



湖北省政府专项债券

跟踪评级报告

湖北省政府专项债券跟踪评级报告

概要

编号:【新世纪跟踪(2022)101501】

跟踪对象	本次		前次	
	债项级别	评级时间	债项级别	评级时间
2016 年湖北省政府专项债券(二期、四期、六期)	AAA	2022 年 12 月	AAA	2021 年 12 月
2017 年湖北省政府专项债券(一期、四期、七期、二十二期)	AAA	2022 年 12 月	AAA	2021 年 12 月
2018 年湖北省政府专项债券(二五期、七-十二期)	AAA	2022 年 12 月	AAA	2021 年 12 月

发行人主要数据及指标

项目	2019 年	2020 年	2021 年
地区生产总值[百亿元]	458.28	434.43	500.13
地区生产总值增速[%]	7.5	-5.0	12.9
人均地区生产总值[万元]	7.73	7.52	8.64
一般公共预算收入[亿元]	3388.57	2511.54	3283.32
其中:省本级一般公共预算收入[亿元]	143.96	130.01	158.39
税收比率[%]	74.69	76.58	77.96
一般公共预算自给率[%]	42.52	29.75	41.38
上级补助收入(一般公共预算)[亿元]	3430.00	4912.08	3843.83
政府性基金预算收入[亿元]	3474.91	3229.28	3912.90
其中:省本级政府性基金预算收入[亿元]	162.71	123.00	163.41
政府债务余额[亿元]	8039.98	10078.68	11932.22
其中:省本级政府债务余额[亿元]	362.14	437.86	509.81

注:根据湖北省国民经济和社会发展统计公报以及湖北省财政厅提供的数据整理、计算。其中,2019 年人均地区生产总值以地区生产总值/常住人口计算得出,2020 年人均地区生产总值以地区生产总值/第七次人口普查的 2020 年 11 月 1 日零时常住人口数据计算得出。

分析师

周晓庆 郭羽佳 徐丽 严奇昊

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 2021 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,随着疫情得以控制,中央及湖北省政府一系列经济复苏政策的实施以及企业复工复产的稳步推进,2021 年湖北省经济实现疫后重振良好效果。2022 年前三季度,湖北省经济增速有所回落。
- 2021 年,随着疫后经济恢复,湖北省一般公共预算收入显著回升,政府性基金收入亦快速增长。为确保财政平稳,湖北省从严从紧控制一般性支出,全年一般公共预算支出同比实现减少,公共财政自给率有所回升,但仍处于较低水平。2022 年以来,湖北省财政压力加大,前三季度一般公共预算收入及政府性基金收入有所回落。
- 跟踪期内,湖北省新增地方债券发行规模有所增大,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,湖北省继续加快法治政府和数字政府建设,政务信息披露及时,政府运行效率与服务能力不断提升。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;其中项目收益与融资自求平衡专项债券募集资金专项用于土地储备项目、棚改项目、政府收费

资信
评估

公路项目、轨道交通项目和公共停车场项目等，
偿债资金来源于对应项目土地出让收益、相关运
营收入等，跟踪期内存在项目及规模变更情况，
需持续关注项目收益实现情况以及对偿债资金归集
影响。

上海新世纪资信评估投资服务有限公司
2022年12月27日



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是新世纪评级《中国地方政府专项债券信用评级方法》。上述评级方法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。

未经本评级机构书面同意，本评级报告、评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。

湖北省政府专项债券

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 2021 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。

一、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（发行情况详见附录一），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。截至本评级报告出具日，上述已发行债券中 824.86 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。

二、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，经济体量位居全国前列。随着疫情得以控制，中央及湖北省政府一系列经济复苏政策的实施以及企业复工复产的稳步推进，2021 年湖北省经济实现疫后重振良好效果，工业发展质效提升，投资、消费和外贸全面恢复增长。2022 年以来，面对全国多地疫情反复、俄乌冲突等超预期因素，前三季度湖北省经济增速有所回落。

湖北省位于我国中部，是我国重要的工业基地，2020 年初新冠肺炎疫情爆发对湖北全省经济社会发展带来严重冲击，随着疫情得以控制，中央及湖北省政府一系列经济复苏政策的实施以及企业复工复产的稳步推进，2021 年湖北省经济实现疫后重振良好效果，全年全省地区生产总值为 50012.94 亿元，按可比价格计算增长 12.9%，扭转上年负增长局势，高于全国平均水平 4.8 个百分点，经济总量位次重回全国第 7 位。随着疫后人口回流，湖北省当年净增人口达到全国前三，仅次于浙江省和广东省。2021 年，湖北省常住人口为 5830 万人，位居全国第 10

位、中部第4位；人均生产总值为8.64万元，比上年增长13.8%，居全国第9、中部第1。

从产业结构上来看，2021年湖北省三次产业规模补偿性增长，同比增幅均达到10%以上，结构继续优化。当年，全省第一产业增加值4661.67亿元，增长11.1%；第二产业增加值18952.90亿元，增长13.6%；第三产业增加值26398.37亿元，增长12.6%。三次产业结构由2020年的9.5:39.2:51.3调整为9.3:37.9:52.8。

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。2021年，湖北省工业呈现全面恢复、质效提升的良好态势。全年全省规模以上工业增加值比上年增长14.8%，较2019年同期增长7.8%，两年平均增长3.8%；从增长面看，41个工业大类行业中39个实现正增长，27个行业增加值较2019年增长。全省规上工业营业收入稳步增长，企业利润持续改善，企业亏损面不断减小，2021年实现营业收入49215.7亿元，同比增长19.3%；实现利润总额3189.5亿元，同比增长27%；企业亏损面为12.2%，同比下降0.2个百分点。从重点行业看，传统产业底盘夯实，仍然是拉动工业经济的主引擎，2021年汽车行业克服芯片短缺不利影响，全年生产汽车209.9万辆，居全国第4位，增加值累计增长8.7%，较2019年增长3%；烟草行业稳定增长，增加值累计增长7%；电力、化工、建材、钢铁持续恢复，增加值全年累计分别增长13.7%、16.1%、23.4%和9.9%。新兴产业动能强劲，2021年，全省高技术制造业增加值同比增长30.2%，增速高于全部规上工业15.4个百分点；占工业比重提高到10.9%，较上年提升0.7个百分点；其中，计算机、医药制造业分别增长40.6%、23.9%。

2021年，湖北省服务业稳步恢复，稳经济增长基本盘的作用明显。具体看，交通运输仓储和邮政业、批发和零售业、住宿和餐饮业、金融业、房地产业分别增长22.9%、18.3%、19.9%、4.5%、9.3%。规模以上服务业企业效益增势良好，全年全省企业营业收入7050.10亿元，增长27.3%；营业利润492.41亿元，增长51.9%。

从三大需求看，2021年湖北省投资、消费和外贸全面恢复增长，受上年同期基数较低的影响，全年增速均提升至20%左右。

具体来看，伴随企业复工复产的稳步推进及重大项目的落地实施，湖北省2021年固定资产投资（不含农户）同比增长20.4%，其中房地产、基础设施和制造业投资分别增长25.2%、9.9%和18.9%。随着疫后

重振补短板强功能“十大工程”推进，卫生投资增长 81.0%、航空运输业投资增长 34.4%。全年实施 10 亿元以上项目 1101 个，4 条高速公路建成，青山、宜都、赤壁等 6 座长江大桥通车，已建在建高铁实现市州全覆盖。

消费方面，得益于前期抑制需求释放以及政府采取一系列提振消费措施，湖北省消费市场稳定恢复，全年全省社会消费品零售总额为 21561.4 亿元，同比增长 19.9%；从行业看，限额以上批发业、零售业、住宿业、餐饮业销售额（营业额）分别增长 17.6%、23.3%、31.0%、42.0%，限上企业网络零售额增长 25.9%。

对外贸易方面，湖北省外贸强劲增长，正加速成为内陆开放新高地。2021 年，全省进出口总额达 5374.4 亿元，比上年增长 24.8%，比 2019 年增长 36.2%。其中，出口 3509.3 亿元，增长 29.9%；进口 1865.1 亿元，增长 16.3%。机电产品出口值仍然稳居首位，手机、集成电路、光纤光缆等传统优势产品出口保持高速增长，液晶显示板出口值居全国前列。

2022 年以来，面对全国多地疫情反复、俄乌冲突等超预期因素，湖北省经济增速有所回落，前三季度全省地区生产总值 37298.90 亿元，按可比价格计算，比上年同期增长 4.7%。湖北省三次产业增幅有所回落，实现第一产业增加值 3463.64 亿元，增长 3.5%；第二产业增加值 15518.27 亿元，增长 6.9%；第三产业增加值 18316.99 亿元，增长 3.5%。当期，全省规模以上工业增加值同比增长 7.8%。2022 年前三季度，湖北省投资及外贸维持较快增长，但消费需求抑制，增速明显放缓。其中，全省固定资产投资（不含农户）同比增长 15.5%，主要由基础设施和制造业投资支撑，两者分别增长 18.5%和 22.6%；房地产投资受市场成交恢复不及预期、企业资金压力大等因素影响增速放缓，为 5.1%。随着国内疫情多发，居民出游意愿与消费受到影响，同时居民消费意愿降低、支出疲软，削弱了消费增长动力，全省社会消费品零售总额 15089.12 亿元，同比增长 4.8%。全省进出口总额主要在出口额大幅增长带动下，当期仍实现较快增速，前三季度完成外贸额 4690.9 亿元，同比增长 22.1%。其中，出口 3179.3 亿元，增长 30.8%；进口 1511.6 亿元，增长 7.3%。

（二）湖北省财政实力

2021 年，随着疫后经济恢复，湖北省一般公共预算收入显著回升，政府性基金收入亦快速增长。为确保财政平稳，湖北省从严从紧控制一

般性支出，全年一般公共预算支出同比实现减少，公共财政自给率有所回升，但仍处于较低水平。2022 年以来，湖北省财政压力加大，前三季度一般公共预算收入小幅缩减，而支出仍继续增长；土地及房产市场降温，拖累整体基金收入水平。

2021 年，随着疫后经济恢复，湖北省税收收入得以回升，不过在减税降费继续深入实施下，一般公共预算收入仍未完全恢复至 2019 年水平。全年全省实现一般公共预算收入 3283.32 亿元，同比大增 30.73%。从收入构成来看，湖北省税收收入 2559.68 亿元，同比增长 33.08%，其中 2021 年全年新增减税降费 317.98 亿元；税收比率为 77.96%，较上年提高 1.38 个百分点，收入质量略有提高。税收结构方面，湖北省税收收入主要由增值税、企业所得税、土地增值税、契税和城市维护建设税贡献，分别占全年全省税收收入的 36.84%、17.03%、11.00%、10.61% 和 7.22%，上述税种收入均有不同程度增长。湖北省非税收入以行政事业性收费收入、国有资源（资产）有偿使用收入和专项收入为主，全年实现 723.64 亿元，同比增长 23.05%。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。2021 年，湖北省政府性基金收入快速增长，全年实现 3912.90 亿元，增长 21.17%，其中国有土地使用权出让收入为 3444.64 亿元，同比增长 18.46%，占当年全省政府性基金预算收入的 88.03%。湖北省国有资本经营预算收入规模较小，2021 年完成 85.58 亿元，同比增长 103.96%，主要因产权转让收入增长所致，其与国有企业上缴利润收入仍为主要构成，合计在国有资本经营预算收入中的占比为 73.58%。

财政支出方面，为确保财政平稳，湖北省从严从紧控制一般性支出，2021 年一般公共预算支出同比减少，全年实现支出 7933.67 亿元，同比下降 6.03%。从具体支出科目看，当年一般公共预算支出减少最多的科目为卫生健康和交通运输，减少额分别为 313.38 亿元和 168.20 亿元；而财政继续支持保障和改善民生，社会保障和就业、城乡社区等支出继续增加，当年一般公共服务、教育、社会保障和就业、卫生健康、城乡社区和农林水等支出占比分别为 9.29%、15.15%、19.13%、8.90%、9.40% 和 10.61%。同年湖北省政府性基金支出完成 4639.64 亿元，较上年基本持平，其中城乡社区支出金额则随着国有土地相关支出增加而有所扩张，全年完成 3243.05 亿元，同比增幅为 10.24%，占全省政府性基金预算支出比重升至 69.90%，而抗疫特别国债安排的支出则快速回落，当年降至 26.34 亿元。2021 年全省国有资本经营预算支出完成 57.48 亿元，主要为国有企业资本金注入和其他支出。

从收支平衡能力看，湖北省一般公共预算自给率¹有所回升，2021年较上年上升11.64个百分点至41.38%，但仍处于较低水平。由于未再获取中央一揽子财政政策补助及抗疫特别国债，当年中央转移支付力度有所下降，2021年上级补助收入为3843.83亿元，较上年下降21.75%；加之上年结余、上解上级支出、债务收入等因素，湖北省全省一般公共预算收支能够实现平衡。

2022年前三季度，受疫情和留抵退税因素影响，湖北省一般公共预算收入完成2589亿元，同比下降4.57%；其中税收收入为1916亿元，下降10.84%，税收比率为74.01%，保持较优水平。当期湖北省一般公共预算支出为6198亿元，增长9.89%，当期，一般公共预算自给率为41.77%，较上年基本持平，处于较低水平。2022年以来，受土地及房地产市场降温影响，土地市场低迷，拖累整体基金收入水平，前三季度全省政府性基金收入1791亿元，同比下降29.9%，其中，国有土地使用权出让收入1513亿元，同比下降33.3%；同期政府性基金预算支出3667亿元，同比增长15.8%。虽房地产调控政策稍有放松，但至今地产销售与融资仍较上年趋弱，房企拿地意愿及能力并未明显改善，后续土地市场热度预计不足，政府性基金增长仍承压。

从湖北省省本级财政收入看，2021年，湖北省本级一般公共预算收入完成158.39亿元，较上年增长21.83%；省本级税收收入为18.50亿元，包括增值税5.59亿元、企业所得税12.91亿元。同时国有资产处置以及土地交易量增加，国有资源（资产）有偿使用收入增长，带动非税收入较上年增长7.78%至139.90亿元。同年，湖北省省本级一般公共预算支出为1212.01亿元，同比增长59.63%，主要是自2021年起实行企业职工养老保险省级统筹，相关资金全部转列省级支出，全年社会保障和就业支出为626.33亿元，较上年同比增加490.46亿元，占到全年一般公共预算支出的51.68%。湖北省省本级政府性基金收入为163.41亿元，较上年增长32.85%，主要系车辆通行费收入回升所致；省本级政府性基金支出为198.21亿元，主要用于公路还贷及专项债务安排的支出等，同比增长18.94%。

（三）湖北省政府债务状况

跟踪期内，湖北省新增地方债券发行规模有所增大，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

¹ 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%。

理，债务风险总体可控。

跟踪期内，湖北省加大地方政府债券发行力度，政府债务增长较快。2021 年，湖北省发行地方政府债券 3010.05 亿元，其中新增债券 2068.07 亿元，用于省本级和转贷市县的重大公益性项目支出；再融资债券 941.98 亿元，用于偿还到政府债券本金。2021 年末，湖北省政府债务余额为 11932.22 亿元，较 2020 年末增长 18.39%，其中一般债务和专项债务余额分别为 5066.75 亿元和 6865.47 亿元，分别较上年增长 8.67% 和 26.76%，分别低于限额 345.44 亿元和 260.62 亿元。目前湖北省地方债务基本以地方政府债券形式存在，截至 2021 年末，湖北省地方政府债券余额为 11874.33 亿元，占年末政府债券余额的 99.51%。根据 2022 年省级预算调整方案，财政部核定湖北省政府债务限额 14525.3 亿元，其中：一般债务限额 5807.2 亿元、专项债务限额 8718.1 亿元。2022 年前三季度，湖北省发行地方政府债券 2588.52 亿元。

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 2021 年末，湖北省本级、市本级、县(市、区)债务余额分别为 510 亿元、5390 亿元和 6032 亿元，分别占全省债务余额的 4%、45%和 51%。

湖北省地方政府债务以中长期为主，期限结构相对合理。2022-2024 年湖北省政府债务到期金额分别为 982 亿元、1417 亿元、1062 亿元，未来三年到期债务本金合计占比 29%，且以借新还旧为目的的再融资债券发行也能在一定程度上释缓到期偿付压力。

此外，湖北省或有债务规模继续缩减，有利于地方债务规范化管理。2021 年末，湖北省或有债务余额为 1838.11 亿元，其中政府负有担保责任的债务和可能承担一定救助责任的债务分别为 357.24 亿元和 1480.87 亿元，分别较上年末减少 17.78 亿元和 17.59 亿元。

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。2021 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招标发行规则>的通知》(鄂财债发〔2021〕3 号)、《关于印发<湖北省政府债券公开发行业兑付办法>的通知》(鄂财债发〔2021〕2 号)、《关于印发<化解村级债务奖励资金管理办法>的通知》(鄂财农村发〔2021〕12 号)、《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)。

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，湖北省继续加快法治政府和数字政府建设，政务信息披露及时，政府运行效率与服务能力不断提升。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，加快法治政府和数字政府建设，以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。为全面深入贯彻落实《中共中央关于印发〈法治社会建设实施纲要（2020—2025 年）〉的通知》精神，中共湖北省委制定了《湖北省法治社会建设实施方案（2021—2025 年）》。2021 年湖北省政府常态化研究部署法治政府建设重大事项，召开省政府党组会、政府常务会 40 余次，研究推进行政立法、“放管服”改革、重大行政决策、优化营商环境、法治政府建设示范创建等重点工作；将法治政府建设成效纳入领导班子和领导干部考核评价重要内容；组织市县两级政府积极参与全国法治政府建设示范创建，命名第一批 20 个全省法治政府建设示范地区（单位）和项目；积极推进“县直报省、省直达县”改革，向县级下放权责事项 126 项，79 个县市区获得更大县域发展自主权；清理涉及营商环境的地方性法规、规章、行政规范性文件 3101 件，修改废止、宣布失效 48 件，清理招投标领域制度规则 225 件，查处不正当竞争案件 216 件。为加快政府数字化转型，湖北省积极落实《湖北省数字政府建设总体规划（2020-2022 年）》和《湖北省政务数据资源应用与管理办》，出台《关于全面推进数字湖北建设的意见》，推进政府内部职能和外部功能的数字化转型，2021 年完成 2149 个事项“一网通办”，21 个高频事项“一事联办”，市县两级政务服务中心“一窗通办”，1325 个事项“跨省通办”，在 2021 年工信部数字政府政务服务能力评估中，湖北排名第 7 位。

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《2021 年湖北省政务公开工作要点》（鄂政办发〔2021〕30 号），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 2021 年政府信息公开工作年度报告》，湖北省强化政务信息管理清理发布政府规章，清理发布现行有效湖北省人民政府规章 215 部，其中 82 部首次通

过省政府门户网站发布；13 个有政府规章制定权的市（州）发布现行有效政府规章 203 部。2021 年，湖北省共制发政府规章 12 件，废止政府规章 13 件，现行有效 418 件；制发行政规范性文件 4076 件，废止 3006 件，现行有效 17689 件；共办理行政许可 12786723 件，行政处罚 7074397 件，行政强制 264485 件。全省本年度新收到政府信息公开申请 12228 件，办理上年度结转 208 件，办结 12161 件，结转下年办理 275 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。2020 年 8 月 11 日，湖北省印发《湖北省疫后重振补短板强功能“十大工程”三年行动方案(2020-2022 年)》，“十大工程”滚动项目库项目 4572 个，估算总投资 23285 亿元，政府投资和市场主体投资接近各占一半比例。在现有产业基础以及国家战略需求下，湖北将主要围绕“一芯两带三区”部署十大重点产业规划，壮大“武襄十随汽车产业走廊”、光谷“芯屏端网”等现有优势产业集群，打造集成电路产业、地理空间信息产业、新一代信息技术产业、智能制造产业、汽车产业、数字产业、生物产业、康养产业、新能源与新材料产业、航空航天十大重点产业，打造新一代信息技术、智能制造、汽车、康养 4 个万亿元产业及 10 个 5000 亿元产业。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；加快建设“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，共同联结长江中游城市群。

（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和，促进襄阳区域重点城市经济发展和人口集聚。

三、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（一期、三期、五期）、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）已到期，尚在存续期的普通专项债券本金余额为 489.08 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，2021 年全省政府性基金预算收入为 3912.90 亿元，同比增长 21.17%，其中国有土地使用权出让收入为 3444.64 亿元，同比增长 18.46%；湖北省政府性基金预算收支平衡能力较强，2021 年全省政府性基金预算自给率为 84.34%，较上年提高 14.33 个百分点。

（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（六期）已到期，尚在存续期的土地储备专项债券为 2018 年湖北省政府专项债券（七期），本金余额为 298.51 亿元。

跟踪期内，由于房地产调控政策以及金融审慎管理严格落实下房企

资金端紧张，湖北省土地出让市场有所波动。根据中指数据，2021 年湖北省实现土地出让面积 14516.01 万平方米，同比增长 1.97%，其中工业用地出让面积 8962.61 万平方米，同比大幅增长 41.30%，但住宅和综合用地出让量大幅减少；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 3030.47 亿元，同比下降 12.39%。2022 年以来，房地产市场继续恶化，土地市场延续上年冷淡行情。2022 年前三季度，全省土地成交量为 10233.47 万平方米，同比增长 7.28%，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 41.66%至 1082.67 元/平方米，土地出让总价下降 37.41%至 1107.94 亿元。

图表 1. 近年来湖北省土地市场交易情况

指标	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 前三季度
土地出让总面积（万平方米）	12936.75	14235.05	14516.01	10233.47
其中：住宅用地出让面积（万平方米）	3067.18	3854.46	2453.35	982.26
综合用地出让面积（万平方米）	1255.96	1643.05	1064.53	353.57
商业/办公用地出让面积（万平方米）	1461.78	1704.10	1653.68	861.88
工业用地出让面积（万平方米）	6872.37	6342.96	8962.61	7856.41
其他用地出让面积（万平方米）	279.46	690.49	381.84	179.35
土地出让总价（亿元）	3012.33	3459.01	3030.47	1107.94
其中：住宅用地出让总价（亿元）	1373.38	1356.72	1081.00	514.68
综合用地出让总价（亿元）	1179.21	1610.79	1434.81	260.10
商业/办公用地出让总价（亿元）	289.28	310.04	294.36	148.49
工业用地出让总价（亿元）	151.45	144.01	199.41	176.05
其他用地出让总价（亿元）	19.01	37.45	20.89	8.63
土地出让均价（元/平方米）	2328.50	2429.93	2087.68	1082.67
其中：住宅用地出让单价（元/平方米）	4477.66	3519.88	4406.24	5239.76
综合用地出让单价（元/平方米）	9388.94	9803.69	13478.37	7356.26
商业/办公用地出让单价（元/平方米）	1978.93	1819.35	1780.03	1722.87
工业用地出让单价（元/平方米）	220.37	227.03	222.49	224.08
其他用地出让单价（万元/平方米）	690.17	542.44	547.05	481.24

资料来源：中指数据库

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 2022 年 6 月末，上述存续债券的募投项目总投资合计 1059.64 亿元，已累计投资 955.83 亿元，其中已使用上述债券募集资金 297.67 亿元，尚有 0.84 亿元未使用²，合计已实现项目收入 898.87 亿元。

² 本评级报告募集资金支出口径是指项目单位具体落实到项目上的资金使用情况，与 2021 年跟踪口径相同。

图表 2. 截至 2022 年 6 月末本次跟踪土地储备专项债券基本情况(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（七期）	1059.64	298.51	953.83	297.67	898.87
合计	1059.64	298.51	955.83	297.67	898.87

资料来源：湖北省财政厅，新世纪评级整理

（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。

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 2022 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 1336.77 亿元，其中已使用上述债券募集资金 218.50 亿元，募集资金已全部使用完毕，已累计实现项目收入 366.05 亿元。

图表 3. 截至 2022 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	583.04	113.87	255.65
2018 年湖北省政府专项债券（五期）	1391.32	97.99	713.42	97.99	93.25
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	35.91	5.55	1.17
合计	2276.84	218.50	1336.77	218.50	366.05

资料来源：湖北省财政厅，新世纪评级整理

（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 2022 年 6 月末募集资金已使用完毕，已实现收入 216.69 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。

从外部环境看，随着国内疫情得到有效控制以及复工复产推进，武汉市轨道交通客流量及票款收入大幅回升。2021 年，武汉地铁实现客流量为 10.03 亿乘次，同比大幅增长 61.3%；同期实现票款收入 34.68 亿元，同比大幅增长 56.9%。未来，随着疫情影响消退以及在建线路逐步建成通车，武汉地铁网络效应将得以充分发挥，客流量和票款收入有望进一步增长。

轨道交通 11 号线东段二期项目预计总投资 109.90 亿元，其中 39.94% 为项目资本金（43.90 亿元），由政府财政预算安排，剩余资金拟通过发行专项债券筹集；该项目于 2017 年底正式投入建设，截至 2022 年 6 月末已累计投资 117.94 亿元，其中本期债券募集资金已全部使用，同时分别已使用 2019 年湖北省政府（武汉市）轨道交通专项债券（一期）、2020 年湖北省政府专项债券（一期）、2020 年湖北省政府专项债券（九十四期）、2021 年湖北省政府专项债券（一期）和 2021 年湖北省政府专项债券（三十五期）18 亿元、10 亿元、10 亿元、5 亿元和 5 亿元。该项目全线共 7 个车站，目前 3 个车站主体已完工，2 个车站进行主体结构施工，2 个车站进行围护结构施工。该项目建设周期为 4 年，受疫情影响进度有所滞后，目前仍处于建设期，未有收入形成。

(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，由于国内疫情得到有效控制以及复工复产推进，湖北省公路货物运输量呈现大幅增长。2021 年，全省公路运输完成货运量 16.13 亿吨，同比增长 41.12%，货物周转量 2196.18 亿吨公里，同比增长 33.91%。但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。2021 年，全省公路运输完成旅客运量 2.11 亿人，同比下降 2.76%，旅客周转量 128.61 亿人公里，同比下降 2.27%。通行费收入随车流量增加而实现增长，但收支缺口有所扩大。2021 年，湖北省收费公路通行费收入 287.8 亿元，增长 35.2%；支出总额 527.4 亿元，增长 29.1%；通行费收支缺口 239.6 亿元，较上年增加 44.0 亿元。但湖北省通车里程保持增长，截至 2021 年末，湖北省收费公路里程为 7467.5 公里，占公路总里程 29.7 万公里 2.5%，较上年末净增加 398.9 公里。其中，高速公路、一级公路和独立桥梁隧道分别为 6939.9 公里、315.1 公里和 212.5 公里。

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 2022 年 6 月末已累计投资 22.42 亿元，募集资金已全部使用（详见图表 4）。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 4. 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）	2022 年 6 月末已投资金额	2022 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	12.26	3.50

项目名称	总投资	里程	开工时间	通车时间(预计)	2022年6月末已投资金额	2022年6月末已使用募集资金
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	10.16	1.00
合计	25.21	114.20	--	--	22.42	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。2021 年 8 月，武汉市机动车保有量突破 400 万辆，成为全国第八个汽车保有量突破 400 万辆的城市。随着武汉市经济的发展和生活水平的提高，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 2022 年 6 月末已累计投资 2.25 亿元，其中已使用募集资金 1.64 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，正在进行结算工作。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 2022 年 6 月末，上述项目已投资 5.75 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 4.44 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 2022 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。

四、结论

湖北省是我国中部重要的工业基地，经济体量位居全国前列。随着疫情得以控制，中央及湖北省政府一系列经济复苏政策的实施以及企业复工复产的稳步推进，2021 年湖北省经济实现疫后重振良好效果，工业发展质效提升，投资、消费和外贸全面恢复增长。2022 年以来，面对全国多地疫情反复、俄乌冲突等超预期因素，前三季度湖北省经济增速有所回落。

2021 年，随着疫后经济恢复，湖北省一般公共预算收入显著回升，政府性基金收入亦快速增长。为确保财政平稳，湖北省从严从紧控制一般性支出，全年一般公共预算支出同比实现减少，公共财政自给率有所回升，但仍处于较低水平。2022 年以来，湖北省财政压力加大，前三季度一般公共预算收入小幅缩减，而支出仍继续增长；土地及房产市场降温，拖累整体基金收入水平。

跟踪期内，湖北省新增地方债券发行规模有所增大，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，湖北省继续加快法治政府和数字政府建设，政务信息披露及时，政府运行效率与服务能力不断提升。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；其中本次跟踪所涉的项目收益与融资自求平衡专项债券募集资金专项用于土地储备项目、棚改项目、政府收费公路项目、轨道交通项目和公共停车场项目等，偿债资金来源于对应项目相关收入，受项目规划以及所在区域规划变动等因素影响，跟踪期内存在项目及规模变更情况，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：

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	否
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	否
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	否
--	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
--	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	否
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	否
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	否

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
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，截至本报告出具日

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

附录二：

评级模型分析表及结果

	一级要素	二级指标	风险程度
个体信用	经济实力	地区生产总值	1
		人均地区生产总值	3
		经济增长水平	5
	财政实力	综合财力	1
		一般公共预算收入	1
		一般公共预算自给率	7
		税收比率	3
		财税增长水平	3
	债务负担	负债率	4
		债务率	5
		或有债务	5
	个体风险状况		aa+
外部支持	支持因素调整方向	上调	
信用等级		AAA	

附录三：

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。

