

SECTOR COMMENT

29 July 2021



对本报告评分

分析师联系人

袁人杰 +86.21.2057.4066
助理副总裁 - 分析师
jack.yuan@moody.com

朱毅 +86.21.2057.4024
助理分析师
bruce.zhu@moody.com

方敬 +65.6398.8311
副董事总经理
gene.fang@moody.com

Marie Diron +44.20.7772.1968
董事总经理 - 主权风险
marie.diron@moody.com

Anne Van Praagh +1.212.553.3744
董事总经理 - 全球策略与研究
anne.vanpraagh@moody.com

客户服务

Americas 1-212-553-1653
Asia Pacific 852-3551-3077
Japan 81-3-5408-4100
EMEA 44-20-7772-5454

中国地方政府

洪灾表明了气候变化的风险及需要持续的减灾支出

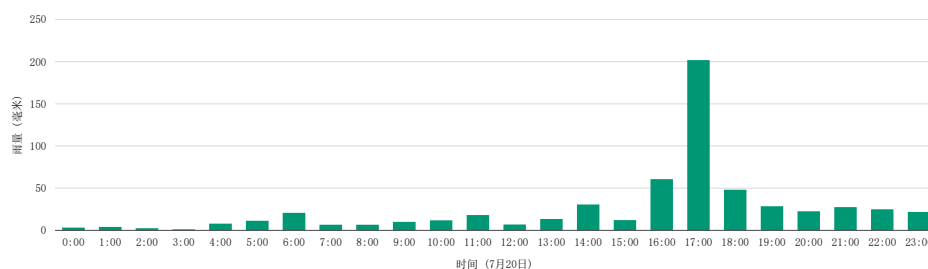
在截至7月20日的4天内，地处中国 (A1/稳定) 中部的河南省省会城市郑州遭遇了相当于年平均降雨量的大暴雨。郑州是7月份经历暴雨的省内几个城市之一，暴雨导致河南出现几十年内一遇的最严重洪灾，并造成重大人员伤亡以及财产和基础设施破坏。

受灾的地方政府面临的即时信用风险处于可控范围内，特别是当前和未来中央政府的财政支持可发挥缓冲风险的作用。尽管如此，近年来全国的高温和降雨的异常强度及持续时间凸显了国家面临的长期气候变化风险，尤其是快速增长、地势低洼的城市中心，这可能会逐渐造成财政负担不断上升。

河南的暴雨导致主要河流越过堤坝，政府已关闭高速公路，并暂停火车服务。7月20日，郑州的降雨量已突破全国每小时降雨记录 (图表1)，该城市的某些地区已成泽国，地铁系统部分路段和主要通道京广路隧道被淹。地方政府表示洪水已影响当地逾120万人，摧毁了20,000公顷农作物。根据官方媒体报道，洪灾造成的直接经济损失超过人民币12亿元 (合1.85亿美元)。

图表 1

7月20日郑州降雨量打破了全国每小时降雨量记录



资料来源：国家气象科学数据中心

此报告是于2021年07月29日发表的穆迪报告 [Regional and Local Governments – China: Flooding points to climate change risks and continued disaster-mitigation spending](#) 的中文翻译本。(中文为翻译稿，如有出入，以英文为准)

7月22日，河南省政府宣布拨款人民币2亿元用于救灾，其中一半资金由中央政府提供。上述资金中人民币4,300万元将拨给郑州市。

河南省从新冠肺炎疫情的冲击中逐步恢复，最先爆发疫情的湖北省与河南省毗邻。2020年河南省财政收入受到了重要收入来源—零售消费和土地出让收入大幅下降的影响，2021年上半年这两者强劲反弹。但是，由于洪灾造成收入减少以及政府救灾支出增加，我们预计短期内河南省财政赤字将保持在较高水平。

河南省洪灾发生之前，7月早些时候中国其他地区也出现暴雨。[内蒙古](#)的暴雨冲垮两座水坝，[四川](#)巴中暴雨造成了七万七千居民的疏散。

根据国家应急管理部的统计，2020年中多个省份的严重洪灾影响了大约6,300万人，直接经济损失人民币上千亿元。当时中央政府从预算中拨款人民币11亿元，用于救灾和重建水利及农业生产设施，随后向受灾最严重的4个省份进一步拨款人民币7.6亿元。

气候变化可能会对防范此类极端气候事件影响的防灾基础设施产生越来越大的压力。7月22日国务院发布文件，敦促增强城市防洪排涝功能，推进海绵城市建设，从而吸收控制雨水，并提高应对降雨造成的环境变化及自然灾害的能力。地方气候专家已提出建议措施，以强化生态环境基础设施，例如利用湖泊和湿地等自然排水系统将城市更好地连接。

郑州靠近黄河堤岸，到2020年已投入人民币535亿元进行堤坝加固和修建透水道路等项目。2016年郑州入选中国14个海绵城市试点计划。相关基础设施有助于改善内涝，但仅能够消化7月份郑州前所未有的降雨量中的一部分。

本报告并非信用评级行动公告。对于本报告中涉及的信用评级，请参阅 www.moody's.com 发行人/实体专页上的评级索引，了解最新评级行动信息和评级历史。

穆迪相关研究

发行人研究

- » [中国重庆市：经济受持续的产业转型支撑，但辖区内的区域差异和或有负债蕴含风险](#)，2021年7月
- » [中国新疆维吾尔自治区：2021年更新](#)，2021年6月
- » [中国安徽省：2021年更新](#)，2021年6月
- » [中国江苏省：2021年更新](#)，2021年6月
- » [中国西藏自治区：2021年更新](#)，2021年5月
- » [中国青海省：2021年更新](#)，2021年5月
- » [中国海南省：2021年更新](#)，2021年5月
- » [中国江西省：2021年更新](#)，2021年3月
- » [中国湖南省：财政状况转弱、债务负担加重影响其支持政府相关实体的能力](#)，2021年3月
- » [中国浙江省：活跃的民营经济支持浙江强劲的经济状况，但对土地出让的依赖蕴含风险](#)，2021年1月
- » [中国黑龙江省：2020年更新](#)，2020年12月
- » [中国辽宁省：2020年更新](#)，2020年12月
- » [中国吉林省：2020年更新](#)，2020年12月
- » [中国云南省：2020年更新](#)，2020年11月
- » [中国福建省：2020年更新](#)，2020年9月
- » [中国内蒙古自治区：2020年更新](#)，2020年9月
- » [中国河北省：2020年更新](#)，2020年9月
- » [中国湖南省：2020年更新](#)，2020年8月
- » [中国陕西省：2020年更新](#)，2020年8月
- » [中国四川省：2020年更新](#)，2020年8月
- » [中国山东省：2020年更新](#)，2020年8月
- » [中国山西省：2020年更新](#)，2020年8月
- » [中国湖北省：2020年更新](#)，2020年8月
- » [中国上海市：2020年更新](#)，2020年8月
- » [中国天津市：2020年更新](#)，2020年8月
- » [中国甘肃省：2020年更新](#)，2020年7月
- » [中国北京市：2020年更新](#)，2020年7月
- » [中国广西壮族自治区：2020年更新](#)，2020年7月
- » [中国宁夏回族自治区：2020年更新](#)，2020年4月
- » [中国贵州省：2020年更新](#)，2020年3月

- » [中国河南省：2020年更新](#)，2020年3月
- » [中国浙江省，2020年更新](#)，2020年3月

行业研究

- » [中国地方政府：2021年第一季度财经数据概览](#)，2021年6月
- » [中国政府政策：债务风险管控指引对地方国企具有正面信用影响](#)，2021年3月
- » [Regional & Local Governments – China: Updated heat map shows rising contingent liability risks, continued regional disparities](#)，2021年2月

如欲浏览上述报告，请点击有关链接。请注意，这些参考资料为截至本报告刊发日期的最新资料，阁下也可在发行人专页查阅近期的报告。并非所有客户均能获取所有研究报告。

参与撰稿人

作者

袁人杰

参与撰稿人

朱毅

研究报告撰稿人

Natasha Brereton-Fukui

© 2021, 穆迪公司 (Moody's Corporation)、穆迪投资者服务公司 (Moody's Investors Service, Inc.)、Moody's Analytics, Inc.和/或其许可人及关联公司 (统称“穆迪”)。版权所有, 翻印必究。

穆迪信用评级关联公司所发布的信用评级是他们对其对实体、信用承诺、债务或债务证券的相对未来信用风险的当前意见, 穆迪出版的材料、产品、服务和信息 (统称“出版物”) 可能包括该等当前意见。穆迪将信用风险定义为某实体可能无法履行其到期的合同财务义务的风险, 以及在发生违约或损害事件时的预计财务损失。关于穆迪信用评级所指的合同财务义务的种类的信息请见相关的穆迪评级符号和定义出版物。信用评级并不针对任何其他风险, 包括但不限于: 流动性风险、市场价值风险或价格波动。信用评级、非信用评估 (“评估”) 以及穆迪出版物中包括的其他意见并非对当前或历史事实的陈述。穆迪出版物也可能包括由Moody's Analytics, Inc.和/或其关联公司发布的以量化模型为基础的信用风险预测以及相关的意见或评论。穆迪信用评级、评估、其他意见及出版物并不构成或提供投资或财务建议, 穆迪信用评级、评估、其他意见及出版物亦非关于购买、出售或持有特定证券的推荐意见, 也不能提供该等意见。穆迪信用评级、评估、其他意见和出版物均不会评论某项投资是否符合任何特定投资者。穆迪发布信用评级、评估和其他意见及出版其出版物之时预期并理解每位投资者将以应有的谨慎态度自主研究和评估其考虑购买、持有或出售的每项证券。

穆迪信用评级、评估、其他意见和出版物不适用于零售投资者的使用, 如零售投资者在做投资决定时使用穆迪信用评级、评估、其他意见或出版物, 将是草率且不合适的。如有疑问, 您应与您的财务顾问或其他专业顾问联系。

本文所载所有信息均受法律 (包括但不限于版权法) 保护, 未经穆迪事先书面许可, 任何人均不得以任何形式、方式或途径对该等信息全部或部分进行复制或翻印、重新包装、进一步传播、传送、散布、分发或转售, 或存储供日后任何上述目的使用。

任何人不得将穆迪信用评级、评估、其他意见和出版物作为基于监管目的而定义的基准 (benchmark), 亦不得以可能导致穆迪信用评级、评估、其他意见和出版物被视为基准的任何方式使用穆迪信用评级、评估、其他意见和出版物。

本文所载所有信息均系穆迪从其相信为准确和可靠的来源获得。然而, 由于可能会出现人为或机械错误以及其他因素, 本文所载所有信息均按“原样”提供, 不附带任何形式的保证。穆迪会采取所有必要措施, 使其在授予信用评级时采用的信息具备足够质量, 并来自穆迪认为是可靠的来源, 包括独立的第三方来源 (如适当)。但穆迪并非审计机构, 亦不能对评级过程或准备其出版物时收到的信息在每个情况下均独立地进行核实或确认。

在法律允许的范围内, 就因本文所载信息、或本文所载信息的使用或未能使用而引起的或与之相关的任何个人或实体的任何间接、特殊、后果性或附带性损失或损害, 穆迪及其董事、高级管理人员、员工、代理、代表、许可人和供应商均不承担任何责任, 即便穆迪或其任何董事、高级管理人员、员工、代理、代表、许可人或供应商被事前告知该等损失或损害的可能性, 包括但不限于: (a) 任何当前或未来的利润损失或 (b) 因并非穆迪特定信用评级的评级对象的金融工具引起的任何损失或损害。

在法律允许的范围内, 就因本文所载信息、或本文所载信息的使用或未能使用而引起的或与之相关的任何个人或实体的直接或补偿性损失或损害, 穆迪及其董事、高级管理人员、员工、代理、代表、许可人和供应商均不承担任何责任, 包括但不限于由穆迪或其任何董事、高级管理人员、员工、代理、代表、许可人或供应商的疏忽 (为避免疑问, 不包括法律规定不得排除的欺诈、故意不当作为或任何其他类型责任)、或其控制范围内或超出其控制范围的偶发事件而导致的任何个人或实体的直接或补偿性损失或损害。

穆迪不以任何形式或方式对任何信用评级、评估、其他意见或信息的准确性、及时性、完整性、适销性或特定用途适用性提供或作出任何明示或暗示的保证。

穆迪公司 (“MCO”) 全资拥有的信用评级子公司穆迪投资者服务公司谨此披露: 多数穆迪投资者服务公司评级的债务证券 (包括公司债和市政债、债券、票据和商业票据) 和优先股的发行人, 在授予任何信用评级之前已同意向穆迪投资者服务公司支付1,000美元至约5,000,000美元不等的信用评级意见和服务费用。MCO及穆迪投资者服务亦执行政策及程序以便保持穆迪投资者服务信用评级及信用评级过程的独立性。关于MCO董事与被评级实体之间, 及获穆迪投资者服务信用评级并已向美国证券交易委员会公开报告其在MCO持股5%以上的各实体之间可能存在某种关联的信息每年会在www.moody.com “投资者关系—公司治理—董事及股东关联政策”栏内刊登。

仅针对澳大利亚的额外条款: 任何出版到澳大利亚的本文件均依据下述穆迪关联公司的澳大利亚金融服务牌照发布: Moody's Investors Service Pty Limited, 澳大利亚商业注册号码 (ABN): 61 003 399 657, 澳大利亚金融服务牌照号码 (AFSL): 336969; 及/或Moody's Analytics Australia Pty Ltd, 澳大利亚商业注册号码 (ABN): 94 105 136 972, 澳大利亚金融服务牌照号码 (AFSL): 383569 (视情形而定)。本文件仅向2001年公司法 (Corporations Act 2001) 第761G条所定义的“批发客户”提供。如您继续在澳大利亚境内浏览本文件, 即代表您向穆迪表示您为“批发客户”或代表“批发客户”浏览本文件, 您或您代表的实体均不会直接或间接向2001年公司法 (Corporations Act 2001) 第761G条所定义的“零售客户”发布本文件或其内容。穆迪信用评级是针对发行人债务的信用度的意见, 并非对零售投资者可获取的发行人股票证券或任何形式的证券的意见。

仅针对日本的额外条款: Moody's Japan K.K. (“MJKK”) 是Moody's Group Japan G.K.的全资信用评级子公司, 而后者由穆迪公司的全资子公司Moody's Overseas Holdings Inc.全资所有。Moody's SF Japan K.K. (“MSFJ”) 是MJKK的全资信用评级子公司。MSFJ不属于美国全国认定的评级组织 (“NRSRO”)。因此, MSFJ授予的信用评级是非NRSRO信用评级。非NRSRO信用评级由非NRSRO的实体授予, 因而受评债务无资格享受美国法律项下的某些待遇。MJKK和MSFJ是日本金融服务厅注册的信用评级机构, 其注册号分别为FSA Commissioner (Ratings) 2号和3号。

MJKK或MSFJ (视情形而定) 谨此披露: 多数MJKK或MSFJ (视情形而定) 评级的债务证券 (包括公司债和市政债、债券、票据和商业票据) 和优先股的发行人, 在授予任何信用评级之前已同意向MJKK或MSFJ (视情形而定) 支付125,000日元至约550,000,000日元不等的信用评级意见和服务费用。

MJKK和MSFJ亦执行相关政策及程序, 以遵守日本监管要求。

报告编号 1297652