

# 2021 年湖北省政府专项债券（一百二十五期）

## 信用评级报告

---

项目负责人：鄢 红 [hyan@ccxi.com.cn](mailto:hyan@ccxi.com.cn)

项目组成员：胡 娟 [jhu@ccxi.com.cn](mailto:jhu@ccxi.com.cn)

周 迪 [dzhou@ccxi.com.cn](mailto:dzhou@ccxi.com.cn)

国采薇 [cwguo@ccxi.com.cn](mailto:cwguo@ccxi.com.cn)

评级总监：

电话：(027)87339288

2021 年 12 月 08 日

## 声 明

■ 本次评级为发行人委托评级。除因本次评级事项使中诚信国际与发行人构成委托关系外，中诚信国际与发行人不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系；本次评级项目组成员及信用评审委员会人员与发行人之间亦不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。

■ 本次评级依据发行人提供或已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性由发行人负责。中诚信国际按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但对于发行人提供信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。

■ 本次评级中，中诚信国际及项目人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，按照中诚信国际的评级流程及评级标准，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。

■ 评级报告的评级结论是中诚信国际依据合理的内部信用评级标准和方法，遵循内部评级程序做出的独立判断，未受发行人和其他第三方组织或个人的干预和影响。

■ 本信用评级报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着中诚信国际实质性建议任何使用人据此报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为使用人购买、出售或持有相关金融产品的依据。

■ 中诚信国际不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）使用本报告所表述的中诚信国际的分析结果而出现的任何损失负责，亦不对发行人使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。

■ 本次信用评级结果自本评级报告出具之日起生效，有效期为受评债券的存续期。

# 信用等级通知书

信评委函字 [2021]3953D 号

**湖北省人民政府：**

受贵政府委托，中诚信国际信用评级有限责任公司对贵政府拟发行的“2021 年湖北省政府专项债券（一百二十五期）”的信用状况进行了综合分析。经中诚信国际信用评级委员会最后审定，本期专项债券的信用等级为 **AAA**。

特此通告

**中诚信国际信用评级有限责任公司**

**二零二一年十二月八日**

## 评级结论

中诚信国际认为湖北省经济和财政实力较强，并能持续获得来自中央政府的支持，“2021年湖北省政府专项债券（一百二十五期）”纳入湖北省政府性基金预算管理，募投项目预期收益对融资本息覆盖情况良好，违约风险极低，因此评定上述债券的信用等级为AAA。

## 发行要素

债券名称	发行规模	债券期限	偿还方式
2021年湖北省政府专项债券（一百二十五期）	6.36亿元	15年	每半年付息一次，到期一次性还本

## 概况数据

指标/年份	2018	2019	2020
地区生产总值(亿元)	42,021.95	45,828.31	43,443.46
地区生产总值增速(%)	7.8	7.5	-5.0
三次产业结构	8.5:41.8:49.7	8.3:41.7:50.0	9.5:39.2:51.3
固定资产投资增速(%)	11.0	10.6	-18.8
全省一般公共预算收入(亿元)	3,307.08	3,388.57	2,511.54
全省税收收入占比(%)	74.49	74.69	76.58
全省政府性基金收入(亿元)	3,535.13	3,474.91	3,229.28
省本级一般公共预算收入(亿元)	144.27	143.96	130.01
省本级税收收入占比(%)	8.25	8.36	0.16
省本级政府性基金收入(亿元)	153.63	162.71	123.00
地方政府债务余额(亿元)	6,675.70	8,039.98	10,078.68

资料来源：湖北省统计年鉴、湖北省人民政府网站，中诚信国际整理

## 基本观点

中诚信国际分别从项目基础信用、区域信用和可能获得的相关增信措施方面综合分析本期债券的信用状况。其中，影响区域信用水平的主要因素包括地方经济、财政实力、偿债能力及外部支持等。

**项目基础信用：**本期专项债券募投项目为中低风险/高稳健性的项目，且能获得稳定收益。根据测算，项目自身产生现金流及其他相关收益可以覆盖债券本息；同时在加压测算后，依然能对债券本息形成良好覆盖，项目具有较强的稳定性与风险抵抗能力。

**地方经济：**湖北省区位优势明显，经济总量处于全国中

上游水平，但新冠肺炎疫情对经济发展的短期冲击明显。从特征和结构来看，湖北省经济总量位于全国中上游，但省内各地市州发展欠均衡；疫情对经济发展短期影响较大，但经济结构仍持续优化；投资和消费是拉动湖北省经济发展的主要动力。疫情导致2020年经济出现较大程度的降幅，受负增长导致的低基数影响，2021年经济增速有望显著高于上年。

**财政实力：**湖北省财政实力较强，但自给能力较弱；2020年新冠肺炎疫情对湖北省财政收入造成较大的短期冲击，但中长期增长韧性仍持续存在。受新冠肺炎疫情影响，2020年湖北省一般公共预算收入有所下滑，财政自给能力持续走低；湖北省财政支出主要投向民生领域，中央转移支付支持在较大程度上缓解了支出压力，保障了重要领域的财政支出；湖北省政府性基金收入有所下滑，但总体维持较高水平，是地方综合财力的重要支撑；湖北省国有资本经营收入规模不大。

**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；国企改革为债务偿付提供了一定支持。湖北省政府债务率居全国中上游，但债务期限结构合理，整体债务压力可控；在强化预算管理、置换存量债务、健全债务管理制度等多方面有效地防控政府债务风险。随着全省国有企业改革的逐步深化，国有资产质量和盈利能力大幅提升，增强了国有资本对财政的贡献度，为债务偿付提供一定支持。

**政府治理：**稳步提升的政府治理能力及日益改善的体制环境建设共同助推湖北省的信用实力持续增强。湖北省政府不断深化改革步伐，努力提升政府治理现代化水平；以营商环境建设为抓手，提高政务服务效率，激发市场活力和社会创造力；及时披露各项政务信息，信息透明度水平总体较好。

**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。

**偿债保障：**本期专项债券纳入湖北省政府性基金预算管理。本期专项债券以对应项目的专项收入作为偿债来源，各项目预期收益对本期专项债券的偿债保障程度很强。

## 影响信用实力的主要因素分析

项目收益专项债券的第一偿债来源为项目本身对应的收益，但地方政府作为债券的最终信用提供方，其区域信用也是重要考量因素。中诚信国际首先从项目质量、融资本息覆盖倍数以及压力测试后的融资本息覆盖倍数三个指标重点分析专项债券募投项目的基础信用情况。其次，中诚信国际先从宏观经济环境入手，分析外部经济环境对湖北省的影响，进而从地方经济、财政实力、偿债能力和政府治理等因素分析和考察湖北省政府的基础信用水平，评估在没有外部支持的情况下湖北省政府独立偿还所负担债务的意愿和能力。之后，进一步分析来自中央政府的外部支持对湖北省政府信用水平的影响。

## 本期债券概况

### 债券发行要素

### 本期债券条款

2021 年湖北省政府专项债券（一百二十五期）计划发行总额 6.36 亿元，品种为记账式固定利率附息债券，全部为新增债券，债券期限为 15 年期，每半年付息一次，到期一次性还本，发行后按规定在全国银行间债券市场和证券交易所债券市场上流通。

表 1：拟发行的 2021 年湖北省政府专项债券（一百二十五期）概况

债券名称	发行规模	债券期限	偿还方式
2021 年湖北省政府专项债券（一百二十五期）	6.36 亿元	15 年	每半年付息一次，到期一次性还本

资料来源：湖北省财政厅提供，中诚信国际整理

## 偿债保障措施及募集资金投向

为贯彻落实党中央、国务院决策部署，加快地方政府债券发行使用进度，经全国人大批准，2021 年预算安排新增地方政府债务限额 44,700 亿元。其中，一般债务限额 8,200 亿元，专项债务限额 36,500 亿元。经国务院批准，财政部已下达 2021 年新增地方政府债务限额 42,676 亿元。其中，一般债务限额 8,000 亿元，专项债务限额 34,676 亿元。1~10 月，各地已组织发行新增地方政府债券 36,624 亿元（一般债券 7,552 亿元，专项债券 29,072 亿元）；再融资债券 28,291 亿元（一般债券 17,152 亿元，专项债券 11,139 亿元）。

按照财政部要求，本期发行的 2021 年湖北省政府专项债券（一百二十五期）纳入政府性基金预算管理，募集资金用于罗家嘴环卫车停保场项目等 35 个项目（详见附件一）。

## 项目基础信用分析

### 1、罗家嘴环卫车停保场项目融资与收益自求平衡方案

罗家嘴环卫车停保场项目位于武汉市江汉区姑嫂树路和罗家嘴路交汇处东南角，紧邻罗家嘴路。项目占地面积 6308.06 平方米，建设总建筑面积 13204.27 平方米，拟设置停车泊位 176 辆，中型车位 96 辆，小型车位 80 辆；项目建筑工程主要包含修车间、管理用房及仓库、门房、设备用房，以满足环卫车队的停车、洗车、检修需求。其中中型车位主要供环卫车队停放，小型车位为道路养护行政管理人员提供必要的服务。其他工程包括沉泥池、检修槽、洗车区等设施。本项目计划总投资 11,360.61 万元。项目资金来源方面，自筹资金

8,060.61 万元，拟申请发行专项债 3,300.00 万元。

上述项目内容已通过国浩律师（武汉）事务所合法性审核。

项目收益与融资平衡方面，根据湖北瑞华会计师事务所有限公司出具的《罗家嘴环卫车辆停保场项目（2021 年）收入与融资资金平衡财务评估报告》，该项目收入主要来源于停车费收入、车辆维修收入。在满足假设条件的前提下，债券存续期之内经营净收益为 6,357.66 万元。项目融资本息方面，本项目计划申请专项债券 3,300.00 万元，其中 2020 年已经发行 2,100.00 万元，期限 15 年，债券年利率为 3.53%，每半年付息一次，到期一次性还本；计划于 2021 年 11 月申请发行 1,200.00 万元，期限 15 年，本次债券年利率暂按中国债券信息网 2021 年 11 月 5 日公布的 15 年期中债国债收益率曲线（到期）为基准，再上浮 30 个 BP 进行计算，即 15 年期暂按 3.54% 测算，每半年付息一次，最后一年一次性还本。债券存续期应偿还的融资本息为 5,049.16 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 2：罗家嘴环卫车停保场项目收益覆盖本息倍数（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
	融资利息	融资本金	合计	
6,357.66	1,749.16	3,300.00	5,049.16	1.26

资料来源：湖北省财政厅提供

## 2、阳新县农产品加工产业园建设项目融资与收益自求平衡方案

阳新县农产品加工产业园建设项目位于湖北省黄石市阳新县军垦农场区域内。项目总用地面积 1,596.70 亩，建设内容包括产业园内项目建设用地土地平整、产业园内基础设施配套（主干道、给水管网、排水管网）、仓储物流中心、标准厂房区。本项目总投资为 44,815.26 万元，其中建设投资 43,447.46 元，建设期财务费用 1,352.80 万元，债券发行费用 15.00 万元。项目资金来源方面，自筹资金投入 19,815.26 万元，占总投资的比例 44.22%；拟发行专项债券筹集资金 15,000.00 万元，占总投资的比例 33.47%；其他市场化融资 10,000.00 万元，占总投资的比例 22.31%。专项债券已于 2020 年发行 2,000.00 万元，计划于 2021 年发行 4,000.00 万元，2022 年发行 9,000.00 万元，发行期限为 15 年。

上述项目内容已通过北京大成（武汉）律师事务所合法性审核。

项目收益与融资平衡方面，根据湖北正大会计师事务有限责任公司出具的《阳新县农产品加工产业园建设项目专项债券收益与融资自求平衡财务评估咨询报告》，项目的收益来源于仓储物流中心出租收入、工业厂房出租收入。在满足假设条件的前提下，债券存续期之内经营净收益为 43,273.46 万元。项目融资本息方面，本项目拟通过发行专项债券筹集资金 15,000.00 万元，专项债券已于 2020 年发行 2,000.00 万元，计划于 2021 年发行 4,000.00 万元，2022 年发行 9,000.00 万元，发行期限为 15 年。2021 年及 2022 年债券发行利率暂按 4.00% 进行测算。债券存续期应偿还的融资本息为 38,249.87 万元，项目收益覆盖应偿还债券本息总额倍数为 1.13 倍，项目收益可以覆盖融资成本，在压力测试情况下，项目收益在  $\pm 15\%$  范围内变动的情况下，债券本息覆盖倍数  $< 1$ ，未通过压力测试。



表 3：阳新县农产品加工产业园建设项目收益覆盖本息倍数（万元、倍）

项目收益	融资本息		合计	项目收益覆盖应偿还融资本息总额倍数
	融资利息	融资本金		
43,273.46	13,249.87	25,000.00	38,249.87	1.13

注：融资本息包括债券存续期需偿还的银行借款本息14,303.87万元。

资料来源：湖北省财政厅提供

### 3、黄石港区垃圾中转处理及分类中心项目融资与收益自求平衡方案

黄石港区垃圾中转处理及分类中心项目建设规模涉及整个黄石港区整个行政区域范围，辖区 34.90 平方公里，本项目地域范围为黄石港区，下辖 4 个街道、32 个社区，实际常住人口约 24.12 万人，全区建设垃圾分类回收系统，本项目建设主要有生活垃圾分类投放和收运，厨余垃圾处理设施建设。项目建设内容包括容器（含居民 20L 入户垃圾桶）、车辆、宣传亭、宣传栏、生态兑换小屋及相应固定资产配置等。项目总投资为 3,285.96 万元，其中工程费用 3,008.34 万元、预备费用 263.62 万元、建设期债券发行利息 13.60 万元、债券发行费用 0.40 万元。项目资金来源方面，项目自有资本金 2,885.96 万元；拟发行专项债券筹集 400.00 万元。

上述项目内容已通过湖北共合律师事务所合法性审核。

项目收益与融资平衡方面，根据中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）湖北分所出具的《黄石港区生活垃圾分类收集转运一体化工程项目收益与融资自求平衡专项评价报告》，该项目收入主要来源包括可回收物的销售费用、厨余垃圾可回收肥料销售收入、居民缴纳的部分生活垃圾处理费。在满足假设条件的前提下，债券存续期之内经营净收益为 752.23 万元。项目融资本息方面，本项目拟通过发行专项债券筹集资金 400.00 万元，计划 2021 年一次性发行，发行期限为 15 年，债券年利率按 3.4% 计算，每半年支付一次利息，到期一次性还本。债券存续期应偿还的融资本息为 536.00 万元，项目收益覆盖应偿还融资本息总额倍数为 1.25 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±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 4：黄石港区垃圾中转处理及分类中心项目收益覆盖本息倍数（万元、倍）

项目收益	融资本息		合计	项目收益覆盖应偿还融资本息总额倍数
	融资利息	融资本金		
752.23	204.00	400.00	604.00	1.25

资料来源：湖北省财政厅提供

### 4、秭归县梅家河电站项目融资与收益自求平衡方案

秭归县梅家河电站建设区域位于梅家河河屋处。项目建设内容为秭归县梅家河水电站总装机 2,900 千瓦，电站由引水系统、前池、压力管道、厂房、尾水渠等组成，前池正常水位 346.2 米，额定水头 78.06 米。本项目总投资估算额为 3,132.01 万元，包含静态总投资金额 3,020.06 万元，建设期利息及债券发行费用 46.36 万元，专项费用 50.00 万元。项目资金来源方面，自筹资金 732.01 万元；拟发行专项债券筹集资金 2,400.00 万元，其中 2020 年已发行 1,200.00 万元，发行期限为 15 年期，计划 2021 年发行 1,200.00 万元，发行期限为 15 年期。

上述项目内容已通过湖北正苑律师事务所合法性审核。

项目收益与融资平衡方面，根据武汉俊功会计师事务所（普通合伙）出具的《秭归县梅家河水电站项目地方政府专项债券收入与融资资金平衡财务评价报告》，该项目收入主要来源于水力发电上网收入。在满足假设条件的前提下，债券存续期之内经营净收益为 4,379.60 万元。项目融资本息方面，本项目拟通过发行专项债券筹集资金 2,400.00 万元，其中，已于 2020 年 6 月发行 1,000.00 万元，发行利率为 3.45%，已于 2020 年 10 月发行 200.00 万元，发行利率为 3.90%，拟于 2021 年发行 1,200.00 万元，发行利率暂按 3.50% 进行测算，债券发行期限为 15 年，每 6 个月支付利息一次，到期一次性还本。债券存续期应偿还的融资本息为 3,664.50 万元，项目收益覆盖应偿还债券本息总额倍数为 1.20 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±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 5：秭归县梅家河电站项目收益覆盖本息倍数（万元、倍）

项目收益	融资本息		合计	项目收益覆盖应偿还融资本息总额倍数
	融资利息	融资本金		
4,379.60	1,264.50	2,400.00	3,664.50	1.20

资料来源：湖北省财政厅提供

## 5、秭归县桂花园电站项目融资与收益自求平衡方案

秭归县桂花园电站建设区域位于秭归县两河口镇谭家河村、白庙岭村。项目建设内容为电站总装机容量 2,000 千瓦时，电站由水库（坝高 68.8 米）、厂房、尾水渠以及桂花园电站进场公路等工程。枢纽建筑物主要由混凝土重力坝、电站厂房、表孔泄流溢洪道、导流洞兼放空洞、进场公路等。厂房为坝后地面式厂房，布置于坝脚河道左岸，安装 2 台单机为 1,000 千瓦时的发电机组。本项目总投资估算额为 10,560.08 万元，包含静态投资 10,370.18 万元、建设期利息 181.50 万元、发行费用 8.40 万元。项目资金来源方面，自筹资金 2,160.08 万元；拟发行专项债券筹集资金 8,400.00 万元，其中 2020 年已发行 4,000.00 万元，发行期限为 15 年期，计划 2021 年发行 4,400.00 万元，发行期限为 15 年期。

上述项目内容已通过湖北正苑律师事务所合法性审核。

项目收益与融资平衡方面，根据武汉俊功会计师事务所（普通合伙）出具的《秭归县桂花园电站项目地方政府专项债券收入与融资资金平衡财务评价报告》，该项目收入主要来源于水力发电上网收入和养殖收入。在满足假设条件的前提下，债券存续期之内经营净收益为 16,352.49 万元。项目融资本息方面，本项目拟通过发行专项债券筹集资金 8,400.00 万元，其中，已于 2020 年 5 月已发行 2,000.00 万元，发行利率为 3.45%，已于 2020 年 10 月已发行 2,000.00 万元，发行利率为 3.90%，拟于 2021 年发行 4,400.00 万元，发行利率暂按 3.50% 进行测算，债券发行期限为 15 年，每 6 个月支付利息一次，到期一次性还本。债券存续期应偿还的融资本息为 12,915.00 万元，项目收益覆盖应偿还债券本息总额倍数为 1.27 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±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 6：秭归县桂花园电站项目收益覆盖本息倍数（万元、倍）

项目收益	融资本息		合计	项目收益覆盖应偿还融资本息总额倍数
	融资利息	融资本金		
16,352.49	4515.00	8,400.00	12,915.00	1.27



资料来源：湖北省财政厅提供

## 6、伍家岗区公共卫生应急指挥中心项目融资与收益自求平衡方案

伍家岗区公共卫生应急指挥中心建设区域位于宜昌市伍家岗区合益路。项目总用地面积 5,043.07 平方米，总建筑面积 10,792.09 平方米，其中地上建筑面积 7,562.00 平方米，建设一栋五层（局部三层）公共卫生应急指挥中心；地下建筑面积 3,230.09 平方米。本项目总投资估算额为 5,981.82 万元，其中建安工程费用 4,890.86 万元，工程建设其他费 464.67 万元，基本预备费 222.76 万元，建设用地费 302.58 万元，建设期利息 96.25 万元，债券发行手续费 4.70 万元。项目资金来源方面，项目自筹资金 1,281.82 万元；发行专项债券融资 4,700.00 万元。

上述项目内容已通过湖北千禧律师事务所合法性审核。

项目收益与融资平衡方面，根据武汉鑫源会计师事务所有限责任公司出具的《伍家岗区公共卫生应急指挥中心项目收益与融资自求平衡财务评估报告》，该项目收入主要来源于住院收入及门诊收入。在满足假设条件的前提下，债券存续期之内经营净收益为 11,985.73 万元。项目融资本息方面，本项目拟通过发行专项债券筹集资金 4,700.00 万元，其中 2021 年计划发债专项债券 2,500.00 万元，2022 年计划发行专项债券 2,200.00 万元，债券期限均为 15 年。假设按照中债网公布 2021 年 10 月 26 日湖北省政府专项债券（八十八期）相同期限票面利率 1.1 倍作为本项目发行债券的测算利率，即发行利率为 3.85%。每半年支付一次利息，到期一次偿还本金。债券存续期应偿还的融资本息为 7,414.25 万元，项目收益覆盖应偿还债券本息总额倍数为 1.62 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±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 7：伍家岗区公共卫生应急指挥中心收益覆盖本息倍数（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
	融资利息	融资本金	合计	
11,985.73	2,714.25	4,700.00	7,414.25	1.62

资料来源：湖北省财政厅提供

## 7、宜昌市夷陵区乐天溪镇天柱山片区供水能力提升改造工程项目融资与收益自求平衡方案

宜昌市夷陵区乐天溪镇天柱山片区供水能力提升改造工程建设地点位于宜昌市夷陵区乐天溪镇。项目主要建设内容为管道工程和构筑物两部分，共包含 3 座加压站，3 座清水池、1 座加氯间、1 座蓄水坝、1 座絮凝沉淀池、12.8km 给水管道设计及一套智能化抄表系统。其中管道工程分为原水取水管、清水配水管和智能化水表系统三部分，原水取水管分别为在建兆吉坪水厂、现状天柱山水厂和现状王家坪水厂供水，管径为 De90mm-De160mm；清水配水管分别为在建兆吉坪水厂和现状天柱山水厂配水，管径为 De75mm-De160mm，同步更换水表。项目总投资为 1,863.78 万元，其中工程费用 1,553.04 万元、工程建设其他费用 218.52 万元、预备费 88.58 万元、建设期利息 3.64 万元。项目资金来源方面，地方配套资金 1,063.78 万元，专项债券融资 800.00 万元，其中 2020 年已发行债券 100.00 万元，2021 年拟发行债券 700.00 万元，债券期限 15 年。

上述项目内容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《宜昌市夷陵区乐天溪镇天柱山片区供水能力提升改造工程项目收益与融资自求平衡财务评估报告》，该项目收入主要来源于水费收入。在满足假设条件的前提下，债券存续期之内经营净收益为 1,473.78 万元。项目融资本息方面，本项目计划发行专项债券 800.00 万元，其中 2020 年 10 月已经发行专项债券 100.00 万元，票面利率 3.64%；2021 年计划发行专项债券 700.00 万元，假设按照 2021 年 9 月 2 日湖北省政府专项债券发行的相同待偿期利率的 1.1 倍作为本次发行债券的测算利率，即 3.73%，期限均为 15 年，每半年支付一次利息，到期一次偿还本金。债券存续期应偿还的融资本息为 1,246.25 万元，项目收益覆盖应偿还债券本息总额倍数为 1.18 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±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 8：宜昌市夷陵区乐天溪镇天柱山片区供水能力提升改造工程项目收益覆盖本息倍数（万元、倍）

项目收益	融资本息		合计	项目收益覆盖应偿还融资本息总额倍数
	融资利息	融资本金		
1,473.78	446.25	800.00	1,246.25	1.18

资料来源：湖北省财政厅提供

## 8、宜都市高新园区基础设施建设项目融资与收益自求平衡方案

宜都市高新园区基础设施建设项目区域位于宜都市高新区。项目规划用地面积为 280.15 亩，总建筑面积为 112,985.60 平方米。其中：新建单体厂房建筑 10 栋，总建筑面积为 111,783.92 平方米；新建门房及辅助用房 1,200.00 平方米。厂房配套生活区改造已建建筑 11 栋，改造总建筑面积为 42,961.95 平方米，主要为整体消防、装修改造，建筑外立面改造等。主要建设内容包括：建筑安装工程、装修工程、综合管线工程、绿化工程、治安监控及照明工程等。本项目总投资估算额为 28,655.18 万元，包含建筑工程费用 24,626.22 万元，工程建设其他费用 1,241.54 万元，预备费 2,069.42 万元，建设期利息 703.00 万元，债券发行费 15.00 万元。项目资金来源方面，项目自筹资金 13,655.18 万元；拟发行专项债券筹集资金 15,000.00 万元，2021 年计划发行 7,000.00 万元、2022 年计划发行 8,000.00 万元，发行期限为 15 年期。

上述项目内容已通过北京盈科（宜昌）律师事务所合法性审核。

项目收益与融资平衡方面，根据湖北华审会计师事务所有限公司出具的《宜都市高新园区基础设施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厂房租赁收入。在满足假设条件的前提下，债券存续期之内经营净收益为 46,545.16 万元。项目融资本息方面，本项目拟通过发行专项债券筹集资金 15,000.00 万元，拟于 2021 年和 2022 年分别发行专项债券 7,000.00 万元和 8,000.00 万元，债券发行利率暂按 3.80% 进行测算，债券发行期限为 15 年。债券存续期应偿还的融资本息为 22,847.00 万元，项目收益覆盖应偿还债券本息总额倍数为 2.04 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 9：宜都市高新园区基础设施建设项目收益覆盖本息倍数（万元、倍）

项目收益	融资本息		合计	项目收益覆盖应偿还融资本息总额倍数
	融资利息	融资本金		
46,545.16	7,847.00	15,000.00	22,847.00	2.04

资料来源：湖北省财政厅提供

## 9、樟村坪镇殷家坪老旧小区升级改造项目融资与收益自求平衡方案

樟村坪镇殷家坪老旧小区升级改造项目建设地址位于宜昌市夷陵区樟村坪镇。项目主要是对殷家坪集镇进行升级改造，具体内容为两部分：1、老旧小区房屋内外改造，改造老旧小区房屋共 72,636.92 平方米，其中改造 150 户老旧小区居民房屋 18,000.00 平方米，改造 9 栋国有集体产权房屋 54,636.92 平方米；2、老旧小区环境整治及配套设施，包括小区内道路整修及亮化，修补道路 1,591.00 米，设置路灯 50 盏，整修小区内步行道 3,000.00 米；改造小区给排水和污水处理设施，铺设供水管网 8,380.00 米，改造排水管网 3,000.00 米；配套一体化污水处理设备一套，配套污水管网 8,600.00 米，实现雨污分流；小区内电力设施改造，改造电线入地 5,000.00 米，更换电线 2,100.00 米，整改通讯光纤 1,000.00 米；新建停车场一个，占地面积 2,130.00 平方米，车位 125 个。项目总投资 12,000.00 万元，其中项目自筹资金 3,000.00 万元，通过发行专项债券方式筹集 9,000.00 万元。

上述项目内容已通过湖北诚弘律师事务所合法性审核。

项目收益与融资平衡方面，根据湖北恒昊会计师事务所（普通合伙）出具的《樟村坪镇殷家坪老旧小区升级改造项目之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房屋及停车场租赁收入。在满足假设条件的前提下，债券存续期之内经营净收益为 18,837.46 万元。项目融资本息方面，本项目拟通过发行专项债券筹集资金 9,000.00 万元，2020 年 9 月已发行到位 300.00 万元，年利率为 3.82%；计划 2021 年 12 月发行 8,700.00 万元，根据 2021 年 12 月 2 日中国债券信息网上公布的中债国债收益率曲线中，相同待偿期（15 年期）记账式国债收益率算术平均值上浮 20% 后，从客观、谨慎角度出发，按十五年期年利率 3.87% 进行测算。债券存续期应偿还的融资本息为 14,222.25 万元，项目收益覆盖应偿还债券本息总额倍数为 1.32 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 ±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 10：樟村坪镇殷家坪老旧小区升级改造项目收益覆盖本息倍数（万元、倍）

项目收益	融资本息		合计	项目收益覆盖应偿还融资本息总额倍数
	融资利息	融资本金		
18,837.46	5,222.25	9,000.00	14,222.25	1.32

资料来源：湖北省财政厅提供

## 10、襄州区公路应急养护中心项目融资与收益自求平衡方案

襄州区公路应急养护中心项目建设区域位于襄州区古驿镇金王村，项目总用地面积 107.26 亩，总建筑面积 8,804.54 平方米。北地块建筑面积 3,139.60 平方米，主要包含料仓、机修/配件库、辅助用房、水泵房等服务设施，其中料仓建筑面积 2,250.00 平方米、机修/配件库建筑面积 649.6 平方米，辅助用房建筑面积 216.00 平方米，水泵房建筑面积 24.00 平方米，南地块建筑面积 5,664.94 平方米，主要包含食堂、宿舍楼，实验检测综合楼、公共厕所、地磅用房、门卫房等服务设施，其中食堂、宿舍楼建筑面积 1,399.6 平方米、实验检测综合楼建筑面积 3,886.44 平方米，公厕建筑面积 74.4 平方米，地磅用房建筑面积 30.00 平方米、门卫房建筑面积 103.2 平方米以及预留发展用地和配套道路广场、绿化等。本项目总投资估算额为 9,608.72 万元，包括工程费用 7,333.93 万元、工程建设其他费用 1,411.92 万元、工程预备费 699.67 万元、建设期利息 155.60

万元及债券发行费用 7.60 万元。项目资金来源方面，项目自筹资金投入 2,008.72 万元，其余资金 7,600.00 万元通过发行专项债券筹集，共计两期。2021 年计划发行 4,000.00 万元，2022 年计划发行 3,600.00 万元，发行期限均为 15 年。

上述项目内容已通过湖北长久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《襄州区公路应急养护中心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沥青混凝土的销售收入、沥青来料加工收入以及设备租赁收入。在满足假设条件的前提下，债券存续期之内经营净收益为 19,947.29 万元。项目融资本息方面，本项目计划发行专项债券共 7,600.00 万元。其中本次计划发行 4,000.00 万元，2022 年计划发行 3,600.00 万元，发行期限均为 15 年。以 2021 年 8 月 24 日前五个工作日中国债券信息网公布的中债国债收益率曲线，相同待偿期（15 年期）记账式国债收益率 1.2 倍作为本次发行债券的测算利率，从客观、谨慎角度出发，暂按 3.89% 进行测算。另外，本项目按 1‰ 费率计算债券发行费用。债券存续期应偿还的融资本息为 12,034.60 万元，项目收益覆盖应偿还债券本息总额倍数为 1.66 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 ±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 11：襄州区公路应急养护中心项目收益覆盖本息倍数（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
	融资利息	融资本金	合计	
19,947.29	4,434.60	7,600.00	12,034.60	1.66

资料来源：湖北省财政厅提供

## 11、保康县第一中学综合楼建设项目融资与收益自求平衡方案

保康县第一中学综合楼建设项目区域位于襄阳市保康县第一中学校园内（城关镇三溪沟村）。本项目新建地上六层地下一层综合楼一栋，其中地上建筑总面积为 11388.56 平方米，地下总建筑面积为 2755.84 平方米。本项目总投资估算额为 6,378.77 万元，其中包括工程费用 5,039.12 万元、工程建设其他费 530.94 万元、工程预备费 445.61 万元、建设期利息 358.00 万元及债券发行费用 5.10 万元。项目资金来源方面，项目自筹资金 1,278.77 万元；拟发行专项债券筹集资金 5,100.00 万元，计划于 2021 年发行 2,600.00 万元，计划于 2022 年发行 2,500.00 万元，发行期限为 15 年期。

上述项目内容已通过湖北长久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《保康县第一中学综合楼建设项目专项债券收益与融资自求平衡》，该项目收入主要来源于学费收入、住宿收入、财政拨款公用经费收入。在满足假设条件的前提下，债券存续期之内经营净收益为 11,080.80 万元。项目融资本息方面，本项目拟通过发行专项债券筹集资金 5,100.00 万元，拟于 2021 年发行专项债券 2,600.00 万元，2022 年发行 2,500.00 万元，债券发行利率暂按 4.00% 进行测算，债券发行期限为 15 年，债券采用每年付息，到期一次偿还本金的方式偿还本息。债券存续期应偿还的融资本息为 8,160.00 万元，项目收益覆盖应偿还债券本息总额倍数为 1.36 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 ±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 12：保康县第一中学综合楼建设项目收益覆盖本息倍数（万元、倍）

项目收益	融资本息		合计	项目收益覆盖应偿还融资本息总额倍数
	融资利息	融资本金		
11,080.80	3,060.00	5,100.00	8,160.00	1.36

资料来源：湖北省财政厅提供

## 12、保康县城区餐厨垃圾处理场项目融资与收益自求平衡方案

保康县城区餐厨垃圾处理场项目位于襄阳市保康县，项目建设地点为保康县城关镇、马桥镇、龙坪镇、马良镇，项目建设内容包括土建工程、餐厨垃圾处理工程（预处理、高温好氧发酵、废水处理、气体处理）和辅助设施（车间、道路、供水供电、管理用房及绿化）等。本项目总投资估算额为 5,833.21 万元，其中包括工程费用 5,248.90 万元、工程建设其他费用 365.64 万元、预备费 157.47 万元、建设期利息 58.20 万元、债券发行费用 3.00 万元。项目资金来源方面，项目自筹资金 2,833.21 万元；其余资金 3,000.00 万元通过发行专项债券筹集，其中 2020 年已发行 15 年期专项债券筹集 1,500.00 万元，2021 年计划发行 15 年期专项债券筹集 1,500.00 万元。

上述项目内容已通过湖北长久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《保康县城区餐厨垃圾处理场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垃圾处理费、清运费收入以及餐厨垃圾处理产品收入。在满足假设条件的前提下，债券存续期之内经营净收益为 5,507.45 万元。项目融资本息方面，本项目拟通过发行专项债券筹集资金 3,000.00 万元，其中 2020 年已发行 15 年期专项债券 1,500.00 万元，发行利率 3.88%；拟于 2021 年发行专项债券 1,500.00 万元，债券发行利率暂按 3.87% 进行测算，债券发行期限为 15 年，债券每半年付息，到期一次偿还本金。债券存续期应偿还的融资本息为 4,743.75 万元，项目收益覆盖应偿还债券本息总额倍数为 1.16 倍，项目收益可以覆盖融资成本。在压力测试情况下，当项目运营收益在 ±15% 范围内变动时，债券本息覆盖倍数 < 1，未通过压力测试，可能出现项目收益无法覆盖融资成本的情形。

表 13：保康县城区餐厨垃圾处理场项目收益覆盖本息倍数（万元、倍）

项目收益	融资本息		合计	项目收益覆盖应偿还融资本息总额倍数
	融资利息	融资本金		
5,507.45	1,743.75	3,000.00	4,743.75	1.16

资料来源：湖北省财政厅提供

## 13、枣阳市化工工业园“一企一管”环保建设项目融资与收益自求平衡方案

枣阳市化工工业园“一企一管”环保建设项目建设区域位于环城办事处鲍庄村，襄乡路和沿河西路交汇处、第二污水处理厂东侧。项目规划用地面积 11 亩，主要建设内容为污水监管（“一企一管”和集水点）、雨水监管企业雨水排口监控（摄像头数量 30 个；在线监测 30 套）和园区水系监管监控（在线监控系统 6 套，视频监控 6 套）。本项目总投资估算额为 3,575.92 万元，其中工程费用 3,077.13 万元；工程建设其他费用 282.74 万元；基本预备费为 115.65 万元；流动资金 40.60 万元；建设期利息 58.30 万元；债券发行费用 1.50 万元。



项目资金来源方面，项目自筹资金 2,075.92 万元；拟发行专项债券筹集资金 1,500.00 万元，其中 2020 年已发行 500.00 万元，发行期限为 15 年期，计划 2021 年和 2022 年分别发行 500.00 万元，发行期限均为 15 年期。

上述项目内容已通过湖北长久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《枣阳市化工工业园“一企一管”环保建设工程项目专项债券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污水处理费收入。在满足假设条件的前提下，债券存续期之内经营净收益为 3,699.76 万元。项目融资本息方面，本项目拟申请债券 1,500.00 元，从项目计算期第 1 年开始，每年申请 5000 万元，15 年内进行还本付息，已发行债券利率 3.88%，预计发行债券利率为 3.90%，债券付息频次为每半年一次，最后一年偿还全部本金。债券存续期应偿还的融资本息为 2,376.00 万元，项目收益覆盖应偿还债券本息总额倍数为 1.56 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±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 14：枣阳市化工工业园“一企一管”环保建设工程项目收益覆盖本息倍数（万元、倍）

项目收益	融资本息		合计	项目收益覆盖应偿还融资本息总额倍数
	融资利息	融资本金		
3,699.76	876.00	1,500.00	2,376.00	1.56

资料来源：湖北省财政厅提供

#### 14、襄州区双沟镇碧清源污水处理厂扩容及污水管网延伸工程项目融资与收益自求平衡方案

襄州区双沟镇碧清源污水处理厂扩容及污水管网延伸工程项目位于湖北省襄阳市双沟镇。该项目分为襄州区双沟镇碧清源污水处理厂扩容项目和襄州区双沟镇（园）污水管网延伸工程项目两个子项目，其中，襄州区双沟镇碧清源污水处理厂扩容项目是在原污水处理厂基础上进行扩容，扩容设计规模为 15,000 立方米/日；襄州区双沟镇（园）污水管网延伸工程项目建设范围涉及池阳新村、11 号路、城南路、永吉街、马家街、竹器街、双黄路、公园路、朝阳路等老集镇雨污管网。本项目总投资估算额为 12,102.27 万元，其中，其中工程费用 10,101.81 万元，工程建设其他费 835.35 万元，征地及补偿费 183.70 万元，基本预备费 539.13 万元，建设期利息 434.18 万元，债券发行费用 8.10 万元。项目资金来源方面，建设单位自筹 4,002.27 万元，发行专项债券筹集资金 8,100.00 万元。其中 2020 年已申请发行地方政府专项债 5,600.00 万元，2021 年申请发行地方政府专项债 2,500.00 万元，发行期限为 15 年。

上述项目内容已通过湖北长久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《襄州区双沟镇碧清源污水处理厂扩容及污水管网延伸工程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污水处理收入。在满足假设条件的前提下，债券存续期之内经营净收益为 15,280.06 万元。

项目融资本息方面，本项目拟通过发行专项债券筹集资金发行专项债券筹集资金 8,100.00 万元，2020 年共发行 5,600.00 万元。拟于 2021 年申请发行 2,500.00 万元，发行期限为 15 年，假设参考 2021 年 11 月 26 日前五个工作日中国债券信息网公布的中债地方政府债收益率曲线中，相同待偿期（15 年期）记账式地方债

收益率 1.20 倍作为本次发行债券的测算利率，暂按 3.90% 进行测算，按半年付息，到期一次还本。

债券存续期应偿还的融资本息为 12,657.30 万元，项目收益覆盖应偿还债券本息总额倍数为 1.21 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 ±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 15：襄州区双沟镇碧清源污水处理厂扩容及污水管网延伸工程项目收益覆盖本息倍数（万元、倍）

项目收益	融资本息		合计	项目收益覆盖应偿还融资本息总额倍数
	融资利息	融资本金		
15,280.06	4,557.30	8,100.00	12,657.30	1.21

资料来源：湖北省财政厅提供

## 15、孝南区肖港中心卫生院整体搬迁工程项目融资与收益自求平衡方案

项目建设地点位于孝感市孝南区肖港镇旅游大道中段永华村，项目总用地面积 29,302.82 平方米，总建筑面积为 20,000.00 平方米，其中建设门诊、医技综合楼（四层）建筑面积 5,900.00 平方米；发热门诊楼（三层）建筑面积 3,000.00 平方米；住院楼（五层）建筑面积 8,700.00 平方米；食堂（三层）建筑面积 1,800.00 平方米；配套辅助用房（一层）建筑面积 600.00 平方米。建设内容：配套建设给排水工程、供配电工程、消防工程、暖通工程、通信工程等设施，新建道路及广场面积 9,236.41 平方米，绿化工程面积 10,256 平方米，绿化率 35%，新增院内停车场工程 4,395.42 平方米，新增停车位 176 辆。按传染病医院隔离病区设置规范的要求，建设清洁区、污染区和半污染区和医务人员通道、病人通道即“三区两通道”，新增医疗床位 250 张。项目总投资 9,723.23 万元，其中：工程费用 8,231.20 万元，工程建设其他费用 883.47 万元，基本预备费 455.73 万元，建设期利息 145.83 万元，债券发行费用 7.00 万元。项目资金来源方面，本项目自筹资金投入为 2,723.23 万元，项目专项债券筹资 7,000.00 万元。

上述项目内容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，根据武汉中谷会计师事务所有限公司出具的《孝南区肖港中心卫生院整体搬迁工程项目收益与融资自求平衡财务评估咨询报告》，项目的收益来源为门诊收入、住院收入以及财政补助收入。在满足假设条件的前提下，债券存续期之内经营净收益为 16,843.44 万元，项目融资本息方面，本项目拟通过发行专项债券筹集资金 7,000.00 万元，本次发行的专项债券为 15 年期，利率暂按 15 年期暂按 3.50% 测算。债券存续期应偿还的融资本息为 10,692.50 万元，项目收益覆盖应偿还债券本息总额倍数为 1.58 倍，项目收益可以覆盖融资成本，且在压力测试情况下，当项目运营净收益和债券利率在 ±15% 范围内变动的情况下，专项债券本息资金覆盖率及本息资金覆盖倍数仍然 >1，该项目还本付息资金具有一定的稳定性与风险抵抗能力。

表 16：孝南区肖港中心卫生院整体搬迁工程项目收益覆盖本息倍数（万元、倍）

项目收益	融资本息		合计	项目收益覆盖应偿还融资本息总额倍数
	融资利息	融资本金		
15,939.87	3,692.50	7,000.00	10,692.50	1.58

资料来源：湖北省财政厅提供

## 16、农科所片区租赁性公寓项目融资与收益自求平衡方案

农科所片区租赁性公寓项目位于公安县斗湖堤镇，项目性质为新建，总规划用地约 3,000.00 平方米，总建筑面积为 18,000.00 平方米。项目主要建设内容包括农科所片区租赁性公寓和辅助配套等建安工程及土石方、场区道路绿化、电力、消防、环保、照明、给排水等其他配套设施。本项目总投资估算额为 5,402.50 万元，包含其中工程费用 4,545.90 万元，工程建设其他费 454.10 万元，预备费 400.00 万元，债券发行费用为 2.50 万元。项目资金来源方面，项目自筹资金 2,902.50 万元；拟发行专项债券筹集资金 2,500.00 万元，计划于 2021 年发行 2,500.00 万元，发行期限为 15 年期。

上述项目内容已通过北京盈科（武汉）律师事务所合法性审核。

项目收益与融资平衡方面，根据大信会计师事务所（特殊普通合伙）出具的《农科所片区租赁性公寓项目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公租房和配套商业用房租赁收入。在满足假设条件的前提下，债券存续期之内经营净收益为 5,362.29 万元。项目融资本息方面，本项目拟通过发行专项债券筹集资金 2,500.00 万元，拟于 2021 年发行专项债券 2,500.00 万元，发行期限为 15 年；假设按照 2021 年 7 月 23 日中国债券信息网站公布的相同期限国债 5 日平均收益率的 1.2 倍作本次发行债券的测算利率，即本期 15 年期债券 2,500.00 万元发行利率为 3.95%，每半年支付一次利息，到期一次偿还本金。债券存续期应偿还的融资本息为 3,981.25 万元，项目收益覆盖应偿还债券本息总额倍数为 1.35 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±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 17：农科所片区租赁性公寓项目项目收益覆盖本息倍数（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
	融资利息	融资本金	合计	
5,362.29	1,481.25	2,500.00	3,981.25	1.35

资料来源：湖北省财政厅提供

## 17、浠水县实验幼儿园建设项目融资与收益自求平衡方案

浠水县实验幼儿园建设项目建设地址位于浠水县北城新区听波路与清泉路交汇处。浠水县实验幼儿园建设项目建设规模如下：本项目的工程内容为新建教学楼 2 栋、食堂 1 栋，建筑面积 8,036.31 平方米，并配合给排水、强弱电绿化及道路等附属基础设施建设。本项目总投资为 2,036.16 万元，本工程总投资估算包括工程费用、工程其它费用、预备费、建设期利息及债券发行费用。项目资金来源方面，本项目调整后总投资 2,001.60 万元，其中项目自筹资金投入 401.60 万元；拟发行专项债券筹集资金 1,600.00 万元，计划于 2021 年发行，发行期限为 15 年。

上述项目内容已通过湖北德铭律师事务所合法性审核。

项目收益与融资平衡方面，根据湖北正大会计师事务有限责任公司出具的《浠水县实验幼儿园建设项目专项债券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学生缴纳的保教费收入。在满足假设条件的前提下，债券存续期之内经营净收益为 3,127.65 万元。项目融资本息方面，本项目拟发行专项债券筹集资金 1,600.00 万元，计划于 2021 年发行 3,000.00 万元，发行期限为 15 年，发行利率以 2021 年 11 月

19 日前五个工作日中国债券信息网站公布的中债国债收益率曲线中，相同待偿期（15 年期）记账式国债收益率上浮 25 个 BP 作为本次发行债券的测算利率，从客观、谨慎角度出发，15 年期债券暂按 3.52% 测算，债券利息每六个月支付一次，到期一次偿还本金。债券存续期应偿还的融资本息为 2,444.80 万元，项目收益覆盖应偿还债券本息总额倍数为 1.28 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 ±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 18：浠水县实验幼儿园建设项目收益覆盖本息倍数（万元、倍）

项目收益	融资本息		合计	项目收益覆盖应偿还融资本息总额倍数
	融资利息	融资本金		
3,127.65	844.80	1,600.00	2,444.80	1.28

资料来源：湖北省财政厅提供

## 18、赤壁市蒲圻办事处菰川社区卫生服务中心建设项目融资与收益自求平衡方案

赤壁市菰川社区卫生服务中心（赤壁市第二人民医院）地处老城区，车站路 25 号，项目总占地面积 11,618.84 平方米，总建筑面积 13,000.00 平方米。具体建设内容包括：社区综合服务中心一栋，建筑面积 11,000.00 平方米（其中地上 8 层，建筑面积 10,000.00 平方米，地下 1 层，建筑面积 1,000.00 平方米）；发热门诊一栋，建筑面积 2,000.00 平方米。院区开设有公共卫生科，疼痛康复科，内一、内二科，普外科，肛肠科，胸外科，泌尿外科，五官科，妇产科，会议室，图书室，行政办公区等科室，服务辖区群众近 10 万人。另外，配套建设室外工程：道路，绿化、给排水、供电、垃圾收集、污水处理系统、电梯工程及附属设施等。项目建设总投资 7,508.29 万元，其中自有资金安排 1,508.29 万元；发行专项债券 4,000.00 万元；上级下拨抗疫特别国债 2,000.00 万元。

上述项目内容已通过湖北诺友律师事务所合法性审核。

项目收益与融资平衡方面，根据武汉安普合创会计师事务所（普通合伙）出具的《赤壁市蒲圻办事处菰川社区卫生服务中心建设项目项目收益与融资自求平衡财务评估报告》，该项目收入主要来源于住院收入、门诊收入。在满足假设条件的前提下，债券存续期之内经营净收益为 23,299.01 万元。项目融资本息方面，咸宁市拟于 2021 年末发行 2,000.00 万元，2022 年初发行 2,000.00 万元的政府专项债券，用于赤壁市蒲圻办事处菰川社区卫生服务中心建设项目，发行期限 15 年，假设参照 2021 年 1 月 1 日中债网公布的相同期限国债平均收益率作为本次发行债券的测算利率，即本次 15 年期债券发行利率为 3.6%，每半年支付利息，到期偿还本金。债券存续期应偿还的融资本息为 8,714.00 万元，项目收益覆盖应偿还债券本息总额倍数为 2.67 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 ±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 19：赤壁市蒲圻办事处菰川社区卫生服务中心建设项目收益覆盖本息倍数（万元、倍）

项目收益	融资本息		合计	项目收益覆盖应偿还融资本息总额倍数
	融资利息	融资本金		
25,797.26	2,714.00	6,000.00	8,714.00	2.96

注：融资本息包含债券存续期需偿还的抗疫特别国债本金 2,000 万元。

资料来源：湖北省财政厅提供



## 19、通城县精防所建设项目融资与收益自求平衡方案

通城县精防所建设项目建设区域位于通城县精神病防治所院内。项目规划总用地面积 9,985 平方米，总建筑面积 14,340.06 平方米，其中新建建筑面积 8,466 平方米。本项目新建一栋 6 层住院楼，一栋一层地上配电房，新增住院楼床位 130 床，配套建设给排水工程、电气安装工程、电气、消防及设备采购等。本项目总投资估算额为 2,279.42 万元，其中，工程费用 2,023.15 万元，工程建设其他费用 147.73 万元，预备费 108.54 万元。项目资金来源方面，项目资本金 780.42 万元，抗疫特别国债建设资金 500.00 万元，拟发行政府专项债券 1,000.00 万元。

上述项目内容已通过北京天达共和（武汉）律师事务所合法性审核。

项目收益与融资平衡方面，根据武汉大公会会计师事务所有限责任公司出具的《通城县精神病防治所住院楼项目项目收益与融资自求平衡专项评价报告》，该项目收入主要来源于医疗收入及餐费收入。在满足假设条件的前提下，债券存续期之内经营净收益为 2,721.84 万元。项目融资本息方面，本项目拟通过发行专项债券筹集资金 1,000.00 万元，期限 15 年，债券发行利率参考 2021 年湖北省政府专项债券（十四期）发行结果公告最新一期 15 年期项目实际发债利率 3.69% 测算，每半年付息一次，到期一次性还本。债券存续期应偿还的融资本息为 1,553.50 万元，项目收益覆盖应偿还债券本息总额倍数为 1.75 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 20：通城县精防所建设项目收益覆盖本息倍数（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
	融资利息	融资本金	合计	
2,721.84	553.50	1,000.00	1,553.50	1.75

资料来源：湖北省财政厅提供

## 20、咸宁高新区横沟桥镇中心卫生院住院楼建设项目融资与收益自求平衡方案

咸宁市位于湖北省东南部，为湖北省地级市，东邻赣北，南接潇湘，西望荆楚，北靠武汉，是武汉城市圈和长江中游城市群重要成员；下辖咸安区、通城县、通山县、嘉鱼县、崇阳县、赤壁市。项目建设内容包括：总用地面积 15,711.30 平方米、占地面积 3,502.22 平方米，按国家乡镇卫生院三级标准进行规划建设、总建筑面积 16,127.27 平方米，包含建筑工程，安装工程和配套基础实施道路及绿化，建筑工程部分拟对原住院楼进行拆除，并在原址新建五层楼住院楼，建筑面积 5,500 平方米，安装工程部分包括给排水系统，热水系统，消防栓及自动碰水灭火系统、电力照明系统，综合布线系统、安全防范系统、火灾自动报警系统、楼宇自控系统、护士呼叫系统，弱电系统、电梯等。初步设计批复项目总投资 1,706.64 万元，其中：工程费用 1,572.96 万元、工程建设其他费用 89.57 万元、工程总预备费 44.11 万元。项目资金来源方面，项目资本金 406.64 万元，占项目总投资 23.83%；申请政府专项债券 1,300.00 万元，其中申请 2020 年已经发行专项债券 200.00 万元，2021 年计划申请专项债券资金 1,100.00 万元，期限 15 年，专项债券资金计划用于支付工程及设备款项。

上述项目内容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《咸宁高新区横沟桥镇中心卫生院住院楼建设项目项目收益与融资自求平衡财务评估报告》，该项目收入主要来源于住院收入。在满足假设条件的前提下，债券存续期之内经营净收益为 2,269.14 万元。项目融资本息方面，本项目计划发行专项债券 1,300.00 万元，期限 15 年，其中 2020 年已经发行专项债券 200.00 万元，票面利率 3.70%，2021 年计划发行专项债券 1,100.00 万元，假设按照 2021 年 8 月 20 日中国债券信息公布 2021 年湖北省政府专项债券（五十七期）票面利率作为本项目发行债券的测算利率，即 15 年期债券发行利率为 3.40%，每半年支付一次利息，到期一次性偿还本金。债券存续期应偿还的融资本息为 1,972.00 万元，项目收益覆盖应偿还融资本息总额倍数为 1.15 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 21：咸宁高新区横沟桥镇中心卫生院住院楼建设项目收益覆盖本息倍数（万元、倍）

项目收益	融资本息		合计	项目收益覆盖应偿还融资本息总额倍数
	融资利息	融资本金		
2,269.14	672.00	1,300.00	1,972.00	1.15

资料来源：湖北省财政厅提供

## 21、咸安区马桥镇卫生院住院楼改扩建项目融资与收益自求平衡方案

咸安区马桥镇卫生院是一级甲等医院，卫生院位于咸宁市郊，距市委市政府仅 3.5 公里，卫生院占地面积 8.6 亩，承担着马桥镇 4.6 万人民群众的医疗、疾病控制、妇幼和卫生保健工作；服务半径 6.5 公里，服务人口达 6 万余人，业务用房 2750 平方米，医院设置病床位 50 张，现有职工 78 人。项目拟对马桥镇卫生院住院楼进行拆除重建，是在马桥卫生院现有土地上建设，总用地面积 5,333.6 平方米（约 8 亩），现住院楼占地面积 385 平方米，原址拆除重建。新建马桥镇卫生院住院楼占地面积 630 平方米（包含在总用地面积 5,333.6 平方米内），建筑总面积共 4,410 平方米，并配套建设污水处理设施、强弱电设施、给排水设施、消防设施、院内道路硬化、绿化等工程以及设备购置与安装。项目总投资估算为 1,500.00 万元，其中工程费用 1,178.55 万元；设备购置与安装 160.00 万元；其他相关费用 114.72 万元；工程总预备费 35.36 万元；融资利息 11.37 万元。资金筹措方面，项目资本金 300.00 万元，占总投资 20%；申请债券资金 1,200.00 万元，占总投资 80%，发债期限 15 年。

上述项目内容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，根据湖北同兴会计师事务所有限公司出具的《咸安区马桥镇卫生院住院楼改扩建项目项目收益与融资自求平衡专项评价报告》，该项目营业收入主要为住院收入和门诊收入，在满足假设条件的前提下，债券存续期之内经营净收益为 2,833.16 万元。项目融资本息方面，本项目发行专项债券 1,200.00 万元，发行期限为 15 年。按照 2021 年 4 月 21 日中债网公布的同期国债收益率 1.1 倍作为本项目本次及后续发行债券的测算利率，即 15 年期的发债利率为 3.79%，每半年支付一次利息，到期偿还本金和最后一次利息。债券存续期应偿还的融资本息为 1,853.10 万元，项目收益覆盖应偿还债券本息和其他融资本息总额倍数为 1.53 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 22：咸安区马桥镇卫生院住院楼改扩建项目收益覆盖本息倍数（万元、倍）

项目收益	融资本息		合计	项目收益覆盖应偿还融资本息总额倍数
	融资利息	融资还本		
2,833.16	653.10	1,200.00	1,853.10	1.53

资料来源：湖北省财政厅提供

## 22、咸宁市咸安区大幕山艺术写生创作基地融资与收益自求平衡方案

咸宁市咸安区大幕山艺术写生创作基地位于咸宁市咸安区大幕山，建设内容有（1）研学基地：研学基地拟建建筑物 4 栋，钢筋混凝土框架结构，1~3 层，占地面积 3,815.58 平方米，总建筑面积 2,725.42 平方米。其中，1#楼 604.89 平方米，2 层；2#楼 1,389.38 平方米，2 层；3#楼 139.03 平方米，1 层；4#楼 592.12 平方米，3 层。设置创作室、研学教室、作品展示厅，休憩室、业务用房等。配套供配电、给排水、消防、环保等设施。（2）田铺胡写生基地：改建民宿为特色食堂 812.46 平方米；拟对田铺胡以及畈堂孔 13 栋民房进行改造装修，改造面积 5,352 平方米。（3）生态环境修复：河道铺设截污管道 2,870 米，河坡整治 20,000 平方米，改造景观节点和绿化缓冲带面积 13,236 平方米；栽植乔灌木树种 55 株，以及建设景观构筑物。（4）配套道路、照明、给排水等设施：拟对大黄公路西山下小学路口至大屋湾路口 2,200 米破损道路改造，铺设沥青混凝土路面；改造游步道 10,000 米，铺设彩色压印水泥砼路面；配套设置照明路灯 120 盏，铺设路灯电力电缆等；敷设雨水主管和污水主管各 3,000 米；配置客房、餐饮、办公等设备。项目总投资估算 3,292.47 万元，其中：工程费 2,871.52 万元，其他费用 122.06 万元，基本预备费 239.49 万元，建设期利息 59.40 万元。项目资金来源方面，资金筹措方式为项目建设单位自筹资金 1,792.47 万元；申请地方政府专项债券 1,500.00 万元，期限为 15 年。

上述项目内容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，根据湖北同兴会计师事务所（普通合伙）出具的《咸宁市咸安区大幕山艺术写生创作基地项目收益与融资自求平衡专项评价报告》，该项目收入主要来源于旅游群体，范围主要包括民宿收入、餐饮收入等。在满足假设条件的前提下，债券存续期之内经营净收益为 4,326.65 万元。项目融资本息方面，本次计划发行专项债券 1,500.00 万元，计划 2021 年底发行 1,000.00 万元，2022 年 7 月发行 500.00 万元，期限为 15 年，债券利率参考 2021 年 11 月 19 日国债信息网公布的中债国债收益率曲线中，相同期限（15 年期）五日平均收益率 3.2715%，结合 2021 年湖北省专项债发行平均利率 3.5%，从客观、谨慎的角度考虑暂按 3.96% 进行测算。每半年付一次息、到期一次还本，债券存续期应偿还的融资本息为 2,391.00 万元，项目收益覆盖应偿还债券本息总额倍数为 1.81 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 23：咸宁市咸安区大幕山艺术写生创作基地收益覆盖本息倍数（万元、倍）

项目收益	融资本息		合计	项目收益覆盖应偿还融资本息总额倍数
	融资利息	融资本金		
4,326.65	891.00	1,500.00	2,391.00	1.81

资料来源：湖北省财政厅提供

## 23、咸宁市城区餐厨废弃物无害化处理工程项目融资与收益自求平衡方案

咸宁市城区餐厨废弃物无害化处理工程项目位于咸安区向阳湖镇绿山村，属于咸安经济开发区，靠近通江大道和咸安大道及 107 国道，交通方便，并且周边水电等基础配套设施完善。餐厨废弃物处理厂及收运系统设计建设规模为 100 吨/日，建设内容包括：收集系统、运输系统、厌氧处理系统、产品及废弃物处理及其它辅助设施。项目总投资 7,301.02 万元，其中工程费 5,468.00 万元、工程建设其它费 1,206.00 万元、工程预备费 424.00 万元、建设期利息 128.42 万元、铺底流动资金 74.60 万元。项目资金来源方面，发行专项债券总额 5,300.00 万元，2020 年已经发行 3,700.00 万元（期限 15 年，利率 3.62%），计划 2021 年发行 1,600.00 万元；实施主体自筹资金 1,267.02 万元，中央预算内资金 734.00 万元。

上述项目内容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，根据大信会计师事务所（特殊普通合伙）出具的《咸宁市城区餐厨废弃物无害化处理工程项目收益与融资自求平衡专项评价报告》，该项目收入主要来源于供水厂供水收入。在满足假设条件的前提下，债券存续期之内经营净收益为 9,293.40 万元。项目融资本息方面，湖北省人民政府拟发行 5,300.00 万元的专项债券，用于咸宁市城区餐厨废弃物无害化处理项目，2020 年 7 月发行 3,700.00 万元，发行利率 3.62%，2021 年发行 1,600.00 万元，发行期限 15 年，假设按照 2021 年 10 月 26 日中国债券信息网公布的 2021 年湖北省政府专项债券（九十二期）相同期限票面利率作本项目发行债券的测算利率，即本次 15 年期债券发行利率为 3.50%，每半年支付利息，第 15 年到期偿还本金。债券存续期应偿还的融资本息为 8,149.10 万元，项目收益覆盖应偿还债券本息总额倍数为 1.14 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 24：咸宁市城区餐厨废弃物无害化处理工程项目收益覆盖本息倍数（万元、倍）

项目收益	融资本息		合计	项目收益覆盖应偿还融资本息总额倍数
	融资利息	融资本金		
9,293.40	2,849.10	5,300.00	8,149.10	1.14

资料来源：湖北省财政厅提供

## 24、咸宁高新区智能制造产业园项目融资与收益自求平衡方案

咸宁高新区智能制造产业园项目分为两期，其中，一期建设项目规划总用地面积 119,273.85 平方米，总建筑面积 157,022.00 平方米，主要建设内容包括 8 栋厂房、1 栋食堂、1 栋综合楼、1 个消防泵房、1 个公厕、2 个垃圾收集点、2 个门卫房、2 个配电房、贺胜路（107 国道-咸通高速高架桥）道路拓宽及配套基础设施；二期建设项目为咸宁高新区香城大道（二期横三路-107 国道）市政改造工程。项目总投资 46,286.84 万元，其中工程费 35,767.02 万元、工程建设其它费 5,508.93 万元、预备费 4,064.84 万元、建设期利息 946.05 万元。项目资金来源方面，发行专项债总额 17,000.00 万元，2020 年已发行 12,000.00 万元，计划 2021 年发行 5,000.00 万元；实施主体自筹资金 29,286.84 万元。

上述项目内容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，根据大信会计师事务所（特殊普通合伙）出具的《咸宁高新区智能制造产业园项目收益与融资自求平衡专项评价报告》，本项目专项债券还本付息以咸宁高新区智能制造产业园项目预期收入为基础，债券存续期内，项目可用于资金平衡的经营性收益 34,459.81 万元。项目融资本息方面，

本项目拟发行专项债券 17,000.00 万元，发行期限 15 年，2020 年已经发行 12,000.00 万元，2021 年计划发行 5,000.00 万元发行利率按 3.71% 测算，每半年支付利息，到期偿还本金。债券存续期应偿还的融资本息为 26,460.50 万元，项目本息资金覆盖倍数为 1.30 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。综上考虑，该项目还本付息资金具有一定的稳定性与风险抵抗能力。

表 25：咸宁高新区智能制造产业园项目收益覆盖本息倍数（万元、倍）

项目收益	融资利息	项目融资本息 融资本金	合计	项目收益对融资本息的覆盖倍数
34,459.81	9,460.50	17,000.00	26,460.50	1.30

资料来源：湖北省财政厅提供

## 25、嘉鱼县樱花幼儿园建设项目融资与收益自求平衡方案

嘉鱼县樱花幼儿园建设项目建设区域位于嘉鱼县鱼岳镇十景铺村。本项目总用地面积为 13,331.48 平方米，总建筑面积 8,150.00 平方米，其中保育楼及辅助用房 5,000.00 平方米，食堂、功能室等 3,150.00 平方米，室外活动场地 2,000.00 平方米。将建成保育楼及辅助用房、食堂、功能室、围墙、校门、室外活动场地等。并配套项目区道路工程、给排水工程、电气工程、绿化工程及消防等相关的附属配套设施工程。项目总投资 2,569.07 万元，其中工程费用 2,284.62 万元，固定资产其他费用 239.45 万元，债券发行费用 45.00 万元。项目资金来源方面，发行专项债券总额 2,000.00 万元，2020 年发行 1,000 万元、2021 年发行 1,000 万元，自筹项目资本金 569.07 万元。

上述项目内容已通过湖北诺友律师事务所合法性审核。

项目收益与融资平衡方面，根据武汉安普合创会计师事务所（普通合伙）出具的《2021 年湖北省（咸宁市）政府专项债券嘉鱼县樱花幼儿园建设项目项目收益与融资自求平衡财务评估报告》，该项目收入主要来源于保教费收入。在满足假设条件的前提下，债券存续期之内经营净收益为 4,752.88 万元。项目融资本息方面，本项目拟申请发行专项债券总额 2,000.00 万元，其中 2020 年发行 1,000 万元、2021 年发行 1,000 万元，发行期限为 15 年，参照 2021 年 5 月 31 日中债网公布的相同期限国债平均收益率作为本次发行债券的测算利率，即本次 15 年期债券发行利率为 3.6%，每半年支付利息，到期偿还本金。债券存续期应偿还的融资本息为 3,080.00 万元，项目收益覆盖应偿还债券本息总额倍数为 1.54 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 ±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 26：嘉鱼县樱花幼儿园建设项目收益覆盖本息倍数（万元、倍）

项目收益	融资利息	融资本息 融资本金	合计	项目收益覆盖应偿还融资本息总额倍数
4,752.88	1,080.00	2,000.00	3,080.00	1.54

资料来源：湖北省财政厅提供

## 26、咸安区高桥镇白水畈旅游建设项目融资与收益自求平衡方案

项目建设地址位于咸安区高桥镇白水畈，主要建设内容如下：（1）背街小巷市政设施改造：铺设雨污水网



1,700 平方米，电力管线 1,700 平方米，青石板路 5,500 平方米。（2）外立面、河岸改造：房屋外立面改造 1,800 平方米，广场铺砖 2,000 平方米，绿化面积 300 平方米，亲水平台 601 平方米，景墙 90 平方米，河岸挡墙 2,000 平方米。（3）水坝游乐园配套设施：房屋建筑面积 612 平方米，风雨连廊 178 平方米，广场面积 3,000 平方米。（4）白水畈村村湾绿化工程：村湾对外连接主干道 3,000 平方米，停车场 5,400 平方米，儿童乐园 1 处，景观桥 3 座。（5）特色民宿综合楼：主体建筑面积 2,500 平方米，道路硬化 1,500 平方米，并配套建设强弱电、给排水、消防，停车位等配套基础设施。（6）白水村美丽村湾建设：环村荷花池整治 38 亩，村湾环境整治 4,500 平方米，房屋立面改造 4,800 平方米，栽种色块苗木 11,429 平方米，苗木 13,873 平方米等。项目建设的工期 3 年，2019 年 10 月至 2022 年 9 月。项目总投资 3,200.00 万元，其中工程费 2,817.77 万元、其他费 211.94 万元、工程总预备费 140.89 万元、建设期利息 29.40 万元。2019 年已投资 341.00 万元、2020 年投资 663.00 万元，计划 2021 年投资 2,100.00 万元、2022 年投资 96.00 万元。项目资金来源方面项目建设单位自筹资金 1,700.00 万元；计划 2021 年发行地方政府专项债券 1,500.00 万元，期限为 15 年。

上述项目内容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，根据湖北同兴会计师事务所（普通合伙）出具的《咸安区高桥镇白水畈旅游建设项目项目收益与融资自求平衡专项评价报告》，该项目收入主要来源于停车费收入、餐饮收入、民宿收入等。债券存续期之内经营净收益为 3,178.15 万元。项目融资本息方面，本项目拟通过发行专项债券筹集资金 1,500.00 万元，期限为 15 年，假设按照 2021 年 11 月 15 日中债网公布的相同期限国债 5 日平均收益率的 1.2 倍作本项目本次及后续发行债券的测算利率，即本次 15 年期债券发行利率为 3.92%，每半年付一次利息、到期一次还本，债券存续期应偿还的融资本息为 2,382.00 万元，项目收益覆盖应偿还债券本息总额倍数为 1.33 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 27：咸安区高桥镇白水畈旅游建设项目收益覆盖本息倍数（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
	融资利息	融资本金	合计	
3,178.15	882.00	1,500.00	2,382.00	1.33

资料来源：湖北省财政厅提供

## 27、咸安区双溪桥镇物流商业综合体建设项目融资与收益自求平衡方案

咸安区双溪桥镇物流商业综合体建设项目建设内容包括客运及货运综合服务楼、物流仓库、停车场及车辆保修车间是实现货物集散、存储、分拨、转运等多种功能的物流设施和物流活动组织中心，是物流体系的核心基础设施。露天夜市摊位亦是市政建设范畴为民服务的基础设施。项目总投资为 1,421.89 万元，其中工程费用 920.27 万元，工程建设其他费用 392.07 万元，基本预备费 78.09 万元，建设期专项债券利息 31.46 万元。项目资金来源方面，资金筹措方式为自筹资金 421.89 万元；发行专项债券融资 1,000.00 万元，其中 2020 年已经发行 400.00 万元，2021 年拟发行专项债券 600.00 万元，发行期限均为 15 年。

上述项目内容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《咸安区双溪桥镇物流商业综合体建设项目项目收益与融资自求平衡财务评估报告》，该项目收入主要来源于客运及货运综合服务楼、物流



仓库、车辆保修车间及货车司机休息楼租金收入，夜市摊位租金收入，生态停车场停车位出租收入。在满足假设条件的前提下，债券存续期之内经营净收益为 1,911.96 万元。项目融资本息方面，本项目计划发行专项债券 1,000.00 万元，期限均为 15 年。其中 2020 年 10 月份已经发行 400.00 万元，票面利率 3.88%，2021 年拟发行专项债券 600.00 万元，假设按照 2021 年 10 月 26 日中债网公布 2021 年湖北省政府专项债券（九十二期）相同期限票面利息测算，即 15 年期债券测算利率为 3.50%，每半年支付一次利息，到期一次偿还本金。债券存续期应偿还的融资本息为 1,547.80 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±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 28：咸安区双溪桥镇物流商业综合体建设项目收益覆盖本息倍数（万元、倍）

项目收益	融资本息		合计	项目收益覆盖应偿还融资本息总额倍数
	融资利息	融资本金		
1,911.96	547.80	1,000.00	1,547.80	1.24

资料来源：湖北省财政厅提供

## 28、广水市余店镇中心卫生院整体搬迁项目融资与收益自求平衡方案

广水市余店镇中心卫生院整体搬迁项目建设区域位于随州市广水市余店镇广场东部。项目占地面积 30 亩（19,998 平方米），总建筑面积为 16,000 平方米，项目建设内容包括业务楼（门诊部、住院部、康复中心、医养结合服务中心）、公共卫生部（均等化、接种门诊、体检中心）、发热门诊、污水处理系统，总床位共 200 床。本项目总投资估算额为 10,500 万元，其中：工程费用 9,230.54 万元，工程建设其他费用 812.71 万元，资本化利息及债券发行费用 142.00 万元，预备费用 314.75 万元。项目资金来源方面，项目自有资金为 4,000.00 万元；拟发行专项债券筹集资金 6,500.00 万元。

上述项目内容已通过湖北金楚律师事务所合法性审核。

项目收益与融资平衡方面，根据武汉安普合创会计师事务所（普通合伙）出具的《广水市余店镇中心卫生院整体搬迁项目项目收益与融资自求平衡财务评估报告》，该项目收入主要来源于住院收入、门诊收入。在满足假设条件的前提下，债券存续期之内经营净收益为 25,835.36 万元。项目融资本息方面，本项目拟通过发行专项债券筹集资金 6,500.00 万元，拟于 2021 年发行 2,000.00 万元，2022 年发行 4,500.00 万元，发行期限均为 15 年。暂按发行利率为 3.6%，每半年支付利息，到期偿还本金测算，债券存续期应偿还的融资本息为 10,010.00 万元，项目收益覆盖应偿还债券本息总额倍数为 2.58 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±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 29：广水市余店镇中心卫生院整体搬迁项目收益覆盖本息倍数（万元、倍）

项目收益	融资本息		合计	项目收益覆盖应偿还融资本息总额倍数
	融资利息	融资本金		
25,835.36	3,510.00	6,500.00	10,010.00	2.58

资料来源：湖北省财政厅提供

## 29、随州市传媒中心建设项目融资与收益自求平衡方案

随州市传媒中心建设项目位于随州市城南新区白云湖南路与编钟大道交汇处。项目建设内容为本项目用地面积 6,950.00 平方米，项目总建筑面积 35,840.92 平方米，由主楼（20 层）、演播中心（4 层）和中厅三部分组成，并附建 1 层地下室，建筑密度为 15.07%，容积率 0.82，绿地率 32.48%。配置电视台专业系统以及给排水、供配电、暖通空调、停车场、绿化等系统。本项目计划总投资 27,877.75 万元。其中，工程直接投资总额 27,758.15 万元（含工程费用、工程建设其他费用及预备费），占总投资的 99.57%；建设期利息 114.60 万元，占总投资的 0.41%；发行费用 5.00 万元，占总投资的 0.02%。项目资金来源方面，自有资金 22,877.75 万元，占总投资的 82.06%；拟发行专项债券 5,000.00 万元，占总投资的 17.94%。

上述项目内容已通过国浩律师（武汉）事务所合法性审核。

项目收益与融资平衡方面，根据湖北锐达会计师事务所有限公司出具的《随州市传媒中心建设项目收入与融资资金平衡财务评估报告》，该项目收入主要来源于主楼房屋租赁收入及演播中心租赁收入。在满足假设条件的前提下，债券存续期之内经营净收益为 10,082.37 万元。项目融资本息方面，2020 年已发行 3,000.00 万元，债券发行期限 15 年，债券年利率为 3.82%；2021 年计划发行 2,000.00 万元，债券发行期限 15 年，债券年利率为 3.4412%。利息按半年支付，本金到期一次性偿还。债券存续期应偿还的融资本息为 7,751.35 万元，项目收益覆盖应偿还债券本息总额倍数为 1.30 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 30：随州市传媒中心建设项目收益覆盖本息倍数（万元、倍）

项目收益	融资本息		合计	项目收益覆盖应偿还融资本息总额倍数
	融资利息	融资本金		
10,082.37	2,751.35	5,000.00	7,751.35	1.30

资料来源：湖北省财政厅提供

### 30、广水火车站站前广场项目融资与收益自求平衡方案

广水火车站站前广场项目建设区域位于随州市广水市武胜关镇旧 107 国道旁。项目规划用地面积 75,638.00 平方米，总建筑面积 14,923.97 平方米，项目建设内容包括茶青社（茶艺接待中心）、停车位及广告位等。本项目总投资估算额为 6,644.64 万元，其中工程费用 5,604.09 万元，工程建设其他费用 567.74 万元，预备费 370.31 万元，专项债发行费 5.00 万元，建设期财务费用 97.50 万元。项目资金来源方面，项目自筹资本金为 1,644.64 万元；拟发行专项债券筹集资金 5,000.00 万元。

上述项目内容已通过国浩律师（武汉）事务所合法性审核。

项目收益与融资平衡方面，根据湖北锐达会计师事务所有限公司出具的《广水火车站站前广场项目收益与融资自求平衡财务评估报告》，该项目收入主要来源于广水市商业区的租赁收入、茶青社（茶艺交流中心）收入、停车场的经营收入、广告牌收入。在满足假设条件的前提下，债券存续期之内经营净收益为 13,367.25 万元。项目融资本息方面，本项目拟通过发行专项债券筹集资金 5,000.00 万元，专项债券于 2020 年 10 月已发行 2,500.00 万元，2021 年拟发行 2,500.00 万元，发行期限均为 15 年，2020 年 10 月已发行的 2,500.00 万元专项债财务费用的年利率按照实际年利率 3.90% 计，每半年支付一次利息，到期一次性偿还本金；2021 年发行的专项债运营期财务费用的年利率暂按 3.6780% 计，每半年支付一次利息，到期一次性偿还本金。债

券存续期应偿还的融资本息为 7,841.75 万元，项目收益覆盖应偿还债券本息总额倍数为 1.70 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±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 31：广水火车站站前广场项目收益覆盖本息倍数（万元、倍）

项目收益	融资利息	融资本息 融资本金	合计	项目收益覆盖应偿还融资本息总额倍数
13,367.25	2,841.75	5,000.00	7,841.75	1.70

资料来源：湖北省财政厅提供

### 31、咸丰县小村乡中心卫生院住院综合楼建设项目融资与收益自求平衡方案

咸丰县小村乡中心卫生院住院综合楼建设项目位于咸丰县小村乡银丰路 1 号（小村乡中心卫生院院外），建设内容包括：新建住院综合楼一栋，占地面积 1,270.00 平方米，框架 4 层，建筑面积 4,282.30 平方米，设置床位 76 张。配套建设挡土墙、场地硬化、绿化、消防水池、消防泵房、化粪池及污水处理系统等设施设备。项目总投资为 1,266.24 万元，其中：建设工程费用 1,086.50 万元，工程建设其他费用 87.60 万元，基本预备费 57.14 万元，建设期利息 35.00 万元。项目资金来源方面，发行专项债券总额 1,000.00 万元，计划 2020 年发行 1,000.00 万元；地方配套资金 266.24 万元。

上述项目内容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，根据大信会计师事务所（特殊普通合伙）出具的《咸丰县小村乡中心卫生院住院综合楼建设项目项目收益与融资自求平衡专项评价报告》，该项目收入主要来源于住院综合楼 76 张床位的住院收入。在满足假设条件的前提下，债券存续期之内经营净收益为 2,055.39 万元。项目融资本息方面，湖北省人民政府拟发行 1,000.00 万元的专项债券，发行期限 15 年。假设按照 2021 年 10 月 26 日中债网公布 2021 年湖北省政府专项债券（九十二期）的相同期限票面利率作为本次发行债券的测算利率，即本项目 15 年期专项债券，测算利率为 3.50%。每半年支付一次利息，到期一次偿还本金。债券存续期应偿还的融资本息为 1,525.00 万元，项目收益覆盖应偿还债券本息总额倍数为 1.35 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±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 32：咸丰县小村乡中心卫生院住院综合楼建设项目收益覆盖本息倍数（万元、倍）

项目收益	融资利息	融资本息 融资本金	合计	项目收益覆盖应偿还融资本息总额倍数
2,055.39	525.00	1,000.00	1,525.00	1.35

资料来源：湖北省财政厅提供

### 32、咸丰县活龙坪乡中心卫生院住院综合楼融资与收益自求平衡方案

咸丰县活龙坪乡中心卫生院住院综合楼位于咸丰县活龙坪司城路 1 号（咸丰县活龙坪乡中心卫生院院内），建设内容包括：新建住院综合楼一栋，占地面积 1,270 平方米，框架结构 5 层，建筑面积 5,402.40 平方米，设置床位 79 张。配套建设挡土墙、场地硬化、绿化、消防水池、消防泵房、化粪池及污水处理系统等设施设备。项目总投资 1,999.17 万元，其中建设工程费 1,750.84 万元、工程建设其他费 153.09 万元、基本预备

费 95.24 万元。项目资金来源方面，发行专项债券总额 1,500.00 万元，计划 2021 年发行 1,500.00 万元；地方配套资金 499.17 万元。

上述项目内容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《咸丰县活龙坪乡中心卫生院住院综合楼项目收益与融资自求平衡财务评估报告》，该项目收入主要来源于医疗卫生收入。在满足假设条件的前提下，债券存续期之内经营净收益为 2,710.16 万元。项目融资本息方面，本项目计划发行专项债券 1,500.00 万元，假设按照 2021 年 10 月 26 日中债网公布的 2021 年湖北省政府专项债券（九十二期）相同期限票面利率作为本项目发行债券的测算利率，即本期 15 年期债券发行利率为 3.50%，每半年支付一次利息，到期一次还本。债券存续期应偿还的融资本息为 2,287.50 万元，项目收益覆盖应偿还债券本息总额倍数为 1.18 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±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 33：咸丰县活龙坪乡中心卫生院住院综合楼收益覆盖本息倍数（万元、倍）

项目收益	融资本息		合计	项目收益覆盖应偿还融资本息总额倍数
	融资利息	融资本金		
2,710.16	787.50	1,500.00	2,287.50	1.18

资料来源：湖北省财政厅提供

### 33、恩施市乡镇卫生院建设项目（一期）（盛家坝、新塘、六角亭）项目融资与收益自求平衡方案

恩施市乡镇卫生院建设项目（一期）（盛家坝、新塘、六角亭）项目由 3 个子项目组成，具体包括恩施市盛家坝镇卫生院发热门诊及综合楼建设项目、恩施市新塘乡中心卫生院发热门诊及综合楼建设项目和恩施市六角亭街道办事处社区卫生服务中心建设项目。项目总投资 6,119.09 万元，其中工程建设及设备购置费 5,342.53 万元、工程建设其他费 468.17 万元、预备费 308.40 万元。项目资金来源方面，发行地方政府债券总额 2,400.00 万元，2021 年发行 2,400.00 万元；自筹资金 119.09 万元，抗疫特别国债 3,600.00 万元。

上述项目内容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《恩施市乡镇卫生院建设项目（一期）（盛家坝、新塘、六角亭）项目收益与融资自求平衡财务评估报告》，该项目收入主要来源于门诊收入。在满足假设条件的前提下，债券存续期之内经营净收益为 6,176.46 万元。在满足假设条件的前提下，本项目 2021 发行专项债券 2,400.00 万元，其中恩施市盛家坝镇卫生院发热门诊及综合楼建设项目专项债券 300.00 万元、恩施市新塘乡中心卫生院发热门诊及综合楼建设项目专项债券 800.00 万元、恩施市六角亭街道办事处社区卫生服务中心建设项目专项债券 1,300.00 万元。假设按照 2021 年 8 月 20 日中国债券信息网公布 2021 年湖北省政府专项债券（五十七期）票面利率作为本项目发行债券的测算利率，即 15 年期债券发行利率为 3.40%，每半年付息一次，到期一次偿还本金。债券存续期应偿还的融资本息为 3,624.00 万元，项目收益覆盖应偿还债券本息总额倍数为 1.70 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±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 34：恩施市乡镇卫生院建设项目（一期）（盛家坝、新塘、六角亭）项目收益覆盖本息倍数（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
	融资利息	融资本金	合计	
6,176.46	1,224.00	2,400.00	3,624.00	1.70

资料来源：湖北省财政厅提供

### 34、恩施市舞阳坝街道办事处社区卫生服务中心发热门诊及综合楼建设项目融资与收益自求平衡方案

恩施市舞阳坝街道办事处社区卫生服务中心发热门诊及综合楼建设项目项目建设地点位于恩施市舞阳坝街道办事处枫香坪贺家榜还建小区东侧。项目拟对恩施市舞阳坝街道办事处社区卫生服务中心实施整体迁建，社区卫生服务中心用地面积 6,683.13 平方米，建筑总占地面积 1,705.57 平方米，总建筑面积 11,225.37 平方米（其中计容建筑面积 7,217.17 平方米，不计容面积 4,008.2 平方米），绿化面积 1,746.97 平方米。项目总投资 3,500.00 万元，其中工程费 3,249.34 万元、工程建设其他费 148.76 万元、预备费 101.90 万元。项目资金来源方面，发行地方债券总额 1,900.00 万元，计划 2021 年发行 1,900.00 万元；抗疫国债 1,600.00 万元（抗疫国债无利息支出，由地方财政偿还本金）。

上述项目内容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《恩施市舞阳坝街道办事处社区卫生服务中心发热门诊及综合楼建设项目项目收益与融资自求平衡财务评估报告》，该项目收入主要来源于 99 张床位的住院收入及门诊收入。在满足假设条件的前提下，债券存续期之内经营净收益为 3,426.20 万元。在满足假设条件的前提下，本项目 2021 发行专项债券 1,900.00 万元，假设按照 2021 年 8 月 20 日中国债券信息公布 2021 年湖北省政府专项债券（五十七期）票面利率作为本项目发行债券的测算利率，即 15 年期债券发行利率为 3.40%，每半年付息一次，到期一次偿还本金，本项目专项债券融资还本付息表如。债券存续期应偿还的融资本息为 2,869.00 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±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 35：恩施市舞阳坝街道办事处社区卫生服务中心发热门诊及综合楼建设项目收益覆盖本息倍数（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
	融资利息	融资本金	合计	
3,426.20	969.00	1,900.00	2,869.00	1.19

资料来源：湖北省财政厅提供

### 35、仙桃市社会福利院康养中心项目融资与收益自求平衡方案

仙桃市社会福利院康养中心项目建设地址位于干河二路以西、复州大道北一巷东侧、13 里居民点以南。拟新建 2 栋养老住房、1 栋养老配套服务楼；其中普通养老住房 1 栋，中高端养老住房 1 栋。规划用地面积 12,138.50 平方米，总建筑面积 14,820.00 平方米，其中地上建筑面积 14,200.00 平方米，地下建筑面积 620.00 平方米，编制床位 300 张。项目总投资 4,863.00 万元，其中工程费 4,136.74 万元、工程建设其他费用 416.78 万元、预备费 227.68 万元、建设期利息 79.80 万元、债券发行费 2.00 万元。项目资金来源方面，中央预算内资金 1,100.00 万元，福利彩票公益资金 1,763.00 万元，发行政府专项债券 2,000.00 万元。



上述项目内容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，根据大信会计师事务所（特殊普通合伙）出具的《仙桃市社会福利院康养中心项目收益与融资自求平衡专项评价报告》，该项目收入主要来源于四个等级的老年人代养费收入。在满足假设条件的前提下，债券存续期之内经营净收益为 5,802.32 万元。项目融资本息方面，拟于 2021 年发行地方专项债券 2,000.00 万元，发行期限均为 15 年，假设按照 2021 年 10 月 18 日中债网公布的相同期限国债 5 日平均收益率的 1.2 倍作为发行债券的测算利率，即后续两次 15 年期债券发行利率为 3.99%，每半年支付一次利息，第 15 年到期偿还本金。债券存续期应偿还的融资本息为 3,197.00 万元，项目收益覆盖应偿还债券本息总额倍数为 1.81 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 36：仙桃市社会福利院康养中心项目收益覆盖本息倍数（万元、倍）

项目收益	融资本息		合计	项目收益覆盖应偿还融资本息总额倍数
	融资利息	融资本金		
5,802.32	1,197.00	2,000.00	3,197.00	1.81

资料来源：湖北省财政厅提供

根据项目的风险程度和稳健性，中诚信国际判断本期债券募投项目的项目质量属于中低风险/高稳健性类别；此外，通过对本期债券募投项目收益覆盖应偿还债券本息总额倍数和加压测试后最低覆盖倍数的综合分析，中诚信国际认为其项目基础信用水平良好。

表 37：2021 年湖北省政府专项债券（一百二十五期）项目收益覆盖本息倍数（万元、倍）

序号	项目名称	权重	项目收益	应偿还融资本息	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
1	罗家嘴环卫车停保场项目	1.89%	6,357.66	5,049.16	1.26	-10%	1.13
2	阳新县农产品加工产业园建设项目	6.29%	43,273.46	38,249.87	1.13	-15%	0.96
3	黄石港区垃圾中转处理及分类中心	0.63%	752.23	604.00	1.25	-15%	1.06
4	秭归县梅家河电站	1.89%	4,379.60	3,664.50	1.23	-15%	1.02
5	秭归县桂花园电站	6.92%	16,352.49	12,915.00	1.27	-15%	1.08
6	伍家岗区公共卫生应急指挥中心	3.93%	11,985.73	7,414.25	1.62	-15%	1.37
7	宜昌市夷陵区乐天溪镇天柱山片区供水能力提升改造工程	1.10%	1,473.78	1,246.25	1.18	-15%	1.01
8	宜都市高新园区基础设施建设项目	4.72%	46,545.16	22,847.00	2.04	-10%	1.83
9	樟村坪镇殷家坪老旧小区升级改造项目	3.14%	18,837.46	14,222.25	1.32	-15%	1.13
10	襄州区公路应急养护中心项目	6.29%	19,947.29	12,034.60	1.66	-20%	1.33
11	保康县第一中学综合楼建设项目	4.09%	11,080.80	8,160.00	1.36	-15%	1.15
12	保康县城区餐厨垃圾处理场	2.36%	5,507.45	4,743.75	1.16	-15%	0.99
13	枣阳市化工工业园“一企一管”环保建设项目	0.79%	3,699.76	2,376.00	1.56	-15%	1.32
14	襄州区双沟镇碧清源污水处理厂扩容及污水管网延伸工程项目	3.93%	15,280.06	12,657.30	1.21	-15%	1.03
15	孝南区肖港中心卫生院整体搬迁工程项目	4.72%	16,843.44	10,692.50	1.58	-15%	1.34
16	农科所片区租赁性公寓项目	3.93%	5,362.29	3,981.25	1.35	-15%	1.14
17	浠水县实验幼儿园建设项目	2.52%	3,127.65	2,444.80	1.28	-15%	1.09
18	赤壁市蒲圻办事处菰川社区卫生服务中心建设项目	3.14%	25,797.26	8,714.00	2.96	-15%	2.52
19	通城县精防所建设项目	1.57%	2,721.84	1,553.50	1.75	-10%	1.58
20	咸宁高新区横沟桥镇中心卫生院住院楼建设项目	1.26%	2,269.14	1,972.00	1.15	-10%	1.04

21	咸安区马桥镇卫生院住院楼改扩建项目	0.47%	2,833.16	1,853.10	1.53	-10%	1.38
22	咸宁市咸安区大幕山艺术写生创作基地	1.57%	4,326.65	2,391.00	1.81	-10%	1.63
23	咸宁市城区餐厨废弃物无害化处理工程	2.52%	9,293.40	8,149.10	1.14	-10%	1.03
24	咸宁高新区智能制造产业园项目	4.40%	34,459.81	26,460.50	1.30	-10%	1.17
25	嘉鱼县樱花幼儿园建设项目	1.57%	4,752.88	3,080.00	1.54	-15%	1.31
26	咸安区高桥镇白水畈旅游建设项目	2.36%	3,178.15	2,382.00	1.33	-10%	1.20
27	咸安区双溪桥镇物流商业综合体建设项目	0.94%	1,911.96	1,547.80	1.24	-10%	1.11
28	广水市余店镇中心卫生院整体搬迁项目	3.14%	25,835.36	10,010.00	2.58	-20%	2.06
29	随州市传媒中心建设项目	2.36%	10,082.37	7,751.35	1.30	-10%	1.17
30	广水火车站站前广场项目	1.73%	13,367.25	7,841.75	1.70	-15%	1.45
31	咸丰县小村乡中心卫生院住院综合楼	1.57%	2,055.39	1,525.00	1.35	-15%	1.15
32	咸丰县活龙坪乡中心卫生院住院综合楼	2.36%	2,710.16	2,287.50	1.18	-15%	1.01
33	恩施市乡镇卫生院建设项目（一期）（盛家坝、新塘、六角亭）	3.77%	6,176.46	3,624.00	1.70	-20%	1.36
34	恩施市舞阳坝街道办事处社区卫生服务中心发热门诊及综合楼建设项目	2.99%	3,426.20	2,869.00	1.19	-15%	1.02
35	仙桃市社会福利院康养中心	3.14%	5,802.32	3,197.00	1.81	-10%	1.63
综合		100.00%	391,806.07	260,511.08	1.51	--	1.29

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，中诚信国际测算

## 宏观经济环境分析

**2021年中国经济修复基本态势未改，供需缺口持续弥合，宏观政策储备依然充足，跨周期调节仍有持续稳定经济增长的能力和空间。中长期看，中国内需释放的潜力依然巨大，能源结构转型也将带来新的投资机会，畅通内循环将带动国内供应链、产业链运行更为顺畅，中国经济增长韧性持续存在。**

**宏观经济：**2021年前三季度，GDP同比实现9.8%的较高增长，但三季度同比增速较二季度回落3.0个百分点至4.9%，经济修复边际趋缓。展望四季度，基数抬升叠加修复力量趋弱GDP增速或将延续回落态势，剔除基数效应后全年增速或将大抵回归至潜在增速水平。

前三季度中国经济整体延续修复态势，但供需正向循环的动态平衡尚未完全形成。从生产端看，前三季度工业增加值同比增速逐月回调，两年累计复合增速较疫情前仍有一定回落空间，“双限双控”政策约束下制造业增加值同比增速在三季度出现下调；服务业持续修复但受疫情局部反复影响较大，内部增速分化扩大，信息传输、软件和信息技术等高技术服务业加速修复，而接触性服务业、房地产等行业修复力度边际趋缓。从需求端看，前三季度投资、社零额两年复合增速仍显著低于疫情前，出口保持高增长但可持续性或不稳固。其中，房地产投资对投资的支撑作用明显，但在融资及土地购置严监管下后续下行压力较大，财政后置、地方化债约束以及专项债优质项目储备不足等多重因素影响下基建投资托底作用尚未充分显现，制造业投资边际回暖主要受出口高增长拉动，但剔除价格上涨因素之后出口规模增速或有所下调，叠加全球经济供需错配逐步纠正，出口错峰增长效应后续或弱化，社零额增速修复受限于疫情反复以及居民收入增速放缓，短期内较难期待边际消费倾向出现大幅反弹。从价格端看，国际大宗商品价格上行叠加国内“双碳”目标约束，上游工业品通胀压力犹存，PPI与CPI之差持续扩大，企业利润占比或持续向上游倾斜。

**宏观风险：**经济修复走弱的过程中伴随着多重风险与挑战。从外部环境看，新冠病毒变体全球蔓延，疫苗技术及接种水平或导致各国经济复苏分化，美联储Taper落地及发达经济体加息预期或对新兴经济体的金融稳定带来一定外溢效应，中美冲突短期缓和但大国博弈基调不改。从内部挑战看：首先，防控目标“动态清零”

下疫情反复依然影响相关地区的经济修复。其次，需求偏弱叠加原材料价格上行，微观主体面临市场需求与成本的双重压力。再次，再融资压力与生产经营压力并存，尾部民营企业风险或加速暴露，其中房地产行业信用风险持续释放，需警惕房地产调整对关联行业及地方财政的外溢影响。第四，“双限双控”政策或继续对生产形成扰动，“双碳”约束下能源成本或有所上行。

**宏观政策：**面对宏观经济修复趋缓以及多重风险并存，宏观调控需在多目标约束下持续巩固前期复苏成果，通过加强跨周期调节进一步托底经济增长。前三季度宏观政策以稳为主，宏观杠杆率总体稳定。从货币政策看，货币供给与名义经济增速基本匹配，央行流动性管理以“等量平价”为显著特征，7月进行降准操作但货币政策稳健基调未改，在实体融资需求趋缓以及PPI高位运行下四季度货币政策全面宽松的基础较弱。从财政政策看，前三季度财政预算支出增速显著低于收入增速，专项债发行力度逐步增强，“财政后置”作用下四季度财政支出及专项债发行将提速，基建投资的支撑作用或有一定显现，同时财政支出将持续呵护民生与促进就业，但财政收支紧平衡、地方化债压力以及专项债项目审批趋严对财政政策的宽松力度仍有约束。

**宏观展望：**当前经济恢复仍不稳固、不均衡，四季度GDP增速仍有回落压力，但全年经济增速仍有望录得近年来的高位，两年复合增速或将回归至潜在增速水平。随着基数走高以及经济修复趋缓延续，2022年GDP增速或进一步回落。

中诚信国际认为，总体来看中国经济修复基本态势未改，供需缺口持续弥合，宏观政策储备依然充足，跨周期调节仍有持续稳定经济增长的能力和空间。中长期看，中国内需释放的潜力依然巨大，能源结构转型也将带来新的投资机会，畅通内循环将带动国内供应链、产业链运行更为顺畅，中国经济增长韧性持续存在。

## 区域信用分析

**地方经济：**湖北省区位优势明显，经济总量保持在全国中上游水平，但区域发展欠均衡，呈现武汉独大的局面，且疫情对经济发展的短期冲击明显，投资和消费下滑幅度较大

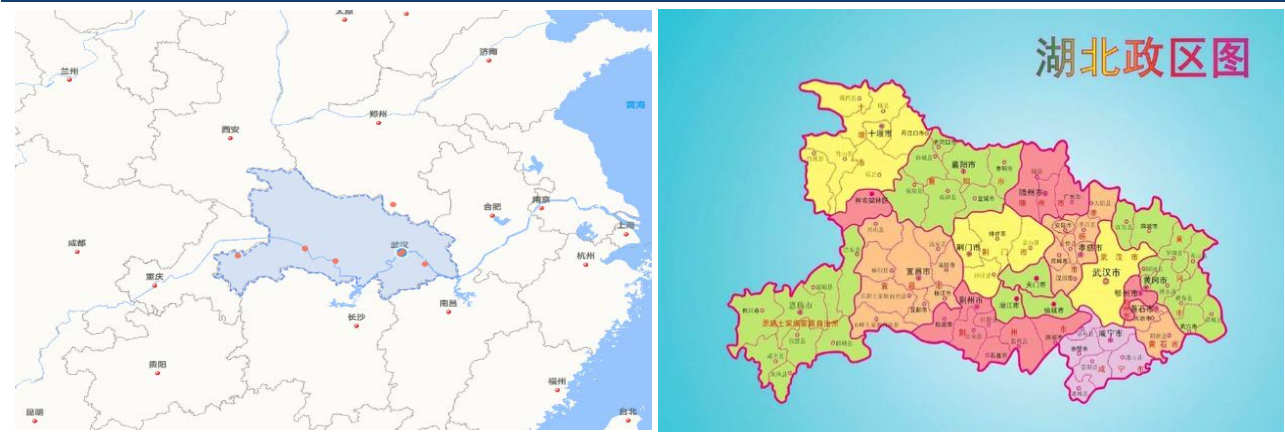
### 1、区域环境

湖北省地处我国中部，长江中游地区，是我国重要的交通枢纽地带，同时拥有较为丰富的自然资源和科教资源，还是国家实施中部崛起、长江经济带发展等重要战略的交汇点；较为优越的区位优势叠加国家政策支持，为地区经济发展提供了有利的条件

湖北省地处我国中部，长江中游地区，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。全省国土面积18.59万平方千米，占全国总面积的1.94%。湖北省下辖13个地市州、1个林区和3个省直辖县，其中省会城市为武汉市，为副省级城市。湖北省区位条件优越、工业基础较好、体制环境完善、科教文化发达，是我国实施中部崛起、长江经济带发展等战略的交汇点。



图 1--2: 湖北省政区图



资料来源：公开资料，中诚信国际整理

资料来源：公开资料，中诚信国际整理

交通运输方面，湖北省是我国承东启西、连南接北的交通运输枢纽地区，省会武汉市自古就有“九省通衢”之称。公路运输方面，湖北省“九纵五横三环”的高速公路骨架网已基本形成，“十三五”期间，全省新增高速公路1,026公里、里程达到7,230公里；铁路运输方面，湖北省内铁路包括京广线、京九线和沪汉蓉等国家铁路网主要干线，“十三五”期间，湖北省新增铁路营业里程1,155公里，总里程约5,200公里，高速铁路里程超过1,600公里；水运方面，湖北省境内有长江、汉江支流和天然湖泊755个，素有“千湖之省”之称，境内通航河流229条，其中长江干流横贯全省1,061公里；航空运输方面，截至2020年末，湖北共拥有武汉天河机场、宜昌三峡机场、荆州沙市机场、襄阳刘集机场、恩施许家坪机场、十堰武当山机场和神龙架机场七座民用机场，其中武汉天河机场为4F级民用国际机场，是我国八大区域性枢纽机场之一、国际定期航班机场、对外开放的一类航空口岸及国际备降机场。

自然资源方面，截至2019年底，湖北省已发现150种矿产，其中有查明资源储量矿产91种，分别占全国已发现矿产173种和已查明矿产162种的86.7%和56.17%，已查明资源主要包括煤炭、石油、铁矿、磷矿等。湖北省旅游资源亦比较丰富，依据湖北省于2019年10月公布的湖北省A级旅游景区分布统计表，湖北省共有5A级景区12座及4A级景区142座。科教资源方面，湖北省素来就是科教大省，拥有普通高等学校约130所，其中包括“211”院校7所，“985”院校2所，在校本专生150余万人，在校研究生16余万人。

国家战略层面，2009年，国务院出台《促进中部地区崛起规划（2009-2015年）》；2016年，国务院出台《促进中部地区崛起规划（2016至2025）》；2016年，国务院印发《长江经济带发展规划纲要》；2019年，国务院印发《交通强国建设纲要》，湖北省均被纳入上述国家战略中，2017年中国(湖北)自由贸易试验区正式挂牌，叠加长江经济带、“一带一路”、长江中游城市群、全面改革创新试验区等国家政策下，设立自贸区，能充分发挥承东启西辐射带动作用，促进全省竞争力进一步提高。

《促进中部地区崛起规划（2016至2025）》中指出：支持武汉建设国家中心城市、推动武汉城市圈大力实施创新驱动发展战略；以合肥、芜湖、武汉为中心积极打造平板显示器产业链，支持武汉、合肥建设存储器产业基地等。而《长江经济带发展规划纲要》则提出以长江黄金水道为依托，发挥上海、武汉、重庆的核心作用，以沿江主要城镇为节点，构建沿江绿色发展轴；增强武汉、长沙、南昌中心城市功能，促进三大城市组团之间的资源优势互补、产业分工协作、城市互动合作，加强湖泊、湿地和耕地保护，提升城市群综合竞争力和对外开放水平；加快上海国际航运中心、武汉长江中游航运中心、重庆长江上游航运中心和南京区域性



航运物流中心建设，积极培育高端航运服务业态，大力发展江海联运服务；发挥上海、武汉、重庆等超大城市和南京、杭州、成都等特大城市引领作用；打造重庆西部开发开放重要支撑和成都、武汉、长沙、南昌、合肥等内陆开放型经济高地。

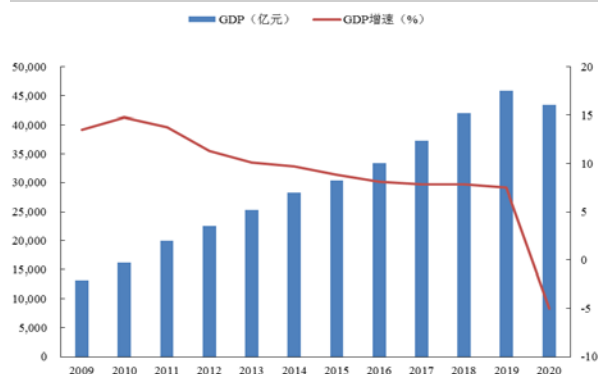
中诚信国际认为，湖北省区位优势明显，自然资源和科教资源丰富，同时是中部崛起、长江经济带发展等国家战略的交汇点，在国家政策的支持下，具有较为广阔的发展前景。

## 2、经济发展

湖北省经济总量保持在全国中上游水平，投资和消费是拉动湖北省经济增长的主要驱动力；受新冠肺炎疫情影响，湖北省投资失速明显、消费下滑幅度较大，整体看疫情对经济发展短期冲击较大

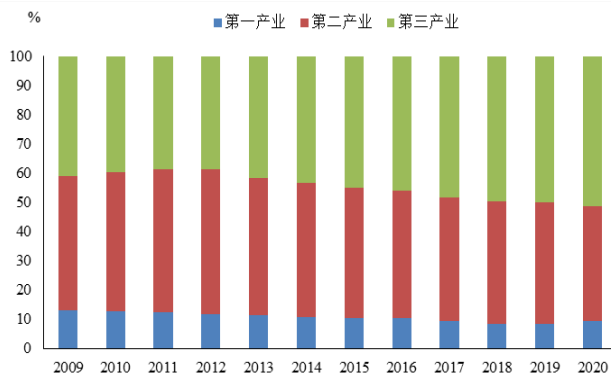
近年来，湖北省经济运行保持在合理区间，但新冠肺炎疫情的爆发对2020年全年经济运行冲击较大。2018~2020年，湖北省地区生产总值分别为42,021.95亿元、45,828.31亿元和43,443.46亿元，分别较上年增长7.8%、7.5%和-5.0%，三次产业结构比例分别为8.5:41.8:49.7、8.3:41.7:50.0和9.5:39.2:51.3，2020年经济总量受新冠肺炎疫情导致的停工停产影响较大，在全国各省排名较2019年下降1位至第8位，但三次产业结构持续优化，第三产业对经济增长的贡献力度逐年提高。2020年分季度来看，湖北省经济运行基本遵循了“疫情冲击-疫后修复”的逻辑，疫情冲击下一季度湖北省经济运行接近停摆，一季度GDP同比大幅下滑39.2%，二季度以后随着疫情得到控制和稳增长政策效果的显现逐步修复，第二、三季度当季GDP均略高于去年同期，全年经济运行走出“对勾型”复苏轨迹。

图 3：2009~2020 年湖北省 GDP 及增速



资料来源：湖北省统计年鉴、湖北省统计月报、湖北省统计局网站

图 4：2009~2020 年湖北省三次产业结构



资料来源：湖北省统计年鉴、湖北省统计月报

图 5：2019~2020 年湖北省各季度当季 GDP

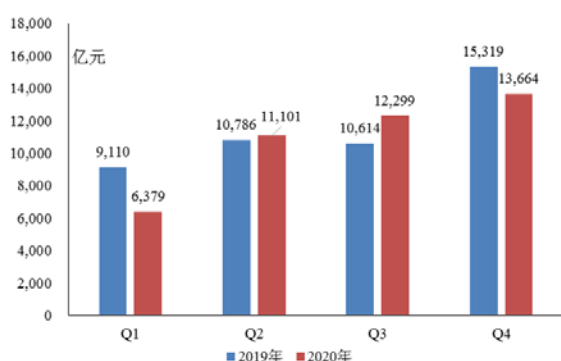
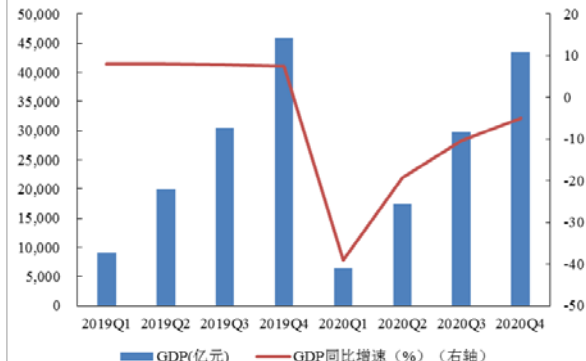


图 6：2019~2020 年湖北省 GDP 及其增速



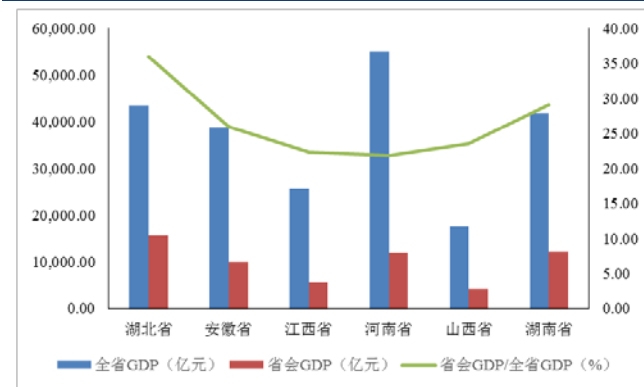
资料来源：湖北省统计月报、湖北省统计局网站

资料来源：湖北省统计月报、湖北省统计局网站

重点产业方面，湖北省是我国的重要工业基地之一，形成了以汽车、冶金、食品、石化、电力能源、纺织和电子信息为主导的工业体系。依托东风汽车，湖北省已经成为国内第三大汽车工业基地，形成了庞大的汽车产业群，十堰-襄阳-武汉成为我国知名的“汽车工业走廊”。2019年湖北省规模以上企业生产汽车224万辆，同比减少7.4%，其中生产新能源汽车6.06万辆，同比减少8.9%。围绕武钢发展的冶金产业，是湖北省另一重要的支柱产业，形成了武汉-鄂州-黄石为基地的钢铁工业基地，2019年湖北省钢材产量为3,771.6万吨，同比增长2.3%。武汉东湖新技术产业开发区为国内知名“光谷”，其光电子产业在国内具有较强的竞争力。凭借高校集聚人才优势、政策背景扶持和产业集聚效应，近年以手机、集成电路圆片、光电子器件为主的电子设备制造业保持较快发展，2019年计算机、通信和其他电子设备制造业增加值增速为19.0%。湖北省其他优势产业还包括以武汉-荆门为基地的化学工业，黄石-宜昌为基地的建材工业等。

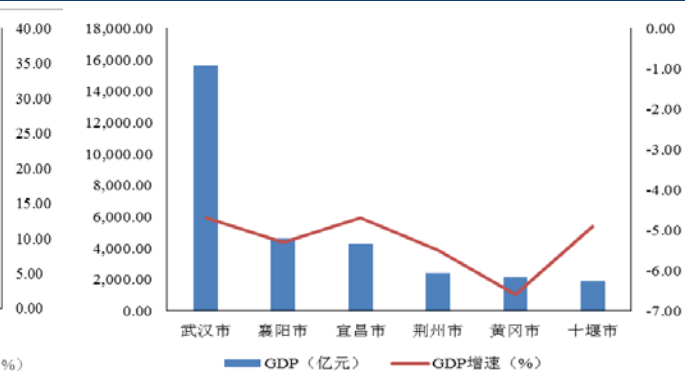
中诚信国际亦关注到，湖北省各地市州之间的经济发展存在较大的不均衡性。2020年，省会城市武汉市实现地区生产总值15,616.10亿元，同比下降4.70%，增速高于全省平均值，经济总量则大幅高于省内其他地市州，占全省经济总量的比重高达35.95%，较中部其他五省的省会城市相比，体现出极高的省会“首位度”。其他地市州方面，两个省域副中心襄阳市和宜昌市经济实力较强，近年来经济总量均保持在4,000亿元以上；荆州市、黄冈市、孝感市、荆门市、十堰市则紧随其后，经济总量为2,000~3,000亿元；黄石市、咸宁市、随州市、恩施州和鄂州市的经济实力处于省内中下游，经济总量在1,000~2,000亿元之间。从2019年人均GDP角度来看，湖北省人均GDP为77,386.54元，各地市州中仅武汉市、宜昌市、鄂州市和襄阳市人均GDP显著高于全省均值；黄石市和荆门市人均GDP略低于全省均值，而咸宁市、十堰市、随州市、孝感市、荆州市、黄冈市和恩施州人均GDP水平显著低于全省平均值。

图 7：2020 年中部分省份 GDP 对比情况



资料来源：公开资料，中诚信国际整理

图 8：2020 年湖北省部分地市 GDP 及增速情况



资料来源：公开资料，中诚信国际整理

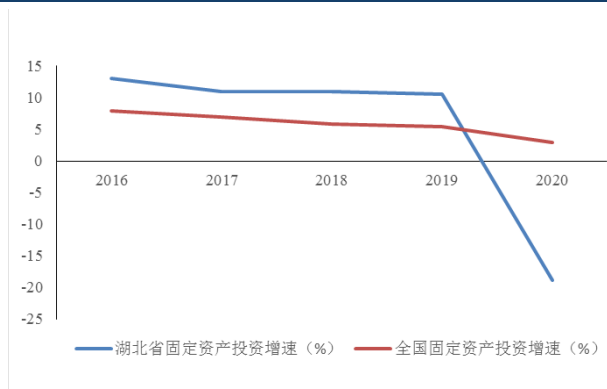
固定资产投资是拉动湖北省经济增长的第一驱动力，2017年湖北省全省完成固定资产投资（不含农户）31,872.57亿元，占当年GDP的比重为87.27%，2018~2019年，湖北省固定资产投资（不含农户）增速分别为11.0%和10.60%，较全国平均增速分别高出5.1和5.2个百分点。2020年，湖北省受新冠肺炎疫情影响导致投资失速明显，全年固定资产投资增速为-18.80%；分季度来看，一季度全省停工停产时间较长导致当季投资接近停摆，降幅达到82.80%，随着疫后经济缓慢复苏，后三季度降幅逐步收窄；全年来看，制造业投资下滑24.50%，基础设施投资下滑22.80%，房地产开发投资下滑4.40%，而商品房施工面积和竣工面积同比分别增

长4.7%和3.4%，房地产开发投资对全年固定资产投资形成强有力的托底作用。2019年，按经济类型来看，民间投资增速较快，投资增速为11.60%；2020年，疫情导致的投资失速体现在民间投资上尤甚，民间投资全年同比下滑21.30%，增速较上年急剧下滑32.9个百分点；与此同时，国有投资成为“稳投资”的重要力量，全年同比下滑14.2%，增速较上年下滑21.1个百分点。重点行业方面，受益于湖北省疫后基础设施补短板投资的推进，卫生和社会工作行业投资增速最快，同比大幅增长49.5%。

消费是拉动湖北省经济的第二大动力，有力地支撑了湖北省经济的发展。2017~2019年，湖北省城镇居民人均可支配收入分别为31,889元、34,455元和37,601元，分别同比增长8.5%、8.0%和9.1%，均保持较高的增速。湖北省居民收入的不断提高以及互联网电商的普及带动了消费需求的增长，2018~2019年，湖北省全社会消费品零售总额分别为20,598.16亿元和22,722.31亿元，增速分别为11.22%和10.31%，各年均高出全国平均增速。受疫情影响，2020年湖北省实现社会消费品零售总额17,984.87亿元，同比下降20.8%，城镇居民可支配收入同比下降2.4%，各季度城镇居民可支配收入降幅均远小于社会消费品零售总额降幅，一方面可能是受疫情持续时间较长、不确定性较高的影响，居民预防性储蓄意愿增强；另一方面可能系因出行受阻和出行意愿下降，导致外出消费恢复缓慢。

进出口方面，2017~2019年，湖北省货物进出口总额分别为3,134.3亿元、3,487.2亿元和3,943.6亿元，分别同比增长20.6%、11.2%和13.1%，保持较快的增速。2020年完成进出口总额4,294.1亿元，由一季度下降20.9%转为全年比上年增长8.8%，进出口总额占当年地区生产总值的比重为9.88%，占比较小，对外贸易对经济贡献有限。

图 9：2016~2020 年全国和湖北省固定资产投资增速对比



资料来源：公开资料，中诚信国际整理

图 10：2016~2020 年全国和湖北省社消总额增速对比



资料来源：公开资料，中诚信国际整理

### 3、面临的挑战

湖北省的经济发展也面临一定的挑战，包括区域发展欠均衡，民营经济不够活跃以及疫情导致经济承压较重、投资增长后劲或不足等

区域发展方面，武汉市作为省会城市优势明显，襄阳和宜昌位列全省二、三位。就经济总量而言，2020年武汉市占全省经济总量的比重达35.59%，而武汉、襄阳和宜昌三市经济体量占全省约60%，全省区域发展欠均衡。

经济主体方面，2019年，湖北省民营经济实现增加值25,038.73亿元，占全省GDP比重54.6%，在中部六省中

仅高于山西省，显著低于其他四省。同时，省会城市武汉市的民营经济占比约为43%，较全省平均水平仍低10多个百分点，可见湖北省尤其武汉市民营经济发展之不足。

疫情导致全省经济承压明显，固定资产投资在全省经济总量中占到较大比重，往年增速均高于全国平均值，而疫情导致的停工停产极大地影响了全省投资增速，2020年负增长18.80%，而分类别来看，房地产投资仅下滑4.40%，对全年投资形成托底作用，而考虑到房地产市场受政府宏观调控的影响因素较大，后续增长仍具有一定的不确定性，从而进一步影响全省投资增长后劲。

为应对上述挑战，在区域发展方面，湖北省提出“一主两副多极”区域协调发展战略，支持武汉规划建设国家级长江新区，优化长江主轴；加强襄阳、宜昌省域副中心城市建设；支持黄石、十堰、荆州、荆门、孝感、黄冈建设成为区域性增长极。在促进民营经济发展方面，湖北省从着力减轻民营企业税费负担、着力破解民营企业融资难融资贵问题、着力营造公平竞争环境、着力提升民营企业核心竞争力等多个方面出台措施大力支持民营经济持续健康发展。在应对疫情，稳投资、稳增长方面，湖北省在中央支持湖北发展一揽子政策指导下，通过聚焦公共卫生体系、交通、水利、能源、新型基础设施、冷链物流和应急储备设施、城市、产业园区提升、新一轮高标准农田建设、生态环境等十大领域，实施一批打基础、补短板、强功能、利长远、惠民生的重大项目，充分发挥有效投资对稳增长的关键作用，推动湖北疫后重振和高质量发展。

总体上，近年来，湖北省经济总量保持在全国中上游水平，新冠肺炎疫情对经济发展的短期冲击明显；投资是拉动湖北省经济增长的第一驱动力，而2020年固定资产投资尤其是民间投资失速明显，房地产开发投资起到一定托底作用；在居民可支配收入逐渐增长的支撑下，消费亦是拉动湖北省经济发展的重要动力；进出口虽持续保持正增长，但总量占比较小，对经济贡献有限。湖北省经济发展也面临区域发展不均衡、民营经济不活跃、经济发展受疫情影响承压较重等挑战，湖北省通过出台相应政策措施予以应对。

### 财政实力：湖北省财政实力较强，但自给能力较弱；2020年新冠肺炎疫情对湖北省财政收入造成较大的短期冲击，但中长期增长韧性仍持续存在

湖北省财政实力较强，财政收入规模位列全国各省（直辖市）中上游水平，其中一般公共预算收入规模和政府性基金收入规模较大，国有资本经营收入规模较小。2020年初新冠肺炎疫情爆发，湖北省是国内受新冠肺炎疫情影响最严重的区域，为扼制新冠肺炎疫情的蔓延，湖北省各地市相继采取“封城”和延迟复工等举措，至2020年3月底，才逐步复工复产，短期内湖北省财政收入遭受的冲击较大，2020年湖北省一般公共预算收入为2,511.54亿元，同比下降25.9%，居全国第14位，较2019年下降4位。

表 38：2018-2020 年湖北省地方综合财力构成（亿元）

科目	2018		2019		2020	
	全省	省本级	全省	省本级	全省	省本级
一般公共预算收入	3,307.08	144.27	3,388.57	143.96	2,511.54	130.01
政府性基金收入	3,535.13	153.63	3,474.91	162.71	3,229.28	123.00
国有资本经营收入	36.64	11.37	43.01	14.15	30.70	3.19
上级补助收入	3,170.76	3,170.76	3,430.00	3,430.00	4,912.08	4,912.08
地方综合财力	10,049.61	--	10,336.48	--	10,683.60	--

注：（1）地方综合财力=一般公共预算收入+政府性基金收入+国有资本经营收入+上级补助收入；（2）上级补助收入=一般性转移支付收入+专项转移支付收入+返还性收入，不含政府性基金和国有资本经营中的补助收入。

资料来源：湖北省人民政府网站，中诚信国际整理



## 1、一般公共预算收支

受新冠肺炎疫情影响，2020年湖北省一般公共预算收入有所下滑，财政自给能力持续走低；湖北省财政支出主要投向民生领域，中央转移支付支持在较大程度上缓解了支出压力，保障了重要领域的财政支出

2018~2020年，湖北省全省一般公共预算收入分别为3,307.08亿元、3,388.57亿元和2,511.54亿元，同比增幅分别为8.5%、2.5%和-25.9%，其中，2019年一般公共预算收入增速有所放缓，主要系“减税降费”政策深入实施所致，2020年一般公共预算收入大幅下滑主要系受新冠肺炎疫情冲击所致。税收收入是湖北省一般公共预算收入的主要构成部分，2018~2020年，湖北省税收收入分别为2,463.52亿元、2,530.82亿元和1,923.45亿元，占一般公共预算收入比重分别为74.49%、74.69%和76.58%，税收收入占比逐年小幅提升。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构成，受减免税费政策的影响，2020年湖北省新增减免税费预计达千亿元。湖北省非税收入以专项收入、行政事业性收费收入和国有资源（资产）有偿使用收入为主。

省本级方面，2018~2020年，湖北省本级一般公共预算收入分别为144.27亿元、143.96亿元和130.01亿元，主要由非税收入构成，非税收入占省本级一般公共预算收入均在90%以上，省本级税收收入规模较小主要系自2011年起湖北省所有省级共享税收收入全部下划市县所致。

表 39：2018~2020 年湖北省一般公共预算收入构成（亿元）

科目	2018		2019		2020	
	全省	省本级	全省	省本级	全省	省本级
税收收入	2,463.52	11.91	2,530.82	12.03	1,923.45	0.21
增值税	937.57	0.13	975.87	0.65	752.85	-11.17
企业所得税	394.37	11.54	407.05	11.35	349.84	11.30
契税	230.54	0.00	257.24	0.00	198.45	0.00
土地增值税	236.79	0.00	255.41	0.00	159.57	0.00
城市维护建设税	181.87	0.18	179.97	0.03	146.28	0.07
房产税	89.31	0.04	100.67	0.00	68.65	0.00
耕地占用税	105.47	0.00	98.71	0.00	29.51	0.00
个人所得税	135.87	0.02	98.23	0.00	90.04	0.01
城镇土地使用税	63.10	0.01	60.10	0.00	40.37	0.00
其他各税	88.64	0.00	97.58	0.00	87.89	0.00
非税收入	843.56	132.36	857.75	131.92	588.09	129.80
一般公共预算收入	3,307.08	144.27	3,388.57	143.96	2,511.54	130.01

资料来源：湖北省人民政府网站，中诚信国际整理

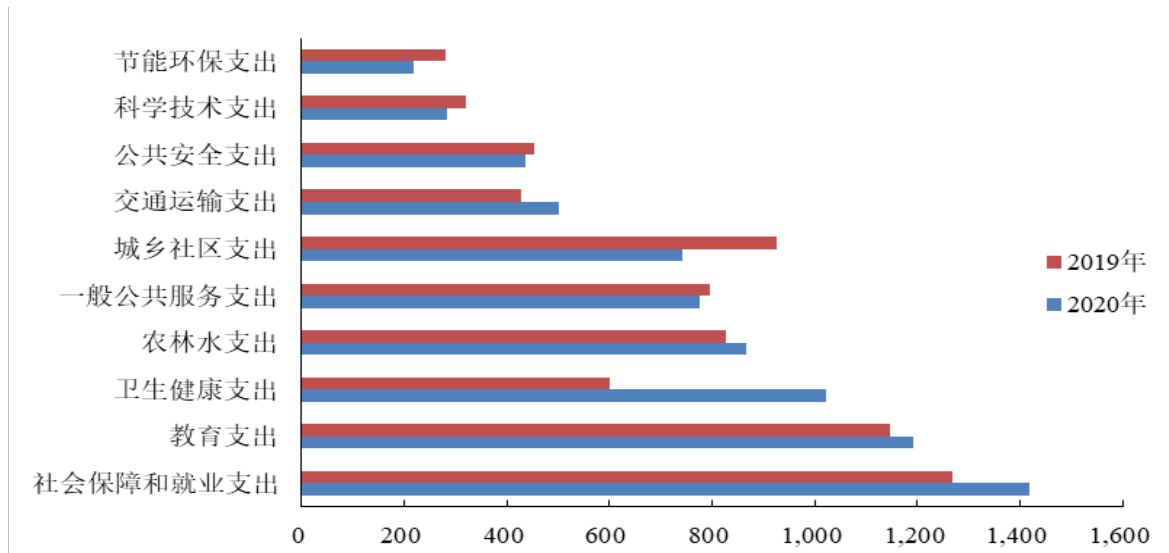
湖北省是传统转移支付大省，同时 2020 年受新冠肺炎疫情影响最为严重，中央进一步增加对湖北省的转移支付。2018~2020 年，湖北省收到的中央税收返还和补助收入分别为 3,170.76 亿元、3,430.00 亿元和 4,912.08 亿元，占地方综合财力的比重分别为 31.55%、33.18%和 45.98%，2020 年中央转移支付对湖北省地方综合财力贡献度大幅上升，中央对湖北省提供的财政支持较大程度上缓解了财政压力。

2018~2020 年，湖北省一般公共预算支出分别为 7,258.27 亿元、7,970.21 亿元和 8,442.88 亿元，在中央财政的大力支持下，2020 年湖北省一般公共预算支出不降反升。同期，湖北省财政平衡率分别为 45.56%、42.52%和 29.75%，湖北省财政平衡能力较弱且逐年下滑，新冠肺炎疫情加剧了下滑趋势。

从具体支出科目上看，2020 年湖北省一般公共预算支出中社会保障和就业支出、教育支出、卫生健康支出、

农林水支出以及一般公共服务支出位列前五位，占比分别为 16.81%、14.12%、12.08%、10.29%和 9.15%，合计占比为 62.44%，其中，新冠肺炎疫情后，湖北省加大了对卫生健康领域的支出，2020 年卫生健康支出同比大幅上升。

图 11：2019 年和 2020 年湖北省一般公共预算支出前十大科目（亿元）



资料来源：湖北省人民政府官网，中诚信国际整理

省本级方面，2018~2020年，湖北省本级一般公共预算支出分别为789.90亿元、713.80亿元和759.24亿元。从具体支出科目上看，2020年公共安全支出、教育支出、社会保障和就业支出、交通运输支出以及农林水支出的支出规模位列前五位，分别占比19.45%、18.22%、17.89%、10.56%和7.83%，湖北省本级承担了更多的公共安全支出、教育支出、社会保障和就业支出和交通运输支出等方面支出，同时通过转移支付等方式支持各区均衡发展。

近年来，湖北省不断加大对各市州县财政转移支付力度，2018~2020年，湖北省对各市州县财政转移支付分别为 3,063.99 亿元、3,492.98 亿元和 4,693.14 亿元。从转移支付的构成来看，省对各市州县财政转移支付主要以一般性转移支付为主，2018~2020年，省对市州县一般性转移支付分别为 1,843.87 亿元、2,818.66 亿元和 4,000.42 亿元，同期，省对市州县税收返还均为 294.37 亿元。

湖北省内各地市州财政存在不平衡，呈现武汉一支独秀，梯队现象明显的格局：从 2019 年的一般公共预算收入情况来看，武汉市 2019 年实现一般公共预算收入为 1,564.12 亿元，占有绝对优势，较第二梯队的襄阳市和宜昌市高出千亿；黄冈市、荆州市、孝感市财政实力相当，2019 年一般公共预算收入在 130 亿元至 150 亿元区间，十堰市、黄石市和荆门市财政实力相当，2019 年一般公共预算收入在 110 亿元至 120 亿元区间，咸宁市、恩施州、鄂州市和随州市一般公共预算收入较低，均低于 100 亿元，其中随州市一般公共预算收入不足 50 亿元。

表 40：2018~2020 年湖北省本级及下属行政区一般公共预算收支情况（亿元）

地区	一般公共预算收入			一般公共预算支出		
	2018	2019	2020	2018	2019	2020
省本级	144.27	143.95	130.01	789.90	713.80	759.24
各地市、州、省直辖区						
武汉市	1,528.70	1,564.12	1,230.29	1,929.54	2,238.16	2,407.19
襄阳市	295.52	300.24	160.00	670.97	729.68	670.10
宜昌市	237.24	240.79	139.97	503.58	596.99	588.80
黄冈市	139.24	141.40	104.00	482.59	535.34	594.84
荆州市	134.31	139.42	105.41	433.18	489.57	533.11
孝感市	130.19	135.53	100.20	382.52	408.84	425.30
十堰市	113.30	119.96	89.36	374.02	406.95	459.23
黄石市	117.02	119.55	88.23	246.50	265.37	286.30
荆门市	105.76	110.48	79.84	269.31	293.68	321.09
咸宁市	91.32	94.62	70.90	248.34	280.27	312.29
恩施州	80.21	80.65	57.65	391.76	446.04	470.19
鄂州市	57.93	60.05	48.47	121.67	124.95	127.41
随州市	47.38	49.10	35.88	154.14	157.98	189.32
仙桃市	33.35	34.63	31.98	90.67	92.82	106.49
潜江市	25.84	27.50	21.32	70.10	77.21	82.64
天门市	20.40	21.36	14.23	78.38	88.65	93.06
神农架林区	5.10	5.22	3.82	21.10	23.92	20.90

资料来源：各行政区域人民政府官网，中诚信国际整理

总体来看，湖北省财政实力较强，但财政自给能力较弱，对中央补助和转移性支付依赖性较强，2020 年受新冠肺炎疫情影响，湖北省地方财政收入大幅下滑，中央转移支付支持在较大程度上缓解了支出压力，保障了重要领域的财政支出，湖北省财政支出主要投向民生领域。湖北省内各市州县存在财政不平衡，湖北省对下属各市州县转移支付较大。

## 2、政府性基金收支

近年来，陆续受到房地产市场宏观调控政策及新冠肺炎疫情影响，湖北省政府性基金收入有所下滑，但总体维持较高水平，是地方综合财力的重要支撑

湖北省政府性基金收入在地方综合财力中的支撑作用明显，主要受国有土地使用权出让收入的影响。2018~2020 年，湖北省全省政府性基金收入分别为 3,535.13 亿元、3,474.91 亿元和 3,229.28 亿元，其中国有土地使用权出让收入分别为 3,162.74 亿元、3,103.88 亿元和 2,907.85 亿元，占政府性基金收入的比重分别为 89.46%、89.32%和 90.05%，2019 年受全国房地产市场持续下行的影响，湖北省房地产市场热度亦下降，国有土地使用权出让收入同比略有减少。2020 年湖北省政府性基金收入同比减少 7.1%，其中国有土地使用权出让收入较 2019 年减少 196.03 亿元，考虑到受新冠肺炎疫情影响，2020 年一季度湖北省土地出让市场的停滞状态，土地出让收入在地方综合财力中的支撑作用愈发明显。

从政府性基金支出来看，2018~2020 年，湖北省全省政府性基金支出分别为 3,943.86 亿元、4,042.75 亿元和 4,612.58 亿元，其中城乡社区支出最大，分别为 3,576.79 亿元、3,433.04 亿元和 2,941.76 亿元，湖北省政府性基金预算支出主要为城乡社区支出，城乡社区支出主要集中于国有土地使用权出让收入安排支出。此外，2020 年湖北省抗疫特别国债安排的支出为 316.22 亿元。

从本级来看，2018~2020 年，省本级政府性基金收入分别为 153.63 亿元、162.71 亿元和 123.00 亿元，其中车

辆通行费分别为 110.31 亿元、120.16 亿元和 94.08 亿元。省本级政府性基金支出 199.03 亿元、163.17 亿元和 166.65 亿元，其中交通运输支出分别为 178.37 亿元、106.76 亿元和 120.07 亿元，主要用于公路还贷、政府还贷公路养护和管理等。

总体来看，近年来，陆续受到房地产市场宏观调控政策及新冠肺炎疫情影响，湖北省政府性基金收入有所下滑，但总体维持较高水平，是地方综合财力的重要支撑。

### 3、国有资本经营收支

湖北省国有资本经营收入规模不大，以国有企业上缴利润收入和产权转让收入为主，支出方向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

按照湖北省人民政府《关于试行国有资本经营预算的实施意见》（鄂政发〔2008〕21 号），湖北省国有独资企业按可供投资者分配利润 10%~30% 的比例征收；国有控股、参股企业中国有股应分得的股息、红利和股利全额上交；企业国有产（股）权转让收入在扣除相关成本及交易过程中发生的各项费用后的剩余部分全额上交；国有独资企业清算净收益，国有控股、参股企业清算净收益中国有股应分享的部分全额上交。

湖北省国有资本经营收入规模不大，2018~2020 年，湖北省国有资本经营收入分别为 36.64 亿元、43.01 亿元和 41.96 亿元，其中利润收入和股利、股息收入合计分别为 21.12 亿元、23.09 亿元和 22.13 亿元；产权转让收入分别为 13.78 亿元、14.82 亿元和 4.14 亿元，湖北省 2018~2019 年国有资本经营收入规模较高，主要系部分股权实现转让，产权转让收入较高所致。从国有资本经营支出来看，2018~2020 年，湖北省国有资本经营支出分别为 22.89 亿元、34.16 亿元和 26.98 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。

从省本级来看，2018~2020 年，湖北省本级国有资本经营收入分别为 11.37 亿元、14.15 亿元和 3.19 亿元，2020 年省本级国有资本经营收入大幅减少主要系产权转让收入减少所致；湖北省本级国有资本经营支出分别为 2.41 亿元、14.50 亿元和 2.08 亿元。

表 41：2018~2020 年湖北省国有资本经营收支情况（亿元）

科目	2018		2019		2020	
	全省	省本级	全省	省本级	全省	省本级
国有资本经营收入	36.64	11.37	43.01	14.15	41.96	3.19
利润收入	17.69	2.45	19.68	2.67	22.13	2.29
股利、股息收入	3.43	0.52	3.41	0.46	6.07	0.91
产权转让收入	13.78	8.40	14.82	11.01	4.14	0.00
国有资本经营支出	22.89	2.41	34.16	14.50	26.98	2.08

资料来源：湖北省人民政府网站，中诚信国际整理

总体来看，湖北省国有资本经营收入规模不大，未来随着国有企业混合所有制改革的进行，国有资本经营收入或将有所提升

**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；国资国企改革为债务偿付提供了坚实基础

### 1、整体债务状况和风险



湖北省债务水平增长较快，位居全国中上游，但低于国际控制线标准 100~120% 的下限，且债务期限结构合理，整体债务压力可控；湖北省政府继续通过发行地方政府债券建设公益性项目和置换存量债务，将为债务偿付提供坚实的保障，债务风险总体可控

债务限额方面，经国务院批准，2020 年湖北省债务限额 10,500.29 亿元（一般债务限额 4,952.19 亿元，专项债务限额 5,548.10 亿元）。根据湖北省财政厅提供的数据，截至 2020 年底，湖北省政府负有偿还责任的债务为 10,078.68 亿元（一般债务余额 4,662.40 亿元，专项债务余额为 5,416.27 亿元），较 2019 年底增长了 25.36%，债务规模增长较快。按审计口径计算，截至 2020 年末，湖北省债务率（负有偿还责任的债务/综合财力）为 94.34%，较 2019 年末的 77.78% 上升了 16.56 个百分点，低于国际控制线标准 100~120% 的下限，整体债务压力可控。

从资金投向来看，主要用于疫后重振补短板强功能“十大工程”，具体包括公共卫生体系、交通、水利、能源、新型基础设施、冷链物流和应急储备设施、城市、产业园区提升、新一轮高标准农田建设、生态环境等十大领域，较好地保障了地方经济社会发展的需要，推动了民生改善和社会事业发展，为湖北疫后重振和高质量发展给予大力支持。从债务到期情况看，2021~2025 年湖北省政府债券到期规模分别为 1,160.71 亿元、900.22 亿元、1,340.55 亿元、852.06 亿元和 1,121.28 亿元，占 2020 年末政府债务余额的比重分别为 11.52%、8.93%、13.30%、8.45% 和 11.13%，债务期限结构合理，集中偿付压力不大。

表 42：2020 年末湖北省政府债务到期情况（亿元）

到期年份	2021	2022	2023	2024	2025
到期金额	1,160.71	900.22	1,340.55	852.06	1,121.28

资料来源：湖北省人民政府网站，中诚信国际整理

分区域来看，湖北省政府债务主要集中在武汉市。2020 年末全省债务余额共计 10,078.68 亿元，其中省本级债务余额为 437.86 亿元，占比为 4.34%；省会武汉市债务余额规模最大，占全省债务余额的比重为 45.18%；其他地级市（州、林区）中，襄阳市和宜昌市债务余额规模均超过 700 亿元，位列武汉市之后。总体来看，虽然武汉市、襄阳市和宜昌市政府债务规模在全省位列前三，但其经济财政实力可作为偿债能力的有力支撑。

表 43：2018~2020 年湖北省政府债务规模及结构情况（亿元）

科目	2018		2019		2020	
	全省	省本级	全省	省本级	全省	省本级
负有偿还责任的政府债务余额	6,675.7	340.47	8,039.98	362.14	10,078.68	437.86
其中：一般债务余额	3,742.3	188.59	4,134.80	242.26	4,662.40	274.95
专项债务余额	2,933.4	151.88	3,905.18	119.88	5,416.27	162.90

资料来源：湖北省人民政府网站，中诚信国际整理

表 44：2020 年湖北省政府债务限额和余额情况（亿元）

地区	一般债务限额	专项债务限额	债务限额合计	一般债务余额	专项债务余额	债务余额合计
省本级	277.54	192.06	469.60	274.95	162.90	437.85
武汉市	1,698.70	2,988.47	4,687.17	1,599.67	2,954.12	4,553.79
黄石市	166.69	147.77	314.46	156.47	140.00	296.47
十堰市	304.94	177.55	482.49	293.81	176.80	470.61
荆州市	268.42	277.26	545.68	243.99	259.13	503.12
宜昌市	389.78	364.54	754.32	363.28	358.84	722.12
襄阳市	402.38	355.62	758.00	377.36	354.23	731.59

鄂州市	84.07	115.53	199.60	79.20	114.52	193.72
荆门市	154.75	146.99	301.74	144.82	146.40	291.22
孝感市	241.91	177.36	419.27	229.53	173.71	403.24
黄冈市	311.55	193.24	504.79	292.33	176.82	469.15
咸宁市	149.54	127.76	277.30	136.42	118.20	254.62
恩施州	247.44	114.07	361.51	233.47	112.13	345.6
随州市	99.73	71.98	171.71	92.62	70.59	163.21
仙桃市	50.36	30.69	81.05	49.73	30.69	80.42
天门市	49.31	38.29	87.60	45.94	38.29	84.23
潜江市	38.20	23.36	61.56	33.75	23.36	57.11
神农架林区	16.89	5.56	22.45	15.08	5.55	20.63
合计	4,952.19	5,548.10	10,500.29	4,662.40	5,416.27	10,078.68

注：各项加总数与合计数有尾数差异系四舍五入所致。

资料来源：湖北省人民政府网站，中诚信国际整理

2020 年，湖北省发行地方政府债券 2,899.84 亿元，包括新增债券 2,095.00 亿元，用于省本级和转贷各地市、州的重大公益性项目支出；再融资债券 804.80 亿元，全部转贷各区用于偿还 2020 年到期的湖北省政府债券本金。

中诚信国际认为，湖北省政府债务风险总体可控，主要基于以下原因：一是负有偿还责任的债务率在合理范围内；二是债务资金主要用于基础设施建设等公益性项目，不仅较好地支撑湖北省经济及民生发展需求，推动了全省疫后重振和高质量发展，有效提升政府债务偿付能力；三是湖北省政府债务期限结构合理，集中偿付压力不大；四是债务规模较大的武汉市、襄阳市和宜昌市经济财政实力较强，可作为偿债能力的有力支撑。

## 2、债务防控体系

湖北省委、省政府按照国务院的部署和国务院有关要求，高度重视政府性债务管理工作，积极采取有效措施，不断完善政府性债务管理制度，着力控制债务规模，有效防范和化解财政金融风险

近年来，国务院和财政部相继印发了《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发〔2014〕43 号）（以下简称“《债务管理意见》”）、《财政部关于对地方政府债务实行限额管理的实施意见》（财预〔2015〕225 号）、《关于印发〈地方政府性债务风险分类处置指南〉的通知》（财预〔2016〕152 号）、《关于印发〈地方政府专项债务预算管理办法〉的通知》（财预〔2016〕155 号）、《关于印发〈地方政府债务信息公开办法（试行）〉的通知》（财预〔2018〕209 号）以及《关于进一步做好地方政府债券发行工作的意见》（财库〔2020〕36 号）等文件，对政府性债务进行严格管理。

为加强全省政府性债务管理、积极执行债券额度分配方案以及进一步做好债券发行工作，湖北省政府及时向各市、州、县人民政府以及省政府各部门传达国务院和财政部下发的相关文件精神，明确政府主要负责人是政府性债务的第一责任人，并将政府性债务作为一个硬指标纳入年度目标责任考核范围，强化责任追究；要求各级政府严格按照有关债务限额管理的要求，加强地方政府债务限额管理、建立健全地方政府债务风险防控机制和妥善处理存量债务；严格按照财政部加强地方政府债券发行管理的要求，认真组织实施债券发行工作。

应对政府债务风险预警和应急处置方面，2017 年，湖北省政府出台《湖北省政府性债务风险应急处置预案》（鄂政办函〔2017〕45 号）（以下简称“《处置预案》”），《处置预案》内容包括组织指挥体系及职责、预

警和预防机制、应急响应、后期处置、保障措施等多个部分，并且提出各系政府需要对存量债务<sup>1</sup>进行分级管理，针对各级债务可能引发的风险事件给出应急、处置措施。同年，为进一步规范政府举债融资行为、防范和化解债务风险，湖北省政府根据《债务管理意见》和财政部有关文件精神颁布《省人民政府关于规范政府举债融资行为防范和化解债务风险的实施意见》，提出需进一步提高对规范政府举债融资行为、防范和化解债务风险的认识；全面落实政府性债务管理政策规定；加强各类融资平台公司融资管理；建立健全政府性债务风险防控机制以及加强对政府性债务管理工作的组织领导五个方面。

中诚信国际认为，湖北省近年来不断推进财政体制完善、强化预算管理、健全债务管理体制、加强政府债务管理、积极防范债务风险，并且政府信息透明度较高，能够切实防范财政金融风险。

### 3、国资国企改革

湖北省国有企业改革的逐步深化，国有资产质量和盈利能力大幅提升，增强了国有资本对财政的贡献度，有助于发挥国有资本对全省经济的带动作用

自中共中央、国务院印发《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》、《关于深化国有企业改革的指导意见》等文件以来，湖北省政府不断深化国有企业改革，一系列国有企业改革政策的发布，为全省各地深入推进新时期国资国企改革提供了行动指南和操作依据。湖北省政府着力抓好政策制度设计和改革保障，并通过建立国资国企改革项目台账，制订省出资企业“一企一策”改革方案，同时以典型引路，先后总结推广了一批深化改革的典型经验，为全省市州县区各类国有企业深化改革提供了借鉴。

近年来，全省国企混改量质均大幅提升。2017年12月13日，省政府与顺丰集团在武汉签署《关于湖北国际物流核心枢纽项目合作协议》，共同规划、建设、运营亚洲首个专业货运机场暨鄂州物流机场，根据协议，湖北省交通投资集团有限公司、顺丰控股股份有限公司的全资子公司深圳顺丰泰森控股（集团）有限公司和深圳市农银空港投资有限公司按49:46:5的比例共同组建湖北国际物流机场有限公司，推进鄂州物流机场建设，项目总投资近400亿元。2018年，天茂实业集团股份有限公司联合湖北省宏泰国有资本投资运营集团有限公司（以下简称“宏泰集团”）、武汉地产开发投资集团有限公司、武汉市江岸国有资产经营管理有限责任公司，推动国华人寿保险股份有限公司总部迁址湖北。2019年，湖北省铁路建设投资集团有限责任公司、中南建筑设计院有限公司、武汉建工（集团）有限公司等5家企业入选国务院国资委国企改革“双百行动”，探索建立灵活高效的市场化经营机制，包括开展规范董事会授权试点，加大市场化选聘力度，推行职业经理人制度等。

随着全省国企转型升级步伐加快，战略性新兴产业也加速发展。2019年，为加快推进“一芯两带三区”区域和产业发展布局，推动“武鄂黄黄”全要素、全产业链、全区域协调发展，湖北省联合发展投资集团有限公司（以下简称“联发集团”）聚焦产业兴城，与鄂州市政府签订共建光谷科技创新大走廊（鄂州段）战略合作协议。2020年1月12日，湖北省第十三届人民代表大会第三次会议在武汉开幕，湖北省省长王晓东在政府工作报告中表示将筹建湖北大数据交易集团。与此同时，全省国企与央企合作力度加大，2020年全省国资国企抢抓中央支持湖北一揽子政策机遇，加快转型升级并加快推动重大项目，其中，中央企业与湖北省新签战略合作协议15个，新签约项目172个，投资总额4,636.13亿元，武汉、襄阳、宜昌、黄石、十堰、荆州、荆门、鄂州、黄冈、咸宁等10个市州央企合作工作成绩突出。

<sup>1</sup>存量债务指按照财政部要求组织清理甄别认定的2014年末的政府性债务，包括存量政府债务和存量或有债务。



截至 2020 年 12 月末，湖北 373 户国资监管企业资产总额 40,568.35 亿元，同比增长 9.6%；所有者权益总额 13,652.68 亿元，同比增长 4.7%，其中，19 户省出资企业资产总额 12,520.68 亿元，同比增长 8.39%；所有者权益总额 3,940.24 亿元，同比增长 3.71%。营收方面，2020 年全省国资监管企业累计实现营业总收入 3,727.81 亿元，同比增长 0.27%，其中，省出资企业实现营业收入 1,240.97 亿元，同比增长 9.65%，联发集团、湖北省文化旅游投资集团有限公司、湖北省长江产业投资集团有限公司、中南工程咨询设计集团有限公司、宏泰集团、湖北盐业集团有限公司等 9 户企业当期营业收入均实现两位数增长。利润方面，2020 年，湖北国资监管企业累计实现利润总额 180.49 亿元，其中 12 月份盈利 108.23 亿元；省出资企业累计亏损 10.78 亿元，比 1~11 月减亏 17.44 亿元，全年亏损规模逐步收窄，过半企业实现盈利。税收方面，2020 年，湖北国资监管企业累计上缴税费 186.29 亿元，其中，省出资企业累计上缴税费 76.73 亿元。工业生产总值方面，2020 年，湖北国资监管企业累计实现完成工业生产总值 899.97 亿元，同比增长 23.8%；省出资企业完成工业总产值 263.75 亿元，同比增长 27.20%。固定资产投资方面，2020 年，湖北国资监管企业新增固定资产投资 1,614.9 亿元，其中，市州监管企业新增固定资产投资 1,148.22 亿元，省出资企业新增固定资产投资 466.68 亿元；交通运输、高速公路、景区建设、铁路、机场等新增投资约 1,016.51 亿元，占固定资产投资新增额的 62.95%。总体来看，湖北省国有企业是全省经济发展的重要组成部分，已成为湖北经济社会发展的顶梁柱和压舱石，其改革发展对湖北省经济起到助推作用。

2021 年 1 月 28 日，湖北省委常委会召开会议，会议审议了《湖北省国企改革三年行动实施方案（2020—2022 年）》，强调要以市场化取向推动现代企业制度改革，完善法人治理结构，增强全省国有经济竞争力、创新力、影响力和抗风险能力；要坚持解放思想、实事求是，一企一策，积极稳妥推进分类管理、考核，健全市场化经营机制；要加大国有资产监管体制改革力度，探索推进从管企业向以管资本为主转变。

中诚信国际认为，湖北省近年来国有企业改革取得了显著成效，各家国有企业的蓬勃发展对湖北省经济起到助推作用，为全省的债务偿付提供了坚实基础。

## 政府治理：稳步提升的政府治理能力及日益改善的体制环境建设共同助推湖北省的信用实力持续增强

近年来，湖北省不断深化改革步伐，努力提升政府治理现代化水平。一是进一步响应深化“放管服”改革，不断优化营商环境，激发市场主体活力；二是加强政务透明化，提升信息披露水平，推动政府治理法治化；三是积极推进服务型政府职能转变，改进社会公共事件的应急处理能力。

湖北省政府以营商环境建设为抓手，提高政务服务效率，激发市场活力和社会创造力。2020 年，湖北省推动“优化营商环境 30 条”、“十必须十不准”落地见效；纵深推进“放管服”改革，取消、调整省级行政许可事项 30 项，实现企业开办一日办结，行政审批办理时限压缩超过 50%。

湖北省政府及时披露各项政务信息，信息透明度水平总体较好。2019 年 12 月，财政部发布 2018 年度地方预决算公开度排行榜，湖北省持续进位提升，位列全国第 4，其中政府预决算公开度位列全国第 1。截至 2019 年末，湖北省政府累计对外公开规章 891 件、规范性文件 12,324 件。

湖北省政府全力应对新冠肺炎疫情、严重洪涝灾害等冲击，社会公共服务能力有所提升。湖北省科学精准抓好疫情防控，累计开展核酸检测 3,780 万例，对境外人员入境实行全流程闭环管理，对进口冷链食品实行全



链条闭环式可追溯管控，有效遏制了疫情蔓延势头，2020年湖北省地区生产总值恢复到上年的95%以上。面对新中国成立以来历史同期最大降雨量带来的汛情，积极组织开展防汛救灾工作，全省江河干堤、水库大坝未发生重大险情，总体灾害损失较2016年大幅下降。

中诚信国际认为，湖北省积极制定及执行相关措施以优化营商环境，逐步深化政务信息的公开范围及透明度建设，在遭遇重大社会公共事件时及时应对，以上体现出湖北省正沿着简政放权及政府职能转变的改革步伐，不断努力加强政府现代化治理能力及体制建设。

### 外部支持：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

在中国现行的行政体制下，由于各地区经济发展的不平衡，上级政府会不同程度地给予下级地方政府在政策、财力和物力等方面的支持。来自上一级政府的支持将有助于降低地方政府实际的债务违约率，提升地方政府的信用水平。中诚信国际主要从两个方面对湖北省的外部支持因素进行考量。

**一是湖北省系国家提高中部区域经济增长战略规划的重要组成部分。**湖北省位于我国中部地区，是全国重要的交通枢纽地区，拥有强大的工业基础，是国家提高中部区域经济增长战略规划的重要组成部分，也是国家推行资源节约型和环境友好型社会的试点省份，在全国经济建设中占有重要地位。根据湖北省政府编制的《湖北省国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标纲要（草案）》，十四五期间，湖北省主动服务和融入共建“一带一路”、长江经济带发展、促进中部地区崛起、长江中游城市群建设等国家战略，紧扣一体化和高质量发展要求，着力构建“一主引领、两翼驱动、全域协同”的区域发展布局，加快构建全省高质量发展动力系统，建设具有世界影响力的产业创新走廊，共同推进长江中游城市群一体化发展，努力把湖北建设成为中部地区崛起重要战略支点。

**二是中央政府主要从政策层面给予了湖北省大力支持。**湖北省在发展中的诸多改革与尝试，其背后体现的是国家战略的实施。比如湖北省在长江经济带、中部崛起、汉江生态经济带等国家战略中重要地位；湖北省省会武汉市，系中部六省唯一的副省级市，特大城市、中国中部地区的中心城市，根据国务院印发的《关于建立更加有效的区域协调发展新机制的意见》，以重庆、成都、武汉、郑州、西安等为中心，引领成渝、长江中游、中原、关中平原等城市群发展，其中对于武汉市在长江中游城市群中的中心地位给予了认可。在实际发展过程中，湖北省也在不断探索深化改革，比如，武汉东湖新技术开发区被国务院批准为首批国家高新区、全国第二个国家自主创新示范区、国家首批双创示范基地。随着中国（湖北）自由贸易试验区的发展，中央出台了多项政策支持湖北在自贸区内试行，这些都有力地增强了湖北省改革创新的动力。2020年初爆发的新冠肺炎疫情的有效控制及疫后重建亦获得了中央政府的有力支持。2020年5月22日，国务院总理李克强代表国务院向十三届全国人大三次会议作政府工作报告时提出“实施好支持湖北发展一揽子政策，支持保就业、保民生、保运转，促进经济社会秩序全面恢复”，其后习近平总书记在十三届全国人大三次会议湖北代表团的审议中指出湖北省经济长期向好的基本面没有改变；多年积累的综合优势没有改变；在国家和区域发展中心的重要地位没有改变，为湖北省经济发展注入一针强心剂。

## 结论

综上所述，中诚信国际评定“2021年湖北省政府专项债券（一百二十五期）”的信用等级为**AAA**。

## 中诚信国际关于 2021 年湖北省政府专项债券（一百二十五期）的跟踪评级安排

根据国际惯例和主管部门的要求，我公司将在本期债券的存续期内对其每年进行跟踪评级。

我公司将在本期债券的存续期内对其风险程度进行全程跟踪监测。我公司将密切关注发行人公布的地方经济状况、财政收支状况、地方政府债务状况及相关信息。如发行人发生可能影响信用等级的重大事件，应及时通知我公司，并提供相关资料，我公司将就该事项进行实地调查或电话访谈，及时对该事项进行分析，确定是否要对信用等级进行调整，并根据监管要求进行披露。

# **附一：拟发行的 2021 年湖北省政府专项债券（一百二十五期）募投项目情况**

序号	行政区划	项目名称	期限 (年)	发行规模 (万元)
1	江汉区	罗家嘴环卫车停放场项目	15	1,200
2	阳新县	阳新县农产品加工产业园建设项目	15	4,000
3	黄石市本级	黄石港区垃圾中转处理及分类中心	15	400
4	秭归县	秭归县梅家河电站	15	1,200
5	秭归县	秭归县桂花园电站	15	4,400
6	伍家岗区	伍家岗区公共卫生应急指挥中心	15	2,500
7	夷陵区	宜昌市夷陵区乐天溪镇天柱山片区供水能力提升改造工程	15	700
8	宜都市	宜都市高新园区基础设施建设项目	15	3,000
9	夷陵区	樟村坪镇殷家坪老旧小区升级改造项目	15	2,000
10	襄州区	襄州区公路应急养护中心项目	15	4,000
11	保康县	保康县第一中学综合楼建设项目	15	2,600
12	保康县	保康县城区餐厨垃圾处理场	15	1,500
13	枣阳市	枣阳市化工工业园“一企一管”环保建设项目	15	500
14	襄州区	襄州区双沟镇碧清源污水处理厂扩容及污水管网延伸工程项目	15	2,500
15	孝南区	孝南区肖港中心卫生院整体搬迁工程项目	15	3,000
16	公安县	农科所片区租赁性公寓项目	15	2,500
17	浠水县	浠水县实验幼儿园建设项目	15	1,600
18	赤壁市	赤壁市蒲圻办事处菴川社区卫生服务中心建设项目	15	2,000
19	通城县	通城县精防所建设项目	15	1,000
20	咸宁市本级	咸宁高新区横沟桥镇中心卫生院住院楼建设项目	15	800
21	咸安区	咸安区马桥镇卫生院住院楼改扩建项目	15	300
22	咸安区	咸宁市咸安区大幕山艺术写生创作基地	15	1,000
23	咸宁市本级	咸宁市城区餐厨废弃物无害化处理工程	15	1,600
24	咸宁市本级	咸宁高新区智能制造产业园项目	15	2,800
25	嘉鱼县	嘉鱼县樱花幼儿园建设项目	15	1,000
26	咸安区	咸安区高桥镇白水畈旅游建设项目	15	1,500
27	咸安区	咸安区双溪桥镇物流商业综合体建设项目	15	600
28	广水市	广水市余店镇中心卫生院整体搬迁项目	15	2,000
29	随州市本级	随州市传媒中心建设项目	15	1,500
30	广水市	广水火车站站前广场项目	15	1,100
31	咸丰县	咸丰县小村乡中心卫生院住院综合楼	15	1,000
32	咸丰县	咸丰县活龙坪乡中心卫生院住院综合楼	15	1,500
33	恩施市	恩施市乡镇卫生院建设项目（一期）（盛家坝、新塘、六角亭）	15	2,400
34	恩施市	恩施市舞阳坝街道办事处社区卫生服务中心发热门诊及综合楼建设项目	15	1,900
35	仙桃市	仙桃市社会福利院康养中心	15	2,000

资料来源：湖北省财政厅提供

## 附二：拟发行的 2021 年湖北省政府专项债券（一百二十五期）评级模型

本次评级适用评级方法和模型：地方政府债券(C490000\_2020\_01)

### 2021 年湖北省政府专项债券（一百二十五期）打分卡结果

重要因素	指标名称	指标值	分数
项目基础 信用	项目质量	中低风险/高稳健性	8
	融资本息覆盖倍数	1.51	6.5
	压力测试后覆盖倍数	1.29	5.5
项目基础得分			7.03
区域信用	地方经济	--	2.56
	地方财政	--	3.64
	偿债能力	--	1.3
	区域信用得分		7.5
	支持评级调整		5
其他增信措施			--
评级模型级别			AAA
<b>打分卡定性评估与调整说明：</b> 受评债券评级模型级别在项目基础信用得分基础上考虑支持区域信用、评级调整因素和其他增信措施得到。最终级别由信评委投票决定，不排除与模型打分结果存在差异。			



### 附三：湖北省主要经济、财政和债务数据概况

指标/年份	2018	2019	2020
地区生产总值（亿元）	42,021.95	45,828.31	43,443.46
地区生产总值增速（%）	7.8	7.5	-5.0
人均地区生产总值（万元）	71,109.15	77,386.54	--
第一产业增加值（亿元）	3,548.17	3,809.09	4,131.91
第二产业增加值（亿元）	17,573.87	19,098.62	17,023.90
其中：工业增加值（亿元）	14,849.55	16,087.33	--
第三产业增加值（亿元）	20,899.91	22,920.60	22,287.65
其中：金融业增加值（亿元）	2,554.00	2,783.57	--
三次产业结构	8.5:41.8:49.7	8.3:41.7:50.0	9.5:39.2:51.3
固定资产投资（不含农户）增长率（%）	11.0	10.6	-18.8
全社会消费品零售总额（亿元）	20,598.16	22,722.31	17,984.87
全社会消费品零售总额增长率（%）	11.22	10.31	-20.85
常住人口数量（万人）	5,917.00	5,927.00	--
全省一般公共预算收入（亿元）	3,307.08	3,388.57	2,511.54
全省税收收入占比（%）	74.49	74.69	76.58
全省一般公共预算收入增速（%）	8.5	2.5	-25.9
全省一般公共预算支出（亿元）	7,258.27	7,970.21	8,442.88
全省一般公共预算支出增速（%）	6.2	9.8	5.9
全省政府性基金收入（亿元）	3,535.13	3,474.91	3,229.28
其中：国有土地使用权出让收入（亿元）	3,162.74	3,103.88	2,907.85
全省政府性基金支出（亿元）	3,943.86	4,042.75	4,612.58
中央税收返还和补助收入（亿元）	3,170.76	3,430.00	4,912.08
省本级一般公共预算收入（亿元）	144.27	143.96	130.01
省本级税收收入占比（%）	8.25	8.36	0.16
省本级一般公共预算支出（亿元）	789.90	713.80	759.24
省本级政府性基金收入（亿元）	153.63	162.71	123.00
其中：国有土地使用权出让收入（亿元）	0.00	5.27	0.00
车辆通行费（亿元）	110.31	120.16	94.08
省本级政府性基金支出（亿元）	199.03	163.17	166.65
地方政府债务余额（亿元）	6,675.70	8,039.98	10,078.68

资料来源：湖北省统计年鉴、湖北省人民政府网站，中诚信国际整理

## 附四：政府债券信用等级符号及定义

等级符号	含义
<b>AAA</b>	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；
<b>AA</b>	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低；
<b>A</b>	偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低；
<b>BBB</b>	偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般；
<b>BB</b>	偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高；
<b>B</b>	偿还债务的能力较大的依赖于良好的经济环境，违约风险很高；
<b>CCC</b>	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；
<b>CC</b>	基本不能偿还债务；
<b>C</b>	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。