

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[2024]专项 008 号

中诚信国际关于确认“21 湖北债 175/21 鄂 175/鄂 21175”
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（一百三十三期）（债券简称：“21 湖北债 175/21 鄂 175/鄂 21175”）进行了信用评级。中诚信国际于 2023 年 12 月 26 日对“21 湖北债 175/21 鄂 175/鄂 21175”进行了跟踪评级，维持“21 湖北债 175/21 鄂 175/鄂 21175”的债项信用等级为 AAA，评级结果自 2023 年 12 月 26 日起生效，有效期为受评债券的存续期。

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 175/21 鄂 175/鄂 21175”的募集资金用途进行调整，将“襄城庞公保障性住房项目（水墨江南）”专项债券资金 52,000 万元调至“华中农业大学襄阳校区（现代农业研究院）建设项目”、“襄阳综合保税区（一期）起步区建设项目”和“同济襄阳医院”。

表 1：“21 湖北债 175/21 鄂 175/鄂 21175”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	区划	调整前项目名称	用途调整金额	调整后项目名称
21 湖北债 175/21 鄂 175/鄂 21175	2021/12/13	2051/12/13	242,500	襄阳市本级	襄城庞公保障性住房项目（水墨江南）	18,400	华中农业大学襄阳校区（现代农业研究院）建设项目
						15,600	襄阳综合保税区（一期）起步区建设项目
						18,000	同济襄阳医院

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：2022 年湖北省经济稳步恢复，经济总量保持在全国上游水平，未来经济发展具备较大潜力。2022 年湖北省实现地区生产总值（GDP）53,734.92 亿元，在全国 31 个省（自治区、直辖市）中排名第 7 位，同比增速为 4.3%，增速高于全国同期水平 1.3 个百分点。2023 年 1~9 月，湖北省 GDP 为 40,237.97 亿元，同比增长 6.0%。投资和消费是拉动湖北省经济发展的主要动力，2022 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。考虑到湖北省较为优越的区位优势并处于重大战略叠加期，未来经济发展具备较大潜力。

财政实力：湖北省财政实力较强，能持续获得中央财政支持，但自给能力较弱。2022 年湖北省全省一般公共预算收入为 3,281.13 亿元，与 2021 年基本持平，同期一般公共预算支出同比增长 8.7%，公共财政预算平衡率有所下滑，财政自给能力仍较弱；但来自中央财政的补助收入有所增加，保障了重要领域的财

政支出。2022 年受土地市场低迷影响，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大幅下滑。2023 年 1~11 月，湖北省地方一般公共预算收入完成 3,365 亿元，同比增长 11.4%。

偿债能力：2022 年湖北省政府债务规模及直接债务率均快速增长，但债务期限结构较为合理，债务风险总体可控。截至 2022 年末，湖北省政府债务余额为 13,900.11 亿元，较 2021 年末增长 16.49%，增速较快，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	2020	2021	2022	2023.1~9
地区生产总值（亿元）	43,004.49	50,012.94	53,734.92	40,237.97
地区生产总值增速（%）	-5.4	12.9	4.3	6.0
人均地区生产总值（元）	73,687	86,416	92,059	--
常住人口数量（万人）	5,775	5,830	5,844	--
三次产业结构	9.6:37.1:53.3	9.3:37.9:52.8	9.3:39.5:51.2	--
固定资产投资（不含农户）增长率（%）	-18.8	20.4	15.0	5.5
全省一般公共预算收入（亿元）	2,511.54	3,283.32	3,281.13	2,802.75
全省税收收入占比（%）	76.58	77.96	73.50	--
全省一般公共预算收入增速（%）	-25.9	30.7	-0.10	8.3
全省一般公共预算支出（亿元）	8,442.88	7,933.67	8,623.87	6,595.19
全省政府性基金收入（亿元）	3,229.28	3,912.90	2,870.84	--
其中：国有土地使用权出让收入（亿元）	2,907.85	3,444.64	2,452.75	--
全省政府性基金支出（亿元）	4,612.58	4,639.64	4,600.35	--
转移性收入（亿元）	4,982.82	3,908.09	4,513.93	--
地方综合财力（亿元）	10,723.64	11,104.31	10,665.90	--
公共财政预算平衡率（%）	29.75	41.38	38.05	42.50
地方政府债务余额（亿元）	10,078.68	11,932.22	13,900.11	--
直接债务率（%）	93.99	107.46	130.32	--

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、华中农业大学襄阳校区（现代农业研究院）建设项目融资与收益自求平衡方案

华中农业大学襄阳校区（现代农业研究院）建设项目建设地点位于东津新区鹿鸣路以东、内环南线以南、现代大道以西、亭候路以北范围内。项目建设内容主要包括教室、实验楼、工程训练中心、图书馆、室内体育用房、行政办公用房、学科交叉中心、师生活动用房、会堂、学生宿舍、教师公寓、食堂、教师

单身宿舍、后勤及附属用房、国际交流中心、产业大楼、农科院综合楼及地下停车场等公用设施；项目规划净用地面积 733,459 平方米，规划总建筑面积 606,638 平方米。项目总投资估算为 24,650.78 万元，其中工程费用 291,579.09 万元，工程建设其他费用 124,216.62 万元，预备费 25,315.44 万元，建设期利息 23,026.92 万元，债券发行费用 300.00 万元。资金来源方面，项目单位自筹资金 164,438.07 万元、专项债券资金 300,000.00 万元。

上述项目已通过湖北杰楚律师事务所合法性审核。

项目收益与融资平衡方面，根据致同会计师事务所（特殊普通合伙）武汉分所出具的《湖北省政府 2023 年度专项债券华中农业大学襄阳校区（现代农业研究院）建设项目收益与融资自求平衡财务评估咨询报告》，该项目收入主要来源于校区租赁收入，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 650,934.68 万元。应付本息方面，该项目拟发行专项债券 300,000.00 万元，其中已于 2021 年和 2022 年分别发行 80,000.00 万元和 144,000.00 万元，实际发行利率分别为 3.53% 和 3.49%，每半年支付一次利息，债券存续期的第 11 年至第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%；本次拟从 2021 年湖北省政府专项债券（一百三十三期）已发行项目襄城庞公保障性住房项目（水墨江南）调入 18,400.00 万元，发行利率为 3.53%；后续计划发行 57,600.00 万元，发行期限为 30 年，发行利率暂按 3.53% 测算。债券存续期应偿还的融资本息为 518,187.52 万元。项目收益覆盖应偿还债券本息总额倍数为 1.26 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：华中农业大学襄阳校区（现代农业研究院）建设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			
650,934.68	218,187.52	300,000.00	518,187.52	1.26	-10%	1.13

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、襄阳综合保税区（一期）起步区建设项目融资与收益自求平衡方案

襄阳综合保税区（一期）起步区建设项目建设地点位于中国（湖北）自由贸易区襄阳片区北端，项目建设内容包括总部经济区大楼、出口加工区厂房及襄阳综合保税区信息化、围网工程，其中襄阳综合保税区总部经济区项目总建筑面积约 14 万平方米，主要建设总部办公大楼及相关配套设施，包括两栋办公塔楼、一栋会展中心、六栋低层独栋办公楼；襄阳综合保税区一期起步区出口加工区项目工程内容主要有建筑装饰工程、安装工程、道路管网工程、绿化工程、室外配套设施等；襄阳综合保税区信息化、围网工程主要包含“信息化基础工程、信息化软件工程、信息化配套工程”的建设。项目总投资估算为 216,765.78 万元，其中工程费用 163,545.70 万元，工程建设其他费用 11,865.36 万元，征地费用 19,450.16 万元，预备费用 9,312.27 万元，建设期利息 12,442.29 万元，发行费用 150.00 万元。资金来源方面，项目单位自筹资金 66,765.78 万元、专项债券资金 150,000.00 万元。

上述项目已通过湖北杰楚律师事务所合法性审核。

项目收益与融资平衡方面，根据致同会计师事务所（特殊普通合伙）武汉分所出具的《湖北省政府 2023 年度专项债券襄阳综合保税区（一期）起步区建设项目收益与融资自求平衡财务评估咨询报告》，该项目收入主要来源于保税加工区厂房出租收入、总部经济大楼出租收入，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 363,799.82 万元。应付本息方面，该项目拟发行专项债券 150,000 万元，其中 2020 年 6 月发行 3,700 万元，发行利率为 3.85%，2020 年 7 月发行 400 万元，发行利率为 3.99%，2020 年 8 月成功发行 7,700 万元，发行利率为 3.99%，2020 年 9 月成功发行 31,200 万元，发行利率为 4.07%，2021 年 11 月成功发行 37,000 万元，发行利率为 3.53%；本次拟从 2021 年湖北省政府专项债券（一百三十三期）已发行项目襄城庞公保障性住房项目（水墨江南）调入 15,600.00 万元，发行利率为 3.53%；后续计划发行 54,400.00 万元，债券期限 30 年，发行利率暂按 3.53% 测算。债券存续期应偿还的融资本息为 287,677.50 万元。项目收益覆盖应偿还债券本息总额倍数为 1.26 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±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 4：襄阳综合保税区（一期）起步区建设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			
363,799.82	137,677.50	150,000.00	287,677.50	1.26	-10%	1.14

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

3、同济襄阳医院项目融资与收益自求平衡方案

同济襄阳医院项目建设地点位于襄阳市东津新区，伏牛路北侧、浩然河路以东、鹿门大道以西。项目总用地面积 7.60 万平方米，设置床位 1,000 张，总建筑面积 16.37 万平方米，主要建设内容包括：新建门急诊、业务管理、科研教学用房 3.74 万平方米，医技科室、住院楼 7.09 万平方米，地下室 4.94 万平方米等，机动停车位 1,300 个，非机动车停车位 1,150 个，配套建设给排水、强弱电等设施以及医疗专项、智能化、医疗设备及定制医疗家具。项目总投资估算为 181,154.51 万元，其中工程费用 149,774.22 万元、工程建设其他费用 17,912.53 万元、预备费 6,090.36 万元、建设期利息 7,265.40 万元、债券发行费用 112.00 万元。资金来源方面，项目单位自筹资金 51,154.51 万元、专项债券资金 130,000.00 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，根据致同会计师事务所（特殊普通合伙）武汉分所出具的《湖北省政府 2023 年专项债券同济襄阳医院收益与融资自求平衡财务评估咨询报告》，该项目收入来源于房屋及设备使用费收入（同济襄阳医院向襄阳市卫生健康委员会支付同济襄阳医院房屋及设备使用费），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 278,438.42 万元。应付本息方面，该项目拟发行专项债券 16,000.00 万元，其中已于 2020 年和 2021 年分别发行 6,000.00 万元和 6,000.00 万元；本次拟从 2021 年湖北省政府专项债券（一百三十三期）已发行项目襄城庞公保障性住房项目（水墨江南）调入 18,000.00 万元，发行利率为 3.53%；后续计划于 2024 年~2026 年分别发行 32,000.00 万元、50,000.00 万

元和 30,000.00 万元 54,400.00 万元，债券期限 30 年，发行利率暂按 3.48% 测算。债券存续期应偿还的融资本息为 224,832.70 万元。项目收益覆盖应偿还债券本息总额倍数为 1.24 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 5：同济襄阳医院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			
278,438.42	94,832.70	130,000.00	224,832.70	1.24	-10%	1.11

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

中诚信国际认为，2022 年以来湖北省综合经济实力稳步增强，经济总量处全国上游水平，叠加多重国家战略的实施，未来发展潜力较大；依托自身经济和政治重要性，能获得中央政府强有力支持意愿；目前财力结构稳健，地方综合财力稳中向好态势不变。但同时，需关注湖北省政府债务规模增长较快、2022 年政府性基金收入下滑且未来具有较大不确定性。调整后“21 湖北债 175/21 鄂 175/鄂 21175”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 175/21 鄂 175/鄂 21175”债券本息的保障程度未发生重大变化。“21 湖北债 175/21 鄂 175/鄂 21175”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 175/21 鄂 175/鄂 21175”的债项信用等级为 **AAA**。

（本页无正文，为《中诚信国际关于确认“21 湖北债 175/21 鄂 175/鄂 21175”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

二〇二四年一月九日