

地方政府与城投企业债务风险研究报告—郑州市

联合资信 公用评级一部 |王素平|张英昊

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

报告概要

- **区位优势明显，经济总量、财政收入居河南首位，六大主导产业发展良好，财政自给能力较强；政府债务负担重，获转移支付与专项资金持续支持，“十五五”推进“7+20+15”产业链群升级。**郑州市作为河南省省会城市，是中原经济区的核心城市，区位优势明显且交通便利。2025 年，郑州市经济总量和人均 GDP 均位居河南省首位，城镇化水平高；产业结构合理，电子信息、汽车、装备制造、新材料、现代食品、铝及铝精深加工六大主导产业发展良好。2025 年，郑州市一般公共预算收入规模位居河南省第一位，一般公共预算收入质量尚可，财政自给能力较强，政府债务负担重。多项政策助力区域发展，郑州市在财政转移支付和专项资金拨付方面持续获得有力支持。“十五五”期间，郑州构建传统提升、新兴壮大、未来培育三级产业梯队，建设制造强市，推进“7+20+15”产业链群升级。
- **各区县经济发展水平较高但差异大，金水区实力最强，四大功能区经济财政各占全市约三成；核心城区税收质量高、县市依赖非税；航空港区债务最大但可获省市支持，短期风险可控。**郑州市下属区（县、市、功能区）整体经济发展水平较高，区域间经济发展差异较大，城镇化发展水平高；各区（县、市、功能区）中，金水区整体经济实力最强；四个功能区 GDP 在郑州市合计占比约为 33%。2025 年，郑东新区、经开区、金水区一般公共预算收入规模超百亿，处于领先地位；四个功能区一般公共预算收入约占郑州市的 33%。财政收入质量差异明显，核心城区税收占比高、收入质量好，而下辖县市普遍对非税收入依赖度较高。2025 年末，航空港区政府债务存量规模最大，但省市支持层级最高、资源注入集中，短期风险可控。
- **多级联动化债防风险，郑州城投债利差低于全省均值，风险得以缓释；县域尾部承压。**郑州市政府严格执行“1+6”方案推进隐性债务化解与平台退出，累计退出 38 家平台；全年债券到期 473.1 亿元按时偿还，发行 320.5 亿元再融资债券接续，积极争取中央置换限额。依托地方 AMC 债转股纾困与“1+4+8”资产清查，2025 年盘活收益 83.9 亿元。当前郑州城投债利差 31.32BP，较 2023 年大幅下行，但县域尾部平台（登封、新密、荥阳等）仍存票据、定融逾期等点状舆情，需持续关注。
- **存续发债城投企业 43 家，以 AA^{+}为主，债务负担整体减轻，但短期偿债压力偏大，中牟、新密尤为突出。**郑州市存续发债城投企业中郑州市级和郑东新区相对较多；主体级别以 AA^{+}为主。全市平台债券净融资规模同比大幅增长，主要来自郑州市本级城投企业发债；受偿还债务影响，经开区发债城投企业债券融资净流出规模较大。2025 年末，郑州市大部分区（县、市、功能区）发债城投企业的全部债务资本化比率有所下降，债务负担整体有所减轻；航空港区和郑州市本级未来一年内到期债券规模较大，且全市城投企业现金类资产对短期债务的覆盖倍数普遍偏低，其中中牟、新密低于 0.1 倍，短期偿债压力突出。

一、 郑州市经济及财政实力

（一）郑州市区域特征及经济发展状况

郑州市作为河南省省会城市，是中原经济区的核心城市，区位优势明显且交通便利。郑州市经济总量和人均 GDP 均位居河南省首位，城镇化水平高，产业结构合理；在财政转移支付和专项资金拨付方面持续获得有力支持。

区位优势显著且交通便利。郑州市是河南省省会，位于河南省中部偏北，是中国中部地区重要的中心城市、国家级战略“中原经济区”的中心城市；东与开封市毗邻，南与许昌市和平顶山市相邻，西依中岳嵩山与洛阳市接壤，北临黄河与新乡市、焦作市隔河相望。交通方面，郑州市在全国率先建成米字形高铁网，成为全国普通铁路和高速铁路网中唯一的“双十字”中心，是全国 12 个最高等级国际性综合交通枢纽之一，6 个空港型国家物流枢纽之一。交通情况见表 1.1。

表 1.1 郑州市交通情况

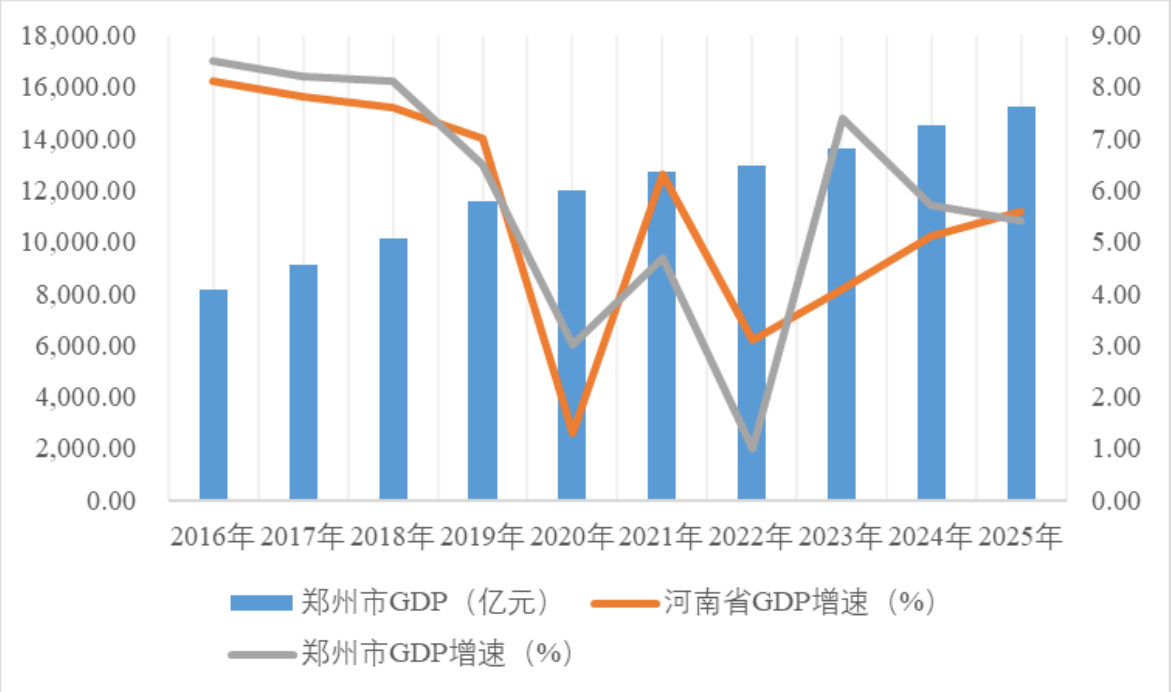
现状			“十五五”规划目标
陆路	公路	2025年末，郑州全市高速公路通车里程已超过810公里，路网密度达到11公里/百平方公里。全市公路通车总里程达到1.39万公里，“两纵两横两环”快速路网系统全面形成，两环指郑州绕城高速（G3001）和郑州第二绕城高速（G9905全长约308公里，由“安罗—商登—焦平—沿黄”高速围合而成，将有效分流过境交通）；“多放射”指网络以京港澳高速（G4）、连霍高速（G30）等国家干线为核心，包括了郑少高速、郑民高速、郑栾高速等十余条省级高速公路。2025年末，第二绕城高速南线（商登高速，2017年通车）、东线（安罗高速原阳至郑州段）、北线（沿黄高速武陟至济源段）均已建成通车（后两段于2025年12月30日通车）；西线焦平高速分焦作至荥阳、荥阳至新密两段推进，预计2026年实现全线闭环运行。	构建“两环+多放射”高速网，推进郑洛、郑少高速改扩建及国省干线升级，畅通郑港、郑开通道。打造主城与航空港双核“环+放射”快速路网，完善中心城区微循环，推进“四好农村路”及旅游公路建设。
	铁路	以郑州为中心、覆盖中部、辐射全国的“米”字形高铁网在全国率先建成。“十四五”期间，河南铁路运营里程达6810公里，其中高速铁路2263公里。2025年，中欧班列（郑州）开行3417列，同比增长36.7%，开行量连续两年位居全国第二，累计开行已突破1.7万列；形成覆盖欧洲、中亚、东盟和亚太的“多站点、多线路”网络，辐射40多个国家140多个城市。	规划京广高铁辅助通道，推进郑州南站等站改及联络线工程，构建“四主多辅”客运、“1+3+N”货运体系。
	轨道交通	2025年末，郑州市地铁运营线路共13条，车站286座，城市轨道交通线路运营里程约450公里（含郑许市域铁路等）。2025年，郑州市轨道交通线网全年总客运量达8.35亿人次，日均客运量228.65万人次，年内最高日客运量456.89万人次（12月31日），地铁已成为城市公共交通的绝对主力。	规划市域S2、S3线及郑州至新密、平原新区线路，深化地铁四期建设规划。
航空		2025年，郑州新郑国际机场全年完成货邮吞吐量103.3万吨，同比增长25.2%，首次突破100万吨，跻身全球航空货运"百万吨级俱乐部"，居全国第6位，其中国际地区货运量位居全国第5位；旅客吞吐量2919.2万人次，同比增长2.4%，达到历史最高水平。截至2025年底，机场开通全货机航线70条，通航国际地区城市53个、国家32个。	推进新郑机场三期工程，新建南二跑道、建设“一站式”飞机维修基地，提升综合保障能力。加密国内五大干线通道，拓展国际航线构建“Y”字形网络，建设国际航空枢纽。
水运		郑州暂无传统水运。根据郑州港总体规划（2035年），郑州港将作为河南省地区性重要港口，规划“一港三区”，形成以尉氏、航空港、中牟3个港区为主体，康百万、洛神、龙湖、象湖等多个客运港点为补充	/

	的港口格局。	
口岸	郑州市已形成了“2+2+9”口岸体系，持续保持内陆地区口岸数量最多、种类最全城市。 拥有2大核心口岸（一类航空口岸郑州航空口岸、一类铁路口岸郑州铁路口岸），2大海关特殊监管区域（新郑综合保税区和经开综合保税区），9类功能性口岸（含国际邮件枢纽口岸）。2025年，新郑综保区进出口总值4665.2亿元，同比增长17.1%，居全国综合保税区第2位，较2024年提升1个位次；2025年11月国务院批复新郑综保区扩区，成为中部地区首个成功扩区的综合保税区。郑州航空口岸获批实施240小时过境免签政策，入选全球性国际邮政快递枢纽承载城市。	推进郑州铁路口岸、郑州航空口岸国家智慧口岸建设，加快口岸数字化、智能化、协同化转型。做大做强9个功能性口岸，积极申建更多功能性口岸。

数据来源：公开资料，联合资信整理

城镇化水平高。截至 2025 年底，郑州市常住人口 1313.8 万人，位列河南省第 1 名，较上年底增长 0.40%。郑州作为河南省省会，集聚效应明显，人口基数大、年轻人口占比高，劳动力资源丰富、消费市场规模大。同期末，郑州市常住人口城镇化率 81.52%，比上年末提高 0.52 个百分点，高于河南省平均水平（59.95%）。

经济总量和人均 GDP 均位居河南省首位。2025 年，郑州市完成地区生产总值 15244.6 亿元，位居河南省第 1 位；GDP 增速为 5.4%，略低于河南省 GDP 增速。2025 年，郑州市人均 GDP 为 11.6 万元，位居河南省首位。2026 年 1－6 月，郑州市完成地区生产总值 7772.7 亿元，按不变价格计算，同比增长 4.8%，经济保持增长。



数据来源：郑州市及全国统计公报

图 1.1　郑州市 GDP、GDP 增速及河南省 GDP 增速

郑州市产业结构合理，主导产业拉动有力。近年来，郑州市呈现“三二一”的经济发展格局，2025 年三次产业结构为 1.2：36.6：62.2。2025 年，郑州市全市规上工

业增加值同比增长 9%，超七成行业生产实现增长。郑州市已形成了电子信息、汽车、装备制造、新材料、现代食品、铝及铝精深加工六大主导产业，主导产业拉动有力，2025 年规上工业主导产业增加值同比增长 9.7%。其中，电子信息产业、汽车制造业增加值分别同比增长 16.2%、11.9%，合计拉动全市规上工业增加值增速 6.4 个百分点。从“十五五”规划定位看，郑州产业正从“六大主导”向“传统产业提升+新兴产业壮大+未来产业培育”三级梯队升级。规划明确提出建设制造强市和全国新型工业化示范中心，实施“7+20+15”产业链群升级行动：一是对传统汽车、铝工业、食品、耐材建材、服装家居等六大传统产业开展“六新”改造，向智能制造、绿色制造转型；二是集中力量打造新一代信息技术、新能源及智能网联汽车 2 个万亿级产业集群，以及高端装备、新材料、生物医药、节能环保 4 个千亿级产业集群；三是前瞻布局人工智能、人形机器人、量子科技、低空经济、氢能、合成生物等六大方向未来产业。

表 1.2　2023－2025 年及 2026 年 1－6 月郑州市主要经济数据

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1－6 月
GDP（亿元）	13617.8	14532.1	15244.60	7772.7
GDP 增速（%）	7.4	5.7	5.4	4.8
三次产业结构	1.3：39.4：59.3	1.3：37.7：61.0	1.2：36.6：62.2	/
人均 GDP（万元）	10.5	11.1	11.6	/
固定资产投资增速（%）	6.8	5.3	-11.4	-2.5
城镇化率（%）	80.0	81.0	81.5	/

注：“/”表示数据未获取；2025 年固定资产投资增速为不含房地产口径的增速
资料来源：公开资料，联合资信整理

政策助力区域发展，财政转移支付、专项资金拨付支持。河南省、郑州市围绕产业发展、科技创新、扩大投资、集群培育密集出台政策举措：省级印发《河南省培育壮大战略性新兴产业和前瞻布局未来产业行动计划》，明确到 2027 年战略性新兴产业增加值占规上工业增加值比重超过 27%、形成未来产业与战略性新兴产业梯次接续发展格局，并印发 10 个产业提质升级行动计划推动传统产业转型；市级印发《美丽郑州建设规划纲要（2025—2035 年）》，明确打造 2 个万亿级、4 个千亿级产业集群，前瞻布局人形机器人、低空经济等未来产业。2025 年全市规上工业增加值增长 9%，构建以先进制造业为骨干的现代化产业体系，新质生产力引领作用日益凸显。郑州市在河南省具有重要的政治和经济地位，在财政转移支付和专项资金拨付方面可获得有力支持。2025 年，郑州市争取上级政策性资金 853.1 亿元（超长期特别国债 77.5 亿元、中央预算内投资 9.3 亿元、新增地方政府债券 766.3 亿元），争取上级转移支付 309.3 亿元。

表 1.3　2025 年以来河南省和郑州市促进经济发展的相关政策

政策	发布时间	发布机构	主要内容
《郑州市人民政府关于印发 2025 年郑州市重点建设项目名单的通知》郑政〔2025〕1 号	2025 年 3 月	郑州市人民政府	总投资 5795.5 亿元，年度计划投资 1286.4 亿元，以重点项目建设推动全市经济社会高质量发展。
《郑州市人民政府关于印发美丽郑州建设规划纲要（2025—2035 年）的通知》	2025 年 5 月	郑州市人民政府	优先发展新兴产业、未来产业，打造新一代信息技术、新能源及智能网联汽车 2 个万亿级和高端装备、新材料、生物医药、节能环保 4 个千亿级产业集群；前瞻布局人形机器人、人工智能、量子科技、低空经济等未来产业重点赛道，建设高新·数算产业园、中原量子谷、上街区低空经济产业园等一批未来产业专业园区。
《河南省人民政府办公厅关于印发推进 2025 年下半年经济持续向上向好若干政策措施的通知》豫政办明电〔2025〕24 号	2025 年 8 月	河南省人民政府	建成投产郑州比亚迪全球模具中心、宁德时代动力电池二期、新型显示基地一期模组等项目；专班化推进郑州新郑国际机场三期、中国邮政航空枢纽项目建设；深化郑州、洛阳国家物流数据开放互联试点建设，2025 年年底全省社会物流总费用与生产总值比率低于全国平均水平 1 个百分点；加快完善郑州国际陆港核心配套设施，开行全程时刻表班列，2025 年开行中欧（亚）班列 4000 列以上。
《河南省人民政府办公厅关于印发河南省钢铁产业提质升级行动计划等 10 个行动计划的通知》豫政办〔2025〕50 号	2025 年 9 月	河南省人民政府	印发钢铁、煤炭、有色金属、食品、化工、建材、轻工、纺织服装、医药、工程机械 10 个产业提质升级行动计划；坚持高端化、智能化、绿色化发展，推动产能向优势地区和优势企业集中；到 2027 年钢铁行业优特钢产量占钢材产量比例提升至 50%左右。
《河南省人民政府办公厅关于印发河南省复制推广自贸试验区全面对接国际高标准经贸规则推进高水平制度型开放试点措施实施方案的通知》豫政办〔2025〕58 号	2025 年 11 月	河南省人民政府	全面对标国际高标准经贸规则，加快服务贸易扩大开放，支持金融创新发展，深化金融科技发展和国际合作；推动跨国公司设立资金管理中心，探索开展本外币一体化资金池业务；试点措施原则上在 2026 年 6 月底前落实。
《郑州市人民政府关于印发郑州市 2026 年国民经济和社会发展计划的通知》郑政〔2026〕2 号	2026 年 2 月	郑州市人民政府	支持比亚迪、上汽、东风日产等企业扩产增效，提升汽车零部件本地配套率达到 60%以上，力争规上汽车制造业增加值增长 20%；推动郑南商许超硬材料集群向世界级产业集群迈进；前瞻布局人形机器人、量子通信等未来产业；加快郑州人工智能计算中心二期等项目建设，聚力打造千亿级人工智能产业集群。
《郑州市人民政府关于印发 2026 年郑州市重点建设项目名单的通知》郑政〔2026〕3 号	2026 年 3 月	郑州市人民政府	2026 年市重点项目 335 个、总投资 2604.5 亿元，年度计划投资 780.8 亿元；涵盖创新驱动能力提升、基础设施建设、新型基础设施建设、产业转型发展、绿色低碳转型、民生和社会事业改善六大领域，其中产业转型发展项目 219 个；发挥重点项目建设在稳增长、促投资中的“压舱石”作用。
《郑州市 2026 年招商引资工作方案》郑政办〔2026〕13 号	2026 年 3 月	郑州市人民政府	出台 22 条举措，围绕“强龙头、补链条、聚集群”，树立“项目为王、落地为大”导向；聚焦新能源、新材料、航空航天等新兴产业，布局量子科技、生物制造、氢能、脑机接口、具身智能等未来产业；力争全市签约亿元以上工业项目中新兴产业和未来产业占比不低于 50%；强化市区两级协同，确保新签约项目一年内开工率不低于 70%；高技术产业使用外资占比不低于 75%。
《推动 2026 年第二季度经济持续向好若干政策措施》豫政办明电〔2026〕12 号	2026 年 4 月	河南省人民政府	从 9 个方面提出 28 条具体措施；2026 年省重点项目 1418 个、总投资约 3.2 万亿元，其中产业转型发展项目占 70%；深入推进郑州要素市场化配置综合改革试点建设；推动新能源汽车、电子信息等产业扩能增效，加快超聚变超级智慧工厂等项目建设；建成投用国家超算互联网核心节点项目。

《郑州市制造业企业扩量倍增提质达效行动方案》郑政办〔2026〕29 号	2026 年 6 月	郑州市人民政府	到 2030 年力争新增千亿级企业 5 家、500 亿级企业 5 家，百亿以下重点培育企业实现规模整体倍增；力争新增国家级智能工厂、绿色工厂、新兴产业示范基地等示范企业 25 家以上；力争创建国家级先进制造业集群 2—3 个，重点产业链韧性显著提升。
《郑州市国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》	2026 年 5 月	郑州市发展和改革委员会	打造新一代信息技术、新能源及智能网联汽车 2 个万亿级产业集群和新材料、高端装备等 10 个千亿级产业集群，争创 1~2 个国家级先进制造业集群、3~5 个省级以上战略性新兴产业集群；力争 GDP 达到 2 万亿。
《郑州市科技创新赋能新型工业化行动方案（2026—2027 年）》郑政办〔2026〕31 号	2026 年 6 月	郑州市人民政府办公室	紧扣创建国家新型工业化示范区核心目标，部署核心技术攻关、创新平台建强、创新主体培育、成果转化提质、科创数字赋能、产科教融合六大行动；围绕新一代信息技术、人工智能、高端装备制造、新材料、生物医药、新能源汽车等领域实施“揭榜挂帅”重大攻关；到 2027 年国家级创新平台达到 70 家。
《坚决打好打赢经济发展夏秋季战役推动 2026 年下半年经济持续向新向优向好发展重点任务举措》	2026 年 8 月	河南省人民政府	从 9 个方面提出 33 条重点任务；全年完成城镇新增就业 110 万人以上、新能源汽车产量达到 100 万辆；推动重点产业链群成体系、成支柱、成支撑，逐链引育一批制造业单项冠军、专精特新“小巨人”企业；全年实施省级重大科技专项、重点研发专项 100 项以上；力争全年开行中欧（亚）班列 4000 班次。

资料来源：公开资料，联合资信整理

（二）郑州市财政实力及债务情况

2025 年，郑州市一般公共预算收入规模位居河南省第一位，一般公共预算收入质量尚可，财政自给能力较强；政府性基金收入同比下降，上级补助对综合财力提供一定贡献。截至 2025 年底，郑州市政府债务负担在河南省各地级市中处于较高水平。

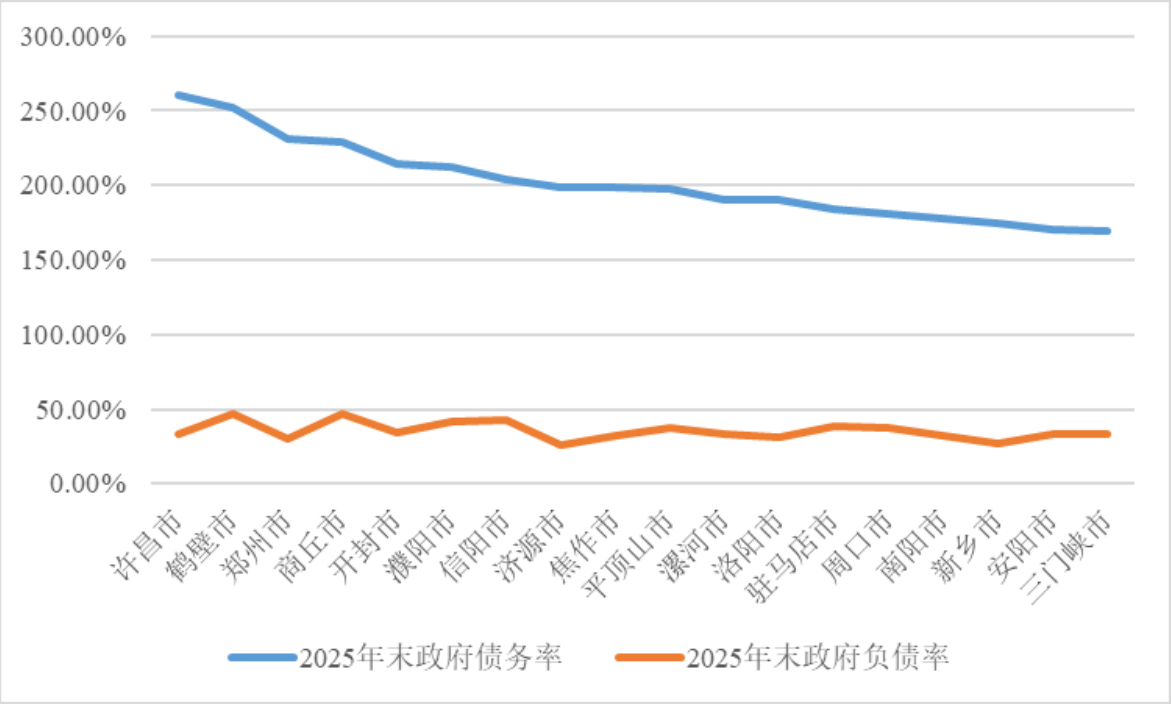
表 1.4　2023－2025 年郑州市主要财政数据

项目	2023 年	2024 年	2025 年
一般公共预算收入（亿元）	1165.8	1155.0	1181.3
一般公共预算收入增速（%）	3.1	-0.9	2.3
税收收入（亿元）	786.4	775.4	795.9
税收占一般公共预算收入比重（%）	67.5	67.1	67.4
一般公共预算支出（亿元）	1519.6	1525.7	1514.2
财政自给率（%）	76.7	75.7	77.9
政府性基金收入（亿元）	387.9	347.7	277.5
上级补助收入（亿元）	496.2	506.5	511.1
地方政府债务余额（亿元）	3355.3	3938.8	4592.9
政府债务率（%）	163.7	196.0	233.2
政府负债率（%）	24.6	27.1	30.1

注：1. 财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100.00%
2. 地方政府债务=政府一般债务+政府专项债务
3. 上级补助收入包含一般公共预算和政府性基金预算两部分的上级补助收入
4. 政府债务率=地方政府债务/（一般公共预算收入+政府性基金收入+上级补助收入）*100.00%

5. 政府负债率=地方政府债务/地区生产总值*100.00%
资料来源：公开资料，联合资信整理

郑州市整体债务负担在河南省各地级市中处于较高水平。2025 年，郑州市地方政府债务率和地方政府负债率分别为 233.2%和 30.1%，在河南省各地级市中分别排名第 16 位和第 3 位（按照债务负担从低到高排序）。



资料来源：2025 年预决算报告、联合资信整理

图 1.2　2025 年河南省各地级市地方政府债务率与地方政府负债率

二、 郑州市区（县、市、功能区）经济及财政状况

（一）郑州市区（县、市、功能区）经济实力

郑州市下属区（县、市、功能区）整体经济发展水平较高，区域间经济发展差异较大，城镇化发展水平高；各区（县、市、功能区）中，金水区整体经济实力最强；除四大功能区外，金水区和巩义市人均 GDP 水平（除功能区外）显著高于其他区（县、市）。

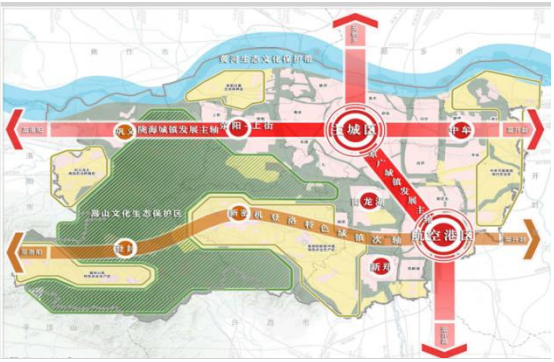
区域规划方面，郑州市辖 6 区（中原区、二七区、金水区、惠济区、管城回族区、上街区）、1 个县（中牟县），代管 5 个县级市（巩义市、新郑市、登封市、新密市、荥阳市），另设有四个功能区：郑州航空港经济综合实验区（以下简称“航空港区”）、郑州郑东新区（省级新区，以下简称“郑东新区”）、郑州经济技术开发区（国家级经开区，以下简称“经开区”）、郑州高新技术产业开发区（国家级高新区，以下简称“高新区”）。

根据《郑州市国土空间总体规划（2021－2035 年）》，郑州市未来构建以“五片融合、一带一区、双核三轴”为引领，山、河、城、田和谐共生的市域国土空间总体格局。“双核三轴”以主城区和航空港区为“双核”，共同构建承载核心战略功能的区域性中心。以区域交通廊道为支撑，构建陇海城镇发展主轴、京广城镇发展主轴、机登洛特色城镇次轴“三轴”引领的城镇空间格局。



数据来源：公开资料

图 2.1　郑州市区（县、市）区域分布图



数据来源：公开资料

图 2.2　郑州市国土空间规划

产业发展方面，郑州已形成电子信息、汽车、装备制造、新材料、现代食品、铝及铝精深加工六大主导产业。从产业的空间布局来看，电子信息产业主要依托郑东新区、经开区、高新区、航空港区四个功能区；装备制造、新型材料、铝加工制品等高耗能产业多位于荥阳市、上街区、巩义市、登封市、新密市；现代食品主要位于惠济区、二七区、新郑市；汽车相关产业主要位于经开区、中牟县和管城回族区。从上市公司来看，位于四个功能区的上市公司数量约占郑州市的 68%，其中高新区为 15 家。

表 2.1　郑州市各区（县、市、功能区）重点发展产业及国家级平台分布情况

区（县、市、功能区）	支柱/优势/特色产业	上市公司数量	国家级新区/经开区/高新区/功能平台
金水区	现代金融、商贸服务、信息科技、文化创意； 信息安全、人工智能	4	国家知识产权创意产业试点园区、郑州金水高新技术产业开发区
二七区	现代食品、装备制造	1	河南省二七经济技术开发区
中原区	科技服务业、都市型工业、生物医药	2	河南郑州中原区现代服务业开发区
管城回族区	新一代信息技术、智能装备制造、汽车产业	1	河南省管城经济技术开发区
惠济区	现代食品产业、文化创意	1	河南惠济经济开发区
上街区	高端装备制造、无机非金属新材料和现代物流	1	河南郑州上街区先进制造业开发区
新密市	新材料（耐材）、生物医药、装备制造、节能环保	0	新密市循环经济专业园区、河南新密市先进制造业开发区
荥阳市	高端装备制造、新材料、现代服务业	0	荥阳市五龙产业集聚区、河南荥阳市先进制造业开发区

巩义市	铝精深加工、特色装备制造、新材料	3	巩义市产业集聚区
新郑市	电子信息、健康食品、高端商贸物流、生物医药	1	新郑市新港产业集聚区
中牟县	新能源汽车产业、文旅产业、都市生态农业	0	中牟官渡生物医药产业园、河南中牟高新技术产业开发区、郑州中牟汽车产业集聚区
登封市	铝及铝产品精深加工、超硬材料、耐火材料、装备制造	0	登封市高新技术工业园区、登封市产业集聚区
郑东新区	金融、电子信息、信息服务、生命科学	7	--
经开区	汽车及零部件、装备制造、现代物流、新一代信息技术	6	--
高新区	电子信息、北斗应用、新材料、物联网	15	--
航空港区	生物医药、电子信息、新能源汽车、航空航天卫星、新一代信息技术、新能源、新材料、现代物流	2	--

注：上市公司数据截至 2026 年 10 月 29 日，包含港股上市公司；区域按照注册地统计；“--”表示不适用
资料来源：公开资料，联合资信整理

经济发展方面，2025 年，金水区是郑州市唯一 GDP 超 2000 亿元的区域，显著领先其他区（县、市、功能区）；郑东新区、航空港区、经开区作为功能区，经济总量分别位于第二、三、四位；巩义市、新郑市和中原区位于 1000 亿元以上梯队；其他区（县、市、功能区）GDP 低于 1000 亿元。四个功能区约占郑州市 GDP 的 33%。从经济增速看，受益于航空港区突出的战略定位和区位优势，航空港区 GDP 增速远高于其他区（县、市、功能区），达 10.2%；新密市、新郑市、荥阳市、中牟县、登封市和郑东新区 GDP 增速位于 5.5%~6.1%；其他区（县、市、功能区）经济增速较为均衡，均在 5%及以下。从人均 GDP 看，除四大功能区外，金水区和巩义市人均 GDP 显著高于其他区（县、市），郑州市整体人均 GDP 水平一般。从城镇化水平看，中牟县、巩义市、登封市、荥阳市、新密市城镇化率低于 70%，其中登封市最低，为 63.59%。

表 2.2　2025 年郑州市区（县、市、功能区）GDP 及增速情况

区（县、市）	GDP（亿元）	GDP 增速（%）	人均 GDP（万元）	常住人口（万人）	城镇化率（%）	三次产业结构
金水区	2272.3	4.5	13.62	166.82	99.20	/
巩义市	1072.0	5.0	13.41	79.94	69.76	1.5∶63.1∶35.5
新郑市	1020.6	6.0	8.37	122.00	/	3.0∶35.5∶61.5
中原区	1003.7	4.8	10.14	99.32	99.86	0∶28.2∶71.8
二七区	957.8	3.6	8.74	109.63	92.00	0.05∶18.02∶81.93
管城回族区	834.7	4.1	9.76	85.51	94.39	0.1∶22.6∶77.3
新密市	731.4	6.1	8.87	82.46	67.78	4.0∶48.3∶47.7
荥阳市	603.7	5.5	8.77	68.81	65.43	/
中牟县	526.6	5.7	7.88	66.80	68.14	5.2∶24.3∶70.5

登封市	512.6	5.9	7.06	72.64	63.59	6.3∶38.6∶55.1
惠济区	389.9	4.7	6.54	59.59	/	1.6∶26.6∶71.8
上街区	181.3	4.1	9.02	20.09	99.55	0.03∶41.47∶58.50
郑东新区	1607.9	5.7	16.00	100.52	/	/
航空港区	1502.6	10.2	20.50	73.31	65.39	1.1∶70.5∶28.4
经开区	1365.7	4.0	/	/	/	0.07∶70.64∶29.29
高新区	661.8	5.0	10.06	65.81	88.86	0.02∶43.00∶56.98

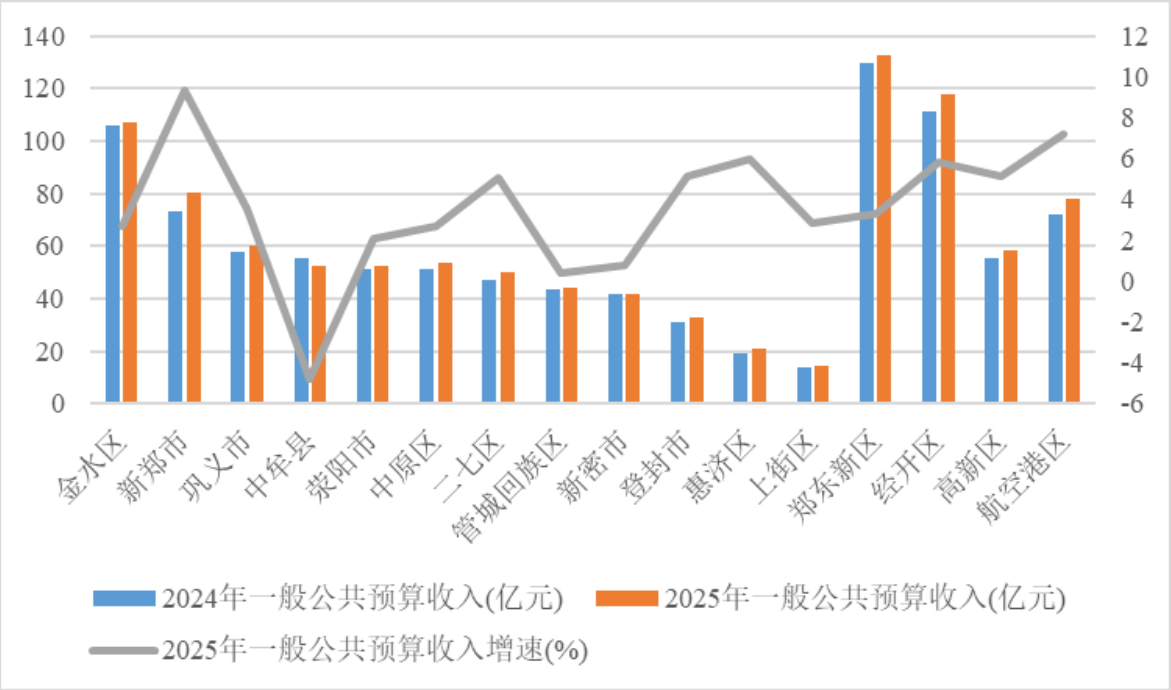
注：1. 中原区、上街区人均 GDP 为统计公报披露数据，其他区（县、市）人均 GDP=地区 GDP/常住人口；2. “/”表示数据未获取
资料来源：公开资料，联合资信整理

（二）郑州市各区（县、市、功能区）财政实力及债务情况

1. 财政收入情况

2025 年，郑东新区、经开区、金水区一般公共预算收入规模超百亿，处于领先地位。多数区（县、市、功能区）税收实现增长，经开区、航空港区和荥阳市增幅明显，经开区和郑东新区税收收入规模位于百亿以上。财政收入质量差异明显，核心城区税收占比高、收入质量好，而下辖县（市）普遍对非税收入依赖度较高。

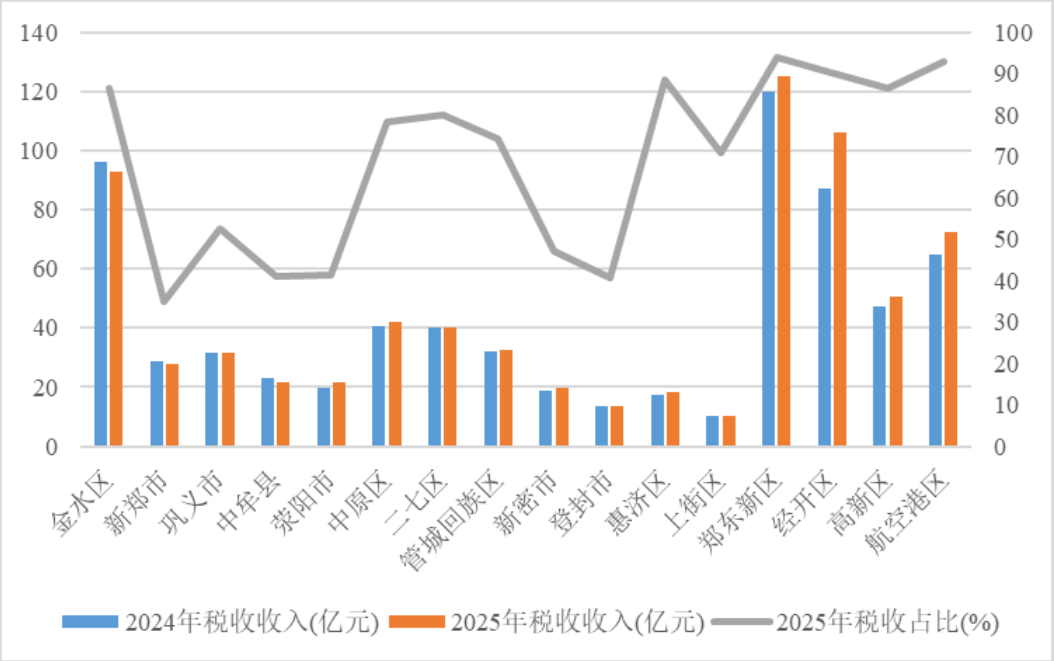
一般公共预算收入方面，2025 年，郑东新区、经开区、金水区一般公共预算收入超百亿元，其中郑东新区位居第一位；高新区、航空港区、新郑市、巩义市、中牟县、荥阳市、中原区及二七区在 50 亿元－100 亿元之间；其余区县在 50 亿以下，上街区最弱，为 14.17 亿元。同期，四个功能区一般公共预算收入占郑州市的比约为 33%。从增速来看，新郑市增速最高，为 9.30%；航空港区和惠济区增速排名第二和第三，发展势头良好，四个功能区贡献了增量的一半；中牟县增速为负（税收和非税收入均同比下降），为 2025 年全市唯一负增长区域。总体来看，郑州市各区（县、市、功能区）之间财政实力存在较大差异。



资料来源：公开资料，联合资信整理

图 2.3　2024－2025 年郑州市各区（县、市、功能区）一般公共预算收入情况

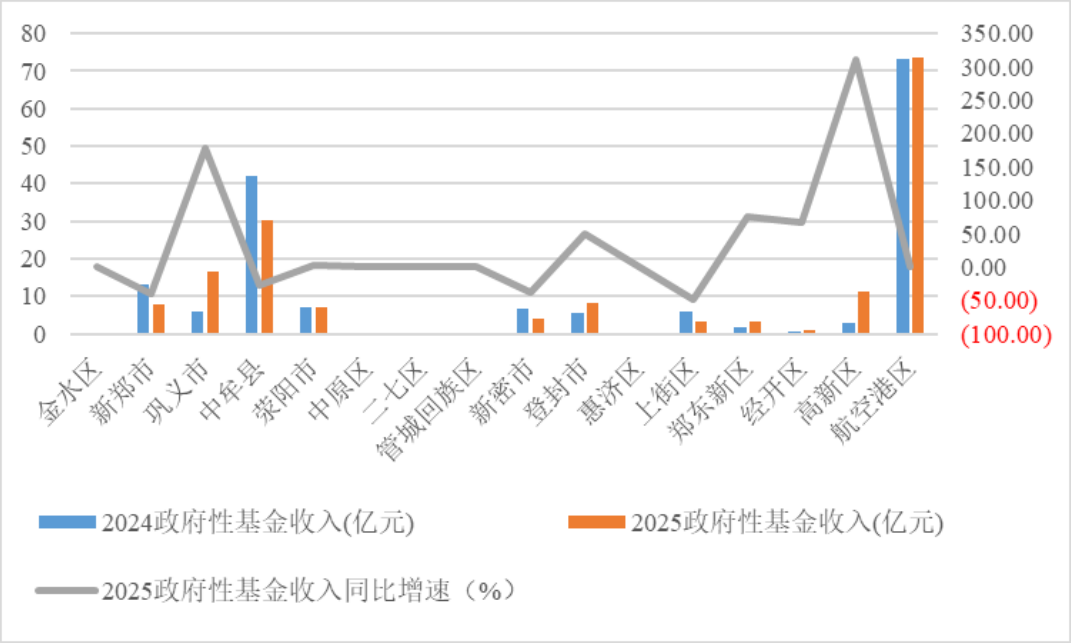
税收收入方面，经开区税收收入首次超百亿，和郑东新区成为超百亿的区域，分别为 106.32 亿元和 125.02 亿元；金水区排名第三，接近百亿；除经开区、郑东新区、金水区和航空港区外，其他区域税收收入均在 50 亿元左右及以下。从税收变化来看，经开区、航空港区、荥阳市增速领先，分别为 22.21%、11.34%和 10.79%；中牟县、上街区、金水区、新郑市等出现负增长，其中中牟县降幅（-5.90%）最大。从税收占比方面，郑东新区、航空港区、经开区超过 90%，二七区等核心城区和功能区多在 70%以上，财政收入质量良好，郑州市下辖县（市）税收占比偏低，除巩义市外，其他均位于 50%以下。



资料来源：公开资料，联合资信整理

图 2.4　2024－2025 年郑州市各区（县、市、功能区）税收收入及占比情况

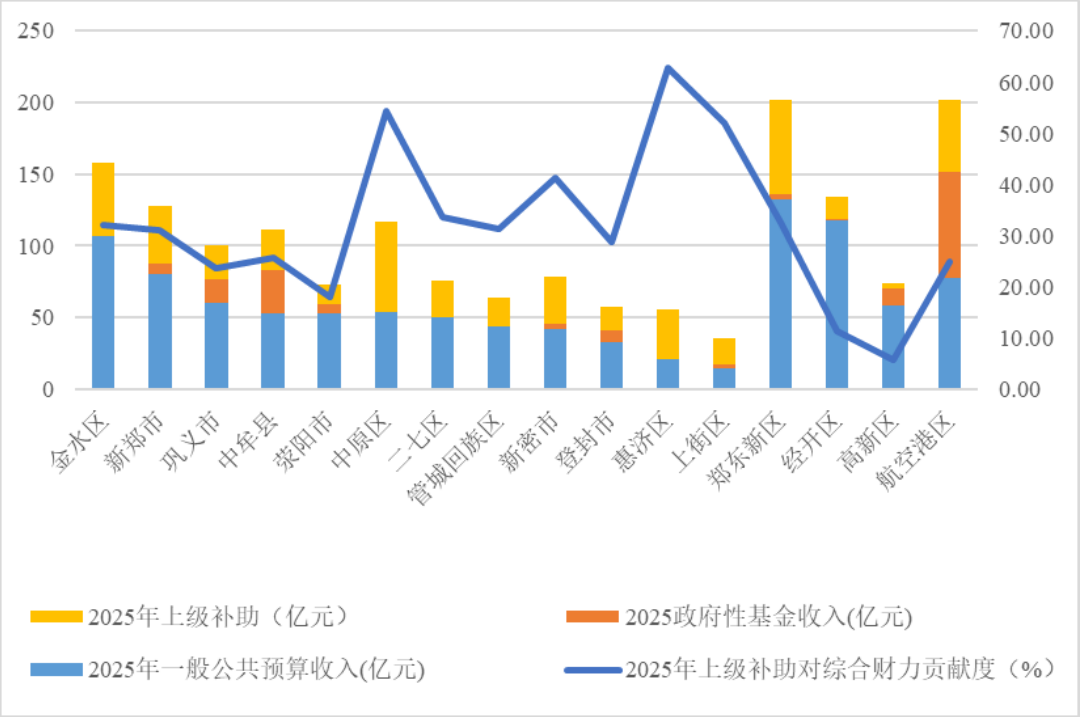
基金收入方面，由于郑州市对市内五区土地出让实施统筹（不含上街区），因此中原区等五区政府性基金收入为 0。2025 年，航空港区以 73.73 亿元政府性基金收入规模位于第一位，中牟县基金收入规模同比有所下降，但规模仍较大，以 30.40 亿元位于第二位；其他区（县、市、功能区）政府性基金收入规模较小。



资料来源：公开资料，联合资信整理

图 2.5　2024－2025 年郑州市各区（县、市、功能区）政府性基金收入情况

从综合财力情况看，2025 年，郑州市下辖区综合财力规模呈现显著分化，航空港区、郑东新区综合财力均超过 200 亿元，但结构有所不同；金水区和经开区位于第二、三位，综合财力在 130 亿元以上；新郑市、中牟县和中原区综合财力较接近，位于 110~130 亿元之间。上街区综合财力最弱，在 40.00 亿元以下。除中心城区外，航空港区、中牟县基金收入对综合财力贡献度均较高，对土地财政依赖度较高，需关注未来土地出让市场变化对综合财力的影响。



注：上级补助收入包含一般公共预算和政府性基金预算两部分的上级补助收入
资料来源：公开资料，联合资信整理

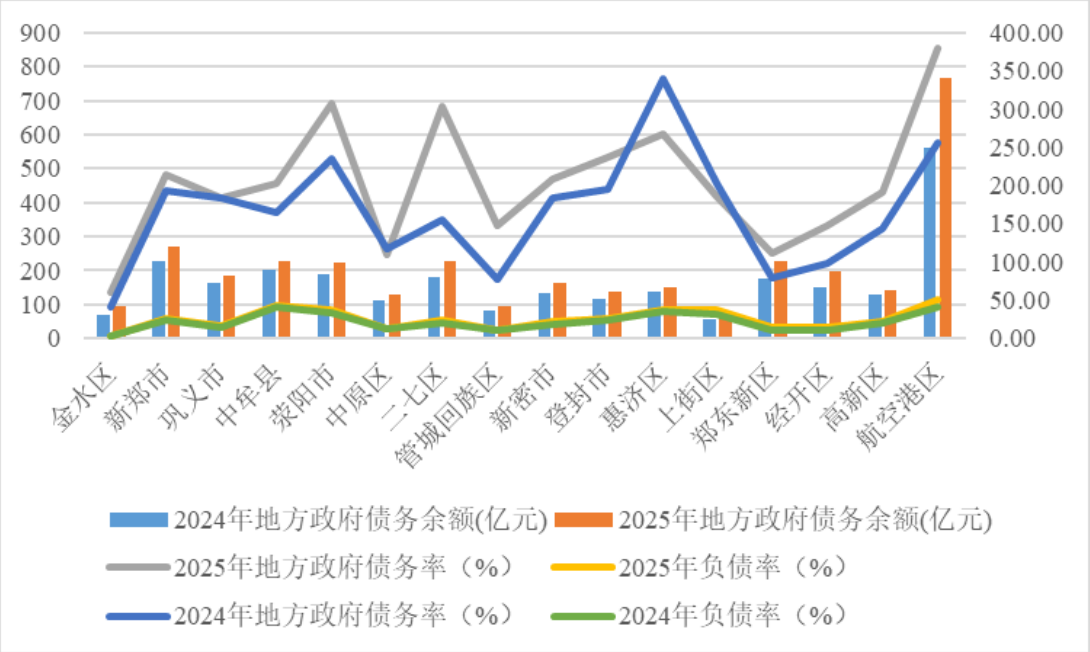
图 2.6　2025 年郑州市各区（县、市、功能区）综合财力构成情况

2.　政府债务情况

2025 年末，郑州市各区（县、市、功能区）政府债务均呈现增长，航空港区政府债务存量规模最大，航空港区、荥阳市、惠济区、二七区地方政府债务率在 250%以上；受益于综合财力提升，惠济区和上街区政府债务率明显下降。

2025 年末，航空港区政府债务存量规模最大，达 765.73 亿元，远超其他区域，新郑市、中牟县、荥阳市、二七区和郑东新区政府债务存量规模均为 200.00 亿元以上。郑州市下辖区（县、市、功能区）政府债务余额均呈现不同程度的增长，其中航空港区、经开区和金水区债务增幅较大，增幅均在 30%以上，其中功能区债务增长与其功能定位与承担项目投资建设相关。政府负债率方面，2025 年末，航空港区、惠济区、荥阳市、上街区、中牟县负债率为 30.00%以上，航空港区最高，为 50.96%。政府债务率方面，2025 年末，航空港区、荥阳市、惠济区、二七区地方政府债务率在 250%

以上，航空港区最高；金水区最低，为 60%以下。2025 年末，惠济区政府债务率下降幅度较大，但仍处于高水平，债务压力很大；受益于上级补助带来的综合财力大幅提升，上街区政府债务率也明显下降。



资料来源：公开资料，联合资信整理

图 2.7　2024－2025 年底郑州市各区（县、市、功能区）政府债务率与政府负债率情况

3.　债务化解情况

郑州市政府及各区（县、市、功能区）政府均持续加强对债务的监控和管理，积极化解隐性债务和管控债务风险，郑州市化债与平台退出协同推进，通过“以市带县”整合压降平台数量与融资成本，利差大幅下行，已低于全省均值，信用环境有所修复，区域债务风险趋于缓释，但县域尾部城投流动性压力仍需持续关注；后续重在防新增、稳流动性、推动平台实质转型。

债务管控方面，省级层面，河南着力完善全口径地方债务监测和防范化解隐性债务风险长效机制，加强化债资金全流程全链条管理，进一步明确“在发展中化债、在化债中发展”，做好存量隐性债务置换，着力化解融资平台经营性债务风险，确保完成融资平台退出任务。郑州市层面，提出严格执行“1+6”化债方案，加快推进隐性债务化减、债务规模减小和融资平台退出，形成“化债、降规模、退平台”三条线并进。区（县、市、功能区）层面，郑州市下辖区（县、市）及功能区政府结合各自经济发展特点和债务状况制定债务管控方案，核心目标是严防新增隐性债务、确保不发生系统性金融风险，相关安排见表 2.3。重点区域保障层面，河南将航空港区定位为全省高质量发展核心增长极和新质生产力发展先导区，省财政厅建立国库现金直接调拨机制，将航空港区现金调度纳入郑州市额度，由省财政对航空港区直接调拨。在坚持债

务约束的同时，对承担重大战略功能的区域强化流动性保障，防止资金调度问题影响重点区域运转。

表 2.3　2025 年以来郑州市区（县、市、功能区）债务管控的相关政策

区域	发布时间	发布机构	主要内容
中原区	2025 年 4 月	人民政府	坚持运用市场化、法治化手段化解企业债务风险。有序化解政府存量债务，坚决杜绝新增隐性债务。
	2025 年 2 月	财政局	落实“一揽子化债方案”要求，用足用好再融资债券政策，稳妥化解隐性债务，优化债务结构，逐步缓释债务风险。依法合规举借债务，加强专项债券项目全生命周期管理，提高专项债券资金使用效益。
	2026 年 6 月	人民政府	稳步推进隐性债务化解，政府债务风险总体可控。
	2025 年 12 月	财政局	持续发挥防范化解地方债务风险长效机制，坚守不发生系统性风险的底线。
中牟县	2025 年 2 月	人民政府	严格落实“1+9”“631”工作机制，坚决防范化解国企债务风险。
	2026 年 3 月	人民政府	积极有序化解政府债务风险，加快隐性债务化减、债务规模减小和融资平台退出，持续开展拖欠企业账款专项清理行动。
巩义市	2025 年 5 月	人民政府	严格执行“1+6”化债方案，妥善处置政府存量债务，遏制新增隐性债务。
	2025 年 9 月	财政局	开展日常债务风险监测，将地方法定债务、企业债务、公司债务等债券兑付风险作为监测重点，提前发现和处置趋势性、苗头性问题。
	2026 年 4 月	人民政府	严格执行“1+6”化债方案，稳妥处置政府存量债务，持续开展拖欠企业账款专项清理行动，加快推进隐性债务化解、债务规模减少。
新郑市	2025 年 2 月	人民政府	强化全口径债务监测，规范政府投资项目管理，确保政府债务风险总体可控。
	2025 年 10 月	财政局	建立健全财政承受能力评估机制，加强债务风险防控，严格落实一揽子化债方案，积极稳妥处置和化解隐性债务，坚决遏制新增隐性债务，抓好政府拖欠企业账款清偿工作。
荥阳市	2025 年 4 月	人民政府	严格执行“1+6”化债方案，用足用好中央置换存量隐性债务政策，推动隐性债务逐步化减、融资平台数量清零和债务规模逐年压降；严格落实“631”到期债务调度机制，确保国有企业债券按期兑付；实行地方政府专项债券投向领域“负面清单”管理，严防新增隐性债务。
	2025 年 10 月	财政局	继续实施一揽子化债政策，扎实做好项目建设专项债、土储专项债项目储备及资金需求申报，管好用好专项债资金，确保政府专项债“借、用、管、还”规范有序。千方百计统筹财力，确保到期法定债务本息、隐性债务利息按时偿还。加快专项债支付进度及置换债置换进度，争取做好剩余专项债、置换债额度发行使用，按照时间节点做好我市融资平台退出。
	2026 年 6 月	财政局	用足用好置换存量隐性债务政策，实现融资平台数量清零和债务规模逐年压降。
新密市	2025 年 2 月	人民政府	用好中央较大规模置换存量隐性债务政策，稳妥有序化解存量债务，规范政府举债融资行为，守住不发生系统性风险底线。
	2026 年 3 月	人民政府	加快推进存量债务化解和融资平台退出。
登封市	2025 年 3 月	人民政府	妥善处置政府和国企存量债务，压降政府债务规模，防止新增隐性债务，推动化解债务风险取得实质性进展。
	2025 年 2 月	财政局	依法落实到期法定债券偿还责任，将政府债券还本付息资金足额列入年度预算，提前梳理还款日期及金额，按时按量归还。用足中央化债政策，积极争取置换存量隐性债务支持，加强财金联动，形成化债合力，持续缓释隐性债务风险。督促国有企业落实“631”偿债机制，确保债务不违约、风险不外漏。
	2026 年 6 月	人民政府	严格执行“631”债务偿还机制，妥善处置政府和国企存量债务
惠济区	2025 年 4 月	人民政府	积极推进政府债务置换，强化日常监测和风险预警，兜牢“三保”底

			线，坚决遏增量、化存量。
	2025 年 3 月	财政局	筑牢债务风险底线加强政府债务管理，严格落实年度隐性债务化解目标，实行债务日常监测和风险预警，妥善化解存量，确保不发生区域性系统性风险。
上街区	2025 年 2 月	人民政府	严格执行“1+6”债务化解方案，持续压降政府债务规模，防止新增隐性债务，坚决守住不发生系统性风险底线。
	2025 年 2 月	财政局	防范化解债务风险。整合统筹各类资金、资产、资源，尽全力化债，把握好置换隐性存量债务的政策机遇，努力争取置换债券额度，降低存量债务成本，缓解短期偿债压力。有序消减融资平台债务规模，按照计划稳步压降融资平台数量，确保债务风险有效化解。
	2026 年 8 月	人民政府	防范化解政府债务风险，落实好一揽子化债政策，加快推进隐性债务化减、债务规模减少和融资平台退出
	2026 年 3 月	财政局	严控新增隐性债务，稳妥化解存量债务，确保债务风险维持在安全区间。加强政府支出事项和政府投资项目管理，阻断新增隐性债务路径。
金水区	2025 年 3 月	财政局	深入贯彻落实上级关于防范化解地方债务风险的决策部署，严格落实“1+6”化债方案，切实开展全区地方债务管理及风险防范化解工作。
	2026 年 7 月	人民政府	严格执行地方债务风险化解方案，确保债务风险整体可控。
	2026 年 3 月	财政局	坚决贯彻中央关于防范化解地方政府债务风险的决策部署，完善“借、用、管、还”全链条闭环管理体系。
管城回族区	2025 年 2 月	人民政府	完成存量隐性债务化解，经初步核算，政府债务风险等级保持绿色。高效推进政府债务置换，防范化解债务风险。
	2025 年 9 月	财政局	强化融资平台债务风险监测预警。积极争取一揽子化债政策，申请置换债券，妥善化解存量隐性债务，推动债务率稳步下降。加大清理拖欠企业账款力度，坚决防止“边清边欠”，严防新增债务风险。
	2026 年 9 月	财政局	严格落实政府债务管理相关政策，健全全口径债务常态化监测、动态研判、闭环处置机制，持续优化债务结构、稳妥有序化解存量隐性债务。
二七区	2025 年 11 月	财政局	稳妥推进隐性债务置换，压减融资平台数量，推动债务规模逐年下降；建立债务风险指标常态化预警机制，强化债务与关联领域风险研判，严防风险交叉传导；严禁政府为国有公司融资承诺偿还，筑牢新增隐性债务风险底线。
	2026 年 3 月	人民政府	严格执行“1+6”化债方案，精准推进隐性债务化减、债务规模减少，完成全部融资平台退出任务。
经开区	2025 年 2 月	财政局（审计局）	加强地方债务管理，防范化解风险，守牢安全发展底线，确保财 政长期可持续。
郑东新区	2025 年 2 月	财政局（审计局）	坚决遏制政府债务规模，坚决守牢不发生区域性系统性风险底线，确保隐性债务“只减不增”，法定债务风险水平保持在合理区间。
高新区	2025 年 2 月	财政局	编制“1+4”地方债务化解方案，并细化化解债务具体目标和措施。

资料来源：联合资信根据公开资料整理

债券发行与置换方面，郑州市坚持“开前门、堵后门”并举，全年政府债券到期还本付息 473.1 亿元全部按时偿还，通过发行再融资债券 320.5 亿元保障存量债务接续兑付；依托“1+6”化债方案统筹资金、资产、资源打好组合拳，积极争取中央置换存量隐性债务限额，推动隐性债务逐步化减、债务规模逐年压降，稳妥推进融资平台退出。

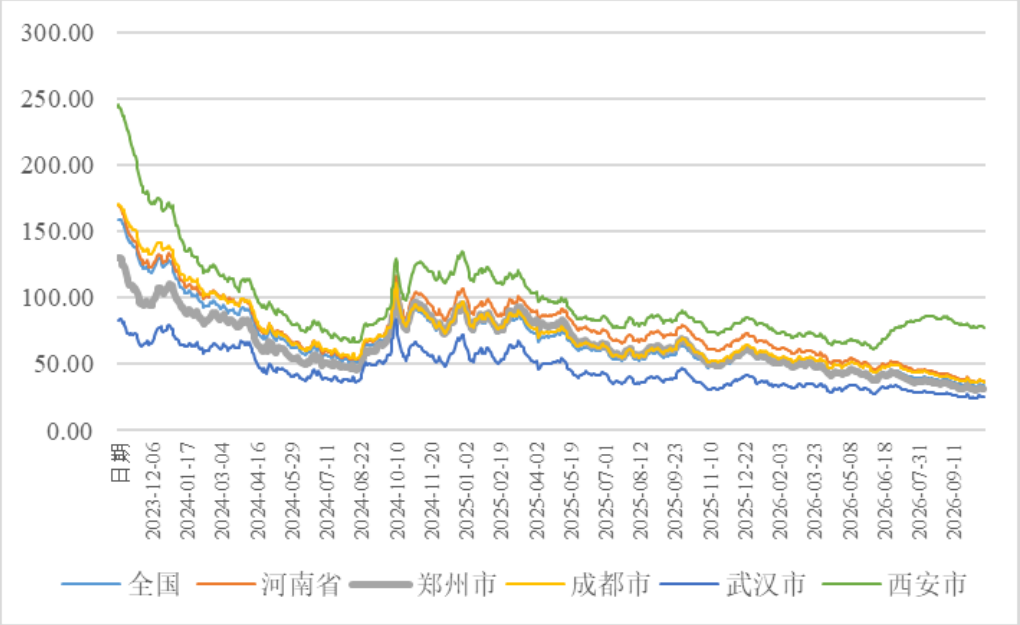
融资平台退出方面，截至 2026 年 10 月 26 日，郑州市累计披露融资平台退出 38 家主体，市级平台最多（17 家），其次为中原区（5 家）。郑州作为省内债务体量最

大的城市，以整合换空间：将 44 家市级平台整合为 9 家一级集团加 7 家重点平台，管理层级压缩至三级以内，整合后综合融资成本下降。郑州区县平台主要依托“以市带县”整合并入市级平台或转型为市场化经营主体。

资产盘活方面，郑州市将盘活存量资产、优化债务结构作为化债与培育新质生产力的重要抓手。一方面，依托地方资产管理公司，综合运用不良资产收购、市场化债转股、实质性重组、纾困基金和破产重整等工具，分类推进低效资产价值重塑。另一方面，建立市长牵头专班机制，制定“1+4+8”方案全面清查国有资产，2025 年实现盘活收益 83.9 亿元；按照“1+6”化债方案，统筹资金、资产、资源，打好盘活、重组、增收、节支组合拳。“十五五”规划进一步明确健全可持续的资产运营与投融资机制。

负面舆情方面，郑州区县舆情呈点状分布，风险集中于县域尾部平台。登封市城投企业因担保逾期被列为失信被执行人，票据持续逾期；新密市、中牟县城投企业曾发生票据逾期；荥阳市城投企业出现定融逾期及账户冻结；中牟县、二七区则有工程款拖欠舆情。

利差方面，从全国层面来看，截至 2026 年 10 月 23 日，河南省城投利差 37.04BP，较全国平均水平高 3.13BP。从中部地区重要的中心城市利差看，郑州市城投利差 31.32BP，在郑州、成都、武汉、西安四城中排第三位，仅高于武汉，较利差最高的西安低约 46.24BP，风险溢价中等偏低；2023 年 10 月末至今，郑州利差从 130.25BP 大幅下行 98.93BP，降幅 75.95%。目前郑州市城投企业利差较河南省均值低约 5.72BP，对比 2023 年 10 月末低于全省近 40BP 的状态。



资料来源：联合资信根据公开整理

图 2.8　城投债利差对比情况（单位：BP）

三、 郑州市城投企业偿债能力

（一）郑州市城投企业概况

郑州市存续发债城投企业数量较多，郑州市级和郑东新区相对较多；主体级别以AA^{+}为主；郑州市1家城投企业评级展望为负面。

截至2026年9月底，郑州市境内有存续债券的城投企业共43家，其中市级城投企业15家。从发债城投企业分布区域看，郑东新区发债城投企业数量最多，为5家，其次航空港区、荥阳市城投企业均为3家。

从级别分布看，截至2026年9月底，有存续主体级别的发债城投企业共43家，其中主体级别为AAA的城投企业7家，其中郑州市级城投企业4家，郑东新区1家、航空港区2家；AA^{+}级别城投企业25家，占郑州市发债城投企业数量的58.14%，主要分布在郑州市级（10家）、金水区（2家）、郑东新区（2家）、经开区（2家）和高新区（2家）；AA级别城投企业11家，主要分布在郑东新区（2家）、荥阳市（2家）及其他各区域。

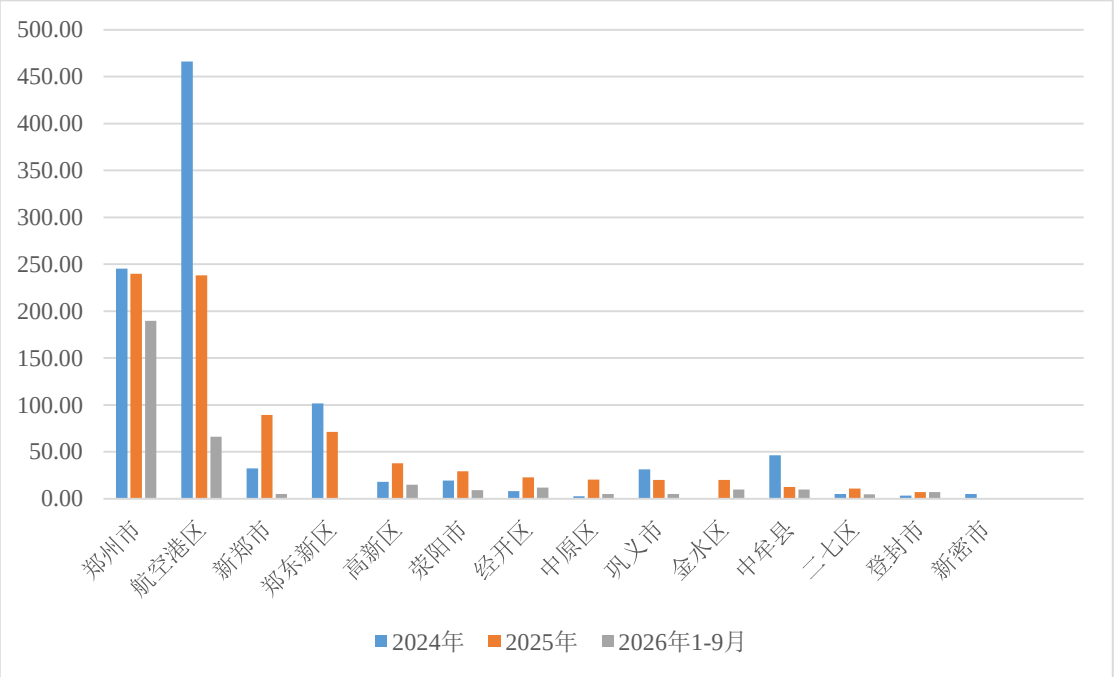
（二）郑州市城投企业发债情况

2025年，郑州市发债城投企业债券发行规模同比有所下降，发债城投企业集中在航空港区和郑州市本级，主体级别以AAA和AA^{+}为主；全市各区县平台债券净融资规模同比变化情况差异较大，其中经开区债券融资净流出规模较大。2025年郑州市发债城投企业债券融资整体保持较大规模净流入，2026年前三季度净流入状态得以延续。

2025年，郑州市共有36家城投企业发行债券，发行规模为829.96亿元，同比下降15.69%。2026年1－9月，郑州市城投债券发行规模合计338.52亿元，相当于2025年全年的40.79%。从发行情况来看，2025年郑州市发债城投企业集中在航空港区和郑州市本级，当年发债规模占全市的57.61%。从主体级别看，2025年郑州市城投企业AAA、AA^{+}及AA主体债券发行金额占比分别为44.26%、48.78%和6.96%。

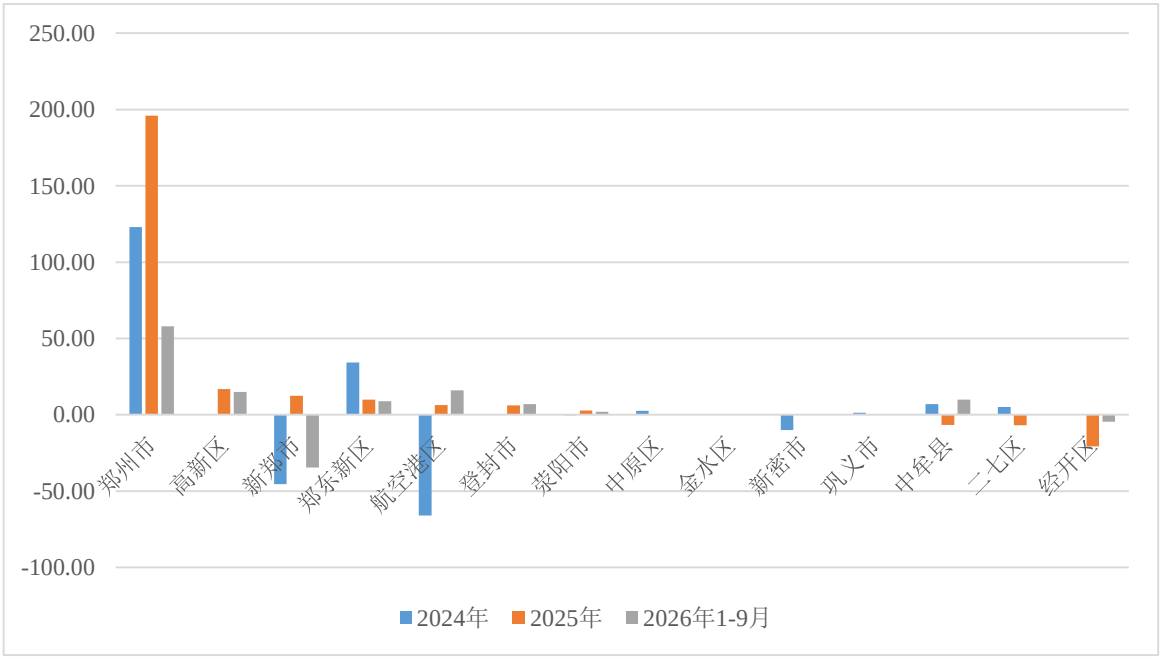
净融资额方面，2025年郑州市发债城投企业债券净融资额合计为216.95亿元，较2024年同比大幅增加165.76亿元。其中郑州市本级发债城投企业债券净融资额最高，为195.98亿元，其次为高新区和新郑市，分别为16.94亿元和12.50亿元；郑东新区、航空港区、登封市、荥阳市和中原区净融资额为正但不超过10.00亿元，其余区（县、市、功能区）城投企业均表现为持平或净偿还，其中经开区发债城投企业债券融资净流出规模较大，为20.80亿元。2026年1－9月，郑州市发债城投企业债券净融资额为77.64亿元，郑州市级发债城投企业净融资规模较大，新郑市债券融资呈

现较大规模净流出。



数据来源：联合资信根据 Wind 整理

图 3.1　郑州市发债城投企业债券发行情况（单位：亿元）



数据来源：联合资信根据 Wind 整理

图 3.2　郑州市发债城投企业债券净融资情况（单位：亿元）

（三）城投企业偿债能力分析

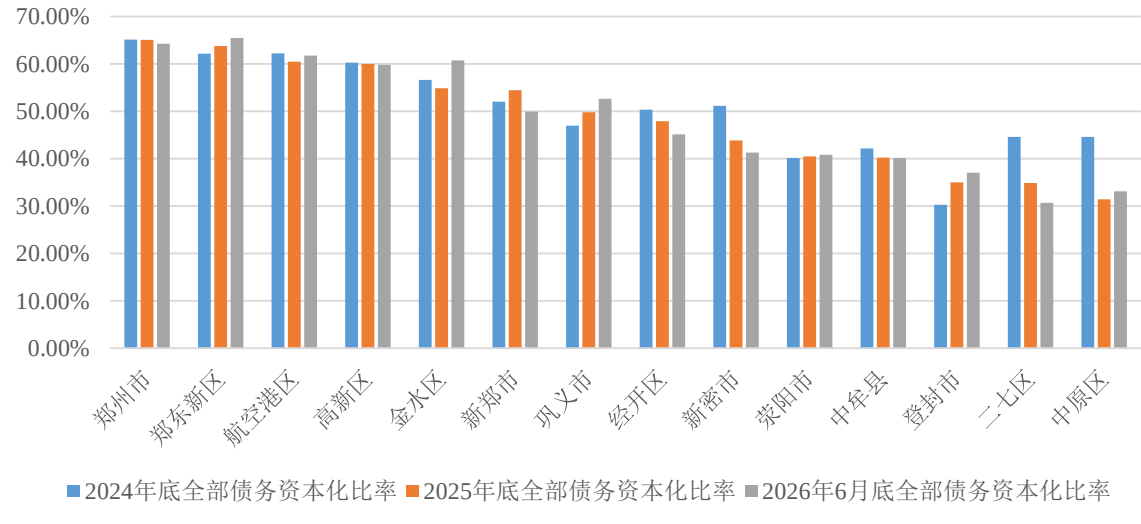
截至 2025 年底，郑州市存续发债城投企业债务规模继续增长，债务分布高度集中于郑州市本级和航空港区；全市大部分区（县、市、功能区）发债城投企业的全部

债务资本化比率有所下降，债务负担整体有所减轻。航空港区和郑州市本级 2027 年到期债券规模较大，且全市城投企业现金类资产对短期债务的覆盖倍数普遍偏低，短期偿债压力较为突出。2025 年全市发债城投企业筹资活动现金虽保持净流入，但规模同比显著下降，整体融资力度呈现收紧态势。

截至 2025 年底，郑州市发债城投企业全部债务余额合计 9232.58 亿元，较上年底增长 7.02%，债务规模较大，其中，郑州市本级和航空港区发债城投企业全部债务规模分别为 4695.15 亿元和 2051.10 亿元，在郑州市发债城投企业全部债务余额中占比高（分别为 50.85%和 22.22%），其次分别为郑东新区、高新区、金水区、经开区和新郑市，债务规模在 200~700 亿元之间；其他区域城投债务规模在 200 亿元以下，债务规模相对较小。变化趋势方面，除金水区、经开区、中牟县、中原区、二七区和新密市城投企业有息债务规模有所下降外，郑州市级和其他区（县、市、功能区）发债城投企业有息债务规模均有所增长。截至 2026 年 6 月底，郑州市发债城投企业债务规模增长至 9297.68 亿元。

债务负担方面，截至 2026 年 6 月底，郑东新区、郑州市本级发债城投企业全部债务资本化比率相对较高，分别为 65.47%和 64.28%，债务负担相对较重。截至 2025 年底，郑东新区、新郑市、巩义市、荥阳市和登封市发债城投企业全部债务资本化比率有所上升，其余郑州市级和其他区（县、市、功能区）发债城投全部债务资本化比率较上年底均有所下降，债务负担有所减轻。

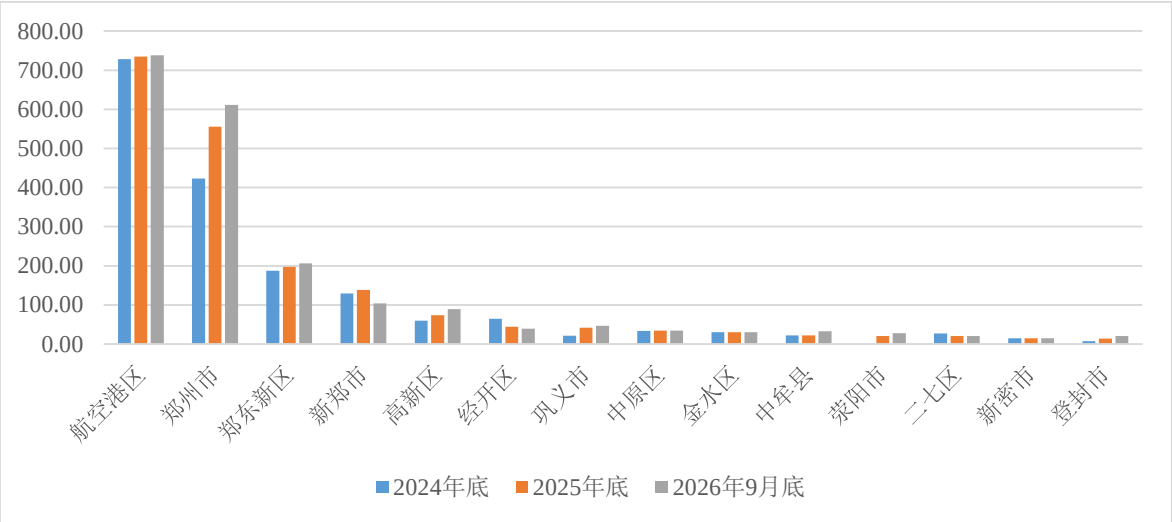
截至 2026 年 9 月底，郑州市发债城投企业存续债券余额为 2013.51 亿元（不含 ABS）。债券集中兑付方面，2027 年郑州市发债城投企业到期债券（在考虑行权的情况下）规模为 696.45 亿元。其中，航空港区和郑州市本级 2027 年发债城投企业到期债券（在考虑行权的情况下）规模较大，分别为 318.40 亿元和 192.38 亿元。



注：发债城投企业债务负担按全部债务资本化比率测算

资料来源：公开资料，联合资信整理

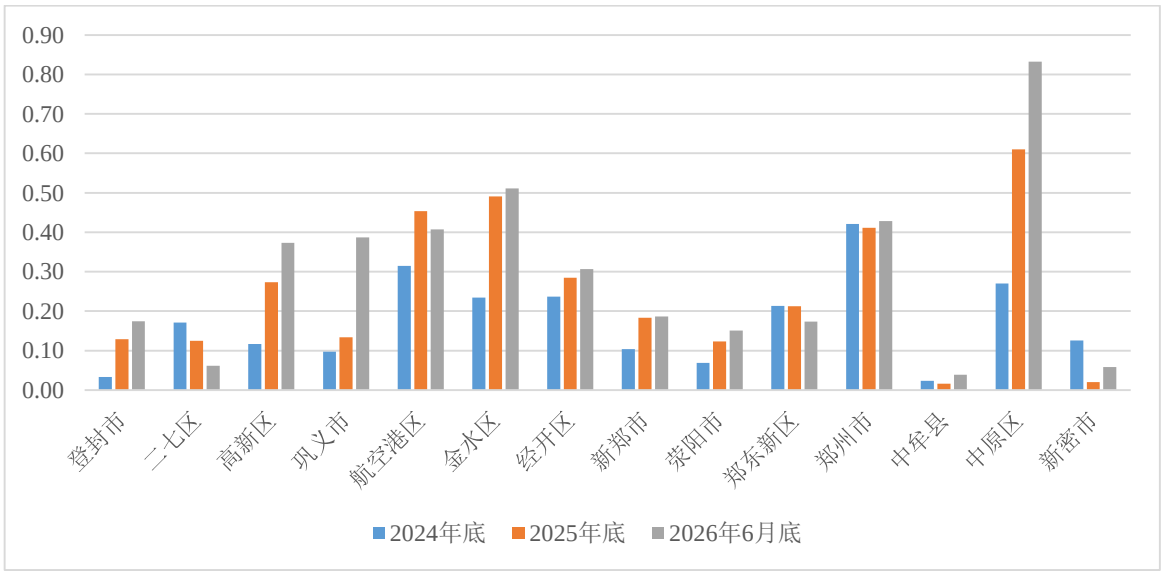
图 3.3　郑州市发债城投企业债务负担



资料来源：公开资料，联合资信整理

图 3.4　郑州市发债城投企业债券余额（单位：亿元）

短期偿债指标方面，截至 2025 年底，中原区发债城投企业货币资金对短期债务的覆盖倍数高于 0.5 倍，郑州市本级、高新区、航空港区、金水区、经开区和郑东新区现金短期债务比位于 0.20 倍～0.49 倍之间，其余区（县、市、功能区）现金短期债务比均低于 0.20 倍，中牟县和新密市现金短期债务比低于 0.1 倍，未来面临较大的短期偿债压力。截至 2026 年 6 月底，郑州市本级及大部分区（县、市）发债城投现金短期债务比均较上年底有所上升，短期偿债指标整体略有改善。

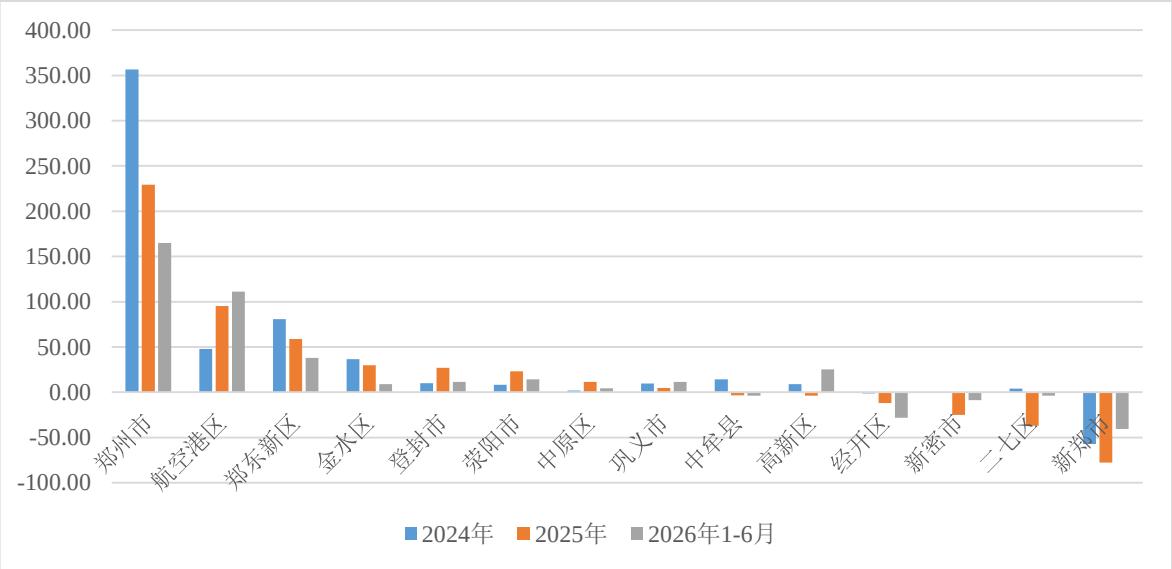


资料来源：公开资料，联合资信整理

图 3.5　郑州市发债城投企业货币资金/短期债务情况（单位：倍）

再融资方面，2025 年，郑州市本级及各个区（县、市、功能区）发债城投企业筹

资活动现金流多表现为净流入，合计净流入规模为 321.31 亿元，同比下降 38.21%，整体融资步伐放缓，其中，仅航空港区、登封市、荥阳市和中原区发债城投企业筹资活动现金净流入规模同比实现增长，郑州市本级、其他区（县、市、功能区）发债城投企业筹资活动现金净流入规模均同比有所下降；中牟县、高新区和二七区发债城投企业筹资活动现金流量净额由正转负，融资表现为净偿还，主要系区域压降平台债务、主动化债去杠杆等综合影响所致。2026 年上半年，郑州市发债城投企业筹资活动现金整体仍表现为净流入，合计净流入规模为 305.14 亿元，为 2025 年全年的 94.97%。

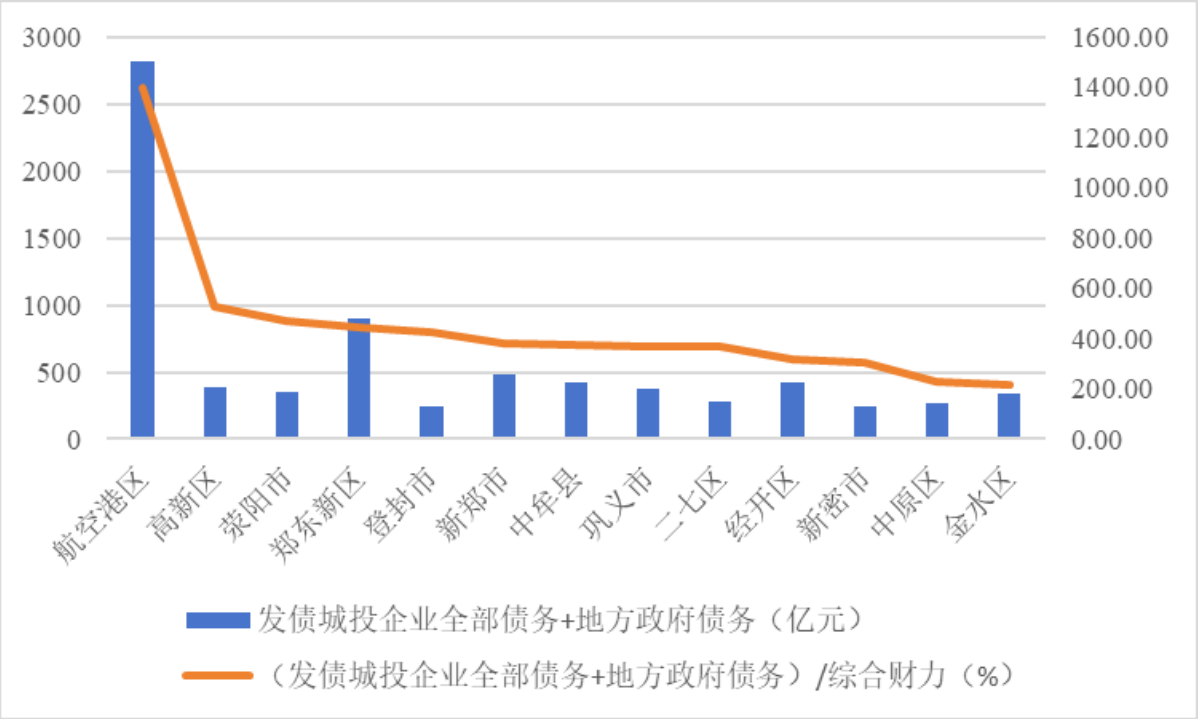


资料来源：公开资料，联合资信整理

图 3.6　郑州市发债城投企业筹资活动现金流量净额情况（单位：亿元）

（四）财政收入对发债城投企业债务的支持保障能力

2025 年末，航空港区（发债城投企业全部债务+地方政府债务）/综合财力最高；金水区和中原区较低，位于 300%以内；其他区（县、市、功能区）在 300%~550%之间。



资料来源：公开资料，联合资信整理

图 3.7　2025 年郑州市各区（县、市、功能区）财政收入对“发债城投企业全部债务+地方政府债务”保障能力情况

联系人

投资人服务　010-85679696-8704　investorservice@lhratings.com

免责声明

本研究报告著作权为联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“联合资信评估股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本研究报告的，联合资信将保留追究其法律责任的权利。

本研究报告中的信息均来源于公开资料，联合资信对这些信息的准确性、完整性或 可靠性不作任何保证。本研究报告所载的资料、意见及推测仅反映联合资信于发布本研究报告当期的判断，仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的要约或邀请。

在任何情况下，本研究报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。联合资信对使用本研究报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。