

2025 年河北省政府再融资 专项债券（十四至十五期） 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〔2025〕10305 号

联合资信评估股份有限公司通过对 2025 年河北省政府再融资专项债券（十四至十五期）的信用状况进行综合分析和评估，确定 2025 年河北省政府再融资专项债券（十四至十五期）的信用等级为 AAA。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二五年十月十七日



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。

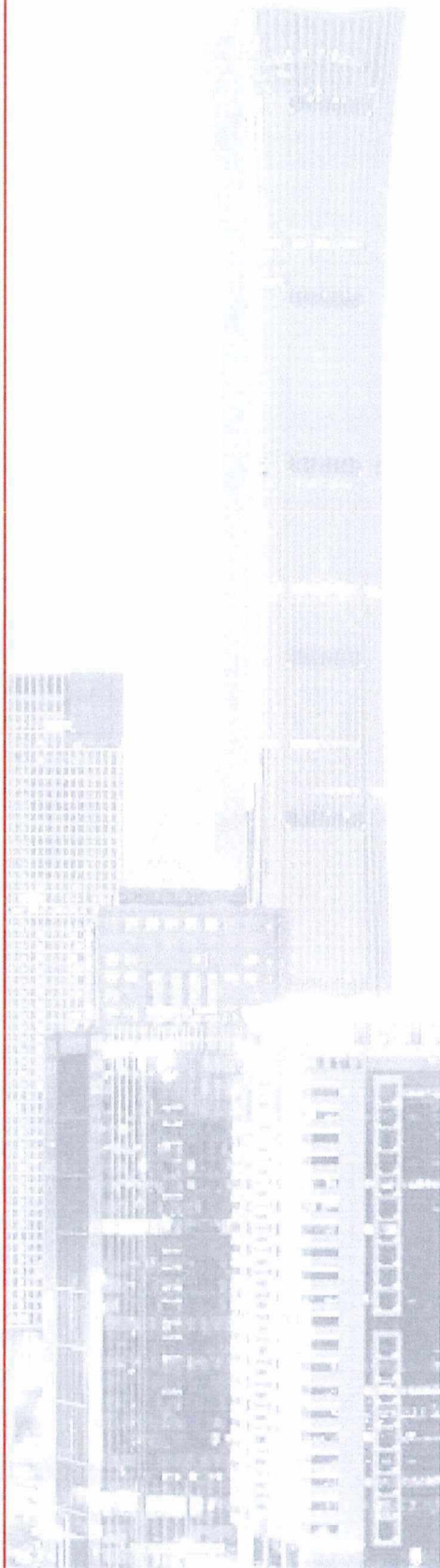
四、本次信用评级结果仅适用于本批专项债券，有效期为本批专项债券的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

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。



2025 年河北省政府再融资专项债券（十四至十五期）

信用评级报告

债项评级结果	评级时间
AAA	2025/10/17

债项概况 2025 年河北省政府再融资专项债券（十四至十五期）（以下简称“本批专项债券”）包括两期债券。其中，2025 年河北省政府再融资专项债券（十四期）—2025 年河北省政府专项债券（四十八期）拟发行规模为 37.00 亿元，期限为 30 年，每半年付息一次，到期一次还本，募集资金用途为偿还存量债务；2025 年河北省政府再融资专项债券（十五期）—2025 年河北省政府专项债券（四十九期）拟发行规模为 50.31 亿元，期限为 15 年，每半年付息一次，到期一次还本，募集资金用途为偿还即将到期/分期还本的河北省政府专项债券。本批专项债券发行规模合计为 87.31 亿元，用途均为偿还存量债务。

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。
- 本批专项债券为再融资专项债券，用于偿还存量债务，其发行对河北省政府债务规模影响小；本批专项债券偿债资金纳入河北省政府性基金预算管理，河北省政府性基金收入总计对本批专项债券保障程度高。

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	2022 年	2023 年	2024 年
地区生产总值（亿元）	42370.4	43944.1	47526.9
地区生产总值增速（%）	3.8	5.5	5.4
人均地区生产总值（元）	56995	59332	64352
三次产业结构	10.4:40.2:49.4	10.2:37.4:52.4	9.5:36.8:53.7
工业增加值（亿元）	14675.3	13968.7	14908.5
固定资产投资增速（%）	7.9	6.3	6.8
社会消费品零售总额（亿元）	13720.1	15040.5	15869.4
进出口总额（亿元）	5629.0	5818.4	6150.0
城镇化率（%）	61.65	62.77	63.42
人均可支配收入（元）	30867	32903	34665
一般公共预算收入（亿元）	4056.30	4286.60	4310.85
其中：税收收入（亿元）	2242.89	2578.11	2551.16
一般公共预算收入增长率（%）	5.9	5.7	6.3
一般公共预算收入总计（亿元）	11308.90	12826.45	12684.82
一般公共预算支出合计（亿元）	9305.64	9606.21	10326.72
财政自给率（%）	43.59	44.62	41.74
政府性基金收入（亿元）	2018.13	2230.27	1878.59
上级补助收入（亿元）	4491.9	5257.29	5549.6
地方综合财力（亿元）	10564.24	11772.14	11737.04
地方政府直接债务余额（亿元）	15748.59	18427.40	20707.90
地方政府债务限额（亿元）	17159.10	19059.60	21819.60

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；3. 固定资产投资增速不含农户；4. 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

主体评级历史

评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AAA	2025/09/23	魏兰兰 王昀千 郭欣宇 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：上述评级方法/模型及历史评级报告通过链接可查询；2019 年 8 月 1 日之前的评级方法和评级模型均无版本号
 资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：魏兰兰 weill@lhratings.com


项目组成员：郭欣宇 guoxy@lhratings.com | 王昀千 wangyq@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 2024 年国民经济和社会发展统计公报》，截至 2024 年底，河北省常住人口 7378 万人，比上年底减少 15 万人。其中，城镇常住人口 4679 万人，比上年底增加 38 万人；常住人口城镇化率为 63.42%，比上年底提高 0.65 个百分点。2024 年，河北省实现地区生产总值 47526.9 亿元，比上年增长 5.4%；全省人均地区生产总值为 64352 元，较上年增长 5.7%；全省居民人均可支配收入 34665 元，比上年增长 5.4%。

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、宏观经济和政策环境分析

2025 年上半年出口拉动国民经济向好，工业产品价格探底。宏观政策认真落实中央经济工作会议和 4 月政治局会议精神，适时适度降准降息，采取多种措施治理内卷，创新推出债券市场“科技板”，增强金融对服务消费支持。面对风高浪急的关税冲突，始终坚持对等反制，取得资本市场稳定、经济快速增长的良好开局。

2025 年上半年，随着消费及专项债等宏观政策协同发力、新质生产力加快培育、出口市场抢抓窗口期，市场需求稳步回暖。就业形势总体稳定，国民经济延续回升向好态势，但二季度受政策边际效益递减、工业品价格降幅扩大等影响，经济增长动力略显疲态。信用环境方面，5 月 7 日央行等三部委联合发布一揽子金融支持政策，采取降准降息、增设结构性货币政策工具、创设科创债券风险分担工具等方式稳经济。6 月，央行打破惯例两度提前公告并实施 1.4 万亿元买断式逆回购操作。

下半年，国际贸易体系不确定性仍未消除，政策协同效应急需强化。随着基数升高，三、四季度经济增速较二季度或将有所回落，当前经济压力因素仍较多，经济增长仍需持续性积极有为的宏观政策呵护。下阶段，宏观政策或将持续推进扩内需、“反内卷”工作，采取多种举措稳外贸，货币政策将维持适度宽松基调，降准降息仍有一定操作空间，存量与新增结构性工具的使用节奏将加快。

完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察（2025 年上半年报）》](#)。

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。公路方面，截至 2024 年底，河北省高速公路通车里程达到 8690 公里。根据《河北省 2024 年国民经济和社会发展统计公报》，铁路方面，2024 年河北省完成铁路货物运输周转量 5200.5 亿吨公里，比上年下降 4.3%；完成铁路旅客运输周转量 1067.1 亿人公里，比上年增长 6.3%。公路方面，2024 年，河北省完成公路货物运输周转量 8825.4 亿吨公里，比上年增长 4.2%；完成公路旅客运输周转量 128.1 亿人公里，比上年增长 12.1%。航空方面，2024 年，全省机场旅客吞吐量为 1369.5 万人，比上年增长 12.5%。海运方面，2024 年，全省沿海港口货物吞吐量 14.0 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，河北省目前已发现各类矿产 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。

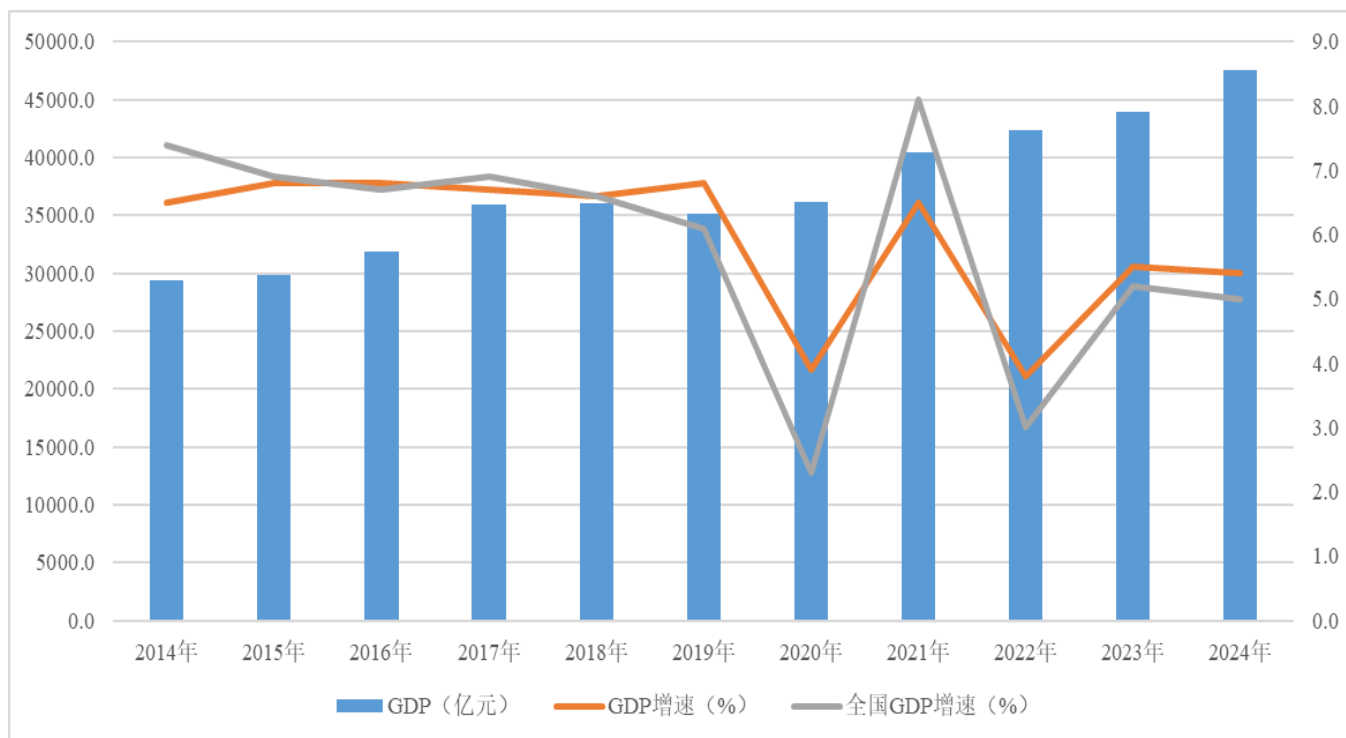
河北省在国家发展全局中具有重要的政治、经济地位，近年来国家相继推进的京津冀协同发展、建设雄安新区和 2022 年冬奥会等战略及机遇，对河北经济、社会、文化发展起到了重大推进作用。2015 年 4 月，中共中央政治局会议审议通过《京津冀协同发展规划纲要》，赋予河北“全国现代商贸物流重要基地、产业转型升级试验区、新型城镇化与城乡统筹示范区、京津冀生态环境支撑区”的战略定位，旨在纾解北京非首都功效，实现区域协同发展目标。2015 年 9 月，国务院批复实施《环渤海地区合作发展纲要》，建立由北京市牵头，涵盖天津、河北、山西等 7 省（区、市）的环渤海地区合作发展协调机制，为河北省在更大区域参与生产力布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 2014 年的 29421.2 亿元增长至 2024 年的 47526.9 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。2024 年，河北省地区生产总值比上年增长 5.4%。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。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，2014—2024 年，三次产业结构由 11.7:51.1:37.2 调整为 9.5:36.8:53.7。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，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，2022—2024 年，河北省分别实现全部工业增加值 14675.3 亿元、13968.7 亿元和 14908.5 亿元，其中规模以上工业增加值增速分别为 5.5%、6.9%和 7.5%，其中 2024 年规模以上工业增加值增速高于全国 1.7 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，2024 年达到 53.7%，成为拉动全省经济增长的重要动力。房地产市场方面，2023—2024 年，河北省房地产开发投资分别比上年下降 12.7%和 6.8%，其中 2024 年住宅投资下降 7.6%、办公楼投资增长 1.6%、商业营业用房投资下降 4.1%。2024 年，河北省商品房销售面积同比下降 5.4%，商品房销售额同比下降 6.1%。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。2022—2024 年，河北省全社会固定资产投资（不含农户）分别比上年增长 7.9%、6.3%和 6.8%。2024 年固定资产投资（不含农户）中，第一产业投资比上年增长 42.6%；第二产业投资比上年增长 18.9%；第三产业投资比上年增长 1.2%。基础设施投资比上年增长 28.1%。民间投资比上年增长 2.0%，占全部固定资产投资比重为 47.5%。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持续增长，是河北省经济增长的主要推动力，2022—2024 年，河北省全年社会消费品零售总额分别为 13720.1 亿元、15040.5 亿元和 15869.4 亿元，分别比上年增长 1.6%、9.6%和 5.5%。2024 年，河北省居民人均消费支出 24253 元，比上年增长 5.8%。2024 年，河北省居民人均可支配收入 34665 元，比上年增长 5.4%。其中城镇居民人均可支配收入为 45610 元，比上年增长 4.5%；农村居民人均可支配收入为 22022 元，比上年增长 6.4%。

2022—2024 年，河北省进出口总值分别为 5629.0 亿元、5818.4 亿元和 6150.0 亿元，分别比上年增长 3.9%、7.4%和 5.5%。2024 年，河北省出口总值 3724.8 亿元，比上年增长 6.3%；进口总值 2425.2 亿元，比上年增长 4.3%。在出口中以机电产品、钢材、服装纺织、织物及制品、高新技术产品等为主。2024 年，河北省对“一带一路”沿线国家进出口总额 3556.4 亿元，占进出口总值的 57.8%；对《区域全面经济伙伴关系协定》（RCEP）其他成员国进出口 2012.1 亿元，占进出口总值的 32.7%。民营企业进出口 4084.5 亿元，增长 10.0%。在出口商品中，机电产品出口 1822.2 亿元，增长 12.1%；钢材出口 375.2 亿元，增长 36.8%；电动汽车、锂离子蓄电池、光伏产品等“新三样”产品出口 347.4 亿元，增长 77.6%。

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

根据《河北省 2024 年国民经济和社会发展统计公报》，截至 2024 年底，河北省金融机构本外币各项贷款余额 93488.7 亿元，比上年末增长 8.0%；人民币各项贷款余额 93283.3 亿元，增长 8.0%。同期末，河北省金融机构本外币各项存款余额 122159.9 亿元，增长 8.3%；人民币各项存款余额 121703.2 亿元，增长 8.3%。

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、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 年河北省公布行政许可事项清单共 706 项，政务服务（除行政许可、行政备案外）事项清单共 595 项，省市县乡村 5 级政务服务实施部门公布到河北省政务服务网的办事指南共 2977716 个。

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 2024 年省级决算和全省总决算情况的报告》，河北省强化政府债券借管还全流程管理，合理分配使用新增政府债券按时偿付到期债券本息，继续保持“零违约”；积极用好国家化债政策，稳妥有序化解存量隐性债务，坚决遏制隐性债务增量，完善监测机制，严禁新增隐性债务。

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。根据河北省省本级和全省总决算情况的报告，2022—2024 年，河北省分别获得上级补助收入 4491.9 亿元、5257.29 亿元和 5549.6 亿元。河北省获得上级补助收入中转移支付收入占比高，2022—2024 年占上级补助收入比重分别为 90.86%、92.23% 和 82.41%。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 年河北省政府性基金预算上级补助收入中 562.5 亿元为超长期特别国债转移支付。

图表 2·河北省获得上级补助收入情况（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年	2024 年
一般公共预算：上级补助收入	4465.2	5232.68	4957.3
1. 返还性收入	383.7	383.7	383.7
2. 转移支付收入	4081.5	4849.0	4573.6
2.1. 一般性转移支付收入	3597.0	4458.1	3968.2
2.2. 专项转移支付收入	484.5	390.9	605.4
政府性基金预算：上级补助收入	24.61	22.59	590.3
国有资本经营预算：上级补助收入	2.09	2.02	2.0
合计	4491.9	5257.29	5549.6

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	2022 年	2023 年	2024 年
一般公共预算收入总计	11308.90	12826.45	12684.82
政府性基金收入总计	5655.82	6303.40	6162.09
国有资本经营收入总计	32.55	28.32	42.04
财政收入总计	16997.27	19158.17	18888.95
一般公共预算支出总计	11308.90	12826.45	12684.82
政府性基金支出总计	5655.82	6303.40	6162.09
国有资本经营支出总计	32.55	28.32	42.04
财政支出总计	16997.27	19158.17	18888.95

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，2022—2024 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 66%。2024 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 67.15%、32.62%和 0.22%。2024 年河北省一般公共预算收入/GDP 为 9.07%。

图表 4 • 河北省全辖财政收入总计情况（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年	2024 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）	11308.90	12826.45	12684.82
1.1.一般公共预算收入（1.1.1+1.1.2）	4056.30	4286.60	4310.85
1.1.1.税收收入	2242.89	2578.11	2551.16
1.1.2.非税收入	1813.41	1708.50	1759.70
1.2.上级补助收入	4465.2	5232.68	4957.3
1.3.一般债务收入	984.4	1341.8	873.2
1.4.上年结余	516.5	615.23	1291.2
1.5.调入资金	561.3	781.36	761.6
1.6.调入预算稳定调节基金	723.5	568.74	490.6
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	1.7	0.01	0.0
2.政府性基金收入总计（2.1+2.2+2.3+2.4+2.5+2.6）	5655.82	6303.40	6162.09
2.1.政府性基金收入	2018.13	2230.27	1878.59
其中：国有土地使用权出让收入	1720.35	1912.13	1583.76
车辆通行费收入	25.79	23.82	22.91
2.2.上级补助收入	24.61	22.59	590.30
2.3.专项债务收入	2593.74	2859.84	2449.18
2.4.上年结转	853.19	904.67	898.79
2.5.待偿债置换专项债券上年结余	3.89	0.16	21.63
2.6.调入资金	162.27	285.87	323.61
3.国有资本经营收入总计	32.55	28.32	42.04
4.社会保险基金收入总计	6391.99	6893.84	7496.87
4.1 社会保险基金收入	3825.84	4039.12	4402.62
4.2 上年结余	2536.14	2854.72	3094.25
财政收入总计（1+2+3）	16997.27	19158.17	18888.95

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，2024 年，河北省财政支出总计同比有所下降，仍以一般公共预算支出总计为主，2024 年一般公共预算支出总计占比为 67.15%。

从收支平衡情况看，2022—2024 年河北省财政收支平衡。2024 年，河北省一般公共预算年终结余 884.1 亿元，政府性基金预算年终结余 1191.77 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

2022—2024 年，河北省一般公共预算收入总计分别为 11308.90 亿元、12826.45 亿元和 12684.82 亿元；其中，河北省一般公共预算收入分别为 4056.30 亿元、4286.60 亿元和 4310.85 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，2024 年收入规模位于全国第 9 位。2024 年，河北省一般公共预算上级补助收入 4957.3 亿元，一般债务收入 873.2 亿元，同比均有所下降。

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、契税和土地增值税等，2022—2024 年税收收入占比分别为 55.29%、60.14%和 59.18%。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，2022—2024 年非税收入分别为 1813.41 亿元、1708.50 亿元和 1759.70 亿元。

2022—2024 年，河北省一般公共预算支出持续增长。从构成来看，2022—2024 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、城乡社区支出、卫生健康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 76.71%、74.93%和 71.04%。2024 年，河北省一般公共预算支出中其他支出同比大幅增长主要系灾害防治及应急管理支出（794.48 亿元）增加所致。

2022—2024 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 43.59%、44.62%和 41.74%。

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	2022 年	2023 年	2024 年
主要支出：			
一般公共服务支出	882.71	871.59	833.24
公共安全支出	439.54	455.70	436.02
教育支出	1771.15	1807.51	1828.84
科学技术支出	118.13	131.04	147.24
文化体育与传媒支出	142.15	130.39	118.52
节能环保支出	318.63	320.60	245.05
社会保障和就业支出	1617.71	1691.14	1796.19
卫生健康支出	925.30	929.84	821.28
农林水支出	872.14	928.51	1085.00
城乡社区支出	1069.33	969.64	971.39
交通运输支出	286.81	355.43	297.61
住房保障支出	204.61	249.56	225.88
资源勘探工业信息等支出	163.68	168.20	154.40
自然资源海洋气象等支出	119.34	149.11	159.70
债务付息支出	214.32	227.00	243.98
其他支出	160.09	220.96	962.38
一般公共预算支出合计	9305.64	9606.21	10326.72
上解中央支出	94.3	205.70	93.0
债务还本支出	579.1	900.60	460.5
安排预算稳定调节基金	714.7	550.30	607.7
待偿债置换一般债券结余等	0.00	0.01	0.0

项目	2022 年	2023 年	2024 年
年终结余	615.2	1291.23	884.1
调出资金	0.00	272.4	312.8
一般公共预算支出总计	11308.90	12826.45	12684.82

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

2022—2024 年，河北省政府性基金收入总计分别为 5655.82 亿元、6303.40 亿元和 6162.1 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 1720.35 亿元、1912.13 亿元和 1583.76 亿元。

2024 年，河北省政府性基金支出合计 3385.23 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支出等，年终结余 1191.77 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	2022 年	2023 年	2024 年
国有土地使用权出让相关支出	1293.38	1381.27	1168.53
交通运输支出	39.44	39.22	44.85
其他支出	2557.57	2504.66	2171.85
政府性基金支出合计	3890.39	3925.15	3385.23
债务还本支出	484.60	849.24	1017.52
调出资金	376.00	608.58	561.18
上解上级支出	0.00	0.00	0.00
待偿债置换专项债结余	0.16	21.63	6.40
结转下年	904.67	898.79	1191.77
政府性基金支出总计	5655.82	6303.40	6162.09

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. 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

2022—2024 年，河北省国有资本经营收入总计分别为 32.55 亿元、28.32 亿元和 42.04 亿元，占财政收入总计的比重很小。2024 年，河北省国有资本经营预算年终结余 9.47 亿元。

（4）未来展望

根据《关于河北省 2024 年预算执行情况和 2025 年预算草案的报告》，2025 年，河北省一般公共预算收入预期目标为 4396.3 亿元，同比增长 2% 左右；一般公共预算支出 9573.7 亿元。河北省政府性基金收入预算安排 2401.9 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

2022—2024 年，河北省政府债务规模持续增长，2024 年底为 20707.90 亿元。其中，一般债务 7435.05 亿元，占 35.90%；专项债务 13272.85 亿元，占 64.10%。

图表 7 • 河北省政府债务情况（单位：亿元）

项目	2022 年底	2023 年底	2024 年底
地方政府债务	15748.59	18427.40	20707.90
其中：一般债务	6408.90	6946.99	7435.05
专项债务	9339.70	11480.41	13272.85

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

从各级政府债务结构来看，2024 年底河北省政府本级债务为 1220.26 亿元，占 5.89%；市县政府债务 19487.64 亿元，占比为 94.11%。从下属市县政府债务地区分布看，2024 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 2832.01 亿元、2625.21 亿元、2510.36 亿元、2001.23 亿元、1547.17 亿元和 1531.64 亿元。

图表 8 • 2024 年底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	1220.26
市县政府	19487.64
合计	20707.90

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保障性住房、市政建设和交通基础设施。具体来看，在政府债务中，用于保障性住房 2550.67 亿元、市政建设 8047.49 亿元、交通基础设施 1926.86 亿元，三项之和占政府债务总额的 60.48%。

图表 9 • 2024 年底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	2024 年底
保障性住房	2550.67
土地储备	760.87
市政建设	8047.49
交通基础设施	1926.86
生态建设和环境保护	550.7
农林水及粮油储备	1571.46
医疗卫生和社会保障	1174.17
教育科学文化	1704.96
其他	2420.72
合计	20707.90

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，2024 年底河北省政府债务限额为 21819.60 亿元，较 2023 年底增加 2760.00 亿元。截至 2024 年底，河北省政府负有偿还责任的债务总额为 20707.90 亿元，距债务限额尚余 1111.70 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	2022 年底	2023 年底	2024 年底
政府债务限额	17159.10	19059.60	21819.60
其中：一般债务	7453.84	7322.44	7718.44
专项债务	9705.26	11737.16	14101.16

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

2022—2024 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 10564.24 亿元、11772.14 亿元和 11737.04 亿元。

从到期债务的年度分布看，2026—2027 年，河北省需要偿还的到期政府债务分别为 1497.44 亿元和 1176.12 亿元，分别相当于 2024 年底河北省地方政府债务余额的 7.23%和 5.68%。2026—2027 年河北省政府集中偿付压力不大。

总体看，2026—2027 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。

七、债券偿还风险分析

1 本批专项债券概况

本批专项债券包括 2025 年河北省政府再融资专项债券（十四至十五期），其中 2025 年河北省政府再融资专项债券（十四期）—2025 年河北省政府专项债券（四十八期）拟发行规模为 37.00 亿元，期限为 30 年，每半年付息一次，到期一次还本，募集资金用于偿还存量债务；2025 年河北省政府再融资专项债券（十五期）—2025 年河北省政府专项债券（四十九期）拟发行规模为 50.31 亿元，期限为 15 年，每半年付息一次，到期一次还本，募集资金用途为偿还即将到期/分期还本的河北省政府专项债券，具体见下表。本批专项债券发行规模合计为 87.31 亿元。

图表 11 • 2025 年河北省政府再融资专项债券（十五期）募集资金用途情况（单位：亿元）

拟偿还债券名称	债券到期日/分期还本日	拟使用专项债券募集资金金额
2021 年河北省高质量发展专项债券（十六期）—2021 年河北省政府专项债券（四十一期）	2025 年 11 月 1 日	9.87
2021 年河北省高质量发展专项债券（十七期）—2021 年河北省政府专项债券（四十二期）	2025 年 11 月 1 日	2.00
2021 年河北省棚户区改造专项债券（六期）—2021 年河北省政府专项债券（四十七期）	2025 年 11 月 1 日	8.94
2022 年河北省政府再融资专项债券（十期）—2022 年河北省政府专项债券（七十一期）	2025 年 11 月 9 日	26.75
2021 年河北省高质量发展专项债券（二十一期）—2021 年河北省政府专项债券（四十八期）	2025 年 11 月 22 日	2.75
合计		50.31

资料来源：联合资信根据河北省财政厅提供资料整理

2 本批专项债券对河北省政府债务的影响

本批专项债券为再融资债券，用途均为偿还存量债务，其发行对河北省政府债务规模影响小。

3 本批专项债券偿还能力分析

本批专项债券募集资金由财政部门纳入政府性基金预算管理，以政府性基金预算收入作为本批专项债券还本付息的资金来源。

¹ 不含国有资本经营上级补助

2024 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 1878.59 亿元和 6162.09 亿元，分别相当于本批专项债券发行规模的 21.52 倍和 70.58 倍，河北省政府性基金收入总计对本批专项债券的保障程度高，本批专项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批专项债券偿还能力的综合评估，联合资信认为本批专项债券到期不能偿还的风险极低，确定本批专项债券的信用等级为 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，联合资信将在本批专项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批专项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，或发生可能对本批专项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、外部经营环境及本批专项债券相关信息，如发现重大变化，或出现可能对本批专项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。