2026年河南省棚改专项债券（二十期）—2026年河南省政府专项债券（七十二期）信用评级报告

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

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务



信用评级公告

联合〔2026〕8222 号

联合资信评估股份有限公司通过对 2026 年河南省棚改专项债券（二十期）—2026 年河南省政府专项债券（七十二期）的信用状况进行综合分析和评估，确定 2026 年河南省棚改专项债券（二十期）—2026 年河南省政府专项债券（七十二期）的信用等级为 AAA。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二六年九月十六日

Add: 17/F, PICC Building, 2, Jianguomenwai Street, Beijing PRC:100022
地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层 邮编:100022
电话（Tel）：（010）85679696 | 传真(Fax):(010)85679228 | 邮箱（Email）:lianhe@lhratings.com

声　明

一、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。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，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信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。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、本报告系联合资信接受河南省财政厅委托所出具，除因本次评级事项联合资信与河南省财政厅构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与河南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、本报告引用的资料主要由河南省财政厅或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

四、本次信用评级结果仅适用于本次（期）债券，有效期为本次（期）债券的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。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。

五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

六、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

七、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

八、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

2026年河南省棚改专项债券（二十期）
—2026年河南省政府专项债券（七十二期）信用评级报告

债项名称	发行规模	发行期限	评级结果	评级时间
2026年河南省棚改专项债券（二十期）—2026年河南省政府专项债券（七十二期）	6.45亿元	7年	AAA	2026/09/16

评级观点

- 河南省位于我国中东部、黄河中下游，是全国重要的交通枢纽和物资集散地，具备资源禀赋、交通区位、人力及市场规模等多方面的发展优势，国家对其资金支持及政策倾斜力度大；未来，随着国家构建新发展格局、促进中部地区崛起、推动黄河流域生态保护和高质量发展等战略的持续推进，河南省未来发展面临良好机遇。
- 河南省经济体量很大，2023－2025年，河南省地区生产总值规模持续增长，经济增速持续提升。
- 河南省财政实力很强，2023－2025年，河南省财政收入持续增长。其中，一般公共预算收入合计小幅波动，对河南省财政收入稳定性起到了重要的保障作用；上级补助收入规模很大，反映了中央对河南省支持力度很大；政府性基金收入合计主要来源于国有土地使用权出让收入，未来受土地储备及出让情况、房地产市场走势及政策调控等因素影响可能出现波动。
- 河南省政府债务规模持续增长，河南省人民政府制定了一系列债务管理制度，并采取行之有效的债务风险监测措施，为政府性债务风险防范提供了保障，未来仍有一定的融资空间。
- 本期债项纳入河南省政府性基金预算管理，以对应项目未来收入作为偿债来源，项目预期收益可覆盖专项债券融资本息，但未来需关注预期收入实现情况。

本次评级使用的评级方法、模型

评级方法 地方政府信用评级方法 V3.0.202006

评级模型 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

本次评级打分表及结果

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	A	经济实力	地区经济规模	1
			地区经济发展质量	2
		政府治理水平		1
财政实力与债务风险	F3	财政实力		2
		债务状况		4
指示评级				**aaa⁻**
外部支持				+1
评级结果				**AAA**

外部支持变动说明：外部支持调整因素和调整幅度较上次评级无变动。

基础数据

项目	2023 年	2024 年	2025 年
地区生产总值（亿元）	60627.70	63589.99	66632.79
地区生产总值增速（%）	4.2	5.1	5.6
人均地区生产总值（元）	61592	64888	68240
三次产业结构	8.8:38.1:53.1	8.6:38.3:53.1	8.3:37.4:54.3
规模以上工业增加值增速（%）	5.0	8.1	8.4
固定资产投资（不含农户）增速（%）	2.1	7.0	4.0
社会消费品零售总额（亿元）	25977.37	27560.44	29090.50
进出口总额（亿元）	8107.88	8201.71	9356.73
城镇化率（%）	58.08	59.22	59.95
居民人均可支配收入（元）	29933	31552	33215
一般公共预算收入合计（亿元）	4518.10	4392.67	4497.32
其中：税收收入（亿元）	2855.48	2736.28	2759.13
一般公共预算收入增长率（%）	6.3	-2.8	2.4
上级补助收入（亿元）	6007.34	6320.91	6474.84
一般公共预算支出合计（亿元）	11052.54	11464.16	11400.54
财政自给率（%）	40.88	38.32	39.45
政府性基金收入合计（亿元）	1932.16	1858.23	1589.77
地方综合财力（亿元）	12457.60	12571.81	12561.93
地方政府债务余额（亿元）	17892.79	21306.74	24888.09
地方政府债务限额（亿元）	18046.69	23997.69	26503.69

注：上级补助收入包含一般公共预算和政府性基金两部分的补助收入；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
资料来源：河南统计年鉴 2025、2023－2025 年河南省国民经济和社会发展统计公报、2023－2025 年度河南省全省及省级决算草案等公开资料

评级历史

评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AAA	2026/09/04	张雪婷　郑　重　冯熙智	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	阅读全文
AAA	2023/01/03	张雪婷　喻宙宏　杜　晗 韩子祺　刘　瑞	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	阅读全文

注：上述评级方法/模型及历史评级项目的评级报告通过链接可查询
资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：张雪婷　zhangxt@lhratings.com

项目组成员：杨晓薇　yangxw@lhratings.com　|　郑　重　zhengzhong@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com　网址：www.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）

一、主体概况

河南省，简称“豫”，位于我国中东部、黄河中下游，东接安徽、山东，北界河北、山西，西连陕西，南临湖北。河南省地处我国沿海开放区与中西部地区的结合部，是我国承东启西、连南贯北的枢纽地带，也是“一带一路”的重要交汇点，区位优势突出，是全国重要的综合交通枢纽和人流、物流、信息流中心，素有“九州腹地、十省通衢”之称。河南省总面积 16.7 万平方公里，占全国总面积的 1.7%，地势西高东低，北、西、南三面太行山、伏牛山、桐柏山、大别山沿省界呈半环形分布，中东部为黄淮海冲积平原，西南部为南阳盆地，全省平原盆地、山地丘陵分别约占总面积的 55.7%和 44.3%。河南省下辖郑州、洛阳、南阳、许昌、周口、新乡、商丘、驻马店、信阳、平顶山、开封、安阳、焦作、濮阳、漯河、三门峡和鹤壁等 17 个地级市、1 个省直管市济源市、20 个县级市、82 个市辖县以及 54 个市辖区，省会为郑州市。截至 2025 年底，河南省全省常住人口 9744 万人，常住人口城镇化率 59.95%。

2023－2025 年，河南省经济规模持续增长，地区生产总值分别为 60627.70 亿元、63589.99 亿元和 66632.79 亿元。

河南省人民政府驻地：河南省郑州市郑东新区金水东路 22 号。现任领导：省委书记刘宁，省长王凯。

二、宏观经济和政策环境分析

2026 年上半年，宏观政策认真落实中央经济工作会议精神，坚持稳中求进、提质增效，更加积极的财政政策与适度宽松的货币政策同向发力，为“十五五”良好开局筑牢根基。货币政策延续“适度宽松”基调，总量与结构双轮驱动的政策框架持续深化；财政政策延续更加积极有为的基调，税收增幅持续提高，民生领域保障有力；结构政策继续着力优化科技创新企业发展环境，支持中小企业发展，明确就业支持和城市更新规划。

2026 年是“十五五”规划开局之年，面对地缘冲突加剧、全球供应链成本攀升以及国内结构调整阵痛等多重压力，国民经济整体运行在合理区间，上半年 GDP 同比增长 4.7%，节奏前高后低。量价共振、结构持续升级驱动出口超预期高增，新质生产力持续培育壮大，高端制造、现代服务等新动能快速成长，一定程度上对冲了传统经济板块的下行压力，保障了宏观经济大盘稳定。但经济复苏的结构性矛盾突出，供强需弱、外强内弱、新强旧弱的格局持续分化，经济增长动能阶段性回落。当前经济运行的核心压力集中于内需偏弱，固定资产投资由一季度小幅正增态势转为同比下降 5.7%，其中房地产深度调整持续拖累投资修复，居民消费内生动力不足、修复节奏偏缓，社会消费品零售总额同比增长 1.3%；同时外部不确定性加剧，中东地缘冲突推升能源价格，带来输入性成本压力，叠加全球贸易博弈持续扰动，经济持续向好的基础仍有待稳固。信用方面，信贷“降速提质”成为新常态，信贷结构持续优化，直接融资比例显著提升。宏观杠杆率结束上行趋势，名义 GDP 增长回升缓解被动上升压力。工业企业效益显著改善，新质生产力构成核心驱动力。商业银行资产质量总体平稳，信用利差压缩至历史低位。

展望后续，宏观政策将继续加大逆周期调节力度，推动存量政策加紧落地，储备增量政策，提振经济走势，确保完成全年经济增长目标。宏观经济运行有望延续结构性修复态势，呈现“外需韧性托底、内需逐步修复、新动能持续发力”的格局。

完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察半年报（2026 年 6 月）》。

三、区域经济实力

1 区域发展基础

河南省具备资源禀赋、交通区位、人力及市场规模等多方面的发展优势。近年来，郑州航空港经济综合实验区、郑洛新国家自主创新示范区、中国（河南）自由贸易试验区等国家战略规划陆续落地河南，河南省已从传统农业大省转变为新兴工业大省、文化大省、经济大省和内陆开放大省，战略地位和综合竞争优势进一步凸显，区域经济增长具有较大潜力。

河南省位于我国中东部、黄河中下游，因大部分地区位于黄河以南，故称“河南”。

河南省交通区位优势明显，是全国承东启西、连南贯北的重要交通枢纽。根据《河南省“十四五”现代综合交通运输体系和枢纽经济发展规划》，“十三五”时期，河南省基本建成连通境内外、辐射东中西的现代立体交通体系和物流通道枢纽，交通区位优势更加凸显。综合交通枢纽体系方面，郑州国际性综合交通枢纽建设全面提速，郑州新郑国际机场客货运规模连续 4 年保持中部地区“双第一”，成为全国航空电子货运项目唯一试点机场，“六口岸、十站点”中欧班列国际通道稳定运行。洛阳、商丘全国性综合交通枢纽和其他区域性综合交通枢纽功能明显增强，全省综合客、货运枢纽分别达到 11 个和 12 个。综合交通网络方面，“米

+井”综合运输通道基本形成，“米”字形高速铁路网基本建成，“四纵五横”普速铁路网全部实现复线电气化。形成“一枢三支”机场布局，航线网络基本覆盖全球主要经济体。截至 2025 年底，河南省全省高速公路通车里程 10089.01 公里，所有高铁站、机场、港口和省级开发区实现二级以上公路连通，2025 年全省货物运输周转量 13034.29 亿吨公里，同比增长 1.3%，旅客运输周转量 2003.18 亿人公里，同比增长 2.4%。运输服务方面，以郑州为中心，实现公路 5 小时内覆盖我国 4.1 亿人口和 30.0%的经济总量，铁路 3 小时内覆盖我国 7.6 亿人口和 56.0%的经济总量，航空 2 小时内覆盖我国 12.3 亿人口和 90.0%的经济总量。交通枢纽经济发展方面，郑州航空港经济综合实验区产业集群初具规模，电子信息产业产值占全省的 60.0%以上。“十四五”期间，河南省全省交通基础设施计划投资 9400 亿元，基本建成“1+3+4+N”现代综合交通枢纽体系，“米+井+人”字形综合运输通道全面形成，综合交通网规模达 30 万公里以上。

河南省是我国重要的矿产资源大省和矿业大省，矿业产值连续多年位居全国前 5 位。根据河南省人民政府网站披露信息，河南全省已发现的矿种 144 种，已查明资源储量的矿种 110 种，已开发利用的矿种 93 种。其中，优势矿产可归纳为钼、金、铝、银“四大金属矿产”以及天然碱、盐矿、耐火黏土、萤石、珍珠岩、水泥灰岩、石墨“七大非金属矿产”。在已查明资源储量的矿产资源中，保有查明资源储量居全国首位的有 12 种，居全国前三位的有 33 种。河南省下辖的灵宝、栾川、桐柏、叶县分别被命名为“中国金城”“中国钼都”“中国天然碱之都”和“中国岩盐之都”。此外，河南省煤炭资源比较丰富，是我国主要的煤炭大省之一，煤炭资源主要分布于豫北、豫西和豫东地区，以无烟煤资源储量最多，其次为贫煤和焦煤。为进一步优化煤炭资源配置，解决煤矿后备资源短缺、采掘接续紧张等突出问题，提升煤炭资源效能和能源安全水平，河南省人民政府提出了《关于优化煤炭资源配置的实施意见》（豫政办〔2022〕96 号），总体要求为到“十四五”末，全省资源枯竭煤矿困境得到有效缓解，煤炭稳产保供基础更加牢固，煤炭年均产量达到 1 亿吨以上，为确保高质量建设现代化河南、确保高水平实现现代化河南提供坚实能源保障。2024 年 6 月，为贯彻落实党中央、国务院关于矿业权出让制度改革、加强重要能源矿产资源国内勘探开发和增储上产等决策部署，根据自然资源部相关文件规定，河南省自然资源厅发布了《关于进一步深化矿产资源管理改革有关事项的通知》（豫自然资规〔2024〕2 号），有助于提升河南省矿产资源保障能力，促进矿业高质量发展。

河南省历史文化悠久，旅游资源丰富，洛阳、开封、商丘、安阳、南阳、郑州、浚县、濮阳等均为全国历史文化名城。全省共有云台山、嵩山、王屋山-黛眉山、伏牛山等世界地质公园 4 个，黄河、嵖岈山等国家地质公园 15 个，永城芒砀山等省级地质公园 17 个，南阳独山玉、新乡凤凰山、焦作缝山等国家矿山公园 3 个，南阳恐龙蛋化石群等国家级自然保护区 13 个。截至 2025 年底，河南省共有 A 级旅游景区 859 家，其中 4A 级以上旅游景区 286 家，2025 年全省接待游客量 11.09 亿人次，旅游综合收入 1.08 万亿元，同比分别增长 4.1%和 5.0%。

河南省是我国人口大省，劳动力资源丰富，消费市场潜力巨大。截至 2025 年底，河南省全省常住人口 9744 万人，排名全国第 3 位，仅次于广东省和山东省。河南省常住人口城镇化率逐年增长，2025 年末为 59.95%，相对于全国城镇化率（67.9%）仍处于较低水平，城镇化发展推进空间较大。

2 区域经济发展水平

河南省经济体量很大，2023－2025 年地区生产总值规模持续增长，经济增速持续提升。河南省工业经济稳健运行，第三产业是经济增长的主要拉动力量；固定资产投资增速有所波动，重大项目对投资拉动作用明显；消费品零售总额增速和进出口总值有所波动。

河南省经济体量很大，2023－2025 年经济规模持续增长，经济增速持续提升。分产业看，2025 年，河南省第一产业增加值 5538.08 亿元，同比增长 3.6%；第二产业增加值 24926.80 亿元，同比增长 5.5%；第三产业增加值 36167.92 亿元，同比增长 6.0%。同期，全省规模以上工业增加值同比增长 8.4%，固定资产投资（不含农户，下同）同比增长 4.0%，主要经济指标增速高于全国，经济运行保持稳中向好发展态势。

2026 年上半年，河南省实现地区生产总值 33521.58 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.0%，分产业看，第一、二、三产业增加值分别同比增长 4.0%、5.4%和 4.9%。同期，全省规模以上工业增加值同比增长 8.1%，固定资产投资同比增长 0.3%，扣除房地产开发投资，全省项目投资增长 4.0%。

图表 1 • 2023－2025 年河南省国民经济发展主要指标

主要指标	2023 年	2024 年	2025 年
地区生产总值（亿元）	60627.70	63589.99	66632.79
地区生产总值增速（%）	4.2	5.1	5.6

人均地区生产总值（元）	61592	64888	68240
规模以上工业增加值增速（%）	5.0	8.1	8.4
固定资产投资（不含农户）增速（%）	2.1	7.0	4.0
社会消费品零售总额（亿元）	25977.37	27560.44	29090.50
进出口总额（亿元）	8107.88	8201.71	9356.73
城镇居民人均可支配收入（元）	40234	42027	43926
农村居民人均可支配收入（元）	20053	21330	22550
常住人口城镇化率（%）	58.08	59.22	59.95
三次产业结构	8.8:38.1:53.1	8.6:38.3:53.1	8.3:37.4:54.3

资料来源：河南统计年鉴 2025、2023－2025 年河南省国民经济和社会发展统计公报

产业结构

近年来，河南省出台一系列推动经济高质量发展的政策措施，涉及农业发展、财政体制改革、优化营商环境、促进灾后恢复、规范政府投资和金融支持等方面，为经济增长和产业结构优化创造了有利条件。2023－2025 年，河南省产业结构不断调整，第一产业占比持续下降，三次产业结构由 8.8:38.1:53.1 调整为 8.3:37.4:54.3。

河南省是我国农业大省，粮食生产在全国占有重要地位。2025 年，河南省全省农林牧渔业增加值同比增长 4.0%，第一产业拉动经济增长 0.4 个百分点。河南省全省耕地面积稳定在 1.1 亿亩以上，位居全国第 3 名，全省累计建成高标准农田近 9100 万亩。2025 年，河南省全年粮食产量 1350.97 亿斤，为保障国家粮食安全发挥了“压舱石”作用。根据《河南省加快建设农业强省规划（2025－2035 年）》，河南省将聚焦“1+2+4+N”目标任务体系，加快建设粮食生产能力强、农产品供给保障能力强、农业科技创新能力强、乡村产业竞争能力强、农民收入水平高、农村现代化水平高的农业强省，到 2030 年，形成较为完备的现代农业产业体系、生产体系、经营体系，粮食综合生产能力达到 700 亿公斤，农村居民人均可支配收入达到 3 万元左右。

工业生产方面，河南省工业门类齐全、体系完备，制造业总量稳居中西部地区第 1 位、全国前列。近年来，河南省工业发展不断提质增效，深入实施制造业智能、绿色、技术三大改造，加快 12 个重点产业转型发展。装备制造、食品、新材料、电子信息、汽车及零部件为河南省五大主导产业，2020－2025 年河南省主导产业增加值年均增长 8.0%，高于全省规模以上工业增加值年均增速 2.4 个百分点。2025 年，河南省传统支柱产业整体稳中有升，其中煤炭、化工、有色金属等行业增加值增速均高于或接近全省规模以上工业增加值增速。河南省新兴产业发展动能强劲，2020－2025 年全省战略性新兴产业和高技术制造业规模以上工业增加值分别年均增长 9.6%和 13.6%，分别高于全省规模以上工业增加值年均增速 4.0 个、8.0 个百分点。河南省引入和培育比亚迪、中州时代、金大地等产业链主导项目，吸引相关上下游企业集聚，2025 年全省“7+28+N”重点产业链群规模以上工业增加值同比增长 9.5%，快于全省规模以上工业增加值 1.1 个百分点，对全省规模以上工业增长的贡献率达 70.4%。其中，光电、航空航天、新能源汽车产业链分别增长 29.3%、26.7%、22.6%。

2023－2025 年，河南省第三产业占比保持在 53.0%以上，是经济增长的主要拉动力量。党的十八大以来，河南省相继出台了《河南省推进服务业供给侧结构性改革专项行动方案（2016－2018）》《河南省“十三五”现代服务业发展规划》《河南省进一步扩大和升级信息消费持续释放内需潜力实施方案（2018－2020 年）》《加快服务业高质量发展若干政策措施》以及旅游、健康养老、物流等重点领域转型升级发展规划，依托重大项目、重点行业不断推动服务业提质增效升级。2020－2025 年，河南省服务业增加值由 27390.01 亿元增加至 36167.92 亿元。从经济结构看，河南省产业结构呈“三二一”发展格局，第三产业增加值比重于 2017 年超过第二产业，跃升成为河南省国民经济第一大产业。在拉动经济增长的同时，服务业也成为河南省固定资产投资主方向，并对市场主体增长、税收增长和吸纳就业起到重要的推动作用。

投资

河南省经济增长主要靠投资拉动，其中工业投资增速较快。具体来看，2023－2025 年，河南省固定资产投资增速分别为 2.1%、7.0%和 4.0%。分产业看，2025 年，第一产业投资同比下降 2.6%，第二产业投资同比增长 13.3%，第三产业投资同比下降 1.4%。2025 年，河南省全省亿元及以上项目全年完成投资同比增长 8.0%，拉动全省投资增长 5.2 个百分点。2025 年，河南省重点产业链群投资同比增长 12.5%，高于全省投资增速 8.5 个百分点，对全省投资增长的贡献率达 84.3%。同年，河南省加快构建“八横六纵、四域联通”的现代水网格局，水上运输业、水利管理业投资同比分别增长 27.3%、26.1%；全省高技术产业投资同比增长 6.1%，高于全省投资增速 2.1 个百分点，其中，高技术制造业投资同比增长 5.3%；绿色能源投资快速增长，太阳能发电、风力发电等绿色能源投资同比增长 18.1%，高于全省投资增速 14.1 个百分点。

消费及进出口

消费是推动河南省经济增长的另一主要推动力。2023－2025 年，河南省社会消费品零售总额增速分别为 6.5%、6.1%和 5.6%。同期，河南省居民人均可支配收入持续增长，增速分别为 6.1%、5.4%和 5.3%，2025 年河南省居民人均可支配收入为 33215 元。其中，城镇居民人均可支配收入 43926 元，同比增长 4.5%；农村居民人均可支配收入 22550 元，同比增长 5.7%，增速高于城镇居民 1.2 个百分点，城乡居民人均可支配收入比值为 1.95，比上年缩小 0.02，城乡差距进一步缩小。

河南省对外贸易规模相对较小，2023－2025 年，河南省货物进出口总值分别为 8107.88 亿元、8201.71 亿元和 9356.73 亿元，增速分别为-3.8%、1.2%和 14.1%。2023 年，河南省进出口规模小幅回落；2024 年，河南省外贸进出口逆势上扬；2025 年，河南省出口 6168.2 亿元、同比增长 18.0%，进口 3188.5 亿元、同比增长 7.2%。河南省外贸总额长期居中部省份首位，其中对“一带一路”沿线国家的进出口额保持较高增速增长，外贸市场更加多元化。

3 区域金融环境

河南省金融运行总体稳健，金融总量保持合理增长，货币政策工具引导作用持续发挥，金融服务水平持续提升。

信用供给方面，随着经济持续发展，河南省信用供给规模上升，金融业对河南省经济转型升级和平稳健康发展的支撑作用持续增强。2025 年，河南省社会融资规模增量为 9091.7 亿元。截至 2025 年底，河南省金融机构本外币各项存款余额 119037.12 亿元，比年初增加 9590.19 亿元；金融机构本外币各项贷款余额 92947.89 亿元，比年初增加 3690.63 亿元。

资本市场方面，截至 2025 年底，河南省共有上市公司 166 家，发行股票 167 只，其中发行 A 股 112 只，年末 A 股上市公司流通股市价总值 19267.22 亿元。2025 年全省首次发行、再融资募集资金 33.02 亿元，其中 A 股发行和再融资募集资金 1.15 亿元。

社会信用体系建设方面，河南省金融服务水平持续提升。2025 年末，央行征信系统共收录河南省自然人 8448 万人、企业和其他组织 259 万户，持续拓展信息采集覆盖面。同期末，河南省已为 62.9 万户新型农业经营主体建立信用档案，基本实现全覆盖，促进新型农业经营主体信用信息归集共享，累计支持获贷 27.9 万笔、825.7 亿元。

4 未来发展

短期来看，根据河南省人民政府网站披露信息，2026 年河南省地区生产总值预期增长 5%左右，规模以上工业增加值预期增长 6.5%左右，固定资产投资预期增长 5%左右，社会消费品零售总额预期增长 5.5%左右，进出口稳量提质，一般公共预算收入预期增长 4%左右，城镇新增就业 110 万人以上，居民消费价格涨幅 2%左右，居民收入增长与经济增长同步，粮食产量 1300 亿斤以上、力争比去年实现更多增长，单位生产总值二氧化碳排放降低目标与国家“十五五”考核目标统筹衔接。

中长期来看，根据 2026 年 1 月 26 日河南省十四届人大四次会议上报告的“十五五”时期主要目标任务，“十五五”时期是河南省扬长补短、全面崛起的关键阶段，河南省将全面落实中部地区加快崛起、黄河流域生态保护和高质量发展等战略部署，聚焦“1+2+4+N”目标任务体系，坚定信心推动高质量发展高效能治理。扩大内需方面，融入服务全国统一大市场建设，努力提高经济循环质量和效率，经济年均增长 5%左右，农业强省、制造强省、科教强省、数智强省、交通强省、文旅强省建设取得实质性进展。创新发展方面，一体推进教育科技人才发展，推动科技创新和产业创新深度融合，构建具有河南特色优势的现代化产业体系。城乡融合方面，统筹推进新型城镇化和乡村全面振兴，加快构建“一主两副、一圈两带、四域多点”发展格局，提升城乡规划建设治理融合水平，把农业建成现代化大产业。改革开放方面，加快要素市场化配置改革，深化国资国企改革，促进民营经济高质量发展，深度融入高质量共建“一带一路”，推动“空陆数海”丝绸之路提质增效，打造更具竞争力的内陆开放高地。民生建设方面，加强普惠性基础性兜底性民生建设，推进基本公共服务均等化，城镇新增就业 500 万人以上，稳步提高居民收入水平，积极应对人口老龄化，推动文化繁荣兴盛，让现代化建设成果更多更公平惠及全体人民。绿色转型方面，协同推进降碳、减污、扩绿、增长，深入打好蓝天、碧水、净土保卫战，加强重点流域生态保护治理和重要生态系统保护修复，实施全面节约战略，大力发展循环经济，如期实现 2030 年前碳达峰目标。发展安全方面，贯彻总体国家安全观，提升社会治理效能，有效防范化解各类风险，营造公平正义的法治环境、便利高效的营商环境、诚实守信的信用环境、安定有序的社会环境、清朗健康的网络环境、和谐共生的生态环境，让社会既生机勃勃又井然有序。

四、政府治理水平

近年来，河南省坚持加强政府自身建设，健全行政决策机制，完善政府工作规则，提高政务服务水平，在政府信息公开、改革开放、乡村振兴、财务管理和政府性债务管理等方面取得一定成效。

政府信息主动公开方面，2025 年，河南省在产业发展、营商环境、扩大内需等重点领域信息公开持续深化，围绕就业创业、教育医疗、公共文化、乡村振兴等民生关切领域，持续提升公开精准度和覆盖面，并综合运用图文、视频、动漫等多元化形式，对政策背景、目标任务、惠民利企举措进行实质性解读，政策可读性和传播力不断提升。2025 年全省各级通过政府网站和政务新媒体发布各类政府信息超 200 万条。依申请公开方面，持续完善政府信息公开申请办理机制，畅通线上线下受理渠道，优化全流程闭环管理，2025 年全省各级行政机关共受理政府信息公开申请 79761 项，办结 79137 项（含上年度结转 1938 项）。平台建设方面，河南省持续加强政府网站集约化建设，扎实推进政府网站适老化与无障碍改造，鼓励有条件的地区和单位探索人工智能在政务公开领域的创新应用，提升智能化水平。常态化开展政府网站和政务新媒体监管，强化网络安全和数据安全管理，全省政府网站和政务新媒体检查合格率均超过 99.4%。

改革开放方面，河南省实现中国平煤神马控股集团有限公司、中国河南国际合作集团有限公司、中豫航空集团有限公司等 19 家企业战略性重组，完成中原银行吸收合并、河南农商银行组建，国资国企改革全面深化。民营经济保持活力，新增经营主体 370 万户，2025 年民间投资增长 5.9%。开放空间不断拓展，自贸试验区新设企业 10.1 万家，跨境电商综试区扩容至 7 个，中欧（亚）班列累计开行 1.7 万列。2026 年，河南省计划继续统筹推进深层次改革和高水平开放，持续推进国企战略性重组和专业化整合，深入实施促进民营经济高质量发展行动计划，深化产业园区矩阵式改革、零基预算改革以及养老、供销、电力、数字化等重点领域改革；稳步推进制度型开放，加快跨境贸易便利化专项行动试点和智慧口岸试点建设，实施外贸主体培育工程，加快内外贸一体化发展，加强与京津冀、长三角、粤港澳大湾区等战略对接。

乡村振兴方面，近年来，河南省持续推进乡村振兴工作，积极应对气候变化影响，粮食总产量连续 9 年稳定在 1300 亿斤以上。2025 年，全省新增国家现代农业产业园 11 个、优势特色产业集群 9 个，国家级农业产业化龙头企业 119 家。行政村和 20 户以上自然村全部通硬化路，改造农村危房 5.2 万户，农村自来水普及率 97%。脱贫地区农民收入年均增长 7.9%，71.3 万监测对象稳定消除返贫致贫风险。2026 年，河南省计划继续扎实推进乡村全面振兴，实施百亿斤粮食产能提升工程，推进 66 个粮食产能提升重点县和豫东平原 200 万亩整区域工程化建设高标准农田项目，新建改造高标准农田 400 万亩以上；因地制宜发展设施农业，壮大 6 大特色产业集群和 18 条乡村富民产业链；加快建设国家乡村振兴示范县，分类有序、片区化推进乡村振兴，建成 35 个先导区、1000 个和美乡村。

财务管理方面，河南省政府财政管理制度不断完善。在预算管理方面，河南省制定下发了《河南省人民政府关于进一步深化预算管理制度改革的实施意见》等文件，对政府预算管理进行了规范，要求改进政府收支预算编制，加强预算编制管理强化预算执行约束，防范财政运行风险隐患，提高预算管理信息透明度。在财政资金管理方面，河南省制定下发了《河南省人民政府关于深化预算管理改革推进财政资金统筹使用的通知》等文件，对财政资金的统筹使用进行了规范，要求建立跨年度预算平衡机制，推进财政支出专户资金清理整合，建立健全财政存量资金与预算安排统筹结合机制，并完善信息公开机制。

政府债务管理方面，河南省财政厅根据国务院部署和中央有关部委的要求，加强了地方政府性债务统计管理，实行了债务报表的月报、季报和年报制度；河南省部分市县政府制定了本地区政府性债务管理办法和债务资金管理制度。近年来，河南省先后制定下发了《河南省人民政府关于加强政府性债务管理的意见》和《河南省人民政府办公厅关于印发河南省政府性债务风险应急处置预案的通知》等文件，对政府债务管理进行了规范，要求建立规范的政府举债融资机制，妥善处理存量债务和在建项目后续融资问题，控制和化解政府债务风险。

总体看，河南省各项制度不断完善，并采取行之有效的债务风险监测措施，为政府性债务风险防范提供了保障。

五、财政实力

2023－2025 年，河南省财政收入持续增长，一般公共预算收入总计占比较高，对河南省财政收入稳定性起到了重要的保障作用。同期，河南省一般公共预算收入合计小幅波动，收入质量较好；获得中央补助收入规模很大，反映了中央对河南省支持力度很大；政府性基金收入合计受国有土地使用权出让收入下降影响持续下行，未来可能存在一定波动。

1 财政体制

目前中国实行中央、省（自治区、直辖市）、市、县、镇/乡 5 级行政体制，由于国家实行“一级政府一级预算”，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。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。

中央与河南省收入划分

中央与河南省的收入划分以 1994 年实行的分税制财政管理体制为依据，企业所得税和个人所得税中央与地方按 60%:40%的比例分享，营改增后增值税中央与地方按 50%:50%的比例分享。

河南省与下级市县收入划分

河南省下辖 17 个地级市、1 个省直管市、20 个县级市、82 个县和 54 个市辖区。河南省作为省级政府，相对下级政府具有更强的财政收支调节能力。

2021 年 9 月，河南省人民政府印发《关于印发深化省与市县财政体制改革方案的通知》（豫政〔2021〕28 号），自 2022 年 1 月 1 日起，河南省正式实施《深化省与市县财政体制改革方案》（以下简称“《方案》”）。根据《方案》改革内容，省财政直管县的范围由 24 个扩大至全部 102 个县（市），各县（市）的财政体制由省财政直接核定，财政收入除上划中央和省级部分外全部留归当地使用，市级不再参与分享；县（市）范围内由地方承担的共同财政事权支出责任，调整为省与县（市）分担，市级不再承担；对改革形成的财力转移，按照保存量的原则核定划转基数。

对于省与市县收入分配关系，《方案》亦进行了调整优化。除中央调库返还收入外，将适合下划的省级固定税收收入全部按照属地原则下划到市县。原体制下按收入项目等实施的增量分成政策不再执行。根据中央财税体制改革要求，改革后市县的增值税、企业所得税、个人所得税收入省级分成 20%，其他财政收入省级分成 15%。省级应分成的财政收入通过财政年终上下级结算办理。

转移支付情况

河南省在国家发展全局中具有重要的政治、经济地位，国家对其资金及政策支持力度很大，可持续性很强，河南省持续获得中央政府强有力的补助支持。2023－2025 年，河南省一般公共预算收入中上级补助收入分别为 5970.47 亿元、5942.33 亿元和 5956.36 亿元，上级补助收入规模很大，对河南省综合财力形成重要支撑。

总体看，河南省作为省级政府，直接获得的中央政府支持力度很大，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

河南省财政收入持续增长，2023－2025 年，河南省分别实现财政收入总计 20559.41 亿元、22285.97 亿元和 22761.47 亿元。其中，一般公共预算收入总计占比分别为 67.56%、62.03%和 63.52%，对河南省财政收入稳定性起到了重要的保障作用。

图表 2 • 2023－2025 年河南省财政收入构成情况（单位：亿元）

项目	2023 年	2024 年	2025 年
一般公共预算收入总计	13890.82	13824.70	14457.99
政府性基金收入总计	6494.11	8164.14	8095.27
国有资本经营收入总计	174.48	297.13	208.21
财政收入总计	**20559.41**	**22285.97**	**22761.47**

资料来源：2023－2025 年度河南省全省及省级决算草案

（1）一般公共预算收支情况

2023－2025 年，河南省一般公共预算收入总计波动增长。河南省一般公共预算收入总计中上级补助收入占比较高，为第一大来源；由税收收入和非税收入构成的一般公共预算收入合计为第二大来源。

图表 3 • 河南省一般公共预算收入总计主要构成情况（单位：亿元）

项目	2023 年	2024 年	2025 年
税收收入	**2855.48**	**2736.28**	**2759.13**
其中：增值税	1220.21	1167.33	1141.14
企业所得税	344.36	357.86	374.85
个人所得税	99.68	97.75	106.55
城市维护建设税	166.04	160.54	162.80
城镇土地使用税	141.54	144.67	167.51
土地增值税	157.25	123.78	99.06
契税	251.01	183.69	151.87
非税收入	**1662.62**	**1656.38**	**1738.19**
其中：专项收入	398.64	319.94	337.23
行政事业性收费收入	218.37	187.81	182.25
罚没收入	201.97	226.01	206.36
国有资源（资产）有偿使用收入	560.06	652.58	693.10
一般公共预算收入合计	**4518.10**	**4392.67**	**4497.32**
上级补助收入	**5970.47**	**5942.33**	**5956.36**
其中：返还性收入	405.70	405.70	405.70
一般性转移支付收入	5274.30	5127.29	5213.65
专项转移支付收入	290.48	409.35	337.01
地方政府一般债务收入	**1162.24**	**758.32**	**1257.34**
待偿债再融资一般债券上年结余	0.39	37.69	12.43
上年结余	1109.29	1231.72	1081.65
调入资金	733.26	1036.04	1152.24
动用预算稳定调节基金	397.07	425.31	497.03
区域间转移性收入	0.00	0.62	3.62
一般公共预算收入总计	**13890.82**	**13824.70**	**14457.99**

注：各项之和与合计数不一致系四舍五入所致，下同
资料来源：2023－2025 年度河南省全省及省级决算草案

2023－2025 年，河南省获得的上级补助收入小幅波动，占一般公共预算收入总计的比重保持在 40.00%以上。上级补助收入中一般性转移支付收入的比重保持在 85.00%以上，资金使用灵活性强。考虑到河南省在国家全局发展中所处的战略性地位，其获得的上级补助收入有望保持很大规模。

2023－2025 年，河南省一般公共预算收入合计分别为 4518.10 亿元、4392.67 亿元和 4497.32 亿元。河南省一般公共预算收入合计以税收收入为主，2023－2025 年税收收入分别为 2855.48 亿元、2736.28 亿元和 2759.13 亿元，占地方一般公共预算收入合计的比重分别为 63.20%、62.29%和 61.35%，一般公共预算收入质量较好。从税收构成看，河南省税收收入中增值税和企业所得税占比较高，2025 年上述两项税种占比分别为 41.36%和 13.59%。2023－2025 年，河南省非税收入占一般公共预算收入合计的比重分别为 36.80%、37.71%和 38.65%，非税收入以专项收入和国有资源（资产）有偿使用收入为主。

2023－2025 年，河南省地方政府一般债务收入波动增长，分别为 1162.24 亿元、758.32 亿元和 1257.34 亿元。地方政府一般债务收入对一般公共预算收入总计形成重要补充。

2023－2025 年，河南省一般公共预算支出合计波动增长，分别为 11052.54 亿元、11464.16 亿元和 11400.54 亿元。同期，河南省财政自给率分别为 40.88%、38.32%和 39.45%，财政自给能力较弱。考虑到上解中央支出、债务还本支出、安排预算稳定调节基金和结转下年支出等因素后，河南省一般公共预算支出总计与收入总计实现平衡。

图表 4 • 河南省一般公共预算支出总计主要构成情况（单位：亿元）

项目	2023 年	2024 年	2025 年
主要支出：一般公共服务支出	1162.92	1096.03	1118.13
教育支出	1993.35	2059.66	2067.86
社会保障和就业支出	1932.18	2011.73	2204.66
卫生健康支出	1140.93	1109.37	1159.70
城乡社区支出	978.56	995.25	971.40
农林水支出	1059.78	1204.60	1040.82
交通运输支出	347.81	350.55	352.54
住房保障支出	325.65	314.85	293.51
一般公共预算支出合计	**11052.54**	**11464.16**	**11400.54**
上解上级支出	98.64	98.75	100.37
调出资金	217.73	292.82	336.42
地方政府一般债务还本支出	**795.25**	**476.18**	**1089.94**
补充预算周转金	-0.04	-0.04	--
安排预算稳定调节基金	457.30	398.74	537.83
待偿债再融资一般债券结余	37.69	12.43	1.49
一般公共预算支出总计	**12659.10**	**12743.04**	**13466.58**
年终结余	1231.72	1081.65	991.41

注：“--”表示 2025 年河南省全省一般公共预算收支决算总表中未披露“补充预算周转金”项目
资料来源：2023－2025 年度河南省全省及省级决算草案

2023－2025 年，河南省一般公共预算支出合计中一般公共服务、教育、社会保障与就业和卫生健康四项刚性支出合计占比分别为 56.36%、54.75%和 57.46%，财政支出弹性较好。此外，河南省一般公共预算支出向城乡社区、农林水、交通运输和住房保障等领域倾斜较大，重点支出项目得到有效保障，为未来进一步发展打下了坚实基础。

总体看，河南省一般公共预算收入合计小幅波动，对河南省财政收入稳定性起到了重要的保障作用；河南省获得中央补助收入规模很大，反映了中央对河南省支持力度很大；一般公共预算支出以民生支出为主，保障和改善民生力度较大。

（2）政府性基金预算收支情况

政府性基金收入总计是河南省财政收入的重要组成部分，2023－2025 年规模波动增长，分别为 6494.11 亿元、8164.14 亿元和 8095.27 亿元。

图表 5 • 河南省政府性基金收入总计主要构成情况（单位：亿元）

项目	2023 年	2024 年	2025 年
主要收入：国有土地使用权出让收入	1617.88	1478.23	1073.92
国有土地收益基金收入	44.46	33.77	28.85
城市基础设施配套费收入	86.33	75.03	90.52
车辆通行费收入	3.42	3.02	3.21
政府性基金收入合计	**1932.16**	**1858.23**	**1589.77**
政府性基金上级补助收入	36.87	378.58	518.48
调入资金	237.81	346.76	398.74
地方政府专项债务收入	**2921.11**	**4004.80**	**3927.12**
待偿债再融资专项债券上年结余	0.00	64.45	22.41
上年结余	1366.17	1511.32	1638.74
政府性基金收入总计	**6494.11**	**8164.14**	**8095.27**

资料来源：2023－2025 年度河南省全省及省级决算草案

2023－2025 年，河南省政府性基金收入合计分别为 1932.16 亿元、1858.23 亿元和 1589.77 亿元，受全省房地产市场恢复缓慢、土地出让情况不及预期等因素影响，政府性基金收入合计持续下降。政府性基金收入对国有土地使用权出让收入依赖程度高，2023－2025 年，国有土地使用权出让收入占政府性基金收入合计的比重分别为 83.73%、79.55%和 67.55%。由于土地出让收入受土地储备及出让情况、房地产市场走势及政策调控等多方面因素影响，收入存在不确定性，预计未来河南省政府性基金收入可能出现波动。

2023－2025 年，河南省地方政府专项债务收入波动增长，分别为 2921.11 亿元、4004.80 亿元和 3927.12 亿元，是政府性基金收入总计的重要组成部分。

图表 6 • 河南省政府性基金支出总计主要构成情况（单位：亿元）

项目	2023 年	2024 年	2025 年
主要支出：城乡社区支出	1623.87	2007.67	1803.53
社会保障和就业支出	16.19	--	0.00
交通运输支出	5.05	-231.92	18.09
政府性基金支出合计	**3649.66**	**3689.41**	**3767.06**
地方政府专项债务还本支出	**771.30**	**2251.43**	**1871.24**
调出资金	497.38	562.14	641.75
上解上级支出	0.00	0.00	0.00
待偿债再融资专项债券结余	64.45	22.41	21.28
政府性基金支出总计	**4982.79**	**6525.40**	**6301.34**
年终结余	1511.32	1638.74	1793.94

注：1.2024 年河南省全省政府性基金支出决算表中无“社会保障和就业支出”类别，故使用“--”代替；2.2024 年交通运输支出为负，主要是 2024 年河南交通投资集团有限公司提前偿还以前年度收费公路专项债券 237.4 亿元，因目前暂无专项债券提前偿还机制，按照有关要求，上述额度调整用于其他符合条件的项目。根据《财政总会计制度》要求，以前年度预算支出退回时，应冲减当年支出
资料来源：2023－2025 年度河南省全省及省级决算草案

2023－2025 年，河南省政府性基金支出合计持续增长，分别为 3649.66 亿元、3689.41 亿元和 3767.06 亿元，支出主要为城乡社区支出、其他政府性基金及对应专项债务收入安排的支出，城乡社区支出则主要集中于国有土地使用权出让收入安排的支出及棚户区改造专项债券收入安排的支出。考虑到地方政府专项债务还本支出、调出资金等因素，2025 年河南省政府性基金年终结余 1793.94 亿元，政府性基金预算平衡能力强，预算调节弹性大。

总体看，河南省政府性基金收入总计波动增长，国有土地使用权出让收入为政府性基金收入合计的最主要来源，未来房地产市场波动可能对基金收入产生一定影响。

（3）国有资本经营预算收支情况

国有资本经营收入对河南省财政收入起到一定补充作用。2023－2025 年，河南省国有资本经营预算收入总计分别为 174.48 亿元、297.13 亿元和 208.21 亿元。整体看，河南省国有资本经营收入规模较小。

（4）未来展望

根据《关于河南省 2025 年预算执行情况和 2026 年预算草案的报告》，2026 年，河南省全省一般公共预算收入 4680.7 亿元，同比增长 4.0%，加上中央补助、动用预算稳定调节基金、调入资金等 9375.8 亿元，全省一般公共预算收入总计为 14056.5 亿元；全省政府性基金预算收入 2484.6 亿元，加上中央补助、专项债务收入等 4861.1 亿元，收入总计 7345.7 亿元；全省国有资本经营预算收入 73.1 亿元，加上中央补助、上年结转 51.9 亿元，收入总计 125.0 亿元；全省社会保险基金预算收入 5339.5 亿元，其中财政补助收入 1918.6 亿元。

总体看，河南省一般公共预算收入将保持增长，并持续获得大规模上级补助收入，政府性基金收入受国有土地使用权出让变动影响，未来可能存在一定波动性。

六、债务情况

2023－2025 年末，河南省政府债务规模持续增长，专项债务占比逐年提升，政府债务资金主要投向市政建设、保障性安居工程、交通基础设施和农林水利建设等重点领域，考虑到河南省获得的上级补助支持力度很大，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。

1 地方政府债务负担

2023－2025 年末，河南省政府债务规模持续增长。其中，一般债务占比分别为 34.98%、31.03%和 27.63%，专项债务占比逐年提升。

图表 7 • 2023－2025 年末河南省政府债务余额情况（单位：亿元）

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
政府债务余额	17892.79	21306.74	24888.09
其中：一般债务	6259.71	6610.43	6877.80
专项债务	11633.08	14696.31	18010.29

资料来源：2023－2025 年度河南省全省及省级决算草案

从各级政府负债结构看，截至 2025 年底，河南省省本级和市县级政府债务余额分别为 2108.91 亿元和 22779.19 亿元，分别占全省政府债务余额的 8.47%和 91.53%。河南省政府债务主要集中在市县级。

从资金投向看，截至 2025 年底，河南省政府存量债务筹集资金主要用于市政建设、保障性安居工程、交通基础设施、农林水利建设、教育科学文化、医疗社保等领域，较好地保证了地方经济社会发展的资金需要，推动了民生改善和社会事业发展，同时形成了较大规模的优质资产，大多有经营收入作为偿债资金来源，可在一定程度上保障相关债务的偿还。

2023－2025 年末，财政部核定的河南省地方政府债务限额逐年增长。截至 2025 年底，河南省地方政府债务限额为 26503.69 亿元，河南省政府债务余额为 24888.09 亿元。河南省政府未来具有一定融资空间。

图表 8 • 2023－2025 年末河南省政府债务限额情况（单位：亿元）

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
政府债务限额	18046.69	23997.69	26503.69
其中：一般债务限额	6309.33	6669.33	7104.33
专项债务限额	11737.36	17328.36	19399.36

资料来源：2023－2025 年度河南省全省及省级决算草案

2023－2025 年，河南省政府债务余额占 GDP 的比重持续上升，分别为 29.51%、33.51%和 37.35%。

2 地方政府偿债能力

2023－2025 年，河南省综合财力[1]分别为 12457.60 亿元、12571.81 亿元和 12561.93 亿元，河南省政府债务余额占综合财力的比重持续上升。

综合以上情况来看，河南省政府债务余额持续增长，考虑到河南省获得的上级补助支持力度很大，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。

[1] 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，上级补助收入包含一般公共预算和政府性基金两部分的补助收入。

七、本期债项分析

本期债项纳入河南省政府性基金预算进行管理，预期收益可覆盖专项债券本息，但未来需关注预期收入实现情况；此外，如果因项目对应的专项收入暂时难以实现，不能偿还到期债券本金时，可在专项债务限额内发行债券周转偿还，待项目收入实现后予以归还。整体看，本期债项到期不能偿还的风险极低。

1 本期债项概况

2026 年河南省棚改专项债券（二十期）—2026 年河南省政府专项债券（七十二期）（以下简称“本期债项”）发行总额 6.45 亿元，期限 7 年。还本付息方面，本期债项每年付息一次，到期一次偿还本金。本期债项资金使用概况见下表：

图表 9 • 本期债项资金使用情况表

项目所属区域	项目名称	本期债项使用资金（万元）	债券期限（年）
郑州市	荥阳市健康园区豫龙镇安置区棚户区改造项目	8800.00	7
	河村棚户区改造安置区二期建设项目	3900.00	7
洛阳市	八里堂城中村改造项目（二期）	2000.00	7
平顶山市	叶县化工滨河新型社区棚户区改造项目（二期）	9000.00	7
鹤壁市	鹤壁市城乡一体化示范区古城村城中村改造项目	7700.00	7
新乡市	新乡市卫滨区铁道新苑二期棚户区改造项目	2600.00	7
	封丘县飞地园区（前方庄、西孟、中孟）棚户区改造建设项目	1100.00	7
	柳庄乡西王彦士屯村暨新濮公路南北两侧城中村改造项目	4800.00	7
焦作市	焦作市城乡一体化示范区城中村改造金沙社区项目	3000.00	7
	焦作西部产业集聚区和祥安置小区（三号地块和四号地块）项目	12000.00	7
南阳市	邓州市湍北楚河社区棚户区改造项目	3900.00	7
信阳市	光山县弦山街道办事处涂小湾棚户区改造项目	900.00	7
周口市	周口市淮阳区弦歌社区棚户区改造项目	4800.00	7
合计		**64500.00**	--

资料来源：根据河南省财政厅提供资料整理

2 本期债项对河南省政府债务的影响

本期债项发行规模为 6.45 亿元，全部为新增债券，规模相当于 2025 年底河南省政府债务余额的 0.03%，对河南省政府债务总额影响很小。

3 本期债项偿还能力分析

根据财预〔2017〕89 号文，项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券对应的项目，应当能够产生持续稳定的反映为政府性基金收入或专项收入的现金流收入，且现金流收入应当能够完全覆盖专项债券还本付息的规模。本期债项偿债资金主要来自于土地出让收入等，项目具体情况如下：

图表 10 • 本期债项募投项目情况表

项目所属区域	项目名称	项目总投资（万元）	项目拟发行专项债券总金额（万元）	本期债项使用金额（万元）	项目预期收益对项目融资本息覆盖倍数（倍）
郑州市	荥阳市健康园区豫龙镇安置区棚户区改造项目	347520.00	260000.00	8800.00	1.35
	河村棚户区改造安置区二期建设项目	100000.00	70000.00	3900.00	1.52
洛阳市	八里堂城中村改造项目（二期）	72939.33	58000.00	2000.00	1.42
平顶山市	叶县化工滨河新型社区棚户区改造项目（二期）	20957.74	18000.00	9000.00	1.40

鹤壁市	鹤壁市城乡一体化示范区古城村城中村改造项目	145607.97	60000.00	7700.00	1.28
新乡市	新乡市卫滨区铁道新苑二期棚户区改造项目	58681.18	45000.00	2600.00	1.22
	封丘县飞地园区（前方庄、西孟、中孟）棚户区改造建设项目	74450.11	46500.00	1100.00	1.41
	柳庄乡西王彦士屯村暨新濮公路南北两侧城中村改造项目	12444.36	8500.00	4800.00	1.24
焦作市	焦作市城乡一体化示范区城中村改造金沙社区项目	152932.40	81800.00	3000.00	2.28
	焦作西部产业集聚区和祥安置小区（三号地块和四号地块）项目	130332.00	93800.00	12000.00	1.26
南阳市	邓州市湍北楚河社区棚户区改造项目	73928.24	59000.00	3900.00	1.32
信阳市	光山县弦山街道办事处涂小湾棚户区改造项目	12500.00	10000.00	900.00	1.28
周口市	周口市淮阳区弦歌社区棚户区改造项目	88568.00	65000.00	4800.00	1.58
合计		**1290861.33**	**875600.00**	**64500.00**	--

资料来源：根据河南省财政厅提供资料整理

本期债项涉及 13 个募投项目，项目总投资合计 129.09 亿元，预计募投项目未来收益对融资本息的覆盖倍数为 1.22~2.28 倍之间。项目预期收益可覆盖专项债券融资本息，但未来需关注预期收入实现情况。

考虑到本期债项纳入政府性基金预算进行管理，募投项目预期收益可覆盖专项债券本息；此外，如果项目收益暂时无法覆盖到期债券本金，可在专项债务限额内发行债券周转偿还，待项目收入实现后予以归还。整体看，本期债项到期不能偿还的风险极低。

八、评级结论

基于对河南省经济、财政、政府治理水平和地方债务等状况以及本期债项偿还能力的综合评估，联合资信确定 2026 年河南省棚改专项债券（二十期）—2026 年河南省政府专项债券（七十二期）的信用等级为 AAA。

附件 1　信用等级设置及含义

联合资信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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	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	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在本期债项信用评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。

河南省财政厅应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在本期债项评级有效期内完成跟踪评级工作。

河南省经济状况及相关情况如发生重大变化，或发生可能对本期债项信用等级产生较大影响的重大事项，河南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南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本期债项信用等级产生较大影响的重大事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如河南省财政厅不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。