



关于募集资金用途变更对湖北省政府相关 债券影响的专项信用评级报告

CSCI Pengyuan Credit Rating Report



中证鹏元资信评估股份有限公司
CSCI Pengyuan Credit Rating Co., Ltd.

让评级彰显价值



信用评级报告声明

除因本次评级事项本评级机构与委托人构成委托关系外，不存在任何足以影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

本评级机构与评级从业人员已履行尽职调查义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正原则。本评级机构对评级报告所依据的相关资料进行了必要的核查和验证，但对其真实性、准确性和完整性不作任何明示或暗示的陈述或担保。

本评级机构依据内部信用评级标准和工作程序对评级结果作出独立判断，不受任何组织或个人的影响。

本评级报告观点仅为本评级机构对评级对象信用状况的个体意见，并非事实陈述或购买、出售、持有任何证券的建议。投资者应当审慎使用评级报告，自行对投资结果负责。

被评债券信用评级自本评级报告出具之日起至被评债券到期兑付日有效。同时，本评级机构已就跟踪评级事项做出了明确安排，并有权在被评债券存续期间变更信用评级。本评级机构提醒报告使用者应及时登陆本公司网站关注被评债券信用评级的变化情况。

中证鹏元资信评估股份有限公司

评级总监：





关于募集资金用途变更对湖北省政府相关债券影响的 专项信用评级报告

评级结果

	本次	上次
19 湖北 12	AAA	AAA
19 湖北 24	AAA	AAA
19 湖北 25	AAA	AAA
20 湖北 31	AAA	AAA
20 湖北 113	AAA	AAA
评级日期	2022-7-13	2021-12-21

评级观点

- 中证鹏元对湖北省人民政府 2019 年发行的 19 湖北 12、19 湖北 24、19 湖北 25，及 2020 年发行的 20 湖北 113、20 湖北 31（以上各债券合并简称为“本次债券”）的专项信用评级结果为：本次债券信用等级均维持为 AAA。
- 该评级结果是考虑到募集资金用途变更事项对本次债券的偿付均不会造成重大不利影响。

债券概况

发行年份	期数	债券余额 (亿元)
2019	3	219.45
2020	2	52.18

联系方式

项目负责人：蒋晗
jianghan@cspengyuan.com

项目组成员：刘惠琼
liuhq@cspengyuan.com

联系电话：0755-82872897

主要指标（单位：亿元）

项目	2021年	2020年	2019年
地区生产总值规模	50,012.94	43,443.46	45,828.31
人均地区生产总值（元）	85,785.49	74,440.47	77,386.54
地区生产总值增速（%）	12.9	-5.0	7.5
全省财政总收入	11,062.5	10,652.89	10,293.48
其中：省本级财政收入	4,175.2	5,165.08	3,736.67
全省一般公共预算收入	3,283.30	2,511.54	3,388.57
其中：省本级一般公共预算收入	158.3	130.01	143.96
全省政府性基金收入	3,926	3,229.28	3,474.91
其中：省本级政府性基金收入	163.4	123.00	162.71
全省政府债务余额	11,932.2	10,078.7	8,040.0
其中：省本级政府债务余额	509.8	437.9	362.1
全省政府债务率（%）	107.86	94.61	78.11
全省政府负债率（%）	23.86	23.20	17.54

资料来源：湖北省人民政府关于 2019-2020 年省级财政决算的报告、湖北省 2019-2021 年国民经济和社会发展统计公报，关于湖北省 2021 年预算执行情况和 2022 年预算草案的报告，中证鹏元整理

本次评级适用评级方法和模型

评级方法/模型名称	版本号
中国地方政府评级方法和模型	cspy_ffmx_2019V1.0

注：上述评级方法已披露于中证鹏元官方网站

本次评级模型打分表及结果

评分要素	评分	评分指标	指标评分
经济基础	9	GDP 规模	10
		GDP 增长率	8
		地区人均 GDP/全国人均 GDP	8
		经济基础调整分	0
财政实力	9.4	财政总收入	10
		公共财政收入	10
		公共财政收入/财政总收入	6
		税收收入/公共财政收入	10
		经济基础调整分	0
债务负担与流动性	7.4	债务率	6
		负债率	8
		流动性	8
调整因素			调整分数
管理与治理			0
历史债务违约记录			0
基础信用评分			8.84
基础信用等级			aa+
外部特殊支持			1
地方政府信用等级			AAA

一、湖北省政府相关债券募集资金用途变更事项概述

（一）“19 湖北 12” 募集资金用途变更事项概述

湖北省人民政府于 2019 年 3 月公开发行了 23.17 亿元专项债券“19 湖北 12”，债券期限为 10 年，票面利率为 3.41%。中证鹏元于 2021 年 12 月 21 日对“19 湖北 12”进行了定期跟踪评级，评级结果为：“19 湖北 12”信用等级为 AAA。

“19 湖北 12”募集资金共 23.17 亿元，2022 年 7 月，根据湖北省财政厅提供的资料，湖北省财政厅计划将 1,107 万元原定用于周潭四期棚改项目的资金用途做出调整，并用于火车站片区棚户区改造项目。根据《潜江市火车站片区棚户区改造项目收益与融资自求平衡方案》，该项目实施主体为潜江市城市建设投资开发有限公司，项目拟通过对项目内的土地进行拆迁，并对土地进行收储，该项目预计形成可出让土地 38.98 万平方米。项目总投资 7.18 亿元，其中项目自有资本金 1.67 亿元，由“19 湖北 12”调入资金 1,107 万元，其余均由 2022-2023 年发行地方政府专项债筹集。

（二）“19 湖北 24” 募集资金用途变更事项概述

湖北省人民政府于 2019 年 8 月公开发行了 52.22 亿元专项债券“19 湖北 24”，债券期限为 5 年，票面利率为 3.18%。中证鹏元于 2021 年 12 月 21 日对“19 湖北 24”进行了定期跟踪评级，评级结果为：“19 湖北 24”信用等级为 AAA。

“19 湖北 24”募集资金共 52.22 亿元，2022 年 7 月，根据湖北省财政厅提供的资料，湖北省财政厅计划将 1.20 亿元原定用于省汽配厂宿舍片棚户区改造项目的资金用途做出调整，并用于武汉市洪山区 2016 年第一批棚户区改造项目（自建社区片棚改项目）。根据《武汉市洪山区 2016 年第一批棚户区改造项目（自建社区片棚改项目）实施方案》，该项目的实施单位为武汉青菱城镇建设投资有限公司，项目位于和平街友谊大道和青王路交汇处，拟通过征收个人及单位房屋，腾退土地 111.51 亩。项目总投资 13.90 亿元，政府拟自筹 2.86 亿元，其余拟通过发行地方政府专项债券、向农业发展银行借款以及由“19 湖北 24”调入资金等方式筹集资金。

（三）“19 湖北 25” 募集资金用途变更事项概述

湖北省人民政府于 2019 年 8 月公开发行了 144.06 亿元专项债券“19 湖北 25”，债券期限为 7 年，票面利率为 3.34%。中证鹏元于 2021 年 12 月 21 日对“19 湖北 25”进行了定期跟踪评级，评级结果为：“19 湖北 25”信用等级为 AAA。

“19 湖北 25”募集资金共 144.06 亿元，2022 年 7 月，根据湖北省财政厅提供的资料，湖北省财政厅计划将 9.62 亿元原定用于天兴乡三个行政村统征储备棚户区改造项目的资金用途做出调整，并用于洪山区湖工大马房山校区片项目。根据《洪山区湖工大马房山校区片项目实施方案》，该项目实施单位为洪山区土地整理储备中心，项目拟通过征迁湖工大马房山校区片进行土地储备，土地储备规模为

73,754.58 平方米。该项目总投资为 20.03 亿元，2020 年该项目已申请专项债券 3.50 亿元，现通过“19 湖北 25”调入资金 9.62 亿元。

（四）“20 湖北 31”募集资金用途变更事项概述

湖北省人民政府于 2020 年 5 月公开发行了 38.51 亿元专项债券“20 湖北 31”，债券期限为 15 年，票面利率为 3.45%。中证鹏元于 2021 年 12 月 21 日对“20 湖北 31”进行了定期跟踪评级，评级结果为：“20 湖北 31”信用等级为 AAA。

“20 湖北 31”募集资金共计 38.51 亿元，2022 年 7 月，根据湖北省财政厅提供的资料，湖北省财政厅计划将 0.21 亿元原定用于武汉市硚口区老旧小区二次供水设施改造项目的资金用途做出调整，并用于新冠肺炎疫情后重建项目-老旧小区综合改造工程项目。根据《新冠肺炎疫情后重建项目-老旧小区综合改造工程施工方案》，该项目的实施单位为武汉市硚口区住房保障和房屋管理局，建设内容为武汉市硚口区新明小区、简易社区等小区的道路改造、楼道修缮、绿化景观改造等。该项目总投资 2.77 亿元，其中项目自有资本金 0.56 亿元，2020 年、2021 年已分别发行地方政府专项债券 0.51 亿元、1.00 亿元，2022 年计划发行地方专项债券 0.49 亿元，其余 0.21 亿元由“20 湖北 31”调入。

（五）“20 湖北 113”募集资金用途变更事项概述

湖北省人民政府于 2020 年 10 月公开发行了 13.67 亿元专项债券“20 湖北 113”，债券期限为 10 年，票面利率为 3.46%。中证鹏元于 2021 年 12 月 21 日对“20 湖北 113”进行了定期跟踪评级，评级结果为：“20 湖北 113”信用等级为 AAA。

“20 湖北 113”募集资金共 13.67 亿元，2022 年 7 月，根据湖北省财政厅提供的资料，湖北省财政厅计划将 407.7 万元原定用于利川市毛坝镇垃圾填埋场工程项目的资金用途做出调整，并用于利川市城区第二污水处理厂及西片区配套污水管网建设项目。根据《利川市城区第二污水处理厂及西片区配套污水管网建设项目实施方案》，项目实施单位为利川市住房和城乡建设局，项目拟在利川市西区新建 5 万吨/日污水处理厂一座，配套污水主管及二三级支管网 30km，厂区进场配套道路 3.2km。该项目总投资为 3.53 亿元，其中项目单位自筹资金 1.99 亿元，专项债券资金 1.54 亿元，其中通过“20 湖北 113”调入资金 407.7 万元。

二、募集资金用途变更事项对湖北省政府相关债券的影响

（一）募集资金用途变更事项对“19湖北12”的影响

“19 湖北 12”募集资金为 23.17 亿元，现将“19 湖北 12”原定用于周潭四期棚改项目的 1,107 万元资金，调整用途至火车站片区棚户区改造项目。

火车站片区棚户区改造项目的偿债资金来源为项目储备土地出让收入。根据《火车站片区棚户区改造项目专项债券项目收益与融资自求平衡财务评价咨询报告》，本项目全部专项债到期时，在偿还当年

到期的债券本息后，仍有 1.88 亿元的累计现金结余，综合平均本息覆盖倍数¹为 1.27。根据项目收益与融资自求平衡的压力测试结果，在项目收益下降 15%的情况下，该项目的综合平均本息覆盖倍数仍达 1.08。

总的来看，“19湖北12”募集资金用途变更对“19湖北12”偿债能力无重大不利影响。

（二）募集资金用途变更事项对“19湖北24”的影响

“19湖北24”募集资金为 52.22 亿元，现将“19湖北24”原定用于省汽配厂宿舍片棚户区改造项目的 1.20 亿元资金，调整用途至武汉市洪山区 2016 年第一批棚户区改造项目（自建社区片棚改项目）。

武汉市洪山区 2016 年第一批棚户区改造项目（自建社区片棚改项目）的偿债资金来源为项目腾空的储备用地出让收入；根据《武汉市洪山区 2016 年第一批棚户区改造项目（自建社区片棚改项目）项目收益与融资自求平衡财务评估咨询报告》，项目可用于资金平衡的项目收益为 16.03 亿元，项目本息覆盖倍数²为 1.21。根据项目收益与融资自求平衡的压力测试结果，在土地出让价格为增速 6%的 80%情况下，该项目的本息覆盖倍数仍达 1.03。

总的来看，“19湖北24”募集资金用途变更对“19湖北24”偿债能力无重大不利影响。

（三）募集资金用途变更事项对“19湖北25”的影响

“19湖北25”募集资金为 144.06 亿元，现将“19湖北25”原定用于天兴乡三个行政村统征储备棚户区改造项目的 96,185.00 万元资金，调整用途至洪山区湖工大马房山校区片项目。

洪山区湖工大马房山校区片项目的偿债资金来源为项目储备土地出让收入。根据《洪山区湖工大马房山校区片项目专项债券实施方案评价报告》，若该项目无后续申请债券发行情况，项目预计用于资金平衡的相关收益为 31.65 亿元，项目本息资金覆盖倍数³为 2.01。根据项目收益与融资自求平衡的压力测试结果，在项目收益下降 10%的情况下，该项目的本息资金覆盖倍数仍达 1.81。

总的来看，“19湖北25”募集资金用途变更对“19湖北25”偿债能力无重大不利影响。

（四）募集资金用途变更事项对“20湖北31”的影响

“20湖北31”募集资金为 38.51 亿元，现将“20湖北31”原定用于“武汉市硚口区老旧小区二次供水设施改造项目”的 0.21 亿元资金，调整用途至“新冠肺炎疫后重建项目-老旧小区综合改造工程”项目。

“新冠肺炎疫后重建项目-老旧小区综合改造工程”项目的偿债资金来源为物业费、停车费、充电桩、小区广告收益等改造小区公共收益；根据《新冠肺炎疫后重建项目-老旧小区综合改造工程项目收益与融资自求平衡财务评估报告》，项目运营期资金在满足运营成本支出后可覆盖各期还本付息需求，

¹ 综合平均本息覆盖倍数=债券存续期内项目净收益/项目应付债券本息。

² 本息覆盖倍数=可用于资金平衡的项目收益/项目应付本息金额。

³ 本息资金覆盖倍数=预计用于资金平衡的相关收益/项目预计融资本息。

本项目债券本息资金覆盖倍数⁴为1.25。根据项目收益与融资自求平衡的压力测试结果，在项目收入下降10%的情况下，该项目的债券本息资金覆盖倍数仍达1.14。

总的来看，“20湖北31”募集资金用途变更对“20湖北31”偿债能力无重大不利影响。

（五）募集资金用途变更事项对“20湖北113”的影响

“20湖北113”募集资金为13.67亿元，现将“20湖北113”原定用于利川市毛坝镇垃圾填埋场工程项目的407.7万元资金，调整用途至利川市城区第二污水处理厂及西片区配套污水管网建设项目。

利川市城区第二污水处理厂及西片区配套污水管网建设项目的偿债资金来源为项目运营产生的污水处理收费收入。根据《利川市城区第二污水处理厂及西片区配套污水管网建设项目实施方案》，项目预计用于资金平衡的相关收益为3.90亿元，项目相关收益对债券本息覆盖倍数⁵为1.66。根据项目收益与融资自求平衡的压力测试结果，在项目收益下降10%的情况下，项目相关收益对债券本息覆盖倍数仍达1.49。

总的来看，“20湖北113”募集资金用途变更对“20湖北113”偿债能力无重大不利影响。

三、结论性意见

综上所述，本次债券的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。基于以上情况，经综合评定，此次专项信用评级结果为：本次债券信用等级均维持为AAA。

⁴ 债券本息资金覆盖倍数=可用于资金平衡的相关相关收益/债券本息总额。

⁵ 项目相关收益对债券本息覆盖倍数=预计用于资金平衡的相关收益/项目预计债券本息。

附录一 本次跟踪债券明细

债券简称	发行规模	发行期限	起息日期	到期日期
19 湖北 12	23.17	10	2019-3-1	2029-3-1
19 湖北 24	52.22	5	2019-8-12	2024-8-12
19 湖北 25	144.06	7	2019-8-12	2026-8-12
20 湖北 31	38.51	15	2020-5-26	2035-5-26
20 湖北 113	13.67	10	2020-10-20	2030-10-20

附录二 地方政府债券信用等级符号及定义

符号	定义
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。

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。