

中诚信国际信用评级有限责任公司

China Chengxin International Credit Rating Co., Ltd.

信评委函字[2022]专项 014 号

中诚信国际关于确认“21 湖北债 176/21 鄂 176/鄂 21176”

债券信用等级专项信用评级报告

受湖北省财政厅委托，中诚信国际信用评级有限责任公司（以下简称“中诚信国际”）对湖北省人民政府公开发行的 2021 年湖北省（武汉市、黄石市、十堰市、宜昌市、襄阳市、荆门市、孝感市、荆州市、咸宁市、随州市、恩施州、神农架林区、天门市、潜江市、仙桃市）棚改专项债券（二十七期）-2021 年湖北省政府专项债券（一百三十四期）（债券简称：“21 湖北债 176/21 鄂 176/鄂 21176”）进行了信用评级，中诚信国际评定“21 湖北债 176/21 鄂 176/鄂 21176”的信用等级为 **AAA**。

根据湖北省财政厅提供的相关资料，湖北省人民政府拟对“21 湖北债 176/21 鄂 176/鄂 21176”的募集资金用途进行调整，将“十堰经济技术开发区小河村片区（小河安置区）棚户区改造项目”专项债券资金 5,634 万元调至“十堰经济技术开发区龙门沟片区（柯家安置区二期）棚户区改造项目”。

表 1：“21 湖北债 176/21 鄂 176/鄂 21176”资金用途调整情况（万元）

| 债券简称 | 起息日期 | 到期日期 | 债券发行规模 | 用途调整金额 | 市县名称 | 调整前项目名称 | 调整后项目名称 |
|-----------------------------|------------|------------|-----------|--------|-------|------------------------------|--------------------------------|
| 21 湖北债 176/21 鄂 176/鄂 21176 | 2021/12/13 | 2028/12/13 | 1,028,900 | 5,634 | 十堰市本级 | 十堰经济技术开发区小河村片区（小河安置区）棚户区改造项目 | 十堰经济技术开发区龙门沟片区（柯家安置区二期）棚户区改造项目 |

资料来源：湖北省财政厅提供，中诚信国际整理

区域情况

地方经济：2021 年湖北省经济基本面较好，恢复情况符合预期，经济总量仍保持在全国中上游水平。2021 年湖北省地区生产总值首次突破 5 万亿元，同比增长 12.9%，较 2019 年增长 6.8%，排名重回全国第 7 位。投资和消费是拉动湖北省经济发展的主要动力，2021 年，重点民生领域投入继续加大，消费市场稳定恢复，有力地支撑了湖北省经济的发展。考虑到湖北省依然处于重大战略叠加期，未来经济发展仍具备较大潜力

财政实力：湖北省财政实力较强，但自给能力较弱；2021 年疫后恢复情况较好。2021 年，湖北省全省一般公共预算收入为 3,283.32 亿元，同比增长 30.7%，略微低于 2019 年水平，但税收收入占比稳步提升；来自中央财政的补助收入有所回落，但仍保障了重要领域的财政支出；湖北省全省政府性基金收入为 3,912.90 亿元，同比增长 21.2%，依旧是地方综合财力的重要支撑，但 2022 年以来湖北省土地市场较为低迷，全省政府性基金收入预算的实现面临较大压力。

偿债能力：政府债务规模增长较快，但政府债务期限结构合理，整体债务压力可控，风险防控体系较

为健全。截至 2021 年末，湖北省政府债务余额上升至 11,932.22 亿元，增长速度较快，但债务期限结构相对合理，未来两年到期债务规模不大，债务风险防控体系较为健全，地方政府债务风险总体可控。

外部支持：湖北省享有重要的经济和政治战略地位，能够持续获得来自中央政府的支持。湖北省系长江经济带、中部崛起、汉江生态经济带等国家战略的重要组成部分；中央政府从政策层面给予的大力支持将对湖北省政府综合信用水平具有很大的提升作用。

表 2：湖北省经济、财政和债务概况数据

| 指标/年份 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022.1~9 |
|--------------------|---------------|---------------|---------------|-----------|
| 地区生产总值（亿元） | 45,428.96 | 43,004.49 | 50,012.94 | 37,298.90 |
| 地区生产总值增速（%） | 7.25 | -5.40 | 12.90 | 4.7 |
| 人均地区生产总值（元） | 76,712.19 | 73,687.46 | 86,415.55 | -- |
| 三次产业结构 | 8.4:41.2:50.4 | 9.6:37.1:53.3 | 9.3:37.9:52.8 | -- |
| 固定资产投资（不含农户）增长率（%） | 10.6 | -18.8 | 20.4 | 15.5 |
| 全市一般公共预算收入（亿元） | 3,388.57 | 2,511.54 | 3,283.32 | 2,589.09 |
| 全市税收收入占比（%） | 74.69 | 76.58 | 77.96 | 73.99 |
| 全市一般公共预算收入增速（%） | 2.5 | -25.9 | 30.7 | 7.1 |
| 全市政府性基金收入（亿元） | 3,474.91 | 3,229.28 | 3,912.90 | 1,791 |
| 其中：国有土地使用权出让收入（亿元） | 3,103.88 | 2,907.85 | 3,444.64 | 1,513 |
| 转移性收入（亿元） | 3,493.63 | 4,982.82 | 3,908.09 | -- |
| 地方综合财力（亿元） | 10,357.10 | 10,723.64 | 11,104.31 | -- |
| 公共财政预算平衡率（%） | 42.52 | 29.75 | 41.38 | 41.77 |
| 地方政府债务余额（亿元） | 8,039.98 | 10,078.68 | 11,932.22 | -- |
| 直接债务率（%） | 77.63 | 93.99 | 107.46 | -- |

注：1、小数位均与资料来源保持一致；2、税收收入占比=税收收入/一般公共预算收入，公共财政预算平衡率=一般公共预算收入/一般公共预算支出；3、地方综合财力=一般公共预算收入+政府性基金收入+转移性收入，其中转移性收入含一般公共预算、政府性基金和国有资本经营中的补助收入；4、直接债务率=地方政府债务余额/地方综合财力。

资料来源：湖北省统计局、湖北省财政厅网站，中诚信国际整理

募集资金项目调整情况

十堰经济技术开发区龙门沟片区（柯家安置区二期）棚户区改造项目的建设地点位于东至龙门一路、南至 50 厂、西至 50 厂、北至和谐大道，项目是对十堰市龙门沟片区的棚户区进行改造，本次拆迁总户数 721 户，拆迁总建筑面积为 84,303.00 平方米，全部为住宅。据拆迁补偿政策，本项目采取安置住房的安置方式，安置拆迁比为 1:1.2，项目腾退土地约 492 亩，土地性质为商住用地。项目总投资为 44,350.47 万元，其中：工程费用 40,392.41 万元、工程建设其他费用 807.85 万元、预备费 2,019.62 万元、建设期利息 1,105.84 万元、债券发行兑付费用 24.75 万元。资金来源方面，自筹资金 15,216.23 万元，其余资金 29,134.24 万元通过发行专项债筹集，其中 2020 年已发行专项债券 2,500.00 万元，2021 年已发行专项债券 10,000.00 万元，2022 年拟调整到本项目专项债资金 6,634.24 万元（共调整 2 笔，1 笔 1,000 万元，另 1 笔 5,634.24 万元），2023 年拟发行专项债券 10,000.00 万元。

上述项目已通过北京天达共和（武汉）律师事务所合法性审核。

项目收益与融资平衡方面，根据大信鼎合（武汉）财务咨询有限公司出具的《十堰经济技术开发区龙门沟片区（柯家安置区二期）棚户区改造项目项目收益与融资自求平衡财务评估报告》，该项目收入主要为

土地出让收入，在满足假设条件的前提下，债券存续期之内用于资金平衡的项目收益为 46,584.04 万元。应付本息方面，该项目拟发行专项债券 29,134.24 万元，2020 年已发行 2,500.00 万元政府专项债券，发行期限 7 年，年利率 3.33%，按年支付利息，到期一次性还本；2021 年已发行 10,000.00 万元政府专项债券，发行期限 7 年，年利率 3.37%，按年支付利息，到期一次性还本；本期拟从 2022 年湖北省政府专项债券（三十六期）已发行项目十堰市太和医院七里坪新院区项目调入 1,000.00 万元，发行期限为 15 年，发行利率为 3.22%，半年付息一次，第 11 年到 15 年每年还本金 20%；本期拟从 2021 年湖北省（武汉市、黄石市、十堰市、宜昌市、襄阳市、荆门市、孝感市、荆州市、咸宁市、随州市、恩施州、神农架林区、天门市、潜江市、仙桃市）棚改专项债券（二十七期）-2021 年湖北省政府专项债券（一百三十四期）已发行项目十堰经济技术开发区小河村片区（小河安置区）棚户区改造项目调入 5,634.24 万元，发行期限为 7 年，发行利率为 3.13%，按年支付利息，到期一次性还本；2023 年计划发行 10,000.00 万元政府专项债券，发行期限 7 年，发行利率按 3.09% 测算，按年支付利息，到期一次性还本。债券存续期应偿还的融资本息为 35,672.75 万元。项目收益覆盖应偿还债券本息总额倍数为 1.31 倍，项目收益可以覆盖融资成本。且在压力测试情况下，当项目运营收益在 $\pm 10\%$ 范围内变动时，债券本息覆盖倍数仍然 >1 ，项目收益可以覆盖融资成本，还本付息资金具有一定的稳定性与风险抵抗能力。

表 3：十堰经济技术开发区龙门沟片区（柯家安置区二期）棚户区改造项目项目收益与融资平衡表（万元、倍）

| 项目收益 | 融资本息 | | | 项目收益覆盖应偿还融资本息总额倍数 | 加压系数 | 加压测试后覆盖倍数 |
|-----------|----------|-----------|-----------|-------------------|------|-----------|
| | 融资利息 | 融资本金 | 合计 | | | |
| 46,584.04 | 6,538.51 | 29,134.24 | 35,672.75 | 1.31 | -10% | 1.18 |

注：表格及正文中所进行的加压测试的系数由中诚信国际判断。

资料来源：湖北省财政厅提供，中诚信国际整理

结 论

中诚信国际肯定了 2021 年以来湖北省经济、财政恢复情况较好，经济发展韧性较强；风险防控体系较为健全以及政府性债务管理体制较为完善，债务总体可控；战略和经济地位重要以及来自中央强有力的外部支持等因素对湖北省政府信用水平的支撑作用。同时，需关注湖北省政府债务规模增长较快。调整后“21 湖北债 176/21 鄂 176/鄂 21176”募投项目预期收益对债券本息的覆盖能力强，调整前后“21 湖北债 176/21 鄂 176/鄂 21176”债券本息的保障程度未发生重大变化。“21 湖北债 176/21 鄂 176/鄂 21176”纳入湖北省政府性基金预算管理，违约风险极低。

综上所述，中诚信国际确认“21 湖北债 176/21 鄂 176/鄂 21176”的信用等级为 **AAA**。

（本页无正文，为《中诚信国际关于确认“21 湖北债 176/21 鄂 176/鄂 21176”债券信用等级专项信用评级报告》盖章页）

中诚信国际信用评级有限责任公司

二〇二二年十二月二十九日