

2024 年河南省棚改专项债券 (八期) — 2024 年河南省政府专项 债券 (三十七期) 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〔2024〕8143号

联合资信评估股份有限公司通过对 2024 年河南省棚改专项债券（八期）- 2024 年河南省政府专项债券（三十七期）的信用状况进行综合分析和评估，确定 2024 年河南省棚改专项债券（八期）- 2024 年河南省政府专项债券（三十七期）信用等级为 AAA。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二四年八月十五日

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南省财政厅委托所出具，除因本次评级事项联合资信与河南省财政厅构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与河南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由河南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。

四、本次信用评级结果仅适用于本次（期）债券，有效期为本次（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。



2024 年河南省棚改专项债券（八期）— 2024 年河南省政府专项债券（三十七期）信用评级报告

债项名称	发行规模	发行期限	评级结果	评级时间
2024 年河南省棚改专项债券（八期）— 2024 年河南省政府专项债券（三十七期）	9.32 亿元	7 年	AAA	2024/08/15

评级观点

- 河南省位于我国中东部、黄河中下游，是全国重要的交通枢纽和物资集散地，具备资源禀赋、交通区位、人力及市场规模等多方面的发展优势，国家对其资金支持及政策倾斜力度大；“十四五”时期，随着国家构建新发展格局、促进中部地区崛起、推动黄河流域生态保护和高质量发展等战略的持续推进，河南省未来发展面临良好机遇。
- 河南省经济体量很大，2021—2023 年，河南省地区生产总值波动增长，保持“三二一”的产业发展格局，2023 年全省经济总体处于修复调整期，经济增速同比有所回升。
- 河南省财政实力很强，2021—2023 年，河南省财政收入保持增长。其中，一般公共预算收入合计波动增长，对河南省财政收入稳定性起到了重要的保障作用；上级补助收入规模很大且持续增长，反映了中央对河南省支持力度很大；政府性基金收入主要来源于国有土地使用权出让收入，未来受土地储备及出让情况、房地产市场走势及政策调控等因素影响可能出现波动。
- 河南省政府债务规模持续增长，河南省政府制定了一系列债务管理制度，并采取行之有效的债务风险监测措施，为政府性债务风险防范提供了保障，未来仍有一定的融资空间。
- 本期债项纳入河南省政府性基金预算管理，以对应项目未来收入作为偿债来源，项目预期收益可覆盖专项债券融资本息，但未来需关注预期收入实现情况。

本次评级使用的评级方法、模型

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](#)

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

本次评级打分表及结果

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	A	经济实力	地区经济规模	1
			地区经济发展质量	2
		政府治理水平	1	
财政实力与债务风险	F2	财政实力	2	
		债务状况	3	
指示评级				aaa
个体调整因素				--
个体信用等级				aaa
外部支持调整因素				--
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	2021年	2022年	2023年
地区生产总值（亿元）	58071.43	61345.05	59132.39
地区生产总值增速（%）	6.30	3.10	4.10
人均地区生产总值（元）	58587.00	62106.00	60073.00
三次产业结构	9.7:40.6:49.7	9.5:41.5:49.0	9.1:37.5:53.4
全部工业增加值（亿元）	18785.30	19592.76	/
固定资产投资（不含农户）增速（%）	4.50	6.70	2.10
社会消费品零售总额（亿元）	24381.70	24407.41	26004.45
进出口总额（亿元）	8208.07	8524.10	8107.88
城镇化率（%）	56.45	57.07	58.08
居民人均可支配收入（元）	26811.00	28222.00	29933.00
一般公共预算收入合计（亿元）	4353.92	4250.35	4518.10
其中：税收收入（亿元）	2842.56	2590.47	2855.48
一般公共预算收入增长率（%）	4.40	-2.40	6.30
上级补助收入（亿元）	5272.41	5724.97	6007.34
一般公共预算支出合计（亿元）	9784.29	10646.75	11052.54
财政自给率（%）	44.50	39.92	40.88
政府性基金收入合计（亿元）	3368.07	2217.45	1932.16
地方综合财力（亿元）	12994.40	12192.77	12457.60
地方政府债务余额（亿元）	12395.26	15130.39	17892.79
地方政府债务限额（亿元）	14258.99	16433.99	18046.69

注：“/”表示数据暂未获取

资料来源：2023年河南统计年鉴、2020—2022年河南省国民经济和社会发展统计公报、2021—2023年度河南省财政总决算报表等公开资料

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	2024/08/05	张雪婷 李思卓	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	2023/01/03	张雪婷 喻宙宏 杜晗 韩子祺 刘瑞	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

注：上述评级方法/模型、历史评级项目的评级报告通过链接可查询

资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：张雪婷 zhangxt@lhratings.com

项目组成员：李思卓 lisz@lhratings.com | 刘瑞 liurui1@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

河南省，简称“豫”，位于我国中东部、黄河中下游，东接安徽、山东，北界河北、山西，西连陕西，南临湖北。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，区位优势突出，是全国重要的综合交通枢纽和人流、物流、信息流中心，素有“九州腹地、十省通衢”之称。河南省总面积 16.7 万平方公里，占全国总面积的 1.7%，地势西高东低，北、西、南三面太行山、伏牛山、桐柏山、大别山沿省界呈半环形分布，中东部为黄淮海冲积平原，西南部为南阳盆地，全省平原盆地、山地丘陵分别约占总面积的 55.7% 和 44.3%。河南省下辖郑州、洛阳、南阳、许昌、周口、新乡、商丘、驻马店、信阳、平顶山、开封、安阳、焦作、濮阳、漯河、三门峡和鹤壁等 17 个地级市、1 个省直管市济源市、20 个县级市、82 个市辖区以及 54 个市辖区，省会为郑州市。截至 2023 年底，河南省全省常住人口 9815 万人，约占全国总人口的 7.0%，常住人口城镇化率 58.1%。

2021—2023 年，河南省经济规模波动增长，地区生产总值分别为 58071.43 亿元、61345.05 亿元和 59132.39 亿元。

河南省人民政府驻地：河南省郑州市郑东新区金水东路 22 号。现任领导：省委书记楼阳生，省长王凯。

二、宏观经济和政策环境分析

2024 年一季度，外部形势仍然复杂严峻，地缘政治冲突难以结束，不确定性、动荡性依旧高企。国内正处在结构调整转型的关键阶段。宏观政策认真落实中央经济工作会议和全国两会精神，聚焦积极财政政策和稳健货币政策靠前发力，加快落实大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案，提振信心，推动经济持续回升。

2024 年一季度，中国经济开局良好。一季度 GDP 同比增长 5.3%，上年四季度同比增长 5.2%，一季度 GDP 增速稳中有升；满足全年经济增长 5% 左右的目标要求，提振了企业和居民信心。信用环境方面，一季度社融规模增长更趋均衡，融资结构不断优化，债券融资保持合理规模。市场流动性合理充裕，实体经济融资成本稳中有降。下一步，需加强对资金空转的监测，完善管理考核机制，降准或适时落地，释放长期流动性资金，配合国债的集中供应。随着经济恢复向好，预期改善，资产荒状况将逐步改善，在流动性供需平衡下，长期利率将逐步平稳。

展望未来，宏观政策将坚持乘势而上，避免前紧后松，加快落实超长期特别国债的发行和使用，因地制宜发展新质生产力，做好大规模设备更新和消费品以旧换新行动，靠前发力、以进促稳。预计中央财政将加快出台超长期特别国债的具体使用方案，提振市场信心；货币政策将配合房地产调控措施的整体放宽，进一步为供需双方提供流动性支持。完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察（2024 年一季度报）》](#)。

三、区域经济实力

1 区域发展基础

河南省具备资源禀赋、交通区位、人力及市场规模等多方面的发展优势。近年来，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）自由贸易试验区等国家战略规划陆续落地河南，河南省已从传统农业大省转变为新兴工业大省、文化大省、经济大省和内陆开放大省，战略地位和综合竞争优势进一步凸显，区域经济增长具有较大潜力。

河南省位于我国中东部、黄河中下游，因大部分地区位于黄河以南，故称“河南”。

河南省交通区位优势明显，是全国承东启西、连南贯北的重要交通枢纽。根据《河南省“十四五”现代综合交通运输体系和枢纽经济发展规划》，“十三五”时期，河南省基本建成连通境内外、辐射东中西的现代立体交通体系和物流通道枢纽，交通区位优势更加凸显。综合交通枢纽体系方面，郑州国际性综合交通枢纽建设全面提速，郑州新郑国际机场客货运规模连续 4 年保持中部地区“双第一”，成为全国航空电子货运项目唯一试点机场，“六口岸、十站点”中欧班列国际通道稳定运行。洛阳、商丘全国性综合交通枢纽和其他区域性综合交通枢纽功能明显增强，全省综合客、货运枢纽分别达到 11 个和 12 个。综合交通网络方面，“米+井”综合运输通道基本形成，“米”字形高速铁路网基本建成，“四纵五横”普速铁路网全部实现复线电气化。形成“一枢三支”机场布局，航线网络基本覆盖全球主要经济体。截至 2023 年底，河南省全省高速公路通车里程 8320.8 公里，所有高铁站、机场、港口和省级开发区实现二级以上公路连通，2023 年全省货物运输周转量 11892.5 亿吨公里，同比增长 4.3%，旅客运输周转量 1662.3 亿人公里，同比增长 138.4%。运输服务方面，以郑州为中心，实现公路 5 小时内覆盖我国 4.1 亿人口和 30.0% 的经济总量，铁路 3 小时内覆盖我国 7.6 亿人口和 56.0% 的经济总量，航空 2 小时内覆盖我国 12.3 亿人口和 90.0% 的经济总量。多式联运发展水平中部地区领先，社会物流总费用与生产总值的比率降至 13.5%，物流成本优势逐步显现。交通枢纽经济发展方面，郑州航空港经济综合实验区产业集群初具规模，电子信息产业产值占全省的 60.0% 以上。“十四五”

期间，河南省全省交通基础设施计划投资 9400 亿元，基本建成“1+3+4+N”现代综合交通枢纽体系，“米+井+人”字形综合运输通道全面形成，综合交通网规模达 30 万公里以上。

河南省是我国重要的矿产资源大省和矿业大省，矿业产值连续多年位居全国前 5 位。截至 2022 年底，全省已发现的矿种 144 种，已查明资源储量的矿种 110 种，已开发利用的矿种 93 种。其中，优势矿产可归纳为钼、金、铝、银“四大金属矿产”以及天然碱、盐矿、耐火黏土、萤石、珍珠岩、水泥灰岩、石墨“七大非金属矿产”。在已查明资源储量的矿产资源中，保有资源储量居首位的有 9 种，居前 3 位的有 35 种，居前 5 位的有 46 种，居前 10 位的有 72 种。河南省下辖的灵宝、栾川、桐柏、叶县分别被命名为“中国金城”“中国钼都”“中国天然碱之都”和“中国岩盐之都”。此外，河南省煤炭资源比较丰富，是我国主要的煤炭大省之一，煤炭资源主要分布于豫北、豫西和豫东地区，以无烟煤资源储量最多，其次为贫煤和焦煤。为进一步优化煤炭资源配置，解决煤矿后备资源短缺、采掘接续紧张等突出问题，提升煤炭资源效能和能源安全水平，河南省人民政府提出了《关于优化煤炭资源配置的实施意见》（豫政办〔2022〕96 号），总体要求为到“十四五”末，全省资源枯竭煤矿困境得到有效缓解，煤炭稳产保供基础更加牢固，煤炭年均产量达到 1 亿吨以上，为确保高质量建设现代化河南、确保高水平实现现代化河南提供坚实能源保障。

河南省历史文化悠久，旅游资源丰富，洛阳、开封、商丘、安阳、南阳、郑州、浚县、濮阳等均为全国历史文化名城。全省共有云台山、嵩山、王屋山-黛眉山、伏牛山等世界地质公园 4 个，黄河、崆峒山等国家地质公园 15 个，永城芒砀山等省级地质公园 17 个，南阳独山玉、新乡凤凰山、焦作缝山等国家矿山公园 3 个，南阳恐龙蛋化石群等国家级自然保护区 13 个。截至 2023 年底，河南省共有 A 级旅游景区 724 家，其中 4A 级以上旅游景区 249 家，2023 年全省共接待国内游客 99500 万人次，旅游总收入 9646 亿元。

河南省是我国人口大省，劳动力资源丰富，消费市场潜力巨大。截至 2023 年底，河南省全省常住人口 9815 万人，约占全国总人口的 7.0%，位居全国第 3 名，仅次于广东省和山东省。河南省常住人口城镇化率逐年增长，2023 年末为 58.08%，相对于全国城镇化率（66.16%）仍处于较低水平，城镇化发展推进空间较大。

2 区域经济发展水平

河南省经济体量很大，2021—2023 年经济规模波动增长，第三产业是经济增长的主要拉动力量；固定资产投资增速虽波动下滑，但短板领域投资快速增长；消费品零售总额增速和进出口总值有所波动。

河南省经济体量很大，2021—2023 年经济规模波动增长，经济增速有所波动，2022 年经济增速受公共卫生事件等因素影响明显放缓，2023 年全省经济总体处于修复调整期，经济增速有所回升。分产业看，2023 年，河南省第一产业增加值 5360.15 亿元，同比增长 1.8%；第二产业增加值 22175.27 亿元，同比增长 4.7%；第三产业增加值 31596.98 亿元，同比增长 4.0%。2024 年上半年，河南省地区生产总值按不变价格计算同比增长 4.9%，固定资产投资同比增长 6.5%。

图表 1 • 2021—2023 年及 2024 年上半年河南省国民经济发展主要指标

主要指标	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年上半年
地区生产总值（亿元）	58071.43	61345.05	59132.39	31231.44
地区生产总值增速（%）	6.30	3.10	4.10	4.90
人均地区生产总值（元）	58587.00	62106.00	60073.00	/
规模以上工业增加值增速（%）	6.30	5.10	5.00	7.80
固定资产投资（不含农户）增速（%）	4.50	6.70	2.10	6.50
社会消费品零售总额（亿元）	24381.70	24407.41	26004.45	13244.17
进出口总额（亿元）	8208.07	8524.10	8107.88	/
城镇居民人均可支配收入（元）	37095.00	38484.00	40234.00	20975.00
农村居民人均可支配收入（元）	17533.00	18697.00	20053.00	9285.00
常住人口城镇化率（%）	56.45	57.07	58.08	/
三次产业结构	9.7:40.6:49.7	9.5:41.5:49.0	9.1:37.5:53.4	/

注：“/”表示数据未获取

资料来源：根据 2023 年河南统计年鉴、2023 年河南省国民经济和社会发展统计公报、2024 年上半年全省经济运行情况整理

产业结构

近年来，河南省出台一系列推动经济高质量发展的政策措施，涉及农业发展、财政体制改革、优化营商环境、促进灾后恢复、规范政府投资和金融支持等方面，为经济增长和产业结构优化创造了有利条件。2021—2023年，河南省产业结构有所调整，第一产业占比持续下降，三年产业结构分别为9.7:40.6:49.7、9.5:41.5:49.0和9.1:37.5:53.4。

河南省是我国农业大省，粮食生产在全国占有重要地位。2023年，河南省全省农林牧渔业总产值7770.9亿元。河南省全省耕地面积稳定在1.1亿亩以上，位居全国第3名，2023年全省累计建成高标准农田8585万亩，占全省耕地总面积的76%，位居全国第2名。2023年，河南省全年粮食产量达6624.27万吨，为保障国家粮食安全发挥了“压舱石”作用。根据《河南省绿色食品集群培育行动计划》，河南省将从粮食制品、肉类制品、油脂制品、果蔬制品、酒业和奶业等领域发力，建成万亿级现代食品集群，到2025年，省级以上农业产业化重点龙头企业达到1000家以上，培育千亿级企业2家、百亿级企业10家，新增上市企业5家以上。

工业生产方面，河南省工业门类齐全、体系完备，制造业总量稳居全国第5位、中西部地区第1位。近年来，河南省工业发展不断提质增效，深入实施制造业智能、绿色、技术三大改造，加快12个重点产业转型发展。公开数据显示，2013—2022年，河南全省高技术制造业增加值年均增长16.7%，高出规模以上工业增加值年均增速9.3个百分点，高技术制造业占规上工业的比重由2012年的5.6%提高到2022年的12.9%，对规上工业增长的贡献率亦逐年提高。2023年，河南省规模以上工业增加值同比增长5.0%。其中，战略性新兴产业增加值增长10.3%，高技术制造业增加值增长11.7%，电子信息、装备制造等五大主导产业增长10.9%。国家级专精特新“小巨人”企业达到394家、高新技术企业1.2万家、科技型中小企业2.6万家，2023年新增规模以上工业企业2785家。

河南省第三产业占比保持在49.0%以上，是经济增长的主要拉动力量。根据《党的十八大以来河南服务业发展成就》，党的十八大以来，河南省相继出台了《河南省推进服务业供给侧结构性改革专项行动方案（2016—2018）》《河南省“十三五”现代服务业发展规划》《河南省进一步扩大和升级信息消费持续释放内需潜力实施方案（2018—2020年）》以及旅游、健康养老、物流等重点领域转型升级发展规划，依托重大项目、重点行业不断推动服务业提质增效升级。2018—2023年，河南省服务业增加值由23586.0亿元增加至31596.98亿元。从经济结构看，三次产业增加值占比由2012年的12.4:51.9:35.7转变为2023年的9.1:37.5:53.4，产业结构由“二三一”转变为“三二一”发展格局，第三产业增加值比重于2018年超过第二产业，跃升成为国民经济第一大产业。在拉动经济增长的同时，服务业也成为河南省固定资产投资主方向，并对市场主体增长、税收增长和吸纳就业起到重要的推动作用。

投资

河南省经济增长主要靠投资拉动，其中工业投资增速较快。具体来看，2017年，河南省固定资产投资（不含农户，下同）43890.36亿元；2021—2023年，河南省固定资产投资增速分别为4.5%、6.7%和2.1%。2023年，分产业看，第一产业投资同比下降19.7%，第二产业投资同比增长9.4%，第三产业投资同比下降0.4%。2023年，河南省全年全省亿元及以上项目完成投资同比增长11.2%，其中10亿元以上项目完成投资增长24.9%。郑州弗迪电池有限公司新型动力电池生产线建设项目、南邓高速公路邓州段、洛阳石化百万吨乙烯配套项目、中原农谷等项目相继开工建设；郑州比亚迪新能源汽车核心零部件项目、三门峡市“退城入园”多金属综合利用提升改造项目、郑州轨道交通8号线一期工程等项目加快推进；河南神马尼龙化工有限责任公司尼龙化工产业配套氢氨项目、信阳钢铁金港能源有限公司焦化节能技改工程项目、多氟多新材料股份有限公司高纯晶体六氟磷酸锂项目、河南安钢周口钢铁有限责任公司钢铁产能置换项目一期一步工程等项目建成投产。

近年来，河南省大力推进投资结构调整，固定资产投资增速虽波动下滑，但短板领域投资快速增长。2021年固定资产投资增速虽然略低于全国水平（4.9%），但其中农副食品加工业、医药制造业及计算机、通信和其他电子设备制造业投资均实现高速增长，增速分别为34.8%、34.0%和33.8%；2022年，河南省固定资产投资增速高于全国水平（5.1%）1.6个百分点；2023年，河南省固定资产投资增速高于中部地区投资增速（0.3%）1.8个百分点。其中，工业投资特别是重点工业行业投资保持高增长韧性，2023年，全省工业投资增速8.9%，全年工业投资占固定资产投资的比重为32.5%，其中五大主导产业、传统支柱产业、高技术制造业和技术改造等工业投资领域分别同比增长14.1%、10.2%、22.6%和17.4%。

消费及进出口

消费是推动河南省经济增长的另一主要推动力。2021—2023年，河南省社会消费品零售总额增速分别为8.3%、0.1%和6.5%。受公共卫生事件影响，2022年，河南省消费品市场波动较大，但社会消费品零售总额增速略高于全国水平（-0.2%）。2021—2023年，河南省居民人均可支配收入持续增长，增速分别为8.1%、5.3%和6.1%，2023年河南省居民人均可支配收入为29933元。其中，城镇居民人均可支配收入40234元，同比增长4.5%；农村居民人均可支配收入20053元，同比增长7.3%，增速高于城镇居民2.8个百分点，城乡居民人均可支配收入比值为2.01，比上年缩小0.05，城乡差距进一步缩小。

河南省对外贸易规模相对较小，2021—2023年，河南省货物进出口总值分别为8208.07亿元、8524.14亿元和8107.88亿元，增速分别为22.9%、4.4%和-3.8%。2021年，河南省进出口规模创历史新高，增速高于全国水平1.5个百分点；2022年，河南省进出口规模进一步增长；2023年，河南省进出口规模小幅回落，其中，出口5279.97亿元、同比增长2.4%，进口2827.91亿元、同比下降13.5%。河南省外贸总额长期居中部省份首位，其中对“一带一路”沿线国家的进出口额保持较高增速增长，外贸市场更加多元化。

3 区域信用环境

河南省金融运行总体稳健，金融总量稳步增加，服务实体经济能力进一步提升。

根据中国人民银行河南省分行发布的《河南省金融运行报告（2023）》¹，2022年，河南省银行业运行总体稳健，服务实体经济能力进一步提升。2022年末，河南省银行业金融机构资产负债规模继续稳步增长，新增贷款主要投向重点领域和薄弱环节，有力支持实体经济企稳向好。2022年，河南省银行业贷款利率稳步下行，全省新发放一般贷款加权平均利率5.24%，同比回落0.58个百分点；企业贷款加权平均利率4.66%，同比回落0.54个百分点。截至2023年底，河南省本外币各项存款余额为100584.9亿元，同比增长8.0%，其中人民币存款余额为100206.8亿元，同比增长8.3%。同期末，全省本外币各项贷款余额为83596.7亿元，同比增长9.5%，其中人民币贷款余额为83140.9亿元，同比增长9.7%。

资本市场方面，2022年，河南省证券期货机构总体运行平稳有序，利用资本市场融资能力提升，风险防范化解协同性、有效性不断增强，证券期货业服务河南经济社会发展的效率和水平进一步提升。截至2022年底，河南省全省共有证券法人机构1家，证券公司分支机构404家，全年新设4家，注销6家；期货法人机构2家，期货分支机构103家，全年新设4家。上市公司方面，截至2022年底，河南省全省共有A股上市公司107家，新增A股上市公司11家。其中，17家公司营业收入超百亿元，14家净利润超10亿元，61家公司盈利水平高于上年同期，食品和新型材料业等优势产业进一步做强，净利润同比分别增长22.5%和45.2%，全省上市公司呈现稳健发展势头，业绩稳步复苏。

社融方面，2022年，河南省社会融资规模高于上年，直接融资占比提高，债券市场发行规模企稳回升；票据市场业务分化、利率走低。2022年，河南省社会融资规模增量为9894亿元，同比增加1126亿元。从结构来看，本外币贷款、政府债券占比分别回落18.6个、0.4个百分点，非金融企业直接净融资、表外融资占比分别提高4.9个、10.5个百分点。2023年，河南省社会融资规模增量为11041亿元，同比增加1147亿元。

4 未来发展

短期来看，根据2024年河南省人民政府工作报告，2024年河南省地区生产总值预期增长5.5%，规模以上工业增加值预期增长6.5%，固定资产投资预期增长7.0%，社会消费品零售总额预期增长7.0%，进出口平稳增长，一般公共预算收入增长5.0%，城镇新增就业110万人以上，居民消费价格涨幅3.0%左右，居民收入增长和经济增长同步，粮食产量1300亿斤以上，单位生产总值能耗下降3.0%以上。

中长期来看，根据2021年4月河南省人民政府印发的《河南省国民经济和社会发展的第十四个五年规划和二〇三五年远景目标纲要》，“十四五”时期，河南省面临着国家构建新发展格局、促进中部地区崛起、推动黄河流域生态保护和高质量发展三大战略机遇，多领域战略平台融合联动的叠加效应持续显现，支撑国内大市场和链接国内国际双循环的功能地位持续提升，产业体系基础、现代基础设施、开放通道枢纽等蓄积的发展后劲持续增强，亿万人口大省新型城镇化和乡村振兴蕴含的内需潜力持续激发，科教创新资源和新兴产业引育形成的新发展动能持续壮大，大河大山大平原保护治理构筑的生态屏障作用持续凸显，庞大人力资源量质提升转化的人力资本红利持续释放，以中原文化为中心的黄河文明凝聚的精神力量持续彰显，传统优势不断强化、新的优势正在塑造，继续发展具有多方面有利条件。同时，河南省发展不平衡不充分问题仍比较突出，人均主要经济指标相对落后，新产业新经济新业态占比不高，创新支撑能力不足，城镇化水平偏低，农业农村发展存在短板，社会事业发展不够充分，资源环境约束趋紧，社会治理还有不少弱项。

综合考虑外部形势和发展条件，河南省坚持以党建高质量推动发展高质量，预期到2035年基本建成“四个强省、一个高地、一个家园”²的社会主义现代化河南。“十四五”时期，河南省将锚定2035年远景目标，聚焦高质量发展、高品质生活、高效能治理，努力实现“十四五”时期经济社会发展主要目标。

¹ 最新数据为2022年（底）数。

² “四个强省”指经济强省、文化强省、生态强省和开放强省；“一个高地”指中西部创新高地；“一个家园”指幸福美好家园。

四、政府治理水平

近年来，河南省坚持加强政府自身建设，健全行政决策机制，完善政府工作规则，提高政务服务水平，在政府信息公开、改革开放、乡村振兴、财务管理和政府性债务管理等方面取得一定成效。

政府信息公开方面，2023年，河南省人民政府围绕省委、省政府重大决策部署和全省经济社会发展重点工作，特别是针对激发社会投资潜力、扩大消费需求、优化营商环境等领域，进一步加大公开力度，全年发布政策文件366件、政策解读273篇，制作政策图解77个；策划网络专题24个，组织领导访谈33期，直播省政府新闻发布会79场次。同时，河南省人民政府积极贯彻《中华人民共和国行政复议法》修订精神，及时调整公开申请答复书模板并下发全省参照执行，2023年接收政府信息公开申请5225件（含上年结转67件），办结4544件，按程序转下年办理681件。平台建设方面，河南省持续强化全省政府网站及政务新媒体常态化检查，每季度检查覆盖面100%，合格率均超98.7%。进一步充分发挥公开平台作用，2023年，省政府门户网站发布信息54651条，英文版发布信息3376条，总浏览量超16.9亿人次；“河南政府网”官方微博发布信息6321条，阅读量超7205万人次；“河南发布”微信公众号发布信息2372条，粉丝数量51万；河南政务客户端发布信息44459条，累计下载总量突破425万人次。

改革开放方面，河南省国企改革三年行动任务已顺利完成，组建国机金刚石（河南）有限公司、河南钢铁集团有限公司、中豫航空（河南）集团有限公司等龙头企业，推进新材料、电子信息、生物医药等重点领域战略性重组和专业化整合，国企改革保持全国第一方阵。2023年，河南省全面开展营商环境综合配套改革，建成惠企政策“免申即享”平台、省营商环境投诉举报中心，新增175个事项免证可办。7195个事项实现“掌上办”，开发区“三化三制”改革全面落地。同期，郑州机场全货机航线拓展至49条，中欧班列累计突破1万列，海铁联运集装箱发运增长78.1%。宇通客车出口突破万辆，居全国第一，有进出口实绩企业超过1.1万家。郑州新郑综合保税区进出口规模居全国第一，开封综合保税区封关运行。新设外资企业增长40.9%。成功举办全球豫商大会、中国侨商投资大会、第十四届投洽会等经贸活动。2024年，河南省改革开放工作重点在于推进深层次改革，实施制度型开放。在进一步增强国有企业核心功能和核心竞争力的同时，出台促进民营经济发展壮大若干措施，深化地方金融改革，加快构建新型电力系统，做好机构改革工作，统筹抓好财税、生态、医疗、医保、综合行政执法等改革。

乡村振兴方面，近年来，河南省持续推进乡村振兴工作，实施秋粮增产夺丰收行动，克服“华西秋雨”的不利影响，2023年秋粮产量达614.8亿斤、增产19.6亿斤，实现了以秋补夏。2023年，河南省完成国家153万亩大豆玉米带状复合种植、2415万亩油料种植、535万亩高标准农田建设任务，耕地面积连续三年实现净增，累计超过100万亩。国家级现代农业产业园达12个、优势特色产业集群7个；新创建5个国家乡村振兴示范县，6个乡镇和60个村入选全国乡村治理示范村镇。脱贫攻坚成果持续稳固，脱贫人口人均纯收入增长13.1%。2024年，河南省乡村振兴相关工作重点包括扛牢粮食安全重任、巩固拓展脱贫攻坚成果、提升乡村产业发展水平和建设宜居宜业和美乡村，在乡村振兴中建设农业强省。

财务管理方面，河南省政府财政管理制度不断完善。在预算管理方面，河南省制定下发了《河南省人民政府关于进一步深化预算管理制度改革的实施意见》等文件，对政府预算管理进行了规范，要求改进政府收支预算编制，加强预算编制管理强化预算执行约束，防范财政运行风险隐患，提高预算管理信息透明度。在财政资金管理方面，河南省制定下发了《河南省人民政府关于深化预算管理改革推进财政资金统筹使用的通知》等文件，对财政资金的统筹使用进行了规范，要求建立跨年度预算平衡机制，推进财政支出专户资金清理整合，建立健全财政存量资金与预算安排统筹结合机制，并完善信息公开机制。

政府债务管理方面，河南省财政厅根据国务院部署和中央有关部委的要求，加强了地方政府性债务统计管理，实行了债务报表的月报、季报和年报制度；河南省部分市县制定了本地区政府性债务管理办法和债务资金管理制度。近年来，河南省先后制定下发了《河南省人民政府关于加强政府性债务管理的意见》和《河南省人民政府办公厅关于印发河南省政府性债务风险应急处置预案的通知》等文件，对政府债务管理进行了规范，要求建立规范的政府举债融资机制，妥善处理存量债务和在建项目后续融资问题，控制和化解政府债务风险。

总体看，河南省各项制度不断完善，并采取行之有效的债务风险监测措施，为政府性债务风险防范提供了保障。

五、财政实力

2021—2023年，河南省财政收入持续增长，一般公共预算收入总计占比较高，对河南省财政收入稳定性起到了重要的保障作用。同期，河南省一般公共预算收入合计波动增长，收入质量较好；获得中央补助收入规模很大且持续增长，反映了中央对河南省支持力度很大；政府性基金收入合计受国有土地使用权出让收入下降影响持续下行，未来可能存在一定波动。

1 财政体制

目前中国实行中央、省（自治区、直辖市）、市、县、镇/乡 5 级行政体制，由于国家实行“一级政府一级预算”，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府明确，或由省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。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。

中央与河南省收入划分

中央与河南省的收入划分以 1994 年实行的分税制财政管理体制为依据，企业所得税和个人所得税中央与地方按 60%:40% 的比例分享，营改增后增值税中央与地方按 50%:50% 的比例分享。

河南省与下级市县收入划分

河南省下辖 17 个地级市、1 个省直管市、20 个县级市、82 个县和 54 个市辖区。河南省作为省级政府，相对下级政府具有更强的财政收支调节能力。

2021 年 9 月，河南省人民政府印发《关于印发深化省与市县财政体制改革方案的通知》（豫政〔2021〕28 号），自 2022 年 1 月 1 日起，河南省正式实施《深化省与市县财政体制改革方案》（以下简称“《方案》”）。根据《方案》改革内容，省财政直管县的范围由 24 个扩大至全部 102 个县（市），各县（市）的财政体制由省财政直接核定，财政收入除上划中央和省级部分外全部留归当地使用，市级不再参与分享；县（市）范围内由地方承担的共同财政事权支出责任，调整为省与县（市）分担，市级不再承担；对改革形成的财力转移，按照保存量的原则核定划转基数。

对于省与市县收入分配关系，《方案》亦进行了调整优化。除中央调库返还收入外，将适合下划的省级固定税收收入全部按照属地原则下划到市县。原体制下按收入项目等实施的增量分成政策不再执行。根据中央财税体制改革要求，改革后市县的增值税、企业所得税、个人所得税收入省级分成 20%，其他财政收入省级分成 15%。省级应分成的财政收入通过财政年终上下级结算办理。

转移支付情况

河南省在国家发展全局中具有重要的政治、经济地位，国家对其资金及政策支持力度很大，可持续性很强，河南省持续获得中央政府强有力的补助支持。2021—2023 年，河南省一般公共预算收入中上级补助收入分别为 5241.35 亿元、5691.54 亿元和 5970.47 亿元，上级补助收入规模很大且持续增长，对河南省综合财力形成重要支撑。

总体看，河南省作为省级政府，直接获得的中央政府支持力度很大，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

河南省财政收入持续增长，2021—2023 年河南省分别实现财政收入总计 18374.51 亿元、19732.80 亿元和 20559.41 亿元，年均复合增长 5.78%。其中，一般公共预算收入总计占比分别为 66.02%、67.14% 和 67.56%，对河南省财政收入稳定性起到了重要的保障作用。

图表 2·2021—2023 年河南省财政收入构成情况（单位：亿元）

项目	2021 年	2022 年	2023 年
一般公共预算收入总计	12130.42	13247.64	13890.82
政府性基金收入总计	6197.31	6382.04	6494.11
国有资本经营收入总计	46.78	103.12	174.48
财政收入总计	18374.51	19732.80	20559.41

资料来源：2021—2023 年度河南省财政总决算报表

（1）一般公共预算收支情况

2021—2023 年，河南省一般公共预算收入总计持续增长，年均复合增长 7.01%。河南省一般公共预算收入总计中上级补助收入占比较高，为第一大来源；由税收收入和非税收入构成的一般公共预算收入合计为第二大来源。

图表 3·河南省一般公共预算收入总计主要构成情况（单位：亿元）

项目	2021 年	2022 年	2023 年
税收收入	2842.56	2590.47	2855.48

其中：增值税	1087.92	810.50	1220.21
企业所得税	363.02	343.12	344.36
个人所得税	95.46	98.11	99.68
城市维护建设税	173.03	158.10	166.04
土地增值税	216.66	214.21	157.25
契税	320.69	312.15	251.01
非税收入	1511.36	1659.88	1662.62
其中：专项收入	455.26	429.14	398.64
行政事业性收费收入	240.02	243.91	218.37
罚没收入	162.99	148.12	201.97
国有资源（资产）有偿使用收入	399.99	513.58	560.06
一般公共预算收入合计	4353.92	4250.35	4518.10
上级补助收入	5241.35	5691.54	5970.47
其中：返还性收入	405.70	405.70	405.70
一般性转移支付收入	4477.29	4993.10	5274.30
专项转移支付收入	358.37	292.74	290.48
地方政府一般债务收入	1139.18	1125.04	1162.24
待偿债再融资一般债券上年结余	0.39	0.39	0.39
上年结余	218.11	1061.20	1109.29
调入资金	907.26	757.68	733.26
调入预算稳定调节基金	269.79	360.93	397.07
一般公共预算收入总计	12130.42	13247.64	13890.82

注：各项之和与合计数不一致系四舍五入所致，下同
 资料来源：2021—2023 年度河南省财政总决算报表

2021—2023 年，河南省获得的上级补助收入持续增长，占一般公共预算收入总计的比重保持在 40.00% 以上。上级补助收入中一般性转移支付收入的比重逐年提高，2023 年达 88.34%，资金使用灵活性有所增强。考虑到河南省在国家全局发展中所处的战略性地位，其获得的上级补助收入有望保持增长。

2021—2023 年，河南省一般公共预算收入合计分别为 4353.92 亿元、4250.35 亿元和 4518.10 亿元，年均复合增长 1.87%。河南省一般公共预算收入以税收收入为主，2021—2023 年税收收入分别为 2842.56 亿元、2590.47 亿元和 2855.48 亿元，占地方一般公共预算收入合计的比重分别为 65.29%、60.95% 和 63.20%，一般公共预算收入质量较好。从税收构成看，河南省税收收入中增值税、企业所得税和契税占比较高，2023 年上述三项税种占比分别为 42.73%、12.06% 和 8.79%。2021—2023 年，河南省非税收入占一般公共预算收入合计的比重分别为 34.71%、39.05% 和 36.80%，非税收入以专项收入和国有资源（资产）有偿使用收入为主。

2021—2023 年，河南省一般债务收入波动增长，分别为 1139.18 亿元、1125.04 亿元和 1162.24 亿元。一般债务收入对一般公共预算收入总计形成重要补充。

2021—2023 年，河南省一般公共预算支出合计持续增长，分别为 9784.29 亿元、10646.75 亿元和 11052.54 亿元。同期，河南省财政自给率分别为 44.50%、39.92% 和 40.88%，财政自给能力较弱。考虑到上解中央支出、债务还本支出、安排预算稳定调节基金和结转下年支出等因素后，河南省一般公共预算支出总计与收入总计实现平衡。

图表 4 • 河南省一般公共预算支出总计主要构成情况（单位：亿元）

项目	2021 年	2022 年	2023 年
主要支出：一般公共服务支出	995.38	1094.67	1162.92
教育支出	1786.41	1895.57	1993.35
社会保障和就业支出	1560.44	1791.76	1932.18
卫生健康支出	1018.59	1161.28	1140.93

城乡社区支出	978.22	865.99	978.56
农林水事务支出	1015.22	1110.48	1059.78
交通运输支出	332.42	416.62	347.81
住房保障支出	273.58	284.64	325.65
一般公共预算支出合计	9784.29	10646.75	11052.54
上解上级支出	95.03	100.11	98.64
调出资金	39.66	151.08	217.73
地方政府一般债务还本支出	770.16	807.44	795.25
补充预算周转金	-0.60	-0.01	-0.04
安排预算稳定调节基金	380.29	432.63	457.30
待偿债再融资一般债券结余	0.39	0.39	37.69
一般公共预算支出总计	11069.22	12138.35	12659.10
年终结余	1061.20	1109.29	1231.72

资料来源：2021—2023 年度河南省财政总决算报表

2021—2023 年，河南省一般公共预算支出合计中一般公共服务、教育、社会保障与就业和卫生健康四项刚性支出合计占比分别为 54.79%、55.82% 和 56.36%，财政支出弹性较好。此外，河南省一般公共预算支出向城乡社区、农林水事务、交通运输和住房保障等领域倾斜较大，重点支出项目得到有效保障，为未来进一步发展打下了坚实基础。

总体看，河南省获得中央补助收入规模大，反映了中央对河南省支持力度很大。河南省一般公共预算收入合计波动增长；一般公共预算支出以民生支出为主，保障和改善民生力度较大。

（2）政府性基金预算收支情况

政府性基金收入总计是河南省财政收入的重要组成部分，2021—2023 年规模分别为 6197.31 亿元、6382.04 亿元和 6494.11 亿元，年均复合增长 2.37%。

图表 5 • 河南省政府性基金收入总计主要构成情况（单位：亿元）

项目	2021 年	2022 年	2023 年
主要收入：国有土地使用权出让收入	2969.63	1930.70	1617.88
国有土地收益基金收入	105.07	62.16	44.46
城市基础设施配套费收入	162.86	80.76	86.33
车辆通行费收入	3.51	3.64	3.42
政府性基金收入合计	3368.07	2217.45	1932.16
政府性基金上级补助收入	31.06	33.43	36.87
调入资金	98.06	174.28	237.81
地方政府专项债务收入	2277.54	2900.26	2921.11
待偿债再融资专项债券上年结余	0.00	0.00	0.00
上年结余	422.57	1056.62	1366.17
政府性基金收入总计	6197.31	6382.04	6494.11

资料来源：2021—2023 年度河南省财政总决算报表

2021—2023 年，河南省政府性基金收入合计分别为 3368.07 亿元、2217.45 亿元和 1932.16 亿元，受全省房地产市场恢复缓慢、土地出让情况不及预期等因素影响，政府性基金收入合计持续下降。政府性基金收入对土地出让收入依赖程度高，2021—2023 年，国有土地使用权出让收入占政府性基金收入合计的比重分别为 88.17%、87.07% 和 83.73%。由于土地出让收入受土地储备及出让情况、房地产市场走势及政策调控等多方面因素影响，收入存在不确定性，预计未来河南省政府性基金收入可能出现波动。

2021—2023 年，河南省专项债务收入持续增长，分别为 2277.54 亿元、2900.26 亿元和 2921.11 亿元，是政府性基金收入总计的重要组成部分。

图表 6 • 河南省政府性基金支出总计主要构成情况（单位：亿元）

项目	2021 年	2022 年	2023 年
主要支出：城乡社区支出	2805.98	2170.02	1623.87
社会保障和就业支出	11.92	16.59	16.19
交通运输支出	15.07	3.46	5.05
政府性基金支出合计	3940.91	3959.36	3649.66
地方政府专项债务还本支出	419.84	483.94	771.30
调出资金	779.83	572.57	497.38
上解上级支出	0.10	0.00	0.00
待偿债再融资专项债券结余	0.00	0.00	64.45
政府性基金支出总计	5140.68	5015.87	4982.79
年终结余	1056.62	1366.17	1511.32

资料来源：2021—2023 年度河南省财政总决算报表

2021—2023 年，河南省政府性基金支出合计波动下降，分别为 3940.91 亿元、3959.36 亿元和 3649.66 亿元，支出主要为城乡社区事务支出和其他政府性基金及对应专项债务收入安排的支出，城乡社区事务支出则主要集中于国有土地使用权出让收入安排的支出及棚户区改造专项债券收入安排的支出。考虑到专项债务还本支出、调出资金等因素，2023 年河南省政府性基金年终结余 1511.32 亿元，政府性基金预算平衡能力强，预算调节弹性大。

总体看，河南省国有土地使用权出让收入为政府性基金收入的最主要来源，政府性基金收入总计持续增长，未来房地产市场波动可能对基金收入产生一定影响。

（3）国有资本经营预算收支情况

国有资本经营收入对河南省财政收入起到一定补充作用。2021—2023 年，河南省国有资本经营预算收入总计分别为 46.78 亿元、103.12 亿元和 174.48 亿元。整体看，河南省国有资本经营收入规模较小。

（4）未来展望

根据《关于河南省 2023 年预算执行情况和 2024 年预算草案的报告》，2024 年河南省全省一般公共预算收入 4737.6 亿元，同比增长 5.0%，加上中央补助、动用预算稳定调节基金、调入资金等 6045.6 亿元，全省一般公共预算收入总计为 10783.2 亿元；全省政府性基金预算收入 2158.1 亿元，加上中央补助、专项债务收入等 1472.3 亿元，收入总计为 3630.4 亿元；全省国有资本经营预算收入 96.6 亿元，加上中央补助、上年结转 48.1 亿元，收入总计 144.7 亿元；全省社会保险基金预算收入 4805.1 亿元，其中财政补助收入 1638.5 亿元。

总体看，河南省一般公共预算收入将保持增长，并持续获得大规模上级补助收入，政府性基金收入受国有土地使用权出让变动影响，未来可能存在一定波动性。

六、债务状况

2021—2023 年，河南省政府债务规模持续增长，专项债务占比逐年提升，政府债务资金主要投向市政建设、保障性住房、交通基础设施和农林水利建设等重点领域，考虑到河南省获得的上级补助支持力度很大，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 地方政府债务负担

2021—2023 年，河南省政府债务规模持续增长，年均复合增长 20.15%。其中，一般债务占比分别为 44.02%、38.17% 和 34.98%，专项债务占比逐年提升，主要系 2021—2023 年河南省发行政府债券中新增专项债券规模逐年较快增长所致。

图表 7 • 2021—2023 年河南省政府债务余额情况（单位：亿元）

项目	2021 年	2022 年	2023 年
政府债务余额	12395.26	15130.39	17892.79
其中：一般债务	5456.12	5775.00	6259.71

专项债务	6939.14	9355.39	11633.08
------	---------	---------	----------

资料来源：2021—2023 年度河南省财政总决算报表

从各级政府负债结构看，截至 2023 年底，河南省省本级和市县级政府债务余额分别为 1873.50 亿元和 16019.29 亿元，分别占全省政府债务余额的 10.47% 和 89.53%。河南省政府债务主要集中在市县级。

从资金投向看，截至 2023 年底，河南省政府存量债务筹集资金主要用于市政建设、保障性住房、交通基础设施、农林水利建设、教育科学文化、医疗社保等领域，较好地保证了地方经济社会发展的资金需要，推动了民生改善和社会事业发展，同时形成了较大规模的优质资产，大多有经营收入作为偿债资金来源，可在一定程度上保障相关债务的偿还。

2021—2023 年，财政部核定的河南省地方政府债务限额逐年增长。截至 2023 年底，河南省地方政府债务限额为 18046.69 亿元，河南省政府债务余额为 17892.79 亿元。河南省政府未来具有一定融资空间。

图表 8 • 2021—2023 年河南省政府债务限额情况（单位：亿元）

项目	2021 年	2022 年	2023 年
政府债务限额	14258.99	16433.99	18046.69
其中：一般债务限额	6398.53	6741.53	6309.33
专项债务限额	7860.46	9692.46	11737.36

资料来源：2021—2023 年度河南省财政总决算报表

2 地方政府偿债能力

2021—2023 年，河南省综合财力³分别为 12994.40 亿元、12192.77 亿元和 12457.60 亿元，河南省政府债务余额占综合财力的比重持续上升。2021—2023 年，河南省政府债务余额占 GDP 的比重持续上升，分别为 21.34%、24.66% 和 30.26%。

综合以上情况来看，河南省政府债务余额持续增长，考虑到河南省获得的上级补助支持力度很大，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、本期债项分析

本期债项纳入河南省政府性基金预算进行管理，预期收益可覆盖专项债券本息，但未来需关注预期收入实现情况；此外，如果因项目对应的专项收入暂时难以实现，不能偿还到期债券本金时，可在专项债务限额内发行债券周转偿还，待项目收入实现后予以归还。整体看，本期债项到期不能偿还的风险极低。

1 本期债项概况

2024 年河南省棚改专项债券（八期）—2024 年河南省政府专项债券（三十七期）（以下简称“本期债项”）发行总额 9.32 亿元，期限 7 年。还本付息方面，本期债项每年付息一次，到期一次偿还本金。本期债项募投项目及资金使用概况见下表：

图表 9 • 本期债项资金使用情况表

项目名称	项目所在区域	本期债项使用资金（万元）	债券期限（年）
洛阳高新区棚户区改造孙旗屯三期项目	洛阳市	3200.00	7
原河南香山水泥公司等 20 个老旧企业棚户区改造项目		6600.00	7
洛阳市洛龙区潘村城中村改造项目（二期）项目		4000.00	7
鹤壁市城乡一体化示范区古城村城中村改造项目	鹤壁市	1000.00	7
新乡高新区德源安置区项目	新乡市	1500.00	7
新乡高新区和兴安置区（一期）项目		1500.00	7
焦作市城乡一体化示范区城中村改造沁泉湖社区项目	焦作市	2000.00	7
范县王楼镇金牙头等四村棚户区改造项目	濮阳市	7000.00	7
舞阳县刘扶岗（木香李）城中村改造项目	漯河市	1000.00	7

³ 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

舞阳县辛安镇（朱堂康庄）城中村改造项目		1000.00	7
舞阳县杨庄村城中村改造项目		3500.00	7
白河南棚户区改造安置房项目		10000.00	7
刘太营棚户区改造项目二期工程		2400.00	7
南召县产业集聚区城中村改造（四期）项目		1000.00	7
南召县上河苑城中村改造项目四期		2000.00	7
南召县阳光城中村改造项目	南阳市	1000.00	7
唐河县城郊粮管所区域棚户区改造项目		10900.00	7
唐河县飞凤路以北区域棚户区改造项目		6500.00	7
邓州市古城六门堤棚户区改造项目		1000.00	7
邓州市花洲尚苑棚户区改造项目		1000.00	7
永城市侯岭安置社区（沱南新城）棚户区改造建设项目	商丘市	4000.00	7
息县甄湾社区棚户区改造项目	信阳市	1000.00	7
周口市淮阳区弦歌社区棚户区改造项目	周口市	2500.00	7
驻马店市开发区关王庙乡棚户区改造项目		10000.00	7
东风办王楼韩庄棚户区改造项目		3000.00	7
驻马店市驿城区顺河办柳堰庙社区刘庄组张庄组城中村改造项目	驻马店市	2100.00	7
汝南县古塔街道付楼、刘柏庄棚户区改造项目一期		2500.00	7
合计		93200.00	--

资料来源：根据河南省财政厅提供资料整理

2 本期债项对河南省政府债务的影响

本期债项公开发行规模为 9.32 亿元，全部为新增债券，规模相当于 2023 年底河南省政府债务余额的 0.05%，对河南省政府债务总额影响很小。

3 本期债项偿还能力分析

根据财预〔2017〕89 号文，项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券对应的项目，应当能够产生持续稳定的反映为政府性基金收入或专项收入的现金流入，且现金流入应当能够完全覆盖专项债券还本付息的规模。本期债项偿债资金主要来自于土地出让收入和安置房回购收入等，项目具体情况如下：

图表 10 • 本期债项募投项目情况

项目名称	项目所在区域	项目总投资（万元）	项目拟发行专项债券总金额（万元）	本期债项使用资金（万元）	项目预期收益对项目融资本息覆盖倍数（倍）
洛阳高新区棚户区改造孙旗屯三期项目		110925.07	61000.00	3200.00	1.31
原河南山水水泥公司等 20 个老旧企业棚户区改造项目	洛阳市	170364.52	130000.00	6600.00	1.45
洛阳市洛龙区潘村城中村改造项目（二期）项目		152624.40	90000.00	4000.00	1.77
鹤壁市城乡一体化示范区古城村城中村改造项目	鹤壁市	145607.97	60000.00	1000.00	1.28
新乡高新区德源安置区项目		72000.00	50000.00	1500.00	2.12
新乡高新区和兴安置区（一期）项目	新乡市	72021.22	49000.00	1500.00	1.36
焦作市城乡一体化示范区城中村改造沁泉湖社区项目	焦作市	257944.88	190600.00	2000.00	1.32
范县王楼镇金牙头等四村棚户区改造项目	濮阳市	59437.06	35000.00	7000.00	1.25
舞阳县刘扶岗（木香李）城中村改造项目		8329.21	4000.00	1000.00	1.24
舞阳县辛安镇（朱堂康庄）城中村改造项目	漯河市	37714.80	30000.00	1000.00	1.92

舞阳县杨庄村城中村改造项目		26183.90	9500.00	3500.00	1.22
白河南棚户区改造安置房项目		87670.99	50000.00	10000.00	1.23
刘太营棚户区改造项目二期工程		40000.00	32000.00	2400.00	2.08
南召县产业集聚区城中村改造（四期）项目		16350.41	12000.00	1000.00	1.25
南召县上河苑城中村改造项目四期		44078.92	35000.00	2000.00	1.37
南召县阳光城中村改造项目	南阳市	22465.37	13000.00	1000.00	1.23
唐河县城郊粮管所区域棚户区改造项目		40100.00	28000.00	10900.00	1.39
唐河县飞凤路以北区域棚户区改造项目		58400.00	46500.00	6500.00	1.80
邓州市古城六门堤棚户区改造项目		58318.09	42000.00	1000.00	1.22
邓州市花洲尚苑棚户区改造项目		33503.37	21000.00	1000.00	1.21
永城市侯岭安置社区（沱南新城）棚户区改造建设项目	商丘市	169300.44	135400.00	4000.00	1.22
息县甄湾社区棚户区改造项目	信阳市	57270.00	45600.00	1000.00	1.25
周口市淮阳区弦歌社区棚户区改造项目	周口市	88568.00	65000.00	2500.00	1.58
驻马店市开发区关王庙乡棚户区改造项目		121393.34	76000.00	10000.00	1.30
东风办王楼韩庄棚户区改造项目		41800.00	33000.00	3000.00	2.21
驻马店市驿城区顺河办柳堰庙社区刘庄组张庄组城中村改造项目	驻马店市	31600.00	22000.00	2100.00	1.22
汝南县古塔街道付楼、刘柏庄棚户区改造项目一期		182735.57	145000.00	2500.00	3.37
合计		2206707.53	1510600.00	93200.00	--

资料来源：根据河南省财政厅提供资料整理

本期债项涉及 27 个募投项目，项目总投资合计 220.67 亿元，预计募投项目未来收益对融资本息的覆盖倍数为 1.21~3.37 倍。项目预期收益可覆盖专项债券融资本息，但未来需关注预期收入实现情况。

考虑到本期债项纳入政府性基金预算进行管理，募投项目预期收益可覆盖专项债券本息；此外，如果项目收益暂时无法覆盖到期债券本金，可在专项债务限额内发行债券周转偿还，待项目收入实现后予以归还。整体看，本期债项到期不能偿还的风险极低。

八、评级结论

基于对河南省经济、财政、政府治理水平和地方债务等状况以及本期债项偿还能力的综合评估，联合资信确定 2024 年河南省棚改专项债券（八期）—2024 年河南省政府专项债券（三十七期）的信用等级为 AAA。

附件 地方政府债券信用等级设置及含义

联合资信地方政府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项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。

河南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项评级有效期内完成跟踪评级工作。

河南省财政厅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项信用等级产生较大影响的重大事项，河南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南省经济状况及相关信息，如发现其出现重大变化，或发现其存在或出现可能对本期债项信用等级产生较大影响的重大事项时，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。

如河南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。