



中债资信评估有限责任公司
CHINA BOND RATING CO.,LTD

湖北省政府专项债券 2022 年跟踪评级

2022 年 12 月 15 日



湖北省政府专项债券 2022 年跟踪评级

存续债券	上次评级结果	跟踪评级结果
2015 年湖北省政府专项债券（四期、八期）	AA	AAA
评级时间	2021.12.21	2022.12.15



跟踪评级结论

中债资信评估有限责任公司（以下简称“中债资信”）认为湖北省在跟踪期内经济实力极强，财政实力很强，政府治理水平极高，2015 年湖北省政府专项债券（四期、八期）¹（上述债券以下简称“2015 年公开发行存续专项债券”）纳入湖北省政府性基金预算，湖北省政府性基金收入可覆盖各期债券本息的偿付，违约风险极低，因此维持上述各期专项债券的信用等级均为 AAA。

跟踪评级观点

■ 跟踪期内，湖北省经济结构进一步优化，经济总量突破五万亿大关。2021 年，湖北省实现地区生产总值 50,012.94 亿元，同比大幅增长 12.9%，增长率居全国第一。2022 年上半年湖北省经济继续稳步增长，实现地区生产总值 24,502.79 亿元。未来湖北省将继续加快制造业的优化升级，增强科技创新支撑力，预计湖北省经济增长的长期趋势不会改变。

■ 跟踪期内，湖北省财政实力仍很强，财力结构较为合理。2021 年全省一般公共预算收入为 3,283.32 亿元，同比大幅增长 30.73%；政府性基金收入规模为 3,912.90 亿元，在“房住不炒”及“三道红线”的监管总基调下，政府性基金收入存在一定下行压力。2022 年上半年湖北省实现一般公共预算收入 1,787.16 亿元，政府性基金收入实现 1,204.00 亿元，受高基数影响同比均小幅下降。整体看，未来湖北省财政收入规模仍将保持在较高水平。

■ 跟踪期内，湖北省政府债务余额继续稳步增长，同时较大规模国有资产和上市公司股权可增加其流动性保障，湖北省债务风险整体可控。

■ 截至 2022 年 10 月末，湖北省 2015 年公开发行存续专项债券的规模为 12.30 亿元，本息偿还资金来源于湖北省政府性基金收入，预期偿债资金能够覆盖上述债券本息的偿付。

分析师

郭宏媛 陈诗蓉

电话：010-88090124

邮箱：guohongyuan@chinaratings.com.cn

中债资信是国内首家以采用投资人付费营运模式为主的新型信用评级公司，以“依托市场、植根市场、服务市场”为经营理念，按照独立、客观、公正的原则为客户提供评级等信用信息综合服务。

市场部

电话：010-88090123

传真：010-88090102

邮箱：cs@chinaratings.com.cn

地址：北京西城区金融大街 28 号院

盈泰中心 2 号楼 6 层（100032）

网站：www.chinaratings.com.cn

¹ 中债资信仅对湖北省政府 2015 年发行的专项债券进行了评级。

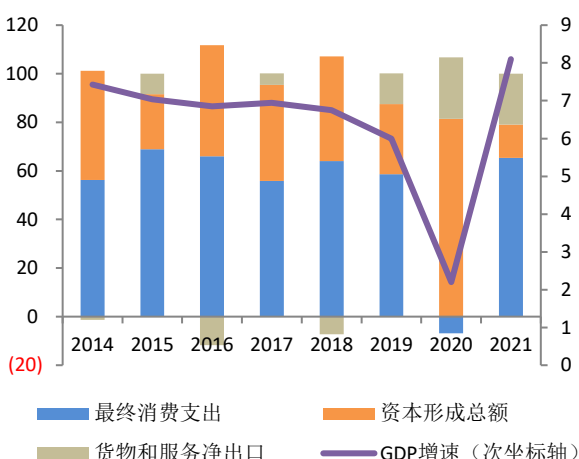
一、宏观经济与政策环境分析

上半年经济在下行压力下实现正增长，稳增长政策将巩固经济恢复态势；财政紧平衡状态延续，土地出让收入大幅下滑，未来增长承压；政府债务管理改革不断深化，整体债务风险可控

近三年，受疫情冲击等因素影响中国经济增长有所波动。2019 年中国经济呈现前高后低走势，全年经济增速 6.1%，较 2018 年下滑 0.5 个百分点。其中，房地产投资增速保持韧性，基建投资低位企稳，制造业投资增速明显下行，投资增速整体平稳回落；消费、净出口增速下滑，但贸易差额对经济增长仍有正贡献。2020 年宏观经济“深蹲起跳”，实际 GDP 增长 2.3%，服务业受疫情影响最为严重且内部存在分化，房地产投资和“出口-工业生产”链条是经济的主要拉动，制造业投资和消费是 2020 年全年经济的主要拖累。2021 年宏观经济总体保持恢复态势，全年中国 GDP 同比增长 8.1%，两年平均增长 5.1%，经济持续稳定恢复；国内疫情防控成效稳固，消费需求稳步释放，出口依然是拉动经济增长的重要动能，资本形成总额、最终消费和净出口对经济的拉动作用分别为 5.3、1.1、1.7 个百分点。

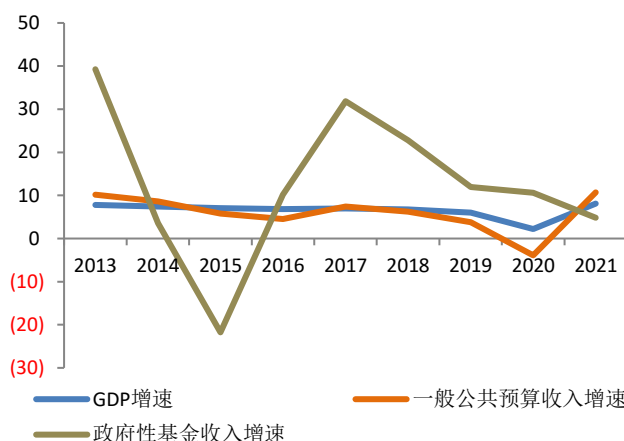
上半年经济在下行压力下实现正增长。2022 年二季度受国际环境复杂演变、国内疫情冲击等超预期因素影响，经济下行压力加大，稳经济一揽子政策实施后国内经济已处于修复通道。初步核算，2022 年上半年，我国 GDP 总量为 56.26 万亿元，按不变价格计算，同比增长 2.5%。从产业角度，2022 年上半年第一产业增加值 2.91 万亿元，同比增长 5.0%；第二产业增加值 22.86 万亿元，同比增长 3.2%；受疫情影响最大的第三产业增加值 30.49 万亿元，同比仅增长 1.8%。从需求看，上半年基建投资增速显著回升的同时制造业投资增速从高位回落，房地产投资继续负增长，社零增速在疫情冲击之下再现负增长，出口增速在三驾马车中居首位，依然是拉动经济增长的重要动能。

图 1：2014 年以来“三驾马车”对经济增长的拉动 (%)



数据来源：Wind 资讯，中债资信整理

图 2：2013 年以来全国 GDP、一般公共预算收入和政府性基金收入增速 (%)



数据来源：财政部网站，中债资信整理

展望下半年，稳增长政策将巩固经济恢复态势。随着疫情影响减弱，前期大规模稳增长政策效果显现，2022 年下半年经济将延续恢复态势。近期中央持续部署稳经济一揽子政策，保持经济运行在合理



区间。投资方面，下半年央行引导政策性开发性银行落实好新增 8,000 亿元信贷规模以及 6 月底出台 3,000 亿元金融工具支持基础设施建设，基建投资增速有望稳中有升；新基建推动制造业投资上行。出口方面，全球经济修复放缓、海外主要央行纷纷开启加息潮及缩表政策带来的全球需求萎缩，下半年我国外贸或仍将承压，但前期因疫情导致的供应链阻断持续修复以及积压订单的持续释放，加之出口商品价格上涨，短期内出口仍有韧性。消费方面，考虑到当前消费信心指数仍在谷底，叠加疫情冲击下居民收入增速放缓，居民避险需求较高，消费反弹的力度或仍然受限。

上半年减收扩支背景下财政紧平衡状态延续；土地出让收入大幅下滑，未来增长承压。2022 年上半年，全国实现一般公共预算收入 10.52 万亿元，扣除留抵退税因素后增长 3.3%，按自然口径计算下降 10.2%。下半年，考虑到大规模留抵退税在上半年已基本执行完毕，叠加经济弱复苏，一般公共预算收入有望逐步回暖。政府性基金收入方面，2022 年上半年全国政府性基金收入实现 2.80 万亿元，同比下降 28.4%。分中央和地方看，中央政府性基金预算收入 1,898 亿元，比上年同期下降 4.2%；地方政府性基金预算本级收入 2.61 万亿元，比上年同期下降 29.7%，降幅走扩 2.1 个百分点，其中国有土地使用权出让收入实现 2.36 万亿元，同比下降 31.4%，降幅走扩 2.4 个百分点。考虑到目前房地产市场尚未回暖，土地市场也仍未恢复，预计政府性基金收入增长短期内仍承压。

表 1：近期中央出台的政府债务管理重大政策或会议

发布时间	政策或会议名称	政策主要内容
2020 年 12 月	《地方政府债券发行管理办法》	为规范地方政府债券发行管理，该办法从发行额度与期限、信用评级及信息披露、发行与托管、相关机构职责等方面对地方政府债券发行进行了统一和规范。
2021 年 1 月	《关于进一步做好地方政府债券柜台发行工作的通知》	地方财政部门应当结合地方债项目收益、个人和中小机构投资特点、柜台市场需求等，科学合理确定地方债柜台发行的品种、期限、频次和规模。
2021 年 2 月	《关于梳理 2021 年新增专项债券项目资金需求的通知》	2021 年新增专项债券重点用于交通基础设施，能源项目、农林水利、生态环保项目、社会事业、城乡冷链物流设施，市政和产业园区基础设施，国家重大战略项目，保障性安居工程等领域。
2021 年 2 月	《地方政府债券信息公开平台管理办法》	地方财政部门应在公开平台相应栏目及时公开地方政府债务限额、余额，地方政府债券发行、项目、还本付息、重大事项、存续期管理，以及经济社会发展指标、财政状况等相关信息。政府债务中心应当建立评估和通报制度，定期通报评估结果，评估结果作为地方政府债务绩效评价的重要参考。
2021 年 3 月	《关于 2020 年中央和地方预算执行情况与 2021 年中央和地方预算草案的审查结果报告》	2021 年要指导地方对可能存在风险的专项债项目进行排查，研究制定处置措施，积极防范风险。
2021 年 7 月	《关于加强地方人大对政府债务审查监督的意见》	加强了地方人大对地方债务的监督审查，加强地方政府专项债的审核监督，增加对地方政府债务率等指标的披露。
2021 年 7 月	《地方政府专项债券项目资金绩效管理办法》	坚持“举债必问效、无效必问责”，要求地方财政部门跟踪专项债券项目绩效目标实现程度，对严重偏离绩效目标的项目要暂缓或停止拨款，督促其及时整改；对专项债券项目资金绩效实行全生



发布时间	政策或会议名称	政策主要内容
		命周期管理，将绩效管理结果作为专项债券额度分配的重要测算因素，并与有关管理措施和政策试点等挂钩。
2022年3月	《关于2021年中央和地方预算执行情况与2022年中央和地方预算草案的报告》	严格资金使用监管，不撒“胡椒面”，重点支持在建和能够尽快开工的项目，扩大有效投资。
2022年5月	《财政部关于地方政府隐性债务问责典型案例的通报》	披露了发生于2016年8月到2020年4月的8起隐性债务问责典型案例，涉及安徽、河南、贵州、江西、湖南、浙江、甘肃等地新增隐性债务、隐性债务化解不实等违法违规行为。
2022年6月	《国务院办公厅关于进一步推进省以下财政体制改革工作的指导意见》	坚持省级党委和政府对本地区债务风险负总责，省以下各级党委和政府按属地原则和管理权限各负其责。落实省级政府责任，按属地原则和管理权限压实市县主体责任，通过增收节支、变现资产等方式化解债务风险，切实降低市县偿债负担，坚决查处违法违规举债行为。

资料来源：公开资料，中债资信整理

政府债务管理改革不断深化，整体债务风险可控。地方政府债务管理改革持续深化，坚持防范化解地方政府隐性债务、加强债券资金使用绩效管理与信息披露，完善地方债发行机制有序并进。地方政府债务管理改革持续深化，政策聚焦于债券资金使用绩效管理与信息披露，并从拓宽地方债资金用途、发行渠道等制度建设等方面，持续规范细化地方政府债务管理，防范地方政府债务风险。（1）防范化解地方政府隐性债务风险，遏制隐性债务增量，稳妥化解存量隐性债务。保持高压监管态势，将严禁新增隐性债务作为红线、高压线，加大查处违法违规举债，发现一起、查处一起、问责一起；压实地方债务管理主体责任，指导督促地方建立市场化、法制化的债务违约处置机制，积极稳妥化解存量隐性债务。（2）加强债券资金使用绩效管理与信息披露，要求对专项债券项目资金绩效实行全生命周期管理，将绩效管理结果作为专项债券额度分配的重要测算因素，并与有关管理措施和政策试点等挂钩；同时，细化了地方债信息披露相关规定，提升信息披露的准确性和完整性，将信息披露评估结果与地方政府债务绩效考核挂钩。（3）完善地方债发行机制。财政部出台多项文件规范地方债发行管理，从科学制定发行计划、合理安排债券期限结构、加强地方债发行项目评估、债券资金管理以及完善信用评级和信息披露机制、积极推进地方债柜台发行工作等多个方面，进一步完善地方债发行机制，保障地方债发行工作长期持续开展。

二、地区经济实力分析

2021年湖北省疫后经济快速恢复，GDP突破5万亿大关，经济结构持续优化；依托多项国家战略及地理、交通、资源等方面的优势，湖北省未来经济稳步增长的趋势未变

跟踪期内，湖北省经济疫后快速恢复，GDP突破5万亿大关，经济结构进一步优化。2021年湖北省地区生产总值突破5万亿大关达50,012.94亿元，受低基数影响同比大幅增长12.90%，经济体量稳居全国第七，在中部6个省级行政区中排名第二，经济实力极强。分产业看，2021年湖北省经济结构继续优化，三次产业结构比例由2020年的9.6：37.1：53.3调整为9.3：37.9：52.8。2021年第二产业在



GDP 中的占比为 37.9%，实现第二产业增加值 18,952.90 亿元，同比增长 13.6%；全省工业内部结构进一步改善，高技术制造业增加值比上年增长 30.2%，增速快于规模以上工业 15.4 个百分点，占规模以上工业增加值的比重达 10.9%，其中计算机、通信和其他电子设备制造业大幅增长 40.6%。此外，2021 年湖北省第三产业实现增加值 26,398.37 亿元，同比增长 12.6%，以交通运输业和旅游业为代表的第三产业对地区经济的贡献率较高；其中交通运输仓储和邮政业增加值增长 22.9%，增长率位居第三产业中首位，其次为住宿和餐饮业（增加值同比增长 19.9%）。

湖北省经济基础较好，随着新冠肺炎疫情的有效控制，以及中央政府和湖北省政府持续推进的一系列经济复苏、经济稳增长政策的实施，2021 年湖北省经济快速恢复。虽然 2022 年上半年湖北省疫情仍存在小规模反复，但 2022 年上半年湖北省经济仍延续了 2021 年较快增长的势头，全省实现地区生产总值 24,502.79 亿元，同比增长 4.5%，高于全国 2.0 个百分点，未来湖北省经济长期增长的趋势将不会改变。

表 2：2019~2021 年和 2022 年上半年湖北省主要经济指标（单位：亿元、%）

项目	2019 年		2020 年		2021 年		2022 年上半年	
	总额	增长率	总额	增长率	总额	增长率	总额	增长率
地区生产总值	45,428.96	7.3	43,004.49	-5.4	50,012.94	12.9	24,502.79	4.5
规模以上工业增加值	—	7.8	—	-6.1	—	14.8	—	8.0
固定资产投资额	—	10.6	—	-18.8	—	20.4	—	15.6
社会消费品零售总额	20,224.23	10.3	17,984.87	-20.8	21,561.37	19.9	9,866.17	3.9
进出口总额（亿美元、%）	—	13.1	—	—	—	24.8	—	—
三次产业结构比例	8.4: 41.2: 50.4		9.6: 37.1: 53.3		9.3: 37.9: 52.8		6.8: 43.2: 50.0	
城镇化率	—		—		64.09		—	

资料来源：湖北省统计局提供，中债资信整理

展望未来，湖北省将继续加快制造业的优化升级，增强科技创新支撑力，同时还将对现代服务业与先进制造业进行深度融合，努力进行湖北省品牌建设。预计湖北省未来经济发展前景较好，经济保持平稳增长的趋势将不会改变。湖北省依托于中部地区崛起、长江经济带等国家战略，积极推动制造业转型升级，未来将培育壮大多个新兴产业，统筹打造 5 个万亿级支柱产业、巩固提升 10 个 5 千亿级优势产业、培育壮大 20 个千亿级特色产业集群、前瞻布局 5 个未来产业，加快构建现代化产业集群。此外，未来湖北省将按照产业集群发展理念，建立针对每个产业集群的“五个一”²工作机制，继续推动现代产业集群迅速壮大，努力打造世界一流的“光芯屏端网”等新一代信息技术产业，尽快建成全国领先的汽车制造、现代化工、大健康、航空航天产业基地等新产业格局。服务业方面，湖北省将充分发挥武汉、襄阳及宜昌三个中心城市优势，增强辐射带动能力，大力发展现代金融、健康、养老、育幼、文旅、体育、家政、物业等现代服务业，为湖北省经济社会的高质量发展提供助力。在 2021 年政府工作报告中，湖北省政府首次提出将现代服务业与先进制造业深度融合，2022 年计划实施亿元技改项目 1,500 个以

² “五个一”指“一张产业地图、一个实施方案、一位省领导领衔、一个专家团队跟进、一套工作专班服务”。



上、培育国家级绿色工厂 20 家以上、5G 全连接工厂 30 家以上。从国家层面布局看，国务院陆续印发《交通强国建设纲要》《长江经济带发展规划纲要》《促进中部地区崛起规划（2016 至 2025）》《中共中央国务院关于新时代推动中部地区高质量发展的意见》（以下简称《意见》）等文件，湖北省均被纳入上述国家战略中。其中 2021 年 7 月国务院发布的《意见》中提出在长江沿线建设中国（武汉）光谷，选择武汉等有条件城市布局一批重大科技基础设施，加快武汉信息光电子等国家制造业创新中心建设。整体看，在湖北省现有经济区域布局的支撑下，长江经济带发展战略、中部地区高质量发展等国家战略将为省内经济发展提供增长动力，预计湖北省经济保持平稳增长的趋势将不会改变。

三、地区财政实力分析

2021 年湖北省财政收入逐步接近疫情前水平，财力结构较为合理；一般公共预算支出规模虽有所减少，但民生支出占比仍较大

跟踪期内，湖北省一般公共预算收入规模大幅提升，财力结构较为合理。2021 年湖北省一般公共预算收入为 3,283.32 亿元，受低基数影响同比大幅增长 30.73%，税收收入占比为 77.96%，占比持续提升，一般公共预算收入稳定性仍较好，规模已接近疫情前水平。从政府性基金收入来看，湖北省政府性基金收入规模受房地产及土地市场景气度等因素影响，近年来有所波动，但仍保持在较高水平，主要由国有土地使用权出让收入构成。2021 年实现政府性基金收入为 3,912.90 亿元，同比增长 21.17%，规模保持在较高水平。2022 年以来全国土地市场景气度持续较低，且二十大报告中再次重申“坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，加快建立多主体供给、多渠道保障、租购并举的住房制度”，预计未来湖北省政府性基金收入仍存在一定下行压力。从转移性收入来看，2021 年湖北省收到的上级补助收入合计为 3,853.55 亿元，2021 年“减税降费”政策逐步取消，转移性收入规模有所减少，但仍保持在较高水平。2022 年上半年，湖北省一般公共预算收入完成 1,787.16 亿元，因 2021 年基数较大同比回落 10.64%。整体看，湖北省财政实力很强，财政收入结构较为合理，未来湖北省财政收入规模仍将保持在较高水平。

跟踪期内，一般公共预算支出有所减少，但民生支出占比仍较大。公共财政支出方面，2021 年全省一般预算支出总额为 7,933.67 亿元，较 2020 年有所减少，主要原因是 2020 年受新冠疫情影响卫生健康支出较多导致基数较大。财政自给率方面，除 2020 年湖北省转移性收入较多导致财政自给率大幅下降外，其余年份均保持在 42%左右，财政自给率一般。此外，湖北省一般公共预算支出中城乡社区支出及农林水支出规模较大，近三年分别占一般公共预算支出比例为 21.99%、19.10%和 19.89%，呈现波动增长态势。整体看，2021 年湖北省一般公共预算支出虽有所减少，但湖北省政府仍优先保证民生类支出且支出占比波动增长。

表 3：2019~2021 年和 2022 年上半年湖北省财政收入情况（单位：亿元）

项目	2019 年		2020 年		2021 年		2022 年上半年	
	全省	省本级	全省	省本级	全省	省本级	全省	省本级
一般公共预算收入	3,388.57	143.96	2,511.54	130.01	3,283.32	158.39	1,787.16	-1.00



项目	2019年		2020年		2021年		2022年上半年	
	全省	省本级	全省	省本级	全省	省本级	全省	省本级
其中：税收收入	2,530.82	12.03	1,923.45	0.21	2,559.68	18.50	1,338.17	-47.00
政府性基金收入	3,474.91	162.71	3,229.28	123.00	3,912.90	163.41	1,204.00	61.00
其中：国有土地出让收入	3,103.88	5.27	2,907.85	—	3,444.64	0.01	1,045.00	1.00
国有资本经营收入	43.01	14.15	41.96	3.19	85.58	9.71	38.00	—

资料来源：湖北省财政厅提供、中债资信整理

跟踪期内，湖北省债务规模及限额持续稳步增长，债务期限结构良好，较大规模国有资产和上市公司股权可增加其流动性保障，整体债务风险可控

2021年湖北省债务规模持续稳步增长，集中偿还压力较小，债务负担持续处于全国中等水平。(1) 债务余额持续增长。从全口径政府债务规模和增速来看，根据湖北省财政厅提供的数据，截至2021年底，湖北省政府债务余额为11,932.22亿元，同比增长18.39%。(2) 债务限额稳步扩容。2022年国务院核定的湖北省地方政府债务限额为14,525.29亿元，较2021年新增政府债务限额1,987.00亿元，其中，一般债务限额为5,807.19亿元，专项债务限额为8,718.10亿元，一般及专项债务限额均较去年小幅扩容。(3) 政府债务形成了大量的优质资产。从债券资金投向看，湖北省政府债券主要投资于城市、产业园提升、生态环境、交通、公共卫生体系及新基建等领域，对新冠疫情后湖北省经济的快速重振及改善民生起到了重要支撑作用，形成了大量优质资产。(4) 政府债务行政层级以县本级和市本级为主，政府债券偿还期限结构较为合理，不存在大量集中性偿还的情况。(5) 截至2022年10月末，湖北省政府债务未出现逾期；政府债务率持续处于全国中等水平，债务风险总体可控。整体看，湖北省政府债务余额及限额均稳步增长，债券募投项目以疫后重振和民生项目为主，债券集中偿还压力不大。

表4：湖北省债务限额情况（单位：亿元）

项目	2020年		2021年		2022年	
	全省	本级	全省	本级	全省	本级
地方政府债务限额	10,500.29	469.60	12,538.29	516.50	14,525.29	558.83
其中：一般债务限额	4,952.19	277.54	5,412.19	300.50	5,807.19	300.50
专项债务限额	5,548.10	192.06	7,126.10	216.00	8,718.10	258.33

资料来源：湖北省财政厅提供，中债资信整理

表5：2019~2021年湖北省政府债务余额情况（单位：亿元）

项目	2019年		2020年		2021年	
	全省	本级	全省	本级	全省	本级
政府债务	8,040.09	362.14	10,078.67	437.85	11,932.22	509.81
其中：一般债务	4,134.90	242.26	4,662.40	274.95	5,066.75	299.73
专项债务	3,905.19	119.88	5,416.27	162.90	6,865.47	210.08
或有债务	1,907.59	1,301.14	1,873.48	1,300.03	1,838.11	1,299.95

资料来源：湖北省财政厅提供，中债资信整理



国有资产对政府债务偿还和周转提供有利支撑作用。截至 2021 年末，湖北全省国有及国有控股企业资产规模达 73,192.81 亿元，同比增长 14.08%，同期净资产规模达 23,357.50 亿元，同比增长 17.25%；2021 年实现利润总额 617.19 亿元，同比大幅增长 103.43%。

四、政府治理水平分析

湖北省政府对经济和财政信息披露及时，内容较为详尽，债务信息披露完备性、及时性较好

湖北省政府信息披露透明度较高。从政府经济财政信息披露来看，通过湖北省统计局网站可获取 2021 年湖北省国民经济和社会发展统计公报及 2022 年月度统计数据，通过湖北省财政厅网站可获取 2021 年的财政预算执行情况报告和 2022 年预算草案。从财政信息公开情况来看，通过湖北省财政厅网站获取的 2008~2021 年的财政预算执行情况报告和预算草案均披露了全口径和省本级一般公共预算收支、政府性基金收支等数据；同时在湖北省财政厅网站可获取 2009~2021 年全省和省本级公共财政预算收支决算数据。从披露及时性来看，财政预算执行报告和预算报表一般在当年省人大会议召开前后公布（2~4 月期间），财政决算报告和决算报表在当年的下半年公布。整体上，湖北省财政信息披露内容充分，公布时间及时。

债务管理逐步规范，债务风险总体可控。湖北省财政厅公布了截至 2021 年末全省政府性债务数据，并说明了截至 2021 年末，全省的政府性债务产生的原因、举债单位、举债资金来源、举债资金投向等情况。

五、债券偿还能力分析

湖北省 2015 年公开发行存续专项债券本息偿还资金来源为湖北省政府性基金收入，预期偿债资金可保障各期债券本息的偿付

2015 年湖北省政府专项债券（四期、八期）发行总额 12.30 亿元，品种为记账式固定利率附息债。债券期限方面，湖北省 2015 年公开发行存续专项债券发行期限均为 10 年。资金用途方面，湖北省 2015 年公开发行存续专项债券全部为新增债券，主要用于具有一定收益的项目资本支出。资金使用方面，根据湖北省政府资料，全部债券资金均已按计划使用额度分配至各项目使用。

表 6：截至 2022 年 10 月末湖北省公开发行专项债券存续概况

存续债券	债券简称	发行规模（亿元）	债券期限（年）	发行利率（%）	债券类型
2015 年湖北省政府专项债券（四期、八期）	15 湖北债 32	5.40	10	3.30	普通专项债
	15 湖北债 24	6.90	10	3.62	普通专项债

资料来源：中债资信整理

湖北省公开发行的普通专项债券的本息偿还资金来源为政府性基金收入。2019~2021 年湖北省政府性基金收入分别为 3,474.91 亿元、3,229.28 亿元和 3,912.90 亿元。2021 年末以来全国房地产市场景气度持续降低，但 2021 年湖北省土地景气度仍高于全国平均水平，2021 年土地成交金额超过 2,500 亿元，



位居全国前列，进而推高了政府性基金收入水平。但受政策及全国土地市场景气度低的大环境影响，2022年上半年湖北省土地市场景气度亦持续低迷，导致土地出让金收入同比下降27.68%，预计下半年政府性基金收入完成预算的压力较大。中长期看，未来我国房地产市场需求总体呈现放缓趋势，湖北省政府性基金收入规模受房地产及土地市场景气度等因素影响较大，未来政府性基金收入的实现仍存在一定压力。从债券保障情况来看，债券存续期内，政府性基金收入可覆盖债券本息。跟踪期内，湖北省2015年公开发行的普通专项债券的到期本息均已如期偿付，未出现逾期。

表 7：2018~2021 年和 2022 年上半年湖北省房地产市场运行情况

项目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年上半年
房地产开发投资额（亿元）	4,693.12	5,111.73	4,888.87	6,121.93	3,155.96
房地产开发投资额增速（%）	2.60	8.90	-4.40	25.20	7.20
其中：住宅投资额（亿）	3,464.59	3,954.72	3,715.43	4,859.30	2,482.30
住宅投资额增速（%）	7.10	14.10	-6.10	30.80	6.70
住宅新开工面积（万平方米）	6,698.65	6,849.43	6,514.21	6,115.22	1,769.63
住宅新开工面积增速（%）	12.40	2.30	-4.90	-6.10	-43.10
商品房销售额（亿元）	7,531.38	7,751.79	6,087.90	7,250.26	2,706.48
商品房销售额增速（%）	20.30	2.90	-21.50	19.10	-18.20
其中：住宅销售额（亿元）	6,591.36	6,903.70	5,447.32	6,671.93	2,412.86
住宅销售额增速（%）	22.50	4.70	-21.10	22.50	-22.70

资料来源：Wind 资讯，中债资信整理

综上所述，跟踪期内，湖北省经济结构进一步优化，虽存在疫情反复的扰动，但经济增长的长期趋势不变，政府综合财力仍很强，区域债务风险可控，预期偿债资金可覆盖各期债券本息偿付，债券违约风险极低。中债资信维持 2015 年湖北省政府专项债券（四期）和 2015 年湖北省政府专项债券（八期）的信用等级均为 AAA。

附件一：

地方政府专项债券信用等级符号及含义

根据财政部发布的《关于做好 2015 年地方政府专项债券发行工作的通知》（财库〔2015〕85 号），地方政府债券信用评级等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。其中，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。各信用等级符号含义如下：

等级符号	等级含义
AAA	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	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	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	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	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	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	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	基本不能偿还债务；
C	不能偿还债务。

附件二：

评级模型核心指标

一级指标	二级指标	模型得分
经济实力	实际地区生产总值	1
	人均地区生产总值	1
财政实力	全地区政府综合财力	1
	财政收入稳定性及收支平衡性评价	1
	债务余额/政府综合财力	3
政府治理	财政和债务管理情况	1
调整因素		无调整
增信措施		无
债券信用等级		AAA

注：(1) 模型得分体现该指标表现评价，1 为最优，6 为最差。

附件三：

表 1：截至 2022 年 6 月末 2015 年湖北省第一批公开发行专项债券募投项目情况（单位：亿元）

地市	项目名称	总投资	发行额度	项目已完成投资	实际使用债券资金情况
武汉	武汉地铁地铁 3 号线一期工程	202	11	224	11
	武汉化工区焦沙路（化工大道-临江大道）工程	2.4	2	2.4	2
襄阳	襄阳机场改扩建项目	8.5	5	8.5	5
宜昌	宜昌市西陵二路快速路（至喜长江大桥—峡州大道）项目	32.3	3	29	3
	中央商务区滨江项目配套道路项目	4.9	2	3.8	2
合计		250.1	23	267.7	23

资料来源：湖北省财政厅提供，中债资信整理

表 2：截至 2022 年 6 月末 2015 年湖北省第二批公开发行专项债券募投项目情况（单位：亿元）

地区	项目名称	总投资	发行额度	项目已完成投资	实际使用债券资金情况
武汉	武汉地铁项目建设	202	8	224	8
宜昌	宜昌市西陵二路快速路（至喜长江大桥—峡州大道）项目	32.3	5	29	5
襄阳	襄阳机场改扩建项目	8.5	5	8.5	5
合计		242.8	18	261.5	18

资料来源：湖北省财政厅提供，中债资信整理



附件四：

湖北省经济、财政和债务数据

相关数据	2019年	2020年	2021年
地区生产总值（亿元）	45,428.96	43,004.49	50,012.94
人均地区生产总值（元）	—	—	86,416
地区生产总值增长率（%）	7.3	-5.4	12.9
全社会固定资产投资总额（亿元）	—	—	—
全年社会消费零售总额（亿元）	20,224.23	17,984.87	21,561.37
全年进出口总额（亿美元）	—	—	—
三次产业结构	8.4: 41.2: 50.4	9.6: 37.1: 53.3	9.3: 37.9: 52.8
第一产业增加值（亿元）	3,809.09	4,131.91	4,661.67
第二产业增加值（亿元）	19,098.62	17,023.90	18,952.90
其中：规模以上工业增加值（亿元）	—	—	—
第三产业增加值（亿元）	22,920.60	22,287.65	26,398.37
投资对经济增长的贡献率（%）	—	—	—
消费对经济增长的贡献率（%）	—	—	—
净出口对经济增长的贡献率（%）	—	—	—
人口数量（万人）	—	—	—
人口老龄化率（%）	—	—	—
国土面积（万平方公里）	18.59	18.59	18.59
城镇居民人均可支配收入（元）	37,601	36,706	40,278
农村居民人均可支配收入（元）	16,391	16,306	18,259
全省一般公共预算收入（亿元）	3,388.57	2,511.54	3,283.32
其中：税收收入（亿元）	2,530.82	1,923.45	2,559.68
全省一般公共预算收入增长率（%）	—	-25.9	30.7
省本级一般公共预算收入（亿元）	143.96	130.01	158.39
全省政府性基金收入（亿元）	3,474.91	3,229.28	3,912.90
其中：土地出让收入（亿元）	3,103.88	2,907.85	3,444.64
全省政府性基金收入增长率（%）	-1.70	-7.1	21.2
全省上级补助收入（亿元）	—	—	—
全省政府债务（亿元）	8,040.09	10,078.67	11,932.22
其中：一般债务（亿元）	4,134.90	4,662.40	5,066.75
专项债务（亿元）	3,905.19	5,416.27	6,865.47
全省或有债务（亿元）	1,907.59	1,873.48	1,838.11
全省税收收入/一般公共预算收入（%）	74.69	76.58	77.96
全省政府债务率（%）	—	—	—

资料来源：湖北统计局网站、湖北财政厅提供，中债资信整理



信用评级报告声明

（一）中债资信评估有限责任公司（以下简称“中债资信”）对湖北省政府公开发行专项债券的跟踪信用等级评定的信用等级评定是根据财政部相关政策文件要求，以中债信信的评级方法为依据，在参考评级模型处理结果的基础上，通过信用评审委员的专业经验判断而确定的。

（二）中债资信所评定的受评债券信用等级仅反映受评债券信用风险的大小，并非是对其是否违约的直接判断。

（三）中债资信对受评债券信用风险的判断是建立在中债资信对宏观经济环境预测基础之上，综合考虑债券发行主体当前的经济实力、财政实力、债务状况、政府治理水平、外部支持和债券偿还保障措施等因素后对受评债券未来偿还能力的综合评估，而不是仅反映评级时点受评债券的信用品质。

（四）中债资信及其相关信用评级分析师、信用评审委员与受评债券发行主体之间，不存在任何影响评级客观、独立、公正的关联关系；本报告的评级结论是中债资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，中债资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了客观、独立、公正的原则，未因受评债券发行主体和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

（五）本报告用于相关决策参考，并非某种决策的结论、建议等。

（六）本报告中引用的相关资料主要来自债券发行主体提供以及公开信息，中债资信无法对所引用资料的真实性及完整性负责。

（七）本报告所采用的评级符号体系仅适用于中债资信针对中国区域（不含港澳台）的信用评级业务，与非依据该区域评级符号体系得出的评级结果不具有可比性。

（八）本报告所评定的信用等级在债券存续期内有效；在有效期内，该信用等级有可能根据中债资信跟踪评级的结论发生变化。

（九）本报告版权归中债资信所有，未经书面许可，任何人不得对报告进行任何形式的发布和复制。

独立公正 开拓创新

服务至上 专业求真



地 址：北京市西城区金融大街28号院盈泰中心2号楼6层
业务专线：010-88090123
传 真：010-88090162
网 站：www.chinaratings.com.cn



公司微信