存压力。河北省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。

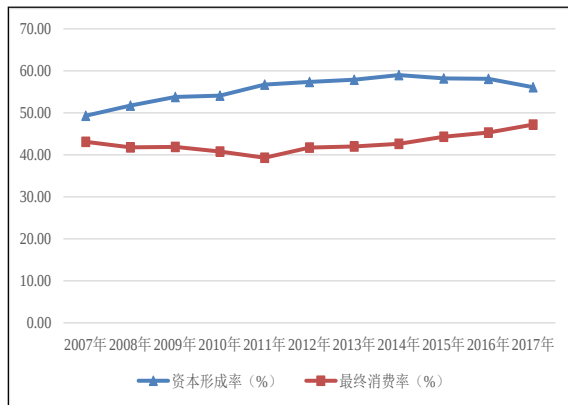
(2) 投资、消费和进出口

2007—2017年,河北省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。由河北省资本形成率及最终消费率看出,河北省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。2017年,河北省全社会固定资产投资规模为33406.8亿元,同比增速为5.2%;2018—2020年河北省全社会固定资产投资比上年分别增长5.7%、5.8%和2.9%,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,2020年固定资产投资(不含农户)中,第一产业投资比上年下降5.3%;第二产业投资下降5.6%;第三产业投资增长10.7%。基础设施投资增长16.5%,占固定资产投资(不含农户)的比重为25.7%,比上年提高2.9个百分点。民间固定资产投资下降5.1%,占固定资产投资(不含农户)的比重为66.9%。整体看,近年来河北省固定资产投资增速虽有所下降,但投资结构趋于优化。

³ 数据来自《2019年1-12月房地产开发和销售情况》和《2020年

1-12月房地产开发和销售情况》。

图 2 河北省资本形成率及最终消费率情况



数据来源: Wind

近年来,河北省消费品销售零售总额波动下降,但仍然是河北省经济增长的主要推动力,2018—2020年,河北省全年社会消费品零售总额分别为16537.1亿元、17934.2亿元和12705.0亿元,分别同比增长9.0%、增长8.4%和下降2.2%,2020年河北省消费规模有所下降。2020年,河北省居民人均消费支出18037元,增长0.3%。2020年,河北省居民人均可支配收入27136元,比上年增长5.7%。其中城镇居民人均可支配收入为37286元,增长4.3%;农村居民人均可支配收入为16467元,增长7.1%。

2018—2020年,河北省进出口总值分别为3551.6亿元、4001.6亿元和4410.4亿元,同比分别增长5.1%、12.6%和10.2%。2020年,河北省出口总值2521.9亿元,增长6.4%;进口总值1888.5亿元,增长15.8%。在出口中以机电产品、钢材、服装纺织、高新技术产品等为主。2020年,河北省对“一带一路”沿线国家进出口总额1342.3亿元,比上年增长5.0%。其中,出口991.2亿元,增长3.4%;进口351.1亿元,增长10.0%。

整体看,近年来河北省经济增速趋缓,工业经济增长乏力,固定资产投资下行压力较大,对其经济增长带来一定挑战。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,增长面临一定压力。

3. 区域金融环境

根据《河北省2020年国民经济和社会发展统计公报》,截至2020年末,河北全省全部金融

机构人民币各项存款余额80895.2亿元,比年初增加8010.7亿元,其中住户存款余额53212.5亿元,比年初增加6654.0亿元。全部金融机构人民币各项贷款余额60605.2亿元,比年初增加7157.1亿元。

近年来河北省金融运行保持稳健,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

2021年,河北省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6.5%左右,社会消费品零售总额增长8%左右,外贸进出口增长5%;居民人均可支配收入增长8%左右;居民消费价格涨幅控制在3%左右;城镇调查失业率控制在5.5%左右;PM2.5平均浓度下降3%以上,单位GDP能耗下降3%。

河北省“十四五规划”提出的发展目标是经济发展取得新成效,京津冀协同创新共同体建设纵深推进,“雄安质量”引领效应充分显现;改革开放迈出新步伐,重点领域改革取得突破性进展,要素市场化配置机制更加健全;社会文明程度得到新提高,社会主义核心价值观融入社会发展各方面;生态文明建设实现新进步,国土空间开发保护格局得到优化;民生福祉达到新水平,实现更加充分更高质量就业;社会治理效能得到新提升,依法治省迈出坚实步伐。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。

总体来看,河北省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,河北省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,河北省在获得一定机遇的同时,也将面临各种挑战。

四、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省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。

五、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。

(1) 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,增值税由中央与省按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。

(2) 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—2020年省本级和全省总决算情况的报告》,2018—2020年,河北省分别获得上级补助收入3230.7亿元、3486.4亿元和4481.6亿元。河北省获得上级补助收入中转移支付收入占比高,2018—2020年占上级补助收入比重分别为87.16%、88.31%和82.05%。

表2 2018—2020年河北省获得上级补助收入情况
(单位:亿元)

项目	2018年	2019年	2020年
一般公共预算:上级补助收入	3199.8	3462.5	4060.8
1. 返还性收入	383.7	383.7	383.7
2. 转移支付收入	2816.0	3078.8	3677.1
2.1 一般性转移支付收入	1880.6	2687.5	3223.1
2.2 专项转移支付收入	935.4	391.3	454.0
政府性基金预算:上级补助收入	23.2	23.9	420.2
国有资本经营预算:上级补助收入	7.7	0.00	0.6
合计	3230.7	3486.4	4481.6

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:2018—2020《河北省省本级和全省总决算情况的报告》

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—2020 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 3 2018—2020 年河北省财政收支构成情况
(单位: 亿元)

项目	2018 年	2019 年	2020 年
一般公共预算收入总计	9467.20	9771.3	10812.00
政府性基金收入总计	4207.03	4921.77	5797.33
国有资本经营收入总计	44.99	31.98	42.88
财政收入总计	13719.22	14725.05	16652.21
一般公共预算支出总计	9467.20	9771.3	10812.00
政府性基金支出总计	4207.03	4921.77	5797.33
国有资本经营支出总计	44.99	31.98	42.88
财政支出总计	13719.22	14725.05	16652.21

注: 1. 加总数与分项合计数产生误差系四舍五入造成; 2. 2020 年河北省一般公共预算支出总计包括结转下年的 407.9 亿元
资料来源: 2018—2020 年《河北省省本级和全省财政决算》

从收入结构来看, 2018—2020 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 64%。2020 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 64.93%、34.81%和 0.26%。

表 4 2018—2020 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	2020 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	9771.30	10812.00
1.1 一般公共预算收入 (1.1.1+1.1.2)	3513.86	3738.99	3826.46
1.1.1 税收收入	2555.82	2630.73	2527.28
1.1.2 非税收入	958.04	1108.26	1299.18
1.2 上级补助收入	3199.75	3462.5	4060.8
1.3 一般债务收入	1194.30	947.2	1155.7
1.4 上年结转	277.20	325.2	333.8
1.5 调入资金	689.60	704.5	855.5
1.6 调入预算稳定调节基金	579.60	587.4	578.3
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	1.4
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	5797.33
2.1 政府性基金收入	2907.14	3318.38	3164.95
其中: 国有土地使用权出让收入	2348.91	2717.83	2767.35
车辆通行费收入	236.97	245.33	44.77
2.2 上级补助收入	23.22	23.90	420.17
2.3 专项债务收入	951.25	1277.00	1844.10
2.4 上年结转	319.74	297.89	334.53

2.5 待偿债置换专项债券上年结余	1.79	1.93	0.76
2.6 调入资金	3.89	2.67	32.82
3. 国有资本经营收入总计	44.99	31.98	42.88
4. 社会保险基金收入总计 (4.1+4.2)	5108.74	5876.99	5452.45
4.1 社会保险基金收入	3225.22	3772.35	3097.38
4.2 上年结余	1883.52	2104.64	2355.06
财政收入总计 (1+2+3)	13719.22	14725.05	16652.21

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: 2018—2020 年《河北省省本级和全省财政决算》

2020 年河北省一般公共预算收入/GDP 为 10.57%。对比全国整体水平 (9.89%) 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十三位。

从支出结构来看, 2018—2020 年, 河北省财政支出总计以一般公共预算支出总计为主, 2020 年一般公共预算支出总计占比为 64.93%; 2018—2020 年财政支出总计快速增长, 年均复合增长 4.83%。

从收支平衡情况看, 2018—2020 年河北省财政收支平衡。2020 年, 河北省一般公共预算年终结余 407.9 亿元, 政府性基金预算年终结余 328.90 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—2020 年, 河北省一般公共预算收入总计分别为 9467.20 亿元、9771.30 亿元和 10812.00 亿元。2018—2020 年, 河北省一般公共预算收入分别为 3513.86 亿元、3738.99 亿元和 3826.46 亿元, 年均复合增长 4.35%。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, 2020 年收入规模位于全国 31 个省市的第 9 位。2020 年, 河北省上级补助收入 4060.8 亿元, 同比增长 17.28%, 延续近年来持续增长趋势; 一般债务收入 1155.74 亿元。

河北省一般公共预算收入以税收收入为主, 2018—2020 年税收收入占比分别为 72.74%、70.36%和 66.05%。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—2020 年, 河北省税收收入分别为 2555.82 亿元、

2630.73 亿元和 2527.28 亿元，年均复合下降 0.56%，2020 年较上年下降 3.93%，主要系增值税和企业所得税下降所致。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，2018—2020 年，分别为 958.04 亿元、1108.26 亿元和 1299.18 亿元，年均复合增长 16.45%，主要系专项收入和国有资源（资产）有偿使用收入增长较快所致。

2018—2020 年，河北省一般公共预算支出快速增长。从构成来看，2020—2020 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、卫生健康支出、城乡社区支出和一般公共服务支出为主，2020 年上述五项支出合计 5639.84 亿元，占一般公共预算支出合计的 62.51%。

2018—2020 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%、45.00%和 42.41%。

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	2018 年	2019 年	2020 年
主要支出:			
一般公共服务支出	712.40	792.63	784.82
公共安全支出	422.48	432.28	432.48
教育支出	1385.59	1537.09	1596.26
科学技术支出	77.04	90.70	101.76
文化体育与传媒支出	115.17	158.00	163.73
节能环保支出	433.55	502.50	509.27
社会保障和就业支出	1137.84	1227.95	1412.67
卫生健康支出	691.33	695.07	817.27
农林水支出	906.27	978.27	988.74
城乡社区支出	668.09	707.20	857.35
交通运输支出	395.33	382.80	510.03
住房保障支出	199.20	209.25	167.72
资源勘探工业信息等支出	121.15	131.89	95.48
国土海洋气象等支出	110.08	129.60	158.16
债务付息支出	124.66	167.25	188.91
其他支出	226.04	166.56	245.52
一般公共预算支出合计	7726.21	8309.04	9022.79
上解中央支出	62.90	108.4	94.1
债务还本支出	703.70	483.1	565.2
安排预算稳定调节基金	643.70	535.6	626.3

待偿债置换一般债券结余等	5.50	1.4	95.7
年终结余	325.20	333.8	407.9
一般公共预算支出总计	9467.20	9771.30	10812.00

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: 2018—2020 年《河北省省本级和全省财政决算》

总体看，近年来河北省一般公共预算收入保持稳步增长，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—2020 年，河北省政府性基金预算收入总计分别为 4207.03 亿元、4921.77 亿元和 5797.33 亿元，年均复合增长 17.39%。2020 年，河北省政府性基金收入 3164.95 亿元，同比下降 4.6%。

2020 年，河北省政府性基金支出合计 4582.07 亿元，以国有土地使用权出让相关支出和其他支出为主，其余支出范围包括城市基础设施配套费安排支出、债务付息支出以及其他支出，年终结余 328.90 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	2018 年	2019 年	2020 年
国有土地使用权出让相关支出	2663.74	2175.07	2080.82
交通运输支出	295.59	320.73	121.91
其他支出	311.77	1334.28	2379.34
政府性基金支出合计	3271.10	3830.08	4582.07
债务还本支出	183.64	226.12	185.65
调出资金	452.47	530.27	634.62
上解上级支出等	1.93	0.76	66.10
结转下年	297.89	334.53	328.90
政府性基金支出总计	4207.03	4921.77	5797.33

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: 2018—2020 年《河北省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—2020 年，河北省国有资本经营收入总计分别为 44.99 亿元、31.98 亿元和 42.88 亿元，占财政收入总计的比重很小。2020 年，河北省国有资本经营预算年终结余 5.63 亿元。

(4) 未来展望

根据《关于河北省 2020 年预算执行情况和 2021 年预算草案的报告》，2021 年，河北省一般公共预算收入预期目标为 4075 亿元，较 2020 年增长 6.5%；一般公共预算支出 8156 亿元，较 2020 年增长 1.1%。河北省政府性基金收入预算安排 3281.3 亿元，较 2020 年增长 3.8%；政府性基金支出预算安排 2558 亿元，较 2020 年下降 23.9%。河北省国有资本经营预算收入预算安排 38.5 亿元，较 2020 年增长 0.4%；社会保险基金预算收入预算安排 3516 亿元，较 2020 年增长 13.9%。

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；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。

六、债务状况

1. 地方政府债务负担

2018—2020 年，河北省政府债务规模不断增长，2020 年末为 11016.40 亿元。其中，一般债务 5595.12 亿元，占 50.79%；专项债务 5421.28 亿元，占 49.21%。2018—2020 年，河北省或有债务规模持续下降，2020 年末为 2208.85 亿元。

表 7 2018—2020 年河北省政府债务情况

(单位：亿元)

项目	2018 年	2019 年	2020 年
地方政府债务	7278.26	8753.77	11016.40
其中：一般债务	4564.17	5006.03	5595.12
专项债务	2714.09	3747.73	5421.28
或有债务	2537.68	2360.06	2208.85

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，2020 年末河北省政府本级债务为 845.42 亿元，占 7.67%；市县政府债务 10170.98 亿元，占比为 92.33%。或有债务中，省本级和市县政府分别占 44.83%和 55.17%。从下属市县债务地区分布看，2020 年末河北省政府债务主要集中在唐山市、石家庄市、雄安新区和邯郸市，债务余额分别为 1842.99 亿元、1556.65 亿元、1103.19 亿元和 897.14 亿元。

表 8 2020 年末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	845.42	990.29
市县政府	10170.98	1218.56
合计	11016.40	2208.85

注：尾差系四舍五入所致

资料来源：河北省 2020 年财政决算表、河北省财政厅提供

从债务资金投向看，河北省政府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 1166.02 亿元、市政建设 3132.25 亿元、交通 1272.08 亿元，三项之和占政府债务总额的 50.56%；在或有债务中，用于交通 1672.83 亿元，占或有债务总额的 75.73%。

表 9 2020 年末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	1166.02	105.45
土地储备	768.28	0.01
市政建设	3132.25	45.68
交通	1272.08	1672.83
生态环保	408.30	2.52
农林水利建设	531.59	6.30
医疗社保	309.38	18.95
教育科学文化	777.66	14.37
其他	2650.84	342.74
合计	11016.40	2208.85

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，2020 年末河北省政府债务限额为 12442.10 亿元，较 2019 年末增加 2234.01 亿元。截至 2020 年末河北省

政府负有偿还责任的债务总额为 11016.40 亿元，距债务限额尚余 1425.70 亿元，未来仍有一定的融资空间。

表 10 2018—2020 年河北省政府债务限额情况
(单位: 亿元)

项目	2018 年	2019 年	2020 年
政府债务限额	8521.00	10208.09	12442.10
其中: 一般债务	5455.60	5983.81	6451.84
专项债务	3065.40	4224.28	5990.26

资料来源: 河北省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, 2018—2020 年, 河北省政府债务规模不断增长, 或有债务规模持续下降。河北省政府债务主要用于保障房建设、市政建设和交通, 河北省政府未来仍有一定的融资空间。

2. 地方政府偿债能力

2018—2020 年, 河北省政府债务/当年 GDP 持续增长, 分别为 22.40%、24.94%和 30.43%。河北省政府债务/当年 GDP 处于一般水平, 债务负担一般。

2018—2020 年, 河北省综合财力(地方综合财力=一般公共预算收入+政府性基金收入+上级补助收入)分别为 9651.70 亿元 10543.77 亿元和 11472.45 亿元, 政府债务分别为 7278.26 亿元、8753.88 亿元和 11016.40 亿元。同期, 政府

债务与综合财力比率持续上升, 分别为 75.47%、83.02%和 96.02%。

从到期债务的年度分布看, 2021—2023 年, 河北省需要偿还的到期政府债务分别为 1073.79 亿元、1055.36 亿元和 1509.11 亿元, 分别相当于 2020 年末全部政府债务的 9.75%、9.58%和 13.70%; 2023 年以后需要偿还的到期政府债务 7378.14 亿元, 占全部政府债务的 66.97%。2021—2023 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, 2021—2023 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, 整体债务风险极低, 偿债能力极强。

七、本批专项债券偿还能力分析

1. 本批专项债券概况

本批专项债券包括 2021 年雄安新区建设专项债券(四期)-2021 年河北省政府专项债券(五十三期)(以下简称“五十三期债券”)和 2021 年河北省棚户区改造专项债券(七期)-2021 年河北省政府专项债券(五十四期)(以下简称“五十四期债券”), 本批专项债券的还本付息方式、募集资金用途及偿债资金来源具体见下表。

表 11 本批专项债券概况

债券名称	发行规模(亿元)	期限(年)	还本付息方式	募集资金用途	偿债资金来源
五十三期债券	215.00	30	每半年支付一次利息, 本金到期一次性偿还	雄安新区专项项目建设	项目收益
五十四期债券	38.57	10	每半年支付一次利息, 本金分年偿还, 在存续期的第 6 至 10 年每年的还本日分别偿还债券本金的 20%	河北省所辖石家庄、唐山市、邯郸市、邢台市和保定市棚户区改造项目	棚改项目对应地块的国有土地使用权出让收入
合计	253.57	--	--	--	--

资料来源: 河北省财政厅提供

2. 本批专项债券对河北省政府债务的影响

本批专项债券拟发行规模合计为 253.57 亿元, 均为新增债券, 相当于 2020 年底河北省政府负有偿还责任债务(11016.40 亿元)的 2.30%, 其发行对河北省整体政府债务的影响不大。

3. 本批专项债券偿还能力分析

本批专项债券募集资金由财政部门纳入政府性基金预算管理, 拟专项用于雄安新区专项项目建设和河北省所辖石家庄、唐山市、邯郸市、邢台市和保定市棚户区改造项目, 以项目收益

和棚改项目对应地块的国有土地使用权出让收入作为债券还本付息的资金来源。

本批专项债券发行规模合计 253.57 亿元，期限包括 10 年和 30 年。根据第三方出具的关于本批专项债券募投项目的实施方案，在预定的假设条件下，债券存续期内，募投项目实现的

可用于资金平衡的相关收益对项目使用债券本息的覆盖倍数分别为 5.28 和 2.01 倍，项目收益均可满足债券存续期间的还本付息需求，但募投项目未来项目预期收益实现时间及规模受项目建设进度、项目运营情况等因素影响，存在一定的不确定性。

表 12 本批专项债券募投项目资金平衡情况（单位：亿元）

专项债券使用情况			债券存续期内募投项目净收益合计	债券存续期内项目收益对债券本息覆盖倍数（倍）
拟使用债券名称	拟使用债券金额	本批专项债券存续期内本息合计		
五十三期债券	215.00	473.00	2496.69	5.28
五十四期债券	38.57	50.60	101.61	2.01

注：假设本批专项债券发行利率为 4.00%

资料来源：河北省财政厅提供

根据财预〔2017〕89 号文，专项债券对应的项目取得的政府性基金或专项收入，应当按照该项目对应的专项债券余额统筹安排使用，专门用于偿还到期债券本金，不得通过其他项目对应的项目收益偿还到期债券本金。

2018—2020 年，河北省政府性基金收入总计对本批专项债券本息的覆盖倍数分别为 16.59 倍、19.41 倍和 22.86 倍，政府性基金收入对本批专项债券本息的覆盖倍数分别为 11.46 倍、13.09 倍和 12.38 倍。

整体看，本批专项债券涉及募投项目预期收入来源较为广泛，项目预期收益可以覆盖其拟使用募集资金本息合计，可实现项目融资与收益自求平衡。同时，联合资信也关注到，募投项目预期收益实现时间及规模受项目建设进度和项目运营情况等因素影响大。考虑到本批专项债券偿债资金纳入政府性基金预算管理，政府性基金收入总计和政府性基金收入对本批专项债券保障程度高，本批专项债券到期不能偿还的风险极低。

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。近年来，河北省经济保持平稳增长，产

业结构进一步优化，但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极低，偿债能力极强。

本批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，募投项目预期收益可以覆盖本批专项债券募集资金本息。但联合资信同时关注到，未来项目预期收益实现时间及规模受项目建设进度、项目运营情况等因素影响，存在一定的不确定性。

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、地方政府债务状况以及本批专项债券偿还能力的综合评估，联合资信认为本批专项债券到期不能偿还的风险极低，确定 2021 年雄安新区建设专项债券（四期）-2021 年河北省政府专项债券（五十三期）和 2021 年河北省棚户区改造专项债券（七期）-2021 年河北省政府专项债券（五十四期）的信用等级为 AAA。

附件 1 2021 年河北省政府专项债券（五十三至五十四期）募投项目概况

债券名称	项目名称	金额（亿元）
2021 年雄安新区建设专项债券（四期）- 2021 年河北省政府专项债券（五十三期）	咎岗片区及配套项目建设	6.20
	起步区及配套项目建设	208.80
	合计	215.00
2021 年河北省棚户区改造专项债券（七期）- 2021 年河北省政府专项债券（五十四期）	鹿泉开发区横山村城中村改造项目	22.00
	唐山市路北区丁家屯棚户区（城中村）改造项目	3.50
	唐山市路北区周官屯棚户区（城中村）改造项目	2.50
	朱庄子王庄子片区回迁安置房项目 C-1 地块项目	6.50
	大名县成营村寨营村谷营村整体改造项目	2.00
	人民街南街片区棚户区改造项目	0.72
	唐县大马庄村棚户区改造安置房项目	0.90
	唐县仁厚镇张盆村棚户区改造安置房项目	0.45
	合计	38.57

资料来源：联合资信根据河北省财政厅提供材料资料整理

附件 2 信用等级设置及其含义

根据财政部《关于做好 2018 年地方政府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

联合资信评估股份有限公司关于 2021 年河北省政府专项债券（五十三至五十四期） 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，联合资信将在本批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。联合资信将在本批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批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。

权利与免责声明

1. 本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；经授权使用的，不得对有关内容进行歪曲和篡改，且不得用于任何非法或未经授权的用途。
2. 联合资信对本报告所使用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证；本报告的评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非事实陈述；并且不应被视为购买、出售、持有任何资产的投资建议。
3. 联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。
4. 联合资信不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）因使用本报告及联合资信采取评级调整、更新、终止与撤销等评级行动而导致的任何损失负责，亦不对发行人因使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
5. 任何使用者使用本报告均视为同意本权利与相关免责条款。