

湖北省政府一般债券

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.

湖北省政府一般债券跟踪评级报告

概要

编号:【新世纪跟踪(2018)101173】

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年湖北省政府一般债券(一二十期)	AAA	2018年12月	AAA	2017年
2017年湖北省政府一般债券(一七期)	AAA	2018年12月	AAA	2017年

发行人主要数据及指标

项目	2015年	2016年	2017年
地区生产总值[百亿元]	295.50	322.98	365.23
地区生产总值增速[%]	8.9	8.1	7.8
人均地区生产总值[万元]	5.07	5.50	-
一般公共预算收入[亿元]	3005.53	3102.06	3248.44
其中:省本级一般公共预算收入[亿元]	155.96	169.23	231.55
税收比率[%]	69.42	68.44	69.20
一般公共预算自给率[%]	49.01	48.30	47.76
上级补助收入(一般公共预算)[亿元]	2671.12	2840.57	2974.73
政府性基金预算收入[亿元]	1654.95	1906.54	2434.35
其中:省本级政府性基金预算收入[亿元]	146.60	172.10	139.77
政府债务余额[亿元]	4571.89	5103.67	5715.53
其中:省本级政府债务余额[亿元]	168.97	147.58	254.01

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以及湖北省财政厅提供数据整理、计算。

分析师

周晓庆 鄢羽佳

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”)对湖北省地方政府一般债券的本次跟踪评级反映了2017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。

- 跟踪期内,湖北省地区经济仍保持较快发展,经济总量排名全国前列。全省汽车、冶金、光电子等主导产业运行态势良好,同时以旅游等为代表的现代服务业规模不断壮大,服务业对经济发展的贡献持续提高。
- 跟踪期内,湖北省固定资产投资增速小幅回落,但投资和消费仍是拉动湖北省经济增长的主要动力,对外贸易依存度较低。
- 2017年,得益于省内武汉等城市土地出让热度持续,湖北省以国有土地使用权出让收入为主的政府性基金收入快速增长,同时全省一般公共预算收入增速小幅回升,地方财政收入保持增长,但一般公共预算收支平衡仍对上级补助有依赖。
- 2017年湖北省地方政府债务规模持续增长,目前处于全国各省市中上游,但湖北省政府债务管理进一步规范,且经济的快速发展以及上级政府持续大力的财政支持有利于债务偿付能力的提升,湖北省债务风险总体可控。
- 跟踪期内,湖北省持续推进政府简政放权、行政审批改革,政府运行效率与服务能力得以提升;政府信息公开工作继续推进,信息透明度提高;金融机构体系建设进一步完善,金融服务水平逐步提升。
- 本次跟踪所涉债券偿付资金来源纳入湖北省一般公共预算管理,偿债保障程度高。

上海新世纪资信评估投资服务有限公司

2018年12月28日



声明

本评级机构对湖北省地方政府一般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、出售或以其他方式外传。

湖北省政府一般债券

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 2017 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，并结合经济发展趋势等方面因素，得出跟踪评级结论。

一、跟踪对象概况

2016 年，湖北省政府公开发行人政府一般债券为 1174 亿元（详见附录一），其中置换债券 820.50 亿元，新增债券 353.50 亿元；3 年、5 年、7 年和 10 年期债券分别为 352.20 亿元、352.20 亿元、352.20 亿元和 117.40 亿元。

2017 年，湖北省政府公开发行人政府一般债券 324.00 亿元（详见附录二），其中置换债券 116.00 亿元，新增债券 208.00 亿元；3 年、5 年、7 年和 10 年期债券分别为 105.00 亿元、49.00 亿元、80.00 亿元和 90.00 亿元。

截至本评级报告出具日，上述已发行债券均未到期，湖北省政府对上述债券均能够按时付息，没有延迟支付利息情况。

二、湖北省政府信用质量分析

（一）湖北省经济实力

跟踪期内，湖北省地区经济仍保持较快发展，经济总量排名全国前列；投资和消费仍是拉动湖北省经济增长的主要动力。湖北省持续推进供给侧结构性改革，汽车、冶金、光电子等主导产业运行态势良好，同时以旅游等为代表的现代服务业规模不断壮大，服务业对经济发展的贡献持续提高。

跟踪期内，湖北省持续推进供给侧改革，产业结构调整步伐加快，地区经济保持较快发展，经济总量仍稳居全国前列。2017 年，湖北省实现地区生产总值 3.65 万亿元，经济总量在全国各省市中位列第 7 位，较上年持平；按可比价格计算，较上年增长 7.8%，增速较上年下降 0.3

个百分点，但仍高于全国增速 0.9 个百分点。

从产业结构看，湖北省呈现“三二一”的经济发展格局。2017 年，湖北省三次产业比为 10.3:44.5:45.2，以第三产业为主导。湖北省持续推进供给侧结构性改革，工业经济实现平稳较快发展，2017 年第二产业完成增加值 16259.86 亿元，增长 7.1%；其中六大高耗能产业工业增加值增长 3.8%，低于规模以上工业增速 3.6 个百分点，重点高能耗产品水泥、平板玻璃、生铁和粗钢产量均在低位运行，分别增长 0.7%、4.5%、3.4% 和 3.4%。同年，湖北省高技术制造业工业增加值增长 14.9%，快于规模以上工业 7.5 个百分点，占规模以上工业增加值的比重达 8.4%，对规模以上工业增长的贡献率达 15.9%，较上年提高 5.1 个百分点。从产业来看，湖北省产业集群效益显著，汽车、冶金、食品、石化、电力能源、纺织、电子信息等主导产业运行态势良好。受益于东风本田、上海通用等增长加快，2017 年汽车产量同比增长 9.9% 至 266.9 万辆，行业增加值增长 14.5%，同比加快 0.6 个百分点。随着房地产和基建投资加快以及环保、去产能等政策措施，钢材价格继续回升，2017 年钢材产量同比增长 6.3%，年产量为 3581.9 万吨。以手机、集成电路圆片、光电子器件为主的电子设备制造业保持较快发展，当年增加值增速为 16.1%，较上年提升 5.1 个百分点。

服务业方面，2017 年在旅游、金融服务业等行业快速发展的带动下，湖北省服务业保持较快增速。2017 年，全省第三产业完成增加值 16503.40 亿元，增长 9.5%，高于地区生产总值增速 1.7 个百分点。其中，全年全省接待旅游总人数 6.39 亿人次，增长 11.5%，实现旅游总收入 5514 亿元，增长 12.8%；邮政业务总量 265.74 亿元，增长 38.3%；金融业和营利性服务业增速分别达到 9.0% 和 17.8%。

从经济增长动力结构看，消费和投资仍是拉动湖北省经济增长主要动力。具体来看，2017 年湖北省继续大力推动项目投资和建设，当年完成固定资产投资（不含农户）31872.6 亿元，同比增长 11.0%，增速较上年回落 2.1 个百分点，但保持在较高水平。其中，第三产业为主要投向，2017 年第三产业投资额为 17723.86 亿元，同比增长 10.6%，占全省投资比重达 55.6%，比上年提高 0.1 个百分点；工业投资稳定增长，当年完成工业投资 12712.39 亿元，增长 11.9%；同年，湖北省基础设施投资力度加大，当年完成投资 9640.6 亿元，增长 18.3%。从具体行业投向看，制造业和高技术产业分别完成投资 11257.48 亿元和 1404.93 亿元，分别增长 11.5% 和 33.4%。此外，湖北省房地产投资增速回升，同时销

售情况良好，2017 年全省完成房地产开发投资完成 4574.89 亿元，增长 6.5%；商品房销售面积 8155.21 万平方米，增长 9.8%，实现商品房销售额 6258.92 亿元，增长 25.3%。消费方面，2017 年湖北省消费品市场保持稳步发展，2017 年全省社会消费品零售总额为 17394.10 亿元，增长 11.1%，增速较上年略降 0.7 个百分点。随着信息网络的推广和物流运输服务的铺开，网络消费市场逐渐成为消费市场的增长点，2017 年湖北省限额以上网上零售额 672.41 亿元，增长 39.1%。与此同时，新兴消费引领消费升级，同年，湖北省通讯器材类、文化办公用品类、化妆品类、建筑及装潢材料类、汽车类商品零售额分别增长 31.9%、18.1%、11.5%、10.7%和 7.7%。对外贸易方面，2017 年，全省进出口规模实现较大幅增长，但由于对外贸易依存度较低，进出口总额对湖北省经济发展影响较小，当年实现进出口 3134.3 亿元，增幅为 20.6%，其中出口 2064.1 亿元，增长 20.2%，主要系高新技术产品、手机、电脑设备、液晶显示板等新兴产业产品和汽车制造业产品出口增长带动。

2018 年前三季度，湖北省经济总体保持平稳发展，实现地区生产总值 2.76 万亿元，同比增长 7.9%，增速较上年同期提高 0.1 个百分点，高于全国水平 1.2 个百分点。其中，第一、二、三产业增加值同比分别增长 2.8%、7.4%和 9.4%，三次产业比重为 9.5:43.9:46.6。当期湖北省汽车制造业、装备制造产业和高耗能产业增加值增速分别为 5.9%、8.3%和 5.5%，占规模工业比重分别为 13.3%、30.7%和 29.4%。从经济增长驱动力来看，2018 年前三季度，湖北省全社会消费品零售总额 1.31 万亿元，增速为 11.3%，较上年同期下降 0.5 个百分点；固定资产投资增速为 10.9%，较上年同期回落 0.1 个百分点；同期与主要贸易伙伴进出口均实现增长，全省实现进出口总值为 2464.8 亿元，增长 7.8%，较上年同期增幅收窄 14.7 个百分点。

（二）湖北省财政实力

2017 年，得益于省内武汉等城市土地出让热度持续，湖北省以国有土地使用权出让收入为主的政府性基金收入快速增长，同时全省一般公共预算收入增速小幅回升，2017 年一般公共预算收入规模位居全国各省市第 9 位，加之中央对湖北省支持力度不断加大，上级补助收入继续增加，地方财政收入保持增长。湖北省一般公共预算收入质量处于全国中等水平，收支平衡仍对上级补助有依赖。

湖北省全省财政收入主要由一般公共预算收入、一般公共预算上级

补助收入及政府性基金预算收入等构成，2017年合计为8732.10亿元¹，较上年增长10.22%，主要增量来自政府性基金预算收入。具体来看，与经济发展水平相适应，湖北省一般公共预算收入在全国处于中等偏上水平，但收入质量处于中等水平。2017年湖北省一般公共预算收入仍位居全国各省市第9位，达到3248.32亿元，同比增长4.7%，增速较上年回升1.5个百分点；同年税收收入占一般公共预算收入的比重也有所提高，2017年税收比率为69.20%，较上年提升0.76个百分点。税收结构方面，在2016年5月起全面推开营改增后，2017年湖北省税收收入主要由增值税、企业所得税、土地增值税和契税贡献，分别占全年全省税收收入的38.29%、15.55%、9.60%和9.11%，当年税收增量主要来自企业所得税、契税和个人所得税增长，增值税规模较上年增值税和营业税的合计数下降76.89亿元。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，在政府大力简政减税减费的背景下，增幅有所下滑。2017年全省非税收入1000.49亿元，同比增长2.18%，增速较上年下滑4.36个百分点。同时，国家对于湖北省的财政补助力度显著且持续，对湖北省财政收入形成了有力支撑，2017年湖北省获得一般公共预算补助收入2974.73亿元，同比增长4.72%。同年，湖北省房地产市场延续上年回暖趋势，在以武汉市为代表的城市土地出让面积和价格均有所增长的带动下，全省国有土地使用权出让收入显著增长，拉动政府性基金预算收入增长27.68%至2434.35亿元。全省国有资本经营预算收入规模较小，2017年完成18.01亿元，主要增量来源于国有企业产权转让收入，其中国有企业上缴利润收入、股利和股息收入和产权转让收入三项收入合计在国有资本经营预算收入中的占比为92.17%。

财政支出方面，湖北省一般公共预算支出主要集中于一般公共服务、教育、社会保障和就业、医疗卫生与计划生育、城乡社区、农林水和交通运输等领域，近年来持续加强民生保障和改善，一般公共预算支出规模持续增长，上述7个领域合计支出占全省一般公共预算支出的比重在75%左右。2017年，湖北省全省一般公共预算支出为6801.26亿元，同比增长5.89%。从刚性支出²来看，2017年湖北省刚性支出规模保持增长，达到3894.74亿元，刚性支出占比由2015年的52.18%上升至2017年的57.26%，一般公共预算收入支出弹性不大。2017年湖北省一般公

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

² 刚性支出=一般公共服务+公共安全+教育+社会保障和就业+医疗卫生与计划生育

共预算自给率³为 47.76%，较上年降低 0.54 个百分点。考虑中央上级补助收入等因素后，湖北省全省一般公共预算收支能够实现平衡。湖北省全省政府性基金预算支出主要为城乡社区支出，城乡社区支出则主要集中于国有土地使用权出让收入安排支出，2017 年全省政府性基金预算支出完成 2853.71 亿元。同年，全省城乡社区支出完成 2565.39 亿元，占当年全省政府性基金预算支出的 89.90%，较上年增加 1.02 个百分点。2017 年湖北省政府性基金预算自给率为 85.30%，覆盖程度降低系城乡社区支出增长较多以及当年债务付息支出影响。考虑到上级补助收入、上年结余等因素，湖北省全省政府性基金预算收支存有一定结余，2017 年，全省政府性基金预算年终结余为 352.87 亿元。同期，湖北省全省国有资本经营预算支出完成 16.60 亿元，体现为国有企业资本金注入和解决历史遗留问题及改革成本支出。从收支平衡能力看，考虑到上年结余、年终结余等因素后，湖北省全省国有资本经营预算能够实现收支平衡。

2018 年 1-9 月，湖北省一般公共预算收入为 2636.63 亿元，同比增长 10.6%，其中税收收入 1981.33 亿元，占比为 75.15%。当期湖北省一般公共预算支出为 5386.22 亿元，同比增长 5.4%；一般公共预算自给率为 48.95%。

湖北省省本级财政收入主要来源于上级补助收入，省本级一般公共预算收入规模较小，且收支平衡对上级补助收入的依赖度较高；2017 年省本级政府性基金预算收入主要因新增建设用地土地有偿使用费收入转列一般公共预算收入而有所下滑，但收支平衡程度较好。

从湖北省省本级财力看，由于湖北省所有省级共享税收收入全部下划市县，主要集中于市县级政府，省本级税收规模较小；同时中央对湖北省税收返还和转移支付均列入省本级财政口径，因此省本级财政收入主要结构与全省存在差异，上级补助收入为其最主要贡献部分。2017 年，湖北省本级财政收入合计为 3405.21 亿元，其中一般公共预算补助收入 2974.73 亿元，占比为 87.36%；省本级一般公共预算收入完成 231.55 亿元。从收入结构看，湖北省省本级一般公共预算收入以行政事业性收费收入、专项收入为主，税收收入占比较小。2017 年，湖北省省本级税收收入完成 12.24 亿元，占省本级一般公共预算收入中的比重为 5.38%；省本级非税收入为 219.10 亿元，其中 2017 年湖北省省本级非税收入增幅较大系部分政府性基金预算收入转列一般公共预算专项

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%

收入和部分历年结存收入清理入库所致。同期湖北省省本级一般公共预算支出为 823.02 亿元，省本级一般公共预算收入自给率为 28.13%，收支平衡仍主要依靠上级补助。

湖北省省本级政府性基金收入 2017 年为 139.77 亿元，较上年减少 32.33 亿元，主要系新增建设用地土地有偿使用费收入转列一般公共预算收入所致。从收入结构看，湖北省省本级政府性基金预算收入主要集中于车辆通行费收入。2017 年，湖北省省本级车辆通行费为 101.11 亿元，占当年省本级政府性基金预算收入的 72.34%。同期，湖北省省本级政府性基金预算支出为 112.92 亿元。从支出结构看，与省本级政府性基金预算收入科目相对应，湖北省省本级政府性基金预算支出主要为交通运输支出，同期支出 98.20 亿元，占当年省本级政府性基金预算支出的 86.96%。从省本级政府性基金预算收支情况看，湖北省省本级政府性基金预算自给率高，2017 年湖北省省本级政府性基金预算自给率为 123.78%。

（三）湖北省政府债务状况

2017 年湖北省地方政府债务规模继续增长，处于全国各省市中上游，且债务集中在市县级，其中武汉、宜昌和襄阳等经济体量较大的市占比较高；此外，政府或有债务规模有所缩减。目前湖北省政府债务管理进一步规范，且经济的快速发展以及上级政府持续大力的财政支持有利于债务偿付能力的提升，湖北省债务风险总体可控。

根据湖北省财政厅提供的数据，2017 年末，湖北省地方政府债务余额为 5715.53 亿元，较 2016 年末增长 11.99%⁴，位列全国 36 个省（区、直辖市、计划单列市）该指标降序第 13 位。同期末，湖北省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 583.81 亿元和 1769.95 亿元，随着存量债务的不断化解和到期，分别较上年末下降 150.89 亿元和 341.41 亿元。债务负担方面，2017 年末湖北省政府债务余额是当年一般公共预算收入的 1.76 倍，较上年上升 0.11 倍，位列全国 36 个省（区、直辖市、计划单列市）该指标降序第 23 位。

从举债主体所在地方政府层级来看，2017 年末湖北省政府债务主要集中在市县级，主要体现在武汉市、襄阳市和宜昌市等经济体量较大的市，市本级年末余额为 3038.20 亿元，占全省的比重为 53.16%。同时，湖北省县（市、区）级年末余额为 2423.32 亿元，占比为 42.40%。此外，

⁴ 该部分内容中 2017 年及 2016 年政府债务增速以当年及上年政府债务绝对数计算而得。

另有少量政府债务分布在省本级，余额为 254.01 亿元，占比为 4.44%。

从举债主体来看，随着近年来地方政府债的发行以及融资平台的政府债务不断化解及到期偿还，考虑到置换债券政策已经执行了 3 年，符合条件的政府债务已基本置换完毕，湖北省各级政府已成为主要的政府债务举债主体，而湖北省融资平台公司债务规模已降至较低水平。截至 2017 年末，由湖北省政府机关借入的政府债务余额已达 5591.61 亿元，占湖北省政府债务余额的比重为 97.83%，同年末融资平台、事业单位和国有企业（不含政府融资平台）余额分别为 86.08 亿元、32.83 亿元和 1.79 亿元，占比分别为 1.51%、0.57%和 0.03%。政府负有担保责任的举债主体则仍主要为融资平台，年末余额为 392.06 亿元，占湖北省政府负有担保责任债务余额的比重为 67.16%。

从债务资金来源看，政府债券是湖北省政府债务的主要来源，2017 年湖北省政府发行的政府债券为 1223 亿元，2018 年 1-11 月湖北省发行地方政府债券 1351.15 亿元。2017 年末湖北省以政府债券形式存在的政府债务为 5514 亿元（包括自发自还的债券规模 5350 亿元和 2014 年及之前的存量地方政府债券 164 亿元），占地方政府债务余额的 96.47%。从债务资金投向看，湖北省大部分政府债务用于公益性项目建设，较好地保障了地方经济社会发展的资金需要，推动了民生改善和社会事业发展。

为进一步加强政府性债务规模和控制，湖北省多数市州对于举债数额较大的项目，需要提交人大审议批准，未经授权不得擅自举借债务；十堰、荆门等地将政府性债务纳入领导干部经济责任审计内容；荆州、孝感、黄冈、神农架林区等地人大常委会定期听取审议政府性债务资金使用情况，并进行综合评估。2017 年 7 月，湖北省为建立健全湖北省政府性债务风险应急处置工作机制，出台了《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）。同年 8 月，湖北省人民政府继续出台《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），从提高认识、全面落实政府性债务管理政策规定和加强各类融资平台公司融资管理等多方面提出具体实施意见。未来湖北省仍需进一步加强政府性债务管理，通过出台全省性债务管理办法引导各地政府债务管理制度进一步落实。

(四) 湖北省政府治理状况

跟踪期内，湖北省持续推进政府简政放权、行政审批改革，政府运行效率与服务能力得以提升；政府信息公开工作持续推进，信息透明度提高；金融机构体系建设进一步完善，金融服务水平逐步提升。

跟踪期内，湖北省持续深化行政审批制度改革，进一步加大简政放权力度。2017年12月，湖北省人民政府决定再取消、调整行政审批项目等事项共32项。目前湖北省的市县乡三级全部完成权责清单编制公开工作，全省确定市（州）级政府部门通用权力事项3737项，县（市、区）级通用权力事项4115项，乡镇（街道）级通用权力事项79项。

跟踪期内，湖北省深化重点领域信息公开，各级政府和部门通过政府公报以及广播、电视、报纸等渠道开展信息公开工作。2017年全省主动公开政府信息258.93万条，比上年增长10%，其中，政府网站公开207.06万条，政务微博公开20.15万条，政务微信公开22.20万条，电视、报刊、广播、电子显示屏、宣传栏等公开56.60万条。省本级主动公开53.20万条，比上年增长16%，其中，政府网站公开47.31万条，政务微博公开1.97万条，政务微信公开4.06万条，电视、报刊、广播、电子显示屏、宣传栏等公开6.58万条。全省共收到政府信息公开申请1.25份，同比增长28%。省本级共收到政府信息公开申请1873份，同比下降5%。从政府信息公开申请答复情况看，全省共答复1.25条，省本级共答复0.19万条。

随着金融体系的不断完善，跟踪期内湖北省金融组织种类不断丰富，金融服务水平逐步提升。恒丰银行武汉分行、富邦华一银行武汉分行、三环财务公司和航天科工金融租赁公司相继开业，12家全国性股份制商业银行齐聚湖北，股份制商业银行、外资银行、非银机构数据均居中部前列；境内有2家法人证券公司、2家法人期货公司。全省金融机构本外币存贷款余额实现较快增长，2017年末金融机构本外币各项存款余额5.20万亿元，同比增长10.7%；金融机构本外币各项贷款余额4.0万亿元，同比增长14.6%；同年末湖北省银行业金融机构不良贷款率为1.56%，同比下降0.16个百分点。2017年，湖北省新增社会融资规模7280.9亿元，较上年增加1370.1亿元。从结构看，人民币贷款5024亿元、委托贷款521亿元、信托贷款902亿元。

三、债券偿付保障分析

湖北省 2016 年及 2017 年发行的政府一般债券均纳入湖北省一般公共预算管理。跟踪期内，湖北省经济保持较快发展，财政实力持续增强，政府性债务风险管控措施进一步完善，债务风险保持在可控程度，本次跟踪所涉债券偿付保障程度高。

四、结论

跟踪期内，湖北省地区经济仍保持较快发展，经济总量排名全国前列；投资和消费仍是拉动湖北省经济增长的主要动力。湖北省持续推进供给侧结构性改革，汽车、冶金、光电子等主导产业运行态势良好，同时以旅游等为代表的现代服务业规模不断壮大，服务业对经济发展的贡献持续提高。

2017 年，得益于省内武汉等城市土地出让热度持续，湖北省以国有土地使用权出让收入为主的政府性基金收入快速增长，同时全省一般公共预算收入增速小幅回升，2017 年一般公共预算收入规模位居全国各省市第 9 位，加之中央对湖北省支持力度不断加大，上级补助收入继续增加，地方财政收入保持增长。但湖北省一般公共预算收入质量处于全国中等水平，且收支平衡仍对上级补助有依赖。

湖北省省本级财政收入主要来源于上级补助收入，省本级一般公共预算收入规模较小，且收支平衡对上级补助收入的依赖度较高；2017 年省本级政府性基金预算收入主要因新增建设用地土地有偿使用费收入转列一般公共预算收入而有所下滑，但收支平衡程度较好。

2017 年湖北省地方政府债务规模继续增长，处于全国各省市中上游，且债务集中在市县级，其中武汉、宜昌和襄阳等经济体量较大的市占比较高；此外，政府或有债务规模有所缩减。目前湖北省政府债务管理进一步规范，且经济的快速发展以及上级政府持续大力的财政支持有利于债务偿付能力的提升，湖北省债务风险总体可控。

跟踪期内，湖北省持续推进政府简政放权、行政审批改革，政府运行效率与服务能力得以提升；政府信息公开工作持续推进，信息透明度提高；金融机构体系建设进一步完善，金融服务水平逐步提升。

本次跟踪所涉债券纳入湖北省一般公共预算管理，偿付保障程度高。

附录一：

2016 年湖北省政府一般债券公开发行情况

批次	债券简称	发行金额 (亿元)	起息日期	发行期限 (年)	票面利率 (%)
一般债券第一批	16 湖北 01	180.00	2016/2/19	3	2.75
	16 湖北 02	180.00	2016/2/19	5	2.90
	16 湖北 03	180.00	2016/2/19	7	3.07
	16 湖北 04	60.00	2016/2/19	10	3.04
一般债券第二批	16 湖北 05	45.00	2016/4/18	3	2.61
	16 湖北 06	45.00	2016/4/18	5	2.78
	16 湖北 07	45.00	2016/4/18	7	3.10
	16 湖北 08	15.00	2016/4/18	10	3.21
一般债券第三批	16 湖北 11	76.80	2016/6/6	3	2.80
	16 湖北 12	76.80	2016/6/6	5	3.01
	16 湖北 13	76.80	2016/6/6	7	3.28
	16 湖北 14	25.60	2016/6/6	10	3.34
一般债券第四批	16 湖北 17	29.25	2016/8/15	3	2.39
	16 湖北 18	29.25	2016/8/15	5	2.63
	16 湖北 19	29.25	2016/8/15	7	2.80
	16 湖北 20	9.75	2016/8/15	10	2.87
一般债券第五批	16 湖北 21	21.15	2016/9/26	3	2.43
	16 湖北 22	21.15	2016/9/26	5	2.57
	16 湖北 23	21.15	2016/9/26	7	2.76
	16 湖北 24	7.05	2016/9/26	10	2.77
--	合计	1174.00	--	--	--

资料来源：Wind，新世纪评级整理

附录二：

2017 年湖北省政府一般债券公开发行情况

批次	债券简称	发行金额 (亿元)	起息日期	发行期限 (年)	票面利率 (%)
一般债券第一批	17 湖北 01	41.00	2017/5/25	5	4.2
	17 湖北 03	90.00	2017/6/16	3	3.94
一般债券第二批	17 湖北 04	80.00	2017/6/16	7	4.05
	17 湖北 05	30.00	2017/6/16	10	4.05
一般债券第三批	17 湖北 09	15.00	2017/8/14	3	3.77
	17 湖北 10	60.00	2017/8/14	10	4.07
一般债券第四批	17 湖北 28	8.00	2017/11/27	5	4.08
--	合计	324.00	--	--	--

资料来源：Wind，新世纪评级整理

附录三：

评级结果释义

根据财政部《关于做好 2015 年地方政府一般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	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	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	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	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	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	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	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	基本不能偿还债务。
C 级	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。