



中债资信评估有限责任公司  
China Bond Rating Co., Ltd.

# 2018年河南省政府 一般债券（五期）信用评级

2018年9月14日



## 2018 年河南省政府一般债券（五期）信用评级

| 债券名称                | 发行规模<br>(亿元) | 债券<br>期限 | 债项<br>级别 |
|---------------------|--------------|----------|----------|
| 2018 年河南省政府一般债券（五期） | 49.6307      | 5 年      | AAA      |

评级时间：2018 年 09 月 14 日

| 经济、财政和债务指标     | 2015      | 2016      | 2017      |
|----------------|-----------|-----------|-----------|
| 地区生产总值（亿元）     | 37,278.20 | 40,471.79 | 44,988.16 |
| 人均地区生产总值（元）    | 39,414    | 42,575    | 47,130    |
| 地区生产总值增速（%）    | 8.3       | 8.1       | 7.8       |
| 全省一般公共预算收入（亿元） | 3,016.10  | 3,153.50  | 3,407.22  |
| 全省政府性基金收入（亿元）  | 1,435.10  | 1,848.90  | 2,509.60  |
| 全省转移性收入（亿元）    | 3,469.95  | 3,746.00  | 4,008.75  |
| 全省政府债务（亿元）     | 5,464.90  | 5,524.95  | 5,548.47  |
| 其中：一般债务（亿元）    | —         | 3,896.56  | 3,648.68  |
| 专项债务（亿元）       | —         | 1,628.38  | 1,899.79  |
| 全省政府债务率（%）     | 70.00     | —         | —         |

资料来源：河南省统计年鉴、统计公报、财政决算报告、河南省财政厅提供，中债资信整理

### 分析师

吴冬雯 车云亭 白子渐

电话：010-88090037

邮箱：[wudongwen@chinaratings.com.cn](mailto:wudongwen@chinaratings.com.cn)

### 市场部

电话：010-88090123

传真：010-88090102

邮箱：[cs@chinaratings.com.cn](mailto: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](http://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，2018 年河南省政府一般债券（五期）纳入河南省一般公共预算管理，债券的违约风险极低，因此评定本期债券的信用等级为 AAA。

### 评级观点

■ 河南省地理区位重要，交通基础设施完善，人口及矿产资源丰富，为河南省经济发展提供了有效支撑。河南省经济规模较大，且近年来经济持续快速增长，2017 年实现地区生产总值 44,988.16 亿元，较上年增长 7.8%，经济发展质量不断提高。河南省是“一带一路”经济带的重点区域之一，未来随着“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”等国家级战略的协同推进以及产业结构持续调整，区域经济仍有望保持较快增长。

■ 河南省财政实力较强，地区一般公共预算收入持续增长，2017 年增速回升至 8.05%，扭转了自 2012 年以来增速逐年下滑的态势；中央对河南省支持力度较大，转移性收入规模较大，对区域财力持续增长形成重要支撑。未来，在区域经济不断发展的带动下，全省财政实力将继续增强。

■ 河南省政府债务规模较大，但仍远低于财政部核准的债务限额。截至 2017 年末全省政府性债务/2017 年政府综合财力约为 0.73 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，大规模的国有资产和上市公司股权，亦可为其政府债务偿还和周转提供流动性支持，债务风险可控。

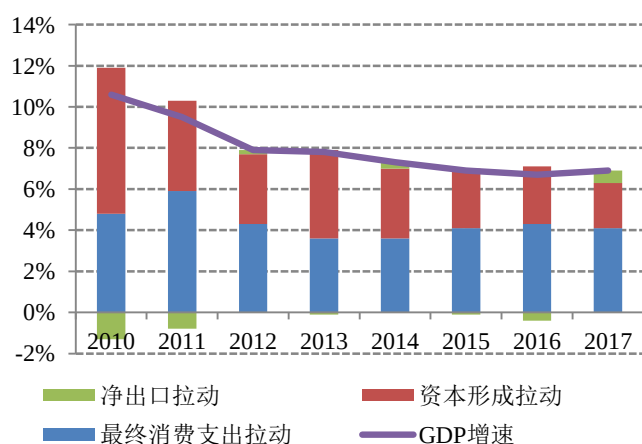
■ 本期债券的本息偿还资金纳入河南省一般公共预算管理，本期债券发行规模/2017 年全省一般公共预算收入为 1.46%，河南省一般公共预算收入对本期债券的偿还保障程度很高。

## 一、宏观经济与政策环境分析

目前中国经济转向高质量发展阶段，供给侧结构性改革继续深化，新旧动能加速转换；全国财政收入增速仍将延续中低速增长，地区间增速分化将更趋明显，土地出让收入高位增长难以持续；政府债务管理改革持续深化，整体债务风险可控

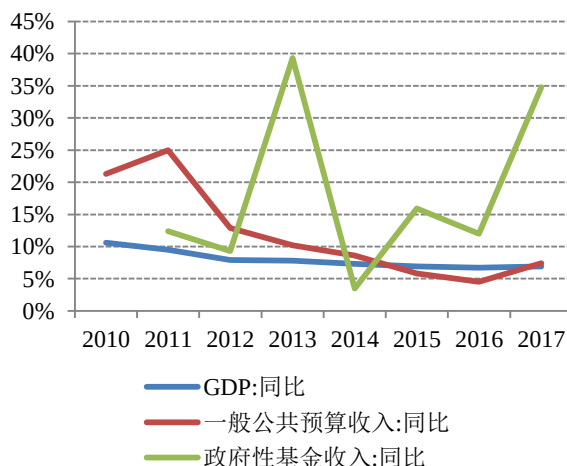
经济发展“由量到质”。2017年，世界经济增长步伐加快，复苏稳健，全球贸易量价齐升。受国际经济复苏强劲、中国供给侧改革等因素影响，我国经济企稳回升。据初步核算，全年实现国内生产总值827,122亿元，同比增长6.9%，经济增速较2016年回升0.2个百分点，为2010年以来首次回升，经济增长略超预期。未来，从拉动经济增长的“三驾马车”来看，固定资产投资方面，房地产结构化调控使得房地产开发投资将有所降温。同时，鉴于中央对经济增长质量要求的强化及地方政府债务问题的重视，基建投资将受到资金面趋紧以及需求增长趋缓的影响，预计固定资产投资增速将小幅下行。消费方面，我国城乡居民收入稳步增长，消费环境不断改善，鼓励消费的政策不断完善，短期内消费增长稳健，对经济增长的拉动作用将保持稳定。出口方面，美欧日以及我国等主要经济体制造业呈现筑底回升态势，支撑全球贸易复苏，对国内的出口贸易构成一定的利好，但需关注近期中美贸易摩擦对出口的影响；2018年大宗商品价格将保持较高水平，对进口金额同比增速构成支撑，但考虑国内总需求增长放缓，叠加进口增速基数效应，预计进口将出现一定下滑，即出口改善的幅度或将大于进口改善，2018年贸易仍有望保持盈余，净出口仍有望对国内经济增长形成正向拉动。整体来看，短期内，我国将继续实行稳健的货币政策和积极有效的财政政策，各项政策重心仍将放到服务实体经济、防控金融风险和深化金融改革三大主要任务上，净出口继续回暖，消费维持稳定，但投资增长面临阻力，经济仍存在下行压力，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”对经济增长拉动作用



数据来源：WIND 资讯，中债资信整理

图 2：2010 年以来全国 GDP 和财政收入增速



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，地区间增速分化将趋于明显，土地出让收入波动加大。财政收入增速与宏观经济增速变动相关性较高。2017年我国经济呈现稳中有进、稳中向好的发展态势，使得全国一般公共预算收入增速扭转2011年以来的持续下探态势，同比增长7.4%，较2016年回升2.9个百分点。



其中，中央一般公共预算收入同比增长 7.1%，地方一般公共预算收入（本级）同比增长 7.7%。同时，2017 年全国土地及房地产市场延续 2016 年回暖态势，全国政府性基金收入及国有土地使用权出让收入分别大幅增长 34.8%和 40.7%。未来短期内，在供给侧结构性改革、“双创”和“放管服”等改革推动下，工业复苏有望持续发力，经济的高质量发展将为财政提供良好的税源基础，但经济下行压力依然存在，加之减税降费政策力度将继续加大及前期基数较大，预计 2018 年全国一般公共预算收入增速将有所下滑。政府性基金收入方面，十九大重申“房住不炒”，各地限购、限贷等调控政策基本维持当前偏紧基调，房企购置土地的需求将有所下滑，但受益于 2017 年土地成交量火爆及部分土地出让金缴付存在一定滞后性，预计 2018 年全国土地出让收入仍将保持较大规模，但增速将会下滑，尤其是部分三四线城市的土地增收压力将明显加大。

表 1：近期中央出台的与宏观经济调控和政府债务管理相关的政策文件及重要信息

| 发布时间        | 政策名称                                                 | 政策主要内容                                                                                                            |
|-------------|------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2017 年 5 月  | 《关于进一步规范地方政府举债融资行为的通知》（财预〔2017〕50 号）                 | 从清理整改地方违规担保、强化城投融资管理、规范 PPP 运作模式、健全地方政府融资机制、建立跨部门联合监测机制和推进地方政府信息公开等方面规范地方政府举债融资行为                                 |
| 2017 年 6 月  | 《地方政府土地储备专项债券管理办法（试行）》（财预〔2017〕62 号）                 | 创新发行土储债，建立专项债券与项目预期收益相对应的保障机制；在专项债务限额内可发行土储债偿还到期债券                                                                |
| 2017 年 6 月  | 《关于坚决制止地方以政府购买服务名义违法违规融资的通知》（财预〔2017〕87 号）           | 政府购买服务所需资金应在年度预算和中期财政规划中据实足额安排； <b>除棚改、易地扶贫搬迁，严禁将建设工程（含与服务打包）、融资服务列入政府购买服务范围</b>                                  |
| 2017 年 6 月  | 《关于试点发展项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券品种的通知》（财预〔2017〕89 号）      | <b>在地方政府专项债务限额内，指导地方按照本地区政府性基金收入项目分类发行专项债券，打造中国版“市政项目收益债”</b>                                                     |
| 2017 年 7 月  | 《地方政府收费公路专项债券管理办法（试行）》（财预〔2017〕97 号）                 | 明确收费公路专项债券纳入专项债限额管理，募集资金应当专项用于政府收费公路项目建设，债券最长期限可达 15 年                                                            |
| 2017 年 12 月 | 中央经济工作会议                                             | <b>中国经济已转向高质量发展阶段，货币政策保持稳健中性，管住货币供给总闸门；积极的财政政策取向不变，压缩一般性支出；牢牢守住不发生系统性金融风险的底线</b>                                  |
| 2018 年 2 月  | 《关于进一步增强企业债券服务实体经济能力严格防范地方债务风险的通知》（发改办财金〔2018〕194 号） | <b>纯公益性项目不得作为募投项目申报企业债券，涉及的财政支持资金需综合考虑地方财力，并纳入预算；信用评级机构不得将申报企业信用与地方政府信用挂钩</b>                                     |
| 2018 年 3 月  | 总理政府工作报告                                             | 省级政府对本辖区债务负总责，省级以下地方政府各负其责， <b>积极稳妥处置存量债务。健全规范的地方政府举债融资机制；2018 年安排地方专项债券 1.35 万亿元，比去年增加 5,500 亿元，优先支持在建项目平稳建设</b> |
| 2018 年 3 月  | 《关于印发〈试点发行地方政府棚户区改造专项债券管理办法〉的通知》（财预〔2018〕28 号）       | 遵循自愿原则推进棚改债发行，实现项目预期土地出让收入、专项收入与融资自求平衡；债券期限原则上不超过 15 年，可适当延长；在专项债务限额内可发行棚改债偿还到期债券                                 |
| 2018 年 3 月  | 《关于做好 2018 年地方政府债务管理工作的通知》（财预〔2018〕34 号）             | 合理确定分地区地方政府债务限额， <b>项目收益与融资自求平衡债券可积极可用上年末专项债务未用限额；及时完成存量地方政府债务置换工作；加快实现地方政府债券管理与项目</b>                            |

| 发布时间       | 政策名称                                           | 政策主要内容                                                                                                |
|------------|------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|            |                                                | 严格对应， <b>稳步推进专项债券管理改革</b> ；健全地方政府性债务风险评估和预警机制                                                         |
| 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， <b>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</b>                 |
| 2018 年 5 月 | 《关于做好 2018 年地方政府债券发行工作的意见》（财库〔2018〕61 号）       | 加强地方债发行计划管理，其中按照申请发债数与到期还本孰低原则“借新还旧”债券；合理设置地方债期限结构，增加了公开发行债券的期限品种；同时提出进一步完善信息披露、促进投资主体多元化、加强债券资金管理的要求 |

资料来源：公开资料，中债资信整理

**政府债务管理改革持续深化，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）遏制地方政府违规举债融资，严控债务风险。**财预〔2018〕34 号文再次强调要依法规范地方政府债务限额管理和预算管理，合理确定分地区地方政府债务限额；财预〔2017〕50 号文、财预〔2017〕87 号文全面清理 PPP、政府购买服务、政府产业引导基金等政府违法违规举债新型路径；发改办财金〔2018〕194 号文再度明确规定纯公益性项目不得作为募投项目申报企业债券，严禁将申报企业信用与地方政府信用挂钩，募投项目涉及财政资金支持，要综合考虑地方财力，并纳入预算；财金〔2018〕23 号文首次针对金融机构提出规范地方国有企业融资行为。**（2）开好地方规范融资“正门”，丰富专项债券种类、加强信息公开。**在“堵偏门”的同时，在财预〔2017〕62 号文、89 号文、97 号文以及财预〔2018〕28 号文等指引下，财政部鼓励地方政府发行土地储备专项债、收费公路专项债、棚户区改造专项债以及其他类型的项目收益类债券，满足新增项目资金需求；财预〔2017〕89 号文及财预〔2018〕34 号文均提出将上年末专项债务限额超出余额部分纳入本年度项目收益债券发行额度，适度增加地方政府专项债务额度。**（3）完善地方债发行机制。**财库〔2017〕59 号文要求合理控制地方政府公开发行债券节奏，避免对市场造成流动性冲击；财预〔2017〕35 号文首次提出新增债务限额分配公式，兼顾了地方政府债务风险管控和重点项目支出需求，更具科学性；截至目前，我国地方政府债券已能在银行间、上交所、上海自贸区、深交所发行。再次，深圳市首次发行地方债，发行主体实现全覆盖；此外，在财库〔2017〕59 号文鼓励指导下，云南、广东、广西、四川等成功采用续发机制，改善了地方债二级市场流动性。

## 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，区域产业结构不断优化，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，全面融入“一带一路”战略，区域经济仍有望保持平稳、较快增长**

**地理位置优越，综合性交通运输体系渐趋完善。**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、连南贯北的现代综合性交通枢纽，亦是丝绸之路经济带西向、南向和连接海上丝绸之路的重要交汇点，目前全省已形成铁路、公路、航空、水运等相结合的综合性的交通运输体系。铁路

方面，截至 2017 年末全省铁路营业里程已达 5,470.26 公里，其中高铁 1,307.91 公里，京广、京九、太焦、焦柳、陇海等多条铁路干线经过河南，形成纵横交错、四通八达的铁路网，郑州、商丘、洛阳、南阳、信阳等均为国家铁路交通的十字枢纽，其中，郑州是全国最繁忙的交通枢纽之一，2017 年在“一带一路”战略推动下，中欧班列（郑州）全年开行 501 班，实现每周“去八回八”高频次运营。公路方面，全省公路通车里程逾 26 万公里，其中高速公路通车里程达 6,522.63 公里，位居全国前列。航空方面，郑州新郑国际机场为国家一类航空口岸、4E 级机场，其中郑州-卢森堡“空中丝绸之路”已实现每周 18 班全货机满负荷运行，2017 年货运量同比增长 37%，推动郑州机场首次跻身全球货运机场前 50 强。水运方面，河南水运集中在漯河港、淮滨港、固始望岗港、周口港等内陆港口，目前全省通航里程已近 1,600 公里，2017 年省内水运货物运输量和货周转量均保持 10%以上的快速增长。整体来看，河南省综合交通运输体系较发达，“十三五”期间，河南省将进一步完善升级高铁、高速路网，重振水运“通江达海”，加快推进郑州航空港经济综合试验区建设，全省综合性交通体系将不断升级。

**人口及矿产资源丰富，为其经济发展提供了有效支撑。**人口资源方面，河南省是我国人口大省，且人口结构较为年轻，截至 2017 年末，全省常住人口 9,559.13 万人，其中 0~14 岁人口占比 21.41%、15~64 岁人口占比达 68.40%，庞大的人口基数、较大比例的少儿人口和劳动力人口为河南省经济发展提供较强的生产要素支撑和消费动力。矿产资源方面，河南省是中国矿产资源大省之一，截至 2017 年末，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，全年新发现大中型矿产地 11 处，在已探明储量的矿产资源中，石油、煤炭、天然气保有储量均居全国上游水平。

**经济规模稳居全国前列，主要经济指标在合理区间运行。**河南省作为我国发展中大省，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，2017 年河南省实现地区生产总值 44,988.16 亿元，经济总量稳居全国第 5 位，经济增速为 7.8%，虽延续小幅下滑态势，但仍明显高于全国水平；受人口众多影响，同期人均地区生产总值为 47,130 元，仍处全国较低水平；2018 年上半年，全省经济增速维持 7.8%，高于全年 7.5% 的经济增长预期，地区经济呈现稳中向好的良好发展态势。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，但第三产业投资增速始终保持维持在 15%以上；内需方面，河南省消费市场平稳增长，社会消费品零售总额增速长期保持 12%左右，消费升级态势明显；对外贸易方面，国际贸易对河南省经济增长的贡献较小，且进出口贸易增速呈现较大波动，2017 年，在国务院及省内系列外贸支持政策效果逐步显现、国际市场需求复苏以及 2016 年同期对外贸易基数较低等因素的综合影响下，全省进出口贸易增速由负转正升至 9.0%，对外贸易形势明显好转。

**表 2：2017 年全国经济总量前十省份主要经济指标对比（单位：亿元、%、亿美元）**

| 地区 | 地区生产总值    | 经济增长率 | 固定资产投资额   | 社会消费品零售总额 | 进出口总额     |
|----|-----------|-------|-----------|-----------|-----------|
| 广东 | 89,879.23 | 7.5   | 37,477.96 | 38,200.07 | 10,064.76 |
| 江苏 | 85,900.90 | 7.2   | 53,000.20 | 31,737.40 | 5,911.19  |
| 山东 | 72,678.18 | 7.4   | 54,236.00 | 33,649.00 | 2,630.57  |

| 地区 | 地区生产总值           | 经济增长率      | 固定资产投资额          | 社会消费品零售总额        | 进出口总额         |
|----|------------------|------------|------------------|------------------|---------------|
| 浙江 | 51,768.00        | 7.8        | 31,126.00        | 24,308.00        | 3,778.96      |
| 河南 | <b>44,988.16</b> | <b>7.8</b> | <b>43,890.36</b> | <b>19,666.77</b> | <b>776.13</b> |
| 四川 | 36,980.20        | 8.1        | 31,235.90        | 17,480.50        | 681.21        |
| 湖北 | 36,522.95        | 7.8        | 31,872.57        | 17,394.10        | 463.09        |
| 河北 | 35,964.00        | 6.7        | 33,012.20        | 15,907.60        | 498.10        |
| 湖南 | 34,590.56        | 8.0        | 31,328.10        | 14,854.90        | 360.44        |
| 福建 | 32,298.28        | 8.1        | 26,226.60        | 13,013.00        | 1,710.31      |

资料来源：各省 2017 年国民经济与社会发展统计公报，中债资信整理

表 3：2015~2018 年上半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            | 2015 年         |      | 2016 年         |      | 2017 年        |      | 2018 年上半年     |      |
|---------------|----------------|------|----------------|------|---------------|------|---------------|------|
|               | 总额             | 增速   | 总额             | 增速   | 总额            | 增速   | 总额            | 增速   |
| 地区生产总值        | 37,278.20      | 8.3  | 40,471.79      | 8.1  | 44,988.16     | 7.8  | 22,244.51     | 7.8  |
| 人均地区生产总值      | 39,414         | 5.4  | 42,575         | 7.6  | 47,130        | 7.4  | —             | —    |
| 工业增加值         | 16,100.92      | 8.0  | 16,830.74      | 7.5  | 18,807.16     | 7.4  | —             | —    |
| 三次产业结构        | 11.3:48.7:40.0 |      | 10.6:47.6:41.8 |      | 9.6:47.7:42.7 |      | 7.7:48.1:44.3 |      |
| 固定资产投资（不含农户）  | 34,951.28      | 16.5 | 39,753.93      | 13.7 | 43,890.36     | 10.4 | —             | 9.3  |
| 社会消费品零售总额     | 15,740.43      | 12.4 | 17,618.35      | 11.9 | 19,666.77     | 11.6 | 9,948.05      | 11.1 |
| 进出口总额         | 737.81         | 13.6 | 712.26         | -3.5 | 776.13        | 9.0  | 331.65        | 9.6  |
| 金融机构人民币各项存款余额 | 47,629.91      | 13.5 | 53,977.62      | 13.3 | 59,068.66     | 9.4  | 62,980.10     | —    |
| 金融机构人民币各项贷款余额 | 31,432.62      | 15.4 | 36,501.17      | 16.1 | 41,743.31     | 14.4 | 44,876.80     | —    |
| 城镇居民人均可支配收入   | 25,576         | 8.0  | 27,233         | 6.5  | 29,558        | 8.5  | —             | 8.0  |
| 农民居民人均可支配收入   | 10,853         | 8.9  | 11,697         | 7.8  | 12,719        | 8.7  | —             | 8.7  |
| 城市化率          | 46.85          |      | 48.50          |      | 50.16         |      | —             |      |
| 常住人口          | 9,480          |      | 9,532          |      | 9,559         |      | —             |      |

资料来源：河南省统计年鉴（2017）、2017 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 2017 年的 9.6:47.7:42.7，第一产业占比首次降至 10% 以下，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。**2017 年河南省装备制造等五大主导产业、高科技产业、战略新兴产业等增加值增速分别高于规模以上工业 4.1、8.8 和 4.1 个百分点，而传统产业、高耗能工业增速则继续呈现快速下滑态势（2017 年分别仅为 2.7% 和 3.2%），工业发展不断提质增效；不过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。从产业竞争力来看，目前河南省形成了一批具有竞争力的企业，其中双汇集团是以肉类加工为主的大型食品集团，是业内龙头企业；宇通集团主要经营客车整车及零配件业务，市场份额多年来居大中客车行业首位；河南能源化工、神火集团等能源行业大型企业规模优势较大；天瑞集团、安阳钢铁、金龙精密铜管等钢铁行业企业竞争力较强。**二是现代服务业快速发展。**2017 年第三产业对河南省经济增长的贡献率达 48.4%，成为拉动全省经济增长的重要力量。其中，地区金融业发展水平不断提高，截至 2017 年末河南省金融机构人民币各项贷款余额同比增长 14.4%，其中，存量涉农贷款、小微企业贷款和保障性安居工程贷款规模分别同比增长 12.05%、16.08% 和 27.16%，有效地支持了区域经济发展，尤



其在新农村建设、民营企业持续运营和社会民生改善等方面起到了重要支撑作用，未来在“引金入豫”和“金融豫军”两大战略加速推进下，金融业有望逐步发展成为河南省新的支柱产业；信息传输、软件和信息技术服务业等新兴产业蓬勃发展，2017年上述产业投资增速高达29.7%，高于全省投资增速19.3个百分点；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三，2017年全省实现旅游收入6,751亿元，同比增长17.1%。未来河南省将继续着力发展现代物流、现代金融、信息服务、文化旅游、健康养老等新兴产业，推动地区现代服务业提速、提质发展。

2018年实施“十三五”规划承上启下的关键一年。河南省将继续调结构、促转型，全面融入“一带一路”发展战略，区域经济仍有望保持平稳、较快增长。**首先，深化供给侧结构性改革，提升供给体系质量。**严格、全面完成煤炭等行业化解过剩产能任务，建立淘汰落后产能“清零行动”长效机制，大力破除无效供给；全力实施省定12个重点产业转型发展专项方案，推进产业集聚区主导产业精准招商，深化转型攻坚；争创“中国制造2025”国家级示范区，加快制造业转型升级。**其二，发挥投资和消费有效作用，释放内需潜力。**滚动实施“5818”<sup>1</sup>扩大有效投资行动，并积极探索“股权投资+施工总承包”、“基金+PPP”等模式吸引社会资本投资铁路、公路等基础设施建设，扩大有效投资；充分挖掘健康、养老、教育、体育、文化、旅游等消费领域潜力，培养消费热点。**其三，扩大高水平对外开放，打造内陆开放高地。**进一步落实郑州—卢森堡“空中丝绸之路”专项规划，开发中欧班列(郑州)新线路，高水平规划建设EWTO（电子世界贸易组织）核心功能集聚区，全面融入“一带一路”建设；加快郑州航空港经济综合实验区建设，打造大型物流集成商；深入推进中国（河南）自由贸易试验区建设，积极申报自由贸易港，纵深推进开放格局。**其四，提升科技创新能力，夯实发展战略支撑。**以加快郑洛新国家自主创新示范区建设为龙头，抓好“四个一批”<sup>2</sup>，深化自创区管理体制和人事薪酬改革，抓好辐射区建设，构建“3+N”空间发展格局；促进科技与金融、军工与民用、“地方”与“国家”等“三个融合”，推动创新驱动提质增效。**其五，持续深化重点领域改革，增强发展活力。**持续打好国企改革攻坚战，妥善解决债务处理、债权保护、资产处置、职工安置等问题，全面完成1,055家“僵尸企业”处置工作；深化“放管服”改革，深入推进“先照后证”改革，开展“证照分离”改革试点等；全面推进行政权力事项在线办理，提高办事效率，助力增强发展活力。

### 三、地区财政实力分析

**河南省一般公共预算收入持续增长，增速波动回升；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重要支撑。未来在多项国家战略持续实施的带动下，河南省财政实力将继续增强**

一般公共预算收入持续增长，稳定性较强。2017年，在供给侧结构性改革深入推进和国内外经济形势好转的驱动下，能源原材料价格持续回升，推动河南省工业税收增收明显，叠加国家战略规划和平

<sup>1</sup> “5818”扩大有效投资行动是指实施产业转型升级工程、重大基础设施完善工程、新型城镇化提质工程、创新发展提速工程、公共服务提升工程等5大工程，由省直有关部门和各市、县分别牵头负责，集中力量推进8000个左右重大项目，其中，产业转型升级工程是“重头戏”，包括2020个先进制造业项目、1045个现代服务业项目、360个现代农业项目、85个网络经济项目。

<sup>2</sup> “四个一批”是指突出发展一批创新引领型企业、培育一批创新引领型人才、建设一批创新引领型平台、引进一批创新引领型机构。



台获批实施等利好因素，全省实现税收收入 2,329.31 亿元，增长 13.30%，一般公共预算收入增长 10.8% 至 3,407.22 亿元，扭转了自 2012 年以来增速逐年下滑的态势；2018 年上半年，全省经济持续稳中有进，实现一般公共预算收入 2,019.60 亿元，增速提升至 14.5%，增速显著高于其 2018 年预算草案一般公共预算收入全年 8.0% 的增速预期。从一般公共预算收入的结构来看，税收收入是构成河南省一般公共预算收入的主力，2015~2017 年全省税收收入占其一般公共预算收入的比重分别为 69.67%、68.44% 和 68.36%；2018 年上半年，该比重进一步增至 70.11%，河南省一般公共预算收入稳定性较强。

**政府性基金收入快速上涨，对地区财力的贡献逐渐增强。**2017 年河南省房地产市场延续 2016 年火热态势，全省房地产开发投资仍维持较快增速，土地单价的上涨带动房企土地购置成交价款大幅增长，加之前期土地出让金清缴，全省国有土地使用权出让收入大幅增长 39.58%，带动其政府性基金收入增长 35.73%，增速较 2016 年进一步提升 8.77 个百分点。进入 2018 年，以郑州为核心的核心地市土地市场持续供求两旺，地价继续攀升，加之 2017 年度土地出让金补缴，上半年全省土地出让金额增长 74.1%，带动政府性基金收入攀升 61.7%。但是，受融资环境持续收紧、前期投资快速推进积累库存以及中央和河南省多数地区因城施策调控房价、抑制资产泡沫等多重因素制约，河南省房地产投资热度已显露降温迹象（2018 年上半年房地产开发投资增速较去年同期下降 17.3 个百分点），预计中短期内，全省土地交易市场热度将随之褪减，国有土地使用权出让收入增速或随之缓慢回落。

**中央转移性收入保持较大规模，对地区财力形成重要支撑。**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，加之其人口基数大，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，2015~2017 年全省转移性收入/一般公共预算收入分别为 115.05%、118.79% 和 118.65%，对全省财力的持续增长形成重要支撑。

表 4：2015~2017 年河南省全省及省本级财政收入情况及 2018 年预算情况（单位：亿元）

| 项目名称               | 2015 年   |          | 2016 年   |          | 2017 年   |          | 2018 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           | 3,016.10 | 164.55   | 3,153.50 | 151.60   | 3,407.22 | 193.43   | 3,668.70    | 180.00   |
| 其中：税收收入            | 2,101.17 | 75.52    | 2,158.40 | 77.30    | 2,329.31 | 69.45    | 2,642.30    | 89.00    |
| 政府性基金收入            | 1,435.10 | 194.00   | 1,848.90 | 207.00   | 2,509.60 | 209.35   | 3,216.90    | 194.10   |
| 其中：国有土地使用权出让收入     | 1,069.31 | 23.16    | 1,482.40 | 34.30    | 2,069.13 | 44.30    | 2,777.50    | 27.20    |
| 转移性收入 <sup>3</sup> | 3,469.95 | 3,469.95 | 3,746.00 | 3,746.00 | 4,008.75 | 4,008.75 | 3,314.30    | 3,314.30 |
| 国有资本经营预算收入         | 12.10    | 7.31     | 20.50    | 7.30     | 34.41    | 8.00     | 38.60       | 9.70     |

资料来源：河南省 2015~2017 年财政决算报告、河南省财政厅提供，中债资信整理

未来，受区域经济增长小幅放缓以及继续多举措“降税减费”等因素影响，河南省全年一般公共预算收入增速或将小幅下滑，但整体仍将维持相对高位；在省内因城施策调控房价及抑制资产泡沫的背景下，全省政府性基金收入难以长期维持高位增长；但河南省作为“一带一路”经济带的重点区域之一，未来将继续获得国家政策支持，转移性收入仍有望保持较大规模。整体看，未来河南省财政收入仍将

<sup>3</sup> 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，不计入政府性基金收入部分的转移性收入。

保持持续增长。

一般公共预算支出以民生类支出为主，且民生支出占比逐年上涨。2017 年河南省完成一般公共预算支出为 8,215.52 亿元，增长 9.6%，其中，民生支出 6,389.90 亿元，占一般公共预算支出的比重为 77.8%，同比提高 0.6 个百分点，民生类支出占比不断提高，支出安排主要用于与民生直接相关的教育、社会保障和就业以及医疗卫生与计划生育等，旨在扩充和改善地区教育资源、支持创新创业发展以及提升医疗服务水平等。

**河南省政府债务规模较大，但增速控制较好；主要债务指标表现较好，债务负担一般；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，债务风险整体可控**

政府债务增速控制较好，后续扩容空间较大。截至 2017 年末，河南省政府债务余额为 5,548.47 亿元，仅较 2016 年增长 0.43%。其中，一般债务余额 3,648.68 亿元，较 2016 年末下降 6.36%；专项债务余额 1,899.79 亿元，较 2016 年末增长 16.67%，均远未达到财政部规定的债务限额。2018 年财政部核准的河南省政府债务限额升至 8,284.50 亿元，较 2017 年末大幅扩容 27.46%，其中，一般债务和专项债务限额分别增长 13.71% 和 63.58%，河南省政府债务后续增长空间较大。

表 5：河南省政府债务限额情况（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      |
| 地方政府债务限额  | 6,499.50 | 634.91 | 7,265.50 | 1,014.00 | 8,284.50 | 1,166.20 |
| 其中：一般债务限额 | 4,707.20 | 615.75 | 4,948.70 | 872.30   | 5,352.70 | 972.60   |
| 专项债务限额    | 1,792.30 | 19.16  | 2,316.80 | 141.70   | 2,931.80 | 193.60   |

资料来源：河南省财政厅提供，中债资信整理

表 6：2015~2017 年河南省政府性债务规模情况（单位：亿元）

| 项目名称    | 2015 年   |        | 2016 年   |          | 2017 年   |        |
|---------|----------|--------|----------|----------|----------|--------|
|         | 全省       | 省本级    | 全省       | 省本级      | 全省       | 省本级    |
| 政府债务    | 5,464.90 | 438.60 | 5,524.95 | 551.61   | 5,548.47 | 705.10 |
| 其中：一般债务 | —        | 438.60 | 3,896.56 | 534.15   | 3,648.68 | 611.64 |
| 专项债务    | —        | 0.00   | 1,628.38 | 17.46    | 1,899.79 | 93.46  |
| 政府或有债务  | —        | —      | 2,282.54 | 1,169.54 | —        | —      |

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，债务负担一般。**（1）分层级看，河南省政府债务主要分布于地级市、县级政府，截至 2017 年末占全部政府债务的比重为 87.29%；（2）从资金来源来看，2017 年末河南省完成了地方政府债务置换，目前地方政府债券为全省政府债务的唯一构成；（3）从债务资金投向来看，河南省政府债务资金主要用于市政建设、土地收储、交通运输、保障性住房、教科文卫、农林水利、生态建设等基础设施建设，形成了大量优质资产，大多有经营收入作为偿债来源，可在一定程度上保障相关债务的偿还；（4）从债务期限结构看，河南省政府债务期限结构相对合理，不存在债务集中大规模到期

情况；（5）从债务负担来看，截至 2017 年末河南省政府性债务/2017 年政府综合财力约为 0.73 倍<sup>4</sup>，明显低于财政部规定的 100%警戒线水平，全省债务负担一般。

**大规模国有资产和上市公司股权，可为其政府债务偿还和周转提供流动性支持。**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；2017 年省内国有企业累计实现营业收入 13,927.9 亿元，增长 13.6%，完成税费上缴 1,090.3 亿元，增长 12.6%。持有上市公司股权方面，河南省国资委、省政府及省发改委作为实际控制人的上市公司有中原证券、同力水泥、安彩高科、豫能控股、中原银行、中州证券、中原高速、平煤股份、郑煤机、大有能源、安阳钢铁、中原传媒、郑州煤电、神马股份和易成新能等 15 家，按照 2018 年 09 月 10 日前一个月股票均价测算，上述 15 家上市公司的总市值为 1,544.67 亿元，仅依据控股股东持股比例计算，河南省省本级政府持有上市公司股权市值为 530.95 亿元；从河南省下属地市（县）所属上市公司来看，河南省及下属地市（县）政府作为实际控制人的上市公司共 22 家，按照 2018 年 09 月 10 日前一个月股票均价测算，总市值为 1,870.76 亿元，仅依据控股股东持股比例计算，河南省政府（含省本级和地市、县政府）持有上市公司股权市值为 643.86 亿元。

#### 四、政府治理水平分析

**河南省政府持续推进政府信息公开，地区法治水平不断提升，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**

河南省政府经济、财政信息披露的透明度高，债务信息披露的完备性和及时性仍有一定提升空间。通过河南省统计局网站可获取 2005~2017 年河南省国民经济和社会发展统计公报、2010~2017 年省辖市和省直管县国民经济和社会发展统计公报、2007~2017 年河南省统计年鉴，亦可获得 2004~2018 年各月度经济数据。通过河南省财政厅网站可以获得 2002~2017 年财政预算执行情况报告和预算草案、2010~2017 年全省及省本级公共财政收支决算报表、2010~2017 年全省及省本级政府性基金决算报表、2011 省级和 2012~2017 年全省及省级国有资本经营预算收支决算情况，同时还可获得 2018 年省级财政收支预算及说明、2008~2018 年各月度财政预算执行情况简要分析。2013 年政府性债务审计结果披露了河南省截至 2012 年末和 2013 年 6 月末的政府性债务数据，河南省财政厅亦在其官网公布了 2015~2016 年末全省政府性债务产生的原因、举债单位、举债资金来源、举债资金投向、债务分布年份等情况，以及 2018 年末债务余额及限额，债务信息披露情况不断改善，但仍有一定提升空间。

**高度重视法治建设，法治水平不断提升。**河南省认真贯彻依法治国基本方略，全面贯彻法治政府建设实施纲要和河南实施方案，围绕推进依法行政、建设法治政府这条主线，以服务型行政执法和行政执法责任制两个重要抓手，着力加强依法行政考核，推进依法科学民主决策，强化法治引领改革创新，为全省经济社会发展提供有力政法保障。目前河南省已建立服务型行政执法督导平台，建立健全依法行政推进机制；并陆续出台《河南省政府规章立项论证办法》、《河南省地方性法规、政府规章征求意见办

<sup>4</sup> 此处测算口径为：政府性债务=政府债务余额+或有债务余额\*0.5，其中由于 2017 年末河南省政府或有债务规模未知，考虑各省或有债务规模均呈持续下滑态势，谨慎考虑，暂以 2016 年末河南省政府或有债务规模替代；政府综合财力为一般公共预算收入、政府性基金收入、转移性收入及国有资本经营预算收入之和。



法》、《河南省政府规章立法后评估办法》和《河南省地方性法规、政府规章草案法律审查要点》等四项立法制度，促使政府立法工作不断走向规范。未来，河南省还将在洛阳市、鹤壁市、信阳市、巩义市等地开展试点行政执法公示制度、执法过程记录制度及重大执法决定法制审核制度，提升行政执法透明度；继续认真落实《河南省人民政府关于印发河南省政府法律顾问工作暂行规定的通知》，全面建立和实施政府法律顾问制度。

**各级政府财税管理制度不断完善。**在预算管理方面，新《预算法》及国务院《关于深化预算管理制度改革的决定》、《中央部门预算绩效目标管理办法》、《中央对地方专项转移支付绩效目标管理暂行办法》等系列法规及部署出台以来，河南省财政将中央部署与河南省实际紧密结合，充分发挥财政作为国家治理基础和重要支柱的职能作用。预算管理方面，建立透明预算制度，除涉密信息外，所有使用财政资金的部门均应公开本部门预决算，所有财政资金安排的“三公”经费（因公出国、境费，公务用车购置及运行费，公务接待费）都要公开；完善政府预算体系，清理规范重点支出同财政收支增幅或生产总值挂钩事项。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；年度预算执行中除救灾等应急支出通过动支预备费解决外，一般不出台增加当年支出的政策；对必须出台的政策，通过以后年度预算安排资金。税收管理方面，按照中央统一部署，实施增值税、消费税、资源税、环境保护税、房地产税、个人所得税改革，强化税源专业化管理，优化纳税服务，创新个体工商户和发票管理方式，加强国税、地税合作，推进信息共享，严格风险管理，建立高效的税收征管制度，提升征管质量和水平。2016年，河南省政府常务会议审议通过了《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，加强全省税收征收管理，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。**河南省委、省政府高度重视政府性债务管理工作，积极采取有效措施，不断加强制度建设，逐步完善相关机制，强化监督和风险预警，防范和化解财政金融风险。**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。《河南省政府债务管理纳入政绩考核实施办法》把政府性债务管理作为一个硬性指标纳入政绩考核，对政府债务超出合理区间、出现违法违规举债担保问题、发生政府性债务风险事件的市县，直接在经济社会发展目标考核评价时予以扣分，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。通过实地核查、联合财政部专员办开展债券资金使用监督检查、建立违规使用地区约谈机制、对高风险地区债务化解情况开展复查等方式，加强监督检查力度，层层传导监管压力，督促市县加大债务化解力度，规范使用债券资金。

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。河南省地处我国中心地带，交通区位优势重要，承东启西、连南贯北，是全国“两横三纵”城市化战略格局中陆桥通道和京广通道的交汇区域，是全国极具发展潜力的区域。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。即以“东联西进、贯通全球、构建枢纽”为目标，通过建设无水港，发展铁海联运、公铁联运，推动陆海相通，实现向东与海上丝绸之路连接；通过提升郑欧班列运营水平，形成向西与丝绸之路经济带融合；强化郑州航空港国际物流中心作用，以航空网络贯通全球，培育壮大中原城市群，建设连接东西、沟通南北的运输通道和中心枢纽，构建“一带一路”战略支撑点。另一方面，河南省政府始终坚持加快推进产业结构优化升级，推进转型发展攻坚。坚持把发展经济的着力点放在实体经济上，提质升级存量供给，扩大优质增量供给，实现更高质量和更高水平的供需动态平衡；同时，发挥投资对优化供给结构的关键性作用，增强消费对经济发展的基础性作用，营造促进经济平稳发展的宏观环境，不断为巩固和壮大稳中向好势头蓄能增势。

## 五、债券偿还能力分析

**2018 年河南省政府一般债券（五期）纳入其一般公共预算管理，全省一般公共预算收入对本期债券的偿还保障程度很高**

2018 年河南省政府一般债券（五期）发行总额为 49.6307 亿元，品种为记账式固定利率附息债券，均为新增债券，债券期限为 5 年期。资金用途方面，本期拟发行新增债券 2.7147 亿元，主要用于学校、交通、环保等重大项目建设；拟发行借新还旧债券 46.9160 亿元，用于偿还 2015 年河南省政府一般债券（五期）到期本金（债券期限：3 年期；发行规模 51 亿元；票面利率 3.03%）（项目明细详见附件 2）。本期一般债券无增信措施。

**表 7：2018 年河南省政府一般债券（五期）概况**

| 项目   | 内容                                                                                        |
|------|-------------------------------------------------------------------------------------------|
| 债券名称 | 2018 年河南省政府一般债券（五期）                                                                       |
| 发行规模 | 人民币 49.6307 亿元                                                                            |
| 债券期限 | 5 年期                                                                                      |
| 资金用途 | 本期拟发行新增债券 2.7147 亿元，主要用于学校、交通、环保等重大项目建设；拟发行借新还旧债券 46.9160 亿元，用于偿还 2015 年河南省政府一般债券（五期）到期本金 |
| 债券利率 | 固定利率                                                                                      |
| 付息方式 | 每年支付一次，各期债券最后一期利息随同本金一起支付                                                                 |
| 增信安排 | 无                                                                                         |

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，河南省一般债券收入和本息偿还资金均纳入其一般公共预算管理。从区域债务风险控制来看，截至 2017 年末河南省一般债务余额/2017 年全省 GDP 为 8.11%，明显低于

全国平均水平<sup>5</sup>，河南省经济发展对外部举债依赖较低。本期债券发行规模/2017 年河南省一般公共预算收入为 1.46%，偿还保障程度很高。

综上所述，中债资信评定 2018 年河南省政府一般债券（五期）的信用等级为 AAA。

<sup>5</sup> 据财政部披露，截至 2017 年末全国地方政府一般债务余额为 103,322.35 亿元，以此测算全国地方政府一般债务余额/GDP 约 12.49%。



## 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 1：2018 年河南省政府一般债券（五期）募投项目概况

| 资金用途       | 项目类型/名称           | 申请本期一般债券<br>额度（万元） | 未来偿债资金来源 | 偿债资金是否覆<br>盖本息 |
|------------|-------------------|--------------------|----------|----------------|
| 新增债券       | 鹤壁淇滨区中小学建设项目      | 2,194.00           | 一般公共预算收入 | 是              |
|            | 淇县黎阳路改造工程         | 1,225.00           |          |                |
|            | 淇县新安路改造工程         | 208.00             |          |                |
|            | 淇县浚南线改造工程款        | 154.00             |          |                |
|            | 淇县云梦大道改造工程        | 529.00             |          |                |
|            | 淇县大海线管网工程         | 337.00             |          |                |
|            | 淇县 G107 安防工程      | 443.00             |          |                |
|            | 淇县土路口硬化工程         | 122.00             |          |                |
|            | 淇县省道 S222 大海线改建工程 | 1,700.00           |          |                |
|            | 淇县“四好农村路”创建       | 350.00             |          |                |
|            | 淇县市政道路绿化工程        | 387.00             |          |                |
|            | 淇县新建市政道路项目        | 200.00             |          |                |
|            | 淇县桃园路污水管网项目       | 500.00             |          |                |
|            | 焦作新河商务区高压线综合管廊    | 398.00             |          |                |
|            | 焦作大沙河生态治理         | 4,000.00           |          |                |
|            | 焦作南水北调绿化带项目       | 5,400.00           |          |                |
|            | 焦作至荥阳黄河大桥连接线工程    | 5,000.00           |          |                |
|            | 焦作其他市政工程项目        | 4,000.00           |          |                |
|            | 小计                | 27,147.00          |          |                |
| 借新还旧<br>债券 | 交通基础设施建设          | 78,397.13          |          |                |
|            | 市政建设              | 130,822.21         |          |                |
|            | 生态建设和环境保护         | 16,587.46          |          |                |
|            | 社会事业基础设施建设        | 100,199.32         |          |                |
|            | 农林水利建设            | 17,741.47          |          |                |
|            | 其他                | 125,412.42         |          |                |
|            | 小计                | 469,160.00         |          |                |
| 合计         |                   | 496,307            |          |                |

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               | 2015 年         | 2016 年         | 2017 年        |
|--------------------|----------------|----------------|---------------|
| 地区生产总值（亿元）         | 37,278.20      | 40,471.79      | 44,988.16     |
| 人均地区生产总值（元）        | 39,414         | 42,575         | 47,130        |
| 地区生产总值增长率（%）       | 8.3            | 8.1            | 7.8           |
| 固定资产投资额（不含农户）（亿元）  | 34,951.28      | 39,753.93      | 43,890.36     |
| 社会消费品零售总额（亿元）      | 15,740.43      | 17,618.35      | 19,666.77     |
| 进出口总额（亿美元）         | 737.81         | 712.26         | 776.13        |
| 三次产业结构             | 11.3:48.7:40.0 | 10.6:47.6:41.8 | 9.6:47.7:42.7 |
| 第一产业增加值（亿元）        | 4,209.56       | 4,286.21       | 4,339.49      |
| 第二产业增加值（亿元）        | 18,156.04      | 19,275.82      | 21,449.99     |
| 其中：工业增加值（亿元）       | 16,100.92      | 16,830.74      | 18,807.16     |
| 第三产业增加值（亿元）        | 14,912.60      | 16,909.76      | 19,198.68     |
| 常住人口数量（万人）         | 9,480.00       | 9,532.42       | 9,559.13      |
| 人口老龄化率（%）          | —              | 9.90           | 10.19         |
| 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）     | 25,576         | 27,233         | 29,558        |
| 农村居民人均纯收入（元）       | 10,853         | 11,697         | 12,719        |
| 金融机构人民币各项存款余额（亿元）  | 47,629.91      | 53,977.62      | 59,068.66     |
| 金融机构人民币各项贷款余额（亿元）  | 31,432.62      | 36,501.17      | 41,743.31     |
| 全省一般公共预算收入（亿元）     | 3,016.10       | 3,153.50       | 3,407.22      |
| 其中：税收收入（亿元）        | 2,101.17       | 2,158.40       | 2,329.31      |
| 地方政府一般债券收入（亿元）     | 1,053.85       | 1,295.19       | 1,082.59      |
| 全省税收收入/一般公共预算收入（%） | 69.67          | 68.44          | 68.36         |
| 全省一般公共预算收入增长率（%）   | 10.10          | 8.00           | 10.80         |
| 省本级一般公共预算收入（亿元）    | 164.55         | 151.60         | 193.43        |
| 其中：税收收入（亿元）        | 75.52          | 77.30          | 69.45         |
| 全省政府性基金收入（亿元）      | 1,435.10       | 1,848.90       | 2,509.60      |
| 全省政府性基金收入增长率（%）    | -19.80         | 30.80          | 37.58         |
| 地方政府专项债券收入（亿元）     | 371.05         | 608.70         | 895.78        |
| 省本级政府性基金收入（亿元）     | 194.00         | 207.00         | 209.35        |
| 省本级政府性基金收入增长率（%）   | -11.30         | 3.32           | 15.10         |
| 全省转移性收入（亿元）        | 3,469.95       | 3,746.10       | 4,008.75      |
| 全省国有资本经营预算收入（亿元）   | 12.10          | 20.50          | 34.41         |
| 省本级国有资本经营收入（亿元）    | 7.31           | 7.30           | 8.00          |
| 全省政府债务（亿元）         | 5,464.90       | 5,524.95       | 5,548.47      |
| 其中：省本级政府债务（亿元）     | 438.60         | 551.61         | 705.10        |
| 全省政府债务率（%）         | 70.00          | —              | —             |

资料来源：河南省统计年鉴、统计公报、财政决算报告，河南省财政厅提供，中债资信整理

## 附件四：

### 指标计算公式

#### 公式说明：

1、政府债务指地方政府及其下属部门和机构、经费补助事业单位、公用事业单位、政府融资平台和其他相关单位举借，确定由地方政府财政资金偿还的，政府负有直接偿债责任的债务

2、或有债务指审计口径中政府负有担保责任的债务和可能承担一定救助责任的债务

3、担保债务指因地方政府及其下属机构提供直接或间接担保，当债务人无法偿还债务时，政府负有连带偿债责任的债务

4、政府可能承担一定救助责任的其他相关债务是指政府融资平台、经费补助事业单位和公用事业单位为公益性项目举借，由非财政资金偿还，且地方政府未提供担保的债务。政府在法律上对该类债务不承担偿债责任，但当债务人出现债务危机时，政府可能需要承担兜底责任

5、折算后政府性债务余额=政府债务+政府或有债务中需要财政资金偿还估算部分

6、政府债务率=政府债务余额/地方政府综合财力\*100%



**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 2018 年河南省政府一般债券（五期）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 2018 年河南省政府一般债券（五期）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》和《关于做好 2018 年地方政府债券发行工作的意见》，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](http://www.chinaratings.com.cn)



公司微博



公司微信