

# 河北省地方政府投融资平台 转型发展评价报告（2019）

## 内容提要

---

本报告聚集河北省地方政府投融资平台转型问题，通过构建测度指标体系，对河北省地方政府投融资平台转型发展评价及问题方面展开研究，形成河北省地方政府投融资平台转型发展评价的综合报告，全面反映具备较为完善公开信息的河北省地方政府投融资平台的整体发展情况，并针对性地提出未来转型发展建议。本报告主要从四个方面展开研究：第一部分是对河北省地方政府投融资平台所处的经济、财政和债务环境进行分析，形成一个全面的认识和掌握；第二部分是对河北省地方政府投融资平台及其存在的问题进行详尽梳理和分析，全面把握河北省各级平台的发展现状和发展格局；第三部分通过构建指标评价体系及相关数据信息，产生河北省、地级市、区县三级政府投融资平台的排名结果并展开分析，以期清晰知晓“家底”，在政府投融资平台转型中做到量体裁衣。第四部分是立足于上述宏观环境和河北省地方政府投融资平台发展情况，提出针对河北省地方政府投融资平台转型方向和路径的思考，指导河北省地方政府投融资平台顺利实现转型发展，成为地方城市建设、产业升级、经济发展的“加速器、放大器和稳定器”。

本报告所指地方政府投融资平台包括地方政府出资设立的综合投资公司以及行业性投资公司，也包括地方各类国有资产经营管理公司，不包括农林牧渔、出版、制造等纯产业类公司。评价样本是截至2019年11月底仍有存续的公开发行政券的河北省、地级市、区县三级地方政府投融资平台，对于过去发行过、但已无存续债券的地方政府投融资平台没有纳入样本中。

---

---

# CONTENTS

---

---

## 目录

第一部分 河北省经济、财政和政府债务情况 .....	1
一、河北省经济情况 .....	1
二、河北省财政情况 .....	2
三、河北省政府债务情况 .....	3
第二部分 河北省地方政府投融资特点及存在的问题 .....	4
一、河北省地方政府投融资平台特点 .....	4
二、河北省地方政府投融资平台存在的问题 .....	5
第三部分 河北省地方政府投融资平台排名情况 .....	8
一、河北省省级政府投融资平台排名情况 .....	9
二、河北省地市级政府投融资平台排名情况 .....	11
三、河北省区县级政府投融资平台排名情况 .....	13
第四部分 河北省地方政府投融资平台转型建议 .....	14
一、河北省地方政府投融资平台转型面临的政策形势 .....	14
二、河北省地方政府投融资平台转型发展思路 .....	16
三、河北省地方政府投融资平台转型发展建议 .....	18

# 第一部分 河北省经济、财政和政府债务情况

## 一、河北省经济情况

河北省是我国华北地区重要经济体，区位优势显著，具备较大的经济发展潜力。近年来，在京津冀一体化、环首都经济圈、河北沿海经济带三大国家战略的推动下，河北省经济实力不断增强，经济总量处于全国上游。

地区生产总值方面，2016-2018年，河北省地区生产总值分别为3.17万亿元、3.40万亿元、3.60万亿元，同比分别增长6.8%、6.6%、6.6%，与全国增速水平基本持平。

产业结构方面，近年来，河北省持续推动经济结构调整及产业转型升级，第三产业发展较快，对经济增长的贡献程度持续提高，经济内生动力进一步优化。2018年河北省第一、二、三产业占比分别为9.3%、44.5%、46.2%，其中第一产业产值3338.0亿元，同比增长3.0%；第二产业产值16040.1亿元，同比增长4.3%；第三产业产值16632.2亿元，同比增长9.8%。2018年，河北省第三产业比重首次超过第二产业。

表 1 2016-2018 年河北省经济基本情况

项目	2016 年	2017 年	2018 年
地区生产总值（亿元）	31660.2	34016.3	36010.3
地区生产总值增速（%）	6.8	6.6	6.6
第一产业（亿元）	3082.5	3130.0	3338.0
第二产业（亿元）	15256.9	15846.2	16040.1
第三产业（亿元）	13320.7	15040.1	16632.2
产业结构			
第一产业（%）	9.7	9.2	9.3
第二产业（%）	48.2	46.6	44.5
第三产业（%）	42.1	44.2	46.2
固定资产投资（亿元、亿元、%）	31340.1	33012.2	6.0
进出口总额（亿元，2015 年单位为亿美元）	3074.7	3375.8	3551.6
出口额（亿元，2016 年单位为亿美元）	2014.5	2126.2	2243.0
进口额（亿元，2016 年单位为亿美元）	1060.2	1249.6	1308.7

社会消费品零售总额（亿元）	14364.7	15907.6	16537.1
城镇居民人均可支配收入（元）	28249	30548	32997
农村居民人均可支配收入（元）	11919	12881	14031
居民消费价格指数（上年=100）	101.5	101.7	1024
金融机构各项存款余额（本外币，亿元）	55928.9	60451.3	66245.21
金融机构各项贷款余额（本外币，亿元）	37745.8	43315.3	48115.34

数据来源：河北省财政厅。

河北省经济持续发展，居民收入水平稳步提高，社会消费品零售总额逐年上升。2016-2018年，河北省城镇居民人均可支配收入分别为2.82万元、3.05万元和3.30万元，农村居民人均可支配收入分别为1.19万元、1.29万元和1.40万元；社会消费品零售总额分别实现14364.7亿元、15907.6亿元和16537.1亿元，同比分别增长10.6%、10.7%和9.0%。

河北省有较为丰富的矿产资源，以钢铁、煤炭、石化等产业为主的工业经济较为发达。但近年受空气污染治理、化解过剩产能等因素，河北省工业增加值增速有所放缓。2018年，河北省实现全部工业增加值1.37万亿元，同比增长4.2%，增速较上年提高1.2%。

固定资产投资方面，河北省近年固定资产投资保持增长趋势，但增速有所波动。2018年河北省固定资产投资增速为6.0%，较2017年提高了0.7个百分点。为促进经济结构转型升级，河北省继续重点投资工业技术改造。

目前，河北省已经形成环京津核心功能区、沿海率先发展区、冀中南功能拓展区及冀西北生态涵养区四大主体功能区。“十三五”期间，河北省将大力发展先进装备制造、新能源、节能环保等战略性新兴产业，其中先进装备制造、新一代信息技术、生物、新材料四大优势产业将发展成为全省的主导产业。

## 二、河北省财政情况

河北省近年财政收入保持稳定增长，其中一般公共预算收入以税收收入为主，具有较强的稳定性，但从构成上看，上级补助收入较高，说明河北省财政对上级依赖度较高。政府性基金预算收入主要为国有土地使用权出让收入，近年保持稳步增长。

表2 河北省2018年财政预算收支情况表

单位：亿元

项目		2018年	
		全省	省本级
收入	一般公共预算收入	3460.00	743.00
	其中：税收收入	2495.00	572.70
	非税收入	965.00	170.30
	转移性收入	2345.22	2395.24
	其中：上级补助收入	2345.22	2345.22
	下级上解收入		50.02
	一般债券收入	1172.11	270.52
	政府性基金预算收入	2462.22	188.19
	国有资本经营预算收入	8.68	5.12
支出	一般公共预算支出	6241.93	1250.82
	转移性支出	62.06	1991.20
	其中：补助下级支出		1929.14
	上解上级支出	62.06	62.06
	一般债券还本支出	357.78	87.80
	政府性基金预算支出	2290.34	189.41
	国有资本经营预算支出	11.06	7.81

数据来源：中国债券信息网，河北省财政厅。

与经济发展水平相对应，河北省一般公共预算收入处于全国中上游，近年保持较稳定的增长。2016-2018年，河北省分别实现一般公共预算收入2849.87亿元、3233.83亿元、3460.00亿元，同比分别增长7.6%、13.5%、7.0%。其中税收收入1996.13亿元、2199.35亿元和2495.00亿元，占一般公共预算收入的比重分别为70.04%、68.01%、72.11%。

河北省本级2018年实现一般公共预算收入743.00亿元，占全省收入的21.47%。省本级一般公共预算收入中，税收收入占比达77.08%，非税收入则以专项收入等为主。

2018年，河北省一般公共预算支出达6241.93亿元，主要集中于民生领域，各项重点支出得到了有效保障。

### 三、河北省政府债务情况

2018年，财政部下达的河北省地方政府债务限额为8521.00亿元，较2017

年新增 1319.00 亿元。截至 2018 年底，河北省地方政府债务余额 7278.26 亿元，其中一般债务 4564.17 亿元，专项债务 2714.09 亿元，债务余额控制在财政部批准的限额之内。2018 年，河北省成功发行地方政府债券 2123.36 亿元，其中新增政府债券支持了 2800 余个公益项目建设。

截至 2018 年末，河北省省本级、市本级、县（市、区）的政府债务余额分别为 714.92 亿元、3123.69 亿元和 3439.65 亿元，由此可见，市县级政府债务占比极高。

河北省经济水平和财政实力稳步提升，为地方政府债务的偿付提供了保障。此外，河北省政府不断完善相关管理体制机制，债务管控逐步加强。近年来，河北省委、省政府高度重视政府性债务管理工作，积极采取有效措施，不断完善政府性债务管理制度，着力控制债务规模，防范和化解政府性债务风险。

## 第二部分 河北省地方政府投融资特点及存在的问题

### 一、河北省地方政府投融资平台特点

#### （一）地域特点

河北省下辖石家庄、唐山、邯郸、邢台、衡水、沧州、保定、廊坊、张家口、秦皇岛、承德 11 个地级市，所有地级市均有地方政府投融资平台在开展投融资工作。其中，石家庄、唐山、邯郸合计拥有非省级地方政府投融资平台 15 家，占全省的比重为 42.86%。河北省地方政府投融资平台分布具有明显地域性特点，部分地级市的投融资平台数量明显多于其他地级市。

#### （二）行业特点

河北省地方政府投融资平台主营业务集中在基础设施建设、高速公路建设运营、土地开发整理、公共事业等领域。

结合河北省现有地方政府投融资平台的主营业务构成进行分析，目前省内平台公司仍以基础设施建设业务为主，较多的地市级和区县级平台公司业务主要来自于地方政府的委托代建项目及其他政府相关项目。以市级平台公司为例，石家庄城投、邯郸城发集团、沧州建投、张家口通泰等所属市内主要平台公司，业务

主要为基建、公用事业等，而国有资产投资运营类的平台公司较少，仅石家庄国控、唐山金控、邯郸建投集团等少数公司以国有资产投资运营为主。综上所述，河北省内平台公司业务仍主要来自于所属地的基建项目等，仍处于平台转型发展的前期阶段，转型的完成度总体较低。

## 二、河北省地方政府投融资平台存在的问题

### （一）地方政府投融资平台融资压力较大

河北省 2018 年度一般公共预算收入为 3513.7 亿元，一般公共预算支出为 7720.2 亿元，财政自给率为 45.5%，财政收入与资金需求量不成正比，财政资金紧张。河北省常住人口城市化率 2018 年末达到 56.43%，排名全国第 18 位，城市化水平仍然相对较低，需要进一步加强城市化建设，提高城市化水平。河北作为京津冀一体化的重要组成部分，其基础建设投资需要跟上北京、天津的发展步伐，这对河北基础建设提出较高的要求。雄安新区作为继浦东新区、滨海新区之后的第三个国家级新区，对于集中疏解北京非首都功能，探索人口经济密集地区优化开发新模式，调整优化京津冀城市布局和空间结构，培育创新驱动发展新引擎，具有重大现实意义和深远历史意义，其发展建设需要雄厚的资金支持。张家口联合北京承办 2022 年冬奥会，需要承担部分场馆建设和配套设施建设的工作，部分建设工作将由张家口地方投融资平台承担。

从长远上看，河北省在城市化建设、京津冀一体化建设、雄安新区建设、张家口冬奥会配套建设均需要大量资金投入，作为基础设施的建设和运营主体，河北省内地方政府投融资平台未来面临较大投资任务和融资压力。

### （二）地方政府投融资平台发展差距较大

河北省各地级市经济财政实力分化比较严重，各地级市的平台公司数量和发展情况差距亦较大。其中经济发展水平较强的石家庄市、唐山市和邯郸市，市级平台公司数量较多，且主体资质普遍较高，经济发展较弱的张家口只有 2 家市级政府投融资平台，承德和衡水只有 1 家市级政府投融资平台。经济水平发展较好的地区，地方政府投融资平台发展情况较好，经济水平发展较弱的地区，地方政府投融资平台发展相对滞后，区域发展不平衡，各平台发展差距较大。



### （三）投融资平台主体评级不高

在参与排名的 35 家地方政府投融资平台中，主体评级为 AAA 的共有 7 家，主体评级 AA+ 的共有 6 家，主体评级为 AA 的共有 19 家，主体评级为 AA- 的共有 2 家，另沧州港务集团有限公司无评级。从总体评级情况看，河北省地方政府投融资平台评级主要为 AA 级，主体评级不高。

### （四）直接融资比例较低，非标占比较高

由于河北省地方政府投融资平台评级相对不高，导致平台公司直接融资金额偏低，直接融资占比不高。通过对 23 家市级平台样本企业进行分析，其直接融资占比仅有 20.80%。相对于直接融资，23 家样本企业中非标债务占比超过 30% 的就有 6 家，其中唐山市通顺交通投资开发有限公司非标债务占比高达 60.15%，邯郸城市发展投资集团有限公司非标债务占比达到 59.21%，明显高于同行业平均水平。以江苏省为例，2018 年江苏 109 家城投类平台非标融资占比均值为 12%。河北省由于自身地方政府投融资平台自身资质等问题，直接融资金额偏低，不能满足平台公司资金需求，平台公司只能依赖非标融资，直接导致非标融资占比较高。

### （六）公司债券发行规模较低

2019 年 1-6 月份企业债券发行规模区域分布

区域	19 年 1-6 月规模 (亿元)	18 年规模 (亿元)	19 年 1-6 月数量 (只)	18 年数量 (只)
江苏	182.70	322.10	24	37
山东	142.00	169.30	19	18
浙江	129.40	315.30	15	31
贵州	124.90	136.30	16	17
湖北	124.30	168.80	13	13
四川	108.80	176.40	13	32
广东	106.00	91.20	7	11
江西	87.70	151.70	14	20
湖南	83.50	127.80	12	18

北京	66.00	166.00	5	10
云南	52.70	20.00	8	3
广西	45.50	46.00	5	10
河北	40.00	32.20	4	3
陕西	39.30	47.68	6	7
安徽	38.80	151.50	7	18
辽宁	35.00	60.20	5	6
山西	34.00	24.00	2	3
河南	29.80	14.00	5	5
上海	27.50	25.00	1	1
福建	25.80	45.30	4	5
重庆	24.49	69.40	3	9
新疆	13.90	4.20	2	2
甘肃	12.00	15.00	1	2
吉林	4.00	4.00	1	1
黑龙江	3.60	30.00	1	3
西藏	3.00	0.00	1	0
内蒙古	0.00	5.00	0	1

资料来源：Wind 中证鹏元评级

#### 2019年1-6月份公司债券发行规模区域分布

区域	19年1-6月规模 (亿元)	18年规模 (亿元)	19年1-6月数量 (只)	18年数量 (只)
北京	1655.83	3273.04	117	204
广东	892.18	1702.92	53	135
上海	463.90	939.85	38	76
福建	284.99	433.25	24	41
天津	248.30	238.18	21	26
江苏	167.60	393.40	22	40
山东	154.00	511.66	14	50
湖北	134.10	108.10	9	12
浙江	114.00	313.00	17	37
重庆	90.00	269.00	10	17
四川	79.50	209.00	7	18

海南	62.10	57.90	2	6
黑龙江	55.00	5.50	3	2
广西	46.50	126.96	6	11
云南	44.70	148.10	4	11
新疆	42.74	216.62	7	23
河南	32.80	28.00	5	2
河北	25.10	276.90	3	16
安徽	24.00	68.90	3	9
江西	20.00	46.30	2	6
山西	19.00	50.00	2	4
辽宁	15.00	104.35	2	7

资料来源：Wind 中证鹏元评级

从 2019 年 1-6 月公司债券发行规模来看，河北省公司债券发行规模较低，相较其他省份存在明显差距。相对于公司债券，河北省地方政府投融资平台仍以发行企业债券为主，公司债券发行量较低，地方政府投融资平台转型发展情况有待加强。

### （六）部分投融资平台未来资本支出压力大

投融资平台主要承担河北省各项基础建设工作，未来资本支出压力较大。以河北旅游投资集团股份有限公司、石家庄国控投资集团有限责任公司、石家庄市地产集团有限公司为例，截止 2019 年 3 月底，在建工程项目尚需投资分别为 168 亿元、402 亿元、133.3 亿元，占同期金资产的比例为 213.6%、56.3%、74.6%，平台公司承担大量基础建设任务，资金需求量巨大，公司未来资本支出压力较大。

### （七）部分投融资平台受限资产较大，变现能力差

部分企业受限资产较大，以河北交通投资集团公司、河北高速公路开发有限公司、邯郸交通建设有限公司为例，三家公司 2018 年末受限资产分别为 586.5 亿元、225.1 亿元、160.6 亿元，占同期净资产的比例为 133.7%、115.2%和 193.4%，公司受限资产规模较大，变现能力较差，部分投融资平台抗风险能力较差。

## 第三部分 河北省地方政府投融资平台排名情况

该部分内容通过构建政府投融资平台转型发展评价指标体系<sup>1</sup>，根据地方政府政府投融资平台数据库（2019），计算整理河北省省、地级市、区县三级地方政府投融资平台转型发展评价排名<sup>2</sup>。通过对 35 家样本企业排名结果归纳分析，省、地级市、区县三级排名榜第一名分别为河北建设投资集团有限责任公司、石家庄国控投资集团有限责任公司、任丘市建设投资集团有限公司。从主体评级来看，参与排名的 35 家企业，AAA 级有 7 家，AA+级有 5 家，AA 级有 15 家，AA-级有 1 家，无主体评级 1 家，反映出河北省政府投融资平台整体资质不强。从各级入榜企业的主体评级来看，省级榜单入选企业以 AA+级别为主，地市级和区县级榜单入选企业以 AA 级别为主。

## 一、河北省省级政府投融资平台排名情况

河北省省级政府投融资平台排名一览表

排名	公司名称	实际控制人	评级	评级变动
1	河北建设投资集团有限责任公司	河北省国资委	AAA	维持
2	河北交通投资集团公司	河北省交通厅	AAA	维持
3	河北港口集团有限公司	河北省国资委	AAA	维持
4	河北建投交通投资有限责任公司	河北省国资委	AAA	调高
5	河北省国有资产控股运营有限公司	河北省国资委	AA	维持
6	河北旅游投资集团股份有限公司	河北省国资委	AA	维持
7	河北省高速公路开发有限公司	河北省交通厅	AA	维持

资料来源：笔者整理计算所得。

河北省省级政府投融资平台排名情况见上表，共有 7 家企业。从公司主体评级来看，AAA 级有 4 个，AA 级有 3 个。AAA 级占比 57.14%，占比较高。省级榜单的 7 家企业，河北建投交通投资有限责任公司和河北旅游投资集团股份有限公司为河北建设投资有限责任公司的子公司，河北省高速公路开发有限公司为河北交通投资集团公司的子公司。

<sup>1</sup> 指标体系的构建在此不再累述，参考《隐性债务视角下的城投转型—中国地方政府投融资平台转型发展研究（2019）》

<sup>2</sup> 省、地级市、区县三级行政级别的划分依据是根据平台实际控制人的级别来分类。对于实际控制人为国家级开发区管理主体，则归属于地市级平台，对于实际控制人为省级开发区管理主体，则归属为区县级平台。

河北建设投资集团有限责任公司是河北省政府为聚合、融通、引导社会资本和金融资本，支持河北省经济发展，明确由河北省国资委履行监管职责的国有资本运营机构和投资主体，是主要从事能源、交通、水务等基础产业、基础设施和省支柱性产业建设的国有独资投资控股公司。公司主营业务为投资、经营和管理河北省的电力、天然气、铁路、港口、水务及酒店地产等板块。其中，电力和天然气等能源业务收入为公司主要收入来源。2019 年前三季度，公司实现主营业务收入 257.84 亿元，实现净利润 32.60 亿元；截至 2019 年 9 月 30 日，公司总资产 1808.40 亿元，总负债 1010.82 亿元，资产负债率为 55.90%。

河北交通投资集团公司是为河北省高速公路整合及运营管理的重要投融资平台。负责省内经营性高速公路以及地方高速公路的整合、建设、运营及公路沿线收费占的经营管理等。目前公司控股、参股高速公路里程约占河北省高速公路总里程的 27%。公司以高速公路建设运营为主的业务结构清晰，近几年公司通行费收入占比均超过 80%。2015 年以来因路产陆续整合、外部收购、路段改扩建及新建路产通车等因素，通行费收入持续增长，并成为利润的主要来源。除主业经营收费公路外，该公司还从事旅游、餐饮和服务等板块。2019 年前三季度，公司实现主营业务收入 75.65 亿元，实现净利润-1.13 亿元；截至 2019 年 9 月 30 日，公司总资产 1,754.81 亿元，总负债 1243.99 亿元，资产负债率为 70.89%。从 2016-2018 三年的数据来看，公司资产负债率逐年上升，财务杠杆偏高，债务压力较大。

河北港口集团有限公司主要从事港口资产的运营、管理和建设以及港区内货物装卸和仓储经营等业务，经营地点以秦皇岛港为主，近年来在唐山曹妃甸港区、沧州黄骅港综合港区实施跨区域港口经营。公司在我国能源格局中具有战略地位。公司营业收入以港口投资、建设、经营及配套服务收入和港口物流及相关服务收入为主，根据 2018 年年报数据显示，两项收入占比分别为 45.5%和 52.3%，总占比为 97.8%，其中港口投资、建设、经营及配套服务是公司利润的主要来源。2019 年前三季度，公司实现主营业务收入 119.79 亿元，实现净利润 4.38 亿元；截至 2019 年 9 月 30 日，公司总资产 613.28 亿元，总负债 302.69 亿元，资产负债率为 49.36%。

河北建投交通投资有限责任公司是河北省重要的交通类项目建设经营主体，投资参股了秦皇岛港、唐山港和黄骅港等河北省主要港口，在河北省港口行业中

具有较强的影响力。2019 年前三季度，公司实现主营业务收入 13.98 亿元，实现净利润 1.74 亿元；截至 2019 年 9 月 30 日，公司总资产 643.61 亿元，总负债 341.56 亿元，资产负债率为 53.07%。

河北省国有资产控股运营有限公司是河北国资委出资设立的大型国有资产运营和管理公司，是河北省重要的国有资产投融资公司之一。2019 年中期，公司实现主营业务收入 31.40 亿元，实现净利润 0.28 亿元；截至 2019 年 6 月 30 日，公司总资产 186.15 亿元，总负债 118.90 亿元，资产负债率为 63.87%。

河北旅游投资集团股份有限公司是河北省国资委下属唯一一家国有旅游投资公司，已建立起旅游、房地产、酒店三大板块为支撑的经营格局。2019 年前三季度，公司实现主营业务收入 31.20 亿元，实现净利润 1.35 亿元；截至 2019 年 9 月 30 日，公司总资产 150.12 亿元，总负债 71.25 亿元，资产负债率为 47.46%。

河北省高速公路开发有限公司主要负责河北省主要地段经营性高速公路的投资与运营管理。公司从成立开始就作为河北省主要路段经营性高速公路投资与运营管理主体，在经营性高速公路运营方面有丰富的实践和经验，而且公司是河北省最早进入经营性高速公路领域和目前为止最大的经营性高速公路运营公司。公司营业收入主要来自高速公路通行费，在营业收入中占比持续维持在 99.00% 以上；其他业务为高速公路投资板块，涉及租赁、广告、管理、光伏发电、代管新元高速路段、招标文件、广告代理服务等。2019 年中期，公司实现主营业务收入 28.34 亿元，实现净利润 7.43 亿元；截至 2019 年 6 月 30 日，公司总资产 567.35 亿元，总负债 297.30 亿元，资产负债率为 52.40%。

## 二、河北省地市级政府投融资平台排名情况

河北省地市级政府投融资平台排名一览表

排名	公司名称	实际控制人	评级	评级变动
1	石家庄国控投资集团有限责任公司	石家庄市财政局	AAA	维持
2	曹妃甸国控投资集团有限公司	唐山市国资委	AA+	维持
3	石家庄市交通投资开发有限公司	石家庄市交通运输局	AA	维持
4	邯郸市建设投资集团有限公司	邯郸市国资委	AA+	维持

5	唐山金融控股集团股份有限公司	唐山市国资委	AA	维持
6	秦皇岛开发区国有资产经营有限公司	秦皇岛经开区管委会	AA-	维持
7	秦皇岛城市发展投资控股集团有限公司	秦皇岛市人民政府	AA	维持
8	邯郸市交通建设有限公司	邯郸市交通局	AA	维持
9	邯郸城市发展投资集团有限公司	邯郸市建设局	AA+	维持
10	唐山曹妃甸发展投资集团有限公司	唐山市国资委	AA	维持
11	沧州市建设投资集团有限公司	沧州市国资委	AA	维持
12	石家庄市城市建设投资控股集团有限公司	石家庄财政局	AA+	维持
13	河北顺德投资集团有限公司	邢台市人民政府	AA	维持
14	张家口通泰控股集团有限公司	张家口市人民政府	AA	维持
15	唐山港集团股份有限公司	唐山市国资委	AAA	维持
16	廊坊市投资控股集团有限公司	廊坊市国土资源局	AA	维持
17	唐山市通顺交通投资开发有限责任公司	唐山市国资委	AA	维持
18	邢台路桥建设总公司	邢台市交通运输局	AA	维持
19	石家庄滹沱新区投资开发有限公司	石家庄财政局	AA+	维持
20	唐山港口实业集团有限公司	唐山市国资委	AAA	维持
21	承德市国控投资集团有限责任公司	承德市国资委	AA	维持
22	沧州港务集团有限公司	沧州市政府	---	
23	石家庄市地产集团有限公司	石家庄财政局	AA+	维持

资料来源：笔者整理计算所得。

河北省地市级政府投融资平台排名情况见上表，共有 23 家企业。从公司主体评级来看，AAA 级有 3 家，AA+级有 6 家，AA 级有 12 家。AA-1 家，无主体评级 1 家。AA 级占比 52.13%，占比较高。

河北省地市级榜单的 23 家企业中仅前 3 家位列全国地市级政府平台的前 150 强。第 1 名的石家庄国控投资集团有限责任公司全国地市级排名为 33 名；第 2 名的曹妃甸国控投资集团有限责任公司全国地市级排名为 48 名；第 3 名的石家庄市交通投资开发有限公司在全国地市级排名为 124 名。

鉴于地市级榜单入选企业较多，下面仅针对榜单前三位企业展开分析。

石家庄国控投资集团有限责任公司为石家庄核心主平台，是石家庄最重要城

市建设和国有资本运营主体，具有重要地位。公司统一负责政府项目投融资，并承接国债资金及国家投资的基础设施和产业资金。2012 年末，公司通过资产整合，将石家庄城投集团、地产集团、住建集团、滹沱河公司、环城水系公司 5 家市级平台合并。公司主要业务涵盖基础设施建设、土地整理、保障房建设、轨道交通、公用事业等板块。2019 年前三季度，公司实现主营业务收入 59.80 亿元，实现净利润 1.45 亿元；截至 2019 年 9 月 30 日，公司总资产 2,070.87 亿元，总负债 1,315.74 亿元，资产负债率为 63.54%。

曹妃甸国控投资集团有限公司是唐山市国资委直属控股企业，是曹妃甸区最重要的围海造地及土地开发、基础设施建设以及港口运营主体，主要从事曹妃甸区范围内的围海造地及土地开发业务、基础设施建设业务和曹妃甸港口货物装卸业务，同时也负责着曹妃甸国家级经济技术开发区的建设和运营。2019 年前三季度，公司实现主营业务收入 73.66 亿元，实现净利润 4.60 亿元；截至 2019 年 9 月 30 日，公司总资产 1,240.29 亿元，总负债 364.99 亿元，资产负债率为 45.55%。

石家庄市交通投资开发有限公司是石家庄市唯一一家交通投资开发有限公司，在高速公路建设及经营方面具有重要地位。公司的主要业务包括公路建设投资、公路管理与养护、公路沿线服务区、房屋、土地及设备设施租赁等。城市化进程的不断加快、人民生活水平的进一步提高，为石家庄市公路交通带来新的发展机遇和挑战。公司作为石家庄市最重要的公路交通产业经营主体，未来具有广阔的发展空间和巨大的发展潜力。公司自成立以来，在石家庄市投资建设了多条高速公路以及普通收费公路，在公路的投资、建设和运营等方面积累了丰富的经验，建立了完善的投资决策体系、建造和运营管理体系，为公司市场化发展提供支持保障。2019 年前三季度，公司实现主营业务收入 7.02 亿元，实现净利润 0.63 亿元；截至 2019 年 9 月 30 日，公司总资产 359.17 亿元，总负债 253.50 亿元，资产负债率为 70.58%。

### 三、河北省区县级政府投融资平台排名情况

河北省区县级政府投融资平台排名一览表

排名	公司名称	实际控制人	评级	评级变动
1	任丘市建设投资集团有限公司	任丘市国有资产管理委员会办公室	AA	维持



2	迁安市城市建设投资发展有限公司	迁安市国有资产管理委员会办公室	AA	维持
3	河北中岳城市建设投资有限公司	邯郸冀南新区管理委员会	AA	维持
4	迁安市兴源水务产业投资有限公司	迁安市国有资产管理委员会办公室	AA	维持
5	乐亭投资集团有限公司	乐亭县国有资产管理委员会办公室	AA-	维持

数据来源：笔者计算整理获得。

河北省区县级政府投融资平台排名情况见上表，共有 5 家企业。从公司主体评级来看，AA 级有 4 家。AA-1 家。

河北省区县级榜单的 5 家企业无一入选全国地市级政府平台的前 100 强，这反映出河北省区县级平台公司资质较弱，应该在推动平台做大做强方面积极发力。河北省可通过资产资源的整合，控制县级平台数量，将小平台整合成具有区域竞争力的大平台。

## 第四部分 河北省地方政府投融资平台转型建议

### 一、河北省地方政府投融资平台转型面临的政策形势

2008 年以来，为应对金融危机，我国实施了积极的财政政策和宽松的货币政策，启动了 4 万亿元的投资计划，为解决中央项目的地方配套资金缺口等问题，各级地方政府纷纷建立融资平台，通过这些融资平台从银行获得大量贷款用于基础设施建设，这为拉动地方经济回升、加快城市化建设进程发挥了重要作用。但也使得地方债务急剧膨胀，不仅加大了地方政府的偿债负担，也对我国整个金融体系的稳定性形成了潜在的压力。

河北省地方政府的发债规模在全国 31 个省、直辖市中排名 22 位，其中，从 2008 年到 2017 年期间，共发行城投债 1413.5 亿元，发债主体有 38 个，共发行 145 只债券、中期票据以及短期、超短期中期票据等。河北省地方政府融资平台的存在，在一定程度上推动了本省的城市化进程，完善了基础设施建设，促进了公共事业的发展，尤其在经济危机时期，刺激我国经济的发展，减少危机对我国经济造成的影响，起到了积极的作用，但是这些融资平台的出现也存在诸多的问题，面临较多的风险，如融资平台不规范、过度依赖土地财政收入等问题。尤其是近几年，河北省融资平台的债务数额急剧膨胀，期限错配现象严重，造成较大的风险，威胁着本省金融稳定，若长此以往，会对整个河北省的经济发展产生不

利影响。在此背景下，地方政府融资进入全新时期，由于新《预算法》、《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发[2014]43号）、《关于实行<全面加强企业债券风险防范的若干意见>的函》、《地方政府存量债务纳入预算管理清理甄别方法》（财预[2014]351号）、《关于对地方政府债务实行限额管理的实施意见》等法规政策的颁布，地方政府融资面临全面清理、整顿、规范的局面，河北省地方政府融资平台亟需转型。

河北省作为京津冀一体化中的重要组成部分，其发展直接关系到京津冀一体化的进程。同时为加快雄安新区建设，全力做好冬奥会筹办工作，河北省积极应对转型，规范本省地方政府融资平台融资行为。除了国务院、银监会、财政部等多部门相继出台重要文件，以规范地方政府投融资平台的运作管理，逐渐剥离地方政府投融资平台的政府融资职能外，为贯彻落实国家对地方政府融资平台的规范要求，2010年6月河北省人民政府出台《河北省地方政府投融资平台管理办法》[20号文]，指出要进一步规范河北省地方政府融资平台的举债行为，严禁地方政府出具担保函。2019年4月，河北省人民政府办公厅发布了《关于支持融资担保行业健康发展的意见》[55号文]，进一步健全融资担保体系，提高贷款担保的有效性，创造良好融资环境。

综上，地方政府融资平台公司的转型发展成为政策趋势，各项政策规定也为平台公司的转型、正确处理与市场的关系奠定了制度基础。

### 相关政策文件

文件名	发布时间	单位
关于推进城市建设投融资体制改革的意见（33号文）	2009.03	河北省人民政府
国务院关于加强地方政府融资平台公司管理有关问题的通知（19号文）	2010.06	国务院
河北省地方政府投融资平台管理办法（20号文）	2010.06	河北省人民政府
国务院关于加强地方政府债务管理的意见（43号文）	2014.10	国家发改委
关于开展部分地区地方政府债务管理存在薄弱环节问题专项核查工作的通知（94号文）	2016.10	财政部
国务院办公厅关于印发地方政府债务风险应急处置预案的通知（88号文）	2016.11	财政部
财政部驻各地财政监察专员办事处实施地方政府债务监督暂行办法（175号文）	2016.12	财政部

关于进一步规范地方政府举债融资行为的通知（50号文）	2017.05	财政部
地方政府土地储备专项债券管理办法（试行）（62号文）	2017.05	财政部
关于坚决制止地方以政府购买服务名义违法违规融资的通知	2017.06	财政部
关于支持融资担保行业健康发展的意见（55号文）	2019.04	河北省人民政府

## 二、河北省地方政府投融资平台转型发展思路

经济新常态的发展背景下，河北省地方投融资平台的转型发展对河北省经济发展具有积极的促进作用，但是，投融资平台在适应市场发展并转型的过程中，仍然存在转型方向不明确、信息化整合不到位等问题。所以，对河北省地方投融资平台转型发展进行研究，针对信息化整合、治理结构调整等方面展开讨论，对实现投融资平台加快市场化转型、增强债务风险控制效果具有重大意义。

### （一）准确定位，明确转型方向

投融资平台的转型发展，需要结合历史信息以及地方政府的内外环境，制定阶段性发展目标。河北省地方政府利用投融资平台推进城市开发建设，是以城市发展需要为目标，落实地方政府布置的任务，为投融资平台的转型营造良好的外部环境。投融资平台的转型发展，需要保证资产保值增值，明确资产运营管理目标，并完善针对投融资平台运营的管理体系，创新经营模式，增加现金流，拓展融资渠道。对投融资平台进行合理的市场定位，需要明确投融资平台的主营业务，避免项目贷款挪用的情况出现。在创造良好外部环境的前提下，强化地方政府对投融资平台的监管，对投融资平台的资产负债率进行控制，以此加快河北省投融资平台的发展速度。

### （二）注重债务风险控制

完善河北省地方政府的债务管理体制，需要以明确河北省地方政府的监管责任为依据，强化对债务的规范化管理。此外，实现投融资平台债务风险的集中化管理及控制，还需要结合河北省地方发展需求，制定债务风险管理办法，完善债务处理程序，以此实现投融资平台的规范化发展。投融资平台的债务风险控制，

需要明确投资决策机制，以集中管理、分层审批、公开监审的方式，结合投融资平台的实际投资方向、投资金额，对投融资平台的融资渠道、资金预算、资金使用以及项目运营等方面进行管理，以此降低投融资平台的债务风险。充分利用内审及监察的方式，对地方政府的债务风险进行控制，对融资规模进行合理规划，在具体实施公益性项目时，投融资平台与地方政府之间注重风险控制，执行预算管理制度，规避可能出现的债务风险和金融风险。

### **（三）优化治理结构**

河北省投融资平台的治理结构调整，是在理顺平台与河北省地方政府关系的基础上，对公司的内部结构进行合理优化，避免融资管理缺失的情况出现。完善投融资平台的治理结构，通过内部控制提高管控水平，对投资融资等核心业务进行转型，从管理、服务、审计监察等角度，完善投融资决策体系，优化投融资平台的经营管理决策。地方政府的投融资平台转型，是以资金结算为中心，以现有资本结构为基础，提高投融资平台决策准确性及执行效率。从股权结构的角度，对定期审计、金融业务审核等方面进行统筹化管理，以此维护河北省投融资平台的合法权益。

### **（四）完善资产的信息化整合**

投融资平台的信息化整合是奠定业务转型发展的关键性工作，新经济常态背景下，投融资平台的信息化整合，需要强化平台与河北省地方政府之间的协调性，通过信息交流，对资产与资金的性质及应用等方面进行管理，可以利用证券化融资的方式，实现资产与资金的有效转换及循环。对投融资平台的资产结构进行重组，明确各个模块的资产价值，针对资产进行集中管理并重组，以此实现投融资平台的运营效率提升。利用信息化整合实现投融资平台的资产优化配置，注重运营管理模式创新，从综合性资产管理运营的角度，实现自主性品牌的打造及推广。投融资业务的信息化整合，根据平台发展需求、市场环境，与河北省地方政府之间形成良好的信息沟通，提高金融业务决策的有效性，针对投融资业务的资金规模、债务风险等相关信息进行整合，完善业务的处理程序，提高河北省投融资平台的资产利用率。

## **（五）提高平台创新力**

首先，实现投融资平台的创新，需要针对投融资平台的运行方式进行创新，减少河北省地方政府对投融资平台金融业务的干预，提高投融资平台的自主决策权。其次，对投融资平台的管理模式进行创新，结合平台的发展需求，可以通过设立董事会、监事会等方式，对管理层进行高效调动，以此实现河北省投融资平台的综合管理水平提升。最后，投融资平台的融资模式创新，在保障银行贷款的基础上，创新融资方式，对融资工具进行开发，以此实现河北省投融资平台的服务性职能提升。

地方政府投融资平台的转型发展，是从治理结构、债务风险控制、管理创新等角度进行完善，强化投融资业务模式，实现经营管理创新，对地方政府投融资平台的服务性、公益性提升有积极作用。转变投融资平台的经营观念，拓展外部金融市场，以此实现河北省投融资平台转型的创新发展。

## **三、河北省地方政府投融资平台转型发展建议**

### **（一）厘清政府与平台之间的关系，优化法人治理机构**

由于地方政府投融资平台是依托政府建立的，在执行相关项目时政府牵涉较多，不能发挥其市场功能，因此，需要理清政府与平台之间的关系，优化平台的法人治理机构，首先，将平台逐渐从政府部门脱离，发挥其市场作用，政府不再以平台的名义办理举债业务，平台能够根据市场情况与经营目标选择项目建设，承担自身的风险，其次，优化法人治理机构，为了保证平台能够稳定进行运作，必须在平台内部建立合理的法人机构，搭建董事会、监事会以及经营管理层等机构，董事会与总经理职位的确定可以帮助平台在目前的经营状况下实现科学决策，而监事会则可以通过制定内控系统对平台的资本运作进行监督，提升资金监管效率，这样就政府与平台互相分离，权利与责任非常明确，提升了平台的管理水平，促进河北省地方政府投融资平台的转型顺利完成。

### **（二）拓宽平台的融资渠道，降低负债率**

近年来，河北省地方政府融资平台的负债率节节攀升，与管理层的科学决策

与盲目举债有较大的关系，因此，应该在平台内部建立有效的内控监督机制，并且拓宽融资渠道，保证平台资金运作，一方面，政府内部设定合理的内部控制与审计制度，对项目，资金运作等进行定期审计，判断项目的收益率，选择合适的项目，并且对项目的全环节的操作进行监督与控制，规避出现资金风险，负债率过高等现象，其次，需要拓宽融资渠道，创新业务模式，政府投融资平台资金风险频发，负债率过高的原因是采用传统单一的融资渠道，利用举债等形式获得资金，这就无疑加大了资产负债比率，因此，需要创新业务模式，根据项目的特点以及企业的财务情况，资产证券化、公司债券、企业债券等多种方式进行资金运作，提升资金周转率，控制财务风险。

### **（三）加强流动性管理，规避财务风险**

在政府融资平台转型过程中，为了规避财务风险，要与河北省地方政府建立有效的沟通机制，稳步推进平台的顺利转型，一方面，要加强流动性管理，对政府投融资平台的资金进行合理规划，对资金进行有效归集，统一管理，统一使用。平台要建立资金的预算与管理制度，审批、预算、观看等环节要公开透明，严格进行预算管理，建立投资的决策机制，对投资方向、投资数额都有明确的规定，加强投资的科学合理。

### **（四）寻求新的业务发展，实现多元化发展**

为了提升资产运作效率，需要寻求新的业务发展，利用先进的管理理念，孵化新兴的业务模式，可以拓展到文化，教育，高新技术以及卫生等多种领域，从而有效盘活资金，将政府融资平台打造成综合性较强，业务多元化的资产管理运营公司，促进其发展进步。投融资平台公司应依托已有项目、政府配套经营性项目或政府政策支持等，发挥优势拓展相关经营性产业，改变单一的业务结构，延伸产业链条，丰富产业类型，进一步优化产业布局，加强自身的造血能力，增强抗风险能力，实现多元化发展。

平台要加强与政府的沟通与协调，保证现有资产的正确划转，实现资产与资金的良性循环。同时，还要提升资产的经营效益。借鉴先进的管理经验，创新经营思路，创设经营多样的、模式多样、效益多样的工作，形成自身的品牌，形成可持续发展模式。

