

LIANHE
IDENTIFICATION
EVALUATION
IMPACT
PLAN

地方政府与城投企业债务风险研究报告-湖北篇

联合资信 公用评级三部 | 黄旭明 | 张 晨 | 马 成



联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co., Ltd.



报告摘要：

湖北省交通地位重要，公路、水运较发达，水资源、矿产资源和科教资源丰富，经济总量与人均 GDP 分别位居全国第 7 位和第 9 位。从财政实力看，湖北省一般公共预算收入规模位居全国第 14 位，财政自给率偏低；受房地产市场行情影响，政府性基金收入大幅下降。湖北省综合财力与政府债务负担均处于全国中游水平。

随着长江中游城市群建设的推进，跨区基础设施互联互通水平将大幅提高，综合立体交通网将进一步完善。同时，湖北省将大力发展以“武鄂黄黄”为核心的武汉都市圈，有助于进一步推动武汉市辐射带动周边城镇共同发展，鄂州市、黄冈市和黄石市发展机会尤大。

湖北省各地市(州)经济发展较不均衡。武汉市经济发展水平处于绝对领先地位，人口虹吸效应明显。黄石市和宜昌市在产业布局方面具有一定优势，GDP 和一般公共预算收入增速较快。宜昌市、武汉市和鄂州市人均 GDP 排名靠前，黄冈市和恩施州人均 GDP 相对较低。湖北省各地市(州)财政自给能力整体偏弱，政府债务余额均保持增长，政府负债率均有所上升。

从城投企业看，2023 年 1—10 月，除恩施州、鄂州市和黄冈市外，其他地市(州)城投企业债券融资均表现为净流入。湖北省各地市(州)发债城投企业债务负担保持稳定，2023 年 6 月末黄石市和鄂州市发债城投企业短期偿债指标表现偏弱，其中黄石市 2024 年到期债券规模较大。襄阳市、荆门市、随州市、黄石市、荆州市和宜昌市“一般公共预算收入+政府性基金收入”对“发债城投企业全部债务+地方政府债务”保障程度相对较低，上述区域发债城投企业再融资情况表现平稳，且在当前化解债务风险的背景下，区内城投企业债务风险总体可控。

一、湖北省经济及财政实力

1. 经济发展状况

湖北省交通地位重要，公路和水运发达，资源禀赋优势明显，经济总量与人均GDP排名居全国中上游。战略性新兴产业快速发展，制造业向着高质量发展转型推进。《长江中游城市群发展“十四五”实施方案》和《武汉都市圈发展规划》获批以及其他政策的出台利好湖北省经济发展。

湖北省交通地位重要，公路、水运较发达，资源禀赋优势明显。湖北省位于长江中游、中国中部地区，是长江经济带的核心地区之一、中部地区最大的综合交通通信枢纽，有“九省通衢”、“中国立交桥”之称，交通地位重要。湖北省水能、矿产和教育资源丰富，陆路交通和水运发展位居全国上游水平。“十四五”期间，湖北省综合交通建设将完成投资8200亿元，重点投资于公路水路（5200亿元）和铁路项目（2400亿元）。

表1 湖北省交通情况及资源禀赋

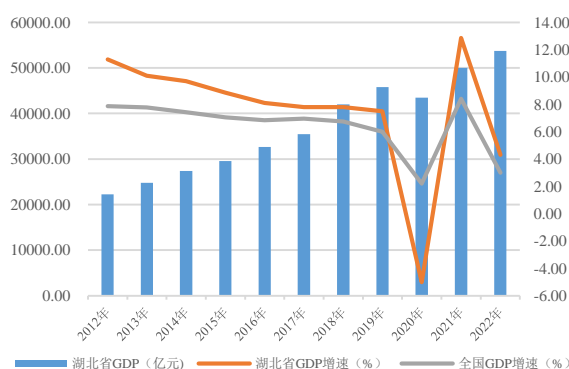
现状				“十四五”期间 投资规模
交通 情况	陆 路	公路	公路里程排名全国前列，截至2022年末达30.41万公里，高速公路里程7598公里	5200亿元（含水路）
		铁路	高铁里程超过2000公里，全国排名第八	2400亿元
		轨道交通	武汉市城市轨道交通运营里程504.3公里（2022年末），全国排名第七	/
	航空		民用运输机场8个；武汉天河国际机场是全国八大区域性枢纽机场之一，2022年旅客吞吐量和货邮吞吐量分别排名全国民用运输机场第十四和第十一；花湖机场为全球第四个、亚洲第一个专业货运机场	400亿元
	水运		可通航里程8667公里，居全国第五，主要港口包括武汉港、宜昌港、黄石港、荆州港和鄂州港等	5200亿元（含公路）
资源 禀赋	水能资源		水资源总量全国排名第十，三峡水电站和葛洲坝水电站所在地，2022年全省水电发电量排名全国第三	/
	矿产资源		钛矿、磷矿、溴矿、碘矿、白云岩、石榴子石、白垩、建筑用辉绿岩、累托石粘土保有资源量居全国之首	
	科教资源		拥有2所985高校、7所211高校，是中部六省中985、211高校最多的省份	

资料来源：联合资信根据公开资料整理

常住人口有所增长，城镇化率略低于全国平均水平。2022年末，湖北省常住人

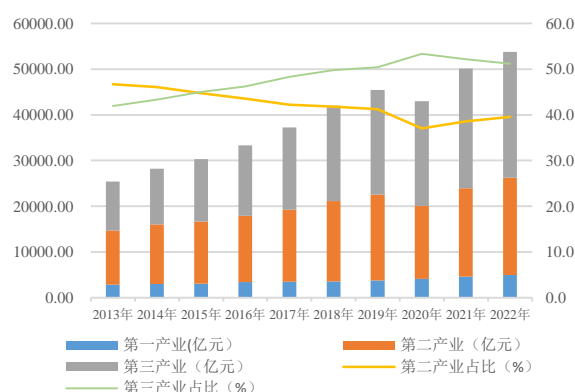
口 5844 万人，位列全国第 10 名，较上年末增加 14 万人。同年末，湖北省城镇化率较上年末提高 0.58 个百分点，达到 64.67%，略低于全国城镇化率（65.22%），主要系湖北省恩施土家族苗族自治州（以下简称“恩施州”）、神农架林区和黄冈市等地的城镇化率较低所致。

经济总量与人均 GDP 位于全国中上游水平，固定资产投资保持增长。2022 年，湖北省地区生产总值与人均 GDP 分别为 53734.92 亿元和 9.21 万元，分别位居全国各省第 7 位和第 9 位，位于全国中上游水平；GDP 增速为 4.3%，位于全国前列。2022 年，湖北省固定资产投资同比增长 15.0%。2023 年 1—6 月，湖北省完成地区生产总值 26259.22 亿元，同比实际增长 5.6%，经济稳步发展。



数据来源：湖北省及全国统计公报

**图 1 湖北省 GDP、GDP 增速
及全国 GDP 增速**



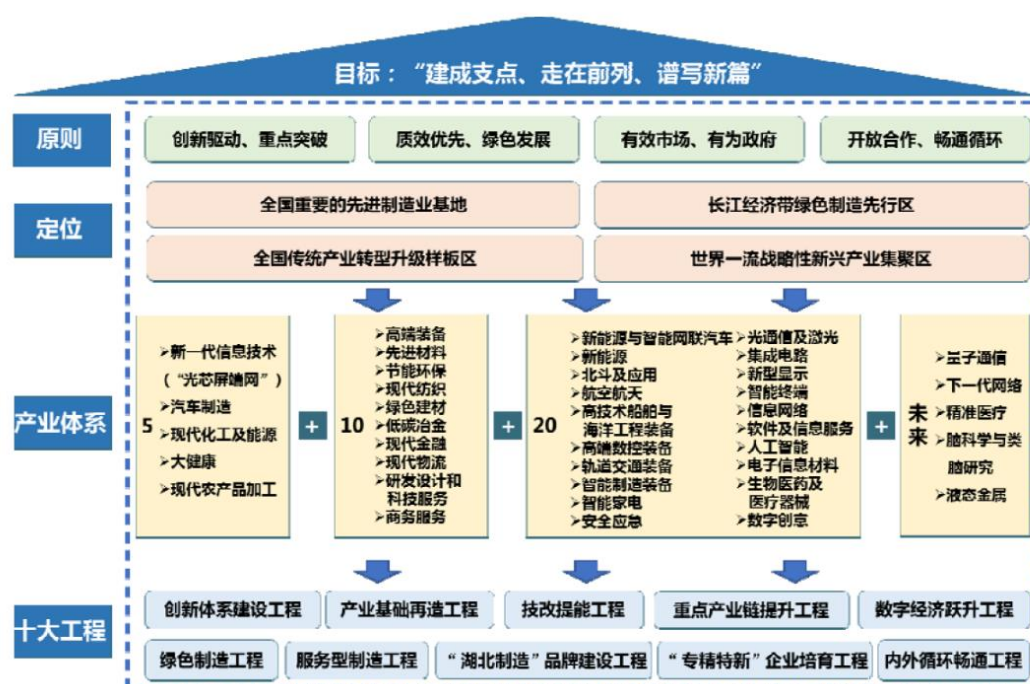
数据来源：湖北省统计公报、统计年鉴

图 2 湖北省三产结构

战略性新兴产业快速发展，制造业向着高质量发展转型推进。近年来，湖北省产业结构不断优化，2022 年湖北省三次产业结构由上年的 9.3:38.6:52.1 调整为 9.3:39.5:51.2，第二产业增加值占比有所上升。首先，依托于丰富的自然资源及便利的交通条件，湖北省工业经济不断发展，构建了以汽车、钢铁、纺织、化工和建材等产业为主导的工业体系。2022 年，湖北省规模以上工业增加值较上年增长 7%，高于全国平均水平 3.4 个百分点。战略性新兴产业发展方面，新能源汽车、光芯屏端网、电子信息等战略性新兴产业日渐成势，集成电路、新型显示器件、下一代信息网络、生物医药四个战略性新兴产业集群晋级国家级，其中光谷“光芯屏端网”产业集群最为突出，产业规模达 6000 亿元。2022 年，湖北省高技术制造业增加值比上年增长 21.7%，增速快于规模以上工业 14.7 个百分点，占规模以上工业增加值的比重达 12.1%。其中，计算机、通信和其他电子设备制造业增长 26.2%。其次，2022 年，湖北省第三产业增加值 27507.59 亿元，同比增长 2.7%，其中房地产业、批发和零售业和金融业

产值相对较高。

根据《湖北省制造业高质量发展“十四五”规划》，湖北省着力打造 5 个万亿级支柱产业、巩固提升 10 个 5 千亿级优势产业、培育壮大 20 个千亿级特色产业集群，加快构建“51020”现代产业集群。根据《湖北省服务业发展“十四五”规划》，到 2025 年，湖北省金融业、物流业增加值达到 5000 亿元，商务服务业营业收入达到 5500 亿元，研发设计和科技服务营业收入达到 5000 亿元以上，实现文化和旅游综合收入 1.2 万亿元。



资料来源：《湖北省制造业高质量发展“十四五”规划》

图 3 湖北省制造业高质量发展主要思路

随着长江中游城市群建设的推进，基础设施互联互通水平将大幅提高，综合立体交通网将进一步完善，大规模的建设支出将带动湖北省固定资产投资增长。同时，湖北省将大力发展以“武鄂黄黄”为核心的武汉都市圈，有助于进一步推动武汉市辐射带动周边城镇共同发展，鄂州市、黄冈市和黄石市发展机会尤大。

2022 年，国务院批复《长江中游城市群发展“十四五”实施方案》（以下简称“《方案》”），长江中游城市群地跨湖北省、湖南省、江西省三省，是推动长江经济带发展、促进中部地区崛起、巩固“两横三纵”城镇化战略格局的重点区域，总体定位为打造长江经济带发展和中部地区崛起的重要支撑、全国高质量发展的重要增长极、具有国际影响力的重要城市群；发展方向为建设重要先进制造业基地、打造具有核心竞争力的科技创新高地、构筑内陆地区改革开放高地、创建绿色发展先行区和培育高品质生活宜居地；发展目标：到 2025 年，一体化发展格局基本形成，省会城市辐射带动作

用进一步发挥，武汉、长株潭等都市圈同城化实现实质性突破，南昌都市圈培育取得积极进展，大中小城市和小城镇发展更加协调，常住人口城镇化率达到 67%；基础设施互联互通水平大幅提高，综合立体交通网进一步完善，铁路总里程达到 1.4 万公里，基本实现城市群内主要城市间 2 小时通达，新型基础设施水平明显提高，能源保障能力进一步增强；具有全国竞争力的先进制造业集群基本形成，产业分工更加合理、协作效率大幅提升，区域协同创新体系初步建成等。

2022 年 6 月，湖北省第十二次党代会明确提出，大力发展以“武鄂黄黄”为核心的武汉都市圈。2022 年 12 月，《武鄂黄黄规划建设纲要大纲》正式印发。同期，《武汉都市圈发展规划》获国家发展和改革委员会正式批复，成为第 7 个获批的国家级都市圈发展规划，有助于进一步推动武汉市辐射带动周边城镇共同发展和中部地区高质量发展。2023 年 2 月，《武汉都市圈发展三年行动方案（2023—2025 年）》印发，在基础设施、创新策源、产业协同、对外开放、公共服务、新型智慧、安全发展、生态绿色、要素市场九个领域推动武汉都市圈协同发展。2023 年 10 月，武汉都市圈高质量发展基金成立，将围绕武汉都市圈各核心产业，重点投向光电子信息、生命健康、新能源、智能网联汽车、高端装备、智慧物流等领域，为武汉都市圈经济发展提供金融支持。

表 2 2023 年湖北省促进经济发展的相关政策

政策	发布时间	发布机构	主要内容
《关于促进外资扩增量稳存量提质量的若干措施》	2023 年 8 月	湖北省人民政府	从“强化投资服务，扩大外商投资增量”“优化营商环境，稳定外商投资存量”“引导投资方向，提升外商投资质量”三大方面，提出 15 条具体措施
《关于优化调整稳就业政策惠企利民促发展的若干措施》	2023 年 7 月	湖北省人民政府	把一次性吸纳就业补贴范围从中小微企业扩大到全部企业，加大对企业吸纳就业支持力度。同时优化了在服务企业用工、在促进高校毕业生就业和促进市场主体发展壮大方面的实施措施
《关于更好服务市场主体推动经济稳健发展接续政策》	2023 年 4 月	湖北省人民政府	共 30 条举措，包括精准扩大有效投资、加快消费恢复提振、推动外贸扩容提质、加大援企稳岗力度、持续深化降本减负、强化要素功能保障等
《关于更好服务市场主体推动经济稳健发展的若干政策措施》	2023 年 1 月	湖北省人民政府	从供给端、需求端两端提出 16 条措施，细化实化助企纾困政策措施，并针对交通物流、旅游业等特定行业出台一系列组合政策
《2023 年全省“稳预期、扩内需、促消费”工作方案》	2023 年 1 月	湖北省人民政府	围绕增强信心稳预期、降本减负优环境、消费恢复和扩大、楼市保稳促转型、投资攻坚提质效、稳岗就业保增收、金融助企惠融资、供应链物流畅通、提升质量育品牌、外贸保稳促增长等十大行动，提出 33 项具体任务

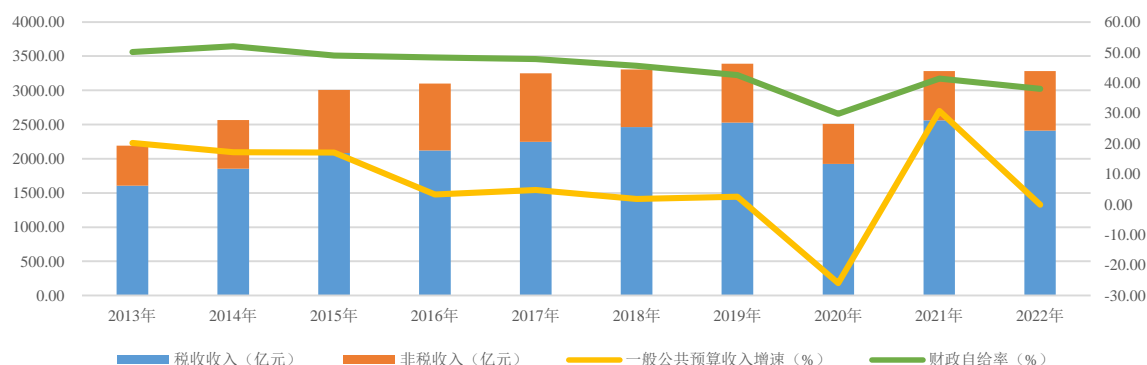
资料来源：联合资信根据公开资料整理

2. 财政实力及债务情况

湖北省一般公共预算收入规模居全国中游水平，财政自给率偏低；受房地产市场

影响，政府性基金收入大幅下降；上级补助收入规模位居全国第七位。湖北省综合财力与政府债务负担均处于全国中游水平。

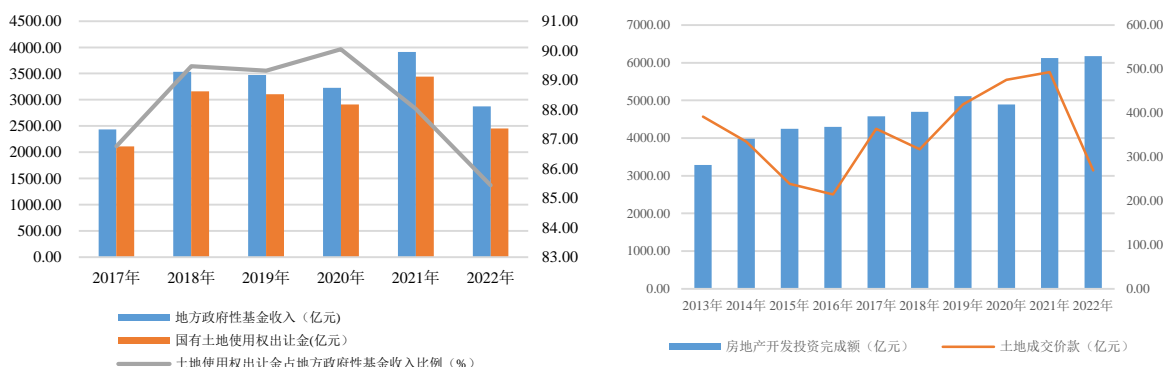
湖北省一般公共预算收入规模居全国中游水平，财政自给率偏低。2022 年，湖北省一般公共预算收入为 3281.13 亿元，全国排名第 14 位，同口径下降 0.1%；税收占比为 73.50%，一般公共预算稳定性较高；财政自给率为 38.05%，财政自给程度偏低。2023 年 1—6 月，湖北省一般公共预算收入 2057 亿元，同比增长 15.1%。



数据来源：联合资信根据湖北省财政厅数据整理

图 4 湖北省一般预算收入构成、增速及财政自给率

受房地产市场波动影响，湖北省政府性基金收入均大幅下降。受房地产市场低迷影响，2022 年，湖北省实现政府性基金收入 2870.84 亿元，较上年下降 26.63%。2023 年 1—5 月，湖北省政府性基金收入 647 亿元，较去年同期下降 31.7%。



数据来源：联合资信根据 Wind 整理

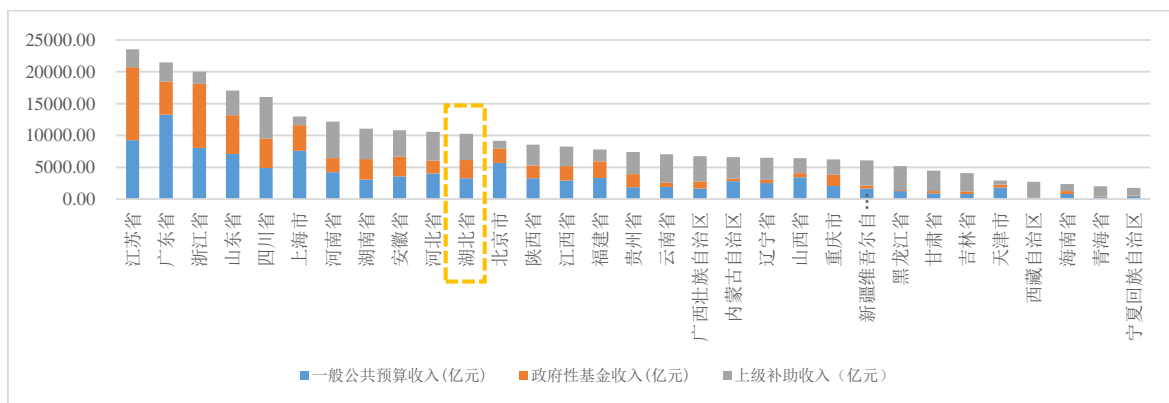
图 5 湖北省政府性基金收入、国有土地使用权出让金及比例

数据来源：联合资信根据 Wind 整理

图 6 湖北省房地产开发投资完成额（左轴）及房地产开发企业土地成交价款（右轴）

湖北省上级补助收入规模位居全国第 7 位，综合财力排名全国中游。2020—2022 年，湖北省上级补助收入波动下降，2022 年规模为 4106.50 亿元，居全国第 7 位，主要由一般性转移支付收入构成，其中均衡性转移支付、社会保障和就业共同财政事权

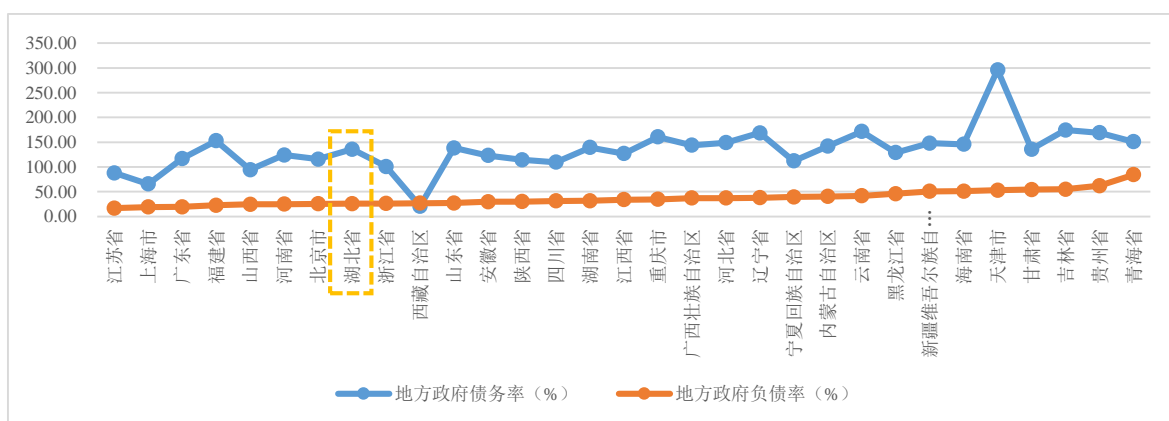
占比较高。受政府性基金收入下降影响，2022 年，湖北省综合财力较上年有所下降，在全国 31 个省市自治区中排名第 11 位，居于全国中游。



数据来源：企业预警通，各省市自治区财政厅，联合资信整理

图 7 2022 年全国 31 省市自治区综合财力

湖北省整体债务负担处于全国中游水平。2022 年，湖北省地方政府债务率（地方政府债务余额/综合财力*100%）和地方政府负债率（地方政府债务余额/GDP*100%）分别为 135.50%和 25.87%，在 31 省中分别排名第 14 位和第 8 位（由低到高）。



数据来源：各省市自治区财政厅、联合资信整理

图 8 2022 年全国地方政府债务率与地方政府负债率

二、湖北省各地市（州）经济及财政实力

1. 各地市（州）经济发展情况

“汉孝随襄十”汽车相关产业发达，“宜荆荆”化工产业发展较好，钢铁产业主要分布在武汉市、鄂州市和黄石市，武汉市的光芯屏端网和黄石市的电子信息等新兴产业发展迅速。武汉市经济发展水平处于绝对领先地位，人口虹吸效应明显。黄石市、

武汉城市圈	武汉市	“光芯屏端网”、汽车、钢铁、石化、电子信息等	79	武汉东湖新技术产业开发区、武汉经济技术开发区、武汉吴家山海峡两岸科技产业开发区
	孝感市	食品饮料、纺织服装、盐磷化工、纸塑包装、建材等	5	孝感高新技术产业开发区、汉江经济技术开发区
	黄冈市	食品饮料、纺织服装、医药化工、建筑建材等 8 个支柱产业	2	黄冈高新技术产业开发区
	黄石市	有色金属、黑色金属、装备制造、建材、食品饮料、化工医药、电子信息、能源、纺织服装	7	黄石经济技术开发区、黄石大冶湖高新技术产业开发区
	咸宁市	大健康、食品饮料、清洁能源	1	--
	鄂州市	冶金、建材、能源、装备制造、纺织服装等	1	--
	仙桃市	机械电子、无纺布卫材、医药化工、纺织服装	1	仙桃高新技术产业开发区
	潜江市	信息技术、智能制造、康养、生物医药、能源与新材料	2	潜江高新技术产业开发区
	天门市	化学原料药、化学药制剂、中成药、医疗器械	--	--
“襄随十神”城市群	襄阳市	汽车产业、电子信息、装备制造	12	襄阳经济技术开发区、襄阳高新技术产业开发区、襄阳经济技术开发区
	十堰市	汽车产业、生态产业、旅游产业	6	十堰经济技术开发区
	随州市	汽车产业、农产品加工、文化旅游、能源化工、建材冶金	1	--
	神农架地区	旅游业、农林产业、大健康产业、现代服务业	--	--
“宜荆荆恩”城市群	宜昌市	宜昌市现代化工新材料、生命健康、新能源及高端装备、大数据及算力经济、文化旅游	13	宜昌高新技术产业开发区
	荆州市	装备制造、医药化工、轻工建材、农产品加工	10	荆州高新技术产业开发区
	荆门市	化工、装备、农产品加工、建材	6	荆门高新技术产业开发区
	恩施州	生态旅游、食品加工、清洁能源	--	--

注：国家级新区/高新区/经开区未涵盖保税区和自贸区；主要产业根据公开资料查询，可能存在未能全面列举的情况；境内上市公司数量数据时间截点为 2023 年 10 月 20 日

资料来源：联合资信根据公开资料整理

湖北省各地市（州）经济发展水平分化明显，黄石市和宜昌市 GDP 增速较快，襄阳市 GDP 增速排名下滑至末位。从区域发展水平看，湖北省各地市（州）可以分为三个梯队：第一梯队为武汉市，2022 年武汉市 GDP 占全省经济总量的 37.72%，其经济实力明显高于其他地区；第二梯队为襄阳市和宜昌市，是湖北省大力发展的两个省级副中心城市；第三梯队为其余各地市（州），其经济实力明显低于上述三个城市。2022 年，黄石市、宜昌市和襄阳市 GDP 同比增速较快，分别为 5.6%、5.5%和 5.4%，荆门市增速排名末位，仅为 1%，主要系第二产业中轻工业增加值下降所致。2023 年前三季度，黄石市和宜昌市 GDP 增速分别为 7.2%和 7.1%，继续排名省内前两位，襄阳市增速排名下滑至末位。

宜昌市、武汉市和鄂州市人均 GDP 省内排名靠前，黄冈市和恩施州排名最后两位。2022 年，宜昌市人均 GDP 超过武汉市居湖北省第一。随着鄂州市融入武汉都市圈进程的推进，人均 GDP 位列武汉市之后，位于湖北省第三。襄阳市依托其发达的

汽车等产业，人均 GDP 排名湖北省第四。恩施州和黄冈市人均 GDP 低于 5 万元，排名最后两位。

湖北省大部分地市（州）常住人口同比略有增长，武汉市人口虹吸效应明显。武汉市常住人口占全省常住人口的比重超过五分之一。2022 年末，除荆州市、孝感市、黄石市和随州市¹外，湖北省其他地市（州）常住人口同比均略有增长，其中武汉市常住人口规模增加最多，虹吸效应明显。

表 4 2022 年湖北省各地市（州）GDP、人口等情况

地市（州）	GDP（亿元）	GDP 增速（%）	人均 GDP（万元）	2022 年末常住人口（万人）	城镇化率（%）	三次产业结构
武汉市	18866.43	4.0	13.78	1373.9	84.66	2.5: 35.6: 61.9
襄阳市	5827.81	5.4	11.10	527.6	63.20	10.4: 46.9: 42.7
宜昌市	5502.69	5.5	14.04	392	63.87	10.7: 44.1: 45.2
荆州市	3008.61	5.1	5.86	513.51	57.12	19: 35.7: 45.3
孝感市	2776.97	5.2	6.63	418.58	61.93	14.3: 41.5: 44.2
黄冈市	2747.90	4.9	4.75	579.02	49.43	19.9: 34.4: 45.7
十堰市	2304.68	3.6	7.29	316.62	62.63	9.8: 40.1: 50.2
荆门市	2200.96	1	8.64	254.77	60.35	13.4: 41.2: 45.4
黄石市	2041.51	5.6	8.35	244.4	67.04	6.9: 47.5: 45.6
咸宁市	1875.57	4.3	7.17	261.67	58.05	13.3: 39.4: 47.3
恩施州	1402.20	3.3	4.12	340.24	48.38	18: 26.5: 55.5
随州市	1328.78	4.4	6.60	201.37	58.32	14.2: 44.1: 41.7
鄂州市	1264.55	5.1	11.81	107.12	67.10	9.7: 45.5: 44.8
仙桃市	1013.14	5.3	9.16	110.6	60.63	12.1: 45.6: 42.3
潜江市	886.65	2.6	10.48	85.57	56.78	11.3: 42.8: 45.9
天门市	730.05	1.6	6.60	110.66	--	14: 41.3: 44.7
神农架林区	35.61	0.2	5.66	6.29	49.48	6.8: 25.8: 67.4

注：1. 2022 年天门市未公布城镇化率情况；2. 人均 GDP=GDP/常住人口

数据来源：联合资信根据湖北省各地市（州）国民经济和社会发展统计公报整理

2. 各地市（州）财政实力及债务情况

（1）财政收入情况

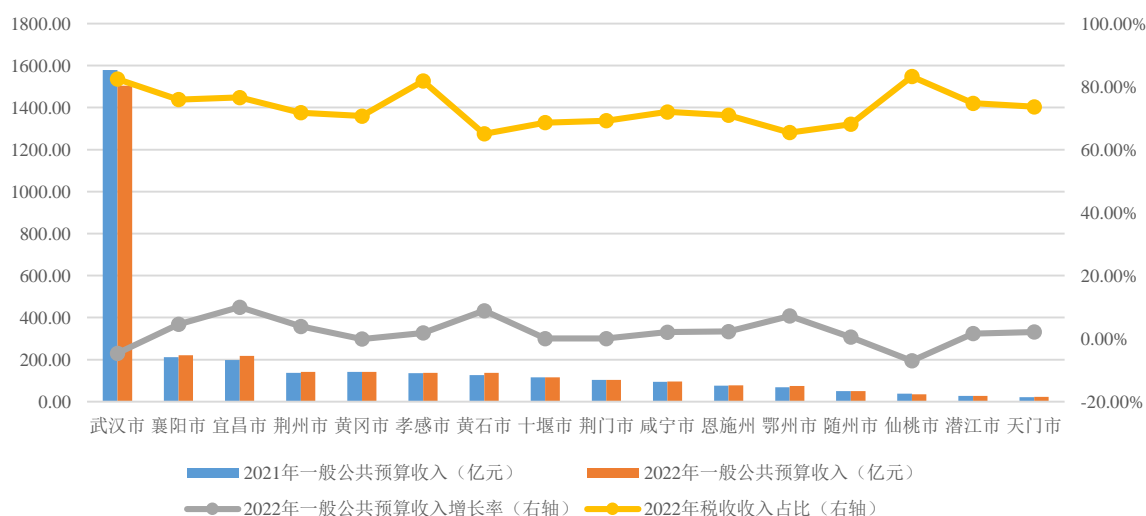
2023 年前三季度，湖北省各地市（州）一般公共预算收入同比均有所增长，宜昌市、黄石市和十堰市一般公共预算收入增速较快，武汉市和咸宁市增速较慢。2022 年，除鄂州市、黄石市和襄阳市财政自给率有所上升外，湖北省其他地市（州）财政自给率均有所下降，财政自给能力整体偏弱。受房地产市场低迷影响，湖北省部分地

¹ 恩施州和神农架林区无 2021 年常住人口数据，故未统计。

市（州）政府性基金收入大幅下降。

一般公共预算收入规模方面，2022 年，武汉市和黄冈市一般公共预算收入同比有所下降，其他地市（州）皆有所增长，其中宜昌市、黄石市和鄂州市分别同比增长 9.98%、8.87%和 7.20%，增速位列全省前三位。2023 年前三季度，湖北省各地市（州）一般公共预算收入同比均有所增长。其中，宜昌市、黄石市和十堰市增速分别为 23.3%、21.4%和 20.1%，增速排名前三位；武汉市和咸宁市一般公共预算收入同比均增长 1.1%，增速排名靠后。

从一般公共预算收入构成看，2022 年，武汉市和孝感市税收收入占比相对较高，分别为 82.38%和 81.79%，其他地市（州）税收占比在 65%~79%之间。2022 年，除孝感市外，湖北省各地市（州）税收收入占比均有所下降。从财政自给率看，2022 年，除鄂州市、黄石市和襄阳市财政自给率有所上升外，湖北省其他地市（州）财政自给率均有所下降。武汉市和鄂州市财政自给率相对较高，其他地市（州）财政自给率均在 50%以下，财政自给能力偏弱。



注：因神农架林区一般公共预算收入规模较小，上图未显示

数据来源：联合资信根据湖北省各地市（州）财政决算报告和预算执行情况报告整理

图 10 2020—2022 年湖北省各地市（州）一般公共预算收入及增速情况（单位：亿元）

受房地产市场低迷影响，湖北省部分地市（州）政府性基金收入大幅下降。湖北省各地市（州）政府性基金收入呈分化态势，2022 年武汉市的政府性基金收入 1330.42 亿元，占湖北省政府性基金收入的 68.44%，宜昌市的政府性基金收入超过 200 亿元，襄阳市、荆州市、孝感市、黄石市和十堰市政府性基金收入均超过 100 亿元，其余地市（州）政府性基金收入均在 100 亿元以下。受房地产市场低迷的影响，武汉市、襄阳市、鄂州市、黄冈市和荆州市等地的政府性基金收入皆出现大幅下降。2023 年 1—

6 月，根据各地市（州）已公布的数据来看，政府性基金收入均呈现明显下降趋势，荆门市、黄石市、恩施州和咸宁市分别同比下降较多²。

表 5 2021—2022 年湖北省各地市（州）政府性基金收入情况（单位：亿元）

地市（州）	2021 年	2022 年	2022 年同比增长率
武汉市	1964.80	1330.42	-32.29%
襄阳市	268.51	145.83	-45.69%
宜昌市	220.69	215.53	-2.34%
荆州市	192.31	135.22	-29.69%
黄冈市	174.09	93.57	-46.25%
鄂州市	141.27	54.35	-61.53%
孝感市	81.10	115.60	--
荆门市	76.41	70.05	-8.34%
黄石市	75.51	178.01	--
恩施州	48.73	59.77	--
十堰市	46.71	106.78	--
潜江市	41.64	46.08	10.67%
仙桃市	34.60	36.19	4.60%
随州市	27.84	28.31	1.67%
咸宁市	27.26	69.63	--
天门市	13.08	28.10	114.81%

注：2021 年，黄石市、恩施州、十堰市、咸宁市和孝感市未披露全口径政府性基金收入，上述地市（州）2021 年相关数据为本级口径数据

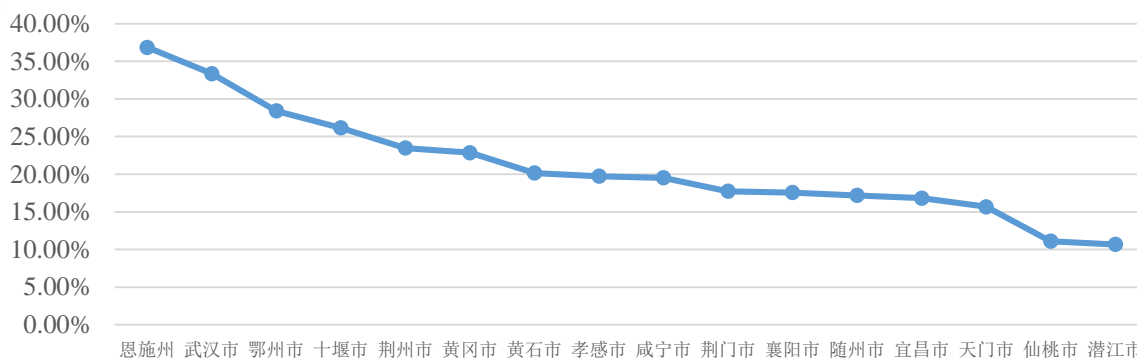
数据来源：联合资信根据湖北省各地市（州）财政决算报告和预算执行情况报告整理

（2）债务情况

湖北省各地市（州）政府债务余额均保持增长，政府负债率均有所上升。

湖北省各地市（州）政府债务规模均保持增长，其中鄂州市、潜江市和恩施州政府债务余额增长较快。2022 年末，武汉市政府债务余额占全省（包括省本级债务）比重为 45.29%。**政府负债率方面**，2022 年末，湖北省各地市（州）政府负债率均有所上升，恩施州政府负债率超过武汉市，成为省内政府负债率最高的区域。除恩施州和武汉市外，其他各地市（州）政府负债率均在 30%以内。

² 黄石市与咸宁市的统计口径为市本级



数据来源：联合资信根据湖北省各地市（州）2022 年财政决算或预算执行报告、国民经济和社会发展统计公报等资料整理

图 11 2022 年湖北省各地市（州）政府负债率情况

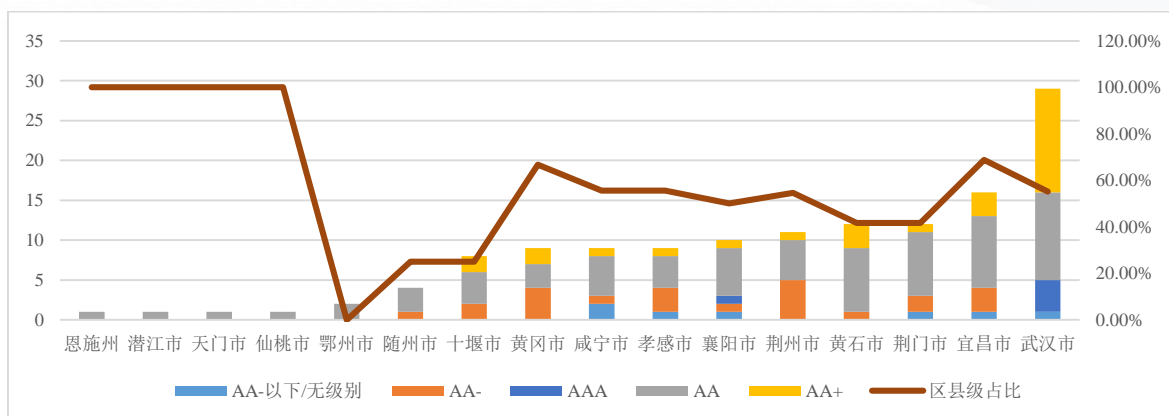
债务管控方面，《关于湖北省 2022 年预算执行情况和 2023 年预算草案的报告》中提到，严格落实常态化核查机制，坚决遏制隐性债务增量，多措并举筹集资金完成化债任务，稳步推进融资平台优化升级，加大风险缓释力度，防范处置风险的风险。2023 年以来，湖北省共发行 92.00 亿元特殊再融资债券，用于偿还存量债务。

三、湖北省城投企业偿债能力

1. 城投企业概况

湖北省发债城投企业以地市级和区县级为主，其中武汉市发债城投企业数量最多，占全省的 21.48%；黄冈市和宜昌市区县级平台占比较高，高信用级别城投企业主要集中在武汉市。

截至 2023 年 10 月末，湖北省内有存续债券的城投企业共 138 家，其中省级城投企业 3 家、地市（州）级城投企业 64 家、区县级城投企业 71 家。从各地市（州）发债城投企业数量看，武汉市发债城投企业数量最多，宜昌市、荆门市、黄石市、荆州市和襄阳市次之，恩施州、鄂州市和随州市发债城投企业数量较少。从级别分布看，最新主体级别为 AAA 的城投企业共 8 家，其中省级和地市级分别为 3 家和 5 家（武汉市 4 家、襄阳市 1 家）；AA+和 AA 城投企业分别为 28 家和 72 家，AA 以下城投企业主要集中在经济和财政实力相对较弱的区县。AA+发债城投企业中 13 家集中在武汉市。从区县级平台占比看，黄冈市和宜昌市区县级平台占比超过 60%，咸宁市、孝感市、襄阳市、荆州市和武汉市区县级平台占比在 50%~60%之间，黄石市和荆门市区县级平台占比在 40%~50%之间，随州市区县级平台占比为 25%，鄂州市无区县级平台。整体看，湖北省发债企业信用级别以 AA 为主，高信用级别城投企业主要集中在武汉市。



数据来源：联合资信根据公开资料整理

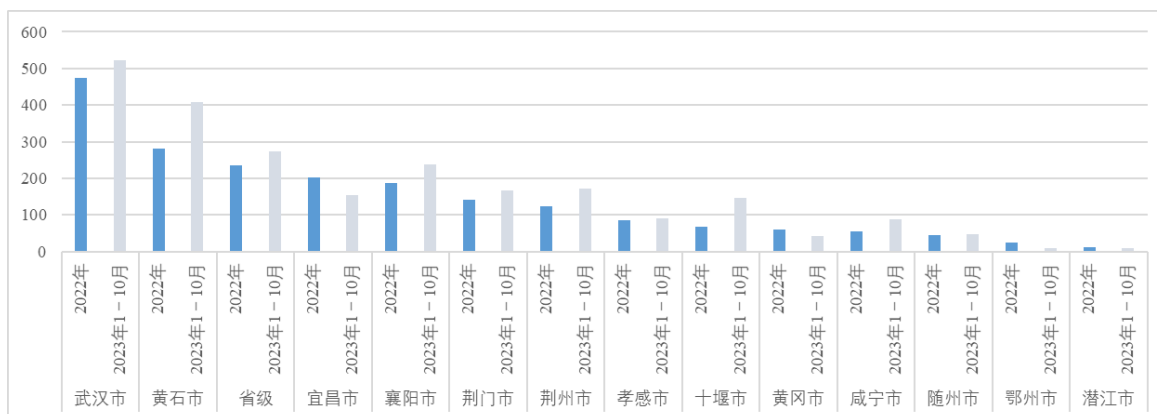
图 12 各地市（州）城投数量、级别和层级分布情况

2. 城投企业发债情况

2023 年 1—10 月，部分地市（州）债券发行规模超过上年全年，除恩施州、鄂州市和黄冈市外，其他地市（州）债券融资均表现为净流入，武汉市、黄石市和十堰市净流入规模较大。

2022 年，湖北省共有 78 家城投企业发行债券，较上年（89 家）减少 11 家，发行数量合计 254 只（2021 年为 281 只），规模为 2008.53 亿元（2021 年为 2053.121 亿元），债券发行数量和规模同比均有所下降。其中，湖北省级城投企业的发债规模占全省的 11.75%，地市（州）的发债城投企业主要集中在武汉市、黄石市和宜昌市，发债规模分别占全省的 23.56%、14.05%和 10.12%。2023 年 1—10 月，恩施州未发行债券，多地债券发行规模均超过 2022 年全年发行规模，其中黄石市和襄阳市的债券发行规模增量最大。

2022 年，武汉市的城投企业中 AAA、AA⁺和 AA 城投企业发行规模占比分别为 52.83%、39.13%和 8.04%，以 AAA 为主。除武汉市外，其余地市（州）发行债券的城投企业中，AA 和 AA⁺企业的发行规模分别占合计数的 51.98%和 34.71%，信用评级以 AA 为主。

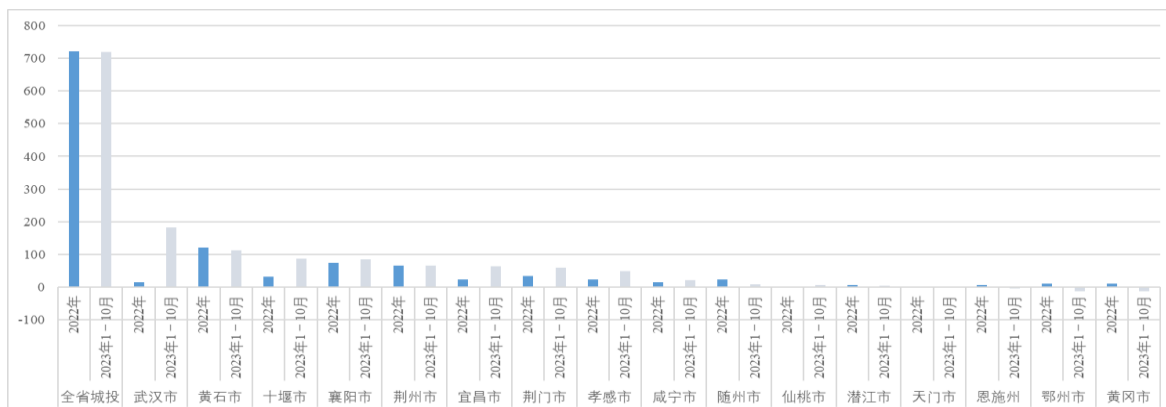


注：2022 年，天门市和仙桃市无新发行债券；2023 年 1—10 月，天门市和恩施州无新发行债券

数据来源：联合资信根据 Wind 整理

图 13 省级及各地市（州）城投企业债券发行情况（单位：亿元）

2022 年，湖北省各地市（州）债券融资均为净流入。2023 年 1—10 月，除恩施州、鄂州市和黄冈市外，其他地市（州）债券融资均表现为净流入，武汉市、黄石市和十堰市债券净流入规模较大，十堰市、襄阳市、荆州市、宜昌市和荆门市债券净融资也都超过 50.00 亿元。



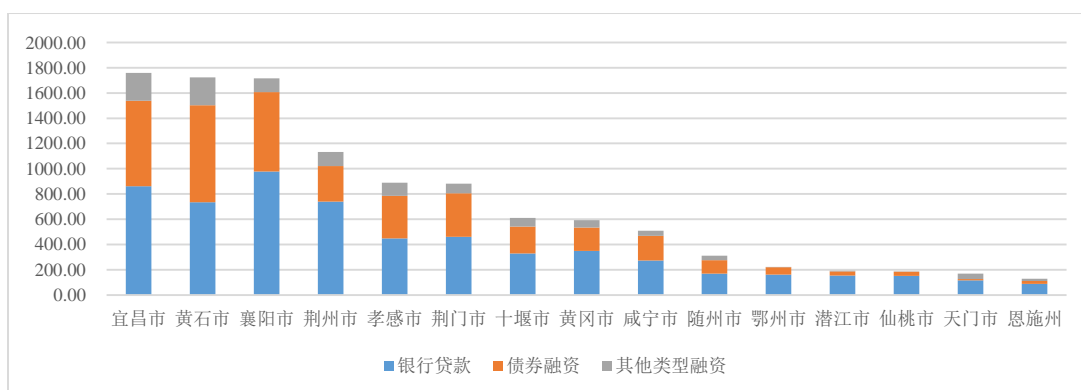
数据来源：联合资信根据 Wind 整理

图 14 各地市（州）城投企业债券净融资情况（单位：亿元）

3. 城投企业偿债能力分析

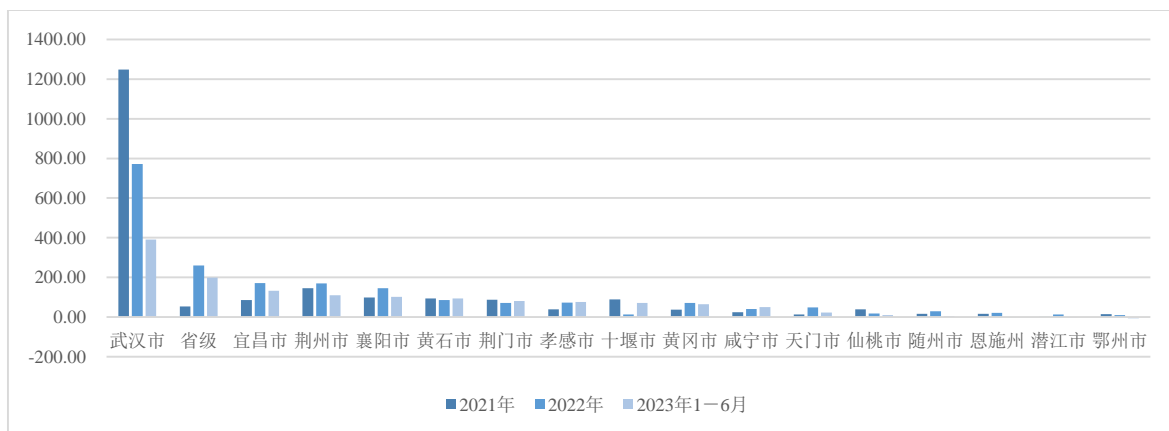
2023 年 6 月末，黄石市和鄂州市发债城投企业短期偿债指标表现偏弱，其中黄石市 2024 年到期债券规模较大。黄石市和鄂州市同属武汉都市圈核心城市，经济发展前景较好，区域内发债城投企业再融资情况表现平稳，整体债务风险可控。

截至 2022 年末，省级发债城投企业全部债务规模为 2985.53 亿元，武汉市发债城投企业全部债务规模为 9022.46 亿元，宜昌市、黄石市、襄阳市和荆州市城投企业全部债务规模超千亿元，其余各地市（州）发债城投企业全部债务规模在千亿以下。债务结构方面，鄂州市、恩施州和荆州市发债城投企业银行贷款占比在 60.00%以上，债务结构以间接融资为主；宜昌市和黄石市发债城投企业债券融资及其他融资占比较银行贷款高；其他地市（州）发债城投企业银行贷款在 50%~60%之间。



数据来源：联合资信根据公开资料整理

图 18 省级及各地市（州）城投企业货币资金/短期债务情况（单位：倍）

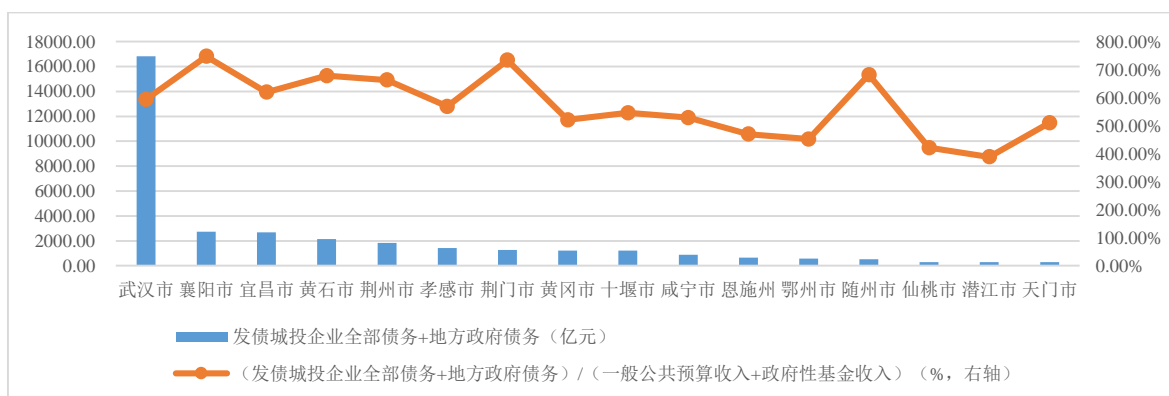


数据来源：联合资信根据公开资料整理

图 19 省级及各地市（州）城投企业筹资活动现金流情况（单位：亿元）

4. 各地市（州）财政收入对发债城投企业债务的支持保障能力

湖北省各地市（州）中，武汉市的“发债城投企业全部债务+地方政府债务”规模最大，其次为襄阳市、宜昌市和黄石市。湖北省各地市（州）的“发债城投企业全部债务+地方政府债务”/“一般公共预算收入+政府性基金收入”均超过 350%，随州市、黄石市、荆州市和宜昌市超过 600%，襄阳市和荆门市超过 700%。



注：湖北省各地市（州）上级补助数据缺失较多，此处用“一般公共预算收入+政府性基金收入”之和代替综合财力

数据来源：联合资信根据公开资料整理

图 20 2022 年湖北省各地市（州）“一般公共预算收入+政府性基金收入”对“发债城投企业全部债务+地方政府债务”保障能力情况