

# 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.*

# 湖北省政府专项债券跟踪评级报告

## 概要

编号:【新世纪跟踪(2020)101449】

跟踪对象	本次		前次/首次	
	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(一六期)	AAA	2020年12月	AAA	2019年
2017年湖北省政府专项债券(一二三期)	AAA	2020年12月	AAA	2019年
2018年湖北省政府专项债券(一十二期)	AAA	2020年12月	AAA	2019年

## 发行人主要数据及指标

项目	2017年	2018年	2019年
地区生产总值[百亿元]	365.23	420.22	458.28
地区生产总值增速[%]	7.8	7.8	7.5
人均地区生产总值[万元]	6.19	7.10	7.73
一般公共预算收入[亿元]	3248.32	3307.08	3388.57
其中:省本级一般公共预算收入[亿元]	231.55	144.27	143.96
税收比率[%]	69.20	74.49	74.69
一般公共预算自给率[%]	47.76	45.56	42.52
上级补助收入(一般公共预算)[亿元]	2974.73	3170.76	3430.00
政府性基金预算收入[亿元]	2434.35	3535.13	3474.91
其中:省本级政府性基金预算收入[亿元]	139.77	153.63	162.71
政府债务余额[亿元]	5715.53	6675.7	8039.98
其中:省本级政府债务余额[亿元]	254.01	340.47	362.14

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的数据整理、计算。其中,2018年地区生产总值采取根据第四次全国经济普查结果和我国GDP核算制度规定的修订数;2017-2019年人均地区生产总值以地区生产总值/常住人口计算得出。

## 分析师

周晓庆 鄢羽佳 谢宝宇

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](mailto: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2019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,随着新旧动能转换推进及战略性新兴产业快速发展,2019年全省工业增长平稳,经济体量稳居全国第七位。2020年初受新冠肺炎疫情爆发影响,湖北省经济受到巨大冲击,目前仍处于加速恢复阶段。
- 2019年,随着减税降费政策深入实施,湖北省一般公共预算收入增速趋于平缓,政府性基金收入在上年高位增长后小幅回落,财政收入增长对上级补助收入存在较大依赖。2020年以来,湖北省受疫情影响,前三季度地方财政收支缺口凸显,但可获得的中央财政扶持力度显著增大,可缓解一定程度财政压力。
- 跟踪期内,湖北省加大地方政府债券发行力度,政府债务规模继续增长,且债务集中在市县级,但仍控制在限额之内,债务风险总体可控。
- 跟踪期内,湖北省强力推进“放管服”改革和数字政府建设,加大政府信息公开工作实施力度,深化重点领域信息公开,政府信息公开申请按时办结情况较好,政府运行效率与服务能力得以提升。
- 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。

上海新世纪资信评估投资服务有限公司

2020年12月31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。

# 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 2019 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 110.00 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，随着新旧动能转换推进及战略性新兴产业快速发展，2019 年全省工业增长平稳，经济体量稳居全国第七位。2020 年初受新冠肺炎疫情爆发影响，湖北省经济受到巨大冲击，目前仍处于加速恢复阶段。

湖北省位于我国中部，是我国重要的工业基地，2019 年地区经济保持较快发展，经济总量仍稳居全国前列。2019 年全省实现地区生产总值 4.58 万亿元，经济总量在全国维持第 7 位；按可比价格计算，较上年增长 7.5%，位列全国第 7 位，增速较上年下降 0.2 个百分点，高于全国增速 1.4 个百分点。

2020 年初疫情爆发对湖北全省经济社会发展带来较大冲击。随着 3 月 11 日起湖北省各类企业复工复产，3 月 25 日起湖北省除武汉以外地区解除离鄂通道管控，4 月 8 日起武汉市解除离汉离鄂通道管控措施，经济活动逐步恢复。2020 年前三季度，湖北省实现地区生产总值 29779.42 亿元，经济总量位次较上半年度前进一位至第 9 位，同时降幅

进一步收窄至 10.4%，但增速仍居全国末位。

图表 1. 2017 年以来湖北省主要经济指标及增速情况<sup>1</sup> (单位：%)

项目	2017 年		2018 年		2019 年		2020 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 (亿元)	36522.95	7.8	39366.55	7.8	45828.31	7.5	29779.42	-10.4
第一产业增加值 (亿元)	3759.69	3.6	3547.51	2.9	3809.09	3.2	2975.48	-1.2
第二产业增加值 (亿元)	16259.86	7.1	17088.95	6.8	19098.62	8.0	11694.53	-13.3
第三产业增加值 (亿元)	16503.40	9.5	18730.09	9.9	22920.60	7.8	15109.41	-9.5
规模以上工业增加值	--	7.4	--	7.1	--	7.8	--	-11.3
城镇居民人均可支配收入 (元)	31889.00	8.5	34455.00	8.0	37601.00	9.1	26337.00	-6.3
社会消费品零售总额 (亿元)	17394.10	11.1	18333.60	10.9	20224.23	10.3	11800.61	-27.4
固定资产投资 (亿元)	31872.57	11.0	--	11.0	--	10.6	--	-33.9
进出口总额 (亿元)	3134.30	20.6	3487.20	11.2	3943.60	13.1	2941.30	6.8
三次产业结构	10.3:44.5:45.2		8.5:41.8:49.7		8.3:41.7:50.0		10.0:39.3:50.7	

资料来源：湖北省 2017-2019 年国民经济和社会发展统计公报，2020 年前三季度数据来自湖北省统计月报

从产业结构看，湖北省呈现“三二一”的经济发展格局，自 2016 年第三产业增加值超越第二产业以来，在三次产业结构中占比继续提升。湖北省三次产业比由 2018 年的 8.5:41.8:49.7 调整为 2019 年的 8.3:41.7:50.0。

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、农副食品加工、电力、化工、纺织、烟草、电子及医药等。2019 年，全省工业增长平稳，全年规上工业增加值增长 7.8%，较上年提升 0.7 个百分点；前 11 大重点行业增加值占全省规上工业的比重为 66.6%，其中汽车产业占比稳居首位，占比略高于 13%。受行业供需、环保加压以及政策调整影响，湖北省各主导行业继续分化，传统产业如汽车、钢铁等产业发展放缓，电子信息产业保持快速增长。其中，汽车行业处于调整期，受中美经贸摩擦、环保标准趋严、新能源补贴退坡等因素影响，经营承压，2019 年全年规上行业增加值增长 4.5%，虽较上年回调 1.8 个百分点，仍维持低位徘徊。计算机、通信和电子设备制造业保持较快发展，全年全省规上行业增加值增速为 19.0%，较上年提升 0.2 个百分点。随着钢铁行业持续推进供给侧结构性改革，湖北省钢铁产量增幅较小，2019 年湖北省生铁、粗钢和钢材产量分别为 2765.2

<sup>1</sup> 2018 年湖北省地区生产总值及三次产业增加值均为根据第四次全国经济普查结果和我国 GDP 核算制度规定的修订数。

万吨、3611.5万吨和3771.6万吨，较上年增长分别为-1.3%、1.0%和2.3%，均约占全国规模的3%，黑色金属冶炼和压延加工业规上行业增加值增速仅0.1%，预计仍将在一段时期内保持低位运行。

近年来，湖北省继续推动新旧动能转换，以实现战略性新兴产业快速发展和传统支柱产业特色化、高端化发展的目标。2019年，湖北省高技术制造业增长14.4%，快于规模以上工业6.6个百分点，占规模以上工业增加值的比重达9.5%，对规模以上工业增长的贡献率达17.0%。高耗能产业工业增加值增长7.4%，低于规模以上工业增速0.4个百分点，占比为29.3%。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，计划到2022年形成新一代信息技术、智能制造、汽车、康养4个万亿元产业及10个5000亿元产业。

服务业方面，在旅游、金融及邮政电信等产业发展的带动下，2019年湖北省服务业继续保持较快增长，全年实现增加值1.87万亿元，同比增长7.8%。其中，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、其他服务业增加值分别增长9.4%、5.3%、8.5%、7.1%、5.6%和9.2%。全年全省完成货物周转量7237.85亿吨公里，较上年增长8.4%。

2020年前三季度，湖北省三产加速恢复，但同比仍呈现不同程度下滑。其中，第一产业增加值2975.48亿元，同比下降1.2%；第二产业增加值11694.53亿元，下降13.3%，降幅较一季度收窄34.9个百分点；第三产业增加值15109.41亿元，下降9.5%，降幅较一季度收窄23.8个百分点。

从三大需求看，2019年，湖北省投资和消费增速均略有放缓，进出口由于基数较低以及对一带一路沿线国家贸易增长，保持较快增速。2020年前三季度，在疫情影响下，湖北省投资和消费增速大幅下滑，仍处于负增长状态；外贸已恢复正增长。

湖北省2019年固定资产投资（不含农户）增长10.6%，增速较上年下降0.4个百分点，主要系工业投资放缓影响。从投资方向看，全省2019年工业投资增速较上年下降7.7个百分点至8.1%；基础设施投资和民间投资加速，当年分别同比增长14.7%和11.6%，较上年度分别提

高 1.7 个百分点和 0.2 个百分点。全省房地产开发投资扭转了上年持续下滑的态势，全年同比增长 8.9%，较上年度提升 6.3 个百分点。2020 年前三季度，湖北省固定资产投资额同比下降 33.9%，其中制造业、基础设施和房地产开发投资额分别同比下降 38.8%、38.0%和 17.0%。

消费方面，2019 年湖北省消费品市场保持稳步发展，全省全年社会消费品零售总额为 20224.23 亿元，增长 10.3%，增速较上年降低 0.6 个百分点。从主要限额以上消费品类别看，2019 年建筑及装潢材料、粮油食品、日用品等消费增速较快，分别为 22.6%、17.0%、16.4%，服装、鞋帽、针纺织品类增速 6.5%，汽车类小幅负增长，同期增速为-0.3%。2020 年以来，湖北省居民存在疫情恐慌心理以及对于收入变动预期悲观，压降消费需求，消费恢复缓慢爬坡，前三季度社会消费品零售额同比下降 27.4%，较一季度收窄 17.5 个百分点。

湖北省外贸保持快速增长趋势，2019 年实现货物进出口总额 3943.6 亿元，增长 13.1%，较上年提升 1.9 个百分点，其中进口 1458.7 亿元，增长 18.2%；出口 2484.9 亿元，增长 10.3%。从贸易伙伴看，2019 年，随着一带一路战略的逐步实施，东盟跃升为湖北省第一大贸易伙伴，双边贸易值 587.4 亿元，增长 38.4%，占全省进出口总值的 14.9%。其后依次为欧盟、美国和日本，同期进出口总值分别同比增长 10.3%、下降 0.7%和增长 23.9%，三者合计占全省外贸进出口总值的 34.6%。从进出口产品来看，湖北省以机电为主，2019 年进口机电产品 947.8 亿元，增长 25.5%，占全省进口总值的 65%；出口机电产品 1312.1 亿元，增长 7.5%，占全省出口总值的 52.8%。同期，湖北省出口纺织服装等劳动密集型产品 436.6 亿元，增长 25.8%，占 17.6%。2020 年前三季度，在进口拉升的带动下湖北省外贸规模恢复正增长，进出口额自一季度的下滑 20.9%回升至前三季度的增长 6.8%，其中进口额同比增长 11.1%，出口额增长 4.2%。

## （二）湖北省财政实力

2019 年，随着减税降费政策深入实施，湖北省一般公共预算收入增速趋于平缓，政府性基金预算收入在上年高位增长后小幅回落，财政收入增长对上级补助收入存在较大依赖。2020 年以来，湖北省受疫情影响，前三季度地方财政收支缺口凸显，但可获得的中央财政扶持力度显著增大，可缓解一定程度财政压力。

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,2019年合计<sup>2</sup>为10400.12亿元,较上年增长3.08%,主要增量来自一般公共预算上级补助收入,当年金额已超过一般公共预算收入,占财政收入合计数的32.98%。同年,湖北省政府性基金预算收入受楼市热度降低影响小幅回落,对财政收入合计的贡献率为33.41%,较上年下降1.62个百分点。

图表 2. 2017-2019 年湖北省财政收入情况 (单位: 亿元)

指标	2017 年		2018 年		2019 年	
	全省	省本级	全省	省本级	全省	省本级
一般公共预算收入	3248.32	231.55	3307.08	144.27	3388.57	143.96
其中: 税收收入	2247.82	12.45	2463.52	11.91	2530.82	12.03
一般公共预算上级补助收入	2974.73	2974.73	3170.76	3170.76	3430.00	3430.00
政府性基金预算收入	2434.35	139.77	3535.13	153.63	3474.91	162.71
其中: 国有土地出让收入	2111.98	0.00	3162.74	0.00	3103.88	5.27
政府性基金预算上级补助收入	56.69	56.69	40.09	40.09	63.63	63.63
国有资本经营收入	18.01	2.47	36.64	11.37	43.01	14.15
<b>合计</b>	<b>8732.10</b>	<b>3405.21</b>	<b>10089.69</b>	<b>3520.13</b>	<b>10400.12</b>	<b>3814.45</b>

数据来源: 湖北省财政收支决算表以及其他公开资料, 新世纪评级整理

2019年,随着减税降费政策深入实施影响,湖北省一般公共预算收入增幅趋于平缓,全省一般公共预算收入3388.57亿元,同比增长2.46%,较上年微升0.66个百分点。从收入构成来看,湖北省税收收入2530.82亿元,同比增长2.73%,较上年回落6.86个百分点,根据省财政厅数据,2019年全省新增减免税费740亿元,较2018年增长146%;税收比率为74.69%,较上年提高0.19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38.56%、16.08%、10.09%、10.16%和7.11%,除城市维护建设税微降外,上述税种也是当年税收增量的主要来源,但土地相关税种仍存在波动可能。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,得益于国有资源(资产)有偿使用收入增长,非税收入较上年略有提升,全年实现857.75亿元,同比增长1.68%。支出方面,湖北省一般公共预算支出主要涉及一般公共服务、教育、社会保障和就业、卫生健康、城乡社区、农林水和交通运输等领域,一般公共预算支出规模持续增长,2019年全省支出为7970.21亿元,同比增长9.81%,其中上述7个领域合计支出占全省一般公共预算支出的比重达75.20%。

<sup>2</sup> 本报告中, 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, 省本级也采用同一口径。

相较于收入规模，湖北省支出压力较大，同年一般公共预算自给率为42.52%，较上年降低3.04个百分点，处于较低水平，但考虑到中央政府持续增长的转移支付支持，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。

在上年土地出让收入高速增长后，2019年湖北省国有土地使用权出让收入略有减少，政府性基金预算收入亦有下滑，较上年下降1.70%至3474.91亿元。从收入构成看，国有土地使用权出让收入一直占据重要地位，2019年占比仍维持在89%。较上年基本持平。同年，湖北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，2019年全省政府性基金预算支出完成4042.75亿元，同比增长2.51%，其中城乡社区支出占当年全省政府性基金预算支出的84.92%。2019年湖北省政府性基金预算自给率为85.95%，覆盖程度有所下降。考虑到上级补助收入、债务收入、上年结余等因素，湖北省政府性基金预算收支存有一定结余，2019年末全省政府性基金预算年终结余为285.29亿元。

湖北省国有资本经营预算收入规模较小，2019年完成43.01亿元，同比增长17.40%，其中以国有企业上缴利润收入和产权转让收入为主，上述两项收入合计在国有资本经营预算收入中的占比为80.21%。同年，全省国有资本经营预算支出完成34.16亿元，主要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。

从湖北省省本级财政收入看，相较全省口径，省本级财政收入结构与全省存在显著差异，上级补助收入为其最主要贡献部分。2019年，湖北省本级财政收入合计为3814.45亿元，其中一般公共预算补助收入3430.00亿元，占比维持在90%左右；省本级一般公共预算收入完成143.96亿元，较上年基本持平。从收入结构看，湖北省省本级一般公共预算收入以非税收入为主，2019年在行政事业性收费和专项收入此增彼减作用下，非税收入微降0.33%至131.92亿元。湖北省本级税收收入较小，2019年完成12.03亿元，主要由企业所得税构成。同年，湖北省省本级一般公共预算支出为713.80亿元，省本级一般公共预算收入自给率仅为20.17%。

2019年，湖北省省本级政府性基金预算收入为162.71亿元，较上年增长5.91%，主要系车辆通行费收入增加所致，亦是省本级政府性基金预算收入主要构成。2019年，湖北省省本级车辆通行费为120.16亿元，较上年增长8.92%，占当年省本级政府性基金预算收入的73.85%。

同年，湖北省省本级政府性基金预算支出为 163.17 亿元，因交通运输支出减少而较上年有所下降，政府性基金平衡能力得以提升，2019 年湖北省省本级政府性基金预算自给率为 99.72%。

2020 年以来，受疫情影响，湖北省一般公共预算收入大幅下滑，但在中央转移支付支持下，可缓解一定程度支出压力。从收入端看，疫情严控期间全省临时封城近两个月，之后政府采取减税措施以加快生产恢复，一般公共预算收入较上年同期大幅缩减，而支出更为刚性，财政自给率同比弱化。2020 年前三季度湖北省地方一般公共预算收入完成 1946.35 亿元，同比下降 27.5%；其中税收收入 1512.20 亿元，同比下降 25.8%。同期地方一般公共预算支出完成 5572.46 亿元，仅下降 2.7%，一般公共预算自给率低至 34.93%。湖北省作为传统转移支付大省以及受疫情影响最为严重地区，2020 年获得的中央财政扶持力度显著增大，根据湖北省省财政厅《关于 2020 年省级预算调整方案的报告》，2020 年湖北省转移性收入由 4702 亿元调整为 5958.3 亿元，调增 1256.3 亿元，主要来自中央增加对湖北省一般性转移支付，其中疫情减收增支补助 930 亿元、县级基本财力保障补助及疫情特殊转移支付 166 亿元。

### （三）湖北省政府债务状况

**跟踪期内，湖北省加大地方政府债券发行力度，政府债务规模继续增长，且债务集中在市县级，但仍控制在限额之内，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。2019 年，湖北省发行政府债券 1987.12 亿元，其中新增债券 1401.68 亿元、再融资债券 585.43 亿元。同年末，湖北省地方政府债务余额为 8039.98 亿元，同比增长 20.44%。其中一般债务余额为 4134.80 亿元，少于当年一般债务限额 275.39 亿元；专项债务余额为 3905.18 亿元，少于当年专项债务限额 100.91 亿元。目前湖北省地方债务基本以地方政府债券形式存在，2019 年末政府债券（含财政部代发、自行发行地方政府债券）余额为 8019 亿元，占政府债务的 99.74%。2020 年以来，财政部分批次下达了新增债务限额，根据湖北省省财政厅《关于 2020 年省级预算调整方案的报告》，财政部下达湖北省新增政府债务限额 2139 亿元（一般债务 609 亿元、专项债务 1530 亿元），其中 1139 亿元为提前下达额度、1000 亿元为预算调整时下达。2020 年前三季度，湖北省发行地方政府债券 2599.65 亿元，其中新增债券 1794.87 亿元。9 月末湖北省地方政府债券（含财政部代发、自行发行地方政府债券）余额为

9755.44 亿元。

从举债主体所在地方政府层级来看，2019 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 4134.5 亿元，占全省的比重为 51.4%。同时，湖北省县（市、区）级年末余额为 3543.4 亿元，占比为 44.1%。此外，另有少量政府债务分布在省本级，余额为 362.1 亿元，占比为 4.5%。

湖北省地方政府债务以中长期为主，期限结构相对合理。截至 2019 年末，湖北省政府债券于 2020 年、2021 年、2022 年和 2023 年及以后各年度到期债券本金分别为 893.8 亿元、1160.7 亿元、900.2 亿元和 5064.3 亿元，2020-2022 年到期本金占比 36.8%，2023 年及以后到期本金占比 63.2%，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纾缓到期偿付压力。

此外，湖北省或有债务规模随着存量债务的不断化解和到期偿付逐步降低，有利于地方债务规范化管理。2019 年末，湖北省或有债务余额为 1907.01 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 384.36 亿元和 1522.65 亿元，分别较上年末下降 44.26 亿元和 56.62 亿元。

#### （四）湖北省政府治理状况

跟踪期内，湖北省强力推进“放管服”改革和数字政府建设，加大政府信息公开工作实施力度，深化重点领域信息公开，政府信息公开申请按时办结情况较好，政府运行效率与服务能力得以提升。

跟踪期内，湖北省强力推进“放管服”改革和数字政府建设，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，切实提升政府运行效率与服务能力。湖北省政府在新一轮机构改革中组建了湖北省政务管理办公室，为省政府办公厅管理的部门管理机构，承担推进全省“放管服”改革，指导和监督全省政务服务、政务公开、政府网站和政务大数据工作。湖北省联合国内互联网公司共同推进省数字政府建设一期工程“8+3”项目建设，目前，已完成或基本完成项目 7 个，即：重大项目、“互联网+督查”、“互联网+监管”、一体化政务服务平台、12345 热线及“好差评”系统、省大数据能力平台、总体规划。湖北省已建成全省一体化在线政务服务平台，并与国家平台对接互认，基本建成省大数据能力平台，实现企业和群众办事“一次认证、全网通办”，推动政务服务从“网上办”向“掌上办”“指尖办”延伸拓展。六大基础数据库、

36个专业数据库数据汇聚，一体化政务服务平台、一体化监管平台建设基本完成。尤其是疫情期间，大力推进防疫信息化系统建设，积极开展大数据应用，加强防疫数据分析，为防疫决策提供大数据支撑。为加快政府数字化转型，湖北省2019年印发《省人民政府关于推进数字政府建设的指导意见》（鄂政发〔2019〕4号）和《省人民政府办公厅关于印发湖北省推进数字政府建设实施方案的通知》（鄂政办发〔2019〕6号），加快网络设施升级改造，推进省政务云平台建设，推动信息共享开发。同时湖北省政府审批办事服务进一步优化，落实国务院取消下放行政许可事项31项，推进省级设立行政许可应减尽减，现仅剩9项；向自贸区下放省级经济社会管理权限96项；实现无法定依据的行政审批中介服务事项全部取消，有法定依据的事项再取消20项。

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。湖北省印发了《关于规范政府信息依申请公开办理程序的通知》（鄂政管办发〔2019〕4号）、《湖北省人民政府政策文件解读实施方案》（鄂政办函〔2019〕38号）和《省人民政府办公厅关于做好2019年政府信息公开工作年度报告编制和发布工作的通知》等指导性文件，推进政府信息依法依规公开。湖北省全面落实财政预算信息公开要求，2019年起公开范围扩展到政府债务限额提前下达部分，省直122家单位全部公开部门预算，全省13个市（州）、103个县（市、区）全部公开了政府预决算。2019年，湖北省对外公开规章总数量891份，规范性文件12324份，分别较上年新制作28份和987份。全省本年度新收到政府信息公开申请9378份，上年结转139份，全年办结9355份，结转下年办理159份。省本级新收到1730份，上年结转10份，全年办结1675份，结转下年办理38份。

## （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。湖北省将加快建成促进中部地区崛起的重要战略支点，立足湖北产业优势，着力推动汽车、化工、钢铁等传统产业转型升级；大力发展“光芯屏端网”、生物医药、高端装备制造等新兴产业。区域布局方面，湖北省推动“一主两翼”中心城市、城市群和城镇带建设，支持武汉建设国家中心城市、全国科创中心城市和国际化大都市；促进“襄十随”和“宜荆荆”“两翼”城市群联动发展。

疫后期间，中央对湖北省各项支持政策不断推出，以加快湖北省经济重振。2020年4月29日政治局会议提出，要“研究确定支持湖北省经济社会发展一揽子政策”，“促进汽车制造、电子信息、新材料、生物医药等支柱产业恢复发展，稳住经济基本盘”等；5月22日，第十三届全国人大第三次会议上，政府工作报告指出，实施好支持湖北发展一揽子政策。后续各部委出台支持政策，商务部发布支持中国（湖北）自由贸易试验区加快发展24条措施，重点支持武汉跨境电子商务综合实验区建设；中国人民银行在前期支持额度的基础上，为湖北新增200亿元专项再贷款额度；工信部重点支持湖北稳定汽车、电子信息、生物医药等优势产业链，加快推进一批重大项目建设，提升5G、工业互联网等新型基础设施建设和应用水平。

### 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，共募集资金合计为1071.78亿元，其中411.87亿元用于置换存量债务，31.58亿元用于借新还旧，628.33亿元用于具有一定收益的项目支出，已全部使用完毕。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，但湖北省政府性基金预算收支平衡能力较强，每年均有一定结余。2019年全省政府性基金预算收入为3474.91亿元，同比略降1.70%，其中国有土地使用权出让收入为3103.88亿元，同比下降1.86%；2019年末全省政府性基金预算收入年终结余为285.29亿元。整体来看，上述债券偿付保障程度高。

#### （二）土地储备专项债券和棚户区改造专项债券

湖北省发行的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）系土地储备专项债券，2018年湖北省政府专项债券（四-五期、八-九期）系棚改专项债券，共募集资金759.19亿元；截至2020年6月末，募集资金已使用685.96亿元，受项目投资

进度及项目调整影响，尚有 73.23 亿元未使用<sup>3</sup>；部分土地已出让，已实现项目收益合计 1166.24 亿元。上述专项债券本息偿付资金来源于对应地块未来出让获得的国有土地使用权出让收入以及其他专项收入。

### (1) 武汉市

跟踪期内，武汉市经济保持较快增长，2019 年全市地区生产总值为 16223.21 亿元，同比增长 7.4%。根据湖北省财政厅提供的数据，当年武汉市实现政府性基金预算收入 1719.51 亿元，同比下降 9.29%。土地市场方面，根据中指数据，2019 年武汉市土地出让总面积为 1993.69 万平方米，较上年小幅下降 6.28%；土地出让总价为 1765.89 亿元，在住宅用地出让面积占比提升及均价上涨带动下仍保持一定增长，同比增幅为 27.89%。

本次跟踪的武汉市土地储备和棚户区改造专项债券详见图表 3。其中，2017-2018 年武汉市发行的土地储备专项债券为 2017 年湖北省武汉市土地储备专项债券（一期）--2017 年湖北省政府专项债券（八期）、2018 年湖北省政府专项债券（六-七期），发行金额合计 230.88 亿元，截至 2020 年 6 月末存续规模为 230.88 亿元，募集资金用于江岸区二七滨江商务区六期、风光村城中村改造等项目，截至 2020 年 6 月末，上述募投项目已使用募集资金 208.34 亿元；已累计实现土地出让收入 504.05 亿元。2018 年武汉市发行的棚改专项债券为 2018 年湖北省政府专项债券（四-五期），发行金额合计 164.23 亿元，截至 2020 年 6 月末存续规模为 164.23 亿元，募集资金用于磨子桥片棚户区改造项目、谏家矶一期片（长江新城）棚户区改造项目等项目，截至 2020 年 6 月末，上述募投项目已使用募集资金 160.99 亿元；已累计实现项目收入 8.81 亿元，主要为新天还建社区（一区、二区）等项目的政府购买公共服务收入。

图表 3. 本次跟踪湖北省武汉市土储和棚改专项债券基本情况（单位：亿元）

债券名称	发行规模	项目类型	截至 2020 年 6 月末 已使用募集资金	截至 2020 年 6 月末 募投项目实现收入
2017 年湖北省政府专项债券（八期）	52.14	土储	46.68	80.31
2018 年湖北省政府专项债券（六-七期）	178.74	土储	161.66	423.74
2018 年湖北省政府专项债券（四-五期）	164.23	棚改	160.99	8.81
合计	395.11	-	369.33	512.86

资料来源：湖北省财政厅，新世纪评级整理

<sup>3</sup> 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 2019 年跟踪口径相同；2018 年跟踪评级报告中募集资金支出口径是资金由财政拨付到项目单位的情况。

## (2) 黄石市

跟踪期内，黄石市经济保持较快增长，2019 年全市地区生产总值为 1767.19 亿元，同比增长 8.2%。根据湖北省财政厅提供的数据，当年黄石市实现政府性基金预算收入 102.69 亿元，同比增长 30.68%。土地市场方面，根据中指数据，2019 年，在住宅和工业用地出让规模明显提升的带动下，黄石市土地出让总面积增长 23.00%至 970.20 万平方米；同时住宅用地单价持续上涨，当年实现土地出让总价 118.69 亿元，较上年增长 47.46%。

本次跟踪的黄石市土地储备专项债券详见图表 4。其中，2017-2018 年黄石市发行的土地储备专项债券为 2017 年湖北省黄石市土地储备专项债券（一期）-2017 年湖北省政府专项债券（九期）、2018 年湖北省政府专项债券（六-七期），发行金额合计 18.08 亿元，截至 2020 年 6 月末存续规模为 18.08 亿元，募集资金用于熊家洲片区、经济开发区工业园项目等项目，截至 2020 年 6 月末，上述募投项目已使用募集资金 18.08 亿元；已累计实现土地出让收入 43.88 亿元。

图表 4. 本次跟踪湖北省黄石市土储专项债券基本情况（单位：亿元）

债券名称	发行规模	项目类型	截至 2020 年 6 月末已使用募集资金	截至 2020 年 6 月末募投项目实现收入
2017 年湖北省政府专项债券（九期）	3.29	土储	3.29	14.30
2018 年湖北省政府专项债券（六-七期）	14.79	土储	14.79	29.58
合计	18.08	-	18.08	43.88

资料来源：湖北省财政厅，新世纪评级整理

## (3) 十堰市

跟踪期内，十堰市 2019 年全市地区生产总值为 2012.70 亿元，同比增长 7.0%。根据湖北省财政厅提供的数据，当年十堰市实现政府性基金预算收入 135.11 亿元，同比大幅增长 94.44%。土地市场方面，根据中指数据，2019 年，十堰市土地市场持续回暖，在商服和工业用地出让规模带动下，全年土地出让总面积实现 814.71 万平方米，较上年提高 46.31%；同时住宅用地单价持续上涨，当年土地出让总价实现 76.31 亿元，较上年增长 31.30%。

本次跟踪的十堰市土地储备和棚户区改造专项债券详见图表 5。其中，2017-2018 年十堰市发行的土地储备专项债券为 2017 年湖北省十堰市土地储备专项债券（一期）-2017 年湖北省政府专项债券（十期）、2018

年湖北省政府专项债券（七期），发行金额合计 13.85 亿元，截至 2020 年 6 月末存续规模为 13.85 亿元，募集资金用于机场大道 2 号收储地块、东城新区项目等项目，截至 2020 年 6 月末，上述募投项目已使用募集资金 10.10 亿元；已累计实现土地出让收入 19.93 亿元。2018 年十堰市发行的棚改储备专项债券为 2018 年湖北省政府专项债券（八-九期），发行金额合计 6.64 亿元，截至 2020 年 6 月末存续规模为 6.64 亿元，募集资金用于十堰市本级 2018 年第一批棚户区改造项目等项目，截至 2020 年 6 月末，上述募投项目已使用募集资金 6.64 亿元；已累计实现项目收入 2.67 亿元，主要为 2015 年竹山县城市棚户区（集中成片）改造项目等项目的土地出让收入。

**图表 5. 本次跟踪湖北省十堰市土储和棚改专项债券基本情况（单位：亿元）**

债券名称	发行规模	项目类型	截至 2020 年 6 月末已使用募集资金	截至 2020 年 6 月末募投项目实现收入
2017 年湖北省政府专项债券（十期）	5.23	土储	4.27	2.68
2018 年湖北省政府专项债券（七期）	8.62	土储	5.83	17.25
2018 年湖北省政府专项债券（八-九期）	6.64	棚改	6.64	2.67
<b>合计</b>	<b>20.49</b>	-	<b>16.74</b>	<b>22.60</b>

资料来源：湖北省财政厅，新世纪评级整理

#### **(4) 荆州市**

跟踪期内，荆州市经济保持较快增长，2019 年全市地区生产总值为 2516.48 亿元，同比增长 7.5%。根据湖北省财政厅提供的数据，当年荆州市实现政府性基金预算收入 180.24 亿元，同比下降 22.87%。土地市场方面，根据中指数据，2019 年，荆州市土地出让总面积实现 1576.64 万平方米，较上年增长 5.62%，主要系工业用地出让增长带动，对土地出让总价贡献不大，且住宅用地均价有所下滑，当年土地出让总价较上年减少 4.92%至 187.57 亿元。

本次跟踪的荆州市土地储备和棚户区改造专项债券详见图表 6。其中，2017-2018 年荆州市发行的土地储备专项债券为 2017 年湖北省荆州市土地储备专项债券（一期）-2017 年湖北省政府专项债券（十一期）、2018 年湖北省政府专项债券（七期），发行金额合计 29.95 亿元，截至 2020 年 6 月末存续规模为 29.95 亿元，募集资金用于荆州大道等“1+5”道路建设土地收储、城北快速路南北两侧 1 公里项目等项目，截至 2020 年 6 月末，上述募投项目已使用募集资金 28.65 亿元；已累计实现土地出让收入 20.45 亿元。2018 年荆州市发行的棚改专项债券为 2018 年湖

北省政府专项债券（五期），发行金额合计 13.42 亿元，截至 2020 年 6 月末存续规模为 13.42 亿元，募集资金用于荆州市城北片区棚户区改造项目等项目，截至 2020 年 6 月末，上述募投项目已使用募集资金 12.65 亿元；已累计实现项目收入 25.65 亿元，主要为高岳片区城中村棚户区改造（凤凰城）二期项目项目的土地出让收入。

图表 6. 本次跟踪湖北省荆州市土储和棚改专项债券基本情况（单位：亿元）

债券名称	发行规模	项目类型	截至 2020 年 6 月末已使用募集资金	截至 2020 年 6 月末募投项目实现收入
2017 年湖北省政府专项债券（十一期）	9.68	土储	9.68	5.86
2018 年湖北省政府专项债券（七期）	20.27	土储	18.97	14.59
2018 年湖北省政府专项债券（五期）	13.42	棚改	12.65	25.65
合计	43.37	-	41.30	46.10

资料来源：湖北省财政厅，新世纪评级整理

## （5）宜昌市

跟踪期内，宜昌市经济增速持续回升，2019 年全市地区生产总值为 4460.82 亿元，同比增长 8.1%。根据湖北省财政厅提供的数据，当年宜昌市实现政府性基金预算收入 173.94 亿元，同比下降 10.91%。土地市场方面，根据中指数据，2019 年宜昌市土地出让规模与上年基本相当，全年土地出让总面积 1139.38 万平方米，较上年减少 1.10%；但住宅用地出让单价继续下降，使得全市土地出让总价较上年减少 5.44%至 145.43 亿元。

本次跟踪的宜昌市土地储备和棚户区改造专项债券详见图表 7。其中，2017-2018 年宜昌市发行的土地储备专项债券为 2017 年湖北省宜昌市土地储备专项债券（一期）-2017 年湖北省政府专项债券（十二期）、2018 年湖北省政府专项债券（六-七期），发行金额合计 67.65 亿元，截至 2020 年 6 月末存续规模为 67.65 亿元，募集资金用于南村坪片区、长江大保护枝江市白洋工业园沙湾片区地块收储项目等项目，截至 2020 年 6 月末，上述募投项目已使用募集资金 64.21 亿元；已累计实现土地出让收入 65.09 亿元。2018 年宜昌市发行的棚改专项债券为 2018 年湖北省政府专项债券（四期），发行金额合计 11.22 亿元，截至 2020 年 6 月末存续规模为 11.22 亿元，募集资金用于宜昌高新区 515 片区棚户区改造项目等项目，截至 2020 年 6 月末，上述募投项目已使用募集资金 11.17 亿元；已累计实现项目收入 4.89 亿元，主要为宜昌高新区 515 片区棚户区改造项目等项目的土地出让收入。

图表 7. 本次跟踪湖北省宜昌市土储和棚改专项债券基本情况 (单位: 亿元)

债券名称	发行规模	项目类型	截至 2020 年 6 月末已使用募集资金	截至 2020 年 6 月末募投项目实现收入
2017 年湖北省政府专项债券 (十二期)	22.05	土储	20.62	23.40
2018 年湖北省政府专项债券 (六-七期)	45.60	土储	43.59	41.69
2018 年湖北省政府专项债券 (四期)	11.22	棚改	11.17	4.89
<b>合计</b>	<b>78.87</b>	-	<b>75.38</b>	<b>69.98</b>

资料来源: 湖北省财政厅, 新世纪评级整理

## (6) 襄阳市

跟踪期内, 襄阳市经济保持较快增长, 2019 年全市地区生产总值为 4812.80 亿元, 同比增长 7.9%。根据湖北省财政厅提供的数据, 当年襄阳市实现政府性基金预算收入 216.21 亿元, 同比增长 10.78%。土地市场方面, 根据中指数据, 在住宅和工业用地带动下, 2019 年襄阳市土地出让总面积增长 15.89%至 855.52 万平方米; 全市实现土地出让总价 177.55 亿元, 同比增长 9.48%。

本次跟踪的襄阳市土地储备和棚户区改造专项债券详见图表 8。其中, 2017-2018 年襄阳市发行的土地储备专项债券为 2017 年湖北省襄阳市土地储备专项债券 (一期)-2017 年湖北省政府专项债券 (十三期)、2018 年湖北省政府专项债券 (七期), 发行金额合计 16.12 亿元, 截至 2020 年 6 月末存续规模为 16.12 亿元, 募集资金用于谷城县高铁新区项目、襄城区营盘村片区等项目, 截至 2020 年 6 月末, 上述募投项目已使用募集资金 8.33 亿元; 已累计实现土地出让收入 12.64 亿元。2018 年襄阳市发行的棚改专项债券为 2018 年湖北省政府专项债券 (四期), 发行金额合计 3.24 亿元, 截至 2020 年 6 月末存续规模为 3.24 亿元, 募集资金用于襄州区 2018 年棚户区 (城中村) 改造项目等项目, 截至 2020 年 6 月末, 上述募投项目已使用募集资金 2.67 亿元, 尚未有项目收入实现。

图表 8. 本次跟踪湖北省襄阳市土储和棚改专项债券基本情况 (单位: 亿元)

债券名称	发行规模	项目类型	截至 2020 年 6 月末已使用募集资金	截至 2020 年 6 月末募投项目实现收入
2017 年湖北省政府专项债券 (十三期)	7.25	土储	5.15	8.75
2018 年湖北省政府专项债券 (七期)	8.86	土储	3.18	3.89
2018 年湖北省政府专项债券 (四期)	3.24	棚改	2.67	-
<b>合计</b>	<b>19.35</b>	-	<b>11.00</b>	<b>12.64</b>

资料来源: 湖北省财政厅, 新世纪评级整理

## (7) 鄂州市

跟踪期内，鄂州市经济保持较快增长，2019 年全市地区生产总值为 1140.07 亿元，同比增长 7.8%。根据湖北省财政厅提供的数据，当年鄂州市实现政府性基金预算收入 88.40 亿元，同比大幅下降 45.96%。土地市场方面，根据中指数据，受鄂州市限购、限售、限贷、限价和规范销售、加强监管等房产调控政策的影响，2019 年鄂州市土地出让价格显著回落，其中住宅用地价格由上年的 1.03 万元/平方米降至 0.47 万元/平方米；同时土地出让面积较上年大幅增长 83.50%至 460.85 万平方米，但仍不足以弥补土地出让价格下降的幅度，当年全市土地出让总价较上年减少 30.86%至 94.49 亿元。

本次跟踪的鄂州市土地储备专项债券详见图表 9。其中，2017-2018 年鄂州市发行的土地储备专项债券为 2017 年湖北省鄂州市土地储备专项债券（一期）-2017 年湖北省政府专项债券（十四期）、2018 年湖北省政府专项债券（六-七期），发行金额合计 40.97 亿元，截至 2020 年 6 月末存续规模为 40.97 亿元，募集资金用于月河岛地块、庙岭红莲湖地块土地储备项目等项目，截至 2020 年 6 月末，上述募投项目已使用募集资金 24.26 亿元；已累计实现土地出让收入 154.75 亿元。

图表 9. 本次跟踪湖北省鄂州市土储专项债券基本情况（单位：亿元）

债券名称	发行规模	项目类型	截至 2020 年 6 月末已使用募集资金	截至 2020 年 6 月末募投项目实现收入
2017 年湖北省政府专项债券（十四期）	9.97	土储	0.55	22.85
2018 年湖北省政府专项债券（六-七期）	31.00	土储	23.71	131.90
合计	40.97	-	24.26	154.75

资料来源：湖北省财政厅，新世纪评级整理

## (8) 荆门市

跟踪期内，荆门市经济保持较快增长，2019 年全市地区生产总值为 2033.77 亿元，同比增长 7.5%。根据湖北省财政厅提供的数据，当年荆门市实现政府性基金预算收入 80.35 亿元，同比减少 3.88%。土地市场方面，根据中指数据，2019 年，在工业用地出让规模明显缩减的情况下，荆门市土地出让总面积继续下滑，为 776.99 万平方米，较上年减少 23.39%；同时商服用地价格呈现大幅下降，全市实现土地出让总价 60.75 亿元，较上年减少 23.60%。

本次跟踪的荆门市土地储备和棚户区改造专项债券详见图表 10。

其中,2017-2018年荆门市发行的土地储备专项债券为2017年湖北省荆门市土地储备专项债券(一期)-2017年湖北省政府专项债券(十五期)、2018年湖北省政府专项债券(七期),发行金额合计31.53亿元,截至2020年6月末存续规模为31.53亿元,募集资金用于嘉靖大道片区土地储备项目、沙洋疏港铁路等项目,截至2020年6月末,上述募投项目已使用募集资金30.16亿元;已累计实现土地出让收入27.78亿元。2018年荆门市发行的棚改专项债券为2018年湖北省政府专项债券(四-五期),发行金额合计2.80亿元,截至2020年6月末存续规模为2.80亿元,募集资金用于京山县原针织厂棚户区改造项目等项目,截至2020年6月末,上述募投项目已使用募集资金2.36亿元,尚未有项目收入实现。

图表 10. 本次跟踪湖北省荆门市土储和棚改专项债券基本情况(单位:亿元)

债券名称	发行规模	项目类型	截至2020年6月末已使用募集资金	截至2020年6月末募投项目实现收入
2017年湖北省政府专项债券(十五期)	17.63	土储	17.63	21.30
2018年湖北省政府专项债券(七期)	13.90	土储	12.53	6.48
2018年湖北省政府专项债券(四-五期)	2.80	棚改	2.36	-
合计	34.33	-	32.52	27.78

资料来源:湖北省财政厅,新世纪评级整理

### (9) 孝感市

跟踪期内,孝感市经济保持较快增长,2019年全市地区生产总值为2301.40亿元,同比增长8.0%。根据湖北省财政厅提供的数据,当年孝感市实现政府性基金预算收入156.31亿元,同比增长52.56%。土地市场方面,根据中指数据,2019年,孝感市土地市场呈现量升价跌的行情,土地出让面积较上年增长35.16%,达到1138.77万平方米;但住宅用地单价回落,土地出让均价为845.71元/平方米;综合影响下,实现土地出让总价96.31亿元,较上年减少11.65%。

本次跟踪的孝感市土地储备和棚户区改造专项债券详见图表11。其中,2017-2018年孝感市发行的土地储备专项债券为2017年湖北省孝感市土地储备专项债券(一期)-2017年湖北省政府专项债券(十六期)、2018年湖北省政府专项债券(七期),发行金额合计15.14亿元,截至2020年6月末存续规模为15.14亿元,募集资金用于孝感市孝南区2017年第10批次、新城东小学以东地块土地储备项目等项目,截至2020年6月末,上述募投项目已使用募集资金10.20亿元;已累计实现土地出

让收入 45.98 亿元。2018 年孝感市发行的棚改专项债券为 2018 年湖北省政府专项债券（四期），发行金额合计 9.32 亿元，截至 2020 年 6 月末存续规模为 9.32 亿元，募集资金用于应城市棚户区改造配套基础设施项目等项目，截至 2020 年 6 月末，上述募投项目已使用募集资金 7.32 亿元；已累计实现项目收入 11.87 亿元，主要为孝南区联城新社区棚户区改造项目等项目的土地出让收入。

**图表 11. 本次跟踪湖北省孝感市土储和棚改专项债券基本情况(单位:亿元)**

债券名称	发行规模	项目类型	截至 2020 年 6 月末已使用募集资金	截至 2020 年 6 月末募投项目实现收入
2017 年湖北省政府专项债券（十六期）	8.67	土储	3.81	36.26
2018 年湖北省政府专项债券（七期）	6.47	土储	6.39	9.72
2018 年湖北省政府专项债券（四期）	9.32	棚改	7.32	11.87
合计	24.46	-	17.52	57.85

资料来源：湖北省财政厅，新世纪评级整理

## (10) 黄冈市

跟踪期内，黄冈市经济保持较快增长，2019 年全市地区生产总值为 2322.73 亿元，同比增长 6.8%。根据湖北省财政厅提供的数据，当年黄冈市实现政府性基金预算收入 135.29 亿元，同比下降 8.65%。土地市场方面，根据中指数据，2019 年，黄冈市土地市场有所回落。当年土地出让面积减少 20.20%至 978.65 万平方米，同时住宅和商服用地价格下滑，当年土地出让总价减少 25.71%至 82.64 亿元。

本次跟踪的黄冈市土地储备和棚户区改造专项债券详见图表 12。其中，2017-2018 年黄冈市发行的土地储备专项债券为 2017 年湖北省黄冈市土地储备专项债券（一期）-2017 年湖北省政府专项债券（十七期）、2018 年湖北省政府专项债券（六-七期），发行金额合计 21.52 亿元，截至 2020 年 6 月末存续规模为 21.52 亿元，募集资金用于 5A 景区及陵园北扩（含七里坪）项目、高铁南站片区等项目，截至 2020 年 6 月末，上述募投项目已使用募集资金 20.55 亿元；已累计实现土地出让收入 59.73 亿元。2018 年黄冈市发行的棚改专项债券为 2018 年湖北省政府专项债券（四期），发行金额合计 3.50 亿元，截至 2020 年 6 月末存续规模为 3.50 亿元，募集资金用于麻城市护城河（城中村）棚户区改造项目（一期）等项目，截至 2020 年 6 月末，上述募投项目已使用募集资金 3.50 亿元；已累计实现项目收入 15.69 亿元，主要为麻城市护城河（城中村）棚户区改造项目（一期）等项目的土地出让收入。

图表 12. 本次跟踪湖北省黄冈市土储和棚改专项债券基本情况(单位:亿元)

债券名称	发行规模	项目类型	截至 2020 年 6 月末已使用募集资金	截至 2020 年 6 月末募投项目实现收入
2017 年湖北省政府专项债券(十七期)	7.54	土储	7.23	30.87
2018 年湖北省政府专项债券(六-七期)	13.98	土储	13.32	28.86
2018 年湖北省政府专项债券(四期)	3.50	棚改	3.50	15.69
合计	25.02	-	24.05	75.42

资料来源:湖北省财政厅,新世纪评级整理

### (11) 咸宁市

跟踪期内,咸宁市经济保持较快增长,2019 年全市地区生产总值为 1594.98 亿元,同比增长 8.1%。根据湖北省财政厅提供的数据,当年咸宁市实现政府性基金预算收入 102.26 亿元,同比增长 42.81%。土地市场方面,根据中指数据,得益于住宅用地出让规模和单价的提升,咸宁市土地出让总面积实现 817.12 万平方米,较上年增长 13.03%;土地出让总价增长 42.25%至 66.77 亿元。

本次跟踪的咸宁市土地储备和棚户区改造专项债券详见图表 13。其中,2017-2018 年咸宁市发行的土地储备专项债券为 2017 年湖北省咸宁市土地储备专项债券(一期)-2017 年湖北省政府专项债券(十八期)、2018 年湖北省政府专项债券(七期),发行金额合计 16.37 亿元,截至 2020 年 6 月末存续规模为 16.37 亿元,募集资金用于南林片区土地储备项目(一期)、通山县南林片区项目等项目,截至 2020 年 6 月末,上述募投项目已使用募集资金 15.73 亿元;已累计实现土地出让收入 41.16 亿元。2018 年咸宁市发行的棚改专项债券为 2018 年湖北省政府专项债券(五期),发行金额合计 1.50 亿元,截至 2020 年 6 月末存续规模为 1.50 亿元,募集资金用于湖场片区城中村棚户区改造项目等项目,截至 2020 年 6 月末,上述募投项目已使用募集资金 1.50 亿元,尚未有项目收入实现。

图表 13. 本次跟踪湖北省咸宁市土储和棚改专项债券基本情况(单位:亿元)

债券名称	发行规模	项目类型	截至 2020 年 6 月末已使用募集资金	截至 2020 年 6 月末募投项目实现收入
2017 年湖北省政府专项债券(十八期)	4.72	土储	4.72	25.23
2018 年湖北省政府专项债券(七期)	11.65	土储	11.01	15.93
2018 年湖北省政府专项债券(五期)	1.50	棚改	1.50	-
合计	17.87	-	17.23	41.16

资料来源:湖北省财政厅,新世纪评级整理

## (12) 恩施州

跟踪期内，恩施州经济平稳增长，2019 年全市地区生产总值为 1159.37 亿元，同比增长 6.6%。根据湖北省财政厅提供的数据，当年恩施州实现政府性基金预算收入 91.69 亿元，同比大幅增长 96.87%。土地市场方面，根据中指数据，2019 年恩施州土地市场出让规模与上年相当，实现出让总面积 374.44 万平方米，较上年减少 0.11%；得益于住宅用地单价上涨，全年土地出让总价实现 49.62 亿元，较上年增长 9.44%。

本次跟踪的恩施州土地储备和棚户区改造专项债券详见图表 14。其中，2017-2018 年恩施州发行的土地储备专项债券为 2017 年湖北省恩施州土地储备专项债券（一期）-2017 年湖北省政府专项债券（十九期）、2018 年湖北省政府专项债券（六-七期），发行金额合计 18.81 亿元，截至 2020 年 6 月末存续规模为 18.81 亿元，募集资金用于金龙教育园、银北高速连接线北侧收储地等项目，截至 2020 年 6 月末，上述募投项目已使用募集资金 18.37 亿元；已累计实现土地出让收入 67.99 亿元。2018 年恩施州发行的棚改专项债券为 2018 年湖北省政府专项债券（四期），发行金额合计 2.65 亿元，截至 2020 年 6 月末存续规模为 2.65 亿元，募集资金用于野三关镇金象坪片区棚户区改造项目等项目，截至 2020 年 6 月末，上述募投项目已使用募集资金 2.65 亿元；已累计实现项目收入 1.58 亿元，主要为咸丰县城丁寨片区（城中村）棚户区改造第一期工程等项目的土地出让收入。

图表 14. 本次跟踪湖北省恩施州土储和棚改专项债券基本情况(单位:亿元)

债券名称	发行规模	项目类型	截至 2020 年 6 月末已使用募集资金	截至 2020 年 6 月末募投项目实现收入
2017 年湖北省政府专项债券（十九期）	6.86	土储	6.80	36.27
2018 年湖北省政府专项债券（六-七期）	11.95	土储	11.57	31.72
2018 年湖北省政府专项债券（四期）	2.65	棚改	2.65	1.58
合计	21.46	-	21.02	69.57

资料来源：湖北省财政厅，新世纪评级整理

## (13) 随州市

跟踪期内，随州市经济保持较快增长，2019 年全市地区生产总值为 1162.23 亿元，同比增长 7.8%。根据湖北省财政厅提供的数据，当年随州市实现政府性基金预算收入 27.76 亿元，同比增长 62.34%。土地市场方面，根据中指数据，受工业用地出让规模下降影响，2019 年随州

市土地出让总面积减少 30.79%至 201.44 万平方米；但得益于商服用地出让面积和单价的提升，同期土地出让总价实现 25.36 亿元，较上年增长 24.62%。

本次跟踪的随州市土地储备专项债券详见图表 15。其中，2017-2018 年随州市发行的土地储备专项债券为 2017 年湖北省随州市土地储备专项债券（一期）-2017 年湖北省政府专项债券（二十期）、2018 年湖北省政府专项债券（七期），发行金额合计 6.43 亿元，截至 2020 年 6 月末存续规模为 6.43 亿元，募集资金用于经济开发区星炬社区工业土地收储项目、明珠新城交通大道两侧商住地块项目等项目，截至 2020 年 6 月末，上述募投项目已使用募集资金 5.66 亿元；已累计实现土地出让收入 8.05 亿元。

图表 15. 本次跟踪湖北省随州市土储专项债券基本情况（单位：亿元）

债券名称	发行规模	项目类型	截至 2020 年 6 月末已使用募集资金	截至 2020 年 6 月末募投项目实现收入
2017 年湖北省政府专项债券（二十期）	4.01	土储	3.24	5.97
2018 年湖北省政府专项债券（七期）	2.42	土储	2.42	2.08
合计	6.43	-	5.66	8.05

资料来源：湖北省财政厅，新世纪评级整理

#### （14）神农架林区

跟踪期内，神农架林区经济保持较快增长，2019 年全市地区生产总值为 32.86 亿元，同比增长 7.3%。根据湖北省财政厅提供的数据，当年神农架林区实现政府性基金预算收入 1.37 亿元，同比下降 15.07%。土地市场方面，根据中指数据，限于当地房产市场需求有限，2019 年神农架林区未有住宅用地实现出让，土地市场较为低迷。当年土地出让总面积和土地出让总价较小，分别仅为 6.86 万平方米和 0.40 亿元。

本次跟踪的神农架林区土地储备专项债券详见图表 16。其中，2017-2018 年神农架林区发行的土地储备专项债券为 2017 年湖北省神农架林区土地储备专项债券（一期）-2017 年湖北省政府专项债券（二十一期）、2018 年湖北省政府专项债券（七期），发行金额合计 2.08 亿元，截至 2020 年 6 月末存续规模为 2.08 亿元，募集资金用于新华镇高铁项目周边、宋洛乡集镇周边建设项目等项目，截至 2020 年 6 月末，上述募投项目已使用募集资金 2.00 亿元，尚未有土地出让收入实现。

图表 16. 本次跟踪湖北省神农架林区土储专项债券基本情况 (单位: 亿元)

债券名称	发行规模	项目类型	截至 2020 年 6 月末已使用募集资金	截至 2020 年 6 月末募投项目实现收入
2017 年湖北省政府专项债券 (二十一期)	0.98	土储	0.98	-
2018 年湖北省政府专项债券 (七期)	1.10	土储	1.02	-
合计	2.08	-	2.00	-

资料来源: 湖北省财政厅, 新世纪评级整理

### (15) 天门市

跟踪期内, 天门市经济保持较快增长, 2019 年全市地区生产总值为 650.82 亿元, 同比增长 7.7%。根据湖北省财政厅提供的数据, 当年天门市实现政府性基金预算收入 25.63 亿元, 同比下降 26.34%。土地市场方面, 根据中指数据, 2019 年, 天门市土地市场有所回落, 全年实现土地出让总面积 386.15 万平方米, 较上年减少 8.32%; 实现土地出让总价 22.91 亿元, 同比减少 32.36%。

本次跟踪的天门市土地储备专项债券详见图表 17。其中, 2018 年天门市发行的土地储备专项债券为 2018 年湖北省政府专项债券 (七期), 发行金额合计 4.00 亿元, 截至 2020 年 6 月末存续规模为 4.00 亿元, 募集资金用于北湖二期综合改造项目等项目, 截至 2020 年 6 月末, 上述募投项目已使用募集资金 4.00 亿元; 已累计实现土地出让收入 22.00 亿元。

图表 17. 本次跟踪湖北省天门市土储专项债券基本情况 (单位: 亿元)

债券名称	发行规模	项目类型	截至 2020 年 6 月末已使用募集资金	截至 2020 年 6 月末募投项目实现收入
2018 年湖北省政府专项债券 (七期)	4.00	土储	4.00	22.00
合计	4.00	-	4.00	22.00

资料来源: 湖北省财政厅, 新世纪评级整理

### (16) 仙桃市

跟踪期内, 仙桃市经济保持较快增长, 2019 年全市地区生产总值为 868.47 亿元, 同比增长 7.7%。根据湖北省财政厅提供的数据, 当年仙桃市实现政府性基金预算收入 34.07 亿元, 同比增长 66.58%。土地市场方面, 根据中指数据, 2019 年, 仙桃市土地市场持续回暖, 全年土地出让总面积实现 304.46 万平方米, 较上年提高 21.00%; 同时住宅用

地出让单价大幅提高，同期实现土地出让总价 31.99 亿元，较上年提高 58.76%。

本次跟踪的仙桃市土地储备专项债券详见图表 18。其中，2018 年仙桃市发行的土地储备专项债券为 2018 年湖北省政府专项债券（七期），发行金额合计 4.20 亿元，截至 2020 年 6 月末存续规模为 4.20 亿元，募集资金用于沔州大道北地块等项目，截至 2020 年 6 月末，上述募投项目已使用募集资金 4.20 亿元，尚未有土地出让收入实现。

**图表 18. 本次跟踪湖北省仙桃市土储专项债券基本情况（单位：亿元）**

债券名称	发行规模	项目类型	截至 2020 年 6 月末已使用募集资金	截至 2020 年 6 月末募投项目实现收入
2018 年湖北省政府专项债券（七期）	4.20	土储	4.20	-
合计	4.20	-	4.20	-

资料来源：湖北省财政厅，新世纪评级整理

### (17) 潜江市

跟踪期内，潜江市经济保持较快增长，2019 年全市地区生产总值为 812.63 亿元，同比增长 7.9%。根据湖北省财政厅提供的数据，当年潜江市实现政府性基金预算收入 16.48 亿元，同比减少 31.09%。土地市场方面，根据中指数据，2019 年潜江市土地市场大幅回落，全年实现土地出让总面积 147.06 万平方米，较上年减少 55.34%；同期实现土地出让总价 15.67 亿元，较上年减少 30.85%。

本次跟踪的潜江市土地储备专项债券详见图表 19。其中，2018 年潜江市发行的土地储备专项债券为 2018 年湖北省政府专项债券（六期），发行金额合计 3.13 亿元，截至 2020 年 6 月末存续规模为 3.13 亿元，募集资金用于中南雅苑等项目，截至 2020 年 6 月末，上述募投项目已使用募集资金 1.67 亿元；已累计实现土地出让收入 1.60 亿元。

**图表 19. 本次跟踪湖北省潜江市土储专项债券基本情况（单位：亿元）**

债券名称	发行规模	项目类型	截至 2020 年 6 月末已使用募集资金	截至 2020 年 6 月末募投项目实现收入
2018 年湖北省政府专项债券（六期）	3.13	土储	1.67	1.60
合计	3.13	-	1.67	1.60

资料来源：湖北省财政厅，新世纪评级整理

### (三) 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，预计总收益 887.46 亿元，截至 2020 年 10 月末募集资金已使用完毕，已实现收益 30.21 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。目前该轨交项目仍处于建设期，未有收入形成。

从外部环境看，随着武汉市城市轨道交通线路的陆续建成并投入运营，轨道交通客流量持续较快增长。2019 年，武汉地铁实现客流量为 12.29 亿乘次，同比增长 17.7%；2019 年 2 月起，武汉市轨道交通线路实行新的票价标准，即 4 公里以内（含 4 公里）2 元；4-12 公里（含 12 公里），1 元/4 公里；12-24 公里（含 24 公里），1 元/6 公里；24-40 公里（含 40 公里），1 元/8 公里；40-50 公里（含 50 公里），1 元/10 公里；50 公里以上，1 元/20 公里，每次乘车时间超过 3 个小时，须按最高单程票价补交超时车费。同期实现票款收入 25.73 亿元，同比大幅增长 58.8%。未来，随着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 2020 年 6 月末已累计投资 68.94 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）及 2020 年湖北省政府（武汉市）轨道交通专项债券（一期）18 亿元和 8.88 亿元。该项目全线共 7 个车站，目前 2 个车站已完工，5 个车站进行围护结构施工。该项目建设周期为 4 年，计划于 2021 年底建成开通试运营，2020 年 7-12 月、2021 年分别计划投资 21.97 亿元、18.99 亿元。

### **(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。目前上述募投项目仍处于建设期。

跟踪期内，湖北省公路货物运输量持续增长，2019 年，全省公路运输完成货运量 17.64 亿吨，同比增长 8.1%，货物周转量 3372.22 亿吨公里，同比增长 14.1%。但受铁路、民航分流及私家车普及等因素影响，全省公路旅客运输量有所下降，2019 年，全省公路运输完成旅客运量 7.0 亿人，同比下降 14.1%，旅客周转量 392.1 亿人公里，同比下降 13.5%。湖北省通车里程及车辆通行费呈增长趋势。截至 2019 年末，湖北省收费公路里程为 6666.2 公里，较上年末净增加 147.6 公里，占公路总里程 28.9 万公里 的 2.3%。其中，高速公路 6163.8 公里，一级公路 422.4 公里，独立桥梁隧道 80.0 公里，占比分别为 92.5%、6.3% 和 1.2%。2019 年，湖北省收费公路通行费收入 258.1 亿元，增长 14.3%；支出总额 449.3 亿元，增长 18.9%；通行费收支缺口 191.2 亿元，较上年增加 39.4 亿元。同期，湖北省政府性基金预算收入为 3474.91 亿元，较上年小幅减少 60.23 亿元；其中车辆通行费收入为 124.19 亿元，较上年增加 11.53 亿元。

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 2020 年 6 月末已累计投资 20.73 亿元，募集资金已全部使用（详见图表 21）。其中，347 国道荆门东桥至

子陵段改扩建工程（钟祥段）分为 7 个标段施工建设，1、2 标段路基施工累计完成 90%，路面工程完工比例 35%，桥涵综合完成比例 95%；3、5、6、7 标段主体工程已全部完成，交安工程完成 95%；4 标段已交付使用。G346 大悟县河口至城关段改扩建工程项目全长 54.88 公里，已基本完工路段 39 公里。

**图表 20. 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	预计通车时间	2020年6月末已投资金额	2020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	2020 年	11.37	3.5
G346 大悟县河口至城关段改扩建工程项目	12.94	54.88	2014 年	2021 年	9.36	1.00
合计	<b>25.21</b>	<b>114.20</b>	--	--	<b>20.73</b>	<b>4.50</b>

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。

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 2019 年末，武汉市汽车保有量达到 350.9 万辆，较上年末增长 12.3%。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。该项目截至 2020 年 6 月末已累计投资 1.02 亿元，其中已使用募集资金 1.02 亿元。目前正在推进梅隐寺项目、中北路供水增压站升级改造综合利用项目（复合建设停车场）和沙湖港北路等建设。

## 四、结论

湖北省是我国中部重要的工业基地，随着新旧动能转换推进及战略性新兴产业快速发展，2019 年全省工业增长平稳，经济体量稳居全国第七位。2020 年初受新冠肺炎疫情爆发影响，湖北省经济受到巨大冲击，目前仍处于加速恢复阶段。

2019 年，随着减税降费政策深入实施，湖北省一般公共预算收入增速趋于平缓，政府性基金收入在上年高位增长后小幅回落，财政收入增长对上级补助收入存在较大依赖。2020 年以来，湖北省受疫情影响，前三季度地方财政收支缺口凸显，但可获得的中央财政扶持力度显著增大，可缓解一定程度财政压力。

跟踪期内，湖北省加大地方政府债券发行力度，政府债务规模继续增长，且债务集中在市县级，但仍控制在限额之内，债务风险总体可控。

跟踪期内，湖北省强力推进“放管服”改革和数字政府建设，加大政府信息公开工作实施力度，深化重点领域信息公开，政府信息公开申请按时办结情况较好，政府运行效率与服务能力得以提升。

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

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 (%)
专项债券第一批	16 湖北 09	125.00	2016/4/18	5	2.82
	16 湖北 10	125.00	2016/4/18	7	3.07
专项债券第二批	16 湖北 15	150.00	2016/6/6	5	3.04
	16 湖北 16	150.00	2016/6/6	7	3.30
专项债券第三批	16 湖北 25	25.00	2016/9/26	5	2.60
	16 湖北 26	25.00	2016/9/26	7	2.76
--	<b>2016 年合计</b>	<b>600.00</b>	--	--	--
专项债券第一批	17 湖北 02	59.00	2017/5/25	7	4.39
专项债券第二批	17 湖北 06	60.00	2017/6/16	3	3.94
	17 湖北 07	61.00	2017/6/16	5	3.96
	17 湖北 08	60.00	2017/6/16	7	4.02
专项债券第三批	17 湖北 11	50.00	2017/8/14	3	3.85
	17 湖北 12	67.00	2017/8/14	5	3.99
	17 湖北 13	33.00	2017/8/14	7	4.02
专项债券第四批	17 湖北 14	52.14	2017/10/16	5	3.94
	17 湖北 15	3.29	2017/10/16	5	4.05
	17 湖北 16	5.23	2017/10/16	5	3.98
	17 湖北 17	9.68	2017/10/16	5	3.96
	17 湖北 18	22.05	2017/10/16	5	3.95
	17 湖北 19	7.25	2017/10/16	5	3.94
	17 湖北 20	9.97	2017/10/16	5	4.19
	17 湖北 21	17.63	2017/10/16	5	3.98
	17 湖北 22	8.67	2017/10/16	5	3.98
	17 湖北 23	7.54	2017/10/16	5	4.05
	17 湖北 24	4.72	2017/10/16	5	4.05
专项债券第五批	17 湖北 25	6.86	2017/10/16	5	4.24
	17 湖北 26	4.01	2017/10/16	5	4.28
	17 湖北 27	0.98	2017/10/16	5	4.32
专项债券第六批	17 湖北 29	60.00	2017/11/27	10	4.71
专项债券第六批	17 湖北 30	15.00	2017/11/27	5	3.97
--	<b>2017 年合计</b>	<b>625.00</b>	--	--	--
专项债券第一批	18 湖北 02	29.70	2018/3/26	3	3.82
专项债券第二批	18 湖北 04	21.75	2018/6/19	5	3.94
专项债券第三批	18 湖北 08	18.00	2018/9/3	5	3.80
	18 湖北 09	113.87	2018/9/3	7	3.98
	18 湖北 10	97.99	2018/9/3	10	4.01
专项债券第四批	18 湖北 11	82.16	2018/9/19	3	3.79
	18 湖北 12	298.51	2018/9/19	5	3.90
	18 湖北 13	1.09	2018/9/19	7	4.06
	18 湖北 14	5.55	2018/9/19	10	4.05
专项债券第五批	18 湖北 15	4.50	2018/10/8	10	4.07
	18 湖北 16	5.00	2018/10/8	10	4.07
	18 湖北 17	15.33	2018/10/8	10	4.07
--	<b>2018 年合计</b>	<b>693.45</b>	--	--	--

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 (%)
--	合计	1918.45	--	--	--

资料来源：Wind，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	3
	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	6
		税收比率	3
		财税增长水平	5
	债务负担	负债率	3
		债务率	4
		或有债务	5
	个体风险状况		
外部支持	支持因素调整方向		上调
<b>信用等级</b>			<b>AAA</b>

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。