

LIANHE
IDENTIFICATION
EVALUATION
IMPACT
PLAN

湖北省城投企业 3C 研究

联合资信 公用评级三部 | 黄旭明



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



一、湖北省经济及财政实力

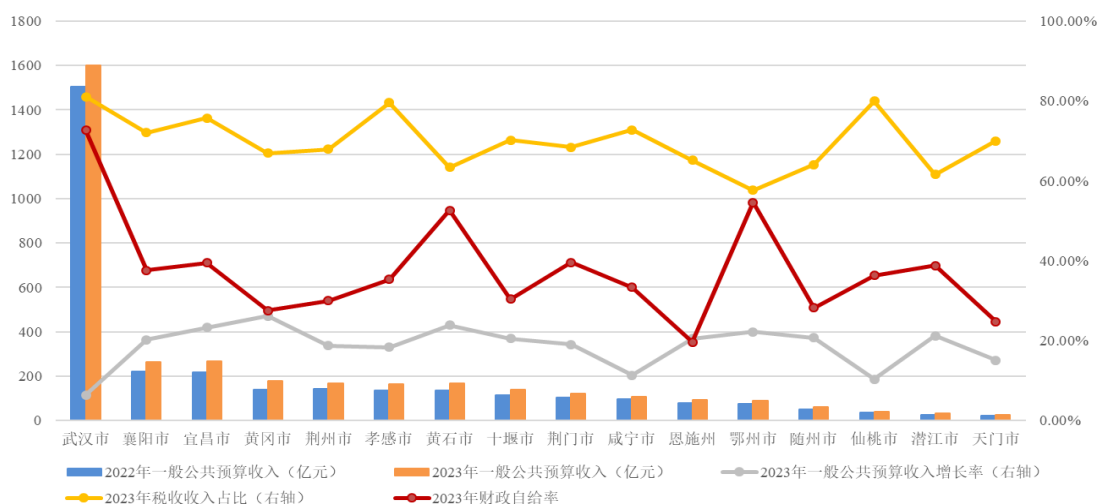
湖北省交通地位重要，公路、水运发达，水资源、矿产资源和科教资源丰富，2023 年经济总量与人均 GDP 分别位居全国第 7 位和第 9 位。从财政实力看，湖北省一般公共预算收入规模位居全国第 11 位，财政自给率较低；政府性基金收入虽小幅增长，但土地使用权出让金对政府性基金收入贡献率持续走低。湖北省综合财力和政府债务负担处于全国中上游水平。

二、湖北省各地市（州）经济及财政实力

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。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。

从财政实力看，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。

图 1 2022—2023 年湖北省各地市（州）一般公共预算收入及增速情况



数据来源：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

三、湖北省城投企业偿债能力

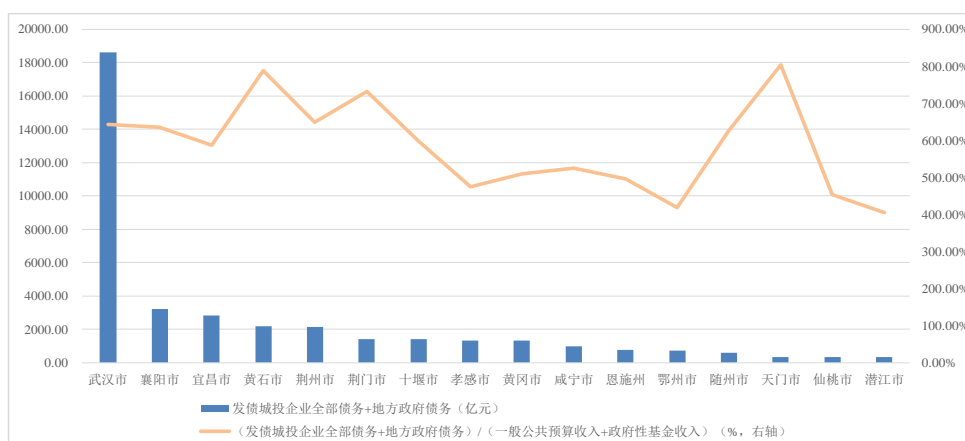
1. 城投企业偿债能力分析

湖北省发债城投企业以地市级和区县级平台为主，近年来发债城投企业债务负担整体变化不大。从融资结构看，除武汉市和恩施州发债城投企业其他类型融资占比超过 20%以外，湖北省其他地市（州）发债城投企业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。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，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），发债城投企业再融资表现尚可。

2. 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%。

图 2 2023 年末湖北省各地市（州）广义债务及广义债务率情况



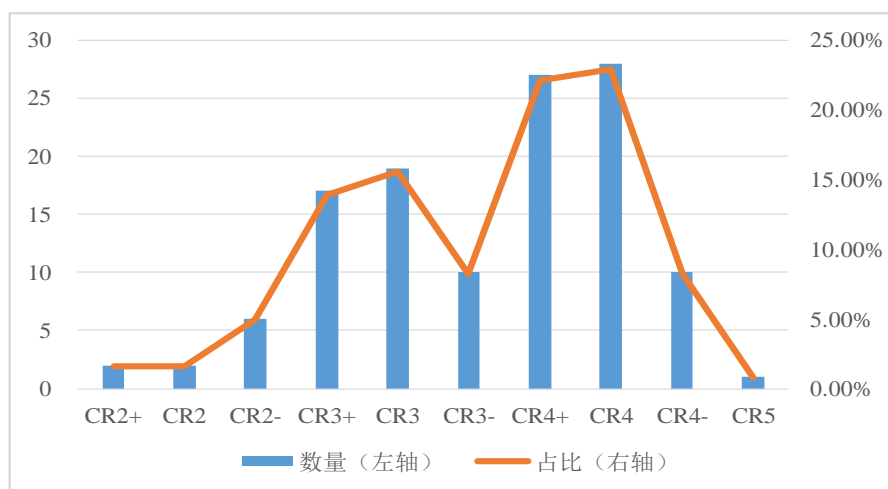
注：广义债务=发债城投企业全部债务+地方政府债务；广义债务率=“发债城投企业全部债务+地方政府债务”/“一般公共预算收入+政府性基金收入”

数据来源：根据公开资料整理

四、湖北省城投企业 3C 评级情况

我们对湖北省 122 家城投企业进行了 3C 评级，评级结果近似正态分布，区分度高，评级中枢在 CR3 级。湖北省城投企业最高信用等级为 CR2⁺，最低信用等级为 CR5。

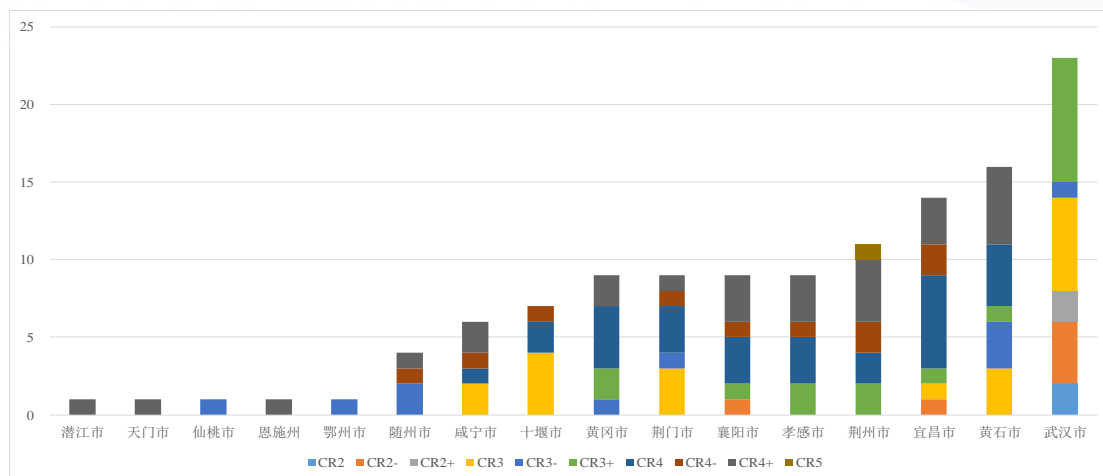
图 3 3C 评级结果分布情况



资料来源：3C 评级系统

我们进行 3C 评级的 122 家企业中，省级城投企业 2 家、地市级城投企业 59 家、区县级城投企业 61 家。从级别分布看，主体级别在 CR3⁺及以上的城投企业主要为省级城投企业和市级城投企业，区县级城投企业主要集中在武汉市下属区县；主体级别在 CR3⁻以下的城投企业主要为区县级平台及重要性较低的市属平台。其中，湖北省 3C 信用级别为 CR2 和 CR2⁺的城投企业共 4 家，均为武汉市市级城投企业；主体级别为 CR2⁻的城投企业共 6 家（省级 2 家、武汉市市级 2 家、襄阳市市级 1 家、宜昌市市级 1 家）。整体看，湖北省城投企业 3C 评级是结合区域环境、企业竞争力、财务状况以及可持续发展能力等因素综合评定的结果，能够较好的区分企业信用风险，评级结果具有较大的参考价值。

图 4 湖北省各地市（州）城投数量和级别分布情况



资料来源：3C 评级系统

五、总结

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 年经济总量与一般公共预算收入分别位居全国第 7 位和第 11 位，综合财力和政府债务负担处于全国中上游水平。湖北省各地市（州）经济和财政实力发展不均衡，武汉市处于领先地位，襄阳市和宜昌市次之，其他地市明显低于上述三个城市。债务方面，湖北省各地市（州）广义债务率均超过 400.00%，黄石市、荆门市、武汉市、襄阳市、荆州市和随州市广义债务率相对较高。湖北省发债城投企业主要为地市级和区县级平台，债务负担保持稳定，融资结构以银行贷款和债券融资为主，再融资表现尚可，债务风险总体可控。我们对湖北省 122 家城投企业进行了 3C 评级，评级结果近似正态分布，区分度高，评级中枢在 CR3 级。其中，主体级别在 CR3 级及以上的城投企业主要为省级城投企业和市级城投企业，区县级城投企业主要集中在武汉市下属区县；主体级别在 CR3 以下的城投企业主要为区县级平台及重要性较低的市属平台。综上，湖北省城投企业 3C 评级是结合区域环境、企业竞争力、财务状况以及可持续发展能力等因素综合评定的结果，能够较好的区分企业信用风险，评级结果具有较大的参考价值。

附件 主体长期信用等级设置及其含义

主体长期信用等级划分为四等十级，符号表示为：CR1、CR2、CR3、CR4、CR5、CR6、CR7、CR8、CR9、CR10。除 CR1 级、CR7 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

级别设置	含义
CR1	偿还债务的能力最强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
CR2	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
CR3	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
CR4	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率中等
CR5	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
CR6	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CR7	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CR8	基本不具备偿还债务的能力，濒临违约
CR9	未能履行某些债券的偿债义务
CR10	进入破产程序或所有存续债券均未能偿付