



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

2021 年河南省棚改专项债券（一至三期） 信用评级

2021 年 03 月 31 日



2021 年河南省棚改专项债券（一至三期）信用评级

债券名称	发行规模 (亿元)	债券 期限	债项级 别
2021 年河南省棚改专项债券（一期）— 2021 年河南省政府专项债券（六期）	94.255	5 年	AAA
2021 年河南省棚改专项债券（二期）— 2021 年河南省政府专项债券（七期）	20.0	7 年	AAA
2021 年河南省棚改专项债券（三期）— 2021 年河南省政府专项债券（八期）	4.99	10 年	AAA
合计	119.245	—	—
评级时间：	2021 年 03 月 31 日		

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，2021 年河南省棚改专项债券（一至三期）（以下简称“本批债券”）纳入河南省政府性基金预算管理，对应项目预期收益能够保障各期债券的本息偿还，债券违约风险极低，因此评定本批各期债券的信用等级均为 AAA。

经济、财政和债务指标	2018 年	2019 年	2020 年
地区生产总值（亿元）	49,935.90	54,259.20	54,997.07
人均地区生产总值（元）	51,989	56,388	—
地区生产总值增速（%）	7.6	7.0	1.3
三次产业结构	8.6:44.1:47.2	8.5:43.5:48.0	9.7:41.6:48.7
全省综合财力（亿元）	11,907.87	12,747.01	—
全省一般公共预算收入（亿元）	3,766.02	4,041.60	4,155.22
全省政府性基金收入（亿元）	3,826.05	4,080.21	3,751.90
全省转移性收入（亿元）	4,298.76	4,576.16	—
全省政府债务（亿元）	6,541.30	7,910.10	9,822.45
其中：省本级（亿元）	877.03	1,195.59	1,396.15

资料来源：河南省统计局网站，河南省财政厅；中债资信整理

评级观点

- 河南省经济发展基础较好，近年全省深入推进供给侧结构性改革，加速推进产业结构优化升级，2020 年全省实现地区生产总值 54,997.07 亿元，稳居全国第 5 位；工业发展不断提质增效，服务业已成为经济增长的主要拉动力量，经济发展质量不断提升。未来，河南省将加快推进产业转型升级，提升对外开放水平，地区经济仍有望持续增长。
- 河南省财政实力较强，一般公共预算收入规模较大且保持持续增长，中央对河南省支持力度较大，转移性收入对地区财力的持续增长形成了重要支撑。未来，在区域经济发展的带动下，全省财政实力将不断增强。
- 河南省政府债务规模与其经济发展水平相适应，主要债务指标表现较好；同时，大规模的国有资产亦为其政府债务偿还和周转提供了流动性支持，区域债务风险可控。
- 2021 年河南省棚改专项债券（一至三期）纳入河南省政府性基金预算管理，偿债资金主要来源于募投项目对应的土地出让收入，对应项目的预期收益能够覆盖各期债券本息的偿付。

分析师

关书宾 孙秋媛

电话：010-88090078

邮箱：guanshubin@chinaratings.com.cn

市场部

电话：010-88090123

传真：010-88090162

邮箱：cs@chinaratings.com.cn

中债资信评估有限责任公司

地址：北京西城区金融大街 28 号院

盈泰中心 2 号楼 6 层（100032）

网站：www.chinaratings.com.cn

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



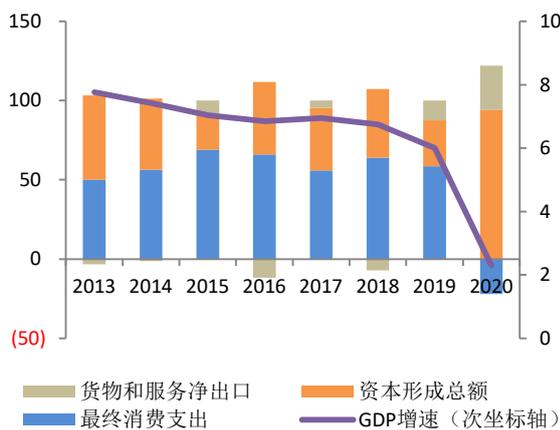
一、宏观经济与政策环境分析

国内经济经历“深蹲起跳”，未来持续向正常化回归；财政收入和土地出让收入呈向好态势，但后续仍面临压力；政府债务管理改革不断深化，整体债务风险可控

受疫情冲击，2020年宏观经济“深蹲起跳”，复苏过程中结构有所分化。2020年我国实际GDP增长2.3%，是全球唯一实现经济正增长的主要经济体。分季度看，一季度宏观经济受疫情严重冲击，二季度以来逐季改善，一到四季度GDP增速分别为-6.8%、3.2%、4.9%、6.5%。从产业角度，农业、工业、服务业全年增速分别为3.0%、2.6%、2.1%，较上年下降0.1、2.3、5.1个百分点，服务业受疫情影响最为严重且内部存在分化。从需求结构上看，疫情后经济复苏结构的不平衡性凸显，资本形成总额、最终消费和净出口对经济的拉动作用分别为2.2、-0.5、0.7个百分点。房地产投资和“出口-工业生产”链条是经济的主要拉动，制造业投资和消费是2020年全年经济的主要拖累。

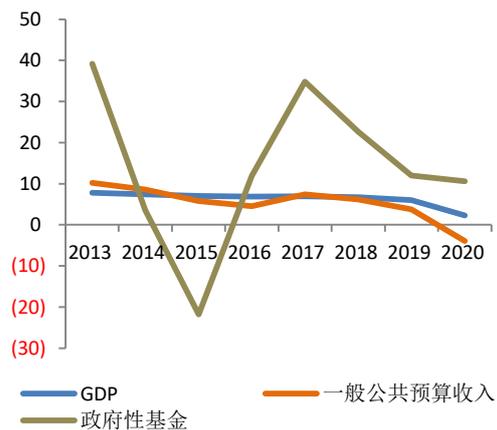
展望2021年，预计国内经济将继续向正常态回归，但节奏有所放缓。受基数影响，全年经济增速或跃升至较高水平，但剔除基数影响后预计维持在潜在经济增速附近水平。“消费、服务业自发恢复”和“出口增长带动工业生产进而带动制造业投资”链条将会成为2021年国内经济增长的主要动力，经济结构将进一步改善，经济内生增长动力增强。受政策和销售放缓影响，房地产投资增速有所放缓，但回落幅度有限，竣工周期将支撑2021年的建安投资；财政政策侧重保民生，减税降费，基建投资承压，剔除基数影响后预计稳中回落；货币政策将持续对小微企业给予定向支持，并推动实际贷款利率进一步降低，同时注重防风险、稳杠杆，预计M2、社融增速或较2020年有所回落。

图 1：2013 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 2：2013 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

财政收入逐季向好，全年预算目标基本实现；土地出让收入增速较快，未来增速或大幅回落。2020年全国一般公共预算收入实现18.29万亿元，同比下降3.9%。全年整体表现为，随着疫情防控形势好转和经济逐步恢复，财政运行情况逐季向好，各季全国一般公共预算收入增幅分别为-14.3%、-7.4%、4.7%和5.5%，总体呈现一季度收入大幅下降、二季度触底回升、三季度由负转正、四季度持续向好的



态势。未来，由于低基数效应、经济逐步恢复常态、价格指数反弹等原因，财政收入将呈现恢复性增长。但考虑到新增财政赤字、历年结转结余资金收入大幅减少，实际可用财力总量增幅较低，且财政支出刚性较强、各领域资金需求加大，2021年总体财政收支形势仍十分严峻。政府性基金收入方面，由于房地产销售回暖、房企拿地意愿增强等因素，2020年全国政府性基金收入实现9.35万亿元，同比增长10.6%；考虑到房地产行业融资政策收紧，房企拿地资金将受到影响，预计2021年全国土地出让收入增速将较上年大幅回落，尤其是三四线城市的土地增收压力将持续加大。

表 1：近期中央出台的政府债务管理重大政策或会议

发布时间	政策或会议名称	政策主要内容
2020年8月	国务院《中华人民共和国预算法实施条例》	接受转贷并向下级政府转贷的政府应当将转贷债务纳入本级预算管理；地方各级政府财政部门负责统一管理本地区政府债务。
2020年8月	发改委通知要求地方按月开展地方政府专项债项目发行使用情况调度	地方通过国家建设重大项目库按月开展地方政府专项债项目发行使用情况调度，调度内容包括项目实际开工时间、实际竣工时间，资金到位、完成和支付情况，形象进度等信息。
2020年11月	《关于进一步做好地方政府债券发行工作的意见》	该意见从完善地方债发行机制、科学设计地方债发行计划、优化地方债期限结构、合理控制筹资成本，以及加强地方债发行项目评估、完善信息披露和信用评级等角度，进一步完善地方债发行机制，保障地方债发行工作长期持续开展。
2020年12月	《地方政府债券发行管理办法》	为规范地方政府债券发行管理，该办法从发行额度与期限、信用评级及信息披露、发行与托管、相关机构职责等方面对地方政府债券发行进行了统一和规范。
2021年3月	《2021年国务院政府工作报告》	积极的财政政策要提质增效、更可持续，赤字率按3.2%左右安排，不再发行抗疫特别国债。财政支出总规模比去年增加，重点仍是加大对保就业保民生保市场主体的支持力度。建立常态化财政资金直达机制并扩大范围，将2.8万亿元中央财政资金纳入直达机制。拟安排地方政府专项债券3.65万亿元，优先支持在建工程，合理扩大使用范围。中央预算内投资安排6100亿元。

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，坚持防范化解地方政府隐性债务、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）防范化解地方政府隐性债务风险，遏制隐性债务增量，稳妥化解存量隐性债务。保持高压监管态势，将严禁新增隐性债务作为红线、高压线，对违法违规举债行为，发现一起、查处一起、问责一起；落实地区债务风险总负责要求，指导督促地方建立市场化、法制化的债务违约处置机制，积极稳妥化解存量隐性债务。（2）丰富专项债券种类，专项债作为重大项目资本金比例提高、使用范围拓宽。新增债券额度保持高位，专项债券种类日益丰富，使用范围不断扩大，发行灵活度大幅提升；同时，专项债券作为符合条件的重大项目资本金的比例从20%提升到25%，使用范围不断拓宽，鼓励金融机构配套融资，将大幅提升专项债撬动基建投资的效果。（3）完善地方债发行机制。财政部出台多项文件规范地方债发行管理，从科学制定发行计划、合理安排债券期限结构、加强地方债发行项目评估、债券资金管理以及完善信用评级和信息披露机制等多个方面，进一步完善地方债发行机制，保障地方债发行工作长期持续开展。



二、地区经济实力分析

河南省经济发展基础较好，产业结构持续优化，经济发展质量不断提升；河南省将加快推进产业转型升级，实施创新驱动发展战略，区域经济有望持续增长

河南省地处我国沿海开放区与中西部地区的结合部，是我国承东启西、连南贯北的枢纽地带，也是一带一路的重要交汇点。目前已形成较为完善的综合性交通运输体系，其中铁路运营里程居全国第 7 位，京广、京九、焦柳、陇海等多条铁路干线经过，中欧班列（郑州）高频次往返运行。公路及高速公路通车里程居全国前列。郑州新郑国际机场为国家一类航空口岸、4E 级机场，郑州—卢森堡“空中丝绸之路”满负荷运营推动其跻身全球货运机场 50 强。水路通航里程达 1,600 公里，拥有漯河港、淮滨港等多个内陆港口，近年内河航运货物运量保持 10% 以上较快增长。河南省人口及矿产资源丰富，庞大的人口基数和较年轻的人口结构提供了显著的人口红利，全省石油、煤炭及天然气保有储量均居全国上游水平。综合性交通运输体系日渐完善，人口及矿产资源丰富，为河南省经济发展提供了有力支撑。

经济规模稳居全国前列，经济增速受疫情冲击放缓明显。近年来，河南省大力推进郑州航空港经济综合实验区、中国（河南）自由贸易试验区、郑洛新国家自主创新示范区和中原城市群等战略，加速产业结构优化升级，突出基础能力建设，全方位推进对外开放格局，积极扩大有效需求，全省经济规模持续增长。2020 年实现地区生产总值 54,997.07 亿元，经济总量稳居全国第 5 位。受新冠疫情突发冲击影响，2020 年河南省经济增速显著放缓，2020 年二季度复工复产以来，GDP 实现由负转正，全年实现经济增速为 1.3%，低于全国平均水平。

分项来看：近年河南省大力推进投资结构调整，固定资产投资增速虽有下滑，但短板领域投资快速增长，2019 年全省生态保护和环境治理业、公共设施管理业、卫生、教育领域投资分别增长 67.4%、20.8%、29.6% 和 24.6%，分别高于固定资产投资 59.4、12.8、21.6 和 16.6 个百分点；2020 年固定资产投资增速整体放缓的情况下，卫生、教育领域投资仍分别实现 13.9% 和 5.8% 的增速。内需方面，2018~2019 年河南省消费市场平稳增长，社会消费品零售总额增速均在 10% 以上，文化、旅游、健康、养老、育幼、体育、餐饮等领域消费快速增长，消费结构持续升级；2020 年新冠疫情冲击内需，社会消费品零售总额同比下降 4.1%。对外贸易方面，河南省外贸总额长期居中部省份首位，2020 年全省进出口总额大幅增长 16.4%，增速居全国第三，其中对“一带一路”沿线国家的进出口额保持较高增速增长，2019 年和 2020 年分别实现增速 14.6% 和 14.6%，外贸市场更加多元化。

表 2：2018~2020 年河南省主要经济和社会发展指标（单位：亿元、元、%、万人）

项目	2018 年		2019 年		2020 年	
	总额	增速	总额	增速	总额	增速
地区生产总值	49,935.90	7.6	54,259.20	7.0	54,997.07	1.3
人均地区生产总值	51,989	7.2	56,388	6.4	—	—
规模以上工业增加值	—	7.2	—	7.8	—	0.4
三次产业结构	8.6:44.1:47.2		8.5:43.5:48.0		9.7:41.6:48.7	
固定资产投资（不含农户）	—	8.1	—	8.0	—	4.3
社会消费品零售总额	20,594.74	10.3	22,733.02	10.4	22,502.77	-4.1



项目	2018年		2019年		2020年	
	总额	增速	总额	增速	总额	增速
进出口总额	5,512.71	6.7	5,711.63	-0.4	6,654.82	16.4
金融机构人民币各项存款余额	63,867.63	8.1	69,508.66	8.8	76,446.19	10.0
金融机构人民币各项贷款余额	47,834.76	14.6	55,659.00	16.4	62,866.68	12.9
城镇居民人均可支配收入	31,874	7.8	34,201	7.3	34,750.34	1.6
农民居人均可支配收入	13,831	8.7	15,164	9.6	16,107.93	6.2
城镇化率	51.71		53.21		—	
常住人口	9,605		9,640		—	

资料来源：河南省统计局网站，中债资信整理

经济结构持续优化，产业转型效果显著。河南省三次产业比例由 2010 年的 14.1:57.3:28.6 调整为 2020 年的 9.7:41.6:48.7，第三产业占比不断提升，产业结构不断优化。具体来看，**一是工业发展不断提质增效。**近年来河南省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，2020 年加快培育智能装备、智能传感器等新兴产业，战略性新兴产业、高技术制造业增加值增速分别为 2.6% 和 8.9%，高于规模以上工业 2.2 和 8.5 个百分点，分别占规模以上工业的 22.4% 和 11.1%，新旧动能加快转换，工业发展不断提质增效。**二是服务业已成为经济增长的主要拉动力量。**第三产业对河南省经济增长的贡献率不断提升，2020 年第三产业增加值占生产总值的比重达 48.7%，比上年提高 0.2 个百分点，对经济增长的贡献率维持较高水平。河南省注重引导金融机构支持实体经济发展，大力发展普惠金融、科技金融、绿色金融，截至 2020 年末全省金融机构人民币各项贷款余额较上一年增长 12.9%，居全国前列。

2021 年河南省将继续推动产业转型升级，加快新旧动能转换，深入实施创新驱动发展战略，充分挖掘内需潜力，保持经济稳定增长，坚持中心带动整体联动，着力构建优势互补的区域经济布局，努力实现“十四五”时期经济社会发展开好局、起好步。

三、地区财政实力分析

河南省一般公共预算收入保持增长，中央转移性收入是地区财力的重要支撑；主要政府债务指标表现较好，债务负担较低，债务风险可控

一般公共预算收入保持增长。河南省财政实力不断增强，2018~2020 年全省一般公共预算收入和中央转移性收入合计占比平均约 70%，财力结构良好。**一般公共预算收入方面**，2018~2019 年河南省工业税收增收明显，全省一般公共预算收入保持较快增长。近年来河南省加快落实减税降费政策，调整制造业、交通运输业、建筑业等行业税率，缓解主要行业税收压力，同时下调城镇职工基本养老保险单位缴费比例、延长阶段性降低失业保险费率等。2020 年河南省政府对疫情冲击较大的行业税收减免力度进一步加大，全省一般公共预算收入增速减缓至 2.81%，其中税收收入同比下降 2.7%。2018~2020 年，河南省税收收入占一般公共预算收入的比重均在 66% 以上，财政收入的稳定性较强。**政府性基金收入方面**，2016~2018 年河南省房地产及土地市场供需两旺，地价持续攀升，全省政府性基金收入持续高速增长。2019 年河南省严格贯彻地产调控政策，放慢供地节奏，全省房企土地购置面积同比下降 15.7%，

叠加前期基数较高，全省政府性基金收入增速下降至 6.64%，但全省政府性基金收入仍保持较大规模。受市县国有土地使用权出让收入和车辆通行费收入减少影响，2020 年全省政府性基金收入同比下降 8.05%。**中央转移性收入方面**，随着“中部崛起”及“一带一路”战略的实施，河南省大力推进“郑州航空港经济综合实验区”、“郑洛新国家自主创新示范区”、“中国（河南）自由贸易试验区”以及“中原城市群发展规划”等战略，获得了中央财政较大力度支持，全省转移性收入规模较大，2018~2019 年全省转移性收入/一般公共预算收入分别为 114.15% 和 113.23%，中央转移性收入仍对全省财力的持续增长形成了重要支撑。

表 3：2018~2020 年河南省全省及省本级财力情况（单位：亿元）

项目名称	2018 年		2019 年		2020 年	
	全省	省本级	全省	省本级	全省	省本级
一般公共预算收入	3,766.02	208.28	4,041.60	193.11	4,155.22	170.19
其中：税收收入	2,656.65	83.41	2,841.06	89.82	2,764.66	56.77
政府性基金收入	3,826.05	265.33	4,080.21	292.14	3,751.90	251.01
其中：国有土地使用权出让收入	3,309.79	83.42	3,514.83	94.42	—	85.23
转移性收入 ¹	4,298.76	4,298.76	4,576.16	4,576.16	—	—
国有资本经营预算收入	17.04	2.95	49.04	10.08	35.60	6.51

资料来源：河南省财政厅提供，中债资信整理

表 4：河南省政府性债务余额（单位：亿元）

项目名称	2018 年		2019 年		2020 年	
	全省	省本级	全省	省本级	全省	省本级
政府债务	6,541.30	877.03	7,910.10	1,195.59	9,822.45	1,396.15
其中：一般债务	4,062.23	731.57	4,471.35	882.12	4,899.84	1,072.83
专项债务	2,479.07	145.46	3,438.75	313.47	4,922.61	323.32
政府或有债务	1,544.45	919.43	1,198.21	738.58	—	—

资料来源：河南省财政厅提供，中债资信整理

主要债务指标表现较好，政府债务风险可控。截至 2020 年末河南省政府债务余额 9,822.45 亿元，较财政部规定的债务限额（2020 年末为 11,851.0 亿元）低 2,028.55 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和县级政府，合计占全省的比重为 85.79%。政府债务资金主要投向市政工程、保障性住房及棚改、土地储备、公路、农村水利、铁路等领域，形成了大量优质资产。截至 2020 年末，河南省政府债券期限包括 3 年期、5 年期、7 年期、10 年期、15 年期、30 年期等，债务期限结构相对合理。截至 2019 年末全省政府性债务余额/2019 年政府综合财力约为 0.62 倍，明显低于财政部规定的警戒线水平，政府债务负担较低。此外，河南省国有及国有控股企业资产总额逾 2 万亿元，净资产规模超 6,500 亿元，经营良好，大规模国有资产亦为其政府债务偿还和周转增加了流动性支持。

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



四、政府治理水平分析

河南省政府信息披露透明度较高，财政、债务管理制度不断完善；发展战略明确可行

河南省政府信息披露透明度较高，财税管理制度不断完善。河南省统计局官网清晰地披露了河南全省、省辖市、省直管县 2007~2020 年国民经济和社会发展统计公报、统计年鉴以及各月经济运行数据。省财政厅网站披露了全省财政预算执行情况报告、决算报告和预算草案、各月度预算执行快报、近五年债务余额等信息，经济财政等政府信息披露情况不断改善，透明度较高。河南省政府将中央部署与省实际紧密结合，不断完善政府及地方财税管理制度。预算管理方面，建立透明预算制度，完善政府预算体系。财政支出管理方面，强化预算约束，预算未安排的事项一律不得支出。税收管理方面，强化税源专业化管理，建立高效的税收征管制度。《河南省税收保障办法》重点规范了税源培植、税收服务、税收协助、涉税信息交换与共享和法律责任等内容，加强税收征收管理，促进经济发展和财政收入持续稳定增长。

规范的政府举债融资机制不断健全。一是强化政府债务管理组织领导。河南省政府成立了由省长任组长、常务副省长任副组长、省直相关部门主要负责人为成员的政府性债务管理领导小组，负责统一领导、指挥全省政府性债务管理和应急处置工作。同时将政府性债务管理作为一个硬性指标纳入政绩考核，引导市县自觉加强政府债务管理。二是完善政府债务管理制度体系。河南省政府印发了《关于加强政府性债务管理的意见》，省财政厅制定出台了 8 个债务管理配套文件，形成了覆盖债务限额管理、预算管理、风险管理、应急处置、监督问责等各个环节的“闭环”管理体系。三是健全政府债务风险评估和预警机制。按照《河南省政府性债务风险应急处置预案》和《河南省政府债务风险评估和预警暂行办法》规定，全省定期组织开展债务风险评估和预警工作，督促高风险地区制定政府债务风险化解规划，采取有效措施积极化解债务，债务风险相对较低、整体可控。四是建立专项债券项目库管理制度。将专项债券分配与各地项目准备成熟度挂钩，在严控风险的前提下，对符合条件的入库项目予以优先保障，变“资金等项目”为“项目等资金”，以充足、高质量的项目储备保证债券及早发行，政府债券发行支出进度和使用效益稳步提升。

贯彻新发展理念，积极融入新发展格局，发展战略明确可行。根据河南省十四五规划纲要（草案），“十四五”期间，河南省将贯彻创新发展理念，激发经济内生动力，着力打造中西部创新高地，加快建设现代化产业体系，建设数字河南，构建充满活力的市场经济体制机制；贯彻协调发展理念，全面推进乡村振兴、新型城镇化和区域协调发展，建设现代化基础设施体系；加快建设文化强省、生态强省、开发强省，全面落实总体国家安全观，建设平安河南、法治河南，全面提升发展安全保障水平。河南省将围绕夯实根基、提升优势、弥补短板和强化保障等方面，科学有效组织，集中力量推进，以重点突破带动发展全局，在新时代中原更加出彩之路上阔步前行。2021 年是“十四五”开局之年，河南发展面临的机遇与挑战并存。一方面，经济稳中向好、长期向好的基本面没有改变。另一方面，发展不平衡不充分问题仍然突出，经济高质量发展的困难仍然较多。从河南省所处地理位置、资源禀赋、经济结构、政策环境、城镇化发展水平、区域发展定位等方面考虑，河南省政府经济发展战略较为可行。



五、债券偿还能力分析

2021 年河南省棚改专项债券（一至三期）纳入其政府性基金预算管理，偿债资金主要来源于棚改项目对应的土地出让收入，对应项目的预期收益能够覆盖各期债券本息的偿付

2021 年河南省棚改专项债券（一至三期）发行总额 119.245 亿元，品种为记账式固定利率付息债券，期限分别为 5 年期、7 年期和 10 年期，全部为新增专项债券，募集资金用于河南省 16 个地级市的 209 个棚户区改造项目。各期专项债券均无增信措施。

表 5：2021 年河南省棚改专项债券（一至三期）概况

债券名称	发行规模 (亿元)	债券 期限	募集资 金用途	债券 利率	付息方式
2021 年河南省棚改专项债券（一期）—2021 年河南省政府专项债券（六期）	94.255	5 年	棚户区改 造项目	固定 利率	每年支付一次，债券最后一 期利息随本金一起支付
2021 年河南省棚改专项债券（二期）—2021 年河南省政府专项债券（七期）	20.0	7 年	棚户区改 造项目	固定 利率	每年支付一次，债券最后一 期利息随本金一起支付
2021 年河南省棚改专项债券（三期）—2021 年河南省政府专项债券（八期）	4.99	10 年	棚户区改 造项目	固定 利率	每半年支付一次，债券最后 一期利息随本金一起支付

资料来源：河南省财政厅提供，中债资信整理

偿债资金来源方面，本批债券的本息偿债资金来自河南省国有土地使用权出让收入。2016 年以来，河南省各地房地产市场呈现不同程度的向好，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%。2019 年以来，河南省严格贯彻地产调控政策，严控供地节奏，全省土地出让面积和出让合同金额分别下滑 9.43% 和 3.16%，但土地出让价格仍保持上涨态势，同时，地产投资热情不减，2019 年全省房地产开发投资额增速和房屋新开工面积增速均较 2018 年大幅抬升。2020 年全省房地产开发投资额增速下降超过 2 个百分点，房屋新开工面积和销售面积呈现不同幅度萎缩，受此影响 2020 年全省国有土地使用权出让收入也较上年有所下降。长期来看，河南省作为人口大省和发展中大省，目前城市化率相对较低，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恢复增长。

表 6：2018~2020 年河南省土地市场供求走势

项目	2018 年	2019 年	2020 年
土地供应量（万亩）	76.60	43.75	40.99
土地出让面积（万亩）	26.31	23.83	24.65
土地出让合同金额（亿元）	3,455.41	3,346.23	3,308.61
土地出让面积增速（%）	34.17	-9.43	3.4
土地出让合同金额增速（%）	56.99	-3.16	-1.1
土地出让均价（万元/亩）	131.33	140.42	134.22

资料来源：河南省国土资源厅提供，中债资信整理



表 7：2018~2020 年河南省房地产市场运行情况

项目	2018 年	2019 年	2020 年
房地产开发投资额（亿元）	7,015.47	7,464.59	7,782.29
房地产开发投资额增速（%）	-1.05	6.40	4.30
其中：住宅投资额（亿元）	5,387.62	6,055.37	6,453.00
住宅投资额增速（%）	1.07	12.40	6.60
房屋新开工面积（万平方米）	14,677.65	15,836.53	14,114.24
房屋新开工面积增速（%）	7.70	7.90	-10.90
其中：住宅新开工面积（万平方米）	11,431.06	12,607.65	11,371.00
住宅新开工面积增速（%）	9.49	10.30	-9.80
商品房销售面积（万平方米）	13,990.50	14,277.55	14,100.66
商品房销售面积增速（%）	5.08	2.10	-1.20
其中：住宅销售面积（万平方米）	12,482.88	12,981.63	12,831.18
住宅销售面积增速（%）	6.63	4.00	-1.20

资料来源：河南省统计局网站，中债资信整理

1、2021 年河南省棚改专项债券（一期）偿债保障分析

2021 年河南省棚改专项债券（一期）—2021 年河南省政府专项债券（六期）发行金额 94.255 亿元，期限为 5 年期，涉及郑州市、开封市、洛阳市、平顶山市、安阳市、新乡市、焦作市、濮阳市、许昌市、漯河市、三门峡市、南阳市、商丘市、信阳市和周口市 167 个项目。

项目偿债资金来源及偿债保障方面，本期债券募投项目偿债资金主要来源于项目对应的土地出让收入。经测算，本期债券存续期内，对应项目预期可实现收益共 2,196.62 亿元，各项目预期收益对债券本息²覆盖倍数在 1.61-393.50 倍之间，项目整体可实现债券本息覆盖。

表 8：2021 年河南省棚改专项债券（一期）募投项目概况（单位：亿元、倍）

所属区域	项目数量	申请本期债券额度	项目预期收益	对本期债券本息的覆盖倍数
郑州市	47	18.725	817.86	37.65
开封市	1	3.15	14.05	3.84
洛阳市	5	3.55	24.80	6.02
平顶山市	15	7.67	142.71	16.04
安阳市	8	4.45	259.28	50.23
新乡市	4	0.95	16.83	15.27
焦作市	6	3.97	45.33	9.84
濮阳市	8	2.5	50.62	17.45
许昌市	2	3.76	39.29	9.01
漯河市	10	1.89	44.56	20.32
三门峡市	4	2.85	20.03	6.06
南阳市	3	3.32	37.25	9.67
商丘市	17	10.93	206.20	16.26

²参照近期河南省同期地方政府专项债券实际发行利率，本期债券的票面利率按照 3.2% 测算。

所属区域	项目数量	申请本期债券额度	项目预期收益	对本期债券本息的覆盖倍数
信阳市	14	6.78	141.38	17.98
周口市	23	19.76	336.44	14.68
合计	167	94.255	2,196.62	20.09

资料来源：河南省财政厅提供，中债资信整理

2、2021年河南省棚改专项债券（二期）偿债保障分析

2021年河南省棚改专项债券（二期）—2021年河南省政府专项债券（七期）发行金额20.0亿元，期限为7年期，涉及郑州市、洛阳市、新乡市、濮阳市、南阳市、周口市和驻马店市的35个项目。

项目偿债资金来源及偿债保障方面，本期债券募投项目偿债资金主要来源于项目对应的土地出让收入。经测算，本期债券存续期内，对应项目预期可实现收益共473.27亿元，各项目预期收益对债券本息³覆盖倍数在3.37-81.28倍之间，项目整体可实现债券本息覆盖。

表9：2021年河南省棚改专项债券（二期）募投项目概况（单位：亿元、倍）

所属区域	项目数量	申请本期债券额度	项目预期收益	对本期债券本息的覆盖倍数
郑州市	3	0.6	15.36	20.92
洛阳市	1	0.3	20.90	56.92
新乡市	2	0.65	7.27	9.14
濮阳市	2	0.74	28.48	31.44
南阳市	7	5.4	124.71	18.87
周口市	2	2.22	53.18	19.57
驻马店市	18	10.09	223.38	18.09
合计	35	20.0	473.27	19.33

资料来源：河南省财政厅提供，中债资信整理

3、2021年河南省棚改专项债券（三期）偿债保障分析

2021年河南省棚改专项债券（三期）—2021年河南省政府专项债券（八期）发行金额4.99亿元，期限为10年期，涉及洛阳市、安阳市、新乡市和濮阳市的7个项目。

项目偿债资金来源及偿债保障方面，本期债券募投项目偿债资金主要来源于项目对应的土地出让收入和车位销售收入等。经测算，本期债券存续期内，对应项目预期可实现收益共223.88亿元，各项目预期收益对债券本息⁴覆盖倍数在1.74~56.42倍之间，项目整体可实现债券本息覆盖。

表10：2021年河南省棚改专项债券（三期）募投项目概况（单位：亿元、倍）

所属地市	项目名称	总投资	申请本期债券额度	本期债券存续期内项目预期收益	本期债券存续期内项目预期收益/申请本期债券本息
洛阳市	洛阳高新区丰李片区棚户区改造工程	71.15	1.83	76.18	31.54

³参照近期河南省同期限地方政府专项债券实际发行利率，本期债券的票面利率按照3.2%测算。

⁴参照近期河南省同期限地方政府专项债券实际发行利率，本期债券的票面利率按照3.2%测算。



所属地市	项目名称	总投资	申请本期债券额度	本期债券存续期内项目预期收益	本期债券存续期内项目预期收益/申请本期债券本息
安阳市	安阳市文峰区大棚改安置区建设项目一期（光明片区）	23.00	1	74.48	56.42
新乡市	新乡经济技术开发区彩虹社区城中村改造项目	15.41	0.45	19.66	33.10
濮阳市	濮阳县 2018 年棚户区及城中村改造项目	91.88	1.01	44.00	33.01
濮阳市	濮阳县红旗路以北片区改造安置房建设项目	10.00	0.3	7.70	19.44
濮阳市	濮阳县龙苑片区改造安置房建设项目	4.97	0.3	0.69	1.74
濮阳市	濮阳县濮上人家四期安置房建设项目	9.33	0.1	1.16	8.81
合计		225.74	4.99	223.88	33.99

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 2021 年河南省棚改专项债券（一期）—2021 年河南省政府专项债券（六期）、2021 年河南省棚改专项债券（二期）—2021 年河南省政府专项债券（七期）和 2021 年河南省棚改专项债券（三期）—2021 年河南省政府专项债券（八期）信用等级均为 AAA。



附件一：

地方政府专项债券信用等级符号及含义

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

评级模型核心指标

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

注：模型得分体现该指标表现评价，1为最优，6为最差。



附件三：

表 1：2021 年河南省棚改专项债券（一期）对应募投资项目明细（单位：亿元、倍）

所属地市	所属区县	项目名称	申请本期债券额度	项目预期收益	对本期债券本息的覆盖倍数
郑州市	郑州市本级	任砦项目	0.4	18.68	40.26
郑州市	郑州市本级	郑州国际物流园区锦绣花园二期棚户区改造宗地四	0.2	5.11	22.04
郑州市	郑州市本级	郑州国际物流园区锦绣花园二期棚户区改造宗地七	0.2	3.85	16.59
郑州市	郑州市本级	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）	0.3	22.85	65.67
郑州市	郑州市本级	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）	0.3	12.93	37.16
郑州市	郑州市本级	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）	0.3	28.27	81.22
郑州市	郑州市本级	郑东新区康庄社区 A 区棚户区改造项目	0.75	7.21	8.29
郑州市	郑州市本级	郑东新区大雍庄社区 A 区棚户区改造项目	0.75	6.25	7.18
郑州市	郑州市本级	郑东新区合村并城祭城北安置区建设工程	0.4	182.58	393.50
郑州市	郑州市本级	郑东新区金光花苑 II 期棚户区改造项目	0.5	15.19	26.19
郑州市	郑州市本级	郑州航空港经济综合实验区（郑州新郑综合保税区） 河东第一棚户区 3 号地	0.55	20.94	32.83
郑州市	郑州市本级	郑州航空港经济综合实验区（郑州新郑综合保税区） 河东第一棚户区 6 号地	0.38	27.36	62.06
郑州市	郑州市本级	郑州航空港经济综合实验区（郑州新郑综合保税区） 河东第二棚户区 4 号地	0.32	21.37	57.57
郑州市	郑州市本级	郑州航空港经济综合实验区（郑州新郑综合保税区） 河东第二棚户区 5 号地	0.2	21.37	92.12
郑州市	郑州市本级	郑州航空港经济综合实验区（郑州新郑综合保税区） 河东第二棚户区 7 号地	0.15	11.11	63.87
郑州市	中原区	郑州市中原区大李-西岗（1-2 组）棚户区改造项目	3.26	66.65	17.62
郑州市	二七区	郑州市二七区郭家咀铁三官庙棚户区改造安置区二期项目（N02-2 地块）	0.17	21.46	108.83
郑州市	二七区	郑州市二七区南岗刘棚户区改造项目一期	0.1	17.26	148.77
郑州市	二七区	郑州市二七区郭家咀铁三官庙安置区一期工程	0.13	14.72	97.58
郑州市	二七区	郑州市二七区侯寨滨河花园社区（二期）棚户区改造项目	0.13	15.91	105.48



所属地市	所属区县	项目名称	申请本期债券额度	项目预期收益	对本期债券本息的覆盖倍数
郑州市	二七区	郑州市二七区郭家咀铁三官庙棚户区改造项目三期	0.2	8.75	37.73
郑州市	二七区	郑州市二七区南岗刘棚户区改造项目二期	0.4	5.79	12.49
郑州市	二七区	郑州市二七区马寨镇棚户区改造杨寨（一期）安置房项目	0.1	6.50	56.06
郑州市	金水区	姜砦棚户区改造项目	0.235	3.89	14.27
郑州市	中牟县	中牟县广惠街办事处岗头桥安置区项目	0.3	5.83	16.74
郑州市	中牟县	中牟县沟沿王村改造安置区建设项目	0.5	4.28	7.38
郑州市	巩义市	巩义市米河镇城中村改造项目（镇区社区）	0.6	30.55	43.89
郑州市	巩义市	巩义市北山口镇城中村改造项目（北山口社区）	0.3	59.47	170.89
郑州市	巩义市	巩义市北山口镇城中村改造项目（铁匠炉社区）	0.2	6.67	28.74
郑州市	巩义市	巩义市北山口镇城中村改造项目（白河社区）	0.1	5.87	50.60
郑州市	巩义市	巩义市河洛镇城中村改造项目（伊洛鑫苑二期）	0.1	0.50	4.28
郑州市	巩义市	巩义市米河镇城中村改造项目（小里河社区）	0.775	8.06	8.97
郑州市	巩义市	巩义市米河镇城中村改造项目（镇区社区二期）	0.4	8.66	18.66
郑州市	巩义市	巩义市米河镇城中村改造项目（东竹园社区）	0.2	4.12	17.77
郑州市	巩义市	巩义市站街镇城中村改造项目（三彩社区三期）	0.15	1.50	8.60
郑州市	巩义市	巩义市站街镇城中村改造项目（凤祥小区）	0.1	0.97	8.37
郑州市	巩义市	巩义市站街镇城中村改造项目（庐苑社区三期）	0.1	1.07	9.19
郑州市	巩义市	巩义市紫荆路街道城中村改造项目（家和园）	0.15	8.45	48.57
郑州市	巩义市	巩义市紫荆路街道城中村改造项目（紫东苑三期）	0.2	11.06	47.69
郑州市	巩义市	巩义市紫荆路街道城中村改造项目（新兴家园四区）	0.55	27.57	43.21
郑州市	荥阳市	吉家寨合村并城棚户区改造项目	0.2	7.32	31.56
郑州市	荥阳市	荥阳市豫龙镇石柱岗棚户区改造项目（二期）	0.5	5.50	9.49
郑州市	荥阳市	荥阳市豫龙镇东区安置社区棚户区改造项目	0.6	23.35	33.55
郑州市	荥阳市	荥阳市豫龙镇二十里铺社区棚户区改造项目	0.5	13.69	23.61
郑州市	新密市	新密市金凤路社区二期保障性安居工程项目	1.175	5.35	3.93
郑州市	新郑市	新郑市新建路街道办事处新郑市第七期旧城棚户区改造（故里新家园二期）建设项目	0.3	5.83	16.76
郑州市	登封市	登封市蛟河韩村安置区棚户区改造项目	0.3	6.19	17.78
开封市	兰考县	兰考县肖庄、刘林、何寨城中村改造项目	3.15	14.05	3.84
洛阳市	新安县	洛新产业集聚区（老井村、柴湾村、孝水村、龙渠村）棚户区改造项目（三期）	0.8	4.75	5.12
洛阳市	新安县	新安县河南村、鲍庄村、暖泉村、上河村、柳湾村棚户区改造项目（二期）	0.95	5.64	5.11
洛阳市	新安县	洛新产业集聚区（老井村、柴湾村、孝水村、龙渠村）棚户区改造项目（二期）	0.4	6.11	13.17
洛阳市	偃师市	偃师市城关镇塔庄村安置小区建设项目	0.9	4.76	4.56
洛阳市	偃师市	偃师市首阳山镇大冢头棚户区改造项目	0.5	3.53	6.09
平顶山市	平顶山市	北滢保障性住房小区	0.4	7.17	15.45



所属地市	所属区县	项目名称	申请本期债券额度	项目预期收益	对本期债券本息的覆盖倍数
	本级				
平顶山市	新华区	平顶山市新华区平安大道西环路周边区域棚户区改造项目（二期）（安平村安置点）	1.11	29.22	22.69
平顶山市	卫东区	平顶山市建昌房地产开发有限公司卫东区大营棚户区改造（碧水苑）项目一期	0.58	2.28	3.39
平顶山市	卫东区	大营区域棚户区改造项目（二期）	0.55	2.35	3.68
平顶山市	湛河区	平顶山市湛南新城胡杨楼村、辉岗村、徐庄村棚户区改造项目	0.4	10.60	22.84
平顶山市	湛河区	平顶山市湛南新城棚户区改造项目	0.73	13.23	15.63
平顶山市	鲁山县	鲁山县新华社区棚户区改造项目	1	7.45	6.42
平顶山市	鲁山县	鲁山县辛集棚户区（牛郎织女文化产业园）改造项目	0.56	4.84	7.46
平顶山市	郟县	郟县经二路东城市棚户区改造项目二期（友谊路安置区）	0.47	11.00	20.18
平顶山市	舞钢市	铁山办事处商务中心区薄冲村城中村改造项目	0.48	8.38	15.04
平顶山市	汝州市	汝州市洗耳河街道南关城中村改造（一期）建设项目	0.39	12.68	28.04
平顶山市	汝州市	汝州市北汝河北侧片区钟楼街道郭庄城中村改造项目	0.3	14.34	41.20
平顶山市	汝州市	汝州市城乡一体化示范园片区吴洼城中村改造项目	0.3	4.78	13.75
平顶山市	汝州市	汝州市产业集聚区怯庄片区棚户区改造项目二期	0.1	12.53	108.05
平顶山市	汝州市	汝州市产业集聚片区怯庄村棚户区改造项目（一期）	0.3	1.85	5.32
安阳市	安阳市本级	2019年安阳市示范区棚户区改造安置房项目（二期）	0.5	64.47	111.15
安阳市	文峰区	安阳市文峰区中华路七个村城中村改造安置房项目	0.83	129.28	134.27
安阳市	文峰区	安阳市文峰区东风片区棚户区改造安置房项目	0.2	10.68	46.05
安阳市	殷都区	安阳市殷都区王邵村城中村改造安置房项目	0.2	9.26	39.93
安阳市	殷都区	安阳市殷都区2018年棚户区改造安置房项目	0.48	9.12	16.39
安阳市	龙安区	安阳市龙安区棚户区改造安置房建设项目（地块一）一期	0.81	8.83	9.39
安阳市	安阳县	安阳市城乡一体化示范区棚户区改造安置房项目（一期）	1.13	21.00	16.02
安阳市	内黄县	内黄县流河沟（一期）及八里庄棚户区改造安置房建设项目	0.3	6.64	19.09
新乡市	新乡市本级	西台头城中村改造项目（三期）	0.1	7.34	63.29
新乡市	新乡市本级	西台头城中村改造项目（二期）	0.1	1.33	11.45
新乡市	新乡市本级	新乡经济技术开发区张兴庄城中村改造项目	0.15	4.41	25.37
新乡市	辉县市	辉县市百泉河周边棚户区改造项目	0.6	3.75	5.39

所属地市	所属区县	项目名称	申请本期债券额度	项目预期收益	对本期债券本息的覆盖倍数
焦作市	焦作市本级	焦作市解放区涧西街棚户区改造项目和新庄村城中村改造项目	0.15	14.53	83.50
焦作市	焦作市本级	焦作西部产业集聚区和祥安置小区（五号地块）项目	0.2	9.18	39.59
焦作市	武陟县	武陟县棚户区改造项目	1.8	11.22	5.37
焦作市	温县	温县后上作城中村改造项目	0.7	3.31	4.07
焦作市	温县	温县太极镇棚户区改造项目（二期）	0.52	5.29	8.77
焦作市	沁阳市	沁阳市城南城中村改造项目（一期）	0.6	1.80	2.59
濮阳市	濮阳市本级	濮阳开发区四行村城中村改造安置房项目	0.24	2.52	9.03
濮阳市	濮阳市本级	濮阳开发区胡村南街城中村改造村民安置房项目	0.1	0.79	6.85
濮阳市	濮阳市本级	濮阳工业园区棚户区改造一期工程（安置房）项目	0.23	4.86	18.23
濮阳市	华龙区	濮阳市华龙区李家村、后铁炉城中村改造村民安置房项目	0.2	5.14	22.15
濮阳市	华龙区	濮阳市华龙区东干城村棚户区改造项目	0.3	11.17	32.09
濮阳市	南乐县	南乐县 2020 年棚户区改造项目	0.7	10.82	13.33
濮阳市	台前县	台前县屈岭村等三个城中村改造项目	0.35	8.74	21.52
濮阳市	台前县	台前县孙口镇白腊全、李明天棚户区改造项目	0.38	6.58	14.93
许昌市	建安区	许昌市建安区苏桥镇曹寨社区城中村改造项目	1.57	10.32	5.66
许昌市	襄城县	许昌市襄城县东城区城中村改造项目	2.19	28.97	11.40
漯河市	源汇区	漯河市源汇区毛寨城中村改造项目	0.3	5.55	15.96
漯河市	郾城区	漯河市郾城区南街及陵园路城中村改造项目	0.75	11.37	13.07
漯河市	临颖县	107 东城市棚户区（城中村）改造项目（二期）（东湖名苑安置房）	0.14	3.99	24.55
漯河市	临颖县	临颖县人民路南棚户区（城中村）改造项目（A 区）	0.1	2.74	23.60
漯河市	临颖县	临颖县人民路南棚户区（城中村）改造项目（岗石社区）	0.1	3.57	30.79
漯河市	临颖县	临颖县人民路南棚户区（城中村）改造项目（五里小镇社区）	0.1	2.38	20.53
漯河市	临颖县	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）	0.1	5.08	43.79
漯河市	临颖县	临颖县 107 国道东城市棚户区（城中村）改造（北场安置房）建设项目	0.1	3.57	30.79
漯河市	临颖县	临颖县 107 国道东（鼓楼）城市棚户区（城中村）改造建设项目	0.1	3.21	27.71
漯河市	临颖县	临颖县人民路北棚户区（城中村）改造项目（湖畔丽园）	0.1	3.10	26.68



所属地市	所属区县	项目名称	申请本期债券额度	项目预期收益	对本期债券本息的覆盖倍数
三门峡市	渑池县	关家疙瘩及张家门城中村改造项目	0.35	6.66	16.40
三门峡市	渑池县	高村城中村改造项目	0.56	5.36	8.25
三门峡市	灵宝市	灵宝市王垛村城中村改造项目	0.44	5.22	10.22
三门峡市	灵宝市	灵宝市涧东村城中村改造项目	1.5	2.79	1.61
南阳市	南阳市本级	河南省南阳市高新区中关村科技产业园棚户区改造项目	1.13	14.22	10.85
南阳市	宛城区	南阳市宛城区郑万高铁南阳市卧龙站核心区域棚户区改造项目	1.19	16.50	11.95
南阳市	邓州市	邓州市大庄棚户区改造项目（二期）	1	6.53	5.63
商丘市	商丘市本级	商丘市城乡一体化示范区中州新城棚户区改造（三期）建设项目	1.64	22.81	11.99
商丘市	梁园区	商丘市梁园区郭刘社区城中村、丝厂、九天纱厂棚户区改造项目	0.53	20.34	33.08
商丘市	梁园区	商丘市梁园区张柿园、董井、乔新庄城中村改造项目	0.3	34.06	97.88
商丘市	梁园区	商丘市梁园区幸福社区城中村改造项目	0.2	14.20	61.22
商丘市	睢阳区	睢阳区重点街区棚户区改造项目（三期）	2.2	13.66	5.35
商丘市	睢阳区	商丘市生态食品产业园 1#、2#安置房项目	0.3	6.69	19.22
商丘市	睢阳区	商丘古城文化产业园区棚户区改造项目（一期）安置三区	0.43	4.70	9.42
商丘市	民权县	民权县绿洲街道办方庄、小铺、南华街道办刘店城中村改造项目	1.16	22.74	16.90
商丘市	柘城县	柘城县王集社区城中村改造项目	0.2	5.15	22.20
商丘市	柘城县	柘城县杨庄二期城中村改造项目	0.4	7.62	16.42
商丘市	柘城县	柘城县王楼三期（容湖一号）棚户区改造安置项目	0.4	4.66	10.04
商丘市	虞城县	虞城县杨老家城中村改造项目	0.2	13.58	58.54
商丘市	虞城县	虞城县宋小楼城中村改造项目	0.2	9.07	39.09
商丘市	虞城县	虞城县土楼城中村改造项目	0.15	6.25	35.90
商丘市	虞城县	虞城县七里井城中村改造项目	0.12	3.21	23.04
商丘市	虞城县	虞城县孙尧城中村改造项目	1.5	12.25	7.04
商丘市	虞城县	虞城县张李楼城中村改造项目	1	5.22	4.50
信阳市	新县	新县团竹园棚户区改造项目	0.55	5.81	9.11
信阳市	新县	新县三道河棚户区改造项目	0.35	4.80	11.83
信阳市	新县	新县金兰山街道卓湾二河棚户区改造项目	0.55	6.50	10.18
信阳市	新县	新县向阳新区棚户区改造项目	0.13	1.72	11.37
信阳市	商城县	商城县鲇鱼山办事处新华城中村改造项目	1.1	8.66	6.79
信阳市	商城县	商城县陶家河棚户区改造项目	1.07	12.83	10.33
信阳市	固始县	固始县蓼城街道办事处黄河巷社区花水冲居民组棚户区改造项目	0.7	8.64	10.64
信阳市	固始县	产业集聚区金大庄、大榆树棚户区改造建设项目	0.21	2.66	10.93



所属地市	所属区县	项目名称	申请本期债券额度	项目预期收益	对本期债券本息的覆盖倍数
信阳市	固始县	固始县交通运输局汽运公司大院棚户区改造建设项目	0.1	0.91	7.86
信阳市	息县	息县新城社区棚户区改造项目	0.6	74.44	106.96
信阳市	息县	息县化肥厂区域棚户区改造项目	0.22	2.03	7.97
信阳市	息县	息县湖东社区大胡庄棚户区改造项目	0.4	7.61	16.40
信阳市	息县	息县龙湖公园区域棚户区改造项目	0.5	3.05	5.25
信阳市	息县	息县第一麻纺厂家属院棚户区改造项目	0.3	1.72	4.94
周口市	周口市本级	周口市开发区运粮河畔棚户区改造项目（安置区）	0.7	25.12	30.93
周口市	周口市本级	周口市东新区 2018 年棚户区（德和家园）改造项目	0.1	16.10	138.79
周口市	周口市本级	周口市东新区 2018 年棚户区（顺和家园）改造项目	0.2	12.59	54.28
周口市	周口市本级	周口港口物流产业集聚区未来家园四期棚户区改造项目	0.26	5.18	17.18
周口市	周口市本级	周口经济开发区运粮河畔棚户区改造（美乐家园 A 区）	0.4	16.80	36.21
周口市	周口市本级	周口市东新区丰和家园棚户区改造项目（市商务中心区安置区）二期	0.7	3.33	4.10
周口市	川汇区	沙颍河片区棚户区改造项目（川汇区荷花新城 B 区）	0.5	11.65	20.09
周口市	川汇区	沙颍河片区棚户区改造项目（川汇区中州嘉苑 B 区）	0.5	14.68	25.30
周口市	西华县	西华经济技术开发区华泰棚改项目	0.8	7.08	7.63
周口市	西华县	西华县西湖棚户区改造项目	0.6	6.98	10.03
周口市	商水县	商水县王化字棚户区改造项目	1.1	6.37	5.00
周口市	商水县	商水县远通寺惠庄棚户区改造项目	1.3	6.83	4.53
周口市	商水县	商水县城隍庙文昌棚户区改造项目	1	4.94	4.26
周口市	商水县	商水县王道平棚户区改造项目	0.7	4.54	5.59
周口市	沈丘县	沈丘县北城办三里井二期棚户区改造项目	1.3	26.73	17.73
周口市	沈丘县	沈丘县商临路 2018 年棚户区改造安置项目	0.6	12.55	18.03
周口市	郸城县	2019 年郸城县棚户区改造安置项目	3.7	38.57	8.99
周口市	太康县	太康县滨湖花园棚户区改造项目	1.4	21.70	13.36
周口市	太康县	太康县涡河花园棚户区改造项目	1.2	22.35	16.06
周口市	太康县	太康县银城花园棚户区改造项目	1.2	25.12	18.04
周口市	项城市	项城市邙庄社区棚户区改造项目（E 区）	0.3	15.88	45.63
周口市	项城市	项城市邙庄社区棚户区改造项目（D 区）	1	15.39	13.26
周口市	项城市	项城市邙庄社区棚户区改造项目（C 区）	0.2	15.95	68.73
合计		—	94.255	2,196.62	20.09

资料来源：河南省财政厅提供，中债资信整理



表 2：2021 年河南省棚改专项债券（二期）对应募投资项目明细（单位：亿元、倍）

所属地市	所属区县	项目名称	申请本期债券额度	项目预期收益	对本期债券本息的覆盖倍数
郑州市	郑州市本级	郑州国际物流园区锦龙花园二期棚户区改造宗地二	0.25	5.19	16.97
郑州市	郑州市本级	郑州国际物流园区锦龙花园二期棚户区改造宗地三	0.1	3.44	28.14
郑州市	郑州市本级	郑州国际物流园区锦龙花园二期棚户区改造宗地一	0.25	6.72	21.97
洛阳市	洛龙区	洛阳市龙区潘村城中村改造项目（二期）	0.3	20.9	56.92
新乡市	原阳县	原阳县任庄城中村改造项目	0.4	4.31	8.81
新乡市	卫辉市	卫辉市柳庄乡边段庄村城中村改造项目	0.25	2.95	9.65
濮阳市	濮阳市本级	濮北棚户区改造孟村、疙瘩庙东二村拆迁安置项目(三期)	0.34	16.08	38.64
濮阳市	濮阳市本级	濮北棚户区改造张仪、许村等西六村拆迁安置项目（三期）	0.4	12.4	25.33
南阳市	南召县	南召县产业集聚区城中村改造(三期)项目	0.5	3.1	5.06
南阳市	淅川县	淅川县西湾社区（二期）棚户区改造项目	0.7	12.77	14.91
南阳市	淅川县	淅川县冬青社区（二期）棚户区改造项目	0.3	5.92	16.12
南阳市	淅川县	淅川县西湾社区（三期）棚户区改造项目	0.3	6.82	18.56
南阳市	唐河县	唐河县临港经济区棚户区改造项目	0.8	53.6	54.73
南阳市	唐河县	唐河县河西行政文化区棚户区改造项目	0.8	30.85	31.5
南阳市	桐柏县	桐柏县 2018 年棚户区改造项目	2	11.66	4.76
周口市	淮阳区	淮阳区蔡河家园社区棚户区改造项目	0.87	29.4	27.61
周口市	淮阳区	淮阳区腾达社区棚户区改造项目	1.35	23.78	14.39
驻马店市	驻马店市本级	驻马店市产业集聚区陈庄、刘楼城中村改造项目(三期)	0.7	3.52	4.11
驻马店市	驻马店市本级	驻马店市产业集聚区陈庄、刘楼城中村改造项目(书香水岸)	0.4	2.22	4.54
驻马店市	上蔡县	上蔡县蔡都街道办事处武庄棚户区改造项目	0.6	11.19	15.23
驻马店市	上蔡县	上蔡县卧龙办事处福兴寺、苗沟社区光国楼、郭庄棚户区改造项目	0.67	8.69	10.6
驻马店市	平舆县	航空物流园区棚户区改造项目	0.2	18.72	76.48
驻马店市	平舆县	平舆县平北片区棚户区改造项目	0.2	4.59	18.74
驻马店市	平舆县	平舆县东皇徐寨社区棚户区改造项目	0.2	10.68	43.64
驻马店市	平舆县	清河南刘社区棚户区改造项目（一期）	0.2	7.16	29.24
驻马店市	平舆县	平舆县南陈社区棚户区改造项目	0.33	4.72	11.68
驻马店市	确山县	确山县盘龙镇西郊城中村改造(二期)项目	0.66	5.93	7.34
驻马店市	确山县	确山县三里河乡秀山村（陶楼、牛庄）棚户区改造项目	0.9	5.92	5.38
驻马店市	确山县	确山县产业集聚区棚户区（二期）改造项目	0.63	42.41	55
驻马店市	泌阳县	泌阳县花园棚户区（二期）棚户区改造项目	2	8.25	3.37
驻马店市	汝南县	汝南县古塔街道付楼、刘柏庄棚户区改造项目一期	1.15	63.9	45.4



所属地市	所属区县	项目名称	申请本期债券额度	项目预期收益	对本期债券本息的覆盖倍数
驻马店市	汝南县	汝南县老汝河治理棚户区改造项目（二期）	0.33	6.14	15.21
驻马店市	汝南县	汝南县东关棚户区改造项目（二期）	0.1	9.95	81.28
驻马店市	汝南县	汝南县西关棚户区改造项目	0.5	7.47	12.2
驻马店市	遂平县	遂平县吴房街道办事处党庄居委会彭庄棚户区改造项目	0.32	1.91	4.88
合计		—	20.0	473.27	19.33

资料来源：河南省财政厅提供，中债资信整理



附件四：

河南省经济、财政和债务数据

相关数据	2018年	2019年	2020年
地区生产总值（亿元）	49,935.90	54,259.20	54,997.07
人均地区生产总值（元）	51,989	56,388	—
地区生产总值增长率（%）	7.6	7.0	1.3
固定资产投资额（不含农户）（亿元）	—	—	—
社会消费品零售总额（亿元）	20,594.74	22,733.02	22,502.77
进出口总额（亿元）	5,512.71	5,711.63	6,654.82
三次产业结构	8.6:44.1:47.2	8.5:43.5:48.0	9.7:41.6:48.7
第一产业增加值（亿元）	4,311.12	4,635.40	5,353.74
第二产业增加值（亿元）	22,038.56	23,605.79	22,875.33
其中：工业增加值（亿元）	—	—	—
第三产业增加值（亿元）	23,586.21	26,018.01	26,768.01
常住人口数量（万人）	9,605	9,640	—
城镇化率（%）	51.71	53.21	54.20
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）	31,874	34,201	34,750
农村居民人均可支配收入（元）	13,831	15,164	16,108
金融机构人民币各项存款余额（亿元）	63,867.63	69,508.66	76,446.19
金融机构人民币各项贷款余额（亿元）	47,834.76	55,659.00	62,866.68
全省一般公共预算收入（亿元）	3,766.02	4,041.60	4,155.22
其中：税收收入（亿元）	2,656.65	2,841.06	2,764.66
地方政府一般债券收入（亿元）	651.86	747.40	951.60
全省税收收入/一般公共预算收入（%）	70.54	70.30	66.53
全省一般公共预算收入增长率（%）	10.53	7.32	2.81
省本级一般公共预算收入（亿元）	208.28	193.11	170.19
其中：税收收入（亿元）	83.41	89.82	56.77
全省政府性基金收入（亿元）	3,826.05	4,080.21	3,751.90
全省政府性基金收入增长率（%）	52.46	6.64	-8.05
地方政府专项债券收入（亿元）	674.01	1,069.67	1,776.8
省本级政府性基金收入（亿元）	265.33	292.14	251.01
省本级政府性基金收入增长率（%）	26.74	10.10	-14.08
全省转移性收入（亿元）	4,298.76	4,576.16	—
全省国有资本经营预算收入（亿元）	17.04	49.04	35.60
省本级国有资本经营收入（亿元）	2.95	10.08	6.51
全省政府债务（亿元）	6,541.30	7,910.10	9,822.45
其中：省本级政府债务（亿元）	877.03	1,195.59	1,396.15

资料来源：河南省统计局网站，河南省财政厅提供；中债资信整理



附件五：

跟踪评级安排

中债资信评估有限责任公司（以下简称“中债资信”）将在 2021 年河南省棚改专项债券（一至三期）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 2021 年河南省棚改专项债券（一至三期）的信用等级评定是根据财政部相关政策文件要求，以中债资信的评级方法为依据，在参考评级模型处理结果的基础上，通过信用评审委员的专业经验判断而确定的。

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

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

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

（五）本报告用于相关决策参考，并非某种决策的结论、建议等。

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

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

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

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

独立公正 开拓创新

服务至上 专业求真



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



公司微信