



中债资信评估有限责任公司  
CHINA BOND RATING CO.,LTD

# 2020 年湖南省水务建设专项债券（一至三期）— 2020 年湖南省政府专项债券（九至十一期） 信用评级

2020 年 01 月 06 日



## 2020年湖南省水务建设专项债券（一至三期）— 2020年湖南省政府专项债券（九至十一期）信用评级

债券名称	发行规模 (亿元)	债券 期限	债项 级别
2020年湖南省水务建设专项债券(三期) —2020年湖南省政府专项债券(九期)	6.19	10年	AAA
2020年湖南省水务建设专项债券(二期) —2020年湖南省政府专项债券(十期)	12.09	15年	AAA
2020年湖南省水务建设专项债券(三期) —2020年湖南省政府专项债券(十一期)	9.28	20年	AAA
合计	27.56	—	—

评级时间：2020年01月06日

### 评级结论

中债资信评估有限责任公司（以下简称“中债资信”）认为湖南省经济和财政实力较强，政府治理水平较高，2020年湖南省水务建设专项债券（一至三期）—2020年湖南省政府专项债券（九至十一期）（以下简称“本次公开发行债券”）纳入湖南省政府性基金预算管理，募投项目预期收益能够覆盖相关债券本息，债券的违约风险极低，因此评定本次公开发行债券的信用等级均为AAA。

经济、财政和债务指标	2016年	2017年	2018年
地区生产总值(亿元)	30,888.57	33,902.96	36,425.78
人均地区生产总值(元)	45,408	49,558	52,949
地区生产总值增速(%)	8.0	8.0	7.8
三次产业结构	9.4:43.2:47.4	8.9:41.7:49.4	8.5:39.7:51.8
全省综合财力(亿元)	7,962.1	8,662.0	10,076.2
全省地方一般公共预算收入(亿元)	2,697.9	2,757.8	2,860.84
全省政府基金收入(亿元)	1,042.9	1,283.9	2,231.54
全省转移性收入(亿元)	4,192.7	4,569.58	4,949.2
全省政府债务(亿元)	6,752.96	7,755.70	8,708.2

资料来源：湖南省统计年鉴、统计公报、财政预（决）算执行报告、湖南省财政厅提供

### 评级观点

■ 湖南省经济体量较大，增速快于全国水平，近年来产业结构不断优化，支柱产业的多元化程度较高，2019年前三季度湖南省地区生产总值同比增长7.8%，仍维持较快增长势头。未来随着国家“中部崛起”、“一带一路”倡议、长江经济带战略深入推进，湖南省将继续发挥区位优势，推动产业结构调整及对内对外开放，预计湖南省整体经济将保持稳定增长。

■ 近年湖南省地方一般公共预算收入保持较快增长，税收收入占比持续提升，财政收入质量持续改善，财力规模较大；近年来中央给予湖南省较大力度的资金支持，转移性收入规模较大且逐年扩大，未来在“一带一路”倡议及长江经济带战略实施的带动下，预计湖南省地方一般公共预算收入仍将保持增长，财政收入仍将保持在较大规模。

■ 湖南省政府债务规模增长较快，但总体风险可控。湖南省国有资产规模较大，且持有较大规模的上市公司股权市值，可对全省政府债务偿付提供一定的流动性支持。

■ 本次公开发行债券偿还资金来自对应项目的污水处理费和自来水供水收入等，对应项目预期收益能够覆盖债券本息。

### 分析师

张双双 马璇 苏锦河 罗晨

电话：010-88090033

邮箱：zhangshuangshuang@chinaratings.com.cn

### 市场部

电话：010-88090123

传真：010-88090162

邮箱：cs@chinaratings.com.cn

### 中债资信评估有限责任公司

地址：北京西城区金融大街28号院

盈泰中心2号楼6层(100032)

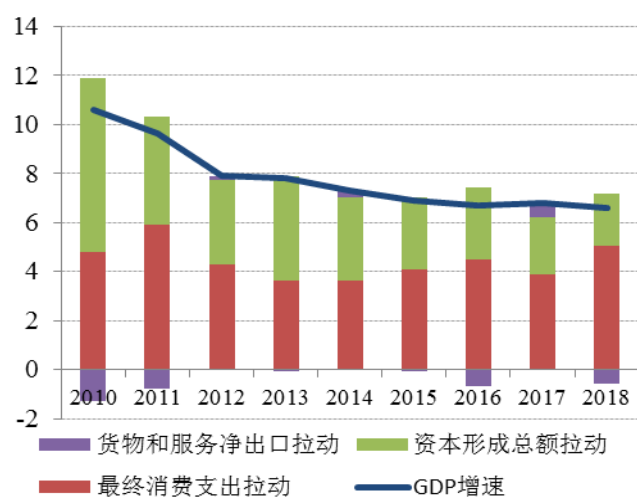
网址：[www.chinaratings.com.cn](http://www.chinaratings.com.cn)

## 一、宏观经济与政策环境分析

当前中国经济运行稳中有变、变中有忧，面临下行压力；全国财政收入增速仍将延续中低速增长，土地出让收入增速或持续回落，地区分化加剧；政府债务管理改革不断深化，整体债务风险可控

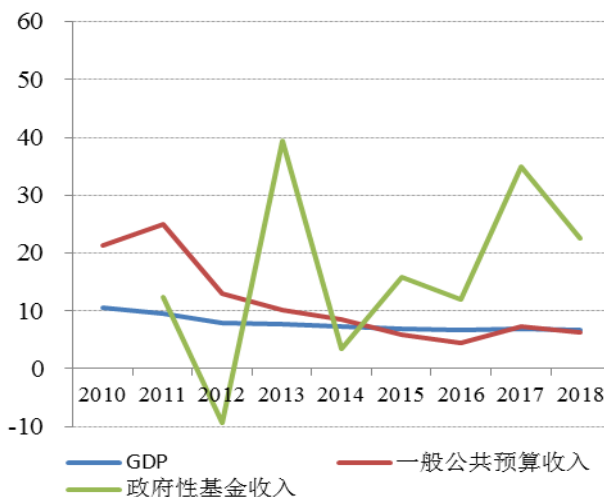
经济运行“稳中有变、变中有忧”。2018年，世界主要经济体仍处于复苏阶段，但增长动能放缓；国内经济受政策调整、内需疲弱叠加中美贸易摩擦，我国经济增速持续企稳放缓，全年GDP增速为6.6%，较2017年回落0.2个百分点；2019年前三季度，整体上看生产、投资继续承压，中国经济依然在持续探底。从拉动经济增长的“三驾马车”来看，**固定资产投资方面**，受利润增长乏力影响，2019年前三季度制造业投资增速持续走低，预计未来或将继续承压；2019年年初房地产投资增速较去年同期相比处于较高水平，四季度房地产投资或稳中趋降，但受年初新开工高企影响，仍将维持较高增速水平；2019年四季度随着逆周期政策的支持，基建增速将出现回暖，但考虑到地方政府债务管控力度大幅放松可能性很低，基建投资增速反弹力度或将有限。因此，预计2019年四季度固定资产投资增速回升仍将承压。**消费方面**，2019年前三季度消费整体仍然偏弱；未来，贸易摩擦可能对实体经济和就业造成冲击影响居民收入，进而影响居民消费，但在近期刺激政策逐步落地的影响下，四季度消费整体或随着汽车消费回暖而改善。**进出口方面**，受贸易摩擦及内外需疲软等因素影响，2019年前三季度中国进出口贸易增速明显回落，但贸易摩擦或将降温叠加去年四季度进出口低基数影响，四季度进出口增速波动将较小。整体来看，未来宏观政策将围绕托底经济进行逆周期调节，但在外部环境尚不明朗的情况下，国内经济短期难以出现大幅改善，但随着供给侧结构性改革进程的推进，经济发展的质量和效益将会继续提高。

图 1：2010 年以来“三驾马车”对经济增长的拉动（%）



数据来源：Wind 资讯，中债资信整理

图 2：2010 年以来全国 GDP、一般公共预算收入和政府性基金收入增速（%）



数据来源：财政部网站，中债资信整理

财政收入增速持续放缓，土地出让收入增速或继续回落，地区分化加剧。2018年，受经济下行及结构性降税降费因素影响，全国一般公共预算收入同口径增速下降1.2个百分点至6.2%，财政收入增速持续放缓；地方推地意愿强烈，全国政府性基金收入保持22.6%的较快增长，但呈现明显回落。展望

2019年，在经济承压下行和减税降费力度扩大的双重影响下，全国财政收入增速或持续下探；加强市场监管、稳控楼市秩序仍然是楼市调控重点，地产行业融资环境大概率维持收紧态势，抑制地产企业拿地意愿，预计全国土地出让收入增速将继续回落，尤其是部分三四线城市的土地增收压力将明显加大。

表 1：近期中央出台的政府债务管理重大政策或会议

发布时间	政策名称	政策主要内容
2018年3月	《关于规范金融企业对地方政府和国有企业投融资行为有关问题的通知》（财金〔2018〕23号）	从严格资本金审查、还款能力评估，规范投资基金及资产管理业务、授信审批、中介服务等方面， <b>规范金融企业与地方政府、地方国企的投融资行为，防范和化解地方债务风险</b>
2018年12月	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）	县级以上地方各级财政部门应当随同预决算公开 <b>地方政府债务限额、余额、使用安排及还本付息等信息</b> 。省级财政部门应当在每月二十日前公开本地区下一月度新增地方政府债券和再融资债券发行安排，鼓励有条件的地区同时公开多个月份地方政府债券发行安排
2018年12月	第十三届全国人民代表大会常务委员会第七次会议	提前下达2019年新增地方债限额1.39万亿；在2019年以后年度，在当年新增地方债限额的60%以内，提前下达下一年度新增地方债额度
2019年4月	《财政部关于做好地方政府债券发行工作的意见》（财库〔2019〕23号）	<b>9月底前完成全年新增债券发行；地方不得将国库现金管理与地方债发行挂钩</b> ，单一标位最高投标量不得高于当期债券计划发行量的35%； <b>推出柜台发行</b> ；加强地方债资金拨付管理
2019年6月	《关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》	<b>允许将专项债券作为符合条件的重大项目资本金，积极金融机构提供配套融资支持</b> ；省级政府对专项债券依法承担全部偿还责任；进一步减少对地方债发行的行政干预和窗口指导

资料来源：公开资料，中债资信整理

政府债务管理不断深化，债务风险总体可控。地方政府债务管理改革持续深化，坚决遏制地方政府违规举债融资、丰富专项债券种类和加强信息公开、完善地方债发行机制有序并进。（1）**合理控制地方政府债务规模，遏制违法违规举债，严控债务风险**。我国地方政府债务实行严格限额管理和预算管理制度，并合理确定分地区地方政府债务限额；同时，多项文件从资金供需两端全面封堵了违法违规担保、PPP、政府购买服务、政府产业引导基金等地方政府隐性债务增长路径。（2）**开好地方规范融资“前门”，丰富专项债券种类、加强信息公开**。在“堵后门”的同时，地方政府“开前门”力度不断扩大，新增债券额度显著扩容，棚户区改造专项债券、土地储备专项债券、收费公路专项债券等专项债券创新发行，地方专项债发行规模扩大，发行灵活度提升。（3）**完善地方债发行机制**。财政部出台多项文件合理控制地方政府债券发行节奏，避免对市场造成流动性冲击，同时从市场化定价、合理安排地方政府债券期限结构、债券资金管理及地方政府债券信用评级和信息披露机制等多个方面规范地方政府债券发行机制，目前我国地方政府债券已能在银行间、上交所、上海自贸区、深交所以及商业银行柜台发行，此外，云南省、广东省、广西壮族自治区和四川省等已成功采用续发机制，地方债二级市场流动性改善，发行机制不断完善。

## 二、地区经济实力分析

湖南省区域经济规模较大，增速快于全国平均水平，近年来产业结构不断优化，支柱产业的多元化程度较高，经济抗风险能力较强；未来湖南省将继续发挥“一带一部”区位优势，推动产业结构调整及对内对外开放，预计其经济将保持稳定增长

湖南省经济体量较大，增速快于全国水平，经济结构持续优化。从经济规模来看，2018年湖南省实现地区生产总值36,425.78亿元，经济规模在全国省级政府中处于中等偏上水平；增速方面，2018年地区生产总值同比增长7.8%，经济增速比全国增速高1.20个百分点。近年来湖南省经济整体保持较快增长，2013~2018年湖南省地区生产总值年均增速为8.65%，高于全国GDP平均增速1.63个百分点。产业结构方面，近年来湖南省经济结构不断优化，三次产业占比由2008年的18.0:44.2:37.8调整为2018年的8.5:39.7:51.8，第一、第二产业占比不断下降，第三产业发展较快。2018年湖南省第一产业增加值3,083.6亿元，增长3.5%；第二产业增加值14,453.5亿元，增长7.2%；第三产业增加值18,888.7亿元，增长9.2%，经济结构持续优化。2019年前三季度，湖南省实现地区生产总值27,981.2亿元，同比增长7.8%。

表 2：2016~2018 年湖南省主要经济和社会发展指标

项目名称	2016 年		2017 年		2018 年	
	指标值	增长率(%)	指标值	增长率(%)	指标值	增长率(%)
地区生产总值（亿元）	30,888.57	8.0	33,902.96	8.0	36,425.78	7.8
人均地区生产总值（元）	45,408	7.4	49,558	7.4	52,949	7.2
工业增加值（亿元）	11,177.3	6.6	11,875.9	7.0	11,916.4	7.4
全社会固定资产投资总额（亿元）	27,688.45	13.8	31,328.08	13.1	—	10.0
进出口总额（亿元、%）	1,782.2	-2.1	2,434.3	39.8	3,079.5	26.5
社会消费品零售总额（亿元）	13,436.53	11.7	14,854.87	10.6	15,638.3	10.0
城镇居民人均可支配收入（元）	31,283.9	8.5	33,947.9	8.5	36,698	6.1
三次产业结构	9.4:43.2:47.4		8.9:41.7:49.4		8.5:39.7:51.8	
常住人口（万人）	6,822.0		6,860.2		6,898.8	
城镇化率（%）	52.75		54.62		56.02	
金融机构本外币存款余额（亿元）	41,996.7		46,729.3		48,994.6	
金融机构本外币贷款余额（亿元）	27,532.3		31,850.0		36,460.5	

资料来源：湖南省统计局网站，中债资信整理

支柱产业多元化程度较高，经济抗风险能力较强。从支柱产业看，湖南省第二产业行业分散度高，在国民经济行业分类中各类行业增加值占比均不超过10%，经济抗风险能力较强。第三产业方面，近年来湖南省第三产业保持较快发展，2018年，湖南省规模以上服务业实现营业收入3,615.55亿元，比上年增长12.8%。从结构来看，湖南省第三产业也呈现出较为分散的态势，以批发和零售业为主，近年来金融业及文化和创意产业发展较快，未来将成为全省经济新的增长点。

未来，随着交通设施不断完善和国家“一带一路”倡议、长江经济带战略深入推进，湖南省将由沿海开放的内陆变为内陆开放的前沿，具有巨大的商圈辐射优势和产业投资市场价值，发展潜力依然巨大。

同时，湖南省继续发挥作为东部沿海地区和中西部地区过渡带、长江开放经济带和沿海开放经济带结合部的区位优势；短期内，区域基础设施建设、产业调整升级、对内对外开放进程将明显加快，区域经济将保持稳定增长。

### 三、地方政府财政实力分析

**湖南省财政收入保持增长，收入质量持续提升，财力规模较大；近年来政府债务规模虽增长较快，但债务指标表现较好，总体债务风险可控**

湖南省财政收入持续增长，规模较大。从一般公共预算收入规模来看，近年来，湖南省地方一般公共预算收入整体保持较快增长，2016~2018年湖南省全省地方一般公共预算收入分别为2,697.9亿元、2,757.8亿元和2,860.84亿元，增速分别为10.3%、4.9%和7.3%（考虑规范非税收入管理、提高财政收入质量因素，同口径增长），2018年增速有所提升；从一般公共预算收入的结构来看，2018年供给侧结构性改革持续深化，全省经济基本面改善，企业效益回暖，烟草、房地产等支柱税源行业表现好于预期，税收收入同比增长11.40%，税收收入在地方一般公共预算收入中占比大幅提升至68.50%，整体占比较高；2018年湖南省各级各部门按照省委省政府统一部署，采取了一系列“挤水分”的硬措施，非税收入较上年下滑9.77%，财政收入实现量质齐升。从转移性收入来看，近年来随着“中部崛起”、“一带一路”倡议及长江经济带战略的实施，国家着力打造长江中游城市群，湖南省地处中部，将继续发挥“一带一部”的区位优势，可获得中央财政较大力度的政策和资金支持。2016~2018年湖南省中央补助收入分别为4,192.7亿元、4,569.58亿元和4,949.2亿元，整体规模较大且逐年增加。从政府性基金收入来看，2016~2018年湖南省政府性基金收入分别为1,042.9亿元、1,283.9亿元和2,231.54亿元，持续上涨，与全国整体变化趋势保持一致。未来，受益于区域内产业增速回暖，湖南省地方一般公共预算收入增速或将有所回升；基金收入方面，预计受房地产市场波动影响，政府性基金收入增速存在一定不确定性；转移性收入方面，未来湖南省仍可获得中央政府较大力度的资金支持。整体看，未来湖南省财政收入仍将保持在较大规模。

**表 3：2016~2018 年湖南省和省本级财政收入规模**

项目	2016 年		2017 年		2018 年	
	全省	省本级	全省	省本级	全省	省本级
地方一般公共预算收入（亿元）	2,697.9	423.1	2,757.8	481.2	2,860.84	514.4
其中：税收收入	1,551.3	—	1,759.1	—	1,959.6	381.3
政府性基金收入（亿元）	1,042.9	156.9	1,283.9	144.1	2,231.54	159.18
其中：国有土地出让收入	794.3	—	1,022.4	—	1,893.08	2.0
国有资本经营预算收入（亿元）	28.6	6.9	50.7	2.5	34.66	3.79
一般公共预算转移性收入（亿元）	3,898.3	3,376.3	4,236.88	3,495.0	4,682.6	3,772.8
政府性基金转移性收入（亿元）	294.4	—	332.7	—	266.6	72.5

注：一般公共预算转移性收入包括返还性收入、一般性转移支付收入和专项转移支付收入

资料来源：湖南省财政厅提供，中债资信整理

湖南省债务指标表现较好，总体债务风险可控。从全口径政府性债务规模和增速来看，根据湖南省财政厅提供的数据，截至 2018 年底，湖南省政府债务余额 8,708.2 亿元，较 2017 年增长较快；政府或有债务 2,071.6 亿元，较 2017 年有所减少。截至 2018 年末湖南省政府债务余额/2018 年全省政府综合财力为 86.42%<sup>1</sup>，整体债务风险可控。从债务期限结构来看，2019~2023 年湖南省政府每年偿还负有偿还责任的债务分别为 1,103.70 亿元、913.40 亿元、1,210.21 亿元、1,009.40 亿元和 1,719.37 亿元，占比分别为 12.67%、10.49%、13.90%、11.59%和 19.74%，债务期限结构较合理。整体看，虽然湖南省债务规模增速较快，但债务指标表现较好，债务风险总体可控。此外，截至 2018 年末，湖南省国资系统监管企业资产总额达 28,046.37 亿元，2018 年实现利润 216.98 亿元，同比增长 4.54%，经营良好；湖南省各级政府作为最终控制人的 24 家上市公司总市值为 2,187.82 亿元（选取 2019 年 12 月 30 日前三个月交易日均值计算），仅依据控股股东持股比例计算，湖南省各级政府持有上市公司股权市值约为 764.74 亿元，大规模国有资产和上市公司股权，可为政府债务偿还和周转提供流动性支持。

**表 4：2016~2018 年湖南省政府性债务规模情况（单位：亿元）**

项目	2016 年		2017 年		2018 年	
	全省	本级	全省	本级	全省	本级
地方政府债务	6,752.96	1,178.19	7,755.70	1,596.52	8,708.2	1,703.44
其中：一般债务	4,433.35	944.67	5,146.83	1,151.14	5,582.4	1,433.45
专项债务	2,319.60	233.52	2,608.87	445.38	3,125.8	269.99
或有债务	4,021.08	1,764.11	2,451.90	1397.61	2,071.6	1,343.63

资料来源：湖南省财政厅提供，中债资信整理

**表 5：2017~2019 年湖南省政府债务限额情况（单位：亿元）**

项目	2017 年		2018 年		2019 年	
	全省	本级	全省	本级	全省	本级
地方政府债务限额	7,887.30	—	8,727.30	—	10,228.91	—
其中：一般债务限额	5,168.50	—	5,601.53	—	6,220.02	—
专项债务限额	2,718.80	—	3,125.77	—	4,008.89	—

资料来源：湖南省财政厅提供，中债资信整理

#### 四、政府治理水平分析

**湖南省政府经济和财政信息透明度较高，债务信息披露完备性、及时性不断提升，债务管理制度不断完善**

政府经济和财政信息透明度较高，债务信息披露完备性、及时性不断提升。通过湖南省统计局网站可获取 1999~2018 年湖南省国民经济和社会发展统计公报、2006~2018 年湖南省统计年鉴、2019 年湖南省月度经济数据。2018 年 11 月，财政部公布 2017 年度地方预决算公开度排行榜，湖南省位居全国第一。在湖南省财政厅网站上可获取 2013~2018 年省级决算草案，其中包括全省和省级的财政决算数据；同时，湖南省财政厅官网上“湖南省地方政府债务信息公开”专栏披露了湖南省全省和省本级年度

<sup>1</sup> 综合财力=一般公共预算收入+政府性基金收入+一般公共预算转移性收入+政府性基金转移性收入+国有资本经营收入。

和半年度政府性债务余额数、债务资金来源、债务资金投向、债务期限等信息。

**债务管理制度逐步完善。**政府债务管理方面，湖南省委、省政府高度重视政府性债务管理工作，积极采取有效措施，不断完善相关制度，着力控制债务规模，有效防范和化解财政金融风险。通过建立健全政府性债务管理制度、加强政府性债务管理组织领导、强化政府性债务限额管理和预算管理、完善政府性债务风险预警机制、建立债务考核约束机制和建立健全预算稳定调节基金制度等措施对政府债务进行管理。2018年2月，湖南省委省政府下发《关于严控政府性债务增长切实防范债务风险的若干意见》（湘发〔2018〕5号），要求各级政府全面清理核实因公益性项目形成的政府性债务相关情况，建立健全政府性债务风险评估预警机制，控制各级政府融资平台数量，并规范适合市场化运作的公益性项目融资。

## 五、债券偿还能力分析

**本次公开发行债券募集资金专项用于污水处理厂建设、供水管网改造等项目，偿债资金来自募投项目的污水处理费和自来水供水收入等，对应项目预期收益能够覆盖债券本息**

在国务院批准的总规模内，2020年湖南省水务建设专项债券（一至三期）—2020年湖南省政府专项债券（九至十一期）（以下简称“本次公开发行债券”）发行总额27.56亿元，品种为记账式固定利率附息债，期限分为10年、15年和20年三个品种，计划发行规模分别为6.19亿元、12.09亿元和9.28亿元。**资金用途方面**，本次公开发行债券为新增水务建设专项债券，募集资金专项用于湖南省12个地市（州）的35个水厂扩建、污水处理厂建设和供水管网改造等项目建设。

**表 6：2020 年湖南省水务建设专项债券（一至三期）概况**

债券名称	发行规模 (亿元)	债券 期限	募集资金用途	债券利率	付息方式
2020年湖南省水务建设专项债券（一期）—2020年湖南省政府专项债券（九期）	6.19	10年	水厂提质改造和生活污水处理厂建设等	固定利率	每半年支付一次，债券最后一期利息随本金一起支付
2020年湖南省水务建设专项债券（二期）—2020年湖南省政府专项债券（十期）	12.09	15年	水厂提质改造和生活污水处理厂建设等	固定利率	每半年支付一次，债券最后一期利息随本金一起支付
2020年湖南省水务建设专项债券（三期）—2020年湖南省政府专项债券（十一期）	9.28	20年	水厂提质改造和生活污水处理厂建设等	固定利率	每半年支付一次，债券最后一期利息随本金一起支付

资料来源：湖南省财政厅提供，中债资信整理

### 1、2020年湖南省水务建设专项债券（一期）项目偿债保障分析

2020年湖南省水务建设专项债券（一期）—2020年湖南省政府专项债券（九期）发行金额6.19亿元，期限为10年期，涉及长沙市、衡阳市、岳阳市、常德市、益阳市和永州市共9个项目。

**项目偿债资金来源及偿债保障方面**，偿债资金主要来源于项目对应的污水处理费收入和自来水供水收入等。经测算，本期债券存续期内，对应的9个项目预期可实现收益25.76亿元，对本期债券本息

<sup>2</sup>的覆盖倍数为 2.97 倍，保障程度较高。

表 7：本期债券对应募投资项目情况（单位：亿元、倍）

地市(州)	所属区域	项目名称	申请本期债券额度	项目预期收益	对本期债券本息的覆盖倍数
长沙市	长沙市本级	长沙市第一水厂提质改造工程	1.00	3.41	2.44
		长沙市第七水厂建设项目（一期）工程	1.00	11.05	7.89
	浏阳市	长沙市浏阳市第四水厂建设项目	0.80	3.52	3.14
	长沙市小计	—	<b>2.80</b>	<b>17.98</b>	<b>4.59</b>
衡阳市	祁东县	祁东县归阳水厂扩容改造供水工程	0.60	2.13	2.54
岳阳市	平江县	湖南省平江县城关镇污水收集处理一体化项目	0.63	1.58	1.79
常德市	安乡县	安乡县同兴水厂集中供水工程	0.45	1.09	1.73
益阳市	桃江县	桃江县县城新区新建供水管网工程	0.85	1.38	1.16
	沅江市	沅江市老城区供水管网改造建设项目	0.69	1.16	1.20
	益阳市小计	—	<b>1.54</b>	<b>2.54</b>	<b>1.18</b>
永州市	金洞管理区	永州市金洞管理区生活污水处理厂及配套管网工程项目	0.17	0.44	1.85
合计	—	—	<b>6.19</b>	<b>25.76</b>	<b>2.97</b>

资料来源：湖南省财政厅提供，中债资信整理

## 2、2020 年湖南省水务建设专项债券（二期）项目偿债保障分析

2020 年湖南省水务建设专项债券（二期）—2020 年湖南省政府专项债券（十期）发行金额 12.09 亿元，期限为 15 年期，涉及长沙市、衡阳市、邵阳市、常德市、张家界市、永州市、郴州市、娄底市和怀化市共 17 个项目。

项目偿债资金来源及偿债保障方面，偿债资金主要来源于项目对应的污水处理费收入、自来水供水收入等。经测算，本期债券存续期内，对应的 17 个项目预期可实现收益 42.05 亿元，对本期债券本息的覆盖倍数为 2.17 倍，偿还保障程度较高。

表 8：本期债券对应募投资项目情况（单位：亿元、倍）

地市(州)	所属区域	项目名称	申请本期债券额度	项目预期收益	对本期债券本息的覆盖倍数
长沙市	长沙市本级	暮云污水处理厂提标扩容	1.00	2.50	1.56
衡阳市	衡东县	衡东县第二自来水厂建设项目	1.00	4.34	2.71
邵阳市	武冈市	武冈市乡镇污水处理厂及配套管网建设项目	1.00	4.24	2.65
常德市	常德市本级	常德市城乡供水一体化管网建设项目	0.34	2.54	4.67
张家界市	慈利县	慈利县污水处理厂扩容提标改造工程项目	0.40	1.28	2.00
永州市	双牌县	双牌县毛家岭水厂及配套管网改扩建工程项目	1.00	2.34	1.46
郴州市	桂东县	桂东县城供水设施改扩建工程	0.60	1.43	1.49
		湖南省郴州市桂东县城镇污水设施建设工程	0.62	2.62	2.64
	桂阳县	郴州市桂阳县中心城区供水工程	1.00	8.95	5.59
		湖南省郴州市桂阳县城北污水处理厂	0.15	0.61	2.54

<sup>2</sup> 参照近期湖南省同期政府专项债券实际发行利率，本期债券的票面利率按照 4% 测算，下同。

地市(州)	所属区域	项目名称	申请本期债券额度	项目预期收益	对本期债券本息的覆盖倍数
		湖南省郴州市桂阳县流峰镇污水处理工程建设项目	0.05	0.74	9.25
	资兴市	资兴市北乡片区城乡供水一体化工程	0.70	1.97	1.76
	嘉禾县	湖南省郴州市嘉禾县污水处理厂及配套管网建设项目	0.80	1.57	1.23
	<b>郴州市小计</b>	—	<b>8.66</b>	<b>35.12</b>	<b>2.53</b>
娄底市	双峰县	双峰县燕霄水厂及城区给水管网改扩建工程	1.00	2.25	1.41
怀化市	芷江县	芷江侗族自治县沅州新能源第二水厂	1.23	2.31	1.17
		芷江县沅州新能源污水处理厂	0.50	0.96	1.20
	中方县	中方县城市公共供水工程	0.70	1.41	1.26
	<b>怀化市小计</b>	—	<b>2.43</b>	<b>4.68</b>	<b>1.20</b>
<b>合计</b>	—	—	<b>12.09</b>	<b>42.05</b>	<b>2.17</b>

资料来源：湖南省财政厅提供，中债资信整理

### 3、2020年湖南省水务建设专项债券（三期）项目偿债保障分析

2020年湖南省水务建设专项债券（三期）—2020年湖南省政府专项债券（十一期）发行金额9.28亿元，期限为20年期，涉及长沙市、株洲市、常德市、郴州市和怀化市共9个项目。

项目偿债资金来源及偿债保障方面，偿债资金主要来源于项目对应的污水处理费收入、自来水供水收入等。经测算，本期债券存续期内，对应的9个项目预期可实现收益49.97亿元，对本期债券本息的覆盖倍数为2.99倍，偿还保障程度较高。

**表9：本期债券对应募投资项目情况（单位：亿元、倍）**

地市(州)	所属区域	项目名称	申请本期债券额度	项目预期收益	对本期债券本息的覆盖倍数
长沙市	望城区	望城水厂扩建工程（三期）	1.50	6.03	2.23
株洲市	株洲市本级	株洲市四水厂扩建工程	0.60	6.07	5.62
	茶陵县	茶陵县城区供水管网改造工程项目	0.65	3.65	3.14
	<b>株洲市小计</b>	—	<b>1.25</b>	<b>9.72</b>	<b>4.34</b>
常德市	津江市	津市城市生活污水处理厂二期工程	0.60	2.33	2.16
郴州市	临武县	临武县第二水厂建设项目	0.73	5.18	3.94
	资兴市	资兴市城市供水设施改扩建工程	2.90	21.58	4.13
	<b>郴州市小计</b>	—	<b>3.63</b>	<b>26.76</b>	<b>4.10</b>
怀化市	溆浦县	溆浦县自来水厂二期、城西北加压站及管网工程	0.80	1.73	1.20
	会同县	会同县城乡供排水一体化工程	1.46	3.19	1.22
	芷江县	芷江侗族自治县罗旧镇污水处理厂工程	0.04	0.20	2.78
	<b>怀化市小计</b>	—	<b>2.30</b>	<b>5.12</b>	<b>1.24</b>
<b>合计</b>	—	—	<b>9.28</b>	<b>49.97</b>	<b>2.99</b>

资料来源：湖南省财政厅提供，中债资信整理

综上所述，中债资信评定2020年湖南省水务建设专项债券（一期）—2020年湖南省政府专项债券（九期）、2020年湖南省水务建设专项债券（二期）—2020年湖南省政府专项债券（十期）和2020年湖南省水务建设专项债券（三期）—2020年湖南省政府专项债券（十一期）信用等级均为AAA。

附件一：

地方政府专项债券信用等级符号及含义

根据财政部 2015 年 3 月发布的《关于做好 2015 年地方政府专项债券发行工作的通知》(财库(2015)85 号)，地方政府债券信用评级等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。其中，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。各信用等级符号含义如下：

等级符号	等级含义
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不大，违约风险很低；
A	偿还债务能力较强，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地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。

附件二：

湖南省经济、财政和债务数据

相关数据	2016年	2017年	2018年
地区生产总值（亿元）	30,888.57	33,902.96	36,425.78
人均地区生产总值（元）	45,408	49,558	52,949
地区生产总值增长率（%）	8.0	8.0	7.8
全社会固定资产投资总额（亿元）	27,688.45	31,328.08	—
社会消费品零售总额（亿元）	13,436.53	14,854.87	15,638.3
进出口总额（亿元）	1,782.2	2,434.3	3,079.5
三次产业结构	9.4:43.2:47.4	8.9:41.7:49.4	8.5:39.7:51.8
第一产业增加值（亿元）	2,915.57	2,998.40	3,083.6
第二产业增加值（亿元）	13,341.17	14,145.49	14,453.5
其中：工业增加值（亿元）	11,177.3	11,875.9	11,916.4
第三产业增加值（亿元）	14,631.83	16,759.07	18,888.7
投资对经济增长的贡献率（%）	49.7	50.4	45.0
消费对经济增长的贡献率（%）	52.3	51.8	56.9
净出口对经济增长的贡献率（%）	-2.0	-2.2	-1.9
常住人口数量（万人）	6,822.0	6,860.2	6,898.8
国土面积（万平方公里）	21.18	21.18	21.18
城镇居民人均可支配收入（元）	31,283.9	33,947.9	36,698
农村居民人均纯收入（元）	11,930.4	12,935.8	14,093
全省地方一般公共预算收入（亿元）	2,697.9	2,757.8	2,860.84
其中：税收收入（亿元）	1,551.3	1,759.1	1,959.6
全省税收收入/全省地方一般公共预算收入（%）	57.50	63.79	68.50
全省地方一般公共预算收入增长率（%）	10.3	4.9	—
省本级地方一般公共预算收入（亿元）	423.1	481.2	514.4
其中：税收收入（亿元）	—	—	381.3
全省政府性基金收入（亿元）	1,042.9	1,283.9	2,231.54
全省政府性基金收入增长率（%）	-11.09	23.11	—
省本级政府性基金收入（亿元）	156.9	144.1	159.18
省本级政府性基金收入增长率（%）	-1.88	-8.16	—
中央补助收入（亿元）	4,192.7	4,569.6	4,949.2
全省国有资本经营收入（亿元）	28.6	50.7	34.66
省本级国有资本经营收入（亿元）	6.9	2.5	3.79
全省政府债务（亿元）	6,752.96	7,755.70	8,708.2
其中：省本级政府债务（亿元）	1,178.19	—	1,703.44
全省政府或有债务（亿元）	4,021.08	2,451.90	2,071.6
其中：省本级政府或有债务（亿元）	1,764.11	—	1,343.63

资料来源：湖南省 2017~2018 年统计年鉴、2018 年湖南省统计公报，湖南省统计局网站；湖南省 2016~2018 年财政决算数据，湖南省财政厅提供，中债资信整理。

附件三：

## 跟踪评级安排

中债资信评估有限责任公司（以下简称“中债资信”）将在 2020 年湖南省水务建设专项债券（一至三期）—2020 年湖南省政府专项债券（九至十一期）有效期内，对受评债券的信用状况进行持续跟踪监测，并根据评级信息获取的情况决定是否出具跟踪评级报告。

中债资信将持续关注受评债券的信用品质，并尽最大可能收集和了解影响受评债券信用品质变化的相关信息。如中债资信了解到受评债券发生可能影响信用等级的重大事件，中债资信将就该事项进行实地调查或电话访谈，确定是否要对信用等级进行调整；如受评债券发行主体不能及时配合提供必要的信息和资料，中债资信在确实无法获得有效评级信息的情况下，可暂时撤销信用等级。

## 信用评级报告声明

（一）中债资信评估有限责任公司（以下简称“中债资信”）对 2020 年湖南省水务建设专项债券（一至三期）—2020 年湖南省政府专项债券（九至十一期）的信用等级评定是根据财政部《关于做好 2015 年地方政府专项债券发行工作的通知》，以中债资信的评级方法为依据，在参考评级模型处理结果的基础上，通过信用评审委员的专业经验判断而确定的。

（二）中债资信所评定的受评债券信用等级仅反映受评债券信用风险的大小，并非是对其是否违约的直接判断。

（三）中债资信对受评债券信用风险的判断是建立在中债资信对宏观经济环境预测基础之上，综合考虑债券发行主体当前的经济实力、财政实力、债务状况、政府治理水平、地区金融生态环境评价、外部支持和各期债券债券偿还保障措施等因素后对受评债券未来偿还能力的综合评估，而不是仅反映评级时点受评债券的信用品质。

（四）中债资信及其相关信用评级分析师、信用评审委员与受评债券发行主体之间，不存在任何影响评级客观、独立、公正的关联关系；本报告的评级结论是中债资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，中债资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了客观、独立、公正的原则，未因受评债券发行主体和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

（五）本报告用于相关决策参考，并非某种决策的结论、建议等。

（六）本报告中引用的相关资料主要来自债券发行主体提供以及公开信息，中债资信无法对所引用资料的真实性及完整性负责。

（七）本报告所采用的评级符号体系仅适用于中债资信针对中国区域（不含港澳台）的信用评级业务，与非依据该区域评级符号体系得出的评级结果不具有可比性。

（八）本报告所评定的信用等级在债券存续期内有效；在有效期内，该信用等级有可能根据中债资信跟踪评级的结论发生变化。

（九）本报告版权归中债资信所有，未经书面许可，任何人不得对报告进行任何形式的发布和复制。

独立公正 开拓创新

服务至上 专业求真



地 址：北京市西城区金融大街28号院盈泰中心2号楼6层  
业务专线：010-88090123  
传 真：010-88090162  
网 站：www.chinaratings.com.cn



公司微信