

2018 年河北省政府专项债券（第十一批）
—2018 年雄安新区建设专项债券（第一批）
信用评级报告



上海新世纪资信评估投资服务有限公司

Shanghai Brilliance Credit Rating & Investors Service Co., Ltd.

2018年河北省政府专项债券（第十一批）信用评级报告

概述

编号：【新世纪债评(2018)011082】

债券名称

债券级别

2018年河北省政府专项债券（二十九期）—2018年雄安新区建设专项债券（一期）	AAA
2018年河北省政府专项债券（三十期）—2018年雄安新区建设专项债券（二期）	AAA
2018年河北省政府专项债券（三十一期）—2018年雄安新区建设专项债券（三期）	AAA

发行人主要数据及指标

项目	2015年	2016年	2017年
地区生产总值[百亿元]	298.06	318.28	359.64
地区生产总值增速[%]	6.8	6.8	6.7
人均地区生产总值[万元]	4.03	4.26	4.80
一般公共预算收入[亿元]	2649.18	2849.87	3233.83
其中：省本级一般公共预算收入[亿元]	485.14	533.32	769.29
税收比率[%]	73.01	70.04	68.01
一般公共预算自给率[%]	47.04	47.11	48.71
上级补助收入（一般公共预算）[亿元]	2488.40	2705.09	2893.92
政府性基金预算收入[亿元]	1377.47	1581.23	2418.58
其中：省本级政府性基金预算收入[亿元]	183.87	194.87	206.96
全省政府债务余额[亿元]	5309.16	5691.30	6150.97
省本级政府债务余额[亿元]	385.22	444.37	595.43

注：根据河北省统计年鉴、统计公报以及河北省财政厅披露和提供的数据整理、计算。

评级观点

- 本批债券全部为新增债券，募集资金拟用于雄安新区容东片区的征拆建设及周边配套建设。雄安新区作为继深圳经济特区和上海浦东新区之后又一具有全国意义的新区，对于集中疏解北京非首都功能、调整优化京津冀城市布局 and 空间结构等具有重大意义和深远影响，战略重要性高，能获得中央及河北省人民政府在政策、转移支付等方面的大力支持，区域发展潜力大。
- 本批债券本息偿付资金来源于容东片区先行开工建设的A、F社区产生的土地出租、出让、划拨等收益，根据第三方出具的专项评价报告，收益能对本批债券本息形成覆盖。但各类土地出租、出让或划拨价格、面积及时点等均易受片区开发及招商引资等进展影响存在不确定性，上述任一因素如不能达到预期，或将影响本批债券本息偿付资金的归集。
- 本批债券收入、支出、还本、付息等纳入政府性基金预算管理，偿债保障程度高。
- 河北省地理位置优越，处于环渤海经济区、首都经济圈及中原经济区三个国家级战略发展区域，随着京津冀协同发展重大国家战略的推进，雄安新区的设立，河北省区域发展前景向好。
- 河北省是资源大省，地区生产总值在全国位居中上游；装备制造、钢铁及石化等产业基础较好，新兴产业增长较快；但对资源及能化产业的依赖度高，经济转型升级及节能减排压力大。
- 河北省经济增长动力主要来自投资和消费，但受传统制造业产能过剩等因素影响，投资对经济的拉动作用逐渐降低，消费逐渐成为全省经济增长的第一动力。

分析师

薛雨婷 xyt@shxsj.com
郭燕 gy@shxsj.com
吴梦琦 wmq@shxsj.com

Tel: (021) 63501349 Fax: (021)63500872

上海市汉口路398号华盛大厦14F
<http://www.shxsj.com>

- 近年来河北省全省财政收入保持平稳增长，可支配收入稳定性较高，财政平衡能力较强；政府性基金预算收入以国有土地使用权出让收入为主，对房地产和土地市场存在一定依赖。
- 河北省政府债务规模较大，但较强的经济和财政实力可为债务偿付提供较强保障，此外，近年来河北省政府不断完善政府债务管理体制机制，管控措施逐步加强。债务风险总体可控。
- 河北省政府运行效率和能力持续提升，政务信息公开渠道丰富，信息透明度较高；同时制定一系列地区经济、社会发展规划，政府战略管理能力较强。

上海新世纪资信评估投资服务有限公司
2018年12月12日

声明

本评级机构对 2018 年河北省政府专项债券（第十一批）—2018 年雄安新区建设专项债券（第一批）的信用评级作如下声明：

本批债券信用评级的评级结论是本评级机构以及评级分析员在履行尽职调查基础上，按照财政部《关于印发〈地方政府专项债券发行管理暂行办法〉的通知》（财库[2015]83 号）、财政部《关于做好 2018 年地方政府债券发行工作的意见》（财库[2018]61 号）及财政部《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），以及本机构的地方政府债券信用评级标准和程序做出的独立判断。本次评级所依据的评级方法是新世纪评级《中国地方政府债券信用评级方法》，上述评级方法可于新世纪评级官方网站查询。

本评级机构及本次地方政府债券信用评级分析员与债务人之间不存在除本次信用评级事项委托关系以外的任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系，并在信用评级过程中恪守诚信原则，保证出具的评级报告客观、公正、准确、及时。

本评级机构的信用评级和其后的跟踪评级均依据地方政府所提供的资料，地方政府对其提供资料的合法性、真实性、完整性、准确性负责。

鉴于信用评级的及时性，本评级机构将对地方政府债券进行跟踪评级。在信用等级有效期内，地方政府在财政、地方经济外部经营环境等发生重大变化时应及时向本评级机构提供相关资料，本评级机构将按照相关评级业务规范，进行后续跟踪评级，并保留变更及公告信用等级的权利。

本批地方政府债券信用评级结论不是引导投资者买卖或者持有地方政府发行的各类金融产品，以及债权人向地方政府授信、放贷或赊销的建议，也不是对与地方政府相关金融产品或债务定价作出的相应评论。

本评级报告所涉及的有关内容及数字分析均属敏感性商业资料，其版权归本评级机构所有，未经授权不得修改、复制、转载、散发、出售或以其他方式外传。

2018 年河北省政府专项债券（第十一批） —2018 年雄安新区建设专项债券（第一批） 信用评级报告

释义

新世纪评级，或本评级机构：上海新世纪资信评估投资服务有限公司

本批债券：2018 年河北省政府专项债券（第十一批）—2018 年雄安新区建设专项债券（第一批）

一、本批债券信用质量分析

（一）主要条款

2018 年河北省政府专项债券（第十一批）—2018 年雄安新区建设专项债券（第一批）计划发行总额 150 亿元，品种为记账式固定利率附息债，全部为新增专项债券。本批债券分期发行，发行规模分别为 30 亿元、100 亿元和 20 亿元，期限分别为 10 年、20 年和 30 年期，利息按半年支付，发行后可按规定在全国银行间债券市场和证券交易所债券市场上市流通，债券到期后一次性偿还本金。

图表 1. 拟发行的 2018 年河北省政府专项债券（第十一批）概况

债券名称：	2018 年河北省政府专项债券（二十九期）—2018 年雄安新区建设专项债券（一期） 2018 年河北省政府专项债券（三十期）—2018 年雄安新区建设专项债券（二期） 2018 年河北省政府专项债券（三十一期）—2018 年雄安新区建设专项债券（三期）
发行规模：	人民币 150 亿元
债券期限：	分为 10 年期、20 年期、30 年期三个品种，其中，10 年期计划发行规模为 30 亿元，20 年期计划发行规模为 100 亿元，30 年期计划发行规模为 20 亿元
债券利率：	固定利率
付息方式：	利息按半年支付，债券最后一次利息随本金一起支付
增级安排：	无

资料来源：河北省财政厅

（二）募集资金用途和偿债安排

2018年河北省政府专项债券（第十一批）—2018年雄安新区建设专项债券（第一批）拟发行总额为150亿元，全部为新增债券，募集资金专项用于雄安新区容东片区的征拆建设及周边配套建设，债券本息偿付资金来源于容东片区先行开工建设的A、F社区产生的土地出租、出让、划拨等收益。本批债券募集资金将纳入政府性基金预算管理，偿债保障程度高。

（三）偿付保障分析

从外部环境来看，2017年4月，中共中央、国务院决定在河北省设立国家级新区雄安新区¹，规划范围包括雄县、容城、安新三县行政辖区（含白洋淀水域），任丘市郑州镇、苟各庄镇、七间房乡和高阳县龙化乡，规划面积1770平方公里。雄安新区地处北京、天津、保定腹地，距北京市、天津市均为105公里，距石家庄市155公里，距保定市30公里，距北京新机场55公里，区位优势显著。作为继深圳经济特区和上海浦东新区之后又一具有全国意义的新区，雄安新区对于集中疏解北京非首都功能，探索人口经济密集地区优化开发新模式，调整优化京津冀城市布局和空间结构，具有重大意义和深远影响。雄安新区生态环境优良，资源环境承载能力较强，现有开发程度较低，发展空间充裕，具备高起点高标准开发建设的基本条件。未来雄安新区将以世界眼光、国际标准、中国特色、高点定位为建设理念，建设绿色生态宜居新城区、创新驱动发展引领区、协调发展示范区、开放发展先行区，努力打造贯彻落实新发展理念的创新发展示范区。整体来看，雄安新区战略重要性高，能获得中央及河北省人民政府在政策、转移支付等方面的大力支持，区域发展潜力大。

从募投资项目来看，本批债券150亿元拟全部用于雄安新区容东片区的征拆建设及周边配套建设。容东片区规划面积约12平方公里，为雄安新区开发建设的先行区，担负着首期居民征迁安置、为起步区及启动区开发建设提供支撑等重要功能。容东片区建设内容主要包括征地拆迁、市政基础设施、景观绿化、水系、轨道交通、公共服务设施、安置房、租赁房、地下公共空间、商业办公及地下停车场等。此外，容东片区建设还包括同步建设外围配套项目。目前，容东片区建

¹ 雄安新区管委会于2017年6月21日设立，是河北雄安新区的行政管理机构，是河北省人民政府的派出机构。雄安新区被赋予市级财政管理权限，河北省与雄安新区实行规范统一的收入划分体制。

设处于起步阶段，主要依托雄安新区管委会开展前期工作，未来拟以土地出租、出让、划拨取得收益，构建全周期多层次土地收益体系。

容东片区的征拆建设是分阶段、分步骤实施的，根据雄安新区建设时序，容东片区 A、F 社区先行开工建设。本批专项债券本息将以 A、F 社区产生的土地出租、出让、划拨等收益进行偿付。根据中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）（简称“中兴财光华”）出具的《项目收益与融资自求平衡专项评价报告》（中兴财光华审专字[2018]第 203086 号），容东片区 A、F 社区项目在本批债券存续期内预期收益总额为 416.9 亿元，对本批债券本息²的覆盖倍数为 1.51 倍。

整体来看，本批债券募集资金拟用于雄安新区容东片区的征拆建设及周边配套建设，雄安新区作为继深圳经济特区和上海浦东新区之后又一具有全国意义的新区，对于集中疏解北京非首都功能等具有重大意义，新区建设能获得中央及河北省人民政府在政策、转移支付及金融机构在融资等方面的大力支持，项目建设资金保障程度较高，且根据中兴财光华出具的项目专项评价报告，A、F 社区项目预计产生的土地出租、出让、划拨等收益能对本批债券本息形成覆盖。但雄安新区尚处于建设初期，人口集聚程度尚较低，且本批债券预期收益来源较为多元，A、F 社区项目投建及招商引资进展、各类土地出租、出让或划拨价格、面积及时点等均存在不确定性，上述任一因素如不能达到预期，均或将影响本批债券本息偿付资金的归集。考虑到本批债券收入、支出、还本、付息等纳入河北省政府性基金预算管理，债券整体偿债保障程度高。

二、河北省政府信用质量分析

（一）河北省经济实力

河北省内环京、津，作为京津冀一体化的重要疏解区和支撑区，区位优势显著，经济具备较大发展潜力。凭借较丰富的矿产等资源优势，河北省以钢铁、煤炭、石化、装备制造等产业为主的工业经济较发达，近年来经济实力不断增强，经济总量居全国上游，但受化解过剩产能等因素影响，经济增速有所放缓。河北省持续推进经济结构调整及产业转型升级，消费和投资共同拉动经济稳步增长，装备制造业自 2016 年超过钢铁业成为全省第一大支柱产业以来，对工业经济发展的贡献持续提升，此外，河北省第三产业保持快速增长，成为拉动经

² 10 年期、20 年期、30 年期债券假定发行利率分别为 4.01%、4.33%和 4.58%。

经济增长的主要动力。

河北省是我国华北地区重要经济体，内环京、津，是首都北京连接全国各地的必经之地，亦是连接北方内陆与海上门户-天津、京唐、黄骅、秦皇岛等港口的桥梁，地理位置优越。全省土地面积 18.88 万平方公里，占全国土地面积的 1.97%，下辖石家庄、唐山、保定、邯郸、张家口、承德、廊坊、秦皇岛、沧州、邢台和衡水等 11 个地级市，截至 2017 年末，全省常住总人口达 7519.52 万人，较上年末增加 49.47 万人；其中 15-64 周岁劳动力资源人口占常住人口的比重为 70.10%，较上年末下降 0.49 个百分点；常住人口城镇化率为 55.01%，较上年末提高 1.69 个百分点。

河北省矿产等资源丰富，截至 2016 年末，已发现各类矿产 130 种，其中探明储量的矿产 104 种，储量居全国前 5 位的有冶金用白云岩、铁矿等 41 种，居全国第 6-10 位的有钼矿、水泥用灰岩、盐矿等 18 种。此外，作为 11 个沿海省份之一，河北省海岸线总长 487 公里，约占全国的 3%，沿海地区处于环渤海经济圈的中心地带，是全国五个重点海洋开发区之一，海洋生物、港口、原盐、石油、旅游等海洋资源丰富。

交通基础设施方面，经过多年建设与发展，河北省综合交通运输体系较为完善。公路方面，截至 2017 年末全省公路通车里程达 18.90 万公里（含村路），其中，高速公路通车里程已达 6531 公里。水运方面，河北省拥有秦皇岛港、唐山港、黄骅港 3 个亿吨大港，2017 年全省沿海港口货物吞吐量达 10.90 亿吨，集装箱吞吐量达 374.30 万标准箱，同比分别增长 14.30% 和 22.70%。航空方面，河北省拥有一家干线机场—石家庄正定国际机场、一家支线机场—邯郸机场、一家军民合用机场—秦皇岛机场，及唐山机场、张家口机场、宣化机场和保定机场四家军用机场，2017 年全省机场旅客吞吐量为 1186.20 万人，同比增长 39.50%。

近年来在京津冀一体化、环首都经济圈、河北沿海经济带三大国家战略的推动下，河北省经济实力不断增强，经济总量处于全国上游，但受钢铁、煤炭、石化等传统支柱产业化解过剩产能等因素影响，经济增速自 2011 年起持续趋缓，2015 年以来经济增速虽小幅回升，但在各省中仍处于相对低速。2015-2017 年，河北省地区生产总值分别为 2.98 万亿元、3.18 万亿元和 3.60 万亿元，同比分别增长 6.8%、6.8% 和 6.7%，增速与全国水平基本持平，同期全国国内生产总值增速分别为 6.9%、6.7% 和 6.9%。按常住人口计算，河北省近年人均地区生产总值均低于全国平均水平，在各省中排名相对靠后，2015-2017 年，河北省人均地

区生产总值分别为 4.03 万元、4.26 万元和 4.80 万元。

图表 2. 2015-2017 年河北省与全国主要经济指标对比 (单位: 亿元, %)

指标	2015 年			2016 年			2017 年		
	河北	全国	占比	河北	全国	占比	河北	全国	占比
地区生产总值	29806.11	676708	4.40	31827.90	744127	4.28	35964.00	827122	4.35
第一产业	3439.45	60863	5.65	3492.80	63671	5.49	3507.90	65468	5.36
第二产业	14386.87	274278	5.25	15058.50	296236	5.08	17416.50	334623	5.20
第三产业	11979.79	341567	3.51	13276.50	384221	3.46	15039.60	427032	3.52
年末常住人口数 (万人)	7424.92	137462	5.40	7470.05	138271	5.40	7519.52	139008	5.41
人均地区生产总值 (元)	40255	50251	80.11	42607	53980	78.93	47985	59660	80.43

资料来源: 国家及河北省统计局

近年来, 河北省持续推进经济结构调整及产业转型升级, 第三产业发展较快, 对经济增长的贡献率持续增强, 经济增长的内生动力进一步优化。2017 年, 河北省第一产业增加值为 3507.9 亿元, 增长 3.9%; 第二产业增加值为 17416.5 亿元, 增长 3.4%; 第三产业增加值为 15039.6 亿元, 增长 11.3%; 三次产业结构由上年的 11.0:47.3:41.7 调整为 9.8:48.4:41.8; 第三产业对经济增长的贡献率为 69.3%, 较上年提高 10.4 个百分点, 超过第二产业对经济增长贡献 45.1 个百分点。

图表 3. 2015-2017 年河北省国民经济发展状况 (单位: 亿元, %)

指标	2015 年		2016 年		2017 年	
	数额	增幅	数额	增幅	数额	增幅
地区生产总值	29806.11	6.8	31827.90	6.8	35964.00	6.7
第一产业增加值	3439.45	2.6	3492.80	3.5	3507.90	3.9
第二产业增加值	14386.87	4.7	15058.50	4.9	17416.50	3.4
工业	12626.17	4.3	13194.40	4.6	15325.80	3.0
第三产业增加值	1.79	11.2	13276.60	9.9	15039.60	11.3
人均地区生产总值 (万元)	4.03	6.1	4.26	-	4.80	6.0
城镇居民人均可支配收入 (万元)	2.62	-	2.82	8.0	3.05	8.1
社会消费品零售总额	12990.70	9.4	14364.70	10.6	15907.60	10.7
固定资产投资 (不含农户)	28905.74	-	31340.10	8.4	33012.20	5.3
进出口总额	514.82 ³	-14.2	3074.70	-3.7	3375.80	9.7

资料来源: 河北省统计局及河北省 2017 年国民经济和社会发展统计公报

河北省凭借较丰富的矿产资源, 以钢铁、煤炭、石化、装备制造等产业为主的工业经济较发达, 区域内拥有河钢集团有限公司、冀中能源集团有限责任公司及开滦 (集团) 有限责任公司等竞争力强的大型资源型企业。近年受宏观经济环境、化解过剩产能及治理大气污染等因素影响, 河北省工业增加值增速持续放缓。2017 年, 全省实现全部工业增加值 1.53 万亿元, 同比增长 3.0%, 增速较上年下降 1.6 个百分点, 其

³ 2015 年河北省进出口总额数据单位为亿美元。

中规模以上工业增加值增长 3.4%，增速较上年下降 1.4 个百分点。但河北省产业结构不断优化，装备制造业自 2016 年成为全省第一大支柱产业以来，对工业经济增长的贡献持续较大幅提升，2017 年装备制造业增加值同比增长 12.1%，占规模以上工业增加值的比重为 27.0%，较 2016 年提高 1.0 个百分点，超过钢铁工业 2.2 个百分点。除装备制造业外，2017 年河北省医药工业和食品工业增加值增速所有提升，分别同比增长 7.9% 和 6.5%，增速较 2016 年分别提高 2.5 个和 3.3 个百分点。而石化、建材及钢铁工业增加值则同比分别下降 3.6%、1.3% 和 0.1%，此外，六大高耗能行业增加值由 2016 年增长 1.4% 转为下降 2.1%。高新技术产业发展方面，在大力实施创新驱动战略下，河北省近年高新技术产业快速发展，2017 年高新技术产业增加值增长 11.3%，高于规模以上工业增加值增速 7.9 个百分点，占规模以上工业增加值的比重为 18.4%，其中，新能源、生物、电子信息、高端装备技术制造领域增加值分别增长 17.2%、15.3%、14.9% 和 13.9%。

从经济增长的动力结构看，投资和消费是拉动河北省经济增长的主要动力，且近年消费需求对全省经济增长的贡献程度持续提升，成为河北省经济增长的最主要驱动力。2017 年，河北省消费需求对经济增长的贡献率为 61.9%，较上年提高 1.8 个百分点，拉动经济增长 4.1 个百分点；投资需求对经济增长贡献率为 47.3%，较上年回落 2.5 个百分点，拉动经济增长 3.2 个百分点；对外贸易对经济增长贡献率为 -9.2%。

近年河北省经济持续发展，居民收入水平稳步提高，社会消费品零售总额逐年上升。2015-2017 年，河北省城镇居民人均可支配收入分别为 2.62 万元、2.82 万元和 3.05 万元，农村居民人均可支配收入分别为 1.11 万元、1.19 万元和 1.29 万元；社会消费品零售总额分别实现 12990.7 亿元、14364.7 亿元和 15907.6 亿元，同比分别增长 9.4%、10.6% 和 10.7%。在各种政策措施的推动下，河北省城乡消费品市场共同发展，城镇消费占绝对份额，但消费结构逐步优化，消费商品升级态势明显。2017 年，河北省城镇和乡村消费品零售额分别完成 12324.3 亿元和 3583.3 亿元，分别增长 10.6% 和 11.4%。从消费商品来看，汽车类零售额占限额以上单位零售额比重在三分之一以上，贡献率近四分之一，对消费市场的支撑作用明显。此外，中西药品、通讯器材、体育娱乐用品、建筑及装潢材料类商品零售额均实现 10% 以上增长。

固定资产投资方面，河北省近年固定资产投资保持增长，但增速持续放缓。2017 年全省完成固定资产投资（不含农户）为 3.30 万亿元，

增长 5.3%，增速较 2016 年下降 2.5 个百分点。其中第一、二、三产业投资分别为 0.16 万亿元、1.62 万亿元和 1.52 万亿元，同比分别增长 7.0%、2.5% 和 8.3%。从重点领域投向看，河北省近年投资结构逐步优化，2017 年，河北省装备制造业投资比重有所提高，占工业投资的比重较 2016 年提高 0.8 个百分点至 34.1%；服务业投资拉动作用增强，增速比全省投资快 3.0 个百分点，占全省投资的 46.1%，较 2016 年提高 1.3 个百分点；而六大高耗能行业投资同比下降 0.3%。此外，为促进经济结构转型升级，河北省继续重点投资工业技术改造、高新技术产业等领域，2017 年上述两个领域分别投资 9964.8 亿元和 4354.6 亿元，分别增长 6.3% 和 5.3%。

对外贸易方面，受全球经济复苏乏力、人民币汇率波动及国际贸易摩擦等因素影响，河北省对外贸易呈波动式发展，但由于河北省对外贸易依存度较低，对外贸易对其经济发展影响较小。2015-2017 年，河北省进出口贸易总额分别为 514.8 亿美元、3074.7 亿元和 3375.8 亿元，同比分别下降 14.2%、下降 3.7% 和增长 9.7%。2017 年全省出口总值为 2126.2 亿元，增长 5.5%，出口商品结构逐步优化，其中机电产品和高技术产品出口额分别为 648.6 亿元和 147.6 亿元，同比分别增长 19.0% 和 18.0%。

2017 年 4 月，中共中央、国务院印发通知，决定设立雄安新区，是继深圳经济特区和上海浦东新区之后又一具有全国意义的新区。雄安新区作为现代化新型首都圈新的增长极，功能定位明确，一是全面对接京津冀协同创新发展，带动河北绿色崛起，加快现代化新型首都圈的形成；二是重点承接北京部分企事业单位疏解，调整优化京津冀城市布局 and 空间结构，提升空间和区域效应。雄安新区的设立对于集中疏解北京非首都功能、探索人口经济密集地区优化开发新模式，具有重大意义，同时，也为河北省经济发展带来良好机遇。

随着京津冀一体化、环渤海经济区及中原经济区建设的推进，目前河北省已形成环京津核心功能区、沿海率先发展区、冀中南功能拓展区及冀西北生态涵养区四大主体功能区。“十三五”期间，河北省将着力提升石家庄省会功能，发展壮大服务经济，增强辐射带动能力，努力建成功能齐备的省会城市和京津冀城市群“第三极”；将唐山建成为东北亚地区经济合作的窗口城市、环渤海地区的新型工业化基地、首都经济圈的重要支点和京津唐区域中心城市；将保定打造成创新驱动发展示范区和京津保区域中心城市。产业发展方面，“十三五”期间，河北省拟

通过组织实施战略性新兴产业“8358”计划⁴，大力发展先进装备制造、新一代信息技术、生物、新能源、新材料、节能环保、新能源汽车、数字创意等战略性新兴产业，其中先进装备制造、新一代信息技术、生物、新材料四大优势产业将发展成为全省的主导产业。

（二）河北省财政实力

受益于地区经济发展及中央财政支持，河北省近年财政收入保持平稳增长，可支配收入居全国中上游。河北省一般公共预算收入以税收收入为主，稳定性相对较强，但一般公共预算自给率相对较低，财政平衡对上级补助收入依赖度较高；政府性基金预算收入主要为国有土地使用权出让收入，2015年以来保持增长，对可支配收入形成一定补充。

近年来，河北省可支配收入持续增长，2015-2017年全省分别实现可支配收入⁵8246.87亿元、10721.53亿元和11707.51亿元，主要来源于一般公共预算收入，同期一般公共预算收入总计占可支配收入的比重分别为78.05%、75.25%和70.18%，可支配收入稳定性较高。

图表 4. 河北省可支配收入构成 (单位: 亿元)

指标	2015 年		2016 年		2017 年	
	全省	省本级	全省	省本级	全省	省本级
可支配收入合计	8246.87	3738.14	10721.53	5998.82	11707.51	5659.31
一般公共预算收入总计	6436.98	3412.33	8068.30	4882.03	8215.97	4577.53
其中: 一般公共预算收入	2649.18	485.14	2849.87	533.32	3233.83	769.29
上级补助收入	2488.40	2488.40	2705.09	2705.09	2893.92	2893.92
政府性基金预算收入总计	1790.51	319.77	2596.83	1064.69	3460.07	1059.67
其中: 政府性基金预算收入	1377.47	183.87	1581.23	194.87	2418.58	206.96
上级补助收入	39.06	39.10	29.34	29.34	25.67	25.67
国有资本经营预算收入总计	19.38	6.04	56.40	52.10	31.47	22.11
其中: 国有资本经营预算收入	17.25	4.03	10.07	6.50	13.32	5.14

资料来源: 根据河北省财政厅提供数据整理、绘制

与经济发展水平相适应，河北省一般公共预算收入在全国处于中上游，近年保持稳步增长。2015-2017年，河北省分别实现一般公共预算收入 2649.18 亿元、2849.87 亿元和 3233.83 亿元，同比分别增长 8.3%、7.6% 和 13.5%。其中，税收收入分别为 1934.29 亿元、1996.13 亿元和 2199.35 亿元，占一般公共预算收入的比重分别为 73.01%、70.04% 和

⁴ 即重点发展 8 个战略性新兴产业，建设 35 个国家级、省级产业集聚区及示范基地，实施 8 个重点专项工程，到 2020 年力争全省战略性新兴产业增加值占 GDP 的比重达到 12% 以上。

⁵ 可支配收入=一般公共预算收入总计+政府性基金预算收入总计+国有资本经营预算收入总计。

68.01%，一般公共预算收入的稳定性相对较高。分税种看，河北省全省税收收入主要集中于增值税、企业所得税、契税和土地增值税，2017年分别实现税收收入909.01亿元、351.75亿元、181.08亿元和168.70亿元，合计占税收收入的比重为73.23%。河北省全省非税收入则主要由国有资源（资产）有偿使用收入、专项收入、行政事业性收费收入和罚没收入构成，2017年分别为343.78亿元、248.61亿元、189.16亿元和148.75亿元，占全省非税收入的比重分别为33.23%、24.03%、18.29%和14.38%。2017年河北省非税收入为1034.48亿元，较上年增长21.2%，主要系当年沿海高速公路转让一次性收入101.00亿元所致。近年中央对河北省的转移支付规模持续扩大，对全省可支配收入形成较强支撑。2015-2017年，河北省一般公共预算收入上级补助收入分别为2488.40亿元、2705.09亿元和2893.92亿元，占一般公共预算收入总计的比重分别为38.66%、33.53%和35.22%。

图表 5. 近三年河北省全省一般公共预算收入构成情况（单位：亿元）

科目	2015年	2016年	2017年
税收收入：	1934.29	1996.13	2199.35
主要科目：增值税	315.35	595.20	909.01
营业税	651.54	342.41	4.72
企业所得税	266.94	272.99	351.75
城市维护建设税	111.89	115.21	129.00
城镇土地使用税	106.84	101.65	112.14
土地增值税	118.58	138.74	168.70
契税	109.20	136.74	181.08
非税收入：	714.89	853.75	1034.48
主要科目：专项收入	217.22	187.80	248.61
行政事业性收费收入	185.80	208.65	189.16
罚没收入	113.27	113.47	148.75
国有资本经营收入	22.83	31.60	28.00
国有资源（资产）有偿使用收入	142.31	224.37	343.78
其他收入	33.47	87.86	76.18
一般公共预算收入合计	2649.18	2849.87	3233.83
主要收入科目：			
上级补助收入	2488.40	2705.09	2893.92
债务收入	193.00	1489.48	764.01
上年结余	465.80	221.11	248.41
调入预算稳定调节资金	90.70	398.36	456.62
调入资金	549.70	403.65	607.55
其他科目收入	0.20	0.74	11.61
一般公共预算收入总计	6436.98	8068.30	8215.97

资料来源：根据河北省财政厅提供数据整理、绘制

2015-2017年，河北省省本级一般公共预算收入分别为485.14亿元、

533.32 亿元和 769.29 亿元，占全省一般公共预算收入的比重分别为 18.31%、18.71%和 23.79%，财力主要集中于市县级政府。2017 年河北省省本级一般公共预算收入以税收收入为主，其中增值税和企业所得税占比较高；非税收入则以行政事业性收费收入、专项收入和国有资源（资产）有偿使用收入为主，与全省一般公共预算收入结构基本类似。

2015-2017 年，河北省全省一般公共预算支出分别为 5632.19 亿元、6049.53 亿元和 6639.18 亿元，同比分别增长 20.4%、7.4%和 9.7%。河北省全省一般公共预算支出主要集中于民生领域，各项重点支出得到有效保障。2017 年河北省对教育、文化体育与传媒、社会保障和就业、医疗卫生与计划生育、节能环保、城乡社区事务、农林水务、交通运输及住房保障等九大类民生领域的投入共计 5080.98 亿元，占一般公共预算支出的比重为 76.53%。2015-2017 年，河北省省本级一般公共预算支出分别为 754.64 亿元、826.69 亿元和 1036.23 亿元。省本级一般公共预算支出除城乡社区事务支出较少外，支出结构与全省支出基本类似。

近年来河北省获得中央转移支付呈上升趋势。中央政府为支持河北省优化产业结构、化解产能过剩及治理大气污染等，近年来每年向河北省投入的转移支付约占全部中央转移支付的 4.00%左右。考虑上级补助收入、债务收入、上年结余、上解上级支出、债券还本支出及结转下年支出等因素后，2015-2017 年河北省全省一般公共预算收入和支出总计实现平衡。

图表 6. 近三年河北省全省一般公共预算支出构成情况（单位：亿元）

科目	2015 年	2016 年	2017 年
主要支出科目：			
一般公共预算服务	503.32	551.81	633.18
教育	1041.16	1134.89	1276.55
文化体育与传媒	88.34	87.54	103.19
社会保障和就业	763.68	839.27	976.88
医疗卫生	535.09	547.86	605.10
节能环保	282.72	262.80	353.45
城乡社区事务	476.59	555.70	455.35
农林水事务	712.49	800.79	782.91
交通运输	323.82	251.80	352.42
住房保障支出	161.15	182.01	175.12
一般公共预算支出合计	5632.19	6049.53	6639.18
上解上级支出	59.60	55.45	70.74
债券还本	42.00	1250.87	566.40
安排预算稳定调节基金	433.50	445.13	644.11
其他科目支出	48.60	18.91	18.32
年终结余	221.10	248.41	277.21

科目	2015年	2016年	2017年
一般公共预算支出总计	6436.98	8068.30	8215.97

资料来源：根据河北省财政厅提供数据整理、绘制

2015-2017年，河北省全省政府性基金预算收入分别为1377.47亿元、1581.23亿元和2418.58亿元。从收入结构看，河北省全省政府性基金预算收入主要集中于国有土地使用权出让收入，对土地和房地产市场的依赖程度较高。2015-2017年全省国有土地使用权出让收入占政府性基金预算收入的比重分别为73.48%、76.45%和79.79%。考虑到上级补助收入、上年结余等因素，2015-2017年，河北省全省政府性基金预算收入总计分别为1790.51亿元、2596.83亿元和3460.07亿元。

2015-2017年，河北省省本级政府性基金预算收入分别为183.87亿元、194.87亿元和206.96亿元。从收入结构看，河北省省本级政府性基金预算收入主要集中于彩票公益金收入、新增建设用地土地有偿使用费收入和车辆通行费收入。

图表7. 近三年河北省全省政府性基金预算收入构成情况（单位：亿元）

科目	2015年	2016年	2017年
主要收入科目：			
国有土地使用权出让收入	1012.19	1208.87	1929.90
车辆通行费	166.93	181.09	215.22
政府性基金预算收入合计	1377.47	1581.23	2418.58
上级补助收入	39.06	29.34	25.67
上年结余	299.25	165.65	207.16
债务收入	42.00	802.71	804.78
其他科目收入	32.72	17.90	3.89
政府性基金预算收入总计	1790.51	2596.83	3460.07

资料来源：根据河北省财政厅提供数据整理、绘制

2015-2017年，河北省全省政府性基金预算支出分别为1405.83亿元、1739.06亿元和2498.25亿元。从支出结构看，河北省全省政府性基金预算支出主要集中于城乡社区事务支出及交通运输支出。2017年，全省政府性基金预算支出中用于城乡社区事务的支出为2195.44亿元，主要包括国有土地使用权出让收入安排相关支出和国有土地收益基金相关支出等；用于交通运输的支出为217.18亿元，主要包括车辆通行费相关支出和港口建设费相关支出等。

2015-2017年，河北省省本级政府性基金预算支出分别为143.69亿元、150.51亿元和169.34亿元。从支出结构看，与省本级政府性基金预算收入科目相对应，河北省省本级政府性基金预算支出主要为交通运输支出等。2015-2017年，河北省省本级交通运输支出分别为118.78亿

元、128.42 亿元和 152.04 亿元，分别占同期省本级政府性基金预算支出的 82.66%、85.32%和 89.78%。

河北省全省政府性基金预算收支平衡对上级政府转移支付的依赖度较低。2015-2017 年河北省全省政府性基金预算自给率分别为 97.98%、90.92%和 96.81%，基金预算收入对基金预算支出的保障程度较高。

图表 8. 近三年河北省全省政府性基金预算支出构成情况 (单位: 亿元)

科目	2015 年	2016 年	2017 年
主要支出科目:			
城乡社区事务	1168.77	1478.68	2195.44
交通运输	173.81	191.88	217.18
社会保障和就业	12.47	8.14	7.51
农林水事务	2.19	0.02	2.83
政府性基金预算支出合计	1405.83	1739.06	2498.25
上解上级支出	6.12	7.59	-
调出资金	208.21	142.90	408.16
债务还本支出	4.71	498.00	232.12
年终结余	165.65	209.29	321.54
政府性基金预算支出总计	1790.51	2596.83	3460.07

资料来源: 根据河北省财政厅提供数据整理、绘制

为规范国有资本经营预算编报工作, 根据《国务院关于试行国有资本经营预算的意见》(国发[2007]26 号) 等相关规定, 从 2014 年开始河北省将原编报在一般公共预算收入中的国有资本经营预算收入进行单独编报。河北省全省国有资本经营预算收入规模较小, 2015-2017 年分别实现收入 17.25 亿元、10.07⁶亿元和 13.32 亿元, 主要是国有企业上缴的利润收入和股利、利息收入等, 同期全省国有资本经营预算支出分别为 12.67 亿元、51.30⁷亿元和 21.11⁸亿元, 主要包括资源勘探信息、交通运输等事务的支出。

(三) 河北省政府债务状况

河北省政府债务规模较大, 但较强的经济和财政实力为债务偿付提供了较强保障, 此外, 河北省政府不断完善政府债务管理体制机制, 管控措施逐步加强, 债务风险总体可控。

⁶ 2016 年国有资本经营收入下降, 主要是上年一次性收入因素。

⁷ 2016 年中央对国有资本经营预算支出功能分类科目作了全面调整, 新科目与上年科目无法对比。

⁸ 2017 年河北省国有资本经营支出较上年大幅下降, 主要系中央按“三供一业”改革任务量, 下达补助资金减少所致。

截至 2017 年末，河北省政府债务余额为 6150.97 亿元，其中，一般债务 4153.79 亿元，专项债务 1997.18 亿元。政府债务限额方面，2017 年财政部下达河北省地方政府债务限额 7202.00 亿元（其中，一般债务 4931.57 亿元，专项债务 2270.43 亿元），比上年新增债务限额 776.00 亿元（其中，一般债务 203.00 亿元，专项债务 573.00 亿元）。截至 2017 年末，河北省政府债务余额控制在财政部批准的限额之内。自 2015 年起自发自还地方政府债券以来，2015-2017 年河北省分别发行地方政府债券 1420.00 亿元、2320.76 亿元和 1527.69 亿元，主要用于置换政府存量债务、重大基础设施项目建设等，其中 2015-2017 年河北省分别发行政府置换债券 1185.00 亿元、1783.99 亿元和 792.79 亿元。

图 9. 2015-2017 年末河北省政府债务情况（单位：亿元，%）

项目名称	2015 年末		2016 年末		2017 年末	
	金额	同比	金额	同比	金额	同比
政府负有偿还责任的债务	5309.16	3.10	5691.30	7.20	6150.97	8.08

资料来源：根据河北省财政厅提供数据整理、绘制

从举债主体所在地方政府层级来看，截至 2017 年末，河北省省本级、市本级（不含市辖区）、县（市、区）的政府债务余额分别为 595.43 亿元、2931.43 亿元和 2624.11 亿元，占全省政府债务余额的比重分别为 9.68%、47.66% 和 42.66%，市县级政府债务占比较高。从政府债务举借主体来看，经过大规模政府置换债券的发行，政府部门已成为政府债务的主要举债主体。截至 2017 年末，政府债券和非政府债券形式存量政府债务余额分别为 5422.45 亿元和 728.52 亿元。从债务期限情况看，2018-2021 年和 2022 年及以后年度到期的政府债务余额分别为 545.73 亿元、791.84 亿元、790.74 亿元、904.97 亿元和 2834.34 亿元。

图 10. 2017 年末河北省政府债务未来偿还情况（单位：亿元，%）

	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年及以后
金额	545.73	791.84	790.74	904.97	2834.34

资料来源：根据河北省财政厅提供数据整理、绘制

河北省地区生产总值在全国排名中上游，在京津冀协同发展推动下，区域发展前景向好。近年来全省财政收入保持平稳增长，同时大额持续的中央转移支付增强了财政支付能力。经济的发展以及上级政府支持力度的加大有利于河北省偿债能力的不断提升。同时，河北省积极采取措施加强地方政府债务管理，从债务举借、资金使用及管理等方面加强管理。2017 年以来，河北省为加强政府债务政策制度建设，严格防控政府债务风险，先后印发《河北省政府性债务风险应急处置预案》（冀政办字

[2017]27 号)、《河北省省级政府性债务风险防控工作方案》(冀政债办[2017]8 号)、《非政府债券形式存量政府债务分类处置方案》(冀政债办[2017]4 号)和《省对市、县政府债务管理工作绩效评价办法(试行)》(冀财债[2018]72 号)等一系列文件;认真落实政府债务限额管理规定,及时将财政部下达省的政府债务限额向省人大常委会提请审议,严格履行预算调整程序,研究提出债务限额分配方案下达市县,并要求市县政府举借债务不得突破批准的限额,确需举借债务的,依照经批准的限额提出本地区当年政府债务举借和使用计划,列入预算调整方案,报本级人大常委会批准,报省政府备案并由省政府代为举借。在政府债务化解方面,2018 年以来,河北省督促政府债务高风险地区制定《政府债务偿还和风险化解规划》,修订完善《政府性债务风险应急处置预案》,加强政府债务风险管控。总体看,河北省政府债务风险总体可控。

(四) 河北省政府治理状况

河北省政府持续提升政府运行效率和服务能力,全省行政审批制度改革不断深化,及时公开披露各种政务信息,不断丰富渠道,信息透明度较高;同时,河北省依托国家政策,立足地区实际,制定了一系列重大可行的地区经济、社会发展规划,政府战略管理能力较强。

为了响应中央提出的深化行政审批制度改革、简政放权及推动政府职能转变思想,2015 年,河北省政府按照相关要求,形成并公开省政府部门行政审批事项汇总清单、历年取消下放行政审批事项汇总清单和行政权力汇总清单,省政府部门目前保留实施的行政许可事项和行政权力分别为 484 项(不含 16 项涉密审批事项)和 3995 项。2015 年,河北省行政审批制度改革工作领导小组办公室会同省政府有关部门对《国务院关于取消和调整一批行政审批项目等事项的决定》(国发[2015]11 号)中取消和调整的行政审批事项进行了衔接。全省衔接国务院取消行政审批事项 19 项,接收国务院有关部委下放行政审批事项 12 项。衔接改为后置审批的工商登记前置审批事项 14 项,审批权在国家部委的事项 7 项。同时,省政府办公厅下发通知,经省政府研究决定对中央指定地方实施的 62 项行政审批事项全部予以取消。2017 年,河北省认真落实中央和省委改革部署,完成年度改革任务 141 项。以深化“放管服”改革优化营商环境,取消行政许可、行政审批中介服务事项 56 项,行政审批局实现了市县全覆盖;拓展网上服务大厅功能,推进“互联网+政府服务”深度融合,开展网上预受理审查,从而加快推进政府服务平台建设。

河北省政府信息公开透明度水平总体较好，能够根据《中华人民共和国政府信息公开条例》的规定，综合各设区市及省政府各工作部门，及时地披露政务信息。2015年，河北省根据国务院办公厅《2015年政府信息公开工作要点》以及国家和省委、省政府的有关要求，不断扩大公开内容、拓展公开渠道、加强制度建设和平台建设，增强公开实效，把行政权力清单、财政资金、公开资源配置、重大建设项目和公共服务等十个方面的信息公开作为重点领域信息公开进行推进，同时积极稳妥地推进政府信息公开其他各项工作。在政府信息公开形式方面，河北省政府加强主动公开工作，体现为加强新闻发布会和新闻发言人制度、加强重要政策文件解读工作、加强公开平台建设和拓宽公开形式；此外河北省政府还通过推行行政权力、财政信息、公共资源配置、公共服务信息和公共监管信息的公开，有效提升了政府服务水平。未来，河北省政府将紧紧围绕中央有关要求政府工作重点，继续深化重点领域信息公开，依法依规做好依申请公开，继续加强政策解读和社会关切回应力度，积极推进工作考核和第三方评估，加强业务培训和督导检查，进一步发挥信息公开对经济社会发展的促进和服务作用。

近年来，河北省政府在我国推进经济结构战略性调整、深化改革开放、完善社会主义市场经济体制的引导下，公布了《关于制定河北省国民经济和社会发展第十三个五年规划的建议》，为河北省经济发展和社会建设指明了方向。2017年河北省高强度、高密度编制雄安新区各项规划；深化改革创新政策研究，强化土地、房地产等管控；京津冀协同发展116项年度重点任务基本完成，京唐城际铁路、津石高速公路开工建设，一批产业项目建成投产。同时，以工业设计为突破口，推动传统产业提质增效，六大高耗能行业增加值持续下降；电子信息、生物医药等战略性新兴产业快速发展，服务业对经济增长贡献率进一步提高，产业转型升级不断升级。

在体制建设方面，河北省积极宣传贯彻《河北省社会信用体系建设规划（2014-2020年）》，加强政务诚信、商务诚信、社会诚信、司法公信建设，规范信用档案建设，健全信用法规和标准体系，规范信用服务市场发展。未来河北省政府按照总体规划、分布实施的原则，到2020年全省社会信用法规制度和标准体系基本建立，覆盖全社会的信用体系和全省同意的信用信息平台全面建成，社会信用监管体制较为健全，信用服务市场体系比较完善，规模显著扩大，守信激励和失信惩戒机制全面发挥作用，经济社会发展信用环境明显改善，市场和社会满意度普遍提高。

三、结论

河北省以钢铁、煤炭、石化、装备制造等产业为主的工业经济较发达，近年来经济实力不断增强，经济总量居全国上游，但受化解过剩产能等因素影响，经济增速有所放缓。同时，河北省持续推进经济结构调整及产业转型升级，消费和投资共同拉动经济稳步增长，装备制造业自2016年超过钢铁业成为全省第一大支柱产业以来，对工业经济发展的贡献持续提升，此外，河北省第三产业保持快速增长，成为拉动经济增长的主要动力。

受益于地区经济发展及中央财政支持，河北省近年财政收入保持平稳增长，可支配收入居全国中上游。一般公共预算收入以税收收入为主，稳定性相对较强，但一般公共预算自给率相对较低，财政平衡对上级补助收入依赖度较高；政府性基金预算收入主要为国有土地使用权出让收入，2015年以来保持增长，对可支配收入形成一定补充。

河北省政府债务规模较大，但较强的经济和财政实力为债务偿付提供了较强保障，此外，河北省政府不断完善政府债务管理体制机制，管控措施逐步加强，债务风险总体可控。

河北省政府持续提升政府运行效率和服务能力，全省行政审批制度改革不断深化，及时公开披露各种政务信息，不断丰富渠道，信息透明度较高；同时，河北省依托国家政策，立足地区实际，制定了一系列重大可行的地区经济、社会发展规划，政府战略管理能力较强。

本批债券全部为新增债券，募集资金拟全部用于雄安新区容东片区的征拆建设及周边配套建设，债券本息偿付资金来源于容东片区先行开工建设的A、F社区产生的土地出租、出让、划拨等收益。根据中兴财光华出具的项目专项评价报告，A、F社区项目预计产生的土地出租、出让、划拨等收益能对本批债券本息形成覆盖。但雄安新区尚处于建设初期，人口集聚程度尚较低，且本批债券预期收益来源较为多元，A、F社区项目投建及招商引资进展、各类土地出租、出让或划拨价格、面积及时点等均存在不确定性，上述任一因素如不能达到预期，均或将影响本批债券本息偿付资金的归集。本批债券纳入地方政府专项债务限额管理，债券收入、支出、还本、付息等纳入政府性基金预算管理，偿债保障程度高。

跟踪评级安排

根据政府业务主管部门要求以及对地方债信用评级的指导意见，在本次评级的信用等级有效期【至 2018 年河北省政府专项债券（第十一批）—2018 年雄安新区建设专项债券（第一批）的约定偿付日止】内，本评级机构将对其进行持续跟踪评级，包括持续定期跟踪评级与不定期跟踪评级。

跟踪评级期间，本评级机构将持续关注河北省经济金融环境的变化、影响财政平衡能力的重大事件、河北省政府履行债务的情况等因素，并出具跟踪评级报告，以动态地反映河北省政府债券的信用状况。

（一）跟踪评级时间和内容

本评级机构对本批债券的跟踪评级的期限为本评级报告出具日至失效日。

定期跟踪评级将在本次信用评级报告出具后每 1 年出具一次正式的定期跟踪评级报告。定期跟踪评级报告与首次评级报告保持衔接，如定期跟踪评级报告与上次评级报告在结论或重大事项出现差异的，本评级机构将作特别说明，并分析原因。

不定期跟踪评级自本次评级报告出具之日起进行。在发生可能影响本次评级报告结论的重大事项时，河北省政府应根据已作出的书面承诺及时告知本评级机构相应事项。本评级机构及评级人员将密切关注与河北省有关的信息，在认为必要时及时安排不定期跟踪评级并调整或维持原有信用级别。

（二）跟踪评级程序

跟踪评级将按照收集评级所需资料、现场调研、评级分析、评级委员会评审、出具评级报告、公告等程序进行。

本评级机构的跟踪评级报告和评级结果将对业务主管部门及业务主管部门要求的披露对象进行披露。

在持续跟踪评级报告出具之日后五个工作日内，河北省政府和本评级机构应在业务主管部门指定媒体及本评级机构的网站上公布持续跟踪评级结果。

附录：

评级结果释义

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》，地方政府专项债券信用评级等级符号及含义如下：

等级	含义
AAA 级	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况极好，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 级	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况很好，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 级	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况较好，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 级	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况一般，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 级	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况较差，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 级	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况很差，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 级	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况极差，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 级	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况极差，基本不能偿还债务。
C 级	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况极差，不能偿还债务。

注：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。