



| FITS

2025河南省 债券市场发展白皮书

2025HENANSHENG
ZHAIQUANSHICHANGFAZHANBAIPISHU

2025年12月



2025河南省债券市场发展白皮书

编委会

主编单位

中原资产管理有限公司

河南大河财立方传媒控股有限公司

中诚信国际信用评级有限责任公司

中诚信信用分析（北京）有限公司

指导单位

中共河南省委金融委员会办公室

中国证券监督管理委员会河南监管局

河南省发展和改革委员会

河南省财政厅

河南省人民政府国有资产监督管理委员会

河南日报社

2025河南省债券市场发展白皮书

编委会

主编

王仕豪 中原资产党委书记、董事长

王靖宇 中原资产总经理、党委副书记、副董事长

李婧丹 中原资产党委委员、总会计师

刘琳霞 中原资产党委委员、副总经理

常振兴 中原大禹资本董事长

王鲁峰 大河财立方总编辑

胡伟 大河财立方副总经理

闫衍 中诚信国际董事长

岳志岗 中诚信国际总裁

刘洋 中诚信分析总经理

编委

(按姓氏笔画排序)

王丹 王萌 李闪闪 翟帅 杨小静

赵妤萌 谷逸飞 耿士威 文婉玢 赵曼

王佳慧 张嘉欣 张霄峰

中原资产管理有限公司

中原资产成立于2015年8月，是经河南省人民政府批准设立，并经财政部和银监会备案的具有金融不良资产批量收购业务资质的地方资产管理公司，注册资本130亿元，获中诚信和联合资信双AAA境内主体信用评级，展望稳定，获惠誉国际BBB境外主体信用评级，展望稳定。

作为河南首家具有金融企业不良资产批量收购、处置业务资质的地方资产管理公司，中原资产始终以习近平新时代中国特色社会主义思想为指引，深入学习贯彻习近平经济思想，立足“维护区域金融稳定、服务实体经济发展、助推省委省政府重大战略实施”功能定位，稳中求进、守正创新，构建了“不良资产管理+综合金融服务+产业投资赋能”的业务布局。公司成立以来，累计收购各类不良资产本息超2,300亿元，河南金融不良一级市场占有率达到连续四年位居第一；累计投入555亿元，参与省农信社、中原银行、郑州银行、河南省农商行剥离不良资产，支持中小金融机构改革化险。

展望未来，中原资产将以“十五五”规划编制为契机，聚焦主责主业，集中资源拓展不良资产收购处置业务，切实提升不良资产处置专业能力，服务好中小金融机构改革化险“后半篇文章”、服务好地方金融组织风险化解、服务好实体企业纾困脱险，为奋力谱写中原大地推进中国式现代化新篇章作出新的更大贡献。

大河财立方传媒控股有限公司

河南大河财立方传媒控股有限公司（以下简称大河财立方）成立于2017年，由河南日报社联合中原金控、中原证券、中原资产、郑州投资控股共同发起设立。

大河财立方是河南省主流专业财经媒体，设立当年列入《河南省推进媒体深度融合发展实施方案》，是中宣部经济宣传工作协调机制全国六家财经类媒体之一。

大河财立方以财媒为中心，不断夯实拓展“财媒+N”的运营路径，已形成“财媒+金融”“财媒+数据”“财媒+智库”“财媒+产业”的产品架构和业务体系。依托具有自主知识产权的中原财经大数据平台和河南企业家大数据平台，为用户提供专业化、定制化、数智化的资讯、金融、数据、线下等产品服务及解决方案。

大河财立方立足河南、辐射全球，深耕政经、金融、资本市场、新商业、互联网及特色产业等领域，坚持以国际视野助推经济高质量发展。成立以来，不断提升移动化、智能化和数字化的产品服务能力，多点布局京津冀、长三角、大湾区等经济前沿领域，倾力打造具有全国影响力的新型定制化智慧融媒平台。

大河财立方以“财媒+金融”为战略指引，聚焦垂直领域、服务实体经济，着力构建全国一流财讯服务商和全国领先金融服务连接商。

中诚信国际信用评级有限责任公司

中诚信国际信用评级有限责任公司（简称“中诚信国际”）的前身中国诚信证券评估有限公司，始创于1992年10月，是经中国人民银行批准成立的中国第一家从事信用评级、金融证券咨询和信息服务的全国性非银行金融服务机构。中诚信国际是国内规模最大、领先的信用评级与金融和认证服务机构，从事银行间市场、交易所市场、海外市场资信评级业务，投资者服务及认证服务业务。中诚信国际总部位于北京，在上海、武汉、深圳、香港、广州等地设立分公司或区域基地。

作为中国信用评级行业的引领者，中诚信国际自成立以来高度重视评级技术的研发和评级方法的创新，开发了成熟的信用评级体系，完成了数十项开创性评级业务和技术，承做了中国资本市场几乎所有债券及融资工具评级的第一单。中诚信国际深耕国内外债券市场，提供的信用评级产品和服务包含中国债券市场全部品种，业务遍布全国全部34个省级行政区并覆盖亚洲、欧洲、美洲。自成立至今，中诚信国际的综合市场份额始终稳居第一，综合市场占有率为40%，是包括央企在内的国企及其他各类市场发债主体首选的信用评级机构。

中诚信国际始终秉持诚信、严谨、尽责的职业操守，致力于为资本市场提供独立、客观、专业的信用评级产品和服务。公司专业、规范的运作得到监管部门、发行人、投资者、中介机构等市场参与者的广泛认可，具有良好的市场口碑，多次在国家发展改革委、银行间市场交易商协会、保险资产管理协会的市场化评价中位列首位，在各类行业和境内外媒体评比中屡获“最佳评级机构”称号。

中诚信信用分析（北京）有限公司

中诚信信用分析（北京）有限公司（本节简称为“中诚信分析”或“公司”），是中诚信集团旗下面向固定收益投融资市场，开展信用风险咨询、行业深度研究、专项数据服务、模型研发和估值服务的专业机构。中诚信分析获得中诚信国际的全面支持，近年来加大创新发展步伐，拓展量化分析、大数据分析、人工智能等前沿技术，为资本市场投融资主体判断政府、企业、金融机构及各类投资标的的风险变化、预警资产风险变化提供多角度、全方位服务。

公司打造的FITS数据平台为机构提供覆盖6,000多家债券发行人及上市公司的专业信息和研究洞见，包括企业信用研究、ESG评估、债券估值等立体化的视角，以及从宏观经济政策到行业区域，再到金融产品的研究报告，助力机构投融资业务风险评估和决策。

公司开展的“中诚信投资人会客厅精品线下调研服务”，为投资机构、企业和地方政府搭建沟通交流的平台，助力市场参与方增进相互了解，降低信息壁垒。

公司设立专业团队，在信贷资产投放和固定收益投资领域，开展全面信用管理体系咨询服务。团队整合中诚信久经实战的信用模型体系、全面深入的信用数据和丰富的信用风险管理咨询经验，为机构提供各行业和境内外市场的信用数据应用、信评模型咨询、独立模型验证、评级及预警系统搭建等产品服务。

依托中诚信集团的深厚积累，中诚信分析成立以来为百余家客户提供专业服务，客户类型涵盖境内外各类持牌金融机构、非金融企业和政府部门，专业性和服务水平得到市场的广泛认可。

摘要

中央金融工作会议明确提出“金融强国”建设目标，着重强调做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融“五篇大文章”。在此背景下，我国债券市场制度体系不断完善，注册制改革全面深化，资本市场服务实体经济的效能显著提升。有效发挥资本市场资源配置功能，已成为推动区域经济高质量发展的关键引擎。

河南省作为中部地区经济大省，2024年地区生产总值（GDP）达到63,589.99亿元，居全国第六位；经济增速5.1%，高于全国平均水平。产业发展层面，河南省“三二一”产业结构保持稳固，且在五大主导产业持续发力，工业经济复苏势头强劲。“十五五”时期是河南省实现“六个强省”战略目标，彰显经济大省挑大梁作用的关键时期。当前河南聚焦“1+2+4+N”的目标体系，坚持智能化、绿色化、融合化方向，加快发展新质生产力、推动经济结构优化升级，构建以先进制造业为骨干的现代化产业体系，加快加强创新驱动，因地制宜发展新质生产力，为短期经济增长与中长期产业升级注入新动能。与此同时，河南也面临地市经济发展不均衡、地市间财政实力分化等挑战。得益于中央转移支付的有力支持，河南省综合财力得到有效补充。一揽子化债政策下，隐性债务化解有序推进，债务风险总体可控，河南经济韧性持续显现。随着产业实力提升、产业链集群成形及新质生产力落地，河南省经济实力将进一步夯实。

摘要

企业是激发经济活力的微观基础。步入新发展周期，河南要实现“经济大省挑大梁”的战略定位，必须维护并运用好多层次资本市场，尤其需提升债券市场服务效能，为实体经济注入金融“活水”，强化现代化基础设施体系支撑，助推产业链、供应链现代化发展。河南省债券发行规模居中部前列，产业类国有企业已逐步成为区域债券发行主力，科创债、绿色债等创新品种扩容速度加快；城投企业市场化转型成效显著，市场化主体声明数量及隐性债务偿付进度均居中部六省首位。同时也需看到，河南债券市场发展仍面临挑战：相较于中部其他省份，债券发行成本偏高，上市公司数量及市值培育仍有提升空间，产业类主体中高信用等级占比结构，以及地市级、区县级发债主体融资能力，仍需进一步优化与提升。

展望“十五五”，为推动河南省债券市场高质量发展，更好地服务中国式现代化建设河南篇章，本文提出以下建议：

(1) “十五五”时期，河南聚焦六个强省建设和“1+2+4+N”目标体系，引导债券市场资金精准服务产业升级与新质生产力培育。精准对接国家战略导向，推动科创债、绿色债、乡村振兴债等创新债券品种扩容提质，并建议紧抓国家推动基础设施REITs扩围与商业不动产REITs试点的政策窗口，为新型城镇化与消费升级提供可持续的金融支持；(2) 培育多元发债主体，优化债券市场结构；(3) 紧抓一揽子化债政策机遇窗口，积极稳妥化解地方政府债务风险；(4) 强化信息披露与金融协同，提升债券市场服务实体经济效能，持续提振投资者信心。

2025河南省 债券市场发展白皮书

CHAPTER 1

第一章

河南省经济财政发展分析



大河财立方
DaHe Fortune Cube

(一) 河南省经济发展分析

河南省位于我国东、中、西部三大地带的交界，长三角、环渤海地区向内陆推进的要塞，是全国重要的交通通信枢纽和物资集散地，在全国交通发展格局中具有连南贯北、承东启西的重要战略地位。截至2024年末，河南省辖17个地级市、1个省直管市、21个县级市、82个县及54个市辖区。全省常住人口9,785万人，常住人口城镇化率59.22%，比上年末提高1.14个百分点，但低于全国平均水平，河南省城镇化进程仍有较大发展空间。

近年来，随着中原城市群建设、黄河流域生态保护和高质量发展等战略规划的落地实施，河南省新兴产业加速成长，科技创新能力实现跨越式提升，经济运行情况稳中向好。具体来看，2024年河南省实现地区生产总值（GDP）63,589.99亿元，同比增长5.10%，GDP总量居全国第六位¹；其中，郑州市实现GDP14,532.10亿元，占全省经济总量的22.85%，首位度指数为2.50。同期，河南省人均GDP为6.49万元，受人口基数效应等因素影响，较全国平均水平仍有较大提升空间。从产业结构情况看，随着产业结构的调整，近年来河南省第一产业占全省经济总量的比重持续压降，三次产业结构由2023年的9.1：37.5：53.4调整为8.6：38.3：53.1，依然呈现“三二一”的产业布局。其中，2024年河南省实现第一产业增加值5,491.40亿元，增长3.3%；第二产业增加值24,346.17亿元，增长6.8%；第三产业增加值33,752.42亿元，增长4.1%。此外，2024年，河南省固定资产投资（不含农户）同比增长7.0%，较上年增长

¹ 本文在分析省级行政区时，暂未考虑香港特别行政区、澳门特别行政区、台湾省，下同。

第一章 河南省经济财政发展分析

4.9个百分点；其中，第一产业投资增长3.2%、第二产业投资增长21.7%、第三产业投资下降0.2%。

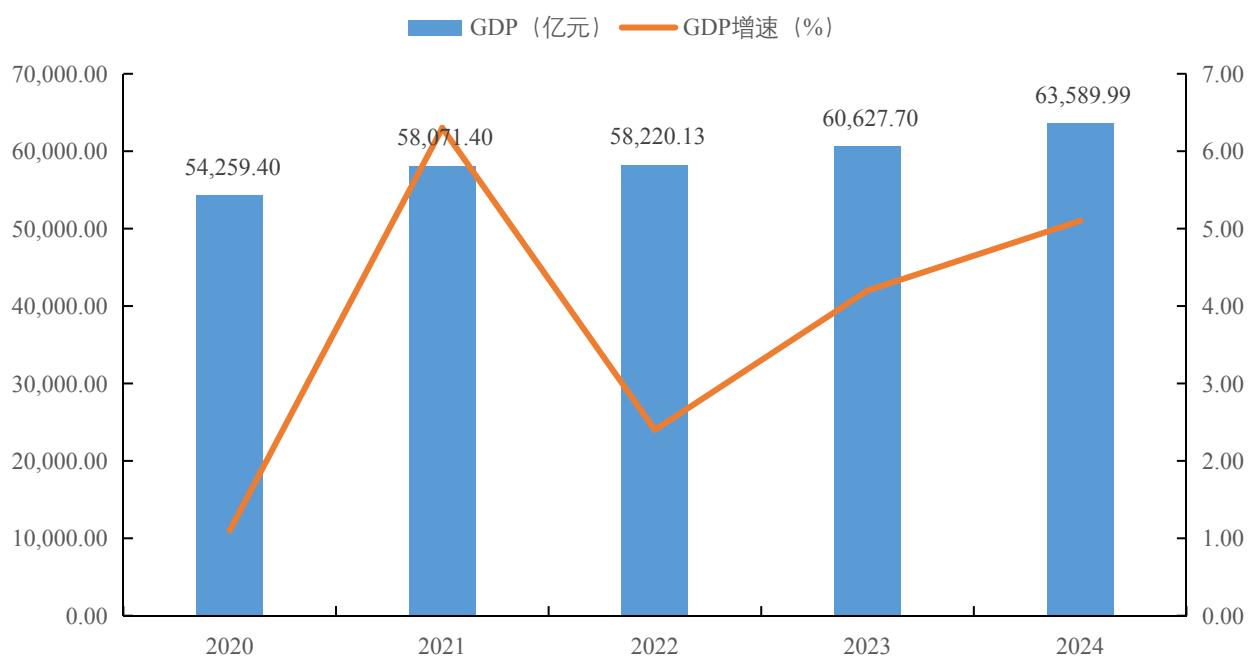


图1.1：2020—2024年河南省GDP²及GDP增速

资料来源：河南省统计局官网，中诚信整理

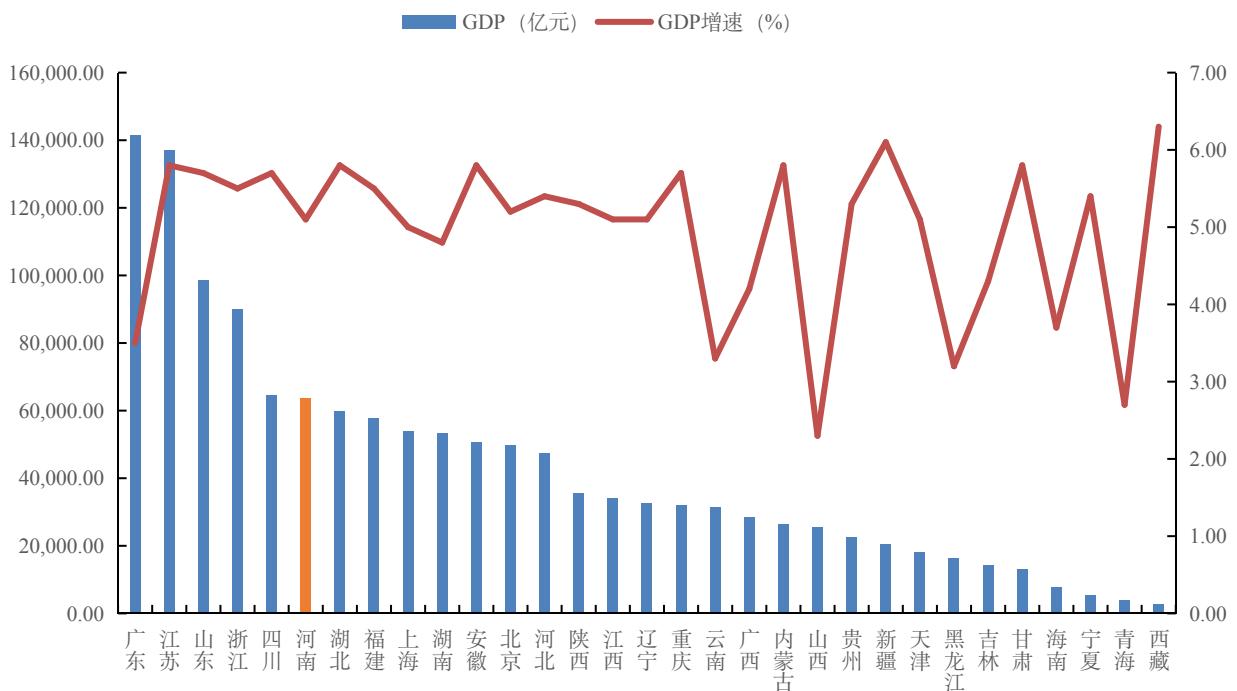


图1.2：2024年河南省GDP及GDP增速在全国31个省（自治区、直辖市）排名

资料来源：Wind，中诚信整理

² 以上GDP数据系经河南省统计局在后续年份校验的结果，绝对数按现价计算，增长速度按不变价格计算。

从产业发展现状来看，当前河南聚焦“1+2+4+N”³的目标体系，坚持智能化、绿色化、融合化方向，建设制造强省、数智强省，构建以先进制造业为骨干的现代化产业体系，加快加强创新驱动，因地制宜发展新质生产力。随着工业经济的稳步发展及新兴产业的发展壮大，2024年河南省规模以上工业增加值为8.1%，高于全国2.3个百分点，工业经济复苏势头良好。其中，五大主导产业增加值增长10.8%，占全省规模以上工业增加值的47.8%；重点产业链群对全省规模以上工业增长的贡献率达72.4%，为河南省工业经济较快增长的重要推力。具体来看，装备制造业作为河南省重点培育的万亿级产业之一，近年来产业发展水平不断提升，集群化优势逐步凸显。2024年，郑南商许超硬材料集群、洛阳现代农机装备集群入选国家先进制造业集群名单，系近五年来河南省在国家先进制造业集群领域的重要突破，充分彰显了河南省在产业链集群培育方面取得的显著成效，亦为区域产业竞争力提升注入强劲动能。



³ “1+2+4+N”目标任务体系是河南省委提出的全省发展战略，包括：一个目标：奋力谱写中原大地推进中国式现代化新篇章；“两高”总体任务：推动高质量发展和推动高效能治理；“四着力”重大要求：着力建设现代化产业体系和农业强省，着力改善民生、加强社会治理，着力加强生态环境保护，着力推动文化繁荣兴盛，以及一系列具有动态性和发展性的区域发展目标。

同时，河南省作为传统农业大省，农业特别是粮食生产在全国占有举足轻重的地位，2024年全年河南省粮食产量6,719.37万吨，比上年增长95.10万吨，产量居全国第二位。依托于此，近年来河南省充分发挥农业生产优势、不断延伸并提升农业产业链价值，着力打造现代食品产业集群，加快建设农业强省，截至2024年10月，河南省规模以上农产品加工企业已超6,000家，现代食品产业集群规模超万亿元。

“十五五”时期，河南聚焦“1+2+4+N”目标任务体系，加快建设“六个强省”，即农业强省、制造强省、科教强省、数智强省、交通强省、文旅强省。此外，根据河南省人民政府办公厅印发的《河南省开发区产业集群培育和提升三年行动方案》、《关于促进数据产业高质量发展的战略实施意见》、《河南省乡村富民产业发展行动方案（2025—2027年）》等一系列产业发展规划，未来一段时期，河南将持续加强产业集聚和产业生态培育，推动先进制造业集群发展壮大；支持比亚迪、上汽、奇瑞、宇通等企业扩量提质；支持超聚变、郑州合晶、华为安驰等企业做大做强，加快推进洛阳石化百万吨乙烯、漯河金海千亿级氟硅新材料项目建设；支持平煤神马等5家企业建设世界一流企业；持续深化产业园区改革，精准对接重点产业链群，做大做强主导产业，实现千亿级产业集群对省辖市（含济源示范区、航空港区）全覆盖。

从短期发展规划来看，2025年河南省政府将加大力度推动现代化产业体系建设，持续推动科技创新和产业创新深度融合；同时，大力推动乡村全面振兴及新型城镇化建设等工

作，争取实现全年经济增长5.5%左右、固定资产投资增长7.0%左右的预期目标。从中长期规划来看，未来三到五年，河南省将深入实施创新驱动发展战略，重点布局人工智能、低空经济、先进制造等战略性新兴领域。在人工智能方面，依托国家超算郑州中心等算力基础设施，推进“人工智能+”融合应用，建设覆盖智能制造、智慧农业等领域的高质量行业数据集，打造全国人工智能创新应用先导区。低空经济领域，以安阳无人机产业为核心，完善“研发-制造-应用”全产业链，力争到2027年建成全国低空经济示范高地。制造业方面，河南将紧扣“1+2+4+N”目标任务体系中着力建设现代化产业体系的重大要求，聚焦新基建、新技术、新材料等方向，推动超硬材料、新能源装备等产业规模突破万亿元，到2025年将围绕“六个强省”建设目标，特别是制造强省与数智强省建设，系统培育一批具有核心竞争力的先进制造业集群和重点产业链，加快构建以创新为引领、以集群为支撑的现代化产业格局，为全省高质量发展提供坚实动力。通过“十四五”攻坚与“十五五”前瞻布局，实现传统产业升级、新兴产业集群发展、未来产业突破引领的梯次推进，为中部地区高质量发展提供核心支撑。



(二) 河南省财政发展分析⁴

从河南省综合财力表现来看，近年来受外部环境变化及减税降费等政策影响，河南省地方综合财力持续小幅减少。其中，2024年河南省完成一般公共预算收入4,398.90亿元，位列全国第八；同期，政府性基金收入为1,856.90亿元，处全国中游水平。受减税降费政策以及房地产市场行情恢复缓慢等因素影响，2024年河南省一般公共预算收入同比下降2.6%，政府性基金收入同比下降3.9%。但受产权转让收入增加影响，2024年河南省国有资本经营预算收入同比增长74.5%至263.70亿元。此外，近年来河南省得到的中央转移支付力度大，连续多年处于全国第二位，对河南省综合财力形成有力补充。

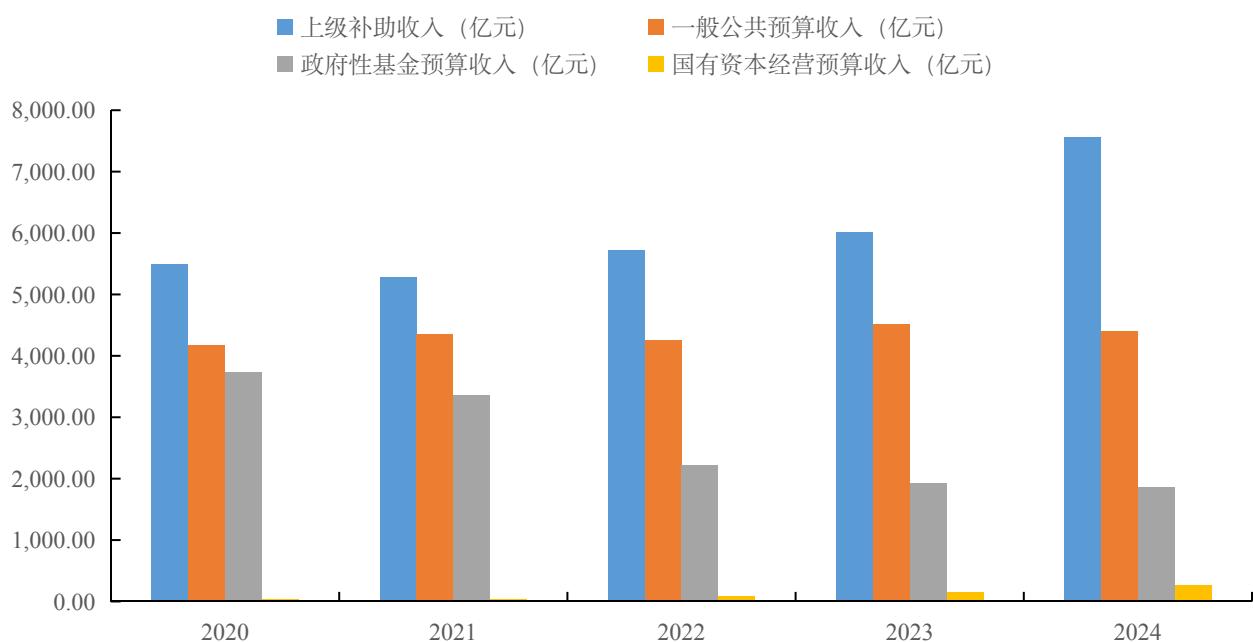


图1.3：2020—2024年河南省综合财力及结构

资料来源：河南省财政厅官网，中诚信整理

⁴ 本章节财政收入数据来源于河南省财政厅披露的《关于河南省2024年预算执行情况和2025年预算草案的报告》和2021—2023年河南省财政厅全省及省级决算草案表格。

第一章 河南省经济财政发展分析

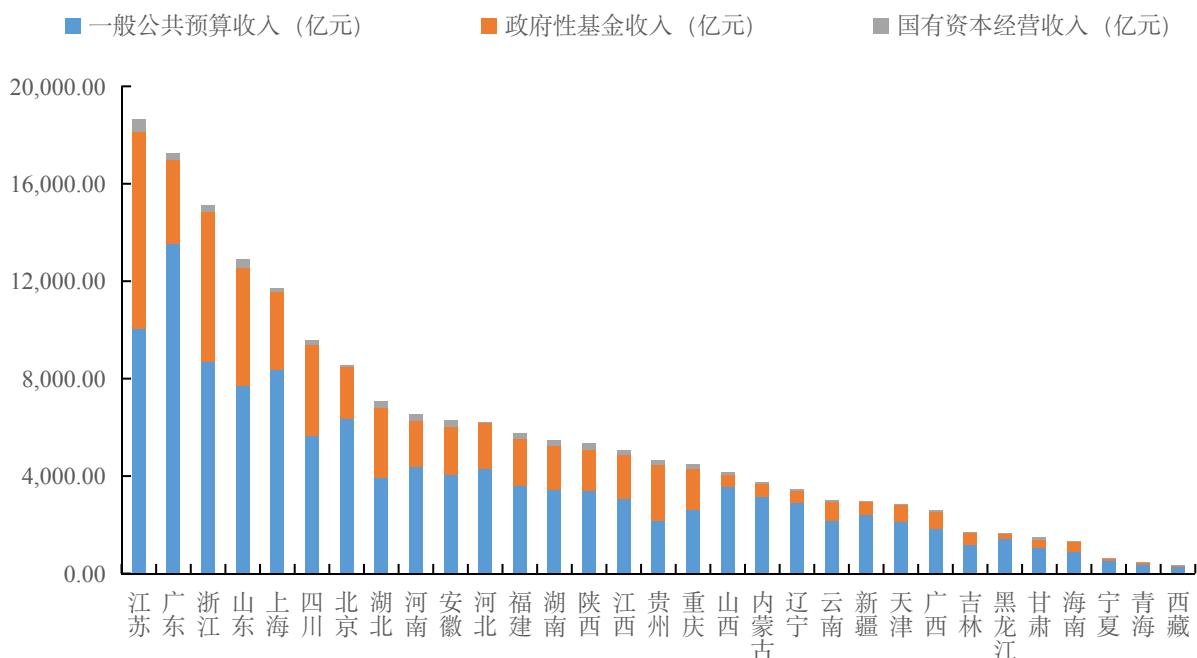


图1.4: 2024年河南省一般公共预算收入、政府性基金收入及国有资本经营收入排名

资料来源: Wind, 中诚信整理

从一般公共预算收入质量和财政自给能力来看，2024年河南省税收占比及财政平衡率同比均有所下降，收入质量和财政自给能力均处于全国中下游水平。

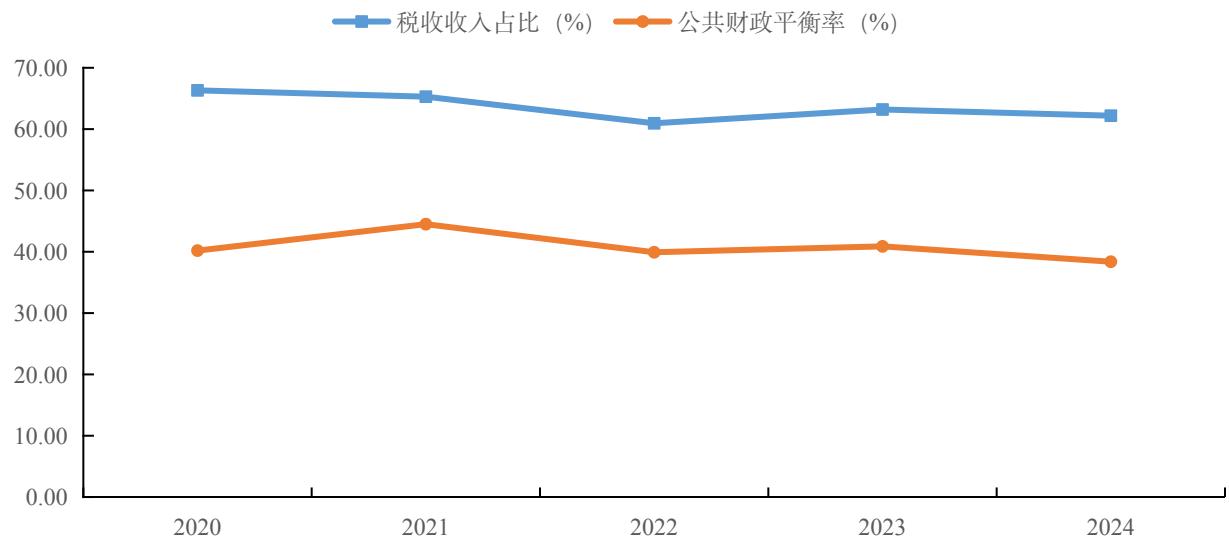


图1.5: 2020—2024年河南省一般公共预算收入中税收占比及财政平衡率

资料来源: 河南省财政厅官网, 中诚信整理

第一章 河南省经济财政发展分析

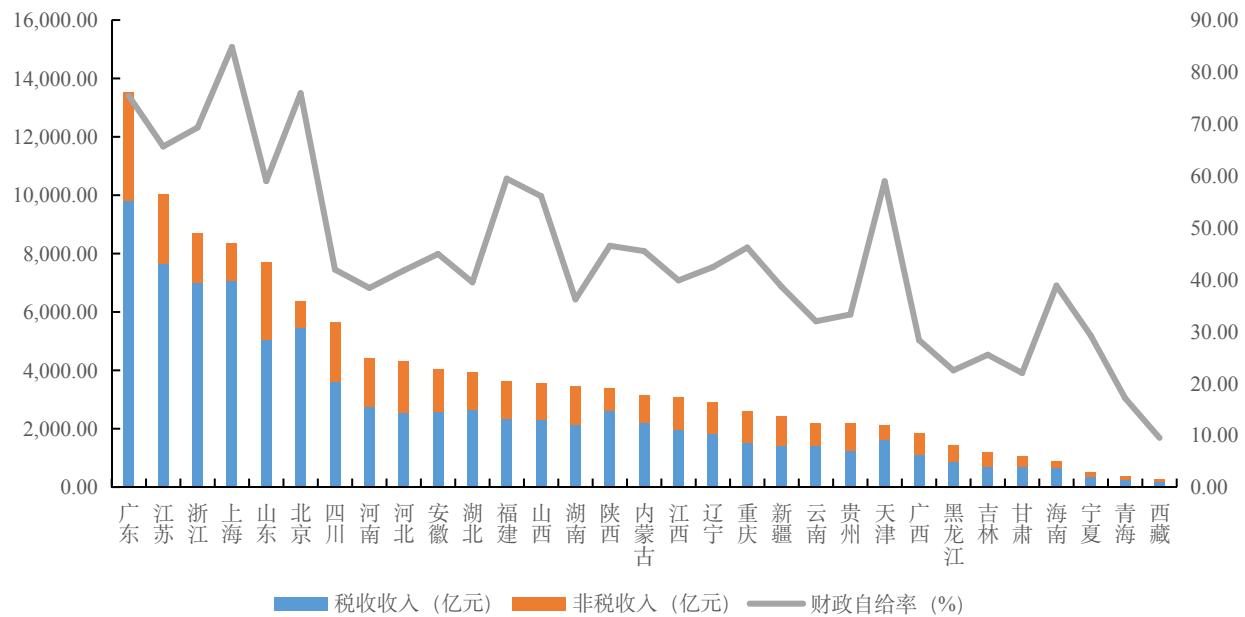
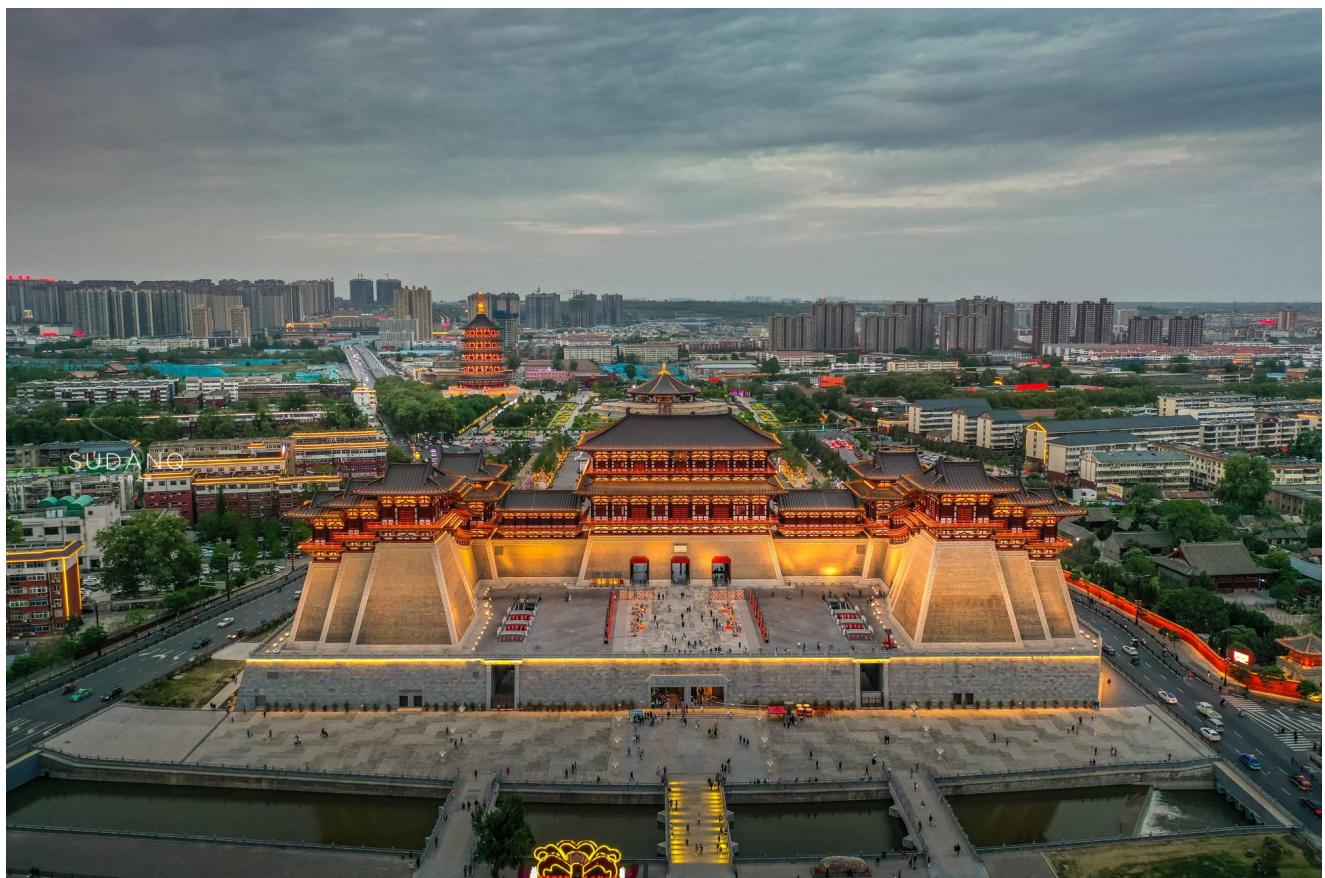


图1.6：2024年河南省税收占比及财政自给率排名

资料来源：河南省财政厅官网，中诚信整理



(三) 河南省债务状况分析

近年来，受重大基建项目及产业发展投资增长等因素影响，河南省地方政府债务余额持续增长，2020—2024年地方政府债务规模复合增长率为16.77%，政府债务增速明显高于经济增速，但2021年以来有所放缓。具体来看，截至2024年末，河南省地方政府债务余额为21,306.10亿元，位列全国第六位，排名相对靠前；其中：一般债务6,609.80亿元，专项债务14,696.31亿元。同期末，河南省政府显性负债率较上年末增长3.25个百分点至33.51%，但在全国范围内处于相对较低水平。截至2024年末，河南省地方政府债务限额为23,997.70亿元，政府债务余额仍在财政部核定的债务限额范围内。

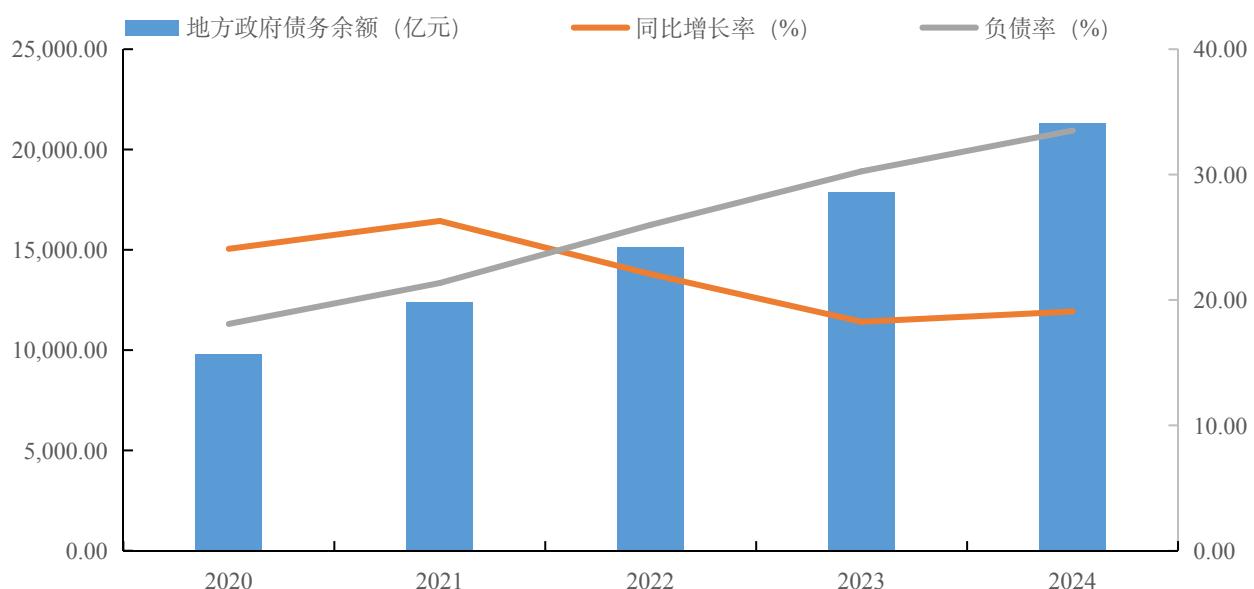


图1.7：2020—2024年末河南省地方政府债务余额变动情况

资料来源：河南省财政厅官网，中诚信整理

第一章 河南省经济财政发展分析

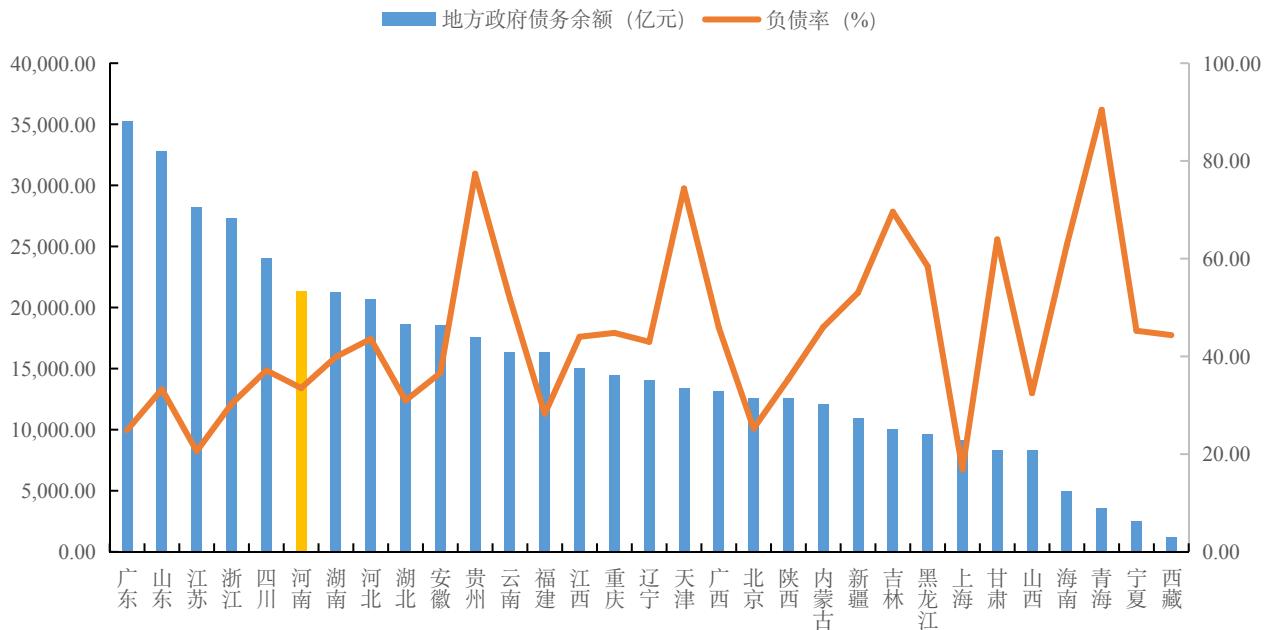


图1.8：2024年末河南省地方政府债务余额及负债率排名

资料来源：公开资料，中诚信整理

2023年以来，中央和地方政府在防范化解地方政府债务风险方面持续发力，并制定实施一揽子债务化解方案。在此背景下，河南省政府亦推出一系列债务管控及化解措施，主要包括以下几个方面：一是建立防范化解地方债务风险实施方案及化债方案，健全省、市、县三级地方政府债务风险化解方案体系，建立防范化解隐性债务风险长效机制。二是建立融资平台公司债务风险定期排查机制，牢牢守住债务不失控、平台不“爆雷”、风险不外溢的底线。三是完善和落实一揽子化债方案，积极稳妥处置和化解存量隐性债务，用足用好化债支持政策，切实防范化解风险。四是严格执行地方政府债务风险防范化解“1+7”方案，形成“控增量、化存量、防风险、促转型”的全链条债务管理体系，确保全省政府债务风险总体可控，防止债务风险外溢或引发系统性金融风险。同时，随着“6+4+2”组合式化债举措的出台，

2024年11月—12月河南省政府共发行用于置换存量隐性债务的特殊再融资专项债券1,227.00亿元，在全国省级行政区中居第三位，隐性债务化解及置换工作进展明显，地方政府债务风险得到有效缓释；2025年一季度，河南省政府共发行用于置换存量隐性债务的特殊再融资专项债券594.02亿元，隐性债务置换及化解工作有序推进；三季度以来再融资债券发行规模持续扩大，如8月发行249.03亿元7年期专项债，10月发行10.27亿元再融资专项债，用于偿还2020年棚改专项债券本金。上述一系列债务管控政策及措施表明，河南省政府及相关职能部门始终将国有企业信用体系建设作为防范化解债务风险的重要抓手，通过建立健全债务风险防控机制、优化债务结构、拓宽融资渠道等系统性举措，有效提升了资本市场对河南省国有企业的信用认可度，为省内债券市场健康稳定发展奠定了坚实基础。



第一章 河南省经济财政发展分析

表1.1：近年来河南省债务管控政策及措施

时间	文件名称等	文件要点
2023年1月	《关于河南省2022年预算执行情况和2023年预算草案的报告》	争取80亿元专项债券用于补充中原银行资本，积极筹措资金支持有关企业增加资本金，增强风险抵抗、持续发展能力。筹资60亿元推动组建河南农商联合银行，促进农商行系统实现本质安全。针对市县部分平台公司债务规模增长较快、风险隐患不断集聚的情况，呈请印发关于推进地方政府融资平台公司市场化转型发展的有关意见。
2023年1月	《2023年河南省政府工作报告》	积极化解地方政府债务风险，守住不发生系统性风险的底线。
2023年2月	《省政府国资委关于进一步规范省管企业融资担保管理工作的通知》	明确管控范围包括所有融资担保，包括省管企业为纳入合并范围内的子企业和未纳入合并范围的参股企业借款和发行债券、基金产品、信托产品、资产管理计划等融资行为提供的各种形式担保，同时也包括具有担保效力的隐性担保。省管企业应当转变子企业过度依赖集团融资担保的观念，鼓励拥有较好资信评级的子企业按照市场化方式独立融资。根据各级企业财务承受能力合理确定融资担保规模，原则上总融资担保规模不得超过集团合并净资产的50%，单户企业（含集团本部）融资担保额不得超过本企业净资产的50%。省管企业应当严格按照持股比例对子企业和参股企业提供担保。严禁对参股企业超股比担保。
2023年3月	《省管企业降低资产负债率攻坚工程实施方案》	力争2023年底，高负债企业资产负债率显著下降，省管企业整体资产负债率保持在全国省级监管企业平均线以下；2025年底，资产负债率高于预警线的企业降至预警线以下，资产负债率高于行业平均水平的企业向行业平均水平靠拢，资产负债率低于行业平均水平的企业保持总体稳定。
2023年4月	《河南证监局发布关于做好2023年辖区公司债券自查等相关工作的通知》	公司债券发行人应强化以偿债能力为重点的信息披露工作，公司债券发行人应严格落实“631”机制，在债券兑付日前6个月制定到期还款计划，前3个月明确偿债资金来源，前1个月落实偿债资金。
2023年8月	河南省财政厅党组书记、厅长赵庆业解读省委十一届五次全会精神权威访谈	要把防范化解重大风险放在更加突出位置，一方面，把基层“三保”、地方政府债务底线兜牢，进一步规范全省财经秩序，努力将各类风险防患于未然；另一方面，配合化解其他经济社会风险，以高水平安全保障高质量发展。

第一章 河南省经济财政发展分析

时间	文件名称等	文件要点
2024年1月	河南省2023年财政工作综述	全面摸排全省地方债务底数，建立防范化解地方债务风险实施方案及化债方案，指导市县采取增收节支、盘活资产、协商分期等方式偿还债务；同时逐步剥离融资平台政府融资功能，全省融资平台数量有序压减，多举措有效防范化解各类债务风险。
2024年1月	《2024年河南省政府工作报告》	集中力量化解高风险地区债务，清理拖欠企业账款，有序出清重点房企风险，兜住基层“三保”底线。
2024年2月	《关于河南省2023年预算执行情况和2024年预算草案的报告》	不断完善地方政府专项债券管理制度，严格落实一揽子化债方案，积极稳妥处置和化解存量隐性债务，抓好政府拖欠企业账款清偿化解，建立防范化解隐性债务风险长效机制，坚决遏制新增隐性债务，严肃查处各类违法违规举债行为，防止一边化债、一边新增。深化财政金融和投融资体制改革，建立完善全口径的地方债务监测监管体系，分类推动融资平台公司改革转型。
2024年4月	《攻坚二季度确保“双过半”若干措施》	防范化解经济金融风险。健全省、市、县三级地方政府债务风险化解方案体系，建立融资平台公司债务风险定期排查机制，开展“三保”支出预算年度审核工作，持续加强县级“三保”风险监控。争取国家批复我省中小银行改革方案，出台支持农信社系统稳健发展指导意见。
2024年7月	《扎实推进2024年下半年经济稳进向好若干措施的通知》	有效防范化解金融和地方债务风险。推进河南农商行组建，统筹推动中小银行机构清收不良资产、清理问题股东、多源补充资本。加快实施省、市、县三级化债方案，积极稳妥化解存量隐性债务，坚决遏制新增隐性债务，加强地方政府融资平台公司综合治理，牢牢守住不发生系统性风险底线。
2024年10月	河南省“深入落实一揽子增量政策坚定扛稳经济大省挑大梁政治责任”新闻发布会	积极稳妥防范化解债务风险。用足用好中央较大规模置换存量隐性债务的政策机遇，严格执行河南省地方债务风险防范化解“1+7”方案，统筹全省各类资金资产资源，推动隐性债务逐步化减、融资平台数量和债务规模逐年压降，同时健全融资平台公司债务风险定期排查机制，有力有序有效推动地方债务风险化解，牢牢守住债务不失控、平台不“爆雷”、风险不外溢的底线。
2024年12月	财政厅党组书记、厅长赵庆业接受河南日报访谈	守住地方债务风险底线。严格执行我省地方债务风险防范化解“1+7”方案，用好中央置换存量隐性债务政策机遇，推动隐性债务逐步化减、融资平台数量和债务规模逐年压降。

第一章 河南省经济财政发展分析

时间	文件名称等	文件要点
2025年1月	《河南省2024年财政工作综述》	制定全省地方债务风险防范化解“1+7”工作方案，督促指导各地多渠道统筹资金资产资源，切实化解债务风险。用足用好中央化债支持政策，1,227亿元隐性债务置换债券全部发行并支出完毕，有效缓解地方偿债压力。出台融资平台退出实施细则，全年完成退出融资平台118家，平台数量和债务规模有效压降。
2025年1月	《推动2025年第一季度经济“开门红”若干政策措施》	用足用好隐性债务置换政策，切实降低流动性压力和利息支出成本，带动全省存量债务降息增效。
2025年2月	《关于河南省2024年预算执行情况和2025年预算草案的报告》	完善和落实一揽子化债方案，用足用好化债支持政策，切实防范化解风险。推进地方政府隐性债务和法定债务合并监管，健全依法“遏新增、化存量”的长效机制。完善地方政府法定债务管理，强化专项债券“借、用、管、还”全生命周期管理，提高专项债券资金使用效益，确保按时偿还、不出风险。建立全口径地方债务监测机制，加强跨部门数据信息共享应用，加大协同监管和追责问责力度。分类推进融资平台公司改革转型，按计划压降平台数量和债务规模。强化政府支出事项和政府投资项目管理，规范金融机构融资业务，阻断新增隐性债务路径。
2025年6月	《关于发行2025年河南省政府一般债券（五期）及专项债券（二十六至三十四期）的通知》	发行5年期、10年期、15年期等专项债券，用于城乡发展、社会事业、棚户区改造等领域。
2025年7月	《推进2025年下半年经济持续向上向好若干政策措施》	用好用足国家支持化债政策，建立置换债券和补充政府性基金财力专项债券省级直接拨付资金制度，完成政府隐性债务化解年度任务和融资平台退出年度计划。

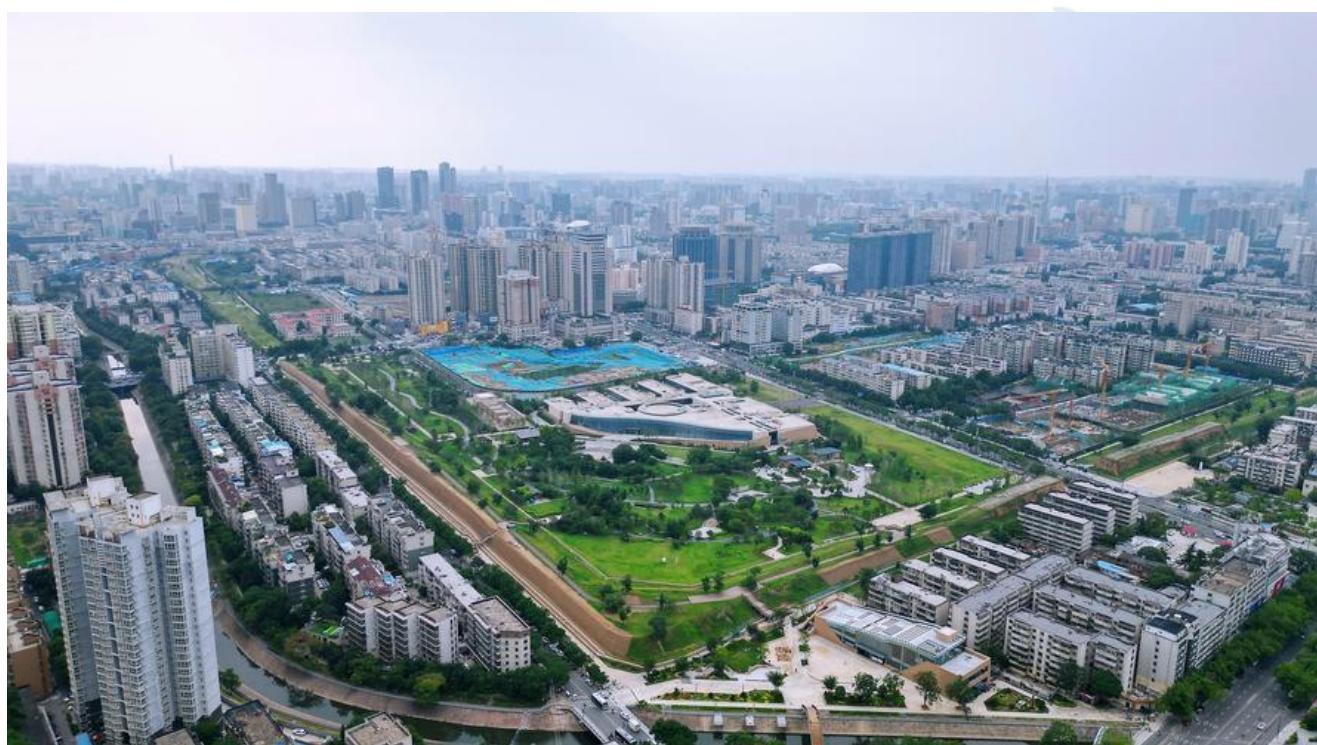
资料来源：中诚信根据公开资料整理

(四) 本章小结



2024年以来，在经济修复动能减弱、房地产及土地市场行情低迷、债务化解政策约束等压力下，河南省经济韧性仍存。2024年，河南省实现地区生产总值63,589.99亿元，同比增长5.1%，GDP总量仍维持在全国第六位，经济运行情况稳中向好。其中，省会城市郑州实现地区生产总值14,532.10亿元，占全省经济总量的22.85%，首位度指数为2.50。产业发展方面，河南省“三二一”产业结构依然稳固，得益于先进制造业为骨干的现代产业体系不断完善，创新驱动的新质生产力持续加强，2024年河南省规模以上工业增加值为8.1%，高于全国2.3个百分点，工业经济复苏势头良好。在制造业等工业产业投资支撑下，2024年河南省固定资产投资增速大幅回升至7.0%，较上年增长4.9个百分点。同时，随着河南省在人工智能、低空经济、先进制造等战略性新兴领域的产业布局逐步落地，或将为河南省短期经济增长与中长期产业升级注入新的动力。财政实力方面，河南省各地级市经济发展、财政实力虽存在差异，但梯度分布相对平滑。整体而言，中央对河南省保持较大的支持力度，对河南省综合财力形成有力补充。

地方政府债务方面，2024年以来河南省地方政府债务延续增长趋势，但增速总体放缓，截至2024年末河南省地方政府债务余额为21,306.10亿元，在全国范围内排名相对靠前，但显性负债率水平较低，债务风险总体可控。同时，随着“6+4+2”组合式化债举措等政策陆续出台，2024年四季度河南省政府共发行用于置换存量隐性债务的特殊再融资专项债券1,227.00亿元，债券发行规模及债务化解进度在全国范围内排名靠前。此外，近年来河南省政府及有关部门出台和实施包括地方债务风险防范化解“1+7”方案、“631债务偿还机制”、设立省属企业信保基金等一系列债务管控政策和风险防范举措，对防范化解重大债务风险、维护金融市场稳定和地区经济平稳运行起到重要作用。



2025河南省 债券市场发展白皮书

CHAPTER 2

第二章

中部六省经济财政发展 对比分析



大河财立方
DaHe Fortune Cube

(一) 中部六省经济对比分析

从经济总量来看，河南省为中部六省领头羊，2024年河南省GDP突破63,000亿元，领先第二位的湖北省约3,500亿元，领先优势较2023年进一步扩大。2025年前三季度，河南省经济增速稳中有进，先进制造业为骨干的现代产业体系持续完善，营商环境综合配套改革等政策不断深化，经济总量持续领跑中部地区。但截至2024年末，河南省城镇化率在中部六省位于末位，在通过新型城镇化建设释放内需潜力、驱动经济增长方面拥有最大发展空间。

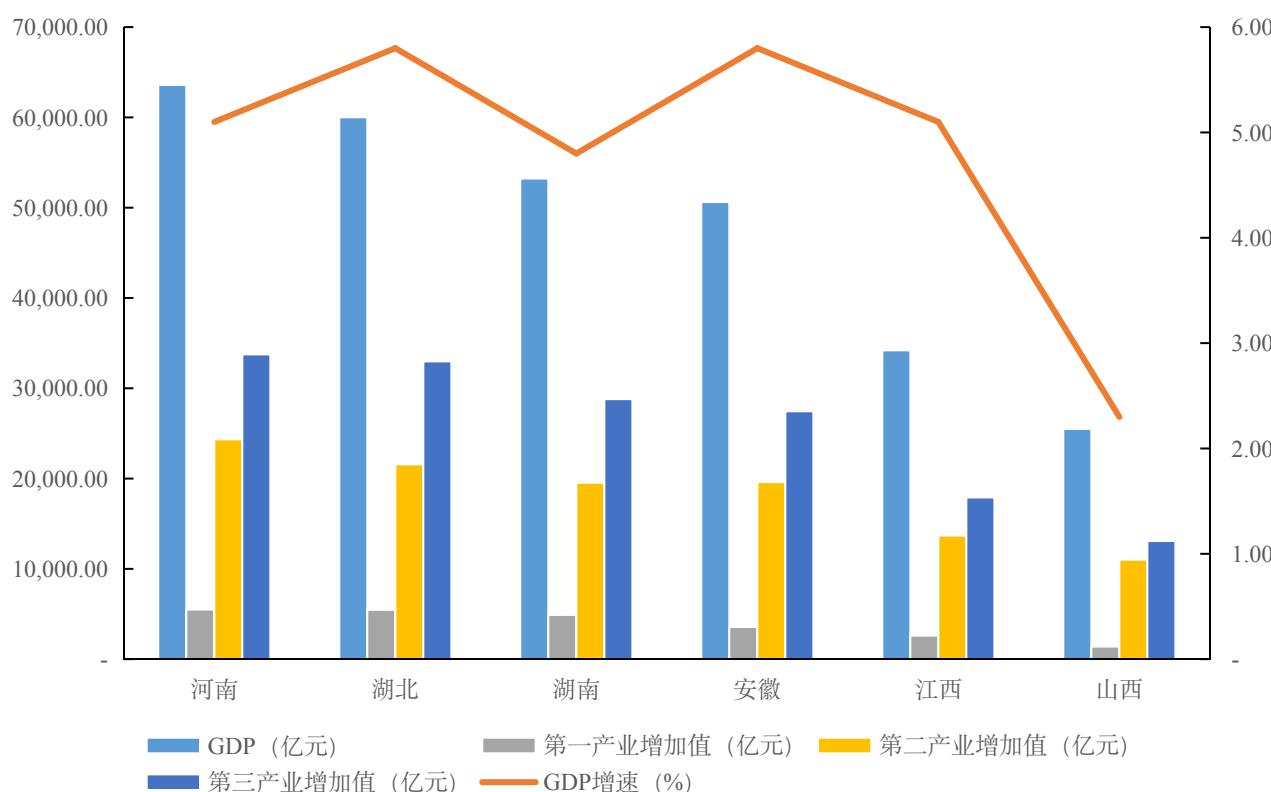


图2.1：2024年中部六省GDP结构及增速

资料来源：中部六省统计局官网，中诚信整理

第二章 中部六省经济财政发展对比分析

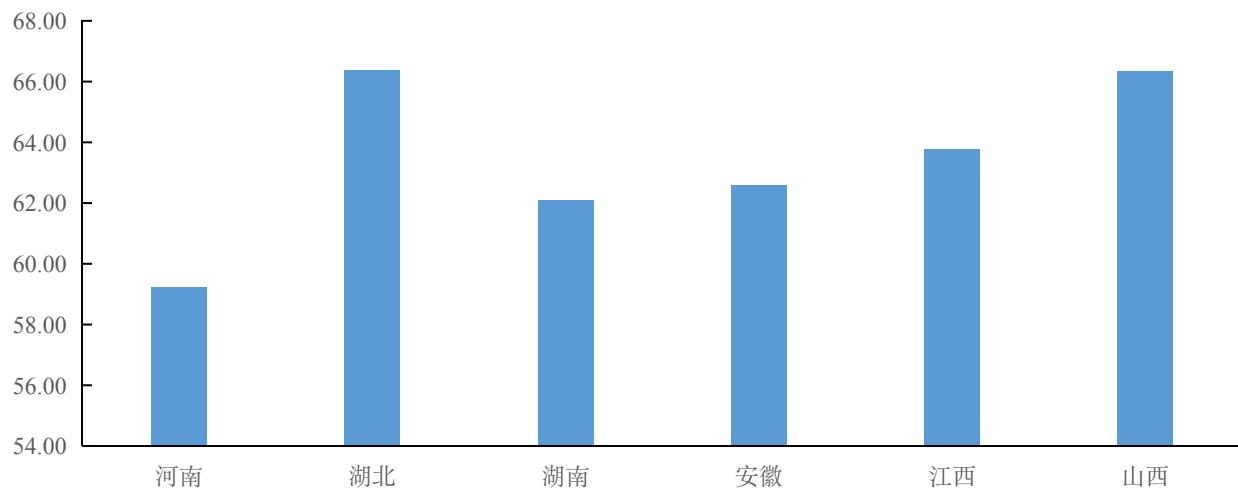


图2.2：2024年中部六省常住人口城镇化率（%）

资料来源：中部六省统计局官网，中诚信整理

产业结构方面，中部六省均以二三产业为主，河南省大力实施制造业倍增行动，高技术制造业投资保持两位数增长。湖北省依托光电子信息等优势产业加快建设现代化产业体系，安徽省新能源汽车、光伏储能等新兴产业蓬勃发展，山西省在能源革命综合改革试点推动下，传统产业转型升级步伐加快。目前中部六省第三产业占比均已超过50%，产业结构持续优化。

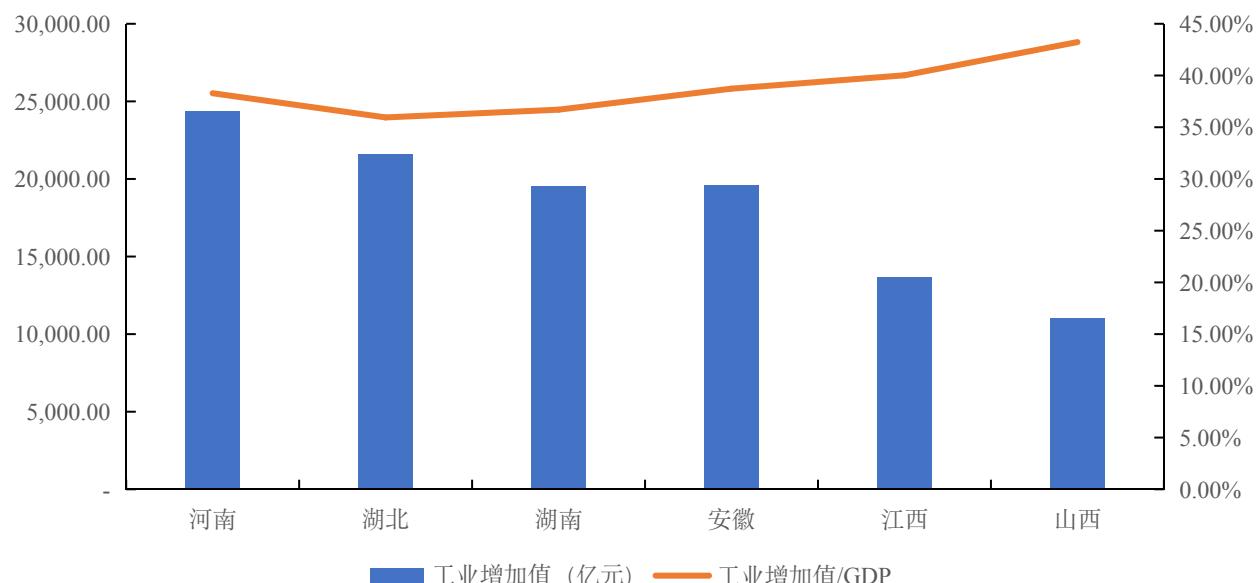


图2.3：2024年中部六省工业增加值及占GDP比重

资料来源：中部六省统计局官网，中诚信整理

河南省制造业基础雄厚，产业体系完备。省政府发布的《河南省建设制造强省三年行动计划（2023—2025年）》（以下简称“《行动计划》”）取得显著成效。根据《行动计划》的落实情况，全省产业链群培育体系已基本建成，从蓝图规划转化为现实生产力。其中2024年全省装备制造业增加值比上年增长9.2%，突破1.6万亿元，农副食品加工业增加值增长5.2%。在新兴产业领域，2024年全省新能源汽车产量同比增长30.5%，强劲地带动了全省汽车产业集群的发展；重点产业链实现突破性发展，2024年全省超硬材料产业规模突破500亿元，市场占有率为全国第一，其中培育钻石全球市场份额超过80%；生物医药产业链2024年营业收入突破2,000亿元，形成了郑州临空生物医药园等特色园区。

中部六省产业发展存在一定的同质性，如汽车制造、装备制造，同时也因资源禀赋、发展路径等差异形成了各自的优势产业，如安徽省建材、人工智能产业，湖南省轨道交通装备产业，湖北省汽车制造、钢铁冶炼产业，江西省陶瓷与建材产业，山西省煤炭及冶金产业，河南省装备制造和现代食品产业。河南省通过有效落实《行动计划》，有望巩固并提升产业基础，涌现更多代表性企业。



第二章 中部六省经济财政发展对比分析

表2.1：中部六省支柱/优势产业及代表性企业

省份	支柱/优势产业	代表性企业
安徽省	新能源汽车、家电制造、建材、集成电路、人工智能	汽车产业链： 奇瑞汽车、江淮汽车、蔚来、汉马科技、国轩高科 家电制造： 美的集团、海尔集团、长虹美菱 建材： 海螺水泥、铜陵有色、马钢集团 集成电路： 长鑫存储、晶合集成、联发科技 人工智能： 科大讯飞、华米科技
湖南省	工程机械、先进轨道交通装备、文化传媒、生物医药	工程机械： 三一集团、中联重科、铁建重工、山河智能 先进轨道交通装备： 中车株机、中车电机、时代电气 文化传媒： 湖南广播影视集团、中南出版传媒集团 生物医药： 爱尔眼科、三诺生物
湖北省	汽车制造、钢铁冶炼、光电子信息、集成电路、大健康	汽车制造： 东风汽车、岚图汽车、神龙汽车 钢铁冶炼： 中国宝武武钢集团、大冶有色 光电子信息： 长飞光纤、烽火通信、华工科技 集成电路： 长江存储、武汉新芯 大健康： 人福医药、九州通、济川药业、明德生物
河南省	食品加工、装备制造、电子信息、超硬材料、新能源	食品加工： 牧原股份、双汇发展、三全食品、白象食品 装备制造： 郑煤机、中国一拖集团、中铁装备 电子信息： 黄河信产、濮阳惠成、中航光电 超硬材料： 中兵红箭、郑州华晶 新能源： 多氟多、洛阳钼业
江西省	有色金属、电子信息、新能源、航空制造、陶瓷与建材	有色金属： 江西铜业集团、中国稀土集团、章源钨业 电子信息： 晶能光电、联创电子 新能源： 孚能科技、晶科能源 航空制造： 洪都航空、昌河飞机工业（集团） 陶瓷与建材： 景德镇陶瓷集团、江西亚细亚陶瓷、海螺水泥（江西）
山西省	煤炭、火电、冶金、装备制造、食品加工	煤炭： 晋能控股集团、山西焦煤、山煤集团、潞安化工集团 火电： 晋能控股山西电力股份、国际能源（格盟） 冶金： 首钢长治钢铁、中国宝武太钢集团 装备制造： 太原重型机械集团、晋能控股装备制造集团 食品加工： 山西汾酒集团、紫林醋业

资料来源：Wind，中诚信整理

第二章 中部六省经济财政发展对比分析

河南省经济体量、产业规模大，但上市公司培育仍有较大提升空间。从A股上市公司情况来看，中部六省中安徽、湖北及湖南3省上市公司数量及总市值均居前三，且安徽、湖南和江西科创板上市企业市值领先优势较大，一定程度反映现阶段其产业发展水平相对更高。

表2.2：中部六省A股上市公司数量及市值概况（个、亿元）

省份/ 指标	上市公司数量					总市值（2024年12月31日）				
	主板	创业板	科创板	北证	合计	主板	创业板	科创板	北证	合计
河南省	73	20	5	13	111	12,570.75	959.48	206.56	236.53	13,973.32
湖南省	95	29	17	5	146	8,505.07	5,106.76	1,781.98	65.36	15,459.17
湖北省	98	28	16	11	153	11,404.09	2,027.35	926.83	170.60	14,528.87
安徽省	131	25	24	5	185	14,382.37	3,077.18	1,931.81	72.21	19,463.57
江西省	66	15	6	3	90	6,319.90	931.47	1,027.09	31.01	8,309.47
山西省	29	4	-	8	41	7,590.12	108.45	-	205.92	7,904.49

注：数据统计截至2024年12月31日。

资料来源：Wind，中诚信整理

本土金融资源对于支持区域经济发展及防范区域债务风险起到至关重要的作用。具体而言，河南省的银行授信总规模（约7.19万亿元）位居中部第二，低于湖北的绝对优势地位（约8.75万亿元），但显著高于山西、安徽等省份，体现了其较强的资金吸纳潜力。在资金动用能力上，河南已使用授信额度（约3.48万亿元）与湖北、湖南一同位列第一梯队，显示出活跃的信贷需求。尤为关键的是，河南拥有中部最多的3家AAA级担保公司，这构成了其金融生态的核心优势之一，意味着企业增信和融资通道更为顺畅，风险分担能力更强。然而，河南未使用的授信额度（约3.45万亿元）虽规模可观，但低于湖北和江西，这表明其未来信贷扩张的空间相对受限，需进一步挖掘优质项目以盘活存量金融资源。

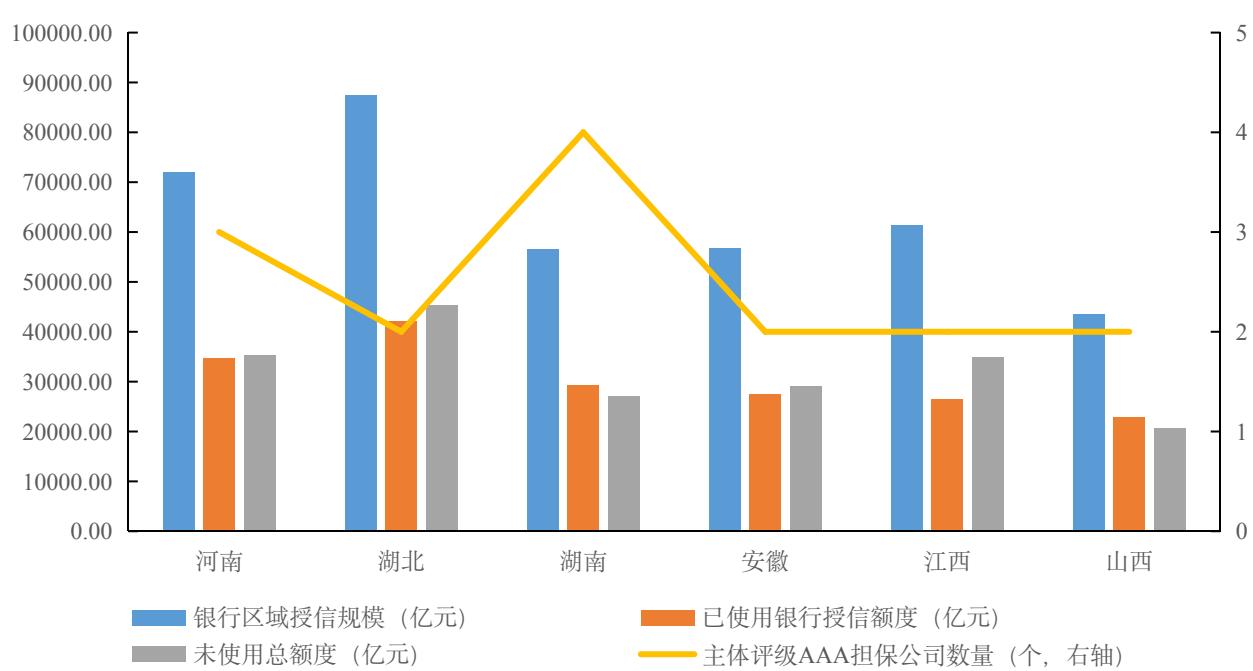


图2.4：中部六省金融资源情况⁵

资料来源：企业预警通⁶，中诚信整理

5 截至2025年11月20日数据。

6 企业预警通是上海大智慧财汇数据科技有限公司（大智慧财汇）开发的一款企业风险监控和预警移动端APP，将人工智能与大数据技术相结合，专注于企业风险识别与预警。

第二章 中部六省经济财政发展对比分析

从中部六省城商行2024年主要监管指标表现来看，河南省两家城商行不良贷款率、拨备覆盖率表现弱于全国城商行平均水平，亦不及安徽、湖南和山西三省城商行。资本充足率方面，中原银行表现尚可，而郑州银行相比较弱。综合来看，河南省两家城商行资质仍需进一步提升。

表2.3：中部六省城商行2024年主要监管指标情况（%）

省份	机构名称	不良贷款率	资本充足率	核心一级资本充足率	杠杆率
安徽省	徽商银行	0.99	13.72	9.83	6.76
河南省	中原银行	2.02	13.02	8.46	6.67
	郑州银行	1.79	12.06	8.76	7.19
湖南省	长沙银行	1.17	14.20	10.12	6.39
	湖南银行	1.65	12.33	8.70	6.60
江西省	江西银行	2.15	13.47	9.30	7.87
	九江银行	2.19	13.17	9.44	7.06
湖北省	汉口银行	2.87	14.38	9.30	6.39
	湖北银行	1.95	12.01	7.94	6.66
山西省	晋商银行	1.77	12.84	10.18	6.57
	全国城商行平均	1.76	12.97	9.73	--

资料来源：企业预警通，中诚信整理

(二) 中部六省财政对比分析

中部六省中，河南省综合财力最高，其次为湖北省；除江西省和山西省外，其他四省均以上级补助为其综合财力的主要构成，其中河南省上级补助规模达到7,102.01亿元，远高于其他中部五省，中央支持力度最大。2024年，受土地市场景气度持续下行影响，国有土地使用权出让收入减收，中部六省政府性基金收入出现不同幅度下降。从一般公共预算的收入质量来看，中部六省税收收入占比均超过60%，表现尚可；财政自给能力方面，河南省财政自给率约为38%，在中部六省中处于中游水平。河南省财政收入质量和财政自给率增长潜能仍有待进一步挖掘。

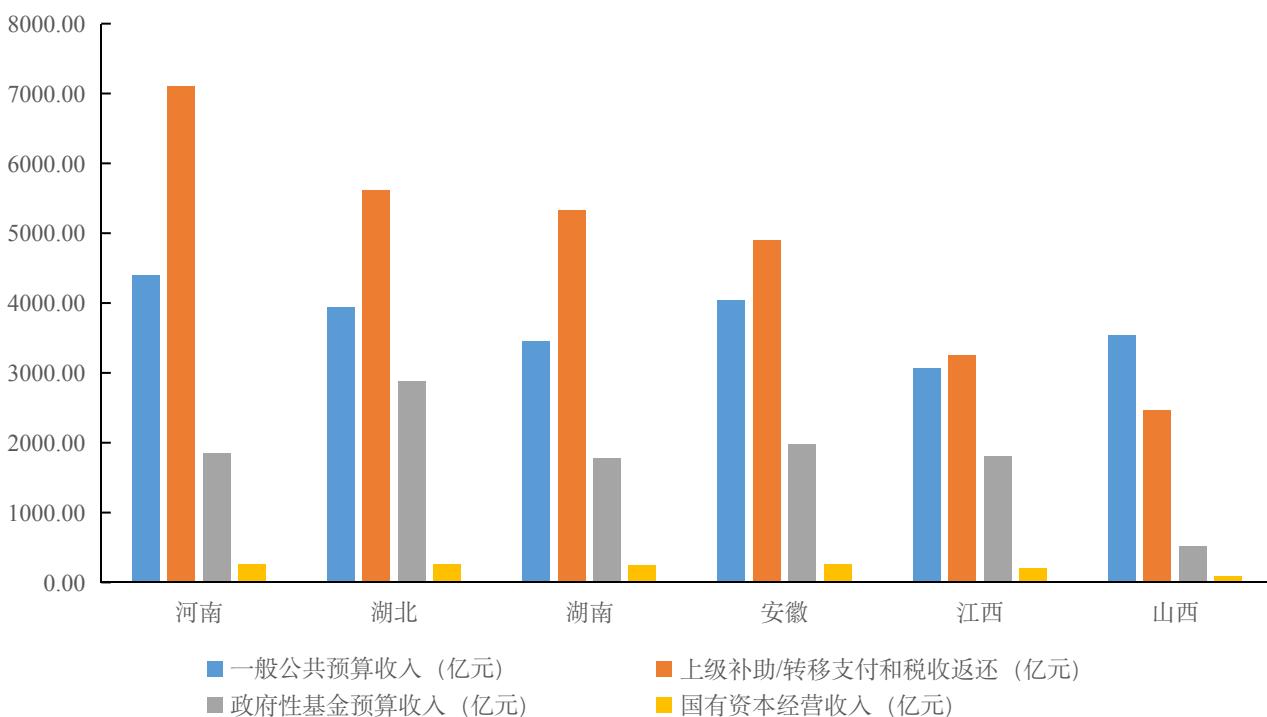


图2.5：2024年中部六省综合财力结构

资料来源：中部六省财政厅官网，中诚信整理

第二章 中部六省经济财政发展对比分析

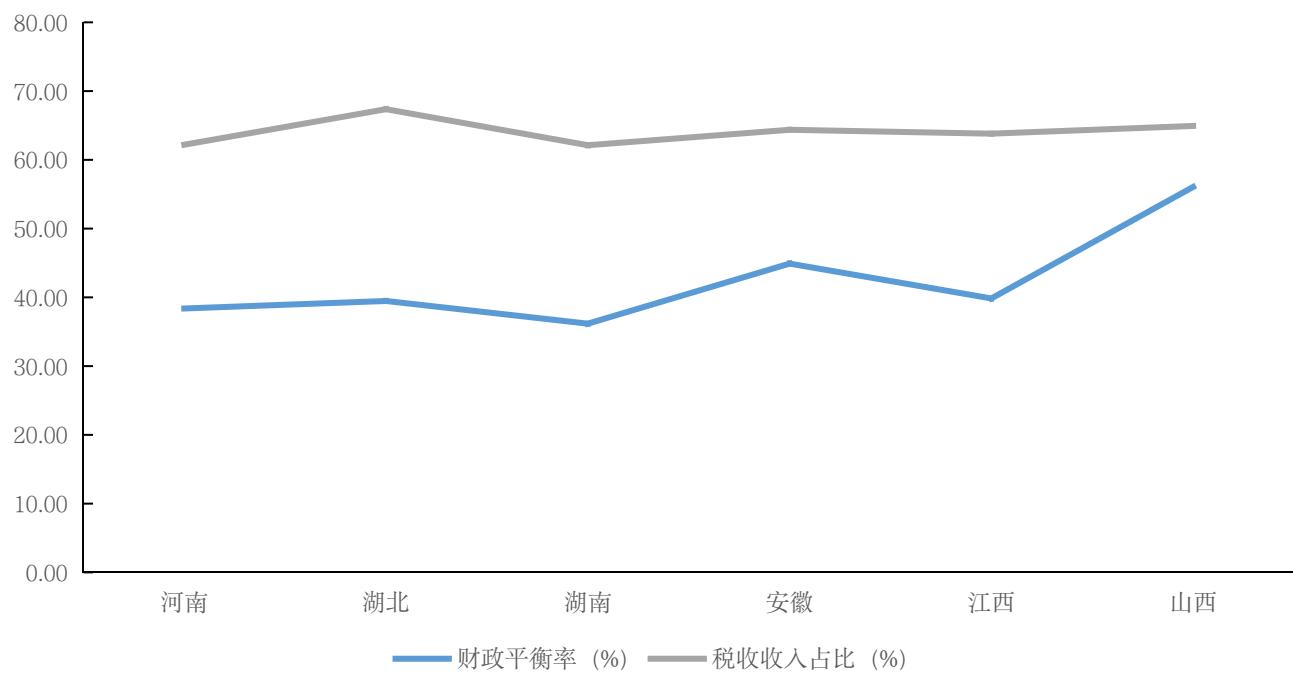


图2.6：2024年中部六省财政平衡率及税收收入占比

资料来源：中部六省财政厅官网，中诚信整理



(三) 中部六省债务对比分析

2024年中部六省政府债务增速均在15%以上，其中河南省增速最高。截至2024年末，中部六省显性债务率均较高。未使用债务限额方面，除山西省为919.92亿元外，其他省份未使用债务限额均超过1,000亿元，其未来举债空间相对较大。

表2.4：2024年末中部六省政府债务情况（亿元、%）

省份	政府债务余额	未使用债务限额	增长率	显性债务率
河南省	21,306.10	2,691.60	19.08	156.42
湖北省	18,586.27	2,786.42	18.95	146.49
湖南省	21,243.40	2,853.90	16.62	196.77
安徽省	18,527.10	2,280.50	17.91	165.52
江西省	15,053.61	1,448.13	18.43	180.39
山西省	8,279.52	919.92	16.90	125.12

资料来源：中部六省财政厅官网，中诚信整理

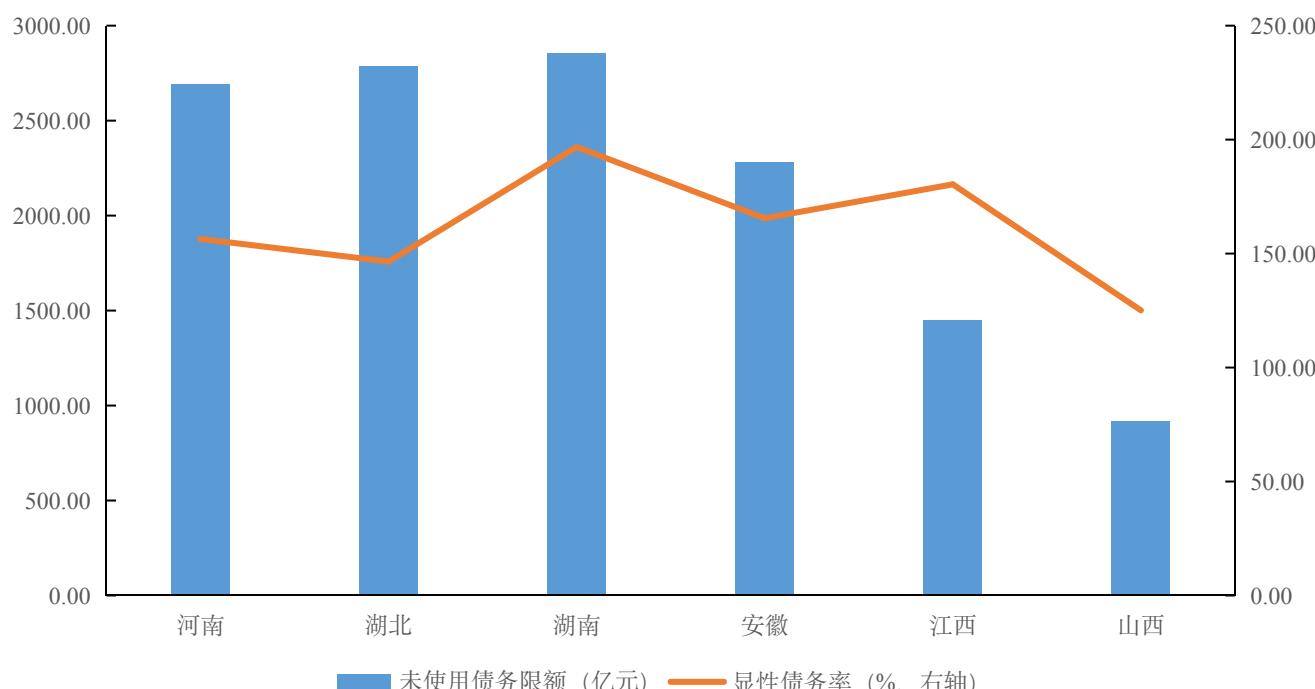


图2.7：2024年末中部六省债务情况对比

资料来源：中诚信根据公开资料整理

第二章 中部六省经济财政发展对比分析

但需关注，2022年以来，中部六省均存在非标舆情，相关风险事件对区域融资环境带来一定冲击。

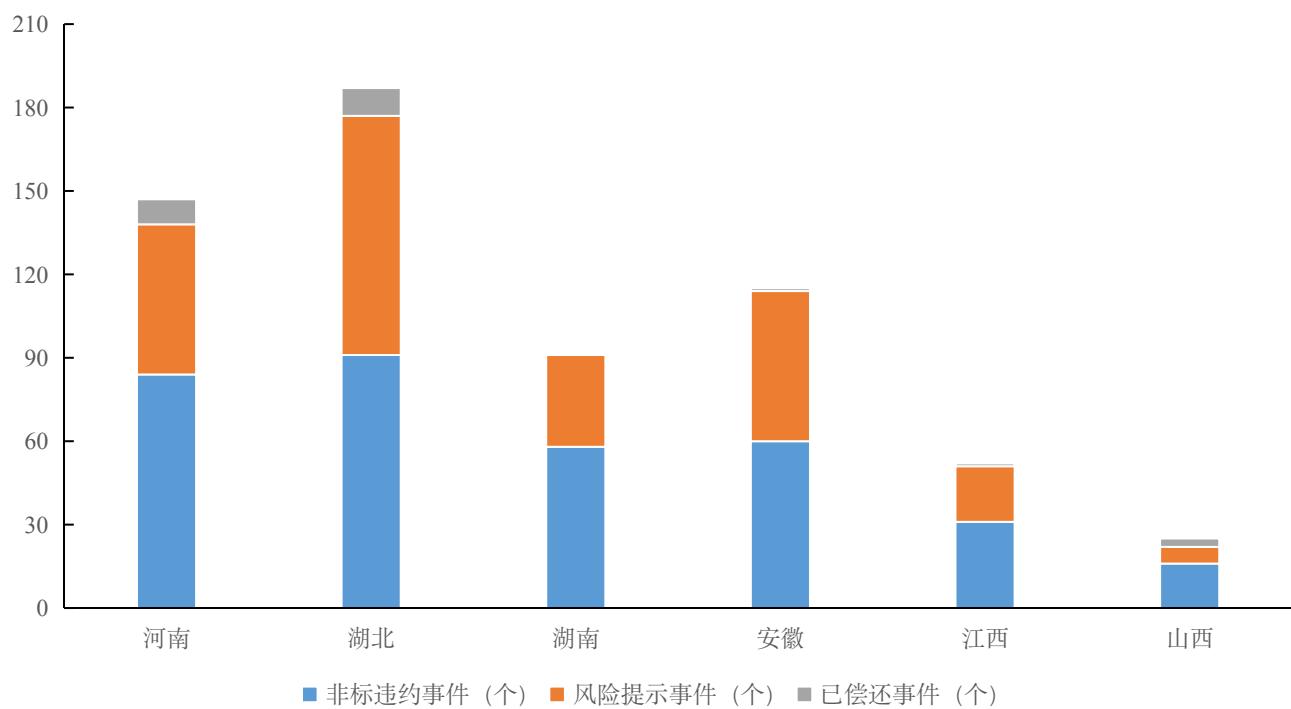


图2.8：2022年以来中部六省非标信用风险事件情况

资料来源：企业预警通，中诚信整理



(四) 本章小结

本章通过经济、财政债务、金融资源以及产业等方面的具体对比，发现在中部六省中河南省有其独特的优势和发展潜力。第一，河南省经济总量稳定位于中部六省首位，作为人口大省，具有一定人口红利优势，同时城镇化率在中部六省中位于末位，未来城镇化发展仍有较大空间。第二，财政方面，2024年河南省一般公共预算收入及综合财力在中部六省中仍位于首位，且中央支持力度最大，转移支付规模远超其他五省，常年位列全国前列；一般公共预算收入质量和财政自给能力有待进一步提升。第三，债务方面，2024年河南省政府债务增长较快，债务率在中部六省处于中间水平，区域债务压力可控，且未来仍有一定的新增债务融资空间。第四，金融资源方面，河南本土金融资源在中部六省中相对充裕，其银行授信总规模虽位居第三，信贷需求活跃度也已进入第一梯队，担保增信体系强。第五，产业发展方面，河南省产业体系完备，优势产业较为丰富，目前装备制造、食品制造加工产业规模已突破万亿元，拥有郑州煤矿机械集团股份有限公司、牧原食品股份有限公司等代表性上市公司，且以汽车及零部件产业为代表的其他主导产业增长潜力大。

总体而言，未来在城镇化建设以及优势主导产业发展方面，河南省有望进一步发挥潜力；在债务管控以及再融资环境维护方面，河南省持续规范化，未来在经济韧性释放的基础上，经济和财政质量值得持续关注。

2025河南省 债券市场发展白皮书

CHAPTER 3

第三章

河南省债券⁷融资分析



大河财富方
DaHe Fortune Cube

⁷ 本部分所有债券发行数据于2025年11月初从WIND终端提取。债券统计口径仅包括境内债，统计口径为非金信用债，即不包括地方政府债、金融机构债、同业存单及大额存单；同时，债券发行主体不包括中央国有企业。

(一) 河南省债券融资整体分析

近年来，受河南省政府加强债务管控因素影响，河南省债券市场扩容速度有所放缓。其中2024年河南省债券发行规模及数量分别为4,007.69亿元和626只，发行规模同比略有下降，主要系“35号文”等一揽子化债政策影响，城投企业债券发行收紧所致；2025年1—9月发行规模及数量分别为2,931.50亿元和521只，同比基本平稳。

从发行结构来看，企业类型方面，2022—2024年，城投企业⁸仍是河南省债发行主要参与主体，城投企业债发行占比分别为81.83%、81.75%、80.00%；但受一揽子化债政策影响，2025年1—9月城投企业占比大幅降低至46.24%⁹。发行市场方面，河南省债券发行市场结构相对稳定，以银行间市场为主，2022—2025年9月，银行间市场债券发行占比在44%—58%，交易所市场仍以上海证券交易所为主。发行期限结构方面，近年来，河南省债券发行期限变化较为明显，1年期及以下债券发行占比下降，10年期以上债券发行规模在一揽子化债政策推行以来有明显增长，但规模仍相对不大，2025年1—9月占比仍不足7%；目前1—3年（含3年）和3—5年（含5年）债券为主要构成，2025年1—9月发行占比分别为40.90%和42.44%。

⁸ 2022-2024年城投企业发行数据均统计于次年年报发布时，2025年1-9月城投企业发行数据于2025年11月初提取于WIND终端，债券统计口径均为仅包括境内债，统计口径为非金信用债，即不包括地方政府债、金融机构债、同业存单及大额存单。

⁹ 本报告城投企业口径采用Wind城投名单。

第三章 河南省债券融资分析

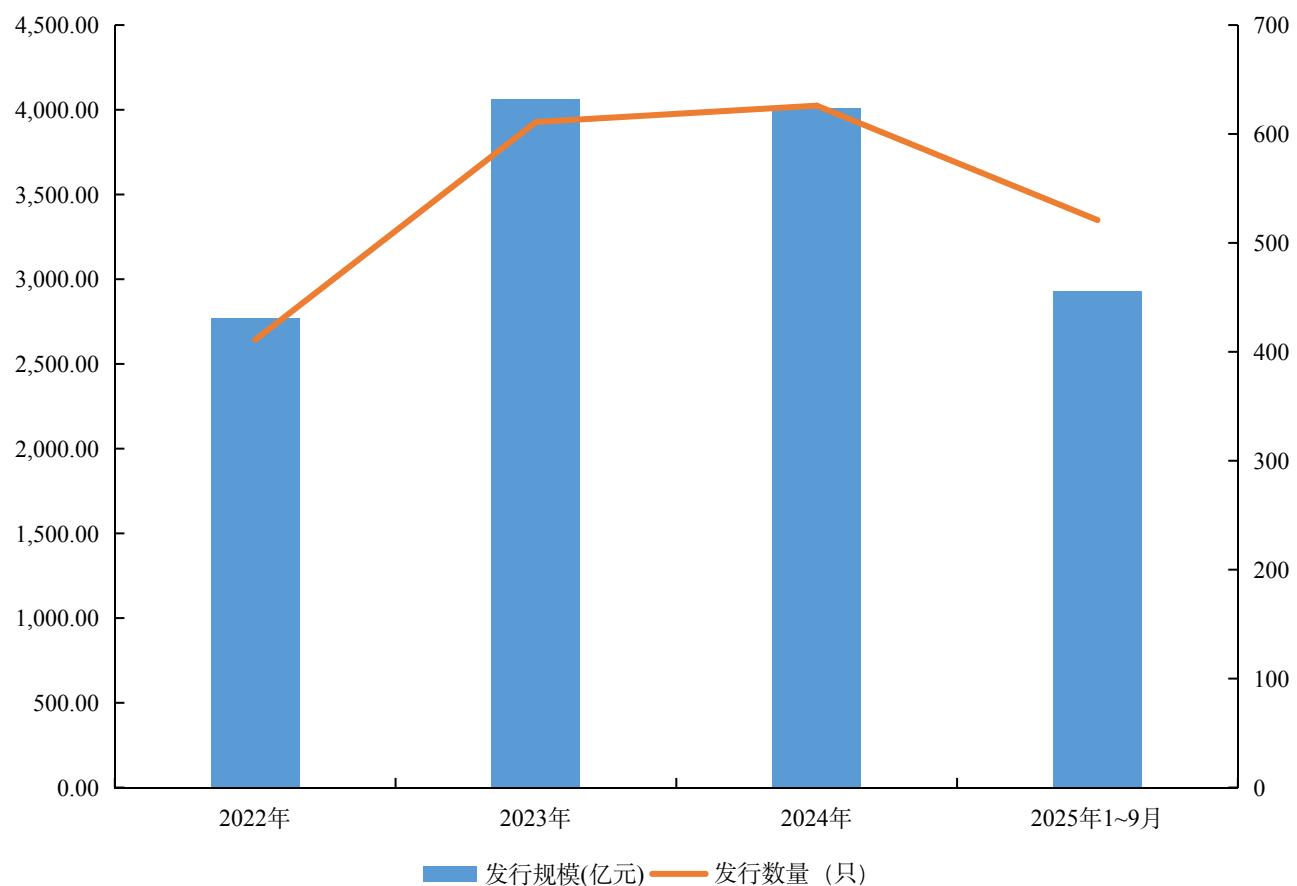


图3.1：近年来河南省债券整体发行概况

资料来源：Wind，中诚信整理

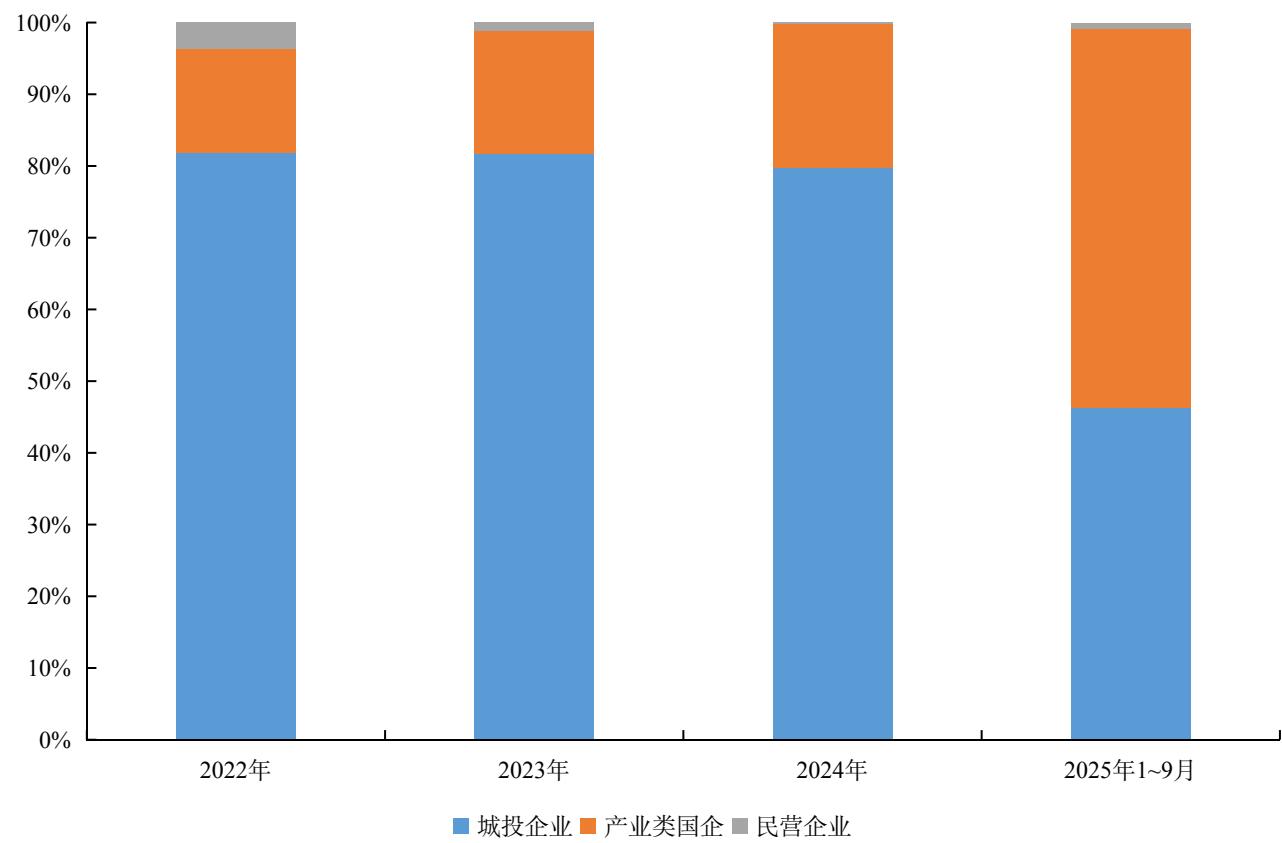


图3.2：近年来河南省发行债券企业类型情况

资料来源：Wind，中诚信整理

第三章 河南省债券融资分析

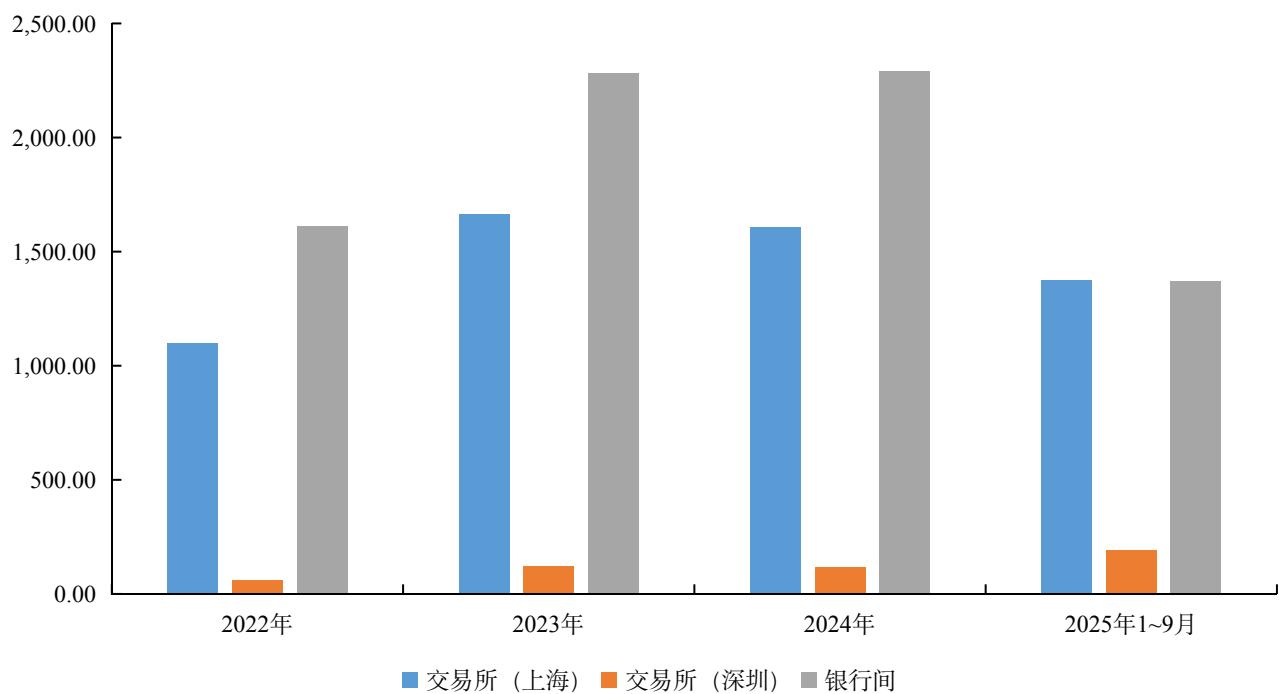


图3.3: 近年来河南省发行债券市场概况 (亿元)

资料来源: Wind, 中诚信整理

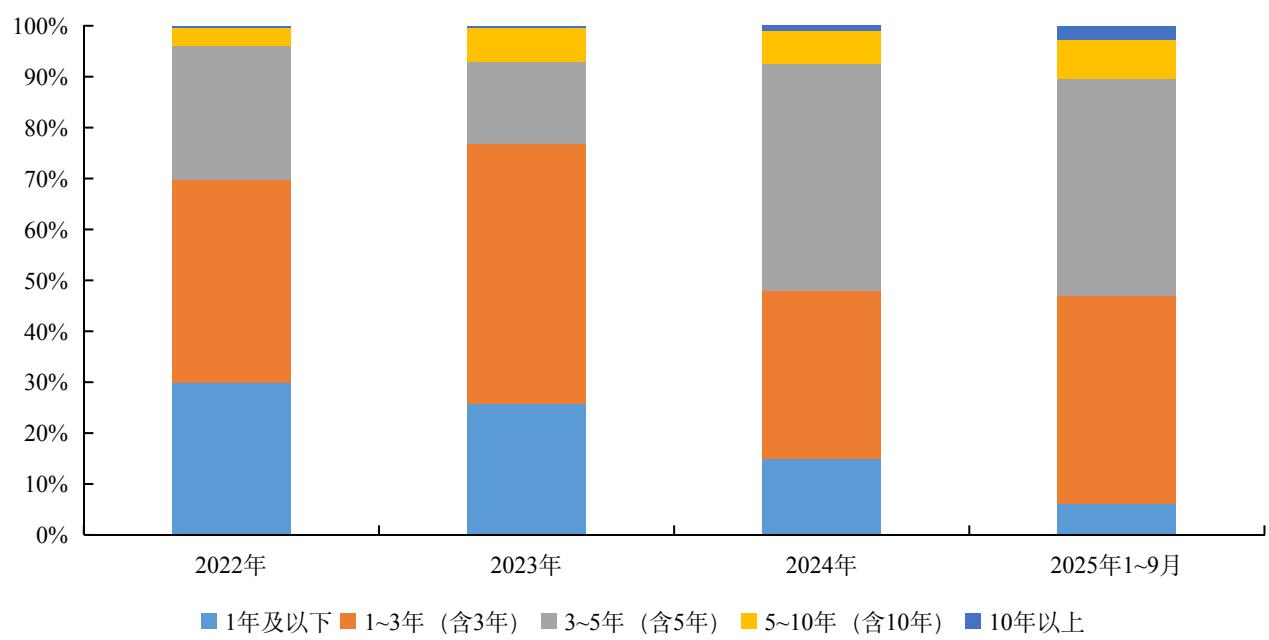


图3.4: 近年来河南省发行债券期限分布

资料来源: Wind, 中诚信整理

从发行成本来看，一揽子化债政策推行以来，城投债发行成本明显下行，使得区域债券发行成本明显压降，2024年河南省债券加权平均发行利率和发行利差¹⁰分别为2.87%和97.14BP，较2023年均有下行；2025年1—9月，

¹⁰ 本节所涉及的利差均为国债利差，即：信用债在一级市场发行时的中标利率，与同期（同期限、同付息方式）国债发行利率/估值收益率的差值。

第三章 河南省债券融资分析

平均发行利率在政策引导降低融资成本及一揽子化债政策的推进下继续降低至2.70%，发行利差则在国债收益率波动和信用评级中枢下移的情况下上行至113.17BP，但分月份来看，2025年内发行利差依然呈现下行趋势。

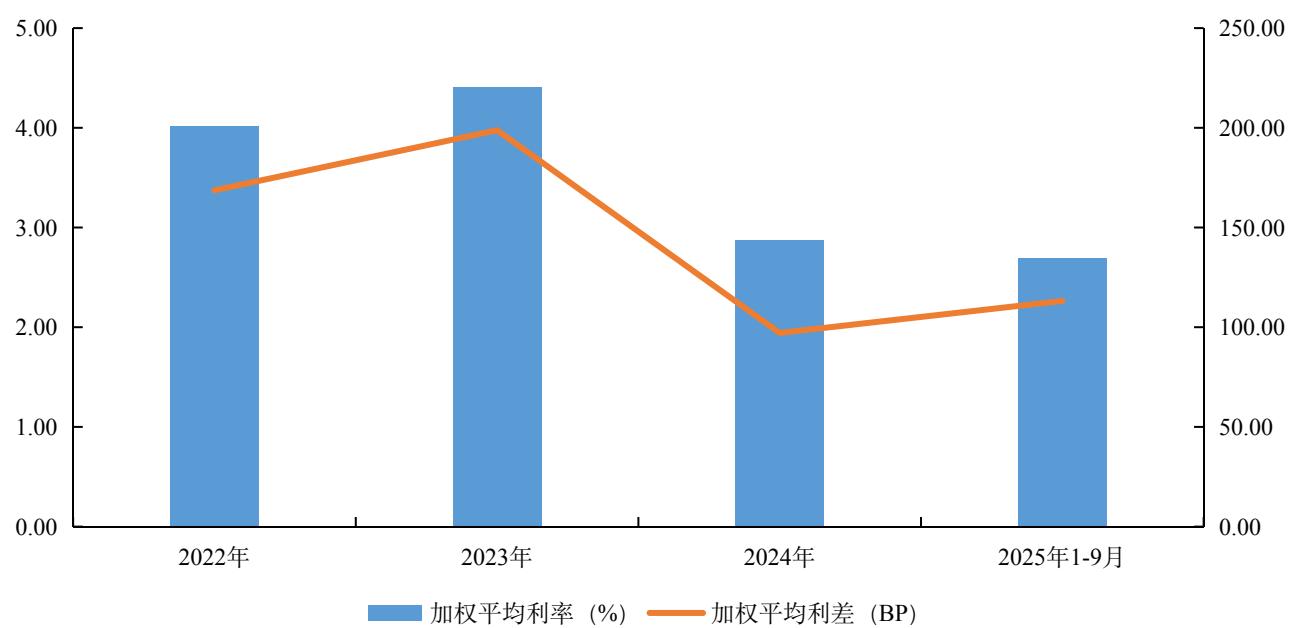


图3.5：近年来河南省债券发行成本

资料来源：Wind，中诚信整理

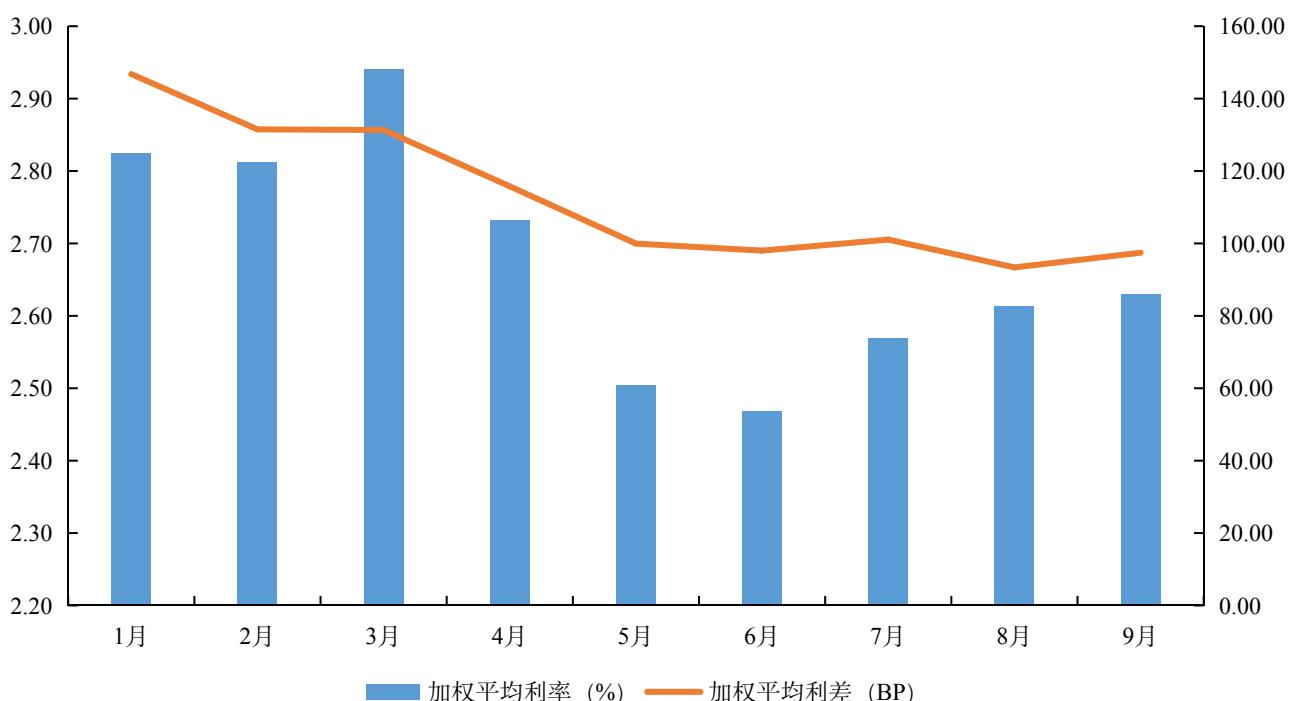


图3.6：2025年1—9月河南省债券发行成本变化

资料来源：Wind，中诚信整理

从信用级别分布来看，主体评级方面，从年度分布来看，2022—2025年9月，无评级发行先增加后降低，AA及以下评级主体发行债券占比由2022年的22.69%下降至2025年1—9月的11.77%，AA+主体债券发行占比均由2022年的37%左右增长至2025年1—9月的55%左右，AAA主体发行占比则由37%左右降低至31%，级别中枢有所下移。债项级别方面，河南省债券无评级发行仍为主要构成，近年来发行占比均在77%左右，2025年1—9月进一步上升至83%，AAA债项级别呈现先增长后下降的趋势，2025年1—9月为14%左右。

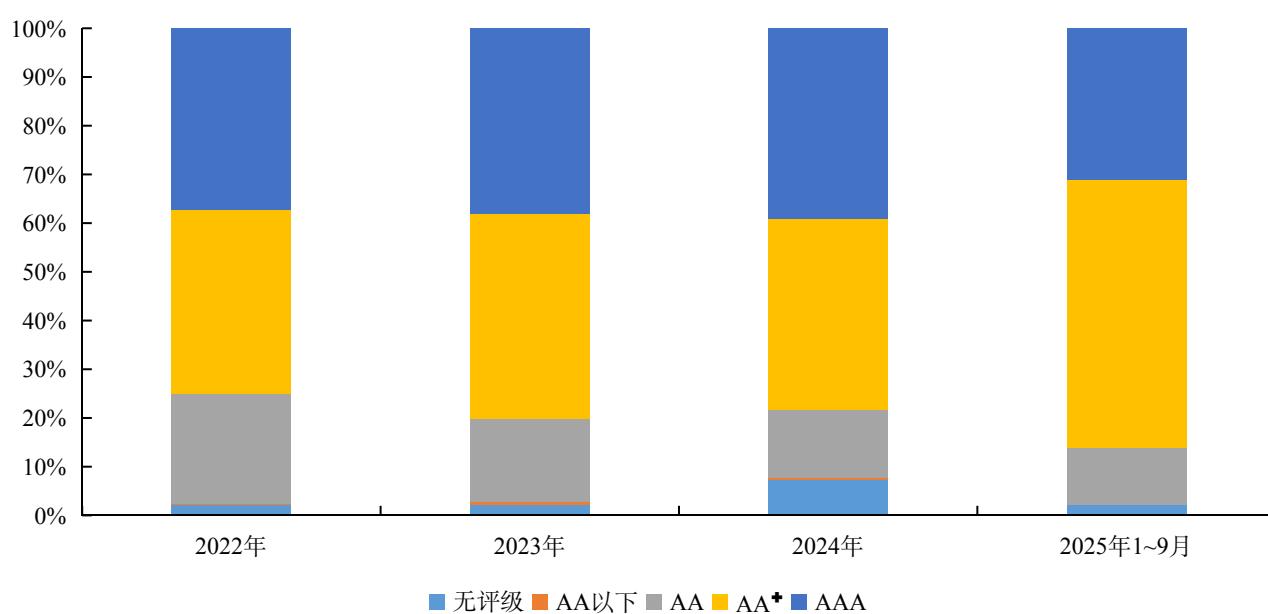


图3.7：近年来河南省发行债券主体评级分布

资料来源：Wind，中诚信整理

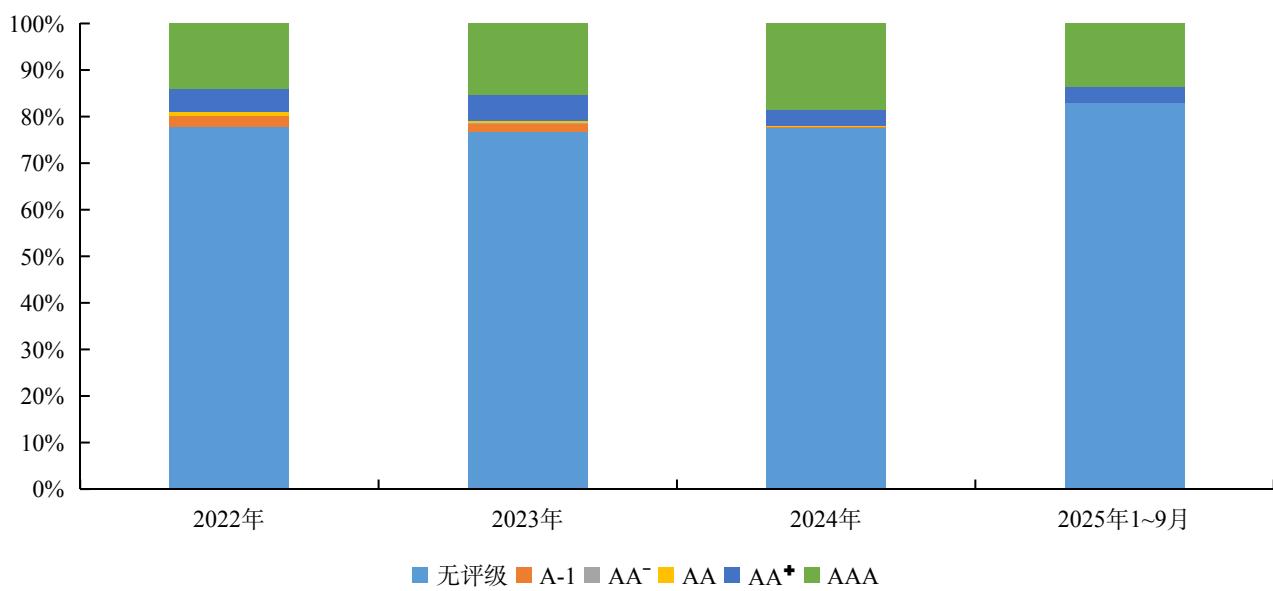


图3.8：近年来河南省发行债券债项评级分布

资料来源：Wind，中诚信整理

从下属区域分布来看，2025年1—9月河南省下属区域债券发行规模分层明显，省本级、郑州市发行规模均超过680亿元，洛阳市发行规模超过300亿元，商丘、许昌、周口和开封发行规模超过100亿元，其余区域发行规模低于100亿元。具体来看，2025年1—9月省本级企业发行规模和发行数量分别为795.49亿元和101只，省本级企业产业类债券发行规模明显高于地市级主体；郑州市发行债券规模及数量分别为683.97亿元和124只，发行规模位列所有城市第一。总的来看，产业债为河南债券发行主力。民营企业发债方面，2025年1—9月，牧原食品股份有限公司和河南蓝天集团股份有限公司两家成功发行债券。

河南省下辖区域债券发行成本分层明显，省本级、三门峡市、漯河市和新乡市等平均债券发行利率低于2.60%，鹤壁市、信阳市、济源市和濮阳市平均债券发行利率超过3.00%；发行利差方面，河南省下属地级市债发行利差多处于110BP以上，利差值最高的济源市（152.23BP）与省本级（99.02BP）相差超过50BP。

第三章 河南省债券融资分析

表3.1：2025年1—9月河南省下辖地市债券发行构成（亿元、只、%、BP）

地市	发行金额			发行数量			平均发行利率	发行利差
	城投债	产业类国企债券	产业类民企债券	城投债	产业类国企债券	产业类民企债券		
三门峡市	-	28.50	-	-	4	-	2.15	67.32
漯河市	67.90	10.00	-	16	1	-	2.45	106.67
省本级	183.00	612.49	-	16	85	-	2.50	99.02
新乡市	-	83.60	-		19	-	2.50	94.90
平顶山市	78.23	-	-	13	-	-	2.60	106.08
郑州市	246.33	437.64	-	47	77		2.68	109.24
驻马店市	73.41	-	1.50	15	-	-	2.71	116.33
商丘市	116.56	17.00	-	24	5	4	2.74	117.27
南阳市	17.40	50.00	23.00	2	9	-	2.77	123.99
周口市	108.13	12.00	-	15	2	-	2.77	114.23
许昌市	107.10	4.45	-	22	1	-	2.80	127.49
洛阳市	207.64	125.34	-	46	28	1	2.83	122.90
焦作市	47.00	5.00	-	8	1	-	2.85	127.85
安阳市	16.00	25.79	-	3	5	-	2.88	129.77
开封市	65.10	36.80	-	15	9	-	2.91	109.42
濮阳市	-	26.00	-	-	6	-	3.01	138.21
鹤壁市	-	14.48	-	-	2	-	3.04	140.43
信阳市	-	57.32	-	-	13	-	3.06	146.19
济源市	21.79	5.00	-	6	1	-	3.16	152.23

资料来源：Wind，中诚信整理

(二) 河南省城投类国有企业债券融资分析

近年来，河南省城投企业债券发行规模和只数整体呈波动增长态势。2023年，在外部因素影响下，河南省大力推进区域经济发展力度，债券发行规模明显增长，当期城投债发行规模和只数分别为3,323.72亿元和490只，债券发行规模同比增长46.74%；2024年以来，城投企业债券发行受一揽子化债政策影响明显，债券发行规模和发行只数明显下行，2024年分别下降至3,198.01亿元和446只；2025年1—9月下降至1,355.59亿元和248只，但在河南省债券市场发行占比仍处于较高水平。

从发行结构来看，发行市场方面，河南省城投企业在交易所市场和银行间市场发行规模占比逐渐趋同，其中银行间市场发行规模占比相对减少，由53%左右降低至47%左右，上海证券交易所发行规模占比则从44%左右增加至48%左右，深圳证券交易所占比依然较低。期限结构方面，2025年1—9月，3—5年（含5年）发行规模占比降低7个百分点至44%左右，但1—3年（含3年）发行规模占比增加11个百分点至42%，1年及以下债券发行占比继续下降。债券类型结构方面，2025年1—9月河南省城投企业债券发行类型结构与期限结构变化特征基本一致，以中长期为主的中期票据和公司债发行规模及占比均有所降低，短期融资券发行规模及占比均明显上行。

第三章 河南省债券融资分析

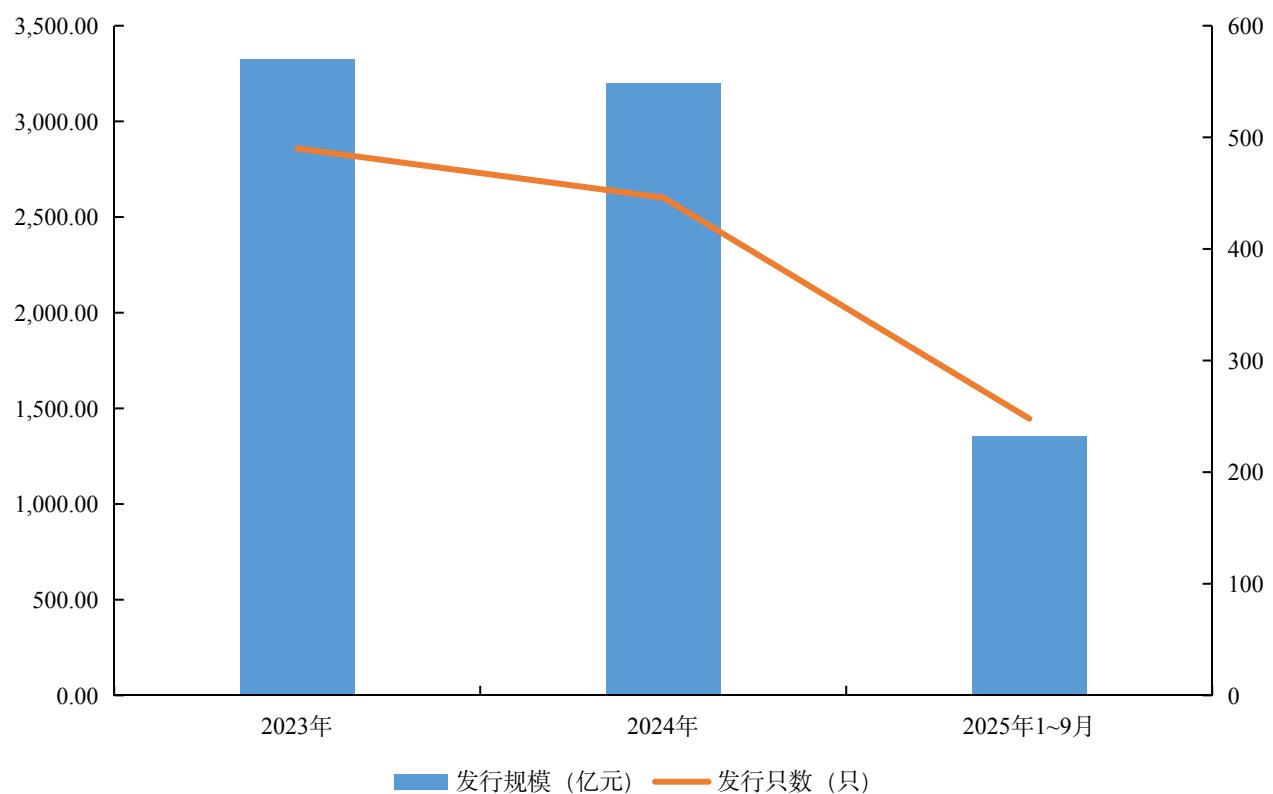


图3.9：近年来河南省城投企业债券发行概况

资料来源：Wind，中诚信整理

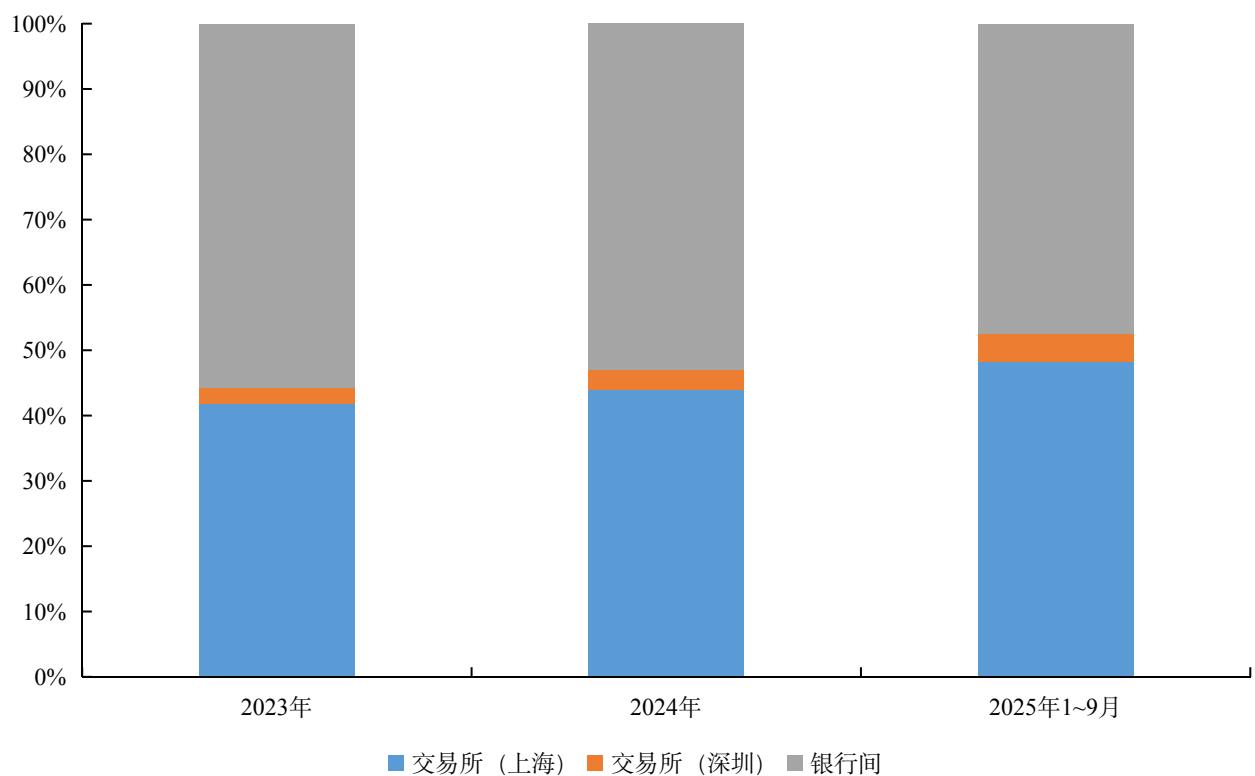


图3.10：近年来河南省城投企业发行债券市场分布

资料来源：Wind，中诚信整理

第三章 河南省债券融资分析

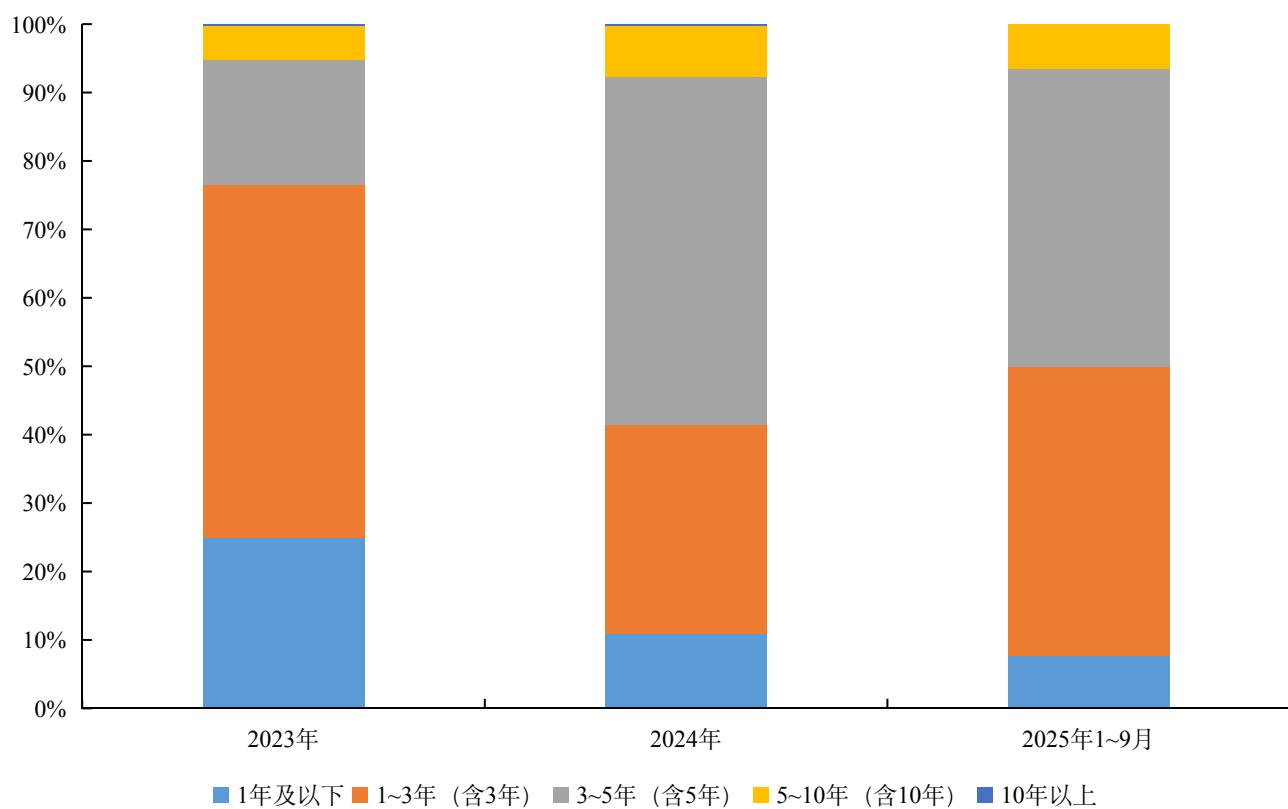


图3.11：近年来河南省城投企业发行债券期限分布

资料来源：Wind，中诚信整理

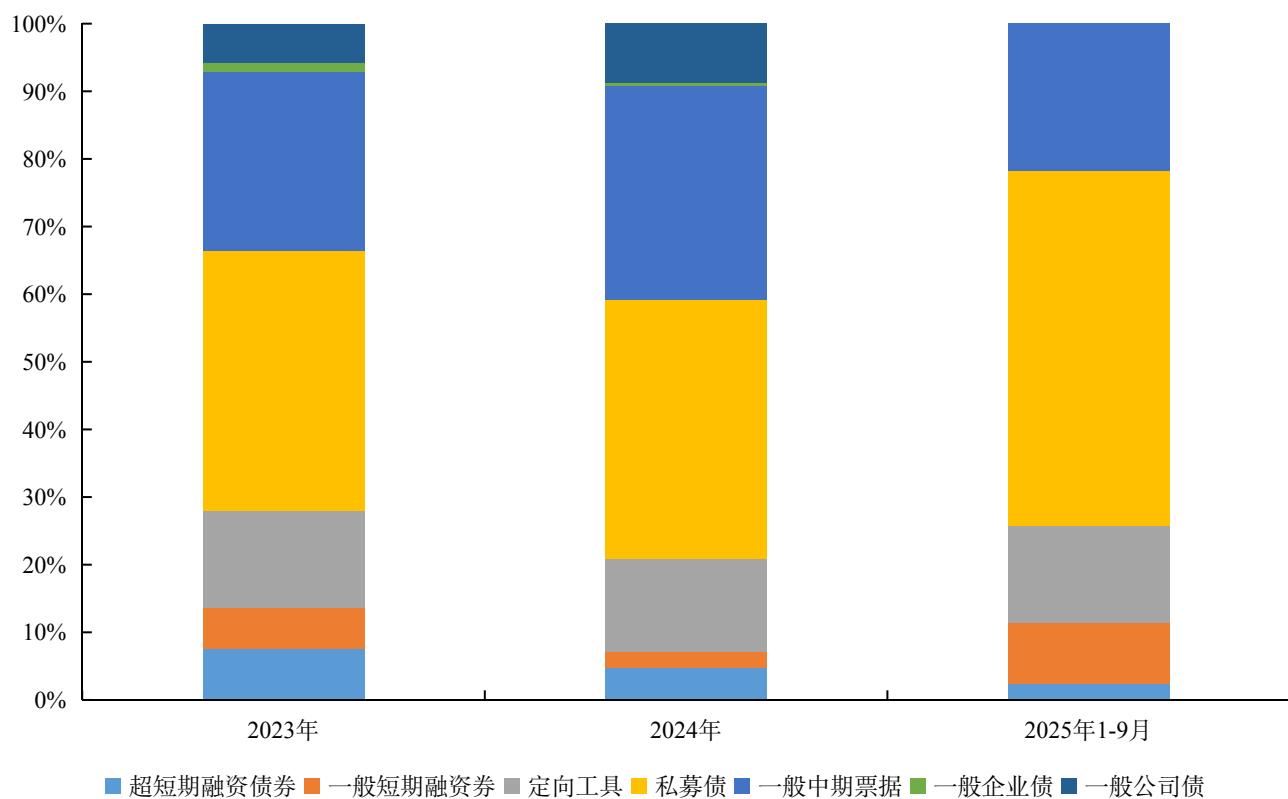


图3.12：近年来河南省城投企业债券类型分布

资料来源：Wind，中诚信整理

第三章 河南省债券融资分析

从评级分布来看，主体评级方面，河南省公开发债城投企业基本均有主体评级，2025年1—9月AA+发行占比较2024年的43.93%提高至68.80%，但AAA主体发行占比由2024年的40.25%降低至15.20%。债项评级方面，2025年1—9月河南省城投企业无债项评级发行占比为94.69%，较2024年进一步增长。整体来看，2024年河南省城投债发行主体信用级别中枢有所下移，但仍以中高等级为主。



第三章 河南省债券融资分析

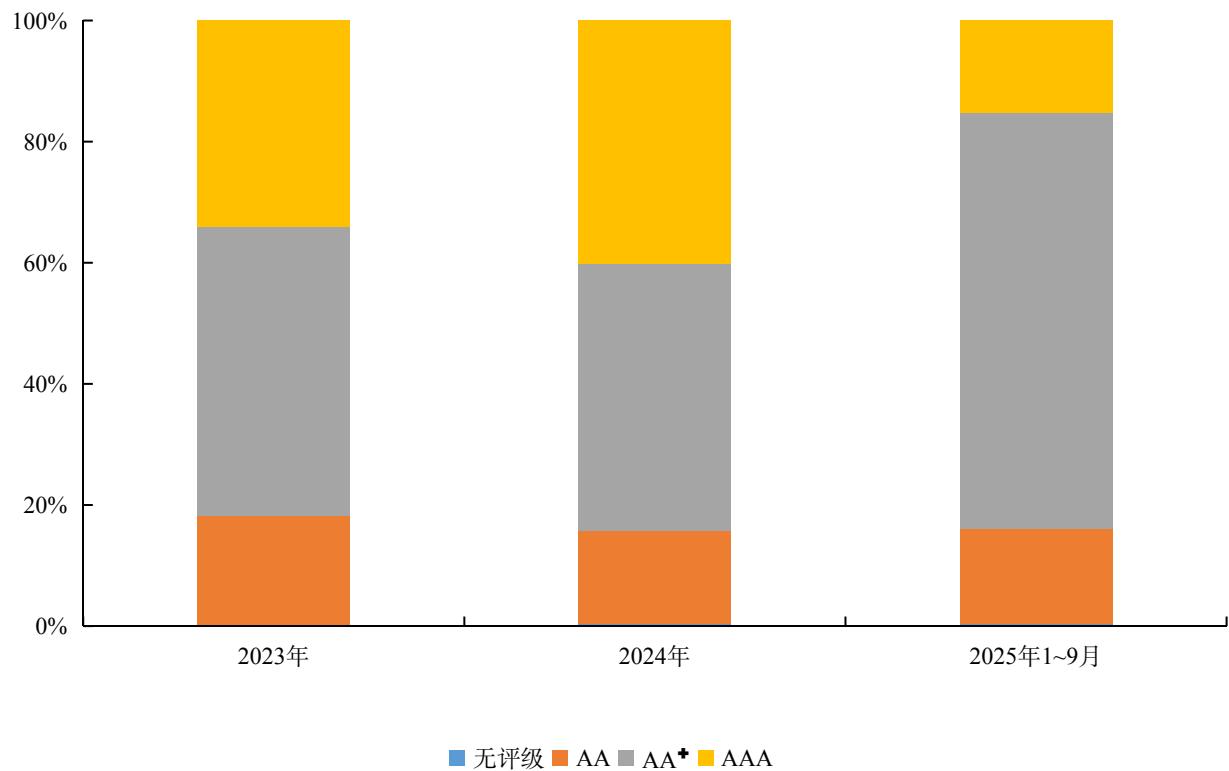


图3.13：近年来河南省城投企业主体级别分布

资料来源：Wind，中诚信整理

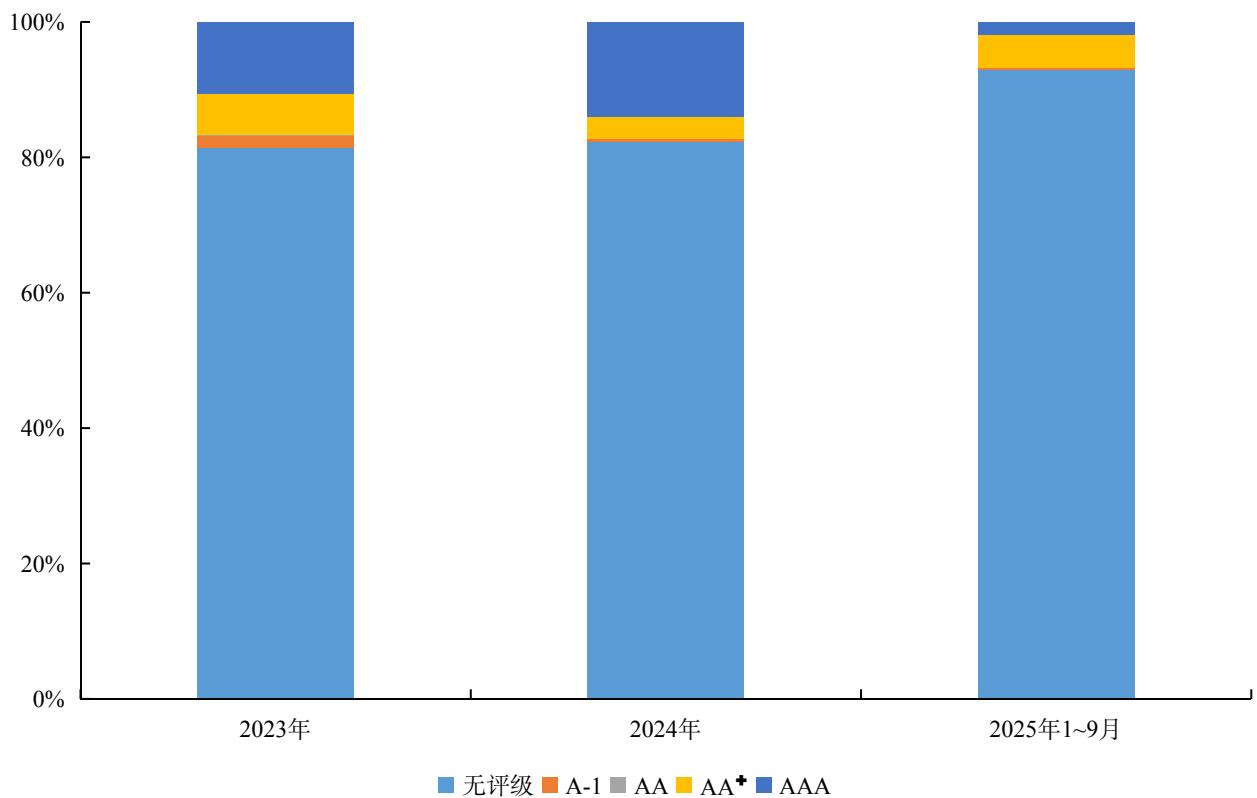


图3.14：近年来河南省城投企业发行债券债项级别分布

资料来源：Wind，中诚信整理

从发行成本来看，受一揽子化债政策影响，2024年以来河南省城投企业债券发行成本明显下行，2025年1—9月加权平均发行利率为2.70%，较2024年进一步降低19BP，加权平均发行利差115.46BP，小幅提升14BP，主要因信用评级级别中枢下移，省内发债成本维持在较低水平。

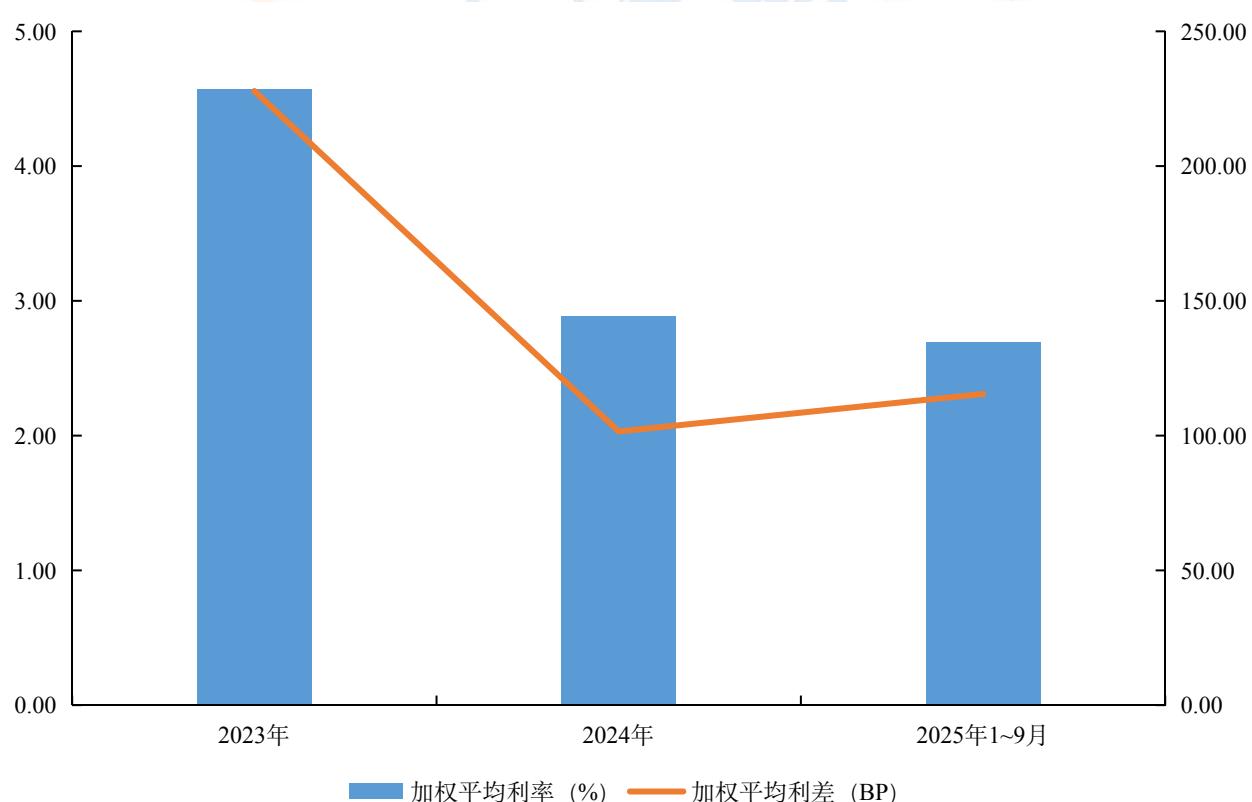


图3.15：近年来河南省城投企业债券发行成本情况

资料来源：Wind，中诚信整理

第三章 河南省债券融资分析

从区域分布来看，2025年1—9月河南省下辖区域城投企业发行规模分层差异明显，其中郑州市城投企业债券发行规模为246.33亿元，省本级、洛阳市发行规模分别为183.00亿元和207.64亿元，商丘市、周口市和许昌市城投企业发行规模均在110亿元左右，其余区域均处于100亿元以下。发行成本方面，2024年河南省城投企业债券发行利率最低值和最高值分别为省本级的2.60%和济源市的3.19%，成本差值为0.77个百分点，河南省2025年1—9月城投企业债券发行利率有超八成区域低于3.00%，成本较前期下行明显；同期，河南省发行利差最低值和最高值分别为商丘市的101.40BP和济源市的155.75BP，差值接近50BP，利差水平差异较为明显。

表3.2：2025年1—9月河南省下辖地市城投债发行情况（亿元、只、%、BP）

地市	发行金额	发行数量	平均发行利率	平均发行利差
省级	183.00	16	2.60	120.75
郑州市	246.33	47	2.62	102.24
平顶山市	78.23	13	2.60	106.08
驻马店市	73.41	15	2.65	107.49
商丘市	116.56	24	2.50	101.40
周口市	108.13	15	2.75	111.99
开封市	65.10	15	2.93	134.44
许昌市	107.10	22	2.78	124.40
焦作市	47.00	8	2.90	132.27
南阳市	17.4	2	2.84	118.04
安阳市	16.00	3	3.13	150.40
漯河市	67.90	16	2.42	103.17
洛阳市	207.64	46	2.78	123.80
济源市	21.79	6	3.19	155.75

资料来源：Wind，中诚信整理

(三) 河南省产业类国有企业债券融资分析

在一揽子化债政策和城投转型政策推进，以及低利率环境利好债券发行的因素影响下，河南省产业类国企债券发行规模及数量均呈增长态势，2024年河南省产业类国企债券发行规模和发行数量分别为799.68亿元和178只，2025年1—9月两者进一步大幅增长至1,551.41亿元和268只。

从发行结构来看，发行市场方面，河南省产业类国企债券发行以银行间市场为主，但2025年1—9月交易所债券占比明显增长，上海交易所和深圳交易所发债规模占比分别提升22个和6个百分点至46.31%和8.53%。发行期限方面，2025年1—9月河南省产业类国企债券发行期限相对有所拉长，3—5年（含5年）债券发行占比由2024年的28.27%增长至42.09%，5—10年（含10年）、10年以上的占比也分别增加了6个和3个百分点；同时，3年期及以下债券发行规模较2024年占比降低接近23个百分点。债券类型结构方面，2025年1—9月河南省产业类国企债券发行类型结构与期限结构变化特征基本一致，以中长期为主的中期票据和公司债发行规模及占比均有所增长，短期融资券发行规模及占比均明显下行。

第三章 河南省债券融资分析

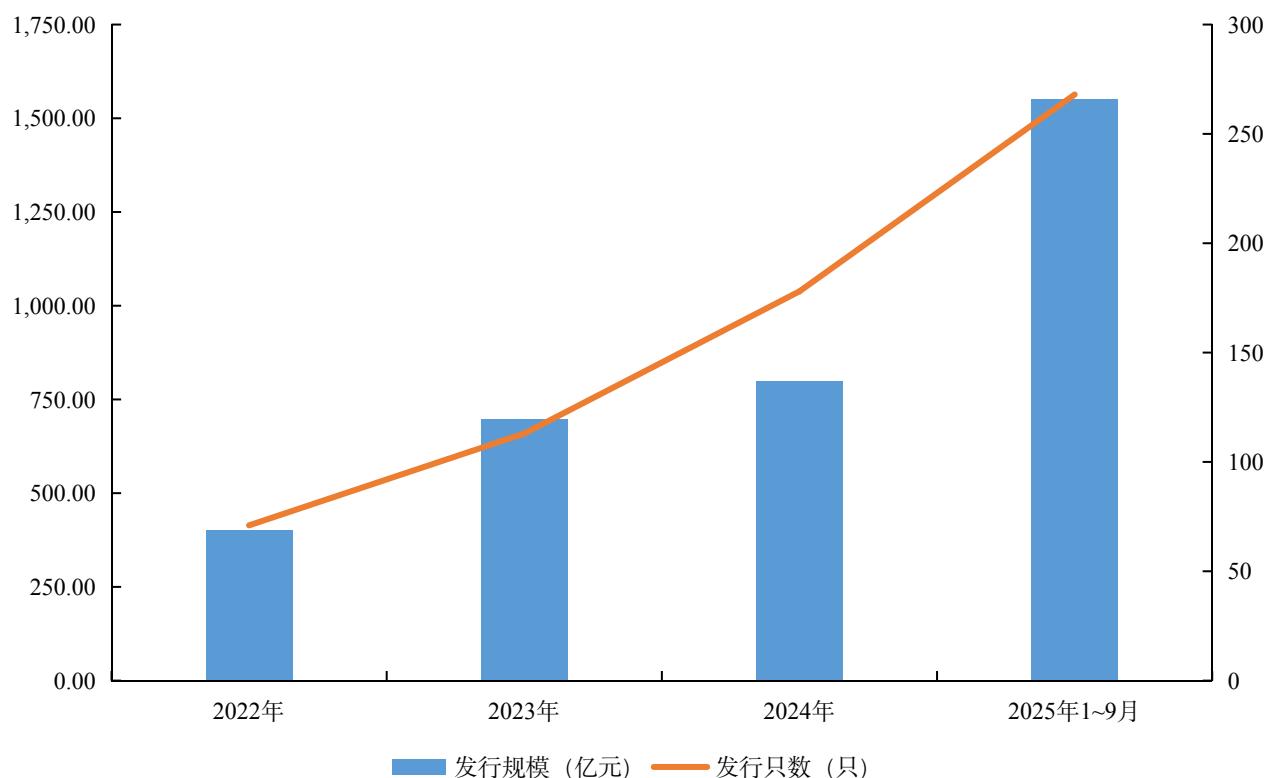


图3.16：近年来河南省产业类国企债券发行概况

资料来源：Wind，中诚信整理

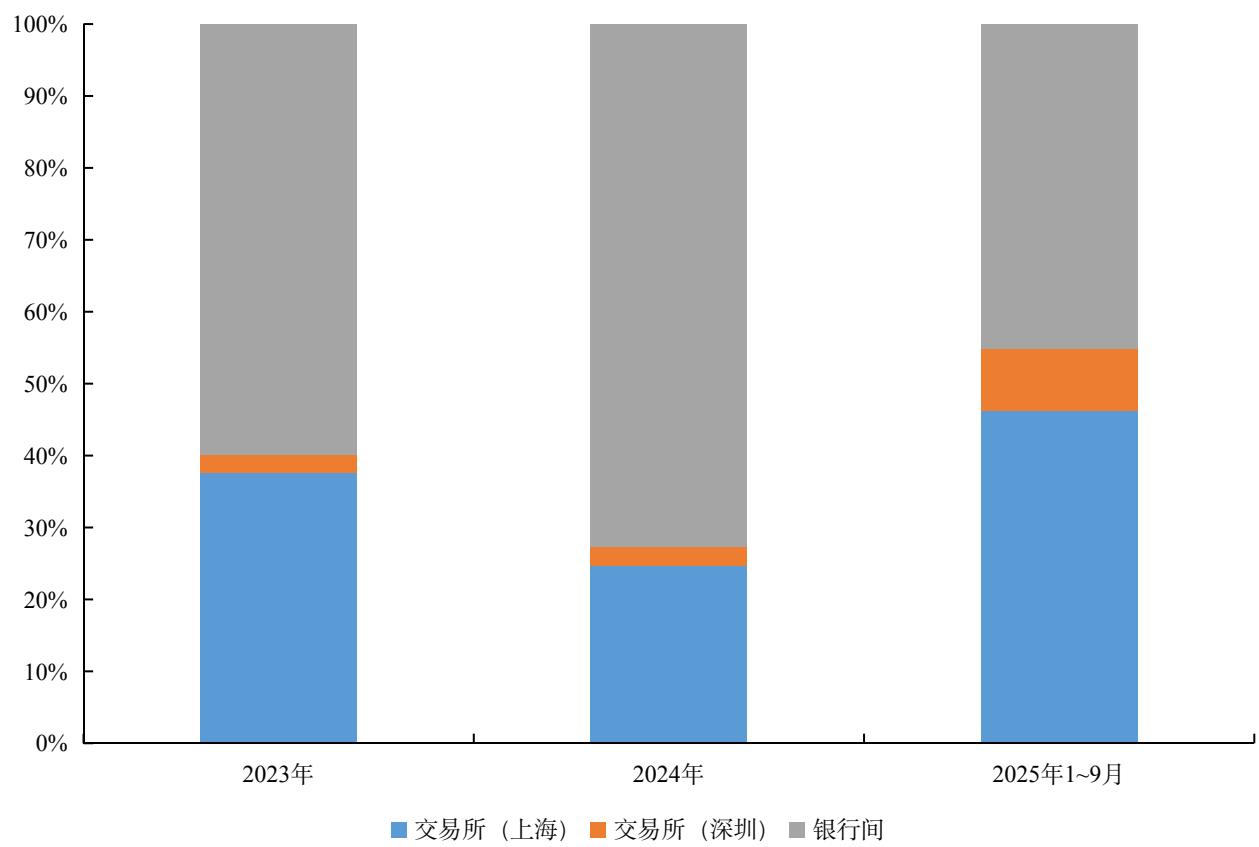


图3.17：近年来河南省产业类国企发行债券市场分布

资料来源：Wind，中诚信整理

第三章 河南省债券融资分析

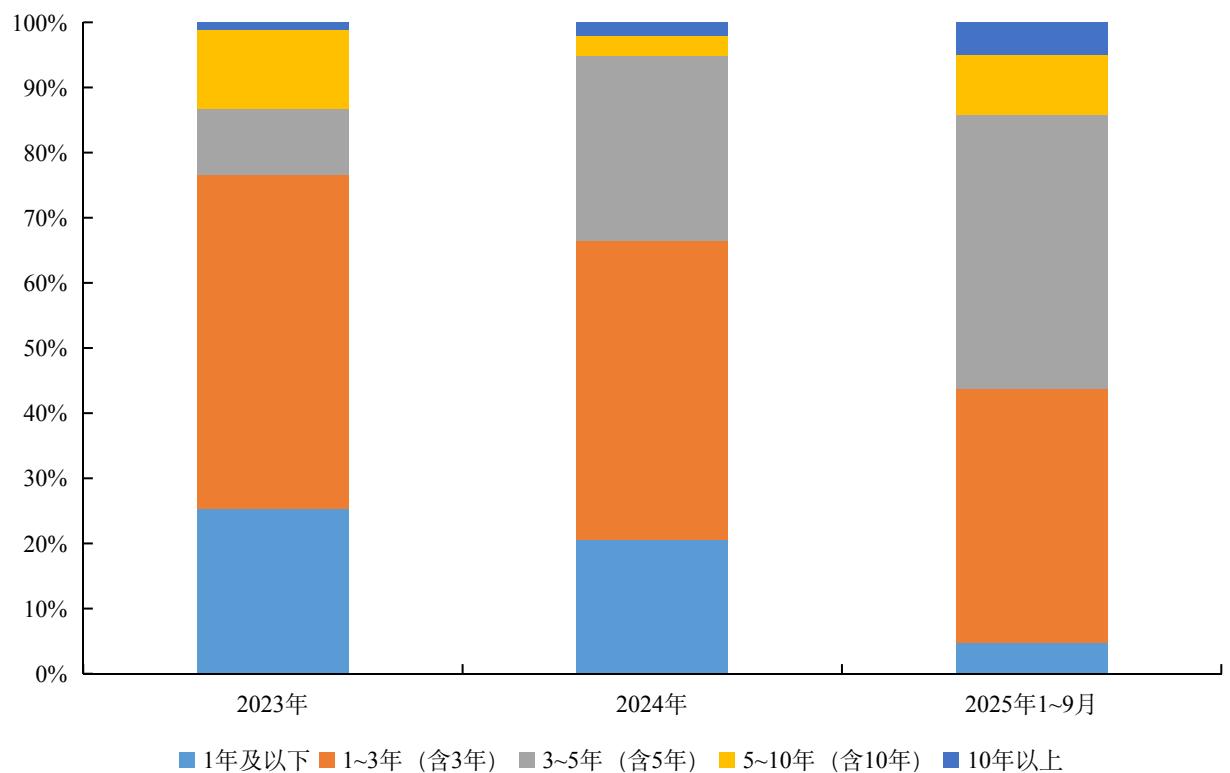


图3.18：近年来河南省产业类国企发行债券期限分布

资料来源：Wind，中诚信整理

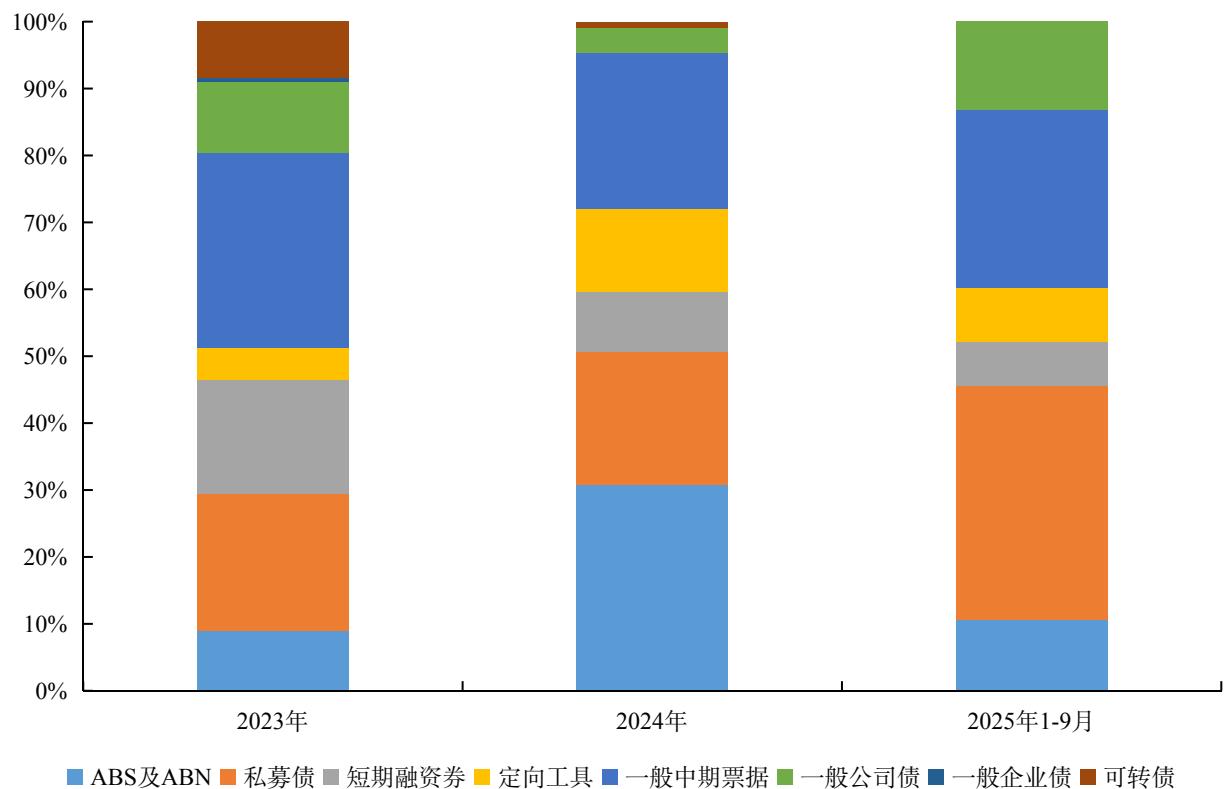


图3.19：近年来河南省产业类国企债券类型分布

资料来源：Wind，中诚信整理

从信用级别分布来看，主体评级方面，2025年1—9月河南省产业类国企债券发行主体评级中枢有所上移，AAA主体发行占比大幅增加17个百分点至45.64%，AA+主体发行规模占比增加16个百分点至42.21%。债项级别方面，2025年1—9月河南省产业类国企无债项级别发行占比进一步提高至73.74%，其他债券级别结构整体较2023年变化不大。

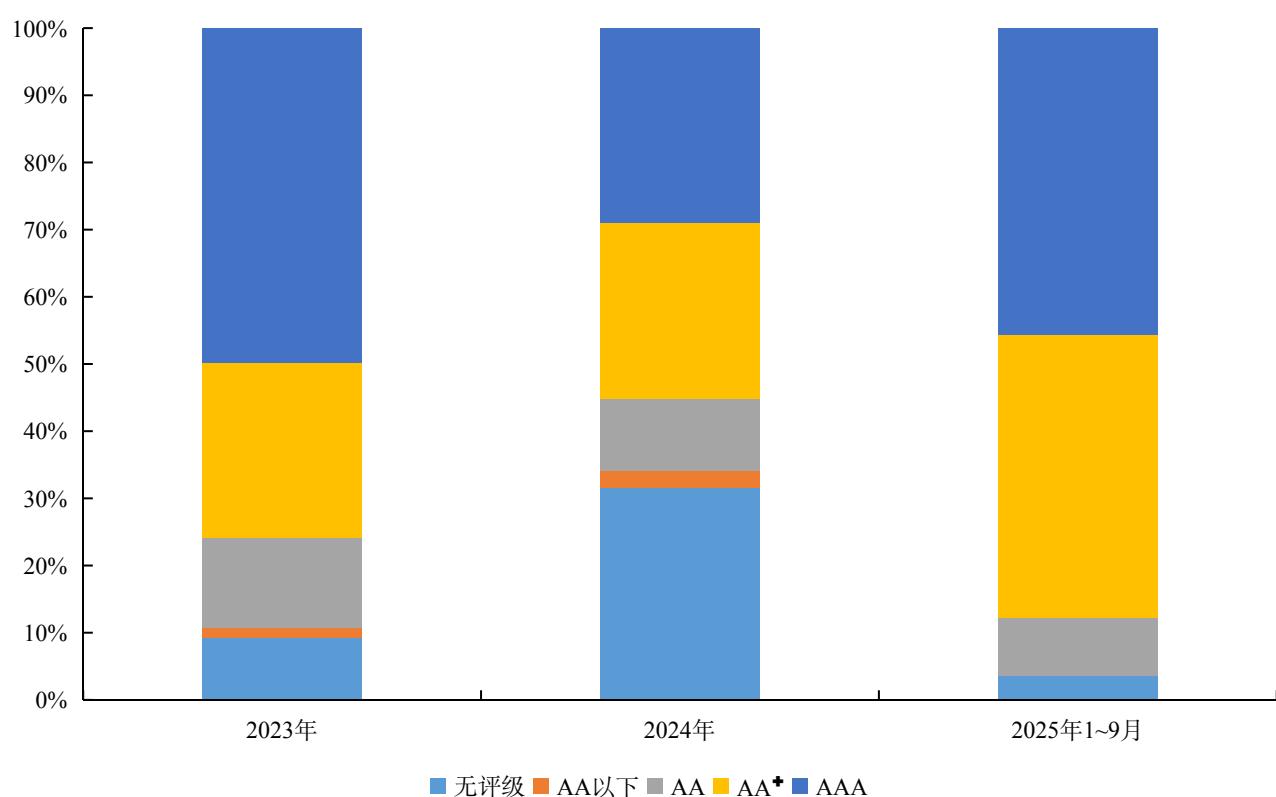


图3.20：近年来河南省产业类国企债券发行主体级别分布

资料来源：Wind，中诚信整理

第三章 河南省债券融资分析

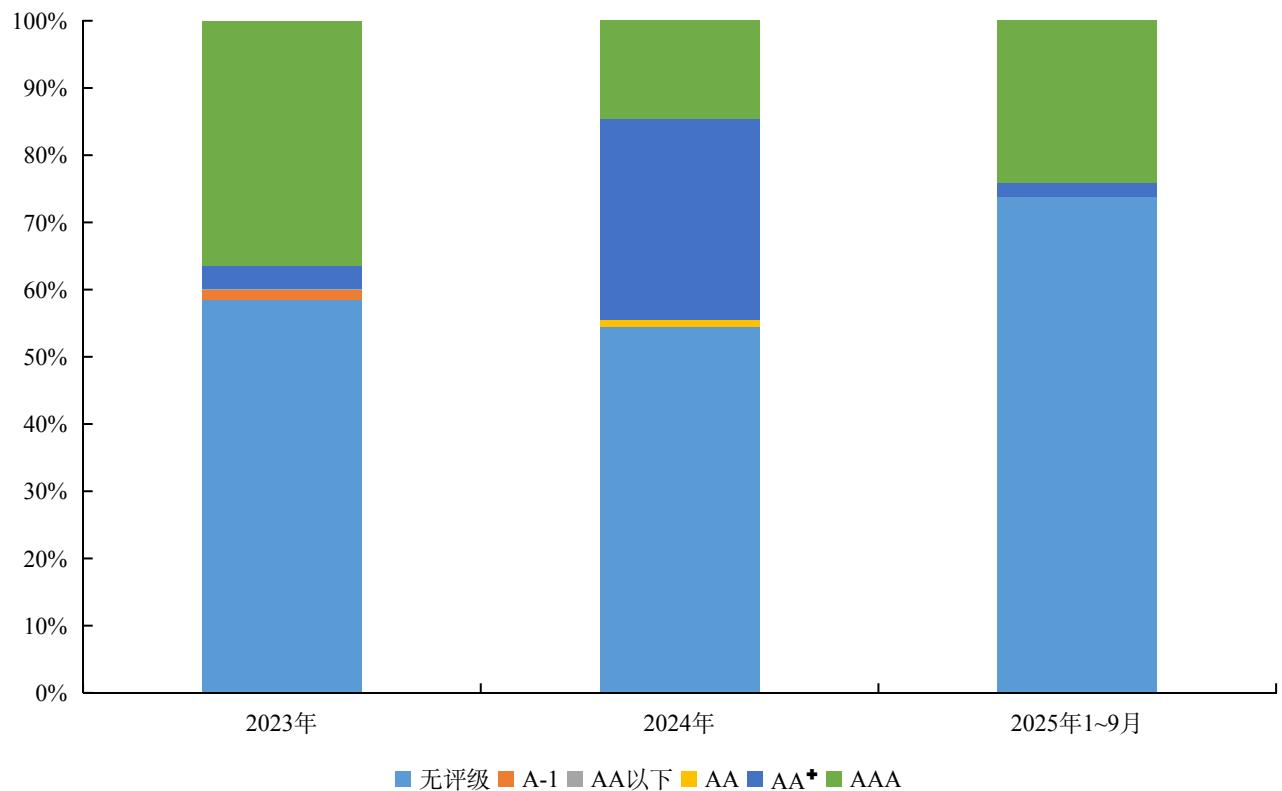


图3.21：近年来河南省产业类国企债券发行债项级别分布

资料来源：Wind，中诚信整理



第三章 河南省债券融资分析

从发行成本来看，2025年1—9月河南省产业类国企债券发行利率和利差分别为2.70%和110.38BP，较2024年的2.96%和82.66BP来看，利率下行较为明显，利差因发行期限的拉长有所走扩。

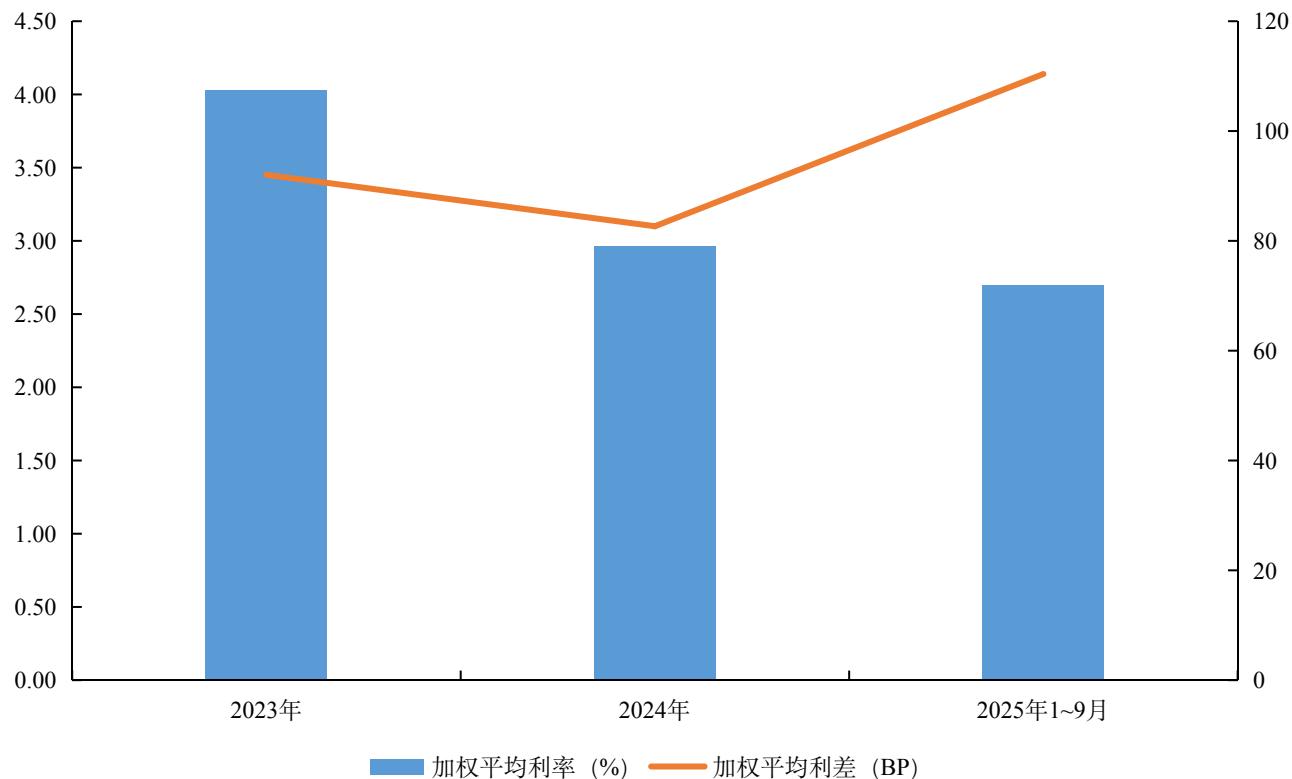


图3.22：近年来河南省产业类国企债券发行成本

资料来源：Wind，中诚信整理



(四) 本章小结

近年来，在债务管控加强及经济发展稳中向好等因素影响下，河南省债券发行规模呈波动增长态势，产业类主体逐渐成为债券发行主力。从发行分布结构来看，近年来河南省债券发行市场相对稳定，发行期限相对拉长，发行成本明显下行，信用评级中枢有所下移，无评级发行的债券居多，有债项级别的债券以AAA为主；从区域来看，郑州市、洛阳市和省本级等经济财政实力较好或资源禀赋较好的区域企业债券发行规模相对更大，省内各地市融资成本受财政实力、债务状况和企业素质等因素影响较大，利率差异较大，河南省下辖区域债发行规模及成本分层较为明显。

城投债方面，2025年1—9月城投企业债券发行受一揽子化债政策影响明显，债券发行规模和发行只数有所下降。从发行分布结构来看，双市场发行规模占比趋同，债券发行期限有所缩短，中期票据和公司债发行规模占比降低、短期融资券占比升高，发行主体级别中枢向AA+等级移动，发行成本显著下行，同时各地市发行规模和成本分层明显。

产业类国企债券发行方面，受益于区域融资环境的渐趋修复及产业类主体新增发行，2025年1—9月河南省产业类国企债发行规模较大幅增长。从发行分布结构来看，河南省产业类国企债券发行交易所债券占比明显增长，发行期限相对拉长，中期票据和公司债发行规模占比升高、短期融资券发行规模占比降低，主体评级中枢上移，无评级债券占比有所上升，债券级别结构同比变化较小。

2025河南省 债券市场发展白皮书

CHAPTER 4

第四章

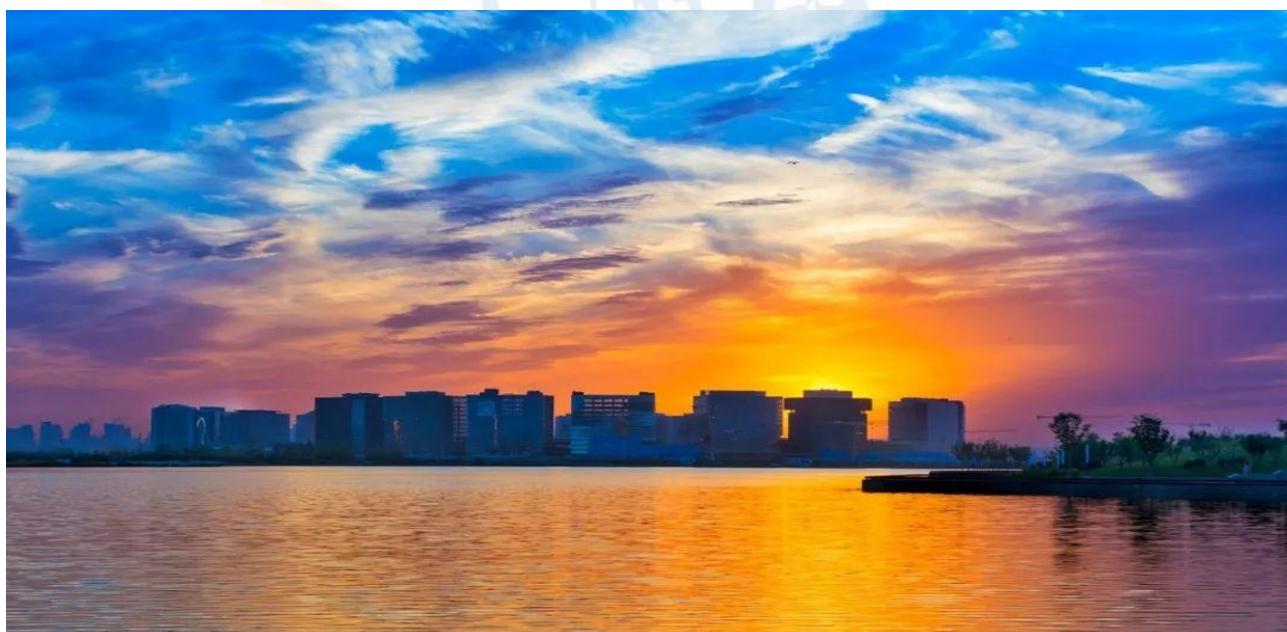
中部六省债券融资分析



大河财立方
DaHe Fortune Cube

(一) 中部六省债券融资整体分析

中部六省债券市场对比情况来看，2025年1—9月河南省债券发行规模和数量分别为2,931.50亿元和521只，发行规模和数量均居中部六省第二位。从发行结构来看，发行市场方面，河南省交易所市场和银行间市场发行规模占比在中部六省中分别居第四位和第一位，其中交易所市场以上海证券交易所为主，但深圳证券交易所发行规模也居中部六省首位。企业类型结构方面，2025年1—9月河南省债券市场城投类发行规模占比在46.24%，仅高于山西省，产业类国企债券发行规模占比在52.92%，仅低于山西省。债券发行期限结构方面，2025年1—9月河南省1年及以内债券发行占比在中部六省排名最低，3—5年（含5年）债券发行占比为42.44%，为中部六省第二，5年期以上债券发行占比处于中等水平且规模不大，整体来看，河南省当年债券发行结构较为合理。债券类型结构方面，除湖北省短期融资券发行规模较大外，中部六省其余省份中期票据和私募债均是主要债券发行类型。



第四章 中部六省债券融资分析

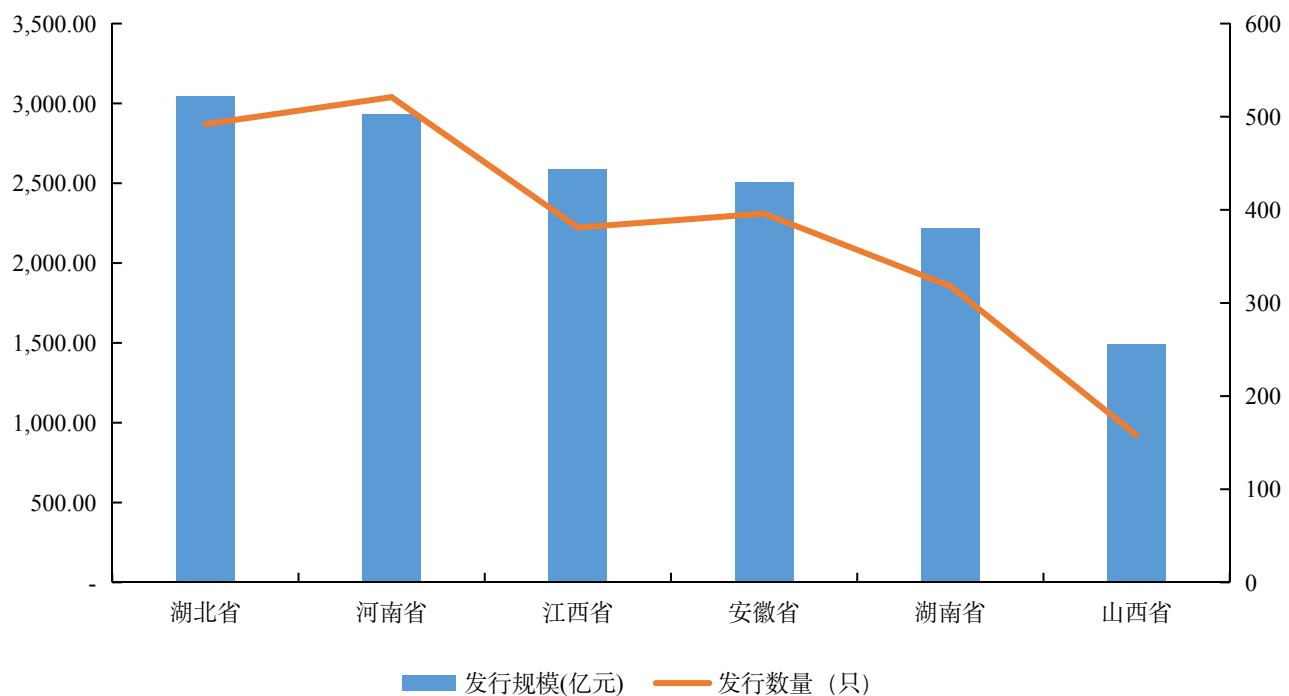


图4.1：2025年1—9月中部六省债券发行概况

资料来源：Wind，中诚信整理

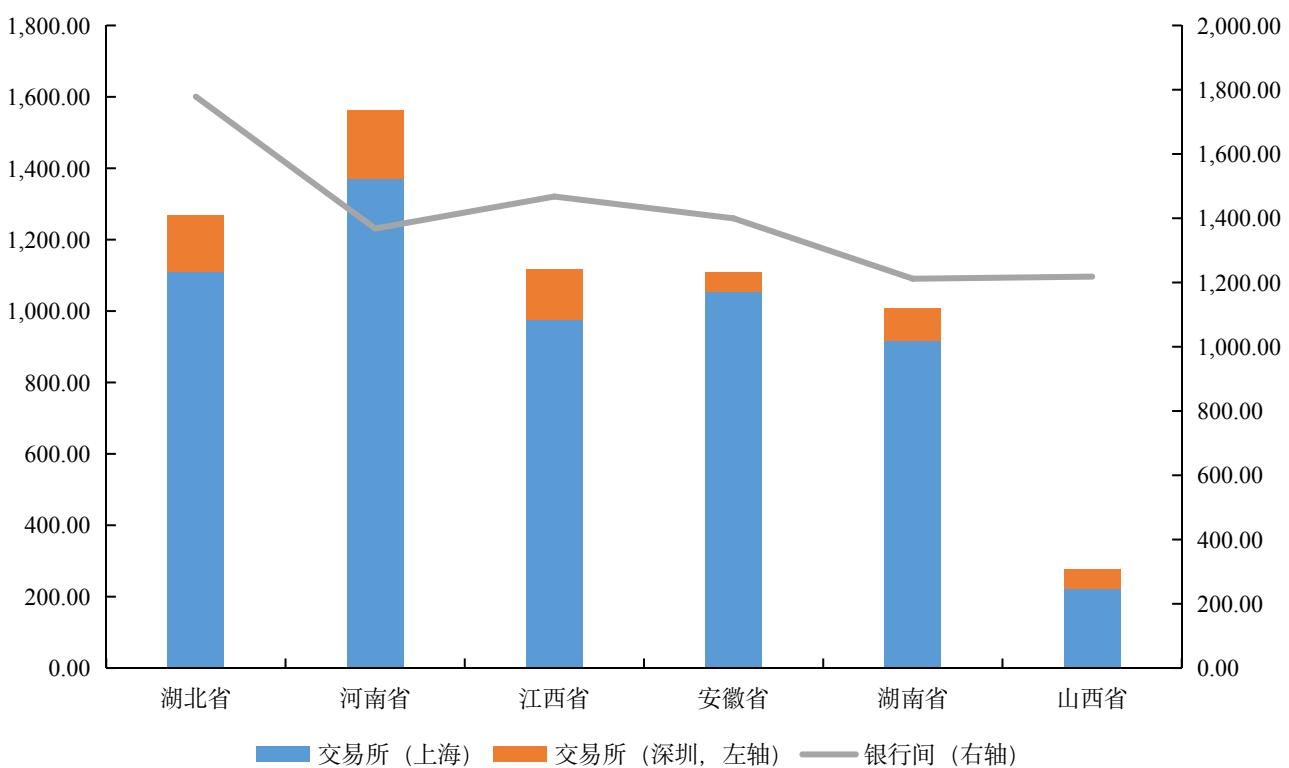


图4.2：2025年1—9月中部六省债券发行市场分布（亿元）

资料来源：Wind，中诚信整理

第四章 中部六省债券融资分析

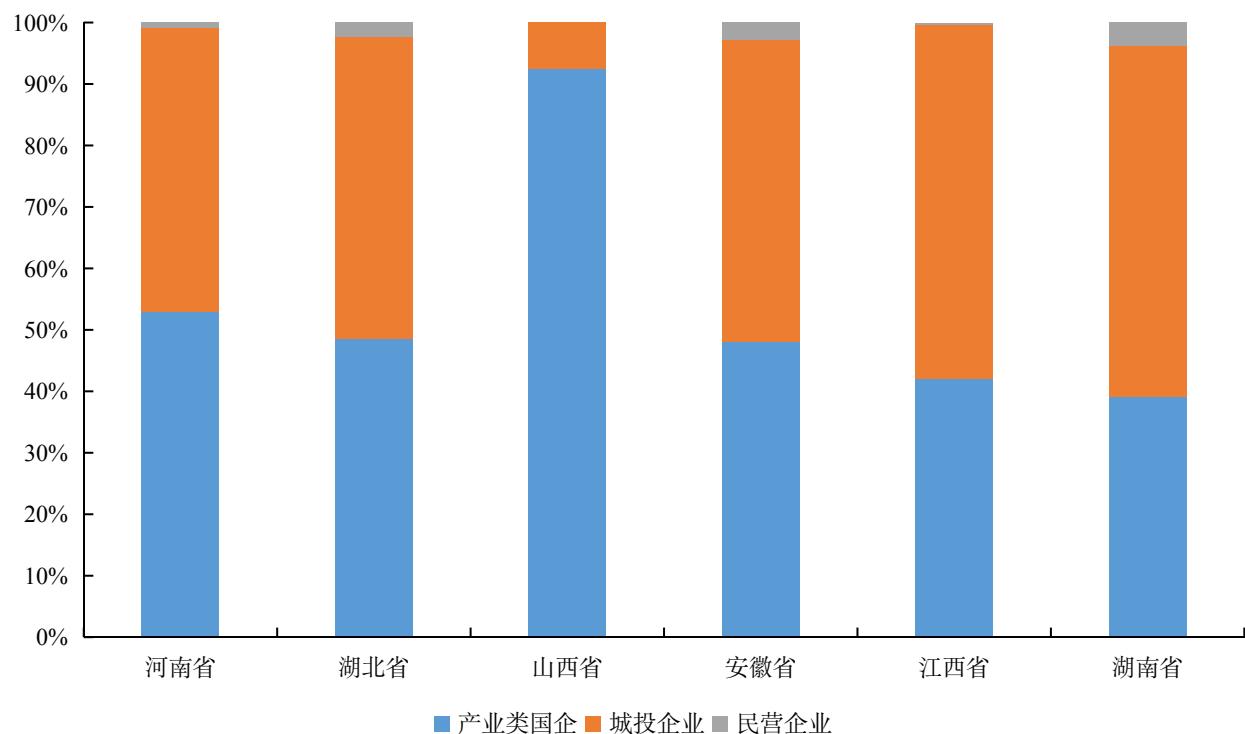


图4.3：2025年1—9月中部六省债券发行主体企业类型分布

资料来源：Wind，中诚信整理

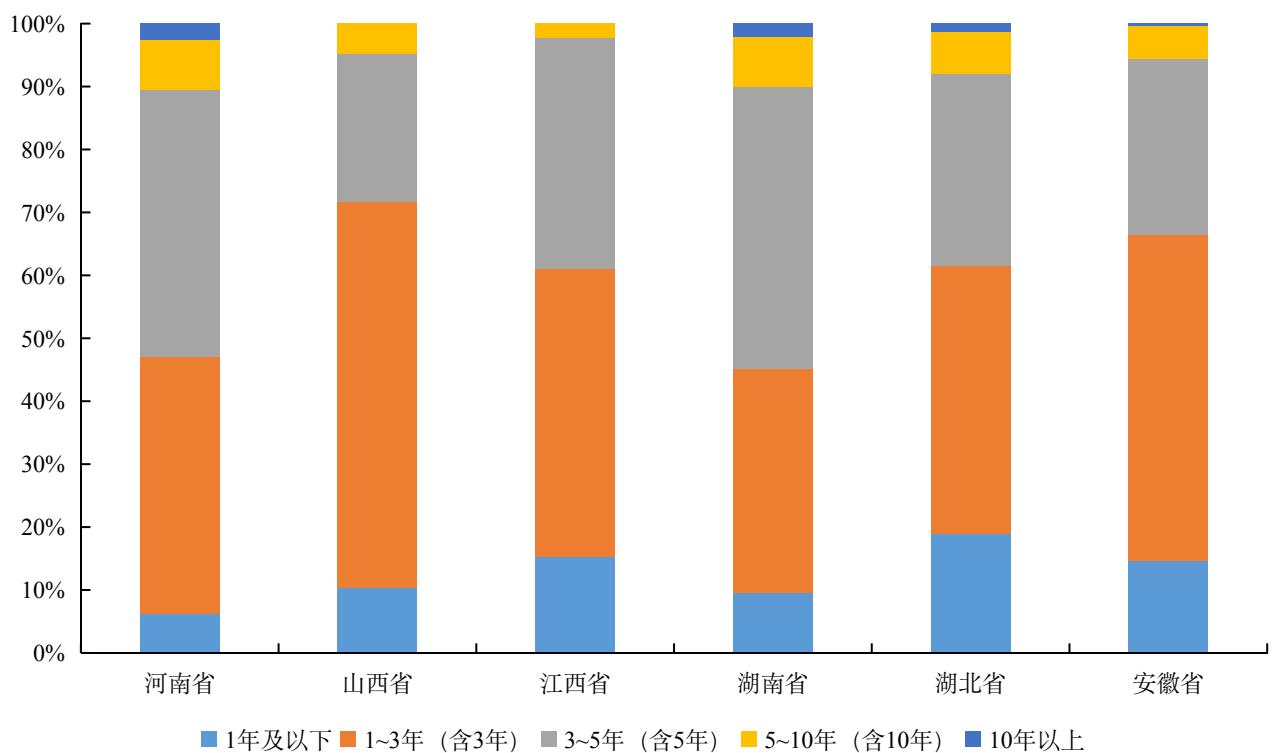


图4.4：2025年1—9月中部六省债券发行期限分布

资料来源：Wind，中诚信整理

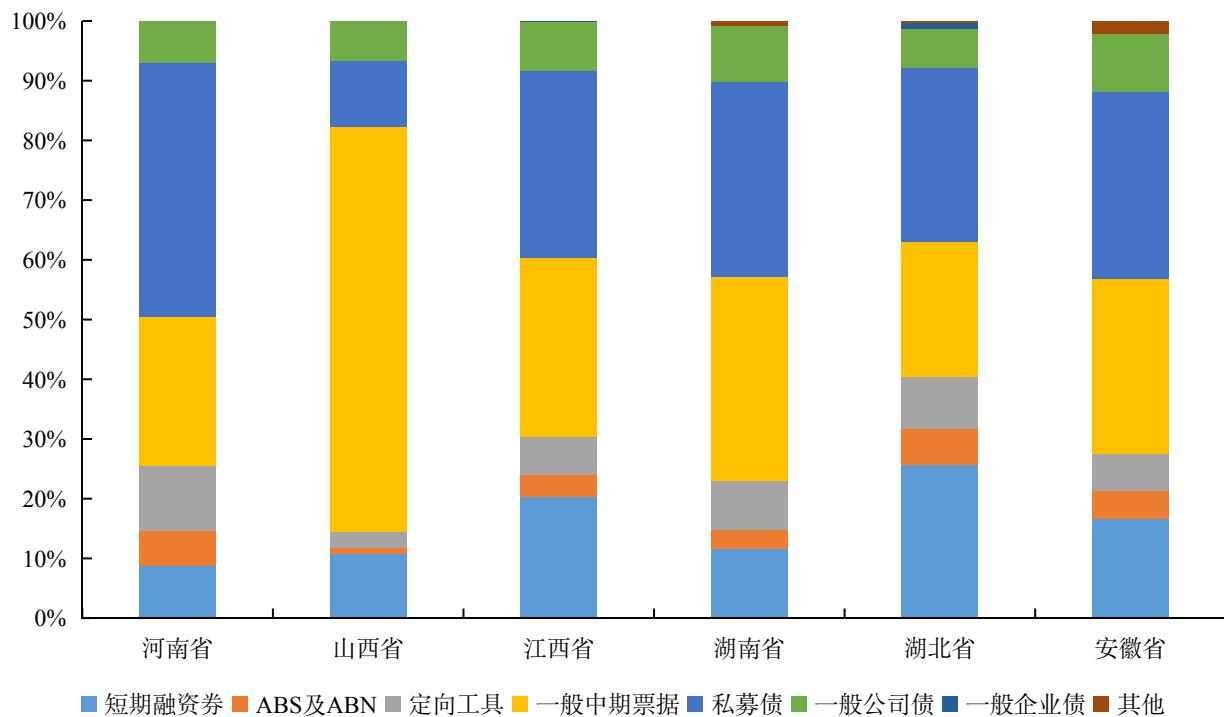


图4.5：2025年1—9月中部六省债券发行类型分布

资料来源：Wind，中诚信整理

从信用级别分布来看，主体级别方面，2025年1—9月中部六省债券发行均以AA⁺和AAA主体为主，河南省当期AA⁺和AAA主体发行占比合计为86.12%，处于中部六省第二位，仅次于山西省的97.17%。债项级别方面，2025年1—9月中部六省无债项级别发行占比均较高，河南省当期无债项级别发行占比为82.82%，在六省中排名居中，同时河南省AAA债项级别规模占比为13.63%，处于中部六省第二位。

第四章 中部六省债券融资分析

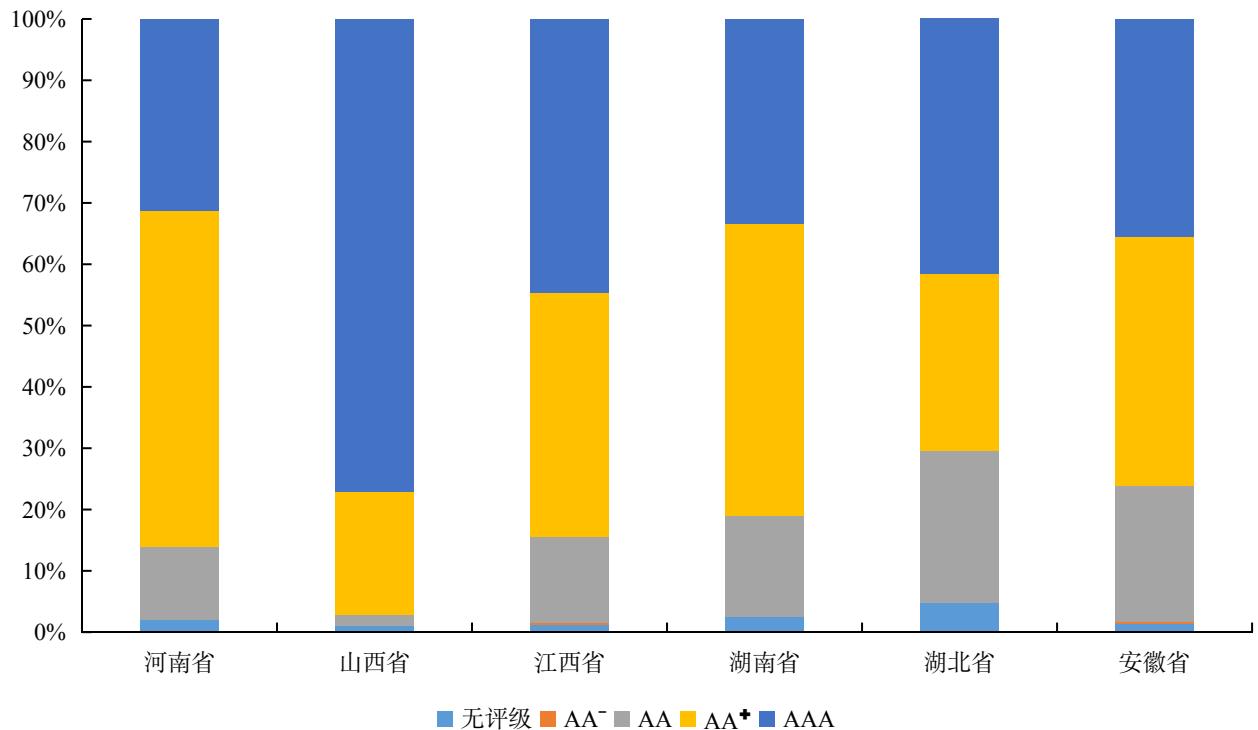


图4.6：2025年1—9月中部六省债券发行主体信用级别分布

资料来源：Wind，中诚信整理

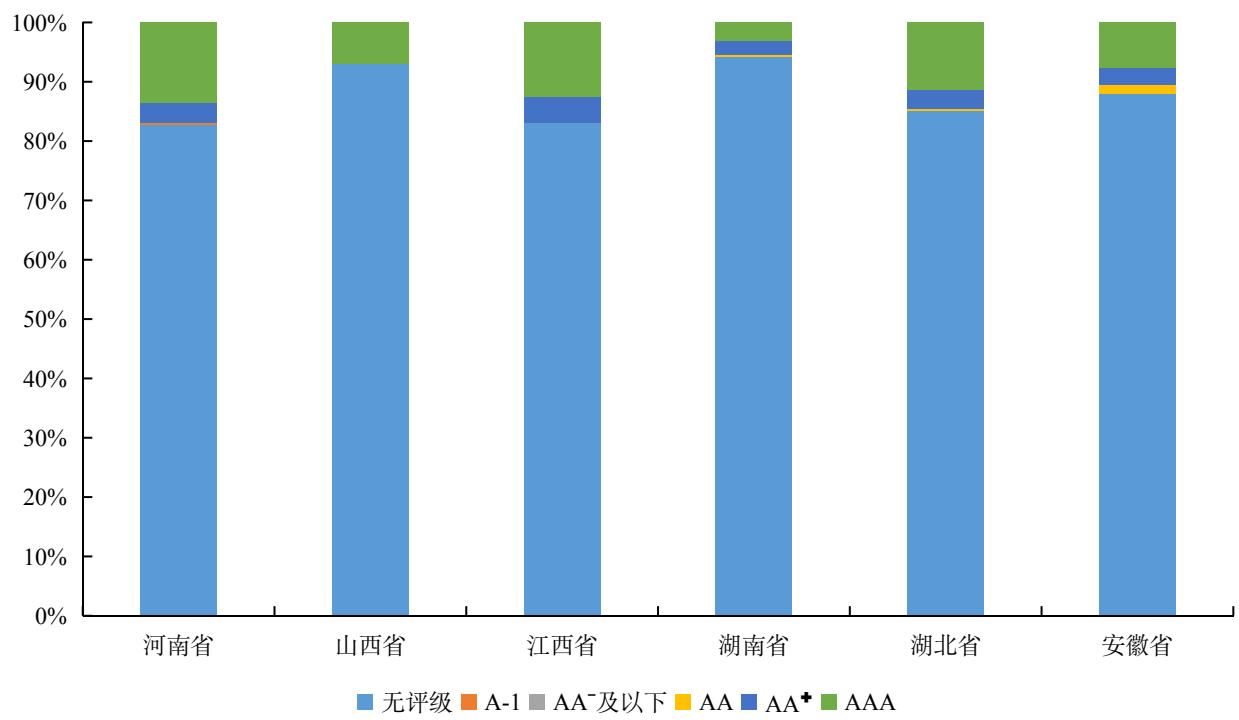


图4.7：2025年1—9月中部六省债券发行债项级别分布

资料来源：Wind，中诚信整理

从债券发行成本来看，2025年1—9月河南省债券加权平均利率和利差均处于中部六省首位（降序排列），在中部六省中成本水平偏高，中部六省加权发行利率和利差最低值分别为2.21%和72.75BP，较河南省差值为0.49个百分点和40.41BP。

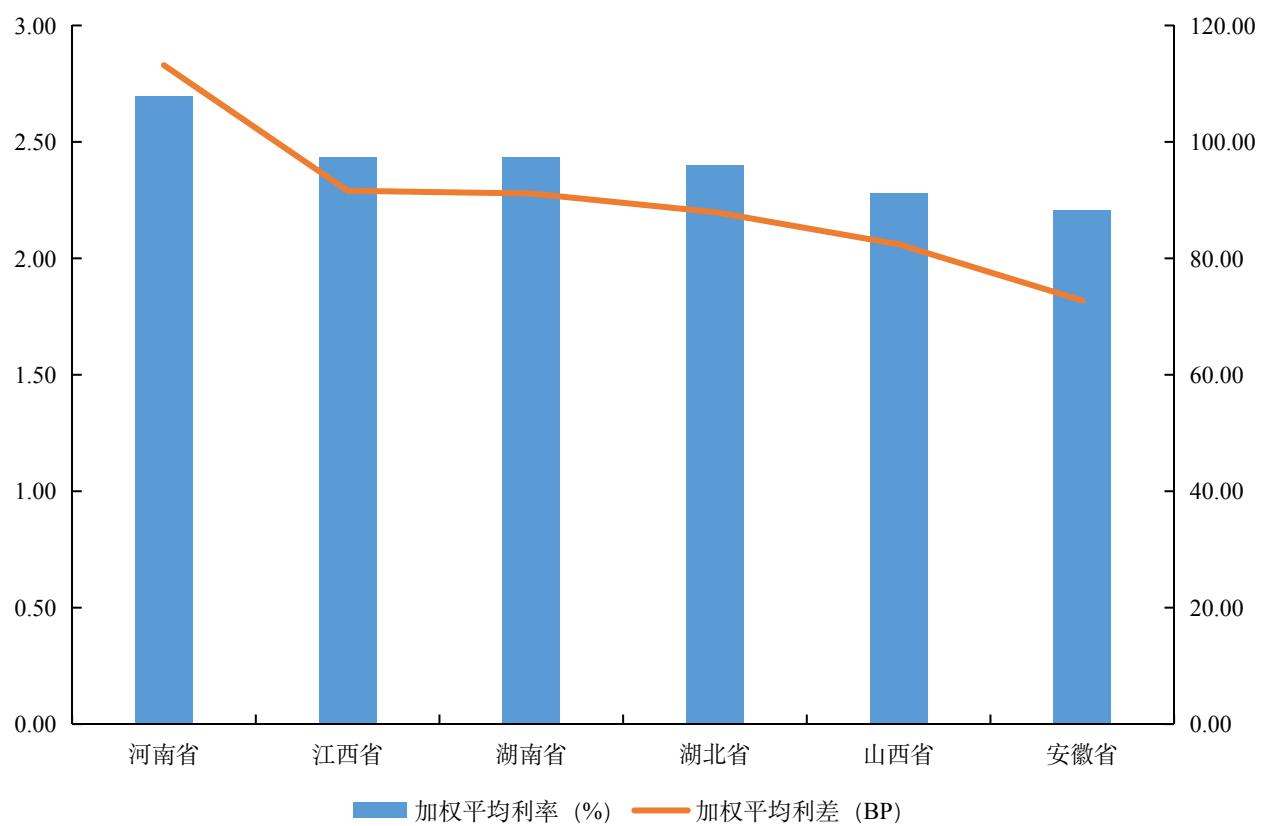


图4.8：2025年1—9月中部六省债券发行成本

资料来源：Wind，中诚信整理

(二) 中部六省城投类国有企业债券融资分析

从中部六省对比情况来看，河南省城投企业在债券市场参与度高，2025年1—9月河南省城投企业债发行规模居中部六省第二位、发行数量居首位，分别为1,355.59亿元和248只，较位列第一的湖北省发行规模和发行数量分别少140.38亿元和多15只，且均高于其他四个省份。从发行结构来看，发行市场方面，河南省城投企业在交易所市场发行位居第一位、银行间市场发行规模居第二位，同时在交易所市场和银行间市场发行占比较为接近，均在五成左右。期限结构方面，2025年1—9月河南省城投企业1年及以下债券发行占比为7.64%，为中部六省偏低水平，同时中长期债券发行规模占比均居中部六省中等偏上水平，整体债券发行期限结构较为合理。债券类型结构方面，中期票据和私募债是主要构成，2025年1—9月河南省城投企业该部分债券发行占比合计为73.91%，仅低于湖南省的74.02%。



第四章 中部六省债券融资分析

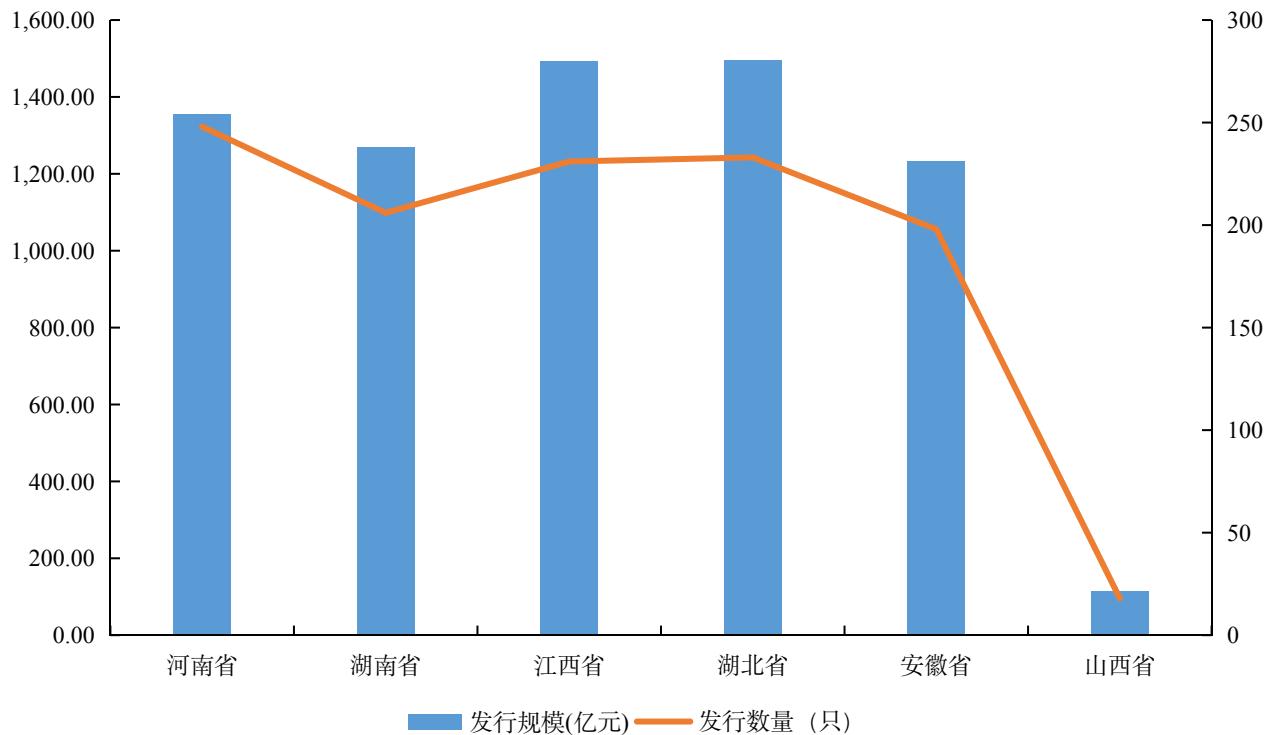


图4.9：2025年1—9月中部六省城投企业债券发行概况

资料来源：Wind，中诚信整理

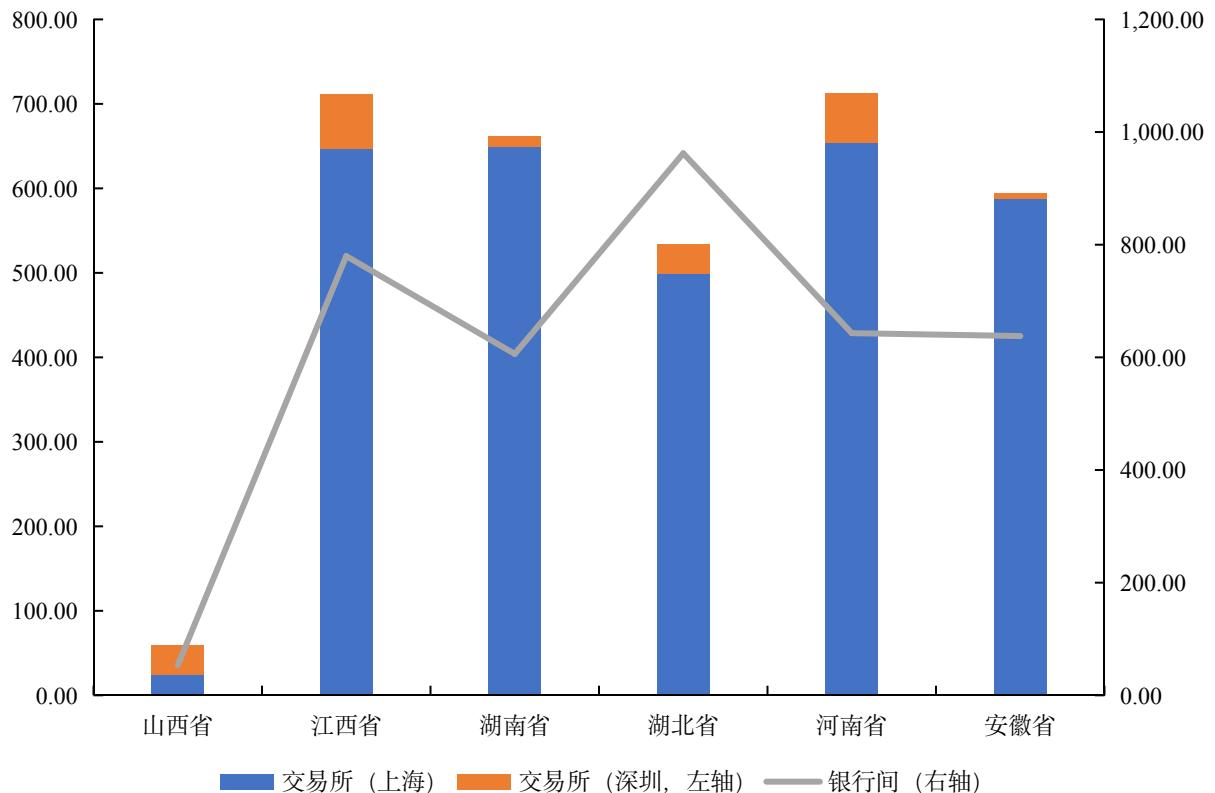


图4.10：2025年1—9月中部六省城投企业发行债券市场分布（亿元）

资料来源：Wind，中诚信整理

第四章 中部六省债券融资分析

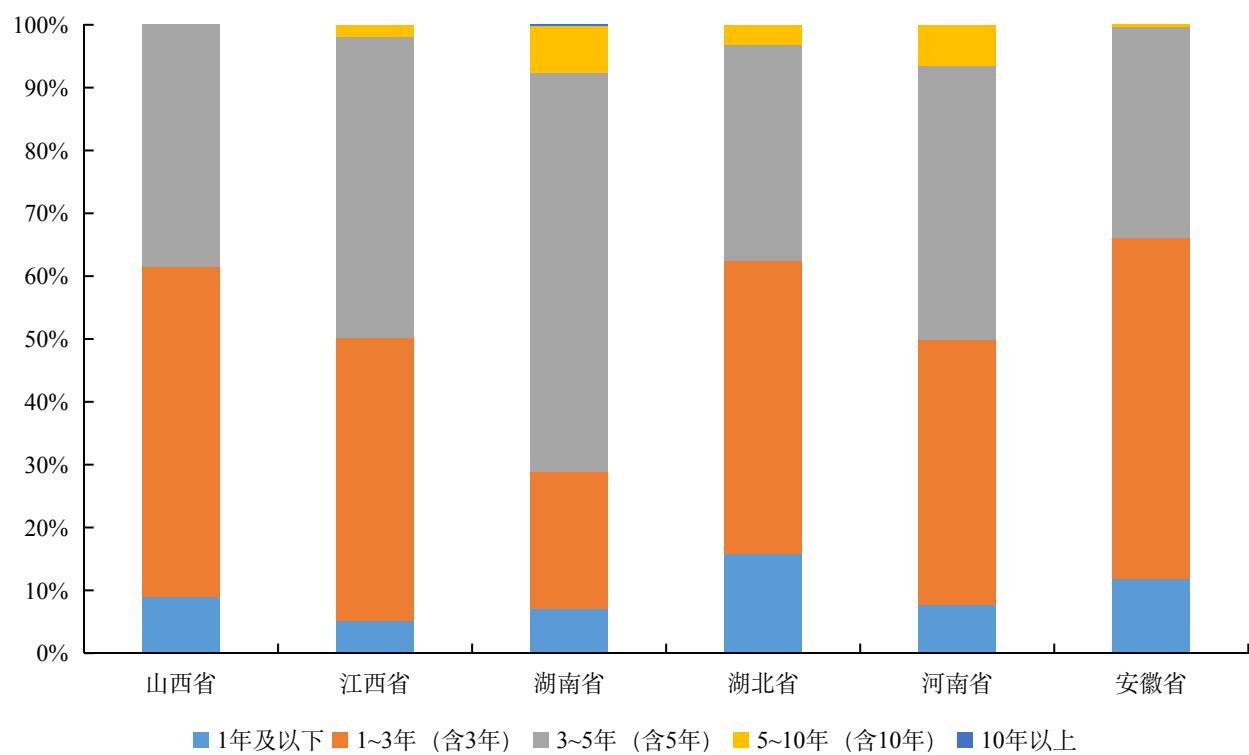


图4.11：2025年1—9月中部六省城投企业发行债券期限分布

资料来源：Wind，中诚信整理

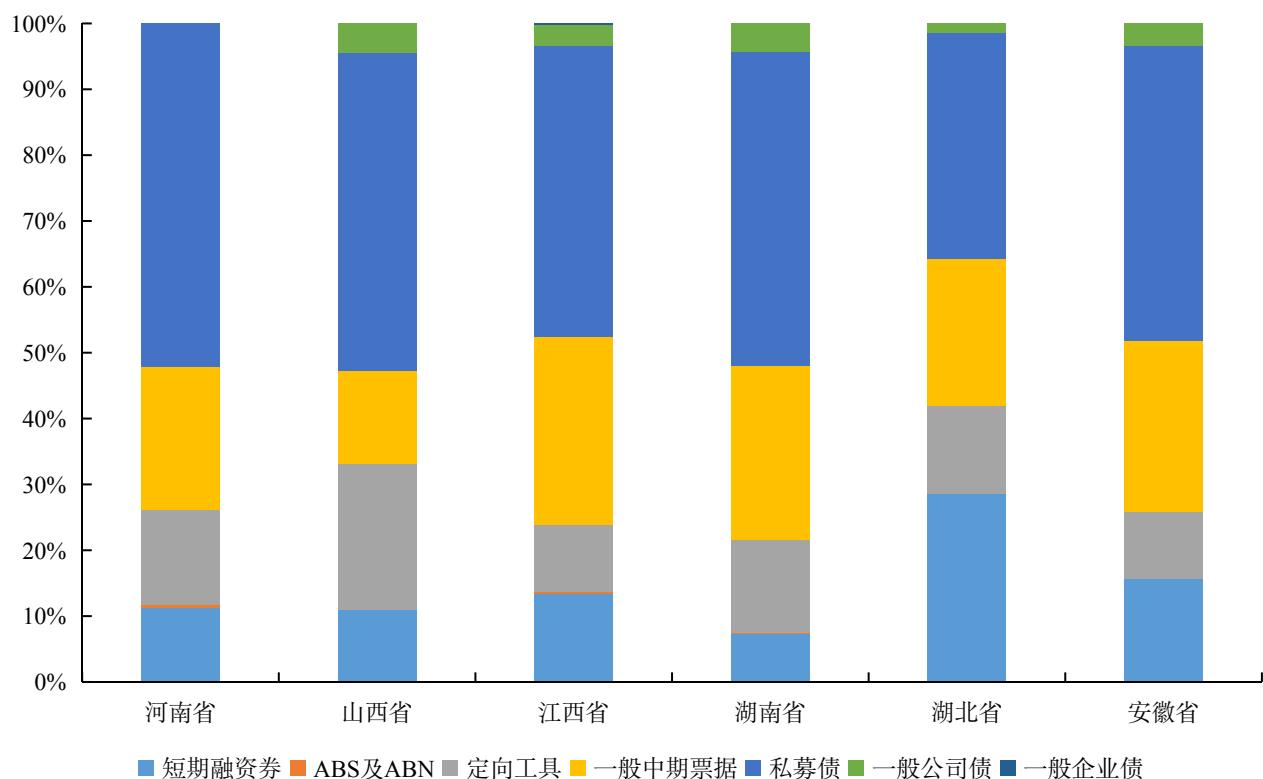


图4.12：2025年1—9月中部六省城投企业发行债券类型分布

资料来源：Wind，中诚信整理

信用级别分布方面，从主体信用级别来看，2025年1—9月中部六省城投企业债券发行主体信用级别均集中于AA⁺和AAA主体，且无主体评级发行企业很少，其中当期河南省城投企业债券发行主体AA⁺和AAA级别占比为84.00%，仅次于山西省的93.81%。从债项信用级别来看，中部六省城投企业无债项评级发行占比均较高，其中河南省城投企业无债项评级发行规模占比为94.00%，处于中部六省的中等水平。

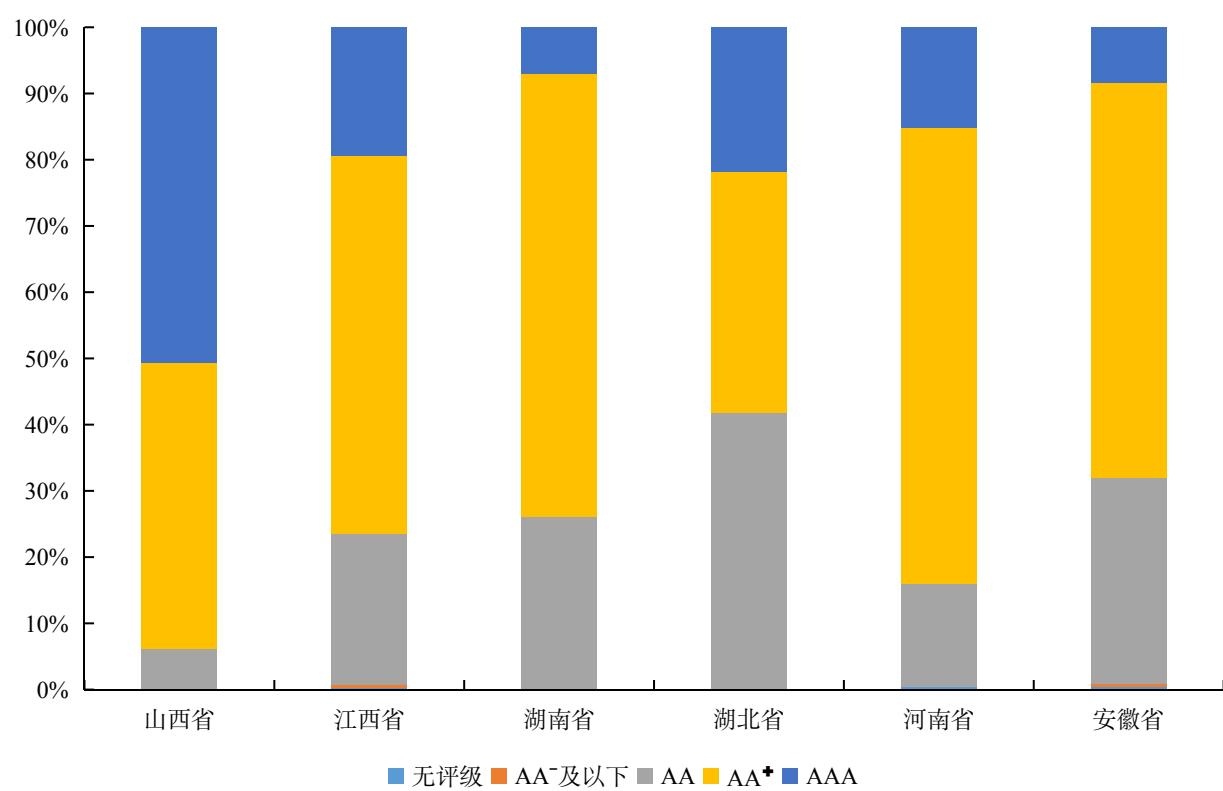


图4.13：2025年1—9月中部六省城投企业债券发行主体级别分布

资料来源：Wind，中诚信整理

第四章 中部六省债券融资分析

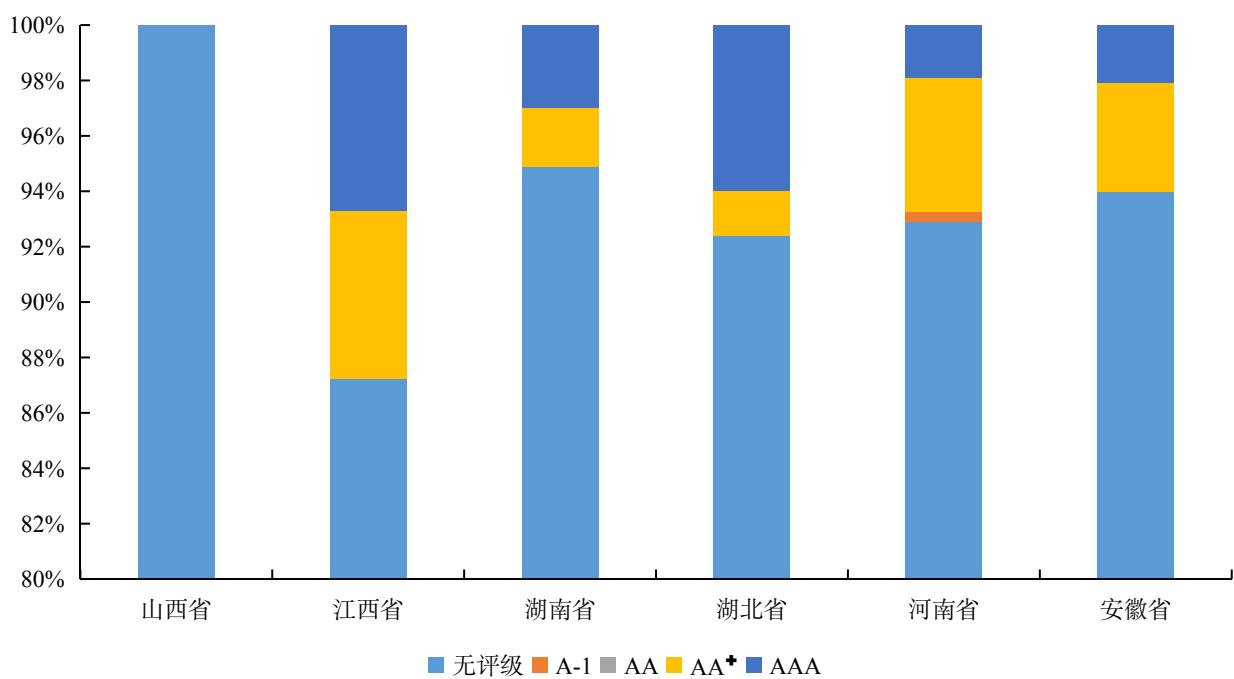


图4.14：2025年1—9月中部六省城投企业发行债券债项级别分布

资料来源：Wind，中诚信整理

从发行成本来看，2025年1—9月河南省城投企业债券加权平均发行利率和利差分别为2.70%和115.46BP，均居中部六省首位，整体成本处于中部六省偏高水平，较利率和利差最低值的差值分别为0.56个百分点和52.25BP。

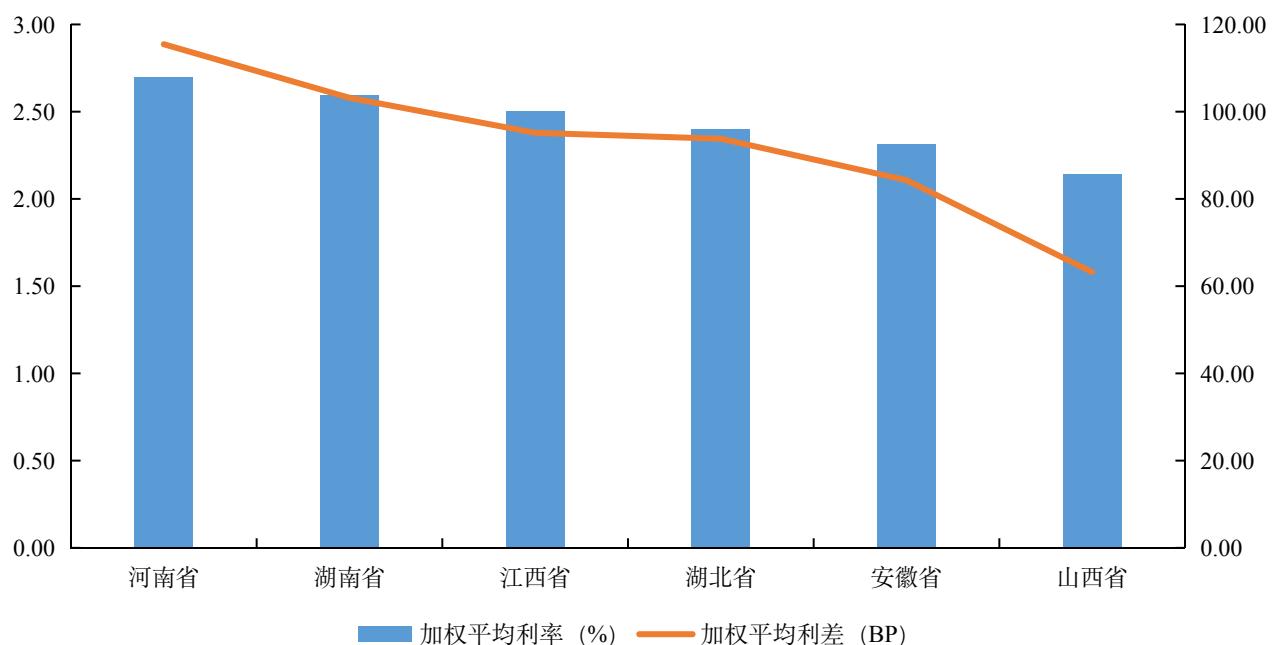


图4.15：2025年1—9月中部六省城投企业债券发行成本

资料来源：Wind，中诚信整理

(三) 中部六省产业类国有企业债券融资分析

从中部其他省份对比来看，河南省产业类国企债发行数量和发行规模均居中部省份第一位，分别达到268只和1,551.41亿元。发行结构来看，发行市场方面，河南省、湖北省、安徽省、湖南省的银行间和交易所发行规模占比相对均衡，河南省银行间发行规模占比为45.16%、交易所为54.84%，湖南省银行间发行规模占比达到了64.13%，山西省银行间占比高达84.37%。发行期限结构方面，2025年1—9月河南省产业类国企1—3年（含3年）及3—5年（含5年）债券发行规模占比分别为38.92%和42.09%，合计占比排名第二，低于山西省的84.17%，同时亦有发行10年以上期限债券，整体债券期限结构亦相对合理。债券类型结构方面，河南省产业类国企债券发行类型集中度相对不高，中期票据、私募债、ABS及ABN等均有一定发行规模，其中私募债发行规模最大。



第四章 中部六省债券融资分析

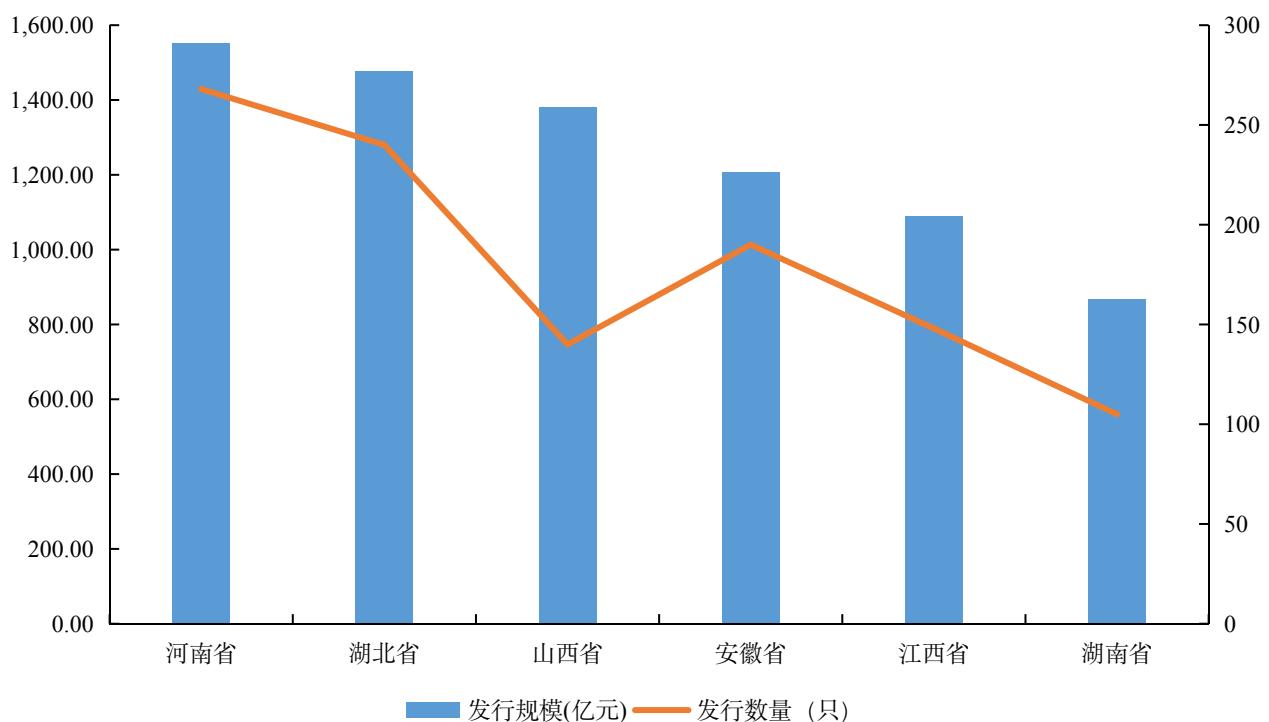


图4.16：2025年1—9月中部六省产业类国企债券发行概况

资料来源：Wind，中诚信整理

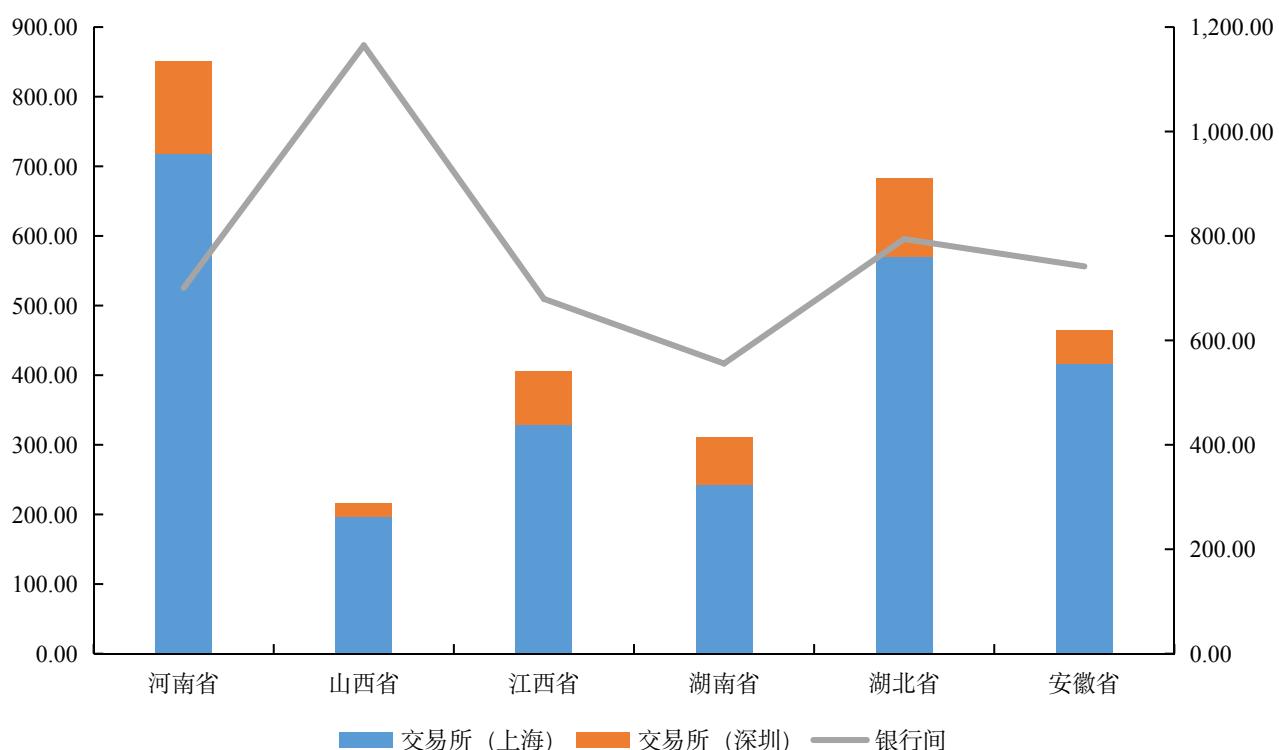


图4.17：2025年1—9月中部六省产业类国企发行债券市场分布（亿元）

资料来源：Wind，中诚信整理

第四章 中部六省债券融资分析

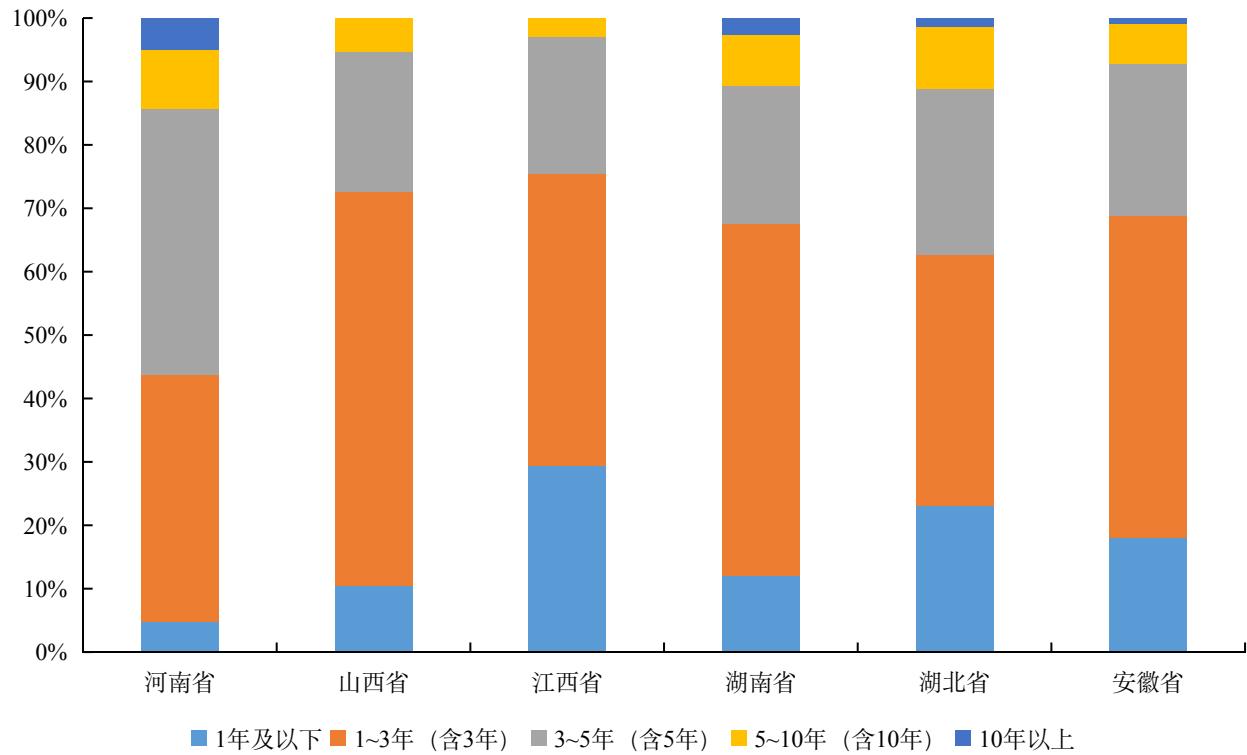


图4.18：2025年1—9月中部六省产业类国企发行债券期限分布

资料来源：Wind，中诚信整理

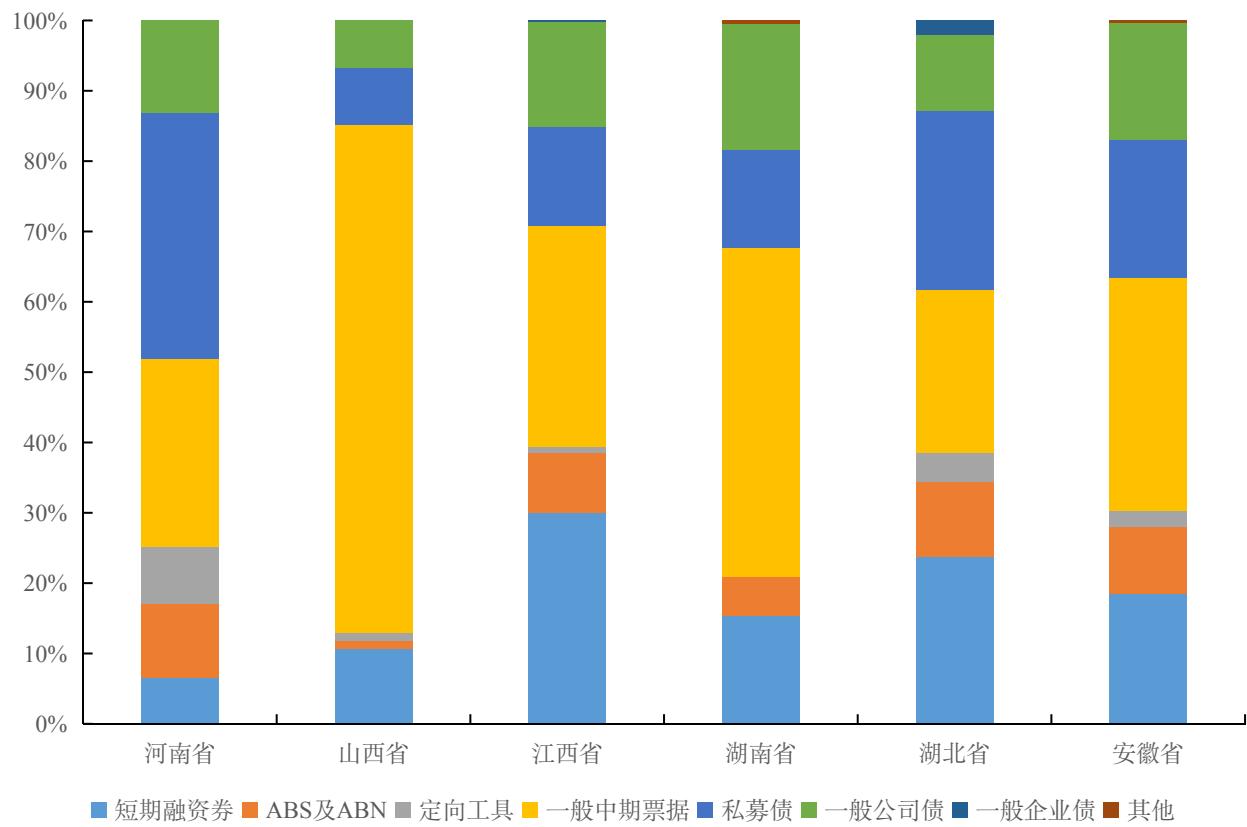


图4.19：2025年1—9月中部六省产业类国企发行债券类型分布

资料来源：Wind，中诚信整理

信用级别分布方面，从主体级别分布来看，2025年1—9月河南省产业类国企AA⁺等级主体发行规模占比42.21%，明显高于其他中部省份，相应的AAA主体占比为45.64%，AAA主体占比少于其他中部省份，河南省产业类主体发行等级分布较为均匀。从债项级别分布来看，2025年1—9月中部六省产业类国企无债项级别发行占比均较高，其中河南省为73.74%，在中部六省中最低，同时河南省产业类国企AAA债项发行占比为24.11%，居中部六省首位。

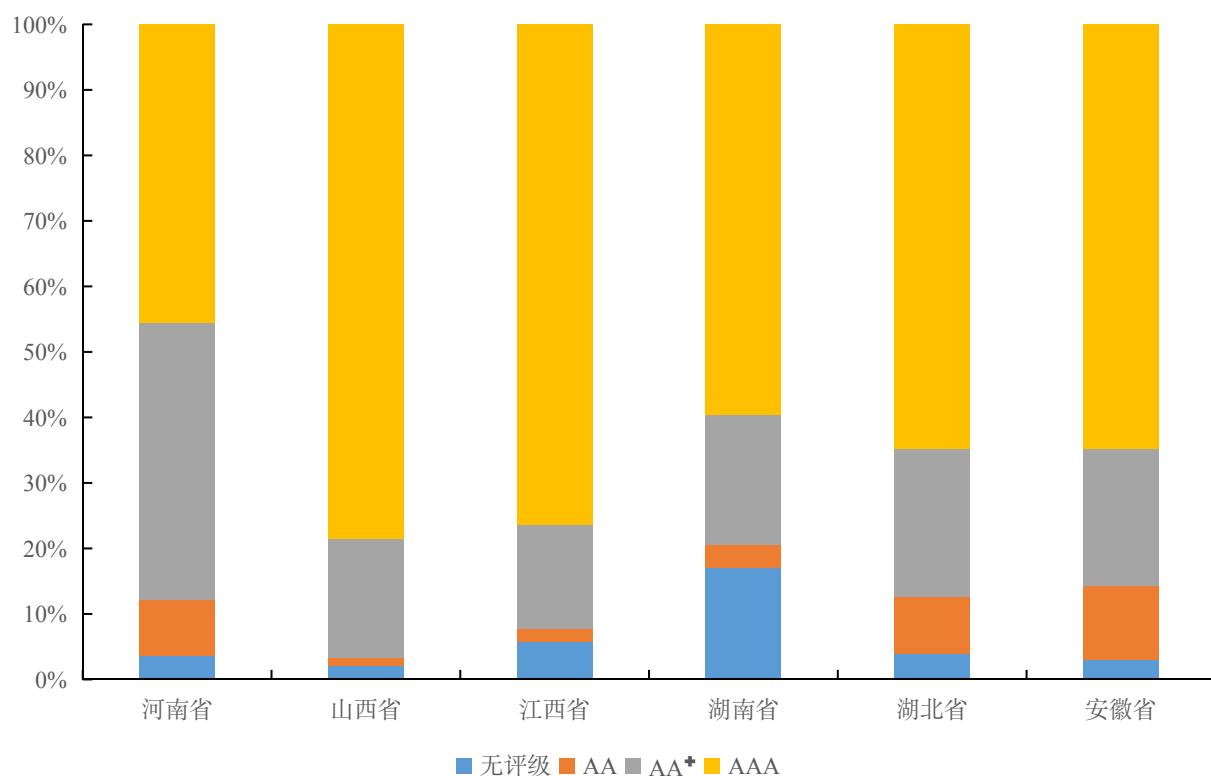


图4.20：2025年1—9月中部六省产业类国企债券发行主体级别分布

资料来源：Wind，中诚信整理

第四章 中部六省债券融资分析

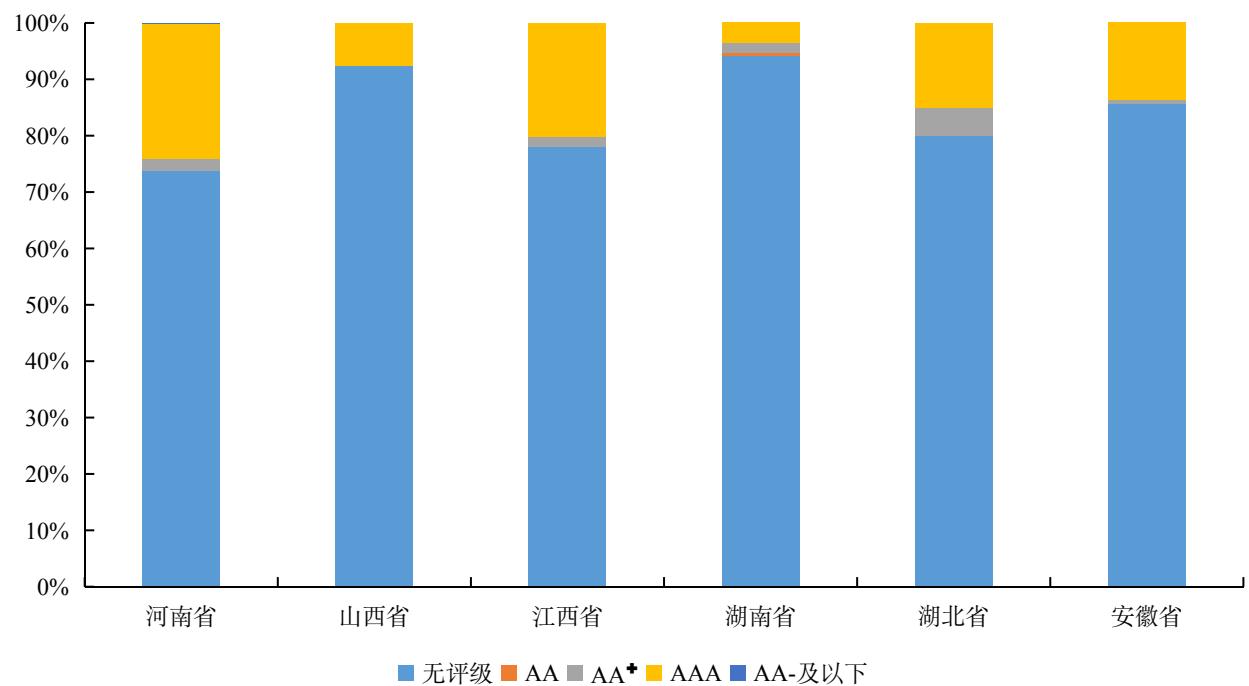


图4.21：2025年1—9月中部六省产业类国企发行债券债项级别分布

资料来源：Wind，中诚信整理

从发行成本来看，2025年1—9月河南省产业类国企债券加权平均发行利率和利差分别为2.70%和110.38BP，均处于中部六省首位，较中部六省利率和利差的最低值分别高0.58个百分点和47.20BP。

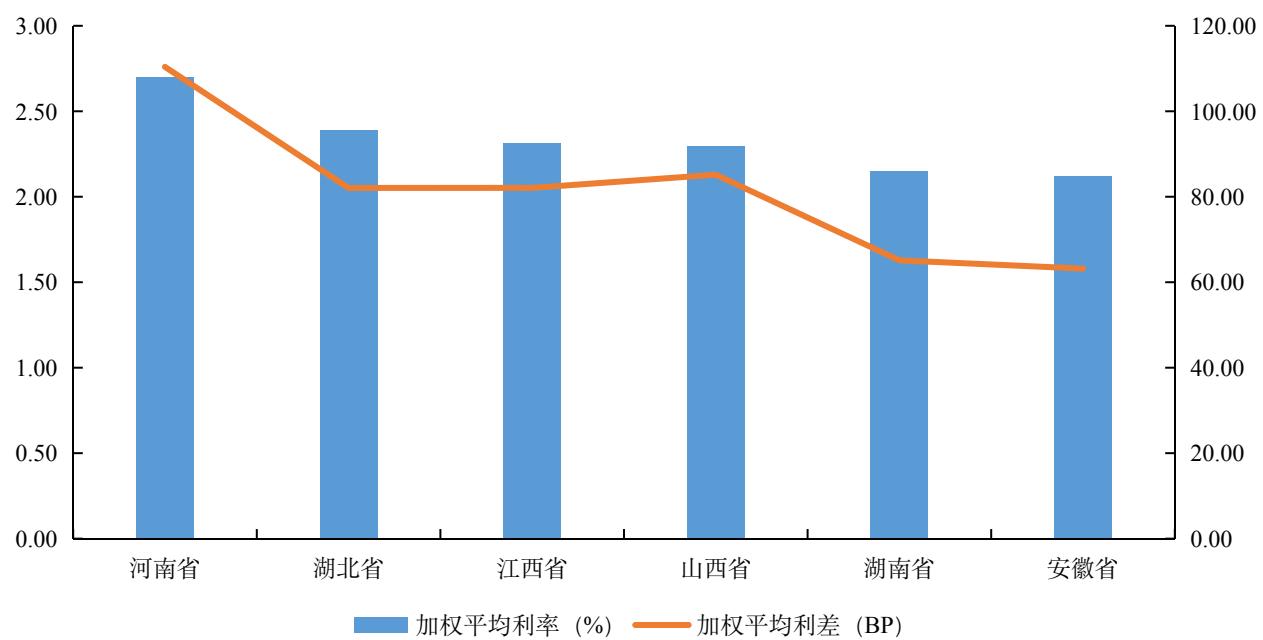


图4.22：2025年1—9月中部六省产业类国企债券发行成本

资料来源：Wind，中诚信整理

(四) 本章小结

从中部六省企业债券融资对比情况来看，2024年河南省债券发行规模和数量均居中部六省第二位。从发行分布结构来看，城投企业发行规模占比处于第五位，产业类国企债券发行规模占比处于第二位；发行期限方面，3—5年（含5年）债券发行占比为中部六省第二高；发行主体信用级别方面，AA⁺和AAA主体为主要构成，无债项评级发行居多；债券类型结构方面，除湖北省短期融资券发行规模较大外，中部六省其余省份均以中期票据和私募债为主要债券发行类型；发行成本方面，河南省2025年1—9月债券发行利率和利差在中部六省中成本水平相对偏高；发行级别方面，河南省发行主体信用等级中枢偏高，债项级别中无评级债券发行规模占比居中。

城投企业方面，河南省城投企业债发行规模居中部六省第二位，交易所、银行间发行规模占比分别位居第一位和第二位；期限结构方面，1年及以下债券发行占比为中部六省中最低，中长期债券发行规模占比均居中部六省中等偏上水平，债券期限结构较为合理，各类债券发行规模分布在中部六省中也较为均匀；债券类型结构方面，河南省中期票据和私募债是主要构成；发行主体信用级别方面，中部六省城投企业债券发行主体信用级别均集中于AA⁺和AAA主体，且无主体评级发行企业很少，但无债项级别发行占比均较高；发行成本方面，河南省债券发行利率和利差居中部六省前列。

产业类国企方面，2025年1—9月河南省产业类国企债发行数量居中部六省第一位，交易所、银行间市场占比相对均衡；各个期限债券规模占比普遍处于中部六省中档位置，期限结构较为合理；债券类型结构方面，河南省产业类国企债券发行类型集中度相对不高，其中私募债发行规模占比最高；河南省AA+级别主体占比高于其他中部省份，主体等级分布较为均匀，同时河南省产业类国企AAA债项发行占比居中部六省首位，无债项评级发行占比在中部六省最低；发行成本方面，2024年河南省产业类国企债发行成本亦处于中部六省前列。



2025河南省 债券市场发展白皮书

CHAPTER 5 第五章

河南省创新型¹¹ 债券融资分析¹²



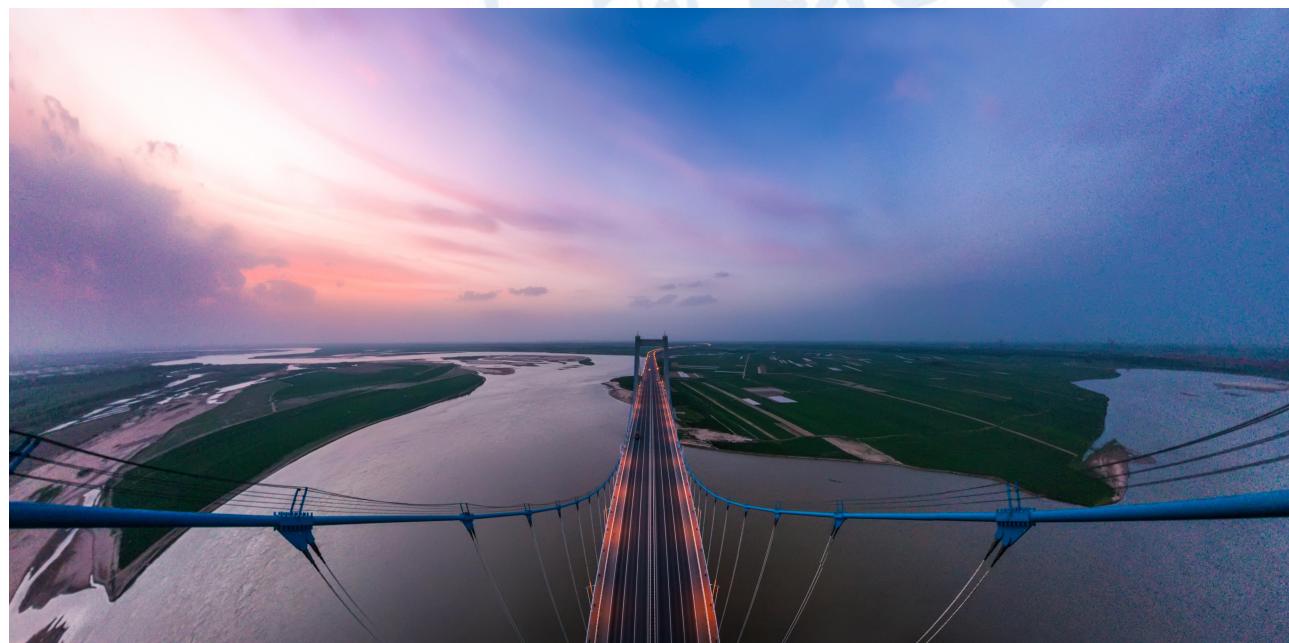
大河财富方
DaHe Fortune Cube

11 本报告创新型债券科创债、绿色债券、乡村振兴债券和其他创新型债券（包括可持续、低碳转型、碳中和等），均来自Wind口径。

12 本报告债券融资统计口径包括定向工具、超短期融资券、短期融资券、公司债、私募债、可交换债、可转债、企业债、中期票据和资产支持证券。

(一) 河南省科技创新债券融资分析

近年来，债市“科创板”持续完善，科技创新债券发行规模持续增长，河南省科技创新债券明显扩容。其中2025年1—9月河南省债券发行规模及数量分别为173.70亿元和26只，已大幅超过2024年全年发行水平。从发行结构来看，企业类型方面，科技创新债券的增量主要来源于地方国有企业，2025年1—9月地方国有企业发行规模较2024年明显增加，其规模占比也达到上年全年的98.27%。发行市场方面，河南省科创债发行以银行间市场为主，但规模逐年降低，2022—2025年9月，银行间市场债券发行占比由100%降低至72.48%。发行期限结构方面，近年来，河南省科创债发行期限变化较为明显，2022—2023年以3年以下期限为主，2024年以来长期限科创债规模增加，2025年1—9月各期限占比相对接近，其中1—3年（含3年）占比最高，超过50%，总体来看，河南省科创债期限结构逐渐趋向合理。从债券类型来看，2023年以来，中期票据和一般公司债占比持续在70%以上。



第五章 河南省创新型债券融资分析

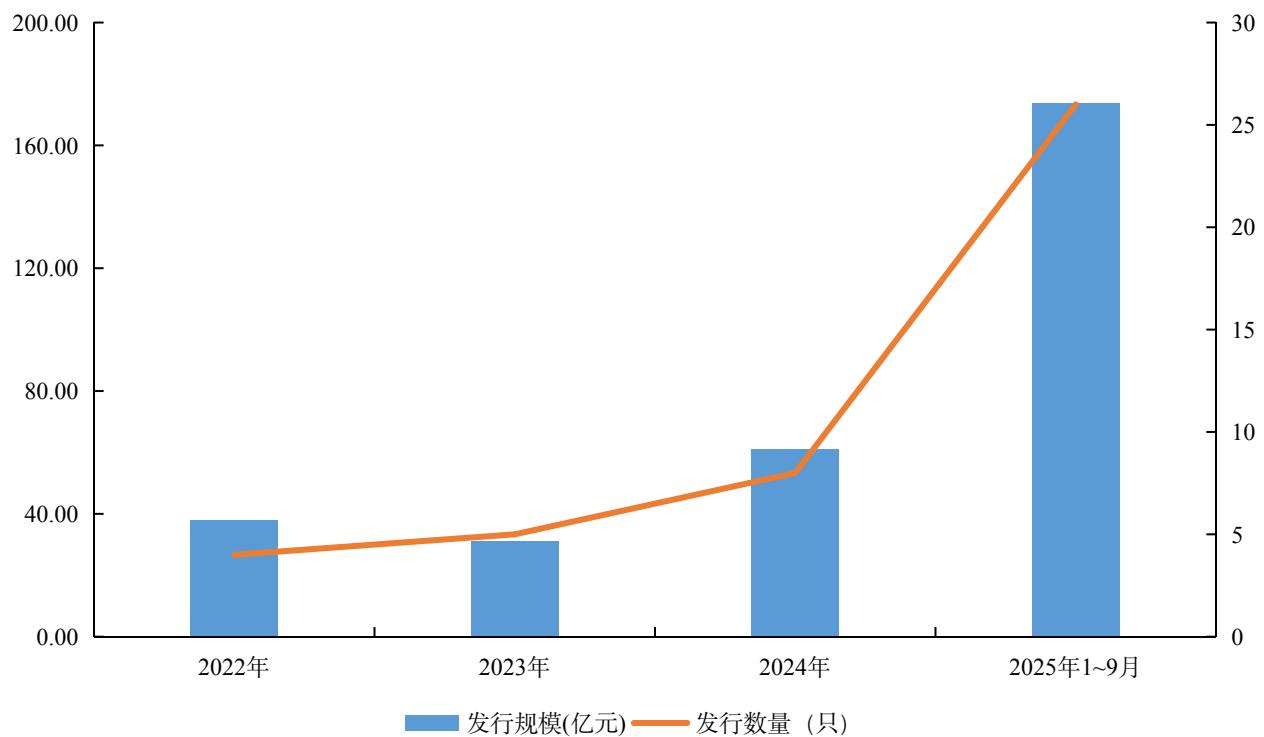


图5.1：近年来河南省科创债券整体发行概况

资料来源：Wind，中诚信整理

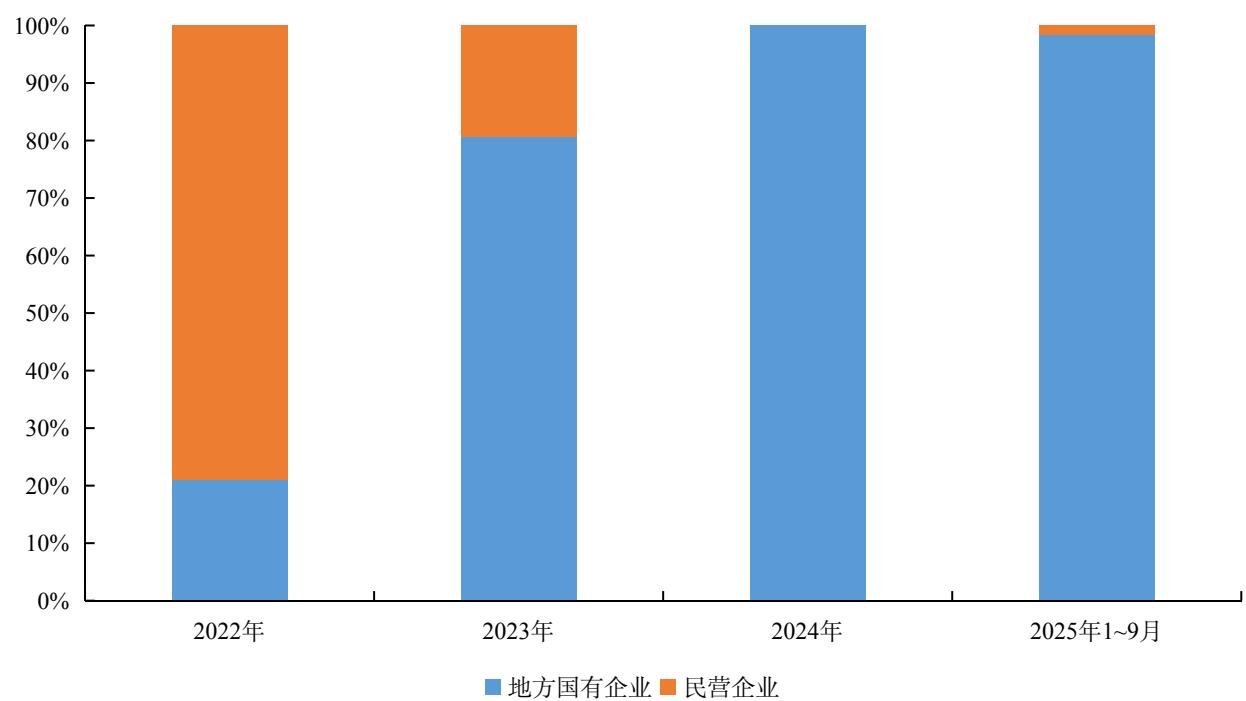


图5.2：近年来河南省发行科创债券企业类型情况

资料来源：Wind，中诚信整理

第五章 河南省创新型债券融资分析

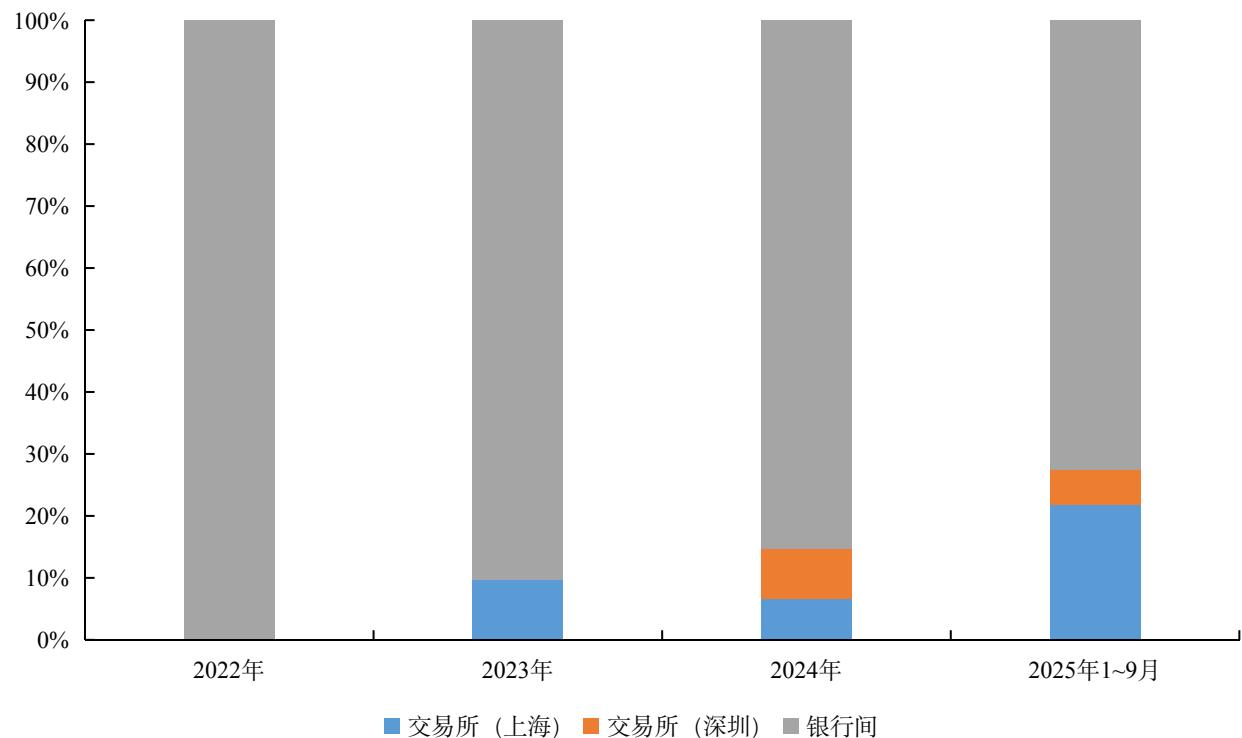


图5.3：近年来河南省发行科创债券市场概况

资料来源：Wind，中诚信整理

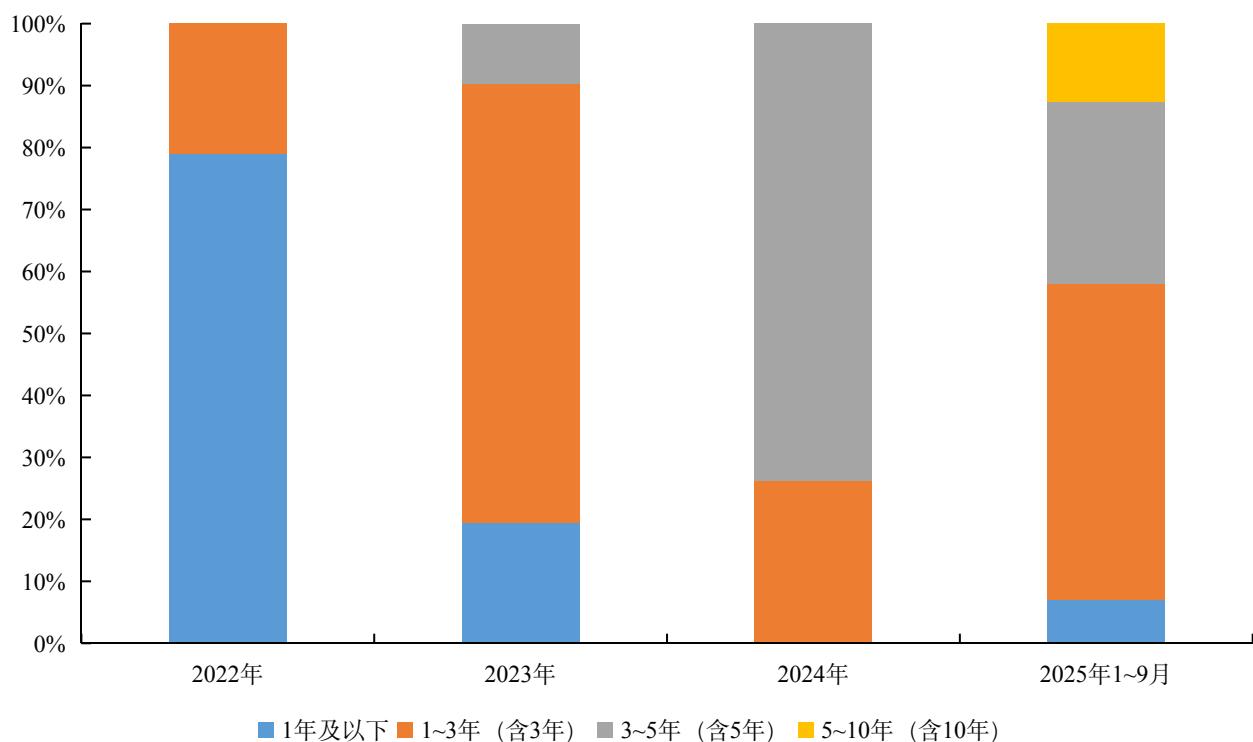


图5.4：近年来河南省发行科创债券期限分布

资料来源：Wind，中诚信整理

第五章 河南省创新型债券融资分析

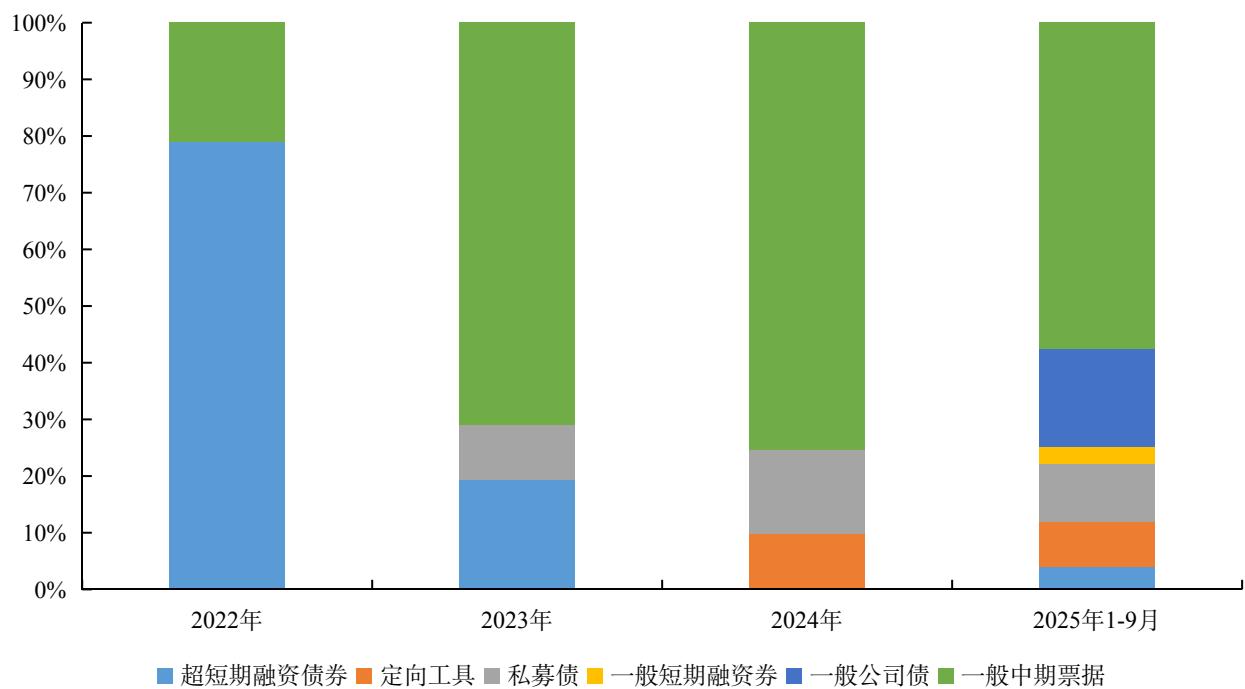


图5.5：近年来河南省发行科创债券类型分布

资料来源：Wind，中诚信整理

从发行成本来看，河南省发行科创债成本明显下行，2024年河南省债券加权平均发行利率和发行利差分别为2.87%和88.75BP，较2023年均有下行；2025年1—9月，平均发行利率和发行利差在发行期限拉长的情况下有所上行，分别为2.91%和144.55BP，但仍处于较低水平。

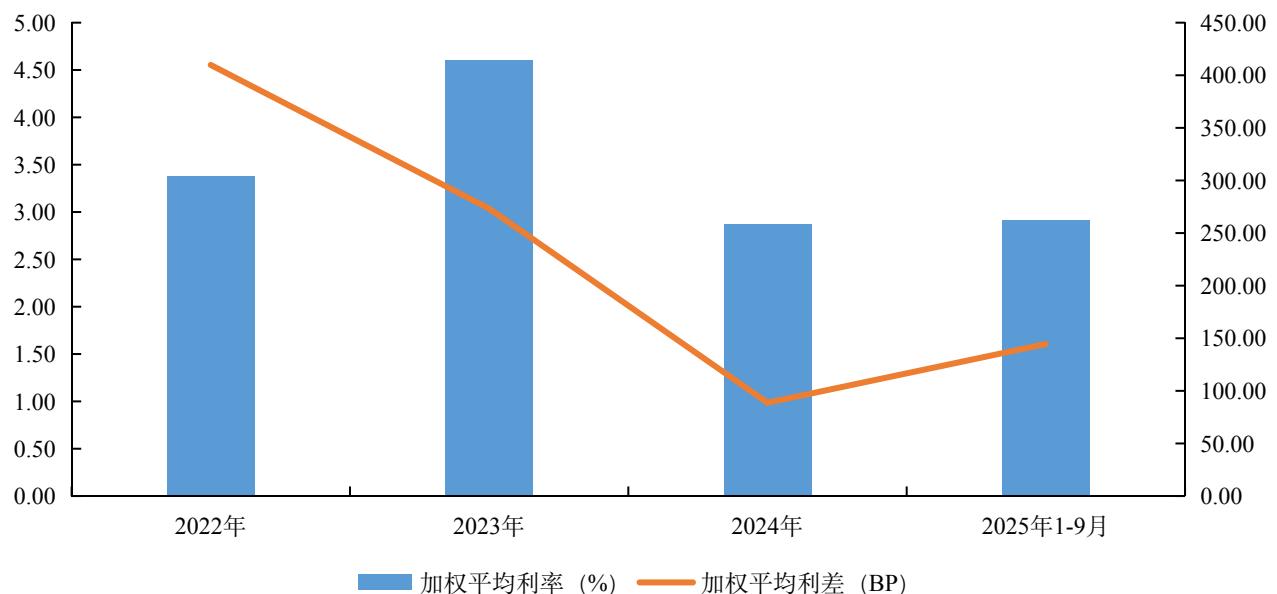


图5.6：近年来河南省科创债券发行成本

资料来源：Wind，中诚信整理

从发行级别分布来看，主体评级方面，从年度分布来看，2022—2025年9月，科创债发行主体均以AAA和AA⁺级别为主，2025年1—9月，AAA和AA⁺级别主体占比分别为44.21%和53.48%。债项级别方面，河南省债券无评级发行仍为主要构成，2024年发行占比在73.77%左右，2025年1—9月进一步上升至91.94%。

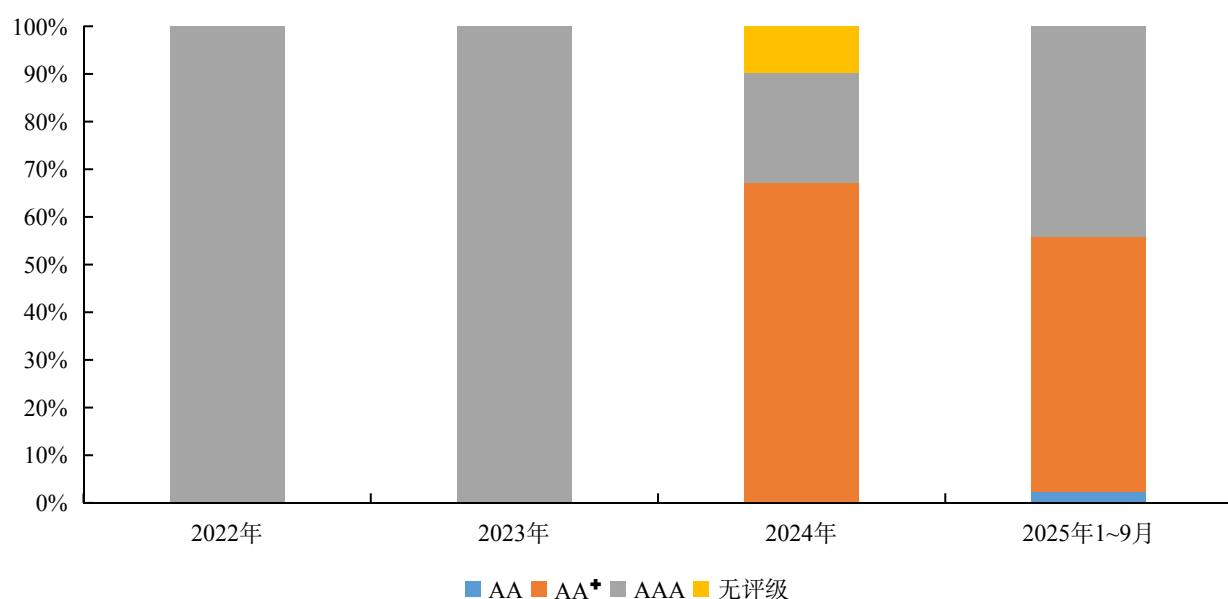


图5.7：近年来河南省发行科创债券主体评级分布

资料来源：Wind，中诚信整理

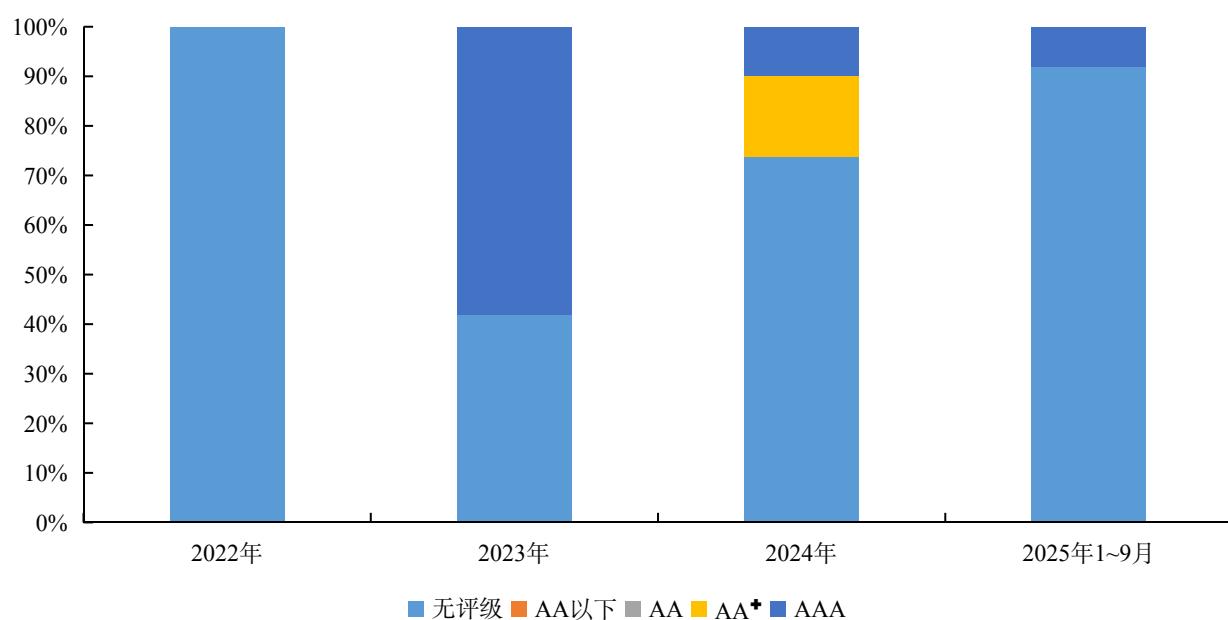


图5.8：近年来河南省发行科创债券债项评级分布

资料来源：Wind，中诚信整理

(二) 河南省绿色债券融资分析

近年来，在绿色金融配套支持政策不断完善、市场需求持续旺盛的背景下，河南省绿色债券延续扩容趋势。其中2025年1—9月河南省债券发行规模及数量分别为69.31亿元和16只，已大幅超过2024年的52.11亿元和8只。从发行结构来看，企业类型方面，河南省绿色债券的增量主要来源于地方国有企业，2025年1—9月地方国有企业发行规模较2024年明显增加。发行市场方面，河南省绿债2024年及以前发行以银行间市场为主，2025年1—9月，上交所产品发行规模明显增加，规模占比达到了56.86%。发行期限结构方面，近年来，河南省绿色债券发行期限自2024年开始，有明显拉长趋势，2025年1—9月，1—3年（含3年）和3—5年（含5年）占比分别为28.86%和52.53%，5—10年（含10年）占比为16.88%，总体来看期限结构逐渐趋向均匀。债券发行类型方面，河南省绿色债券中私募债占比相对较高。



第五章 河南省创新型债券融资分析

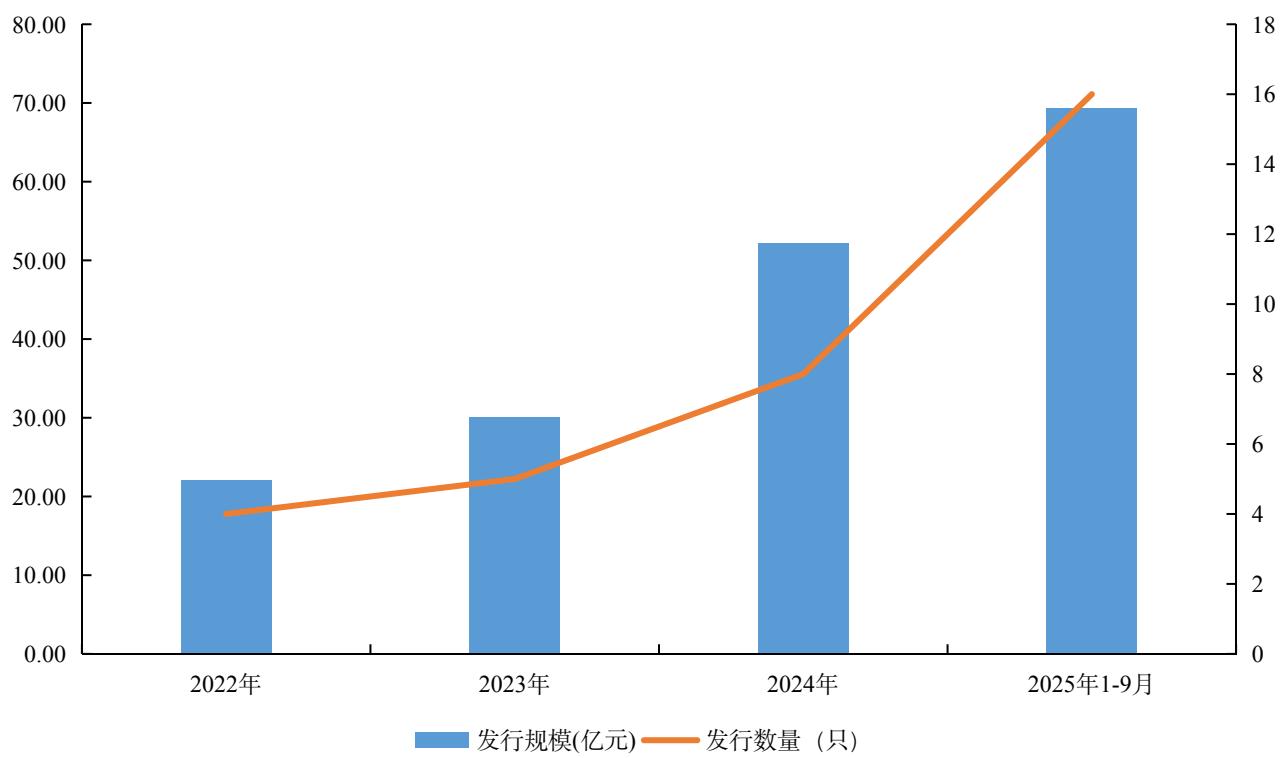


图5.9：近年来河南省绿色债券整体发行概况

资料来源：Wind，中诚信整理

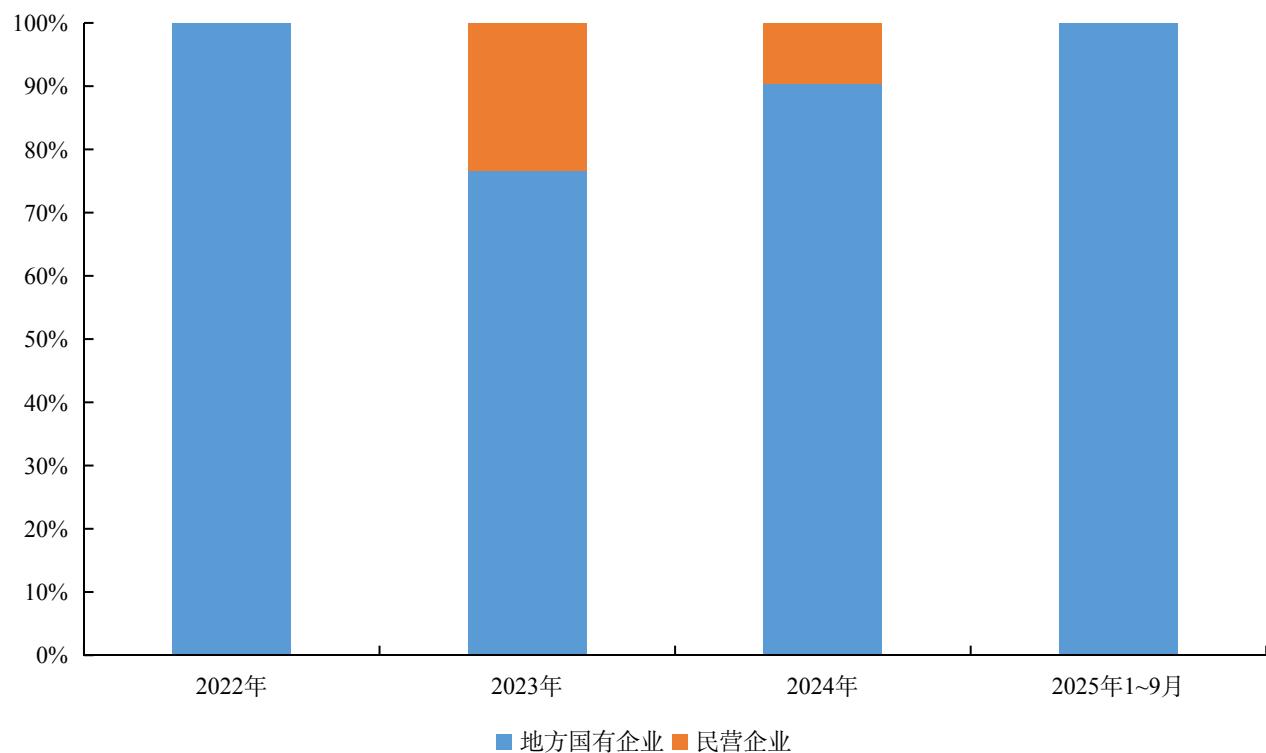


图5.10：近年来河南省发行绿色债券企业类型情况

资料来源：Wind，中诚信整理

第五章 河南省创新型债券融资分析

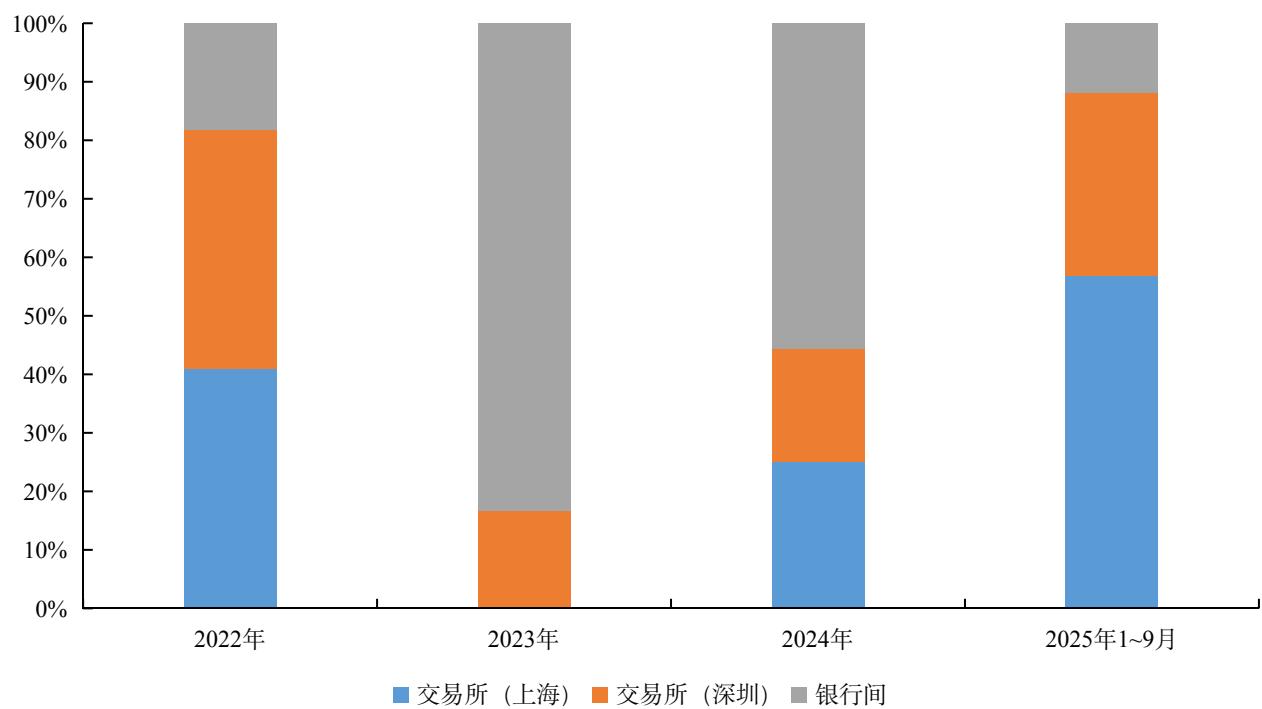


图5.11：近年来河南省发行绿色债券市场概况

资料来源：Wind，中诚信整理

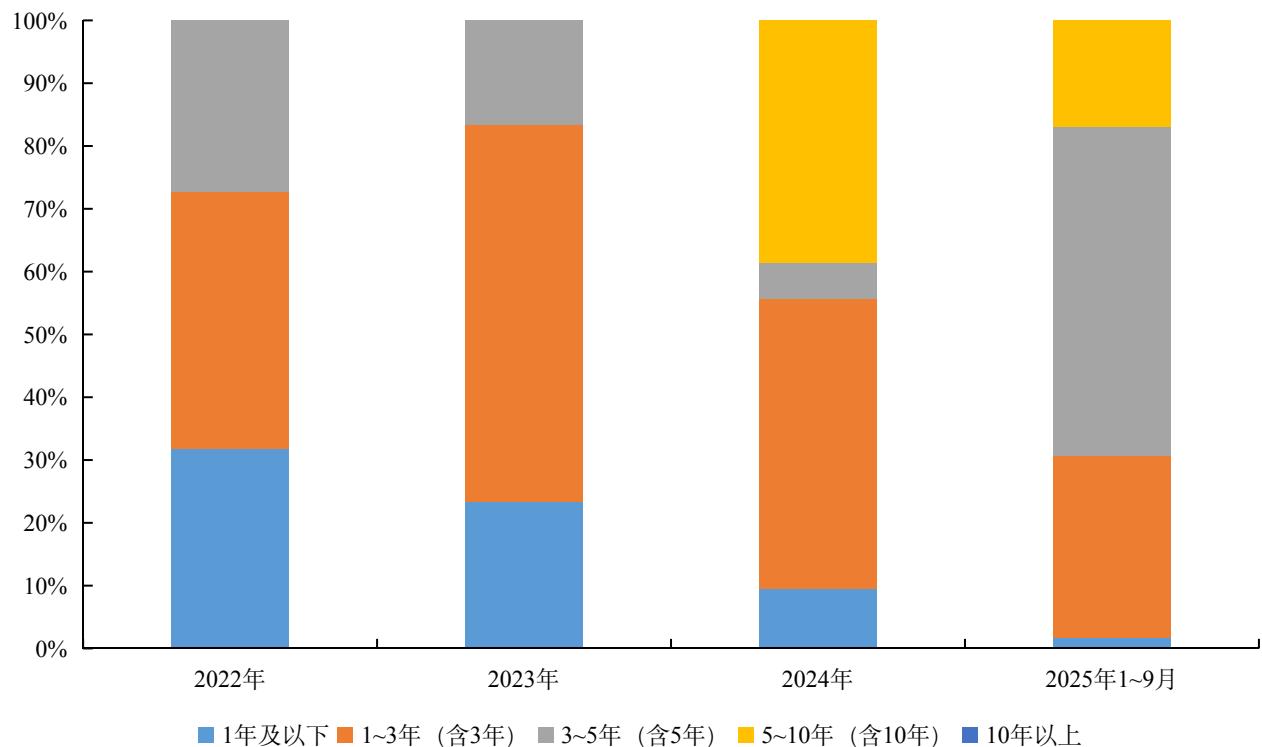


图5.12：近年来河南省发行绿色债券期限分布

资料来源：Wind，中诚信整理

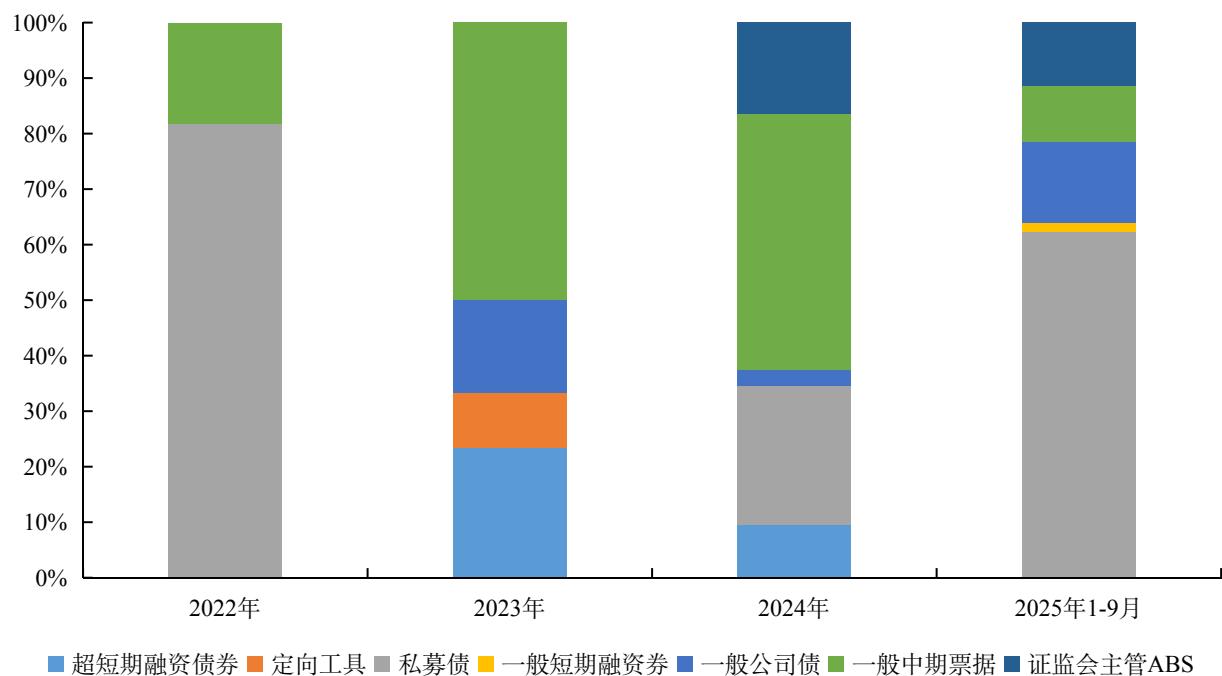


图5.13：近年来河南省发行绿色债券类型分布

资料来源：Wind，中诚信整理

从发行成本来看，河南省发行绿色债券成本明显下行，2024年河南省债券加权平均发行利率和发行利差分别为2.83%和101.59BP，2025年1—9月，平均发行利率进一步下行至2.77%，发行利差因期限拉长上行至130.86BP，但仍处于较低水平。

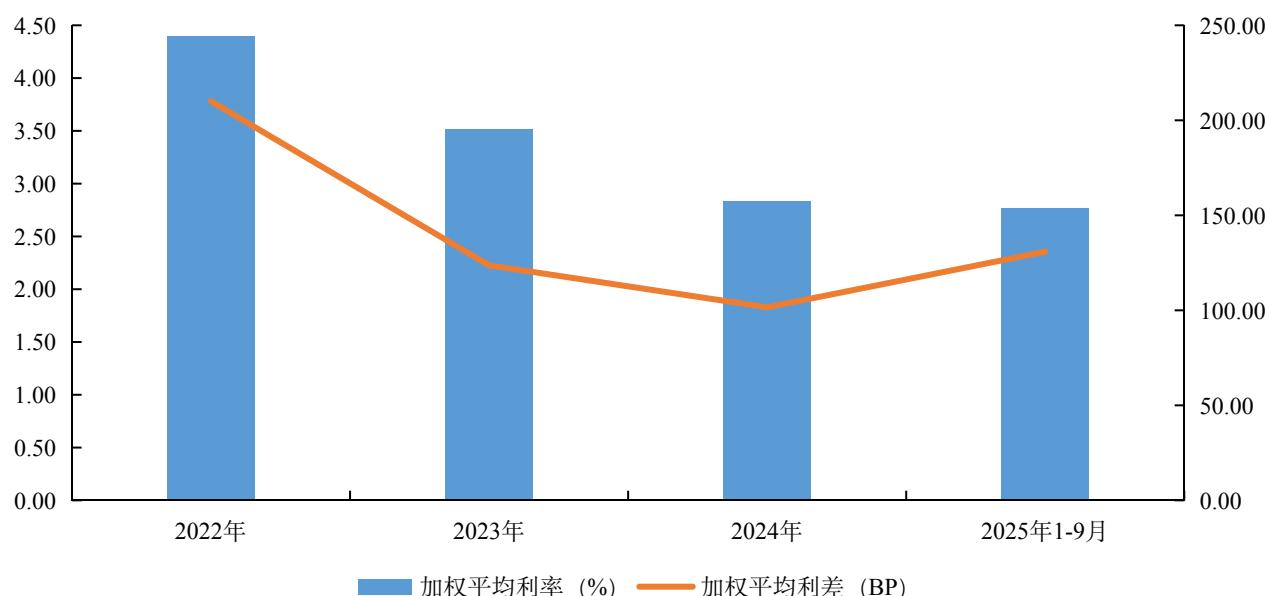


图5.14：近年来河南省绿色债券发行成本

资料来源：Wind，中诚信整理

从发行级别分布来看，主体评级方面，年度分布来看，2022—2025年9月，河南省绿色债券主体评级中枢有所下移，绿色债券发行主体中AAA级别占比均在50%左右，但2025年1—9月下降至28.86%，AA⁺级别维持在五成左右，AA级别则上升至20.92%。债项级别方面，河南省绿色债券无评级发行占比增加，2024年发行占比在34.56%，2025年1—9月进一步上升至67.68%，同期AAA占比为32.32%。

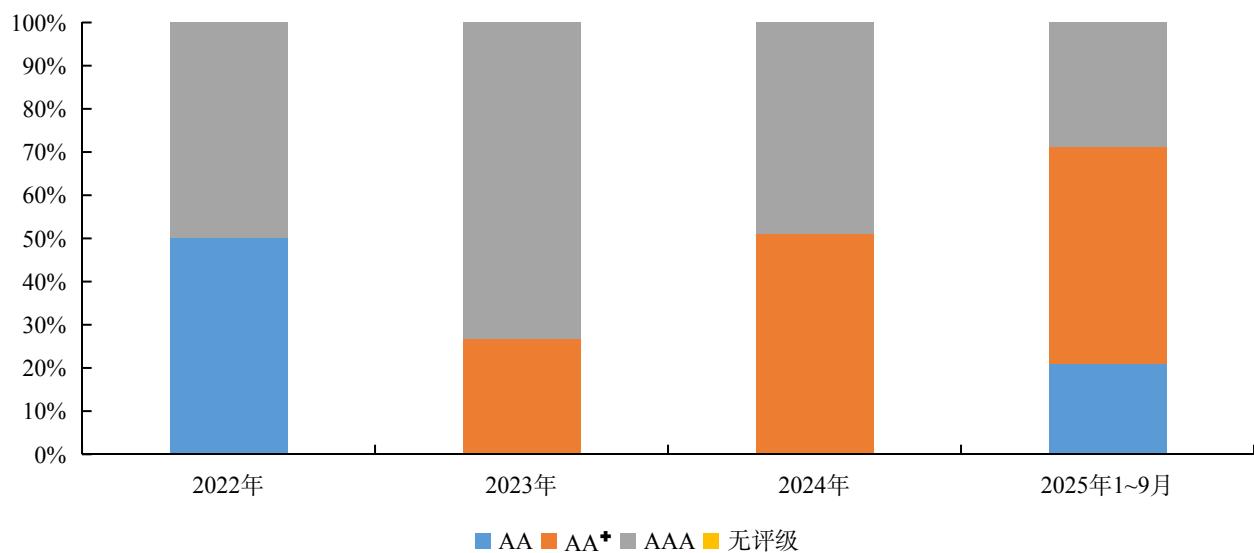


图5.15：近年来河南省发行绿色债券主体评级分布

资料来源：Wind，中诚信整理

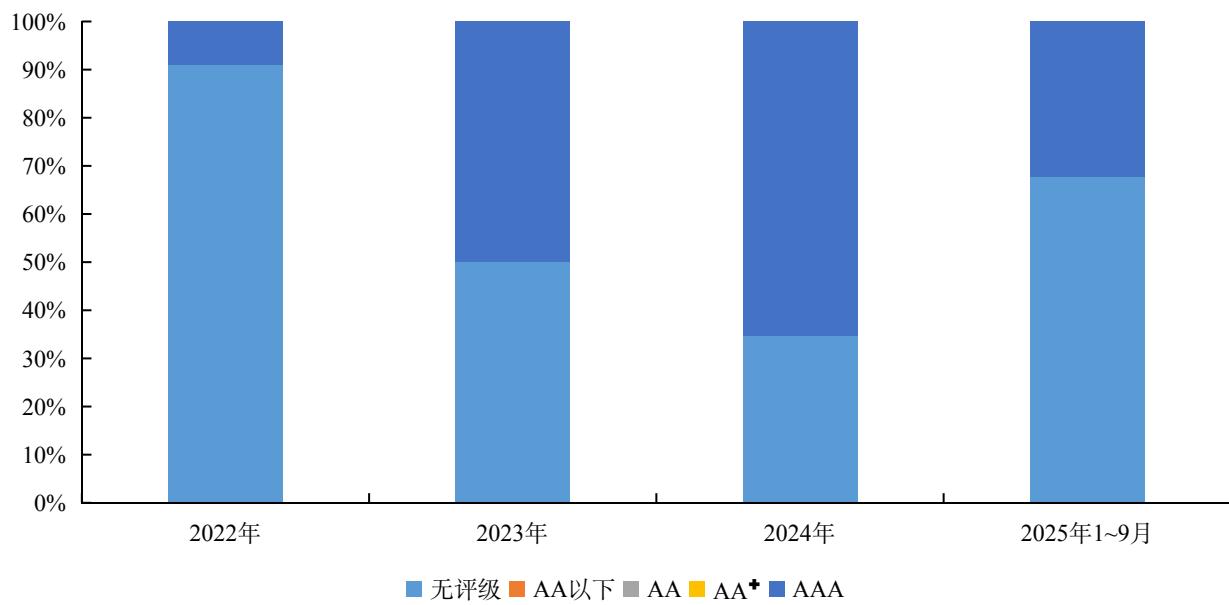
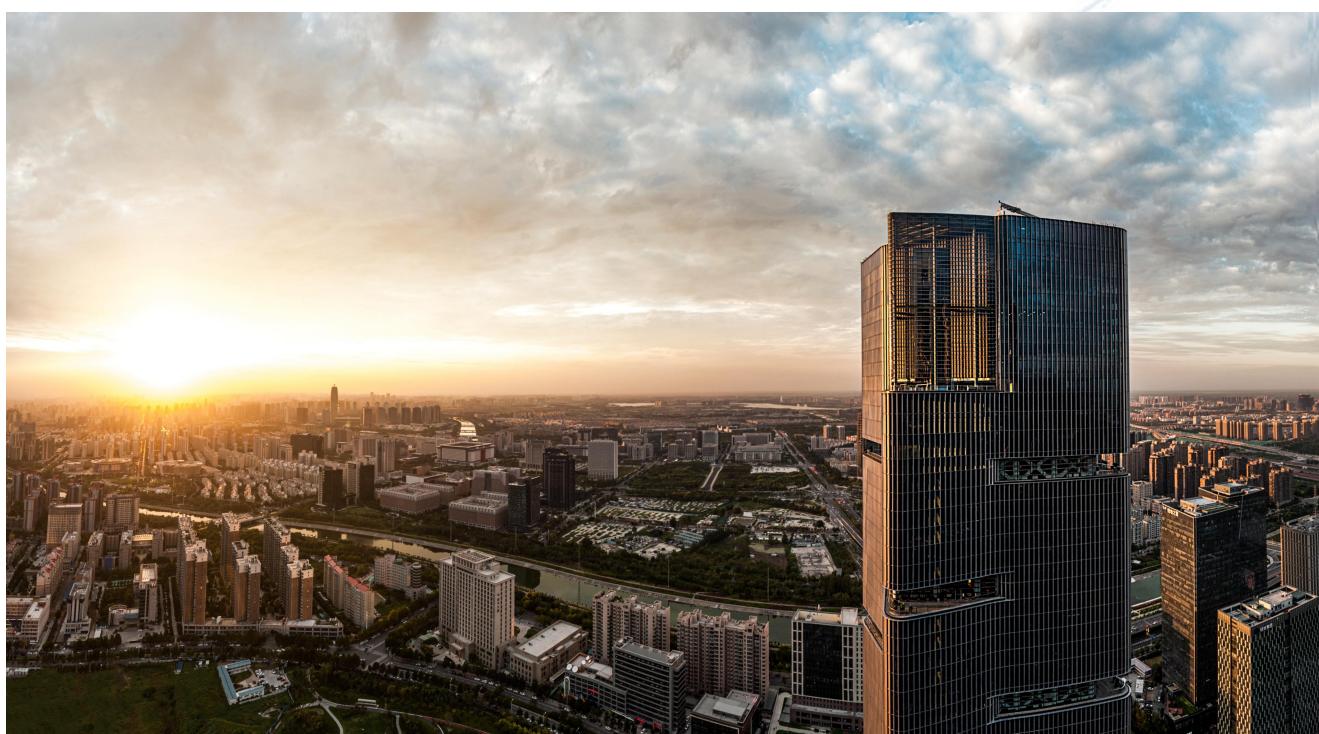


图5.16：近年来河南省发行绿色债券债项评级分布

资料来源：Wind，中诚信整理

(三) 河南省乡村振兴债券融资分析

近年来，河南省乡村振兴债券发行情况较为稳定，2022—2025年9月发行规模和只数基本持平，其中2025年1—9月河南省乡村振兴债券发行规模及数量分别为34.00亿元和6只。从发行结构来看，企业类型方面，河南省乡村振兴债券全部由地方国有企业发行。发行市场方面，河南省乡村振兴债券发行市场分布较为均匀，2024年上交所、深交所和银行间占比均在三成左右，2025年1—9月，上交所占比下降至14.71%，深交所和银行间均增加至40%以上。发行期限结构方面，近年来，河南省乡村振兴债券发行期限变化较为明显，所有发行债券期限均在5年及以下，2024年以3—5年（含5年）期限为主，占比达到60.00%；但2025年1—9月，1年及以下债券占比增长至44.12%，3—5年（含5年）占比降低至38.24%。从债券发行类型来看，河南省乡村振兴债券以私募债和超短期融资券为主。



第五章 河南省创新型债券融资分析

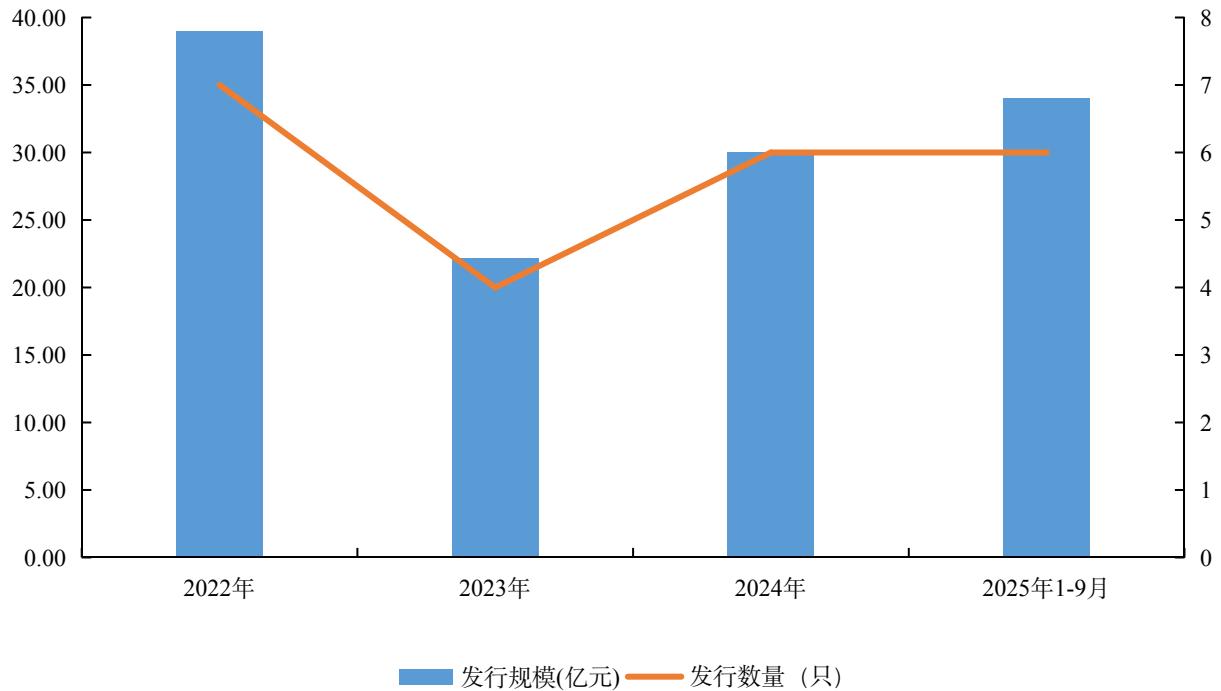


图5.17：近年来河南省乡村振兴债券整体发行概况

资料来源：Wind，中诚信整理

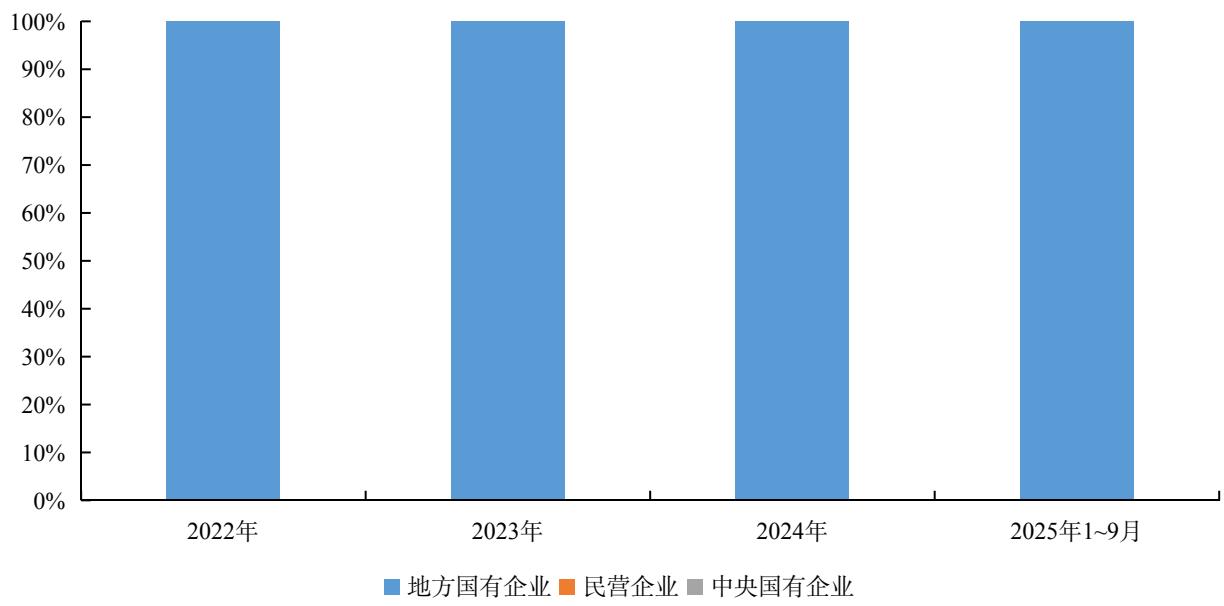


图5.18：近年来河南省发行乡村振兴债券企业类型情况

资料来源：Wind，中诚信整理

第五章 河南省创新型债券融资分析

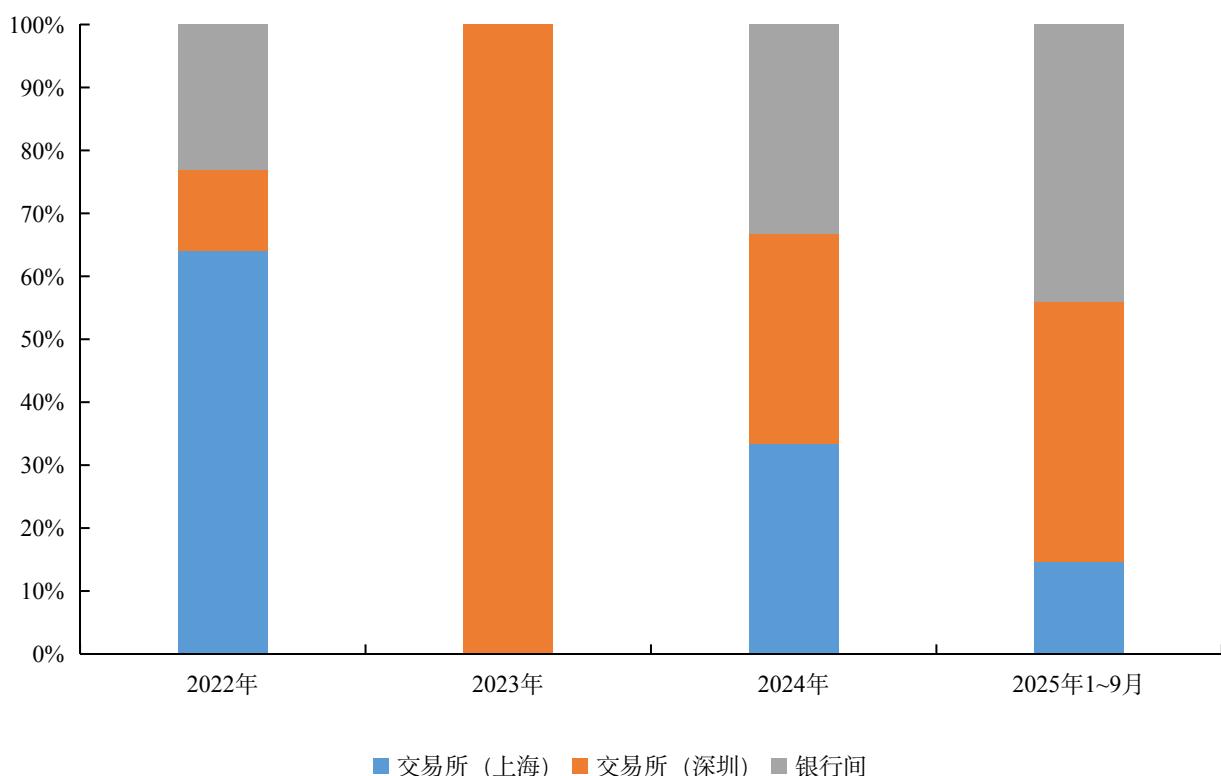


图5.19：近年来河南省发行乡村振兴债券市场概况

资料来源：Wind，中诚信整理

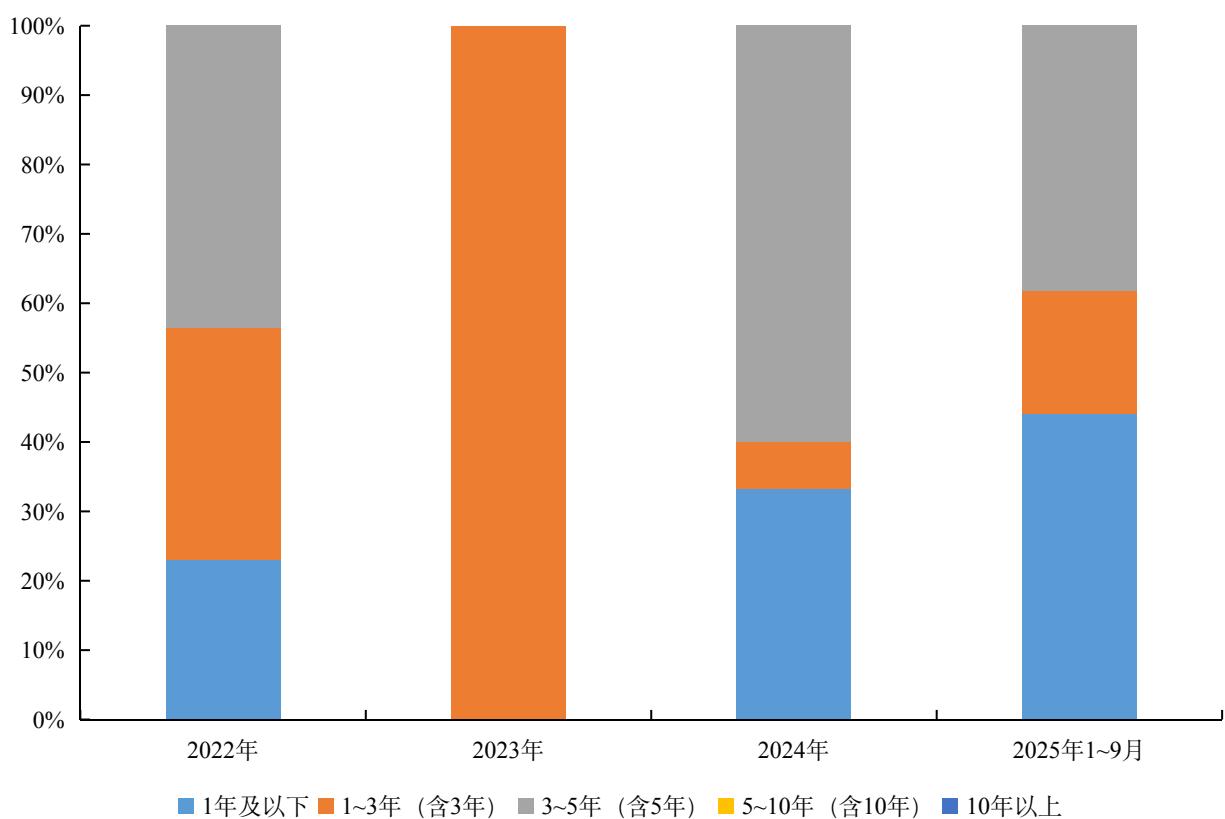


图5.20：近年来河南省发行乡村振兴债券期限分布

资料来源：Wind，中诚信整理

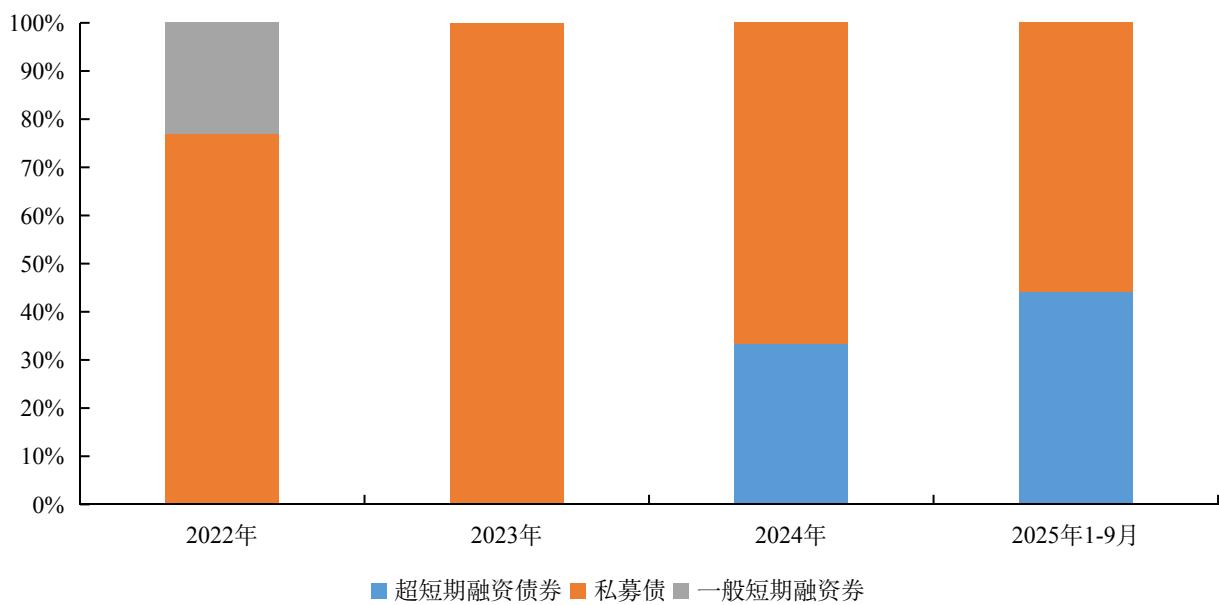


图5.21：近年来河南省发行乡村振兴债券类型分布

资料来源：Wind，中诚信整理

从发行成本来看，河南省发行乡村振兴债券成本近年来明显下行，2025年1—9月，平均发行利率进一步下行至2.37%，发行利差下行至136.05BP，为近年来最低水平。

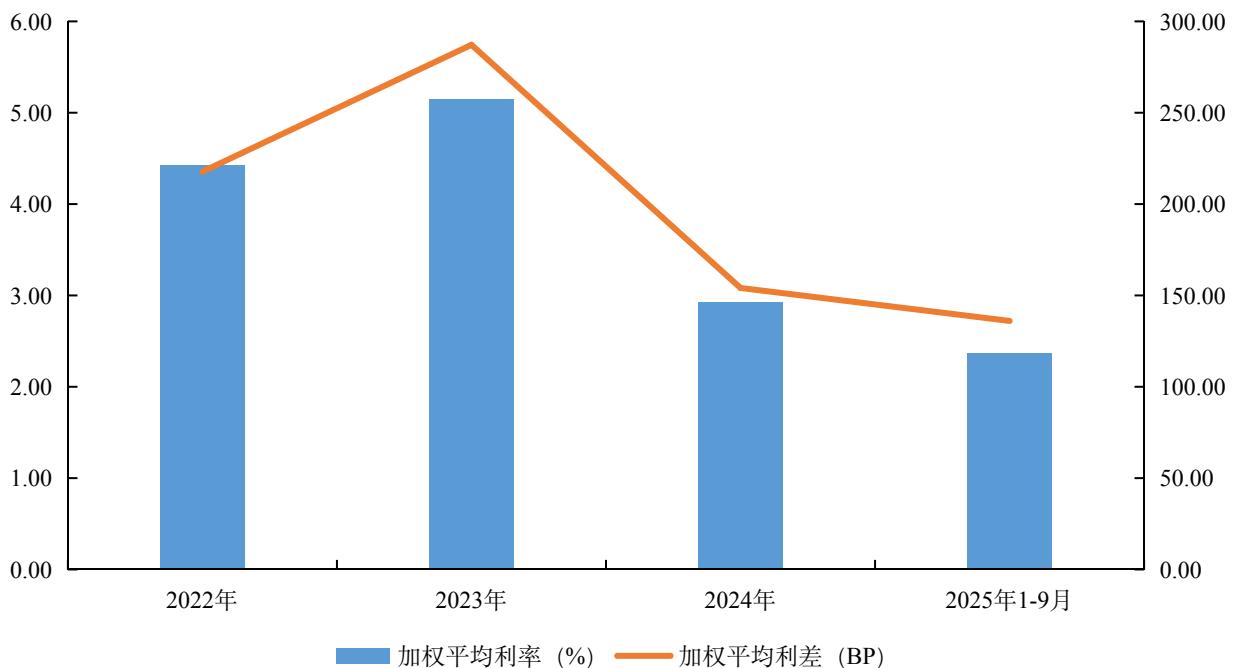


图5.22：近年来河南省乡村振兴债券发行成本

资料来源：Wind，中诚信整理

从发行级别分布来看，主体评级方面，从年度分布来看，2022—2025年9月，河南省乡村振兴债券发行主体评级有AA⁺和AA两个等级，且级别中枢有所下移，2023、2024年只有AA⁺级别主体发行乡村振兴债券，2025年1—9月AA级别主体发行规模增加至41.18%，AA⁺级别占比则由100.00%下降至58.82%。债项级别方面，河南省乡村振兴债项评级以无评级为主，2025年1—9月由于有担保的AAA级别债券发行，其占比增加至23.53%，无评级债券减少至76.47%。

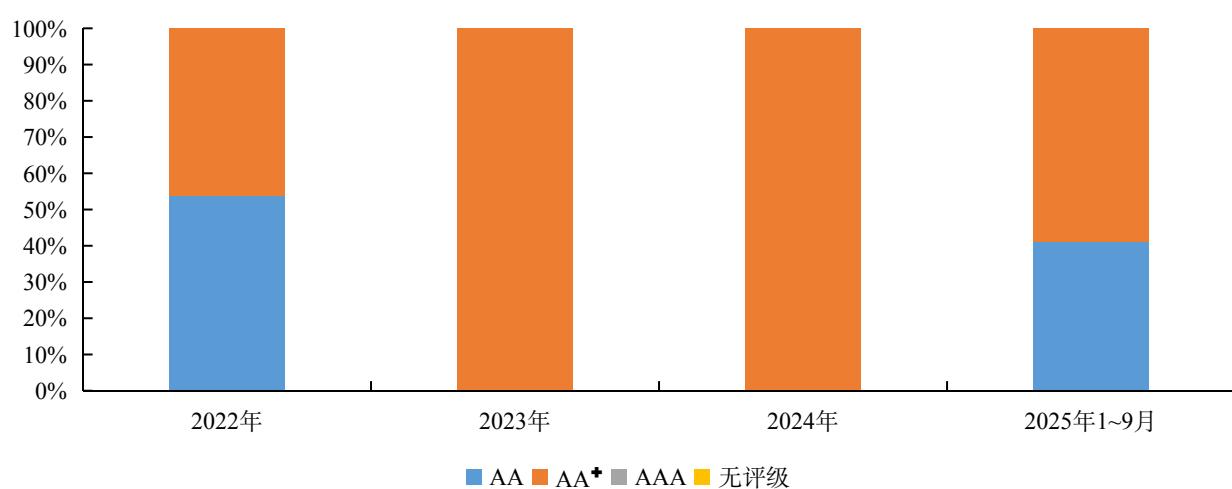


图5.23：近年来河南省发行乡村振兴债券主体评级分布

资料来源：Wind，中诚信整理

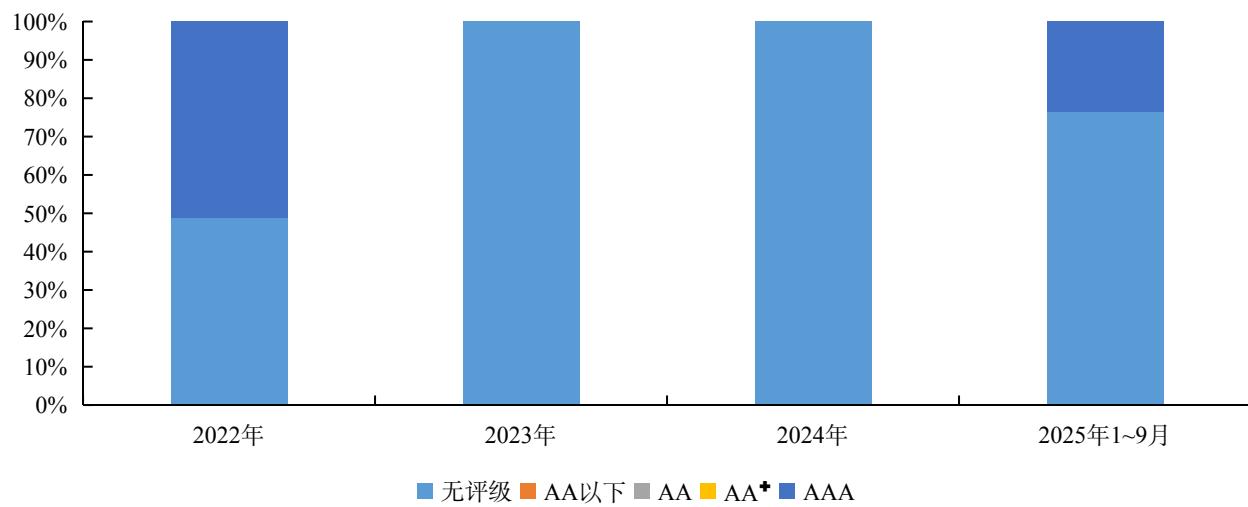


图5.24：近年来河南省发行乡村振兴债券债项评级分布

资料来源：Wind，中诚信整理

(四) 其他创新型债券¹³融资分析

其他创新型债券方面，由于发行主体类型，发行利率差等维度统体缺乏意义，本部分统计总体发行情况，并对发行债券列表做列示。2022年—2025年9月，河南省其他类创新债券发行数量较少，2025年1—9月，其他创新型债券发行规模和发行数量分别为30.00亿元和5只，值得注意的是，2025年3月，河南能源集团发行了全国首单黄河流域生态保护供应链专项支持工具，成为河南省资产盘活类债券工具的优秀案例。



¹³ 其他创新型债券包括可持续挂钩债券、低碳转型挂钩债券等。

第五章 河南省创新型债券融资分析

表5.1:河南省其他类型创新债券发行情况

债券简称	发行年份	发行规模(亿)	债项评级	发行人全称	创新债券类型
22栾川钼业MTN001(可持续挂钩)	2022年	10	无评级	洛阳栾川钼业集团股份有限公司	可持续挂钩
22天安煤业MTN002(可持续挂钩)	2022年	8	无评级	平顶山天安煤业股份有限公司	可持续挂钩
22天安煤业MTN001(可持续挂钩)	2022年	10	AAA	平顶山天安煤业股份有限公司	可持续挂钩
22平煤债	2022年	7	AAA	平顶山天安煤业股份有限公司	可持续挂钩
23豫航空港PPN011(可持续挂钩)	2023年	10	无评级	河南航空港投资集团有限公司	可持续挂钩
24安阳钢铁MTN001(可持续挂钩)	2024年	6	AA+	安阳钢铁集团有限责任公司	可持续挂钩
24郑交01	2024年	5	AA+	郑州市公共交通集团有限公司	低碳转型挂钩
25郑交02	2025年1—9月	2	无评级	郑州市公共交通集团有限公司	低碳转型挂钩
25郑交01	2025年1—9月	3	无评级	郑州市公共交通集团有限公司	低碳转型挂钩
25天安煤业MTN003(科创债)	2025年1—9月	10	无评级	平顶山天安煤业股份有限公司	可持续挂钩
25天安煤业MTN004(科创债)	2025年1—9月	10	无评级	平顶山天安煤业股份有限公司	可持续挂钩
25豫增02	2025年1—9月	5	AAA	河南中豫信用增进有限公司	可持续挂钩
豫兴7A1	2025年1—9月	5	--	深圳前海联易融商业保理有限公司/河南能源集团有限公司	黄河流域生态保护供应链专项支持

资料来源：Wind，中诚信整理

(五) 本章小结

近年来，在债市“科创板”持续完善的背景下，河南省科技创新债券明显扩容，2025年1—9月河南省债券发行规模及数量已大幅超过2024年全年发行水平，且以银行间市场债券为主。从发行结构来看，科技创新债券的增量主要来源于地方国有企业，发行期限相对拉长，发行成本下行，发行主体信用级别逐渐向中、高信用资质主体集中，无评级发行的债券居多，有债项级别的债券以AAA为主；从债券类型来看，2023年以来，中期票据和一般公司债占比持续在70%以上。

绿色债券方面，在绿色金融配套支持政策不断完善、市场需求持续旺盛的背景下，河南省绿色债券延续扩容趋势，2025年1—9月河南省债券发行规模及数量已超过2024年全年发行水平。债券发行类型方面，私募债占比相对较高。从发行分布结构来看，2025年1—9月河南省绿色债券主要由地方国有企业发行，发行期限相对拉长，发行成本下行，发行主体信用级别逐渐向中、高信用资质主体集中，无评级发行的债券居多，有债项级别的债券以AAA为主。

乡村振兴债券发行方面，近年来河南省发行规模和只数情况相对平稳。从发行企业类型来看，乡村振兴债券全部由地方国有企业发行；深交所和银行间债券占比更高，发行期限有所缩短，发行成本明显下行。从债券发行类型来看，乡村振兴债券以私募债和超短期融资券为主。发行级别方面，主体评级以AA⁺和AA等级为主，债项以无评级为主。

2025河南省 债券市场发展白皮书

CHAPTER 6

第六章

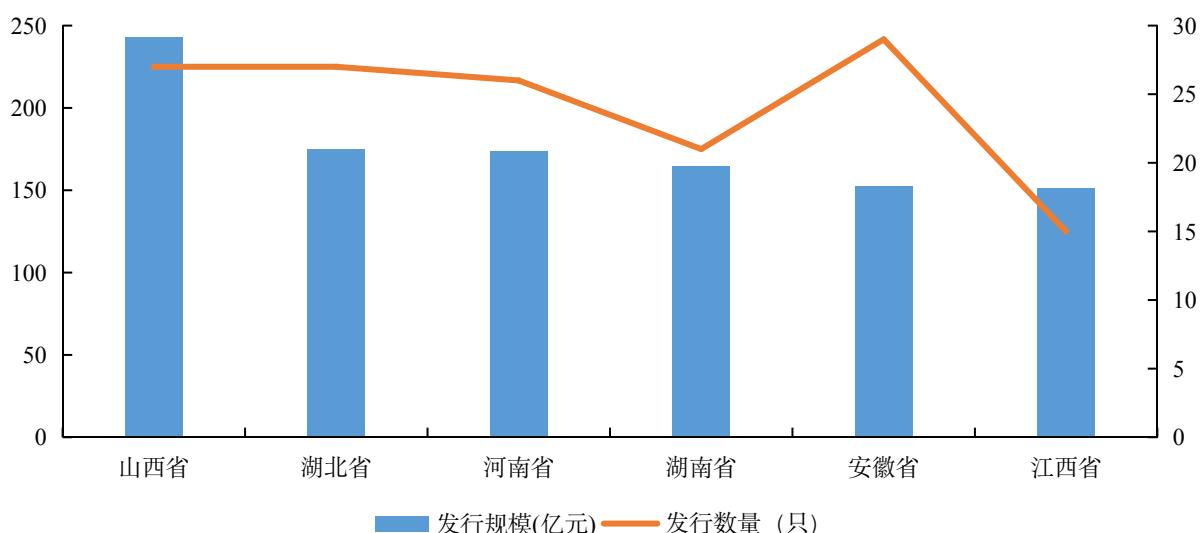
中部六省 创新型债券融资分析



大河财立方
DaHe Fortune Cube

(一) 中部六省科技创新债券融资分析

中部六省债券市场对比情况来看，2025年1—9月河南省科技创新债券发行规模和数量分别为173.7亿元和26只，发行规模和数量均居中部六省第三位。从发行结构来看，河南省科创债以银行间市场为主，规模占比达到72.48%，交易所市场和银行间市场发行规模占比在中部六省中分别居第四位和第二位，其中交易所市场以上海证券交易所为主。企业类型结构方面，2025年1—9月河南省科创债发行主体中，地方国企发行规模占比约98.27%，仅低于山西省。债券发行期限结构方面，2024年河南省1年及以内债券发行占比在中部六省排名第三，占比为7.02%；1—3年（含3年）占比50.95%，在中部六省中排名第二；3—5年（含5年）债券发行占比为29.36%，排名中部六省第二；5年期以上债券发行占比排名第三，整体来看，河南省当年债券发行结构较为合理。债券类型方面，各省发行均以中期票据和公司债为主，私募债的占比也相对较高，其中河南省中期票据占比排名中部省份第三。



6.1：2025年1—9月中部六省科技创新债券发行概况

资料来源：Wind，中诚信整理

第六章 中部六省创新型债券融资分析

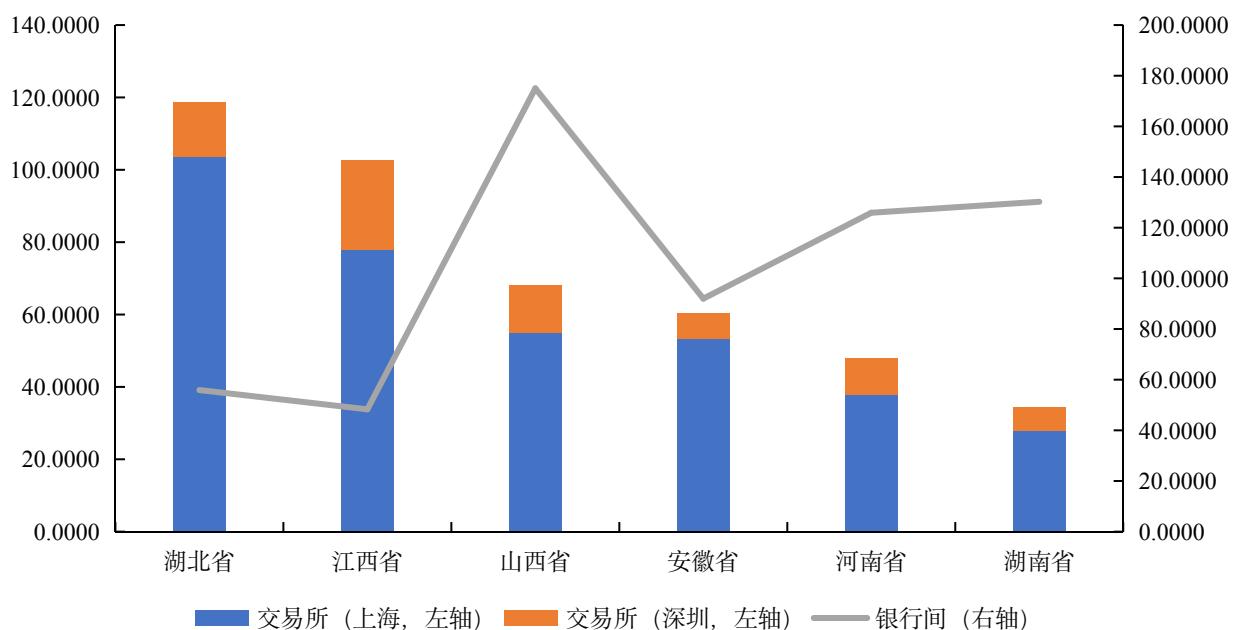


图6.2：2025年1—9月中部六省科技创新债券发行市场分布（亿元）

资料来源：Wind，中诚信整理

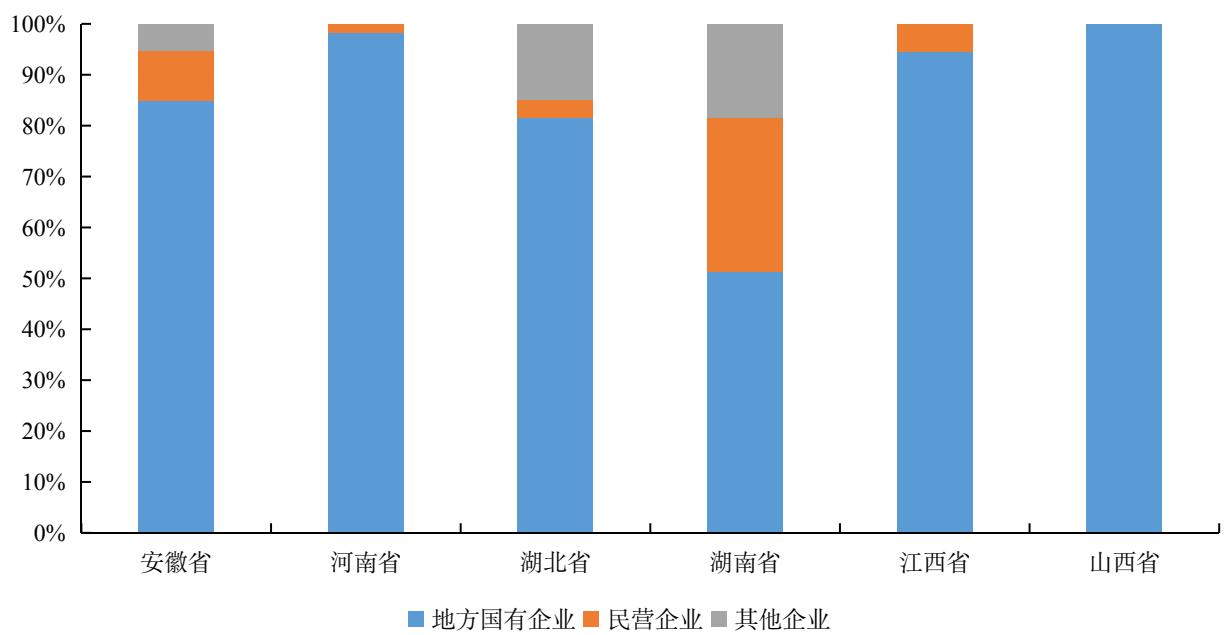


图6.3：2025年1—9月中部六省科技创新债券发行主体企业类型分布

资料来源：Wind，中诚信整理

第六章 中部六省创新型债券融资分析

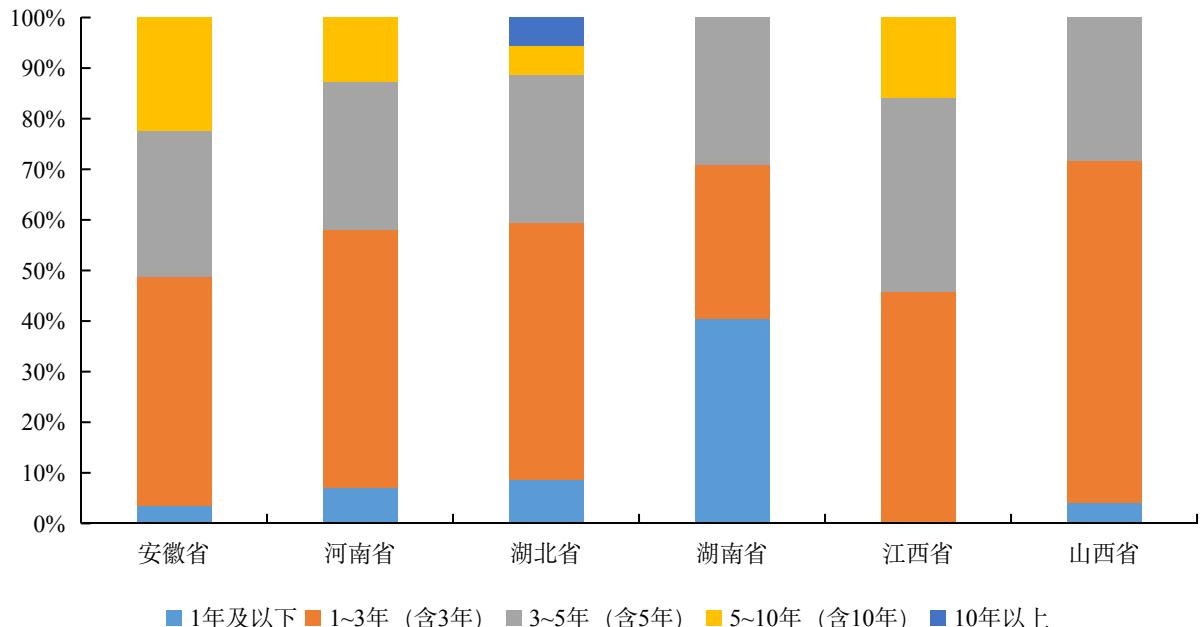


图6.4：2025年1—9月中部六省科技创新债券发行期限分布

资料来源：Wind，中诚信整理

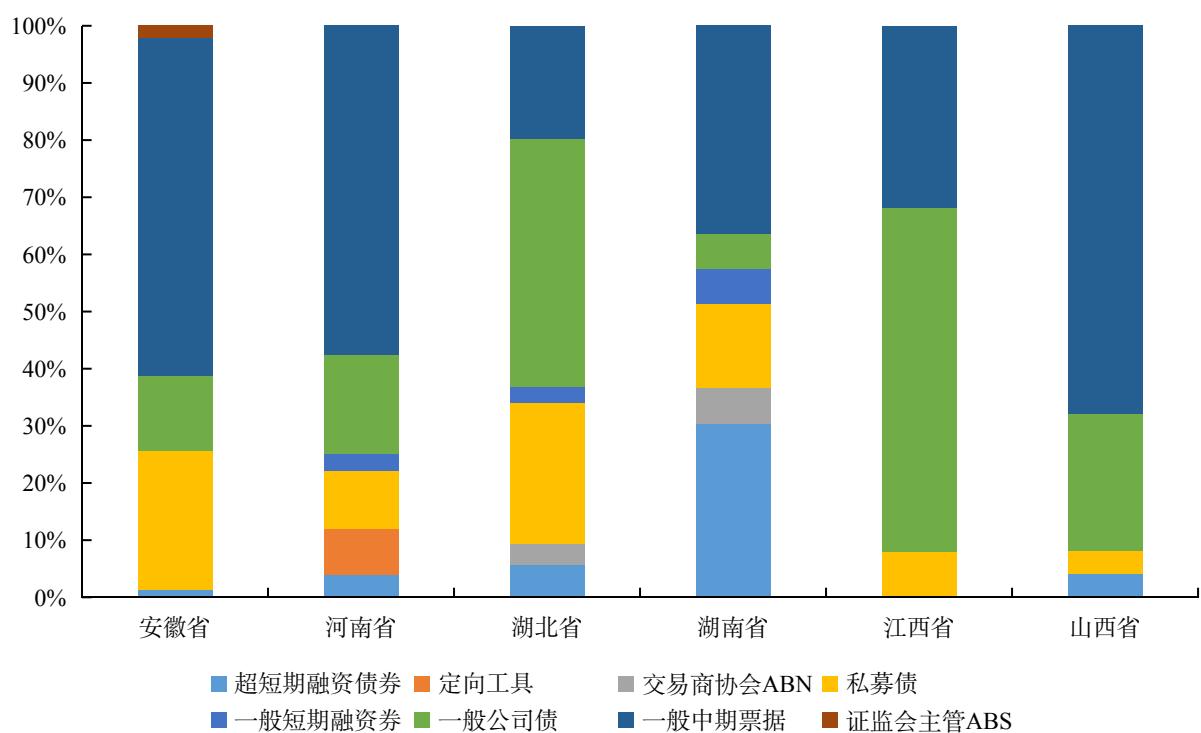


图6.5：2025年1—9月中部六省科技创新债券发行类型分布

资料来源：Wind，中诚信整理

信用级别分布来看，主体级别方面，2025年1—9月中部六省债券发行均以AAA和AA⁺主体为主，河南省当期AAA和AA⁺主体发行规模占比为97.70%，处于中部六省第一位。债项级别方面，2025年1—9月中部六省无债项级别发行占比均较高，河南省当期无债项级别发行占比为91.94%，低于山西省和湖北省排名第三。

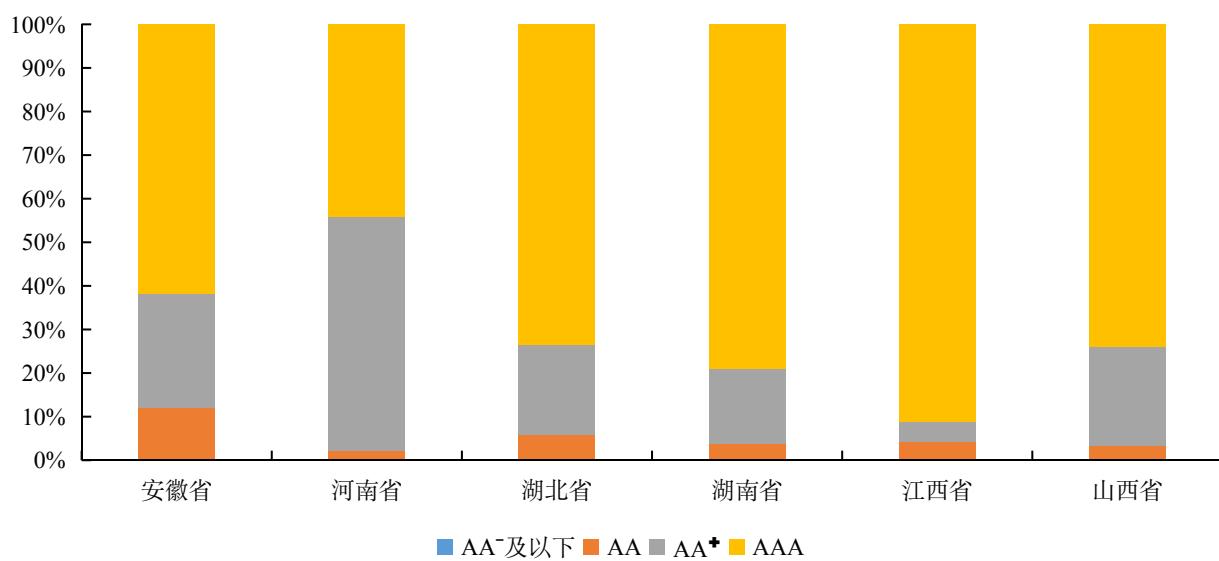


图6.6：2025年1—9月中部六省科技创新债券发行主体信用级别分布

资料来源：Wind，中诚信整理

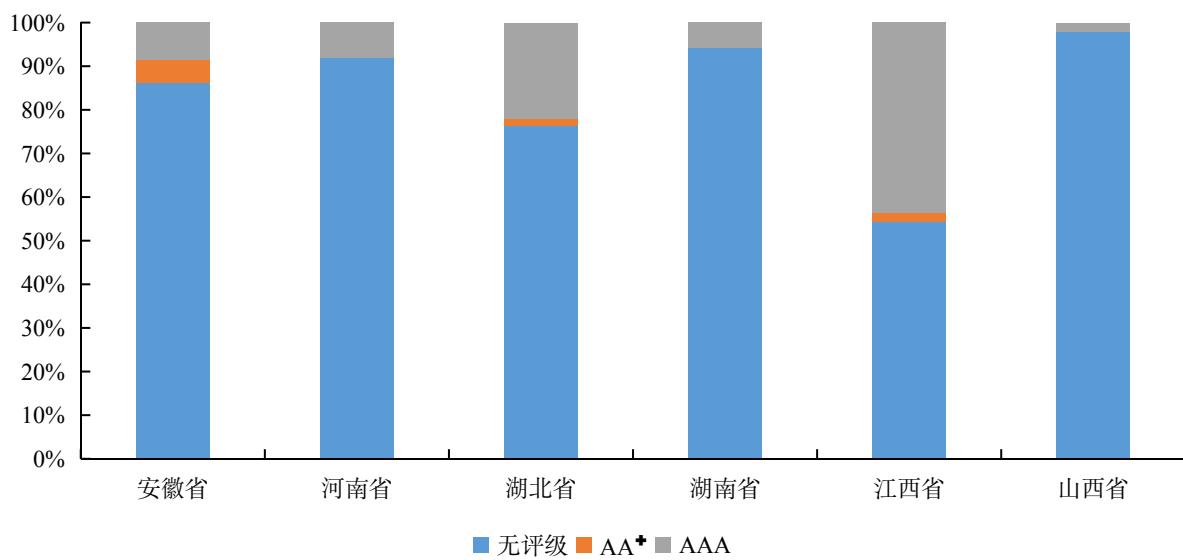


图6.7：2025年1—9月中部六省科技创新债券发行债项级别分布

资料来源：Wind，中诚信整理

从债券发行成本来看，2025年1—9月河南省债券加权发行利率和利差均处于中部六省首位（降序排列），在中部六省中成本水平偏高，2025年1—9月中部六省加权发行利率和利差最低值分别为2.08%和70.20BP，较河南省差值为0.83个百分点和74.35BP。

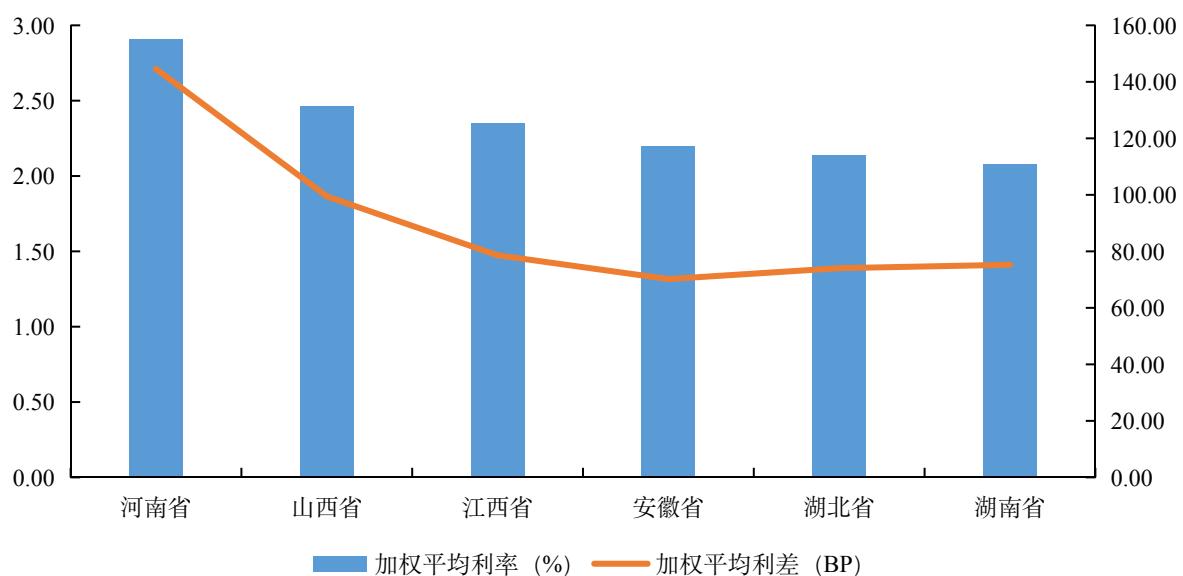


图6.8：2025年1—9月中部六省科技创新债券发行成本

资料来源：Wind，中诚信整理

(二) 中部六省绿色债券融资分析

从中部六省债券市场对比情况来看，2025年1—9月河南省绿色债券发行规模和数量分别为69.31亿元和16只，发行规模和数量均居中部六省第一位。从发行结构来看，发行市场方面，河南省绿色债券以交易所市场为主，交易所市场和银行间市场发行规模占比在中部六省中分别居第一位和最后一位，其中交易所市场以上海证券交易所为主，但深圳证券交易所发行规模也居中部六省第一位。企业类型结构方面，2025年1—9月河南省绿债发行主体全部为地方国有企业，与湖南、山西相同。债券发行期限结构方面，2025年1—9月，各省绿债发行期限多集中在5年以内，规模占比在56%—100%；其中河南省1年及以内债券发行占比在中部六省排名第四，占比仅为1.73%；河南省绿债在1—3年（含3年）占比28.86%，3—5年（含5年）债券发行占比为52.53%，排名所有省份最高，5年期以上债券发行占比合计为16.88%，均处于六省中游水平。整体来看，河南省债券发行结构分布较为均匀。从债券发行类型来看，各省发行绿色债券类型差异较大，河南省私募债占比较高，超过六成。

第六章 中部六省创新型债券融资分析

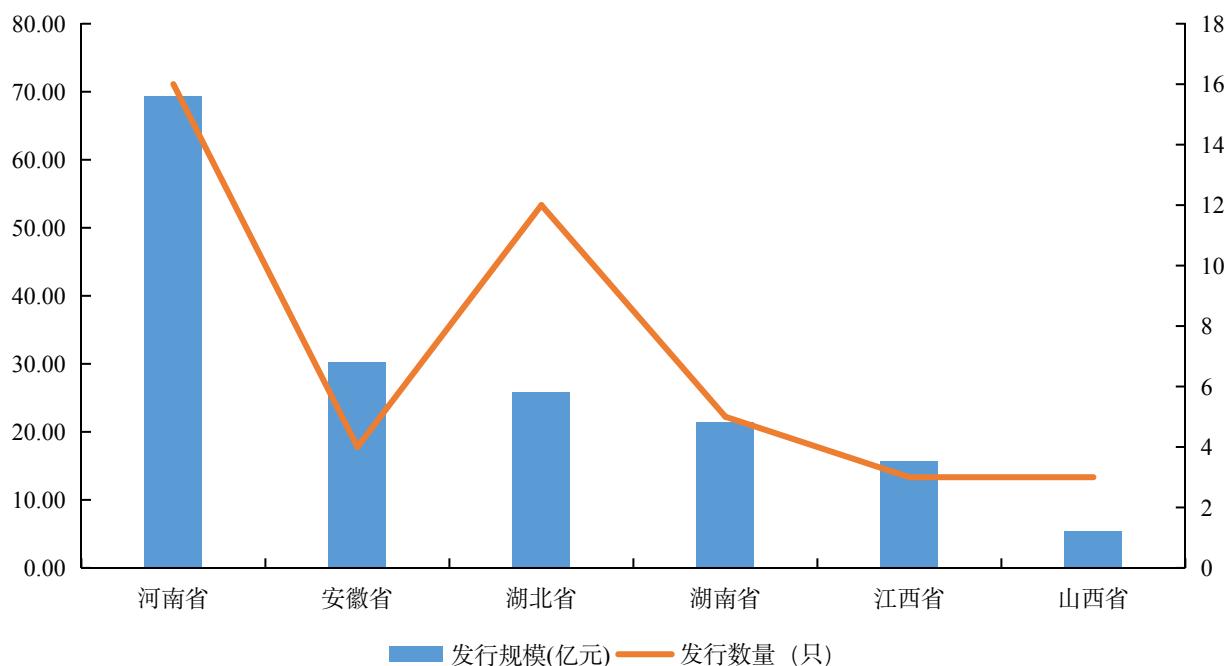


图6.9: 2025年1—9月中部六省绿色债券发行概况

资料来源: Wind, 中诚信整理

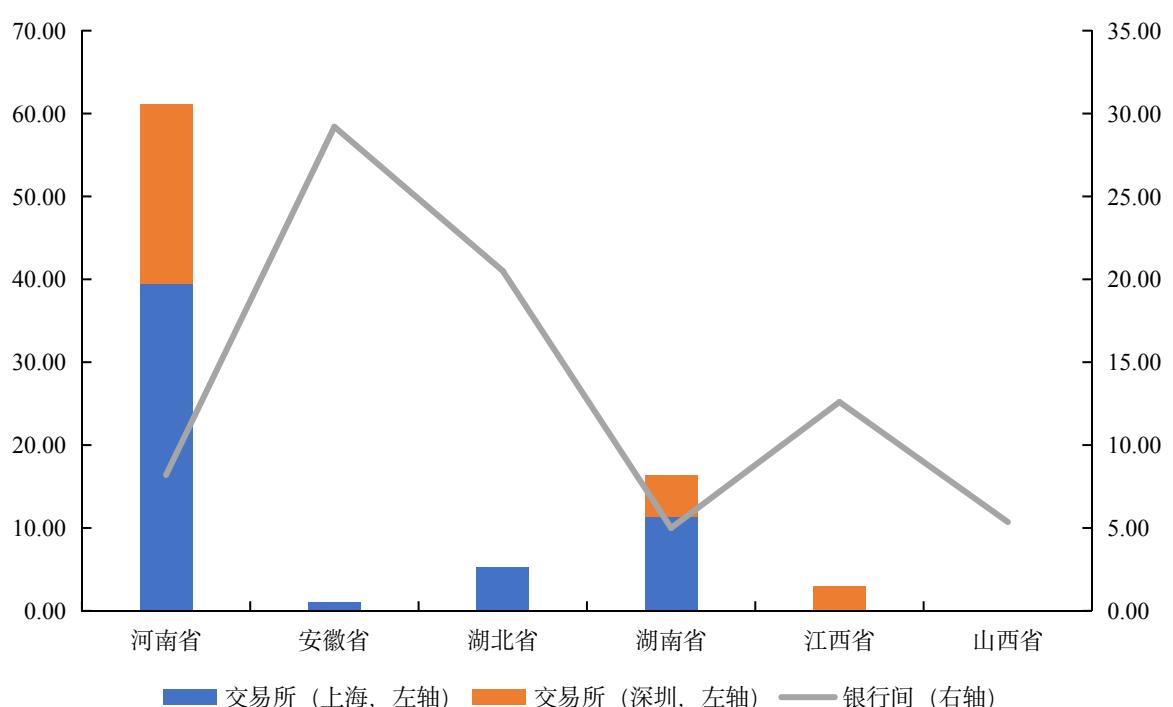


图6.10: 2025年1—9月中部六省绿色债券发行市场分布（亿元）

资料来源: Wind, 中诚信整理

第六章 中部六省创新型债券融资分析

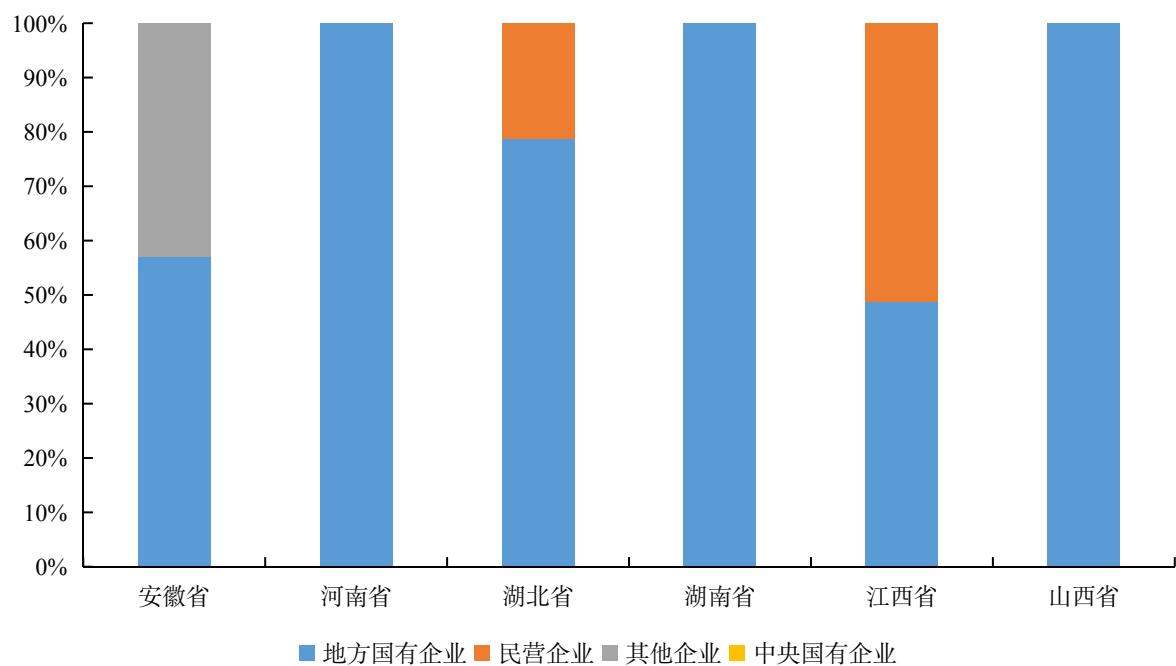


图6.11：2025年1—9月中部六省绿色债券发行主体企业类型分布

资料来源：Wind，中诚信整理

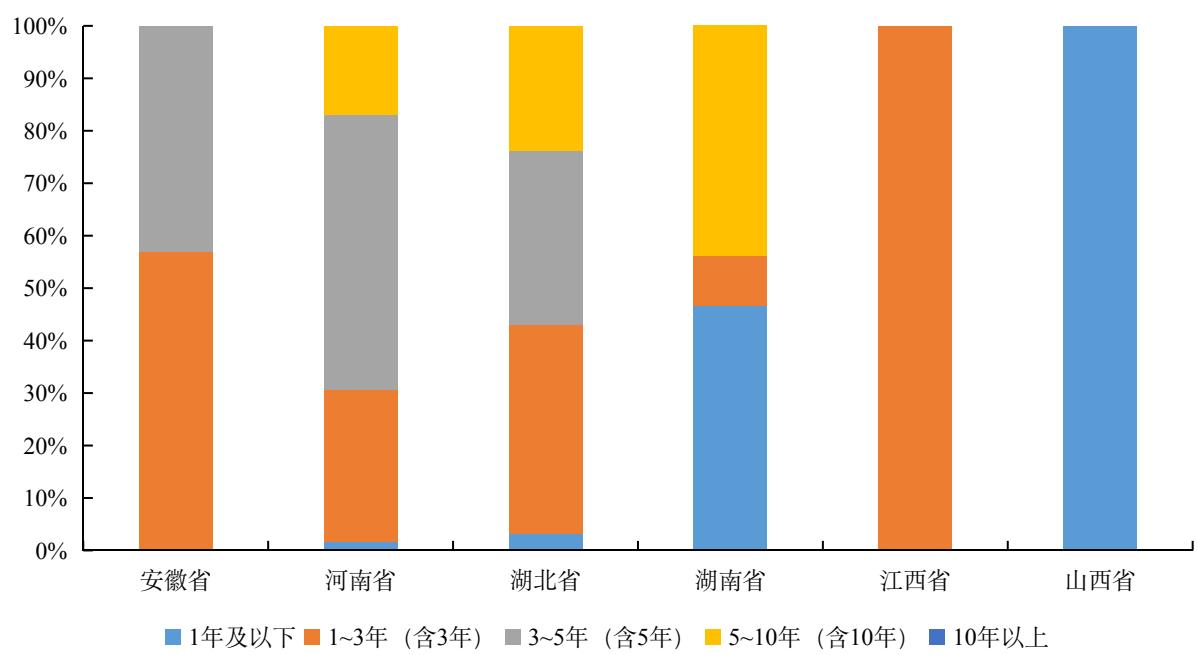


图6.12：2025年1—9月中部六省绿色债券发行期限分布

资料来源：Wind，中诚信整理

第六章 中部六省创新型债券融资分析

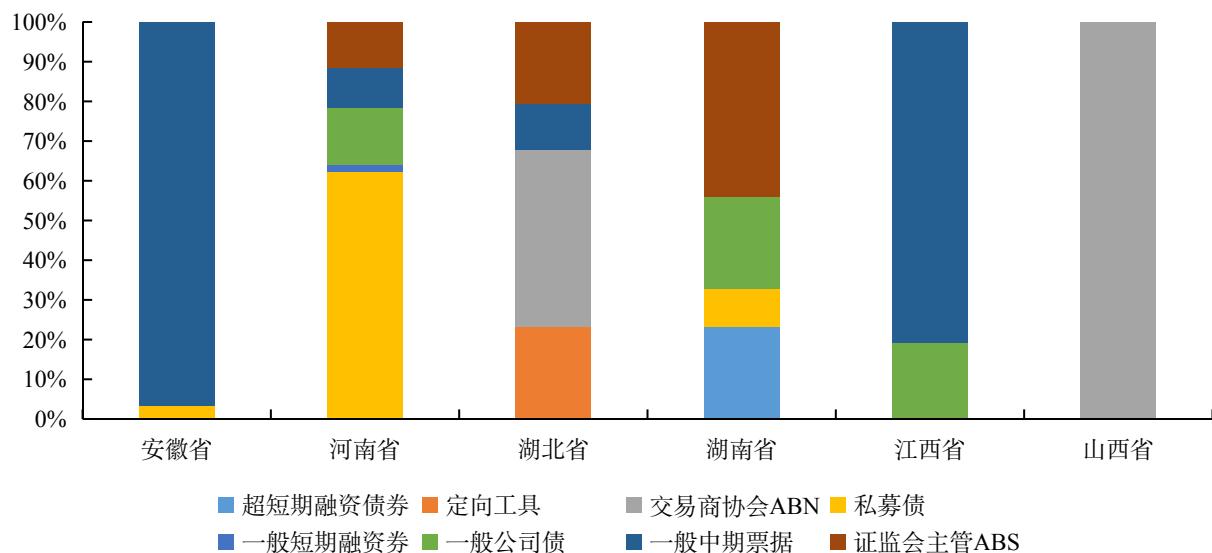


图6.13：2025年1—9月中部六省绿色债券发行类型分布

资料来源：Wind，中诚信整理

从信用级别分布来看，主体级别方面，2025年1—9月中部六省绿色债券发行均以AAA和AA⁺主体为主，河南省当期AAA和AA⁺主体发行规模合计占比为79.08%，处于中部六省第三位，与排名第二的安徽省的79.47%相接近。债项级别方面，2025年1—9月中部六省无债项级别发行占比均较高，河南省当期无债项级别发行占比为67.68%，排名中部六省第二位，AAA级别债券发行规模占比为32.32%，排名中部六省第四位。

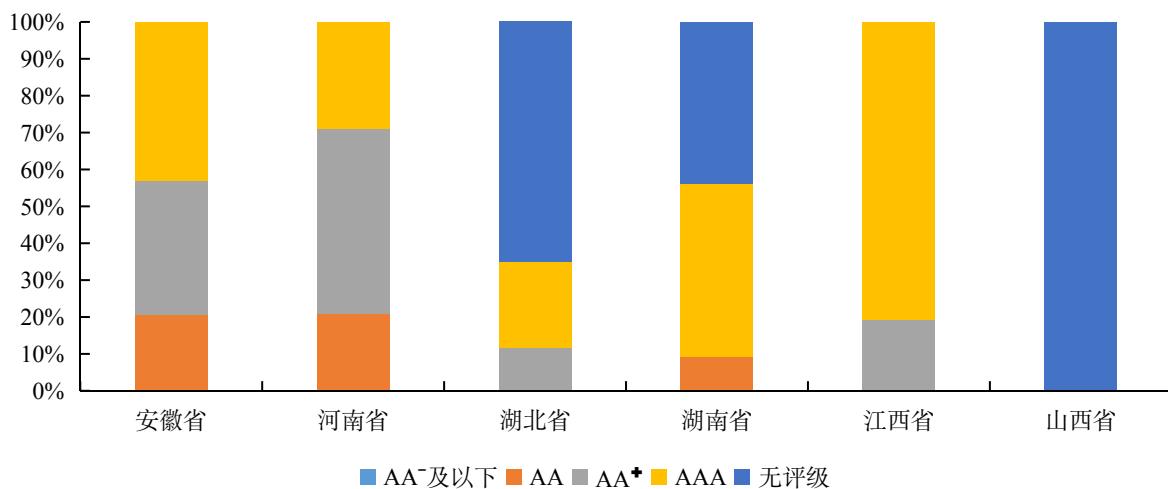


图6.14：2025年1—9月中部六省绿色债券发行主体信用级别分布

资料来源：Wind，中诚信整理

第六章 中部六省创新型债券融资分析

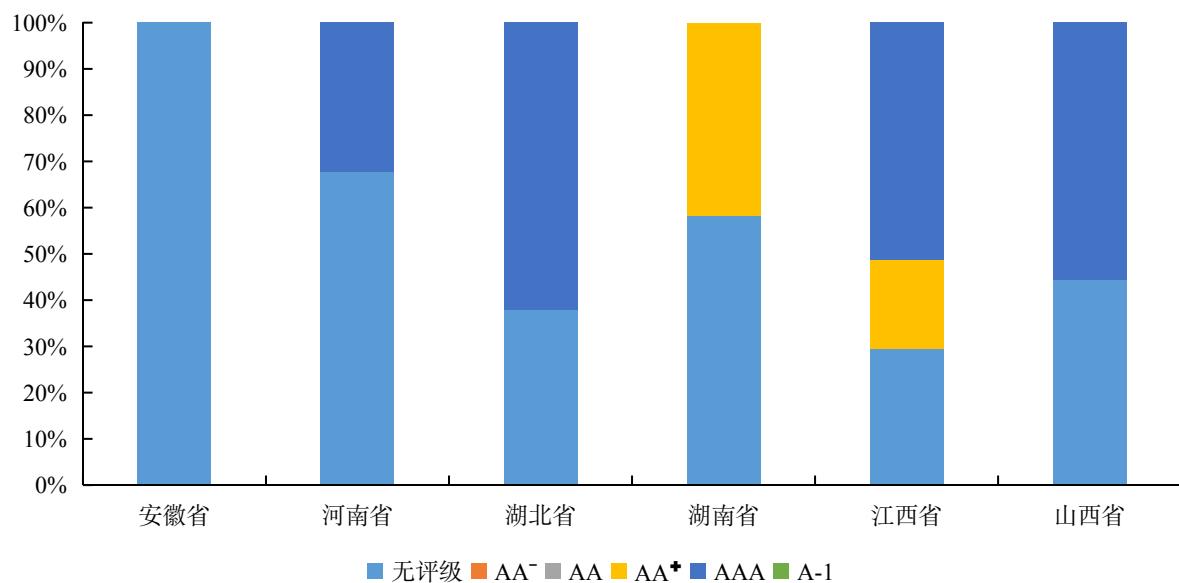


图6.15：2025年1—9月中部六省绿色债券发行债项级别分布

资料来源：Wind，中诚信整理

从债券发行成本来看，2025年1—9月河南省绿色债券加权发行利率和利差分别为2.77%和130.86BP，均处于中部六省首位（降序排列），在中部六省中成本水平偏高，2025年1—9月中部六省加权发行利率和利差最低值分别为1.97%和49.20BP，较河南省差值为0.71个百分点和81.67BP。

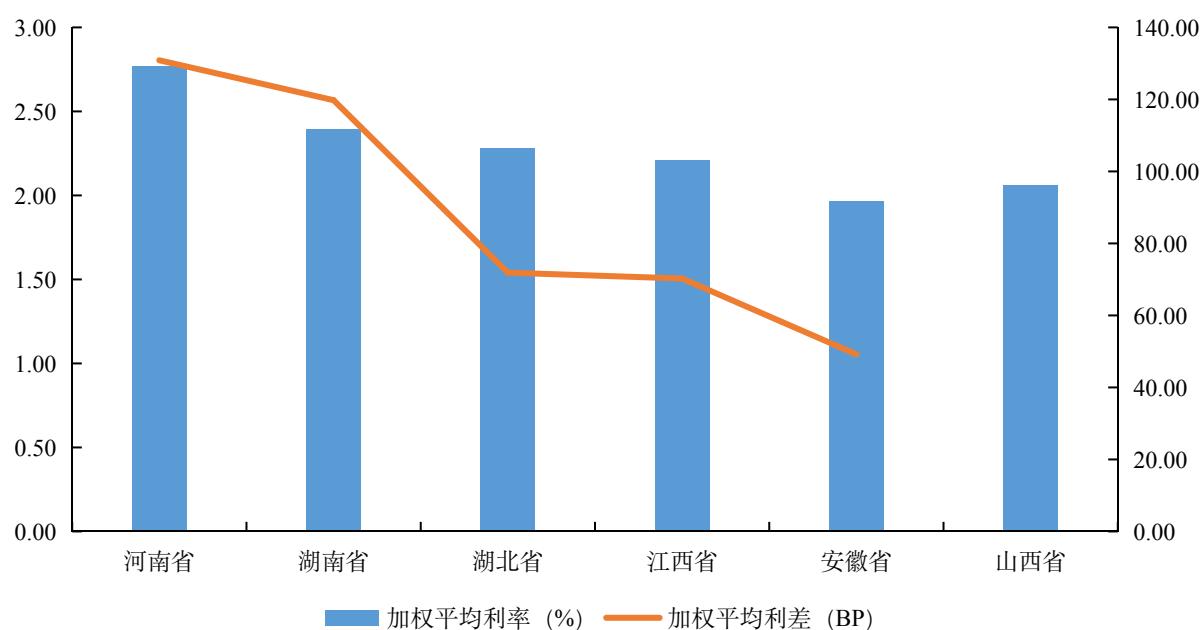


图6.16：2025年1—9月中部六省绿色债券发行成本

资料来源：Wind，中诚信整理

(三) 中部六省乡村振兴债券融资分析

从中部六省债券市场对比情况来看，2025年1—9月河南省乡村振兴债券发行规模和数量分别为34.00亿元和6只，发行规模和数量均居中部六省第二位。从发行结构来看，发行市场方面，河南省乡村振兴债券交易所市场和银行间市场规模占比接近，交易所市场和银行间市场发行规模占比在中部六省中均位居中游水平。企业类型结构方面，2025年1—9月河南省乡村振兴债券发行主体全为地方国有企业，除湖南省和安徽省外，其他省份占比均为100%。债券发行期限结构方面，2025年1—9月，除湖北省外，其他各省乡村振兴债券发行期限多集中在5年以内，规模占比在78%—100%；其中河南省1年及以内和3—5年（含5年）债券发行占比在中部六省均排名第一，占比分别为44.12%和38.24%，1—3年（含3年）期限债券占比为17.65%，处在六省中游水平。整体来看，河南省当年债券发行结构分布较为均匀。从发行债券类型来看，各省发行债券类型差异较大，河南省超短期融资券、私募债发行规模占比较大。

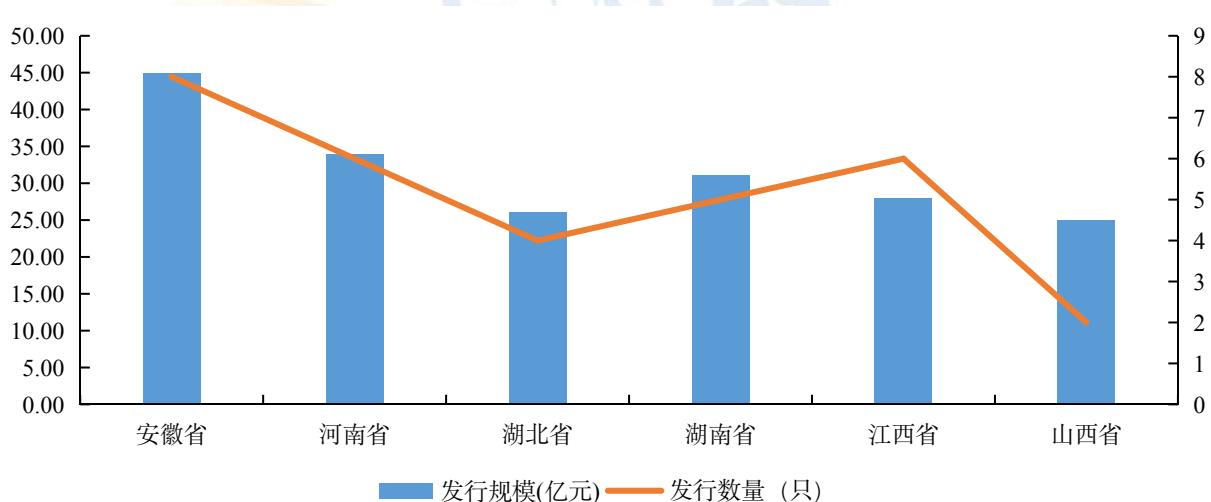


图6.17：2025年1—9月中部六省乡村振兴债券发行概况

资料来源：Wind，中诚信整理

第六章 中部六省创新型债券融资分析

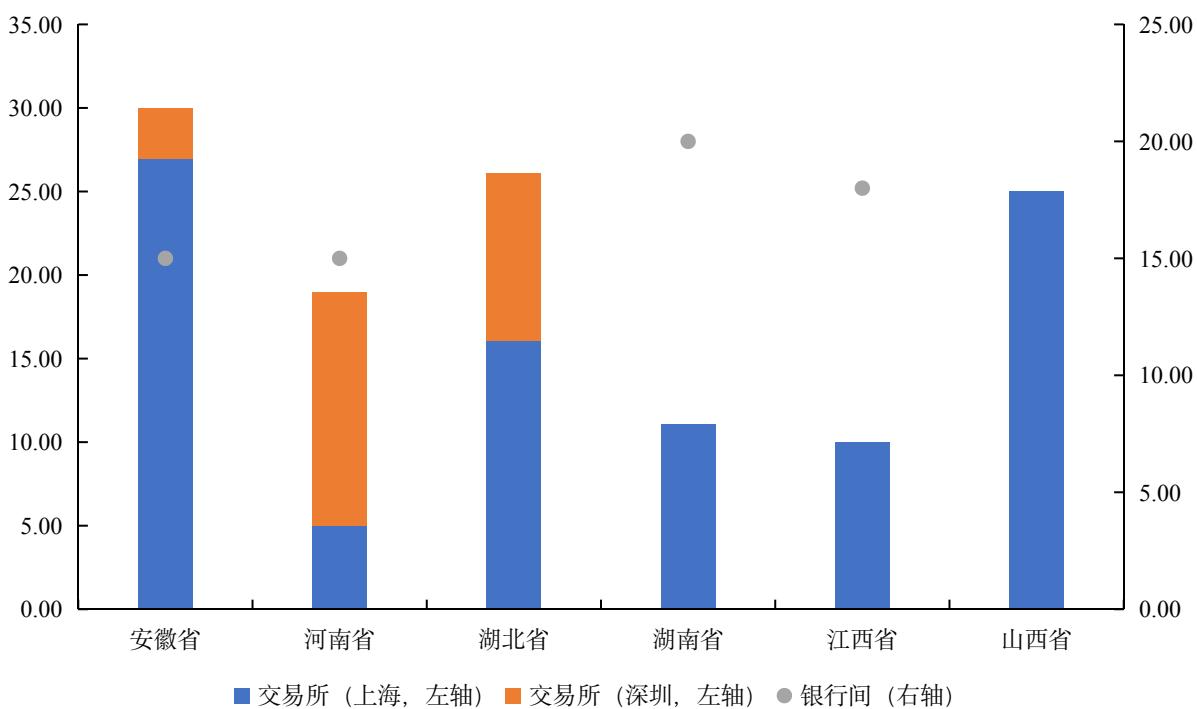


图6.18：2025年1—9月中部六省乡村振兴债券发行市场分布（亿元）

资料来源：Wind，中诚信整理

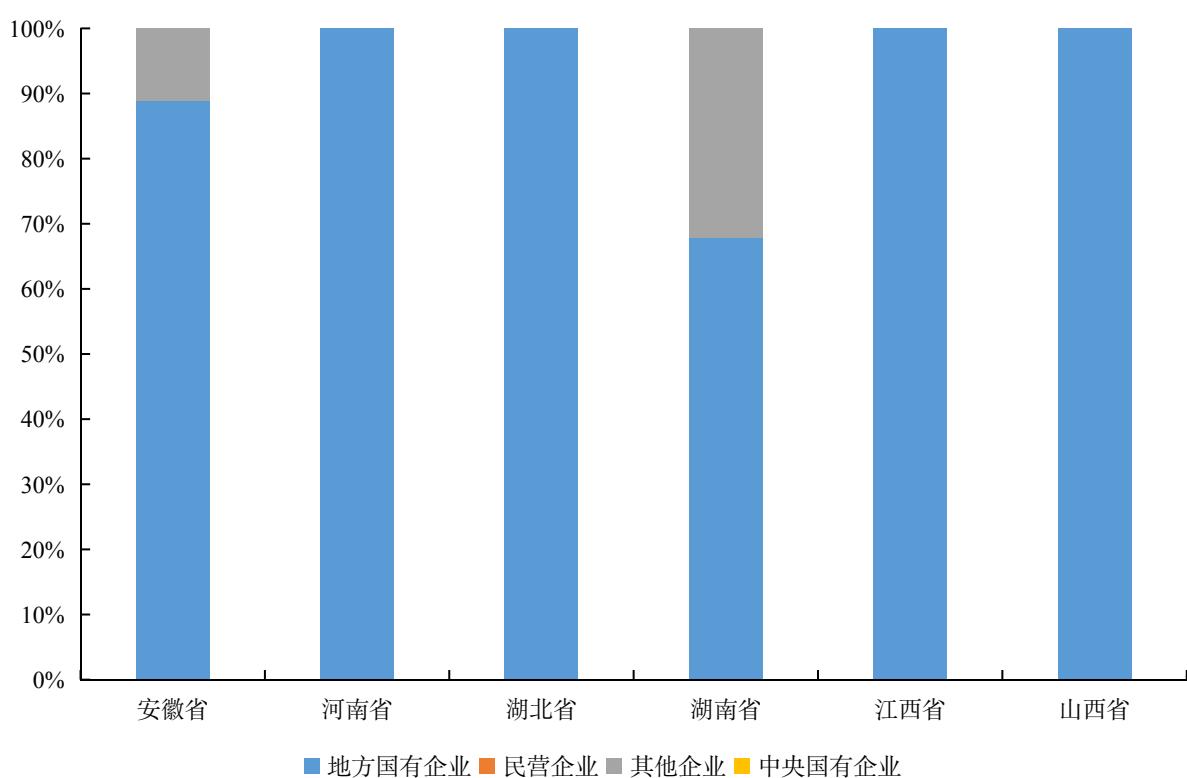


图6.19：2025年1—9月中部六省乡村振兴债券发行主体企业类型分布

资料来源：Wind，中诚信整理

第六章 中部六省创新型债券融资分析

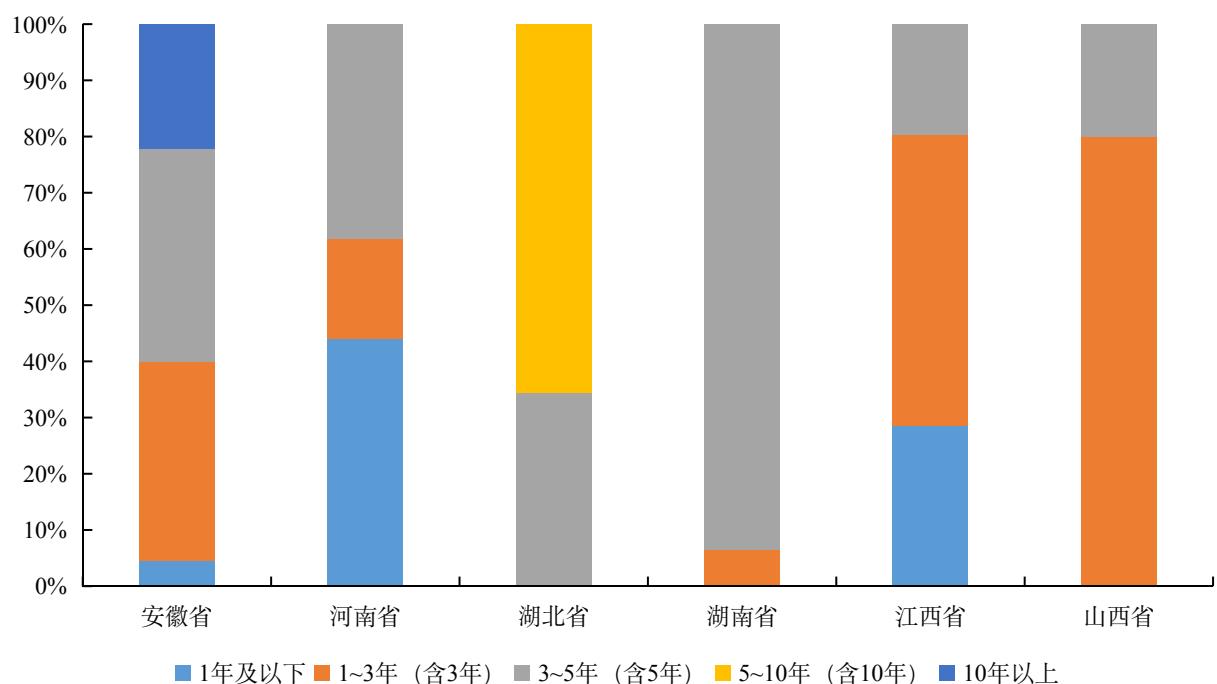


图6.20：2025年1—9月中部六省乡村振兴债券发行期限分布

资料来源：Wind，中诚信整理

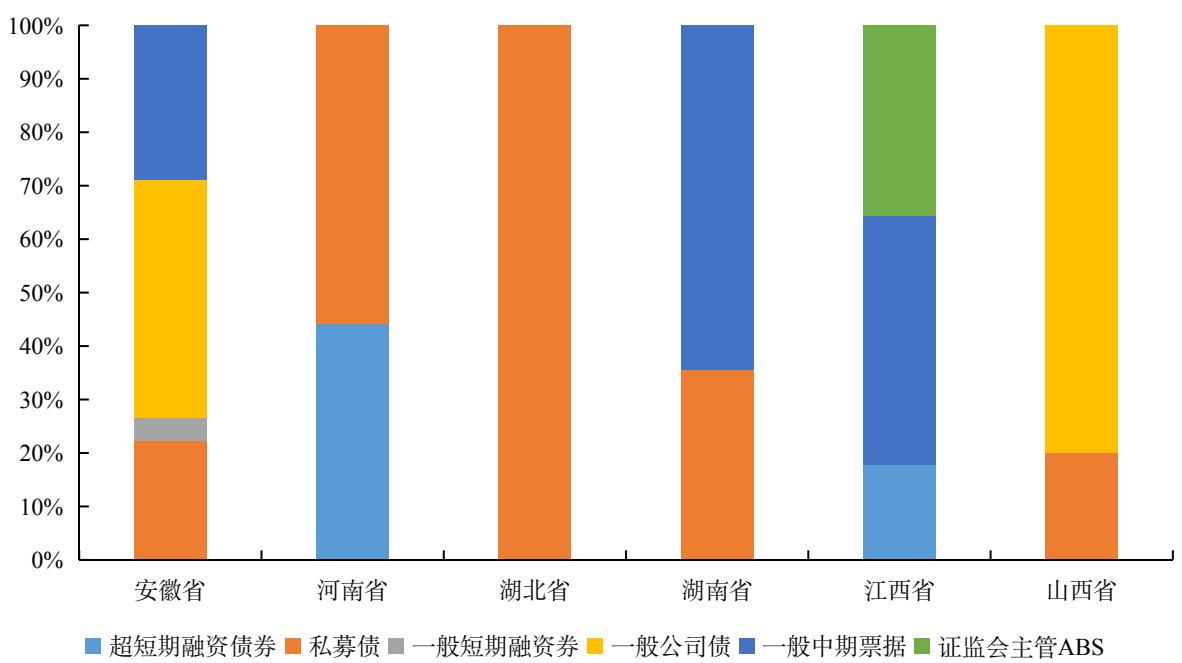


图6.21：2025年1—9月中部六省乡村振兴债券发行类型分布

资料来源：Wind，中诚信整理

从信用级别分布来看，主体级别方面，2025年1—9月中部六省乡村振兴债券发行主体评级中枢差异较大，河南省主要为AA和AA⁺主体，其中AA级别主体发行规模占比41.18%，处于中部六省第一位，AA⁺级别主体发行规模占比58.82%，处于中部六省第二位。债项级别方面，2025年1—9月中部六省无债项级别发行占比均较高，河南省当期无债项级别发行规模占比为76.47%，排名中部六省第三，AAA级别债券发行规模占比为23.53%，排名中部六省第四。

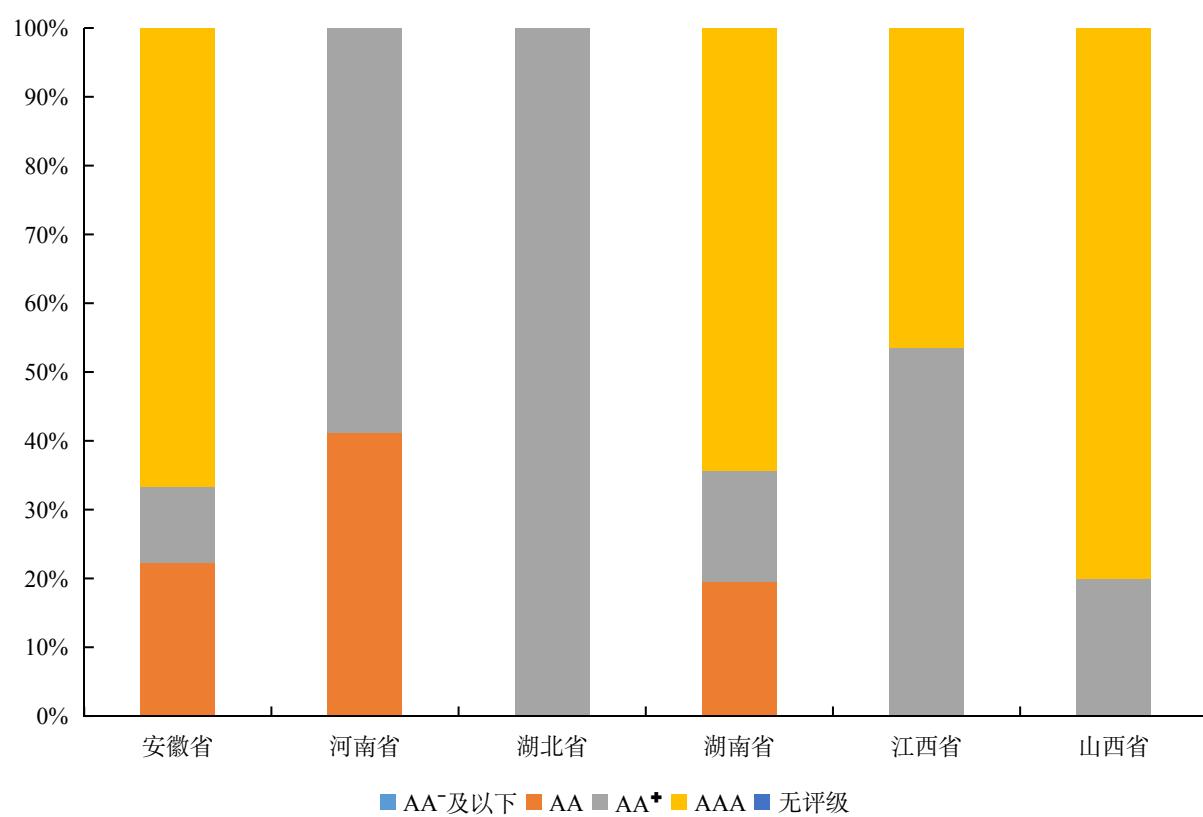


图6.22：2025年1—9月中部六省乡村振兴债券发行主体信用级别分布

资料来源：Wind，中诚信整理

第六章 中部六省创新型债券融资分析

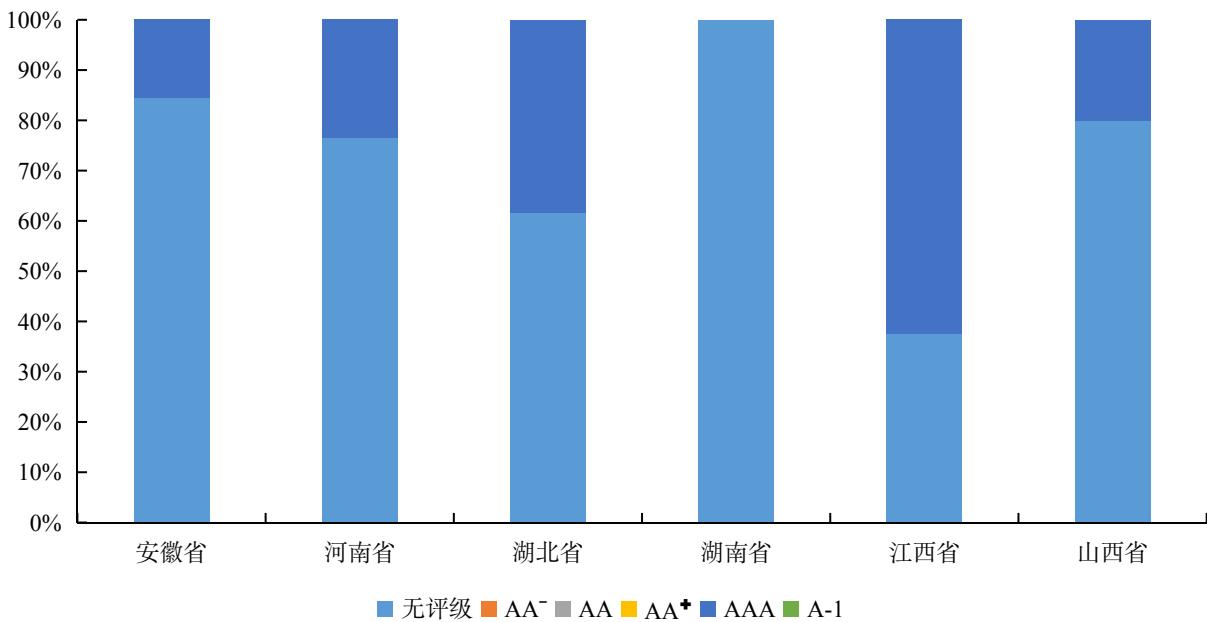


图6.23：2025年1—9月中部六省乡村振兴债券发行债项级别分布

资料来源：Wind，中诚信整理

从债券发行成本来看，2025年1—9月河南省乡村振兴债加权发行利率和利差分别为2.37%和136.05BP，处于中部六省第三位和第二位，在中部六省中成本水平中等偏高，2025年1—9月中部六省加权发行利率和利差最低值分别为2.09%和44.51BP，较河南省差值为0.28个百分点和91.54BP。

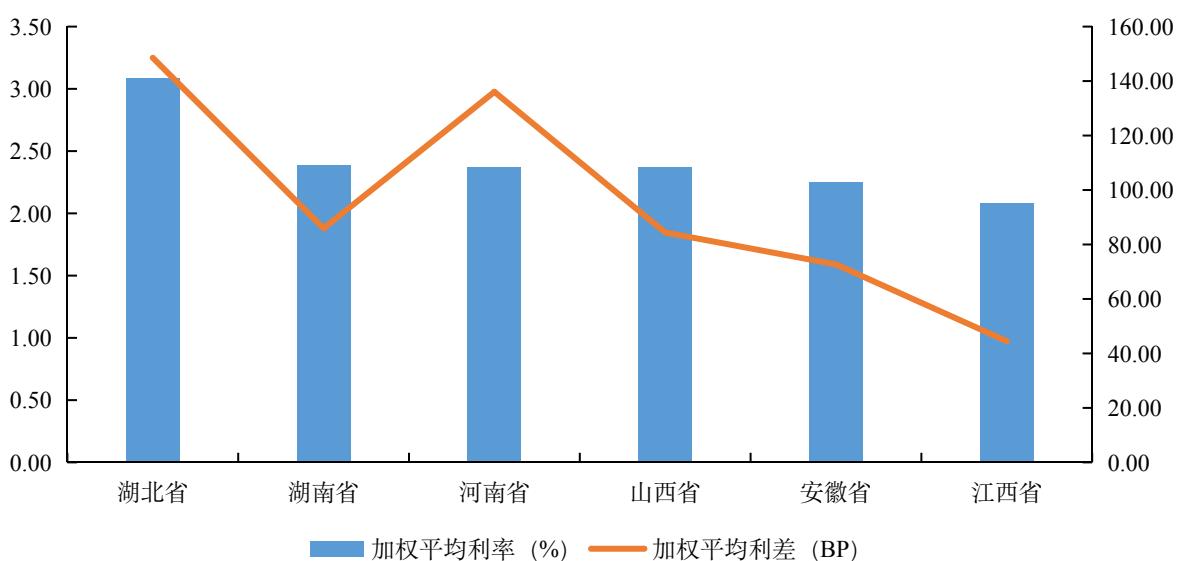


图6.24：2025年1—9月中部六省乡村振兴债券发行成本

资料来源：Wind，中诚信整理

(四) 中部六省其他创新型债券融资分析

其他创新型债券方面，因发行主体类型和发行利差等维度的总量性统计缺乏意义，本部分统计总体发行情况，并对发行债券列表做列示。2025年1—9月，河南省其他创新型债券发行规模和只数均居六省首位，湖南、江西、山西发行规模分别为15.5亿元、18亿元和16亿元，安徽省为7亿元，湖北省无其他创新类债券发行。



第六章 中部六省创新型债券融资分析

表6.1：2025年1—9月中部六省其他类型创新债券发行情况

债券简称	发行规模(亿)	债项评级	发行人全称	发行人省份	创新债券类型
25安金控	2	无评级	安庆市金融控股集团有限公司	安徽省	低碳转型挂钩
25皖国资MTN001 (科创债/可持续挂钩)	5	无评级	安徽省国有资本运营控股集团有限公司	安徽省	可持续挂钩
25郑交02	2	无评级	郑州市公共交通集团有限公司	河南省	低碳转型挂钩
25郑交01	3	无评级	郑州市公共交通集团有限公司	河南省	低碳转型挂钩
25天安煤业MTN003 (科创债)	10	无评级	平顶山天安煤业股份有限公司	河南省	可持续挂钩
25天安煤业MTN004 (科创债)	10	无评级	平顶山天安煤业股份有限公司	河南省	可持续挂钩
25豫增02	5	AAA	河南中豫信用增进有限公司	河南省	可持续挂钩
25电化KGT01	6.5	无评级	湘潭电化集团有限公司	湖南省	低碳转型挂钩
25城际V1	5	无评级	湖南城际铁路有限公司	湖南省	低碳转型挂钩
25长沙水业MTN004 (可持续挂钩)	4	无评级	长沙水业集团有限公司	湖南省	可持续挂钩
25赣锋锂业MTN001 (科创票据)	8	AAA	江西赣锋锂业集团股份有限公司	江西省	低碳转型挂钩
25洪轨02	10	AAA	南昌轨道交通集团有限公司	江西省	可持续挂钩
25晋能装备MTN001 (可持续挂钩)	10	无评级	晋能控股装备制造集团有限公司	山西省	可持续挂钩
25阳泰01	6	无评级	阳城县阳泰集团实业有限公司	山西省	低碳转型挂钩、高成长产业债

资料来源：Wind，中诚信整理

(五) 本章小结

科技创新债券方面，2025年1—9月河南省债券发行规模和数量居中部六省第三位。从发行结构来看，河南省科创债以银行间市场为主，交易所市场和银行间市场发行规模占比在中部六省中分别居第四位和第二位。企业类型结构方面，2025年1—9月河南省科创债发行主体中，地方国企发行规模占比仅低于山西省；发行期限相对合理，各期限结构均处在中等水平；信用级别以AAA和AA⁺主体为主，无评级债券占比也相对较高。债券类型方面，各省发行均以中期票据、公司债为主，其中河南省中期票据占比排名中部省份第三。发行成本方面，河南省科创债券发行成本依然处于偏高水平。



绿色债券方面，2025年1—9月河南省债券发行规模和数量居中部六省第一位。从发行结构来看，河南省绿色债券主要为交易所市场债券。企业类型结构方面，河南省绿债发行主体全部为地方国有企业，与湖南、山西相同。发行期限相对较长，1年期以内债券占比很低。从债券发行类型来看，各省发行绿色债券类型差异较大，河南省私募债的占比较高，超过六成。河南省绿债发行主体信用级别以AAA和AA⁺主体为主，信用等级中枢偏高，无评级债券占比也相对较高。债券发行成本依然处于偏高水平。

乡村振兴债券发行方面，河南省2025年1—9月发行规模和数量均处于中部六省第二位，发行市场分布较为平均。从发行企业类型来看，各省乡村振兴债券全部由地方国有企业发行；发行期限整体分布较为均匀，发行成本处于六省中游水平。从发行债券类型来看，各省发行债券类型差异较大，河南省超短期融资券、私募债发行规模占比较大。发行级别方面，主体评级以AA⁺和AA等级为主，债项以无评级为主，河南省无评级债券占比位于六省第三。从债券发行成本来看，2025年1—9月河南省乡村振兴债发行成本水平中等偏高。

2025河南省 债券市场发展白皮书

CHAPTER 7

第七章

河南省企业信用评级分析



大河财富方
DaHe Fortune Cube

(一) 河南省企业主体评级整体分析

截至2025年9月末，河南省境内存续债发行主体共计214家¹⁴，其中城投企业93家，产业类国有企业107家，民营企业14家；同时，200家国有企业中，地市级、区县级和省本级企业数量占比分别为47.50%、31.00%和19.50%。

从发行主体信用级别分布来看，主体级别为AA及AA+的企业数量共计156家，其次为AAA主体（28家），与区域行政层级分布特征相似，信用等级与所属行政层级之间存在正向关联。

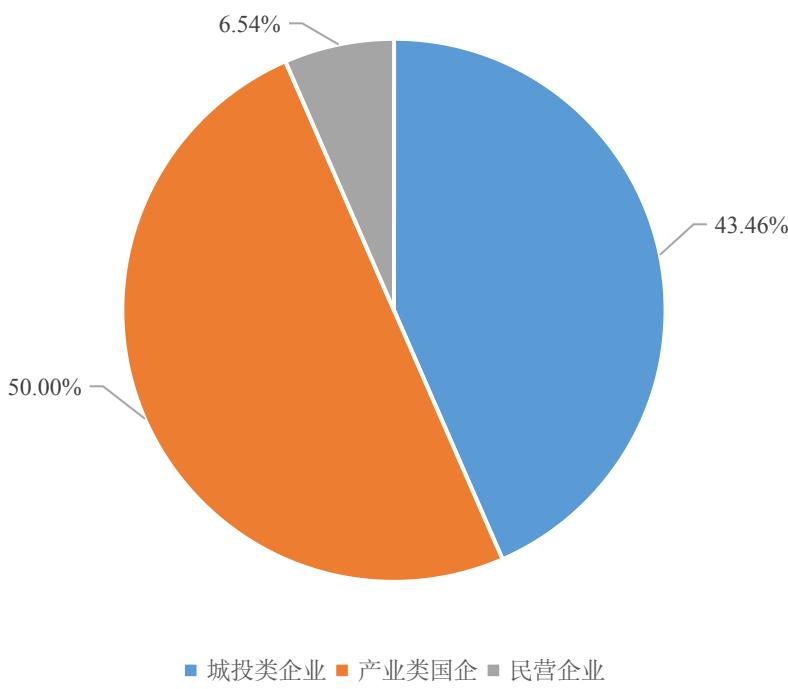


图7.1：河南省境内债发行主体企业类型分布

资料来源：Wind，中诚信整理

¹⁴ 存量债券统计口径仅包括境内债，存量债券统计口径为非金信用债，即不包括地方政府债、金融机构债、同业存单及大额存单；同时，存量债券发行主体不包括中央国有企业。

第七章 河南省企业信用评级分析

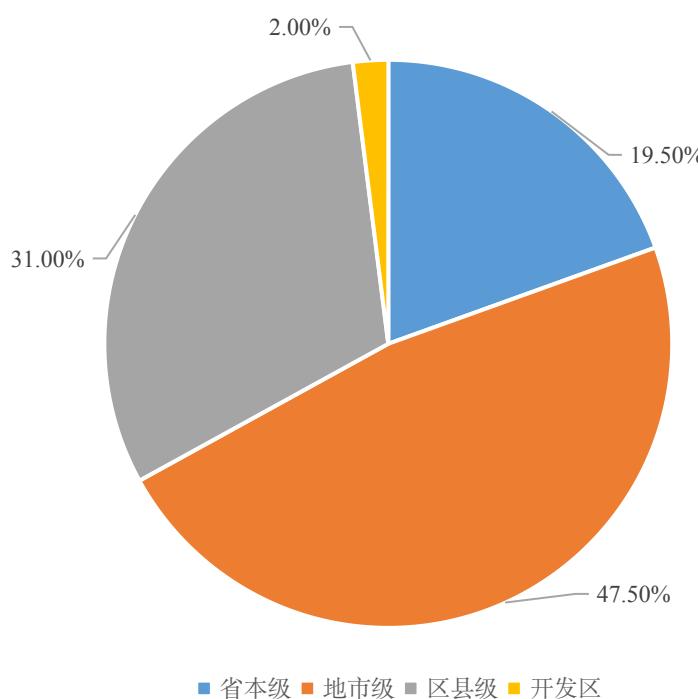


图7.2：河南省境内债发行主体行政层级分布

资料来源：Wind，中诚信整理

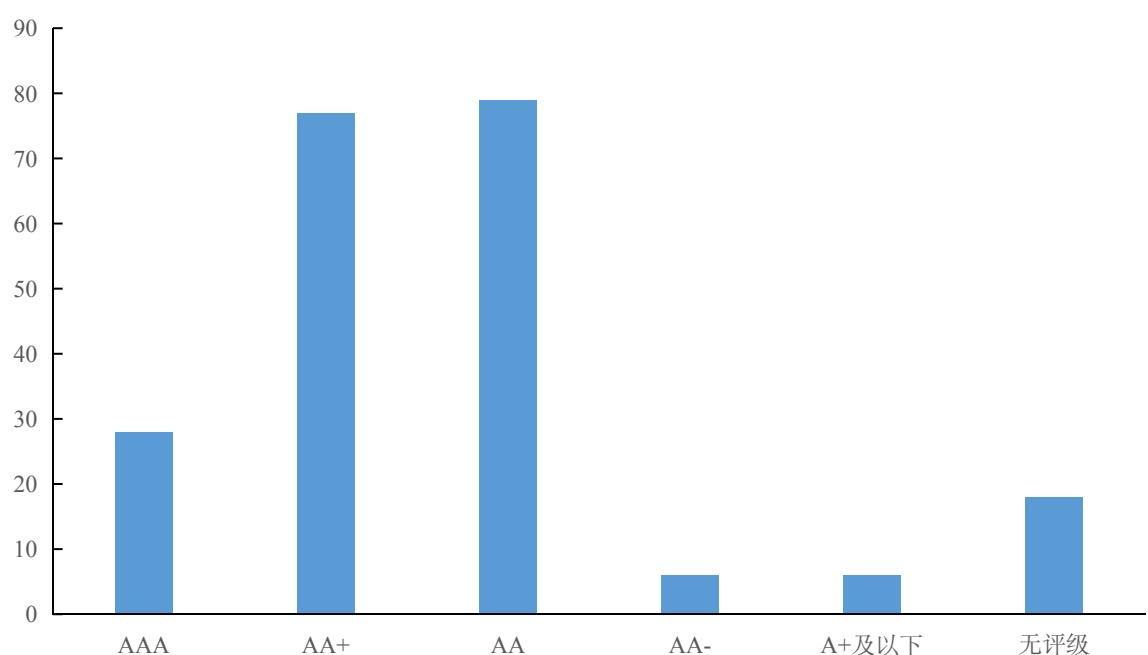


图7.3：河南省境内债发行主体信用级别分布（家）

资料来源：Wind，中诚信整理

第七章 河南省企业信用评级分析

表7.1：河南省债券发行主体不同企业类型及行政层级下信用级别分布（家）

	企业类型				行政层级（国有企业）				
	城投债	产业类 国企债券	产业类 民企债券	合计	省本 级	地市 级	区县 级	开发 区	合计
AAA	5	22	1	28	18	8	1	--	27
AA+	31	44	2	77	9	50	14	2	75
AA	53	22	4	79	3	27	44	1	75
AA-	4	--	2	6	--	--	3	1	4
A+及以 下	--	2	4	6	2	--	--	--	2
无评级	--	17	1	18	7	10	--	--	17
合计	93	107	14	214	39	95	62	4	200

资料来源：Wind，中诚信整理

从中债资信信用级别分布来看，河南省共有77家发债主体拥有中债资信外部评级，其中A-—AA-为主要构成，主体数量及占比分别为62家和80.52%；从行政层级来看，中债资信外部信用评级等级亦与行政层级之间存在正向关联，高信用级别主体主要集中于省级和地市级企业。

表7.2：河南省债券发行主体中债资信主体评级分布（家）

	企业类型				行政层级（国有企业）				
	城投 企业	产业类 国企	产业类 民企	合计	省本 级	地市 级	区县 级	开发 区	合计
AA+	--	2	--	2	2	--	--	--	2
AA	1	2	1	4	1	2	--	--	3
AA-	6	8	--	14	6	8	--	--	14
A ⁺	12	7	1	20	3	13	2	1	19
A	7	8	--	15	1	12	2	--	15
A ⁻	8	3	2	13	1	5	5	--	11
BBB ⁺	1	4	--	5	2	2	1	--	5
BBB ⁻ 及以 下	1	2	1	4	--	2	1	--	3
合计	36	36	5	77	16	44	11	1	72

资料来源：Wind，中诚信整理

(二) 河南省城投类国有企业主体评级分析

截至2025年9月末，河南省城投类国有企业债券发行主体共93家，均有主体评级。从评级分布情况来看，城投类国有企业主体信用级别集中在AA和AA⁺，占比分别为56.99%和33.33%，AAA及AA-级别占比分别为5.38%和4.30%。从行政级别分布情况来看，河南省城投类国有企业主体信用等级与其所属行政层级之间基本呈现正向关联。截至2025年9月末，河南省级发债城投企业共2家，主体信用等级分别为AAA及AA；地市级发债企业共计42家，主体信用等级集中于AA⁺，占比为50.00%；区县级发债企业共计47家，主体信用等级集中于AA，占比为74.47%。

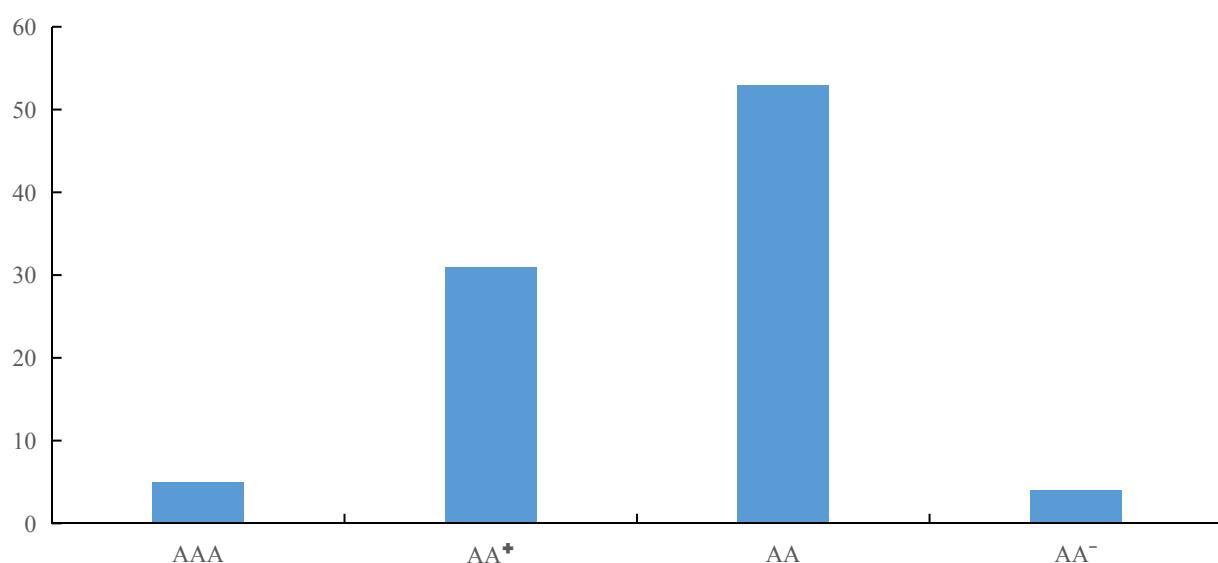


图7.4：河南省城投类国有企业主体信用级别分布（家）

资料来源：Wind，中诚信整理

第七章 河南省企业信用评级分析

表7.3：河南省城投类国有企业不同行政层级下信用级别分布（家）

	行政层级（国有企业）				
	省本级	地市级	区县级	开发区	合计
AAA	1	4	--	--	5
AA+	--	21	9	1	31
AA	1	17	35	1	54
AA-	--	--	3	--	3
合计	2	42	47	2	93

资料来源：Wind，中诚信整理



(三) 河南省产业类国有企业主体评级分析

近年来，河南省产业类国企数量呈现增长态势，截至2025年9月末，河南省产业类国有企业债券发行主体共107家。从评级分布情况来看，产业类国有企业主体信用级别集中在AA—AAA，数量占比共计82.25%；其中，AA⁺产业类国有企业数量最多，占比达41.12%。从行政级别分布情况来看，河南省产业类国有企业主体信用等级与其所属行政层级之间亦呈现正向关联。截至2025年9月末，河南省级产业类国有企业债券发行主体37家，主体信用等级集中于AAA，占比为45.95%；地市级发债产业类企业共计53家，主体信用等级集中于AA⁺，数量占比为54.72%；区县级发债产业类企业共计15家，主体信用等级集中于AA，数量占比为60%。

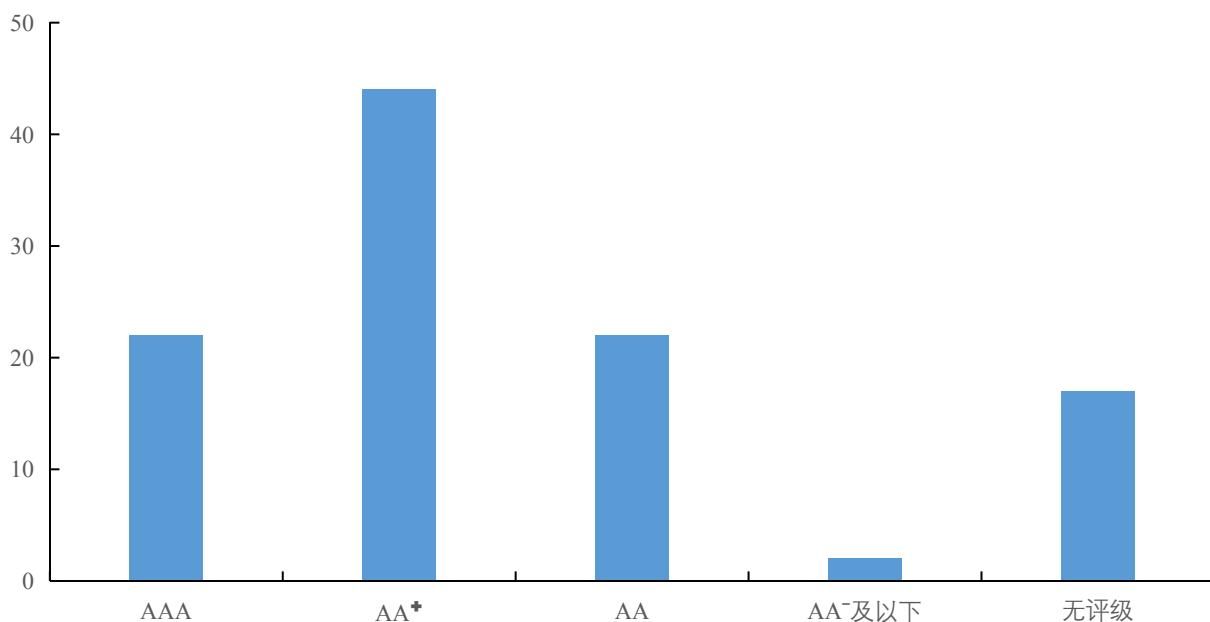


图7.5：河南省产业类国有企业主体信用级别分布（家）

资料来源：Wind，中诚信整理

第七章 河南省企业信用评级分析



表7.4：河南省产业类国有企业不同行政层级下信用级别分布（家）

	行政层级（国有企业）				
	省本级	地市级	区县级	开发区	合计
AAA	17	4	1	--	22
AA+	9	29	5	1	44
AA	2	10	9	1	22
AA-及以下	2	--	--	--	2
无评级	7	10	--	--	17
合计	37	53	15	2	107

资料来源：Wind，中诚信整理

(四) 河南省创新型债券发行主体评级分析

创新品种债券是地方企业债券市场新增发行的重要渠道，从乡村振兴、绿色债券和科技创新债券发行情况来看，截至2025年9月末，河南省存量创新型债券发行主体共26家，其中科技创新债券发行主体共14家，且绝大部分为产业类企业。从评级分布情况来看，创新型债券发行主体级别以AAA及AA⁺为主，数量占比接近80%。从行政层级情况来看，河南省存量创新型债券发行主体以省本级国有企业为主，数量占比为56.00%；民营企业中只有牧原食品股份有限公司成功发行科技创新债券。

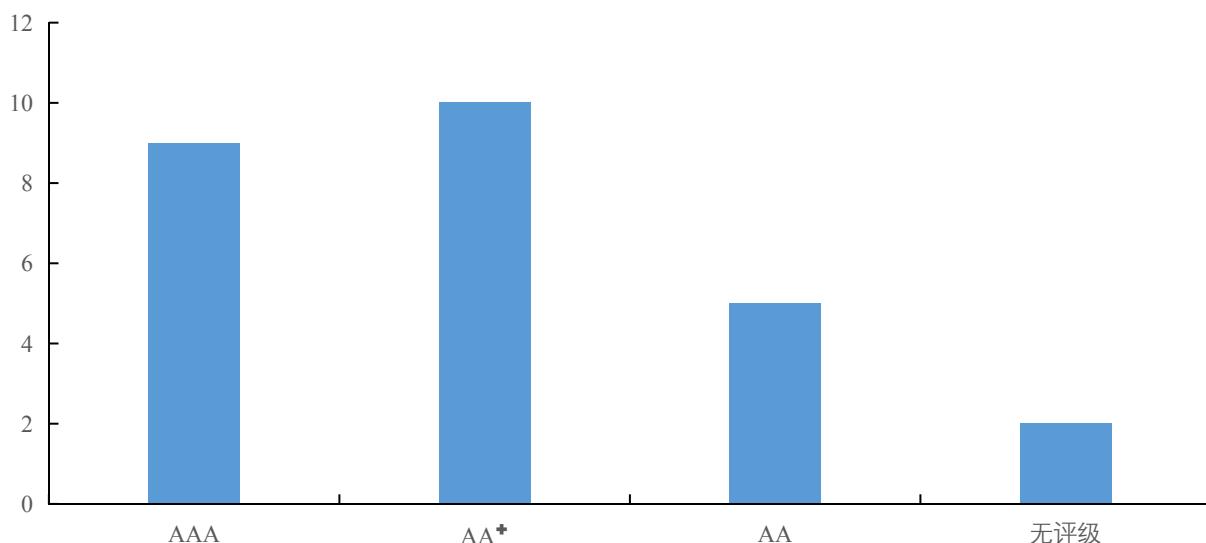


图7.6：河南省创新型债券发行主体信用级别分布（家）

资料来源：Wind，中诚信整理

(五) 河南省18地市企业主体评级分析

从河南省各区域不同类型发债主体信用级别分布来看，城投企业方面，93家城投企业中郑州市、洛阳市、开封市城投企业数量超过10家，其余区域城投企业数量均少于10家，但城投企业信用级别分布均以AA和AA⁺为主要构成。产业类国有企业方面，107家产业类国有企业中省本级和郑州市级企业分别为37家和22家，主体信用级别以AAA和AA⁺为主，剩余AAA主体集中于南阳市和新乡市。同时，其余区域产业类国企数量较少，企业信用资质相对不高。民营企业方面，14家民营企业分布于郑州、洛阳、驻马店等8个地市，其中仅洛阳市有1家AAA主体，郑州市和南阳市各1家AA⁺主体，其他地市民营企业主体级别均位于AA及以下，整体信用资质不高。

表7.5：河南省下辖区域城投企业主体评级分布（家）

区域	AAA	AA ⁺	AA	AA ⁻	小计
郑州市	2	12	6	--	20
洛阳市	1	3	9	--	13
开封市	--	3	9	--	12
商丘市	--	2	4	1	7
许昌市	1	--	5	--	6
平顶山市	--	1	3	1	5
漯河市	--	1	3	1	5
周口市	--	3	2	--	5
驻马店市	--	3	--	1	4
焦作市	--	1	2	--	3
安阳市	--	--	3	--	3
省本级	1	--	1	--	2
新乡市	--	--	2	--	2
信阳市	--	--	2	--	2
南阳市	--	1	1	--	2
济源市	--	1	--	--	1
濮阳市	--	--	1	--	1
合计	5	31	53	4	93

资料来源：Wind，中诚信整理

第七章 河南省企业信用评级分析

表7.6：河南省下辖区域产业类国企主体评级分布（家）

区域	AAA	AA+	AA	AA-及以下	无评级	小计
省本级	19	10	2	1	5	37
郑州市	4	11	5	2	--	22
洛阳市	--	3	3	--	3	9
信阳市	--	4	2	--	1	7
南阳市	1	3	1	--	--	5
濮阳市	--	2	--	--	2	4
新乡市	1	1	2	--	--	4
安阳市	--	--	3	--	--	3
漯河市	--	2	--	--	1	3
开封市	--	1	2	--	--	3
许昌市	--	1	1	--	--	2
鹤壁市	--	1	1	--	--	2
济源市	--	1	1	--	--	2
周口市	--	1	--	--	--	1
三门峡市	--	1	--	--	--	1
焦作市	--	1	--	--	--	1
商丘市	--	--	--	--	1	1
合计	25	43	23	3	13	107

资料来源：Wind，中诚信整理

表7.7：河南省下辖区域民营企业主体评级分布(家)

区域	AAA	AA+	AA	AA-及以下	无评级	小计
郑州市	--	1	1	2	1	5
洛阳市	1	--	--	1	--	2
驻马店市	--	--	2	--	--	2
南阳市	--	1	--	--	--	1
鹤壁市	--	--	--	1	--	1
灵宝市	--	--	--	1	--	1
汝州市	--	--	1	--	--	1
长葛市	--	--	--	1	--	1
合计	1	2	4	6	1	14

资料来源：Wind，中诚信整理



(六) 本章小结

随着债务化解及产业化转型进度的持续推进，河南省境内存续债发行主体由城投转为以产业类企业为主，截至2025年9月末产业类企业数量占比达50%。从级别分布情况来看，存续债发行主体信用级别集中于AA⁺和AA，信用等级与所处行政层级之间存在正向关联，即高信用级别主体主要集中于省本级和地市级企业。同时，河南省境内存续债发行主体多为国有企业，其中城投类国有企业以地市级和区县级企业为主，主体信用级别亦集中于AA和AA⁺。从区域分布情况来看，郑州市、洛阳市等核心城市的存续债发行主体数量较多，且主体信用资质较强。中债资信外部评级以A—AA⁻为主要构成，其分布特征与前述特征基本一致。此外，河南省存量创新型债券发行主体以省本级国有企业为主，主体级别多集中于AA⁺—AAA。

2025河南省 债券市场发展白皮书

CHAPTER 8

第八章

中部六省企业信用 评级分析



大河财富方
DaHe Fortune Cube

(一) 中部六省企业主体评级整体分析

截至2025年9月末，中部六省境内存续债发行主体共计1,159家，其中河南省存续债发行主体共计214家，排名第三位。从发行主体分类情况来看，山西省产业类国有企业占比维持在较高水平；同时，随着债务化解及产业化转型工作推进，河南省产业类国有企业数量及占比均有提升，其余四个省份的城投类企业数量均领先于产业类企业。从主体级别分布情况来看，中部六省存续债发行主体级别以AA—AA⁺为主；其中，河南省AAA和AA⁺级别的企业数量占比仅次于山西省，存续债券发行主体较其他四个省份更加集中于高级别。



第八章 中部六省企业信用评级分析

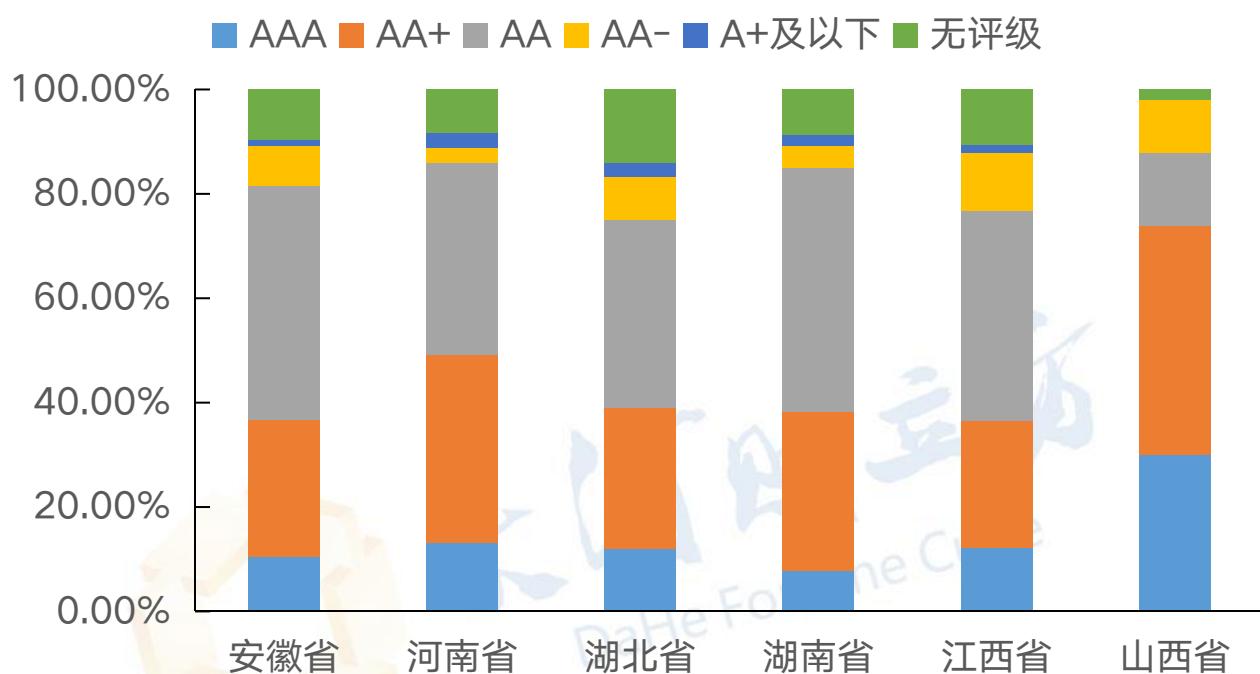


图8.1：截至2025年9月末中部六省存续债发行主体级别分布

资料来源：河南省统计局官网，中诚信整理

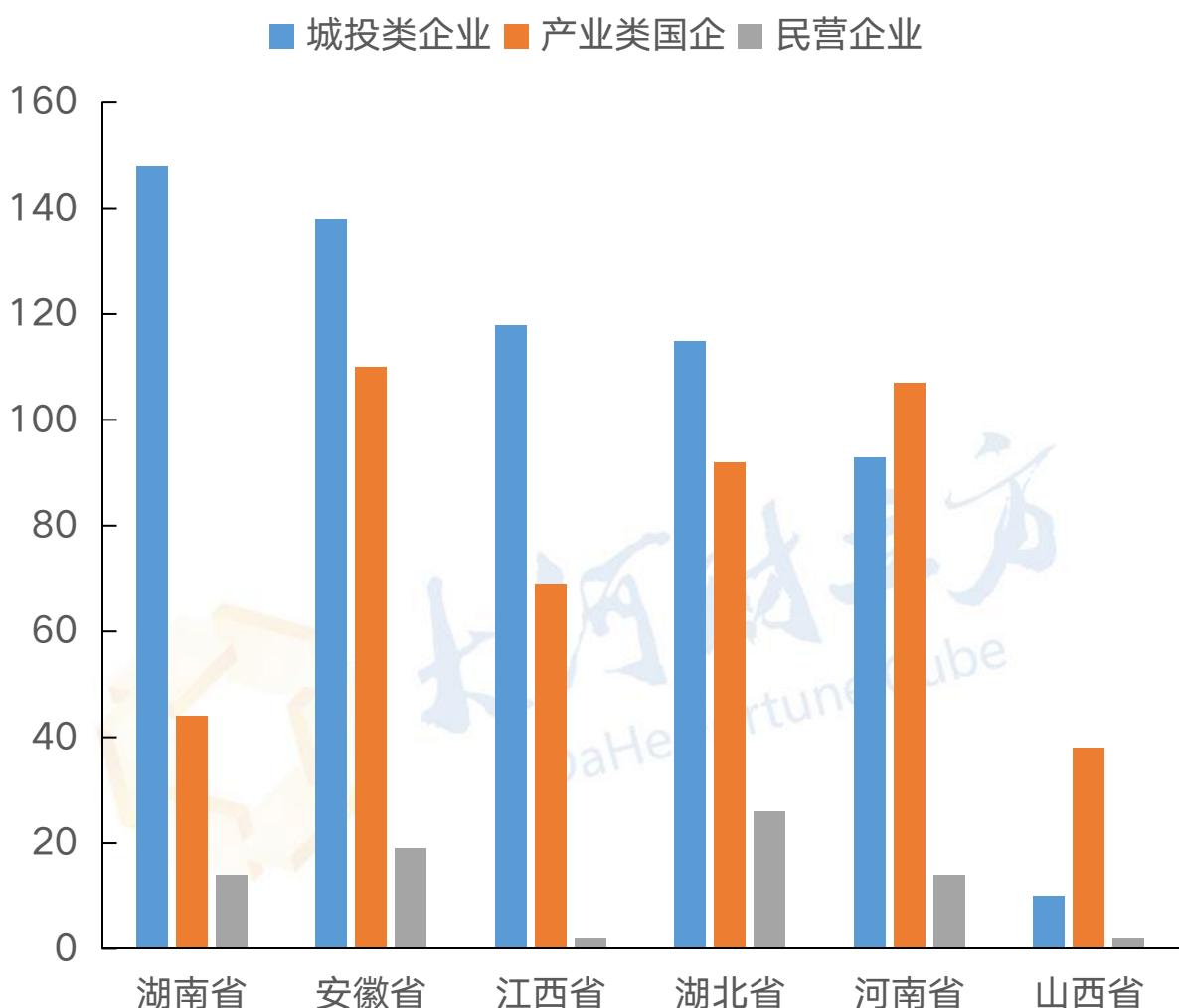


图8.2：截至2025年9月末中部六省各类存续债发行主体数量（家）

资料来源：Wind，中诚信整理

第八章 中部六省企业信用评级分析

国有企业方面，截至2025年9月末，除山西省、江西省及湖南省外，中部六省中其余三个省份国有发债主体数量均不低于200家。其中，河南省国有发债主体共计200家，在中部六省中排名第三。从主体级别分布情况来看，中部六省有存续债券的国有企业主体级别亦以AA—AA⁺为主；其中，河南省主体级别为AA和AA⁺的国有企业数量共计150家，在中部六省中排名第三。

表8.1：截至2025年9月末中部六省存续债券国有企业主体评级分布（家）

区域	AAA	AA ⁺	AA	AA-及以下	无评级	小计
安徽省	28	65	114	17	24	248
湖北省	27	61	79	15	25	207
河南省	27	75	75	6	17	200
湖南省	15	61	93	9	12	190
江西省	22	45	75	21	15	178
山西省	15	22	7	3	1	48
合计	134	329	443	71	94	1071

民营企业方面，中部六省有存续债券的民营企业数量均较少，截至2025年9月末共计88家，在存量债券发行主体中所占比重不足10%。其中，AAA级别的民营企业共4家，江西省、湖南省、湖北省及河南省各1家。同时，AA-及以下和无评级的民营企业数量较多，整体信用资质不高。

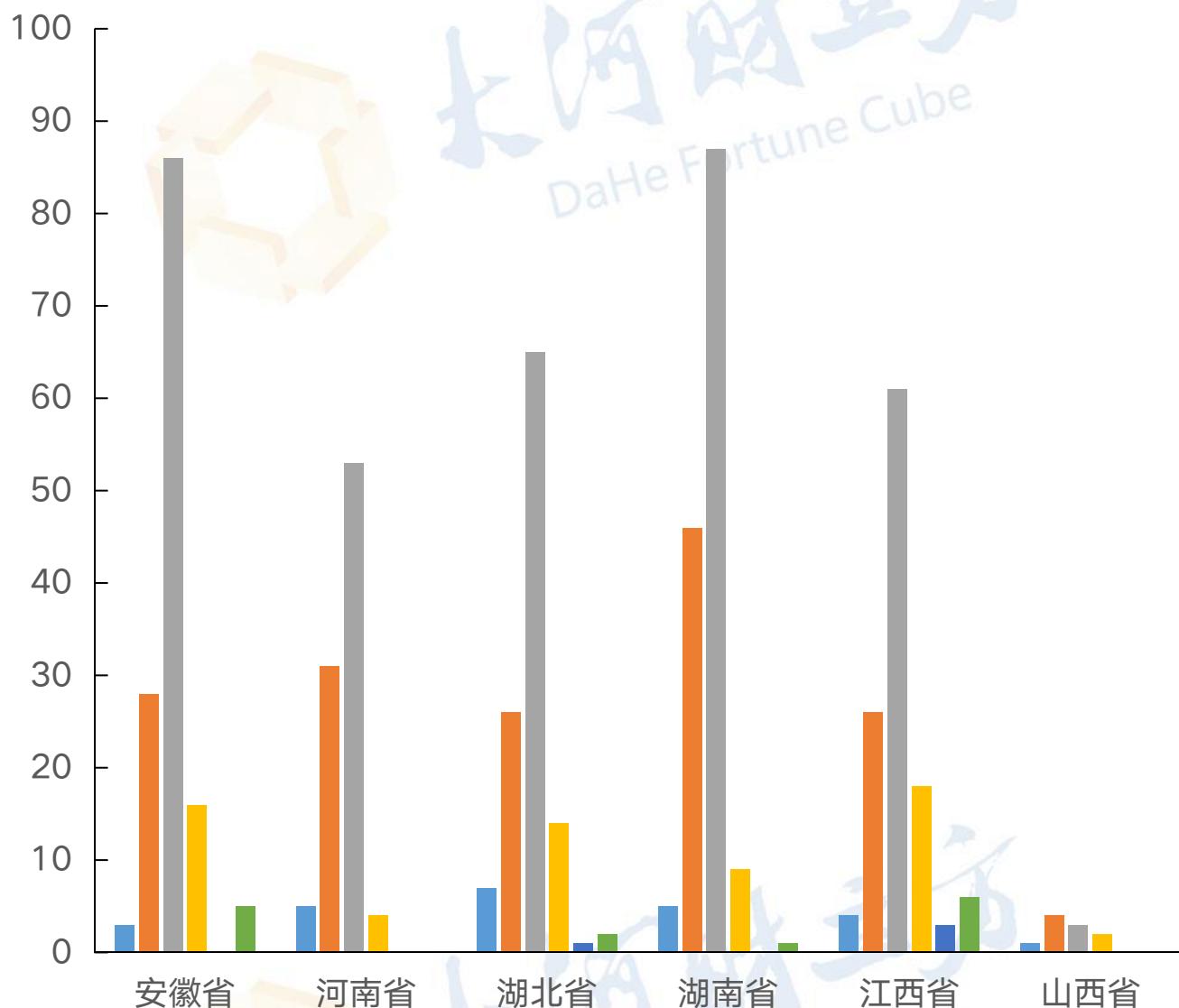


图8.3：截至2025年9月末中部六省存续债券民营企业主体评级分布（家）

资料来源：Wind，中诚信整理



从中债资信信用级别分布来看，中部六省共有493家发债主体拥有中债资信外部评级，其中A-—A⁺为主要构成，主体数量及占比分别为321家和65.11%。其中，河南省存量债券发行主体级别分布较其他省份无显著差异，级别为A-—A⁺的主体数量及占比分别为48家及62.34%。



表8.2：截至2025年9月末中部六省存续债券主体中债级别分布（家）

区域	安徽省	湖北省	湖南省	河南省	江西省	山西省
AAA	3	1	--	--	2	--
AA ⁺	2	6	2	2	4	3
AA	6	2	5	4	6	8
AA ⁻	11	17	3	14	11	2
A ⁺	20	25	35	20	8	6
A	25	21	22	15	15	6
A ⁻	36	19	17	13	17	1
BBB及以下	16	9	13	9	11	--
合计	119	100	97	77	74	26

资料来源：Wind，中诚信整理

(二) 中部六省城投类国有企业主体评级分析

截至2025年9月末，中部六省的城投类国有企业存续债券发行主体共622家，其中超过97%的发行主体均有主体评级。从评级分布情况来看，中部六省城投类国有企业主体信用级别集中在AA，数量占比超过57%。其中，河南省国有企业主体信用级别在AA及以上的数量占比最高，发债主体信用资质相对较好。

表8.3：截至2025年9月末中部六省城投类国有企业发行主体级别分布（家）

区域	AAA	AA+	AA	AA-及以下	无评级	小计
湖北省	7	26	65	15	2	115
安徽省	3	28	86	16	5	138
湖南省	5	46	87	9	1	148
河南省	5	31	53	4	--	93
江西省	4	26	61	21	6	118
山西省	1	4	3	2	--	10
合计	25	161	355	67	14	622

从行政级别分布情况来看，受部分省级城投类国有企业转型为产业类企业影响，截至2025年9月末中部六省省级城投类国有企业数量有所减少，主体信用等级以AA+为主。地市级城投类国有企业以AA+和AA级为主，区县级城投类国有企业主体级别多为AA。同时，河南省地市级及区县级城投类国有企业数量较多，级别分布情况较其他五省无显著差异，均以AA+和AA级为主。

表8.4：中部六省不同行政层级城投类国有企业境内主体评级概况

	主体级别	湖南省	安徽省	江西省	湖北省	河南省	山西省	小计
省级	AAA	--	--	1	--	1	--	2
	AA+	1	1	1	1	--	--	4
	AA	--	--	--	1	1	--	2
	AA-及以下	--	--	--	--	--	--	--
	无评级	--	1	--	--	--	--	1
地市级	AAA	3	3	3	5	4	1	19
	AA+	23	20	22	16	21	4	106
	AA	33	22	21	23	17	2	118
	AA-及以下	--	--	--	--	--	--	--
	无评级	--	1	4	1	--	--	6
区县级	AAA	2	--	--	1	--	--	3
	AA+	19	5	3	9	9	--	45
	AA	48	54	38	35	35	1	211
	AA-及以下	9	15	21	15	3	2	65
	无评级	1	3	2	1	--	--	7
开发区	AAA	--	--	--	1	--	--	1
	AA+	3	2	--	--	1	--	6
	AA	6	10	2	6	1	--	25
	AA-及以下	--	1	--	--	--	--	1
	无评级	--	--	--	--	--	--	--
合计	--	148	138	118	115	93	10	622

(三) 中部六省产业类国有企业主体评级分析

2024年以来，中部六省的产业类国有企业数量均有所增长，截至2025年9月末，产业类存量债券发行主体共464家。其中，河南省产业类国有企业发行主体增至107家，在中部六省中居第二位，仅次于安徽省。从评级分布情况来看，中部六省产业类国有企业主体信用级别集中在AAA及AA⁺，数量占比接近60%。其中，河南省AA⁺及以上产业类国有企业数量在中部六省中居首位，产业类主体信用资质相对较高。

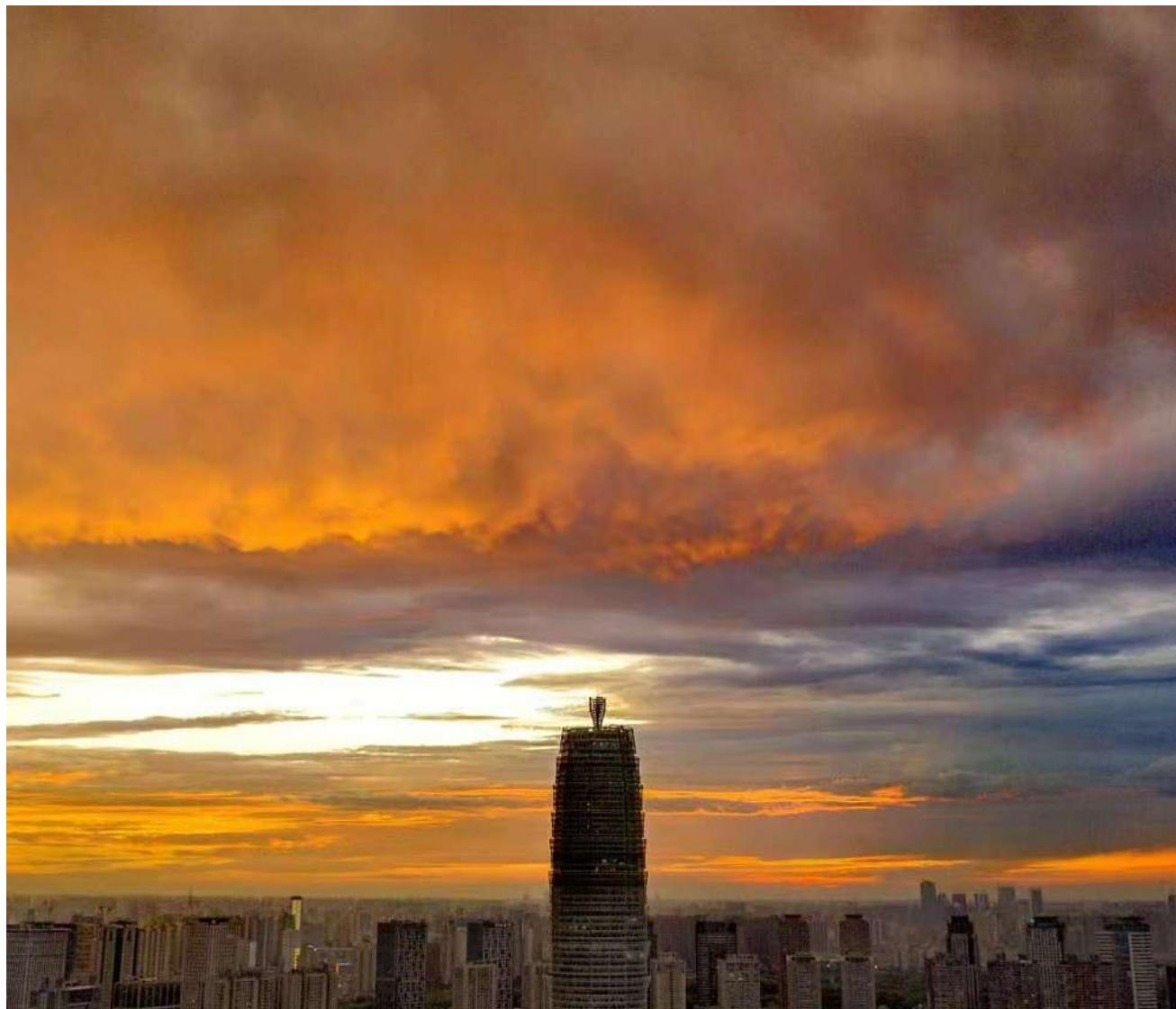
表8.5：中部六省产业类国有企业境内主体评级概况

区域	AAA	AA ⁺	AA	AA-及以下	无评级	小计
安徽省	25	37	28	1	19	110
河南省	22	44	22	2	17	107
湖北省	20	35	14	--	23	92
江西省	19	20	15	3	14	71
湖南省	10	15	6	0	13	44
山西省	14	18	4	3	1	40
合计	110	169	89	9	87	464

资料来源：Wind，中诚信整理

(四) 本章小结

随着产业化转型工作的推进，2024年以来中部六省产业类国有企业数量较往年均有所提升，但除山西省和河南省外，其余四省城投类国有企业数量及占比依然维持在较高水平。从主体评级情况来看，中部六省存续债发行主体级别以AA—AA⁺为主；其中，河南省城投类及产业类企业主体级别集中于AA⁺及以上，信用等级中枢相对较高，但民营企业信用评级分布与其他省份无显著差异。从中债资信评级情况来看，中部六省存量债券发行主体级别主要集中于A⁻—A⁺，河南省存量债券发行主体的中债资信评级分布较其他省份无显著差异。



2025河南省 债券市场发展白皮书

CHAPTER 9

第九章

河南省城投企业转型进展 及相关发行债券特征分析



大河财富方
DaHe Fortune Cube

2023年9月《关于金融支持融资平台债务风险化解的指导意见》（国办〔2023〕35号文）出台，成为本轮城投转型发展的起点，旨在强化对地方政府融资平台和参照地方政府平台管理国有企业的债券融资约束。交易所和交易商协会相应地出台相关债券审核规则指引，加强国有企业债券申报的审核力度。城投行业监管政策边际收紧、流动性压力持续增加，推动各地城投企业产业化转型，以实现债券新增，缓解流动性压力。





(一) 河南省城投转产业类主体相关政策分析

随着一揽子化债政策的落地见效，以及150号文通过时间约束、退出条件细化及融资限制等方式明确退名单的具体要求，国家积极引导、尽快促成融资平台转型，意味着地方政府投融资体系进入全面市场化转型阶段，产业化主体将迎来发展机遇期。

2025年3月，《上海证券交易所公司债券发行上市审核规则适用指引第3号—审核重点关注事项（2025年修订）》（以下简称“上交所3号文”）发布，成为目前首个关于产业化主体标准的公开政策指引。上交所3号文重点在于引导城投企业¹⁵独立经营，业务可持续性发展，优化资产结构，合理规划债务，规范资金用途，推动城投企业独立、健康发展。

具体来看，一是明确了城投企业和产业化主体在资产结构、收入结构、利润结构等相关指标上的区分，这是交易所首次在公开文件中涉及“335”指标。二是要求发债企业

¹⁵城投公司是主营业务主要为市政基础设施建设、土地开发整理、公益性住房建设等业务的地方国有企业。

应当具备清晰的主营业务定位和稳定的经营能力，主营业务板块的营业收入和毛利润比重均需超过30%，否则需分析其对于盈利可持续性、偿债能力的影响，避免出现“散装式”产业化主体。三是强化贸易业务的审查，对于报告期内平均或最近一年营业收入占比达到30%的贸易业务，应当充分披露其业务情况，从而更加聚焦贸易业务实质。四是关注发债企业自身盈利情况及利息支付能力，加强对发债企业报告期内EBITDA对期末所有有息债务（含本次申报债券）一年利息覆盖情况的审核。与此同时，交易商协会亦强化产业化主体的监管审核标准，对存量产业化发债主体重新进行清理，对不符合真正市场化经营、能产生稳定经营现金流的“类城投企业”以及“假转型”的城投企业，收紧新增融资的审批，对于真产业化转型的城投企业或会加大融资支持。

河南省积极响应国家政策，推进省内城投企业转型发展。河南省在2024年政府工作报告和2025年政府工作报告中均提及要加快国有企业改革深化提升行动，推动资源整合重组，并在《关于河南省2024年预算执行情况和2025年预算草案的报告》中提及要分类推进融资平台公司改革转型，为河南省产业化主体的组建和发展提供了良好的政策环境及基础。受此影响，河南省下辖地级市近两年亦陆续推进区域内国资国企进行战略性重组和专业化整合，加快国有企业市场化转型和融资平台公司改革转型，推动资源向主业、实业、新业集中，使得部分区域的产业化主体发展取得了阶段性的成效。

第九章 河南省城投企业转型进展及相关发行债券特征分析

表9.1：近年来河南省及下辖地市关于国企改革和城投企业转型的相关表述

区域	国企改革和城投企业转型的相关表述
河南省	<p>高质量完成国有企业改革深化提升行动，推进重点领域重组整合，构建以管资本为主的穿透式监管体系。(2025)</p> <p>分类推进融资平台公司改革转型，按计划压降平台数量和债务规模。(2025)</p> <p>实施国有企业改革深化提升行动，推动资源向主业、实业、新业集中，构建“一业一企一强”格局，增强国有企业核心功能和核心竞争力。(2024)</p>
郑州市	高质量完成国企改革深化提升行动。持续推进国有经济布局优化和结构调整，组建产投集团、科创集团、资源循环公司、数据资产公司、生态环境投资公司、排水公司等。(2025)
洛阳市	<p>高质量完成国有企业改革深化提升行动，加快国有企业市场化转型，力争市属国企营收700亿元以上、利润增长6%以上。(2025)</p> <p>分类推动融资平台改革转型，完善专项债券管理制度，强化项目资产管理、收入归集，确保按时偿还、不出风险。(2025)</p>
南阳市	整合优化市县两级国资国企布局，制定国有企业“六定”方案，稳步推进战略重组和专业整合，加快市场化转型，完成平台公司退出任务，确保管理层级控制在三级以内、法人户数压减15%以上；加大平台公司资本注入和资产置换力度，消化解决隐性债务。(2025)
周口市	深入推进国有企业改革，加快战略性重组和专业化整合，推动资源向主业、实业、新业集中，提升市场化经营水平。(2024)
新乡市	<p>深化财政金融和投融资体制改革，建立完善全口径的地方债务监测监管体系，推动融资平台公司改革转型。(2024)</p> <p>实施国有企业改革深化提升行动，推动资源向主业、实业、新业集中，增强国有企业核心功能和核心竞争力。(2024)</p>
许昌市	<p>实施国有企业深化提升行动，健全现代公司治理和市场化经营机制，加快市属国有投资公司市场化改革，推动资源向主业、实业、新业集中，全面增强国有企业核心功能和核心竞争力。(2024)</p> <p>推动市属国有投资公司重组整合，完成“十四五”国资国企发展规划中期评估，完善市属国有企业现代企业制度，规范市属国有企业董事会工作。(2024)</p>
驻马店市	深化国企改革，推动资源向主业、实业、新业集中，支持市城投集团、产投集团打造强AA+信用评级主体，市豫资公司、农产园公司扩大规模、提质升级。(2024)
商丘市	大力实施国有企业改革深化提升行动，深化投融资平台公司重塑性改革，做强做优做大国有资本和国有企业。(2024)

第九章 河南省城投企业转型进展及相关发行债券特征分析

区域	国企改革和城投企业转型的相关表述
商丘市	大力实施国有企业改革深化提升行动，深化投融资平台公司重塑性改革，做强做优做大国有资本和国有企业。(2024)
信阳市	加快国企改革转型与债务置换，完成融资平台年度整合归并任务。(2025)
平顶山市	加快推进融资平台公司改革转型，确保按期完成融资平台压降任务。加大存量暂付款清理消化力度，严禁违规新增暂付款。(2025)
开封市	完成国有企业改革深化提升行动，加快市管国企转型，打造一批AA+级产业主体。(2025)
安阳市	完成国企改革深化提升行动，优化重组市属企业，坚决压减管理层级，落实“六定”任务，加快平台公司产业化转型。(2025)
焦作市	高质量完成国有企业改革深化提升行动，推进重点领域重组整合，构建以管资本为主的穿透式监管体系。(2025) 深入推进国有企业改革深化提升行动，支持企业聚焦主责主业进行实体化、市场化、产业化转型，不断增强市属国有企业核心功能和核心竞争力。(2025)
濮阳市	分类推动融资平台公司改革转型，加快压降平台数量和债务规模。
漯河市	聚焦主责主业清理无关多元业务，推进专业化重组整合，持续压缩层级、压减企业法人户数。(2025)
三门峡市	高质量收官国企改革深化提升行动，深化“两类公司”改革和重组提质，提高国企核心竞争力。(2025)
鹤壁市	完成国企改革深化提升行动，落实末位淘汰和不胜任退出制度，加快市管企业战略性重组和专业化整合。(2025)

资料来源：公开资料整理



(二) 河南省城投转型进展情况分析

河南省积极推进城投企业市场化转型发展，截至2025年9月末，累计46家城投类发债主体发布市场化声明，约占全部城投类发债主体总数四分之一，数量和占比均位列中部六省第一名。同期末，河南省城投企业隐债偿付进度亦位列中部六省之最，省内132家发债主体已经发布不涉及隐债声明，近七成发债主体完成隐性债务偿付。未来随着省内发债主体业务转型发展和资本结构重组完成，河南省产业化转型发债主体数量将得到进一步增长。

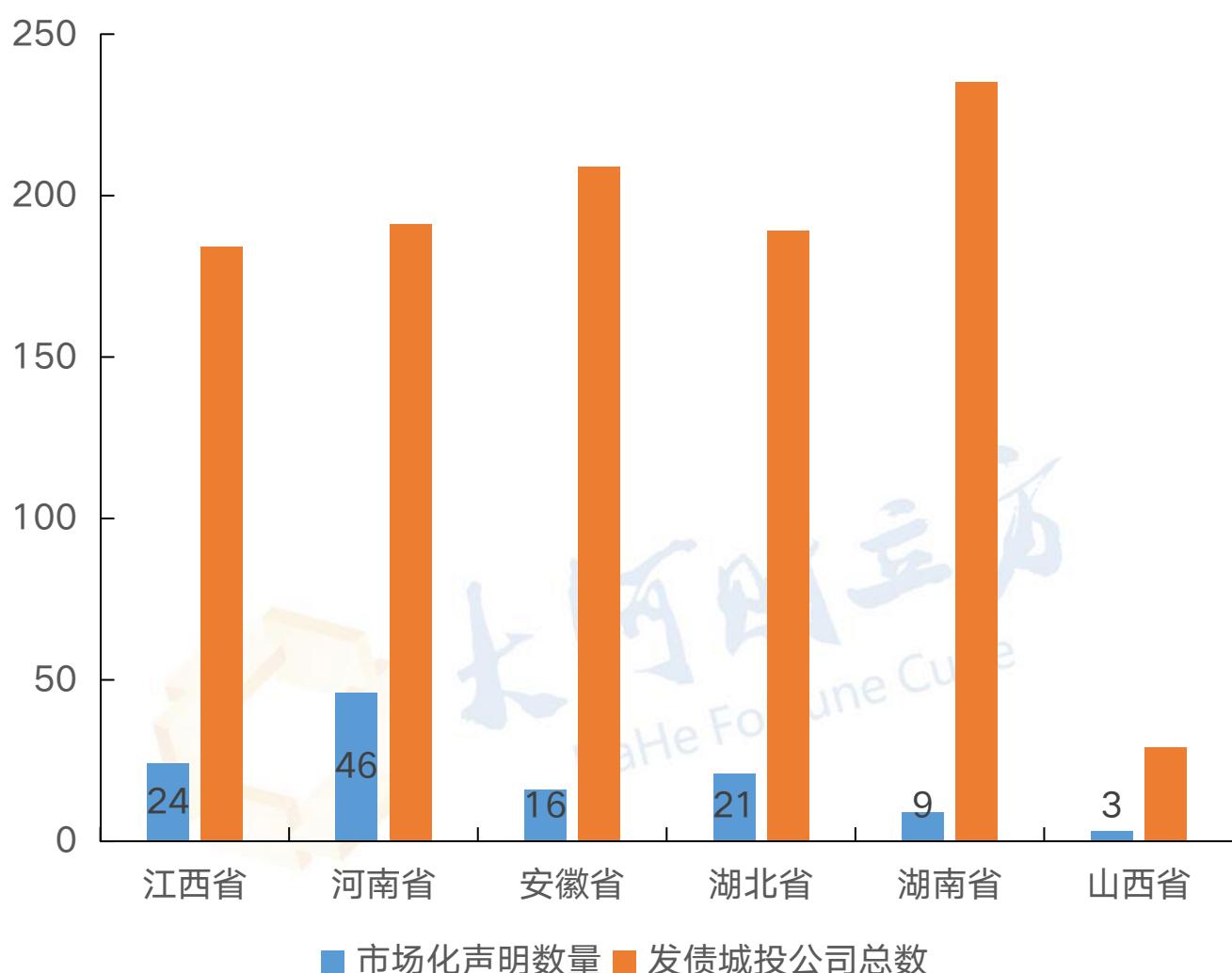


图9.1：2023年9月以来中部六省城投企业市场化声明数量（家）

资料来源：DM¹⁶，中诚信整理

2024年以来，河南省城投企业市场化声明主体数量快速上升，2023年、2024年和2025年前三季度发布市场化声明分别为8家、26家和12家。行政层级方面，河南省市场化声明主体集中于地市级主体，2023年9月至2024年9月，累计有34家地市级主体发布市场化声明，约占总数的七成。区域分布方面，省会郑州市市场化声明主体数量为15家，明显领先于其他地市，主要为郑州市下辖区县主体。

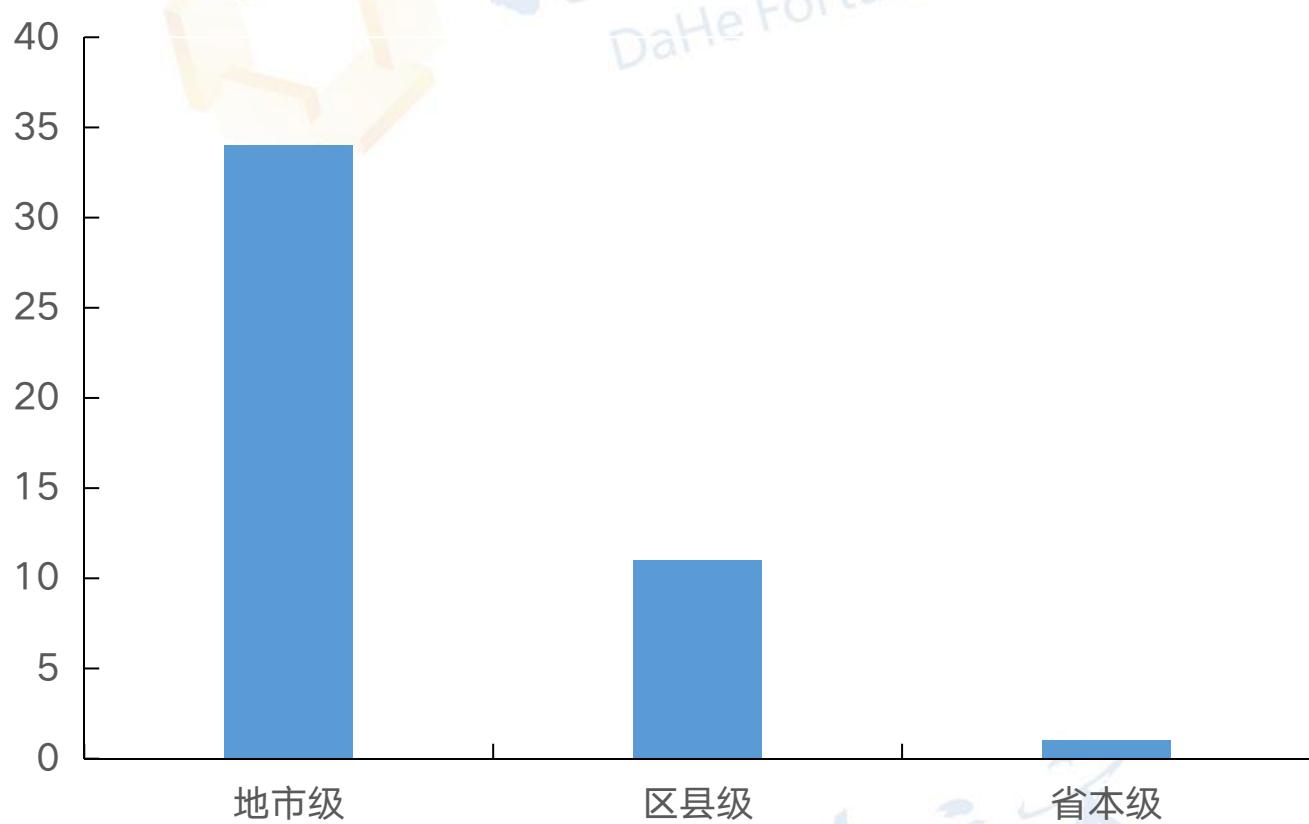


图9.2：河南省市场化声明主体行政层级分布情况（家）

资料来源：DM，中诚信整理



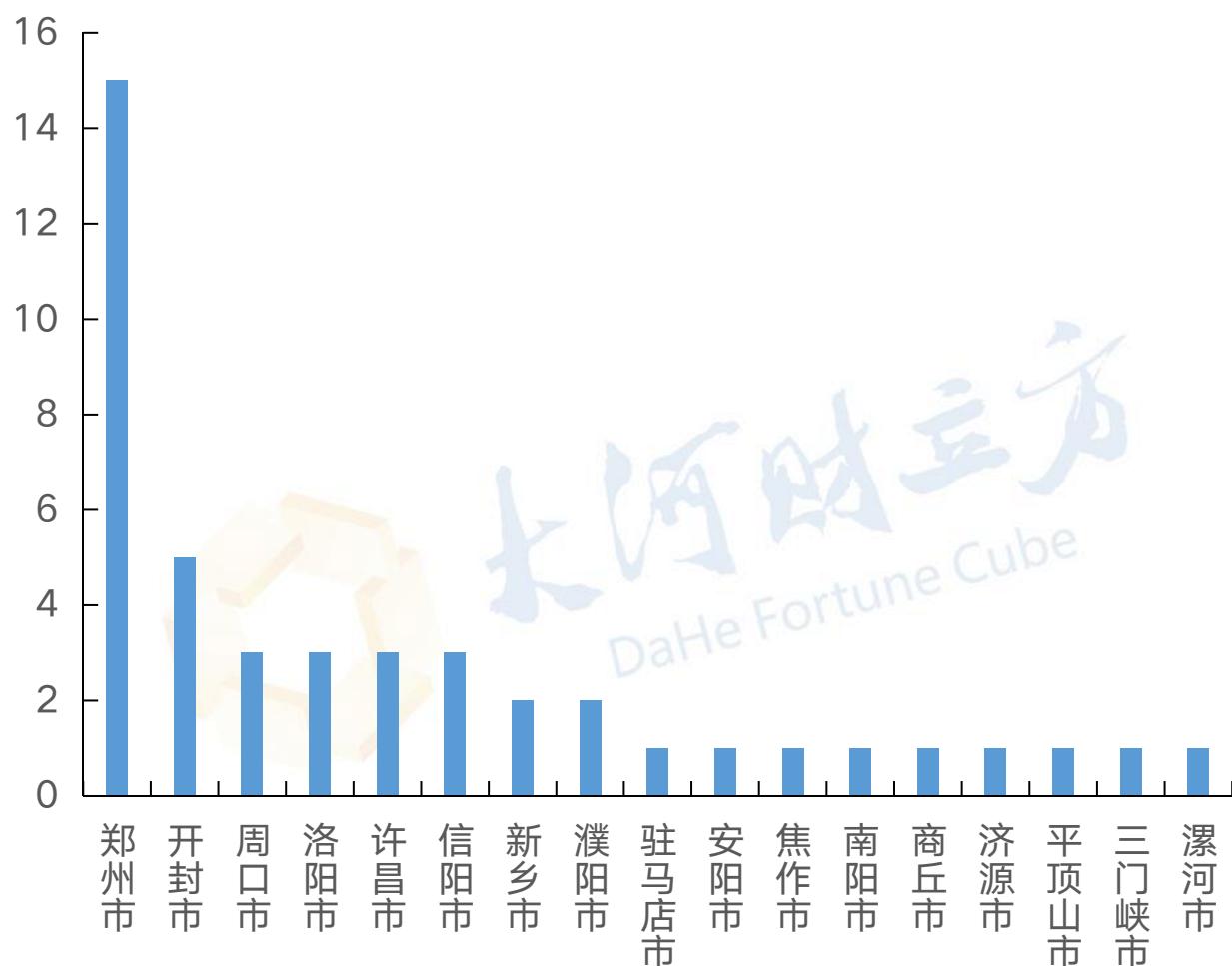


图9.3：河南省市场化声明主体区域分布情况（家）

资料来源：DM，中诚信整理



河南省城投企业转型发展质量较高，转型成果具有一定示范效应。2024年4月，上海证券交易所举办城投产业化专场培训，三门峡市投资集团有限公司（以下简称“三门峡投资”）和新乡国有资本运营集团有限公司（以下简称“新乡国资”）被作为转型成功案例进行分享。三门峡投资和新乡国资的转型经验，在业务产业化转型、产城融合发展、把控转型风险等方面，对省内外的城投企业提供经验借鉴。

(三) 河南省城投转产业类主体分析

短期内，城投企业产业化转型是以改善融资环境、缓解流动性压力、提升经营可持续性为目标；长期来看，城投转型将聚焦于提升国有资产运营效率，推进城市内涵建设，增强产业发展活力，实现区域高质量发展。从实践结果来看，城投企业产业化转型形成五大类职能：国有资本投资运营、文化旅游类、城市综合运营/公用事业、基金及股权投资/金控，以及园区产业投资建设及运营。



第九章 河南省城投企业转型进展及相关发行债券特征分析

表9.2：城投产业化转型主要方向及核心资源

转型方向	职能定位	业务类型	核心资源
国有资本 投资运营 类	控股多元属性的国 有股权，或依托区 域资源开展多元业 务。	整体可以划分为商品销 售、工程施工、检测设 计等实体类产业收入， 盘活国有资产相关的资 产租赁、矿产贸易、丧 葬服务等国有资本运营 收入，围绕城市功能建 设的安保、物业、劳务 派遣等城市综合服务收 入，以及少部分工程建 设、土地整理、交通综 合开发等传统城市基础 设施建设业务；此外， 多数主体亦围绕当地产 业开展股权投资业务。	①一般资源：各类土 地、物业、砂石、房 地产、园区类资源、 一般经营权、普通城 市运维特许经营权、 自营项目资产等；②进 阶型资源：金融类 资源、上市公司、优 质实体企业、著名景 区、公用事业、产业 基金、稀有矿产、交 通领域收费权、优质 特许经营权、优质物 业等；③可挖掘资源： “一老一小”领域资 源、低空经济资源、 光能资源、绿色资源、 人力资源、安保资源、 医疗集采资源、食堂 供应资源、数据类资 源等。
文化旅游 类	当地最重要的文旅 产业投资运营主体， 具有“轻投入+重运 营”属性。	围绕区域内著名旅游景 区及教育培训等垄断资 源开展关联业务，包括 餐饮住宿收入、景区旅 游、门票、工程施工、 演出收入、培训、旅游 运营、活动服务等。	AAAA以上著名景区、 演艺类资源、酒店等。

第九章 河南省城投企业转型进展及相关发行债券特征分析

转型方向	职能定位	业务类型	核心资源
城市综合运营/公用事业类	立足于特定专业领域，如城市供电、供水及污水处理、供热、供气、公共交通、市政环卫及公用基础设施建设和运营维护等，主要为居民和企事业单位提供基础性、公共性服务的主体。	城市基础设施建设及运营（城市更新、市政设施维护、管廊建设等）、民生服务（供水、供电、供热、供气等）；绿色及数字经济等。	供水及供热相关、停车场或停车泊位等；商业地产、园区厂房等房屋或其他经营性资源；智慧停车、分布式光伏、数据资产增值服务等。
基金及股权投资/金控类	主要围绕服务地方主导产业和新兴产业展开，业务形式以基金投资管理为主，提供股权直投、类金融服务等为辅。	基金投资、股权投资业务为主，另开展了担保、融资租赁、典当等类金融业务。	上市公司及优质国有企业及金融机构股权等。
园区产业投资建设及运营类	围绕园区开发建设和运营类主体，园区类主体大多服务于国家级开发区，但亦有低层级开发区甚至特定产业园区（非功能区）的建设及运营主体，层级不受限制。	除通过厂房出租产生租金收入、通过金融投资产生投资收益外，还可为园区企业提供譬如政策咨询、上下游产业的搭建桥梁、能源集中化（供水、污水处理、供热、燃气等）、物业管理等服务，同时可利用自身成熟的经营，形成品牌输出和园区异地拓展业务，通过复制形成新的收入来源。	工业厂房、门面、科研办公楼、配套管网等，同时也可能会拥有公共事业类收费权、资源有偿使用收费权，这类资产可带来较稳定的现金流和市场化收入。

2023年9月1日至2024年9月30日，河南省新发债主体共发行58只债券，其中产业化转型城投企业成功发行41只产品，涉及32家主体。从行政层级分析，河南省新发债主体中，地市级主体占比最高，约占全部主体数量的七成，其次依次为区县级主体、省本级主体和开发区主体；区域方面，省本级、郑州市、洛阳市和信阳市均分别均有4家产业化主体完成债券发行，产业主体数量高于其他地市。级别方面，河南省产业化主体的信用级别集中在AA⁺，占比为59.38%，其次分别为AA（占比28.13%）和AAA（12.50%）。从公司层级来看，股权由地方政府直接持有的产业化主体数量相对较少，大多数为地方国有企业的子公司，其数量占比为56%。

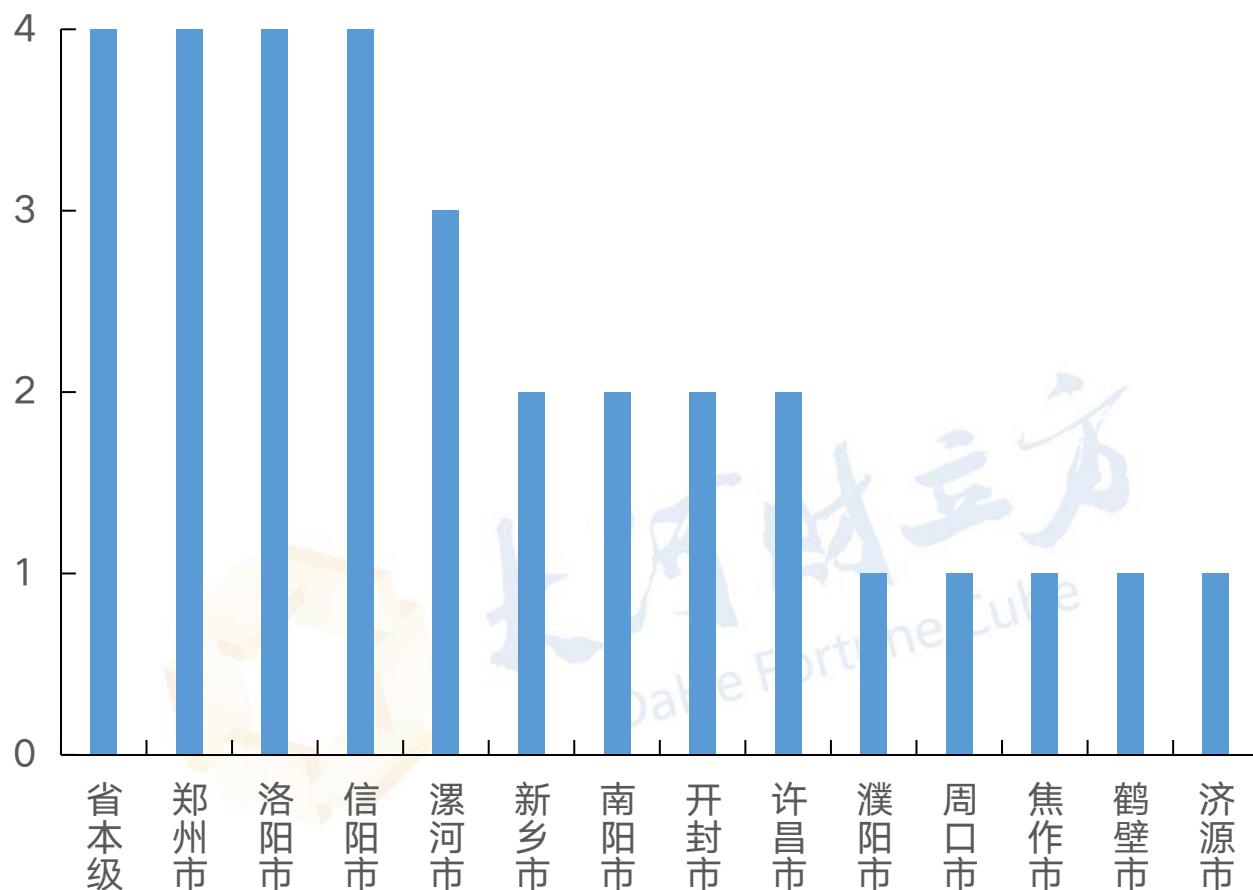


图9.4：河南省产业化主体的区域分布（家）

资料来源： 中诚信数据库[17]

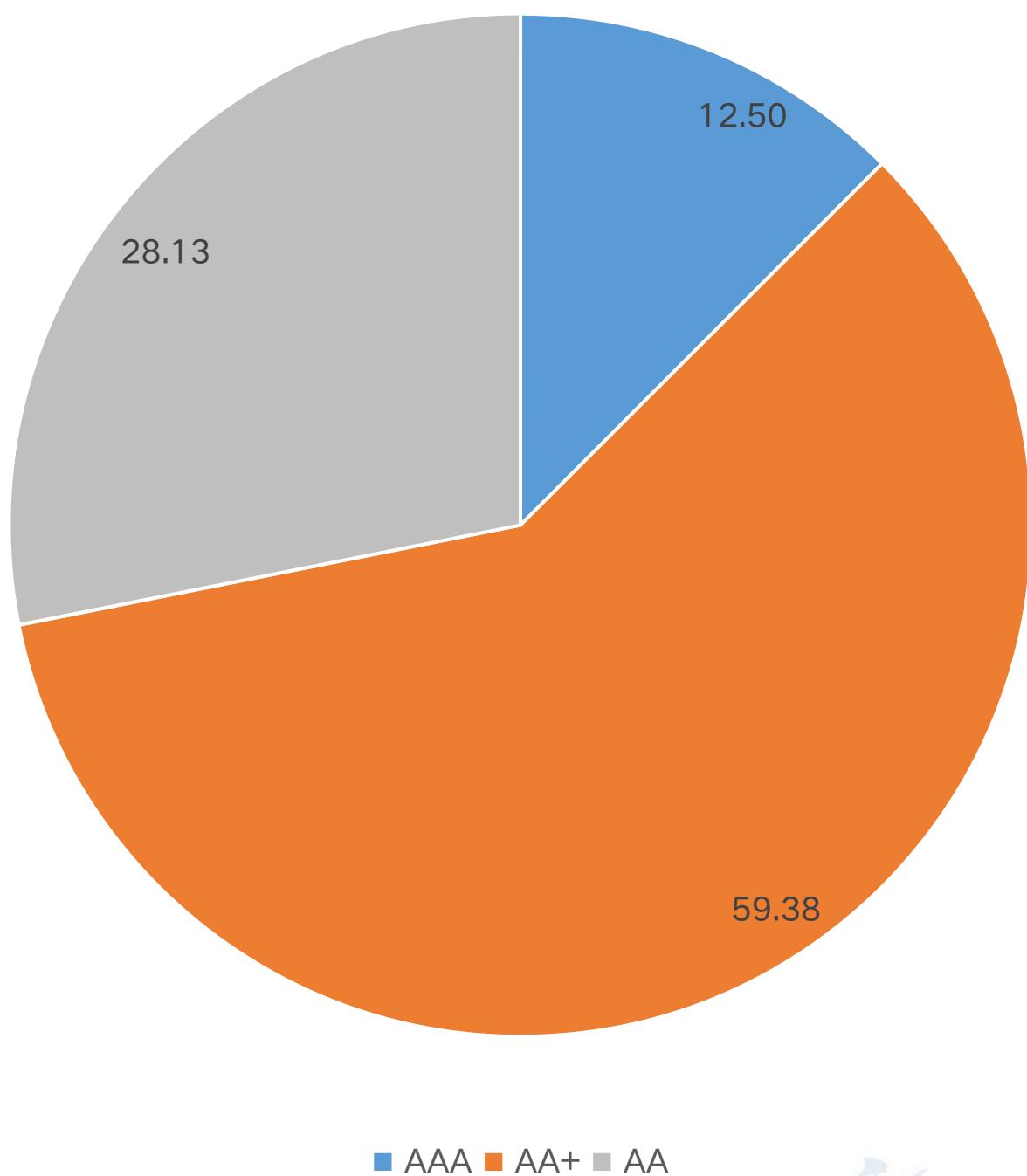


图9.5：河南省产业化主体的信用级别分布情况（%）

资料来源：中诚信数据库



从职能定位来看，2023年9月以来，河南省实现债券发行的产业化主体主要为国有资本投资运营类和城市综合运营/公用事业类的企业，占比分别为44%和37%，其次分别为文化旅游类企业（13%）、基金级股权投资/企业（3%），以及园区产业投资建设及运营企业（3%）。河南省国有资本运营类企业涉及多项业务，业务多是围绕区域强势产业或区域发展需求布局。具体来看，省本级的国有资本投资运营类产业化主体中，河南农业投资集团有限公司（以下简称“河南农投”）的业务主要集中于农业领域，专营性程度高；河南国有资本运营集团有限公司（以下简称“河南国资”）前期以硅抛光片生产与销售为主，后续于2023年新增矿业开发和工程施工工业务，业务倾向于多元。地市级的国有资本投资运营类产业化主体业务更加集中于区域内可控的优势产业或者优势资源，比如新乡国资整合区域内的各细分产业，构建多元化业务布局，提升产业化水平，同时激发区域经济发展活力，平衡转型和区域发展风险；三门峡投资则围绕区域内的优势产业，打造产业服务能力，并且对具有资源优势但链条不完善的产业，积极招引龙头企业和优质技术企业，实现区域产业强链补链，在服务区域产业的同时，实现业务产业化转型；信阳市产业投资集团有限公司（以下简称“信阳产投”）和信阳创新产业集团有限公司均有基于信阳市主导产业之一的生物医药产业分别开展医药批发和医疗健康业务，同时信阳产投也利用当地丰富的矿产资源开展非金属矿销售业务；周口市政源科创产业发展集团有限公司（以下简称“周口政源科创”）则围绕周口市主导产业之一的食品制造产业开展食品粮油销售业务，特别是面类食品销售；

河南吉泰集团有限公司（以下简称“吉泰集团”）则围绕区域内的矿产资源开展钨钼精粉及其制品等有色金属销售业务。

城市运营服务领域，收益、现金流相对较高的自营类项目亦是产业化主体重要的业务方向，比如周口政源科创的客运运输业务，焦作市国有资本运营（控股）集团有限公司（以下简称“焦作国资”）的高速公路建设及运营业务。除此之外，部分国有资本投资运营类产业化主体亦会涉及一部分基础设施建设及运营业务，比如焦作国资的业务涉及PPP项目运营，信阳产投和新乡国有资本运营集团有限公司（以下简称“新乡国资”）合并范围内仍有部分基础设施建设业务。城市综合运营/公用事业类的产业化主体多涉及供水及污水处理、工程施工等业务，业务方向具有较高的相似性。基金及股权投资/金控类和文化旅游类的产业化主体的业务相对较为单一，主业较为明确；园区产业投资建设及运营类主体为新乡市创新投资有限公司（以下简称“新乡创投”），业务结构较为多元。



第九章 河南省城投企业转型进展及相关发行债券特征分析

表9.3：2023年9月以来河南省实现债券发行的典型产业化主体情况

主体名称	职能定位	主要业务方向
河南中豫产业投资集团有限公司	基金及股权投资/金控类	以基金投资和直接股权投资的方式投向河南省重点领域和重要产业
河南农业投资集团有限公司	国有资本投资运营类	业务主要涉及供应链、粮食仓储、农业保险、农业种植养殖以及投资等领域
河南国有资本运营集团有限公司	国有资本投资运营类	业务主要涉及矿业开发、工程施工、硅抛光片生产与销售等
漯河市发展投资控股集团有限公司	国有资本投资运营类	业务主要涉及商贸物流、乡村振兴、制造业及产业园区、高端服务业及信息产业等领域
信阳市产业投资集团有限公司	国有资本投资运营类	业务主要涉及委托代建、工程施工、药品批发和非金属矿销售等
周口市政源科创产业发展集团有限公司	国有资本投资运营类	业务主要涉及食品粮油销售、客运运输、物业租赁等
中州水务控股有限公司	城市综合运营/公用事业类	业务主要涉及供水、污水处理、工程施工等
信阳创新产业集团有限公司	国有资本投资运营类	业务主要涉及医疗健康、绿色建材销售、管理及咨询服务等

第九章 河南省城投企业转型进展及相关发行债券特征分析

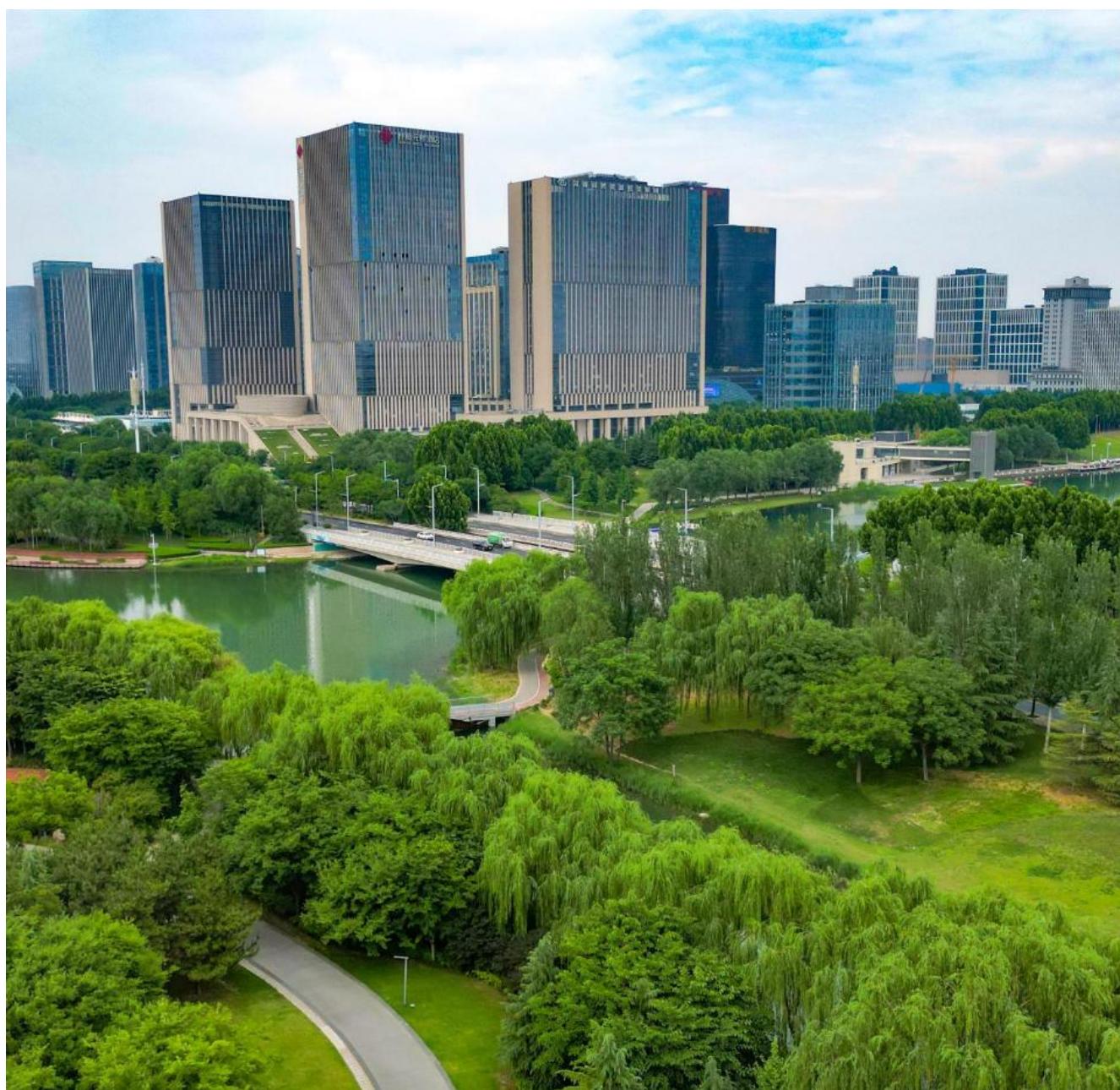
主体名称	职能定位	主要业务方向
焦作市国有资本运营（控股）集团有限公司	国有资本投资运营类	业务主要涉及食品加工、高速公路建设及运营、PPP项目运营和人力资源服务等
漯河产投实业控股集团有限公司	城市综合运营/公用事业类	业务主要涉及漯河市工程施工、供水及污水处理、商品销售等
开封市文化旅游股份有限公司	文化旅游类	业务主要涉及开封市文化产业项目建设、运营等
新乡国有资本运营集团有限公司	国有资本投资运营类	业务主要涉及基础设施建设、化纤、工程施工及贸易业务等
三门峡市投资集团有限公司	国有资本投资运营类	业务主要涉及金银精炼加工、基础设施建设、供应链贸易等业务
信阳鼎信资产运营有限公司	国有资本投资运营类	业务主要涉及医药业务、矿产开发等
新乡市创新投资有限公司	园区产业投资建设及运营主体	业务主要涉及产业园区开发与运营、供热、成品油销售等
河南吉泰集团有限公司	国有资本投资运营类	业务主要涉及有色金属销售、污水处理及自来水销售等

资料来源： 中诚信根据公开资料整理

从产业化主体形成方式来看，目前，河南省的产业化主体形成方式主要分为自然形成和整合重组两种方式。具体来看，自然形成的产业化主体系在成立之初业务以市场化经营的主体为主，符合监管政策要求，比如河南农投、河南国资、开封市文化旅游股份有限公司、河南中豫产业投资集团有限公司等。整合重组的方式较为多样化，目前主要路径分为三种：一是政府或集团牵头，整合城投企业内部资源，比如陆续划入周口市投资集团有限公司下属的周口市农业发展投资有限公司（主要从事食品销售）、周口周运运输集团有限公司（主要从事客运运输）、周口市周投商贸有限公司（主要从事商品贸易）、周口市地产集团有限公司（主要从事房屋租赁）、周口政鑫酒店管理有限公司（主要从事酒店经营）的股权组建周口政源科创；二是剥离城建类业务，增加市场化经营资源，比如焦作国资通过划出焦作城市发展投资（控股）集团有限公司51.00%股权，将城建类业务剥离出报表范围；三是注入产业资源，壮大市场化经营业务，保留城建类业务，比如通过划入信阳市国有资本运营有限公司持有的信阳鼎信产业投资集团有限公司100%股权、信阳高新技术产业开发区计划财务部持有信阳高新发展投资集团有限公司51%股权等对信阳产投进行整合重组，但信阳产投合并范围内仍保有委托代建业务。

河南省产业化主体的财务表现差异化明显，主要体现在规模结构、盈利能力、获现能力、债务压力等方面。2024年末，河南省产业化主体的资产规模主要分布于0亿—200亿元之间，数量占比合计约为61%；其次为500亿元以上的产业化主体，数量为5家；200亿—300亿元、300亿—400亿元

和400亿—500亿元的产业化主体均有2家，数量相对较少。同时，权益规模整体亦较小，2024年净资产在100亿元以下的产业化主体数量为9家，约占总数的1/3，其次为50亿—100亿元和100亿—200亿元的主体，分别占比21%和21%，权益规模在200亿元以下的主体占比约为75%；净资产超过200亿元的产业化主体数量为7家，其中2家为省本级的企业。资本结构方面，2024年末，资产负债率较高的产业化主体多为自然形成产业化企业，整合重组方式形成的产业化主体的资产负债率整体偏低，大部分在50%以下，资本结构较为合理。



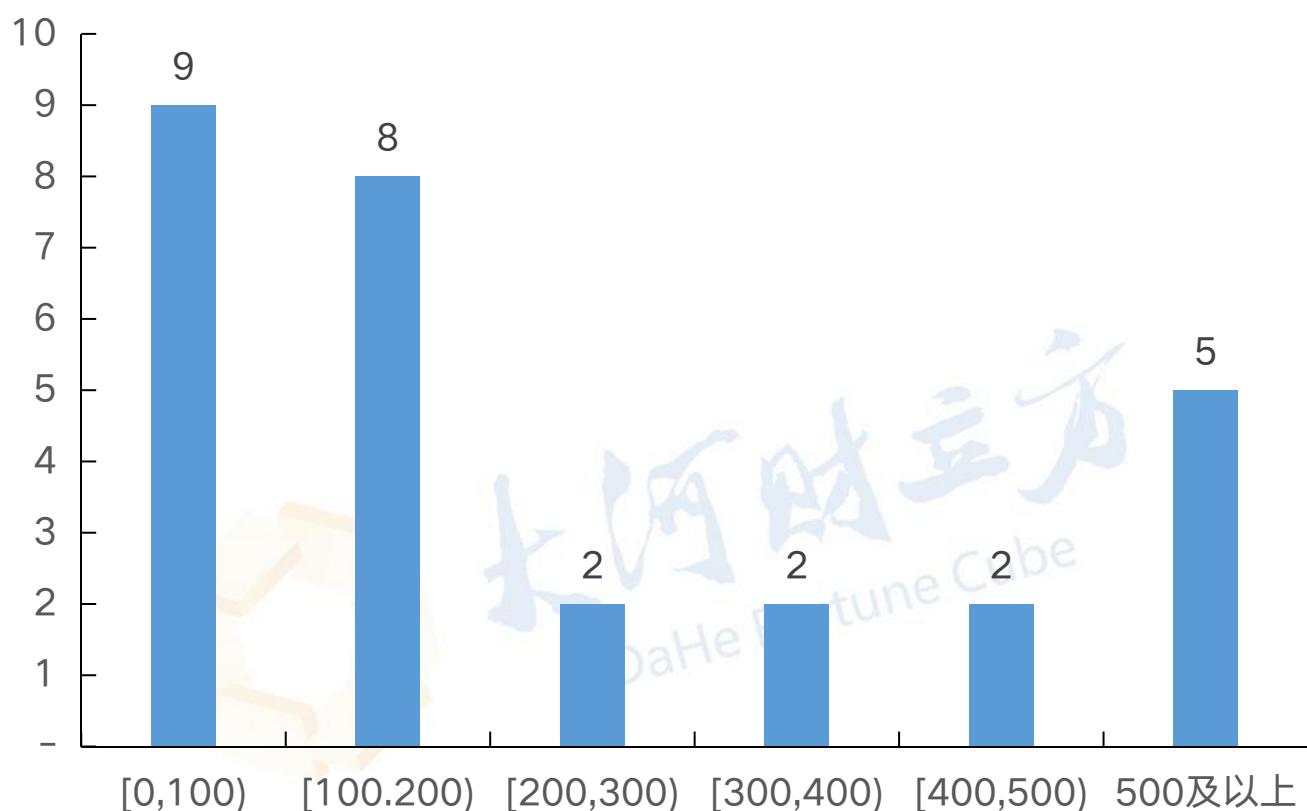


图9.6：2024年末河南省产业化主体的资产规模分布（亿元、只¹⁸）

数据来源：iFinD¹⁹，中诚信整理

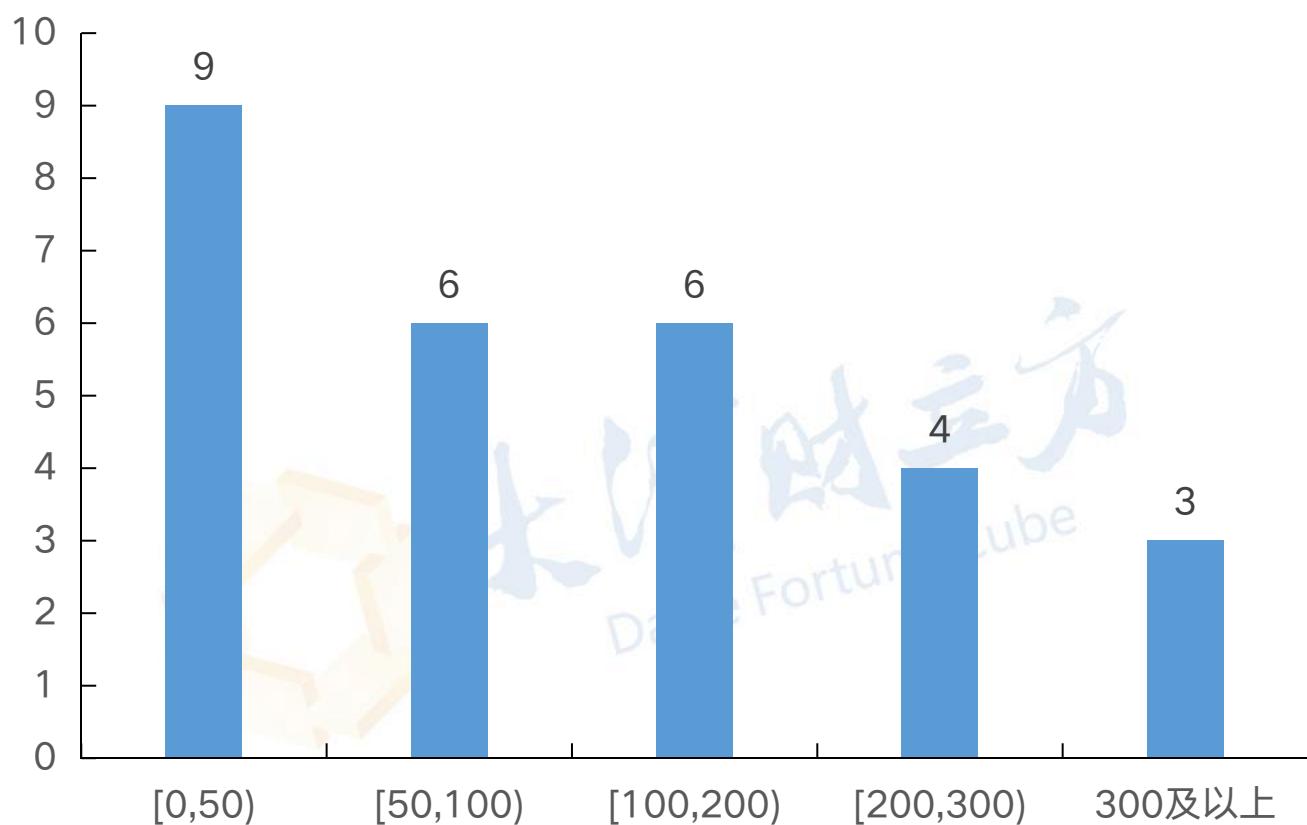


图9.7：2024年末河南省产业化主体的权益规模分布（亿元、只）

数据来源：iFinD，中诚信整理

18由于部分产业化主体未披露财务数据，故本节研究样本不含相关主体。

19同花顺iFinD是浙江同花顺网络科技有限公司开发的专业金融数据终端，为机构投资者提供全面的金融市场数据和分析工具，是中国金融信息服务领域的重要平台之一。

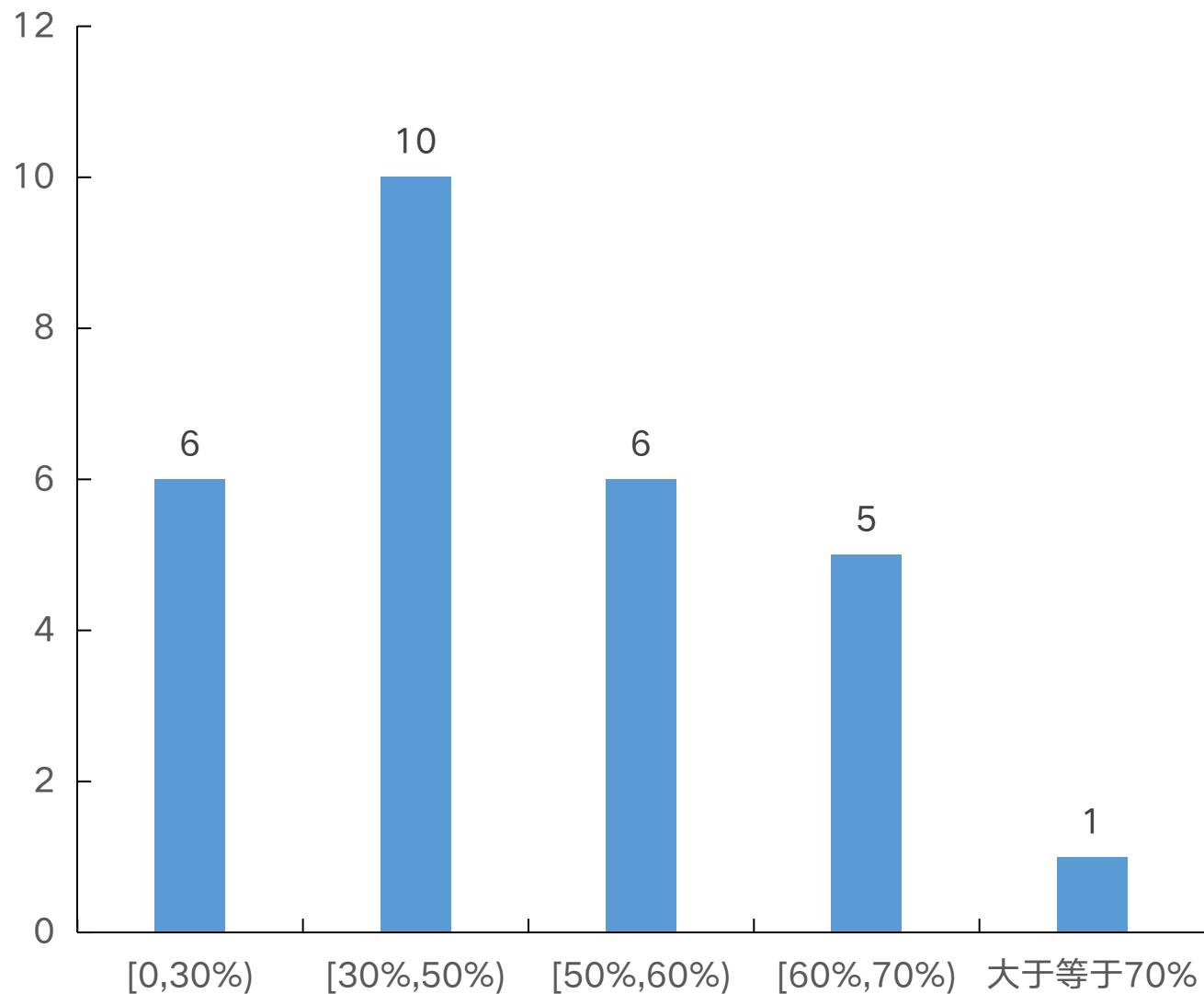


图9.8：2024年末河南省产业化主体的资产负债率分布（只）

数据来源：iFinD，中诚信整理

盈利能力方面，2024年，河南产业化主体的营业收入主要集中于30亿元以下，数量占比超过七成，营业收入超过100亿元的产业化主体为河南国资、河南农投和新乡国资，整合重组的产业化主体营业收入规模整体不大。与此同时，2024年，河南省产业化主体的净利润主要位于0亿—1亿元之间，占比为53.57%；此外，净利润在0亿元以下、1亿—2亿元之间、2亿—3亿元之间和3亿元以上的产业化主体分别为3家、4家、4家和2家，数量较少。此外，2024年，河南省产业化主体的营业毛利率表现较好，大部分产业化主体的毛利率超过20%，占比约为64%。

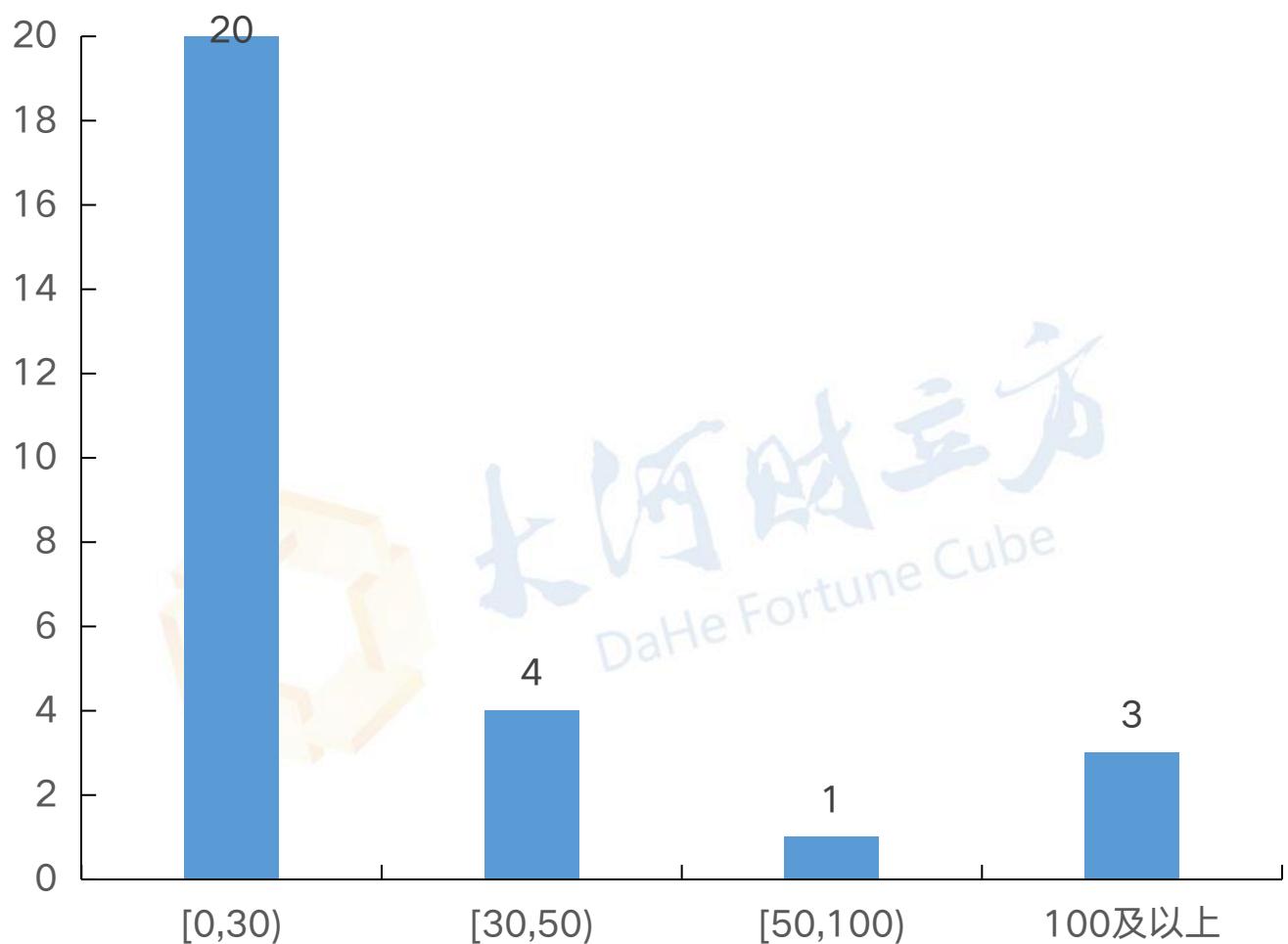


图9.9：2024年河南省产业化主体的营业收入分布（亿元、只）

数据来源：iFinD，中诚信整理

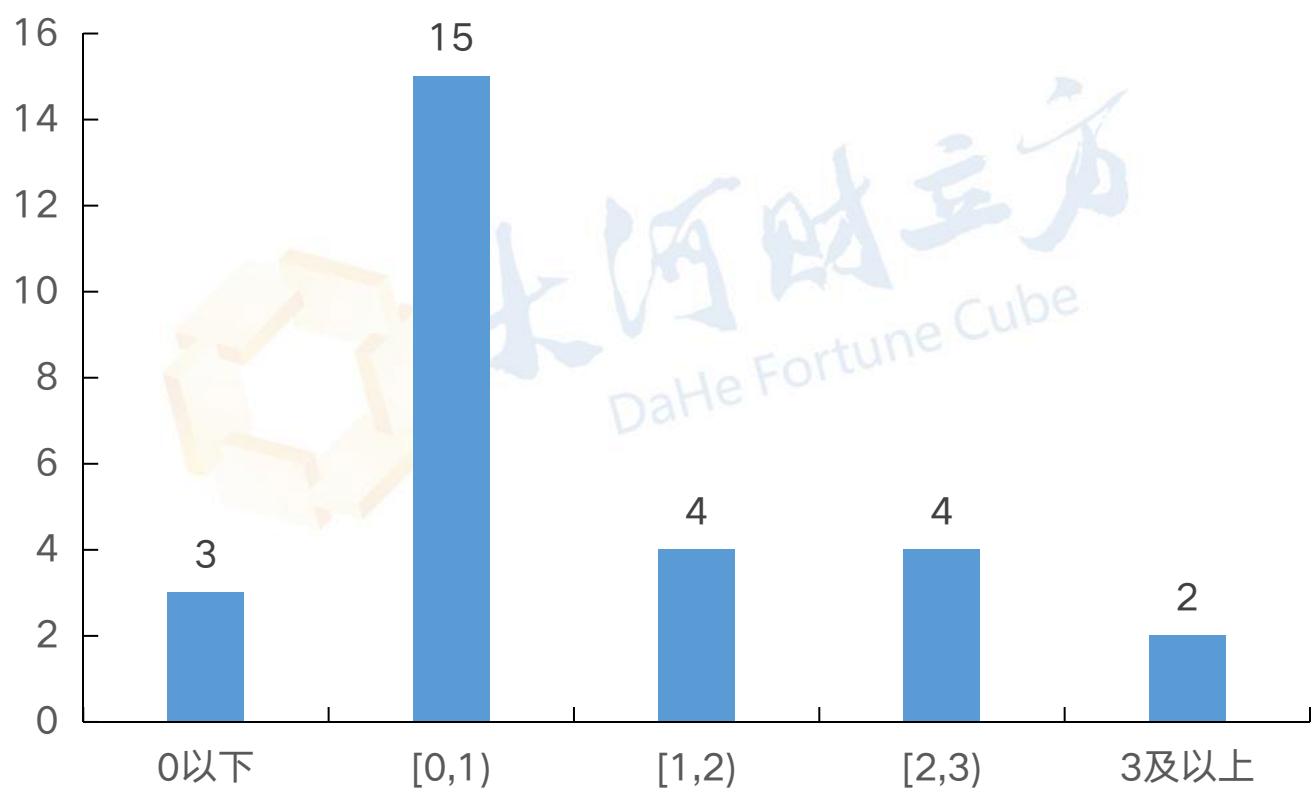


图9.10：2024年河南省产业化主体的净利润分布（亿元、只）

数据来源：iFinD，中诚信整理

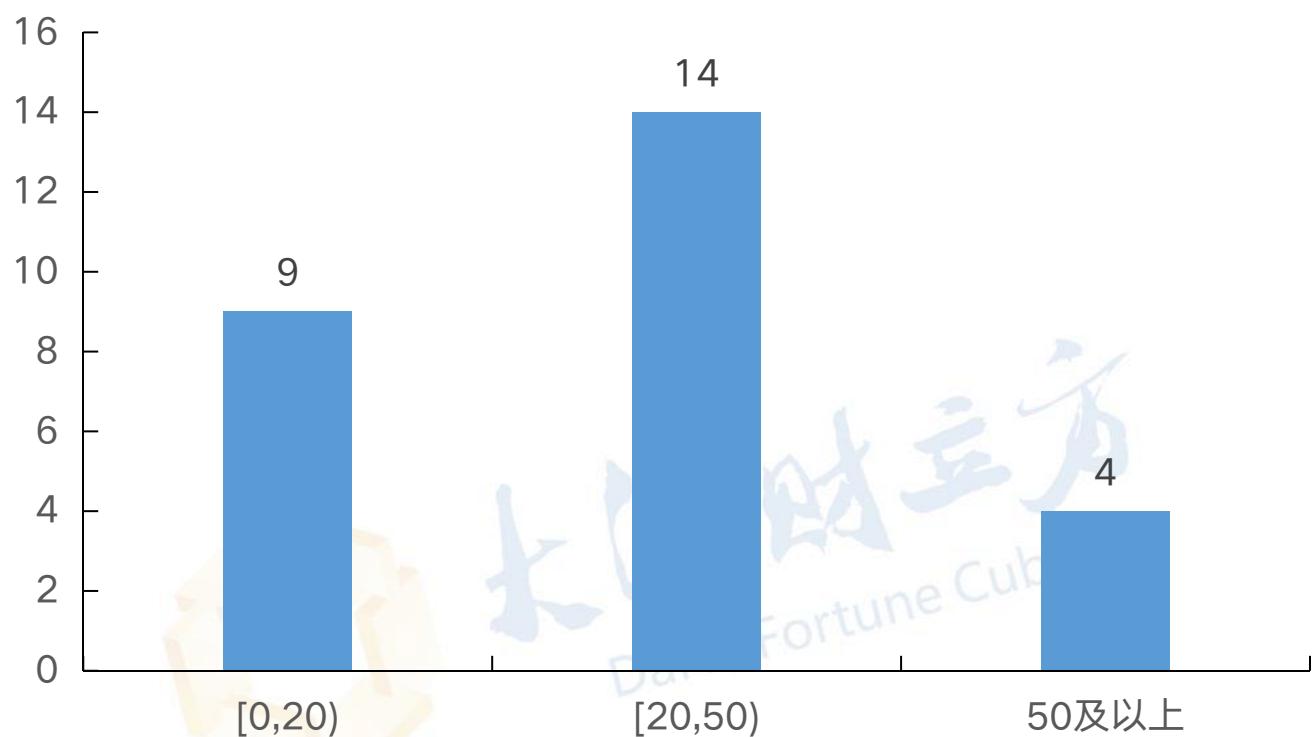


图9.11：2024年河南省产业化主体的营业毛利率分布（%、只）

数据来源：iFinD，中诚信整理



获现能力方面，2024年，河南省产业化主体的经营活动获现能力整体表现不强。具体来看，2024年，河南省近一半产业化主体经营活动产生的现金流量净额为净流出状况，经营活动现金净流入的产业化主体数量相对不多，且净流入的规模亦不大，大部分在0亿—5亿元之间，净流入规模超过5亿元的产业化主体仅为3家。但是，2024年河南省产业化主体的回款能力整体表现较好，八成以上产业化主体收现比达到或超过0.8。

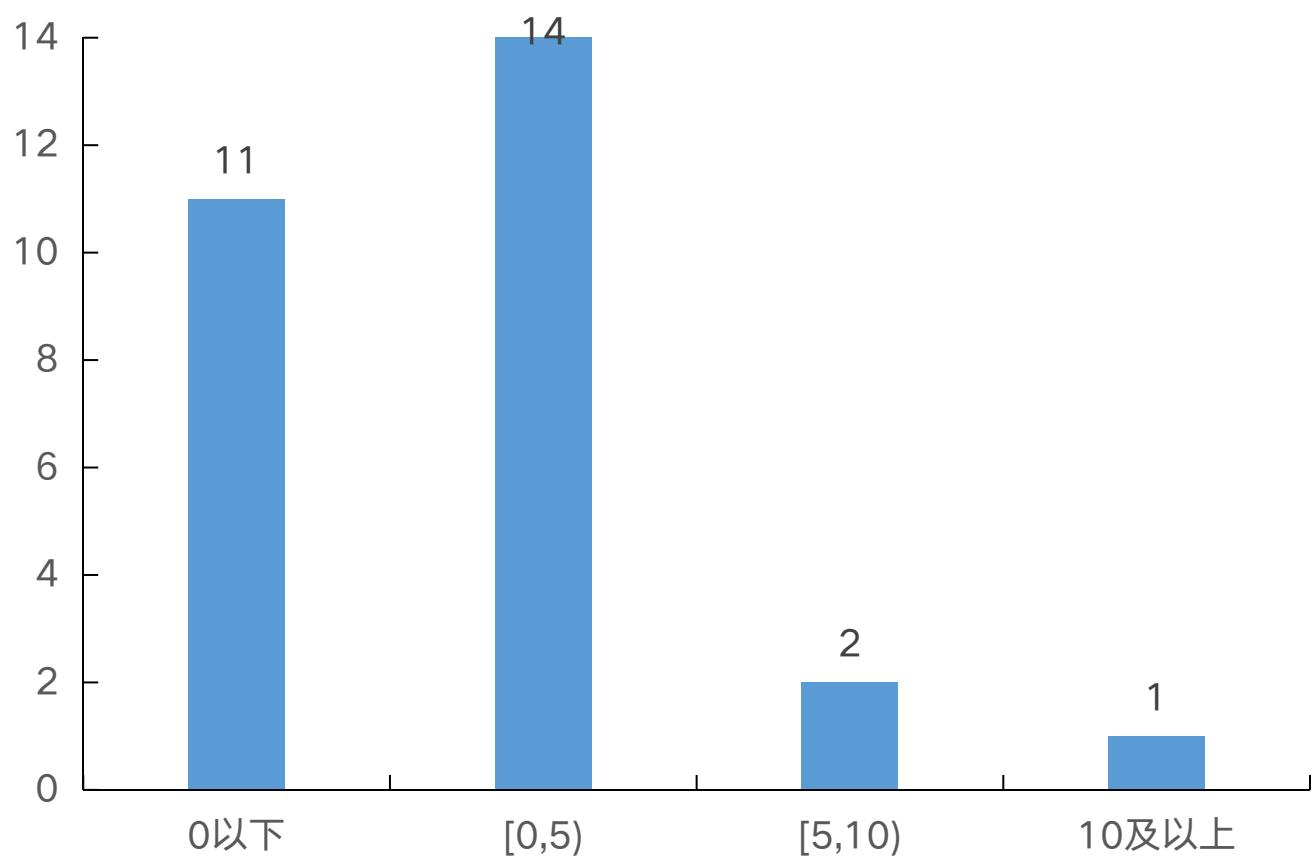


图9.12：2024年河南省产业化主体的经营活动净现金流分布（亿元、只）

数据来源：iFinD，中诚信整理

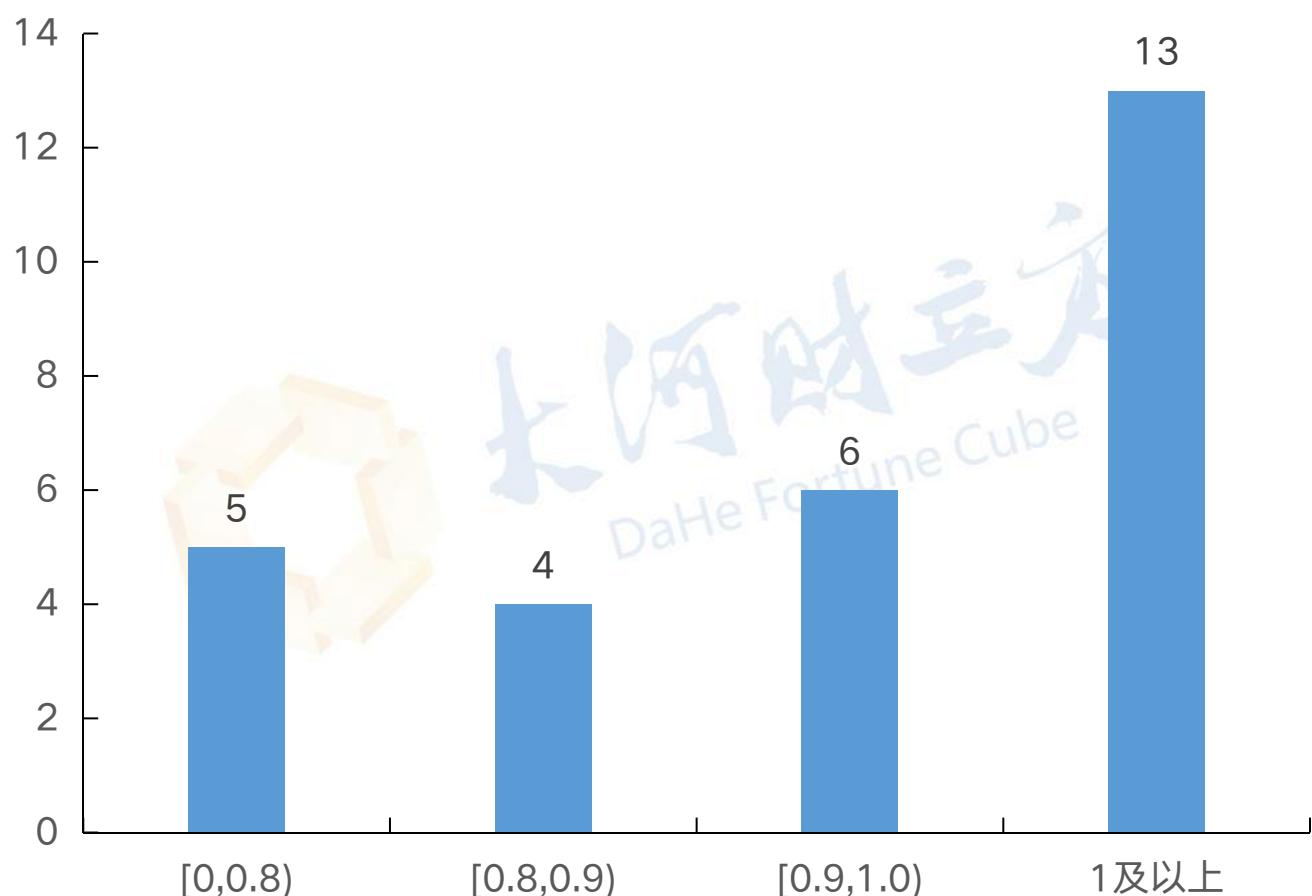


图9.13：2024年河南省产业化主体的收现比分布（X、只）

数据来源：iFinD，中诚信整理

债务压力方面，2024年末，河南省产业化主体短期偿债指标差异明显，多数主体面临短期债务偿付压力，其中八成产业化主体的货币资金/短期债务均小于0.5，相较于短期债务规模，其货币资金保有量相对较低；中豫产投、周口政源科创、焦作国资和中州水务的货币资金/短期债务均大于1倍，短期偿债指标表现较好。从债务期限结构来看，2024年末，河南省产业化主体的短期债务占比整体偏高，其中短期债务占比超过50%的产业化主体为18家，债务期限结构仍有优化空间。从债务水平来看，2024年河南省产业化主体的债务水平整体可控，绝大部分产业化主体的总资本化比率低于50%，总体债务压力不大。

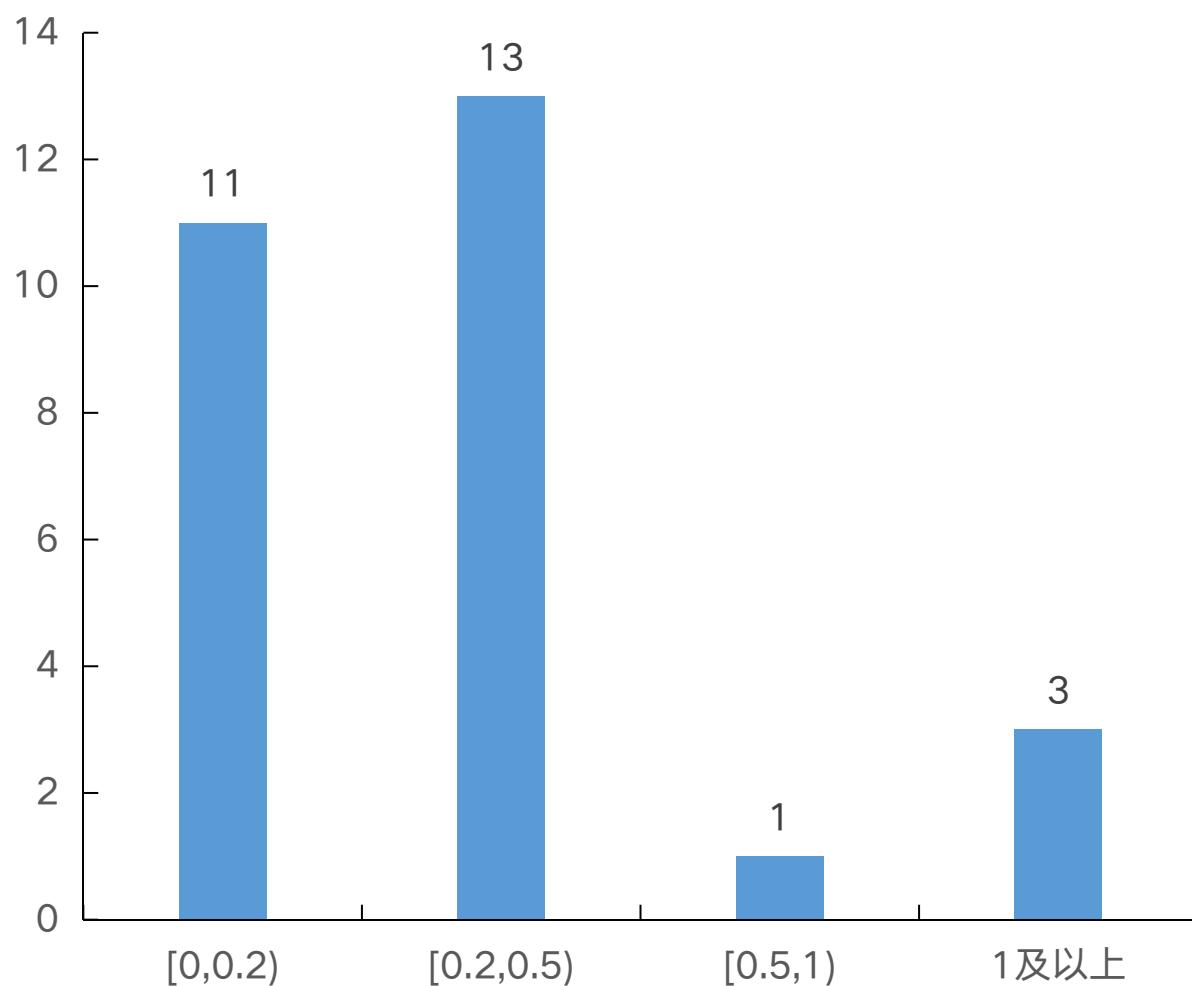


图9.14：2024年末河南省产业化主体的货币资金/短期债务²⁰分布（X、只）

数据来源：iFinD，中诚信整理

²⁰ 由于缺少样本企业调整债务数据，为保持数据可比性，本节将债务类科目余额作为有息债务进行统计，或与企业实际有息债务存在一定差异。短期债务=短期借款+应付票据+一年内到期的非流动负债，总债务=短期债务+长期借款+应付债券。

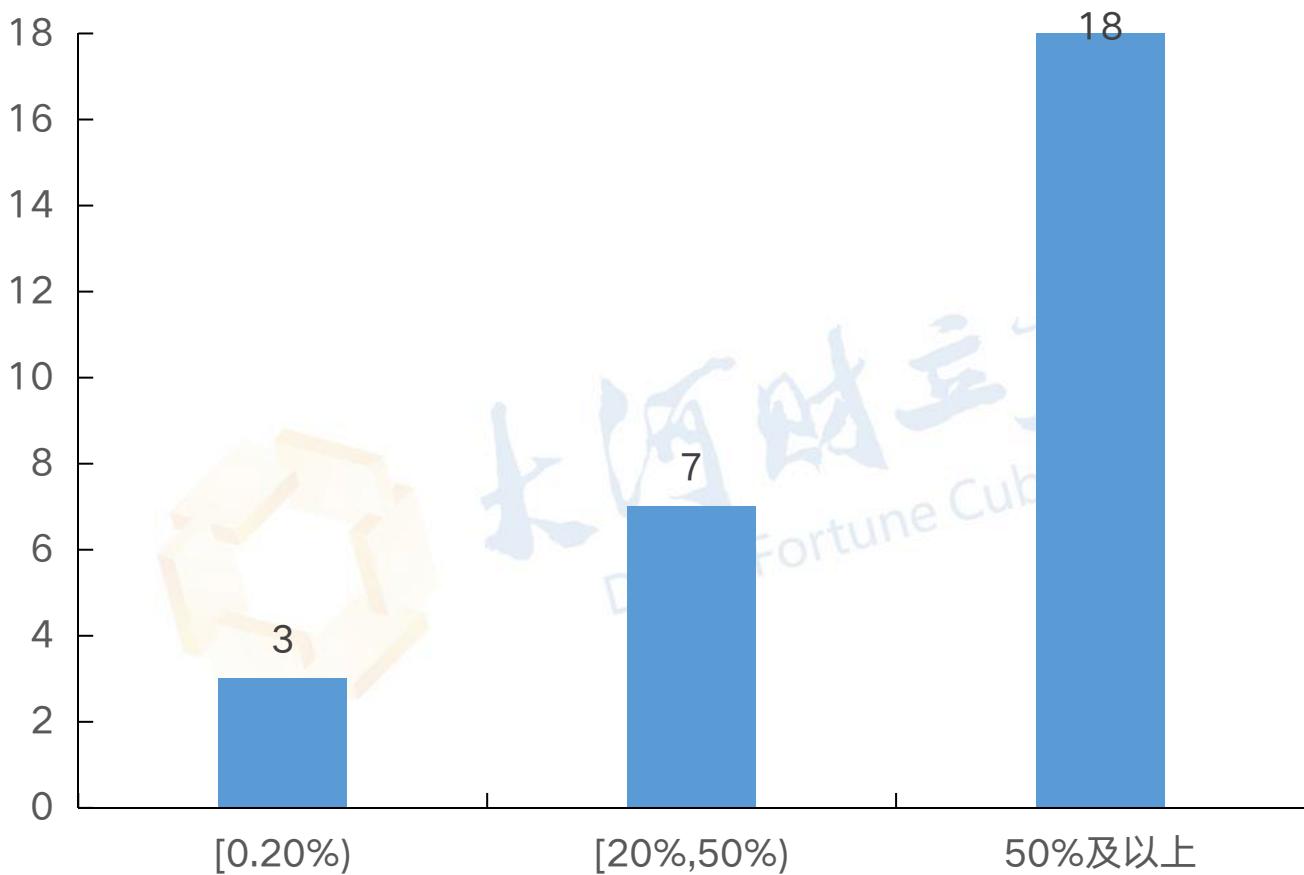


图9.15：2024年末河南省产业化主体的短期债务/总债务分布（只）

数据来源：iFinD，中诚信整理

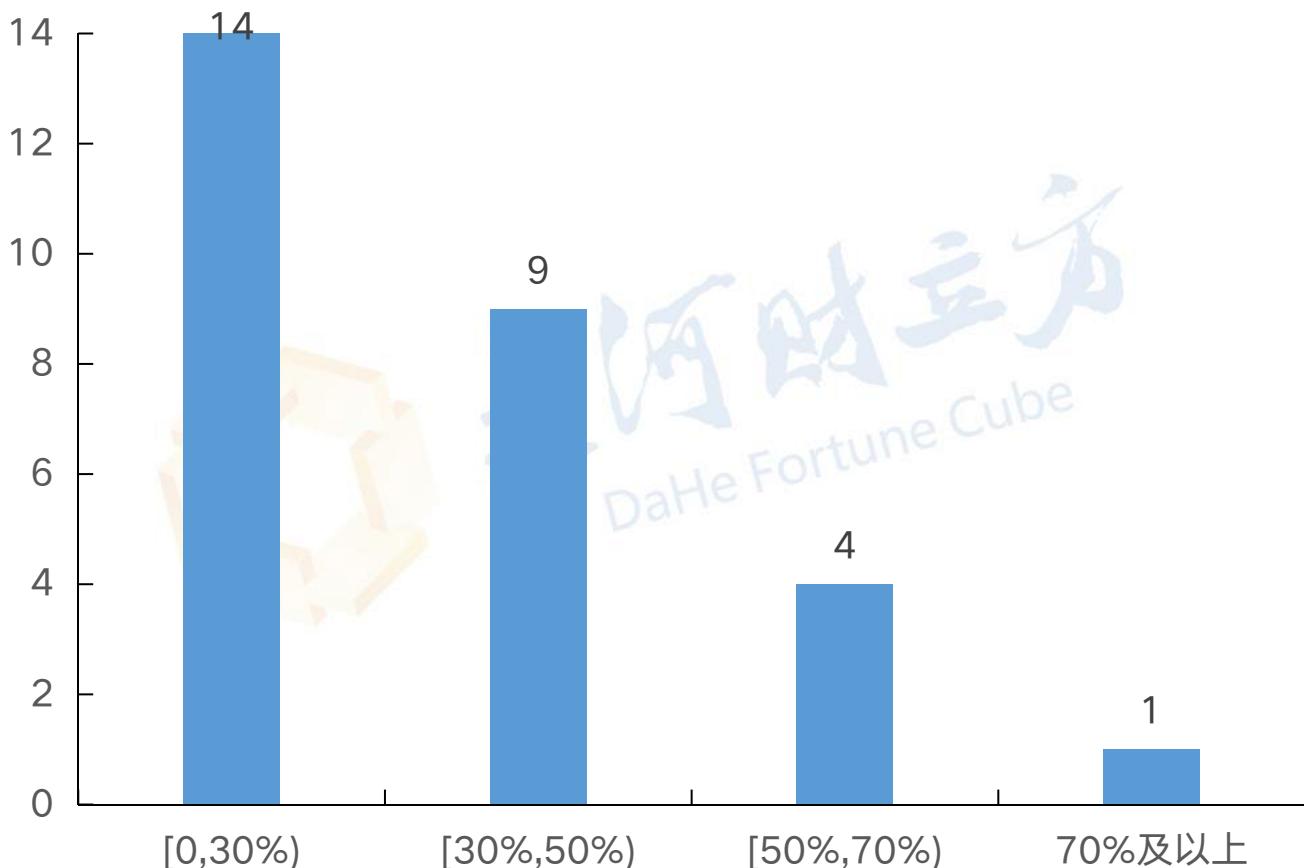
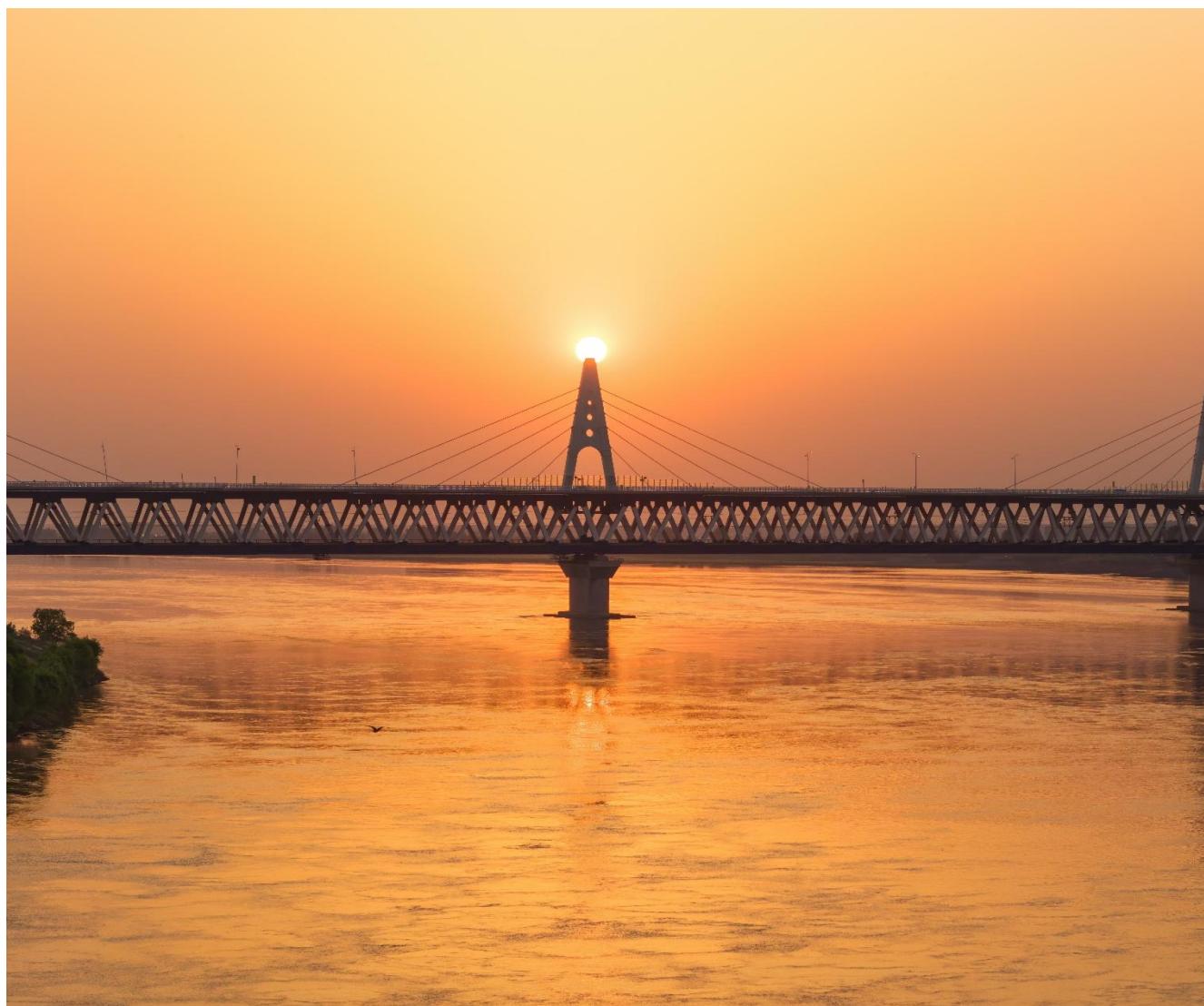


图9.16：2024年末河南省产业化主体的总资本化比率分布（只）

数据来源：iFinD，中诚信整理

(四) 河南省城投转产业类主体的债券发行特征

2023年9月以来，河南省产业化主体发行债券共计41只，债券规模为208.77亿元，占河南省企业当期债券发行规模的比重很小。分产品来看，债券品种主要为交易所的私募债，规模为167.38亿元，占比超过80%；定向债务融资工具和中期票据分别为20.00亿元和21.4亿元，整体规模偏小。从发行期限来看，债券的发行期限为3年期和5年期，其中5年期相对偏多，发行规模为80.50亿元，占比超过60%，发行期限以中长期为主，短期兑付压力相对可控。从主体发行频率来看，河南农投、新乡创投、河南国资、周口政源科创和吉泰集团等主体的债券发行活跃度相对较高。



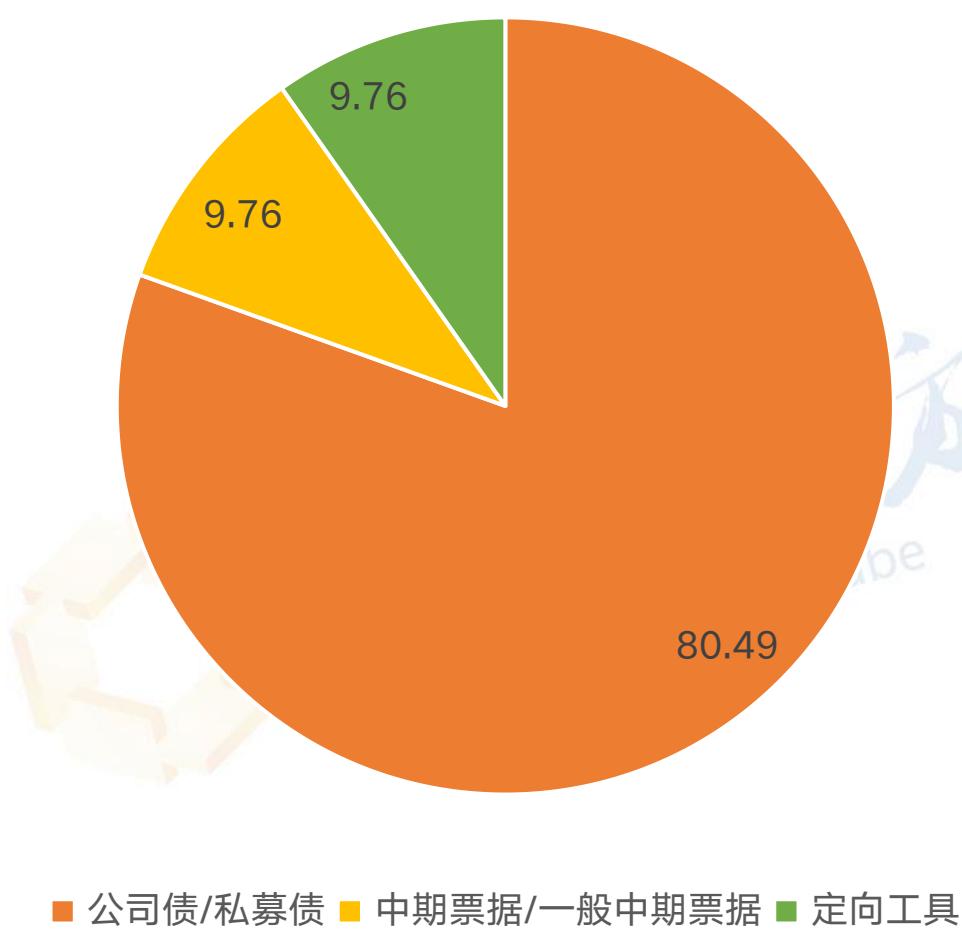


图9.17：河南省产业化主体债券发行的品种特征（%）

数据来源：中诚信数据库

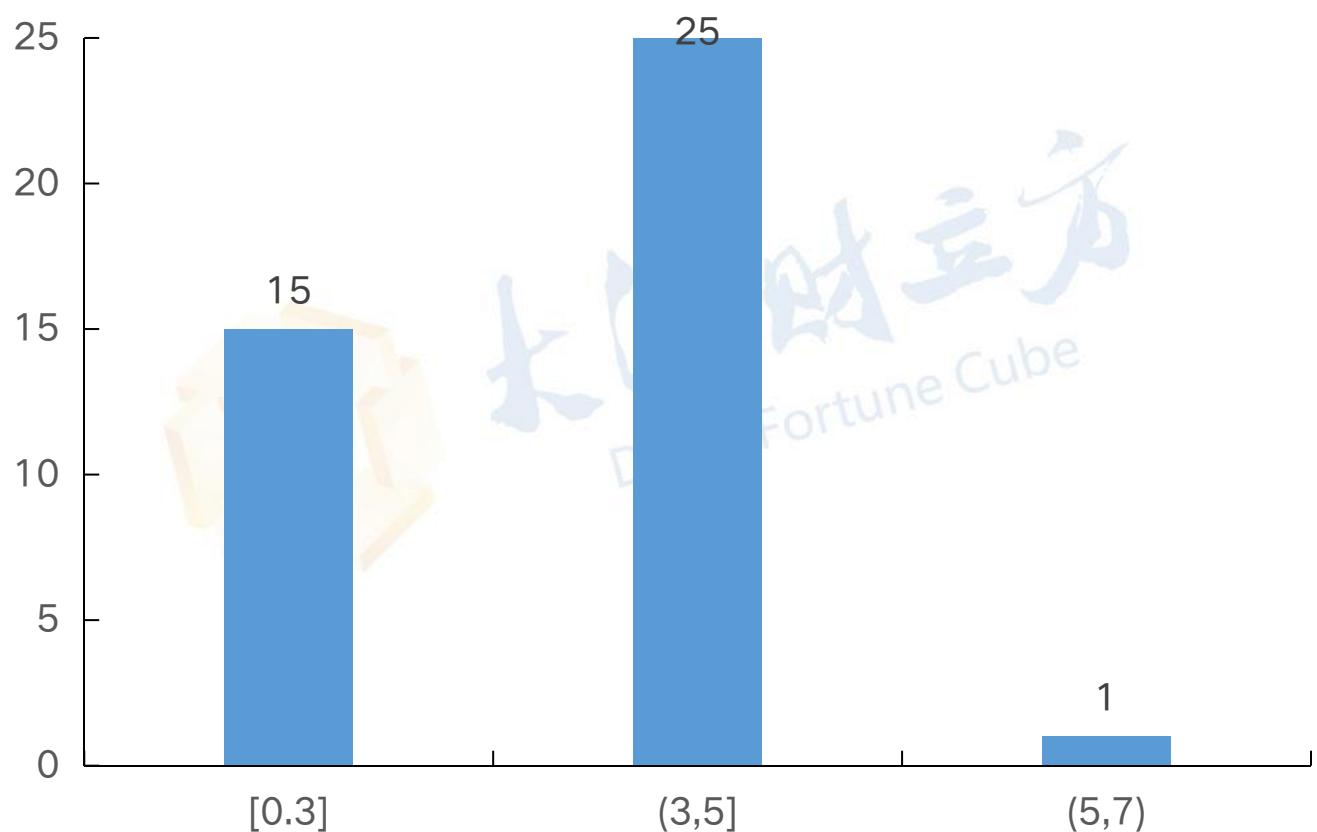


图9.18：河南省产业化主体债券发行的期限特征（年、只）

数据来源：中诚信数据库



从发行成本来看，2023年9月至2025年9月，产业化主体的首发债券利率区间在1.99%—4.70%，其中利率在3.0%—4.0%债券数量最多，占发行总数的48.78%，其次为利率区间为2.0%—3.0%的债券，占比为43.90%；同期，河南省信用债利率主要分布于2.0%—3.0%，约占总发行数量的72%，相比较而言，河南省产业化主体发行成本偏高。

从增信情况来看，2023年9月以来，产业化主体的发行债券中，有增信措施的债券数量为20只，占比接近一半，担保机构主要为河南中豫信用增进有限公司。此外，使用债项评级的首发债券数量为21只，AAA债项等级占绝大多数。

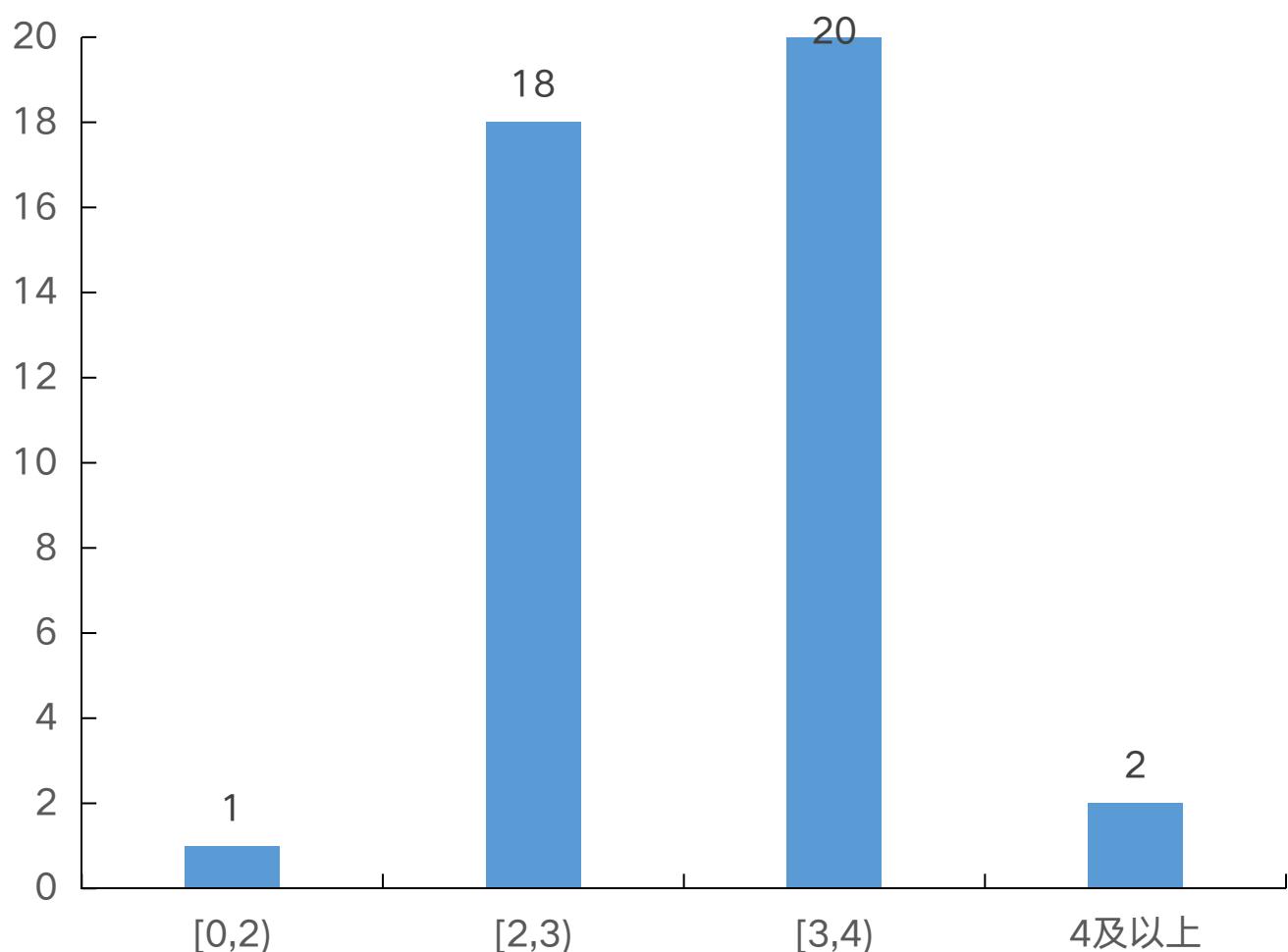


图9.19：河南省产业化主体债券发行的利率区间分布特征（%、只）

数据来源：中诚信数据库

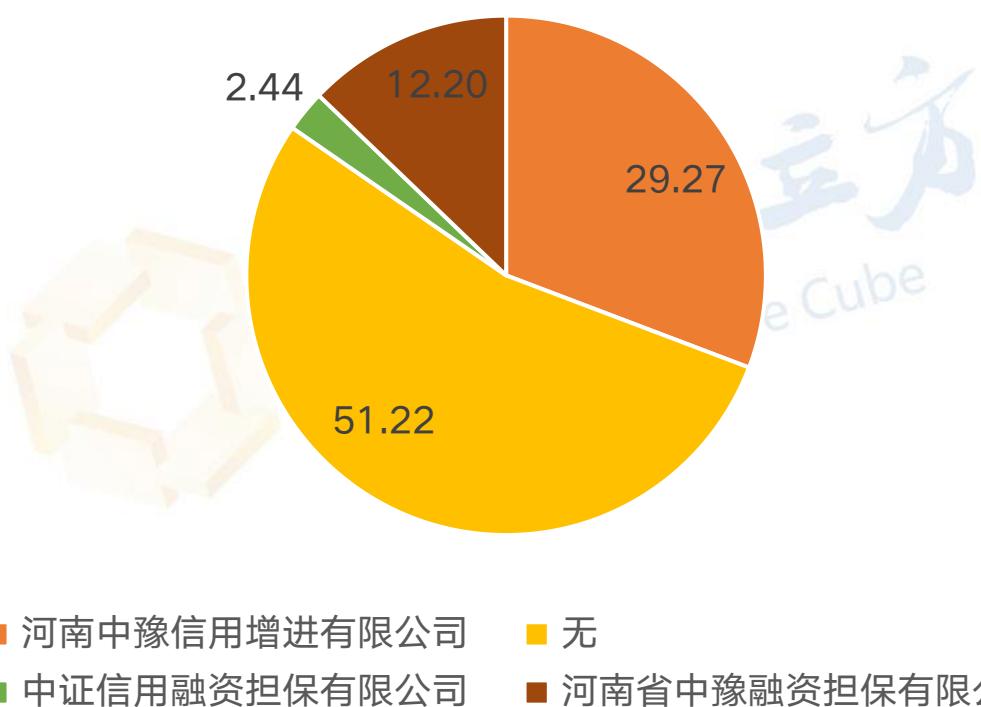


图9.20：河南省产业化主体债券发行的担保情况（%）

数据来源：iFinD，中诚信整理

从募集资金用途来看，河南省产业化主体发行债券的募集资金用途大多用于偿还银行借款等有息债务，其中用于偿还有息债务的债券为31只，其次为项目建设、补充流动资金（以下简称补流）和投资。河南省产业主体尝试“贴标”方式增强债券发行成效，如：“24郑交01”使用“低碳转型”贴标，“25兰资V1”使用“乡村振兴”贴标，“23豫国01”使用“一带一路”进行贴标。

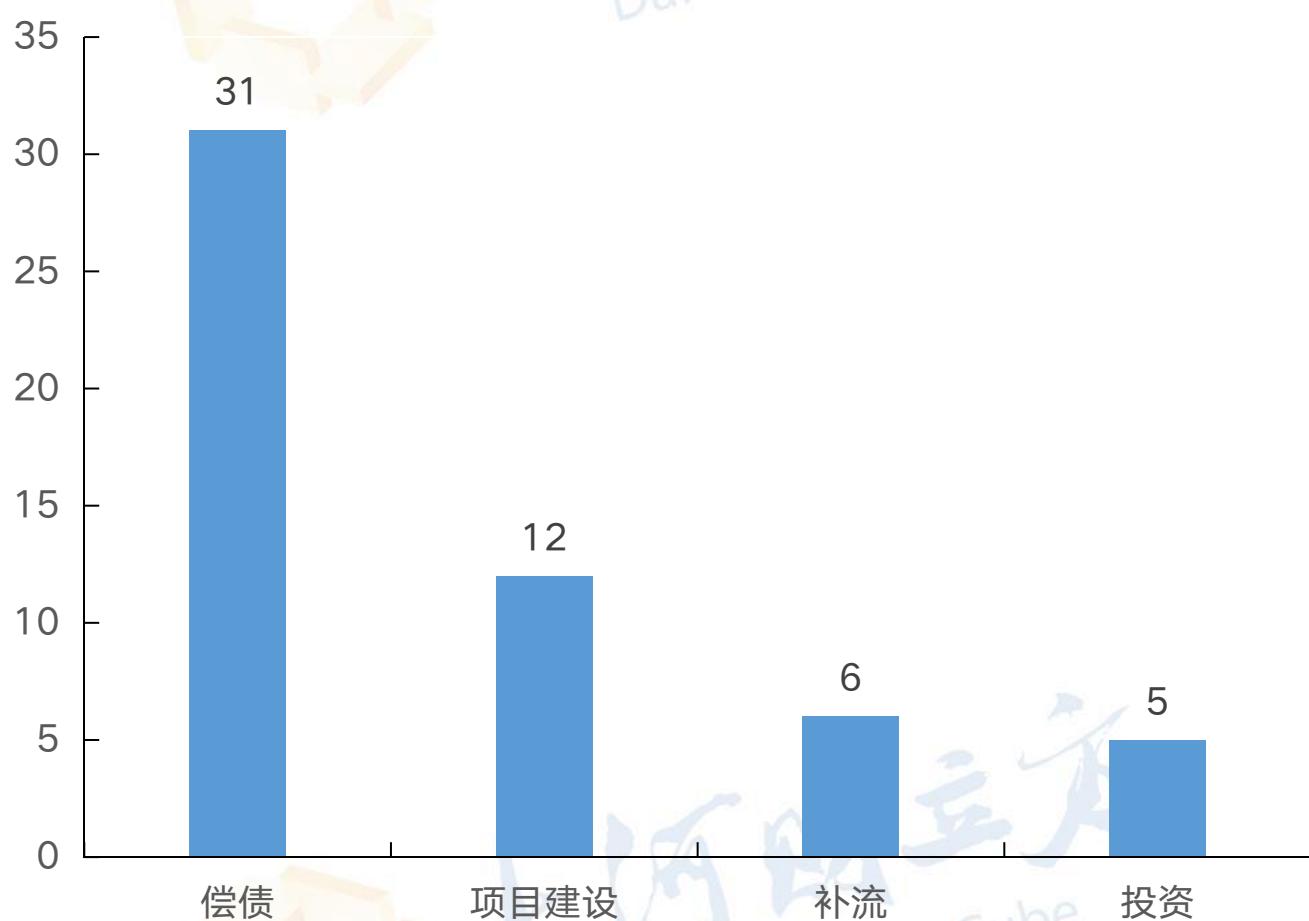


图9.21：河南省产业化主体发债资金用途（只）

数据来源：中诚信数据库



(五) 本章小结

随着35号文、150号文等一系列政策的陆续出台，城投企业监管政策边际收紧，寻求新的融资突破、实现债务与发展良性循环显得尤为必要。在此背景下，产业化主体应运而生。交易所和交易商协会均对产业化主体的核心要求提供了政策指引，特别是上交所3号文的出台，明确了产业化主体的核心指标。同时，河南省以深化国资国企改革和城投企业转型为突破口，推动资源向主业、实业、新业集中，亦为产业化主体的组建及发展提供了良好的政策环境。

2023年9月以来，河南省城投企业产业化转型快速推进，城投类发债主体市场化声明数量和不涉及隐债声明数量均排中部六省的前列，城投企业产业化转型发展进度较为领先。河南省产业化主体发行人多为地市级主体，已经实现债券发行的产业化主体主要为地方国企的子公司，主体信用等级以AA⁺为主，自身信用资质相对较高。职能定位以国有资本运营和城市综合运营/公用事业类为主，合计占比超过80%。自然形成和整合重组是目前河南省产业化主体的两种形成方式，其中整合重组的方式相对较为多样。财务表现方面，河南省产业化主体的资产体量和权益规模整体不大，资本结构相对较为合理；营业收入和净利润规模不大，营业毛利率整体表现较好；收现比整体表现尚可，但经营活动总体获现能力偏弱；短期偿债指标存在明显差异，期限结构有待改善，但整体债务压力可控。

2023年9月以来，河南省产业化主体发行的债券数量和规模均不大，债券品种主要系交易所的私募债券，占比超过80%；发行期限均为3年期和5年期，短期兑付压力相对可控；产业主体的债券发行活跃度整体不高，大部分企业仅发行了1只债券；综合发行利率高于本区域信用债水平，融资成本相对偏高；约一半的债券均采取担保措施以及债项评级，债项级别均为AAA；募集资金主要用于偿还银行借款等有息债务，亦有部分资金用于项目建设、对外投资和补充流动资金。



2025河南省 债券市场发展白皮书

CHAPTER 10

第十章

河南省债券市场发展建议



大河财立方
DaHe Fortune Cube

作为人口及经济大省，2025年以来河南省经济发展延续稳中向好、稳中提质的基本态势，主导产业支撑有力，电子、汽车、装备等产业集群效应持续增强，经济发展的内生动力和韧性得到进一步巩固。当前，河南省城镇化进程仍有较大提升空间，产业基础高级化、产业链现代化水平需持续攻坚，战略性新兴产业、高技术制造业等新质生产力领域亟待蓄势突破。与此同时，2025年国家财政政策明确要求“统筹发展和安全”，在发展中化债、在化债中发展，实现风险防范与经济增长的动态平衡。对标河南省“十五五”规划建议关于“农业强省、制造强省、科教强省、数智强省、交通强省、文旅强省”等战略部署，债券市场需充分发挥服务实体经济、优化资源配置的关键作用，助力河南在全国发展大局中提升位势能级、强化“枢纽”“支点”功能。为此，就扩大河南省企业直接融资规模、推动债券市场高质量发展、提升金融资源配置效率，提出以下建议：



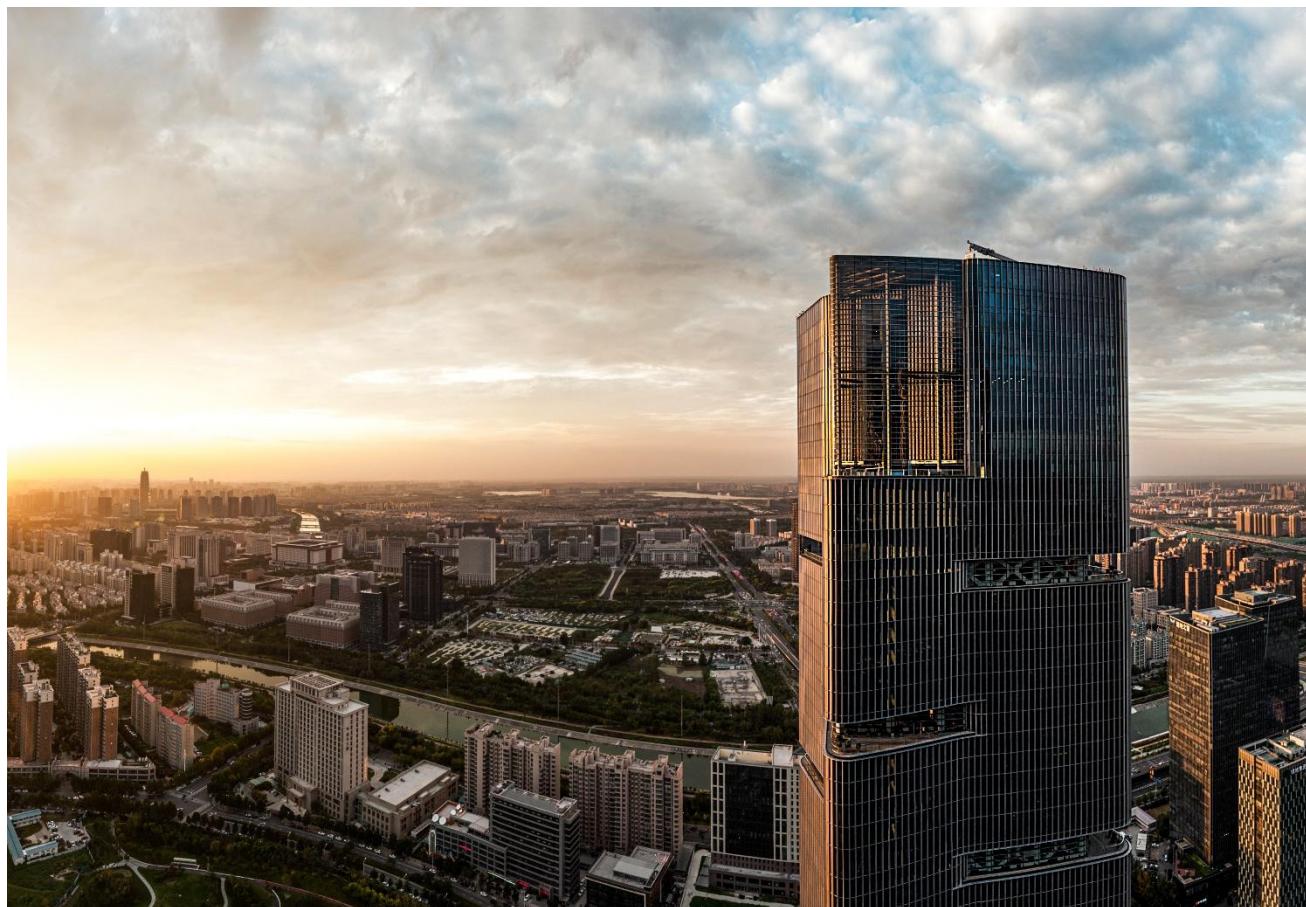
(一) 精准对接国家战略导向，扩容提质创新债券品种

紧扣赋能河南省“十五五”规划建议”中“制造强省、数智强省，构建以先进制造业为骨干的现代化产业体系”目标，引导债券市场资金精准服务产业升级与新质生产力培育。一是大力扩容科创债券。紧抓国家强化企业科技创新主体地位、实施制造业重点产业链高质量发展行动的政策机遇，助推产业基础再造和产业链升级。二是加快发展绿色债券。对标国家“稳步推进碳达峰碳中和”、健全横向生态保护补偿机制等部署，积极发行绿色债券、可持续发展挂钩债券（SLB）、转型债券等，募集资金定向投入节能环保、清洁能源、生态修复等重大项目，服务生态文明建设。三是拓展乡村振兴债券。结合国家有力推进乡村全面振兴、保障粮食安全、实施县域商业建设行动等政策，鼓励发行乡村振兴票据，重点支持高标准农田建设、现代农业产业园、农村流通体系构建等领域。四是紧抓国家推动基础设施REITs扩围与商业不动产REITs试点的政策窗口，将发展公募REITs作为盘活存量资产、补充权益资本的重要途径。一方面，积极对接基础设施REITs新版行业清单，围绕产业园区、仓储物流、数据中心等优势资产，以及体育场馆、城市更新等项目，加强合规培育与项目储备。另一方面，探索商业不动产REITs路径，支持运营成熟的消费基础设施通过资产证券化优化资产负债表，为新型城镇化与消费升级提供可持续的金融支持。



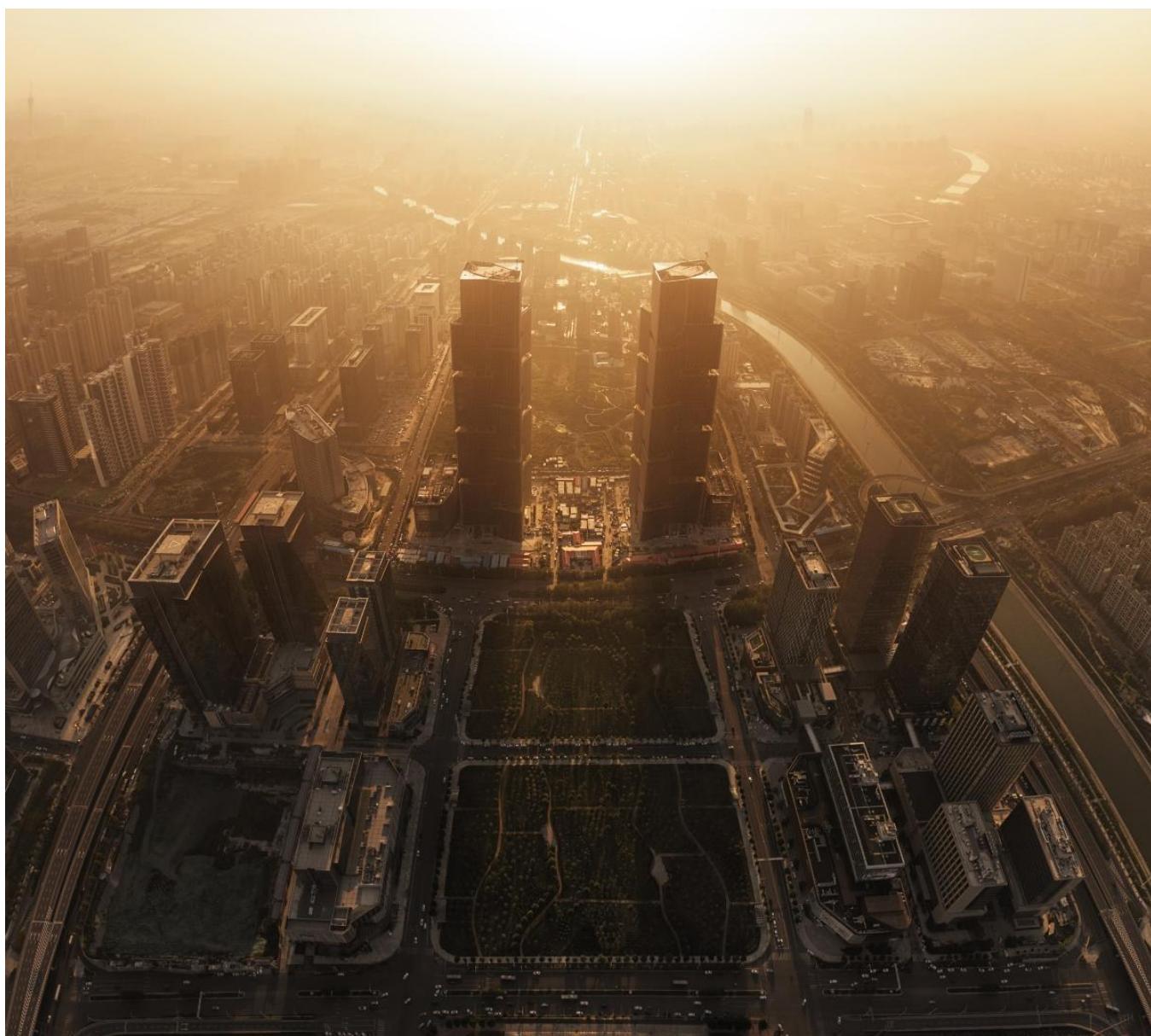
(二) 培育多元发债主体，优化债券市场结构

近年来，城投企业是河南省债券发行的绝对主力，导致产业类债券占比明显偏低。与此同时，随着一揽子化债政策的深入实施，国务院、国家发展改革委等部门多次强调要切实推进城投企业的转型与高质量发展。在此背景下，培育多元化的产业发债主体、优化债券市场结构已成为当务之急。地方政府需着力推动产业类企业发展壮大，使其能够通过债券市场融资支撑自身发展，形成良性循环，并为产业基础夯实赋能。为此建议：一是强化产业企业梯度培育。用好国家专精特新奖补及创投基金等政策，通过财政、税收、担保等组合工具，培育单项冠军和链主企业，夯实产业发债基础。二是优化国企资本结构。支持有条件省属国企发行永续债、二级资本债等创新工具补充资本，增强抗风险能力与融资能力。



(三) 紧抓一揽子化债政策窗口， 积极稳妥化解地方政府债务风险

一是高效推进隐性债务置换。用足用好国家置换额度，优化债券发行节奏，显著降低债务利息成本，有效缓释地方偿债压力。二是坚决遏制新增隐性债务。严格落实“不新增隐性债务”的铁律，强化预算硬约束，健全跨部门联合监测与问责机制，对违法违规举债行为实行终身问责、倒查责任，坚决维护区域财政金融生态，积极稳妥化解地方政府债务风险。三是深化融资平台改革转型。把握国家加快融资平台市场化转型的窗口期，分类施策推动平台公司剥离非市场化职能，改善资产质量，增强可持续经营能力。



(四) 强化信息披露与金融协同，提升债券市场效能

高质量的信息披露是资本市场注册制改革的核心要务，也是债券市场高质量发展的重要体现。一是河南省债券发行主体应切实提升对信息披露工作重要性的认识，加强信息披露工作、提升信息披露质量，特别是提升发债主体ESG、绿色发展、合规管理等领域披露质量，多方面展示企业践行社会责任的行动以及可持续发展能力，树立良好的企业形象，全面展示企业可持续发展能力与社会责任担当。二是用足用好政府性融资担保体系。充分发挥全国政府性融资担保基金和省内担保机构增信分险功能，为科技创新企业、中小企业发行债券提供精准担保支持，有效降低融资成本。三是加强内外金融资源协同。在深度整合省内银行、保险、担保等金融资源的同时，积极引入全国性证券公司、基金管理公司、保险公司等优质机构投资者参与河南债券市场，借助其专业能力与资金优势赋能省内企业融资。





| FITS

2025河南省 债券市场发展白皮书

2025HENANSHENG
ZHAIQUANSHICHANGFAZHANBAIPISHU

2025年12月

