

信用评级公告

联合〔2024〕594号

联合资信评估股份有限公司通过对2024年河北省政府再融资专项债券（一期）—2024年河北省政府专项债券（一期）的信用状况进行综合分析和评估，确定2024年河北省政府再融资专项债券（一期）—2024年河北省政府专项债券（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

二〇二四年一月二十四日

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

2024年河北省政府再融资专项债券（一期）—2024年 河北省政府专项债券（一期）信用评级报告

评级结果：

债券名称	发行规模 (亿元)	期限	信用等级
2024年河北省政府再融资专项债券（一期）—2024年河北省政府专项债券（一期）	8.19	5年	AAA

评级时间：2024年1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	V3.0.202006

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级模型打分表及结果：

指示评级	aaa ⁻		评级结果	AAA
评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经济实力与政府治理水平	B	经济实力	地区经济规模	2
			地区经济发展质量	2
		政府治理水平	2	
财政实力与债务风险	F2	财政实力	2	
		债务状况	4	
调整因素和理由				调整子级
外部支持				1

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

分析师：霍正泽（项目负责人） 黄书剑

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、财政实力、债务状况、政府治理水平和政府债券偿还能力的综合分析，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）认为2024年河北省政府再融资专项债券（一期）—2024年河北省政府专项债券（一期）（以下简称“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。

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，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。

2. 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。

3. 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，未来房地产市场波动可能对政府性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高。

基础数据：

项目	2020年	2021年	2022年
地区生产总值（亿元）	36206.9	40391.3	42370.4
地区生产总值增速（%）	3.9	6.5	3.8
人均生产总值（元）	48564	54172	56995
三次产业结构	10.7:37.6:51.7	10.0:40.5:49.5	10.4:40.2:49.4
工业增加值（亿元）	11545.9	14097.7	14675.3
固定资产投资增速（%）	2.9	3.0	7.6
社会消费品零售总额（亿元）	12705.0	13509.9	13720.1
进出口总额（亿元）	4410.4	5415.6	5629.0
城镇化率（%）	60.07	61.14	61.65
人均可支配收入（元）	27136	29383	30867
一般公共预算收入（亿元）	3826.46	4167.62	4056.30
其中：税收收入（亿元）	2527.28	2735.73	2242.89
一般公共预算收入增长率（%）	2.3	8.9	5.9
上级补助收入（亿元）	4481.6	3963.6	4491.9
一般公共预算收入总计（亿元）	10812.00	11049.50	11308.90
一般公共预算支出合计（亿元）	9022.79	8848.21	9305.64
财政自给率（%）	42.41	47.10	43.59
政府性基金收入（亿元）	3164.95	2807.17	2018.13
地方综合财力（亿元）	11472.41	10933.59	10539.63
地方政府直接债务余额（亿元）	11016.40	13226.37	15748.59
地方政府债务限额（亿元）	12442.10	14842.10	17159.10

注：1. 城镇化率为常住人口城镇化率；2. 2022年河北省一般公共预算收入增长率为剔除留抵退税因素后的增长率

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	2023/12/28	徐汇丰 黄书剑	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：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号

声 明

一、本报告版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。

二、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。

三、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。

四、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。

五、本报告系联合资信接受河北省财政厅委托所出具，引用的资料主要由河北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。

六、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。

七、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。

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。

2024年河北省政府再融资专项债券（一期）—2024年 河北省政府专项债券（一期）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。根据《河北省 2022 年国民经济和社会发展统计公报》，截至 2022 年末，河北省常住总人口 7420 万人，比上年末减少 28 万人。其中，城镇常住人口 4575 万人，比上年末增加 21 万人；常住人口城镇化率为 61.65%，比上年末提高 0.51 个百分点。2022 年，河北省实现生产总值 42370.4 亿元，比上年增长 3.8%；全省人均地区生产总值为 56995 元，比上年增长 4.1%；全省居民人均可支配收入 30867 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

2023 年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议为主，聚焦于完善房地产调控政策、健全 REITs 市场功能、促进中小微企业调结构强能力；二季度，宏观政策以贯彻落实 4 月中央政治局会议精神为主，聚焦于进一步优化房地产调控政策、深化资本市场改革、稳住外贸外资基本盘、提振汽车和家居等大宗消费、优化调整稳就业政策；三季度，根据 7 月中央政治局会议决策部署，宏观政策聚焦于调整优化房地产政策、活跃资本市场、促进民营经济发展壮

大、加大吸引外商投资力度等方面。

2023 年前三季度，宏观政策调控着力扩大内需、提振信心、防范风险，国民经济持续恢复向好，生产供给稳步增加，市场需求持续扩大，就业物价总体改善，发展质量稳步提升，积极因素累积增多。初步核算，前三季度，国内生产总值 91.30 万亿元，按不变价格计算，同比增长 5.2%。第三季度国内生产总值同比增长 4.9%。剔除基数因素来看，第三季度 GDP 两年平均增速¹上升至 4.4%，较第二季度提高了 1.1 个百分点。9 月，物价和货币环境明显企稳，消费加速恢复，制造业投资保持强势。后续政策将以落实已出台的调控措施为主，稳中求进。信用环境方面，2023 年前三季度，社融规模显著扩张，信贷结构有所改善，但是居民融资需求总体仍偏弱，且企业债券融资节奏同比有所放缓。银行间市场流动性整体偏紧，实体经济融资成本明显下降。

展望 2023 年第四季度，特别国债发行支撑基建投资增速保持高位，汽车消费增速延续上升态势，经济主体信心持续上升，经济增长将延续前三季度较快态势。前三季度 GDP 同比增长 5.2%，有力保障了实现全年 5% 的经济增长目标。据国家统计局测算，第四季度 GDP 同比增长 4.4% 以上即可完成全年经济增长目标。因此，第四季度关键是继续落实已经出台的宏观调控政策，坚持稳中求进工作基调，固本培元；着力促进汽车消费增速回升，推进高科技制造业投资扩容提效，采取多种手段稳外贸，以“保交楼”为抓手促进房地产相关债务重组。完整版宏观经济与政策环境分析详见《[宏观经济信用观察（2023 年三季度）](#)》。

¹ 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，本文使用两年平均增速（几何平均增长率）对部分受基数效应影响

较大的指标进行分析，如工业生产、服务消费等相关领域指标。

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 2022 年国民经济和社会发展统计公报》，铁路方面，2022 年河北省完成货物运输周转量 5506.0 亿吨公里，比上年增长 2.0%；完成旅客运输周转量 345.4 亿人公里，比上年下降 43.9%。公路方面，截至 2022 年末，河北省全省公路通车里程 20.9 万公里（包括村路），比上年增长 1.0%。其中，2022 年河北省新增高速公路 241.3 公里，截至 2022 年末，高速公路通车里程达到 8325.8 公里。2022 年，河北省完成公路货运总周转量 7890.3 亿吨公里，比上年下降 8.8%；旅客运输周转量 36.8 亿人公里，比上年下降 44.6%。航空方面，2022 年，全省机场旅客吞吐量为 686.0 万人，比上年下降 18.8%。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。2022 年，全省沿海港口货物吞吐量达 12.8 亿吨，比上年增长 3.4%。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，截至 2023 年 2 月 8 日，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，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，截至 2021 年 2 月 9 日，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、国家级风景名胜区 7 处、国家级森林公园 11 个等，是全国的旅游资源大省。

河北省在国家发展全局中具有重要的政治、经济地位，近年来国家相继推进的京津冀协同发展、建设雄安新区和 2022 年冬奥会等战略及机遇，对河北经济、社会、文化发展起到了重大推进作用。2015 年 4 月，中共中央政治局会议审议通过《京津冀协同发展规划纲要》，赋予河北“全国现代商贸物流重要基地、产业转型升级试验区、新型城镇化与城乡统筹示范区、京津冀生态环境支撑区”的战略定位，旨在纾解北京非首都功效，实现区域协同发展目标。2015 年 9 月，国务院批复实施《环渤海地区合作发展纲要》，建立由北京市牵头，涵盖天津、河北、山西等 7 省（区、市）的环渤海地区合作发展协调机制，为河北省在更大区域参与生产力布局调整和产业链重构，加快沿海地区率先发展提供了重要机遇。2017 年 4 月，中共中央、国务院决定设立国家级新区—雄安新区，规划范围涵盖河北省雄县、容城、安新等 3 个县及周边部分区域，对 3 县及周边区域实行托管，并作为中国（河北）自由贸易试验区组成部分。雄安新区的设立是深入推进京津冀协同发展的一项重大决策部署，对于集中疏解北京非首都功能，探索人口经济密集地区优化开发新模式，调整优化京津冀城市布局和空间结构，培育创新驱动发展新引擎具有重大意义。2022 年，北京、河北省

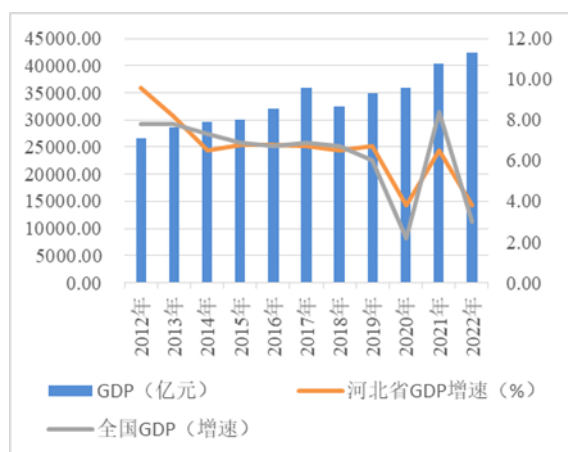
张家口作为共同主办城市举办了第 24 届冬季奥林匹克运动会，张家口与北京市延庆区一同承办所有雪上项目，冬奥会的举办为促进区域协调发展、培育壮大冰雪产业等新兴产业、提高河北省知名度、美誉度、开放度提供了重要机遇。

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 2012 年的 26575.0 亿元增长至 2022 年的 42370.4 亿元，经济总量在全国处于中上游水平，2022 年地区生产总值在全国 31 个省市中排名第 12 位，较上年未发生变化。2022 年，河北省地区生产总值比上年增长 3.8%。2014 年以来，受国内外经济环境、化解过剩产能等因素影响，河北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，2012—2022 年，三次产业结构由 12.0:52.7:35.3 调整为 10.4:40.2:49.4。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，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，钢材、汽车轮毂、皮卡、乳制品、维生素 C 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，2020—2022 年，河北省分别实现全部工业增加值 11545.9 亿元、14097.7 亿元和 14675.3 亿元，其中规模以上工业增加值增速分别为 4.7%、4.9%和 5.5%，其中 2022 年规模以上工业增加值增速高于全国 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。根据《河北省国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》(以下简称“河北省十四五规划”)，指出坚持制造业立省不动摇，统筹锻长板、补短板，巩固提升制造业优势，促进传统产业高端化、智能化、绿色化，培育新技术、新产品、新业态、新模式，大力发展服务型制造，保持制造业比重基本稳定，推动产业链变革、供应链重构、创新链重塑、价值链升级，打造具有全球影响力的先进制造业基地。河北省十四五规划的发布，产业转型升级的方向、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 年河北省服务业对经济增长贡献首次超过工业，2022 年达到 49.4%，成为拉动全省经济增

长的重要动力。房地产市场方面,根据河北省政府官网公开信息,2020—2022年,河北省商品房销售面积分别为6028.4万平方米、6133.1万平方米和4615.7万平方米,分别比上年增长14.1%、增长1.7%和下降24.7%;同期,商品房销售额分别为4950.4亿元、5052.9亿元和3702.1亿元,分别比上年增长19.6%、增长2.1%和下降26.7%。2020—2022年,河北省房地产开发投资规模分别为4601.1亿元、5023.9亿元和4983.0亿元,分别比上年增长5.8%、增长9.2%和下降0.8%。截至2022年末,河北省商品房待售面积1027.1万平方米,比上年增长33.6%,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。河北省十四五规划也对河北省服务业的发展方向 and 路径作出指示。

(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。2020—2022年河北省全社会固定资产投资分别比上年增长2.9%、3.0%和7.6%。分产业来看,河北省固定资产投资以二、三产业为主,2022年固定资产投资(不含农户)中,第一产业投资比上年增长13.0%;第二产业投资比上年增长13.0%;第三产业投资比上年增长4.4%。基础设施投资比上年增长1.6%,占固定资产投资(不含农户)的比重为21.8%,比上年下降1.3个百分点。民间固定资产投资比上年增长5.9%,占固定资产投资(不含农户)的比重为65.0%。整体看,近年来河北省固定资产投资增速虽有所下降持续增长,但投资结构趋于优化。

近年来,河北省消费品零售总额波动持续上升增长,是河北省经济增长的主要推动力,2020—2022年,河北省全年社会消费品零售总

额分别为12705.0亿元、13509.9亿元和13720.1亿元,分别比上年下降2.2%、增长6.3%和增长1.6%。2022年,河北省居民人均消费支出20890元,比上年增长4.7%。2022年,河北省居民人均可支配收入30867元,比上年增长5.1%。其中城镇居民人均可支配收入为41278元,比上年增长3.7%;农村居民人均可支配收入为19364元,比上年增长6.5%。

2020—2022年,河北省进出口总值分别为4410.4亿元、5415.6亿元和5629.0亿元,分别比上年增长10.2%、21.5%和3.9%。2022年,河北省出口总值3407.4亿元,比上年增长12.5%;进口总值2221.6亿元,比上年下降7.0%。在出口中以机电产品、钢材、服装纺织、高新技术产品等为主。2022年,河北省对“一带一路”沿线国家进出口总额1968.3亿元,比上年增长21.9%。其中,出口1350.0亿元,比上年增长16.7%;进口618.3亿元,比上年增长35.1%。

整体看,近年来河北省经济增速趋缓,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

根据《河北省2022年国民经济和社会发展统计公报》,截至2022年末,河北省全部金融机构人民币各项存款余额99818.3亿元,比年初增加11228.9亿元,其中住户存款余额69291.0亿元,比年初增加9204.9亿元。全部金融机构人民币各项贷款余额76291.7亿元,比年初增加8681.3亿元。

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

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。经查询，2024年1月23日，河北省人民政府公开信息96178条。

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。

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2020—2022年省本级和全省总决算情况的报告》，2020—2022年，河北省分别获得上级补助收入4481.6亿元、3963.6亿元和4491.9亿元。

河北省获得上级补助收入中转移支付收入占比高，2020—2022 年占上级补助收入比重分别为 82.05%、89.58 和 90.86%。

表 1 2020—2022 年河北省获得上级补助收入情况
(单位: 亿元)

项目	2020 年	2021 年	2022 年
一般公共预算: 上级补助收入	4060.8	3934.3	4465.2
1. 返还性收入	383.7	383.7	383.7
2. 转移支付收入	3677.1	3550.6	4081.5
2.1 一般性转移支付收入	3223.1	3170.6	3597
2.2 专项转移支付收入	454.0	380.0	484.5
政府性基金预算: 上级补助收入	420.2	24.5	24.61
国有资本经营预算: 上级补助收入	0.6	4.8	2.09
合计	4481.6	3963.6	4491.9

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: 2020—2022《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 2020—2022 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 2 2020—2022 年河北省财政收支构成情况
(单位: 亿元)

项目	2020 年	2021 年	2022 年
一般公共预算收入总计	10812.00	11049.50	11308.90
政府性基金收入总计	5797.33	5445.44	5655.82
国有资本经营收入总计	42.88	57.07	32.55
财政收入总计	16652.21	16552.01	16997.27
一般公共预算支出总计	10812.00	11049.50	11308.90
政府性基金支出总计	5797.33	5445.44	5655.82
国有资本经营支出总计	42.88	57.07	32.55
财政支出总计	16652.21	16552.01	16997.27

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: 2020—2022 年《河北省省本级和全省财政决算》

从收入结构来看, 2020—2022 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%。2022 年, 河北省财政收入总计中, 一般公共预算收入总计、政府性基金收入总计和国有资本经营收入总计占比分别为

66.53%、33.27%和 0.19%。2022 年河北省一般公共预算收入/GDP 为 9.57%。

表 3 2020—2022 年河北省全辖财政收入总计情况
(单位: 亿元)

主要指标	2020 年	2021 年	2022 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)	10812.00	11049.50	11308.90
1.1 一般公共预算收入 (1.1.1+1.1.2)	3826.46	4167.62	4056.30
1.1.1 税收收入	2527.28	2735.73	2242.89
1.1.2 非税收入	1299.18	1431.90	1813.41
1.2 上级补助收入	4060.8	3934.3	4465.2
1.3 一般债务收入	1155.7	1131.6	984.4
1.4 上年结转	333.8	407.9	516.5
1.5 调入资金	855.5	699.0	561.3
1.6 调入预算稳定调节基金	578.3	613.4	723.5
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	1.4	95.7	1.7
2. 政府性基金预算收入总计 (2.1+2.2+2.3+2.4+2.5+2.6)	5797.33	5445.44	5655.82
2.1 政府性基金收入	3164.95	2807.17	2018.13
其中: 国有土地使用权出让收入	2767.35	2454.02	1720.35
车辆通行费收入	44.77	39.86	25.79
2.2 上级补助收入	420.2	24.5	24.61
2.3 专项债务收入	1844.10	2157.19	2593.74
2.4 上年结转	334.53	328.90	853.19
2.5 待偿债置换专项债券上年结余	0.76	66.10	3.89
2.6 调入资金	32.82	61.60	162.27
3. 国有资本经营收入总计	42.88	57.07	32.55
4. 社会保险基金收入总计 (4.1+4.2)	5452.45	6023.37	6391.99
4.1 社会保险基金收入	3097.38	3771.76	3825.84
4.2 上年结余	2355.06	2251.60	2536.14
财政收入总计 (1+2+3)	16652.21	16552.03	16997.27

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: 2020—2022 年《河北省省本级和全省财政决算》

从支出结构来看, 2020—2022 年, 河北省财政支出总计以一般公共预算支出总计为主, 2022 年一般公共预算支出总计占比为 66.53%; 2020—2022 年财政支出总计波动增长, 年均复合增长 1.03%。

从收支平衡情况看, 2020—2022 年河北省财政收支平衡。2022 年, 河北省一般公共预算年终结余 615.2 亿元, 政府性基金预算年终结余

904.67 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

2020—2022 年，河北省一般公共预算收入总计分别为 10812.00 亿元、11049.50 亿元和 11308.90 亿元。2020—2022 年，河北省一般公共预算收入分别为 3826.46 亿元、4167.62 亿元和 4056.30 亿元，年均复合增长 2.96%。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，2022 年收入规模位于全国第 9 位。2022 年，河北省上级补助收入 4465.2 亿元，同比增长 13.49%；一般债务收入 984.4 亿元，同比下降 13.01%。

河北省一般公共预算收入以税收收入为主，2020—2022 年税收收入占比分别为 66.05%、65.64%和 55.29%。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。2020—2022 年，河北省税收收入分别为 2527.28 亿元、2735.73 亿元和 2242.89 亿元，年均复合下降 5.79%，2022 年较上年下降 18.01%，主要系留抵退税所致。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，2020—2022 年，分别为 1299.18 亿元、1431.90 亿元和 1813.41 亿元，年均复合增长 18.14%，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。

2020—2022 年，河北省一般公共预算支出波动增长。从构成来看，2020—2022 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，2022 年上述六项支出合计 7138.34 亿元，占一般公共预算支出合计的 76.71%。

2020—2022 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 42.41%、47.10%和 43.59%。

表 4 河北省一般公共预算支出总计构成情况

(单位：亿元)

项目	2020 年	2021 年	2022 年
主要支出：			
一般公共服务支出	784.82	819.68	882.71
公共安全支出	428.51	424.99	439.54
教育支出	1596.26	1628.81	1771.15
科学技术支出	101.76	112.64	118.13
文化体育与传媒支出	163.73	127.08	142.15
节能环保支出	509.27	351.65	318.63
社会保障和就业支出	1412.67	1405.03	1617.71
卫生健康支出	817.27	853.49	925.30
农林水支出	988.74	924.79	872.14
城乡社区支出	857.35	882.98	1069.33
交通运输支出	510.03	448.27	286.81
住房保障支出	167.72	184.68	204.61
资源勘探工业信息等支出	95.48	185.88	163.68
自然资源海洋气象等支出	158.16	144.70	119.34
债务付息支出	188.91	199.05	214.32
其他支出	242.11	154.49	160.09
一般公共预算支出合计	9022.79	8848.21	9305.64
上解中央支出	94.1	89.8	94.3
债务还本支出	565.2	819.3	579.1
安排预算稳定调节基金	626.3	774.0	714.7
待偿债置换一般债券结余等	95.7	1.7	0.00
年终结余	407.9	516.5	615.2
一般公共预算支出总计	10812.00	11049.50	11308.90

注：1. 其他支出包括国防支出、商业服务业支出、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：2020—2022 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波动增长，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

2020—2022 年，河北省政府性基金预算收入总计分别为 5797.33 亿元、5445.44 亿元和 5655.82 亿元，年均复合下降 1.23%。2022 年，河北省政府性基金收入 2018.13 亿元，同比下降 28.11%。

2022 年，河北省政府性基金支出合计 3890.39 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等，年终结余 904.67 亿元，政府性基金预算平衡能力强，预算调节弹性大。

表 5 河北省政府性基金支出总计构成情况

(单位: 亿元)

项目	2020 年	2021 年	2022 年
国有土地使用权出让相关支出	2080.82	1854.26	1293.38
交通运输支出	121.91	57.34	39.44
其他支出	2379.34	1792.01	2557.57
政府性基金支出合计	4582.07	3703.61	3890.39
债务还本支出	185.65	412.71	484.60
调出资金	634.62	471.95	376.00
上解上级支出	0.00	0.08	0.00
待偿债置换专项债结余	66.10	3.89	0.16
结转下年	328.90	853.19	904.67
政府性基金支出总计	5797.33	5445.44	5655.82

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: 2020-2022 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

2020—2022 年, 河北省国有资本经营收入总计分别为 42.88 亿元、57.07 亿元和 32.55 亿元, 占财政收入总计的比重很小。2022 年, 河北省国有资本经营预算年终结余 6.39 亿元。

(4) 未来展望

根据《关于河北省 2022 年预算执行情况和 2023 年预算草案的报告》, 2023 年, 河北省一般公共预算收入预期目标为 4329 亿元, 较 2022 年增长 6%; 一般公共预算支出 9067.9 亿元。河北省政府性基金收入预算安排 2688.3 亿元, 政府性基金支出预算安排 3656.8 亿元。河北省国有资本经营预算收入预算安排 33.2 亿元, 社会保险基金预算收入预算安排 3923.5 亿元。

总体看, 河北省一般公共预算收入波动增长, 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

2020—2022 年, 河北省政府债务规模不断增长, 2022 年末为 15748.59 亿元。其中, 一般债务 6408.90 亿元, 占 40.70%; 专项债务 9339.70 亿元, 占 59.30%。

表 6 2020—2022 年河北省政府债务情况

(单位: 亿元)

项目	2020 年	2021 年	2022 年
地方政府债务	11016.40	13226.37	15748.59
其中: 一般债务	5595.12	5998.40	6408.90
专项债务	5421.28	7227.97	9339.70

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, 2022 年末河北省政府本级债务为 1072.61 亿元, 占 6.81%; 市县债务 14675.98 亿元, 占比为 93.19%。从下属市县债务地区分布看, 2022 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、保定市和邯郸市, 债务余额分别为 2249.47 亿元、2031.14 亿元、2032.82 亿元、1376.03 亿元和 1189.20 亿元。

表 7 2022 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
省本级	1072.61
市县政府	14675.98
合计	15748.59

注: 尾差系四舍五入所致

资料来源: 河北省 2022 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 1764.06 亿元、市政建设 5252.39 亿元、交通 1601.16 亿元, 三项之和占政府债务总额的 54.72%。

表 8 2022 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
保障房建设	1764.06
土地储备	694.59
市政建设	5252.39
交通	1601.16
生态环保	448.24
农林水利建设	1056.13
医疗社保	741.41
教育科学文化	1235.01
其他	2955.6
合计	15748.59

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, 2022 年末河北省政府债务限额为 17159.10 亿元, 较 2021 年末增加 2317.00 亿元。截至 2022 年末, 河北省政府负有偿还责任的债务总额为 15748.59 亿元, 距债务限额尚余 1410.51 亿元, 未来仍有一定的融资空间。

表 9 2020-2022 年河北省政府债务限额情况
(单位: 亿元)

项目	2020 年	2021 年	2022 年
政府债务限额	12442.10	14842.10	17159.10
其中: 一般债务	6451.84	6975.84	7453.84
专项债务	5990.26	7866.26	9705.26

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, 2020-2022 年, 河北省政府债务规模不断增长。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

2020-2022 年, 河北省综合财力²分别为 11472.4 亿元、10933.6 亿元和 10537.54 亿元。

从到期债务的年度分布看, 2023-2026 年, 河北省需要偿还的到期政府债务分别为 1508.99

亿元、1037.08 亿元、1133.67 亿元和 1148.5 亿元, 分别相当于 2022 年末全部地方政府债务的 9.58%、6.59%、7.20%和 7.29%。2022-2025 年河北省政府集中偿付压力不大。

总体看, 2022-2025 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、本期债券偿还能力分析

1. 本期债券概况

2024 年河北省政府再融资专项债券(一期)—2024 年河北省政府专项债券(一期)(以下简称“本期债券”)拟发行规模为 8.19 亿元, 发行期限为 5 年, 每年支付一次利息, 到期后一次性偿还本金, 募集资金用途为偿还存量债务。

2. 本期债券对河北省政府债务的影响

本期债券拟发行规模为 8.19 亿元, 相当于 2022 年末河北省政府负有偿还责任债务(15748.59 亿元)的 0.05%, 本期债券发行对河北省政府债务规模影响小。

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, 以政府性基金预算收入作为本期债券还本付息的资金来源。2022 年, 河北省政府性基金预算收入和政府性基金预算收入总计分别为 2018.13 亿元和 5655.82 亿元, 分别相当于本期债券发行规模的 246.41 倍和 690.58 倍。河北省基金预算收入和基金预算收入总计对本期债券的保障程度高。

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

² 地方综合财力=一般公共预算收入+政府性基金合计+上级补助收入(不含国有资本经营上级补助)

八、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 信用等级设置及其含义

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。

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 2024年河北省政府再融资专项债券（一期）—2024年河北省政府专项债券（一期）的跟踪评级安排

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2024年河北省政府再融资专项债券（一期）—2024年河北省政府专项债券（一期）（以下简称“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，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。