



中债资信评估有限责任公司
CHINA BOND RATING CO.,LTD

2020 年河南省市政和产业园区基础设施专项债券 (一至二期) 信用评级

2019 年 12 月 25 日



2020年河南省市政和产业园区基础设施专项债券（一至二期）信用评级

债券名称	发行规模 (亿元)	债券 期限	债项 级别
2020年河南省市政和产业园区基础设施专项债券（一期）—2020年河南省政府专项债券（十期）	70.465	10年	AAA
2020年河南省市政和产业园区基础设施专项债券（二期）—2020年河南省政府专项债券（十一期）	65.27	15年	AAA
合计	135.735		

评级时间:

2019年12月25日

经济、财政和债务指标	2016年	2017年	2018年
地区生产总值(亿元)	40,471.79	44,988.16	48,055.86
人均地区生产总值(元)	42,575	47,130	50,152
地区生产总值增速(%)	8.1	7.8	7.6
三次产业结构	10.6:47.6:41.8	9.6:47.7:42.7	8.9:45.9:45.2
全省综合财力(亿元)	8,768.90	9,959.98	11,907.87
全省一般公共预算收入(亿元)	3,153.50	3,407.22	3,766.02
全省政府性基金收入(亿元)	1,848.90	2,509.60	3,826.05
全省一般公共预算财力/全省综合财力(%)	78.68	74.46	67.73
全省政府性基金财力/全省综合财力(%)	21.08	25.20	32.13
全省政府债务(亿元)	5,524.95	5,548.47	6,541.30
其中:省本级(亿元)	551.61	705.10	877.03

注:综合财力=一般公共预算财力+政府性基金财力+国有资本经营预算财力,其中,一般公共预算财力主要系一般公共预算收入和上级补助收入加总,政府性基金财力主要包括政府性基金收入。

资料来源:河南省统计年鉴、统计公报、财政决算和预算执行报告;中债资信整理

分析师

吴冬雯 车云亭 白子渐 李明依

电话: 010-88090037

邮箱: wudongwen@chinaratings.com.cn

市场部

电话: 010-88090123

传真: 010-88090162

邮箱: cs@chinaratings.com.cn

中债资信评估有限责任公司

地址: 北京西城区金融大街28号院

盈泰中心2号楼6层(100032)

网站: www.chinaratings.com.cn

评级结论

中债资信评估有限责任公司(以下简称“中债资信”)认为河南省政府经济和财政实力较强,政府治理水平较高,2020年河南省市政和产业园区基础设施专项债券(一至二期)纳入其政府性基金预算管理,对应项目预期收益能够覆盖各期债券的本息偿还,债券的违约风险极低,因此评定本批各期债券的信用等级均为AAA。

评级观点

■ 河南省经济发展基础较好,经济规模稳居全国第5位;近年河南省深入推进供给侧结构性改革、加速推进产业结构优化升级,地区经济增速持续小幅下滑,但仍处全国较好水平,产业结构持续优化,经济发展质量不断提升。未来,河南省将加快推进产业结构转型升级,提升对外开放水平,促进区域经济平稳、健康增长。

■ 河南省财政实力较强,一般公共预算收入持续增长,政府性基金收入对财力的贡献增强,中央对河南省支持力度较大,转移性收入对地区财力的持续增长形成了重要支撑。未来,在区域经济发展的带动下,全省财政实力将不断增强。

■ 河南省政府债务规模与其经济发展水平相适应,政府债务负担一般;截至2018年末全省政府专项债务余额为2,479.07亿元,低于同期财政部核准的专项债务限额水平,主要债务指标表现较好,大规模的国有资产和上市公司股权,亦为其政府债务偿还和周转提供了流动性支持,债务风险可控。

■ 2020年河南省市政和产业园区基础设施专项债券(一至二期)纳入河南省政府性基金预算管理。债券本息偿还资金为对应项目的预期收益(如供水收入、租赁收入、物业管理收入等),项目预期收益可保障本批各期债券的本息偿还。

免责声明 1、本报告用于相关决策参考,并非某种决策的结论、建议等;2、本报告所引用的受评债券相关资料均由受评债券发行主体提供或由其公开披露的资料整理,中债资信无法对引用资料的真实性及完整性负责;3、本报告所采用的评级符号体系根据财政部《关于做好2015年地方政府专项债券发行工作的通知》确定,不同于中债信信的工商企业评级符号,仅适用于中债资信针对中国区域(不含港澳台)的信用评级业务,与非依据该区域评级符号体系得出的评级结果不具有可比性。

2020年河南省市政和产业园区基础设施专项债券
(一至二期)信用评级

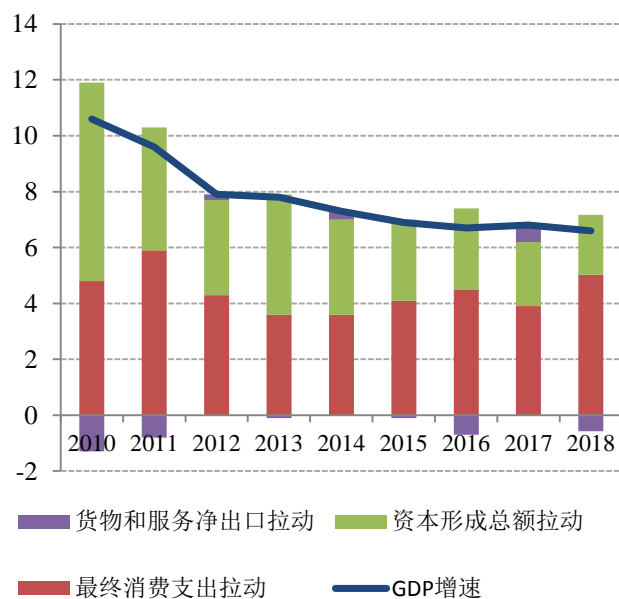


一、宏观经济与政策环境分析

当前中国经济运行稳中有变、变中有忧，面临下行压力；全国财政收入增速仍将延续中低速增长，土地出让收入增速或持续回落，地区分化加剧；政府债务管理改革不断深化，整体债务风险可控

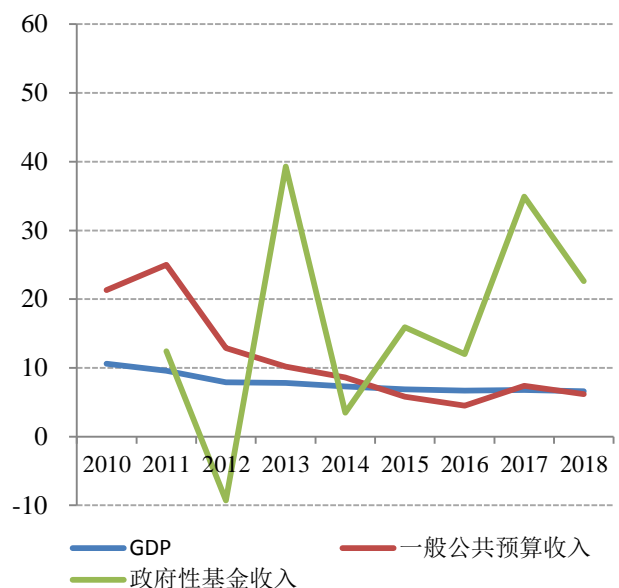
经济运行“稳中有变、变中有忧”。2018年，世界主要经济体仍处于复苏阶段，但增长动能放缓；国内经济受政策调整、内需疲弱叠加中美贸易摩擦，我国经济增速持续企稳放缓，全年GDP增速为6.6%，较2017年回落0.2个百分点；2019年前三季度，生产、投资继续承压，中国经济持续探底。从拉动经济增长的“三驾马车”来看，**固定资产投资方面**，受利润增长乏力影响，2019年前三季度制造业投资增速持续走低，预计未来或将继续承压；2019年年初房地产投资增速较去年同期相比处于较高水平，四季度房地产投资或稳中趋降，但受年初新开工高企影响，仍将维持较高增速水平；2019年四季度随着逆周期政策的支持，基建增速将出现回暖，但考虑到地方政府债务管控力度大幅放松可能性很低，基建投资增速反弹力度或将有限。因此，预计2019年四季度固定资产投资增速回升仍将承压。**消费方面**，2019年前三季度消费整体仍然偏弱；未来，贸易摩擦可能对实体经济和就业造成冲击影响居民收入，进而影响居民消费，但在近期刺激政策逐步落地的影响下，四季度消费整体或随着汽车消费回暖而改善。**进出口方面**，受贸易摩擦及内外需疲软等因素影响，2019年前三季度中国进出口贸易增速明显回落，但贸易摩擦或将降温叠加去年四季度进出口低基数影响，四季度进出口增速波动将较小。整体来看，未来宏观政策将围绕托底经济进行逆周期调节，但在外部环境尚不明朗的情况下，国内经济短期难以出现大幅改善，但随着供给侧结构性改革进程的推进，经济发展的质量和效益将会继续提高。

图 1：2010 年以来“三驾马车”对经济增长的拉动（%）



数据来源：Wind 资讯，中债资信整理

图 2：2010 年以来全国 GDP、一般公共预算收入和政府性基金收入增速（%）



数据来源：财政部网站，中债资信整理



财政收入增速持续放缓，土地出让收入增速或继续回落，地区分化加剧。2018年，受经济下行及结构性降税降费因素影响，全国一般公共预算收入同口径增速下降1.2个百分点至6.2%，财政收入增速持续放缓；地方推地意愿强烈，全国政府性基金收入保持22.6%的较快增长，但呈现明显回落。展望2019年，在经济承压下行和减税降费力度扩大的双重影响下，全国财政收入增速或持续下探；加强市场监管、稳控楼市秩序仍然是楼市调控重点，地产行业融资环境大概率维持收紧态势，抑制地产企业拿地意愿，预计全国土地出让收入增速将继续回落，尤其是部分三四线城市的土地增收压力将明显加大。

表 1：近期中央出台的政府债务管理重大政策或会议

发布时间	政策名称	政策主要内容
2018年3月	《关于规范金融企业对地方政府和国有企业投融资行为有关问题的通知》（财金〔2018〕23号）	从严格资本金审查、还款能力评估，规范投资基金及资产管理业务、授信审批、中介服务等方面， 规范金融企业与地方政府、地方国企的投融资行为，防范和化解地方债务风险
2018年12月	关于印发《地方政府债务信息公开办法（试行）》的通知（财预〔2018〕209号）	县级以上地方各级财政部门应当随同预决算公开 地方政府债务限额、余额、使用安排及还本付息等信息 。省级财政部门应当在每月二十日前公开本地区下一月度新增地方政府债券和再融资债券发行安排，鼓励有条件的地区同时公开多个月份地方政府债券发行安排
2018年12月	第十三届全国人民代表大会常务委员会第七次会议	提前下达2019年新增地方债限额1.39万亿；在2019年以后年度，在当年新增地方债限额的60%以内，提前下达下一年度新增地方债额度
2019年4月	《财政部关于做好地方政府债券发行工作的意见》（财库〔2019〕23号）	9月底前完成全年新增债券发行；地方不得将国库现金管理与地方债发行挂钩 ，单一标位最高投标量不得高于当期债券计划发行量的35%； 推出柜台发行； 加强地方债资金拨付管理
2019年6月	《关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》	允许将专项债券作为符合条件的重大项目资本金，积极金融机构提供配套融资支持； 省级政府对专项债券依法承担全部偿还责任；进一步减少对地方债发行的行政干预和窗口指导

资料来源：公开资料，中债资信整理

政府债务管理不断深化，债务风险总体可控。地方政府债务管理改革持续深化，坚决遏制地方政府违规举债融资、丰富专项债券种类和加强信息公开、完善地方债发行机制有序并进。**(1) 合理控制地方政府债务规模，遏制违法违规举债，严控债务风险。**我国地方政府债务实行严格限额管理和预算管理制度，并合理确定分地区地方政府债务限额；同时，多项文件从资金供需两端全面封堵了违法违规担保、PPP、政府购买服务、政府产业引导基金等地方政府隐性债务增长路径。**(2) 开好地方规范融资“前门”，丰富专项债券种类、加强信息公开。**在“堵后门”的同时，地方政府“开前门”力度不断扩大，新增债券额度显著扩容，棚户区改造专项债券、土地储备专项债券、收费公路专项债券等专项债券创新发行，地方专项债发行规模扩大，发行灵活度提升。**(3) 完善地方债发行机制。**财政部出台多项文件合理控制地方政府债券发行节奏，避免对市场造成流动性冲击，同时从市场化定价、合理安排地方政府债券期限结构、债券资金管理及地方政府债券信用评级和信息披露机制等多个方面规范地方政府债券发行机制，目前我国地方政府债券已能在银行间、上交所、上海自贸区、深交所以及商业银行柜台发行，



此外，云南省、广东省、广西壮族自治区和四川省等已成功采用续发机制，地方债二级市场流动性改善，发行机制不断完善。

二、地区经济实力分析

河南省经济发展基础较好，经济增速处于全国较好水平，产业结构不断优化，经济发展质量不断提升；未来，河南省将加快推进产业结构转型升级，提升对外开放水平，区域经济有望平稳、健康增长

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，目前已形成较为完善的综合性交通运输体系，其中铁路运营里程居全国第 7 位，京广、京九、焦柳、陇海等多条铁路干线经过，中欧班列（郑州）高频次往返运行；公路及高速公路通车里程居全国前列；郑州新郑国际机场为国家一类航空口岸、4E 级机场，郑州一卢森堡“空中丝绸之路”满负荷运营推动其跻身全球货运机场 50 强；水路通航里程达 1,600 公里，拥有漯河港、淮滨港等多个内陆港口，近年内河航运货物运量保持 10% 以上较快增长。河南省人口及矿产资源丰富，庞大的人口基数和较年轻的人口结构提供了显著的人口红利，全省石油、煤炭及天然气保有储量均居全国上游水平。综合性交通运输体系日渐完善，人口及矿产资源丰富，为河南省经济发展提供了有力支撑。

经济规模稳居全国前列，经济增速处于全国较好水平。河南省大力推进郑州航空港经济综合实验区、中国（河南）自由贸易试验区、郑洛新国家自主创新示范区和中原城市群等战略，加速产业结构优化升级、突出基础能力建设、全方位推进对外开放格局、积极扩大有效需求，全省经济规模保持较快增长。2018 年河南省实现地区生产总值 48,055.86 亿元，经济总量稳居全国第 5 位，经济增速为 7.6%，虽延续小幅下滑态势，但仍明显高于全国水平；2019 年前三季度，全省经济增速暂回落至 7.4%，仍高于全国水平 1.2 个百分点。受人口基数大影响，河南省人均经济体量仍处全国较低水平，但 2018 年突破了 5 万元。分项来看：投资是拉动河南省经济增长的主要动力，近年全省大力推进投资结构调整，固定资产投资增速持续下滑，但高速、高铁、水利和百城建设提质等重点领域投资力度加大，2018 年全省基建增速 18.5%，远高于全国 3.8% 的水平。内需方面，河南省消费品市场平稳增长，近年地区社会消费品零售总额增速均在 10% 以上，消费升级类商品销售增长较快，其中，2018 年全省限额以上单位化妆品类商品零售额增长 13.7%、计算机及其配套产品类增长 13.3%、通讯器材类增长 12.2%、体育娱乐用品类增长 10.7%。对外贸易方面，河南省进出口总额稳居中部第一，2018 年全省进出口总额增速回落至 6.7%，但出口贸易仍强劲增长，全年增速 14.4%。

表 2：2016~2018 年河南省主要经济和社会发展指标（单位：亿元、元、亿美元、%、万人）

项目	2016 年		2017 年		2018 年	
	总额	增速	总额	增速	总额	增速
地区生产总值	40,471.79	8.1	44,988.16	7.8	48,055.86	7.6
人均地区生产总值	42,575	7.6	47,130	7.4	50,152	7.2
规模以上工业增加值	—	8.0	—	8.0	—	7.2
三次产业结构	10.6:47.6:41.8		9.6:47.7:42.7		8.9:45.9:45.2	
固定资产投资（不含农户）	39,753.93	13.7	43,890.36	10.4	—	8.1



项目	2016年		2017年		2018年	
	总额	增速	总额	增速	总额	增速
社会消费品零售总额	17,618.35	11.9	19,666.77	11.6	20,594.74	10.3
进出口总额	712.26	-3.5	776.13	9.0	828.30	6.7
金融机构人民币各项存款余额	53,977.62	13.3	59,068.66	9.4	63,867.63	8.1
金融机构人民币各项贷款余额	36,501.17	16.1	41,743.31	14.4	47,834.76	14.6
城镇居民人均可支配收入	27,233	6.5	29,558	8.5	31,874	7.8
农民人均可支配收入	11,697	7.8	12,719	8.7	13,831	8.7
城市化率	48.50		50.16		51.71	
常住人口	9,532		9,559		9,605	

资料来源：河南省统计年鉴（2018）、2018年河南省国民经济和社会发展统计公报、河南省统计局网站，中债资信整理

经济结构持续优化，调结构促转型效果显著。河南省三次产业比例由2010年的14.1:57.3:28.6调整为2018年的8.9:45.9:45.2，第三产业占比不断提升，产业结构不断优化。具体来看，一是**工业发展质量不断提升**。2018年，符合转型升级方向的装备制造、食品制造、新型材料制造、电子制造、汽车制造等五大主导产业增加值增长7.7%，占规模以上工业比重45.2%，同比提高0.6个百分点；战略性新兴产业、高新技术产业增加值分别增长12.2%、11.2%，分别高于全省规模以上工业增速5.0和4.0个百分点；锂离子电池产量增长142.8%，新能源汽车增长70.4%，生物基化学纤维增长45.3%，服务机器人增长37.8%，全省经济结构继续优化，新旧动能加快转换，新产品较快增长，工业发展不断提质增效。但是，传统产业和高耗能产业占规模以上工业比重仍分别为44.2%和32.7%，区域经济发展仍面临一定的转型升级压力。二是**现代服务业快速发展**。第三产业对河南省经济增长的贡献率不断提升，2018年提高0.4个百分点至50.0%，高于第二产业4.4个百分点，成为拉动全省经济增长的重要力量。其中，河南省引导金融机构加大对重点产业支持力度，大力发展普惠金融、科技金融、绿色金融，截至2018年末全省金融机构人民币各项贷款余额同比增长14.6%；旅游业发展势头强劲，目前河南省世界文化遗产6项25处，5A级景区数量居全国第三，2018年全省实现旅游收入增长20.3%。

未来，河南省将持续推进“四个着力”、打好“四张牌”，继续保持“三个同步”、“三个高于”，深化供给侧结构性改革，继续实施“三大改造”，发挥投资和消费有效作用，坚持扩大对外开放，深入推进科技创新，区域经济仍有望保持平稳、健康增长。

三、地区财政实力分析

河南省一般公共预算收入持续增长，政府性基金收入对财力的贡献提升，中央转移性收入对地区财力的持续增长形成了重要支撑；主要政府债务指标表现较好，债务负担一般，债务风险可控

财政实力不断增长，结构良好。河南省财政实力不断增强，2016~2018年全省一般公共预算收入和中央转移性收入合计占比平均约74%，财力结构良好。具体来看，**一般公共预算收入方面**，2018年，供给侧结构性改革效果持续显现，河南省工业税收增收明显，叠加服务业快速发展、国家战略规划和平台获批实施等利好因素，全省一般公共预算收入同比增长10.53%，延续了2017年以来的较快增长态势；2019年前三季度，河南省加快落实减税降费政策，全省一般公共预算收入增速回落至7.4%。近三年一



期，河南省税收收入占一般公共预算收入的比重均在 68% 以上，财政收入稳定性较强。**政府性基金收入方面**，2016 年以来，河南省房地产及土地市场供需两旺，地价持续攀升，全省政府性基金收入持续高速增长，其中 2017 年和 2018 年分别为 37.58% 和 52.46%；2019 年前三季度，河南省严格贯彻地产调控政策，放慢供地节奏，加之居民观望情绪加重及房企融资难度上升，全省房企土地购置面积同比下降 12.9%，叠加前期基数较高，全省政府性基金收入增速降至 4.3%，年内回升压力较大。**中央转移性收入方面**，随着“中部崛起”及“一带一路”战略的实施，河南省大力推进“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”以及“中原城市群发展规划”等战略，获得了中央财政较大力度支持，加之人口基数大，人均一般公共预算收入处于较低水平，全省转移性收入规模较大，2016~2018 年全省转移性收入/一般公共预算收入分别为 118.79%、117.65% 和 114.15%，且年度增速均在 7% 以上，中央转移性收入对全省财力的持续增长形成了重要支撑。

表 3：2016~2018 年河南省全省及省本级财力及 2019 年预算情况（单位：亿元）

项目名称	2016 年		2017 年		2018 年		2019 年（预算数）	
	全省	省本级	全省	省本级	全省	省本级	全省	省本级
一般公共预算收入	3,153.50	151.60	3,407.22	193.43	3,766.02	208.28	4,027.40	190.00
其中：税收收入	2,158.40	77.30	2,329.31	69.45	2,656.65	83.41	—	88.00
政府性基金收入	1,848.90	207.00	2,509.60	209.35	3,826.05	265.33	3,640.60	212.87
其中：国有土地使用权出让收入	1,482.40	34.30	2,069.13	44.30	3,309.79	83.42	—	40.00
转移性收入 ¹	3,746.00	3,746.00	4,008.75	4,008.75	4,298.76	4,298.76	3,572.64	3,572.64
国有资本经营预算收入	20.50	7.30	34.41	8.00	17.04	2.95	19.50	9.00

资料来源：河南省 2016~2017 年财政决算报告、关于河南省 2018 年预算执行情况和 2019 年预算草案的报告、2019 年河南省省级预算及说明，中债资信整理

表 4：河南省政府性债务余额（单位：亿元）

项目名称	2016 年		2017 年		2018 年	
	全省	省本级	全省	省本级	全省	省本级
政府债务	5,524.95	551.61	5,548.47	705.10	6,541.30	877.03
其中：一般债务	3,896.56	534.15	3,648.68	611.64	4,062.23	731.57
专项债务	1,628.38	17.46	1,899.79	93.46	2,479.07	145.46
政府或有债务	2,282.54	1,169.54	1,852.47	956.09	1,544.45	919.43

资料来源：河南省财政厅提供，中债资信整理

主要债务指标表现较好，债务风险整体可控。截至 2018 年末河南省政府债务余额 6,541.30 亿元，较财政部规定的债务限额（2018 年末为 8,284.50 亿元）低 1,743.20 亿元，符合财政部限额管理规定，且限额与余额之间的空间较大。从债务指标来看，河南省政府债务主要分布于地级市、县级政府；政府债务资金主要投向社会事业基础设施、市政工程、交通基建等领域，形成了大量优质资产；2019~2023 年河南省到期政府债务占其存量政府债务规模的比重分别为 6.77%、12.70%、12.76%、16.35% 和 20.21%，债务期限结构相对合理，不存在债务集中大规模到期情况；截至 2018 年末全省政府性债务余额/其 2018 年政府综合财力约为 0.61 倍，低于财政部规定的警戒线水平，全省债务负担一般。此外，河南省国有

¹ 此处转移性收入为计入一般公共预算收入部分的转移性收入，不含计入政府性基金收入部分的转移性收入。



及国有控股企业资产总额逾 2 万亿元，净资产规模超 6,500 亿元，经营良好；22 家河南省各级政府作为实际控制人的上市公司总市值约 2,000 亿元，以持股比例测算，各级政府持有上市公司股权市值约 680 亿元，大规模国有资产和上市公司股权为其政府债务偿还和周转增加了流动性支持。

四、政府治理水平分析

河南省政府持续推进政府信息公开，财政管理制度渐趋完善，债务管理逐步规范，地区发展战略明确可行

河南省持续推进政府信息公开，政府信息公开披露透明度较高。河南省统计局官网清晰地披露了河南全省、省辖市、省直管县 2007~2018 年国民经济和社会发展统计公报、统计年鉴以及各月经济运行数据；省财政厅网站披露了全省近 20 年的财政预算执行情况报告和预算草案、各月度预算执行快报、2015~2018 年债务余额及其主要分布等，债务信息披露情况不断改善。

各级政府财税管理制度不断完善。地方财税管理制度不断完善。河南省政府将中央部署与省实际紧密结合，不断完善政府及地方财税管理制度。预算管理方面，建立透明预算制度，完善政府预算体系；财政支出管理方面，强化预算约束，预算未安排的事项一律不得支出；税收管理方面，强化税源专业化管理，建立高效的税收征管制度。《河南省税收保障办法》，重点规范了税源培植、税收服务、税收协助、涉税信息交换与共享和法律责任等内容，加强税收征收管理，促进经济发展和财政收入持续稳定增长。

债务管理机制逐步规范。一是强化政府债务管理组织领导。河南省政府成立了由省长任组长、常务副省长任副组长、省直相关部门主要负责人为成员的政府性债务管理领导小组，负责统一领导、指挥全省政府性债务管理和应急处置工作。同时将政府性债务管理作为一个硬性指标纳入政绩考核，引导市县自觉加强政府债务管理。二是建立完善政府债务管理制度体系。河南省政府印发了《关于加强政府性债务管理的意见》，省财政厅制定出台了 8 个债务管理配套文件，形成了覆盖债务限额管理、预算管理、风险管理、应急处置、监督问责等各个环节的“闭环”管理体系，为加强政府债务管理提供了较为完备的制度依据。省财政厅印发了《关于进一步规范政府举债融资行为的通知》等，全方位封堵政府违规举债的新型路径。三是搭建债务风险评估和预警机制。按照《河南省政府性债务风险应急处置预案》，全省定期组织开展债务风险评估和预警工作，督促所有市县政府制定债务风险化解和控制规划，明确债务管控的具体量化目标和相关措施。

发展规划统筹“一带一路”战略和产业结构转型升级，切实可行。作为“一带一路”战略的重点区域之一，河南省战略目标是聚焦实施“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”等多项战略规划，完善开放平台、打通开放通道、拓展开放领域，形成全方位对外开放格局。从河南省所处地理位置、资源禀赋、经济结构、政策环境、城镇化发展水平、区域发展定位等方面考虑，河南省政府经济发展战略较为可行，将促进区域经济平稳、快速发展。

五、债券偿还能力分析

本次公开发行债券募集资金专项用于市政和产业园基础设施项目建设，偿债资金来自募投项目的供水收入、租赁收入、物业管理收入等，对应项目预期收益能够覆盖债券本息



在国务院批准的总规模内，2020年河南省市政和产业园区基础设施专项债券（一至二期）—2020年河南省政府专项债券（十至十一期）（以下简称“本次公开发行债券”）发行总额135.735亿元，品种为记账式固定利率附息债，期限分为10年期和15年期两个品种，计划发行规模分别为70.465亿元和65.27亿元。**资金用途方面**，本次公开发行债券全部为市政和产业园区基础设施专项债券，募集资金专项用于河南省17个地市的114个项目建设。

表 5：2020 年河南省市政和产业园区基础设施专项债券（一至二期）概况

债券名称	发行规模 (亿元)	债券 期限	募集资 金用途	债券利率	付息方式
2020年河南省市政和产业园区基础设施专项债券（一期）—2020年河南省政府专项债券（十期）	70.465	10年	市政和产业园区基础设施项目建设	固定利率	每半年支付一次，债券最后一期利息随本金一起支付
2020年河南省市政和产业园区基础设施专项债券（二期）—2020年河南省政府专项债券（十一期）	65.27	15年	市政和产业园区基础设施项目建设	固定利率	每半年支付一次，债券最后一期利息随本金一起支付

资料来源：河南省财政厅提供，中债资信整理

1、2020年河南省市政和产业园区基础设施专项债券（一期）项目偿债保障分析

2020年河南省市政和产业园区基础设施专项债券（一期）—2020年河南省政府专项债券（十期）发行金额70.465亿元，期限为10年期，涉及郑州市、洛阳市、安阳市、平顶山市、焦作市、新乡市、鹤壁市、濮阳市、漯河市、南阳市、许昌市、周口市、信阳市、济源市和驻马店市共66个项目。

项目偿债资金来源及偿债保障方面，偿债资金主要来源于项目对应的供水收入、租赁收入、物业管理收入等。经测算，债券存续期内，对应的66个项目预期可实现收益221.00亿元，对本期债券本息²的覆盖倍数为2.24倍，保障程度较高。

表 6：2020 年河南省市政和产业园区基础设施专项债券（一期）募投项目情况（亿元、倍）

所属区域	项目数量	申请本期债券额度	项目预期收益	对本期债券本息的覆盖倍数
郑州市	8	16.06	59.37	2.64
洛阳市	3	1.09	2.64	1.73
安阳市	2	1.16	3.59	2.21
平顶山市	1	0.50	0.92	1.31
焦作市	8	7.66	32.78	3.06
新乡市	1	1.22	2.22	1.30
鹤壁市	2	0.65	3.22	3.54
濮阳市	2	1.10	2.04	1.32
漯河市	5	3.125	16.53	3.78
南阳市	7	6.06	21.87	2.58
许昌市	4	7.38	16.87	1.63

² 参照近期河南省同期限地方政府专项债券实际发行利率，本期债券的票面利率按照4.0%~4.5%测算。



所属区域	项目数量	申请本期债券额度	项目预期收益	对本期债券本息的覆盖倍数
周口市	3	1.46	4.66	2.28
信阳市	7	5.22	16.27	2.23
济源市	1	4.13	7.02	1.21
驻马店市	12	13.65	31.00	1.62
合计	66	70.465	221.00	2.24

资料来源：河南省财政厅提供，中债资信整理

2、2020 年河南省市政和产业园区基础设施专项债券（二期）项目偿债保障分析

2020 年河南省市政和产业园区基础设施专项债券（二期）—2020 年河南省政府专项债券（十一期）发行金额 65.27 亿元，期限为 15 年期，涉及郑州市、开封市、安阳市、平顶山市、焦作市、新乡市、鹤壁市、濮阳市、漯河市、商丘市、南阳市、许昌市、周口市、信阳市和驻马店市共 48 个项目。

项目偿债资金来源及偿债保障方面，偿债资金主要来源于项目对应的供水收入、租赁收入、物业管理收入等。经测算，债券存续期内，对应的 48 个项目预期可实现收益 200.03 亿元，对本期债券本息³的覆盖倍数为 1.83 倍，偿还保障程度较高。

表 7：2020 年河南省市政和产业园区基础设施专项债券（二期）募投项目情况（亿元、倍）

所属区域	项目数量	申请本期债券额度	项目预期收益	对本期债券本息的覆盖倍数
郑州市	1	1.47	8.66	3.52
开封市	3	5.13	17.02	1.98
安阳市	5	3.73	14.36	2.30
平顶山市	1	0.70	3.12	2.66
焦作市	3	1.46	6.75	2.76
新乡市	7	5.23	27.09	3.09
鹤壁市	1	1.27	4.21	1.98
濮阳市	3	4.51	9.96	1.32
漯河市	4	3.18	7.94	1.49
商丘市	2	1.88	8.83	2.80
南阳市	3	2.90	7.09	1.46
许昌市	7	25.73	64.15	1.49
周口市	1	0.50	1.67	1.99
信阳市	4	1.63	7.21	2.64
驻马店市	3	5.95	11.97	1.20
合计	48	65.27	200.03	1.83

资料来源：河南省财政厅提供，中债资信整理

综上所述，中债资信评定 2020 年河南省市政和产业园区基础设施专项债券（一期）—2020 年河南省政府专项债券（十期）、2020 年河南省市政和产业园区基础设施专项债券（二期）—2020 年河南省

³ 参照近期河南省同期限地方政府专项债券实际发行利率，本期债券的票面利率按照 4.0%~4.5% 测算。



政府专项债券（十一期）信用等级均为 AAA。



附件一：

地方政府专项债券信用等级符号及含义

根据财政部 2015 年 4 月发布的《关于做好 2015 年地方政府专项债券发行工作的通知》(财库〔2015〕85 号)，地方政府债券信用评级等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。其中，AAA 级可用“+”符号进行微调，表示信用等级略高于本等级；AA 级至 B 级可用“-”符号进行微调，表示信用等级略低于本等级。各信用等级符号含义如下：

等级符号	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。



附件二：

表 1：2020 年河南省市政和产业园区基础设施专项债券（一期）债券对应募投资项目情况（单位：亿元、倍）

所属区域	项目名称	申请本期债券额度	项目预期收益	对本期债券本息的覆盖倍数
郑州市本级	郑州经济技术开发区滨河国际新城综合管廊南延工程（一期）项目	0.85	1.45	1.22
	河南省郑州国际物流园区电力改造及配套设施（一期）项目	3.10	9.88	2.28
	郑州综合交通枢纽东部核心区地下空间综合利用工程	4.73	31.60	4.77
	郑州市郑东新区 107 辅道（新龙路-七里河北路）综合管廊工程	2.30	3.52	1.09
	郑东新区市民体育公园及地下空间人防工程项目	1.50	2.31	1.10
荥阳市	郑州市新材料水厂二期供水工程项目	0.40	1.71	3.05
新密市	新密市环保科技创新创业综合体项目	2.00	3.45	1.23
新密市	新密市公安局驾驶人考务中心	1.18	5.45	3.30
郑州市小计		16.06	59.37	2.64
新安县	新安县集中供热扩建（二期）项目	0.51	1.31	1.83
栾川县	栾川县城区第五水源集中供水建设项目	0.16	0.56	2.50
宜阳县	宜阳县创业路生态水街建设项目	0.42	0.77	1.31
洛阳市小计		1.09	2.64	1.73
北关区	安阳无人机试飞场项目	0.56	1.81	2.31
内黄县	内黄县第四水厂建设工程(二期)及老城区供水管网改造工程项目	0.60	1.78	2.12
安阳市小计		1.16	3.59	2.21
石龙区	平顶山市石龙区炭基新材料循环经济产业园基础设施建设项目	0.50	0.92	1.31
平顶山市小计		0.50	0.92	1.31
焦作市本级	焦作市府城水厂工程（一期）	1.00	5.20	3.71
	焦作市苏藩水厂工程（一期）	1.00	7.30	5.21
	焦作市马村区工业蒸汽供汽项目	0.90	3.87	3.07
	焦作腾云电子商务产业园（二期）建设项目	2.10	4.37	1.49
	河南省焦作西部产业集聚区科技企业孵化园项目	1.00	6.45	4.61
武陟县	武陟县城市集中供热工程（二期）	0.85	2.20	1.85
博爱县	博爱县产业孵化园及服务中心项目	0.31	1.48	3.41
孟州市	孟州市产业集聚区自来水厂项目	0.50	1.91	2.73
焦作市小计		7.66	32.78	3.06
新乡市本级	新乡市红旗区光电信息产业园项目	1.22	2.22	1.30
新乡市小计		1.22	2.22	1.30
鹤壁市本级	鹤壁市公安局小型机动车驾驶人考场建设项目	0.39	2.34	4.29
鹤山区	鹤山区北部片区可再生能源应用供热制冷项目	0.26	0.88	2.42
鹤壁市小计		0.65	3.22	3.54
濮阳市本级	濮阳豫能工业供汽管网工程项目	0.40	0.71	1.27



所属区域	项目名称	申请本期 债券额度	项目预期 收益	对本期债券本 息的覆盖倍数
台前县	台前县城区集中供热工程项目	0.70	1.33	1.36
濮阳市小计		1.10	2.04	1.32
临颖县	临颖县村级集体经济产业园（A区）	2.00	8.72	3.11
	临颖县村级集体经济产业园（C区）	0.31	0.52	1.20
	临颖县村级集体经济产业园（D区）	0.14	1.73	8.83
源汇区	漯河市源汇区问十乡乡村振兴全域生态农业观光旅游项目	0.47	3.93	5.97
源汇区	源汇区大刘镇村集体经济创业示范基地建设项目	0.205	1.64	5.71
漯河市小计		3.125	16.53	3.78
南召县	南召县新水厂建设项目	0.90	1.48	1.17
西峡县	西峡县城区热电联产建设项目	1.59	10.99	4.94
镇平县	石佛寺给水及排水管网建设项目	0.80	1.33	1.19
	镇平县城乡供水一体化建设项目	0.28	0.46	1.17
内乡县	河南省南水北调受水区供水配套工程内乡供水工程项目	0.67	1.32	1.41
唐河县	唐河县农机产业园建设项目	1.60	5.27	2.35
邓州市	邓州市第三水厂项目	0.22	1.02	3.31
南阳市小计		6.06	21.87	2.58
东城区	许昌中轴线停车场及配套设施工程	0.50	0.82	1.17
襄城县	襄城县循环经济产业集聚区给水厂扩建项目	0.70	1.14	1.16
禹州市	禹州市海王医药园区建设	1.90	3.11	1.17
	禹州绿色铸造示范产业园一期工程	4.28	11.79	1.97
许昌市小计		7.38	16.87	1.63
太康县	太康县城区供水管网改扩建工程	0.20	1.01	3.61
西华县	河南周口西华临时起降场工程	0.50	1.59	2.27
商水县	商水县自来水厂改扩建项目	0.76	2.06	1.94
周口市小计		1.46	4.66	2.28
平桥区	信阳市平桥区农村饮水安全工程项目	0.30	2.71	6.45
罗山县	罗山县县城第二水厂建设项目	0.20	1.06	3.79
光山县	光山县中小企业创业园标准化厂房建设项目	1.50	2.72	1.30
新县	新县城区供水管网改造工程	0.40	0.73	1.30
商城县	商城县供水工程项目	0.60	3.15	3.75
	商城县产业集聚区公共服务设施建设项目	1.80	4.44	1.76
	商城县静脉产业园建筑垃圾综合利用、基础设施和公共服务设施建设项目	0.42	1.46	2.48
信阳市小计		5.22	16.27	2.23
市本级	济源市沁北电厂向主城区供热项目	4.13	7.02	1.21
济源市小计		4.13	7.02	1.21
西平县	西平县产业集聚区3万吨水厂项目	0.50	0.82	1.17
上蔡县	上蔡县县城供水巩固提升工程	0.30	0.50	1.19
平舆县	平舆县宁波产业园建设项目	2.00	3.38	1.21



所属区域	项目名称	申请本期债券额度	项目预期收益	对本期债券本息的覆盖倍数
正阳县	正阳县机械制造产业园项目	1.40	3.28	1.67
泌阳县	泌阳县城区供水工程建设项目	1.00	2.24	1.60
	泌阳县产业集聚区标准化厂房（北区）建设项目	0.74	1.43	1.38
	泌阳县产业集聚区标准化厂房（南区）建设项目	1.00	2.13	1.52
汝南县	驻马店市汝南县供排水项目	0.20	1.88	6.71
	汝南县产业集聚区基础设施建设项目	1.43	5.40	2.70
平舆县	河南平舆通用机场工程项目	1.08	3.21	2.12
新蔡县	新蔡县农民工返乡创业园建设项目（一期）	3.00	5.17	1.23
	新蔡县第二供水厂及水源地建设项目	1.00	1.56	1.11
驻马店市小计		13.65	31.00	1.62
合计		70.465	221.00	2.24

资料来源：河南省财政厅提供，中债资信整理

表 2：2020 年河南省市政和产业园区基础设施专项债券（二期）债券对应募投项目情况（单位：亿元、倍）

所属区域	项目名称	申请本期债券额度	项目预期收益	对本期债券本息的覆盖倍数
郑州市本级	郑州市桥南水厂工程	1.47	8.66	3.52
郑州市小计		1.47	8.66	3.52
尉氏县	尉氏县地热能清洁供暖利用项目	2.10	4.07	1.16
	尉氏县第三水厂项目	0.60	1.14	1.13
开封市本级	开封市热电联产机组技术改造西区供暖项目—供热长输主干网和隔压站工程	2.43	11.81	2.90
开封市小计		5.13	17.02	1.98
龙安区	安阳市合金新材料产业园区项目	0.11	4.98	27.03
北关区	安阳市印染产业园环保配套项目	0.90	2.64	1.75
	安阳无人机产业园	0.38	1.52	2.39
林州市	林州市第三水厂改扩建及配水管网工程	1.60	3.76	1.40
	林州市中南铁路排水隧洞引水工程	0.74	1.46	1.18
安阳市小计		3.73	14.36	2.30
宝丰县	宝丰县城供水管网改扩建工程	0.70	3.12	2.66
平顶山市小计		0.70	3.12	2.66
修武县	修武县农村饮水集中式供水工程（七贤镇中心水厂）	0.40	1.67	2.49
	修武县农村饮水集中式供水工程（周庄镇中心水厂）	0.26	1.05	2.41
孟州市	孟州市产业集聚区电子产业园及配套项目	0.80	4.03	3.01
焦作市小计		1.46	6.75	2.76
新乡市本级	智能制造产业园建设项目	1.21	7.81	3.85
	新乡经济技术开发区信息通信专业园加速器项目	0.63	3.67	3.48
	河南服装出口基地项目	1.42	11.34	4.77
	新乡高新区火炬园创新研发中心项目	0.80	1.54	1.15



所属区域	项目名称	申请本期债券额度	项目预期收益	对本期债券本息的覆盖倍数
封丘县	封丘县产业集聚区标准化厂房建设项目	0.30	0.99	1.97
长垣市	长垣市第二水厂及配套工程项目	0.57	1.14	1.19
	长垣市中心城区 F 分区供水管网工程项目	0.30	0.60	1.19
新乡市小计		5.23	27.09	3.09
山城区	鹤壁市清洁畜牧科技装备产业基地项目	1.27	4.21	1.98
鹤壁市小计		1.27	4.21	1.98
濮阳市本级	濮阳经济技术开发区装配式建筑建材产业园蒸汽管网项目	0.30	0.56	1.11
濮阳县	濮阳县城区供热建设项目	3.31	7.18	1.30
台前县	台前县产业集聚区供水工程	0.90	2.22	1.47
濮阳市小计		4.51	9.96	1.32
漯河市本级	漯河市城乡一体化示范区双创孵化基地项目（一期）	1.10	3.39	1.84
召陵区	召陵区中小企业创业孵化园项目	0.53	1.14	1.28
	漯河市城市高压电力管廊建设工程	0.27	0.51	1.13
郾城区	漯河市淞江产业集聚区小微企业孵化园项目	1.28	2.90	1.35
漯河市小计		3.18	7.94	1.49
民权县	民权县中国冷谷双创生态园建设项目	0.48	2.71	3.37
虞城县	虞城县装备制造业表面处理公共技术服务平台项目（二期）	1.40	6.12	2.61
商丘市小计		1.88	8.83	2.80
南阳市本级	南阳高新区技术创业服务中心光电孵化园项目	0.40	1.01	1.51
社旗县	社旗县食品产业园标准化厂房及配套设施建设项目	1.70	3.44	1.21
	社旗县汽车配件产业园项目	0.80	2.64	1.97
南阳市小计		2.90	7.09	1.46
许昌市本级	许昌市再生水利用项目	4.00	9.38	1.40
魏都区	环保科技产业园基础配套工程（标准化厂房及仓库）	4.53	8.77	1.16
建安区	许昌市建安区电子信息产业园项目	7.00	25.14	2.14
	许昌环保装备和服务产业园项目	2.00	4.38	1.31
禹州市	禹州市公安局车管所驾考中心建设	1.10	2.14	1.16
长葛市	长葛市大周中德合作孵化园项目	3.60	7.00	1.16
	长葛市南水北调配套水厂及供水管网项目	3.50	7.34	1.25
许昌市小计		25.73	64.15	1.49
西华县	西华经开区双创孵化园一期建设项目	0.50	1.67	1.99
周口市小计		0.50	1.67	1.99
光山县	光山县城区供水管网改扩建工程项目	0.30	0.58	1.15
淮滨县	淮滨县嘉兴纺织产业园工程	0.20	1.11	3.31
	淮滨县苏州纺织产业园工程	0.35	1.70	2.90
	淮滨县淮秀产业园工程	0.78	3.82	2.92
信阳市小计		1.63	7.21	2.64



所属区域	项目名称	申请本期债券额度	项目预期收益	对本期债券本息的覆盖倍数
确山县	确山县水源置换工程项目	1.40	2.67	1.14
遂平县	遂平县地下综合管廊（一期工程）	0.55	2.23	2.42
新蔡县	新蔡县产业园区建设项目（一期）	4.00	7.08	1.06
驻马店市小计		5.95	11.97	1.20
合计		65.27	200.03	1.83

资料来源：河南省财政厅提供，中债资信整理



附件三：

河南省经济、财政和债务数据

相关数据	2016年	2017年	2018年
地区生产总值（亿元）	40,471.79	44,988.16	48,055.86
人均地区生产总值（元）	42,575	47,130	50,152
地区生产总值增长率（%）	8.1	7.8	7.6
固定资产投资额（不含农户）（亿元）	39,753.93	43,890.36	—
社会消费品零售总额（亿元）	17,618.35	19,666.77	20,594.74
进出口总额（亿美元）	712.26	776.13	828.30
三次产业结构	10.6:47.6:41.8	9.6:47.7:42.7	8.9:45.9:45.2
第一产业增加值（亿元）	4,286.21	4,339.49	4,289.38
第二产业增加值（亿元）	19,275.82	21,449.99	22,034.83
其中：工业增加值（亿元）	16,830.74	18,807.16	—
第三产业增加值（亿元）	16,909.76	19,198.68	21,731.65
常住人口数量（万人）	9,532.42	9,559.13	9,605.00
人口老龄化率（%）	9.90	10.19	10.61
国土面积（万平方公里）	16.70	16.70	16.70
城镇居民人均可支配收入（元）	27,233	29,558	31,874
农村居民人均纯收入（元）	11,697	12,719	13,831
金融机构人民币各项存款余额（亿元）	53,977.62	59,068.66	63,867.63
金融机构人民币各项贷款余额（亿元）	36,501.17	41,743.31	47,834.76
全省一般公共预算收入（亿元）	3,153.50	3,407.22	3,766.02
其中：税收收入（亿元）	2,158.40	2,329.31	2,656.65
地方政府一般债券收入（亿元）	1,295.19	1,082.59	651.86
全省税收收入/一般公共预算收入（%）	68.44	68.36	70.54
全省一般公共预算收入增长率（%）	8.00	10.80	10.53
省本级一般公共预算收入（亿元）	151.60	193.43	208.28
其中：税收收入（亿元）	77.30	69.45	83.41
全省政府性基金收入（亿元）	1,848.90	2,509.60	3,826.05
全省政府性基金收入增长率（%）	30.80	37.58	52.46
地方政府专项债券收入（亿元）	608.70	895.78	674.01
省本级政府性基金收入（亿元）	207.00	209.35	265.33
省本级政府性基金收入增长率（%）	3.32	15.10	26.74
全省转移性收入（亿元）	3,746.00	4,008.75	4,298.76
全省国有资本经营预算收入（亿元）	20.50	34.41	17.04
省本级国有资本经营收入（亿元）	7.30	8.00	2.95
全省政府债务（亿元）	5,524.95	5,548.47	6,541.30
其中：省本级政府债务（亿元）	551.61	705.10	877.03

资料来源：河南省统计年鉴（2018）、2018年河南省国民经济与社会发展统计公报、2016-2017财政决算报告和2018年预算执行报告，河南省财政厅提供，中债资信整理



附件四：

跟踪评级安排

中债资信评估有限责任公司（以下简称“中债资信”）将在 2020 年河南省市政和产业园区基础设施专项债券（一至二期）有效期内，对受评债券的信用状况进行持续跟踪监测，并根据评级信息获取的情况决定是否出具跟踪评级报告。

中债资信将持续关注受评债券的信用品质，并尽最大可能收集和了解影响受评债券信用品质变化的相关信息。如中债资信了解到受评债券发生可能影响信用等级的重大事件，中债资信将就该事项进行实地调查或电话访谈，确定是否要对信用等级进行调整；如受评债券发行主体不能及时配合提供必要的信息和资料，中债资信在确实无法获得有效评级信息的情况下，可暂时撤销信用等级。



信用评级报告声明

（一）中债资信评估有限责任公司（以下简称“中债资信”）对 2020 年河南省市政和产业园区基础设施专项债券（一至二期）的信用等级评定是根据财政部《关于做好 2015 年地方政府专项债券发行工作的通知》，以中债资信的评级方法为依据，在参考评级模型处理结果的基础上，通过信用评审委员的专业经验判断而确定的。

（二）中债资信所评定的受评债券信用等级仅反映受评债券信用风险的大小，并非是对其是否违约的直接判断。

（三）中债资信对受评债券信用风险的判断是建立在中债资信对宏观经济环境预测基础之上，综合考虑债券发行主体当前的经济实力、财政实力、债务状况、政府治理水平、地区金融生态环境评价、外部支持和本次发行债券偿还保障措施等因素后对受评债券未来偿还能力的综合评估，而不是仅反映评级时点受评债券的信用品质。

（四）中债资信及其相关信用评级分析师、信用评审委员与受评债券发行主体之间，不存在任何影响评级客观、独立、公正的关联关系；本报告的评级结论是中债资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，中债资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了客观、独立、公正的原则，未因受评债券发行主体和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

（五）本报告用于相关决策参考，并非某种决策的结论、建议等。

（六）本报告中引用的相关资料主要来自债券发行主体提供以及公开信息，中债资信无法对所引用资料的真实性及完整性负责。

（七）本报告所采用的评级符号体系仅适用于中债资信针对中国区域（不含港澳台）的信用评级业务，与非依据该区域评级符号体系得出的评级结果不具有可比性。

（八）本报告所评定的信用等级在债券存续期内有效；在有效期内，该信用等级有可能根据中债资信跟踪评级的结论发生变化。

（九）本报告版权归中债资信所有，未经书面许可，任何人不得对报告进行任何形式的发布和复制。

独立公正 开拓创新

服务至上 专业求真



地 址：北京市西城区金融大街28号院盈泰中心2号楼6层
业务专线：010-88090123
传 真：010-88090162
网 站：www.chinaratings.com.cn



公司微信