



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 2020 年跟踪评级

2020 年 12 月 30 日

湖北省政府专项债券 2020 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（三~四期、七~八期） ¹	AAA	AAA
评级时间	2020.12.30	



分析师

吴冬雯 付媛

电话: 010-88090037

邮箱: wudongwen@chinaratings.com.cn

中债资信是国内首家以采用投资人付费运营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: 010-88090162

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

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和财政实力仍较强，政府治理水平仍较高，2015 年湖北省政府专项债券（三~四期、七~八期）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，虽存在疫情扰动，但经济增长的长期趋势不变。2019 年，湖北省实现地区生产总值 45,828.31 亿元，同比增长 7.5%，第三产业增加值占比继续提升至 50.0%。2020 年上半年的新冠肺炎疫情对区域经济造成较大冲击，但随着疫情控制，经济指标稳步回升，短期内经济仍以修复为主；未来，湖北省将加快制造业的优化升级与现代服务业的发展，同时还将对接国家区域发展战略，融入长江经济带发展，预计湖北省经济增长的长期趋势不会改变。

■ 跟踪期内，湖北省财政实力仍较为雄厚，财力结构较为合理。2019 年全省一般公共预算收入为 3,388.57 亿元，较上年保持增长；同期湖北省政府性基金收入规模为 3,474.91 亿元，虽较上年有所减少，但仍保持较大规模，在“房住不炒”的监管总基调下，政府性基金收入存在一定下行压力。新冠肺炎疫情对湖北省财政收入造成了较强的短期冲击，但是随着疫情得到控制，湖北省财政收入有望恢复至正常水平并延续增长趋势。

■ 跟踪期内，湖北省政府债务有所增长，债务指标表现仍较好，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 2020 年 11 月末，湖北省 2015 年公开发行存续专项债券的规模为 20.50 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。

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。

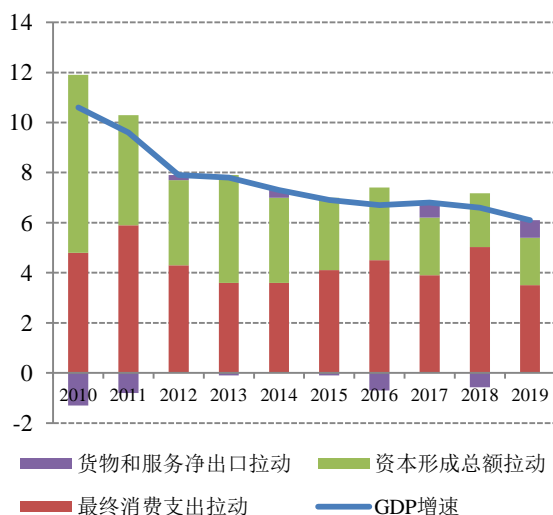


一、宏观经济与政策环境分析

经济运行延续修复趋势，供需两端均有改善；财政收入和土地出让收入呈向好态势，但增长仍有不确定性；政府债务管理改革不断深化，整体债务风险可控

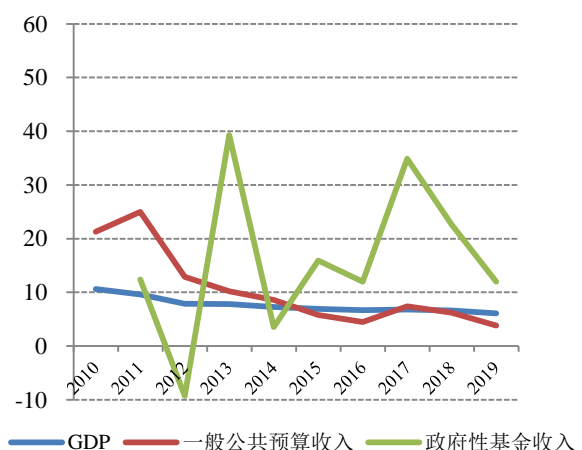
经济运行延续修复趋势，供需两端均有改善。前三季度 GDP 同比增长 0.7%，增速年内首次转正，其中第三季度 GDP 同比增长 4.9%，较二季度快 1.7 个百分点。从生产端看，工业生产加速上行，工业企业利润明显修复。从需求端看，投资拉动作用持续，1-9 月固定资产投资同比增长 0.8%，上半年为 -3.1%。其中，三季度房地产投资继续保持高位，但是受财政支出进度较慢和支出结构变化的影响基建投资单月增速略有回落。在欧美消费回暖、海外生产停顿和防疫物资高需求的共同影响下，出口持续向好。消费分项修复加快，经济内生动力增强。“宽信用”仍在发力，信贷、社融增速在近年高位，但是银行间流动性边际收紧，引导市场利率合理上升，季末市场利率已接近去年末水平。展望四季度，我国经济增速将继续向潜在增速水平靠近，但是修复斜率或进一步放缓。分项看，虽然消费增速近期恢复加快，但是和去年 8% 左右的增速水平相比仍有较大差距，未来仍有恢复性增长空间。海外疫情再升级对我国防疫物资和消费电子出口仍有支撑，纺织等传统出口订单近期也有向我国转移的迹象，出口短期向好趋势不改。随着后续财政支出加快，基建投资增速有望小幅上升。房地产行业融资政策趋严，房企拿地和建安投资资金将受影响，房地产投资增速或已见顶，未来呈现回落趋势。在物价方面，由于供给快于需求的局面短期内难以改变，且去年同期基数较高，因而通胀年内无忧。四季度流动性仍将保持合理充裕，促进货币供应量和社会融资规模合理增长。随着经济的逐步好转，银行间流动性紧平衡将向实体经济传导，社会融资规模增速继续上行的动力不足。

图 1：2010 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 2：2010 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

财政收入降幅持续收窄，土地出让收入首次实现正增长，全年增长回升幅度仍存在不确定性。随着经济持续稳定恢复，2020 年前三季度全国一般公共预算收入实现 14.10 万亿元，同比下降 6.4%，累



计降幅逐季度收窄。前三季度各季全国一般公共预算收入增幅分别为-14.3%、-7.4%、4.7%，总体呈现一季度收入大幅下降后二季度触底回升、三季度由负转正的持续向好态势；预计后续经济恢复性增长基础将进一步巩固，工业增加值、企业利润、进出口等主要经济指标延续恢复性增长态势，将带动增值税等主体税种增幅继续回升，财政收入累计降幅会逐步收窄。政府性基金收入方面，由于房地产销售回暖、房企拿地意愿增强等因素，2020年前三季度全国政府性基金收入实现5.52万亿元，同比增长3.8%，首季度实现累计同比正增长；考虑到后续房地产行业融资政策趋严，房企拿地资金将受到影响，预计全年全国土地出让收入增速较上年大幅回落，尤其是三四线城市的土地增收压力将持续加大。

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2月	财政部第二次提前下达2020年新增地方政府债务额度	提前下达2020年新增地方政府债务限额8,480亿元，其中一般债务限额5,580亿元、专项债务限额2,900亿元
2020年4月	国务院常务会议确定提前下达第三批地方政府专项债额度	4月底提前下达第三批2020年地方政府新增专项债券额度1万亿元，并力争5月底前发行完毕
2020年5月	《2020年国务院政府工作报告》	积极的财政政策更加积极有为，赤字率按3.6%以上安排，赤字规模比去年增加1万亿，发行1万亿抗疫特别国债，并建立特殊转移支付机制，资金直达市县基层、惠利企业。安排3.75万亿专项债券，比去年增加1.6万亿，提高专项债用作项目资本金的比例
2020年7月	《关于加快地方政府专项债券发行使用有关工作的通知》	近期及后续下达的专项债额度力争在10月底前发行完毕；鼓励发行长期专项债，但需综合评估年度偿债压力；积极支持“两新一重”、公共卫生、城镇老旧小区改造等领域，严禁以新增专项债资金置换存量债务，坚持不安排土地储备、产业和房地产相关项目
2020年8月	国务院《中华人民共和国预算法实施条例》	接受转贷并向下级政府转贷的政府应当将转贷债务纳入本级预算管理；地方各级政府财政部门负责统一管理本地区政府债务
2020年8月	发改委通知要求地方按月开展地方政府专项债项目发行使用情况调度	地方通过国家建设重大项目库按月开展地方政府专项债项目发行使用情况调度，调度内容包括项目实际开工时间、实际竣工时间，资金到位、完成和支付情况，形象进度等信息

资料来源：公开资料，中债资信整理

政府债务管理不断深化，债务风险总体可控。地方政府债务管理改革持续深化，坚决遏制地方政府违规举债融资、丰富专项债券种类和加强信息公开、完善地方债发行机制有序并进。（1）合理控制地方政府债务规模，遏制违法违规举债，严控债务风险。我国地方政府债务实行严格限额管理和预算管理制度，并合理确定分地区地方政府债务限额；同时，多项文件不断规范PPP、政府购买服务、政府产业引导基金等，从资金供需两端封堵地方政府债务增长路径。（2）丰富专项债券种类，允许专项债作为重大项目资本金，开好地方规范融资“前门”。在“堵后门”的同时，地方政府“开前门”力度不断扩大，新增债券额度显著扩容，专项债券种类日益丰富，使用范围不断扩大，发行灵活度大幅提升；同时，允许专项债券作为符合条件的重大项目资本金，鼓励金融机构配套融资，将大幅提升专项债撬动基建投资的效果。（3）完善地方债发行机制。财政部出台多项文件合理控制地方政府债券发行节奏，避免对市场造成流动性冲击，同时从市场化定价、合理安排地方政府债券期限结构、债券资金管理及地方



政府债券信用评级和信息披露机制等多个方面规范地方政府债券发行机制，不断拓展发行场所，多地亦成功采用了续发机制，地方债二级市场流动性改善，发行机制不断完善。

二、地区经济实力分析

2019年湖北省经济保持增长，增速位于全国前列，经济结构进一步优化；2020年受疫情影响，经济指标出现负增长，短期内以修复为主；但湖北省加快制造业优化升级与现代服务业发展，对接国家区域发展战略，融入长江经济带发展，发挥核心城市龙头作用和交通网络疏解功能，经济增长的趋势未变

跟踪期内，湖北省经济保持增长，经济结构进一步优化。2019年湖北省实现地区生产总值45,828.31亿元，同比增长7.5%；经济结构继续优化，三次产业结构比例由2018年的9.0:43.4:47.6调整为8.3:41.7:50.0；二、三产业在GDP中的占比分别为41.7%和50.0%，其中第二产业增加值为19,098.62亿元，同比增长8.0%。全省工业内部结构进一步改善，高技术制造业增长14.4%，其中，计算机、通信和其他电子设备制造业增长19.0%，电气机械和器材制造业增长11.0%。此外，2019年湖北省第三产业实现增加值22,920.60亿元，同比增长7.8%；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%、9.2%。

2020年初新冠肺炎疫情爆发，湖北省作为新冠肺炎疫情最严重的省份，对包括武汉在内多个地级市采取“封城”、企业停产、小区封闭管理等多种严格管控措施，有效地阻断了疫情传播渠道，最终为取得疫情防控战役的胜利起到了关键作用。受新冠肺炎疫情影响，2020年一季度，湖北省经济指标较2019年同期呈现较大幅度下滑，一季度GDP同比增速为-39.2%，随着疫情得到控制和企业复工复产，全市经济指标逐渐恢复向好，上半年末，GDP同比增速降幅收窄至-19.3%。区域经济体现出较强的内生增长韧性，湖北省经济长期增长的趋势将不会改变。

表 2：2017~2019 年和 2020 年上半年湖北省主要经济指标（单位：亿元、%）

项目	2017 年		2018 年		2019 年		2020 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	36,522.95	7.8	39,366.55	7.8	45,828.31	7.5	17,480.51	-19.3
规模以上工业增加值	—	7.2	—	7.1	—	7.8	—	-20.8
固定资产投资额	31,872.57	12.2	—	11.0	—	10.6	—	-56.2
社会消费品零售总额	17,394.10	11.1	18,333.60	10.9	20,224.23	10.3	7,062.43	-34.1
进出口总额（亿美元、%）	464.22	20.6	—	—	—	13.1	—	-1.5
三次产业结构比例	10.3: 44.5: 45.2		9.0: 43.4: 47.6		8.3: 41.7: 50.0		7.6: 39.1: 53.3	
城镇化率	—		—		—		—	

注：进出口总额是按当年或同期美元兑人民币平均汇率换算得出。

资料来源：湖北省统计局提供，中债资信整理

展望未来，湖北省将加快制造业的优化升级与现代服务业的发展，同时还将对接国家区域发展战略，融入长江经济带发展，发挥核心城市龙头作用和交通网络疏解功能。预计湖北省经济将逐步恢复到正常水平并延续平稳增长的趋势。从主要产业增长潜力来看，制造业方面，湖北省未来将加快传统产业改造升级，推动东风本田三厂、三宁化工乙二醇、华新水泥新生产线等重大新增长点发力见效，加



快培育壮大以“芯屏端网”为重点的世界级产业集群，加快提升产业基础能力和产业链现代化水平，加快产业融合发展；服务业方面，推动生产性服务业向专业化和价值链高端延伸、生活性服务业向高品质和多样化升级，深入实施服务业“三千亿元产业培育工程”。大力发展多式联运、“互联网+”高效物流，加快建成现代物流服务体系。从国家层面布局看，2014年9月《国务院关于依托黄金水道推动长江经济带发展的指导意见》发布，湖北省作为中国中部最大的交通枢纽，在战略发展中发挥着承东启西的区位优势，战略地位凸显。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将为省内经济发展提供增长动力，预计湖北省经济将逐步恢复到正常水平并延续平稳增长的趋势。

三、地区财政实力分析

2019年湖北省财政收入保持增长，财力结构较为合理，一般公共预算支出中民生支出占比较大；2020年新冠疫情对湖北省财政收入存在短期冲击，随着疫情得到控制，湖北省财政收入有望恢复至正常水平并恢复增长

跟踪期内，湖北省一般公共预算收入保持增长，财力结构较为合理。2019年湖北省一般公共预算收入为3,388.57亿元，一般公共预算收入中税收收入2,530.82亿元，较上年保持增长，同时，税收收入占一般公共预算收入的74.69%，一般公共预算收入稳定性较好，但在“减税降费”政策影响下，一般公共预算收入增速或将有所放缓。从政府性基金收入来看，2019年全省房地产市场景气度仍较高，政府性基金收入为3,474.91亿元，虽较上年有所减少，但仍保持较大规模，政府性基金收入易受区域房地产市场景气度波动影响，在“房住不炒”的监管总基调下，政府性基金收入存在一定下行压力。从转移性收入来看，2019年，中央对湖北省的一般性转移支付为3,046.60亿元，仍保持在较大规模水平。整体看，湖北省财政实力很强，财政收入结构较为合理。2020年上半年，湖北省一般公共预算收入完成1,208.88亿元，同比大幅下滑38.4%，新冠疫情对湖北省财政收入造成了较强的短期冲击，但是随着疫情得到控制，企业复工复产稳步推进，湖北省财政收入有望恢复至正常水平并恢复增长。

跟踪期内，一般公共预算支出中民生支出占比较大。公共财政支出方面，2019年全省一般预算支出总额为7,970.21亿元，较2018年有所增长。在经济结构调整、一般预算收入增长承压背景下，政府优先保证民生类支出。整体看，湖北省财政支出中民生类支出占比较大。

表 3：2017~2019 年和 2020 年上半年湖北省财政收入情况（单位：亿元）

项目	2017 年		2018 年		2019 年		2020 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	3,248	231.5	3,307.08	144.27	3,388.57	143.96	1,208.88	32.43
其中：税收收入	2,248	12	2,463.52	11.91	2,530.82	12.03	955.98	-17.36
政府性基金收入	2,434	139.8	3,535.13	153.63	3,474.91	162.71	819.48	29.41
其中：国有土地出让收入	2,112	0	3,162.74	0	3,103.88	5.27	756.21	0
国有资本经营收入	18.01	2.47	36.64	11.37	43.01	14.15	3.35	0

注：综合财力=一般公共预算财力+政府性基金财力+国有资本经营收入，上下级收支调整及其他包含补助下级支出、下级上解收入、上解上级支出和其他



资料来源：湖北省财政厅提供、中债资信整理

跟踪期内，湖北省债务规模有所增长，债务指标表现较好，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，债务风险可控

2019年湖北省政府债务规模增长较快。（1）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2019年底，湖北省政府债务余额为8,039.98亿元，较2018年增长20.44%。（2）2020年国务院核定的湖北省地方政府债务限额为10,555.28亿元，较2019年新增政府债务限额2,139.00亿元，其中，一般债务限额为5,019.19亿元，专项债务限额为5,536.09亿元，均较去年大幅扩容。（3）政府债务形成了大量的优质资产。湖北省政府债务和或有债务主要用于基础设施建设和公益性项目，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，其相应债务也形成了大量的优质资产。

表 4：湖北省债务限额情况（单位：亿元）

项目	2018年		2019年		2020年	
	全区	本级	全区	本级	全区	本级
地方政府债务限额	7,011.50	350	8,416.28	373.87	10,555.28	455
其中：一般债务限额	3,977.30	190	4,410.19	246.00	5,019.19	280
专项债务限额	3,034.20	160	4,006.09	127.87	5,536.09	175

资料来源：湖北省财政厅提供，中债资信整理

表 5：近年来湖北省政府债务规模情况（单位：亿元）

项目	2017年		2018年		2019年	
	全省	本级	全省	本级	全省	本级
政府债务	5,715.53	254.01	6,675.69	340.47	8,039.98	362.14
其中：一般债务	3,402.56	112.13	3,742.28	188.59	4,134.80	242.26
专项债务	2,312.97	141.88	2,933.41	151.88	3,905.18	119.88
或有债务	2,353.75	1,330.71	2,007.89	1,301.01	1,907.01	1,300.98

资料来源：湖北省财政厅提供，中债资信整理

政府债务率指标较好。截至2019年末，湖北省政府债务未出现逾期；政府债务率指标较好，债务风险总体可控。

国有资产对政府债务偿还和周转提供流动性。截至2019年末，湖北全省国有及国有控股企业资产规模达39,245.30亿元，同比增长10.5%，同期净资产规模达13,322.59亿元，同比增长10.6%；2019年实现利润总额445.62亿元，同比增长16.8%。

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。从政府经济信息披露来看，通过湖北省统计局网站可获取2019年湖北省国民经济和社会发展统计公报及2020年月度统计数据，通过湖北省财政厅网站可获取2019年的财政预算执行情况报告和2020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可



获取 2008~2019 年的财政预算执行情况报告和预算草案,且财政预算执行报告中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 2009~2019 年全省和省本级公共财政预算收支决算数据、2018 年湖北省地方国有及国有控股企业经济运行情况。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 2019 年末全省政府性债务数据,并说明了截至 2019 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(三~四期、七~八期)发行总额 20.50 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分别为 7 年和 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 2020 年 11 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(三~四期、七~八期)	15 湖北债 31	3.60	7	3.28	普通专项债
	15 湖北债 32	5.40	10	3.30	普通专项债
	15 湖北债 23	4.60	7	3.59	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。2017~2019 年湖北省政府性基金收入分别为 2,434、3,535.13 亿元和 3,474.91 亿元。近年来,区域内以武汉市为代表,房地产市场强劲,土地市场景气度持续维持在较高水平,基金收入总体呈现增长趋势,2019 年虽略有减少,但仍保持较大规模。考虑到武汉市区域优势明显,区域地位突出,短期内,预计房地产市场景气度仍将维持在较高水平。中长期看,考虑到 2013 年以来我国适龄购房人口数量将逐步见顶,未来我国房地产市场需求总体呈现放缓趋势,上述地市土地市场很难保持前期高速增长,土地出让收入波动将加大。从湖北省政府性基金收入对上述债券的覆盖程度来看,2017~2019 年湖北省政府性基金收入均值/2015 年公开发行存续专项债券规模比例很高,整体保障程度良好。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: 2016~2019 年湖北省房地产市场运行情况

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
房地产开发投资额(亿元)	4,296.38	4,574.89	4,693.12	5,111.73



项目	2016年	2017年	2018年	2019年
房地产开发投资额增速(%)	1.10	6.50	2.60	8.90
其中:住宅投资额(亿元)	3,012.35	3,235.42	3,464.59	3,954.72
住宅投资额增速(%)	-0.30	7.40	7.10	14.10
住宅新开工面积(万平方米)	4,946.70	5,961.79	6,698.65	6,849.43
住宅新开工面积增速(%)	-3.40	20.50	12.40	2.30
商品房销售额(亿元)	4,994.05	6,258.92	7,531.38	7,751.79
商品房销售额增速(%)	36.40	25.30	20.30	2.90
其中:住宅销售额(亿元)	4,383.81	5,380.31	6,591.36	6,903.70
住宅销售额增速(%)	37.10	22.70	22.50	4.70

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,虽存在疫情扰动,但经济增长的长期趋势不变,政府综合财力仍较为雄厚,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(三期)、2015 年湖北省政府专项债券(四期)、2015 年湖北省政府专项债券(七期)、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 2015 年 4 月发布的《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	2
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：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 2020 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	2.6	2
襄阳	襄阳机场改扩建项目	8.5	5	8.4	4
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	267.8	22

表 2：截至 2020 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	8.4	4
合计		242.8	18	261.4	17

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	2017年	2018年	2019年
地区生产总值（亿元）	36,522.95	39,366.55	45,828.31
人均地区生产总值（元）	—	—	—
地区生产总值增长率（%）	7.8	7.8	7.5
全社会固定资产投资总额（亿元）	31,872.57	—	—
全年社会消费零售总额（亿元）	17,394.10	18,333.60	20,224.23
全年进出口总额（亿美元）	464.22	—	—
三次产业结构	10.3:44.5:45.2	9.0:43.4:47.6	8.3:41.7:50.0
第一产业增加值（亿元）	3,759.69	3,547.51	3,809.09
第二产业增加值（亿元）	16,259.86	17,088.95	19,098.62
其中：规模以上工业增加值（亿元）	—	—	—
第三产业增加值（亿元）	16,503.40	18,730.09	22,920.60
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）	31,889	34,455	37,601
农村居民人均可支配收入（元）	13,812	14,978	16,391
全省一般公共预算收入（亿元）	3,248	3,307.08	3,388.57
其中：税收收入（亿元）	2,248	2,463.52	2,530.82
全省一般公共预算收入增长率（%）	—	—	—
省本级一般公共预算收入（亿元）	231.5	144.27	143.96
全省政府性基金收入（亿元）	2,434	3,535.13	3,474.91
其中：土地出让收入（亿元）	2112	3,162.74	3,103.88
全省政府性基金收入增长率（%）	31.75	49.75	-1.70
全省上级补助收入（亿元）	—	—	—
全省政府债务（亿元）	5,715.53	6,675.69	8,039.98
其中：一般债务（亿元）	3,402.56	3,742.28	4,134.80
专项债务（亿元）	2,312.97	2,933.41	3,905.18
全省或有债务（亿元）	2,353.75	2,007.89	1,907.01
全省税收收入/一般公共预算收入（%）	69.21	74.49	74.69
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”）对湖北省政府专项债券的跟踪信用等级评定是根据财政部《关于做好 2015 年地方政府专项债券发行工作的通知》，以中债资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、地区金融生态环境评价、外部支持和本批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