

中证鹏元资信评估股份有限公司

中证鹏元公告【2022】368号

中证鹏元关于确认贵州省人民政府相关债券 信用等级的公告

贵州省人民政府于2022年2月及3月公开发行了贵州省政府专项债券（以下简称“本次债券”），债券信息见下表，中证鹏元对本次债券的首次信用评级结果为：信用等级为AAA。

表1 贵州省政府专项债券概况（单位：亿元、年）

债券全称	债券简称	规模	期限	首次评级日期
2022年贵州省基础设施类专项债券（二期） -2022年贵州省政府专项债券（二期）	22 贵州债 02/22 贵州 03/ 贵州 2202	39.8892	15	2022/1/28
2022年贵州省基础设施类专项债券（三期） -2022年贵州省政府专项债券（三期）	22 贵州债 03/22 贵州 04/ 贵州 2203	10.672	20	2022/1/28
2022年贵州省农林水利专项债券（二期） -2022年贵州省政府专项债券（六期）	22 贵州债 06/22 贵州 07/ 贵州 2206	4.8369	15	2022/1/28
2022年贵州省农林水利专项债券（三期） -2022年贵州省政府专项债券（七期）	22 贵州债 07/22 贵州 08/ 贵州 2207	9.3113	20	2022/1/28
2022年贵州省农林水利专项债券（四期） -2022年贵州省政府专项债券（八期）	22 贵州债 08/22 贵州 09/ 贵州 2208	28.78	30	2022/1/28
2022年贵州省棚户区改造专项债券（二期） -2022年贵州省政府专项债券（十期）	22 贵州债 10/22 贵州 11/ 贵州 2210	27.6223	15	2022/1/28
2022年贵州省社会领域类专项债券（二期） -2022年贵州省政府专项债券（十二期）	22 贵州债 12/22 贵州 13/ 贵州 2212	34.5296	15	2022/1/28
2022年贵州省社会领域类专项债券（三期） -2022年贵州省政府专项债券（十三期）	22 贵州债 13/22 贵州 14/ 贵州 2213	9.5249	20	2022/1/28
2022年贵州省社会领域类专项债券（四期） -2022年贵州省政府专项债券（十四期）	22 贵州债 14/22 贵州 15/ 贵州 2214	2.25	30	2022/1/28
2022年贵州省基础设施类专项债券（六期） -2022年贵州省政府专项债券（十七期）	22 贵州债 18/22 贵州 18/ 贵州 2218	18.8355	15	2022/3/10
2022年贵州省棚户区改造专项债券（三期）	22 贵州债 22/22 贵州 22/	3.9373	15	2022/3/10

-2022 年贵州省政府专项债券（二十一期）	贵州 2222			
------------------------	---------	--	--	--

资料来源：公开资料，中证鹏元整理

根据贵州省财政厅提供的资料，因资金支出进度不及预期，贵州省财政厅计划将上述债券募集资金中规模合计 8.1095 亿元的资金用途进行调整，调整后将用于贵州省内 8 个项目建设，具体信息如下。

表2 拟调整募集资金用途信息（单位：万元）

债券简称	拟调整金额	原计划投资项目	调整后项目
22 贵州债 03/22 贵州 04/贵州 2203	20,000.00	贵阳市 2020 年城市智慧停车场建设项目	开阳新能源电池正极材料产业园配套基础设施建设项目
22 贵州债 07/22 贵州 08/贵州 2207	20,000.00	贵阳市“汪家大井”水源应急替代工程	开阳县现代化工产业园精细磷化工厂房及配套设施建设项目
	5,000.00		贵州开阳经济开发区建材产业园西部片区基础设施建设项目
22 贵州债 03/22 贵州 04/贵州 2203	5,000.00	开阳县项方片区路网及停车场建设项目	盘北经济开发区工业供水工程
22 贵州债 18/22 贵州 18/贵州 2218	5,700.00	盘州市人民医院建设项目	
22 贵州债 22/22 贵州 22/贵州 2222	2,600.00	平塘县 2020 年城镇棚户区改造建设项目	福泉市双龙工业园区综合污水处理厂工程
22 贵州债 02/22 贵州 03/贵州 2202	2,400.00	龙里县农产品仓储中心建设项目	
22 贵州债 13/22 贵州 14/贵州 2213	3,000.00	荔波县新增学前教育建设项目	瓮安县精细化工区供水工程项目
	440.00		
22 贵州债 10/22 贵州 11/贵州 2210	2,455.00	龙里县 2019 年老水泥厂棚户区改造项目（一期）	瓮安县工业园区产业园供热项目
	688.00		
22 贵州债 07/22 贵州 08/贵州 2207	1,800.00	龙里县水场片区供水改扩建工程	
22 贵州债 06/22 贵州 07/贵州 2206	1,130.00	龙里县保障农村饮水安全工程	
22 贵州债 02/22 贵州 03/贵州 2202	434.00	龙里县平地全民健身中心建设项目	
22 贵州债 10/22 贵州 11/贵州 2210	1,999.00	贵州省黔南州长顺县 2018 年棚户区改造项目（金竹园安置点）	
22 贵州债 12/22 贵州 13/贵州 2212	1,627.00	罗甸县殡仪馆、公墓及骨灰存放设施一体建设项目	

22 贵州债 08/22 贵州 09/贵州 2208	1,336.00	瓮安县国家储备林项目建设（三期）	
22 贵州债 12/22 贵州 13/贵州 2212	1,126.00	罗甸县县城污水管网改造工程	
22 贵州债 14/22 贵州 15/贵州 2214	1,500.00	黔南中等职业技术学校建设项目	
22 贵州债 06/22 贵州 07/贵州 2206	860.00	福泉市 500 亩以上坝区农业产业结构调整建设项目	
22 贵州债 12/22 贵州 13/贵州 2212	2,000.00	平塘县餐厨垃圾无害化、减量化、资源化处理项目	瓮安县青坑工业园区供水项目

资料来源：贵州省财政厅，中证鹏元整理

根据各项目收益与融资自求平衡专项评价报告以及各项目实施方方案，债券偿债资金主要来源于募投项目自身收入，在项目拟使用的各期债券存续期内，各项目预期可偿债收益对总债务融资本息的覆盖情况如下表所示。

表3 本次债券调整后的募投项目预期可偿债收益对总债务融资本息覆盖情况（单位：万元）

项目名称	可偿债收益	项目总债务融资本息	本息覆盖倍数
开阳新能源电池正极材料产业园配套基础设施建设项目	74,572.00	60,184.00	1.24
开阳县现代化工业园精细磷化工厂及配套设施建设项目	40,545.15	33,400.00	1.21
贵州开阳经济开发区建材产业园西部片区基础设施建设项目	40,679.54	24,160.00	1.68
盘北经济开发区工业供水工程建设项目	58,270.46	42,485.54	1.37
福泉市双龙工业园区综合污水处理厂工程	109,756.00	72,501.00	1.51
瓮安县精细化工区供水工程项目	6,192.00	4,391.00	1.41
瓮安县工业园区产业园供热项目	55,232.00	28,180.00	1.96
瓮安县青坑工业园区供水项目	8,020.00	5,968.00	1.34

注：本息覆盖倍数=债券存续期内可用于资金平衡的项目收益/（债券本息合计+其他融资本息）。

资料来源：各项目实施方方案及项目收益与融资自求平衡专项评价报告/财务评价报告，中证鹏元整理

通过资金平衡测算分析，各项目的债务融资本息覆盖倍数为 1.21 至 1.96 之间。另外，当募投项目收入或可偿债收益下降 10%时，项目的本息覆盖倍数均仍高于 1。总体来看，募投项目收益对总债务本息保障程度较好，具备一定的抗风险能力。

表4 本次债券调整后的募投项目压力测试表

项目名称	本息覆盖倍数		
	100%收入	95%收入	90%收入
开阳新能源电池正极材料产业园配套基础设施建设项目	1.24	1.18	1.12
开阳县现代化工产业园精细磷化工厂及配套设施建设项目	1.21	1.15	1.09
贵州开阳经济开发区建材产业园西部片区基础设施建设项目	1.68	1.60	1.52
盘北经济开发区工业供水工程建设项目*	1.37	1.28	1.19
福泉市双龙工业园区综合污水处理厂工程	1.51	1.44	1.36
瓮安县精细化工区供水工程项目	1.41	1.34	1.27
瓮安县工业园区产业园供热项目	1.96	1.86	1.76
瓮安县青坑工业园区供水项目	1.34	1.28	1.21

注：1、本息覆盖倍数=债券存续期内可用于资金平衡的项目收益/（债券本息合计+其他融资本息）；

2、标注“*”的项目本息覆盖倍数为项目收入下降时对总债务的本息覆盖倍数。

本次债券债务收入、安排的支出、还本付息、发行费用纳入贵州省政府性基金预算管理。2019-2021年，贵州省分别实现地区生产总值1.68万亿元、1.78万亿元及1.96万亿元；同比分别增长8.3%、4.5%和8.1%，经济保持较快增长。同期，全省一般公共预算收入分别为1,767.47亿元、1,786.80亿元和1,969.51亿元，占财政总收入比重分别为27.13%、25.19%和26.19%。此外，近年贵州省获得中央转移支付收入规模较大，获得上级政府支持力度较大，地方财政实力尚可。

综上所述，上述债券募集资金用途变更对本次债券的偿付不会造成重大不利影响，维持本次债券信用等级为AAA。

特此公告。

中证鹏元资信评估股份有限公司

二〇二二年八月十二日