

# 特别评论

2024年12月

中诚信国际  
基础设施投融资行业

## 目录

|                              |    |
|------------------------------|----|
| 要点                           | 1  |
| 河南省平台公司非标债务出险特征观察            | 2  |
| “一揽子化债”推行以来，为何郑州、洛阳非标舆情反而频发？ | 3  |
| 河南省平台公司非标债务风险将如何演化？          | 7  |
| 小结                           | 11 |

## 联络人

### 作者

#### 政府公共评级一部

李文 027-87339208

wli@ccxi.com.cn

刘江南 027-87339208

jnliu@ccxi.com.cn

## 一揽子化债以来，河南省平台公司非标舆情为何愈演愈烈？

### 要点

#### ● 河南省平台公司非标债务出险特征观察

河南省平台公司非标逾期数量全国排名靠前，省内非标债务风险暴露时间较早，早期出险区域主要集中于平顶山市下辖区县，2023年以来非标舆情向省内头部城市迁移，且出险企业行政层级从区县级亦蔓延到地市级。

#### ● “一揽子化债”推行以来，为何郑州、洛阳非标舆情反而频发？

郑州市平台公司非标舆情呈点状分布，受益于郑州市强劲的综合实力和郑州市政府突出的金融资源协调能力，郑州市平台公司非标舆情处置较为及时；洛阳市非标舆情则主要集中在区县平台，洛阳市下辖区县综合实力偏弱，一揽子化债政策导致区县平台融资渠道进一步收紧，流动性压力加剧，叠加自身债务管控能力不足且洛阳市政府对区县平台债务风险重视程度及管控力度亦有待提升，导致洛阳市区县非标舆情频发。

#### ● 河南省平台公司非标债务风险将如何演化？

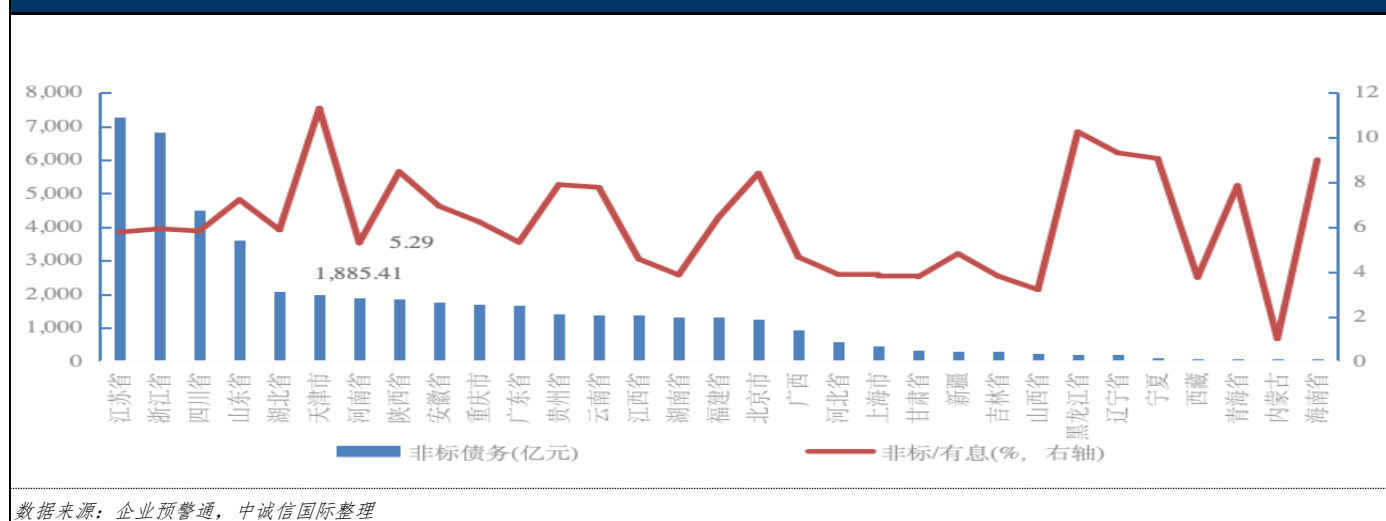
相对债务总体量而言，河南省平台公司非标债务规模不大，但考虑到“控增化存”政策基调延续，主要融资渠道新增受限，平台公司再融资压力加大，加之河南省作为经济大省，平台公司仍承担区域经济发展的重要职能，非标仍为其重要的融资渠道。2023年以来，中央出台了一系列化债政策，为河南省解决非标债务问题提供了支撑，加之以郑州、洛阳为支撑的河南省经济财政实力位于全国前列，产业、金融资源禀赋较好，有望在发展过程中解决非标债务问题。但目前来看，相较于重点省份，河南省非标化解方式有限，且实际落地较为困难；加之考虑到河南省平台公司仍存在一定规模的非标债务，预计化债过程中河南省非标舆情发生的现象仍将维持，考虑河南省的经济体量和郑州洛阳在河南省的经济地位，后续非标风险的解决一方面有赖于经济的回暖，更重要的是有依赖于地方债务监管的力度和规范性的增强。

## 一、河南省平台公司非标债务出险特征观察<sup>1</sup>

近年来河南省平台公司非标逾期数量全国排名靠前，非标违约数量仅次于贵州省、山东省、云南省和陕西省。省内平台公司非标债务风险暴露时间较早，早期出险区域主要集中于平顶山市下辖区县，2023年以来非标舆情向省内头部城市迁移，且出险企业行政层级从区县级亦蔓延到地市级。

非标融资具有审批流程简单、资金使用灵活等特点，为平台公司重要的融资渠道。河南省平台公司非标融资绝对值规模较大，2023年末非标融资规模在全国排名第7位，但非标债务占总债务的比重不高，非标债务占比在全国各省份中排名第20位。近年来河南省平台公司非标债务风险频频暴露，尤其是一揽子化债以来，非标债务舆情不减反增，经统计，近五年河南省平台公司共发生非标逾期事件29起，在全国排名第五位，仅次于贵州省、山东省、云南省和陕西省。

图 1：2023 年末全国各省平台公司非标债务规模情况

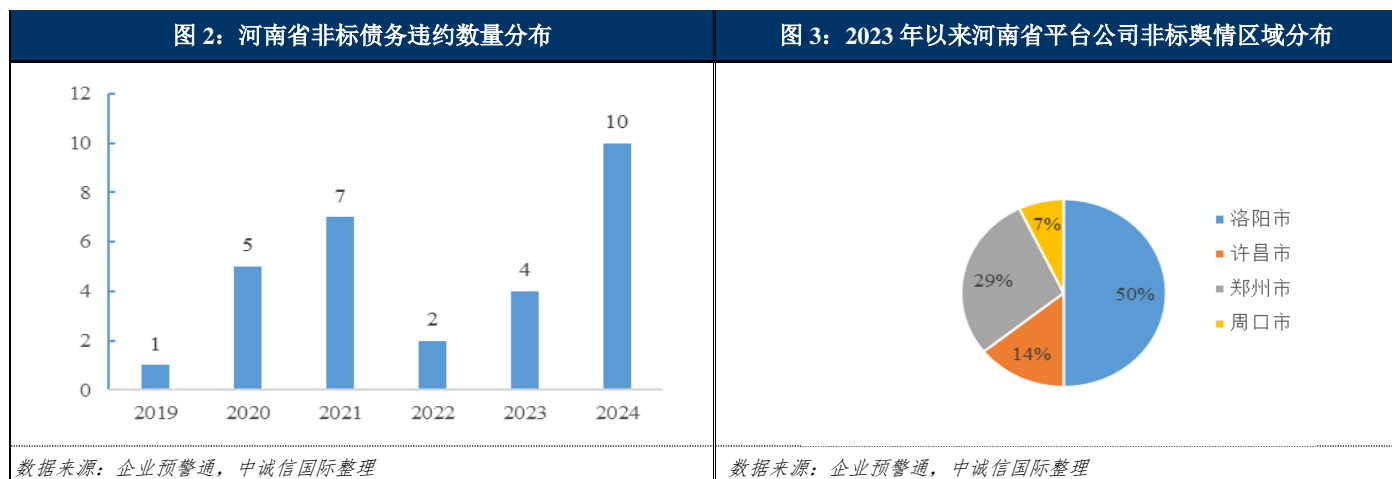


河南省平台公司非标债务风险暴露时间较早，2019年1月，由汝州市交通投资发展有限公司作为融资方的“华澳·臻诚45号（汝州交投）集合资金信托计划”发生逾期，开启了河南省平台公司非标债务违约的历史，此后2020至2021年间，汝州市其他多家平台公司陆续发生非标债务逾期；与此同时，同为平顶山市下辖区县的宝丰县在2021年3月亦出现非标债务舆情。2022年，河南省平台公司非标债务违约数量大幅减少，但值得注意的是，违约平台公司的行政层级和区域发生明显变化，其中登封市建设投资集团有限公司发行的定向融资产品于当年8月发生违约，系公开可查的郑州市首例政信类非标产品违约；省属企业河南省国有资产控股运营集团有限公司（以下简称“河南国控”）子公司河南省国控保障房建设投资有限公司发行的信托产品于7月发生违约，涉及金额达11亿元，但此次并非河南国控体系内公司首次发生非标违约。

2023年河南省平台公司违约数量虽小幅增长，但总体仍呈零星违约态势；但2024年在“一揽子化债”方案全面推行的背景下，河南省平台公司非标舆情却愈演愈烈，违约数量达2023年全年的两倍之多。从违约主体分布区域来看，2023年以来河南省平台公司非标违约主要分布在洛阳市、郑州市（参

<sup>1</sup> 河南省平台公司非标债务违约明细见附表一。

见图 3)，许昌市和周口市亦有个别案例，其中洛阳市既涉及地市级平台，又涉及老城区、偃师区、涧西区、伊川县等多个区县平台，系目前河南省非标债务舆情最为高发的区域；而郑州市非标舆情主要分布于郑州路桥建设投资集团有限公司、郑州报业集团有限公司（以下分别简称“郑州路桥”和“郑州报业”）两家地市平台，区县平台仅涉及中牟县兴农小城镇建设有限公司（以下简称“中牟城镇”）一家。从违约主体行政层级来看，2019 至 2022 年间，除了河南国控子公司外，其余违约主体均为区县平台公司，但 2023 年以来，洛阳市、许昌市、周口市及郑州市的地市级平台亦相继出险。



## 二、“一揽子化债”推行以来，为何郑州、洛阳非标舆情反而频发？<sup>2</sup>

郑州市平台公司非标舆情呈点状分布，受益于郑州市强劲的综合实力和郑州市政府突出的金融资源协调能力，郑州市平台公司非标舆情处置较为及时；洛阳市非标舆情则主要集中在区县平台，洛阳市下辖区县综合实力偏弱，一揽子化债政策导致区县平台融资渠道进一步收紧，流动性压力加剧，叠加自身债务管控能力不足且洛阳市政府对区县平台债务风险重视程度及管控力度亦有待提升，导致洛阳市区县非标舆情频发。

郑州市作为河南省省会及国家中心城市，综合实力在省内遥遥领先，2023 年地区生产总值在全国省会城市中排名第七位；洛阳市作为河南省重点建设的副中心城市，资源禀赋突出、产业基础雄厚，2023 年地区生产总值接近 5,500 亿元、一般公共预算收入超过 400 亿元，经济财政实力在省内仅次于郑州市，在中部地区非省会城市中亦位居前列。但如前所述，近两年郑州市和洛阳市非标风险却频频暴露，债务履约表现与其区域综合实力相背离，其背后的原因究竟为何？

从洛阳市来看，洛阳市平台公司首例非标违约发生于 2020 年 8 月，融资主体为洛阳市偃师区交通建设投资有限公司，此后至 2023 年 6 月，洛阳市平台公司未被公开暴露非标违约。2023 年 7 月起，暨“一揽子化债”政策推行以来，洛阳市非标舆情数量大幅增长，非标违约区域亦从偃师区蔓延到老城区、涧西区、伊川县，洛阳市市级平台亦有涉及。

<sup>2</sup> 本章节总债务、短期债务和融资成本数据均来源于公开信息或根据财务报表计算而来，总债务=短期借款+应付票据+一年内到期的非流动负债+长期借款+长期应付款，短期债务=短期借款+应付票据+一年内到期的非流动负债，融资成本=利息支出/总债务，利息支出使用分配股利、利润或偿付利息所支付的现金数据代替。

洛阳市市级平台中涉及非标舆情的企业仅为洛阳文化旅游投资集团有限公司（以下简称“洛阳文旅”），融资方为其子公司洛阳龙门旅游集团有限公司（以下简称“龙门旅游”），融资产品为“光大兴陇·光鑫·优债展信 2 号集合资金信托计划”，洛阳文旅为其提供担保。洛阳文旅是洛阳市政府下属唯一的文化旅游产业国有资本投资运营平台，主要负责隋唐洛阳城和龙门石窟两大片区的保护利用及开发，运营国家 5A 级龙门石窟景区等多个核心旅游资源。2023 年末洛阳文旅有息债务规模约 150 亿元，其中短期债务占比超过 50%，债务规模在洛阳市主要市级平台中最小，但短债占比最高，同时非标债务规模亦较大。此外，受外部不利因素及宏观经济形势影响，文旅类企业经营承压，同时叠加较大的文旅项目投资需求，近年来洛阳文旅货币资金储备规模持续下降，2023 年末货币资金对短期债务的覆盖倍数约 0.25 倍，债务还本付息存在较大的压力，或为导致其非标债务出险的原因之一。舆情发生后，洛阳市政府及企业层面及时响应、处置态度积极，舆情处置效果总体较好，未对龙门旅游及洛阳文旅后续融资产生较大不利影响。2023 年 11 月（即非标舆情发生后的第 5 个月），龙门旅游成功发行“23 龙门 01”，发行期限 2 年、发行成本 3.93%，系龙门旅游首次发行交易所公司债产品，也是其时隔 6 年再次在境内资本市场实现直接融资；2024 年 1 月，洛阳文旅成功发行“24 洛旅 D1”，是其首支发行的境内债券，该债券从深交所受理到成功发行仅用时六周，随后洛阳文旅又相继发行多只私募公司债券，并在 11 月首次发行银行间直接融资产品。

目前洛阳市非标舆情主要集中在老城区、涧西区、伊川县和偃师区等下辖区县平台，部分区域舆情反复且持续发酵，对区域融资环境造成不利影响。究其原因，本文认为系内、外部因素共同叠加所致。外部因素主要在于洛阳市下辖区县综合实力普遍偏弱<sup>3</sup>，随着“一揽子化债”政策全面推行，平台公司新增融资难度加剧，同时非标资金区域偏好东移，使得中西部地区、低行政层级、弱财力区域的平台公司存量非标债务接续难度亦加大，再融资能力被严重削弱；同时叠加洛阳市土地市场行情低迷，政府对平台公司的资金支持力度下滑，导致洛阳市区县平台资金腾挪空间更为有限。

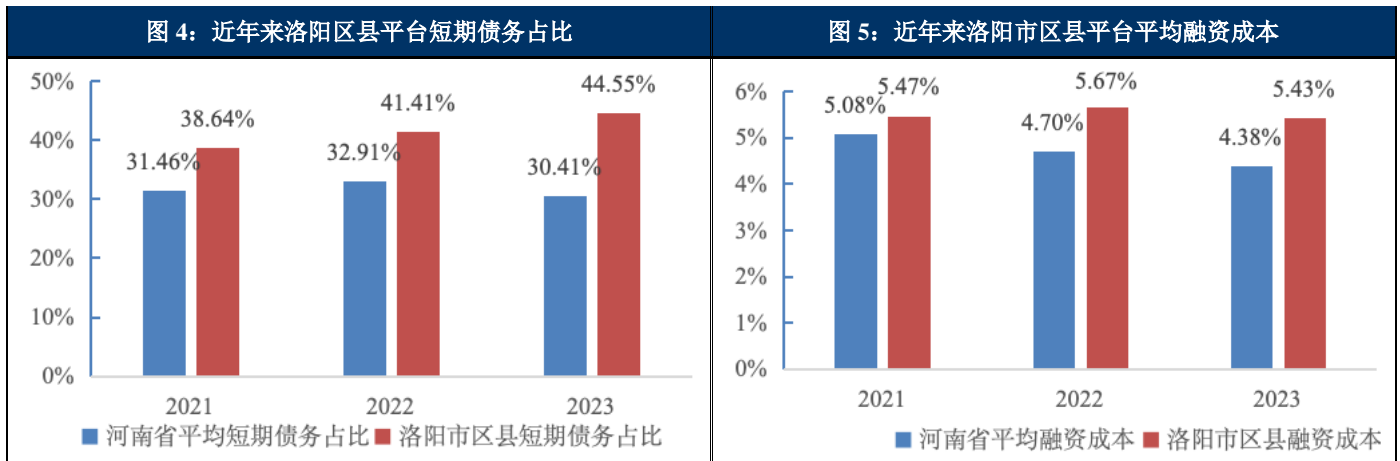
表 1：2023 年洛阳市下辖区县经济财政数据

| 地区名称       | GDP<br>(亿元)   | GDP 增速<br>(%) | 人均 GDP<br>(元)  | 人口<br>(万人)   | 一般公共预算<br>收入(亿元) | 一般公共预算<br>收入增速(%) | 财政自给率<br>(%) | 地方政府<br>债务余额<br>(亿元) |
|------------|---------------|---------------|----------------|--------------|------------------|-------------------|--------------|----------------------|
| 洛阳市        | 5,481.56      | 3.50          | 77,434         | 708.00       | 404.29           | 1.50              | 60.65        | 1,202.84             |
| 洛龙区        | 808.20        | 0.60          | 82,032         | 99.19        | 25.45            | 5.70              | 78.32        | 50.43                |
| <b>涧西区</b> | <b>725.93</b> | <b>5.80</b>   | <b>103,830</b> | <b>70.15</b> | <b>40.41</b>     | <b>-8.50</b>      | <b>84.32</b> | <b>32.28</b>         |
| 西工区        | 569.49        | 4.70          | 154,035        | 37.07        | 17.46            | -14.84            | 97.29        | 13.02                |
| 孟津区        | 503.74        | 5.50          | 103,941        | 48.63        | 41.81            | 0.20              | 89.22        | 53.41                |
| <b>偃师区</b> | <b>436.03</b> | <b>0.40</b>   | <b>80,544</b>  | <b>54.31</b> | <b>28.34</b>     | <b>2.50</b>       | <b>72.74</b> | <b>53.55</b>         |
| 新安县        | 428.02        | 1.20          | 90,076         | 47.40        | 29.04            | 0.50              | 74.18        | 60.45                |
| <b>伊川县</b> | <b>413.03</b> | <b>1.40</b>   | <b>53,989</b>  | <b>76.20</b> | <b>22.24</b>     | <b>5.10</b>       | <b>50.51</b> | <b>62.37</b>         |
| 宜阳县        | 336.24        | 4.90          | 59,509         | 56.36        | 16.88            | 6.70              | 43.47        | 58.50                |
| 栾川县        | 293.80        | 0.20          | 92,362         | 31.68        | 28.11            | 7.70              | 68.17        | 57.29                |
| 嵩县         | 225.80        | 5.00          | 41,950         | 53.60        | 12.32            | 6.00              | 29.17        | 43.43                |
| 洛宁县        | 218.24        | 4.50          | 58,742         | 36.89        | 16.05            | 8.68              | 44.89        | 46.24                |
| 汝阳县        | 198.05        | 4.50          | 46,083         | 42.73        | 16.81            | 7.20              | 42.09        | 45.00                |
| <b>老城区</b> | <b>188.28</b> | <b>3.80</b>   | <b>69,913</b>  | <b>26.94</b> | <b>8.94</b>      | <b>2.35</b>       | <b>72.62</b> | <b>64.19</b>         |

<sup>3</sup> 洛阳市下辖 14 个区县中，2023 年超过 70% 区县的地区生产总值不足 500 亿元，其中老城区和瀍河回族区尚不足 200 亿元；2023 年仅涧西区和孟津区一般公共预算收入略超过 40 亿元，50% 的区县一般公共预算收入不足 20 亿元，其中老城区和瀍河回族区尚不足 10 亿元。

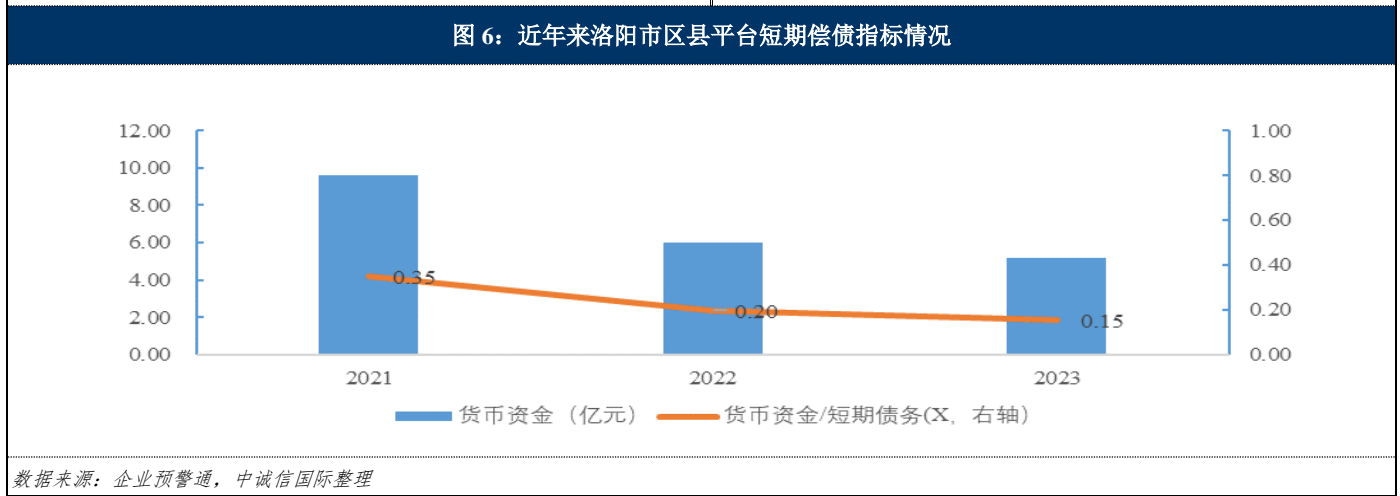
资料来源：企业预警通，中诚信国际整理

内部因素方面，洛阳市区县平台普遍存在债务结构不合理（近三年短债占比持续上升，2023 年末短债占比约 45%，高于全省平均水平约 14 个百分点）、融资成本高（近三年融资成本均处于 5.5% 上下，2023 年融资成本高于全省平均水平约 100 个 bp）、短期流动性压力大等问题，债务管控能力亟待提升。此外，洛阳市下辖部分区县平台股权虽上划到市级政府或市级平台，但实际上市级层面仍存在“并而不管”的现象，对区县平台的债务风险重视程度及管控力度不足，或也导致部分区县平台舆情发生后未能及时得到妥善解决。



数据来源：企业预警通，中诚信国际整理

数据来源：企业预警通，中诚信国际整理



数据来源：企业预警通，中诚信国际整理

以非标舆情最为突出的老城区为例，目前老城区非标债务发生逾期的产品均为定融产品，融资方主要涉及洛阳金元明清文化旅游发展有限公司和洛阳金隅城集团有限公司（以下分别简称“金元明清”和“金隅城集团”），老城区唯一的发债平台洛阳古都发展集团有限公司（以下简称“古都集团”）为逾期产品提供担保。老城区总面积 56.74 平方公里，其中城区面积仅 4.74 平方公里，辖区内文物古迹众多，受制于城区面积较小及文物保护需要，老城区产业发展空间有限，以文化旅游、现代物流等为主导产业。老城区经济财政实力很弱，在洛阳市下属区县中排名靠后，2023 年仅实现地区生产总值约 188 亿元、一般公共预算收入约 9 亿元。2019~2022 年，老城区地方政府债务余额较小，保持在 10 亿元左右的水平，但同期仅古都集团的有息债务就已经达到老城区政府债务余额的 5~7 倍。2023 年，

由于老城区获得较大额度的特殊再融资债（约 55 亿元），政府债务余额大幅增长至 64.19 亿元，2023 年末老城区政府广义债务率超过 250%。考虑到老城区仍存在其他未发债的平台，比如非标债务发生逾期的金元明清和金隅城集团，老城区实际债务负担更重，债务规模与其财政实力无法匹配。

金元明清、金隅城集团和古都集团均为洛阳古都丽景控股集团有限公司（以下“古都丽景”）的一级子公司，古都丽景由洛阳市国资委和老城区国有资产服务中心分别持股 66.67% 和 33.33%，定位为老城区综合性国有资本投资产业运营平台，围绕产业布局和文旅文创开展项目建设运营。其中古都丽景负责开发运营的洛邑古城景区（国家 4A 级景区）项目总投资预计超过 80 亿元（在古都集团账面形成投资性房地产约 80 亿元），项目资金平衡主要依赖景区的经营收益。从古都集团债务结构来看，古都集团短期债务均维持在较高水平，近三年来短期债务占比均超过 50% 且比重逐年上升，2023 年末短债占比超过了 55%，债务集中到期压力突出；同时非标债务占比亦较高，受此影响古都集团综合融资成本较高，经测算近三年平均融资成本处于 6%~7.5%。

从郑州市来看，今年以来，郑州市平台公司先后发生 4 起非标舆情，其中 3 起融资方或担保方均涉及郑州市市级平台，再次引发市场对郑州市区域信用风险的关注。非标舆情涉及企业包括郑州路桥、中牟城镇和郑州报业，郑州市建设投资集团有限公司（以下简称“郑州建投”）为郑州报业出险的信托产品提供连带责任保证担保。具体来看，郑州路桥为郑州市财政局下属三级公司，郑州建投持有其 100% 股权，主要开展交通基础设施的项目施工、设计和监理，并负责郑州市内唯一一条收费高速公路郑少高速的运营。受前期工程项目结算回款滞后及业主方资金紧张影响，近年来郑州路桥流动性压力凸显，2024 年 3 月定融产品发生违约。根据郑州路桥公告，截至 2024 年 3 月 29 日，逾期未兑付债权计划本金及利息余额约为 9,100 万元，逾期期限为 1 至 3 天，截至 2024 年 4 月 2 日郑州路桥已全额兑付逾期本息。郑州报业作为郑州市及河南省主流媒体，在传统纸媒广告市场衰退的背景下，面临较大的转型压力。2024 年 10 月，郑州报业先后发生两起非标违约事件，其中“长安宁·郑报集团集合资金信托计划”由郑州建投提供连带责任保证担保，“北京信托·润昇资本 017 号集合资金信托计划”则由郑州晚报有限公司提供差额补偿，截至目前尚未查询到已完成兑付的公开信息。除了地市级平台外，2024 年郑州市下属区县中牟县亦发生一起非标违约事件，融资方中牟城镇为中牟县最主要的平台中牟投资集团有限公司的四级子公司。中牟县区域综合实力较好，2023 年实现地区生产总值接近 1,500 亿元，人均 GDP 超过 10 万元，一般公共预算收入约 55 亿元，上述指标在郑州市下辖区县中均位列第四，同时中牟县在 2024 年赛迪百强县榜单中位列第 70 位。根据公开信息，舆情发生后的三天内，中牟城镇即将剩余未兑付本息全额兑付，兑付金额约 1 亿元。

“一揽子化债”政策全面推行以来，平台公司再融资渠道进一步收紧，流动性压力加剧。此背景下，地方政府、平台公司对债务风险的重视程度以及管控能力对于维护自身信用形象和区域融资环境尤为重要。郑州市非标舆情呈点状分布，且多发于股权层级较低的企业或市场化转型国企；但郑州市综合实力强劲，地方政府协调金融资源能力强，对平台公司债务风险管控的重视程度高，非标舆情处置较为及时，但对于市场化转型国有企业的债务风险重视程度和管控力度仍显不足。洛阳市非标舆情则多发于区县平台，非标违约数量多且涉及面广，部分区县舆情持续发酵，舆情处置效果一般。本文

认为主要原因在于，一是洛阳市区县综合实力偏弱，非重点省份弱区县平台受“一揽子化债”政策影响更大，再融资能力被进一步削弱，资金腾挪空间更为有限；二是洛阳市区县政府及平台公司债务管控能力不强，平台公司债务期限结构偏短且债务中非标占比不低、融资成本高；三是洛阳市政府对区县平台债务风险重视程度及管控力度仍有待提升。

### 三、河南省平台公司非标债务风险将如何演化？

相对债务总体量而言，河南省平台公司非标债务规模不大，但考虑到“控增化存”政策基调延续，主要融资渠道新增受限，平台公司再融资压力加大，加之河南省作为经济大省，平台公司仍承担区域经济发展的重要职能，非标仍为其重要的融资渠道。2023年以来，中央出台了一系列化债政策，为河南省解决非标债务问题提供了支撑，加之以郑州、洛阳为支撑的河南省经济财政实力位于全国前列，产业、金融资源禀赋较好，有望在发展过程中解决非标债务问题。但目前来看，相较于重点省份，河南省非标化解方式有限，且实际落地较为困难；加之考虑到河南省平台公司仍存在一定规模的非标债务，预计化债过程中河南省非标舆情发生的现象仍将维持，考虑河南省的经济体量和郑州洛阳在河南省的经济地位，后续非标风险的解决一方面有赖于经济的回暖，更重要的是有依赖于地方债务监管的力度和规范性的增强。

尽管近年来河南省非标舆情频发，但相对债务总体量而言，河南省平台公司非标债务规模不大，2023年末，河南省发债平台公司非标债务规模约1,885亿元，占总债务的比重约为5%；加之近年来逾期区域主要集中在平顶山市、洛阳市和郑州市，逾期产品主要为定融和集合信托，非标舆情对局部地区融资环境造成一定影响，但对河南省整体区域融资环境的影响可控。河南省作为经济大省，在经济下行形势下，需要勇挑大梁，通过项目投资等推动经济持续稳健增长，但随着地方债务的上升、地方政府综合财力的下降，债务风险仍较大，“控增化存”政策基调延续，债券、银行流贷等主要融资渠道新增均受限，平台公司再融资压力加大，非标仍是重要的融资渠道，同时非标偿付优先级相对靠后，因此非标债务风险的防范和化解仍十分必要。

2023年9月出台的“35号文”，支持12个重点省份非标债务本金的重组置换，将非标产品类型限定为通过持牌金融机构发行的产品；根据区域不同进行差异化限制，对于12个重点省份要求金融机构配合展期降息，其它省份建议协商展期降息。2024年7月出台的“134号文”，一方面，“35号文”的适用时间延长至2027年6月；另一方面，城投非标重组置换的范围和类别扩容，其中范围从12个重点省份拓展至全国，类别则从持牌金融机构发行的产品拓展为持牌和非持牌金融机构的债务。上述一系列政策为河南省解决非标债务问题提供了支撑，同时，河南省包括非标舆情频发的郑州市、洛阳市亦有能力解决非标债务问题，主要体现在：

一是，近年来河南省经济财政实力位于全国前列，为债务化解提供直接支持。2023年，河南省实现地区生产总值59,132.39亿元，位于全国第6位，同比增长4.1%；实现一般公共预算收入4,512.05亿元，位于全国第8位，同比增长6.2%。作为河南省省会郑州市和河南省重点建设的副中心城市洛阳

市，两市地区生产总值、一般公共预算收入居于省内前列，经济财政实力亦较强。

二是，河南省产业和金融资源禀赋较好，且郑州、洛阳集中度高，发展前景较好，有望在发展中解决债务问题。产业资源方面，一方面从产业发展现状来看，河南省积极推动现代产业体系建设，当前形成了装备制造、现代食品 2 个万亿级产业集群，以及电子信息、新能源汽车、生物医药等 19 个千亿级产业集群，培育了郑州下一代信息网络等 4 个国家级战略性新兴产业集群；电子信息、装备制造、汽车及零部件、食品、新材料为河南省五大主导产业，2023 年河南省主导产业增加值占规模以上工业增加值比重达到 46.8%，占比较 2022 年提高 1.5 个百分点。而郑州市作为省会及国家中心城市，已形成汽车及装备制造、电子信息、现代食品制造、生物医药、新型材料和铝加工制品为主的六大主导产业以及电子信息、汽车、装备制造、新材料等 6 个千亿级主导产业集群；洛阳市作为河南省重点建设的副中心城市和中西部地区重要的区域性中心城市，工业基础扎实，形成了包括 39 个行业大类的综合性工业体系，五大主导产业包括先进装备制造、新材料、石油化工、电子信息、旅游，并形成了先进装备制造、新材料 2 个千亿级产业集群和高端石化 1 个准千亿级产业集群；整体来看，两市产业基础雄厚，主导产业与河南省重合度高，为河南省产业发展提供很好支撑。另一方面从上市公司来看，截至 2024 年 12 月 23 日，河南省 A 股上市公司共 111 家，总市值超 14,000 亿元，总资产超 23,000 亿元，2023 年实现营业收入超 9,000 亿元、净利润超 550 亿元，各项指标在全国 31 个省（市、自治区）排名居中，A 股上市公司主要集中在机械设备、有色金属、基础化工、生物医药等行业。具体来看，河南省市值前十大上市公司行业分布较广泛，截至 2024 年 9 月末总资产规模超 7,900 亿元，占全部上市公司总资产的比重近 33%；2023 年实现营业总收入、净利润分别超 5,100 亿元、290 亿元，占全部上市公司营业总收入、净利润的比重均约 50%，上市公司头部效应明显；郑州、洛阳两市上市公司从数量、总市值和财务数据来看在河南省均排名前列，上市公司区域集中度明显。

表 2：河南省各地市上市公司情况（个、亿元）

| 地区名称 | 个数  | 总市值       | 总资产       | 所有者权益    | 营业总收入    | 净利润    |
|------|-----|-----------|-----------|----------|----------|--------|
| 河南省  | 111 | 14,152.31 | 23,997.91 | 7,984.37 | 9,961.03 | 587.84 |
| 郑州市  | 40  | 3,134.19  | 11,216.96 | 2,436.66 | 2,099.80 | 161.29 |
| 洛阳市  | 15  | 3,053.94  | 3,084.71  | 1,485.29 | 2,542.53 | 153.32 |
| 许昌市  | 10  | 618.53    | 548.97    | 296.94   | 265.05   | 11.59  |
| 焦作市  | 7   | 921.39    | 1,320.09  | 659.99   | 649.37   | 70.40  |
| 南阳市  | 6   | 2,355.38  | 2,040.04  | 875.60   | 1,189.90 | -39.06 |
| 新乡市  | 6   | 710.41    | 459.93    | 328.75   | 212.26   | 29.28  |
| 安阳市  | 4   | 192.17    | 572.23    | 113.77   | 499.30   | -11.99 |
| 平顶山市 | 4   | 600.66    | 1,264.98  | 540.05   | 559.35   | 54.50  |
| 济源市  | 3   | 417.60    | 1,748.88  | 401.16   | 555.59   | 20.09  |
| 商丘市  | 3   | 495.23    | 634.62    | 321.31   | 388.73   | 71.63  |
| 周口市  | 3   | 159.10    | 85.82     | 42.08    | 0.65     | 1.38   |
| 漯河市  | 2   | 909.38    | 390.42    | 208.06   | 605.83   | 52.35  |
| 濮阳市  | 2   | 98.06     | 112.64    | 59.54    | 68.52    | 4.88   |
| 信阳市  | 2   | 184.38    | 88.05     | 43.13    | 70.16    | 6.26   |
| 鹤壁市  | 1   | 66.21     | 16.29     | 11.69    | 7.55     | -0.48  |
| 开封市  | 1   | 86.55     | 137.00    | 57.08    | 98.84    | 0.28   |
| 三门峡市 | 1   | 69.57     | 216.60    | 67.38    | 58.14    | -3.99  |
| 驻马店市 | 1   | 79.56     | 59.69     | 35.91    | 49.47    | 6.11   |

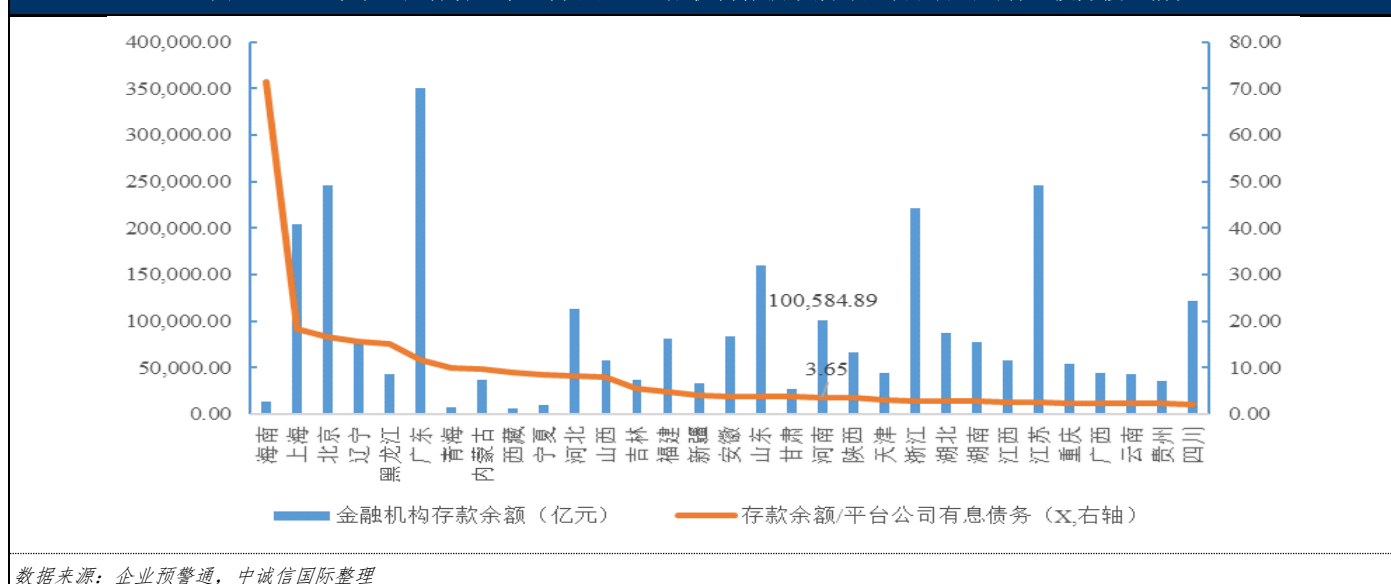
注：总市值系截至 2024 年 12 月 23 日数据，总资产和所有者权益系截至 2024 年 9 月末数据，营业总收入和净利润系 2023 年数据。

资料来源：choice，中诚信国际整理



金融资源方面，河南省主要拥有 241 家属地银行（其中郑州 41 家、洛阳 39 家）、2 家地方性资产管理公司（均位于郑州市）、279 家非银机构（其中郑州 79 家、洛阳 22 家）、4 家证券业机构（均位于郑州市），金融机构数量较多。以中原银行、郑州银行为主的本土银行系河南省主要金融资源支撑，2023 年末，河南省金融机构本外币各项贷款余额 83,596.66 亿元，在全国 31 个省（市、自治区）排名第 9；存贷比为 83.11%，略低于全国 83.56% 的平均水平。2023 年末，中原银行、郑州银行资本充足率分别为 11.64%、12.38%，不良贷款率分别为 2.04%、1.87%，拨备覆盖率分别为 154.06%、174.87%，存贷比分别为 84.47%、99.90%，不良贷款率和存贷比在城商行中排名靠前，其他指标则相对靠后。从金融机构存款对平台公司有息债务保障程度来看，2023 年末，河南省金融机构存款余额/平台公司有息债务为 3.65 倍，相对其他省份来看，处于中游偏后水平。作为省会城市，郑州市金融机构数量较多，且逐步集聚省内金融资源，如中原银行于 2022 年吸收合并洛阳银行、平顶山银行等，相比之下洛阳市目前暂无城商行，属地金融机构对城投支持相对有限，金融资源相对不足。整体来看，河南省金融资源较为丰富，且郑州市作为省会城市金融资源相对丰富，洛阳市则相对不足。

图 7：2023 年末全国各省（市、自治区）金融机构存款余额对区域平台公司有息债务覆盖情况



数据来源：企业预警通，中诚信国际整理

2023 年以来，河南省政府采取一系列的化债措施，化债措施多样，具体化债措施主要包括五大方面。一是**政策性措施**。为优化债务结构、控制新增债务，河南省政府在严控新增债务、化解存量债务等方面出台了一系列政策性措施，形成了较为严格的债务管控体系（见附表二）。二是**实施“以市带县”模式进行平台整合**，尤其是洛阳市国资委或市级平台通过参股、业务整合等方式合并区县平台，如古都丽景、洛阳国苑投资控股集团有限公司股权上划至洛阳市国资委，新安县发达建设投资集团有限公司、伊川财源实业投资有限责任公司股权上划至洛阳市级平台或其子公司，上划股权多为 51% 或 60%，从而提升平台公司行政层级，服务于区域经济高质量发展。三是**压缩平台层级，要求企业聚焦主责主业**。一方面，河南省不断深化国资国企改革，强力推进压缩管理层级，省管企业原则上控制在三级以内，并围绕“理顺关系、优化布局、战略重组、防化风险、激发活力”的总体思路，确定了“2+N+X”的省管企业架构。2024 年 12 月，河南省政府提出加快整合省级融资平台，依托省中小企业融资综合

信用服务平台，整合功能相近的省级融资服务平台，整合后统一为省融资信用服务平台；同步整合市、县级融资平台，各省辖市、济源示范区、航空港区社会信用体系建设牵头部门负责统筹本地融资信用服务平台建设、管理，各地原则上保留一个市级平台。另一方面，河南省要求国有企业聚焦主责主业，优化资源配置，提高核心竞争力，并实施国有企业改革深化提升行动，推动建设优势产业，强化产业带动引领作用，加快构建地方特色现代化产业体系；增强各级国资监管机构协同性，实现上下贯通、行权履职规范统一、改革发展统筹有序，构建国资监管大格局。

**四是财政化债。**在 2023 年 10 月这轮化债中，全国各省级政府累计发行约 1.5 万亿用于“偿还存量债务”的特殊再融资债券，其中河南省发行规模为 348.00 亿元，在非重点省份中排名第 3，在一定程度上直接缓解了短期债务压力。2024 年 11 月 4~8 日，全国人大常委会审议通过“6+4+2”组合拳式化债方案，11 月 15 日，河南省首发 318.1690 亿元用于“置换存量隐性债务”的再融资专项债券，本此政策落地节奏较快，截至 2024 年 12 月 26 日全国各省级政府累计发行约 2 万亿用于“置换存量隐性债务”的再融资专项债券，其中河南省发行规模为 1,313.00 亿元。

**五是金融化债。**河南省作为非重点省份，并未出现成体系、成规模的银行参与债务置换的现象，主要采取补充银行资本、组建农商行、设立基金、银团贷款置换等方式参与金融化债。如 2023 年，河南省成功发行 282 亿元专项债券用于补充 26 家农信社资本；2024 年 7 月，河南农商行筹建工作小组发布《关于组建河南农村商业银行股份有限公司的公告》，宣布河南农村商业联合银行股份有限公司等 25 家法人机构将以新设合并方式组建河南农村商业银行股份有限公司，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。2023 年，河南中豫信用增进有限公司发起设立首期规模 12.50 亿元的河南省信用稳定基金，缓释区域平台公司流动性风险。2024 年 12 月，河南交通投资集团有限公司与国家开发银行河南省分行（作为银团组建牵头人）等多家银行签署银团贷款合同，合同金额为 1,980.08 亿元，主要用于部分项目的存量债务置换，借款期限 30 年，此次大规模债务置换的成功落地，在调整债务期限结构的同时，还为河南省平台公司后续的债务置换工作积累了有益经验。

新一轮化债正在各地如火如荼地开展，本文预计河南省或将从以下几个方面进行非标债务化解。

**一是**用足用好中央较大规模置换存量隐性债务的政策机遇，调整债务期限结构，缓释平台公司短期偿债压力、流动性风险，有序压降非标债务；利用好“134 号文”政策，推动非标债务置换重组。**二是**加大平台公司市场化转型力度，提升自身造血能力，通过经营性收入偿还非标债务本息。**三是**加强非标债务管理，一方面从增量、成本、决策、期限、来源等多流程全面监管非标债务，并积极推出具体的化债要求、举措，加大平台公司债务风险重视程度及管控力度，另一方面理顺平台整合后的股权与管控关系，加强省/市级平台对市级/区县平台债务管理、监督的力度。

但目前来看，在“一揽子化债”方案全面推行的背景下，河南省平台公司非标舆情持续频发，相较于重点省份通过打折兑付、置换、市场化收购等途径而言，河南省非标化解方式有限，且实际落地较为困难；加之考虑到河南省平台公司仍存在一定规模的非标债务，且非标偿付优先级相对靠后，金融机构或仍通过舆情手段倒逼平台公司兑付非标融资，预计河南省一定阶段内非标风险持续发生的现象仍将维持，考虑河南省的经济体量和郑州洛阳在河南省的经济地位，后续非标风险的解决一方面有

赖于经济的回暖，更重要的是有依赖于地方债务监管的力度和规范性的增强。

#### 四、小结

河南省平台公司非标逾期数量全国排名靠前，省内非标债务风险暴露时间较早，早期出险区域主要集中于平顶山市下辖区县，2023年以来非标舆情向省内头部城市迁移，且出险企业行政层级从区县级亦蔓延到地市级。2023年以来，河南省平台公司非标舆情主要爆发于郑州市和洛阳市，郑州市平台公司非标舆情呈点状分布，且依托郑州市较为强劲的综合实力和金融资源协调能力，舆情处置相对及时；但洛阳市区县综合实力偏弱，“一揽子化债”政策导致区县平台融资渠道进一步收紧，流动性压力加剧，叠加自身债务管控能力不足且洛阳市政府对区县平台债务风险重视程度及管控力度亦有待提升，导致洛阳市区县非标舆情频发。

相对债务总体量而言，河南省平台公司非标债务规模不大，同时经济财政实力位于全国前列，产业、金融资源禀赋较好，河南省有能力且有意愿解决非标债务问题，且采取了一系列的化债措施，手段多样，预计后续还会从充分运用相关政策、非标债务管理等方面深化化债措施。但目前河南省非标化解的实际落地较为困难；加之考虑到河南省平台公司仍存在一定规模的非标债务，且非标偿付优先级相对靠后，金融机构或通过舆情手段倒逼平台公司兑付非标融资，预计河南省一定阶段内非标风险持续发生的现象仍将维持，考虑河南省的经济体量和郑州洛阳在河南省的经济地位，后续非标风险的解决一方面有赖于经济的回暖，更重要的是有依赖于地方债务监管的力度和规范性的增强。

附表一：河南省平台公司非标债务违约明细表

| 产品名称                                    | 产品类型 | 披露日期       | 融资方              | 地区      |
|---|------|------------|------------------|---------|
| 华澳 臻诚 45 号（汝州交投）集合资金信托计划                | 信托计划 | 2019/01/08 | 汝州市交通投资发展有限公司    | 平顶山市汝州市 |
| 国控保障房[3]号                               | 其他   | 2020/03/23 | 河南省国控保障房建设投资有限公司 | 河南省级    |
| 光大兴陇 蓉悦 10 号集合资金信托计划                    | 信托计划 | 2020/07/08 | 汝州市建设投资发展有限公司    | 平顶山市汝州市 |
| 南戎资产-汝州温投定向债务融资工具 1 号                   | 其他   | 2020/07/16 | 汝州市温泉水生态投资建设有限公司 | 平顶山市汝州市 |
| 百瑞富诚 295 号集合资金信托计划                      | 信托计划 | 2020/08/01 | 洛阳市偃师区交通建设投资有限公司 | 洛阳市偃师区  |
| 国通信托·方兴 453 号汝州交投信托贷款集合资金信托计划           | 信托计划 | 2020/11/25 | 汝州市交通投资发展有限公司    | 平顶山市汝州市 |
| 宝丰县发展投资有限公司系列应收账款收益权定融产品                | 定向融资 | 2021/03/08 | 宝丰县发展投资有限公司      | 平顶山市宝丰县 |
| 金凤 29 号河南宝丰应收账款私募投资基金                   | 私募基金 | 2021/03/23 | 宝丰县发展投资有限公司      | 平顶山市宝丰县 |
| 中信 河南汝州市发展应收账款流动化信托项目计划                 | 信托计划 | 2021/04/08 | 汝州市产业集聚区发展投资有限公司 | 平顶山市汝州市 |
| 百瑞富诚 340 号集合资金信托计划（汝州建投）                | 信托计划 | 2021/04/14 | 汝州市建设投资发展有限公司    | 平顶山市汝州市 |
| 漯河市召陵区城投 2017 年定向融资工具                   | 定向融资 | 2021/05/25 | 漯河市召陵区城市建设投资有限公司 | 漯河市召陵区  |
| 光大兴陇 恒泰 1 号集合资金信托计划                     | 信托计划 | 2021/06/21 | 河南省豫粮粮食集团有限公司    | 河南省级    |
| 国通信托·方兴 677 号汝州温投集合资金信托计划               | 信托计划 | 2021/07/02 | 汝州市温泉水生态投资建设有限公司 | 平顶山市汝州市 |
| 河南国控保障房单一资金信托计划                         | 信托计划 | 2022/07/07 | 河南省国控保障房建设投资有限公司 | 河南省级    |
| 登封建投 2021 年应收债权                         | 定向融资 | 2022/08/05 | 登封市建设投资集团有限公司    | 郑州市登封市  |
| 光大兴陇 光鑫 优债展信 2 号集合资金信托计划                | 信托计划 | 2023/07/11 | 洛阳龙门旅游集团有限公司     | 洛阳市     |
| 洛阳商都城投公司资产收益权项目                         | 定向融资 | 2023/11/03 | 洛阳商都城市投资控股集团有限公司 | 洛阳市偃师区  |
| 东泰建设资产转让（应收账款）产品                        | 其他   | 2023/11/15 | 许昌市东泰建设工程有限公司    | 许昌市东城区  |
| 许昌东泰建设资产转让项目                            | 其他   | 2023/11/20 | 许昌市东泰建设工程有限公司    | 许昌市东城区  |
| 平安信托 宏泰七百七十六号集合资金信托计划                   | 信托计划 | 2024/01/24 | 周口市开中城市开发建设有限公司  | 周口市     |
| 洛阳金隅城集团 2021 年债权 3 号计划                  | 定向融资 | 2024/03/20 | 洛阳金隅城集团有限公司      | 洛阳市老城区  |
| 郑州路桥集团高速改建工程债权计划                        | 定向融资 | 2024/03/29 | 郑州路桥建设投资集团有限公司   | 郑州市     |
| 洛阳金元明清 2023 债权计划 1 号                    | 定向融资 | 2024/04/07 | 洛阳金元明清文化旅游发展有限公司 | 洛阳市老城区  |
| 五矿信托-恒信国兴 626 号-融泰 37 号集合资金信托计划（第 9 期）  | 信托计划 | 2024/04/09 | 伊川财源实业投资有限责任公司   | 洛阳市伊川县  |
| 长安宁 郑州中牟城市发展建设集合资金信托计划                  | 信托计划 | 2024/08/06 | 中牟县兴农小城镇建设有限公司   | 郑州市中牟县  |
| 五矿信托-恒信国兴 626 号-融泰 37 号集合资金信托计划（第 20 期） | 信托计划 | 2024/09/12 | 伊川财源实业投资有限责任公司   | 洛阳市伊川县  |
| 长安宁 郑报集团集合资金信托计划                        | 信托计划 | 2024/10/12 | 郑州报业集团有限公司       | 郑州市     |
| 北京信托 润昇资本 017 号集合资金信托计划                 | 信托计划 | 2024/10/21 | 郑州报业集团有限公司       | 郑州市     |
| 洛阳金元明清 2023 债权计划 2 号                    | 定向融资 | 2024/11/14 | 洛阳金元明清文化旅游发展有限公司 | 洛阳市老城区  |

资料来源：公开信息，中诚信国际整理

## 附表二：近年来河南省及郑州市、洛阳市债务管控化解相关制度及措施

| 时间       | 文件、会议                  | 主要内容  |  |
|----------|------------------------|---|--|
| 河南省      | 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。  |
|          | 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。  |
|          | 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   | 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3月                | 2024年河南省政府工作报告  | 统筹好地方债务风险化解和稳定发展，进一步落实一揽子化债方案，妥善化解存量债务风险、严防新增债务风险。稳妥推进一些地方的中小金融机构风险处置。   |
|          | 2024年7月                | 扎实推进2024年下半年经济稳进向好若干措施  | 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11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，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 | 河南省财政厅党组书记、厅长赵庆业河南日报访谈 | 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。 |  |
| 郑州市      | 2023年1月                | 关于郑州市2022年财政预算执行情况和2023年财政预算草案的报告   | 强化政府债务管理，规范开展存量债务化解，坚决遏制新增隐性债务，守牢财政运行风险底线。   |
|          | 2023年1月                | 2023年郑州市政府工作报告  | 加强政府、国有企业及平台公司债务管理，严格落实“631”债务偿还机制，坚决遏制新增政府隐性债务。   |
|          | 2024年2月                | 关于郑州市2023年预算执行情况和2024年预算草案的报告   | 严格堵好“后门”，有效控制新增隐性债务，制定债务风险防范化解“1+6”方案，防范化解地方政府债务风险。加快将我市国有企业融资成本较高的债务置换成低成本、长周期的资金，持续降低债务成本。防范债务风险传导，引导国有企业建立“631”债务偿还机制，做好风险预警、预判和处置，采取有效措施优化债务结构，严防债务风险交织叠加，守牢财政风险防控底线。                          |
|          | 2024年2月                | 2024年郑州市政府工作报告  | 市场化、法治化化解企业债务风险；妥善处置政府存量债务，坚决遏制新增隐性债务。   |
|          | 2024年3月                | 郑州市2024年国民经济和社会发展计划   | 全面梳理政府法定债务、政府隐性债务、政府拖欠企业账款、平台公司及城投类企业各类地方债务情况，高质量编制“1+6”化债方案。推动企业建立“631”债务偿还机制，谋划好到期债务本息接续偿还的具体措施。积极争取中央再融资债券、隐性债务风险化解试点、新增债券偿还政府拖欠企业账款、金融支持债务风险化解等政策，严防新增违法违规举债，守住不发生系统性风险底线，增强财政可持续性，兜牢基层“三保”底线。 |
|          | 2024年12月               | 郑州市国有金融资本和政府债务中心召开2025年工作务虚会  | 要紧盯政策动向，强化政策研究，加强沟通协调，了解上级部门明年工作安排部署，细化量化明年重点工作举措，全力争取更多政策支持，承接落实好国家一揽子增量政策。防范化解风险要更有力度。按照“1+6”化债方案、“631”偿债机制，强化全口径政府债务统计监测，加强风险防范和预警机制，全力推进融资平台改革转型。  |
| 洛        | 2023年1月                | 关于洛阳市2022年预算执行情况  | 强化地方政府债务监管。开前门、堵后门，坚持加强地方政府法定债务管理和防范化解   |

阳  
市

|             |                                     |   |
|-------------|-------------------------------------|---|
|             | 和 2023 年预算（草案）的报告                   | 隐性债务风险“两手抓”。持续加强专项债券借、用、管、还全流程管理，充分发挥专项债券稳投资、扩内需、补短板作用。保持高压监管态势，坚决遏制新增隐性债务，严禁违规变相举债上项目、铺摊子。统筹资金、资产、资源和各类支持性政策措施稳妥化解存量隐性债务，逐步降低风险水平。   |
| 2023 年 1 月  | 2023 年洛阳市政府工作报告                     | 积极防范化解经济金融领域风险，稳步推进农商行等改革化险工作，妥善化解非法集资和企业债务存量问题，扎实推进政府隐性债务化解，维护良好的金融生态。   |
| 2023 年 11 月 | 关于进一步深化预算管理制度改革的实施意见                | 抓实隐性债务风险化解。完善常态化债务监控机制，坚决遏制隐性债务增量。强化资金资源资产统筹，探索合法有效路径，稳步降低存量隐性债务规模，将债务风险指标控制在合理区间，杜绝虚假化债、数字化债等问题。切实划清政府与企业责任界限，分类推进融资平台公司市场化转型，严禁政府以企业债务形式增加隐性债务以及通过金融机构违规融资或变相举债。健全国有企业债务监测预警体系，进一步强化企业融资监管，科学评估债务风险状况，优化偿债机制，防止风险累积形成系统性风险。 |
| 2024 年 2 月  | 关于洛阳市 2023 年预算执行情况和 2024 年预算（草案）的报告 | 建立健全防范化解地方政府债务风险长效机制，统筹资金资产资源和各类政策措施稳妥化解债务存量。   |
| 2024 年 2 月  | 2024 年洛阳市政府工作报告                     | 加大政府隐性债务处置力度，坚决杜绝新增隐性债务。  |
| 2024 年 4 月  | 专题会议研究政府投资项目管理<br>和“过紧日子”等工作        | 树牢风险意识、底线思维，强化全市“一盘棋”思想，用足用好各类政策，创新“四资”运作模式，加快清理拖欠企业账款，分类推动融资平台转型，有序推进政府债务化解，着力减存量、控增量、防变量、提质量，为现代化洛阳建设奠定坚实支撑。  |
| 2024 年 5 月  | 专题会议研究债务化解、国企改革<br>等工作              | 切实扛牢防范化解债务风险的政治责任和主体责任，做到每笔债务化解目标清晰、责任到位，确保风险等级只降不升。要多措并举，统筹化债和发展。坚持提前研判预警、动态精准调度、分类审慎处置，建立防范化解地方债务风险长效机制，推动债务风险防范化解制度化、规范化、常态化、长效化。  |
| 2024 年 12 月 | 市委十二届七次全会暨市委经济<br>工作会议召开            | 以化解债务风险为重点，坚决守牢安全发展底线。着力化解政府债务、市属县属企业债务风险，统筹抓好金融机构改革化险、房地产市场止跌回稳、安置房建设、问题楼盘化解等工作，有效应对各类风险挑战，牢牢守住不发生系统性风险的底线。  |

资料来源：公开信息，中诚信国际整理

中诚信国际信用评级有限责任公司（以下简称“中诚信国际”）对本文件享有完全的著作权。本文件包含的所有信息受法律保护。未经中诚信国际事先书面许可，任何人不得对本文件的任何内容进行复制、拷贝、重构、删改、截取、或转售，或为上述目的存储本文件包含的信息。如确实需要使用本文件上的任何信息，应事先获得中诚信国际书面许可，并在使用时注明来源，确切表达原始信息的真实含义。中诚信国际对于任何侵犯本文件著作权的行为，都有权追究法律责任。

本文件上的任何标识、任何用来识别中诚信国际及其业务的图形，都是中诚信国际商标，受到中国商标法的保护。未经中诚信国际事先书面允许，任何人不得对本文件上的任何商标进行修改、复制或者以其他方式使用。中诚信国际对于任何侵犯中诚信国际商标权的行为，都有权追究法律责任。

本文件中包含的信息由中诚信国际从其认为可靠、准确的渠道获得。因为可能存在信息时效性及其他因素影响，上述信息以提供时状态为准。中诚信国际对于该等信息的准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的陈述或担保。在任何情况下，a) 中诚信国际不对任何人或任何实体就中诚信国际或其董事、高级管理人员、雇员、代理人获取、收集、编辑、分析、翻译、交流、发表、提交上述信息过程中造成的任何损失或损害承担任何责任，或 b) 即使中诚信国际事先被通知前述行为可能会造成该等损失，对于任何由使用或不能使用上述信息引起的直接或间接损失，中诚信国际也不承担任何责任。

本文件所包含信息组成部分中的信用级别、财务报告分析观察，并不能解释为中诚信国际实质性建议任何人据此信用级别及报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。投资者购买、持有、出售任何金融产品时应该对每一金融产品、每一个发行人、保证人、信用支持人的信用状况作出自己的研究和评估。中诚信国际不对任何人使用本文件的信用级别、报告等进行交易而出现的任何损失承担法律责任。

作者

部门

职称

李文  
刘江南政府公共评级一部  
政府公共评级一部资深分析师  
高级分析师

中诚信国际信用评级有限责任公司  
地址：北京市东城区南竹杆胡同 2 号  
银河 SOHO 5 号楼  
邮编：100010  
电话：（86010）66428877  
传真：（86010）66426100  
网址：<http://www.ccxi.com.cn>

CHINA CHENGXIN INTERNATIONAL CREDIT RATING CO.,LTD  
ADD:Building 5,Galaxy SOHO.  
No.2 Nanzhuagan Lane, Chaoyangmennei Avenue,  
Doncheng District, Beijing,PRC.100010  
TEL:（86010）66428877  
FAX:（86010）66426100  
SITE: <http://www.ccxi.com.cn>