



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

# 2019 年河南省（地市级）棚改专项 债券（三期）信用评级

2019 年 06 月 06 日



## 2019年河南省（地市级）棚改专项债券（三期）信用评级

债券名称	发行规模 (亿元)	债券 期限	债项 级别
2019年河南省（地市级）棚改专项债券（三期）—2019年河南省政府专项债券（十二期）	262.646	5年	AAA
评级时间：2019年06月06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	—
其中：省本级（亿元）	—	—	—
全省一般公共预算收入（亿元）	3,153.50	3,407.22	3,763.94
全省政府性基金收入（亿元）	1,848.90	2,509.60	3,828.20
全省一般公共预算财力/全省综合财力（%）	78.68	74.46	—
全省政府性基金财力/全省综合财力（%）	21.08	25.20	—
全省政府债务（亿元）	5,524.95	5,548.47	6,537.95
其中：省本级（亿元）	551.61	705.10	877.00
全省政府债务率（%）	—	—	—

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](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）

网址：[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”）认为河南省经济和财政实力较强，政府治理水平较高，2019年河南省（地市级）棚改专项债券（三期）纳入其政府性基金预算管理，对应项目的预期收益能够覆盖本期债券的本息偿还，债券的违约风险极低，因此评定本期专项债券的信用等级为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，2017~2018年，受税收增长的主力拉动，全省一般公共预算收入均保持10%以上的较快增长；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。

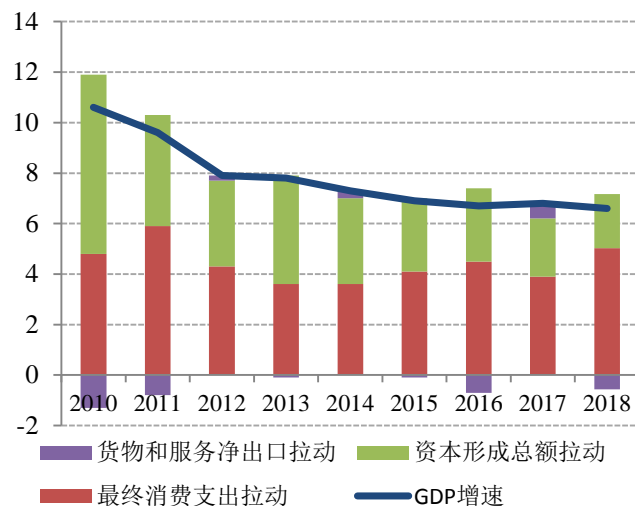
■ 2019年河南省（地市级）棚改专项债券（三期）的本息偿还资金主要来自募投项目的土地出让收入、安置房销售收入等。据测算，债券存续期内对应项目的预期收益能够覆盖本期债券的本息偿还。

## 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

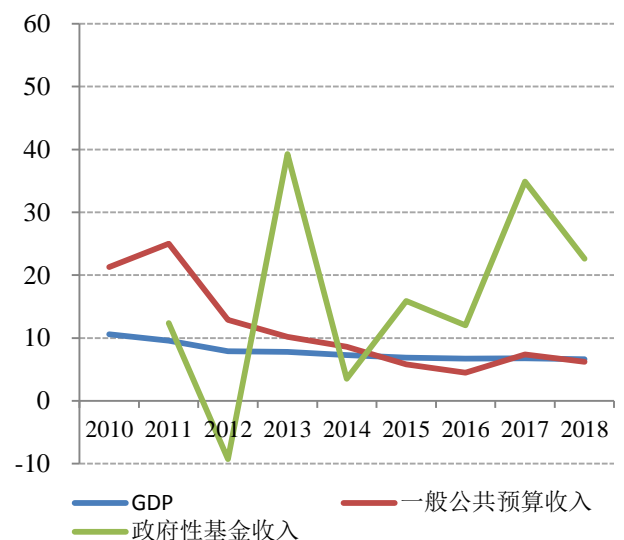
经济运行“稳中有变、变中有忧”。2018年，世界主要经济体仍处于复苏阶段，但增长动能放缓；国内经济受政策调整、内需疲弱叠加中美贸易摩擦，我国经济增速持续企稳放缓，全年GDP增速为6.6%，较2017年回落0.2个百分点。未来，从拉动经济增长的“三驾马车”来看，固定资产投资方面，受利润增长乏力影响，预计2019年制造业投资增速将有所放缓；2019年房地产行业面临周期下行的压力，房地产调控整体基调不变，调控力度“因城施策”，预计房地产投资增速大概率将出现下行；2019年地方政府债务管控力度虽有微调预期，但大幅放松可能性很低，基建投资增速反弹力度或将有限。因此，预计2019年固定资产投资增速回升仍将承压。消费方面，当前无论是城镇居民边际消费支出还是农村居民边际消费支出均已达饱和状态，未来决定消费增长的主导因素将是居民收入增速，从统计数据上看，实际经济增速领先居民消费增速约12个月，因此2019年居民收入增速或小幅下行，消费增速或将承压。进出口方面，目前全球贸易形势复杂严峻，2019年中国出口贸易增速将小幅回落；坚持扩大进口的政策导向下，进口额增速不会出现大幅下降，但大宗商品价格有所回落，将对进口增速形成拖累，加之国内需求增长放缓及前期高基数效应，因此，预计2019年中国进口亦将小幅下滑。2019年贸易盈余增长乏力的局面或将很难得到改善。整体来看，未来宏观政策将围绕托底经济进行逆周期调节，但在外部环境愈发恶劣的情况下，国内经济短期难以出现大幅改善，全国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持续下行，地区分化加剧。受经济下行影响，2018年全国实现一般公共预算收入 18.34 万亿元，同口径增长 6.2%，其中中央和地方一般公共预算收入分别增长 5.3%和 7.0%，财政收入增速持续放缓。2018 年，全国推地力度仍较大，全国政府性基金收入增长 22.6%，增速有所回落。未来短期内，全国经济仍面临下行压力，在积极财政政策将加力提效导向下，减税降费力度亦将加大，预计 2019 年全国一般公共预算收入增速或将继续回落。政府性基金收入方面，2018 年底中央经济工作会议重申“房住不炒”，构建房地产市场健康发展长效机制，同时“因材施教、分类指导”，预计房地产调控政策整体仍将偏紧，叠加房价调增预期、居民观望情绪加重，房企购地需求或将持续回落，预计 2019 年全国土地出让收入仍将保持较大规模，但增速将持续下行，尤其是部分三四线城市的土地增收压力将明显加大。

**表 1：近期中央出台的与政府债务管理相关的政策文件或重要信息**

发布时间	政策名称	政策主要内容
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</b> ；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
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利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</b> ；加快实现地方政府债券管理与项目严格对应， <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
2018 年 8 月	《关于做好地方政府专项债券发行工作的意见》（财库〔2018〕72 号）	各地至 9 月底累计完成新增专项债发行比例原则上不得低于 80%；取消专项债券期限比例结构限制；简化发行程序
2018 年 12 月	中央经济工作会议	积极的财政政策要 <b>加力提效</b> ，实施更大规模的减税降费， <b>较大幅度增加地方政府专项债券规模</b> ；稳妥处理地方政府债务风险，做到坚定、可控、有序、适度
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）	合理把握发行节奏， <b>9 月底前完成全年新增债券发行</b> ； <b>地方不得将国库现金管理与地方债发行挂钩</b> ，单一标位最高投标量不得高于当期债券计划发行量的 35%，提升发行定价市场化水平； <b>推出柜台发行</b> ；加强地方债资金拨付管理

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。2015年起，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“正门”，丰富专项债券种类、加强信息公开。在“堵偏门”的同时，地方政府“开正门”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、其他类项目收益专项债券以及借新还旧债券创新发行，地方债发行空间大大拓展，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；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、深交所以及商业银行柜台发行，地方债发行场所不断拓宽；此外，云南、广东、广西、四川等均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**

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。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。截至2018年末全省铁路营业里程已达5,460.10公里，其中高铁1,307.81公里，京广、京九、焦柳、陇海等多条铁路干线经过；2018年中欧班列（郑州）保持每周“去九回八”高频次往返运行，全年开行752班；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。同时，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。

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年一季度，受益于工业生产增速加快、固定资产投资提速，全省经济增速回升至7.9%，高于全国水平1.5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；与全国水平一致，2019 年一季度，河南省固定资产投资小幅提速。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%；中美贸易摩擦冲击下，2019 年一季度，全省进出口总额同比下降 11.5%，其中出口总额较上年同期亦微幅缩减。

**表 2：2016-2019 年一季度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		2019 年一季度	
	总额	增速	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	11,639.05	7.9
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	—	9.0
三次产业结构	10.6:47.6:41.8		9.6:47.7:42.7		8.9:45.9:45.2		4.8:50.2:45.1	
固定资产投资（不含农户）	39,753.93	13.7	43,890.36	10.4	—	8.1	—	8.4
社会消费品零售总额	17,618.35	11.9	19,666.77	11.6	20,594.74	10.3	5,637.10	10.4
进出口总额	712.26	-3.5	776.13	9.0	828.30	6.7	149.07	-11.5
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	69,030.70	10.8
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	50,980.60	17.3
城镇居民人均可支配收入	27,233	6.5	29,558	8.5	31,874	7.8	9,015	7.5
农民居民人均可支配收入	11,697	7.8	12,719	8.7	13,831	8.7	3,778	8.5
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

**近两年河南省一般公共预算收入保持较快增长，政府性基金收入对财力的贡献增强，中央转移性收入对地区财力的持续增长形成了重要支撑；全省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 10.5%，延续了 2017 年以来的较快增长态势；2019 年一季度，全省一般公共预算收入增速为 14.3%。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 52.54%；2019 年一季度，区域房企购地面积继续增长 24.5%，但受 2018 年同期基数较高及土地出让金缴纳存在时滞影响，全省政府性基金收入增速回落至 18.1%。预计中短期内，庞大的购房需求将支撑河南省土地及房地产市场维持相对火热态势，但是，地产行业强监管调控或使得全省房地产市场主要指标增速或将有所下降，全年地区土地出让收入增速或将明显回落。**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，2016~2017 年全省转移性收入/一般公共预算收入分别为 118.79%和 118.65%，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	3,763.94	206.50	4,027.40	190.00
其中：税收收入	2,158.40	77.30	2,329.31	69.45	2,658.50	83.26	—	88.00
政府性基金收入	1,848.90	207.00	2,509.60	209.35	3,828.20	266.94	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	3,310.30	83.41	—	40.00
转移性收入 <sup>1</sup>	3,746.00	3,746.00	4,008.75	4,008.75	—	—	3,572.70	3,572.70
国有资本经营预算收入	20.50	7.30	34.41	8.00	16.90	2.90	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

<sup>1</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。

**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	6,537.95	877.00
其中：一般债务	3,896.56	534.15	3,648.68	611.64	4,058.88	731.54
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 6,537.95 亿元，较财政部规定的债务限额（2018 年末为 8,284.50 亿元）低 1,746.55 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<sup>2</sup>，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，政府信息披露透明度较高。**通过河南省统计局官网可获取河南省全省、省辖市、省直管县等 2007~2018 年国民经济和社会发展统计公报、统计年鉴，亦可获得各月度经济运行数据；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和各月度预算执行快报；同时，亦详细披露了全省 2015~2018 年债务余额及其主要分布情况、2016~2018 年地方政府债务限额等，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。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。

<sup>2</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；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，2018 年全省转移性收入未知，暂以 2016~2017 年平均 7%的增速测算。



**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

**2019 年河南省（地市级）棚改专项债券（三期）募集资金专项用于棚户区改造项目，偿债资金主要来自募投项目的土地出让收入、安置房销售收入等。本期债券存续期内，对应项目的预期收益对本期债券本息的偿还保障程度很高**

2019 年河南省（地市级）棚改专项债券（三期）发行总额 262.646 亿元，品种为记账式固定利率附息债券，全部为新增专项债券，期限为 5 年期。资金用途及项目方面，本期棚户区改造专项债券募集资金用于河南省所辖 17 个地市的 232 个棚改项目，对应项目总投资为 2,638.37 亿元。本期棚改专项债券无增信措施。

**表 5：2019 年河南省（地市级）棚改专项债券（三期）概况**

项目	内容
债券名称	2019 年河南省（地市级）棚改专项债券（三期）—2019 年河南省政府专项债券（十三期）
发行规模	人民币 262.646 亿元
债券期限	5 年期
资金用途	本期棚户区改造专项债券募集资金专项用于河南省所辖 17 个地市的 232 个棚改项目
债券利率	固定利率
付息方式	每年支付一次，最后一次利息均随本金一起支付
增级安排	无

资料来源：河南省财政厅提供，中债资信整理

**偿债资金来源方面**，2019 年河南省（地市级）棚改专项债券（三期）的本息偿债资金主要来自募投项目的土地出让收入、安置房销售收入等。经历了 2014~2015 年低迷期后，2016 年河南省各地房地

产市场呈现不同程度的回暖，在市场预期看好与政府着力去库存、继续缩减土地供应量的双重作用下，土地出让面积小幅下滑，但出让均价创历史新高，土地成交金额大幅增长 38.00%。2017 年全省房地产市场运行主要指标表现较 2016 年有所弱化，但市场预期仍继续向好，加之住建部要求住房供应矛盾突出、房价上涨压力大的城市要合理增加住宅用地供应，缓和需求紧张，全省土地出让面积明显回升，土地价格持续大幅上涨，全年土地出让收入增长 39.58%。2018 年，全省土地及房地产市场延续火热态势，带动全省国有土地使用权出让收入增长约 60%。进入 2019 年，房企购地面积持续增长 24.5%，但受 2018 年同期基数较高及土地出让金缴纳存在时滞影响，国有土地使用权出让收入增速暂回落至 16.8%。未来中短期内，在庞大的购房需求及核心城市去化周期缩短的带动下，河南省房地产仍将持续火热态势；但是，在中央和河南省多地因城施策调控房价、抑制资产泡沫以及金融监管严格管控房地产行业资金面供给的多重压力下，全省房地产市场或将有所降温，其国有土地使用权出让收入或难以持续攀升。长期来看，河南省作为人口大省和发展中大省，经济发展较快，目前城市化率相对较低（截至 2018 年末河南省城镇化率低于全国水平近 10 个百分点），未来随着全省城镇化水平的提高，全省国有土地使用权出让收入有望在波动中增长。

**表 6：2013~2018 年河南省土地市场供求走势**

项目	2013	2014	2015	2016	2017	2018
土地供应量（万亩）	62.50	41.63	36.49	28.11	72.66	76.60
土地出让面积（万亩）	30.05	24.36	17.93	16.59	19.61	26.31
土地出让合同金额（亿元）	1,482.70	1,393.26	1,141.49	1,559.68	2,201.10	3,455.41
土地出让面积增速（%）	17.30	-18.90	-23.28	-7.00	16.80	34.17
土地出让合同金额增速（%）	39.70	-6.00	-18.00	38.00	40.74	56.99
土地出让均价（万元/亩）	49.36	57.19	63.66	94.02	113.55	131.33

资料来源：河南省国土资源厅提供，中债资信整理

**表 7：2013~2019 年一季度河南省房地产市场运行情况**

项目	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019Q1
房地产开发投资额（亿元）	3,843.76	4,375.71	4,818.93	6,179.13	7,090.25	7,015.47	1,196.96
房地产开发投资额增速（%）	26.64	13.84	10.13	28.23	14.75	-1.05	5.12
其中：住宅投资额（亿元）	2,827.09	3,289.20	3,529.15	4,558.07	5,330.80	5,387.62	955.98
住宅投资额增速（%）	28.33	16.35	7.30	29.15	16.95	1.07	14.35
房屋新开工面积（万平方米）	12,465.09	10,586.54	10,974.12	14,669.72	13,628.78	14,677.65	3,168.84
房屋新开工面积增速（%）	18.54	-15.07	3.66	33.68	-7.10	7.70	30.96
其中：住宅新开工面积（万平方米）	10,055.31	8,079.35	8,375.26	10,954.03	10,439.82	11,431.06	2,544.06
住宅新开工面积增速（%）	19.36	-19.65	3.66	30.79	-4.69	9.49	35.02
商品房销售面积（万平方米）	7,310.21	7,879.67	8,556.34	11,306.27	13,313.89	13,990.50	2,181.66
商品房销售面积增速（%）	22.48	7.79	8.59	32.14	17.76	5.08	13.20
其中：住宅销售面积（万平方米）	6,561.41	7,009.09	7,645.84	10,137.13	11,707.26	12,482.88	1,967.81
住宅销售面积增速（%）	20.27	6.82	9.08	32.58	15.49	6.63	15.10

资料来源：河南省统计局网站，中债资信整理

项目预期收入对债券的保障方面，根据河南省相关各市财政部门及住建部门提供的预期收入测算

数据，本期债券存续期内，预计上述 232 个棚户区改造项目可实现总收益 3,461.32 亿元，对项目总投资的保障倍数为 1.31 倍，对本期债券本息的保障倍数为 10.98 倍，其中，各地级市棚改项目预期收益对申请本期债券本息的保障倍数均在 3.00 倍及以上，整体偿还保障程度很高。

**表 8：2019 年河南省（地市级）棚改专项债券（三期）募投项目概况**  
 （单位：个、亿元、倍数）

所属区域	项目数量	总投资	申请本期债券额度	债券存续期内项目预期收益	预期收益/申请本期债券本息
郑州市	34	748.55	34.330	738.49	17.93
周口市	18	248.61	19.630	357.69	15.18
南阳市	22	124.86	36.220	130.21	3.00
商丘市	6	104.25	9.640	127.16	10.99
信阳市	26	97.24	23.310	220.45	7.88
驻马店市	11	84.78	14.910	228.43	12.77
开封市	5	43.81	10.180	61.65	5.05
洛阳市	6	33.30	3.760	36.14	8.01
平顶山市	25	246.42	20.126	381.92	15.81
安阳市	7	235.60	17.170	311.03	15.10
鹤壁市	5	9.44	2.860	12.62	3.68
新乡市	4	21.20	1.990	19.35	8.10
焦作市	12	136.77	6.490	143.32	18.40
濮阳市	12	204.47	15.290	244.69	13.34
许昌市	11	132.67	19.130	226.31	9.86
漯河市	15	76.41	15.570	130.58	6.99
三门峡市	13	89.99	12.040	91.28	6.32
<b>合计</b>	<b>232</b>	<b>2,638.37</b>	<b>262.646</b>	<b>3,461.32</b>	<b>10.98</b>

注：1、2019 年河南省（地市级）棚改专项债券（三期）对应项目预期土地出让收入均为扣除土地出让计提的各项税费基金；

2、2019 年河南省（地市级）棚改专项债券（三期）利率均暂以 4.0% 估算。

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 2019 年河南省（地市级）棚改专项债券（三期）—2019 年河南省政府专项债券（十三期）信用等级为 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：**
**2019年河南省（地市级）棚改专项债券（三期）募投项目明细表**

（单位：亿元、万平方米、倍数）

所属区域	项目名称	总投资	拆迁面积	建设周期	申请本期债券额度	项目预期收益	预期收益/申请债券本息
郑州市	高新区任砦棚户区改造项目	16.48	40.00	2017.01~2020.12	0.700	18.69	22.25
	郑州经济技术开发区营岗城中村改造项目	14.31	—	2015.12~2019.12	0.400	23.16	21.44
	郑州经济技术开发区二郎庙棚户区改造项目（瑞锦小区3、4#地块）	15.78	—	2015.12~2019.12	0.500		
	郑州经开区瑞绣棚户区改造项目（一期）	13.98	158.00	2018.03~2020.01	0.700	85.70	40.81
	郑州经济技术开发区梁湖、东杨、西杨、螺蛳湖、单庄棚户区改造项目（盛和社区1—1#地块）	11.14	56.40	2018.11~2020.09	0.400		
	郑州经济技术开发区梁湖、东杨、西杨、螺蛳湖、单庄棚户区改造项目（盛和社区2—1#地块）	6.63	48.50	2018.07~2020.05	0.300		
	郑州经济技术开发区梁湖、东杨、西杨、螺蛳湖、单庄棚户区改造项目（世和小区2#地块）	18.59	119.63	2018.08~2020.06	0.350		
	郑州经济技术开发区耿庄、岔河、赵庄棚户区改造项目（盛和社区四期（2-2#地块））	10.65	47.00	2015.12~2019.12	0.300	13.08	36.32
	郑州经济技术开发区郑州国际物流园区锦祥花园二期棚户区改造宗地一（EPC）项目	11.33	—	2018.03~2020.01	0.500	8.38	13.97
	郑州经济技术开发区郑州国际物流园区锦绣花园二期棚户区改造宗地五（EPC）项目	7.86	—	2018.08~2020.06	0.300	10.94	30.39
	郑州经济技术开发区郑州国际物流园区锦绣花园二期棚户区改造宗地六（EPC）项目	6.76	—	2018.08~2020.06	0.200		
	郑东新区新城社区A区棚户区改造项目	8.90	27.67	2016.09~2019.12	0.100	6.12	50.98
	郑东新区康庄社区A区棚户区改造项目	23.58	98.50	2016.12~2019.12	0.550	7.16	10.85
	郑东新区大雍庄社区A区棚户区改造项目	17.56	60.54	2017.02~2019.12	0.200	6.48	27.00
	航空港区河东棚户区改造	192.00	364.97	—	4.000	159.39	33.21
	航空港经济综合实验区（郑州新郑综合保税区）河东棚户区改造项目二期	70.09	131.93	—	5.000	130.95	21.83
	郑州市二七区南岗刘棚户区改造项目一期	14.16	42.00	2015.05~2019.12	2.890	17.63	5.08
	郑州市二七区侯寨滨河花园社区（一期）棚户区改造项目	26.50	48.20	2014.04~2019.09	1.000	9.24	7.70
	郑州市金水区姜砦城中村连片改造项目一期	6.76	21.26	2017~2021.05	0.200	4.45	18.54
	中牟县大孟镇大孟1号社区安置项目	29.20	88.00	2018.11~2021.11	0.520	46.99	75.30
中牟县盛和社区棚户区改造项目	17.06	46.49	2018.11~2021.11	0.520	18.57	29.76	



所属区域	项目名称	总投资	拆迁面积	建设周期	申请本期债券额度	项目预期收益	预期收益/申请债券本息
	中牟县郑州国际文化创意产业园 8#安置区建设项目（李小安安置区）	62.69	23.49	2017.11~2020.11	0.260	23.92	76.66
	中牟县郑州国际文化创意产业园 9#安置区建设项目（草场安置区）	49.04	15.30	2017.11~2020.11	0.260	34.02	109.04
	巩义市新中镇城中村改造项目（镇区社区一期）	4.83	0.00	2018.06~2020.06	1.000	6.05	5.04
	荥阳市豫龙镇东区安置社区棚户区改造项目	21.47	34.00	2014.04~2020.12	1.270	20.91	13.72
	荥阳市豫龙镇二十里铺社区棚户区改造项目	10.98	33.00	2014.04~2020.12	0.490	12.26	20.85
	荥阳市豫龙镇碾徐社区棚户区改造项目	7.01	28.50	2014.04~2020.06	0.490	8.31	14.13
	荥阳市豫龙镇石柱岗棚户区改造项目（二期）	4.28	15.40	2017.12~2021.06	0.330	4.93	12.45
	新郑市和庄镇河赵社区三期棚户区改造项目	2.31	8.02	2018.06~2020.05	0.400	3.37	7.03
	新郑市薛店镇解放北路第二社区（莲花）棚户区改造项目	16.66	108.50	2018.06~2020.05	4.000	20.81	4.34
	新郑市城关乡乔庄棚户区改造项目	5.84	23.40	2018.06~2020.05	1.400	7.11	4.23
	新郑市城关乡中心社区棚户区改造项目	10.42	58.67	2018.06~2020.05	4.050	12.81	2.64
	新郑市城关乡周庄、西关电厂老旧小区棚户区改造项目	3.45	6.85	2018.06~2020.05	0.400	4.27	8.89
	新郑市城关乡小占庄、官刘庄棚户区改造项目	10.25	54.59	2018.06~2020.05	0.350	12.79	30.44
<b>小计</b>	<b>748.55</b>	<b>1,808.81</b>	—	<b>34.330</b>	<b>738.49</b>	<b>17.93</b>	
周口市	周口东新区丰和家园(周口市商务中心区)棚户区改造项目	3.77	28.00	2016.03~2020.04	1.900	4.62	2.03
	周口经济开发区运粮河畔（美乐家园 A 区）安置区改造项目	14.73	43.05	2018.12~2021.12	0.600	25.38	35.25
	西华县经开区华泰棚户区改造项目	6.36	16.20	2018.12~2020.12	2.150	7.92	3.07
	西华县西湖棚户区改造项目	4.89	10.00	2019.06~2023.06	2.000	7.63	3.18
	商水县王道平棚户区改造项目	3.82	11.69	2019.06~2022.06	0.710	4.54	5.33
	商水县王化字棚户区改造项目	6.51	20.12	2019.06~2022.06	0.740	6.37	7.17
	商水县城隍庙、文昌棚户区改造项目	6.77	11.66	2019.06~2022.06	0.950	4.94	4.33
	商水县远通寺惠庄棚户区改造项目	5.45	14.69	2019.06~2022.06	0.700	6.83	8.13
	沈丘县商临路 2018 年棚户区改造项目	8.76	288.40	2019.02~2022.02	0.330	11.17	28.21
	郸城县棚户区改造项目	52.65	94.36	2019.02~2022.02	1.120	86.80	64.58
	淮阳县棚户区改造项目	26.24	54.08	2019.05~2022.05	1.350	49.95	30.83
	扶沟县马村干渠两岸棚户区改造（调整）项目	7.62	14.50	2018.05~2021.05	1.470	9.08	5.15



所属区域	项目名称	总投资	拆迁面积	建设周期	申请本期债券额度	项目预期收益	预期收益/申请债券本息
	太康县滨湖花园棚户区改造项目	20.15	55.74	2019.06~2022.06	0.500	26.36	43.93
	太康县涡河花园棚户区改造项目	18.90	52.54	2019.06~2022.06	1.550	26.29	14.14
	太康县银城花园棚户区改造项目	22.73	60.83	2019.06~2022.06	1.310	30.50	19.40
	鹿邑县 2018 年棚户区改造项目	25.06	51.45	2018.10~2020.10	0.250	35.98	119.92
	鹿邑县老一高家属院等五个棚户区改造项目	5.84	24.46	2019.03~2021.08	1.000	8.98	7.48
	鹿邑县卫真花苑棚户区改造项目	8.36	14.17	2018.11~2020.10	1.000	4.35	3.62
	<b>小计</b>	<b>248.61</b>	<b>865.94</b>	—	<b>19.630</b>	<b>357.69</b>	<b>15.18</b>
南阳市	南阳市城乡一体化示范区双铺棚户区改造项目	11.28	43.54	2018.12~2020.08	0.700	10.20	12.14
	南阳市高新区中关村棚改项目	12.36	15.23	2019.06~2021.06	3.000	13.06	3.63
	南阳市宛城区东关街道向阳社区城中村改造项目	3.18	3.00	2018.06~2021.06	2.500	4.44	1.48
	南阳市宛城区新闻发布中心以西 C 组团城中村改造项目	4.47	7.40	2016.06~2019.06	1.500	2.48	1.38
	南阳市卧龙区化纤纺织厂区域棚户区改造项目	3.30	4.00	2019.03~2019.12	2.000	3.35	1.40
	南阳市卧龙区制革厂区域棚户区改造项目	6.51	12.97	2019.03~2019.12	2.000	3.21	1.34
	宛城区孔明西路两侧、明山路以西区域棚户区改造项目	18.82	28.87	2018.06~2021.06	4.500	8.43	1.56
	卧龙区综合保税区、光电产业集聚区棚户区改造项目(二期)	2.25	3.27	2018.11~2021.12	1.300	2.05	1.31
	西峡县东城一品周边棚户区(城中村)改造项目	1.41	2.61	2019~2021	0.780	1.75	1.87
	淅川县铁庙社区棚户区改造项目	4.18	9.60	2018.03~2020.12	3.000	5.27	1.46
	唐河县建设路西段北侧区域(星都会)棚户区改造项目	2.05	3.86	2016.08~2019.12	0.100	3.72	31.00
	唐河县文化路新华路交叉口西北角区域(清华园)棚户区改造项目	1.55	2.85	2016.08~2019.12	0.970	1.64	1.41
	唐河县陈冲城中村(幸福里)改造项目	1.15	1.60	2015.12~2019.12	0.760	1.28	1.40
	唐河县建设路西段北侧区域(水木澜珊二期)棚户区改造项目	2.13	4.44	2016.08~2019.12	1.700	6.68	3.27
	桐柏县城关镇盘古湖棚户区改造项目	5.27	6.60	2019.06~2020.06	0.440	10.04	19.02
	镇平县牛王庙、大畚庄、尧庄区域棚户区改造项目	5.22	8.14	2019.03~2019.08	2.360	11.45	4.04
	镇平县老车站、交通局区域棚户区改造项目	4.66	13.40	2019.03~2019.08	2.000	8.72	3.63



所属区域	项目名称	总投资	拆迁面积	建设周期	申请本期债券额度	项目预期收益	预期收益/申请债券本息
	邓州市大庄棚户区改造项目二期	4.87	68.91	2019.01~2019.12	1.170	6.79	4.84
	邓州市小丁棚户区改造项目二期	6.04	113.96	2019.01~2019.12	1.470	8.28	4.69
	邓州市茶庵棚户区改造项目二期	5.09	63.60	2019.01~2019.12	1.310	6.83	4.34
	邓州市湍河办事处八里王社区棚户区改造项目	12.65	37.56	2019.06~2024.06	2.000	7.24	3.02
	邓州市商务中心区李庄居委会棚户区改造项目	6.42	11.22	2019.03~2021.03	0.660	3.30	4.16
	<b>小计</b>	<b>124.86</b>	<b>466.63</b>	—	<b>36.220</b>	<b>130.21</b>	<b>3.00</b>
商丘市	商丘市高科棚户区改造项目	31.13	148.21	2018.09~2021.05	3.000	33.53	9.31
	商丘市京九新城棚户区改造项目	26.04	99.94	2018.06~2020.06	1.500	38.50	21.39
	梁园区张柿园董井乔新庄城中村改造项目	23.91	64.24	2018.11~2021.11	0.040	32.94	686.25
	柘城县棚户区改造项目	11.13	30.37	2019.01~2020.12	0.770	12.92	13.98
	柘城县曹庄二期紫竹苑、曹庄二期紫薇苑棚户区改造安置项目	6.30	23.00	2019.06~2021.05	0.600	2.19	3.04
	永城市演集镇阳光社区郑庄组演集村关庄村后赵庄组棚户区改造项目	5.74	15.34	2018.08~2021.08	3.730	7.08	1.58
	<b>小计</b>	<b>104.25</b>	<b>381.10</b>	—	<b>9.640</b>	<b>127.16</b>	<b>10.99</b>
信阳市	信阳市浉河区五星办事处 107 国道东侧红星三组区域棚改项目	7.81	13.93	2018.12~2021.12	0.590	8.93	12.62
	信阳市浉河区新七大道南侧红星二组区域棚改项目	1.43	2.83	2018.12~2021.12	0.590	1.86	2.62
	信阳市平桥区团结路片区棚户区改造项目	12.14	22.63	2018.10~2021.10	1.760	14.27	6.76
	罗山县天元南路棚户区改造	7.54	8.60	2018.12~2021.12	3.500	4.75	1.13
	罗山县杜堰河棚户区改造	0.41	0.34	2019.03~2020.03	0.300	0.47	1.30
	罗山县原食品公司家属院棚户区改造项目	3.18	1.80	2019.06~2020.05	0.850	4.00	3.92
	光山县粮食局原鹅鸭良种繁育基地家属院棚户区改造项目	0.52	0.70	2019.05~2022.05	0.100	0.76	6.32
	光山县弦山街道办事处吕围孜城中村改造二期项目	1.90	2.90	2019.05~2022.05	0.240	1.89	6.57
	光山县弦山街道办事处千家堰棚户区改造项目	5.09	9.60	2019.05~2022.05	0.620	17.32	23.28
	商城县陶家河棚户区改造项目	6.26	9.50	2019.01~2022.01	1.600	12.83	6.68
	商城县鲇鱼山街道办事处新华城中村改造项目	2.09	5.00	2019.01~2022.01	0.800	8.66	9.02
	商城县扒字街以南棚户区改造项目	5.94	8.90	2019.01~2022.01	2.000	7.24	3.02
	信阳市新县徐后湾棚户区改造项目	1.97	5.20	2019.06~2021.06	0.600	2.44	3.39
	信阳市新县团竹园新区棚户区改造项目	10.00	19.86	2019.06~2021.06	1.200	5.81	4.04
	信阳市新县金兰山街道卓湾二河棚户区改造项目	4.62	17.24	2019.06~2021.06	1.300	6.50	4.16
信阳市新县将军新区棚户区改造项目	4.36	5.70	2019.06~2021.06	0.930	1.73	1.55	





所属区域	项目名称	总投资	拆迁面积	建设周期	申请本期债券额度	项目预期收益	预期收益/申请债券本息
信阳市	信阳市新县三道河棚户区改造项目	3.61	9.51	2019.06~2021.06	0.900	4.80	4.45
	淮滨县北大街防疫站棚户区改造项目	1.07	2.70	2019.06~2021.06	0.220	0.76	2.86
	淮滨县天源、书香庭苑棚户区改造项目	2.00	5.50	2019.06~2021.06	0.358	2.05	4.78
	淮滨县麻类公司棚户区改造项目	0.72	1.69	2018.06~2020.06	0.146	0.36	2.05
	淮滨县郭营城中村改造项目	1.16	2.60	2018.06~2020.06	0.300	1.44	4.00
	淮滨县印刷厂家属院棚户区改造项目	0.78	2.50	2018.06~2020.06	0.130	1.06	6.81
	淮滨县农机公司棚户区改造项目	1.05	1.60	2018.06~2020.06	0.276	0.86	2.59
	信阳市息县锦湖社区棚户区改造项目	2.81	10.73	2018.08~2021.07	1.110	21.16	15.88
	信阳市息县商务中心区棚户区改造项目（三期）	4.26	4.45	2018.08~2021.07	1.700	14.06	6.89
	信阳市息县新城社区棚户区改造项目	4.52	17.63	2018.08~2021.07	1.190	74.44	52.13
	<b>小计</b>	<b>97.24</b>	<b>193.64</b>	—	<b>23.310</b>	<b>220.45</b>	<b>7.88</b>
驻马店市	驻马店市驿城区棚户区改造项目	13.34	104.06	2019.06~2021.06	2.320	50.36	18.09
	西平县棚户区改造项目	15.40	55.20	2019.03~2020.03	3.460	20.56	4.95
	上蔡县棚户区改造项目	8.48	29.41	2019.03~2023.03	3.000	20.34	5.65
	确山县产业集聚区棚户区（二期）改造项目	8.80	12.90	2018.05~2021.05	1.270	46.27	30.36
	汝南县古塔街道付楼、刘柏庄棚户区改造项目	18.27	65.19	2019.03~2022.03	0.500	61.96	103.27
	汝南县老汝河治理棚户区改造项目	4.37	9.25	2019.02~2020.02	0.300	6.00	16.67
	遂平县新区马庄居委会、赵庄棚户区改造项目	1.77	13.64	2018.12~2019.12	0.230	2.70	9.80
	遂平县莲花湖街道刘庄社区棚户区改造项目	1.66	5.01	2018.12~2019.12	0.200	1.93	8.03
	新蔡县城郊村城中村改造项目（二期）	7.48	37.40	2019.01~2021.09	2.300	10.83	3.92
	新蔡县平铺村城中村改造项目	1.23	3.78	2019.01~2021.09	0.600	2.66	3.69
	新蔡县前楼村城中村改造项目	3.98	11.25	2019.01~2021.09	0.730	4.82	5.50
	<b>小计</b>	<b>84.78</b>	<b>347.09</b>	—	<b>14.910</b>	<b>228.43</b>	<b>12.77</b>
开封市	开封市本级阳光湖周边棚户区改造项目	21.36	47.77	2019.10~2022.09	2.000	32.25	13.44
	通许县华银纺织厂棚改项目	3.57	4.13	2019.06~2022.06	1.000	1.93	1.61
	通许县咸平社区棚改项目	4.74	5.02	2019.06~2022.06	1.350	2.55	1.58
	通许县老酱菜厂棚改（城中村）改造项目	0.94	1.56	2019.06~2022.06	0.330	0.62	1.56
	兰考县 2019 年棚户区改造项目	13.20	29.08	2019.01~2022.01	5.500	24.30	3.68
	<b>小计</b>	<b>43.81</b>	<b>87.56</b>	—	<b>10.180</b>	<b>61.65</b>	<b>5.05</b>
洛阳市	宜阳县香鹿山镇寻村棚户区（城中村）一期改造项目	3.56	13.55	2019.01~2021.12	0.600	1.46	2.03
	栾川县棚户区改造项目	13.50	129.00	2018.08~2020~08	0.850	16.69	16.36
	吉利区白坡村棚户区改造项目	5.28	16.99	2019.04~2019.12	0.570	7.72	11.29
	偃师市城关镇塔庄村安置小区建设项目	5.00	20.25	2014.04~2021.06	1.040	4.76	3.82
	偃师市城关镇新寨村安置小区建设项目	5.00	22.85	2014.04~2020.03	0.300	4.55	12.64
	伊川县康乐花园(社区)棚户区改造项目	0.96	1.53	2019.01~2021.12	0.400	0.96	2.01



所属区域	项目名称	总投资	拆迁面积	建设周期	申请本期债券额度	项目预期收益	预期收益/申请债券本息
	<b>小计</b>	<b>33.30</b>	<b>204.17</b>	—	<b>3.760</b>	<b>36.14</b>	<b>8.01</b>
平顶山市	平顶山市本级新城区南宋保障性住房项目	6.10	31.20	2018.04~2020.12	2.406	15.62	5.41
	平顶山市本级新城区东澧保障性住房项目	5.37	17.00	2017.03~2019.12	0.800	11.80	12.29
	平顶山市本级平顶山高新区代庄棚户区改造项目	14.33	30.65	2018.08~2021.08	9.000	20.22	1.87
	新华区平郟路平安大道周边区域棚户区改造项目	18.69	40.06	2018.06~2021.06	0.180	70.72	327.41
	新华区平安大道西环路周边区域棚户区改造项目（二期）（余沟村安置点）	24.97	50.21	2018.06~2021.06	0.100	55.25	460.39
	卫东区十二矿周边区域棚户区改造项目	24.61	56.00	2018.06~2021.06	0.030	17.20	477.64
	湛河区后城村（棚户区）改造项目	8.37	18.41	2019.02~2022.01	0.250	3.96	13.20
	湛河区姚孟村棚户区改造项目	9.96	23.46	2019.02~2021.01	0.200	0.32	1.34
	鲁山县新华社区棚户区改造项目	4.94	4.80	2019.01~2020.12	1.500	10.11	5.62
	鲁山县汇源社区棚户区改造项目	8.71	14.06	2019.01~2020.12	1.660	17.05	8.56
	宝丰县 2018 年杨庄镇同岭棚户区改造项目（一期）	2.29	4.00	2018.05~2021.05	0.200	3.19	13.28
	平顶山市宝丰县 2018 年杨庄镇姬袁庄棚户区改造项目（二期）	0.79	1.22	2018.06~2021.06	0.100	1.54	12.83
	平顶山市宝丰县杨庄镇姜湾村棚户区改造项目（一期）	1.26	2.40	2017.10~2020.10	0.200	2.87	11.95
	叶县 2019 年沟李村、徐庄村棚户区改造项目	6.57	13.78	2019.06~2022.12	0.500	7.35	12.25
	郟县经二路东城市棚户区改造二期（友谊路安置区）项目	7.36	14.78	2019~2022	0.416	11.00	22.04
	郟县经东西大街南城市棚户区改造二期（南大街南 A 安置区）项目	7.49	14.35	2019~2022	0.422	11.00	21.72
	郟县经东西大街南城市棚户区改造二期（南大街南 B 安置区）项目	8.64	17.80	2019~2022	0.487	12.62	21.59
	郟县经东西大街南城市棚户区改造二期（南大街南 C 安置区）项目	8.07	15.66	2019~2022	0.455	11.87	21.74
	汝州市洗耳河街道南关城中村改造项目（一期）	11.01	33.17	2015.07~2019.07	0.200	19.35	80.63
	汝州市城东片区风穴路街道张鲁庄城中村改造项目	10.60	26.46	2016.10~2019.10	0.100	11.86	98.83
	汝州市二里店社区安置房建设项目	15.10	23.65	2016.10~2019.10	0.100	20.31	169.25
	汝州市北汝河北侧片区钟楼街道郭庄城中村改造项目	11.01	29.43	2014~2019.09	0.100	13.03	108.58
	汝州市洗耳河片区赵庄城中村改造项目	14.00	62.00	2016.05~2019.05	0.100	23.05	192.08
	汝州市科教园区棚户区改造项目（一期）	5.16	11.00	2019.05~2021.05	0.220	6.32	23.94
	汝州市产业集聚片区怯庄村棚户区改造项目	11.01	19.21	2019.02~2020.12	0.400	4.31	8.98



所属区域	项目名称	总投资	拆迁面积	建设周期	申请本期债券额度	项目预期收益	预期收益/申请债券本息
	二期						
	<b>小计</b>	<b>246.42</b>	<b>574.76</b>	—	<b>20.126</b>	<b>381.92</b>	<b>15.81</b>
安阳市	安阳市老城区棚户区改造一期货币化安置项目	20.44	29.17	2016.6~2019.12	1.000	24.60	20.50
	安阳市文峰区昌泰片区棚户区改造安置房项目	8.76	16.39	2016.06~2019.12	1.000	11.02	9.18
	安阳市文峰区中华路七个村城中村改造安置房项目	92.05	334.89	2016.09~2019.08	1.200	137.26	95.32
	北关区大棚改彰东集中安置区项目	7.05	16.28	2019.07~2022.06	0.820	8.99	9.13
	汤阴县长虹路北棚户区改造项目	27.96	67.05	2017.12~2021.12	6.340	44.50	5.85
	内黄县流河沟（一期）及八里庄棚户区改造安置房建设项目	8.18	17.86	2018.06~2020.06	0.810	7.52	7.74
	2019年林州市棚户区改造项目（西街南岸、麒麟台片区等）	71.16	157.42	2014.06~2020.06	6.000	77.14	10.71
	<b>小计</b>	<b>235.60</b>	<b>639.06</b>	—	<b>17.170</b>	<b>311.03</b>	<b>15.10</b>
鹤壁市	2019年鹤壁市山城区国有工矿棚户区改造项目	4.11	3.60	2012.01~2019.12	1.200	5.05	3.51
	鹤壁市浚县卫溪社区城市棚改房项目	2.20	12.00	2019.01~2022.01	0.876	3.44	3.27
	鹤壁市浚县卫溪办事处城市棚改房项目	0.36	1.80	2019.01~2022.01	0.100	0.57	4.75
	鹤壁市浚县西长村城市棚改房项目	1.45	5.50	2019.01~2022.01	0.400	1.87	3.90
	鹤壁市浚县浚州社区二期城市棚改房项目	1.32	7.98	2019.01~2022.01	0.284	1.69	4.96
	<b>小计</b>	<b>9.44</b>	<b>30.88</b>	—	<b>2.860</b>	<b>12.62</b>	<b>3.68</b>
新乡市	延津县民生路棚户区改造	5.43	19.84	2018.04~2020.03	0.760	6.41	7.02
	获嘉县亢村镇府庄村城中村改造项目	4.76	20.00	2018.09~2020.12	0.230	5.65	20.48
	辉县市百泉河周边棚户区改造	2.96	5.95	2018.12~2020.12	0.500	3.75	6.10
	2019年书院坑及民政局周边棚户区	8.05	8.24	2019.07~2020.12	0.500	3.54	5.90
	<b>小计</b>	<b>21.20</b>	<b>54.03</b>	—	<b>1.990</b>	<b>19.35</b>	<b>8.10</b>
焦作市	焦作市解放区涧西街和新庄村棚户区改造项目	21.73	34.30	2019.01~2020.12	0.830	13.28	13.33
	2019年焦作市山阳区棚户区改造项目	24.39	41.39	—	1.490	37.21	20.81
	焦作市马村区靳作城中村改造项目	7.67	25.30	2019.01~2021.01	0.640	9.05	11.78
	焦作中站区西部产业集聚区和祥安置小区（五号地块）项目	8.10	14.50	2018.08~2021.08	0.400	9.46	19.71
	焦作市中站区冯封棚户区（和悦小区）安置房建设项目	7.88	14.00	2018.08~2021.08	0.380	9.38	20.56
	焦作市中站区东王封家园小区建设项目	1.34	1.70	2018.08~2020.08	0.260	1.62	5.19
	焦作市城乡一体化示范区城中村改造沁泉湖社区项目	21.72	39.23	2018.06~2020.06	1.000	26.91	22.43
焦作市城乡一体化示范区城中村改造滨河社	21.41	51.81	2018.06~2020.06	0.300	15.13	42.03	



所属区域	项目名称	总投资	拆迁面积	建设周期	申请本期债券额度	项目预期收益	预期收益/申请债券本息
	区项目						
	修武县南台村、小梁庄村、郭屯村城中村改造项目二期	3.33	6.67	2019.01~2020.12	0.400	4.44	9.25
	修武县2018年城中村改造项目二期	1.42	2.97	2018.10~2020.10	0.300	1.53	4.26
	2019年焦作市武陟县棚户区改造项目	11.23	20.80	2018.09~2021.09	0.390	10.30	22.01
	温县太极镇棚户区改造项目(二期)	6.55	13.00	2019~2021	0.100	5.01	41.72
	<b>小计</b>	<b>136.77</b>	<b>265.67</b>	—	<b>6.490</b>	<b>143.32</b>	<b>18.40</b>
濮阳市	2019年濮阳市城乡一体化示范区棚户区改造项目	42.00	50.60	2018.06~2021.06	0.300	46.25	128.48
	濮阳开发区天和苑棚改项目三期	17.28	12.54	2018.09~2021.12	0.300	8.80	24.44
	2019年濮阳县红旗路以北片区改造安置房项目	10.00	22.00	2019.06~2022.06	2.000	17.70	7.38
	2019年濮阳市濮阳县交通局家属院片区改造安置房项目	2.04	4.00	2019.06~2022.06	0.150	1.14	6.35
	2019年濮阳市濮阳县龙苑片区改造安置房项目	4.97	10.00	2019.06~2022.06	1.300	7.86	5.04
	2019年濮阳市濮阳县濮上人家四期安置房项目	9.33	8.50	2019.04~2021.04	0.750	9.10	10.11
	2019濮阳县棚户区改造项目	91.88	202.95	2018.01~2021.08	3.670	112.35	25.51
	2019年南乐县供销社暨印刷厂片区和液件厂暨海淀鞋厂片区改造项目	8.90	19.05	2018.08~2021.08	4.350	8.53	1.63
	2019年范县城关镇李庄村棚户区改造项目	0.95	1.79	2018.06~2021.06	0.250	1.93	6.43
	2019年范县白衣阁乡柳西村棚户区改造项目	2.76	5.38	2018.06~2021.06	0.800	4.71	4.90
	2019年范县白衣阁乡柳东村、北辛村棚户区改造项目	6.35	13.24	2018.06~2021.06	1.380	14.33	8.66
	2019年台前县白蜡全、李明天、张塘坊棚户区改造项目	8.01	17.73	2017.06~2020.06	0.040	11.99	249.74
	<b>小计</b>	<b>204.47</b>	<b>367.78</b>	—	<b>15.290</b>	<b>244.69</b>	<b>13.34</b>
许昌市	许昌市本级示范区庞庄棚户区改造项目	11.15	22.81	2019.01~2022.08	2.900	20.46	5.88
	许昌市东城区前王门棚户区改造项目	16.02	71.19	2015.06~2019.12	1.460	23.57	13.45
	许昌市东城区营庄二期棚户区改造项目	22.38	37.38	2017.09~2020.12	1.500	28.19	15.66
	许昌市本级苏桥镇曹寨社区城中村改造项目	7.85	18.00	2016.12~2019.12	1.000	13.23	11.03
	许昌市魏都区五郎庙城中村改造项目(二期)	0.73	—	2018.12~2020.12	0.580	4.00	5.75
	许昌市魏都区孙庄社区棚户区改造二期项目	9.74	37.48	2019.01~2021.12	0.900	21.36	19.78
	许昌市魏都区八一路烟草仓库、魏都风情区棚户区改造项目(一期)	3.80	8.54	2018.12~2020.12	1.600	7.98	4.16
	魏都区新兴街道办事处南关社区棚户区改造项目	10.97	35.49	2019.01~2020.12	1.130	7.31	5.39
	鄢陵县鹤鸣湖周边城中村改造项目一期	13.95	22.50	2018.07~2020.07	0.300	15.69	43.59



所属区域	项目名称	总投资	拆迁面积	建设周期	申请本期债券额度	项目预期收益	预期收益/申请债券本息
	禹州市枣王、老连棚户区改造项目	23.89	39.32	2018.12~2021.12	6.930	63.85	7.68
	许昌市建安区苏桥镇石寨社区城中村改造项目	12.19	15.00	2018.12~2021.12	0.830	20.67	20.75
	<b>小计</b>	<b>132.67</b>	<b>307.71</b>	—	<b>19.130</b>	<b>226.31</b>	<b>9.86</b>
漯河市	漯河市经济技术开发区辛庄棚户区改造项目	2.73	12.60	2019.01~2020.12	1.020	9.84	8.04
	漯河市经济技术开发区白坡棚户区改造项目	2.98	13.20	2019.01~2020.12	0.770	9.76	10.56
	漯河市城乡一体化示范区庙陈（刘立渡口）城中村改造项目	4.10	12.00	2019.04~2020.05	1.000	5.55	4.63
	漯河市西城区城中村改造项目	21.05	58.93	2017.12~2020.12	3.400	35.71	8.75
	漯河市源汇区三里桥村城中村改造项目	8.31	21.68	2016.06~2021.09	1.000	8.67	7.22
	漯河市郾城区沙北办事处郭庄社居委棚户区（城中村）改造项目	3.65	9.17	2019.03~2019.09	2.090	4.41	1.76
	漯河召陵区洼庄村城中村改造项目	3.90	8.35	2019.06~2022.01	2.000	4.07	1.70
	2019年舞阳县棚户区改造项目	12.57	33.33	2019.05~2022.05	1.190	20.55	14.39
	临颖县人民路南棚户区（城中村）改造项目（岗石社区）	2.07	5.73	2019.06~2021.12	0.500	4.66	7.76
	临颖县人民路南棚户区（城中村）改造项目（A区）	1.29	3.25	2019.06~2021.12	0.600	3.59	4.98
	107东城市棚户区（城中村）改造项目（北场）	2.20	6.00	2019.06~2021.12	0.5000	4.65	7.75
	107东城市棚户区（城中村）改造项目（二期）（东湖名苑安置房）	1.90	4.06	2018.11~2021.05	0.500	3.89	5.41
	临颖县107国道东（鼓楼）城市棚户区（城中村）改造建设项目	1.90	6.60	2018.11~2021.05	0.600	3.12	13.00
	临颖县107国道东城市棚户区（城中村）改造项目（二期）（东苑安置房）	3.16	4.30	2018.12~2021.06	0.200	4.92	20.51
	临颖县人民路北棚户区（城中村）改造项目（樱桃郭村）	4.60	5.01	2019.01~2021.07	0.200	7.19	11.98
	<b>小计</b>	<b>76.41</b>	<b>204.21</b>	—	<b>15.57</b>	<b>130.58</b>	<b>6.99</b>
	三门峡市	三门峡市城乡一化示范区冯佐棚户区改造项目	3.23	10.70	2018.09~2021.05	0.400	4.17
三门峡市城乡一化示范区偏沟棚户区改造项目		2.80	8.60	2018.09~2021.08	0.220	3.71	14.05
三门峡市城乡一化示范区新店棚户区改造项目		1.67	6.50	2018.09~2021.08	0.100	2.21	18.42
三门峡产业集聚区五原村社区（棚户区）改造项目		2.77	45.33	2019.04~2021.04	0.200	0.86	3.58
三门峡市湖滨区斜桥村及周边棚户区改造项目		18.96	31.65	2018.01~2021.01	1.250	22.41	14.94
三门峡市陕州区张湾乡棚户区改造项目		20.00	53.33	2018.03~2021.02	2.650	22.13	6.96



所属区域	项目名称	总投资	拆迁面积	建设周期	申请本期债券额度	项目预期收益	预期收益/申请债券本息
	三门峡市陕州区大营镇棚户区改造项目	15.00	63.43	2018.03~2021.02	2.330	16.08	5.75
	澠池县北街六组棚户区改造项目	2.88	8.09	2018.06~2021.06	0.230	5.01	18.15
	澠池县高村城中村改造项目	5.23	11.50	2018.06~2021.06	0.680	4.69	5.75
	澠池县西关村棚户区改造项目	5.33	13.05	2018.06~2021.06	0.120	0.74	5.14
	义市市新区办事处郭庄社区棚户区改造项目	7.19	22.75	2018.06~2021.06	0.360	3.38	7.82
	2019年灵宝市棚户区改造项目（孟村）	1.71	4.28	2018.06~2021.06	1.000	2.35	1.96
	灵宝市尹庄镇中原村城中村改造二期项目	3.22	7.50	2019.06~2020.12	2.500	3.54	1.18
	<b>小计</b>	<b>89.99</b>	<b>286.71</b>	—	<b>12.040</b>	<b>91.28</b>	<b>6.32</b>
	<b>合计</b>	<b>2,638.37</b>	<b>7,085.75</b>	—	<b>262.646</b>	<b>3,461.32</b>	<b>10.98</b>

**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	3,763.94
其中：税收收入（亿元）	2,158.40	2,329.31	2,658.50
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	70.63
全省一般公共预算收入增长率（%）	8.00	10.80	10.50
省本级一般公共预算收入（亿元）	151.60	193.43	206.50
其中：税收收入（亿元）	77.30	69.45	83.26
全省政府性基金收入（亿元）	1,848.90	2,509.60	3,828.20
全省政府性基金收入增长率（%）	30.80	37.58	52.54
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	266.94
省本级政府性基金收入增长率（%）	3.32	15.10	27.50
全省转移性收入（亿元）	3,746.00	4,008.75	—
全省国有资本经营预算收入（亿元）	20.50	34.41	16.90
省本级国有资本经营收入（亿元）	7.30	8.00	2.90
全省政府债务（亿元）	5,524.95	5,548.47	6,537.95
其中：省本级政府债务（亿元）	551.61	705.10	877.00
全省政府债务率（%）	—	—	—

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 2019 年河南省（地市级）棚改专项债券（三期）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 2019 年河南省（地市级）棚改专项债券（三期）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、外部支持和本批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)



公司微信