2026年河北省政府专项债券（五十一期）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



www.lhratings.com

信用评级公告

联合〔2026〕9033 号

联合资信评估股份有限公司通过对 2026 年河北省政府专项债券（五十一期）的信用状况进行综合分析和评估，确定 2026 年河北省政府专项债券（五十一期）的信用等级为 AAA。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二六年十月二十八日

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北省财政厅委托所出具，除因本次评级事项联合资信与河北省财政厅构成评级委托关系外，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、本报告引用的资料主要来自公开资料、河北省财政厅和第三方相关主体，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期债券，有效期为本期债券的存续期；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 年河北省政府专项债券（五十一期）信用评级报告

本项评级结果	评级时间
AAA	2026/10/28

债项概况

2026 年河北省政府专项债券（五十一期）（以下简称“本期债券”）拟发行规模为 50.00 亿元，期限为 30 年，每半年付息一次，到期一次还本。本期债券为新增债券，募集资金用于政府投资项目。

评级观点

- 河北省位于环渤海经济带和京津冀协同发展试验区，资源禀赋良好，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。
- 近年来，河北省经济持续发展，经济总量在全国处于中上游水平，但受国际国内经济波动和化解过剩产能等的影响，经济增长仍面临一定压力。
- 近年来，河北省综合财力强，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，房地产市场波动对政府性基金收入产生一定影响。
- 近年来，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。
- 本期债券为新增债券，其发行对河北省政府债务规模的影响小；本期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期债券保障程度很高。

本次评级使用的评级方法、模型、打分表及结果

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

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经济及政府治理风险	A	经济实力	地区经济规模	1
			地区经济发展质量	1
		政府治理水平		2
财政实力及债务风险	F3	财政实力		2
		债务状况		5
指示评级				**aaa⁻**
外部支持				+1
评级结果				**AAA**

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

基础数据

项目	2023 年	2024 年	2025 年
地区生产总值（亿元）	43944.1	47526.9	49305.2
地区生产总值增速（%）	5.5	5.4	5.6
人均地区生产总值（元）	59332	64352	66936
三次产业结构	10.2:37.4:52.4	9.5:36.8:53.7	9.2:35.7:55.1
工业增加值（亿元）	13968.7	14908.5	15118.8
固定资产投资增速（%）	6.3	6.8	6.1
社会消费品零售总额（亿元）	15040.5	15869.4	15483.2
进出口总额（亿元）	5818.4	6150.0	6761.9
城镇化率（%）	62.77	63.42	64.54
人均可支配收入（元）	32903	34665	36439
一般公共预算收入（亿元）	4286.60	4310.85	4398.74
其中：税收收入（亿元）	2578.11	2551.16	2638.58
一般公共预算收入增长率（%）	5.7	6.3	2.0
一般公共预算收入总计（亿元）	12826.45	12684.82	12435.9
一般公共预算支出合计（亿元）	9606.21	10326.72	10241.00
财政自给率（%）	44.62	41.74	42.95
政府性基金收入（亿元）	2230.27	1878.59	1840.66
上级补助收入（亿元）	5257.29	5549.6	5270.46
地方综合财力（亿元）	11772.14	11737.04	11507.89
地方政府直接债务余额（亿元）	18427.40	20707.90	23658.29
地方政府债务限额（亿元）	19059.60	21819.60	24421.60

注：1. 城镇化率为常住人口城镇化率；2. 固定资产投资增速不含农户；3. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成
资料来源：联合资信根据公开资料和河北省财政厅提供资料整理

评级历史

债项评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AAA	2026/09/28	郭欣宇 王昀千 魏兰兰 韩 军	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	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：1.上述评级方法/模型及历史评级报告通过链接可查询；2. 2019 年 8 月 1 日之前的评级方法和评级模型均无版本编号
资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：郭欣宇 guoxy@lhratings.com

项目组成员：王昀千 wangyq@lhratings.com | 魏兰兰 weill@lhratings.com | 韩 军 hanjun@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。根据《河北省 2025 年国民经济和社会发展统计公报》，截至 2025 年底，河北省常住人口 7354 万人，比上年底减少 24 万人。其中，城镇常住人口 4746 万人，比上年底增加 67 万人；常住人口城镇化率为 64.54%，比上年底提高 1.12 个百分点。2025 年，河北省实现地区生产总值 49305.2 亿元，比上年增长 5.6%；全省人均地区生产总值为 66936 元，较上年增长 5.8%；全省居民人均可支配收入 36439 元，比上年增长 5.1%。

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

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 2025 年国民经济和社会发展统计公报》，2025 年河北省完成铁路货物运输周转量 5254.8 亿吨公里，比上年增长 1.0%；完成铁路旅客运输周转量 1103.8 亿人公里，比上年增长 3.4%。公路方面，截至 2025 年底，河北省高速公路里程突破 9000 公里。公路方面，2025 年，河北省完成公路货物运输周转量 8930.1 亿吨公里，比上年增长 1.2%；完成公路旅客运输周转量 134.3 亿人公里，比上年增长 4.7%。航空方面，2025 年，全省机场旅客吞吐量为 1437.7 万人，比上年增长 5.0%。海运方面，2025 年，全省沿海港口货物吞吐量 14.5 亿吨，比上年增长 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，截至 2023 年底，河北省已发现各类矿产 166 种，其中探明储量的矿产 139 种，铁矿和冶金用白云岩等储量丰富。能源方面，河北省地热资源分布广泛，根据河北省人民政府 2025 年 5 月 13 日公布的数据，河北省地热资源可采量为 200.3 万亿千焦/年，地热水可采量为 9.7 亿立方米/年，相当于标准煤 1138.2 万吨/年，可支撑供暖面积约 4.8 亿平方米；风能资源丰富，主要分布在张家口、承德坝上地区、唐山以及沧州沿海地区。海洋资源方面，河北省地处环渤海核心地带，沿海地区处于环渤海经济圈的中心地带，根据河

北省人民政府 2025 年 5 月 13 日公布的数据，河北省全省大陆海岸线长 487 千米，管辖海域面积 7227.76 平方千米，在沿海 11 个省区市中排名第 9 位；沿海分布有菩提岛、龙岛等砂质无居民海岛，海岛陆域面积 36 平方千米；河北省海洋资源类型多样，海岸线开发程度较高，主要利用类型有渔业、交通运输、工业、旅游、矿产与能源。旅游资源方面，根据河北省人民政府 2024 年 12 月 5 日公布的数据，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。

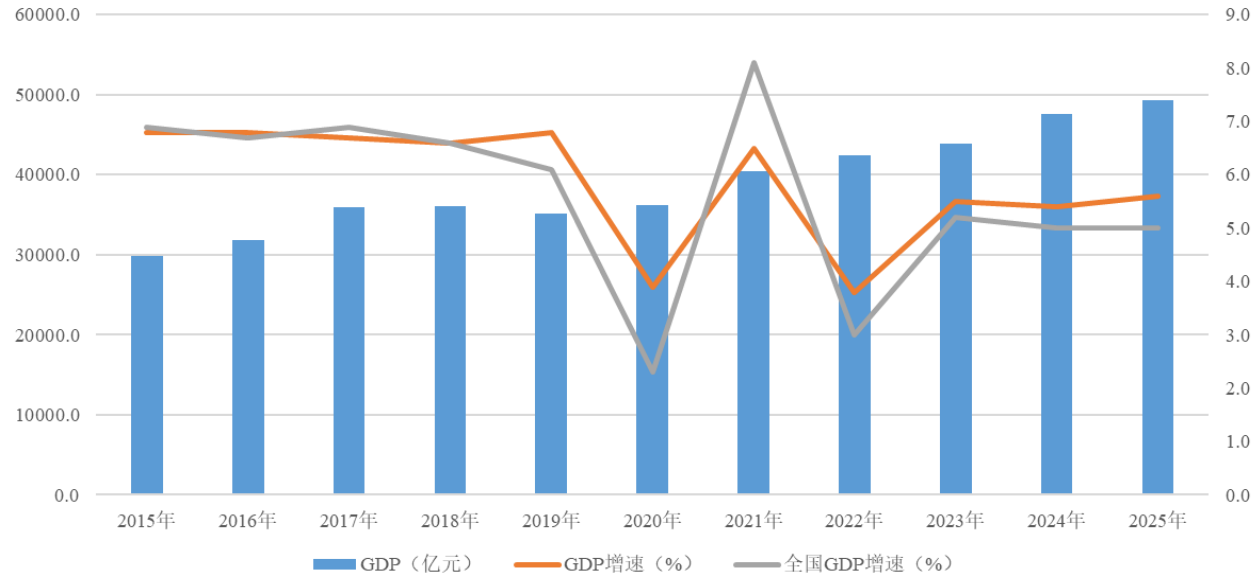
河北省在国家发展全局中具有重要的政治、经济地位，近年来国家相继推进的京津冀协同发展、建设雄安新区、2022 年冬奥会和数字经济发展等战略及机遇，对河北经济、社会、文化发展起到了重大推进作用。2015 年 4 月，中共中央政治局会议审议通过《京津冀协同发展规划纲要》，赋予河北“全国现代商贸物流重要基地、产业转型升级试验区、新型城镇化与城乡统筹示范区、京津冀生态环境支撑区”的战略定位，旨在纾解北京非首都功效，实现区域协同发展目标。2015 年 9 月，国务院批复实施《环渤海地区合作发展纲要》，建立由北京市牵头，涵盖天津、河北、山西等 7 省（区、市）的环渤海地区合作发展协调机制，为河北省在更大区域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和空间结构，培育创新驱动发展新引擎具有重大意义。2022 年，北京、河北省张家口作为共同主办城市举办了第 24 届冬季奥林匹克运动会，张家口与北京市延庆区一同承办所有雪上项目，冬奥会的举办为促进区域协调发展、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。2025 年 10 月，为深入贯彻党中央、国务院关于发展数字经济的决策部署，加快构筑河北省数字经济高质量发展新优势，河北省制定《河北省数字经济发展三年行动计划（2025—2027 年）》，发展目标为到 2027 年，将河北省建成算力领先、数据驱动、智能融合的数字经济发展新高地，全省算力规模超过 50EFlops（FP32），智能算力占比达到 50%以上；累计建成 23 万个 5G 基站；打造 100 个垂直大模型智能体典型应用示范场景；半导体、新型显示、现代通信、能源电子、软件等五大优势产业发展规模突破 5000 亿元。

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 2015 年的 29806.1 亿元增长至 2025 年的 49305.2 亿元，经济总量在全国处于中上游水平，在全国 31 个省级行政区（未统计香港、澳门和台湾数据，下同）中排名第 13 位。2025 年，河北省地区生产总值比上年增长 5.6%。2015 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。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。

图表 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
资料来源：河北省统计公报、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，2015－2025 年，三次产业结构由 11.5:48.3:40.2 调整为 9.2:35.7:55.1。其中，第一产业和第二产业占比下降，第三产业占比提升。

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高端装备制造、信息智能、生物医药健康、新能源、新材料、钢铁、石化、食品等八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。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，2023－2025 年，河北省分别实现全部工业增加值 13968.7 亿元、14908.5 亿元和 15118.8 亿元，其中规模以上工业增加值增速分别为 6.9%、7.5%和 7.9%，2025 年规模以上工业增加值增速高于全国 2.0 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。《河北省国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》（以下简称：河北省“十五五”规划）指出“十五五”期间，河北省将推动重点产业转型升级，滚动实施制造业重点产业链高质量发展行动，加快传统制造业技术改造，发展智能制造、绿色制造、服务型制造，推进产业模式和企业组织形态变革，加快新旧动能转换，筑牢现代化产业体系基座。

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 年河北省服务业对经济增长贡献首次超过工业，2025 年达到 55.1%，成为拉动全省经济增长的重要动力。房地产市场方面，2023－2025 年，河北省房地产开发投资分别比上年下降 12.7%、6.8%和 0.1%，其中 2025 年住宅投资增长 1.7%、办公楼投资增长 34.1%、商业营业用房投资下降 16.7%。

（2）投资、消费和进出口

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。2023－2025 年，河北省全社会固定资产投资（不含农户）分别比上年增长 6.3%、6.8%和 6.1%。2025 年固定资产投资（不含农户）中，第一产业投资比上年下降 30.8%，第二产业投资比上年增长 15.2%，第三产业投资比上年增长 3.1%；基础设施投资比上年增长 10.9%。民间投资比上年增长 8.6%。整体看，近年来河北省固定资产投资持续增长，投资结构趋于优化。

近年来，河北省消费品零售总额有所增长，是河北省经济增长的主要推动力，2023－2025 年，河北省全年社会消费品零售总额分别为 15040.5 亿元、15869.4 亿元和 15483.2 亿元，同口径分别增长 9.6%、5.5%和 5.6%。2025 年，河北省居民人均消费支出 25464 元，比上年增长 5.0%。2025 年，河北省居民人均可支配收入 36439 元，比上年增长 5.1%。其中城镇居民人均可支配收入为 47544 元，比上年增长 4.2%；农村居民人均可支配收入为 23319 元，比上年增长 5.9%。

2023－2025 年，河北省进出口总值分别为 5818.4 亿元、6150.0 亿元和 6761.9 亿元，分别比上年增长 7.4%、5.5%和 10.0%。2025 年，河北省出口总值 3929.3 亿元，比上年增长 5.5%；进口总值 2832.6 亿元，比上年增长 16.8%。在出口中以机电产品、钢材、纺织服装、高新技术产品等为主。2025 年，河北省对“一带一路”沿线国家进出口总额 4344.5 亿元，占进出口总值的 64.2%；对《区域全面经济伙伴关系协定》（RCEP）其他成员国进出口 1892.4 亿元，占进出口总值的 28.0%。在出口商品中，机电产品出口 1882.0 亿元，增长 3.3%；钢材出口 353.7 亿元，下降 5.7%；纺织服装出口 280.1 亿元，下降 6.4%；高新技术产品出口 249.9 亿元，增长 13.5%。

整体看，近年来河北省经济持续发展，产业结构逐步优化，产业体系较为完备，投资及消费成为河北省经济增长的主要推动力，但经济增速趋缓，工业经济增长乏力，房地产市场下行压力较大，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和化解过剩产能等的影响，增长面临一定压力。

3 区域金融环境

截至 2025 年底，河北省金融机构本外币各项贷款余额 101631.8 亿元，比上年底增长 8.7%；人民币各项贷款余额 101519.0 亿元，增长 8.8%。同期末，河北省金融机构本外币各项存款余额 132640.5 亿元，增长 8.6%；人民币各项存款余额 132022.9 亿元，增长 8.5%。

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

河北省“十五五”规划指出，“十五五”时期是河北高质量发展的关键五年，河北省将在推进京津冀协同发展和高标准高质量建设雄安新区中彰显新担当，在推进全面绿色转型中实现新突破，在推进深化改革开放中培育新优势，在推进共同富裕中展现新作为。“十五五”期间，河北省将更加有力有序承接北京非首都功能疏解，推动传统优势产业高端化智能化绿色化发展，发展壮大电子信息、生物医药、新能源和智能网联汽车、机器人等新兴产业，前瞻布局空天信息和卫星互联网、具身智能、第六代移动通信等未来产业，争取到 2035 年实现全省经济实力、科技实力、综合实力大幅跃升，经济总量跻身经济大省行列，城乡居民收入迈上新的大台阶。

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、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。根据《河北省 2025 年政府信息公开工作年度报告》，2025 年，河北省加强权威信息发布，省政府网站、省政府微博微信全年分别发布各类政务信息 11030 条、6526 条；通过“河北惠企利民政策通”平台动态汇集政策文件 2878 件、政策解读 1937 篇，累计访问量 3844 万人次。

信用环境方面，河北省积极落实《河北省社会信用体系建设 2022 年工作要点》，从基础能力建设、政务诚信建设、新型监管机制和信用应用场景四个方面，加快社会信用体系建设。基础能力建设方面，提升平台网站服务水平，依法依规归集共享信用信息；政务诚信建设方面，加强重点领域政务诚信建设，加强公务员诚信教育。新型监管机制方面，构建新型监管机制，包括开展信用分级分类监管、加强信用服务机构监管、依法依规开展失信惩戒。信用应用场景方面，进一步扩大“信易贷”规模、拓展多元化信用应用场景、创建信用示范城区、开展基层信用试点工作、推进京津冀（晋）信用协同发展。

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，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；2024 年，根据河北省财政厅发布文件，河北省提出在全面建成全方位、全过程、全覆盖预算绩效管理体系的基础上，把夯实基础、突出重点、提质增效作为新阶段预算绩效管理工作的核心，不断提升财政资源配置效率和财政资金使用效益。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，2022 年国务院办公厅印发《关于进一步推进省以下财政体制改革工作的指导意见》后，河北省持续推进省以下财政体制改革。税务治理方面，根据河北省人民政府文件，近年来河北省持续落实结构性减税降费政策，聚焦科技创新、绿色转型、先进制造业等重点，加强税费政策梳理和宣传解读，提高政策服务针对性和精准度。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，实施国企改革深化提升行动，加大科技创新力度，优化国有资本布局结构，增强核心功能、提高核心竞争力。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，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》《河北省省级政府性债务风险防控工作方案》《非政府债券形式存量政府债务分类处置方案》和《省对市、县政府债务管理工作绩效评价办法（试行）》等一系列文件。根据《关于河北省 2025 年预算执行情况和 2026 年预算草案的报告》，河北省强化地方政府债券“借用管还”全流程管理，全省到期债券本息全部按时偿付；积极用好国家政策，加快化解存量隐性债务，稳妥推进地方政府融资平台退出；坚决把不新增隐性债务作为“铁的纪律”，始终保持“零容忍”高压态势。

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。《中华人民共和国预算法》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。根据河北省省本级和全省总决算情况的报告，2023－2025 年，河北省分别获得上级补助收入 5257.29 亿元、5549.6 亿元和 5270.46 亿元。河北省获得上级补助收入中转移支付收入占比高，2023－2025 年占上级补助收入比重分别为 92.23%、82.41%和 81.56%。因我国自 2024 年起将超长期特别国债资金列入政府性基金预算，2024－2025 年河北省政府性基金预算上级补助收入分别包括超长期特别国债转移支付 562.5 亿元和 558 亿元。

图表 2 • 河北省获得上级补助收入情况（单位：亿元）

项目	2023 年	2024 年	2025 年
一般公共预算：上级补助收入	**5232.68**	**4957.3**	**4682.26**
1.返还性收入	383.7	383.7	383.7
2.转移支付收入	4849.0	4573.6	4298.5
2.1.一般性转移支付收入	4458.1	3968.2	3802.5
2.2.专项转移支付收入	390.9	605.4	496
政府性基金预算：上级补助收入	**22.59**	**590.3**	**586.23**
国有资本经营预算：上级补助收入	**2.02**	**2.0**	**1.97**
合计	**5257.29**	**5549.6**	**5270.46**

注：尾差系四舍五入所致
资料来源：联合资信根据公开资料和河北省财政厅提供资料整理

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

根据河北省省本级和全省财政决算公开资料，河北省全辖财政收入/支出总计主要包括一般公共预算收入/支出总计、政府性基金收入/支出总计和国有资本经营收入/支出总计。

图表 3 • 河北省财政收支构成情况（单位：亿元）

项目	2023 年	2024 年	2025 年
一般公共预算收入总计	12826.45	12684.82	12435.9
政府性基金收入总计	6303.40	6162.09	7062.17
国有资本经营收入总计	28.32	42.04	85.37
财政收入总计	**19158.17**	**18888.95**	**19583.44**

一般公共预算支出总计	12826.45	12684.82	12435.9
政府性基金支出总计	6303.40	6162.09	7062.17
国有资本经营支出总计	28.32	42.04	85.37
财政支出总计	**19158.17**	**18888.95**	**19583.44**

注：尾差系四舍五入所致
资料来源：联合资信根据公开资料和河北省财政厅提供资料整理

从收入结构来看，2023－2025 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 63%。2025 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 63.50%、36.06%和 0.44%。2025 年河北省一般公共预算收入/GDP 为 8.92%。

图表 4 • 河北省全辖财政收入总计情况（单位：亿元）

项目	2023 年	2024 年	2025 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）	**12826.45**	**12684.82**	**12435.9**
1.1.一般公共预算收入（1.1.1+1.1.2）	4286.60	4310.85	4398.74
1.1.1.税收收入	2578.11	2551.16	2638.58
1.1.2.非税收入	1708.50	1759.70	1760.16
1.2.上级补助收入	5232.68	4957.3	4682.26
1.3.一般债务收入	1341.8	873.2	1022.2
1.4.上年结余	615.23	1291.2	884.1
1.5.调入资金	781.36	761.6	817.0
1.6.调入预算稳定调节基金	568.74	490.6	631.7
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	0.01	0.0	0.0
2.政府性基金收入总计（2.1+2.2+2.3+2.4+2.5+2.6）	**6303.40**	**6162.09**	**7062.17**
2.1.政府性基金收入	2230.27	1878.59	1840.66
其中：国有土地使用权出让收入	1912.13	1583.76	1490.91
车辆通行费收入	23.82	22.91	23.06
2.2.上级补助收入	22.59	590.30	586.23
2.3.专项债务收入	2859.84	2449.18	3072.03
2.4.上年结转	904.67	898.79	1191.77
2.5.待偿债置换专项债券上年结余	0.16	21.63	6.40
2.6.调入资金	285.87	323.61	365.08
3.国有资本经营收入总计	**28.32**	**42.04**	**85.37**
4.社会保险基金收入总计	**6893.84**	**7496.87**	**8084.41**
4.1 社会保险基金收入	4039.12	4402.62	4639.85
4.2 上年结余	2854.72	3094.25	3444.55
财政收入总计（1+2+3）	**19158.17**	**18888.95**	**19583.44**

注：尾差系四舍五入所致
资料来源：联合资信根据公开资料和河北省财政厅提供资料整理

从支出结构来看，2025 年，河北省财政支出总计同比有所增长，仍以一般公共预算支出总计为主，2025 年一般公共预算支出总计占比为 63.50%。

从收支平衡情况看，2023－2025 年河北省财政收支平衡。2025 年，河北省一般公共预算年终结余 703.3 亿元，政府性基金预算年终结余 1433.95 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

2023－2025 年，河北省一般公共预算收入总计分别为 12826.45 亿元、12684.82 亿元和 12435.90 亿元；其中，河北省一般公共预算收入分别为 4286.60 亿元、4310.85 亿元和 4398.74 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，2025 年收入规模位于全国第 9 位。2025 年，河北省一般公共预算上级补助收入 4682.26 亿元，同比有所下降；一般债务收入 1022.2 亿元，同比有所增长。

河北省一般公共预算收入以税收收入为主，主体税种包括增值税、企业所得税、城镇土地使用税和土地增值税等，2023－2025年税收收入占比分别为60.14%、59.18%和59.98%。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，2023－2025年非税收入分别为1708.50亿元、1759.70亿元和1760.16亿元。

2023－2025年，河北省一般公共预算支出波动增长。从构成来看，2023－2025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、城乡社区支出、卫生健康支出、农林水支出和一般公共服务支出为主；同期，上述六项支出合计占一般公共预算支出合计的比重分别为74.93%、71.04%和73.57%。

2023－2025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44.62%、41.74%和42.95%。

图表5 • 河北省一般公共预算支出总计构成情况（单位：亿元）

项目	2023年	2024年	2025年
主要支出：			
一般公共服务支出	871.59	833.24	880.19
公共安全支出	455.70	436.02	456.63
教育支出	1807.51	1828.84	1884.15
科学技术支出	131.04	147.24	168.08
文化旅游体育与传媒支出	130.39	118.52	135.18
节能环保支出	320.60	245.05	268.71
社会保障和就业支出	1691.14	1796.19	1964.97
卫生健康支出	929.84	821.28	902.99
农林水支出	928.51	1085.00	899.72
城乡社区支出	969.64	971.39	1001.78
交通运输支出	355.43	297.61	326.36
住房保障支出	249.56	225.88	256.81
资源勘探工业信息等支出	168.20	154.40	188.02
自然资源海洋气象等支出	149.11	159.70	176.72
债务付息支出	227.00	243.98	239.52
其他支出	220.96	962.38	491.17
一般公共预算支出合计	**9606.21**	**10326.72**	**10241.00**
上解中央支出	205.70	93.0	94.2
债务还本支出	900.60	460.5	533.9
安排预算稳定调节基金	550.30	607.7	531.2
待偿债置换一般债券结余等	0.01	0.0	0.0
年终结余	1291.23	884.1	703.3
调出资金	272.4	312.8	332.3
一般公共预算支出总计	**12826.45**	**12684.82**	**12435.90**

注：1.其他支出包括灾害防治及应急管理支出、国防支出、商业服务业等支出、粮油物资储备支出等；2. 尾差系四舍五入所致
资料来源：联合资信根据公开资料和河北省财政厅提供资料整理

总体看，近年来河北省一般公共预算收入持续增长，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保障和改善民生为主。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

2023－2025年，河北省政府性基金收入总计分别为6303.40亿元、6162.09亿元和7062.17亿元，收入主要来源于政府性基金收入（主要由国有土地使用权出让收入构成）和专项债务收入；其中，国有土地使用权出让收入分别为1912.13亿元、1583.76亿元和1490.91亿元。

2025年，河北省政府性基金支出合计3916.30亿元，以国有土地使用权出让收入安排的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的支出、棚户区改造专项债券收入安排的支出、债务付息支出以及其他政府性基金及对应专项债务收入安排的支出等，年终结余1433.95亿元，政府性基金预算平衡能力强，预算调节弹性大。

图表 6 • 河北省政府性基金支出总计构成情况（单位：亿元）

项目	2023 年	2024 年	2025 年
国有土地使用权出让收入安排的支出	1381.27	1168.53	945.02
交通运输支出	39.22	44.85	43.27
其他支出	2504.66	2171.85	2928.01
政府性基金支出合计	**3925.15**	**3385.23**	**3916.30**
债务还本支出	849.24	1017.52	1010.73
调出资金	608.58	561.18	549.54
上解上级支出	0.00	0.00	0.00
待偿债置换专项债结余	21.63	6.40	1.66
偿债备付金	0.00	0.00	150.00
结转下年	898.79	1191.77	1433.95
政府性基金支出总计	**6303.40**	**6162.09**	**7062.17**

注：1. 其他支出包括城市基础设施配套费安排的支出、棚户区改造专项债券收入安排的支出、债务付息支出以及其他政府性基金及对应专项债务收入安排的支出等；2. 尾差系四舍五入所致
资料来源：联合资信根据公开资料和河北省财政厅提供资料整理

总体看，河北省政府性基金预算调节弹性大；国有土地使用权出让收入为河北省政府性基金收入的主要来源，房地产市场行情对基金收入实现产生一定影响。

（3）国有资本经营预算收支情况

2023－2025 年，河北省国有资本经营收入总计分别为 28.32 亿元、42.04 亿元和 85.37 亿元，占财政收入总计的比重很小。2025 年，河北省国有资本经营预算年终结余 12.33 亿元。

（4）未来展望

根据《关于河北省 2025 年预算执行情况和 2026 年预算草案的报告》，2026 年，河北省一般公共预算收入预期目标为 4486.6 亿元，同比增长 2%左右；一般公共预算支出 9879.8 亿元。河北省政府性基金收入预算安排 2249.7 亿元。

总体看，河北省一般公共预算收入持续增长，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，未来土地出让进度受房地产市场行情及相关土地政策影响较大。

六、债务状况

1 地方政府债务情况

2023－2025 年，河北省政府债务规模持续增长，2025 年底为 23658.29 亿元。其中，一般债务 8013.57 亿元，占 33.87%；专项债务 15644.72 亿元，占 66.13%。

图表 7 • 河北省政府债务情况（单位：亿元）

项目	2023 年底	2024 年底	2025 年底
地方政府债务	**18427.40**	**20707.90**	**23658.29**
其中：一般债务	6946.99	7435.05	8013.57
专项债务	11480.41	13272.85	15644.72

资料来源：联合资信根据公开资料和河北省财政厅提供资料整理

从各级政府债务结构来看，2025 年底河北省政府本级债务为 1302.43 亿元，占 5.51%；市县政府债务 22355.86 亿元，占比为 94.49%。从政府债务地区分布看，2025 年底河北省政府债务主要集中在唐山市、雄安新区、石家庄市、保定市、张家口市和邯郸市，债务余额分别为 3127.72 亿元、2925.11 亿元、2798.22 亿元、2282.38 亿元、1895.29 亿元和 1756.50 亿元。

图表 8 • 2025 年底河北省地方政府债务情况（单位：亿元）

举债主体类别	政府债务
省本级	1302.43
市县政府	22355.86
合计	**23658.29**

资料来源：联合资信根据公开资料和河北省财政厅提供资料整理

从债务资金投向看，河北省政府债务主要用于市政建设、保障性住房和交通基础设施，三项之和占政府债务总额的 57.96%。

图表 9 • 2025 年底河北省政府债务余额支出投向情况（单位：亿元）

债务支出投向类别	2025 年底
保障性住房	2748.74
土地储备	875.13
市政建设	8856.20
交通基础设施	2107.62
生态建设和环境保护	556.55
农林水及粮油储备	1733.19
医疗卫生和社会保障	1365.43
教育科学文化	1903.14
中小银行风险化解	246.00
其他	3266.29
合计	**23658.29**

注：尾差系四舍五入所致
资料来源：联合资信根据公开资料和河北省财政厅提供资料整理

债务限额方面，经国务院批准，2025 年底河北省政府债务限额为 24421.60 亿元，较 2024 年底增加 2602.00 亿元。截至 2025 年底，河北省政府负有偿还责任的债务总额为 23658.29 亿元，距债务限额尚余 763.31 亿元，未来仍有一定的融资空间。

图表 10 • 河北省政府债务限额情况（单位：亿元）

项目	2023 年底	2024 年底	2025 年底
政府债务限额	**19059.60**	**21819.60**	**24421.60**
其中：一般债务	7322.44	7718.44	8225.44
专项债务	11737.16	14101.16	16196.16

资料来源：联合资信根据公开资料和河北省财政厅提供资料整理

总体看，河北省政府债务规模持续增长。河北省政府债务主要用于保障性住房、市政建设和交通基础设施，河北省政府未来仍有一定融资空间。

2 地方政府偿债能力

2023－2025 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[1]）分别为 11772.14 亿元、11737.04 亿元和 11507.89 亿元。

从到期债务的年度分布看，2027－2028 年，河北省需要偿还的到期政府债务分别为 1175.93 亿元和 2491.36 亿元，分别相当于 2025 年底河北省地方政府债务余额的 4.97%和 10.53%。2027－2028 年河北省政府集中偿付压力不大。

总体看，2027－2028 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，且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] 不含国有资本经营上级补助

七、债券偿还风险分析

1 本期债券概况

2026 年河北省政府专项债券（五十一期）（以下简称“本期债券”）拟发行规模为 50.00 亿元，期限为 30 年，每半年付息一次，到期一次还本。本期债券为新增债券，募集资金用于政府投资项目。

2 本期债券对河北省政府债务的影响

本期债券为新增债券，拟发行规模相当于 2025 年底河北省政府负有偿还责任债务（23658.29 亿元）的 0.21%，其发行对河北省政府债务规模的影响小。

3 本期债券偿还能力分析

本期债券募集资金由财政部门纳入政府性基金预算管理。2025 年，河北省政府性基金预算收入和政府性基金收入总计分别为 1840.66 亿元和 7062.17 亿元，分别相当于本期债券发行规模的 36.81 倍和 141.24 倍，河北省政府性基金收入总计对本期债券的保障程度很高，本期债券到期不能偿还的风险极低。

八、评级结论

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期债券偿还能力的综合评估，联合资信认为本期债券到期不能偿还的风险极低，确定本期债券的信用等级为 AAA。

附件 1　信用等级设置及含义

联合资信地方政府主体和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	基本不能偿还债务
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券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。

河北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券评级有效期内完成跟踪评级工作。

河北省经济状况及相关情况如发生重大变化，或发生可能对本期债券信用评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情况、外部经营环境及本期债券相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对本期债券信用评级产生较大影响的事项时，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。

如河北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。