

中证鹏元资信评估股份有限公司

中鹏信评【2024】跟踪第【1543】号

中证鹏元关于确认湖北省人民政府相关债项信用等级的公告

湖北省人民政府于 2020 年发行了涉及本次拟调整资金用途的 3 期专项债券（以下简称“本批次债券”，债券信息见表 1），中证鹏元于 2024 年 1 月 9 日对本批次债券进行了跟踪评级，评级结果为：本批次债券债项信用等级均为 AAA。

表1 涉及本次拟调整资金用途专项债券概况

债券全称	债券简称	发行规模 (亿元)	期限(年)
2020 年湖北省政府专项债券 (二十二期)	20 湖北债 30/湖北 2030/20 湖北 30	29.03	10
2020 年湖北省政府专项债券 (七十六期)	20 湖北债 93/湖北 2093/20 湖北 93	19.16	10
2020 年湖北省政府专项债券 (三十二期)	20 湖北债 42/湖北 2042/20 湖北 42	13.86	10

资料来源：湖北省财政厅，中证鹏元整理

根据湖北省财政厅提供的资料，因募投项目实施条件发生变化等原因，湖北省财政厅计划将本批次债券募集资金中规模合计 2,300 万元的资金用途进行调整，调整具体信息如下。

表2 本批次债券拟调整募集资金用途信息（单位：万元）

债券简称	拟调整金额	原计划投资募投项目	调整后募投项目
20 湖北债 30/湖北 2030 /20 湖北 30	300	枣阳市汽车客运中心 站	枣阳国家级经济 技术开发区核心 区基础设施提档 升级建设项目
20 湖北债 93/湖北 2093 /20 湖北 93	1,800		
20 湖北债 42/湖北 2042 /20 湖北 42	200		

资料来源：湖北省财政厅，中证鹏元整理

根据调整后的募投项目收益与融资自求平衡财务评估咨询报告以及项目实施方案，债券偿债资金主要来源于募投项目运营期间自身收益。在募投项目拟使用的各期债券存续期内，募投项目预期运营净现金流对项目融资本息的覆盖情况如下表所示。

表3 新募投项目在债券存续期内预期运营净现金流对融资本息覆盖情况（单位：万元）

募投项目名称	项目运营现金净流入	项目融资本息	本息覆盖倍数
枣阳国家级经济技术开发区核心区基础设施提档升级建设项目	46,023.59	34,248.51	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运营现金净流入/（债券本息合计+其他融资本息）。

资料来源：募投项目实施方案及项目收益与融资自求平衡财务评估咨询报告，中证鹏元整理

通过资金平衡测算分析，调整后的募投项目的债务融资本息覆盖倍数为 1.34。另外，当募投项目收入下降 10%时，本息覆盖倍数均仍高于 1。总体来看，募投项目运营净现金流对项目融资本息保障程度尚可，具备一定的抗风险能力。

表4 本批次债券调整后的募投项目压力测试表

募投项目名称	本息覆盖倍数		
	100%收入	95%收入	90%收入
枣阳国家级经济技术开发区核心区基础设施提档升级建设项目	1.34	1.28	1.21

注：本息覆盖倍数=债券存续期内可用于资金平衡的项目运营现金净流入/（债券本息合计+其他融资本息）

资料来源：募投项目实施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

本批次债券债务收入、安排的支出、还本付息、发行费用纳入湖北省政府性基金预算管理。湖北省经济规模很大，2021-2023 年湖北省分别实现地区生产总值 50,012.94 亿元、53,734.92 亿元和

55,803.63 亿元，按照可比价格计算，同比分别增长 12.9%、4.3%和 6.0%。同期，湖北省财政实力很强，财政总收入¹分别为 11,040.05 亿元、10,602.50 亿元和 11,477.04 亿元。综上所述，本批次债券募集资金用途变更对债券本息的偿付不会造成重大不利影响，维持本批次债券债项信用等级均为 AAA，评级结果有效期为 2024 年 10 月 24 日至本批次债券存续期。

特此公告。

中证鹏元资信评估股份有限公司

二〇二四年十月二十四日

¹ 财政总收入=一般公共预算收入+政府性基金收入+返还性收入+一般转移支付收入+专项转移支付收入。

附表 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
经济实力	8.40	GDP 规模	9/9
		GDP 增长率	9/9
		人均 GDP	7/9
财政实力	7.20	财政收入	9/9
		财政收入增长率	3/9
		人均财政收入	7/9
债务负担	7.20	政府债务率	5/9
		政府负债率	7/9
		债务增速	9/9
流动性	9		
初始实力得分			8/9
地区行政层级			5/5
调整因素	治理和财政管理		0
	偿债意愿		0
	同级别政府比较		0
个体信用状况			aaa
外部特殊支持			0
主体信用等级			AAA

注：（1）各指标得分越高，表示表现越好；（2）本次评级公司个体信用状况为 **aaa**，较上次评级上升 1 个级别，主要是由于以下两个原因：1）由于 GDP 增长率和财政收入增长率指标得分增加，使得公司经济基础和财政实力得分提升；2）评级模型变化，上次评级适用评级方法模型为《中国地方政府信用评级方法和模型》（版本号：cspy_ffmx_2022V1.0），本次评级适用评级方法模型为《地方政府信用评级方法和模型》（版本号：cspy_ffmx_2024V1.0）。