

湖北省政府专项债券

跟踪评级报告



上海新世纪资信评估投资服务有限公司

Shanghai Brilliance Credit Rating & Investors Service Co., Ltd.

评级声明

本评级机构对湖北省政府专项债券的跟踪评级作如下声明：

本次债券跟踪评级的评级结论是本评级机构以及评级分析员在履行尽职调查基础上，根据本评级机构的地方政府债券信用评级标准和程序做出的独立判断。本次评级所依据的评级方法与模型是新世纪评级《公共融资评级方法与模型（中国地方政府债券）》。上述文件可于新世纪评级官方网站查询。

本评级机构及本次地方政府债券跟踪评级分析员与债务人之间不存在除本次跟踪评级事项委托关系以外的任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系，并在信用评级过程中恪守诚信原则，保证出具的跟踪评级报告客观、公正、准确、及时。

本评级机构的信用评级和其后的跟踪评级均依据地方政府所提供的资料，地方政府对其提供资料的合法性、真实性、完整性、准确性负责。

鉴于信用评级的及时性，本评级机构将对地方政府债券进行跟踪评级。在信用等级有效期内，地方政府在财政、地方经济外部经营环境等发生重大变化时应及时向本评级机构提供相关资料，本评级机构将按照相关评级业务规范，进行后续跟踪评级，并保留变更及公告信用等级的权利。

本评级报告所涉及的有关内容及数字分析均属敏感性商业资料，其版权归本评级机构所有，未经授权不得修改、复制、转载、散发、出售或以任何方式外传。

概述

编号：【新世纪跟踪(2023) 101261】

跟踪对象	本次	前次		
	债项级别	评级时间	债项级别	评级时间
2017年湖北省政府专项债券（一期、四期、七期、二十二期）	AAA	2023年12月	AAA	2022年12月
2018年湖北省政府专项债券（四期、五期、八-十二期）	AAA	2023年12月	AAA	2022年12月

发行人主要数据及指标

项目	2020年	2021年	2022年
地区生产总值[百亿元]	434.43	500.13	537.35
地区生产总值增速[%]	-5.0	12.9	4.3
人均地区生产总值[万元]	7.44	8.64	9.21
一般公共预算收入[亿元]	2511.54	3283.32	3281.13
其中：省本级一般公共预算收入[亿元]	130.01	158.39	175.46
税收比率[%]	76.58	77.96	73.50
一般公共预算自给率[%]	29.75	41.38	38.05
上级补助收入（一般公共预算）[亿元]	4912.08	3843.83	4452.40
政府性基金预算收入[亿元]	3229.28	3912.90	2870.84
其中：省本级政府性基金预算收入[亿元]	123.00	163.41	152.27
政府债务余额[亿元]	10078.68	11932.22	13900.11
其中：省本级政府债务余额[亿元]	437.86	509.81	558.60

注：根据湖北省统计年鉴、湖北省国民经济和社会发展统计公报、湖北省决算情况表以及湖北省财政厅提供数据整理、计算。2020年人均地区生产总值及增速为湖北省2022年统计年鉴数

分析师

周晓庆 郭羽佳

上海市汉口路398号华盛大厦14F
Tel: (021)63501349 63504376
Fax: (021)63500872
E-mail: mail@shxsj.com
<http://www.shxsj.com>

跟踪评级观点

上海新世纪资信评估投资服务有限公司（简称“新世纪评级”或“本评级机构”）对湖北省地方政府债券的本次跟踪评级反映了2022年以来湖北省在经济、财政、债务及政府治理等方面的变化以及所涉债券的偿付保障情况。

- 湖北省是我国中部重要的工业基地，产业及经济基础较好。2022年，湖北省区域经济实现韧性增长，不过发展速度较上年高位回落。2022年湖北省经济增长主要依靠投资拉动，投资及外贸维持较快增长，消费市场重回低迷。2023年前三季度，湖北省经济增速持续回升。
- 2022年，受经济承压及留抵退税影响，湖北省税收小幅缩减，一般公共预算收入主要凭借非税收入增长实现同比基本持平，但财政自给率有所回落。湖北省政府性基金预算收入因土地市场景气度持续走低而大幅减收。2023年前三季度，湖北省经济运行持续向好，一般公共预算收入恢复增长，自给能力仍较弱。
- 跟踪期内，湖北省地方债券保持较大发行规模，政府债务规模继续增长，但仍控制在限额之内，同时湖北省政府不断加强政府债务管理，债务风险总体可控。
- 跟踪期内，湖北省持续加快法治政府建设，不断深化政务公开，着力加强制度建设，提高行政效能与政府治理现代化水平。湖北省立足地区实际，制定地区经济、社会发展规划，政府战略管理能力较强。
- 本次跟踪所涉债券偿付资金安排纳入湖北省政府性基金预算管理，偿债保障程度高；对于项目收益与融资自求平衡专项债券，需持续关注项目收益实现情况及对偿债资金归集影响。

上海新世纪资信评估投资服务有限公司
2023年12月25日



跟踪评级报告

根据湖北省地方政府债券信用评级的跟踪评级安排,本评级机构根据湖北省政府提供的 2022 年财政报表及相关经济数据,对湖北省政府的财政状况、经济状况、债务及相关风险进行了动态信息收集和分析,并考虑募投项目情况等要素,得出跟踪评级结论。

跟踪对象概况

2016-2018 年,湖北省政府公开发行了规模合计 1918.45 亿元的地方政府专项债券,其中新增债券 1475 亿元、置换债券 411.87 亿元、再融资债券 31.58 亿元。截至 2023 年 11 月末,上述已发行债券中 1463.12 亿元债券已到期,湖北省政府对上述债券均能够按时还本付息,没有延迟支付本息情况。

图表 1. 2016-2018 年湖北省政府专项债券公开发行情况

债券全称	债券简称	发行金额 (亿元)	起息日期	发行期限 (年)	票面利率 (%)	是否到期
2016 年湖北省政府专项债券 (一期)	16 湖北 09	125.00	2016/4/18	5	2.82	是
2016 年湖北省政府专项债券 (二期)	16 湖北 10	125.00	2016/4/18	7	3.07	是
2016 年湖北省政府专项债券 (三期)	16 湖北 15	150.00	2016/6/6	5	3.04	是
2016 年湖北省政府专项债券 (四期)	16 湖北 16	150.00	2016/6/6	7	3.30	是
2016 年湖北省政府专项债券 (五期)	16 湖北 25	25.00	2016/9/26	5	2.60	是
2016 年湖北省政府专项债券 (六期)	16 湖北 26	25.00	2016/9/26	7	2.76	是
--	2016 年合计	600.00	--	--	--	--
2017 年湖北省政府专项债券 (一期)	17 湖北 02	59.00	2017/5/25	7	4.39	否
2017 年湖北省政府专项债券 (二期)	17 湖北 06	60.00	2017/6/16	3	3.94	是
2017 年湖北省政府专项债券 (三期)	17 湖北 07	61.00	2017/6/16	5	3.96	是
2017 年湖北省政府专项债券 (四期)	17 湖北 08	60.00	2017/6/16	7	4.02	否
2017 年湖北省政府专项债券 (五期)	17 湖北 11	50.00	2017/8/14	3	3.85	是
2017 年湖北省政府专项债券 (六期)	17 湖北 12	67.00	2017/8/14	5	3.99	是
2017 年湖北省政府专项债券 (七期)	17 湖北 13	33.00	2017/8/14	7	4.02	否
2017 年湖北省政府专项债券 (八期)	17 湖北 14	52.14	2017/10/16	5	3.94	是
2017 年湖北省政府专项债券 (九期)	17 湖北 15	3.29	2017/10/16	5	4.05	是
2017 年湖北省政府专项债券 (十期)	17 湖北 16	5.23	2017/10/16	5	3.98	是
2017 年湖北省政府专项债券 (十一期)	17 湖北 17	9.68	2017/10/16	5	3.96	是
2017 年湖北省政府专项债券 (十二期)	17 湖北 18	22.05	2017/10/16	5	3.95	是
2017 年湖北省政府专项债券 (十三期)	17 湖北 19	7.25	2017/10/16	5	3.94	是
2017 年湖北省政府专项债券 (十四期)	17 湖北 20	9.97	2017/10/16	5	4.19	是
2017 年湖北省政府专项债券 (十五期)	17 湖北 21	17.63	2017/10/16	5	3.98	是
2017 年湖北省政府专项债券 (十六期)	17 湖北 22	8.67	2017/10/16	5	3.98	是
2017 年湖北省政府专项债券 (十七期)	17 湖北 23	7.54	2017/10/16	5	4.05	是
2017 年湖北省政府专项债券 (十八期)	17 湖北 24	4.72	2017/10/16	5	4.05	是
2017 年湖北省政府专项债券 (十九期)	17 湖北 25	6.86	2017/10/16	5	4.24	是
2017 年湖北省政府专项债券 (二十期)	17 湖北 26	4.01	2017/10/16	5	4.28	是
2017 年湖北省政府专项债券 (二十一 期)	17 湖北 27	0.98	2017/10/16	5	4.32	是
2017 年湖北省政府专项债券 (二十二 期)	17 湖北 29	60.00	2017/11/27	10	4.71	否
2017 年湖北省政府专项债券 (二十三 期)	17 湖北 30	15.00	2017/11/27	5	3.97	是

债券全称	债券简称	发行金额 (亿元)	起息日期	发行期限 (年)	票面利率 (%)	是否到期
--	2017 年合计	625.00	--	--	--	--
2018 年湖北省政府专项债券 (一期)	18 湖北 02	29.70	2018/3/26	3	3.82	是
2018 年湖北省政府专项债券 (二期)	18 湖北 04	21.75	2018/6/19	5	3.94	是
2018 年湖北省政府专项债券 (三期)	18 湖北 08	18.00	2018/9/3	5	3.80	是
2018 年湖北省政府专项债券 (四期)	18 湖北 09	113.87	2018/9/3	7	3.98	否
2018 年湖北省政府专项债券 (五期)	18 湖北 10	97.99	2018/9/3	10	4.01	否
2018 年湖北省政府专项债券 (六期)	18 湖北 11	82.16	2018/9/19	3	3.79	是
2018 年湖北省政府专项债券 (七期)	18 湖北 12	298.51	2018/9/19	5	3.90	是
2018 年湖北省政府专项债券 (八期)	18 湖北 13	1.09	2018/9/19	7	4.06	否
2018 年湖北省政府专项债券 (九期)	18 湖北 14	5.55	2018/9/19	10	4.05	否
2018 年湖北省政府专项债券 (十期)	18 湖北 15	4.50	2018/10/8	10	4.07	否
2018 年湖北省政府专项债券 (十一期)	18 湖北 16	5.00	2018/10/8	10	4.07	否
2018 年湖北省政府专项债券 (十二期)	18 湖北 17	15.33	2018/10/8	10	4.07	否
--	2018 年合计	693.45	--	--	--	--
--	合计	1918.45	--	--	--	--

资料来源: Wind, 新世纪评级整理, 截至 2023 年 11 月 30 日

注: 表格合计数与单项加总数据略有差额系尾数四舍五入所致

湖北省政府信用质量分析

(一) 湖北省经济实力

湖北省是我国中部重要的工业基地, 产业及经济基础较好。2022 年, 湖北省区域经济实现韧性增长, 不过发展速度较上年高位回落。2022 年湖北省经济增长主要依靠投资拉动, 投资及外贸维持较快增长, 消费市场重回低迷。2023 年前三季度, 湖北省经济增速持续回升。

湖北省位于我国中部, 是我国重要的工业基地。2022 年, 面对复杂严峻的国内外经济环境及超预期因素冲击, 湖北省大力推动中央稳经济一揽子政策和 19 条接续政策措施落地, 区域经济实现韧性增长, 不过发展速度较上年高位回落。全年全省实现地区生产总值 53734.92 亿元, 按可比价格计算增长 4.3%, 同比下降 8.6 个百分点, 高于全国平均水平 1.3 个百分点, 经济总量位次保持在全国第 7 位。当年全省人均地区生产总值为 92059 元, 居全国第 9、中部第 1, 按可比价格计算, 比上年增长 3.4%。2023 年以来, 湖北省经济增速持续回升, 前三季度实现地区生产总值 40237.97 亿元, 按不变价格计算, 同比增长 6.0%, 高于全国 0.8 个百分点, 与后位福建省的差距得以拉大。

图表 2. 2020-2022 年及 2023 年前三季度湖北省主要经济指标及其增速情况 (单位: 亿元, %)

项目	2020 年		2021 年		2022 年		2023 年 前三季度	
	金额	增速	金额	增速	金额	增速	金额	增速
地区生产总值	43443.46	-5.0	50012.94	12.9	53734.92	4.3	40237.97	6.0
第一产业增加值	4131.91	0.0	4661.67	11.1	4986.72	3.8	3540.58	4.2
第二产业增加值	17023.90	-7.4	18952.90	13.6	21240.61	6.6	16280.15	4.7
第三产业增加值	22287.65	-3.8	26398.37	12.6	27507.59	2.7	20417.24	7.3
人均地区生产总值 (万元)	7.44	-4.0	8.64	13.8	9.21	3.4	--	--
社会消费品零售总额	17984.87	-20.8	21561.37	19.9	22164.80	2.8	16378.56	8.5
固定资产投资	--	-18.8	--	20.4	--	15.0	--	5.5

项目	2020年		2021年		2022年		2023年 前三季度	
	金额	增速	金额	增速	金额	增速	金额	增速
进出口总额	4294.10	8.8	5374.40	24.8	6170.80	14.9	4575.10	-1.5

注1：根据湖北省统计年鉴、湖北省国民经济和社会发展统计公报整理、计算

注2：2020年人均地区生产总值及增速为湖北省2022年统计年鉴数

从产业结构上来看，受外部环境影响，2022年湖北省三产增速相对较缓，工业加快提升，不过仍维持第三产业为主结构。当年，全省第一产业增加值4986.72亿元，增长3.8%；第二产业增加值21240.61亿元，增长6.6%；第三产业增加值27507.59亿元，增长2.7%。三次产业结构由2021年的9.3:37.9:52.8调整为9.3:39.5:51.2。2023年前三季度，湖北省三产结构较为稳定，三产加快恢复，当期实现第一产业增加值3540.58亿元，增长4.2%；第二产业增加值16280.15亿元，增长4.7%；第三产业增加值20417.24亿元，增长7.3%；三次产业结构为8.8:40.5:50.7。

凭借科教资源及产业基础，湖北省已形成较为齐全及地方特色的产业体系，涵盖汽车、冶金、食品、电力、化工、纺织、电子及医药等。2022年，湖北省工业承压前行，规上企业效益下滑。全年全省规模以上工业增加值比上年增长7%，较上年同期下降7.8个百分点，仍稳居全国工业大省前列，高于全国平均水平3.4个百分点。由于能源物流及用工成本持续高企，企业成本负担加重、盈利空间缩小。2022年，全省规上工业企业利润总额3139.64亿元，增速为-2.4%，低于营收增速（8.4%）10.8个百分点；亏损面14.47%，大于上年2.23个百分点。具体来看，重点行业增长低迷或势头放缓。汽车行业受宏观经济扰动、芯片短缺等因素影响，全年规上行业增加值增长1.5%，同比回落7.2个百分点，占全省规上工业增加值的11.6%；汽车整车产量189.6万辆，同比下降4.6%。化工行业在能源高价、地产及纺织服装等终端需求下降的情况下景气度渐弱，2022年增速转负，为-0.1%，占全省规上工业增加值的8.2%。电力、烟草、农副食品加工业弱势运行，增加值全年累计分别增长4.4%、4.2%、3.5%，均明显低于整体工业增速。钢铁市场随着落后产能淘汰、铁矿石等原材料价格上涨，增速相对稳定，当年增加值增长5.7%。纺织业主要在连续两年负增长后实现恢复回升，全年增加值增长7.1%。武汉“光谷”的电子信息产业集聚效应体现，光电子产业在国内具有较强的竞争力，以手机、集成电路圆片、光电子器件为主的电子设备制造业维持两位数的高速发展，2022年增加值增速为26.2%。

湖北省新兴产业加力提速、动能强劲。2022年，全省高技术制造业增加值同比增长21.7%，快于规上工业增速14.7个百分点；占规上工业比重达12.1%，较上年提高1.2个百分点。其中，计算机通信、专用设备、医药制造业分别增长26.2%、11.1%、19.2%；显示器、电子元件、光缆产品产量分别增长35.8%、14.3%、10.3%。在现有产业基础以及国家战略需求下，湖北将突破性发展光电子信息、新能源与智能网联汽车、生命健康、高端装备制造、北斗等5大优势产业，“51020”为湖北现代化产业集群的“骨架”：打造新一代信息技术、汽车制造等5个万亿级支柱产业，巩固提升高端装备、先进材料等10个5000亿级优势产业，培育壮大新能源与智能网联汽车、北斗及其应用等20个千亿级特色产业集群。

服务业方面，2022年，受宏观经济形势影响，湖北省服务业发展有所放缓。交通运输仓储和邮政业、批发和零售业、住宿和餐饮业均低速运行，增加值分别增长0.1%、1.7%、0.9%；金融业运行稳定，信贷投放继续量增面扩，2022年社会融资规模增量为11049亿元，同比多增1211亿元；全省金融机构全年净新增贷款7024亿元，各项贷款余额7.41万亿元，增长10.5%，金融业2022年增加值增长5.6%，增长幅度最高。房地产业增加值下降2.7%。湖北省规模以上服务业企业效益有所下滑，全年全省企业营业收入9232.73亿元，增长8.5%；营业利润653.51亿元，增长-13.4%。

从三大需求看，湖北省经济增长仍主要依靠投资拉动，2022年投资保持快速增长，消费市场重回低迷，外贸高位回落，但仍维持两位数增速。2023年前三季度，湖北省居民消费有所回暖，投资明显放缓，外贸表现负增长。

具体来看，主要得益于基础设施和工业领域增势良好，湖北省 2022 年固定资产投资（不含农户）高位起步，全年增长 15.0%，居全国第 2 位。基础设施投资补短板力度加大，当年增长 15.9%。其中，铁路运输业投资增长 34.4%，水利、环境和公共设施管理业投资增长 27.0%。工业投资效应有效释放，全年工业投资增长 24.2%，快于全部投资 9.2 个百分点，占全部投资比重 37.7%，比上年提高 2.8 个百分点。2023 年前三季度，全省固定资产投资（不含农户）同比增长 5.5%，其中基础设施投资增长 8.3%，制造业投资增长 5.3%。

2022 年由于居民消费意愿降低、支出疲软，削弱了消费增长动力，湖北省消费市场重回低迷。全年全省社会消费品零售总额为 22164.80 亿元，比上年增长 2.8%。从行业看，批发业、零售业、住宿业、餐饮业全口径销售额（营业额）分别增长 10.4%、4.0%、5.3%、4.8%。基本生活类商品销售较快增长，限额以上单位粮油食品类、饮料类商品零售额分别增长 17.7%、22.0%。出行类商品销售稳定增长，限上汽车类、石油及制品类零售额分别增长 8.3%、16.4%。2023 年以来，湖北省内需潜力有效释放，消费得以提振，前三季度全省社会消费品零售总额 16378.56 亿元，同比增长 8.5%。限额以上批发业、零售业、住宿业、餐饮业四大行业销售额（营业额）分别增长 13.3%、8.5%、17.6%、14.5%。

对外贸易方面，湖北省外贸增速高位回落，主要在出口大幅增长拉动下仍维持两位数增速。2022 年，全省进出口总额 6170.8 亿元，比上年增长 14.9%，较上年下降 9.9 个百分点。其中，出口 4209.3 亿元，增长 20.0%；进口 1961.5 亿元，增长 5.4%。进出口商品结构改善升级。2022 年，湖北省机电产品进出口 3033.4 亿元，增长 2.3%，占全省进出口总值的 49.2%。新材料、新能源、高技术装备合计出口 187.7 亿元，增长 59.2%，占全省出口总值的 4.5%，占比较上年同期提升 1.1 个百分点。湖北对前两大贸易伙伴东盟、欧盟进出口同比增长 32.1%、8.8%。同期，对“一带一路”沿线市场进出口值同比增长 33.7%，对 RCEP 贸易伙伴进出口值增长 17.8%。2023 年以来外需持续走弱，前三季度湖北省进出口总额 4575.1 亿元，同比下降 1.5%。其中，出口 3082.3 亿元，下降 2.1%；进口 1492.8 亿元，下降 0.4%。

（二）湖北省财政实力

2022 年，受经济承压及留抵退税影响，湖北省税收小幅缩减，一般公共预算收入主要凭借非税收入增长实现同比基本持平，但财政自给率有所回落。湖北省政府性基金预算收入因土地市场景气度持续走低而大幅减收。2023 年前三季度，湖北省经济运行持续向好，一般公共预算收入恢复增长，自给能力仍较弱。

2022 年，受房地产市场低迷等因素影响，国有土地使用权出让收入下降较多，湖北省财政收入¹为 10783.20 亿元，较上年下降 3.59%。同年，湖北省政府性基金预算收入为 2870.84 亿元，已低于当年一般公共预算收入金额，对财政收入合计的贡献率降至 26.62%，同比下降 8.36 个百分点，同年一般公共预算收入占财政收入合计的比重小幅提升至 30.43%。

图表 3. 2020-2022 年湖北省财政收入情况（单位：亿元）

指标	2020 年（末）	2021 年（末）	2022 年（末）
一般公共预算收入	2511.54	3283.32	3281.13
其中：税收收入	1923.45	2559.68	2411.64
一般公共预算上级补助收入	4912.08	3843.83	4452.40
政府性基金预算收入	3229.28	3912.90	2870.84
其中：国有土地出让收入	2907.85	3444.64	2452.75
政府性基金预算上级补助收入	507.94	59.26	58.33
国有资本经营收入	41.96	85.58	120.50

¹ 财政收入合计=一般公共预算收入+一般公共预算上级补助收入+政府性基金预算收入+政府性基金预算上级补助收入+国有资本经营收入。

指标	2020年(末)	2021年(末)	2022年(末)
合计	11202.80	11184.89	10783.20

数据来源：湖北省财政决算表，新世纪评级整理

注：2020年政府性基金预算上级补助收入中将抗疫特别国债转移支付收入统计入内

2022年，受经济承压和留抵退税因素影响，湖北省税收收入有所下降，不过得益于非税收入增长，一般公共预算收入同比基本持平。全年全省实现一般公共预算收入3281.13亿元，同比微降0.07%，剔除留抵退税因素影响，同比增长8.5%。从收入构成来看，湖北省地方税收收入2411.64亿元，下降5.78%，剔除留抵退税因素影响同比增长5.4%；税收比率为73.50%，较上年降低4.46个百分点，收入质量仍较高。湖北省非税收入得益于进一步盘活国有资源资产，保持较快增长，当年非税收入为869.50亿元，同比增长20.16%，主要由专项收入和国有资源（资产）有偿使用收入构成，合计占比达60.48%，亦是当年非税主要增量来源。湖北省政府性基金收入主要来源于国有土地使用权出让收入，受房地产及土地市场景气度影响较大。2022年，由于省内土地市场景气度持续走低，土地使用权出让收入下降较多，湖北省政府性基金预算收入大幅减收。全年全省实现收入2870.84亿元，同比下降26.63%，增速较上年下降47.80个百分点，其中国有土地使用权出让收入为2452.75亿元，同比下降28.80%。湖北省国有资本经营预算收入规模较小，2022年为120.50亿元，主要以国有企业上缴利润收入和产权转让收入为主，上述两项收入合计占国有资本经营预算收入的比重为68.07%。

财政支出方面，2022年，湖北省一般公共预算支出恢复增长。全年全省实现支出8623.87亿元，同比增长8.70%。同期，湖北省财政自给率³有所回落，2022年较上年降低3.34个百分点至38.05%，处于较低水平。从具体支出科目看，当年全省一般公共服务、教育、社会保障和就业、医疗卫生及公共安全等刚性支出合计4884.63亿元，增长6.27%，在持续增进民生、社会服务需求下单项均有不同幅度增长，合计占支出总额的56.64%。同年湖北省政府性基金支出完成4600.35亿元，较上年微降0.85%。当年政府性基金预算自给率⁴为62.40%，较上年大幅回落21.93个百分点。2022年全省国有资本经营预算支出为72.60亿元，主要为国有企业资本金注入和其他支出。

2023年前三季度，湖北省地方一般公共预算收入完成2803亿元，同比增长8.3%；全省一般公共预算支出完成6595亿元，同比增长6.4%。当期，湖北省财政自给率为42.50%，较上年有所升高，仍处于较低程度。

从湖北省省本级财政收入看，2022年，湖北省本级一般公共预算收入完成175.46亿元，较上年增长10.78%；省本级税收收入为8.98亿元，包括增值税-4.96亿元（省级代市县垫付增值税留抵退税资金）、企业所得税13.80亿元。同时矿业权出让收益以及耕地开垦费增加，国有资源（资产）有偿使用带动非税收入较上年增长19.00%至166.48亿元，但可持续性欠佳。同年，湖北省省本级一般公共预算支出为1446.83亿元，同比增长19.37%，其中社会保障和就业支出602.79亿元、教育支出182.72亿元，合计占到全年一般公共预算支出的54.29%。湖北省省本级政府性基金收入为152.27亿元，下降6.82%，主要系车辆通行费收入减少所致；省本级政府性基金支出为187.46亿元，主要用于公路还贷及专项债务安排的支出等，同比下降5.42%。

（三）湖北省政府债务状况

跟踪期内，湖北省地方债券保持较大发行规模，政府债务规模持续增长，但仍控制在限额之内，同时湖北省政府不断加强政府债务管理，债务风险总体可控。

跟踪期内，湖北省继续大力发行地方政府债券，政府债务增长较快。2022年，湖北省发行

² 税收比率=税收收入/一般公共预算收入*100%。

³ 一般公共预算自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%。

⁴ 政府性基金预算自给率=政府性基金预算收入/政府性基金预算支出*100%。

地方政府债券 2945.41 亿元，新发行的债券类型大部分为新增债券，全年发行新增债券 2238.20 亿元，较上年继续扩容，主要投向重大交通基础设施、市政和产业园区基础设施、新能源领域、社会事业和农林水利等，为全省重大项目建设提供资金保障；再融资债券 707.21 亿元，用于偿还到期政府债券本金。2022 年末，湖北省政府债务余额为 13900.11 亿元，较 2021 年末增长 16.49%，较财政部规定的债务限额（14525.29 亿元）低 625.18 亿元。同年末，一般债务和专项债务余额分别为 5359.19 亿元和 8540.92 亿元，分别较上年末增长 5.77%和 24.40%，占政府债务的比重分别为 38.56%和 61.44%，随着项目收益类地方政府专项债券发行增加，专项债务占比进一步提高。

从政府层级看，湖北省政府债务主要集中在市本级（含市辖区）。截至 2022 年末，湖北省本级、市本级、县（市、区）债务余额分别为 559 亿元、5893 亿元和 7448 亿元，分别占全省债务余额的 4%、42%和 54%。

湖北省地方政府债务以中长期为主，期限结构相对合理。2023-2025 年湖北省政府债务到期金额分别为 1433 亿元、1171 亿元和 1233 亿元，未来三年到期债务本金合计占比 28%。

跟踪期内，湖北省继续执行《关于印发湖北省政府性债务风险应急处置预案的通知》（鄂政办函〔2017〕45 号）、《省人民政府关于规范政府举债融资行为防范和化解债务风险的实施意见》（鄂政发〔2017〕38 号）等文件，规范政府举债融资行为、防范和化解债务风险的认识。2022 年以来，为规范政府债券公开发行业与兑付管理，陆续印发了《关于印发〈湖北省政府债券公开发行业承销团考评办法〉的通知》（鄂财债发〔2022〕39 号）、《关于印发〈湖北省政府债券公开发行业承销团管理办法〉的通知》（鄂财债规〔2022〕4 号）、《关于印发〈湖北省政府投资引导基金管理办法（试行）〉的通知》（鄂引导基金委〔2023〕1 号）。

总体来看，跟踪期内，湖北省政府债务管理工作有序，全省政府债务风险可控。

（四）湖北省政府治理状况

跟踪期内，湖北省持续加快法治政府建设，不断深化政务公开，着力加强制度建设，提高行政效能与政府治理现代化水平。湖北省立足地区实际，制定地区经济、社会发展规划，政府战略管理能力较强。

跟踪期内，湖北省切实加强自身建设，加快法治政府建设，促进政府决策科学化、社会治理精准化以及公共服务高效化，提升政府运行效率与服务能力。湖北省继续执行《湖北省法治社会建设实施方案（2021—2025 年）》。2022 年，湖北省政府印发《关于健全完善省直单位（部门）法治建设工作机制的指导意见》，进一步提升省直单位（部门）法治建设制度化、规范化水平；在全国率先建立法治建设领域突出问题线索征集平台，武汉等 6 个地区（项目）荣获第二批全国法治政府建设示范地区（项目）命名，以点带面提升法治政府建设整体水平；对 212 部地方性法规、232 部省政府规章进行全面集中清理，修改、废止与行政处罚法不一致、与经济社会发展不适应的地方性法规、省政府规章 29 部，确保国家法律有效实施；优化政府机构职能，向 79 个县（市、区）下放省、市两级 126 项经济社会管理权限；持续推进“高效办成一件事”，集中整治营商环境突出问题 204 项，“一事联办”高频事项达到 41 项、数量全国第 2，“一网通办”主题事项达到 2149 项，“一窗通办”实现全域覆盖，一体化政务服务能力进入全国“非常高”行列；优化法治化营商环境，实现 100 项高频事项“免证办”、高频证照“免提交”，为群众企业提供“免证明”服务 75 万余次；开展涉企违规收费专项整治行动，清退 7804 万元；开展妨碍统一市场和公平竞争政策措施清理“回头看”，清理政策措施 11359 件。

跟踪期内，湖北省加大政务公开工作实施力度，进一步完善公开制度，及时披露政府信息。湖北省高度重视政务公开工作，印发《2022 年湖北省政务公开工作要点》，对政务公开年度重点工作作出安排部署，进行督促指导。根据《湖北省 2022 年政府信息公开工作年度报告》，湖

北省着力加强制度建设，14个市州、39家省政府部门编制发布了政府信息公开基本目录，41家省政府部门建立了较完善的保密审查、审核发布、政策咨询、依申请公开办理答复和政策解读工作规范；建立省政府规章库动态更新机制，及时动态更新省政府规章，开展现行有效行政规范性文件清理工作，30家省政府部门发布了2022年度清理结果。2022年，湖北省共制发政府规章16件，废止政府规章16件，现行有效355件；制发行政规范性文件3001件，废止或宣布失效2127件，现行有效18563件；共办理行政许可20902687件，行政处罚8532599件，行政强制368200件。全省本年度新收到政府信息公开申请16281件，办理上年度结转275件，办结16180件，结转下年办理376件。

湖北省政府积极制定并稳步实施各项发展规划，为湖北省经济和社会发展指明了方向，加快建成促进中部地区崛起的重要战略支点。在现有产业基础以及国家战略需求下，湖北将突破性发展光电子信息、新能源与智能网联汽车、生命健康、高端装备制造、北斗等5大优势产业，“51020”为湖北现代化产业集群的“骨架”：打造新一代信息技术、汽车制造等5个万亿级支柱产业，巩固提升高端装备、先进材料等10个5000亿级优势产业，培育壮大新能源与智能网联汽车、北斗及其应用等20个千亿级特色产业集群。2022年6月3日，湖北省印发《贯彻落实中央扎实稳住经济一揽子政策措施工作清单的通知》，针对中央扎实稳住经济一揽子政策措施，湖北省列出了共六个方面133项举措，强调以钉钉子精神抓好各项政策措施的贯彻落实，保持全省经济平稳健康发展，努力为全国稳住经济大盘作出湖北贡献。2022年8月25日，湖北省印发《关于进一步激发市场活力稳住经济增长若干措施的通知》，该措施从金融支持实体经济、支持服务业恢复发展、促进大宗消费、缓缴和整治收费等4大方面、18条具体措施发力，旨在全力打好经济发展攻坚战，促进全省经济稳定增长。2022年12月31日，湖北省印发《关于更好服务市场主体推动经济稳健发展若干政策措施的通知》，深入贯彻落实党的二十大精神和省第十二次党代会部署，按照中央经济工作会议部署要求，抢抓经济恢复重要窗口期，更好服务市场主体，打通人流、物流、信息流、资金流存在的堵点痛点难点，推动全省经济稳健发展。2023年4月3日，湖北省印发《关于更好服务市场主体推动经济稳健发展接续政策的通知》，分为稳增长、服务市场主体两方面，包括精准扩大有效投资、加快消费恢复提振、推动外贸扩容提质、加大援企稳岗力度、持续深化降本减负、加强要素功能保障等6部分，共计30条措施。

在区域发展方面，根据《湖北省国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标纲要》，湖北省着力构建“一主引领，两翼驱动，全域协同”的区域发展新布局，发挥武汉龙头引领作用，进一步凸显在中部地区的城市首位度，加快武汉与黄石、鄂州、孝感、黄冈、咸宁、仙桃、潜江、天门八个城市共同组成城市群协同发展。《武汉都市圈发展三年行动方案（2023—2025年）》于2023年2月出台，明确武鄂黄黄打造武汉都市圈核心区、孝感打造武汉都市圈重要节点城市、咸宁打造武汉都市圈自然生态公园城市，仙桃、天门、潜江建设四化同步发展示范区。“两翼驱动”中的两翼则指的是“襄十随神”、“宜荆荆恩”南北两个城市群，分别针对汉江生态经济带与长江经济带，《襄阳都市圈发展规划》于2023年3月正式发布。

（五）外部支持

湖北省作为我国重要的工业基地，凭借其经济产业基础以及交通区位优势，对中部经济发展的贡献较为突出，在中部崛起及长江经济带发展等国家战略中具有重要地位。2021年4月23日，中共中央、国务院下发《关于新时代推动中部地区高质量发展的意见》，提到支持湖北省经济高质量发展和民生改善需求。具体包括支持建设中国（武汉）光谷产业集群发展，促进湖北化工建材等传统产业向智能化、绿色化、服务化发展，推进湖北荆州承接产业转移示范区建设，加快武汉信息光电子国家制造业创新中心建设，加快宜昌国家物流枢纽建设，支持湖北加强生态保护、推动绿色发展，在长江经济带建设中发挥更大作用，支持武汉都市圈及武汉国家中心城市建设，促进襄阳区域重点城市经济发展和人口集聚。2022年12月，《武汉都市圈发

展规划》获国家发改委正式批复，成为继南京、福州、成都、长株潭、西安、重庆都市圈后，第 7 个获批的国家级都市圈发展规划。

债券偿付保障分析

（一）普通专项债券

湖北省 2016 年发行的地方政府专项债券、2017 年发行的一-七期、二十三期专项债券和 2018 年发行的一-二期、十二期专项债券为普通专项债券，募集资金合计为 1071.78 亿元，其中 411.87 亿元用于置换存量债务，31.58 亿元用于再融资，628.33 亿元用于具有一定收益的项目支出，已全部使用完毕。截至本评级报告出具日，2016 年湖北省政府专项债券、2017 年湖北省政府专项债券（二期、三期、五期、六期、二十三期）和 2018 年湖北省政府专项债券（一期、二期）已到期，尚在存续期的普通专项债券本金余额为 167.33 亿元。上述债券均纳入湖北省政府性基金预算管理。湖北省政府性基金预算收入受土地市场行情影响有所波动，2022 年全省政府性基金预算收入为 2870.84 亿元，同比下降 26.63%，其中国有土地使用权出让收入为 2452.75 亿元，同比下降 28.80%；2022 年主要受国有土地使用权出让收入下降影响，全省政府性基金预算自给率下降 21.93 个百分点至 62.40%。

（二）土地储备专项债券

2016-2018 年湖北省共发行土地储备专项债券 540.67 亿元，涉及 2017 年湖北省政府专项债券（八-二十一期）、2018 年湖北省政府专项债券（六-七期）共 16 期债券，募集资金用于武汉市、黄石市、十堰市、荆州市、宜昌市、襄阳市、鄂州市、荆门市、孝感市、黄冈市、咸宁市、恩施州、随州市、神农架林区、天门市、仙桃市、潜江市等 17 个市州的土地储备项目。上述债券的偿付资金来源于募投项目对应地块出让获得的国有土地使用权出让收入或国有土地收益基金收入等，项目相关收益的实现进度受区域土地市场行情的影响较大。截至本评级报告出具日，2017 年湖北省政府专项债券（八-二十一期）和 2018 年湖北省政府专项债券（六-七期）均已到期。

（三）棚户区改造专项债券

2016-2018 年湖北省共发行棚户区改造专项债券 218.50 亿元，涉及 2018 年湖北省政府专项债券（四-五期）、2018 年湖北省政府专项债券（八-九期）共 4 期债券，募集资金用于武汉市、十堰市、荆州市、宜昌市、襄阳市、荆门市、孝感市、黄冈市、咸宁市、恩施州等 10 个市州的棚户区改造项目。上述债券的偿付资金来源于募投项目对应地块的国有土地使用权出让收入以及其他专项收入等，项目相关预期收益的实现进度受区域土地市场行情的影响较大。截至本评级报告出具日，上述债券均在存续期内。

跟踪期内，由于房地产市场仍处深度调整期、房企拿地意愿不足，湖北省土地市场表现低迷。根据中指数据，2022 年湖北省实现土地出让面积 15701.54 万平方米，同比增长 8.15%，其中工业用地出让面积 11081.96 万平方米，同比增长 23.65%，但住宅和综合用地出让量均有所减少；土地出让结构调整使得土地出让总价下滑，全年实现土地出让总价 2030.65 亿元，同比下降 33.00%。2023 年以来，房地产市场行情继续走低，土地出让量进一步下行。2023 年前三季度，全省土地成交量为 6751.89 万平方米，同比下降 35.30%，仍主要以工业用地为主，住宅和综合用地出让量持续减少；当期土地出让均价同比下降 7.89%至 985.44 元/平方米，土地出让总价下降 40.41%至 665.36 亿元。

图表 4. 近年来湖北省土地市场交易情况

指标	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 前三季度
土地出让总面积 (万平方米)	14244.11	14518.73	15701.54	6751.89
其中：住宅用地出让面积 (万平方米)	3848.94	2456.07	2166.04	588.61
综合用地出让面积 (万平方米)	1648.81	1064.53	589.92	147.72
商业/办公用地出让面积 (万平方米)	1709.61	1653.68	1536.82	549.64
工业用地出让面积 (万平方米)	6346.26	8962.61	11081.96	5207.93
其他用地出让面积 (万平方米)	690.49	381.84	326.80	258.00
土地出让总价 (亿元)	3459.32	3030.78	2030.65	665.36
其中：住宅用地出让总价 (亿元)	1353.42	1081.32	977.83	263.36
综合用地出让总价 (亿元)	1613.59	1434.81	527.63	179.95
商业/办公用地出让总价 (亿元)	311.02	294.36	261.59	85.36
工业用地出让总价 (亿元)	143.83	199.41	245.99	119.94
其他用地出让总价 (亿元)	37.45	20.89	17.60	16.75
土地出让均价 (元/平方米)	2428.60	2087.50	1293.28	985.44
其中：住宅用地出让单价 (元/平方米)	3516.35	4402.63	4514.39	4474.35
综合用地出让单价 (元/平方米)	9786.43	13478.37	8944.18	12182.19
商业/办公用地出让单价 (元/平方米)	1819.22	1780.03	1702.12	1553.02
工业用地出让单价 (元/平方米)	226.64	222.49	221.98	230.29
其他用地出让单价 (元/平方米)	542.44	547.05	538.51	649.11

资料来源：中指数据库（截至 2023 年 12 月 13 日）

根据湖北省财政厅提供的资料，受项目投资进度及项目调整等影响，截至 2023 年 6 月末，上述债券的募投项目总投资合计 2276.84 亿元，已累计投资 1394.09 亿元，其中募集资金已全部使用完毕，已累计实现项目收入 490.81 亿元。

图表 5. 截至 2023 年 6 月末本次跟踪棚改专项债券基本情况（单位：亿元）

债券名称	募投项目总投资	发行规模	募投项目已投资	已使用募集资金	募投项目实现收入
2018 年湖北省政府专项债券（四期）	829.57	113.87	596.82	113.88	316.05
2018 年湖北省政府专项债券（五期）	1391.32	97.99	756.22	98.00	154.11
2018 年湖北省政府专项债券（八期）	4.41	1.09	4.41	1.09	15.99
2018 年湖北省政府专项债券（九期）	51.54	5.55	36.63	5.55	4.66
合计	2276.84	218.50	1394.09	218.50	490.81

资料来源：湖北省财政厅，新世纪评级整理

注：表格合计数与单项加总数据略有差额系数四舍五入所致

（四）其他项目收益专项债券

（1）2017 年湖北省政府专项债券（二十二期）

2017 年湖北省政府专项债券（二十二期）系收费公路专项债券，发行总额为 60.00 亿元，期限为 10 年，募集资金原拟用于麻安高速麻城东段、呼和浩特至北海高速公路宜都（全福河）至鄂湘界段、张家界至南充高速公路湖北省来凤至咸丰段、安来高速鄂渝省界至建始段、武汉绕城高速公路中洲至北湖段改扩建工程、京港澳高速公路湖北境鄂豫界至军山段改扩建工程 6 条政府收费公路建设。根据湖北省财政厅提供资料，2019 年，报经湖北省委省政府同意，湖北省财政厅收回未使用的本期收费公路专项债券资金 60.00 亿元，由湖北省交通投资集团有限公司退回金库；经湖北省人大常委会审议通过，安排省本级使用 28 亿元，转贷市县使用 32 亿元，其中省本级资金用途主要涉及省属高校基础设施建设、省文化旅游投资集团生态保护项目建

设、省直公立医院基础设施建设等；转贷市县资金用途主要涉及武汉市、黄石市、宜昌市和仙桃市的棚户区改造项目。上述项目概算总投资合计 462.83 亿元，预计总收入 887.46 亿元，截至 2023 年 6 月末募集资金已使用完毕，已实现收入 230.91 亿元。

(2) 2018 年湖北省政府专项债券（三期）

2018 年湖北省政府专项债券（三期）系轨道交通专项债券，发行总额为 18.00 亿元，期限为 5 年，募集资金专项用于武汉市轨道交通 11 号线东段二期工程项目，债券偿债资金来源于轨道交通 11 号线东段二期项目产生的票务及站内资源开发收入等地铁运营收入，以及地铁上盖的物业开发收入等，募集资金已使用完毕。截至本评级报告出具日，2018 年湖北省政府专项债券（三期）已到期。

(3) 2018 年湖北省政府专项债券（十期）

湖北省发行的 2018 年湖北省政府专项债券（十期）系收费公路专项债券，共募集资金 4.50 亿元，期限为 10 年，募集资金专项用于 347 国道荆门东桥至子陵段改扩建工程（钟祥段）项目和 G346 大悟县河口至城关段改扩建工程项目建设；项目对应并纳入政府性基金预算管理的车辆通行费收入专门用于偿还债券本息。

跟踪期内，湖北省公路货物运输量与周转量均呈现下滑态势。2022 年，全省公路运输完成货运量 14.50 亿吨，同比下降 10.1%，货物周转量 2058.76 亿吨公里，同比下降 6.3%。同期民众出行意愿仍较弱，湖北省旅客运输量仍有小幅下滑。2022 年，全省公路运输完成旅客运量 1.74 亿人，同比下降 17.5%，旅客周转量 96.24 亿人公里，同比下降 25.2%。

作为本批债券募投项目的 2 条政府收费公路预计总投资 25.21 亿元，里程合计为 114.20 公里，截至 2023 年 6 月末已累计投资 23.98 亿元，募集资金已全部使用（详见图表 5）。其中，347 国道荆门东桥至子陵段改扩建工程（钟祥段）已于 2021 年 9 月完工通车，而收费站实际于 2022 年 9 月完成建设，目前正办理收费手续，尚无收入实现。G346 大悟县河口至城关段改扩建工程项目全长 54.88 公里，目前一期河口至孝感北站段 39.05 公里已完成通车，二期孝感北站至白庙站 15.83 公里已于 2022 年 1 月完成施工招标，目前正在进行路基及构造物施工，预计 2024 年完工通车，由于尚未全线通车，目前暂未开始收费，尚无收入实现。

图表 6. 募投项目募集资金使用情况（单位：亿元、公里）

项目名称	总投资	里程	开工时间	通车时间（预计）	2023 年 6 月末已投资金额	2023 年 6 月末已使用募集资金
347 国道荆门东桥至子陵段改扩建工程（钟祥段）	12.27	59.32	2016 年	已通车	12.51	3.50
G346 大悟县河口至城关段改扩建工程项目	12.94	54.88	2014 年	2024 年	11.47	1.00
合计	25.21	114.20	--	--	23.98	4.50

资料来源：湖北省财政厅，新世纪评级整理

(4) 2018 年湖北省政府专项债券（十一期）

湖北省发行的 2018 年湖北省政府专项债券（十一期）系公共停车场项目专项债券，共募集资金 5.00 亿元，期限为 10 年，募集资金专项用于武汉市公共停车场项目；偿债资金来源于武汉市公共停车场项目产生的停车费收入、配套商业收入和充电桩收入，债券债务收入、安排的支出、还本、付息等纳入政府性基金预算管理。根据湖北省财政厅提供资料，将本期收费公路专项债券资金 1.50 亿元调整至竹溪县保健院整体迁建项目、黄梅县城区备用水源工程、随县妇幼保健院建设项目、随县人民医院二期建设项目、随县中医医院门诊综合大楼建设项目、利川市都亭街道办事处社区卫生服务中心西城区综合业务楼等 6 个项目，将本期收费公路专项债券资金 1.25 亿元调入武九铁路北环线搬迁青山段棚户区改造项目，剩余 2.25 亿元募集资金仍用于武汉市公共停车场项目。

随着武汉市人口的增长和经济水平的不断提升，近年来武汉市机动车保有量呈快速增长态势，给武汉市交通带来较大压力。截至 2023 年 5 月，武汉市机动车保有量已达到 446.30 万辆，排名全国第八。随着武汉市经济的发展和水平的提高，交通机动化趋势仍将持续，未来私人小客车增长的潜力依然较大，有限的交通设施供给与日益增长的交通需求之间的矛盾将长期存在。

武汉市公共停车场项目估算总投资 32.69 亿元，其中 23.53%为项目资本金（7.69 亿元），资金来源为武汉市财政城建资金；剩余资金拟通过发行专项债券筹集，项目实施主体为武汉城投停车场投资建设管理有限公司。停车场项目推进较慢，截至 2023 年 6 月末已累计投资 2.25 亿元，其中已使用募集资金 1.76 亿元。目前前期开工的梅隐寺公共停车场、沙湖港北路公共停车场、中北路供水转压站升级改造综合利用（复合建设停车场）等三个项目已工程完工，正在进行决算工作；金银潭项目正在前期工作中，规划批复通过后即可进行下一步建设工作。根据湖北省财政厅提供资料，将本期收费公路专项债券资金 1.50 亿元调入的竹溪县保健院整体迁建项目等 6 个项目估算总投资 5.98 亿元，偿债资金来源于项目经营收入，截至 2023 年 6 月末，上述项目已投资 5.70 亿元，其中使用本期债券募集资金 1.50 亿元，已累计实现经营收入 4.37 亿元；将本期收费公路专项债券资金 1.25 亿元调入的武九铁路北环线搬迁青山段棚户区改造项目估算总投资 20.82 亿元，偿债资金来源于土地出让收入，截至 2023 年 6 月末，该项目已投资 20.55 亿元，其中使用本期债券募集资金 1.25 亿元，已累计实现经营收入 0.72 亿元。

结论

湖北省是我国中部重要的工业基地，产业及经济基础较好。2022 年，湖北省区域经济实现韧性增长，不过发展速度较上年高位回落。2022 年湖北省经济增长主要依靠投资拉动，投资及外贸维持较快增长，消费市场重回低迷。2023 年前三季度，湖北省经济增速持续回升。

2022 年，受经济承压及留抵退税影响，湖北省税收小幅缩减，一般公共预算收入主要凭借非税收入增长实现同比基本持平，但财政自给率有所回落。湖北省政府性基金预算收入因土地市场景气度持续走低而大幅减收。2023 年前三季度，湖北省经济运行持续向好，一般公共预算收入恢复增长，自给能力仍较弱。

跟踪期内，湖北省地方债券保持较大发行规模，政府债务规模继续增长，但仍控制在限额之内，同时湖北省政府不断加强政府债务管理，债务风险总体可控。

跟踪期内，湖北省持续加快法治政府建设，不断深化政务公开，着力加强制度建设，提高行政效能与政府治理现代化水平。湖北省立足地区实际，制定地区经济、社会发展规划，政府战略。

本次跟踪所涉债券偿付资金安排纳入湖北省政府性基金预算管理，偿债保障程度高；其中本次跟踪所涉的项目收益与融资自求平衡专项债券，偿债资金来源于对应项目相关收入，需持续关注项目收益实现情况及收益不及预期所带来的影响。

附录一：

评级模型分析表及结果

评级要素		风险程度	
个体信用	经济和财政实力	2	
	债务风险	2	
	初始信用级别		aa+
	调整因素	政府治理水平	不调整
		地区金融环境	不调整
		其他因素	不调整
个体信用级别		aa+	
外部支持	支持因素调整	+1	
信用等级		AAA	

附录二：

评级结果释义

根据财政部《关于做好 2015 年地方政府专项债券发行工作的通知》，地方政府债券信用评级等级符号及含义如下：

等 级	含 义
AAA 级	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况极好，偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA 级	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况很好，偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A 级	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况较好，偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB 级	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况一般，偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB 级	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况较差，偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高。
B 级	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况很差，偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC 级	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况极差，偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC 级	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况极差，基本不能偿还债务。
C 级	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况极差，不能偿还债务。

注：AAA 级可用“-”符号进行微调，表示信用等级略低于本等级；AA 级至 B 级可用“+”或“-”符号进行微调，表示信用等级略高于或低于本等级。