



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

2020 年河南省政府一般债券（一至二期） 信用评级

2020 年 03 月 13 日



2020年河南省政府一般债券（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年河南省政府一般债券（一期）	217.1641	30年	AAA
2020年河南省政府再融资一般债券（一期） —2020年河南省政府一般债券（二期）	93.1527	30年	AAA
合计	310.3168	—	—
评级时间: 2020年03月13日			

经济、财政和债务指标	2017年	2018年	2019年
地区生产总值（亿元）	44,988.16	49,935.90	54,259.20
人均地区生产总值（元）	7,471.30	8,198.90	56,388
地区生产总值增速（%）	7.8	7.6	7.0
三次产业结构	9.6:47.7:42.7	8.6:44.1:47.2	8.5:43.5:48.0
全省综合财力（亿元）	9,959.98	11,907.87	12,747.01
全省一般公共预算收入（亿元）	3,407.22	3,766.02	4,041.60
全省政府性基金收入（亿元）	2,509.60	3,826.05	4,080.21
全省转移性收入（亿元）	4,008.75	4,298.76	4,576.16
全省政府债务（亿元）	5,548.47	6,541.30	7,910.20
其中：省本级（亿元）	705.10	877.03	1,195.73

资料来源：河南省统计局网站，河南省财政厅；中债资信整理

分析师

吴冬雯 车云亭 付媛 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”）认为河南省经济和财政实力较强，政府治理水平较高，2020年河南省政府一般债券（一至二期）纳入河南省一般公共预算管理，全省一般公共预算收入能够覆盖本批债券的本息偿还，债券违约风险极低，因此评定本批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，近年全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，经济增速始终处于全国较好水平，2019年全省实现地区生产总值54,259.20亿元，稳居全国第5位；工业发展不断提质增效，服务业已成为经济增长的主要拉动力量，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，地区经济仍有望平稳、健康增长。

■ 河南省财政实力较强，一般公共预算收入和政府性基金收入规模较大且均保持持续增长，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，截至2019年末全省政府性债务/政府综合财力为0.67倍，明显低于财政部规定的警戒线水平，主要债务指标表现较好，大规模的国有资产亦为其政府债务偿还和周转提供了流动性支持，区域债务风险可控。

■ 2020年河南省政府一般债券（一至二期）纳入河南省一般公共预算管理，全省一般公共预算收入能够覆盖本批债券的本息偿还。

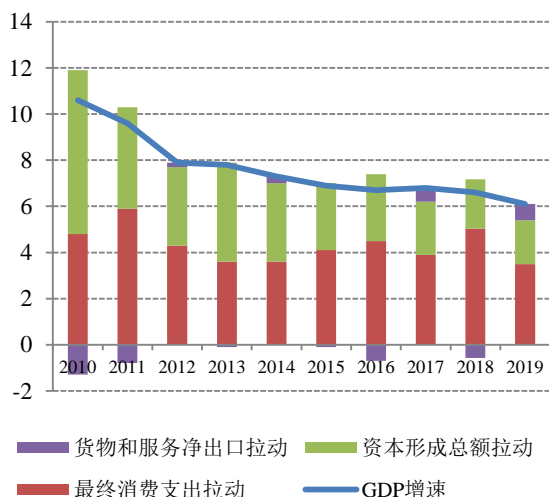


一、宏观经济与政策环境分析

当前宏观经济面临一定冲击，但经济增长仍有较强韧性；全国财政收入增速仍将延续低速增长，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

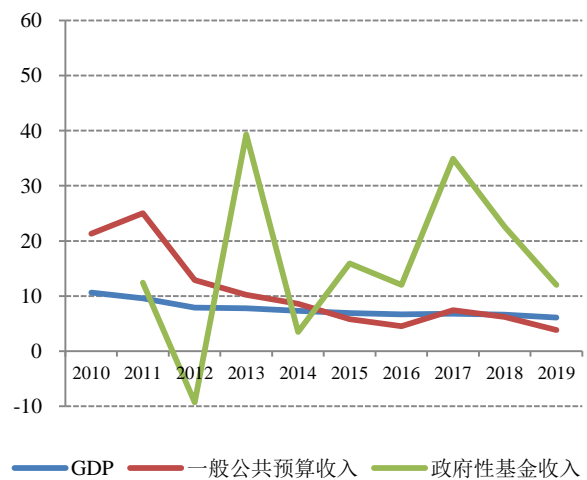
经济增长面临一定冲击，但仍有较强韧性。2019年中国经济呈现前高后低走势，全年经济增速6.1%，较2018年下滑0.5个百分点。其中，房地产投资增速保持韧性，基建投资低位企稳，制造业投资增速明显下行，投资增速整体平稳回落；消费、净出口增速下滑，但贸易差额对经济增长仍有正贡献。展望2020年，在疫情有望于3~4月基本结束的假设下，疫情对经济的影响将集中体现在一季度，对全年经济总量的影响程度可控。政策端，2020年是全面建成小康社会和“十三五”规划收官之年，中央经济工作会议提出，要实现第一个百年奋斗目标，为“十四五”发展和实现第二个百年奋斗目标打好基础，做好经济工作十分重要；从2月初政治局会议来看，全年全面建成小康社会的总目标未变。疫情结束后，财政政策和货币政策均将发力助力经济增长目标，预计财政政策仍然偏积极，确保经济运行在合理区间；货币政策保持稳健的总基调不变，强调灵活适度，充分保证实体经济流动性。分项来看，疫情对消费有明显的短期冲击，尤其是线下即时性消费后期回补相对乏力，或拖累全年消费增速；投资方面，二季度开始将全面加大力度复工开产，回补部分损失，全年影响相对较小，预计固定资产投资整体小幅回落，房地产投资增速下滑，制造业投资与2019年大体持平，基建投资对冲掉部分负向影响，全年增速有望企稳回升；进出口方面，疫情对进出口的冲击有限，中美贸易摩擦阶段性缓和，全年进出口增速将维持稳定。整体来看，中国经济具有较强的韧性和强大的潜力，长期向好，高质量增长的基本面没有变化，2020年完成“小康底”目标压力不大。

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

财政收入和土地出让收入增速均持续大幅回落，未来明显回升较为困难。2019年，在经济下行压力不断加大和减税降费规模超预期的影响下，全国一般公共预算收入同比增速降至3.8%，其中地方本



级一般公共预算收入同比增长 3.2%，财政收入增速明显回落；地方供地节奏大幅放缓，房企受资金条件制约等购地需求亦明显下降，全年全国政府性基金预算收入同比增长 12.0%，增速继续大幅下滑。展望 2020 年，经济增长持续承压，新型冠状病毒疫情也对经济增长造成了一定冲击，但是政策端将发力对冲，全国财政收入增速有望维持；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或继续回落，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	政策或会议名称	政策主要内容
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
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，鼓励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
2019 年 11 月	财政部提前下达 1 万亿元新增专项债额度	经国务院同意，近期财政部提前下达了 2020 年部分新增专项债务限额 1 万亿元，占 2019 年当年新增专项债务限额 2.15 万亿元的 47%，控制在依法授权范围之内
2019 年 12 月	全国财政工作会议	用好地方政府专项债券，扩大有效投资，形成对经济的有效拉动。 资金跟着项目走，优化债券投向结构，落实好扩大专项债券使用范围等政策 ，积极发挥专项债券融资成本低、作用机制直接、政策见效快等优势。

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，多项文件不断规范 PPP、政府购买服务、政府产业引导基金等，从资金供需两端封堵地方政府债务增长路径。**(2) 丰富专项债券种类，允许专项债作为重大项目资本金，开好地方规范融资“前门”。**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，在继续做好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发行的基础上，不断扩大专项债券使用范围，地方专项债发行规模扩大，发行灵活度提升；同时，允许专项债券作为符合条件的重大项目资本金，鼓励金融机构配套融资，将大幅提升专项债撬动基建投资的效果。**(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，不断拓展发行场所，多地亦成功采用了续发机制，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—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。近年来，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。2019 年实现地区生产总值 54,259.20 亿元，经济总量稳居全国第 5 位，经济增速为 7.0%，实现了 7.0%~7.5% 的年度预期目标，高于全国平均水平 0.9 个百分点，居各省级行政单位第 10 位，人均 GDP 已达 5.64 万元，比上年增加 0.43 万元，增长 6.4%。分项来看：近年河南省大力推进投资结构调整，固定资产投资增速虽有下滑，但短板领域投资快速增长，2019 年全省生态保护和环境治理业、公共设施管理业、卫生、教育领域投资分别增长 67.4%、20.8%、29.6% 和 24.6%，分别高于固定资产投资 59.4、12.8、21.6 和 16.6 个百分点。内需方面，河南省消费市场平稳增长，近年地区社会消费品零售总额增速均在 10% 以上，文化、旅游、健康、养老、育幼、体育、餐饮等领域消费快速增长，消费结构持续升级。对外贸易方面，河南省外贸总额长期居中部省份首位，2019 年受中美贸易摩擦影响，全省进出口总额较 2018 年略降 0.4%，但对“一带一路”沿线国家的进出口额大幅增长 14.6%，外贸市场更趋多元化。

表 2：2017~2019 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	2017 年		2018 年		2019 年	
	总额	增速	总额	增速	总额	增速
地区生产总值	44,988.16	7.8	49,935.90	7.6	54,259.20	7.0
人均地区生产总值	47,130	7.4	51,989	7.2	56,388	6.4
规模以上工业增加值	—	8.0	—	7.2	—	7.8
三次产业结构	9.6:47.7:42.7		8.6:44.1:47.2		8.5:43.5:48.0	

项目	2017年		2018年		2019年	
	总额	增速	总额	增速	总额	增速
固定资产投资（不含农户）	43,890.36	10.4	—	8.1	—	8.0
社会消费品零售总额	19,666.77	11.6	20,594.74	10.3	22,733.02	10.4
进出口总额	776.13	9.0	828.30	6.7	824.74	-0.4
金融机构人民币各项存款余额	59,068.66	9.4	63,867.63	8.1	69,508.66	8.8
金融机构人民币各项贷款余额	41,743.31	14.4	47,834.76	14.6	55,659.00	16.4
城镇居民人均可支配收入	29,558	8.5	31,874	7.8	34,201	7.3
农民居民人均可支配收入	12,719	8.7	13,831	8.7	15,164	9.6
城市化率	50.16		51.71		53.21	
常住人口	9,559		9,605		9,640	

资料来源：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2019年的8.5:43.5:48.0，第三产业占比不断提升，产业结构不断优化。具体来看，一是**工业发展不断提质增效**。2019年，河南省深入实施制造业智能、绿色、技术三大改造，工业技改投资增长53%；加快12个重点产业转型发展，装备制造、电子信息产业增加值分别增长17.4%、11.4%，分别高于规模以上工业9.6和3.6个百分点；加快培育智能装备、智能传感器等新兴产业，战略性新兴产业、高技术制造业增加值增速分别为13.7%和9.2%，高于规模以上工业5.9和1.4个百分点，新旧动能加快转换，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的比重仍然较高，区域经济发展仍面临一定的转型升级压力。二是**服务业已成为经济增长的主要拉动力量**。第三产业对河南省经济增长的贡献率不断提升，2019年第三产业增加值占生产总值的比重达48.0%，比上年提高0.8个百分点，对经济增长的贡献率为45.6%，高于工业1.8个百分点。其中，河南省引导金融机构支持实体经济发展，大力发展普惠金融、科技金融、绿色金融，截至2019年末全省金融机构人民币各项贷款余额增长16.4%，居全国前列；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三，2019年全省旅游总收入增长18.5%。

2020年，河南省将继续坚持稳中求进工作总基调，坚持新发展理念，以供给侧结构性改革为主线，推进制造业高质量发展，以改革开放为动力，抢抓机遇、做强优势、补齐短板，保持经济运行在合理区间和社会大局稳定，确保全面建成小康社会和“十三五”规划圆满收官。

三、地区财政实力分析

河南省一般公共预算收入和政府性基金收入规模较大且均保持持续增长，中央转移性收入对地区财力形成了重要支撑；主要政府债务指标表现较好，债务负担较低，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，2017~2019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70%，财力结构良好。具体来看，**一般公共预算收入方面**，2017~2018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，全省一般公共预算收入保持较快增长；2019年，河南省加快落实减税降费政策，调整制造业、交通运输业、建筑业等行业税率，缓解主要行业税收压力，同时下调城镇职工基本养老保险单位缴费比例、延长阶段性降低失业保险费率等，全省一



一般公共预算收入增速暂回落至 7.32%，其中税收收入增速为 6.94%。近三年，河南省税收收入占一般公共预算收入的比重均在 68%以上，财政收入的稳定性较强。**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；2019 年，河南省严格贯彻地产调控政策，放慢供地节奏，全省房企土地购置面积同比下降 15.7%，叠加前期基数较高，全省政府性基金收入增速下降至 6.64%，但全省政府性基金收入仍保持较大规模。**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，全省转移性收入规模较大，2017~2019 年全省转移性收入/一般公共预算收入分别为 117.65%、114.15%和 113.23%，中央转移性收入仍对全省财力的持续增长形成了重要支撑。

表 3：2017~2019 年河南省全省及省本级财力情况（单位：亿元）

项目名称	2017 年		2018 年		2019 年	
	全省	省本级	全省	省本级	全省	省本级
一般公共预算收入	3,407.22	193.43	3,766.02	208.28	4,041.60	193.11
其中：税收收入	2,329.31	69.45	2,656.65	83.41	2,841.06	89.82
政府性基金收入	2,509.60	209.35	3,826.05	265.33	4,080.21	292.14
其中：国有土地使用权出让收入	2,069.13	44.30	3,309.79	83.42	3,514.83	94.42
转移性收入 ¹	4,008.75	4,008.75	4,298.76	4,298.76	4,576.16	4,576.16
国有资本经营预算收入	34.41	8.00	17.04	2.95	49.04	10.08

资料来源：河南省财政厅提供，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	2017 年		2018 年		2019 年	
	全省	省本级	全省	省本级	全省	省本级
政府债务	5,548.47	705.10	6,541.30	877.03	7,910.20	1,195.73
其中：一般债务	3,648.68	611.64	4,062.23	731.57	4,471.45	882.26
专项债务	1,899.79	93.46	2,479.07	145.46	3,438.75	313.47
政府或有债务	1,852.47	956.09	1,544.45	919.43	1,198.21	738.58

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 2019 年末河南省政府债务余额 7,910.20 亿元，较财政部规定的债务限额（2019 年末为 9,728.99 亿元）低 1,819.79 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，二者政府债务余额占全省的比重分别为 39.76%和 45.12%；政府债务资金主要投向市政工程、保障性住房及棚改、土地储备、公路、农村水利、铁路等领域，形成了大量优质资产；2020~2024 年河南省到期政府债务占其存量政府债务的比重分别为 10.45%、10.55%、16.33%、16.70%和 16.88%，债务期限结构相对合理，不存在大规模集中到期的情况；截至 2019 年末全省政府性债务余额/ 2019 年政府综合财力约为

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。



0.67 倍，明显低于财政部规定的警戒线水平，全省债务负担较低。此外，河南省国有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，大规模国有资产亦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 2007~2019 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 20 年来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、2015~2019 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。

规范的政府举债融资机制不断健全。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。三是健全政府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》和《河南省政府债务风险评估和预警暂行办法》规定，全省定期组织开展债务风险评估和预警工作，督促高风险地区制定政府债务风险化解规划，采取有效措施积极化解债务，债务风险相对较低、整体可控。四是建立专项债券项目库管理制度。将专项债券分配与各地项目准备成熟度挂钩，在严控风险的前提下，对符合条件的入库项目予以优先保障，变“资金等项目”为“项目等资金”，以充足、高质量的项目储备保证债券及早发行，政府债券发行支出进度和使用效益稳步提升。

着力解决制约经济社会发展的关键问题，发展战略明确可行。根据河南省十三五规划纲要，“十三五”期间，河南省着眼解决制约经济社会持续健康发展的全局性、根本性、长远性问题，紧紧围绕实施三大国家战略规划、推进“一个载体、四个体系、六大基础”建设和促进四化同步科学发展，突出实施六大关键性举措，具体为，着力推进结构性改革、着力构建产业发展新体系、着力增强创新创业活力、着力打造内陆开放高地、着力补齐全面建成小康社会突出短板，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。

五、债券偿还能力分析

2020 年河南省政府一般债券（一至二期）纳入其一般公共预算管理，全省一般公共预算收入对本批债券的偿还保障程度很高

2020 年河南省政府一般债券（一至二期）发行总额 310.3168 亿元，品种为记账式固定利率付息债，全部为 30 年期，其中，新增债券 217.1641 亿元，再融资债券 93.1527 亿元。本期一般债券无增信措施。

表 5：2020 年河南省政府一般债券（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 年河南省政府一般债券（一期）	217.1641	30 年	农林水利、市政建设、教科文卫、公路、铁路（不含城市轨道交通）等项目建设	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 年河南省政府再融资一般债券（一期）—2020 年河南省政府一般债券（二期）	93.1527	30 年	偿还 2017 年河南省政府一般债券（一期）到期本金	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

偿债安排及债券保障指标方面，2020 年河南省政府一般债券（一至二期）纳入其一般公共预算管理，本息偿债资金来源于全省一般公共预算收入。从区域债务风险控制来看，截至 2019 年末河南省一般债务余额/2019 年全年 GDP 为 8.24%，明显低于全国平均水平²，河南省经济发展对外部举债依赖较低。2017~2019 年河南省一般公共预算收入平均水平/本批债券发行规模为 12.05 倍，偿还保障程度很高。

综上所述，中债资信评定 2020 年河南省政府一般债券（一期）、2020 年河南省政府再融资一般债券（一期）—2020 年河南省政府一般债券（二期）的信用等级均为 AAA。

² 根据国家统计局和财政部披露，2019 年全年国内生产总值 990,865 亿元，截至 2019 年末全国地方政府一般债务余额为 118,694 亿元，以此测算全国地方政府一般债务余额/GDP 为 11.98%。

附件一：

地方政府一般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年地方政府一般债券发行工作的通知》(财库〔2015〕68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：

评级模型核心指标

一级指标	二级指标	模型得分
经济实力	实际地区生产总值	1
	人均地区生产总值	1
财政实力	全地区政府综合财力	1
	财政收入稳定性及收支平衡性评价	1
	债务余额/政府综合财力	2
政府治理	财政和债务管理情况	1
调整因素	调整因素	无调整
增信措施	增信措施	无
本期债券信用等级	——	AAA

注：模型得分体现该指标表现评价，1为最优，5为最差。



附件三：

表 1：2020 年河南省政府一般债券（一期）募投项目概况

资金用途	项目类型	申请本批一般债券额度（万元）	未来偿债资金来源
新增债券	农林水利建设	518,577.00	一般公共预算收入
	市政建设	471,056.00	
	教科文卫	376,410.00	
	公路	305,777.00	
	铁路(不含城市轨道交通)	236,000.00	
	粮油物资储备	176,787.00	
	生态建设和环境保护	62,704.00	
	其他类	24,330.00	
	合计	2,171,641.00	

资料来源：河南省财政厅提供，中债资信整理

表 2：2020 年河南省政府再融资一般债券（一期）—2020 年河南省政府一般债券（二期）
偿还债券概况

债券简称	债券全称	发行金额 (亿元)	票面利率 (%)	起息日期	到期日期	使用本期债券 (亿元)
17 河南债 01	2017 年河南省政府一般债券(一期)	93.5774	3.34	2017-04-14	2020-04-14	93.1527

资料来源：河南省财政厅提供，中债资信整理



附件四：

河南省经济、财政和债务数据

相关数据	2017年	2018年	2019年
地区生产总值（亿元）	44,988.16	49,935.90	54,259.20
人均地区生产总值（元）	47,130	51,989	56,388
地区生产总值增长率（%）	7.8	7.6	7.0
固定资产投资额（不含农户）（亿元）	43,890.36	—	—
社会消费品零售总额（亿元）	19,666.77	20,594.74	22,733.02
进出口总额（亿美元）	776.13	828.30	824.74
三次产业结构	9.6:47.7:42.7	8.6:44.1:47.2	8.5:43.5:48.0
第一产业增加值（亿元）	4,339.49	4,311.12	4,635.40
第二产业增加值（亿元）	21,449.99	22,038.56	23,605.79
其中：工业增加值（亿元）	18,807.16	—	—
第三产业增加值（亿元）	19,198.68	23,586.21	26,018.01
常住人口数量（万人）	9,559	9,605	9,640
城镇化率（%）	50.16	51.71	53.21
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）	29,558	31,874	34,201
农村居民人均可支配收入（元）	12,719	13,831	15,164
金融机构人民币各项存款余额（亿元）	59,068.66	63,867.63	69,508.66
金融机构人民币各项贷款余额（亿元）	41,743.31	47,834.76	55,659.00
全省一般公共预算收入（亿元）	3,407.22	3,766.02	4,041.60
其中：税收收入（亿元）	2,329.31	2,656.65	2,841.06
地方政府一般债券收入（亿元）	1,082.59	651.86	747.40
全省税收收入/一般公共预算收入（%）	68.36	70.54	70.30
全省一般公共预算收入增长率（%）	8.05	10.53	7.32
省本级一般公共预算收入（亿元）	193.43	208.28	193.11
其中：税收收入（亿元）	69.45	83.41	89.82
全省政府性基金收入（亿元）	2,509.60	3,826.05	4,080.21
全省政府性基金收入增长率（%）	37.58	52.46	6.64
地方政府专项债券收入（亿元）	895.78	674.01	1,069.67
省本级政府性基金收入（亿元）	209.35	265.33	292.14
省本级政府性基金收入增长率（%）	15.10	26.74	10.10
全省转移性收入（亿元）	4,008.75	4,298.76	4,576.16
全省国有资本经营预算收入（亿元）	34.41	17.04	49.04
省本级国有资本经营收入（亿元）	8.00	2.95	10.08
全省政府债务（亿元）	5,548.47	6,541.30	7,910.20
其中：省本级政府债务（亿元）	705.10	877.03	1,195.73

资料来源：河南省统计局网站，河南省财政厅提供；中债资信整理



附件五：

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 年河南省政府一般债券（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 年河南省政府一般债券（一至二期）的信用等级评定是根据财政部《关于做好 2015 年地方政府一般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