

河北省及下辖各市经济财政实力与债务研究（2018）

公共融资部 薛雨婷

经济实力：河北省是我国重要的工业基地，工业基础较好，经济总量居全国上游，但近年受制于钢铁、煤炭、石化等传统支柱产业化解过剩产能及节能减排等因素影响，经济维持较低增速。2017 年，河北省实现地区生产总值 3.60 万亿元，仍居全国各省第 8 位；同比增长 6.7%，增速较 2016 年下降 0.1 个百分点，低于全国水平 0.2 个百分点。2018 年前三季度，河北省实现地区生产总值 2.52 万亿元，同比增长 6.6%。近年河北省持续推进产业结构调整，装备制造业增加值自 2016 年超过钢铁工业后 2017 年继续保持较快增长，全省第一大支柱产业地位进一步稳固，2017 年河北省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较 2016 年上升 1.0 个百分点至 27.0%，超过钢铁工业 2.2 个百分点。2017 年以来，河北省固定资产投资增速仍维持低位，消费对经济增长的拉动作用有所增强。2017 年，河北省完成固定资产投资 3.34 万亿元，增长 5.2%，增速较上年降低 2.6 个百分点；实现社会消费品零售总额 1.59 万亿元，增长 10.7%，增速较上年上升 0.1 个百分点，消费对经济增长的贡献率高于投资 14.6 个百分点。2018 年前三季度，河北省固定资产投资和社会消费品零售总额同比分别增长 5.9% 和 9.5%。

从下辖各地级市情况看，2017 年河北省下辖各市经济整体保持稳步增长。唐山市和石家庄市经济总量仍处于绝对领先地位，2017 年分别实现地区生产总值 7106.10 亿元和 6460.90 亿元，同比分别增长 6.5% 和 7.3%。承德市凭借固定资产投资拉动，经济总量超越张家口市居全省第 8 位，但与后三位地市的经济总量差距不大，且 2018 年上半年受经济增速相对较低影响，承德市地区生产总值跌落至全省末位。2017 年，承德市和张家口市分别实现地区生产总值 1618.60 亿元和 1555.60 亿元，同比分别增长 7.1% 和 6.8%；2018 年上半年，承德市地区生产总值同比增长 6.2% 至 600.20 亿元。廊坊市 2017 年受工业经济增长承压等因素影响经济增速较大幅放缓，地区生产总值同比增长 6.8%，增速较上年下降 1.2 个百分点，但人均地区生产总值仍居全省第二位，高于省会石家庄市 0.19 万元，作为环京津核心区域之一，廊坊市区域发展前景仍可期。保定市（不含雄安新区）2017 年固定资产投资同比有所下降，是河北省唯一固定资产投资出现负增长的地市，受此影响，经济增速居全省末位。此外，唐山市、邯郸市及沧州市等以钢铁、煤炭和化工为主导产业的城市受制于去产能及节能减排等因素，仍将面临较大的产业转型升级压力。

财政实力：受益于地区经济增长及中央财政支持，河北省近年财政收入持续

增长，综合财力处于全国中上游。2017 年以来，河北省一般公共预算收入保持稳步较快增长，但税收比率持续下滑，且税收中契税、土地增值税等与土地和房地产市场表现相关的税种占比有所提高，一般公共预算收入稳定性趋弱。2017 年河北省实现一般公共预算收入 3233.83 亿元，收入规模仍居全国各省第 10 位；同比增长 13.5%，增速较上年提高 5.9 个百分点。其中，税收收入 2199.35 亿元，同比增长 10.2%，税收比率为 68.01%，较上年下降 2.03 个百分点，税收中土地增值税和契税合计占比 15.90%。2018 年前三季度，河北省实现一般公共预算收入 2812.0 亿元，较上年同期增长 7.4%，其中税收收入完成 2074.2 亿元，增长 19.3%。2017 年以来，河北省土地出让情况良好，政府性基金收入实现较快增长，对综合财力的贡献程度有所提高。2017 年和 2018 年前三季度，河北省政府性基金预算收入分别为 2418.58 亿元和 1818.60 亿元，同比分别增长 53.0%和 15.6%。

从下辖各地级市情况看，2017 年，河北省下辖各市一般公共预算收入除张家口市和廊坊市外，均保持增长。石家庄市和唐山市一般公共预算收入规模仍分列全省第一、二位，且一般公共预算收入增速均逐年加快，而廊坊市 2017 年一般公共预算收入出现负增长，且税收比率和一般公共预算自给率均出现较大幅下降，一般公共预算收支平衡能力在全省排位由 2016 年的首位降至第三位，但一般公共预算收入稳定性仍在河北省内最强。2017 年，石家庄市、唐山市和廊坊市一般公共预算收入分别为 460.89 亿元、380.35 亿元和 331.47 亿元，同比分别增长 12.2%、7.1%和-2.1%。秦皇岛市近两年一般公共预算收入均维持低速增长，2017 年一般公共预算收入规模被邢台市超越居全省第 9 位。河北省下辖各市一般公共预算自给率仍整体偏低，收支平衡对上级补助收入的依赖度较高。政府性基金预算收入方面，2017 年，河北省下辖各市政府性基金预算收入均实现增长，除邯郸市增速低于 10%外，其余地市增速均高于 40%，其中，沧州市 2017 年政府性基金预算收入同比大幅增长 124.2%，增速居全省首位，受益于此，政府性基金收支平衡能力大幅提升。石家庄市、廊坊市和保定市 2017 年政府性基金收入实现稳步较快增长，收入规模仍分列全省前三位。2017 年受政府性基金预算收入较大幅增长影响，河北省下辖各市政府性基金预算收入占综合财力的比重均有所提高。

债务状况：2017 年河北省地方政府债务余额小幅增加，年末债务余额仍较大，债务负担相对较重，但近年河北省债务增速得到有效控制，或有债务逐年较大幅减少，且河北省经济和财政实力较强，对债务偿付的保障程度相对较高，地方政府债务风险总体可控。截至 2017 年末，河北省地方政府债务余额为 6150.97 亿元，较 2016 年末增加 8.08%，债务规模在全国各省降序排名第 10 位；或有债务余额为 2876.39 亿元，较 2016 年末减少 11.25%。

从下辖各地级市情况看，唐山市政府债务负担仍偏重，秦皇岛市 2017 年政府债务余额有所增加，债务规模虽较唐山市相对较小，但受制于相对较小的经济总量和综合财力，债务负担亦较重。而廊坊市和沧州市则在河北省内债务负担相对较轻。2017 年以来，河北省城投企业债券发行量居全国下游，加之部分城投债券到期兑付，2018 年 9 月末河北省城投债余额较 2017 年 9 月末较大幅减少，下辖各市整体城投债偿付压力可控。

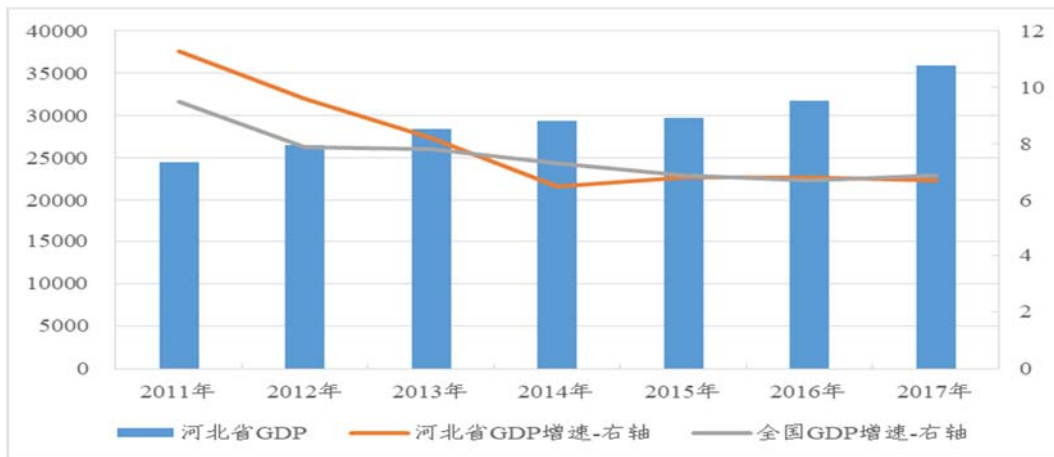
一、河北省经济与财政实力分析

（一）河北省经济实力分析

2017 年以来河北省受制于钢铁、煤炭、石化等传统支柱产业化解过剩产能及节能减排等因素影响，经济仍维持较低增速，经济总量居全国各省级行政单位第 8 位，人均地区生产总值仍在全国排名相对靠后。近年河北省持续推进产业结构调整，装备制造业增加值自 2016 年超过钢铁工业后 2017 年继续保持较快增长，全省第一大支柱产业地位进一步稳固。河北省 2017 年以来固定资产投资增速仍维持低位，消费对经济增长的拉动作用有所增强。

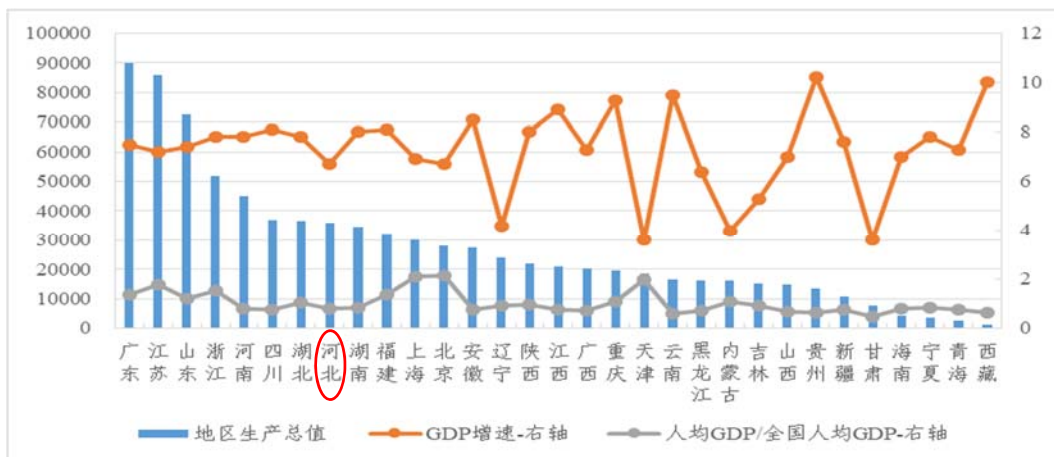
河北省是我国华北地区重要经济体，内环京、津，是首都北京连接全国各地的必经之地，亦是连接北方内陆与海上门户--天津、京唐、黄骅、秦皇岛等港口的桥梁，地理位置较优越。近年来在京津冀一体化、环首都经济圈、河北沿海经济带三大国家战略的推动下，河北省经济实力不断增强，经济总量在全国 31 个省、直辖市、自治区（以下简称“各省”）处于上游，但受钢铁、煤炭、石化等传统支柱产业化解过剩产能及环保力度加大等因素影响，经济增速自 2011 年起持续趋缓，2015 年以来经济增速虽小幅回升，但在各省中仍处于相对低速。2017 年河北省实现地区生产总值 3.60 万亿元，在各省中排名保持第 8 位；地区生产总值同比增长 6.7%，增速较 2016 年下降 0.1 个百分点，低于全国水平 0.2 个百分点。河北省第三产业 2017 年保持较快发展，是区域经济增长的最主要支撑，第一产业占比首次降至 10% 以下，产业结构有所优化，但目前仍以第二产业为主。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 11.0:47.6:41.5 调整为 9.8:48.4:41.8。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，2017 年，河北省人均地区生产总值为 4.80 万元，同比增长 6.0%，与全国人均地区生产总值的比率为 0.80，排名各省第 18 位。

图表 1. 2011 年以来河北省地区生产总值及增速变动情况 (单位: 亿元、%)



数据来源: Wind 资讯, 新世纪评级整理

图表 2. 2017 年河北省与其他各省地区生产总值及增速对比 (单位: 亿元、%)

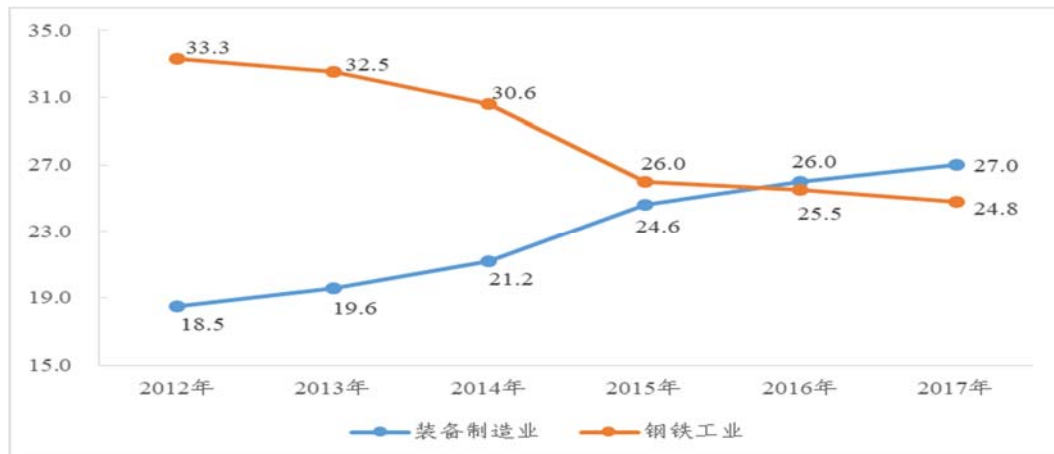


数据来源: Wind 资讯, 新世纪评级整理

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。但近年受宏观经济下行压力较大、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, 河北省实现全部工业增加值 1.53 万亿元, 增长 3.0%, 规模以上工业增加值增长 3.4%。河北省近年持续推进产业结构调整, 2016 年起装备制造业增加值超过钢铁业, 成为河北省第一大支柱产业, 2017 年河北省装备制造业继续保持较快增长, 同比增长 12.1%, 占规模以上工业增加值的比重较 2016 年增加 1.0 个百分点至 27.0%, 超过钢铁工业 2.2 个百分点; 钢铁工业增加值继续下降 0.1%; 石化工业增加值下降 3.6%; 医药工业增加值增长 7.9%。但河北省目前的装备制造业总体规模仍偏小, 且存在高端产品不足、低端产品产能过剩的问题, 河北省仍将面临较大的传统产业转型升级压力。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仍为 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%。

图表 3. 2012 年以来河北省装备制造业和钢铁工业占规模以上工业增加值的比重(单位:%)



数据来源：河北省国民经济和社会发展统计公报，新世纪评级整理

固定资产投资方面，河北省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 3.34 万亿元，增长 5.2%，增速较上年降低 2.6 个百分点。为促进经济结构转型升级，河北省在工业技术改造、基础设施和高新技术产业等领域的投资力度较大，2017 年上述三个领域固定资产投资额分别为 9964.8 亿元、8232.7 亿元和 4354.6 亿元，同比分别增长 6.3%、15.3% 和 5.3%。此外，河北省房地产开发投资受商业营业用房和办公楼投资下降等因素影响，投资增速大幅下降，2017 年完成房地产开发投资 4823.9 亿元，增长 2.7%，增速较上年下降 6.9 个百分点，其中，商品住宅投资为 3657.0 亿元，增长 5.2%。

消费方面，2017 年河北省消费品市场保持较快增长，全年实现社会消费品零售总额 1.59 万亿元，增长 10.7%，增速较上年上升 0.1 个百分点，消费需求对经济增长的贡献率保持在 60% 以上，高于投资需求 14.6 个百分点，拉动经济增长 4.1 个百分点，已成为经济增长的主要驱动力。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。分经营地看，2017 年城镇消费品零售额完成 1.23 万亿元，增长 10.6%；乡村消费品零售额完成 0.36 万亿元，增长 11.4%。随着全省消费结构的不断升级，新兴消费带动作用明显增强，消费质量日益提升。对外贸易方面，河北省 2017 年进出口总额实现较大幅增长，但由于河北省对外贸易依存度较低，对外贸易对其经济增长拉动有限。2017 年河北省进出口总值完成 3375.8 亿元，较上年增长 9.7%，其中，出口总值 2126.2 亿元，增长 5.5%；进口总值 1249.6 亿元，增长 17.5%。

2018 年前三季度，河北省经济保持平稳发展，全省实现地区生产总值 2.52

万亿元，同比增长 6.6%，其中，第一产业增加值 1941.5 亿元，增长 3.5%；第二产业增加值 11308.2 亿元，增长 3.5%；第三产业增加值 11976.6 亿元，增长 10.3%，第三产业对区域经济发展带动作用明显，对经济增长的贡献率达 70.9%，超过第二产业 46.2 个百分点。工业经济方面，河北省工业经济仍维持低速增长，2018 年前三季度，河北省规模以上工业增加值同比增长 3.7%，其中，装备制造业增加值增长 5.4%，石化工业增长 3.2%，医药工业增长 14.1%，钢铁工业增长 1.6%。从经济增长驱动力来看，河北省销售需求仍保持较快增长，消费对全省经济增长拉动高于投资，2018 年前三季度，河北省完成固定资产投资同比增长 5.9%，全省社会消费品零售总额同比增长 9.5%，消费需求对全省经济增长的贡献率为 61.6%，高于投资需求 14 个百分点。

整体来看，河北省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，但河北省目前经济发展仍对钢铁、煤炭、石化等资源型及高耗能产业依赖度较高，在去产能和加大环保力度等背景下，仍将面临较大的产业转型升级压力。

（二）河北省财政实力分析

受益于地区经济增长及中央财政支持，河北省近年财政收入持续增长，综合财力处于全国中上游。2017 年以来，河北省一般公共预算收入保持稳步增长，但税收比率持续下滑，且税收中契税、土地增值税等与土地和房地产市场表现相关的税种占比有所提高，一般公共预算收入稳定性趋弱。此外，2017 年以来，河北省土地出让情况良好，政府性基金收入实现较快增长，对综合财力的贡献程度有所提高。

受益于地区经济增长、中央财政支持及国有土地使用权出让情况较好，河北省 2017 年综合财力¹同比增长 19.6%至 8571.98 亿元，其中一般公共预算收入和上级补助收入合计占比为 71.79%，综合财力稳定性相对较强。

图表 4. 2015-2017 年河北省综合财力情况（单位：亿元）

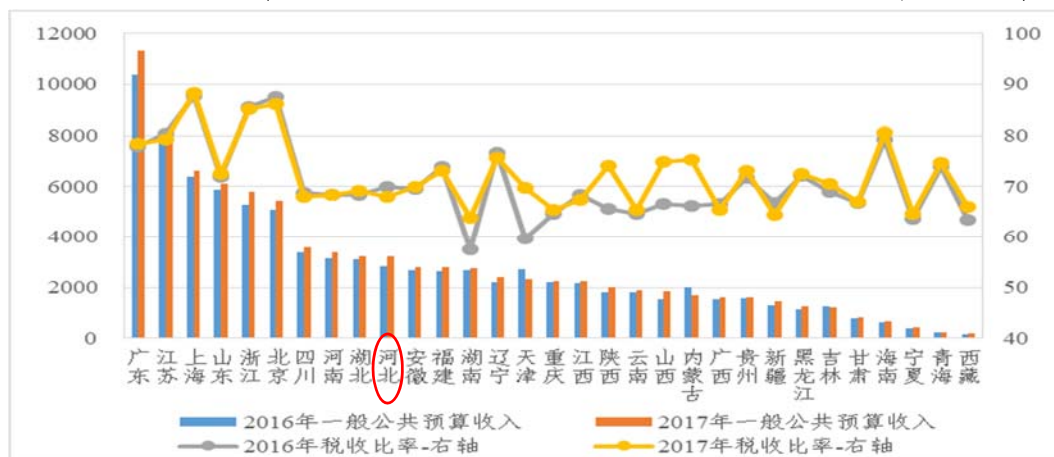
指标	2015 年	2016 年	2017 年
一般公共预算收入	2649.18	2849.87	3233.83
其中：税收收入	1934.29	1996.13	2199.35
上级补助收入	2527.46	2734.44	2919.57
其中：一般公共预算补助收入	2488.40	2705.10	2893.90
政府性基金补助收入	39.06	29.34	25.67
政府性基金预算收入	1377.47	1581.23	2418.58
综合财力	6554.12	7165.55	8571.98

数据来源：河北省财政厅及其他公开资料，新世纪评级整理

¹ 综合财力=一般公共预算收入+政府性基金收入+上级补助收入(包括一般公共预算补助收入和政府性基金补助收入)

河北省一般公共预算收入仍以税收收入为主，但税收比率²近年持续下滑，且税收中契税、土地增值税等与土地和房地产市场表现相关的税种占比有所提高，一般公共预算收入稳定性趋弱。2017年，河北省实现一般公共预算收入 3233.83 亿元，同比增长 13.5%，增速较上年提高 5.9 个百分点，其中，税收收入 2199.35 亿元，同比增长 10.2%，税收比率为 68.01%，较上年下降 2.03 个百分点，税收中土地增值税和契税合计占比 15.90%。2017 年，河北省非税收入受国有资源（资产）有偿使用收入增加实现较大幅增长，全年全省非税收入为 1034.48 亿元，同比增长 21.2%，其中国有资源（资产）有偿使用收入为 343.78 亿元，同比增长 53.2%。2018 年前三季度，河北省实现一般公共预算收入 2812.0 亿元，较上年同期增长 7.4%，其中税收收入完成 2074.2 亿元，增长 19.3%；非税收入完成 737.8 亿元，下降 16.1%。

图表 5. 2016-2017 年河北省与其他各省一般公共预算收入及税收对比(单位: 亿元, %)



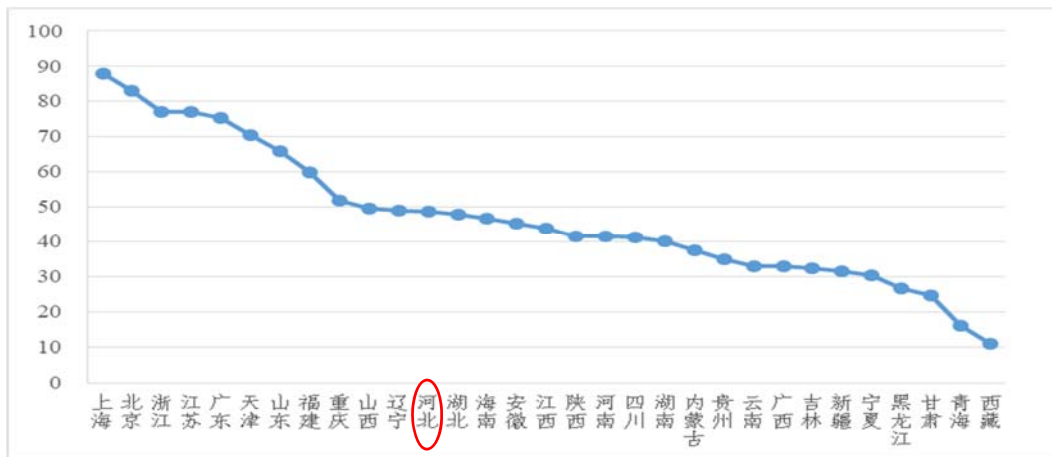
数据来源: Wind 资讯, 新世纪评级整理

河北省一般公共预算自给率³相对较低，财政平衡对上级补助收入依赖度较高，近年随着“一带一路”战略的实施以及“京津冀一体化”的持续推进，中央财政对河北省的支持力度持续加大，对河北省综合财力提供了较强支撑。2017 年，河北省一般公共预算自给率为 48.71%，较 2016 年提高 1.60 个百分点；获得上级补助收入 2734.44 亿元，同比增长 6.8%，上级补助收入对综合财力的贡献率为 34.06%。

² 税收比率=税收收入/一般公共预算收入*100%

³ 一般公共预算自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%

图表 6. 2017 年河北省与其他各省一般公共预算自给率对比 (单位: %)

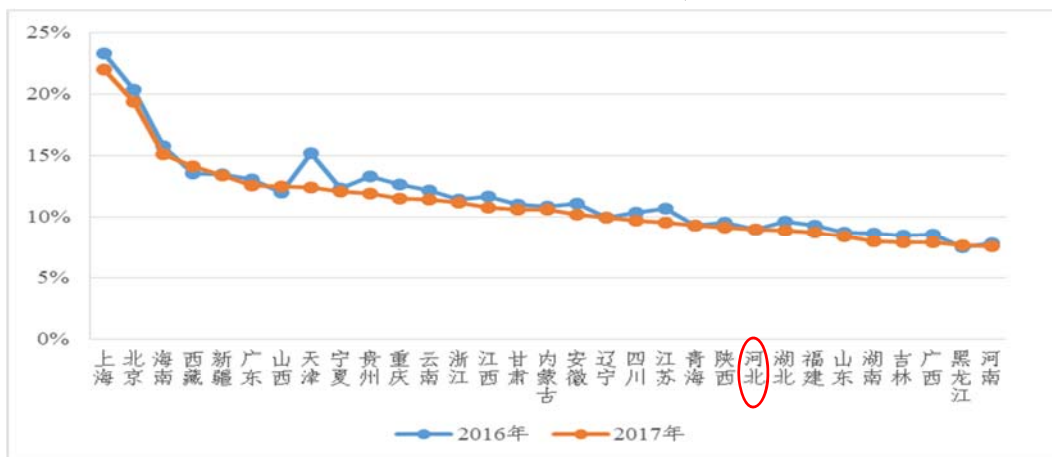


数据来源: Wind 资讯, 新世纪评级整理

河北省政府性基金预算收入以国有土地使用权出让收入为主, 2017 年区域房地产和土地市场景气度继续回升, 政府性基金预算收入较大幅增长, 但整体稳定性仍易受房地产调控政策及景气度影响。2017 年, 河北省政府性基金预算收入为 2418.58 亿元, 同比增长 53.0%, 对综合财力的贡献率为 28.21%, 其中, 国有土地使用权出让收入为 1929.90 亿元, 同比增长 59.6%。2018 年前三季度, 河北省政府性基金预算收入完成 1818.6 亿元, 较上年同期增长 15.6%。

河北省单位地区生产总值形成财政收入的能力仍相对较低, 2017 年河北省一般公共预算收入占地区生产总值的比重为 8.99%, 较 2016 年上升 0.04 个百分点, 但仍低于全国平均水平 2.10 个百分点, 排名各省第 23 位。

图表 7. 河北省与其他各省一般公共预算收入占地区生产总值的比重



数据来源: Wind 资讯, 新世纪评级整理

二、下辖各市经济与财政实力分析

河北省下辖石家庄、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, 近年河北省按照“一核、双城、三轴、四区、

多节点”京津冀空间发展格局，着力打造以保定平原地区和廊坊为环京津核心功能区，以唐山、沧州、秦皇岛为沿海率先发展区，以石家庄、邯郸、邢台平原地区、衡水为冀中南功能拓展区，以张家口、承德为冀西北生态涵养区的四个战略功能区，推进全省区域协调发展。

图表 8. 河北省行政区划图



资料来源：公开资料

（一）下辖各市经济实力分析

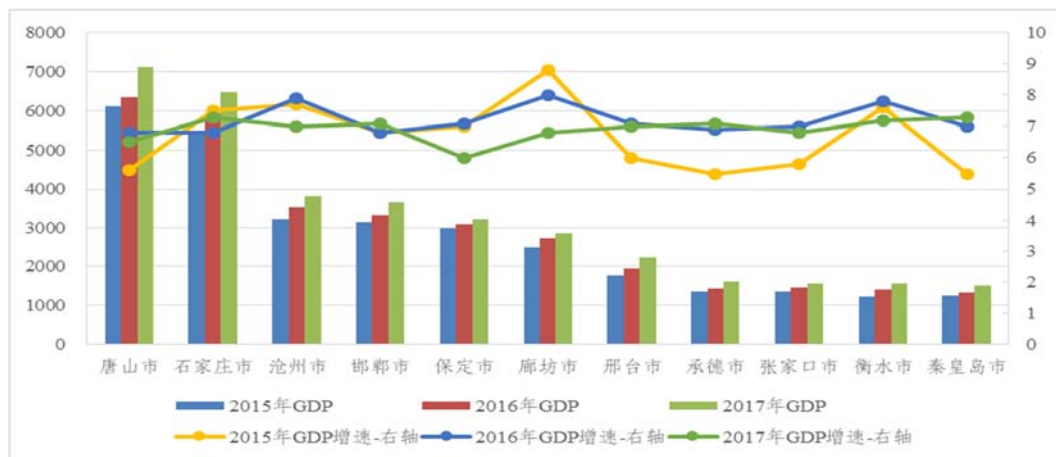
2017 年，河北省下辖各市经济整体保持稳步增长。唐山市和石家庄市经济总量仍处于绝对领先地位，承德市凭借固定资产投资拉动，经济总量超越张家口市居全省第 8 位，但与后三位地市的经济总量差距不大，且 2018 年上半年受经济增速相对较低影响，承德市地区生产总值跌落至全省末位。廊坊市 2017 年受工业经济增长承压等因素影响经济增速较大幅放缓，但人均地区生产总值仍居全省第 2 位，高于省会石家庄市 0.19 万元，作为环京津核心区域之一，廊坊市区域发展前景仍可期。保定市（不含雄安新区）2017 年固定资产投资同比有所下降，是河北省唯一固定资产投资出现负增长的地市，受此影响，经济增速居全省末位。此外，唐山市、邯郸市及沧州市等以钢铁、煤炭和化工为主导产业的城市受制于去产能及节能减排等因素，仍将面临较大的产业转型升级压力。

2017 年，河北省下辖 11 个地级市经济均呈稳步增长。从经济总量来看，凭借较强的工业基础，唐山市仍处于经济总量首位，经济增速较 2016 年略有放缓。2017 年，唐山市实现地区生产总值 7106.1 亿元，同比增长 6.5%，增速较上年下降 0.3 个百分点，低于全国增速 0.4 个百分点。唐山市经济仍较依赖钢铁等传统产业，高新技术产业占比仍偏低，2017 年钢铁业、装备制造业和高新技术产业增加值占规模以上工业比重分别为 35.9%、19.3%和 7.5%。受去产能和节能减排等因素影响，唐山市未来仍将面临较大的产业转型升级及经济增长压力。继唐山

市之后，省会石家庄市作为河北省全省的政治、经济、科技、金融、文化和商贸物流中心，经济总量仍稳居全省第二位，经济增速受益于第三产业发展拉动有所恢复，2017 年，石家庄市实现地区生产总值 6460.90 亿元，同比增长 7.3%，增速较 2016 年上升 0.5 个百分点，其中第三产业对经济增长的贡献率为 76.2%。

从发展均衡度来看，河北省各地级市间发展格局存在较大分化，唐山市和石家庄市 2017 年地区生产总值合计约占全省的 38%，处于绝对领先地位，排名第三的沧州市 2017 年实现地区生产总值 3816.90 亿元。沧州市以石油化工为支柱产业，区域内海洋石油资源较丰富，拥有华北、大港两大油田主产区，2017 年沧州市石油化工业完成增加值 427.5 亿元，增长 2.5%，占规模以上工业增加值的比重为 30.3%。此外，以渤海新区为主的沿海经济区的开发建设仍继续推动沧州市经济较快发展，2017 年沧州市地区生产总值同比增长 7.0%。继沧州市之后，邯郸市、保定市、廊坊市地区生产总值分列河北省第 4-6 位，经济总量与沧州市差距均在 1000 亿元以内。保定市 2017 年受固定资产投资减少等因素影响，经济增速较 2016 年较大幅下降 1.1 个百分点至 6.0%，增速居全省末位。此外，廊坊市 2017 年经济增速受工业经济增长乏力等因素影响近十年首次降至 8% 以下，为 6.8%，较 2016 年下降 1.2 个百分点，经济增速降幅最大。2017 年，承德市经济继续保持较快增长，实现地区生产总值 1618.60 亿元，同比增长 7.1%，经济总量超越张家口市居全省第 8 位，但与之后的地级市差距均较小，与排名末位的秦皇岛市地区生产总值差额仅为 112.59 亿元。

图表 9. 2015-2017 年河北省下辖各市地区生产总值及增速（单位：亿元，%）



数据来源：各地级市统计年鉴或国民经济和社会发展统计公报，新世纪评级整理

从三次产业结构来看，近年河北省下辖各市第三产业均保持较快发展，对经济增长的拉动作用日益显著。2017 年，除秦皇岛市的第三产业增加值增速低于 10% 外，为 9.7%，其余各市第三产业增加值同比增长均超过 10%，其中石家庄市第三产业增加值同比增长 11.6%，增速居河北省首位。秦皇岛市 2017 年第三产业增加值增速虽在省内排名垫底，但其第三产业增加值占比在河北省内处于首

位，是河北省唯一以第三产业为主的城市，2017 年秦皇岛市三次产业增加值占比为 13.3:34.6:52.1。除秦皇岛市外，其他第三产业增加值占比高于第二产业的地级市还包括廊坊市、石家庄市和张家口市，但占比相对均衡。唐山市则是河北省仍以第二产业为绝对领先的城市，2017 年唐山市三次产业结构为 8.5:57.4:34.1，第二产业增加值占比在河北省内最高。

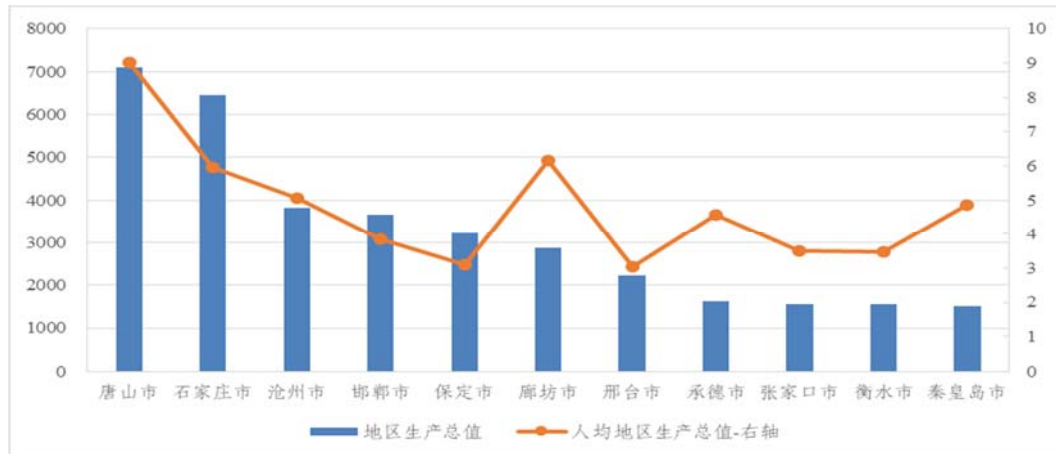
图表 10. 2017 年河北省下辖各市三次产业增加值占比及增速 (单位: %)



数据来源：各地级市统计年鉴或国民经济和社会发展统计公报，新世纪评级整理

从人均地区生产总值来看，唐山市和石家庄市凭借经济总量规模优势，2017 年人均地区生产总值分别为 9.03 万元和 5.96 万元，位列全省第 1 位和第 3 位。廊坊市经济总量虽位居全省中游，但人均地区生产总值高于石家庄市位居第 2 位，2017 年为 6.16 万元。此外，秦皇岛市虽经济总量在河北省居末位，但其常住人口亦为河北省内最少的地级市，其人均地区生产总值 2017 年为 4.85 万元，居全省第 5 位。而保定市为河北省人口第二大城市，其经济总量虽居全省第 5 位，但 2017 年人均地区生产总值居全省第 10 位，为 3.09 万元。邢台市为河北省人均地区生产总值最低的城市，2017 年为 3.05 万元。

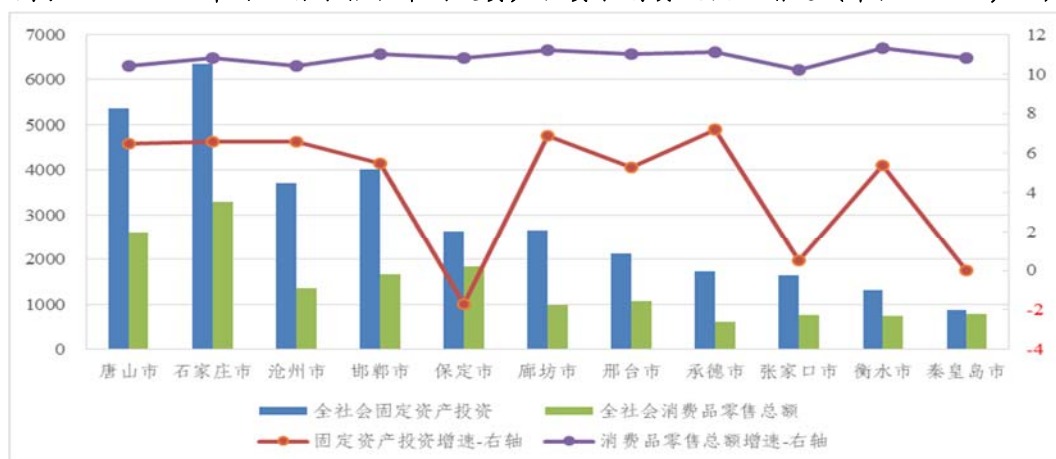
图表 11. 2017 年河北省下辖各市地区生产总值及人均地区生产总值 (单位: 亿元, 万元)



数据来源：各地级市统计年鉴或国民经济和社会发展统计公报，新世纪评级整理

从经济发展的动力结构看，河北省下辖各市经济增长的动力仍主要来源于固定资产投资和消费，且近年由于固定资产投资逐步放缓，消费对于经济增长的贡献程度日趋提高。河北省对外贸易依存度较低，进出口总额对经济增长的贡献很小。具体来看，固定资产投资方面，石家庄市和唐山市仍为河北省内固定资产投资规模最大的两个地级市，2017 年投资规模分别为 6353.20 亿元和 5365.30 亿元，同比分别增长 6.6%和 6.5%。而秦皇岛市仍是河北省唯一年投资规模不超过 1000 亿元的地级市，且近两年秦皇岛市固定资产投资增速均为零，2017 年秦皇岛市完成固定资产投资 873.39 亿元。此外，保定市（不含雄安新区）2017 年固定资产投资出现下滑，全年完成固定资产投资 2626.30 亿元，同比下降 1.7%；张家口市固定资产投资增速继续较大幅下滑 4.5 个百分点至 0.5%。除上述各市外，河北省其他地市固定资产保持平稳增长。消费方面，2017 年河北省各市消费品零售总额仍保持稳步较快增长，增速集中于 10.2%-11.3%，其中，石家庄市和唐山市消费能力仍绝对领先于全省，2017 年全社会消费品零售总额分别为 3296.00 亿元和 2617.20 亿元，同比分别增长 10.8%和 10.4%。而承德市仍为全省消费品零售总额规模最小的城市，2017 年为 603.40 亿元，同比增长 11.1%。

图表 12. 2017 年河北省下辖各市固定资产投资和消费规模及增速（单位：亿元，%）



数据来源：各地级市统计年鉴或国民经济和社会发展统计公报，新世纪评级整理

2018 年上半年，河北省各地市经济保持平稳增长，唐山市和石家庄市经济总量仍稳居全省前两位，秦皇岛市地区生产总值较上年同期增长 7.7%，增速居全省首位，经济总量由全省末位跃居至全省第 8 位，而承德市地区生产总值同比仅增长 6.2%，经济总量排位由 2017 年的第 8 位跌落至末位。工业经济方面，秦皇岛市规模以上工业增加值同比增长 12.3%，增速居全省首位，而沧州市和邯郸市规模以上工业增加值同比分别下降 1.5%和 1.8%，其余地市增速分布于 1.0%-6.1%。固定资产投资方面，秦皇岛市 2018 年上半年固定资产投资完成额同比较大幅下降 9.8%，除秦皇岛市外，其余地市固定资产投资维持平稳增长。

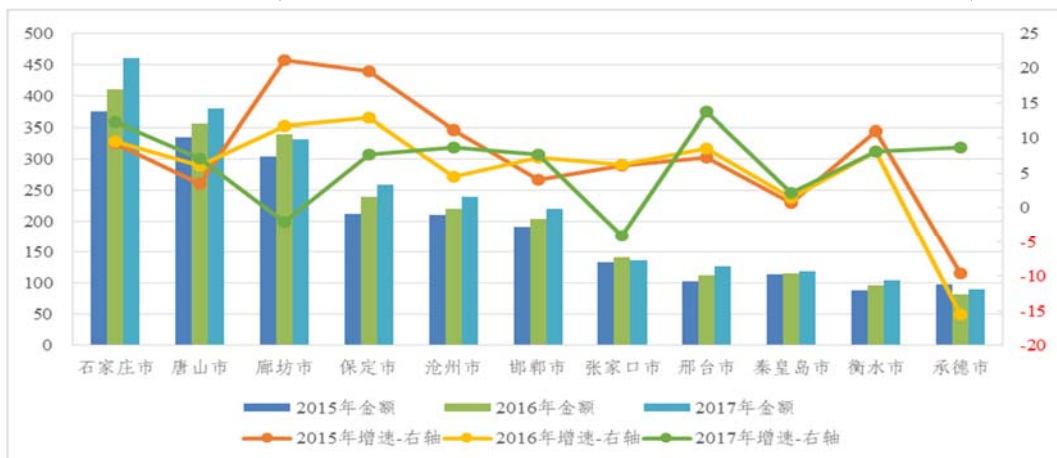
（二）下辖各市财政实力分析

1. 下辖各市一般公共预算分析

2017 年，河北省下辖各市一般公共预算收入除张家口市和廊坊市外，均保持增长。石家庄市和唐山市一般公共预算收入规模仍分列全省第一、二位，且一般公共预算收入增速均逐年加快，而廊坊市 2017 年一般公共预算收入出现负增长，且税收比率和一般公共预算自给率均出现较大幅下降，一般公共预算收支平衡能力在全省排位由 2016 年的首位降至第三位，但一般公共预算收入稳定性仍在河北省内最强。秦皇岛市近两年一般公共预算收入均维持低速增长，2017 年一般公共预算收入规模被邢台市超越居全省第 9 位。河北省下辖各市一般公共预算自给率仍整体偏低，收支平衡对上级补助收入的依赖度较高。

与经济发展水平略有不同，河北省下辖各市间一般公共预算收入相对均衡，石家庄市和唐山市一般公共预算收入规模仍处于全省前两位，但与排名第三的廊坊市差距不显著。2017 年，石家庄市、唐山市和廊坊市分别实现一般公共预算收入 460.89 亿元、380.35 亿元和 331.47 亿元，其中石家庄市和唐山市近三年一般公共预算收入增速持续加快，而廊坊市增速则呈持续下滑，2017 年廊坊市一般公共预算收入呈负增长，同比下降 2.1%。除廊坊市外，2017 年，张家口市是河北省另一个一般公共预算收入呈负增长的地市，全年实现一般公共预算收入 135.79 亿元，同比下降 4.2%。此外，秦皇岛市近三年一般公共预算收入维持低速增长，2017 年一般公共预算收入规模被邢台市超越在全省排位降至第 9 位。承德市 2017 年一般公共预算收入实现较快增长，但由于前两年一般公共预算收入持续下滑，一般公共预算收入规模仍居全省末位，为河北省唯一一般公共预算收入不足百亿元的地市。

图表 13. 2015-2017 年河北省下辖各市一般公共预算收入及增速（单位：亿元，%）

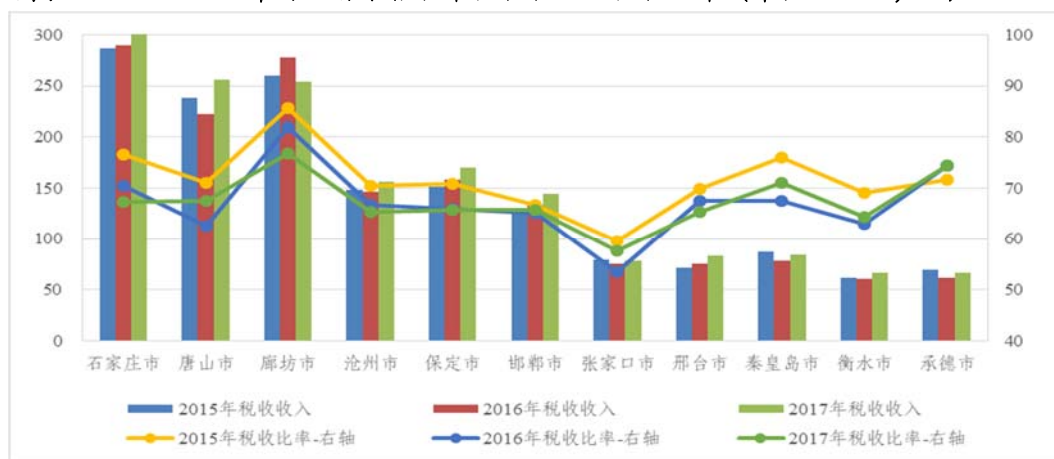


数据来源：各地级市财政决算、预算执行及其他公开资料，新世纪评级整理

税收收入方面，2017 年河北省下辖市中除廊坊市外，其他地市税收收入均

实现不同程度增长，其中唐山市税收收入同比增长 15.3%，增速居全省首位。从税收比率来看，2017 年受税收收入下滑影响，廊坊市税收比率较 2016 年较大幅下降 5.24 个百分点至 76.72%，但税收比率仍居全省首位，为河北省内一般公共预算收入构成最为稳定的地级市。石家庄市 2017 年税收比率受非税收入增幅相对较大影响较 2016 年下降 3.12 个百分点至 67.33%，为继廊坊市之后税收比率降幅较大的地市。而唐山市则受益于税收收入增加影响，2017 年税收比率上升 4.81 个百分点至 67.43%，税收比率排位由 2016 年的第 10 位跃居至第 4 位，但唐山市 2017 年税收收入增加较大程度上来源于契税等土地相关税收增加，稳定性相对较弱。张家口市 2017 年税收比率较上年提高 4.13 个百分点至 57.68%，但仍为河北省唯一税收比率低于 60% 的地市。

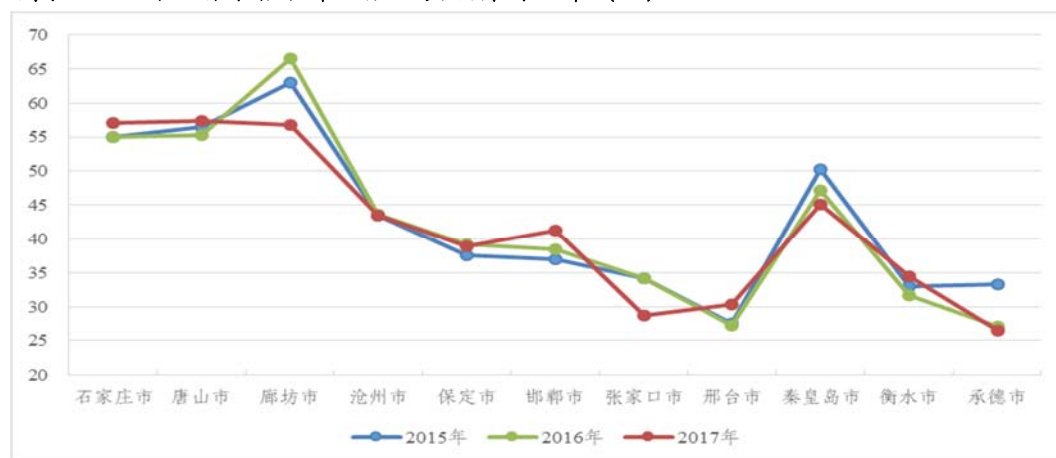
图表 14. 2015-2017 年河北省下辖各市税收收入及税收比率（单位：亿元，%）



数据来源：各地级市财政决算、预算执行及其他公开资料，新世纪评级整理

一般公共预算平衡能力方面，河北省各地级市一般公共预算自给率仍较低，财政平衡对上级补助收入的依赖度高。具体来看，2017 年河北省下辖各市中一般公共预算自给率高于 50% 的仅唐山市、石家庄市和廊坊市，分别为 57.40%、57.13% 和 56.78%，其中唐山市和石家庄市一般公共预算自给率分别较 2016 年上升 2.14 个和 2.08 个百分点，而廊坊市则较大幅下降 9.78 个百分点。此外，张家口市 2017 年一般公共预算自给率降至 30% 以下，为 28.73%，与承德市同为河北省自给率不到 30% 的地市。

图表 15. 河北省下辖各市一般公共预算自给率 (%)



数据来源：各地级市财政决算、预算执行及其他公开资料，新世纪评级整理

2018 年上半年，河北省下辖各市一般公共预算收入均保持同比增长，但增长幅度差异相对较大。石家庄市和唐山市一般公共预算收入继续保持较快增长，一般公共预算收入规模仍居全省第一、二位，2018 年上半年，石家庄市和唐山市一般公共预算收入同比分别增长 11.8%和 12.2%。此外，衡水市 2018 年上半年一般公共预算收入同比增长 15.1%至 63.7 亿元，一般公共预算收入增速居全省首位。而廊坊市、沧州市和承德市增速相对偏低，分别为 0.1%、1.7%和 3.2%。

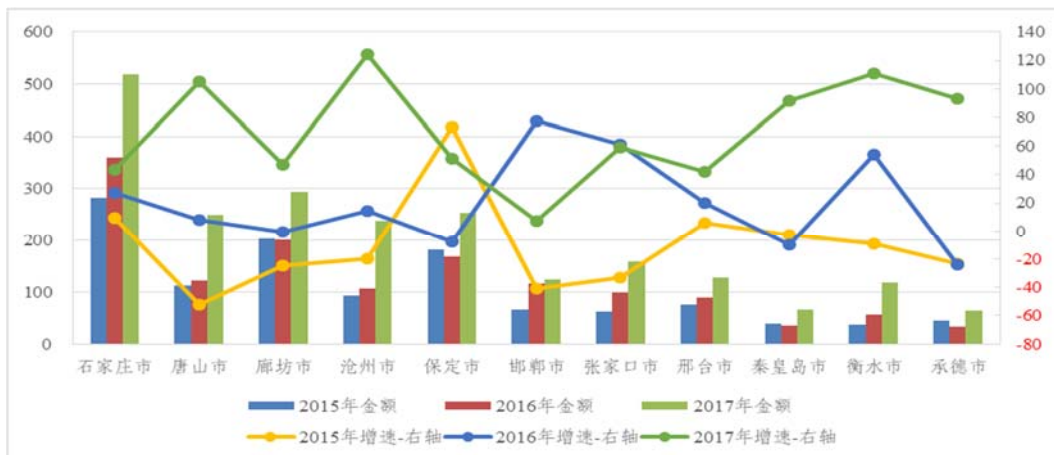
2. 下辖各市政府性基金预算分析

2017 年，河北省下辖各市政府性基金预算收入均实现增长，除邯郸市增速低于 10%外，其余地市增速均高于 40%，沧州市 2017 年政府性基金预算收入同比大幅增长 124.2%，增速居全省首位，受益于此，政府性基金收支平衡能力大幅提升。石家庄市、廊坊市和保定市 2017 年政府性基金收入实现稳步较快增长，收入规模仍分列全省前三位。2017 年受政府性基金预算收入较大幅增长影响，河北省下辖各市政府性基金预算收入占综合财力的比重均有所提高，综合财力的稳定性略有降低。

近年受土地和房地产市场景气度波动影响，河北省下辖各市政府性基金预算收入整体波动大。近三年仅石家庄市和邢台市收入保持持续增长，且增速逐年提高，石家庄市作为河北省省会城市，房地产市场景气度相对较高，2017 年实现政府性基金预算收入 517.99 亿元，同比增长 43.6%，政府性基金预算收入规模仍稳居全省首位。邢台市 2017 年政府性基金预算收入同比增长 42.3%至 127.64 亿元，基金收入规模近年首次突破百亿元。除石家庄市和邢台市外，2017 年，河北省其余各市政府性基金预算收入也均实现增长，其中，沧州市、衡水市和唐山市政府性基金预算收入同比分别增长 124.2%、111.1%和 105.0%，增速居全省前三位；邯郸市政府性基金预算收入同比仅增长 7.1%，为增速最低的地市；其余

地市政府性基金预算收入同比增幅均在 40%-95%。

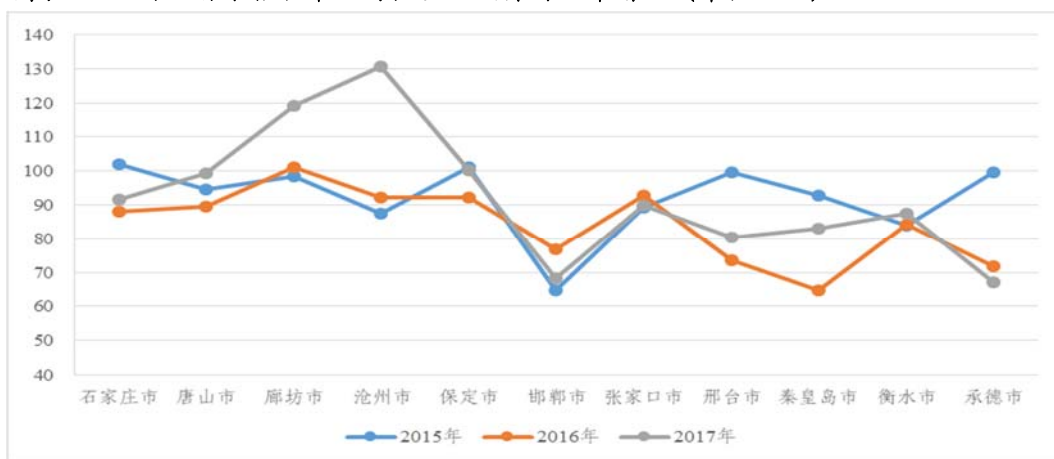
图表 16. 河北省下辖各市政府性基金预算收入及增速（单位：亿元，%）



数据来源：各地级市财政决算、预算执行及其他公开资料，新世纪评级整理

政府性基金预算平衡能力方面，2017 年受益于政府性基金收入同比实现较大幅增长，河北省下辖多数地市政府平衡能力有所增强，仅邯郸市、承德市和张家口市政府性基金预算自给率⁴有所下降，2017 年分别为 68.24%、67.05%和 90.00%，较 2016 年分别下降 8.58 个、4.71 个和 2.76 个百分点，其中承德市和邯郸市政府性基金预算收支平衡能力在河北省下辖各市中排名末两位。沧州市 2017 年政府性基金预算收入大幅增长，政府性基金预算收入对支出的覆盖程度大幅提升，2017 年沧州市政府性基金预算自给率为 130.72%，较 2016 年上升 38.57 个百分点，上升幅度及自给率均跃居全省首位。

图表 17. 河北省下辖各市政府性基金预算自给率情况（单位：%）



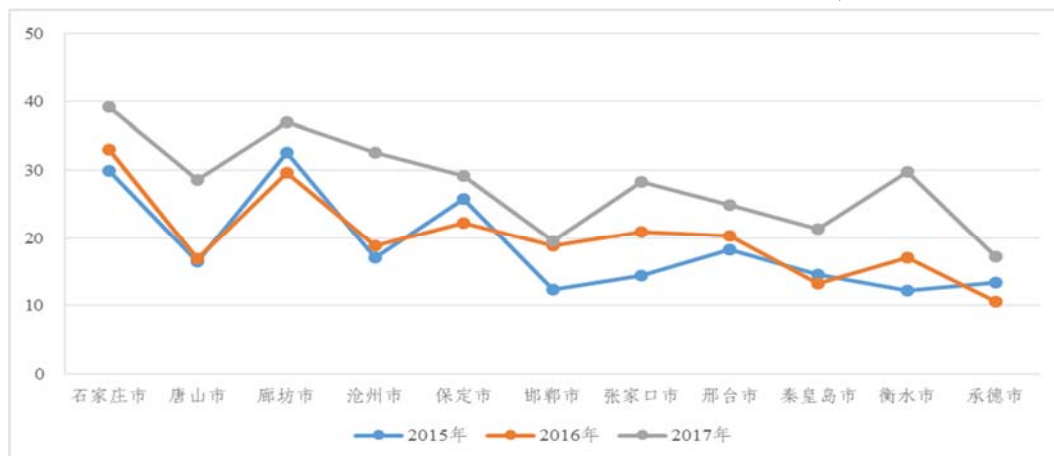
数据来源：各地级市财政决算、预算执行及其他公开资料，新世纪评级整理

2017 年河北省下辖各市政府性基金预算收入占综合财力的比重均有所增加，以邯郸市、衡水市和唐山市增幅最大，分别较 2016 年增加 13.78 个、12.67 个和

⁴ 政府性基金预算自给率=政府性基金预算收入/政府性基金预算支出*100%

11.71 个百分点。石家庄市近年受土地和房地产市场较高影响，政府性基金收入持续较快增长，2017 年政府性基金预算收入占综合财力的比重上升至 39.21%，综合财力稳定性略有降低。除石家庄市外，廊坊市、沧州市 2017 年政府性基金预算收入占综合财力的比重超过 30%，分别为 37.07%和 32.63%，其余各市均低于 30%，以承德市和邯郸市最低，分别为 17.19%和 19.54%。

图表 18. 河北省下辖各市政府性基金预算收入占综合财力的比重（单位：%）



数据来源：各地级市财政决算、预算执行及其他公开资料，新世纪评级整理

2018 年上半年，从有披露政府性基金预算收入⁵的地市来看，石家庄市和廊坊市 2018 年上半年政府性基金预算收入同比出现下滑，分别较上年同期下降 15.0%和 16.9%至 201.40 亿元和 85.76 亿元；承德市、保定市、邢台市和邯郸市政府性基金预算收入同比大幅增长，增速分别为 276.0%、230.7%、162.2%和 127.1%；衡水市、沧州市和唐山市政府性基金预算收入较上年同期分别增长 54.7%、39.2%和 25.2%。

三、河北省及下辖各市债务状况分析

（一）河北省政府债务状况分析

2017 年，河北省地方政府债务余额小幅增加，但仍远低于国务院核定的政府债务限额，且受益于综合财力的增强，债务率小幅下降。2017 年末河北省地方政府债务余额仍较大，债务负担相对较重，但较强的经济和财政实力为债务偿付提供了较高保障，债务风险总体可控。

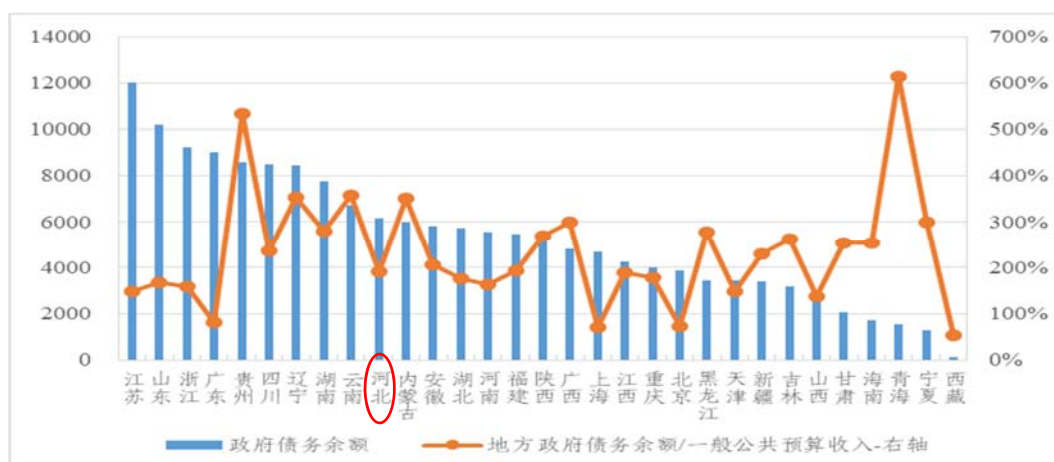
2017 年，河北省地方政府债务余额小幅增加，但仍远低于国务院核定的政府债务限额，且受益于综合财力的增强，债务率⁶小幅下降。截至 2017 年末，河北省地方政府债务余额为 6150.97 亿元，较 2016 年末增加 8.08%，其中一般债务 4153.79 亿元，专项债务 1997.18 亿元，债务规模在全国各省降序排名第 10 位，

⁵ 张家口市和秦皇岛市未披露 2018 年上半年政府性基金预算情况。

⁶ 债务率=年末地方政府债务余额/全年地方综合财力*100%

政府债务负担仍相对较重；债务率为 71.76%，较 2016 年末下降 7.67 个百分点。或有债务方面，河北省或有债务近年持续减少，截至 2017 年末，河北省政府或有债务余额为 2876.39 亿元，较 2016 年末减少 11.25%，其中负有担保责任的债务余额和可能承担一定救助责任的债务余额分别为 787.10 亿元和 2089.29 亿元，较 2016 年末分别减少 14.82% 和 9.83%。政府债务限额方面，2017 年末，财政部核定下达河北省地方政府债务限额为 7202 亿元，河北省政府债务余额低于限额 1051.03 亿元，2018 年河北省新增债务限额 1319 亿元，截至 2018 年末河北省政府债务限额为 8521 亿元。以地方政府债务余额与一般公共预算收入规模相对比，2017 年末河北省地方政府债务余额是其 2017 年一般公共预算收入的 1.90 倍，位列全国各省降序第 18 位，低于全国平均水平 0.42 倍。

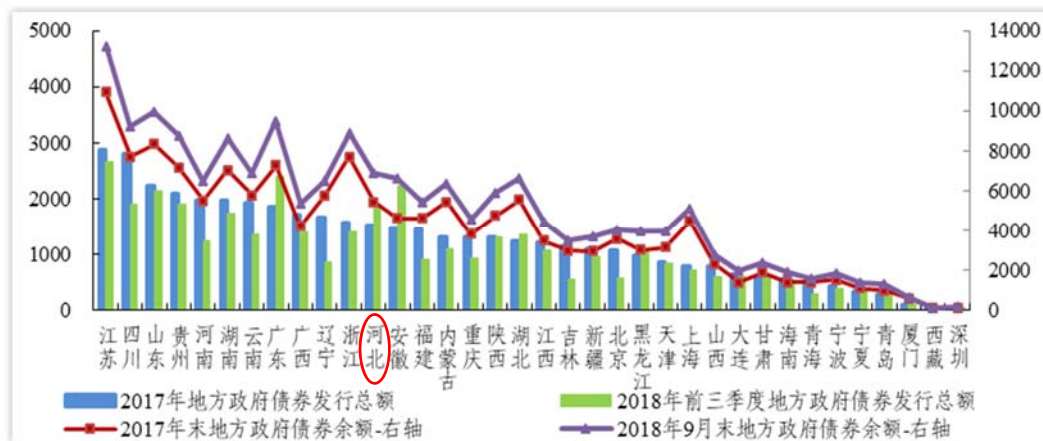
图表 19. 2017 年末各省地方政府债务余额与一般公共预算收入对比（单位：亿元）



数据来源：各省财政厅、债券信息披露文件及其他公开资料，新世纪评级整理

2017 年，河北省累计发行地方政府债券 1527.69 亿元，占全国地方政府债券发行总额的 3.51%，发行规模位列 36 个已发债省市降序第 12 位，其中置换债券和新增债券分别为 792.79 亿元和 734.90 亿元。截至 2017 年末，河北省地方政府债券余额为 5422.45 亿元，占全省政府债务余额的 88.16%。2018 年前三季度，河北省合计发行地方政府债券总额为 1823.36 亿元，发行规模位列 35 个已发债省市降序第 7 位，其中新增债券 996.80 亿元。截至 2018 年 9 月末，河北省累计发行地方政府债 6877.87 亿元，占全国地方政府债券余额的 3.82%。

图表 20. 2017 年及 2018 年前三季度各地地方政府债券发行情况 (单位: 亿元)



数据来源：各省债券发行结果文件，新世纪评级整理

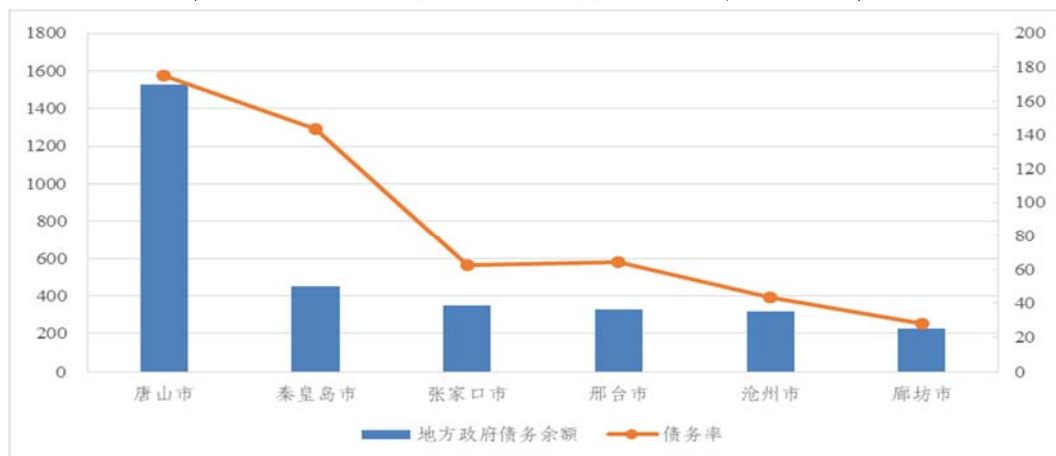
（二）下辖各市债务状况分析

河北省下辖各市中，唐山市政府债务负担仍偏重，秦皇岛市 2017 年政府债务余额有所增加，债务规模虽较唐山市相对较小，但受制于相对较小的经济总量和综合财力，债务负担亦较重。而廊坊市和沧州市则在河北省内债务负担相对较轻。2017 年以来，河北省城投企业债券发行量居全国下游，加之部分城投债券到期兑付，2018 年 9 月末河北省城投债余额较 2017 年 9 月末较大幅减少，下辖各市整体城投债偿付压力可控。

从全口径地方政府债务余额⁷来看，唐山市债务规模显著大于其他各市，政府债务负担重，2016 年末，唐山市政府债务余额为 1525.55 亿元，占全省债务余额的 26.8%。秦皇岛市债务负担亦较重，2017 年末政府债务余额及债务率均仅次于唐山市，债务率已超过 100%，2017 年末秦皇岛市政府债务余额和债务率分别为 448.35 亿元和 143.74%。廊坊市和沧州市则仍在河北省内债务负担相对较轻，2017 年末债务余额分别为 224.00 亿元和 318.40 亿元，债务率分别为 28.14%和 43.79%。

7 石家庄市、保定市、邯郸市、承德市和衡水市全口径政府债务余额数据均未获得，唐山市 2017 年末全口径政府债务余额以 2016 年末数据近似替代。

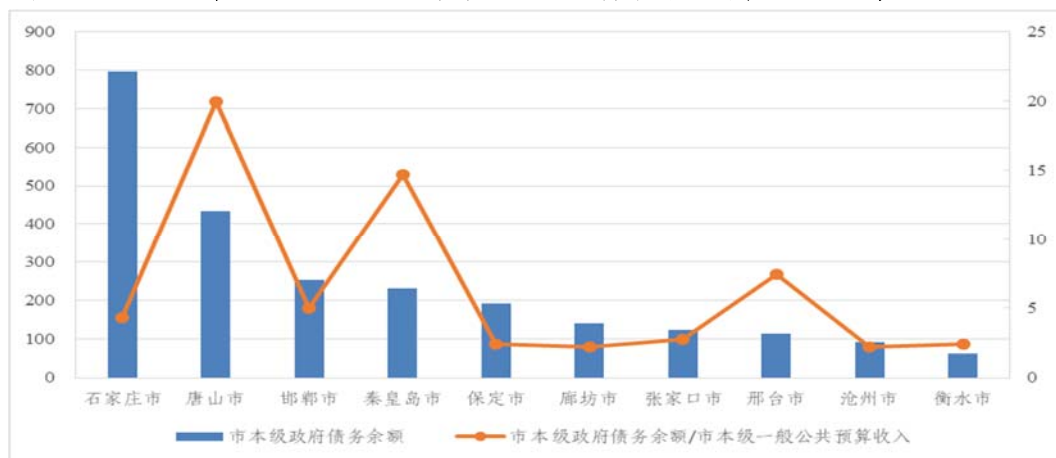
图表 21. 2017 年末河北省下辖各市全口径政府债务情况（单位：亿元，%）



数据来源：各地级市财政决算、预算执行及其他公开资料，新世纪评级整理

从市本级地方政府债务余额⁸来看，石家庄市市本级政府债务余额最大，2017 年末为 797.27 亿元，但受益于其本级一般公共预算收入规模处于绝对优势，本级政府债务余额为一般公共预算收入的 4.33 倍，处于全省中游。而唐山市本级政府债务余额低于石家庄市，但其市本级一般公共预算收入处于全省下游，市本级政府债务负担重，2017 年末唐山市本级政府债务余额为 433.65 亿元，是本级一般公共预算收入的 19.92 倍。此外，秦皇岛市 2017 年由于执行新的市区财政体制，市本级一般公共预算收入全部为非税收入，导致本级一般公共预算收入由 2016 年的 49.79 亿元大幅降至 2017 年的 15.73 亿元，本级一般公共预算收入对政府债务余额的覆盖程度大幅减弱，2017 年末秦皇岛市本级债务余额是其一般公共预算收入的 14.68 倍，较 2016 年上升 10.29 倍。廊坊市本级一般公共预算收入对债务余额的覆盖程度在全省最高，2017 年末，廊坊市本级政府债务余额为 139.87 亿元，是本级一般公共预算收入的 2.16 倍。

图表 22. 2017 年末河北省下辖各市市本级政府债务情况（单位：亿元，倍）



数据来源：各地级市财政决算、预算执行及其他公开资料，新世纪评级整理

⁸ 承德市市本级债务余额数据未获得。

河北省城投企业发债活跃度相对较低，2017 年和 2018 年前三季度，河北省城投债发行规模分别为 230.00 亿元和 126.90 亿元，在全国各省发行规模降序排列中分别列第 21 位和第 23 位。从城投平台存续债券规模来看，截至 2018 年 9 月末，河北省存续城投债余额为 853.47 亿元，占全国存续城投债总额的 1.16%，在全国已发行城投债券的 31 个省级行政单位中降序排名第 24 位，债券余额规模较小。此外，以一般公共预算收入对存续城投债券余额的覆盖程度来看，河北省覆盖程度也较高，2018 年 9 月末其境内城投企业债券余额为 2017 年一般公共预算收入的 0.26 倍，居全国降序排列第 27 位。

图表 23. 河北省及其他各省城投企业存续债券余额情况（单位：亿元，倍）



数据来源：Wind 资讯，新世纪评级整理

从河北省存续城投债券区域分布来看，2018 年以来石家庄市城投企业债券偿付规模较大，2018 年 9 月末，石家庄市城投债余额为 136.90 亿元，较 2017 年 9 月末减少 40.92%，但仍为河北省存续城投债的主要集中区域。除石家庄市外，河北省城投债仍主要集中于省本级、邯郸市和唐山市，且呈单一主体发债量大的格局，整体城投债集中度高。截至 2018 年 9 月末，省本级、石家庄市、邯郸市和唐山市城投债余额分别为 289.00 亿元、136.90 亿元、136.17 亿元和 106.00 亿元，合计占全省城投债余额的 78.28%。其中，省本级发行债券集中于河北建设投资集团有限责任公司和河北交通投资集团公司，同期末债券余额分别为 128 亿元和 90 亿元，合计占省本级债券余额的 75.43%；石家庄市债券发行集中于石家庄国控投资集团有限责任公司，同期末债券余额为 79.90 亿元，占石家庄市债券余额的 58.37%；邯郸市发行债券集中于邯郸市交通建设有限公司和邯郸城市发展投资集团有限责任公司，同期末债券余额分别为 64.97 亿元和 48.80 亿元，合计占邯郸市债券余额的 83.55%。而衡水市仍为河北省唯一尚未有城投企业发债的地级市，此外，廊坊市和保定市仍为全省城投债余额最小的两个地级市，截至 2018 年 9 月末，廊坊市和保定市城投企业存量债券余额分别为 10.00 亿元和 3.20 亿元。

以城投债存续余额与一般公共预算收入规模相对比，河北省各市偿债压力均可控。其中，邯郸市城投债偿付压力相对较大，2018 年 9 月末邯郸市城投债存续余额是其 2017 年一般公共预算收入的 0.62 倍，除此之外，河北省其余各市 2018 年 9 月末城投债存续余额均低于区域 2017 年一般公共预算收入的 0.40 倍。

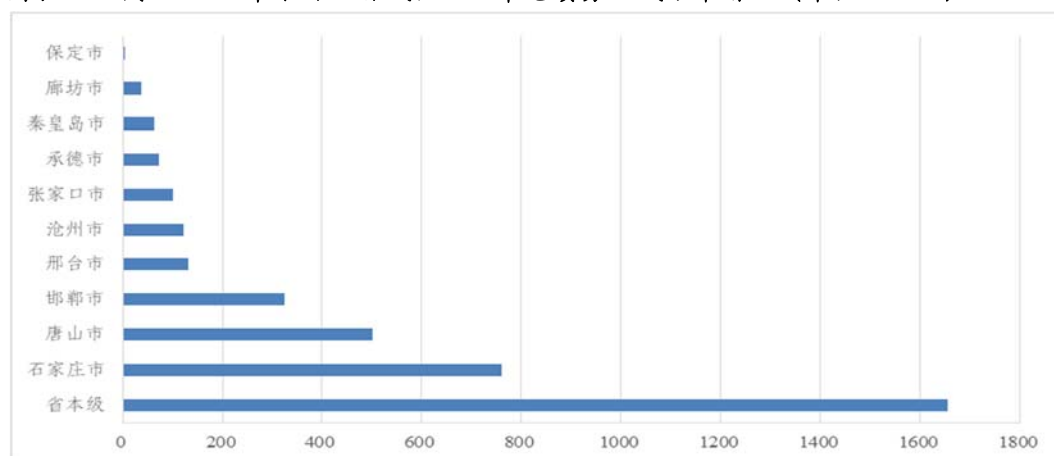
图表 24. 河北省下辖各市城投债余额分布及与一般公共预算收入的比（单位：亿元，倍）



数据来源：Wind 资讯，新世纪评级整理

从城投平台带息债务来看，河北省下辖各市城投平台带息债务区域分布与城投债余额区域分布基本一致，城投平台带息债务仍主要集中于省本级、石家庄市、唐山市和邯郸市。截至 2017 年末，河北省城投企业带息债务总额为 3771.03 亿元，其中，省本级、石家庄市、唐山市和邯郸市城投企业带息债务余额分别为 1654.69 亿元、759.59 亿元、500.41 亿元和 324.46 亿元，合计占全省城投企业带息债务总额的 85.90%，廊坊市和保定市仍为带息债务余额相对较小的地级市。

图表 25. 截至 2017 年末河北省城投企业带息债务区域分布情况（单位：亿元）



数据来源：Wind 资讯，新世纪评级整理