

# 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 013 号

### 中诚信国际关于确认“21 湖北债 170/21 鄂 170/鄂 21170”

### 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 年湖北省政府专项债券（一百二十八期）（债券简称：“21 湖北债 170/21 鄂 170/鄂 21170”）进行了信用评级，中诚信国际评定“21 湖北债 170/21 鄂 170/鄂 21170”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 170/21 鄂 170/鄂 21170”的募集资金用途进行调整，将“十堰市老年人养护中心”专项债券资金 500 万元调至“湖北汉江技师学院建设项目”，将“赤壁市 2020 年供水工程”专项债券资金 500 万元调至“赤壁青砖茶现代农业产业园建设项目”。

表 1：“21 湖北债 170/21 鄂 170/鄂 21170”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 170/21 鄂 170/鄂 21170	2021/12/13	2036/12/13	409,100	500	十堰市本级	十堰市老年人养护中心	湖北汉江技师学院建设项目
21 湖北债 170/21 鄂 170/鄂 21170	2021/12/13	2036/12/13	409,100	500	赤壁市	赤壁市 2020 年供水工程	赤壁青砖茶现代农业产业园建设项目

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

### 1、湖北汉江技师学院建设项目项目融资与收益自求平衡方案

湖北汉江技师学院建设项目的建设地点位于十堰市，项目规划总用地 250,434 平方米，总建筑面积 213,875.16 平方米（不含在建实训楼），规划建设教学区、实习实训区、运动区、生活区、配套服务与管理区。项目主要建设内容为：新建教学楼 10 栋；新建工科实训楼 1 栋；新建学生宿舍 9 栋；新建学生食堂 1 个（含 1 个培训员工与职工食堂）；新建图书和信息中心大楼 1 栋；新建综合馆 1 栋；新建艺术实训楼 1 栋；新建 400 米标准运动场 1 个，篮球运动场 20 片，排球运动场 6 片，乒乓球运动场 40 片，羽毛球场 22 片，网球运动场 4 片，体育场看台 1,274.85 平方米，附属配套用房 614.22 平方米；建设地下建筑 28,667.80 平方米，用于停车场、仓库等配套设施服务与管理。项目总投资为 81,030.16 万元，其中：土地费 3,750.00 万元、工程费用 71,541.27 万元、工程建设其他费用 3,138.45 万元、建设期利息 2,541.14 万元、发行费用 59.30 万元。资金来源方面，自筹资金 21,730.16 万元，其余资金 59,300.00 万元通过发行专项债筹集，2021 年已发行专项债券 25,000.00 万元，2022 年已发行专项债券 8,800.00 万元，本期拟调入专项债券资金 500.00 万元，2023 年拟发行专项债券 25,000.00 万元。

上述项目已通过湖北申简通律师事务所合法性审核。

项目收益与融资平衡方面，根据武汉顾安会计师事务所（普通合伙）出具的《湖北汉江技师学院建设项目项目收益与融资自求平衡财务评估报告》，该项目收入主要为住宿费收入、原校区租赁收入、停车收入、财政补贴收入，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 99,907.25 万元。应付本息方面，该项目拟发行专项债券 59,300.00 万元，2021 年已发行专项债券 25,000.00 万元，发行利率为 3.36%；2022 年已发行专项债券 8,800.00 万元，发行利率为 3.22%；本期拟从 2021 年湖北省政府专项债券（一百二十八期）已发行项目十堰市老年人养护中心调入 500.00 万元，发行利率为 3.36%；上述债券发行期限均为 15 年，每半年付息一次，第 6 年至第 15 年每年偿还 10% 本金；2023 年拟发行专项债券 25,000.00 万元，发行期限 20 年，利率按 3.28% 测算，每半年支付一次利息，在债券存续期的第 11 年至第 20 年每年偿还本金 10%。债券存续期应偿还的融资本息为 83,749.18 万元。项目收益覆盖应偿还债券本息总额倍数为 1.19 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  $\pm 15\%$  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：湖北汉江技师学院建设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			
99,907.25	24,449.18	59,300.00	83,749.18	1.19	-15%	1.01

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

## 2、赤壁青砖茶现代农业产业园建设项目项目融资与收益自求平衡方案

赤壁青砖茶现代农业产业园建设项目的建设地点位于赤壁市新店镇和茶庵岭镇，项目包括茶园改造工程；道路及基础设施建设工程；产业园初制、黄金发酵及智能仓储建设；环境综合整治工程及其他配套设施工程等 4 个子项目。项目总投资为 92,163.64 万元，其中：工程费用 77,508.00 万元、工程建设其他费用 4,896.99 万元、基本预备费 4,120.25 万元、建设期利息 5,583.40 万元、债券发行费用 55.00 万元。资金来源方面，自筹资金 37,163.64 万元，其余资金 55,000.00 万元通过发行专项债券筹集，2022 年已调入 5,000.00 万元，本期拟调入专项债券资金 500.00 万元，2023 年拟发行专项债券 49,500.00 万元。

上述项目已通过北京盈科（武汉）律师事务所合法性审核。

项目收益与融资平衡方面，根据武汉顾安会计师事务所（普通合伙）出具的《赤壁青砖茶现代农业产业园建设项目项目收益与融资自求平衡财务评估报告》，该项目收入主要为紧压茶销售收入、茶食品及文创产品销售收入、停车场收入、厂房租赁收入和仓储租赁收入，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 105,547.71 万元。应付本息方面，该项目拟发行专项债券 55,000.00 万元，2022 年已调入 5,000.00 万元，发行期限 10 年，发行利率 2.93%，每半年支付一次利息，在债券存续期内第 6 年至第 10 年每年还本 20%；本期拟从 2021 年湖北省政府专项债券（一百二十八期）已发行项目赤壁市 2020 年供水工程调入 500.00 万元，发行期限 15 年，发行利率为 3.36%，在债券存续期内第 6 年至第 15 年每年还本 10%；2023 年拟发行 49,500.00 万元，发行期限 20 年，发行利率按 3.32% 测算，每半年支付一

次利息，在债券存续期内第 11 年至第 20 年，每年还本 10%，债券存续期应偿还的融资本息为 81,870.46 万元。项目收益覆盖应偿还债券本息总额倍数为 1.29 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  $\pm 20\%$  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 4：赤壁青砖茶现代农业产业园建设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			
105,547.71	26,870.46	55,000.00	81,870.46	1.29	-20%	1.03

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 170/21 鄂 170/鄂 21170”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 170/21 鄂 170/鄂 21170”债券本息的保障程度未发生重大变化。“21 湖北债 170/21 鄂 170/鄂 21170”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 170/21 鄂 170/鄂 21170”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 170/21 鄂 170/鄂 21170”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