

# 2019年湖北省（武汉市）两湖隧道专项债券（二期）—2019年湖北省政府专项债券（六期）信息披露文件



## 一、区域情况

### （一）当地地理位置及财政经济情况

#### 1.湖北省概况

湖北地处长江中游，位居华中腹地，洞庭湖以北，故名湖北，简称鄂。湖北省东邻安徽，南界江西、湖南，西连重庆，西北与陕西接壤，北与河南毗邻。东西长约 740 公里，南北宽约 470 公里。地跨东经  $108^{\circ} 21' 42'' \sim 116^{\circ} 07' 50''$ 、北纬  $29^{\circ} 01' 53'' \sim 33^{\circ} 6' 47''$ 。全省国土总面积 18.59 万平方公里，占全国总面积的 1.94%。全省有 12 个省辖市，1 个自治州，38 个市辖区，24 个县级市（其中 3 个省直管市），38 个县，2 个自治县，1 个林区。2017 年末，湖北常住人口为 5902 万人，比 2016 年的 5,885 万人增加 17 万人。

#### 2.武汉市概况

武汉，简称“汉”，别称“江城”，是湖北省省会、中部六省唯一的副省级市和特大城市，国家中心城市，长江经济带核心城市，全国重要的工业基地、科教基地和综合交通枢纽。

2016 年，武汉市全市一般公共预算收入 1,322.10 亿元，比 2015

年同口径增长 10.10%；2017 年，武汉市全市一般公共预算收入 1,402.93 亿元，比 2016 年同口径增长 6.11%；2018 年，武汉市全市一般公共预算收入 1,528.70 亿元，同口径增长 8.96%。

## （二）经济社会发展指标

2016 年，武汉市共实现地区生产总值 11,912.61 亿元，武汉市居民人均可支配收入达到 35,383 元；2017 年，武汉市共实现地区生产总值 13,410.34 亿元，武汉市居民人均可支配收入达到 38,642 元；2018 年，武汉市共实现地区生产总值 14,847.29 亿元，武汉市居民人均可支配收入预计比 2017 年增长 8.0%左右。

## （三）地方政府性基金预算情况

2016 年，武汉市全市政府性基金收入 1,055.33 亿元，比 2015 年增长 47.9%；全市政府性基金支出 971.72 亿元，比 2015 年增长 36.2%。

2017 年武汉市全市政府性基金收入 1,467 亿元，比 2016 年增长 39%；全市政府性基金支出 1,580.85 亿元，比 2016 年增长 62.7%。

2018 年武汉市全市政府性基金收入 1,895.57 亿元，比 2017 年增长 29.2%；全市政府性基金支出 2,082.11 亿元，比 2017 年增长 31.7%。

## （四）专项债务情况

截至 2018 年底，武汉市全市政府债务余额 2649.98 亿元，其中：一般债务余额 1348.11 亿元，专项债务余额 1301.87 亿元。市本级政府债务余额 2065.11 亿元，其中：一般债务余额 997.62 亿元，



专项债务余额 1067.49 亿元。武汉市专项债务余额剩余平均年限 4.78 年，平均利率 3.54%。

## 二、债券情况

### (一) 债券名称

2019 年湖北省（武汉市）两湖隧道专项债券（一期）—2019 年湖北省政府专项债券（六期）

### (二) 发行计划

债券基本情况表

债券名称	2019 年湖北省（武汉市）两湖隧道专项债券（一期）—2019 年湖北省政府专项债券（六期）
发行规模	25 亿元
发行期限	10 年
还本付息方式	利息按半年支付、到期后一次性偿还本金

两湖隧道专项债券（一期）2019 年计划发行 25 亿元，期限为 10 年。

### (三) 兑付安排

利息按半年支付，本金到期一次性偿还。2019 年发行的 25 亿元专项债券于每年 3 月 1 日、9 月 1 日（遇节假日顺延）支付利息，于 2029 年 3 月 1 日偿还本金并支付最后一年利息。

## 三、项目情况

### (一) 项目概况

项目实施主体为武汉市城市建设投资开发集团有限公司，两湖隧道工程（东湖段）项目北起秦园路，南至珞喻路，主线线路

全长约 11.34 km，北段接秦园路及二环线，两条双向四车道主线长度分别为 6.25 km 和 4.65 km，南段地面段长约 0.44 km。



### (二) 分年度投资计划

本项目建设计划说明项目前期已投入资金情况及后续项目资金使用计划如下。

年度	2019	2020	2021	2022	2023.1-2023.6	合计
资金筹措						
资本金	62,500	24,725	24,725	37,059	97,862	246,871
专项债券发行	250,000	250,000	250,000	210,000	-	960,000
合计	312,500	274,725	274,725	247,059	97,862	1,206,871
资金使用						
建设资金使用金额	312,500	274,725	274,725	247,059	97,862	1,206,871
资金结余	-	-	-	-	-	-

### (三) 项目资金来源


资本金来源：本项目总投资 1,206,871 万元，其中资本金 246,871 万元，占总投资的比例 20.46%，资金来源为市财政城建资金。剩余 79.54%即 960,000 万元由湖北省政府发行专项债券来满足。

融资来源：项目已融资 0 万元，资金到位 0 万元。2019 年本期计划发债额度 250,000 万元。

### 武汉市两湖隧道工程（东湖段）项目概况

单位：万元

序号	项目名称	项目位置	建设内容	总投资	投资计划
1	两湖隧道	北起秦园路,南至珞	1.新建双向四车道二	1,206,871	2019 - 2023.6



工程（东湖段）项目	喻路，主线线路全长约 11.34 km，北段接秦园路及二环线，两条双向四车道主线长度分别为 6.25 km 和 4.65 km，南段地面段长约 0.44 km	环线接线长约 4.56km，双向四车道秦园路接线长约 6.25km；2.利用省博物馆东侧现状湖汉新建紧急出入口 1 处；3 利用水上运学校东侧现状湖汉设置水果湖片区出入口 1 处。
-----------	---	--

### 武汉市两湖隧道工程（东湖段）项目投资资金来源

单位：万元

序号	项目名称	计划完成时间	项目总投资	资金来源			预计项目融资到期本息
				小计	自有资金	项目融资	
1	两湖隧道工程（东湖段）项目	2023.6	1,206,871	1,206,871	246,871	960,000	1,328,640

#### 四、资金平衡

武汉市两湖隧道工程（东湖段）项目总投资 1,206,871 万元，项目融资 960,000 万元，自有资金安排 246,871 万元。按照资金募集计划，项目拟发行债券共 960,000 万元。项目收入来源于东湖风景区周边天鹅村停车场、东湖楚风园停车场收入、隧道风塔周边上盖物业开发收入及东湖生态旅游风景区交通改造生态保护项目专项资金，债券存续期内经营活动产生的收入共计 1,496,549 万元，项目运营成本及税费（不含财务费用）在债券存续期内共计 32,198 万元。

经初步测算，债券存续期内，累计现金结余 230,175.37 万元；  
 本项目对债券本金的资金覆盖率为 1.24 倍，项目偿债能力较强。

武汉市两湖隧道工程（东湖段）项目融资还本付息情况

单位：万元

序号	项目名称	年度	期初本金 余额	本期新增 本金	本期偿还 本金	期末本金 余额	当年偿还 利息	当年还本付 息合计
1	武汉市两湖 隧道工程 (东湖段) 项目	2019		250,000		250,000	4,800	4,800
		2020	250,000	250,000		500,000	14,400	14,400
		2021	500,000	250,000		750,000	24,000	24,000
		2022	750,000	210,000		960,000	32,832	32,832
		2023	960,000			960,000	36,864	36,864
		2024	960,000			960,000	36,864	36,864
		2025	960,000			960,000	36,864	36,864
		2026	960,000			960,000	36,864	36,864
		2027	960,000			960,000	36,864	36,864
		2028	960,000			960,000	36,864	36,864
		2029	960,000		250,000	710,000	32,064	282,064
		2030	710,000		250,000	460,000	22,464	272,464
		2031	460,000		250,000	210,000	12,864	262,864
		2032.6	210,000		210,000		4,032	214,032
		合计						368,640

武汉市两湖隧道工程（东湖段）项目专项债券募投项目平衡情况

单位：万元

序号	项目名称	项目收入	运营成本 及税费	项目总投资	计划发行 额	预计融资成 本	对债券 本金的 资金覆 盖率
1	武汉市两湖 隧道工程（东 湖段）项目	1,496,549	32,198	1,206,871	960,000	1,328,640	1.24

结论：债券存续期内，累计现金结余 230,175.37 万元，对

债券本金的资金覆盖率为 1.24 倍，项目偿债能力较强。同时，本项目融资平衡情况已经通过德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）深圳分所评估通过。



## 五、信用评级

中证鹏元资信评估股份有限公司认为本期项目收益与融资自求平衡专项债券到期不能偿还的风险较低，评定 2019 年湖北省（武汉市）两湖隧道专项债券（一期）—2019 年湖北省政府专项债券（六期）的信用等级为 AAA。

## 六、潜在风险评估

### （一）影响项目施工进度或正常运营的风险及控制措施

#### 1. 工期

拖延项目工期的因素非常多，如供地的及时性、设计方案的稳定、项目实施方的组织管理水平、资金到位情况、承建商的施工技术及管理水平等等，要实现项目预定的工期目标有一定的难度。项目建设期每年的利息额较大，如果工期拖延，工程投资将增加，并且工期拖延将影响项目的现金流入，使项目净收益减少。

#### 风险控制措施：

（1）两湖隧道工程被列入《武汉市 2018 年城建交通重点工程目录》，为强力推进两湖隧道工程建设，经武汉市人民政府同意，成立了以汪祥旺副市长为指挥长的两湖隧道工程建设指挥部，负责协调相关部门和单位，组织调研活动，督办工作进度，推进项目建设。

（2）项目实施方将坚持严格的项目招投标制度，聘请技术实

力和管理能力较强的施工单位，确保项目按期竣工达标。

(3) 项目实施方将通过科学合理的工程设计，制定事前、事中、事后风险管理体系，严格执行施工计划，确保项目如期建成。

## 2. 工程事故

工程事故是在施工阶段一些难以预测的地质情况或施工不当、管理不善引起的，在施工中发生的事故都会造成较大的影响和损失，且隧道工程具有地质复杂多变、作业空间狭小、不可预见性因素多，各种危险有害因素相互交织等特点，因此施工风险极高，工程事故屡见不鲜，应当在工程事故防范上引起足够的重视。工程事故会引起工程延期、人员伤亡、投资增加等后果。

风险控制措施：深化各阶段设计方案，强化地质勘探工作，选择有较高施工技术与管理水平，经济实力雄厚并拥有先进施工设备的施工队伍，确保工程的质量与进度，同时，与施工单位签订安全协议，购买相关保险，严格按照技术标准施工，确保施工安全。

## (二) 影响项目收益的风险及控制措施

### 1. 征地拆迁风险

根据可研报告，本项目地块涉及到征地拆迁共计 19.88 亩（本项目拆迁地块为水上运动学校），征地拆迁进程的快慢将直接影响项目开发进程，影响本项目的还本付息。

风险控制措施：2019 年 1 月 7 日，在武汉市十四届人大会议上，根据人大代表的审议意见，政府工作报告明确提出 2019 年开工建设两湖隧道工程。作为市级重大工程，市政府相关部门将会积极协调拆迁各方，保证按计划拆迁并按时提供项目用地。

## 2.利率波动风险

在本政府专项债券存续期内，国际、国内宏观经济环境的变化，国家经济政策变动等因素会引起资本市场利率的波动，市场利率波动将会对本项目的财务成本产生影响，进而影响项目投资收益的平衡。

风险控制措施：为控制项目融资平衡风险，可动态调整债券发行期限和还款方式及时间，做好期限配比、还款计划安排，提高资金使用效率，用资金使用效率收益对冲利率波动损失。

## 3.成本上升风险

由于本项目投资规模大、施工强度高、建设周期长，对物资设备的技术性能要求高，项目建设期间有可能会发生工程设备、材料及劳动力成本上升的风险；项目建成后，需要进行合理的日常维护管理，以保证正常的运营，意外因素可能会对设施的使用产生影响，从而增加维护成本，导致成本上升。

风险控制措施：为控制成本上升风险，项目实施方将继续完善项目资金预算和管理制度，对本项目投资、运营成本进行精准预测和严格控制。

## 七、主管部门责任

### （一）武汉市城乡建设局

负责两湖隧道工程（东湖段）项目开工前准备，确保及时开工；负责监督施工单位安全施工，监督工程进度和工程质量；负责对该项目进行竣工验收，并监督项目实施方及时移交该项目权属；负责督促项目实施主体将项目产生的收益纳入债券还本付息

计划。

## （二）武汉市财政局

按照《地方政府专项债务预算管理办法》规定要求，切实履行偿债责任，及时支付债券本息、发行费等资金，维护政府信誉；在武汉市人民政府办公厅出台了《明确东湖生态旅游风景区交通改造生态保护项目专项资金来源的通知》的基础上，按照通知的要求将各区对应筹集的资金，每年按项目资金需求和市区分担比例据实统一结算；按照规定将筹集的城建资金拨付到项目。

## （三）主管部门共同责任

武汉市城乡建设局和武汉市财政局共同对项目资金的使用进行监管并督促项目资金专款专用。

