

LIANHE
IDENTIFICATION
EVALUATION

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 | 贺冬鸽



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、水运发达，水资源、矿产资源和科教资源丰富，2023 年经济总量与人均 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 11 位，财政自给率较低；政府性基金收入虽小幅增长，但土地使用权出让金对政府性基金收入贡献率持续走低。湖北省综合财力和政府债务负担处于全国中上游水平。

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，湖北省综合立体交通网将进一步完善。2024 年 9 月，湖北省发布《湖北省域战略规划》，进一步明确“武汉都市圈、襄阳都市圈和宜荆荆都市圈”三大都市圈和“沿江发展带、京广发展带、汉十发展带、襄荆宜发展带”四大发展带的发展格局。

湖北省各地市（州）经济发展不均衡。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、荆门市和宜昌市 GDP 增速较快，襄阳市和咸宁市 GDP 增速排名靠后。人均 GDP 方面，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）一般公共预算收入均有所增长，部分地市（州）政府性基金收入同比下降，财政自给能力整体偏弱。

债务方面，湖北省于 2023 年发行了 92 亿元的特殊再融资债券，并提出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。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。

从城投企业看，在一揽子化债方案提出后，2024 年 1—10 月，湖北省各地市（州）债券发行规模均明显下降，除十堰市和荆门市外，其他地市（州）城投企业债券融资均表现为净流出。湖北省各地市（州）发债城投企业债务负担保持稳定，鄂州市和武汉市城投企业债务负担相对较重。2024 年 6 月末，黄石市、鄂州市和恩施州发债城投企业短期偿债指标表现偏弱，其中黄石市 2025 年到期债券规模较大。黄石市、荆门市、武汉市、襄阳市、荆州市和随州市“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融资以银行贷款和债券融资为主，再融资情况表现尚可，且在当前化解地方债务风险的背景下，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 排名全国中上游。战略性新兴产业快速发展，制造业高质量发展转型稳步推进。

《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、水运发达，资源禀赋优势明显。湖北省位于中国中部地区、长江中游，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，陆路交通和水运发展位居全国上游水平。湖北省水能、矿产和教育资源丰富。“十四五”期间，湖北省综合交通建设将完成投资 8200 亿元（不含城市交通），重点投资于公路水路（5200 亿元）和铁路（2400 亿元）。

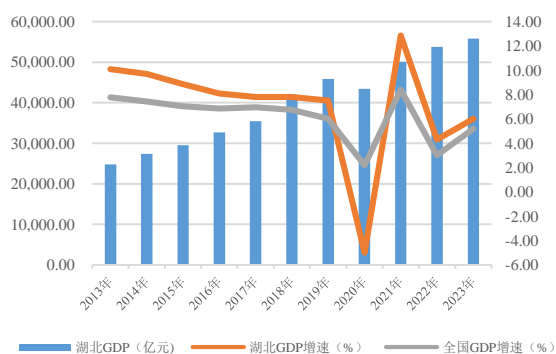
表 1 湖北省交通情况及资源禀赋

现状				“十四五”期间 计划投资规模
交通 情况	陆 路	公路	公路里程突破30万公里，高速公路里程7849公里	5200亿元（含水路）
		铁路	高铁里程超过2000公里	2400亿元
		轨道交通	武汉市城市轨道交通运营里程529.6公里（2023年末），全国排名 第六	/
	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一，2023年旅客吞吐量和货邮吞吐量分别排名全国民用运输机场 第十五和第十八 ；鄂州花湖机场为 全球第四个、亚洲第一个专业货运机场	400亿元
	水运		内河可通航里程8667公里，居全国 第五 （截至“十三五”），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		三峡水电站和葛洲坝水电站所在地，2023年水资源总量全国排名 第八 ，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	
	旅游资源		湖北省旅游资源丰富，拥有武当山、神农架、长江三峡等旅游景 点在内的5A级旅游景区15家，5A级旅游景区数量全国排名 第六	
	教育资源		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

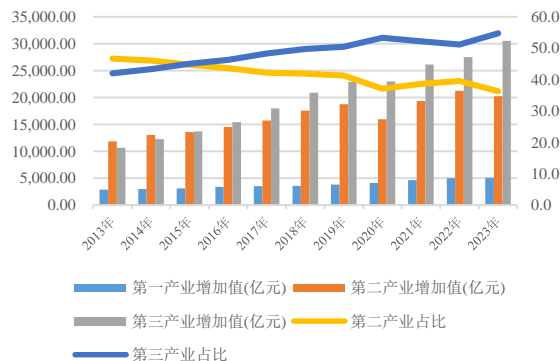
常住人口略有下降，城镇化率略低于全国平均水平。2023 年末，湖北省常住人口 5838 万人，位列全国第 10 名，较上年末减少 6 万人。同年末，湖北省城镇化率较上年末提高 0.8 个百分点，达到 65.47%，略低于全国平均水平（66.16%），主要系湖北省恩施土家族苗族自治州（以下简称“恩施州”）、神农架林区和黄冈市等地的城镇化率较低所致。

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。2023 年，湖北省地区生产总值与人均 GDP 分别为 55803.63 亿元和 9.55 万元，分别位居全国各省（含自治区、直辖市）第 7 位和第 9 位，位于全国中上游水平；GDP 增速为 6.00%，位于全国前列。2023 年，湖北省固定资产投资同比增长 5.0%。2024 年 1—6 月，湖北省完成地区生产总值 27346.45 亿元，同比增长 5.8%，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

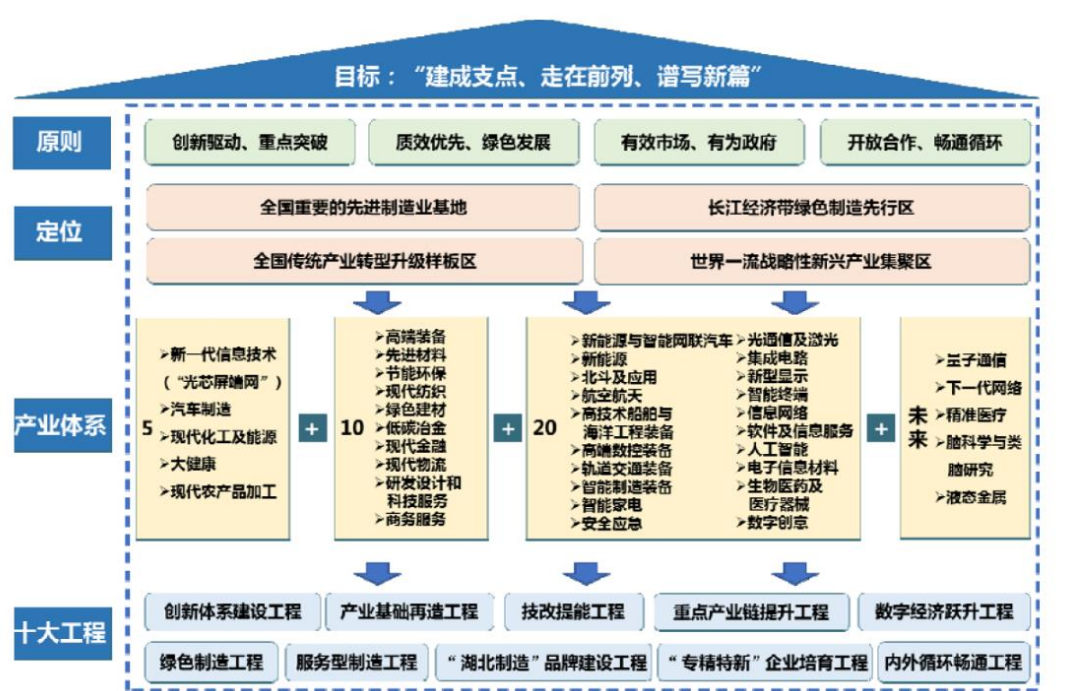


数据来源：湖北省统计公报、统计年鉴

图2 湖北省三产结构

战略性新兴产业快速发展，制造业高质量发展转型稳步推进。近年来，湖北省产业结构不断优化，2023 年湖北省三次产业结构由上年的 9.5:37.5:53.0 调整为 9.1:36.2:54.7，第三产业增加值占比有所上升。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。2023 年，湖北省规模以上工业增加值较上年增长 5.6%，高于全国平均水平 1 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 8470 亿元。2023 年，湖北省高技术制造业增加值比上年增长 5.7%，增速快于规模以上工业增加值增速，占规模以上工业增加值的比重达 12.8%。其中，计算机、通信和其他电子设备制造业增长 5.1%。2023 年，湖北省第三产业增加值 30514.74 亿元，同比增长 7.0%。

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 个五千亿级优势产业、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业营业收入达到 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，区域内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。

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；发展目标为到 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。

2023 年以来,湖北省相继出台多项政策,从扩内需、促消费、优化营商环境等多个角度促进经济发展,并针对独角兽企业、新质生产力及县域特色产业集群等特定领域出台对应政策,多角度、有重点地推进区域经济发展。

表 2 2023 年以来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
《湖北省县域特色产业集群高质量发展实施方案》	2024 年 5 月	湖北省人民政府	针对培优强县域特色产业集群明确了重点任务,并提出“强化组织领导、强化财政支持、强化金融支持、强化保障服务、强化评估管理”5 个层面的保障措施
《关于加快培育新质生产力推动高质量发展的实施意见》	2024 年 4 月	湖北省人民政府	从“激活科技创新核心要素、构建以先进制造业为骨干的现代化产业体系、加快发展方式绿色转型、深化体制机制改革创新、畅通教育科技人才良性循环”等五个方面提出 15 条实施举措,并明确相应保障措施
《深化以控制成本为核心全力打造营商环境新高地“五大行动”工作方案》	2024 年 2 月	湖北省人民政府	从政策体系建设、社会信用水平、市场化改革、法制化建设和国际化合作等多个角度制定了持续推动营商环境建设,深化以控制成本为核心打造市场化、法治化、国际化一流营商环境,全力建设全国营商环境新高地的政策方案
《关于支持培育发展独角兽企业的若干措施》	2024 年 2 月	湖北省人民政府	从“开展动态化培育发布、实施精准化政策支持和提供常态化跟踪服务”三个方面,提出 18 条培育独角兽企业的具体措施
《关于促进外资扩增量稳存量提质量的若干措施》	2023 年 7 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

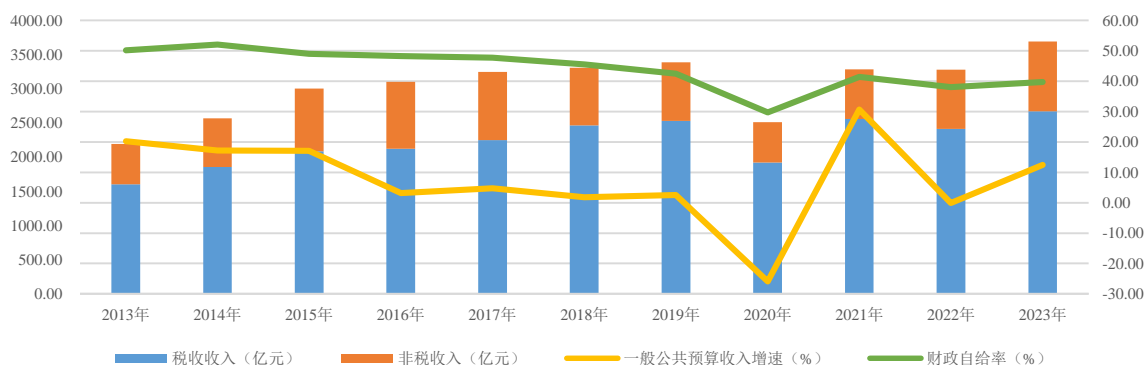
《关于更好服务市场主体推动经济稳健发展接续政策》	2023 年 4 月	湖北省人民政府	共 30 条举措，包括精准扩大有效投资、加快消费恢复提振、推动外贸扩容提质、加大援企稳岗力度、持续深化降本减负、强化要素功能保障等
《关于更好服务市场主体推动经济稳健发展的若干政策措施》	2023 年 1 月	湖北省人民政府	从供给端、需求端两端提出 16 条措施，细化实化助企纾困政策措施，并针对交通物流、旅游业等特定行业出台一系列组合政策
《2023 年全省“稳预期、扩内需、促消费”工作方案》	2023 年 1 月	湖北省人民政府	围绕增强信心稳预期、降本减负优环境、消费恢复和扩大、楼市保稳促转型、投资攻坚提质效、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，财政自给率较低；政府性基金收入小幅增长，对土地使用权出让收入的依赖有所下降；上级补助收入规模位居全国第五位。湖北省综合财力和政府债务负担处于全国中上游水平。

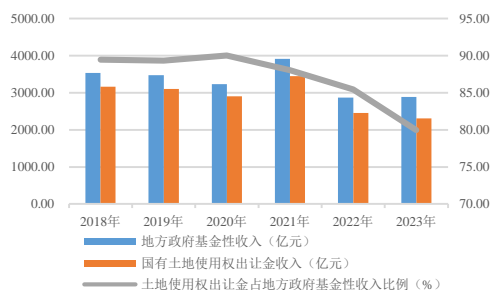
湖北省一般公共预算收入规模居全国中游水平，财政自给率较低。2023 年，湖北省一般公共预算收入为 3692.79 亿元，全国排名第 11 位，比 2022 年增长 12.5%；税收占比为 72.39%，一般公共预算稳定性较好；财政自给率为 39.71%，财政自给程度较低。2024 年 1—6 月，湖北省一般公共预算收入 2187 亿元，同比增长 6.32%。



数据来源：联合资信根据湖北省财政厅数据整理

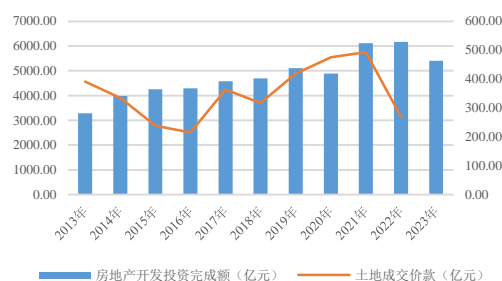
图 4 湖北省一般预算收入构成、增速及财政自给率

湖北省政府性基金收入小幅增长，受房地产市场低迷影响，土地使用权出让金对政府性基金收入贡献率持续走低。2023 年，湖北省实现政府性基金收入 2884.77 亿元，较上年增长 0.5%，受房地产市场低迷影响，土地使用权出让金占政府性基金收入比例持续下降，土地使用权出让金对政府性基金收入贡献率持续走低。



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

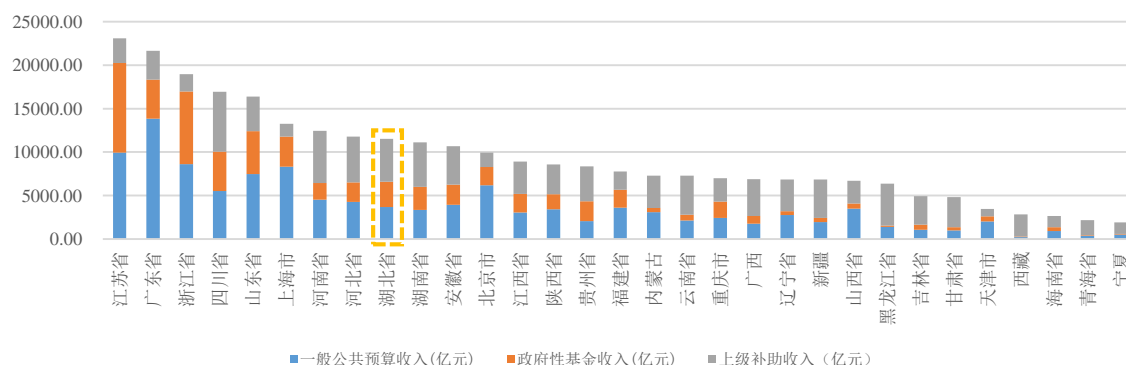


注：2023年湖北省房地产开发企业土地成交价款未披露

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5位，综合财力排名全国中上游。2021—2023年，湖北省上级补助收入持续增长，2023年为4961.01亿元，居全国第5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。2023年，湖北省综合财力较上年有所增长，在全国31个省市自治区中排名第9位，居于全国中上游。

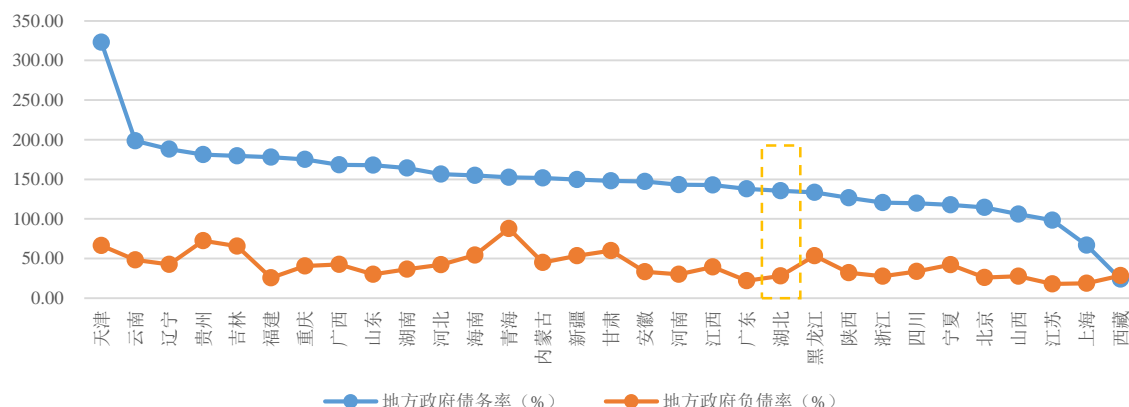


注：江西、湖北政府性基金预算上级补助收入数据为省级口径、非全省口径

数据来源：各省市自治区财政厅，联合资信整理

图7 2023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上游水平。2023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135.40%和28.00%，在31省中分别排名第11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

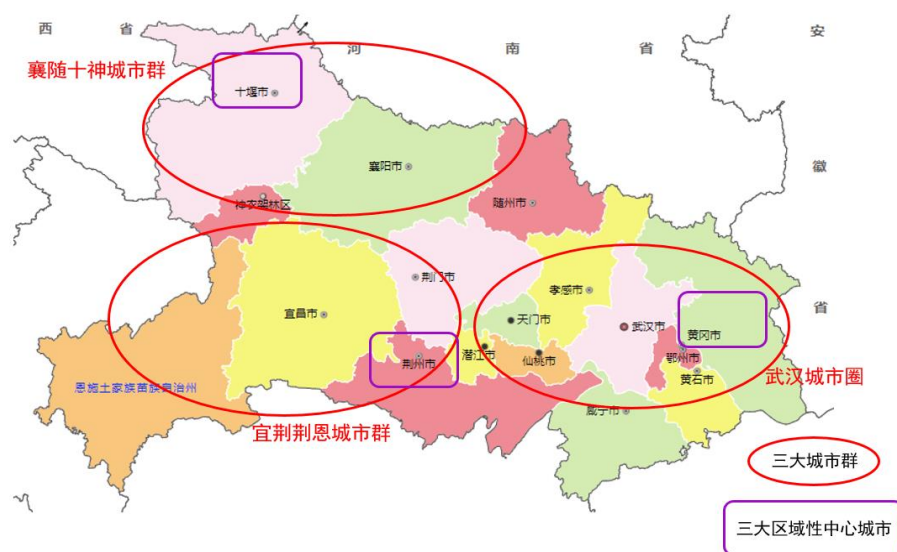
图 8 2023 年全国地方政府债务率与地方政府负债率

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

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、荆门市和宜昌市 GDP 增速较快，襄阳市和咸宁市 GDP 增速排名靠后，宜昌市人均 GDP 仍居湖北省第一位。

湖北省下辖 12 个地级市、1 个自治州、3 个省直辖县级市和 1 个林区，以下分析以地级市和自治州为主。根据湖北省的发展规划，省内分为三大城市群，分别是武汉城市圈、“襄随十神”城市群和“宜荆荆恩”城市群。2022 年，湖北省提出实施“一主引领、两翼驱动、全域协同”区域发展布局，建设“省域区域性中心城市”，推动荆州市打造鄂中区域性中心城市、黄冈市打造鄂东区域性中心城市、十堰市打造鄂西区域性中心城市，计划形成“强核、壮圈、带群、兴县”多点支撑多极发力的格局。2024 年 9 月，湖北省发布《湖北省域战略规划》，进一步明确“武汉都市圈、襄阳都市圈和宜荆荆都市圈”三大都市圈和“沿江发展带、京广发展带、汉十发展带、襄荆宜发展带”四大发展带的发展格局。



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 9 湖北省三大城市群和三大区域性中心城市图示



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 10 湖北省理想空间结构图

“汉孝随襄十”汽车相关产业发达，“宜荆荆”化工产业发展较好，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。从产业分布看，“汉孝随襄十”汽车相关产业发达，是全国重要的轻重型商用车、中高档乘用车、新能源汽车和关键零部件基地。宜昌市、荆州市和荆门市化工产业发达，宜昌市、荆门市和荆州市分别侧重于农用化工、石油化工和日用精细化工。钢铁产业主要分布于武汉市、鄂州市和黄石市。新兴产业方面，武汉市“光芯屏端网”产业集群发展迅速，聚集了长江存储、

京东方、烽火通信等为代表的集成电路、面板显示、光通信等领域的优秀企业；黄石市电子信息产业集群发展迅速，聚集了闻泰科技、欣兴电子和沪电股份等企业。

表 3 湖北省产业分布情况

经济区	地市（州）	主要产业	境内上市公司数量	国家级 新区/高新区/经开区
武汉城市圈	武汉市	“光芯屏端网”、汽车、钢铁、石化、电子信息等	80	武汉东湖新技术产业开发区、武汉经济技术开发区、武汉临空港经济技术开发区、武汉吴家山海峡两岸科技产业开发区、武汉东湖国家自主创新示范区
	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
	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	2	咸宁高新技术产业开发区
	鄂州市	冶金、建材、能源、装备制造、纺织服装等	1	鄂州葛店经济技术开发区
	仙桃市	机械电子、无纺布卫材、医药化工、纺织服装	--	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、枣阳经济技术开发区
	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	随州高新技术产业开发区
	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	16	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	荆州经济技术开发区、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，包含 1 家国家自主创新示范区和 1 家国家级高科技开发园区；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 2024 年 10 月 14 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，武汉市经济发展水平处于绝对领先地位。黄石市、荆门市和宜昌市 GDP 增速较快，襄阳市和咸宁市 GDP 增速排名靠后。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，2023 年武汉市 GDP 占全省经济总量的 35.86%，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。2023 年，神农架林区、宜昌市、

黄石市、荆门市、孝感市、荆州市、潜江市、天门市和十堰市 GDP 同比增速较快，均高于湖北省 GDP 增速（6%），咸宁市增速排名末位，仅为 1.6%，主要系第二产业增加值下降所致。2024 年上半年，黄石市和荆门市 GDP 增速分别为 7.5%和 7.2%，排名省内前两位，襄阳市增速排名下滑至末位。综合考虑 2023 年和 2024 年上半年平均增速来看，黄石市、荆门市和宜昌市 GDP 增速排名靠前，咸宁市和襄阳市 GDP 增速排名靠后。

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。2023 年，宜昌市人均 GDP 仍居湖北省第一。随着鄂州市融入武汉都市圈进程的推进，人均 GDP 排名武汉市之后，位于湖北省第三位。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。

湖北省各地市（州）常住人口变动出现分化，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。2023 年末，除武汉市、襄阳市、宜昌市、荆州市、黄冈市、荆门市和鄂州市外，湖北省其他地市（州）常住人口同比均略有下降，武汉市常住人口规模增加最多（2023 年较 2022 年增长 3.5 万人，增速为 0.25%），虹吸效应明显。

表 4 2023 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)	2023 年末常住 人口 (万人)	城镇化率 (%)	三次产业结构
武汉市	20011.65	5.7	14.55	1377.4	84.79%	2.4: 34.0: 63.6
襄阳市	5842.91	4.8	11.10	527.85	64.15%	9.9: 42.5: 47.6
宜昌市	5756.35	7.1	14.67	392.4	65.32%	10.6: 39.6: 49.8
荆州市	3151.49	6.4	6.14	513.55	58.18%	19.3: 34.4: 46.3
孝感市	2919.85	6.7	6.99	417.18	62.83%	13.9: 38.7: 47.4
黄冈市	2884.68	6	4.98	579.22	50.50%	19.8: 32.1: 48.1
十堰市	2359.03	6.1	7.47	315.32	63.58%	9.7: 36.5: 53.8
荆门市	2272.30	6.7	8.92	255	61.20%	13.4: 38.6: 48.0
黄石市	2108.96	6.8	8.65	243.95	68.24%	6.7: 45.2: 48.1
咸宁市	1819.23	1.6	6.96	260.84	58.85%	14.2: 32.7: 53.1
恩施州	1481.29	6	4.36	339.04	49.41%	18.0: 24.0: 58.0
随州市	1330.85	4.8	6.63	200.37	59.12%	14.3: 41.4: 44.3
鄂州市	1266.03	6	11.81	107.22	67.90%	9.5: 39.5: 51.0
仙桃市	1014.33	4.6	9.22	109.32	61.43%	11.6: 43.0: 45.4
潜江市	904.92	6.3	10.66	84.17	57.83%	10.5: 40.3: 49.2

天门市	712.17	6.2	6.47	109.38	47.42%	14.1: 36.6: 49.3
神农架林区	40.80	7.8	7.05	5.79	49.50%	6.3: 31.1: 62.6

注：黄冈市、黄石市、鄂州市及神农架林区未披露人均 GDP 数据，相关数据以“人均 GDP=GDP/常住人口”计算得出

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

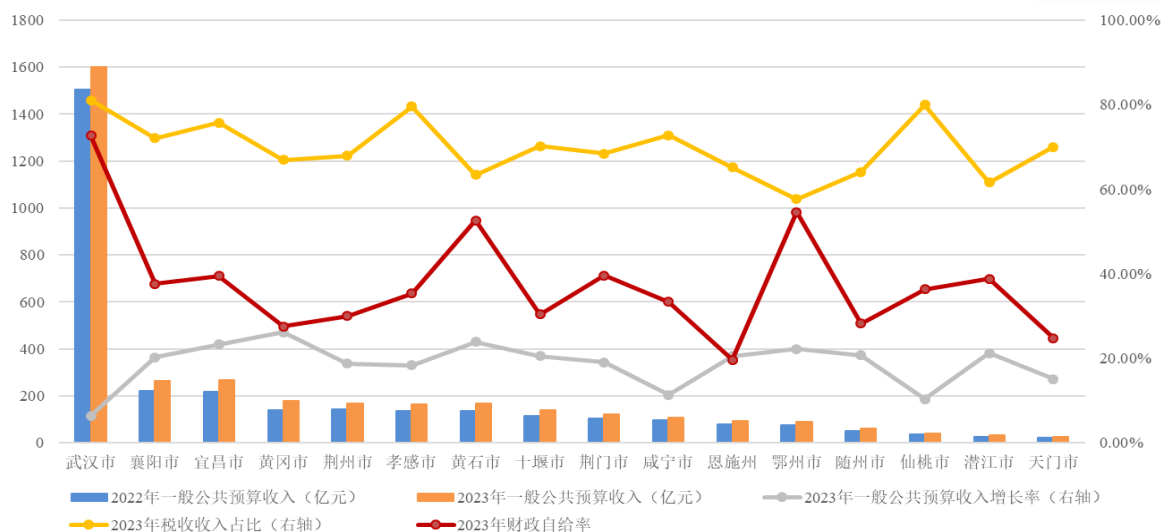
（1）财政收入情况

2024 年上半年，湖北省各地市（州）一般公共预算收入同比均有所增长，荆门市、鄂州市和随州市一般公共预算收入增速较快，武汉市增速较慢。2023 年，除鄂州市财政自给率有所下降外，湖北省其他地市（州）财政自给率均有所上升，财政自给能力整体偏弱。受房地产市场低迷影响，湖北省部分地市（州）政府性基金收入同比下降。

一般公共预算收入方面，2023 年，武汉市一般公共预算收入远大于省内其他地市，襄阳市、宜昌市一般公共预算收入介于 200 亿元与 300 亿之间，为省内第二梯队；黄冈市、荆州市等 7 个地市一般公共预算收入介于 100 亿元与 200 亿之间，其他地市一般公共预算收入低于 100 亿元；增速方面，2023 年，武汉市一般公共预算收入增速为 6.4%，其他地市（州）增速均大于 10%，其中黄冈市、黄石市和宜昌市分别同比增长 26.20%¹、23.86%和 23.27%，增速位列全省前三位。2024 年上半年，湖北省各地市（州）一般公共预算收入同比均有所增长。其中，荆门市、鄂州市和随州市增速分别为 23.30%、19.90%和 18.10%，增速排名前三位；武汉市一般公共预算收入同比增长 3.60%，增速排名靠后。

从一般公共预算收入构成看，2023 年，神农架林区、武汉市和仙桃市税收收入占比相对较高，分别为 84.57%、81.09%和 80.03%，其他地市（州）税收占比在 57%~80% 之间。2023 年，除十堰市、咸宁市和神农架林区外，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，2023 年，除鄂州市、仙桃市和天门市财政自给率有所下降外，湖北省其他地市（州）财政自给率均有所上升。武汉市、鄂州市和黄石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。

¹ 2023 年黄冈市一般公共预算收入增速未披露，此处增速系使用 2022 年和 2023 年一般公共预算收入计算得出

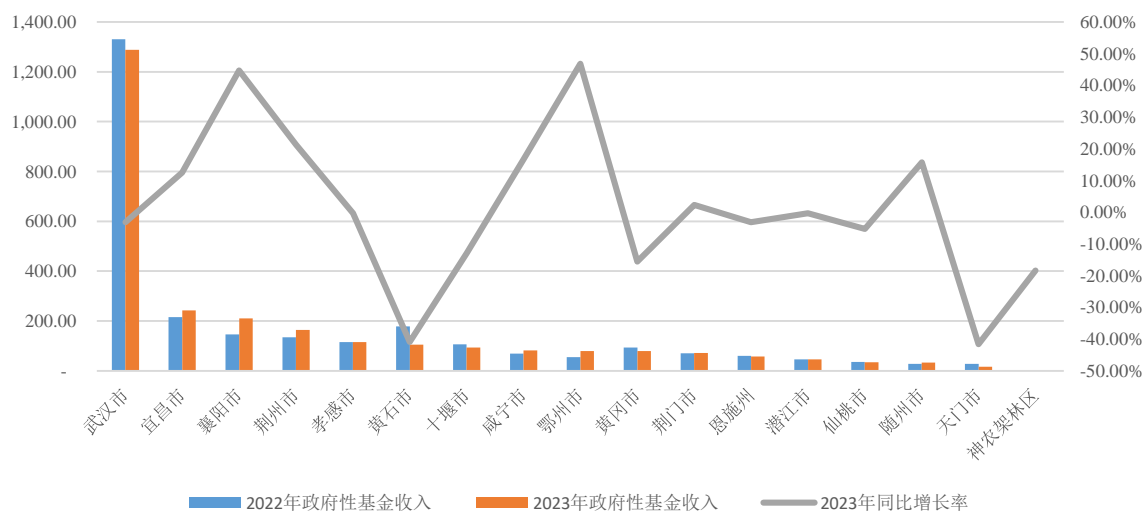


注：1.因 2023 年潜江市税收收入未披露，上图中以 2022 年潜江市税收收入代替作图；2.神农架林区一般公共预算收入规模较小，上图未显示

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 11 2022—2023 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）政府性基金收入同比下降。湖北省各地市（州）政府性基金收入呈分化态势，2023 年武汉市的政府性基金收入 1288.77 亿元，占湖北省政府性基金收入的 44.67%，宜昌市和襄阳市的政府性基金收入超过 200 亿元，荆州市、孝感市、黄石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，除襄阳市、宜昌市、荆州市、鄂州市、荆门市、随州市和咸宁市外，其他各地市（州）政府性基金收入均出现不同幅度下降。



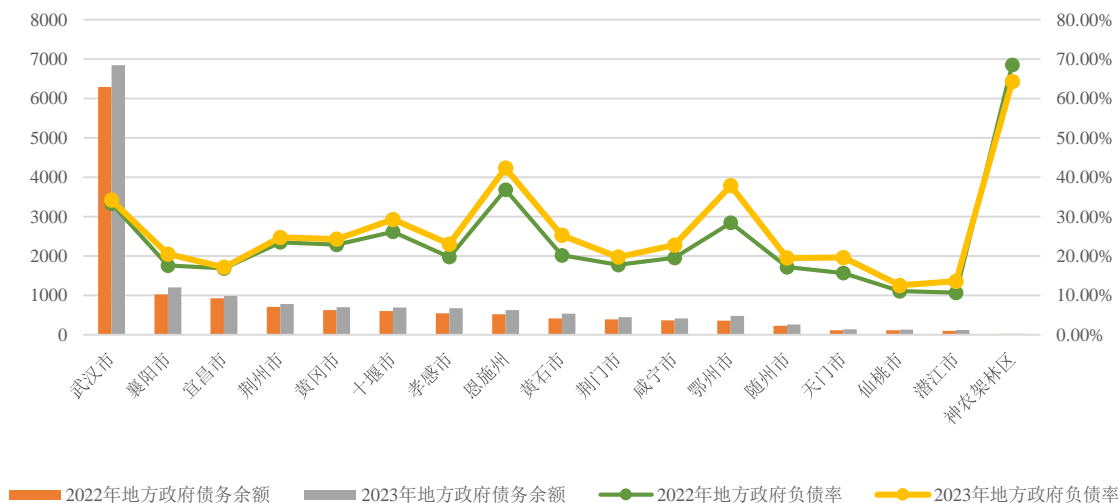
注：2023 年，黄石市未披露全口径政府性基金收入，相关数据为本级口径数据（含补助及调入资金等）

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 12 2022—2023 年湖北省各地市（州）政府性基金收入情况（单位：亿元）

（2）债务情况

湖北省各地市（州）政府债务余额均有所增长，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、黄石市、孝感市和恩施州政府债务余额增长较快。2023 年末，武汉市政府债务余额占全省（包括省本级债务）比重为 43.81%。政府负债率方面，2023 年末，湖北省各地市（州）政府负债率均有所上升，神农架林区、恩施州、鄂州市和武汉市政府负债率超过 30%，其他各地市（州）政府负债率均在 30%以内。



数据来源：联合资信根据湖北省各地市（州）2023 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

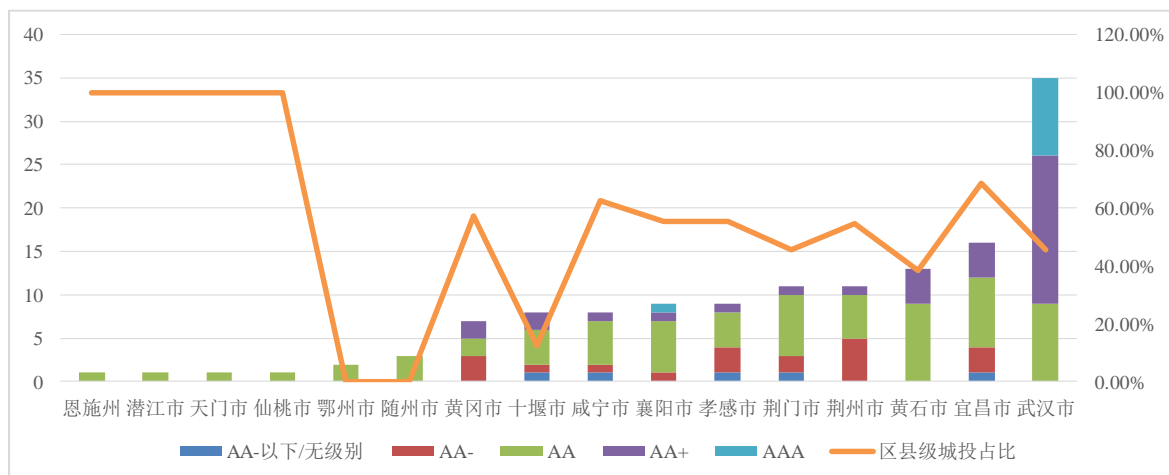
图 13 2023 年湖北省各地市（州）政府负债率情况

债务管控方面，2023 年 7 月，中央政治局会议明确指出“要有效防范化解地方债务风险，制定实施一揽子化债方案”，此后化债文件及配套打补丁文件陆续出台。同年，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。《关于湖北省 2023 年预算执行情况和 2024 年预算草案的报告》中提到，要积极化解地方债务，健全化债长效机制，严格落实既定化债举措，积极稳妥控增量、去存量。建设政府债券全生命周期管理系统，实现“借用管还”闭环管理。落实重点地区政府投资项目提级审查和财政支出常态化核查机制，压实隐性债务化解任务，稳步推进融资平台优化升级，有效防范化解政府债务风险。

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 25.74%；宜昌市和咸宁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 2024 年 10 月末，湖北省内有存续债券的城投企业共 136 家，其中省级城投企业 4 家、地市级城投企业 66 家、区县级城投企业 66 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、黄石市、荆州市和荆门市次之，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 10 家，其中省级和地市级分别为 4 家和 6 家（武汉市 5 家、襄阳市 1 家）；AA⁺和 AA 城投企业分别为 34 家和 68 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 17 家集中在武汉市。从区县级平台占比看，恩施州仅一家发债企业，且为区县级平台，咸宁市和宜昌市区县级平台占比超过 60%，黄冈市、孝感市、襄阳市和荆州市区县级平台占比在 50%~60% 之间，武汉市和荆门市区县级平台占比在 40%~50% 之间，黄石市和十堰市区县级平台占比分别为 38.46% 和 12.50%，鄂州市和随州市无区县级发债平台。整体看，湖北省发债城投企业信用级别以 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 14 各地市（州）城投数量、级别和层级分布情况

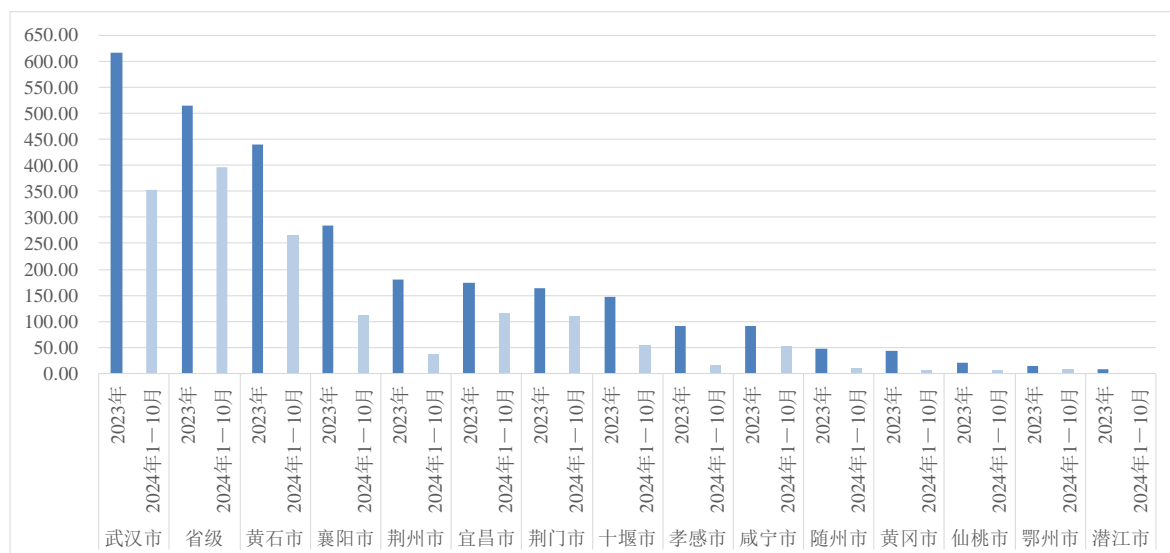
2. 城投企业发债情况

2024 年 1—10 月，在一揽子化债方案提出后，湖北省城投债券发行规模同比大幅下降，债券融资由上年的净流入转为净流出。

2023 年，湖北省共有 81 家城投企业发行债券，较上年（77 家）增加 4 家，发行数量合计 382 只（2022 年为 265 只），规模为 2832.99 亿元（2022 年为 2255.53 亿元），

债券发行数量和规模同比均有所上升。其中，湖北省级城投企业的发债规模占全省的 18.14%，地市（州）的发债城投企业主要集中在武汉市、黄石市和襄阳市，发债规模分别占全省的 21.74%、15.54%和 10.00%。2024 年 1—10 月，湖北省城投债券发行规模为 1535.37 亿元，相当于 2023 年全年的 54.20%，同比下降 41.35%，各地市（州）债券发行规模均明显下降。

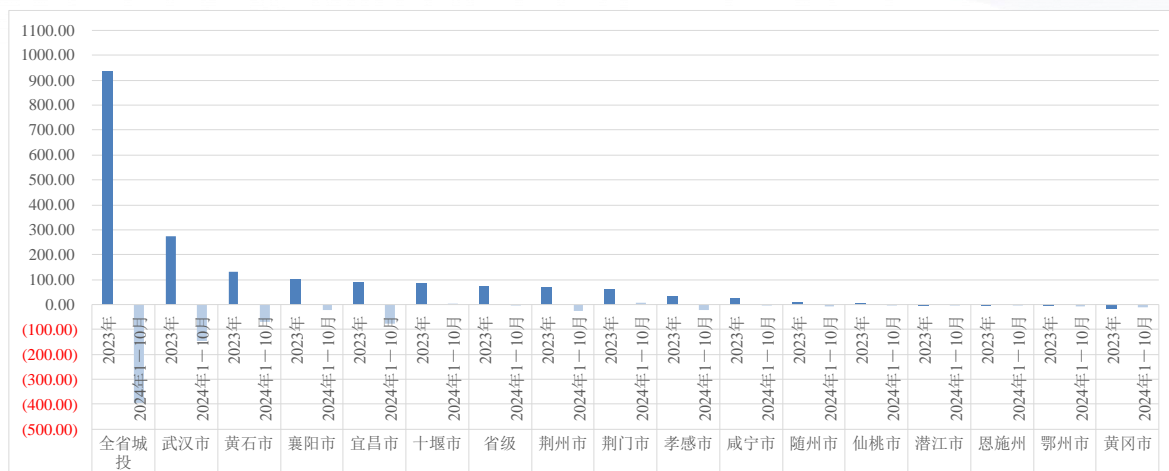
2023 年，武汉市的城投企业中 AAA、AA⁺和 AA 城投企业发行规模占比分别为 47.50%、42.45%和 7.50%，以 AAA 和 AA⁺为主。除武汉市外，其余地市（州）发行债券的城投企业中，AA 和 AA⁺企业的发行规模分别占合计数的 49.22%和 37.77%，发债城投企业信用级别以 AA 为主。



注：2023 年，恩施州、天门市无新发行债券；2024 年 1—10 月，天门市、潜江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 15 省级及各地市（州）城投企业债券发行情况（单位：亿元）

2023 年，除恩施州、鄂州市和黄冈市外，湖北省其他地市（州）城投债券融资均表现为净流入。2024 年 1—10 月，在一揽子化债方案提出后，湖北省城投债券融资整体净流出。同期，除十堰市和荆门市外，湖北省其他地市（州）城投债券融资均净流出。



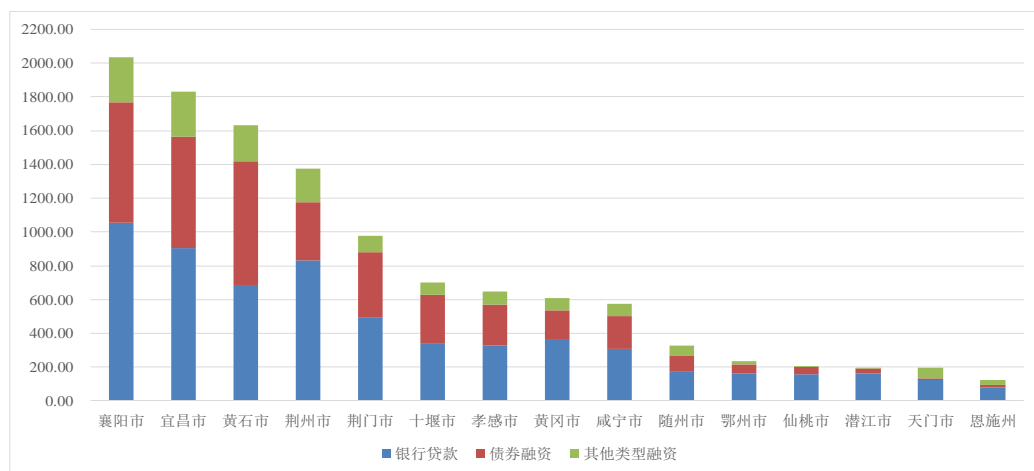
数据来源：联合资信根据 Wind 整理

图 16 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

截至 2023 年末，湖北省各地市（州）发债城投企业融资以银行贷款和债券融资为主，武汉市和恩施州其他类型融资占比较高，荆门市和鄂州市则相对较低，债务负担变化不大。黄石市、鄂州市和恩施州发债城投企业短期偿债指标表现偏弱，武汉市、黄石市、荆门市和宜昌市 2025 年到期债券规模较大。2023 年，湖北省大部分地市（州）筹资活动净现金流出出现下滑，其中荆州市和随州市净流入规模同比下降较多；2024 年上半年，筹资活动现金净流出的地市（州）明显增加，但净流出规模均不大。

截至 2023 年末，省级发债城投企业全部债务规模为 7667.66 亿元，武汉市发债城投企业全部债务规模为 11775.33 亿元，襄阳市、宜昌市、黄石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元以下。债务结构方面，除武汉市和恩施州其他类型融资占比超过 20%以外，湖北省其他地市（州）其他类型融资占比均在 15%以下，荆门市和鄂州市其他类型融资占比相对较低，在 10%以下。

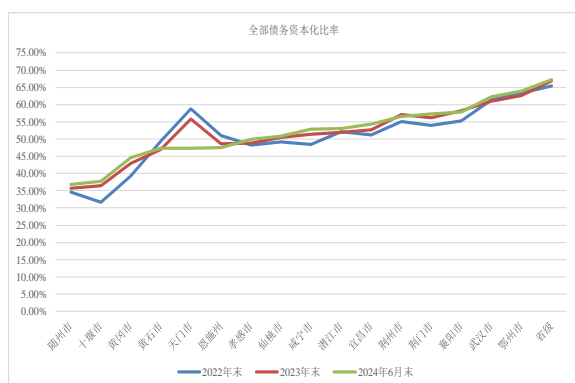


注：上图不含省级和武汉市数据；其他类型融资包括①应付票据②其他流动负债③长期应付款（不含专项应付款）④其他非流动负债⑤租赁负债⑥一年内到期的非流动负债减去一年内到期的长期借款和一年内到期的应付债券的剩余部分

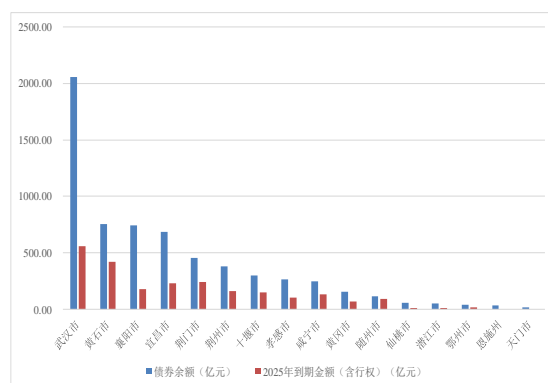
数据来源：联合资信根据公开资料整理

图 17 发债城投企业债务结构图（单位：亿元）

债务负担方面，截至 2023 年末，湖北省各地市（州）发债城投企业全部债务资本化比率整体变动不大，鄂州市和武汉市发债城投企业全部债务资本化比率超过 60%，债务负担相对较重。**债券集中兑付方面**，2025 年，湖北省发债城投企业到期债券（在考虑行权的情况下）规模为 2789.66 亿元，其中武汉市、黄石市、荆门市和宜昌市 2025 年到期规模较大，存在一定的债券集中偿付压力。



数据来源：联合资信根据公开数据整理

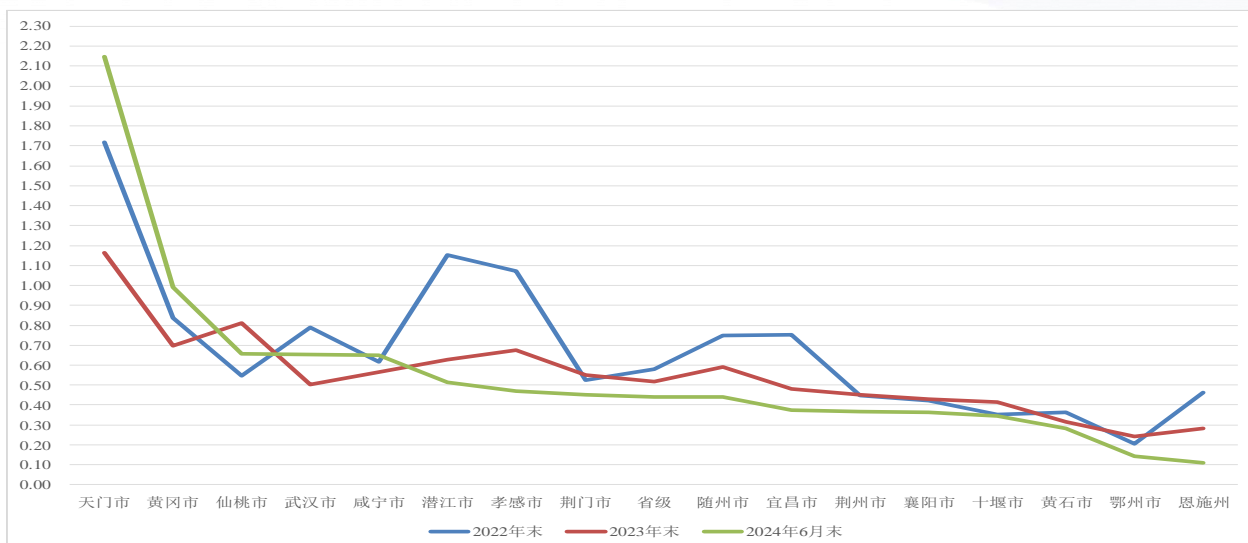


数据来源：联合资信根据公开数据整理

图 18 各地市（州）发债城投企业债务负担

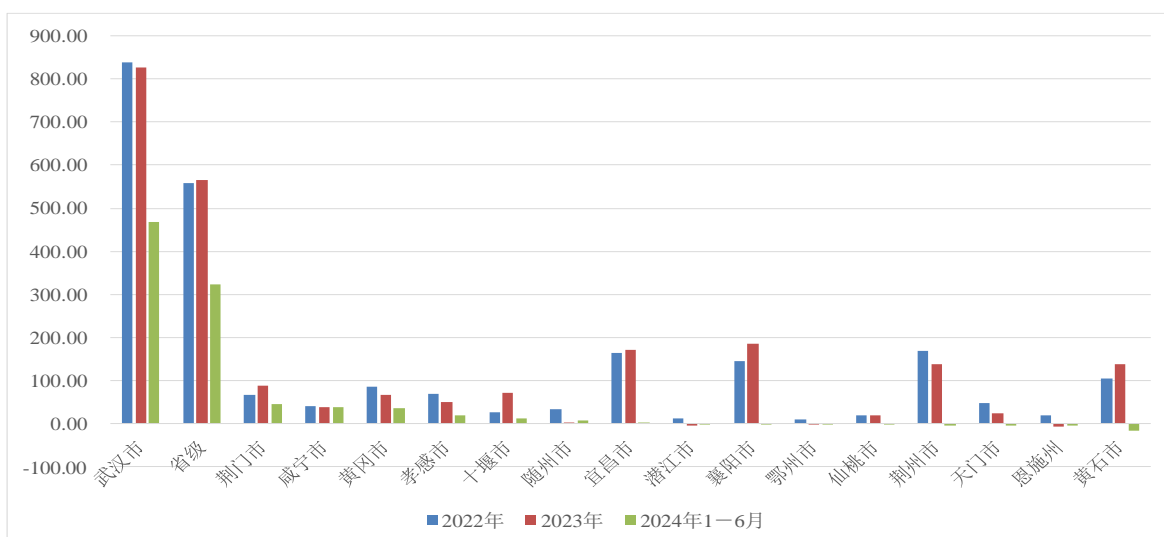
图 19 各地市（州）城投债余额及 2025 年到期情况

短期偿债能力方面，2024 年 6 月末，湖北省各地市（州）发债城投企业货币资金对短期债务的覆盖倍数均小于 1 倍。同期末，除黄冈市、武汉市和咸宁市外，其他地市（州）发债城投企业货币资金对短期债务的覆盖倍数较上年末均有所下降，黄石市、鄂州市和恩施州发债城投企业货币资金/短期债务倍数在 0.30 倍以下。**再融资方面**，2023 年，除潜江市、鄂州市和恩施州发债城投企业筹资活动现金流表现为小幅净流出外，其他地市（州）发债城投企业筹资活动现金流均表现为净流入，但大部分地市（州）筹资活动现金净流入规模同比出现下降，荆州市和随州市净流入规模同比下降较多；2024 年上半年，筹资活动现金净流出的地市（州）明显增加，但净流出规模均不大（20 亿以内）。



数据来源：联合资信根据公开资料整理

图 20 省级及各地市（州）城投企业货币资金/短期债务情况（单位：倍）

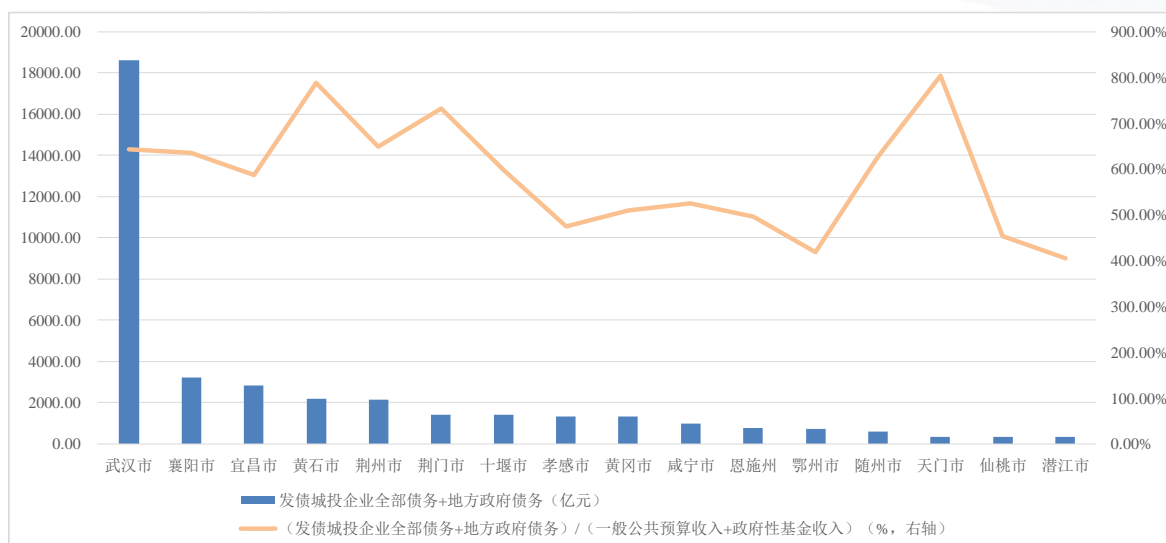


数据来源：联合资信根据公开资料整理

图 21 省级及各地市（州）城投企业筹资活动净现金流情况（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、黄石市和荆州市。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 400%，武汉市、襄阳市、荆州市和随州市超过 600%，黄石市和荆门市超过 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 22 2023 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