

# 2021 年湖北省政府专项债券（一百二十九期）

## 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]3957D 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（一百二十九期）”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（一百二十九期）”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（一百二十九期）	26.24亿元	15年	每半年付息一次，分期还本，债券存续期的第11至15年每年分别偿还本金的20%

## 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（一百二十九期）计划发行总额 26.24 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，分期还本，债券存续期的第 11 至 15 年每年分别偿还本金的 20%，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（一百二十九期）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（一百二十九期）	26.24 亿元	15 年	每半年付息一次，分期还本，债券存续期的第 11 至 15 年每年分别偿还本金的 20%

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（一百二十九期）纳入政府性基金预算管理，募集资金用于蔡甸区人民医院疫情防控中心项目和蔡甸区人民医院综合服务中心项目等 34 个项目（详见附一）。

## 项目基础信用分析

### 1、蔡甸区人民医院疫情防控中心项目和蔡甸区人民医院综合服务中心项目融资与收益自求平衡方案

蔡甸区人民医院疫情防控中心项目和蔡甸区人民医院综合服务中心项目建设区域位于武汉市蔡甸区，汉江路旁，毗邻 G4201 高速出入口。本项目的建设内容分为两个部分，包括蔡甸区人民医院疫情防控中心和蔡甸区人民医院综合服务中心，蔡甸区人民医院疫情防控中心建设内容包括住院综合楼、地下停车场、医疗连

廊和门房，蔡甸区人民医院综合服务中心建设内容包括综合服务中心和锅炉房。本项目总投资为 43,482.54 万元，其中包括工程费用 36,596.14 万元，工程建设其它费用 3,299.61 万元，预备费用 2,903.66 万元，建设期利息 658.53 万元，债券发行费 24.60 万元。项目资金来源方面，项目资本金为 18,882.54 万元，拟申请发行专项债券资金 24,600.00 万元，其中拟于 2021 年发行 12,500.00 万元、2022 年发行 12,100.00 万元，发行期限均为 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，根据湖北锐达会计师事务所有限公司出具的《蔡甸区人民医院疫情防控中心项目和蔡甸区人民医院综合服务中心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门诊收入、住院收入和停车场收入。在满足假设条件的前提下，债券存续期之内经营净收益为 87,586.04 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 24,600.00 万元，其中拟于 2021 年发行 12,500.00 万元、2022 年发行 12,100.00 万元，债券发行期限均为 15 年，债券发行利率暂按 3.55% 进行测算，债券存续期应偿还的融资本息为 36,124.73 万元，项目收益覆盖应偿还债券本息总额倍数为 2.42，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 2：蔡甸区人民医院疫情防控中心项目和蔡甸区人民医院综合服务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	
87,586.04	11,524.73	24,600.00	36,124.73	2.42

资料来源：湖北省财政厅提供

## 2、汉口创业中心一号楼整体改造升级项目融资与收益自求平衡方案

汉口创业中心一号楼整体改造升级项目建设区域位于武汉市江汉经济开发区江兴路 6 号，发展一路以西，江旺路以北，发展二路以东，江兴路以南。本次项目建设内容包括规划设计、土建改造工程、精装修及安装工程、广场景观改造工程、亮化工程和孵化器运营服务，项目用地面积 11,846.88 平方米，建设总规模 24,833.33 平方米，其中地上建筑面积 17,077.49 平方米（含保留面积 16,359.01 平方米）、地下面积 7,755.84 平方米。本次改造升级，土建改造工程涉及原有面积拆除 2,799.12 平方米，新增面积 455.85 平方米，外立面改造 11,333.4 平方米；地下室土建改造 7,756 平方米。本项目总投资估算额为 9,656.16 万元，其中改造总体概算 9,447.75 万元、专项债券利息为 200.91 万元、债券发行费用为 7.50 万元。项目资金来源方面，项目自筹资金自筹资本金为 2,156.16 万元；拟发行专项债券筹集资金 7,500.00 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《汉口创业中心一号楼整体改造升级项目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厂房租赁收入、停车位租赁收入和食堂租赁收入。在满足假设条件的前提下，债券存续期之内经营净收益为 16,796.03 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 7,500.00 万元，其中 2020 年 9 月已发行第一期专项债券 1,500 万元，发行利率为 3.82%，期限 15 年，在债券存续期内每半年付息一次，到期一次还本；计划 2021 年发行第二期专项债券 6,000.00 万元，暂定债券票面利率 3.83%，期限 15 年，在债券存续期内每半年付息一次，分期还本，



债券存续期第 11~15 年每年偿还本金的 20% 测算，债券存续期应偿还的融资本息为 11,440.55 万元，项目收益覆盖应偿还债券本息总额倍数为 1.47 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 3：汉口创业中心一号楼整体改造升级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		
16,796.03	3,940.55	7,500.00	11,440.55	1.47

资料来源：湖北省财政厅提供

### 3、大冶市还地桥中心卫生院整体搬迁建设项目融资与收益自求平衡方案

大冶市还地桥中心卫生院整体搬迁建设项目建设地点位于大冶市，大冶地处鄂东南，长江中游南岸，有着 3,000 多年的采冶史，1,000 多年的建县史，1994 年大冶撤县建市，先后被列为全国首批资源枯竭城市、湖北省城乡一体化试点市。全市国土面积 1,566 平方公里，辖 10 个乡镇、4 个城区街道办事处、1 个国家级高新区和 1 个国有农场，总人口 96 万。大冶市还地桥中心卫生院整体搬迁建设项目总用地面积 58,795.82 平方米，总建筑面积约 65,958.49 平方米（其中计容面积 54,800.46 平方米，不计容面积 11,158.03 平方米），拟设置床位 400 张。本项目建设内容包括住院大楼、门诊大楼、感染病楼（含发热门诊）、食堂、污水医废处理中心、消毒供应中心、配电室及地下室、连廊及地下室等，配套建设给排水、变配电、消防、绿化、场内道路等基础设施。本项目总投资 35,548.50 万元，其中建设投资 34,998.00 万元，建设期利息 535.50 万元，债券发行费 15.00 万元。资金筹措方面，项目自筹资金投入 20,548.50 万元；其余资金 15,000.00 万元通过发行专项债券筹集。

上述项目内容已通过湖北维佳律师事务所合法性审核。

项目收益与融资平衡方面，根据德勤咨询（深圳）有限公司出具的《大冶市还地桥中心卫生院整体搬迁建设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 31,671.04 万元。项目融资本息方面，本项目拟通过发行专项债券融资 15,000.00 万元，2021 年拟计划发行专项债券 5,000.00 万元，2022 年拟计划发行专项债券 5,000.00 万元，2023 年拟计划发行专项债券 5,000.00 万元，专项债发行利率以 2021 年 10 月 12 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）记账式国债收益率的上浮 25BP 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 3.57% 进行测算，均为半年付息，最后 5 年每年偿还 20% 本金。债券存续期应偿还的融资本息为 21,961.50 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 1.44 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：大冶市还地桥中心卫生院整体搬迁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	融资还本		
31,671.04	6,961.50	15,000.00	21,961.50	1.44

资料来源：湖北省财政厅提供

#### 4、黄石市科技创新中心融资与收益自求平衡方案

黄石市科技创新中心建设区域位于黄石科技城西南区域，奥体大道以北，百花路以东。本项目用地面积约为 78,432.00 平方米，总建筑面积约为 191,809.76 平方米（其中地上建筑面积约 147,538.34m，地下室建筑面积约 44,271.42 平方米。项目建设内容包括科创大厦、展示中心、酒店式公寓、研发办公楼、花园办公楼和地下室。本项目总投资估算额为 98,069.64 万元，其中工程费用 61,335.18 万元，工程建设其他费用 29,452.78 万元，工程预备费 4,539.40 万元，建设期利息 2,673.28 万元，债券发行费用 69.00 万元。项目资金来源方面，项目自筹资金 29,069.64 万元；拟发行专项债券筹集资金 69,000.00 万元，其中 2020 年已发行 28,000.00 万元，计划 2021 年发行 15,000.00 万元、2022 年发行 26,000.00 万元。

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《黄石市科技创新中心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科创大厦租赁收入、科研办公楼租赁收入、花园办公楼租赁收入、食堂租赁收入、酒店式公寓租赁收入、商铺租赁收入、停车位收入、充电桩收入、物业收入、政府项目委托收入、企业服务收入。在满足假设条件的前提下，债券存续期之内经营净收益为 128,665.40 万元。项目融资本息方面，本项目拟发行专项债券总额 69,000 万元，其中 2020 年已发行 28,000.00 万元，发行利率 3.43%；拟于 2021 年发行 15,000.00 万元、2022 年发行 26,000.00 万元，债券发行利率暂按 3.51% 进行测算，债券发行期限为 15 年，在债券存续期内每 6 个月支付利息一次，第 11 年到第 15 年每年偿还 20% 本金。债券存续期应偿还的融资本息为 103,316.26 万元，项目收益覆盖应偿还债券本息总额倍数为 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 5：黄石市科技创新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	
128,665.40	34,316.26	69,000.00	103,316.26	1.25

资料来源：湖北省财政厅提供

#### 5、十堰市张湾区人民医院建设项目项目融资与收益自求平衡方案

项目建设地点位于十堰市张湾区工业新区建设大道路口。项目拟占地 24 亩，总建筑面积 45,017.16 平方米（其中：地上建筑面积 29,169.67 平方米，地下建筑面积 15,847.49 平方米）；计容面积：30,208.22 平方米（其中已建计容面积 4,452.00 平方米，新建计容面积 25,756.22 平方米），开放床位 300 张。按二级医院标准建设门（急）诊部、住院部、发热门诊、传染病区等，更新医疗装备，完善停车、医疗废物和污水处理等后勤保障设施，同时配套建设道路、绿化、给排水管网、供配电及照明和消防等配套设施。本项目总投资为 20,313.52 万元，其中：工程费用 17,178.50 万元，工程建设其他费用 1,339.94 万元，预备费 1,481.48 万元，建专项费用 313.60 万元，包含专项债券建设期利息和发行费用。项目资金来源方面，本项目总投资 20,313.52 万元，资金筹措方式为地方政府配套资金及拟发行地方政府专项债券，其中地方政府配套资金 12,313.52 万元，占总投资的 60.62%，拟申请发行专项债券 8,000.00 万元，占总投资金额 39.38%。拟发行政府专项债计划



分两期发行，每期期限均为 15 年，计划分别于 2021 年 5 月和 2022 年 5 月发行。

上述项目内容已通过湖北瑞通天元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《十堰市张湾区人民医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门诊收入、住院收入和财政补助资金。在满足假设条件的前提下，债券存续期之内经营净收益为 16,145.12 万元。项目融资本息方面，本项目拟发行专项债券 8,000.00 万元，分两期发行，每期期限均为 15 年，其中 2021 年 5 月发行 4,000.00 万元，其期限为 2021 年 5 月~2036 年 5 月；2022 年 5 月发行 4,000.00 万元，其期限为 2022 年 5 月~2037 年 5 月，债券年利率暂按中国债券信息网于 2021 年 4 月 7 日发布的 15 年期中债国债收益率曲线 5 日均线为基准，上浮 25 个 BP 为测算利率，即以 3.82% 为测算利率，利息半年支付一次，分年还本。2021 年发行的债券，从 2032 年 5 月起，每年偿还本金 20%、五年还清；2022 年发行的债券，从 2033 年 5 月起，每年偿还本金 20%、五年还清。债券存续期应偿还的融资本息为 11,972.80 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 6：十堰市张湾区人民医院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	
16,145.12	3,972.80	8,000.00	11,972.80	1.35

资料来源：湖北省财政厅提供

## 6、十堰市郧阳区人民医院东院区业务楼建设项目融资与收益自求平衡方案

十堰市郧阳区人民医院东院区业务楼建设项目建设区域位于郧阳城区城关镇郧阳路 15 号十堰市郧阳区人民医院院内。项目规划总占地面积为 5,082 平方米，规划总建筑面积为 17,792.20 平方米(含地下室)，设置床位数 131 张，建筑地上 7 层、地下 1 层综合楼一栋，设置停车位 122 个（全为地下），配套建设电气、给排水、消防、绿化、道路等。本项目调整后总投资为 7,093.94 万元，其中：工程费用 5,955.70 万元，工程建设其他费用 712.34 万元，基本预备费 333.40 万元，建设期利息 2,170.00 万元，债券发行费用 5.00 万元。项目资金来源方面，项目总投资为 7,093.94 万元，其中项目自筹资金 2,093.94 万元，专项债券 5,000.00 万元，本期发行 5,000.00 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，根据武汉顾安会计师事务所（普通合伙）出具的《十堰市郧阳区人民医院东院区业务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 9,898.28 万元。项目融资本息方面，本项目发行专项债券期限为 15 年，发行利率参考 2021 年 10 月 26 日湖北省政府专项债券（八十八期）相同偿债期（15 年期）票面利率 3.50% 作为本次发行债券的测算利率，在债券存续期内每半年付息一次，债券到期前 5 年，每年等额还本。债券存续期应偿还的融资本息为 7,275.00 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 7：十堰市郧阳区人民医院东院区业务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		
9,898.28	2,275.00	5,000.00	7,275.00	1.36

资料来源：湖北省财政厅提供

## 7、十堰市郧阳区妇幼保健院整体迁建项目融资与收益自求平衡方案

十堰市郧阳区妇幼保健院搬迁地址为十堰市郧阳城区关镇菜园社区。项目总体规划用地面积 45,014.58 平方米，规划总建筑面积 55,335.90 平方米，其中地上建筑面积为 44,735.90 平方米（门急诊大楼 8,834.20 平方米，医技楼 4,499.10 平方米，住院楼 18,853.76 平方米，保健楼 9,436.20 平方米，食堂 1,762.64 平方米，连廊 1,350.00 平方米），地下建筑面积为 10,600.00 平方米，以及道路绿化、设备安装等其他配套项目。项目建设完成后设置床位 450.00 张，设置有产科、妇科、儿科、内科、中医康复科、儿童保健科、妇女保健科等 25 个科室。本项目总投资估算为 22,316.90 万元，其中工程费用 18,030.09 万元，工程建设其他费用 2,353.61 万元，预备费 1,630.70 万元，建设期利息 292.50 万元，债券发行费用 10.00 万元。项目资金来源方面，项目总投资为 22,549.40 万元，其中项目自筹资金 6,156.90 万元，抗疫特别国债金额为 6,160.00 万元，专项债券 10,000.00 万元，专项债券期限为 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，根据武汉顾安会计师事务所（普通合伙）出具的《十堰市郧阳区妇幼保健院整体迁建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以及门诊收入。在满足假设条件的前提下，债券存续期之内经营净收益为 19,990.67 万元。项目融资本息方面，本项目 2021 年计划发行专项债券 10,000.00 万元，期限为 15 年，假设按照 2021 年 1 月 26 日中国债券信息网公布的相同期限中债国债收益率曲线 5 日均值为基准，上浮 20% 进行测算。本项目从客观、谨慎角度出发，暂按 15 年期发行利率 3.90% 为测算利率进行测算，半年付息一次，第 1 年开始每年偿还本金 20%；抗疫国债无需支付利息，本金由地方财政偿还。债券存续期应偿还的融资本息为 15,070.00 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 ±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 8：十堰市郧阳区妇幼保健院整体迁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	融资本金		
19,990.67	5,070.00	10,000.00	15,070.00	1.33

资料来源：湖北省财政厅提供

## 8、郧阳区中医医院整体迁建（综合业务楼）建设项目融资与收益自求平衡方案

郧阳区中医医院整体迁建（综合业务楼）建设项目建设区域位于十堰市郧阳城区关镇子胥湖。项目规划用地面积 80,892 平方米，总建筑面积 103,191 平方米。项目分两期建设，其中一期建设面积 47,331 平方米，包括综合业务楼、医技楼、中药制剂楼、精神卫生中心；二期建设面积为 49,675 平方米，包括行政办公楼、

针灸疗养中心、医养融合中心、养老中心、食堂及库房。本项目总投资估算额为 25,375.06 万元，包含工程费 22,475.80 万元，工程建设其他费 1,333.78 万元、预备费 1,190.48 万元、专项费 375.00 万。项目资金来源方面，项目资本金 15,375.06 万元，拟发行专项债券筹集资金 10,000.00 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《鄖阳区中医医院整体迁建（含综合业务楼）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鄖阳区中医医院医疗收入。在满足假设条件的前提下，债券存续期之内经营净收益为 26,739.44 万元。项目融资本息方面，本项目计划于 2021 年 12 月发行专项债券筹集资金 10,000.00 万元，发行期限 15 年，债券年利率暂按中国债券信息网于 2021 年 6 月 2 日发布的 15 年期中债国债收益率曲线 5 日均线为基准，上浮 25 个 BP 为测算年利率，即以 3.65% 为测算年利率，每半年付息一次，第 11 年至第 15 年每年等额偿还本金的 20%。债券存续期应偿还的融资本息为 14,745.00 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 ±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 9：鄖阳区中医医院整体迁建（综合业务楼）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	
26,739.44	4,745.00	10,000.00	14,745.00	1.81

资料来源：湖北省财政厅提供

## 9、宜昌高新区东山社区卫生服务中心项目融资与收益自求平衡方案

项目拟选址位于宜昌市青岛路西侧，项目规划用地 16.6 亩（11,087.55 平方米），可研批复总建筑面积约 17,835.22 平方米，初设批复总建筑面积约为 17,945.08 平方米，施工许可证建设规模 17,944.78 平方米。项目主要建设内容为门诊楼（发热门诊）、医技楼、住院楼、垃圾处理站、门房等，以及配套建设给排水、供电、地下停车场、道路、广场、环境、卫生、绿化、消防、安防等基础设施。项目建成后，将新增床位数 180 床。本项目总投资为 9,594.67 万元，其中建安工程费用 7,984.00 万元，工程建设其他费用 1,002.00 万元，基本预备费 427.00 万元，另产生建设期债券利息 176.67 万元及发行费 5.00 万元。项目资金来源方面，项目资本金 4,594.67 万元；拟申请地方专项债券资金 5,000.00 万元，于 2021 年发行 3,000.00 万元，2022 年发行 2,000.00 万元，期限为 15 年。

上述项目内容已通过湖北诚业律师事务所合法性审核。

项目收益与融资平衡方面，根据湖北锐达会计师事务所有限公司出具的《宜昌高新区东山社区卫生服务中心项目收益与融资自求平衡财务评估咨询报告》，项目的收益来源于门诊收入、住院收入及社区卫生服务补助收入。在满足假设条件的前提下，债券存续期之内经营净收益为 11,997.13 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，于 2021 年下半年发行 3,000.00 万元，2022 年上半年发行 2,000.00 万元，债券期限为 15 年，年利率按 4.00% 测算。债券存续期应偿还的融资本息为 7,600.00 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，当项目收入、项目成本及债券利率等影响债券还本付息的因素在 ±10% 范围内变动的情况下，债券本息覆盖倍

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 10：宜昌高新区东山社区卫生服务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		
11,997.13	2,600.00	5,000.00	7,600.00	1.58

资料来源：湖北省财政厅提供

## 10、五峰柴埠溪谷底道路综合建设工程项目融资与收益自求平衡方案

五峰柴埠溪谷底道路综合建设工程项目建设区域位于五峰土族自治县柴埠溪旅游景区内。项目主要建设内容包括道路工程，桥梁工程，给排水工程，电力电信工程(仅设计管沟)，照明工程，交通工程，景观工程及沿线设施等分项工程。本项目总投资估算额为 38,830.02 万元，其中建安工程费用 32,812.24 万元，土地征用及拆迁补偿费 1,605.02 万元，工程建设其他费用 2,225.25 万元，基本预备费 1,832.12 万元，建设期财务费用 336.00 万元，融资费用 19.20 万元。项目资金来源方面，项目自筹资金 18,116.02 万元，占总投资的 46.65%；财政资金 1,514.00 万元，占总投资的 3.90%；申请专项债 19,200.00 万元。

上述项目内容已通过湖北普济律师事务所合法性审核。

项目收益与融资平衡方面，根据湖北隆兴会计师事务所有限责任公司出具的《五峰柴埠溪谷底道路综合建设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柴埠溪大峡谷景区 25% 的门票收入。在满足假设条件的前提下，债券存续期之内经营净收益为 39,030.40 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 19,200.00 万元，债券期限 15 年，拟分两次发行，2021 年发行 9,600.00 万元，2022 年发行 9,600.00 万元。参考 2021 年 9 月 20 日前 10 个工作日中国债券信息公布的中债国债收益率曲线中，15 年期记账式国债收益率算数平均值上浮 5% 后，从客观、谨慎角度出发，暂按 3.50% 计算。存续期内每半年付息一次，还款期 5 年，从 2032 年开始，每年偿还 20%。债券存续期应偿还的融资本息为 27,936.00 万元，项目收益覆盖应偿还债券本息总额倍数为 1.40 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 11：五峰柴埠溪谷底道路综合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		
39,030.40	8,736.00	19,200.00	27,936.00	1.40

资料来源：湖北省财政厅提供

## 11、南漳县薛坪镇中心卫生院新建业务综合楼项目融资与收益自求平衡方案

南漳县薛坪镇中心卫生院新建业务综合楼项目建设地点位于南漳县薛坪镇荆山街 143 号（卫生院职工宿舍楼以西）。本项目建设内容与规模为：该项目规划用地面积 6,483.5 平方米，建筑面积 7,215.62 平方米，其中：医疗综合楼面积 5,815.04 平方米，医务人员用房 946.8 平方米，1#附属用房面积 67.84 平方米，2#附属用房面积 385.94 平方米。本项目总投资估算额为 2,571.63 万元，包含项目工程费用 2,367.10 万元、工程建设其它费用 87.35 万元、预备费 49.10 万元、建设期利息 66.38 万元、发行费用 1.70 万元。项目资金来源



方面，项目自筹资本金 871.63 万元；拟发行专项债券筹集资金 1,700.00 万元，计划于 2021 年发行 1,700.00 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《南漳县薛坪镇中心卫生院新建业务综合楼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医疗收入，包括门诊收入及住院收入。在满足假设条件的前提下，债券存续期之内经营净收益为 4,109.14 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 1,700.00 万元，2021 年预计发行 1,700.00 万元，发行期限为 15 年。债券融资成本暂定为 3.90%（参考 2021 年 10 月 8 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，从客观、谨慎角度出发，暂按 3.90% 进行测算），按半年付息，第 11 年至第 15 年每年等额偿还 20.00% 方式还本付息。债券存续期应偿还的融资本息为 2,562.95 万元，项目收益覆盖应偿还债券本息总额倍数为 1.60 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：南漳县薛坪镇中心卫生院新建业务综合楼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		
4,109.14	862.95	1,700.00	2,562.95	1.60

资料来源：湖北省财政厅提供

## 12、枣阳一医院感染疾病大楼建设项目项目融资与收益自求平衡方案

枣阳一医院感染疾病大楼建设项目建设区域位于枣阳市，建设内容为枣阳市第一人民医院感染疾病大楼。项目总建筑面积 53,371.04 平方米，其中：地上建筑面积 37,595.06 平方米、地下建筑面积 15,775.98 平方米。本项目总投资估算额为 37,678.75 万元，其中工程费用 31,848.10 万元、工程建设其它费用 2,846.18 万元、基本预备费 1,734.71 万元。项目资金来源方面，项目自筹资金 11,078.75 万元；拟发行专项债券筹集资金 26,600.00 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《枣阳一医院感染疾病大楼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门诊收入及住院收入。在满足假设条件的前提下，债券存续期之内经营净收益为 52,901.67 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 26,600.00 万元，其中拟于 2021 年发行专项债券 10,000.00 万元，假设参考 2021 年 10 月 18 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中，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，即暂按 3.99% 进行测算。债券存续期应偿还的融资本息为 40,411.58 万元，项目收益覆盖应偿还债券本息总额倍数为 1.31 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 13：枣阳一医院感染疾病大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		
52,901.67	13,811.58	26,600.00	40,411.58	1.31

资料来源：湖北省财政厅提供

### 13、谷城县人民医院发热门诊、可转换病区综合楼项目融资与收益自求平衡方案

谷城县人民医院发热门诊、可转换病区综合楼项目建设区域位于襄阳市谷城县城关镇高铁新区。项目总用地面积 33,000 平方米，总建筑面积 24,000 平方米，主要建设一栋 7 层平疫结合楼一栋 2 层发热门诊楼、一栋 6 层生活楼，并配套建设污水处理站、流氧汇流排间、给排水、供配电、消防、道路、绿化等设施。本项目总投资估算额为 12,439.30 万元，其中工程费用为 10,374.00 万元、工程建设其他费用为 1,055.00 万元、预备费为 571.00 万元、建设期利息为 432.30 万元、债券发行费用为 7.00 万元。项目资金来源方面，项目自筹资本金为 5,439.30 万元；拟发行专项债券筹集资金 7,000.00 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《谷城县人民医院发热门诊、可转换病区综合楼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门诊收入、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 18,236.69 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，计划于 2021 年申请发行 4,000.00 万元，于 2022 年申请发行 3,000.00 万元，发行期限为 15 年，债券发行利率暂定为 3.93%，按半年付息，第 11 年至第 15 年每年等额偿还 20.00% 方式还本付息的方式进行测算，债券存续期应偿还的融资本息为 10,576.30 万元，项目收益覆盖应偿还债券本息总额倍数为 1.72 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：谷城县人民医院发热门诊、可转换病区综合楼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		
18,236.69	3,576.30	7,000.00	10,576.30	1.72

资料来源：湖北省财政厅提供

### 14、老河口市高新科技城综合治理与改造项目（氢能和智能网联产业园、工业模具与 3D 打印产业园）项目融资与收益自求平衡方案

老河口市高新科技城综合治理与改造项目（氢能和智能网联产业园、工业模具与 3D 打印产业园）项目位于高新区南侧，为光化大道、前程路及李纪路合围的北段。项目建设内容为建筑外立面整治、内部改造、围墙改造、周边道路及绿化重新规划改造，水电气改造、消费、通讯，总建筑面积 75,911.68 平方米。本项目计划总投资 11,511.59 万元，包括工程费用、工程建设其他费用、预备费、建设期利息及债券发行费用。项目资金来源方面，自筹资金 6,511.59 万元，2021 年预计发行 5,000.00 万专项债券。

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《老河口市高新科技城综合治理与改造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出租收入和物业服务。在满足假设条件的前提下，债券存续期之内经营净收益为 8,941.31 万元。项目融资本息方面，2021 年预计发行专项债券 5,000.00 万元，利率均按照 3.91% 测算，期限为 15 年期，2021 年 10 月 9 日前五个工作日中国债券信息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 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 3.91% 进行测算。债券存续期应偿还的融资本息为 7,541.50 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 ±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 15：老河口市高新科技城综合治理与改造项目（氢能和智能网联产业园、工业模具与 3D 打印产业园）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		
8,941.31	2,541.50	5,000.00	7,541.50	1.19

资料来源：湖北省财政厅提供

## 15、枣阳市幼儿园建设项目融资与收益自求平衡方案

枣阳市幼儿园建设项目建设区域位于枣阳市，项目建设内容如下：一是枣阳经济开发区幼儿园，在原有教学楼上加建一层，项目总建筑面积 1,440.10 平方米；二是枣阳市琚湾镇中心幼儿园教学楼，铺设 1,886.00 平方米的 PVC 面层、外墙涂刷 2,129.00 平方米的真石漆、楼梯安装木质扶手、运动场铺设 1,537.00 平方米的塑胶面层、消防通道做 1,205.00 平方米的地坪漆及设备购置等配套设施建设；三是枣阳市梁集中心小学幼儿园项目总建筑面积 3,239.06 平方米，其中：地上建筑面积 2,952.81 平方米、地下建筑面积 286.25 平方米，主要内容为新建一栋三层教学楼、门房、绿化、道路、给排水、消防、强弱电等；四是枣阳市鹿头镇南街幼儿园项目总建筑面积 1,116.52 平方米，其中：改建一栋二层教学楼，面积 710.52 平方米；新建一栋一层综合楼（教学用房及食堂用房）406.00 平方米；新建学校大门、幼儿活动操场及绿化、道路、给排水、强弱电、消防等配套工程建设。本项目总投资估算额为 2,092.03 万元，包含静态投资 2,070.93 万元、建设期利息 19.50 万元、债券发行费用 1.60 万元。项目资金来源方面，建设单位自筹 492.03 万元；拟发行专项债券筹集资金 1,600.00 万元，其中 2021 年拟发行 1,000.00 万元，发行期限为 15 年期，2022 年拟发行 600.00 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）出具的《枣阳市幼儿园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学生学费。在满足假设条件的前提下，债券存续期之内经营净收益为 3,529.65 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 1,600.00 万元，其中拟于 2021 年发行专项债券 1,000.00 万元，债券发行利率暂按 3.90% 进行测算；拟于 2022 年发行专项债券 600.00 万元，债券发行利率暂按 3.90% 进行测算，债券发行期限为 15 年，在债券存续期内每 6 个月支付利息一次，每一期债券从该期债券的第十一年开始分 5 年等额偿还，每年等额偿还金额为该期债券发行额度的 20%。债券存续期应偿还的融资本息为 2,411.20 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±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 16：枣阳市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		
3,529.65	811.20	1,600.00	2,411.20	1.46

资料来源：湖北省财政厅提供

## 16、湖北文理学院迁建项目融资与收益自求平衡方案

湖北文理学院迁建项目拟选址于襄阳市襄城区尹集乡，拟用地规模 103.72 公顷。总建筑面积约 598,700 平方米，其中：地上建筑面积 575,700 平方米，包括教室、实验室、图书馆、体育馆，校行政办公用房、院系及教师办公用房、会堂、学生宿舍、食堂、单身教师宿舍、后勤及附属用房、研究生教学及生活用房、外籍教师和留学生生活用房、专职科研机构用房、学术交流中心、教学陈列用房、教师人才公寓（110 套，8,800 平方米）等；地下建筑面积 23,000 平方米。配套建设水、电、气、消防、照明、广播、智慧校园等室外工程。本项目总投资估算额为 410,295.94 万元，包括工程费用、工程建设其他费用及基本预备费，不含建设期利息、债券发行费用的工程静态投资为 402,191.69 万元。项目资金来源方面，项目自筹资金投入 250,295.95 万元，拟发行专项债券筹集资金 160,000.00 万元。

上述项目内容已通过湖北今天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《湖北文理学院迁建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学费收入、中原路校区房屋租赁收入及隆中校区不动产出租收入。在满足假设条件的前提下，债券存续期之内经营净收益为 293,841.23 万元。项目融资本息方面，本项目计划发行专项债券 160,000.00 万元，债券期限 15 年，其中 2019 年已发行 50,000.00 万元，债券利息按实际利率 3.65% 进行计；2020 年 6 月已发行 35,000.00 万元，债券利息按实际利率 3.45% 进行计算；2020 年 9 月已发行 65,000.00 万元，债券利息按实际利率 3.82% 进行计算；2021 年预计发行债券 10,000.00 万元，发行利率暂按 2021 年 11 月 23 日中国债券信息网公布的 15 年期中债国债收益率曲线 5 日平均利率水平，再上浮 20% 进行估算，即年利率为 3.92%，每半年计息一次，最后一年归还债券本金。债券存续期应偿还的融资本息为 247,828.50 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 17：湖北文理学院迁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	融资本金		
293,841.23	87,828.50	160,000.00	247,828.50	1.19

资料来源：湖北省财政厅提供

## 17、梁子湖环湖交通基础设施提升工程-湖北省鄂州市梁子湖环湖生态修复工程项目融资与收益自求平衡方案

梁子湖环湖交通基础设施提升工程-湖北省鄂州市梁子湖环湖生态修复工程位于梁子湖区。项目建设内容为1、水系连通工程。涂镇湖与梁子湖连通（涂镇湖大堤拆除）、汪家湖与梁子湖连通（汪家湖大堤拆除）、涂镇湖内部退垸还湖工程、汪家湖内部退垸还湖工程，变更为：涂镇湖与梁子湖连通工程和汪家湖与梁子湖连通工程继续实施，设计方案不变；暂缓实施涂镇湖和汪家湖内垸还湖工程；2、水生态修复工程。梁子湖区水生态修复工程主要由毛塘区、汪家湖区和涂镇湖区的入湖河流生态修复、湖滨带生态修复和湖泊水体生态修复组成，变更为：涂镇湖沙咀滨湖带修复工程设计方案继续实施，设计方案不变，暂缓实施毛塘区、汪家湖区和涂镇湖区的入湖河流生态修复、湖滨带生态修复和湖泊水体生态修复工程；3、原环湖交通设施工程内容为通过新建环湖绿道 100km、新建龙王头码头、雷咀码头、涂镇码头、万秀码头四座码头（总共 25 个泊位）以及梧桐湖至涂镇水上绿道、龙王头码头进出港水上绿道、雷咀码头进出港水上绿道、沙咀码头进出港水上绿道四条水上绿道，水上绿道总长 27km。原工程中的“环湖绿道”更名为“梁子湖环湖通村（防汛）道路工程”，原 100km 的线型总长优化调整为 93.52km；原新建龙王头码头、雷咀码头、涂镇码头、万秀码头四座码头（总共 25 个泊位）变更为新建梁子湖码头、梁子岛码头、梁子湖涂镇旅游码头三座码头，原梧桐湖至涂镇水上绿道、龙王头码头进出港水上绿道、雷咀码头进出港水上绿道、沙咀码头进出港水上绿道 4 条水上绿道变更为梧桐湖—梁子岛—涂家垸集镇水运旅游航道；自动化及信息化建设分配至“梁子湖环湖通村（防汛）道路工程”及“梧桐湖—梁子岛—涂家垸集镇水运旅游航道”工程中。本项目计划总投资 160,731.87 万元。项目资金来源方面，资本金 34,731.87 万元；其他融资（银行贷款）11,000.00 万元；发行专项债券 115,000.00 万元。

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，根据德勤咨询（深圳）有限公司出具的《梁子湖环湖交通基础设施提升工程-湖北省鄂州市梁子湖环湖生态修复工程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运营收入。在满足假设条件的前提下，债券存续期之内经营净收益为 275,906.02 万元。项目融资本息方面，拟发行专项债券金额 115,000.00 万元，其中已于 2020 年发行专项债券金额 40,000.00 万元，剩余计划于 2021 年本期发行 75,000.00 万元，债券期限为 15 年；本项目已发行专项债券 40,000.00 万元按照实际发行票面利率 3.20% 计算，计划发行债券利率参考最新一期 2021 年湖北省政府专项债第八十八期 15 年期实际发行利率 3.50% 进行测算。本项目于 2016 年 12 月收到国家开发银行贷款 5,000.00 万元，期限 15 年期，借款利率 4.90%；于 2018 年 2 月收到国家开发银行贷款 6,000.00 万元，期限 15 年期，借款利率 4.9%，合计银行贷款金额 11,000.00 万元，将全部用于本项目建设。债券存续期应偿还的融资本息为 184,877.91 万元，项目收益覆盖应偿还债券本息总额倍数为 1.49 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：梁子湖环湖交通基础设施提升工程-湖北省鄂州市梁子湖环湖生态修复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		
275,906.02	56,677.91	128,200.00	184,877.91	1.49

资料来源：湖北省财政厅提供

## 18、江陵县殡仪馆重建项目融资与收益自求平衡方案



江陵县殡仪馆重建项目建设区域位于江陵县熊和镇永兴街村六组。本项目建设用地 59 亩，建设内容为悼念厅、火化车间及告别厅、接待大厅、员工餐饮、综合楼、生命文化主题博物馆以及配套道路、管网、停车场等，主体建筑总建筑面积为 17,991.21 平方米。项目总投资 7,200.72 万元，其中工程费用 5,999.06 万元，工程建设及其他费 435.70 万元，基本预备费 382.96 万元，建设期利息 141.60 万元，不可预见费 241.40 万元。项目资金来源方面，中央预算内投资 1,680.00 万元，省级补助 1,100.00 万，自有资金安排 1,220.72 万元，拟申请专项债券融资 3,200.00 万元，其中，2020 年已发行 1,000 万元专项债，本期拟申请专项债券资金 2,200.00 万元。

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《江陵县殡仪馆重建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遗体殡仪服务收入。在满足假设条件的前提下，债券存续期之内经营净收益为 6,172.39 万元。项目融资本息方面，本项目拟申请发行专项债券总额 3,200.00 万元，2020 年已发行专项债券 1,000.00 万元，2021 年拟发行专项债券 2,200.00 万元，期限均为 15 年。已发行债券采取固定年利率 3.75% 计息，每半年支付一次利息，最后一年支付本金。拟发行债券利率假设按照 2021 年 9 月 16 日中债网公布的相同期限国债 5 日平均收益率的 1.2 倍作为本次发行债券的测算利率，即本期 15 年期债券发行利率为 3.92%。每半年支付一次利息，第 11 年至第 15 年每年等额偿还本金的 20%。债券存续期应偿还的融资本息为 4,883.62 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 ±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：江陵县殡仪馆重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	融资本金		
6,172.39	1,683.62	3,200.00	4,883.62	1.26

资料来源：湖北省财政厅提供

## 19、石首市人民医院医共体久合垸分院门诊住院综合楼建设项目融资与收益自求平衡方案

石首市人民医院医共体久合垸分院门诊住院综合楼建设项目建设区域位于石首市久合垸乡西江波渡街 4 号。项目总用地面积 13,753.50 平方米，项目总建筑面积 7,618 平方米，其中新建建筑面积 4,118 平方米，改建建筑面积 3,500 平方米。具体建设内容为新建一栋门诊综合楼，占地面积 1,281.62 平方米，建筑面积 3,624 平方米，建筑层数为 3 层；新建一栋发热门诊，占地面积与建筑面积均为 247 平方米，建筑层数为 1 层；新建放射科楼，占地面积与建筑面积均为 247 平方米，建筑层数为 1 层；改建精神病及生活病区 3,500 平方米。并配套公共基础设施设备。项目总投资 1,650.19 万元，其中工程费用 1,497.80 万元，工程建设其他费 114.94 万元，基本预备费 37.45 万元。项目资金来源方面，自筹资金 50.19 万元，抗疫国债 300.00 万元（抗疫国债无利息成本，由地方财政偿还本金）；专项债券 1,300.00 万元。

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《石首市人民医院医共体久合垸分院门诊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门诊住院



综合楼的门诊收入及 119 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 2,542.38 万元。项目融资本息方面，本项目拟通过发行债券融资 1,300.00 万元，其中 2021 年发行政府专项债 1,300.00 万元用于石首市人民医院医共体久合垸分院门诊住院综合楼建设项目，发行期限 15 年。假设按照 2021 年 8 月 20 日中债网公布 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，即本期 15 年期债券发行利率为 3.40%；每半年支付一次利息，第 11 年开始每年偿还本金 20%。债券存续期应偿还的融资本息为 1,874.60 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±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：石首市人民医院医共体久合垸分院门诊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		
2,542.38	574.60	1,300.00	1,874.60	1.36

注：融资本息包括债券存续期需偿还的抗疫国债300.00万元。

资料来源：湖北省财政厅提供

## 20、江陵县第一高级中学迁建工程融资与收益自求平衡方案

江陵县第一高级中学迁建工程建设区域位于湖北省荆州市江陵县。本项目整体占地 206,031 平方米，总建筑面积 89,507.79 m²，主要建设教学楼、综合实验室、艺术楼、体育馆、学生公寓、综教工值班休息楼、地下停车场、运动场等内容。项目总投资 40,696.43 万元，其中工程费用 32,090.83 万元，工程建设其他费用 6,667.67 万元，基本预备费 1,937.93 万元。项目资金来源方面，发行专项债券总额 13,000.00 万元，其中 2020 年发行 4,500.00 万元、2021 年拟发行 8,500.00 万元，自筹项目资本金 27,696.43 万元。

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《江陵县第一高级中学迁建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学费收入、住宿费收入、其他收入。在满足假设条件的前提下，债券存续期之内经营净收益为 25,749.34 万元。项目融资本息方面，本项目拟申请发行专项债券总额 13,000.00 万元，其中 2020 年发行 4,500.00 万元，发行期限为 15 年，利率按实际利率 3.75% 进行计算，每半年支付一次利息，到期偿还本金；2021 年发行 8,500.00 万元，发行期限均为 15 年，债券年利率按 3.90% 计算，半年付息，到期一次性偿还本金。债券存续期应偿还的融资本息为 19,840.76 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 21：江陵县第一高级中学迁建工程收益覆盖本息倍数（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		
25,749.34	6,840.76	13,000.00	19,840.76	1.30

资料来源：湖北省财政厅提供

## 21、滨江生态环境综合整治项目融资与收益自求平衡方案

滨江生态环境综合整治项目建设地点位于公安县。项目主要建设内容为滨江步道、主题广场、景观廊架、景观雕塑、生态停车场、运动球场、健身设施、休息平台、公共卫生间等。公园由北向南依次分为“生态休闲区”、“康体运动区”、“文化展示区”。“生态休闲区”设计内容包括 3.80km 南北贯穿的滨江绿道、沿绿道间隔布置滨江休憩平台、利用窑头埠安全台改造 2,500.00 平方米的治水主题广场和 12,000.00 平方米的生态停车场以及一个公共驿站。“康体运动区”全长 3.20km，设计内容包括利用原有场地改造成 1,500.00 平方米的滨江球场、滨江绿道 3.00km、环形活力步道 1.00km、生态停车场 800.00 平方米、四处健身小广场及公共驿站。“文化展示区”北起滨江自来水厂、南至朱家湾码头，长 4.50km，设计内容主要包括滨江绿道 2.20km、利用拆迁区域改造成 6,600.00 平方米城市阳台、凌波广场 9,300.00 平方米、鱼跃龙门雕塑、生态停车场 3,800.00 平方米、观廊架、公共驿站及景观墙等。项目总投资为 70,086.89 万元，其中：工程费 11,737.97 万元，工程建设其他费 1,939.28 万元，预备费 3,308.86 万元，拆迁补偿费 52,500.00 万元，建设期利息 585.78 万元，债券发行费用 15.00 万元。项目资金来源方面，项目资本金 55,086.89 万元；专项债券融资 15,000.00 万元。

上述项目内容已通过湖北今天律师事务所合法性审核。

项目收益与融资平衡方面，根据武汉振兴会计师事务所有限责任公司出具的《滨江生态环境综合整治建设专项债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停车费收入、广告位出租收入和服务驿站租赁收入。在满足假设条件的前提下，债券存续期之内经营净收益为 28,423.91 万元。项目融资本息方面，本项目计划发行专项债券 15,000.00 万元，债券期限 15 年，按照 2021 年 3 月 20 日中国债券信息网公布的相同期限国债 5 日平均收益率（3.55%）的 1.1 倍作本次发行债券的测算利率，债券利率按照 3.905% 计算，每半年支付一次利息，自 2032 起每年偿还本金 20%。债券存续期应偿还的融资本息为 22,615.08 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±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 22：滨江生态环境综合整治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	
28,423.91	7,615.08	15,000.00	22,615.08	1.26

资料来源：湖北省财政厅提供

## 22、荆州高新技术产业开发区农创中心项目融资与收益自求平衡方案

荆州高新技术产业开发区农创中心项目建设区域位于荆州市荆州高新技术产业开发区，项目占地面积约 133,013.00 平方米，总建筑面积约 13.6 万平方米，包括创业中心、园区配套服务中心、数据中心、企业总部办公楼、科研中心、检测中心、展示中心、展示交流中心和千人计划活动中心、地库；建设道路并对建筑周围进行绿化和美化；配套建设给排水、通风空调、供配电及消防、网络系统。项目建设地点位于荆州高新技术产业开发区新 318 国道与清刘路交汇处西北区域。项目初步设计批复总投资 70,352.80 万元，其中建筑安装工程费用 57,365.33 万元，工程建设其他费用为 3,756.38 万元，预备费为 3,056.09 万元，建设期利息 6,175.00 万元。项目资金来源方面，项目资本金 40,352.80 万元，占总投资 57.36%，由项目单位自筹；拟发行政府专项债券 30,000.00 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《荆州高新技术产业开发区农创中心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房屋租赁收入、物业管理收入、停车位收入和广告位收入。在满足假设条件的前提下，债券存续期之内经营净收益为 63,517.02 万元。项目融资本息方面，湖北省政府拟发行 30,000.00 万元的专项债券用于荆州高新技术产业开发区农创中心项目，其中 2020 年已经发行专项债券 10,000.00 万元，2021 年 7 月份已经发行专项债券 10,000.00 万元，期限均为 15 年，每半年付息一次，到期一次偿还本金；2021 年 12 月份计划发行 5,000.00 万元，2022 年计划发行专项债券 5,000.00 万元，期限均为 15 年，每半年付息一次，第 11 年至第 15 年每年等额偿还本金的 20%。假设按照 2021 年 3 月 11 日中债网公布的相同期限国债 5 日平均收益率的 1.1 倍作为发行债券的测算利率，即 15 年期债券发行利率为 3.97%。债券存续期应偿还的融资本息为 47,071.00 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 23：荆州高新技术产业开发区农创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		
63,517.02	17,071.00	30,000.00	47,071.00	1.35

资料来源：湖北省财政厅提供

### 23、洪湖市西部中心水厂新建工程项目融资与收益自求平衡方案

洪湖市西部中心水厂新建工程位于湖北省洪湖市汉河镇境内双河村仙洪省级公路边，主要工程内容为：新建为 5 万立方米/天规模及原水管道、取水等内容。项目总投资 31,220.74 万元，其中工程费用为 25,407.36 万元、工程建设其他费用为 3,377.99 万元、预备费为 2,303.83 万元、其他费用 132.56 万元。项目资金来源方面，项目资本金为地方配套资金 12,220.74 万元；拟发行 15 年期专项债券融资 19,000.00 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《洪湖市西部中心水厂新建工程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水厂自来水销售收入。在满足假设条件的前提下，债券存续期之内经营净收益为 34,019.68 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 19,000.00 万元，发行期限 15 年，发行利率按 3.97% 测算，每半年支付利息，第 11 年开始每年偿还本金 20%。债券存续期应偿还的融资本息为 28,805.90 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 24：洪湖市西部中心水厂新建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		
34,019.68	9,805.90	19,000.00	28,805.90	1.18

资料来源：湖北省财政厅提供

## 24、浠水县浠水县城雨污分流改造工程项目融资与收益自求平衡方案

浠水县浠水县城雨污分流改造工程项目建设地址位于浠水县城，项目建设规模如下：新建浠水县城黄龙岗片区（高湖段）污水箱涵约 1,380 米，改造明渠约 1,380 米；新建人民医院片区（红烛路）污水主干管约 870 米；新建原城北大市场至人武部（双桥路）污水主干管约 1,500 米，恢复新建给水管约 1,500 米。建设内容包括箱涵、明渠、污水管道、给水管、检查井、过路管及预留支管等工程。本项目总投资为 5,405.72 万元。其中工程费用 4,818.25 万元，工程建设及其他费用 327.20 万元，预备费 257.27 万元，建设期利息 64.80 万元，债券发行费用 3.00 万元。项目资金来源方面，本项目投资估算总额为 5,470.52 万元，其中：项目自筹资金投入 2,470.52 万元，其余资金 3,000.00 万元通过发行专项债筹集，计划于 2021 年申请发行 3,000.00 万元，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所出具的《浠水县城雨污分流改造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电梯广告收入、管理用房出租收入、充电桩收入、电动车充电棚收入、以及停车服务收入。在满足假设条件的前提下，债券存续期之内经营净收益为 6,366.03 万元。项目融资本息方面，本次拟申请发行债券总额为 3,000.00 万元，占总投资的比例 55.50%。计划于 2021 年发行 3,000.00 万元，发行期限为 15 年。本项目专项债发行利率以 2021 年 9 月 10 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 25BP 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 3.49% 进行测算。债券本金从该期债券存续期的第 11 年开始分 5 年等额偿还，每年偿还 10%，利息每六个月支付一次。债券存续期应偿还的融资本息为 4,361.10 万元，项目收益覆盖应偿还债券本息总额倍数为 1.46 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 25：浠水县浠水县城雨污分流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		
6,366.03	1,361.10	3,000.00	4,361.10	1.46

资料来源：湖北省财政厅提供

## 25、麻城市金桥水厂二期工程项目融资与收益自求平衡方案

麻城市金桥水厂二期工程项目位于金桥水厂院内。项目建设内容为在现有的净水厂内进行二期工程扩建，包括絮凝池、平流沉淀池叠合清水池（清水池在平流沉淀池下），气水反冲洗滤池、反冲洗泵房、加药间设备改造、送水泵房设备更换，取水泵船和净水厂变配电系统和自控系统升级改造；新建生产废水处理系统（按 9.8 万立方米/天设计，包括回收水池、排泥水池、浓缩池、脱水车间）；增加从金桥水厂至举水四桥的配水干管，总长度为 15.37km，管径为 N1000、DN800 和 ND600。本项目计划总投资 14,611.00 万元，其中：建筑工程 9,425.86 万元，安装工程 1,050.27 万元，设备及工器具购置 1,704.55 万元，工程建设其他费 1,291.80 万元，基本预备费 673.62 万元，铺底流动资金 103.76 万元，建设期利息 353.14 万元，债券发行费用 8.00 万



元。项目资金来源方面，自筹资金投入 6,611.00 万元，其余资金 8,000.00 万元通过发行专项债筹集，计划于 2021 年本期申请发行 5,000.00 万元，2022 年计划申请发行 3,000.00 万元，发行期限均为 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，根据湖北三德会计师事务所有限公司出具的《麻城市金桥水厂二期工程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 20,597.27 万元。项目融资本息方面，项目计划于 2021 年本期申请发行专项债券 5,000.00 万元，2022 年发行 3,000.00 万元，发行期限均为 15 年，发行利率暂按 3.92% 测算。债券存续期应偿还的融资本息为 12,237.66 万元，项目收益覆盖应偿还债券本息总额倍数为 1.68 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 26：麻城市金桥水厂二期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		
20,597.27	4,237.66	8,000.00	12,237.66	1.68

资料来源：湖北省财政厅提供

## 26、咸安经济开发区智能制造孵化园建设项目融资与收益自求平衡方案

咸安经济开发区智能制造孵化园建设项目位于湖北咸安经济开发区内，项目规划总用地面积 120,000.00 平方米，总建筑面积 180,000.00 平方米。项目总投资 40,384.18 万元，其中工程费 33,140.85 万元、工程建设其他费 2,527.04 万元、基本预备费 2,853.43 万元、其他支出 142.54 万元、建设期利息 1,720.32 万元。项目资金来源方面，发行地方政府专项债券总额 18,500.00 万元，2020 年已发行 2,000.00 万元，2021 年拟发行专项债券 16,500.00 万元；项目实施主体自筹 21,884.18 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《咸安经济开发区智能制造孵化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工厂区房产、生活区员工宿舍楼、生活区食堂及公共文体娱乐租金收入及孵化园区物业管理服务收入等。在满足假设条件的前提下，债券存续期之内经营净收益为 32,474.55 万元。项目融资本息方面，本项目计划发行专项债券 18,500.00 万元，期限均为 15 年。其中 2020 年 5 月份已经发行 2,000.00 万元，票面利率 3.45%，每半年支付一次利息，到期一次偿还本金。2021 年拟发行专项债券 16,500.00 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（八十八期）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，第 11 年开始每年偿还本金 20%。债券存续期应偿还的融资本息为 27,042.50 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  $\pm 10\%$  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 27：咸安经济开发区智能制造孵化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		
32,474.55	8,542.50	18,500.00	27,042.50	1.20

资料来源：湖北省财政厅提供

## 27、咸宁金融信息港信息交流中心建设工程融资与收益自求平衡方案

咸宁金融信息港信息交流中心建设工程位于咸宁市主城区，咸宁高新技术产业开发区金桂路以南、旗鼓大道以东。项目拟新建余洪元大剧院、市民之家，每栋各五层，主要建设内容包括主体结构、建筑装饰、电气设备安装、建筑智能化、给排水以及道路、景观绿化等附属工程设施建设，总规划用地面积 89,100.88 平方米（约 133.65 亩）。其中 2020 年主要建设市民之家项目，“市民之家”用地面积 29,397.13 平方米（约 44.09 亩），总建筑面积 48,198.99 平方米，其中计容建筑面积 28,993.92 平方米，地下建筑面积 19,205.07 平方米（其中地下车库 16,126.17 平方米，地下商业面积 2,338.41 平方米，地下餐厅面积 740.49 平方米），地下室出地面楼梯面积 61.20 平方米。项目估算总投资 31,009.30 万元，其中：工程费用 26,278.74 万元，工程建设其他费用 3,253.92 万元，预备费 1,476.64 万元（包含建设期利息 849.56 万元）。项目资金来源方面，发行政府专项债券总额 18,600.00 万元，2020 年已发行 11,200.00 万元，计划 2021 年发行 7,400.00 万元；实施主体自筹 12,409.30 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《咸宁金融信息港信息交流中心建设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市民之家的出租、地下配套区域的停车及相关广告和商业出租收入。在满足假设条件的前提下，债券存续期之内经营净收益为 38,019.68 万元。项目融资本息方面，湖北省人民政府拟发行 18,600.00 万元的专项债券，用于咸宁金融信息港信息交流中心建设工程，其中，2020 年已发行 11,200.00 元，2021 年计划发行 7,400.00 万元。发行期限 15 年。假设按照 2021 年 5 月 8 日中国债券信息网公布的相同期限国债 5 日平均收益率的 1.2 倍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 4.2%，每半年支付一次利息，第 11 年到第 15 年每年偿还本金的 20%。债券存续期应偿还的融资本息为 29,717.40 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±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：咸宁金融信息港信息交流中心建设工程收益覆盖本息倍数（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		
38,019.68	11,117.40	18,600.00	29,717.40	1.28

资料来源：湖北省财政厅提供

## 28、随州市大洪山水生态治理建设项目融资与收益自求平衡方案

随州市大洪山水生态治理建设项目位于随县长岗镇，在大洪山风景名胜区内。共分涢水河新区段、涢水河任家咀支流段和涢水河鸳鸯河支流段这三个区段。项目建设内容为对大洪山涢水河源头进行综合治理，河道

综合治理长度 7,100.00 米，其中：新建防洪护岸工程 10,947.00 米，河道疏浚 7,100.00 米。本项目估算总投资额为 10,926.39 万元，其中建设投资为 10,782.22 万元，专项债发行费用 2.60 万元，建设期利息 141.57 万元。项目资金来源方面，自有资金 8,326.39 万元；拟申报发行专项债券 2,600.00 万元。

上述项目内容已通过湖北瑞通天元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）出具的《随州市大洪山水生态治理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随州市大洪山水生态治理建设项目的门面租赁收入、电瓶车场地租赁收入、广告牌租赁收入、河沙售卖收入、生态停车场停车费收入、景区门票分成收入。在满足假设条件的前提下，债券存续期之内经营净收益为 5,221.88 万元。项目融资本息方面，本项目拟于 2021 年发行 2,600.00 万元政府专项债券，发行期限 15 年，每半年付息一次，债券存续期最后五年等额还本。债券年利率按中国债券信息网站公布的近五日中国国债 15 年期债券利率水平，上浮 25 个基点，即年利率为 3.63%。债券存续期应偿还的融资本息为 3,826.94 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 29：随州市大洪山水生态治理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	
5,221.88	1,226.94	2,600.00	3,826.94	1.36

资料来源：湖北省财政厅提供

## 29、随县第一高级中学新建学生宿舍和操场及看台、改扩建学生宿舍和教学楼、综合楼建设项目融资与收益自求平衡方案

随县第一高级中学新建学生宿舍和操场及看台、改扩建学生宿舍和教学楼、综合楼建设项目建设地位于现随县第一高级中学校内，该项目建设内容为：1、新建两栋 5 层学生宿舍，每栋面积建筑面积 2,100 平方米，合计 4,200 平方米，建在现新松公寓 4 前面，为框架结构；2、学生宿舍（新松公寓 1 到新松公寓 5，除新松公寓 4 是 4 层楼以外，其余学生宿舍均为 5 层）改建，建筑面积合计为 10,500 平方米。改建内容：1）水电改造，2）卫生间改造，3）屋面防水；3、综合楼在建，六层，建筑面积 15,681 平方米；4、新建操场和看台：其中看台约 1,300 平方米，风雨操场 2,600 平方米，建筑面积合计 3,900 平方米；5、教学楼改扩建，建筑面积 3,300 平方米。改建内容：1）在每层教学楼上增加厕所（面积 500 平方米左右），2）水电改造。6、同时配备建设给排水、供配电、消防等公用设施。项目总投资估算为 5,104.27 万元，其中，工程费用 4,659.87 万元，工程建设其他费 194.50 万元，基本预备费 141.63 万元。项目资金来源方面，总投资的 21.63% 由随县第一高级中学以项目自筹资金形式注入 1,104.27 万元，另外 77.92% 的资金需求由湖北省政府发行专项债券来满足，规模共 4,000.00 万元，于 2021 年发行 2,000.00 万元，2022 年发行 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《随县第一高级中学新建学生宿舍和操场及看台、改扩建学生宿舍和教学楼、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学费收入和住宿费收入。在满足假设条件的前提下，债券存续期之内经营净收益为 6,851.95 万元。项目融资本息方面，本次拟申请发行债券总额为 4,000.00 万元，于 2021 年发行 2,000.00 万元，2022 年发行 2,000.00 万元，期限均为 15 年，假设按照 2021 年 9 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 倍作为本次及后续拟发行债券的测算利率，即 15 年期债券发行利率为 3.91%，假设按照 2021 年 9 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 倍作为本次及后续拟发行债券的测算利率，即 15 年期债券发行利率为 3.91%，每半年支付利息，第 11-15 年每年偿还本金的 20%。债券存续期应偿还的融资本息为 6,033.20 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 30：随县第一高级中学新建学生宿舍和操场及看台、改扩建学生宿舍和教学楼、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		
6,851.95	2,033.20	4,000.00	6,033.20	1.14

资料来源：湖北省财政厅提供

### 30、随县香菇产业园配套功能区建设项目融资与收益自求平衡方案

本项目主要完成香菇产业园配套 1.5 公里路网、2.1 公里管网、3 万平方米绿化、2 公里姜水河治理等基础设施及占地 50 亩、总建筑面积 4 万平方米的配套仓储物流区建设。项目主要建设内容如下：（1）香菇产业园配套基础设施建设工程。主要新建总长 1.5 公里香菇大市场道路，红线宽度 30 米；新建菇博桥 1 座，长度 300 米，宽度 14 米；敷设区内给排水、供配电等管线合计 2.1 公里；绿化菇博路两侧沿线 3 万平方米；完成总长 2 公里姜水河治理（炎帝大道至三河桥），主要进行岸线整治、堤防及护岸加固、修建亲水平台及堤顶绿化。（2）香菇产业园配套仓储物流区建设工程新建仓储物流区总用地面积 3.33 万平方米（约 50 亩），总建筑面积 4 万平方米，建筑占地面积 1.43 万平方米，主要建设 1.6 万平方米仓库、4,000 平方米检测检验区、2 万平方米流通加工区，配套完成园区内室外供配电、给排水及消防管网、道路、厂区绿化及货场等设施建设。该项目总投资为 8,557.28 万元，其中：建设投资 8,255.78 万元，建设期利息 295.50 万元，债券发行费用 6.00 万元。项目资金来源方面，该项目总投资为 8,557.28 万元，其中项目资本金 2,557.28 万元，其余资金需求由湖北省政府发行专项债券来满足，规模共 6,000.00 万元，计划于分两年发行，2020 年已发行 3,000.00 万元，发行期限 15 年；2021 年本期发行 3,000.00 万元，发行期限为 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，根据大信会计师事务所（特殊普通合伙）出具的《随县香菇产业园配套功能区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房屋出租收入。在满足假设条件的前提下，债券存续期之内经营净收益为 11,071.95 万元。项目融资本息方面，本项目专项债总额为，其中已于 2020 年 10 月发行 3,000.00 万元政府专项债券，发行期限 15 年，发行利率为 3.88%，每半年支付利息，于 2035 年 10 月到期一次偿还本金；拟于 2021 年发行 3,000.00 万元，发行期限为 15 年。假设按照 2021 年 6 月 23 日中债网公布的相同期限国债 5 日平均收益率的 1.20 倍作为本次及后续拟发行债券的测算利率，即 15 年期债券发行利率为 4.06%，每半年支付利息，第 11 至 15 年分期偿还本金。债券存续期应偿还的融资

本息为 9,329.40 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 31：随县香菇产业园配套功能区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		
11,071.95	3,329.40	6,000.00	9,329.40	1.19

资料来源：湖北省财政厅提供

### 31、随州市城区老旧小区红线外配套微循环道路及附属设施改造项目融资与收益自求平衡方案

随州市城区老旧小区红线外配套微循环道路及附属设施改造项目涉及随州市 9 个老旧小区。项目建设内容为片区范围内规划停车位约 5,029 个，汽车充电桩约 1,564 个，电动车充电 1,027 个。本项目计划总投资 102,771.80 万元，主要包括工程费用、工程建设其他费用、预备费、建设期利息、发行费等。项目资金来源方面，资本金 72,771.80 万元，专项债券融资 30,000.00 万元。

上述项目内容已通过背景天达共和（武汉）律师事务所合法性审核。

项目收益与融资平衡方面，根据大信会计师事务所（特殊普通合伙）出具的《随州市城区老旧小区红线外配套微循环道路及附属设施改造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九个片区改造范围内的地上停车位收入、汽车充电桩收入、电动车充电桩收入。在满足假设条件的前提下，债券存续期之内经营净收益为 122,971.31 万元。项目融资本息方面，本项目 2021 年拟发行专项债券 3,000.00 万元，发行期限为 15 年，发行利率按照 2020 年 7 月 10 日中债网公布的相同期限国债 5 日平均收益率的 1.20 倍计算，即 15 年期债券发行利率为 3.6%，每半年支付一次利息，从第 11 年起每年等额偿还 20% 本金 6000 万元。债券存续期应偿还的融资本息为 43,176.00 万元，项目收益覆盖应偿还债券本息总额倍数为 2.85 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 32：随州市城区老旧小区红线外配套微循环道路及附属设施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		
122,971.31	13,176.00	30,000.00	43,176.00	2.85

资料来源：湖北省财政厅提供

### 32、恩施州来凤县民政综合服务中心项目融资与收益自求平衡方案

恩施州来凤县民政综合服务中心项目内容为拟新建民政综合服务中心一处，占地面积 61.50 亩，建筑面积 16,250.00 平方米，其中社会福利院业务用房建筑面积 8,247.00 平方米，儿童福利院业务用房建筑面积 1,104.00 平方米，荣誉军人休养院（含军休所）业务用房建筑面积 2,095.00 平方米，社会救助综合服务（含未成年人保护中心）业务用房建筑面积 1,936.00 平方米，救灾物资储备仓库建筑面积 805.00 平方米。地下架空平台层建筑面积 1,165.00 平方米，风雨连廊建筑面积 899.00 平方米。同时配套进行给排水、消防设施、强弱电安装、安全围护、场区道路、地面硬化、环境保护及场地绿化等辅助设施设备建设。项目估算总投资



6,182.88 万元，其中工程费 4,846.14 万元、工程建设其他费 826.65 万元、预备费 333.86 万元（包含建设期利息 176.23 万元）。项目资金来源方面，拟发行专项债券总额 4,900.00 万元，2020 年已发行 1,000.00 万元（其中 2020 年 9 月 15 日发行 500.00 万元，利率 3.82%；10 月 28 日发行 500.00 万元，利率 3.88%，发行期限均为 15 年，每半年付息，到期前 5 年每年还本 20%），计划 2021 年发行 3,900.00 万元；预算内资金 569.00 万元，自筹资金 713.88 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《恩施州来凤县民政综合服务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养老收入，医疗服务收入和零售超市及老年用品收入。在满足假设条件的前提下，债券存续期之内经营净收益为 11,305.70 万元。在满足假设条件的前提下，湖北省人民政府于 2020 年 9 月 15 日发行 500.00 万元，利率 3.82%，于 10 月 28 日发行 500.00 万元，利率 3.88%，发行期限均为 15 年，每半年支付一次利息，分期偿还本金。为方便计算，自 2020 年 10 月开始计息，利率按 3.88% 进行计算。湖北省人民政府计划于 2021 年 12 月发行专项债券 3,900.00 万元、期限均为 15 年。假设按照 2021 年 11 月 23 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 15 年期债券发行利率为 3.92%，债券付息频率按照每半年一次，分期偿还本金。债券存续期应偿还的融资本息为 7,399.86 万元，项目收益覆盖应偿还债券本息总额倍数为 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±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 33：恩施州来凤县民政综合服务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		
11,305.70	2,499.86	4,900.00	7,399.86	1.53

资料来源：湖北省财政厅提供

### 33、宣恩县城市客厅建设项目融资与收益自求平衡方案

宣恩县城市客厅建设项目位于湖北省恩施州宣恩县，项目主要内容为建设民俗体验区 28,518.00 平方米，民俗文化展示街 2,593.00 平方米，传统木结构特色展示区 7,618.00 平方米，民俗文化体验街 5,838.00 平方米，管理服务中心 13,411.00 平方米，以及道路改造及供排水、排污、电力、暖通、消防、绿化、环卫等配套设施建设。项目总投资 25,727.14 万元，其中建安工程费 13,406.15 万元、工程建设其他费 6,854.81 万元、基本预备费 1,145.44 万元、其他费 3,442.93 元、建设期利息 873.31 万、债券发行费 4.50 万元。项目资金来源方面，自有资金 6,227.14 万元，申请银行贷款 15,000.00 万元，发行地方债总额 4,500.00 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《宣恩县城市客厅建设项目项目收益与融资自求平衡专项评价报告》，项目的收益来源于墨达楼综合收入、商业租赁收入、物业收入、停车库租赁收入、住宿收入。在满足假设条件的前提下，债券存续期之内经营净收益为 36,721.15 万元。项目融资本息方面，本项目拟 2021 年发行专项债券 4,500.00 万元，发行期限 15 年，假设按照 2021 年 6 月 1 日中债网公布的相同期限国债 5 日平均收益率的 1.2 倍作本次发行债券的测算利率，即本期发行利率为 4.08%。



每半年支付一次利息，第 11~15 年每年偿还本金的 20%。债券存续期应偿还的融资本息为 29,150.16 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，当项目收入、项目成本及债券利率等影响债券还本付息的因素在±15%范围内变动的情况下，债券本息覆盖倍数仍然>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 34：宣恩县城市客厅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		
36,721.15	9,650.16	19,500.00	29,150.16	1.26

资料来源：湖北省财政厅提供

### 34、宣恩县彭家寨旅游基础建设项目融资与收益自求平衡方案

宣恩县彭家寨旅游基础建设项目位于宣恩县，地处湖北省西南边陲，隶属恩施土家族苗族自治州。项目建设内容包括旅游景点工程、配套服务设施和道路交通设施工程，其中旅游景点工程包括主旅游集散中心建筑面积 7,445.00 平方米，土家文化研究中心建筑面积 3,735.60 平方米、土家文化展示长廊建筑面积 4,435.10 平方米，服务亭建筑面积 478.6 平方米，信息亭建筑面积 109 平方米，摆手堂建筑面积 3,245.00 平方米，售票厅 791.6 平方米，国际研学营 9,251.00 平方米，古驿站建筑面积 1,115.60 平方米，农家乐建筑面积 1,578.50 平方米，创客街区建筑面积 4,736.00 平方米，风雨桥建筑面积 3,000.00 平方米，传统木构建筑改造建筑面积 1,592.40 平方米，土家族吊脚楼建造展馆建筑面积 663.7 平方米，连廊建筑面积 345.9 平方米，冲天塔建筑面积 3,297.00 平方米，漂流码头建筑面积 774 平方米，竹排码头建筑面积 1,543.40 平方米，各类护岸 16.4Km，农业景观种植面积 22,119.00 平方米等。本项目总投资为 36,568.98 万元，其中工程费用 28,482.03 万元，工程建设其他费用 5,062.24 万元，基本预备费 1,677.21 万元，建设期利息 1,347.50 万元。项目资金来源方面，自有资金安排 9,568.98 万元；拟发行地方政府专项债券融资 7,000.00 万元，其中 2020 年已发行 2,000.00 万元，剩余 5,000.00 万元计划 2021 年发行，发行期限均为 15 年；申请银行借款 20,000.00 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《宣恩县彭家寨旅游基础建设项目项目收益与融资自求平衡专项评价报告》，项目的收益来源于景区门票及租赁收入。在满足假设条件的前提下，债券存续期之内经营净收益为 56,099.73 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 7,000.00 万元，其中 2020 年已发行专项债券 2,000.00 万元，实际发行利率 3.43%，每半年支付一次利息，到期还本；拟于 2021 年发行 5,000.00 万元的专项债券，发行期限 15 年，假设按照 2021 年 11 月 24 日中债网公布的相同期限国债 5 日平均收益率的 1.2 倍作为本次发行债券的测算利率，即本次 15 年期债券发行利率为 4.37%，每半年支付一次利息，第 11~15 年每年等额偿还本金的 20%。债券存续期应偿还的融资本息为 39,630.24 万元（含银行借款本息 28,760.74 万元），项目收益覆盖应偿还债券本息总额倍数为 1.42 倍，项目收益可以覆盖融资成本，且在压力测试情况下，当项目收入、项目成本及债券利率等影响债券还本付息的因素在±15%范围内变动的情况下，债券本息覆盖倍数仍然>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 35：宣恩县彭家寨旅游基础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
56,099.73	12,630.24	27,000.00	39,630.24	1.42

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 36：2021 年湖北省政府专项债券（一百二十九期）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	蔡甸区人民医院疫情防控中心和蔡甸区人民医院综合服务中心项目	4.76%	87,586.04	36,124.73	2.42	-15%	2.06
2	汉口创业中心一号楼整体改造升级项目	2.29%	16,796.03	11,440.55	1.47	-15%	1.25
3	大冶市还地桥中心卫生院整体搬迁建设项目	1.91%	31,671.04	21,961.50	1.44	-10%	1.30
4	黄石市科技创新中心	5.72%	128,665.40	103,316.26	1.25	-15%	1.06
5	十堰市张湾区人民医院建设项目	1.52%	16,145.12	11,972.80	1.35	-15%	1.15
6	十堰市郧阳区人民医院东院区业务楼建设项目	1.91%	9,898.28	7,275.00	1.36	-15%	1.16
7	十堰市郧阳区妇幼保健院整体迁建项目	3.81%	19,990.67	15,070.00	1.33	-15%	1.13
8	郧阳区中医医院整体迁建（综合业务楼）建设项目	3.81%	26,739.44	14,745.00	1.81	-15%	1.54
9	宜昌高新区东山社区卫生服务中心	1.14%	11,997.13	7,600.00	1.58	-10%	1.42
10	五峰柴埠溪谷底道路综合建设工程项目	3.66%	39,030.40	27,936.00	1.40	-20%	1.12
11	南漳县薛坪镇中心卫生院新建业务综合楼项目	0.65%	4,109.14	2,562.95	1.60	-15%	1.36
12	枣阳一医院感染疾病大楼建设项目	3.81%	52,901.67	40,411.58	1.31	-10%	1.18
13	谷城县人民医院发热门诊、可转换病区综合楼	1.52%	18,236.73	10,573.31	1.72	-15%	1.47
14	老河口市高新科技城综合治理与改造项目（氢能 and 智能网联产业园、工业模具与 3D 打印产业园）	1.91%	8,941.31	7,541.50	1.19	-10%	1.07
15	枣阳市幼儿园建设项目	0.38%	3,529.65	2,411.20	1.46	-10%	1.32
16	湖北文理学院迁建项目	3.81%	293,841.23	247,828.50	1.19	-15%	1.01
17	梁子湖环湖交通基础设施提升工程-湖北省鄂州市梁子湖环湖生态修复工程	15.24%	275,906.02	184,877.91	1.49	-15%	1.27
18	江陵县殡仪馆重建项目	0.84%	6,172.39	4,883.62	1.26	-15%	1.07
19	石首市人民医院医共体久合垸分院门诊住院综合楼建设项目	0.19%	2,542.38	1,874.60	1.36	-10%	1.22
20	江陵县第一高级中学迁建工程	3.24%	25,456.35	19,840.76	1.28	-15%	1.09
21	滨江生态环境综合整治项目	5.72%	28,423.91	22,615.08	1.26	-15%	1.07
22	荆州高新技术产业开发区农创中心项目	1.91%	63,517.02	47,071.00	1.35	-15%	1.15
23	洪湖市西部中心水厂新建工程	3.05%	34,019.68	28,805.90	1.18	-15%	1.00
24	浠水县城区雨污分流改造工程	1.14%	6,366.03	4,361.10	1.46	-15%	1.24
25	麻城市金桥水厂二期工程	1.91%	20,597.27	12,237.66	1.68	-15%	1.43
26	咸安经济开发区绿色智能制造孵化园建设项目	1.91%	32,474.55	27,042.50	1.20	-10%	1.08
27	咸宁金融信息港信息交流中心建设工程	2.82%	38,019.68	29,717.40	1.28	-10%	1.15
28	随州市大洪山水生态治理建设项目	0.99%	5,221.88	3,826.94	1.36	-15%	1.16

29	随县第一高级中学新建学生宿舍和操场及看台、改扩建学生宿舍和教学楼、综合楼建设项目	0.76%	6,851.95	6,033.20	1.14	-10%	1.02
30	随县香菇产业园配套功能区建设项目	1.14%	11,071.95	9,329.40	1.19	-15%	1.01
31	随州市城区老旧小区红线外配套微循环道路及附属设施改造项目	11.43%	122,971.31	43,176.00	2.85	-10%	2.56
32	恩施州来凤县民政综合服务中心	1.49%	11,305.70	7,399.86	1.22	-20%	1.22
33	宣恩县城市客厅建设项目	1.71%	36,721.15	29,150.16	1.26	-15%	1.07
34	宣恩县彭家寨旅游基础建设项目	1.91%	56,099.73	39,630.24	1.42	-15%	1.20
<b>综合</b>		<b>100.00%</b>	<b>1,553,818.23</b>	<b>1,090,644.21</b>	<b>1.59</b>	<b>--</b>	<b>1.38</b>

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

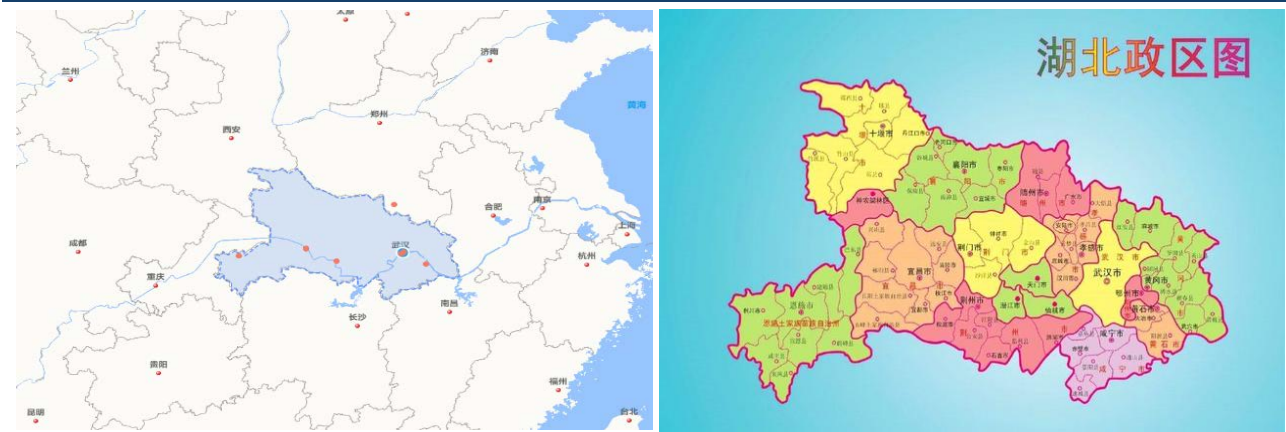
### 1、区域环境

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农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。

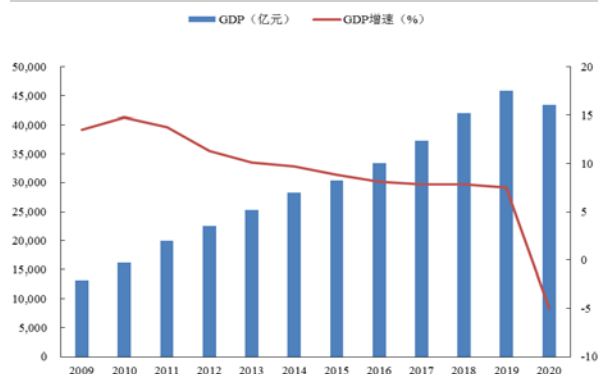
中诚信国际认为，湖北省区位优势明显，自然资源和科教资源丰富，同时是中部崛起、长江经济带发展等国家战略的交汇点，在国家政策的支持下，具有较为广阔的发展前景。

## 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

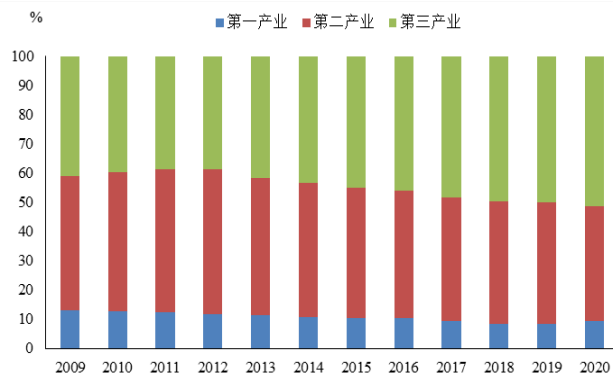
近年来，湖北省经济运行保持在合理区间，但新冠肺炎疫情的爆发对2020年全年经济运行冲击较大。2018~2020年，湖北省地区生产总值分别为42,021.95亿元、45,828.31亿元和43,443.46亿元，分别较上年增长7.8%、7.5%和-5.0%，三次产业结构比例分别为8.5:41.8:49.7、8.3:41.7:50.0和9.5:39.2:51.3，2020年经济总量受新冠肺炎疫情导致的停工停产影响较大，在全国各省排名较2019年下降1位至第8位，但三次产业结构持续优化，第三产业对经济增长的贡献力度逐年提高。2020年分季度来看，湖北省经济运行基本遵循了“疫情冲击-疫后修复”的逻辑，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

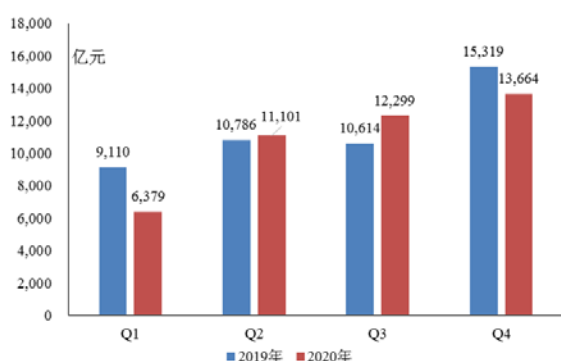
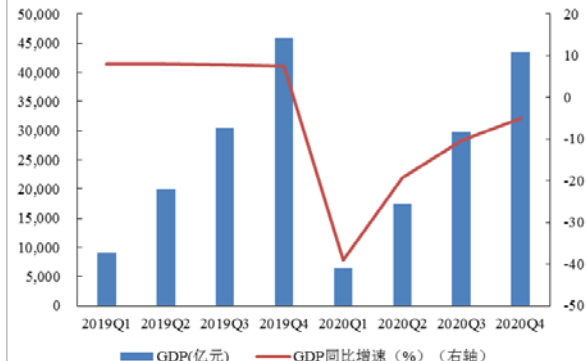


图 6：2019~2020 年湖北省 GDP 及其增速



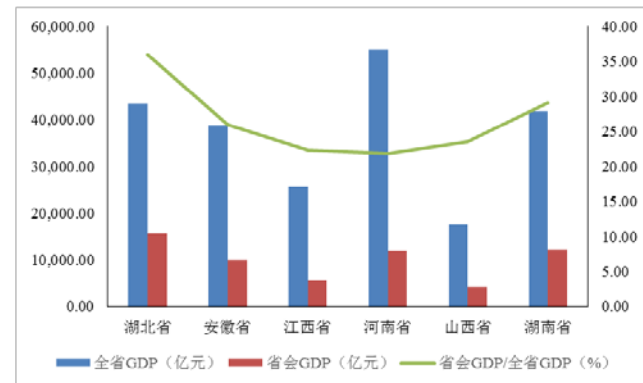
资料来源：湖北省统计月报、湖北省统计局网站

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。

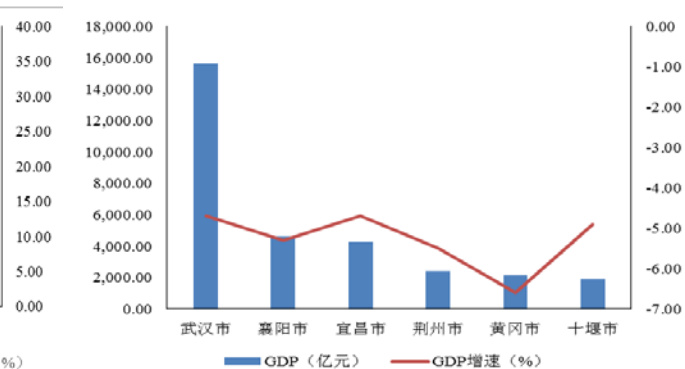
中诚信国际亦关注到，湖北省各地市州之间的经济发展存在较大的不均衡性。2020年，省会城市武汉市实现地区生产总值15,616.10亿元，同比下降4.70%，增速高于全省平均值，经济总量则大幅高于省内其他地市州，占全省经济总量的比重高达35.95%，较中部其他五省的省会城市相比，体现出极高的省会“首位度”。其他地市州方面，两个省域副中心襄阳市和宜昌市经济实力较强，近年来经济总量均保持在4,000亿元以上；荆州市、黄冈市、孝感市、荆门市、十堰市则紧随其后，经济总量为2,000~3,000亿元；黄石市、咸宁市、随州市、恩施州和鄂州市的经济实力处于省内中下游，经济总量在1,000~2,000亿元之间。从2019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

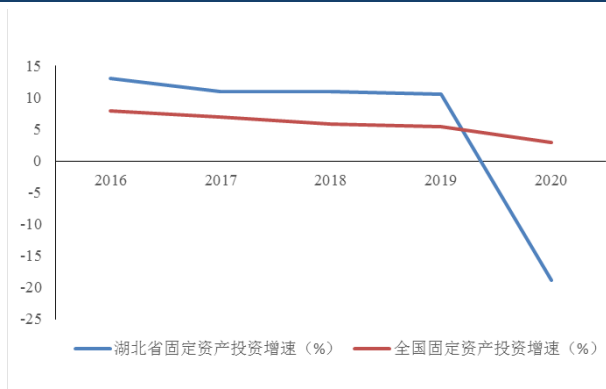
固定资产投资是拉动湖北省经济增长的第一驱动力，2017年湖北省全省完成固定资产投资（不含农户）31,872.57亿元，占当年GDP的比重为87.27%，2018~2019年，湖北省固定资产投资（不含农户）增速分别为11.0%和10.60%，较全国平均增速分别高出5.1和5.2个百分点。2020年，湖北省受新冠肺炎疫情疫情影响导致投资失速明显，全年固定资产投资增速为-18.80%；分季度来看，一季度全省停工停产时间较长导致当季投资接近停摆，降幅达到82.80%，随着疫后经济缓慢复苏，后三季度降幅逐步收窄；全年来看，制造业投资下滑24.50%，基础设施投资下滑22.80%，房地产开发投资下滑4.40%，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 37：2018~2020 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 38：2018~2020 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

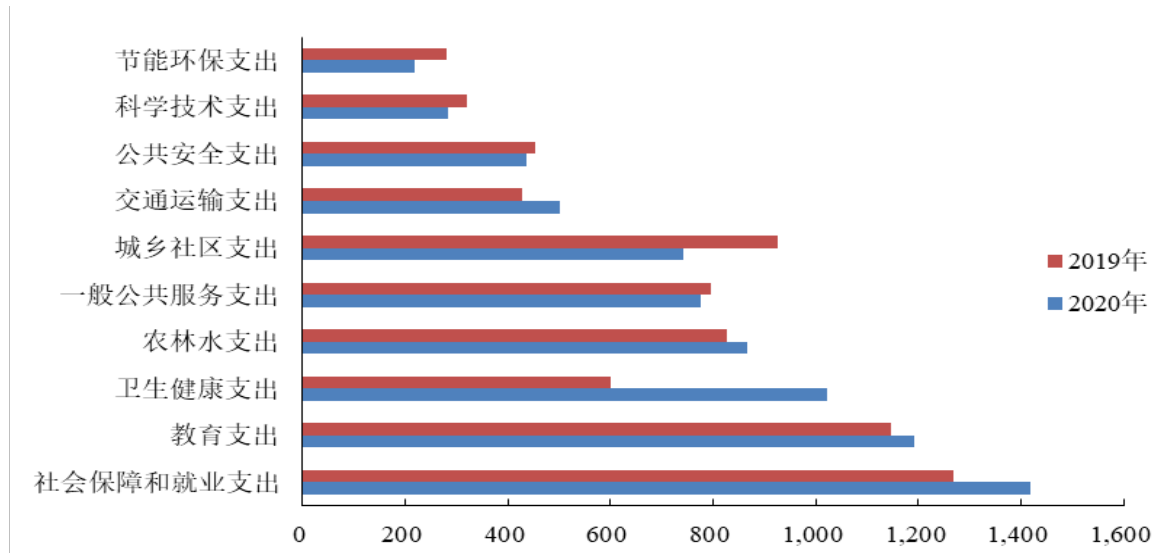
资料来源：湖北省人民政府网站，中诚信国际整理

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协调发展。

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 39：2018~2020 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 40：2018~2020 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 41：2020 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 42：2018~2020 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 43：2020 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	<b>4,952.19</b>	<b>5,548.10</b>	<b>10,500.29</b>	<b>4,662.40</b>	<b>5,416.27</b>	<b>10,078.68</b>

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部委的要求，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

<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。



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。

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（一百二十九期）”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（一百二十九期）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（一百二十九期）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	蔡甸区	蔡甸区人民医院疫情防控中心项目和蔡甸区人民医院综合服务中心项目	15	12,500.00
2	江汉区	汉口创业中心一号楼整体改造升级项目	15	6,000.00
3	大冶市	大冶市还地桥中心卫生院整体搬迁建设项目	15	5,000.00
4	黄石市本级	黄石市科技创新中心	15	15,000.00
5	张湾区	十堰市张湾区人民医院建设项目	15	4,000.00
6	鄖阳区	十堰市鄖阳区人民医院东院区业务楼建设项目	15	5,000.00
7	鄖阳区	十堰市鄖阳区妇幼保健院整体迁建项目	15	10,000.00
8	鄖阳区	鄖阳区中医医院整体迁建（综合业务楼）建设项目	15	10,000.00
9	宜昌市本级	宜昌高新区东山社区卫生服务中心	15	3,000.00
10	五峰土家族自治县	五峰柴埠溪谷底道路综合建设工程项目	15	9,600.00
11	南漳县	南漳县薛坪镇中心卫生院新建业务综合楼项目	15	1,700.00
12	枣阳市	枣阳一医院感染疾病大楼建设项目	15	10,000.00
13	谷城县	谷城县人民医院发热门诊、可转换病区综合楼	15	4,000.00
14	老河口市	老河口市高新科技城综合治理与改造项目（氢能和智能网联产业园、工业模具与 3D 打印产业园）	15	5,000.00
15	枣阳市	枣阳市幼儿园建设项目	15	1,000.00
16	襄阳市本级	湖北文理学院迁建项目	15	10,000.00
17	鄂州市本级	梁子湖环湖交通基础设施提升工程-湖北省鄂州市梁子湖环湖生态修复工程	15	40,000.00
18	江陵县	江陵县殡仪馆重建项目	15	2,200.00
19	石首市	石首市人民医院医共体久合院分院门诊住院综合楼建设项目	15	500.00
20	江陵县	江陵县第一高级中学迁建工程	15	8,500.00
21	公安县	滨江生态环境综合整治项目	15	15,000.00
22	荆州市本级	荆州高新技术产业开发区农创中心项目	15	5,000.00
23	洪湖市	洪湖市西部中心水厂新建工程	15	8,000.00
24	浠水县	浠水县城雨污分流改造工程	15	3,000.00
25	麻城市	麻城市金桥水厂二期工程	15	5,000.00
26	咸安区	咸安经济开发区绿色智能制造孵化园建设项目	15	5,000.00
27	咸宁市本级	咸宁金融信息港信息交流中心建设工程	15	7,400.00
28	随州市本级	随州市大洪山水生态治理建设项目	15	2,600.00
29	随县	随县第一高级中学新建学生宿舍和操场及看台、改扩建学生宿舍和教学楼、综合楼建设项目	15	2,000.00
30	随县	随县香菇产业园配套功能区建设项目	15	3,000.00
31	随州市本级	随州市城区老旧小区红线外配套微循环道路及附属设施改造项目	15	30,000.00
32	来凤县	恩施州来凤县民政综合服务中心	15	3,900.00
33	宣恩县	宣恩县城市客厅建设项目	15	4,500.00
34	宣恩县	宣恩县彭家寨旅游基础建设项目	15	5,000.00

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（一百二十九期）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（一百二十九期）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	1.59	6.5
	压力测试后覆盖倍数	1.38	6
项目基础得分			7.17
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
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较小，违约风险很低；
A	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；
BBB	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；
BB	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	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；
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。

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。