



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



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



报告摘要：

- 2021 年，湖北省经济总量居全国第 7 位，增速居全国首位，人均 GDP 排名保持全国中上游水平。同期，湖北省一般公共预算收入大幅增长，排名全国中游水平，财政自给率明显提升，但排名较为靠后。湖北省综合财力中政府性基金收入占比较高，但受房地产场景气度下滑影响，2022 年前三季度，湖北省政府性基金收入同比大幅下滑。近年来，湖北省地方政府债务余额持续增长，政府债务负担居全国中游水平，整体偿债能力较强。
- 2022 年，国务院批复《长江中游城市群发展“十四五”实施方案》，长江中游城市群地跨湖北省、湖南省、江西省三省，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。该实施方案对促进湖北省经济发展具有重要的推动作用。
- 湖北省各地市州经济和财政实力分化程度较明显，武汉市及武汉城市圈经济和财政实力处于绝对领先地位。2021 年，湖北省各地市州经济和财政状况明显好转，财政自给率有所提高，但除武汉市和鄂州市外，其他地市州财政自给能力偏弱。近年来，湖北省各地市州政府债务余额持续增长，政府债务负担加重。
- 湖北省发债城投企业数量较多，存续的城投债券主要集中在省级、武汉市、襄阳市、宜昌市和黄石市。鄂州市和武汉市城投企业债务负担相对较重，黄冈市和咸宁市城投企业短期偿债压力相对较大，随州市、黄石市、鄂州市、咸宁市和十堰市于 2023 年到期及回售债券相对较为集中。2022 年 1—10 月，湖北省各地市州债券净融资及筹资活动均表现为净流入，再融资环境较好。
- 襄阳市、宜昌市、荆州市、荆门市和黄石市一般公共预算收入对“发债城投企业全部债务+地方政府债务”的支持保障能力相对较低，而恩施州、黄冈市和孝感市相对较高。

一、湖北省经济及财政实力

（一）湖北省区域特征及经济发展状况

湖北省地处中国中部、长江中游，交通地位重要。2021 年，湖北省经济总量排名居全国第 7 位，增速居全国首位，人均 GDP 排名保持全国中上游水平。2022 年 1—9 月，湖北省经济继续保持较快增长。湖北省第二产业中传统产业占比过高，冶金、纺织等行业转型步伐缓慢，新兴产业对全省经济的支撑作用有待提升。2022 年，国务院批复《长江中游城市群发展“十四五”实施方案》，对促进湖北省经济发展具有重要的推动作用。

湖北省位于长江中游，洞庭湖以北，故名湖北，简称“鄂”。从区位上看，湖北省位于中国中部地区，东部与安徽省相邻，南部与江西省、湖南省相连，西部接壤重庆市、陕西省，北部毗邻河南省。湖北省是中部地区最大的综合交通通信枢纽，有“中国立交桥”之称，交通地位重要。2016 年，中共中央政治局审议通过了《长江经济带发展规划纲要》，湖北省作为长江经济带的核心地区之一被赋予了重要战略地位。2022 年，国务院批复《长江中游城市群发展“十四五”实施方案》，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。长江中游城市群围绕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总体定位，发展目标为到 2025 年，长江中游城市群协同发展取得实质性进展，经济总量占全国比重进一步提升，支撑长江经济带发展、中部地区崛起乃至全国高质量发展能力显著增强。

路网方面，截至 2021 年末，湖北省公路营运总里程达 29.69 万公里，同比增长 2.5%，高速公路里程达 7378.06 公里，增长 2.1%；从周转量看，2021 年湖北省完成货物周转量 6743.77 亿吨公里，同比增长 27.3%；旅客周转量 744.75 亿人公里，同比增长 13.4%。港口方面，湖北省主要港口包括武汉港、宜昌港、黄石港、荆州港和鄂州港，2021 年，湖北省港口完成货物吞吐量 4.89 亿吨，增长 28.6%；港口集装箱吞吐量 284 万标准箱，增长 24.2%。2021 年，湖北省推动湖北省港口集团有限公司成立，整合港口资产近 550 亿元，实现港口吞吐能力、码头泊位数和港口岸线“三个倍增”，企业规模位居长江沿线前列，未来全省港口资源将一体化发展，建设长江中游航运中心和中部地区枢纽港。根据《湖北省综合交通运输发展“十四五”规划》，到 2025 年，湖北省铁路营业里程达到 7000 公里，二级及以上公路里程达到 42000 公里，其中高速公路总里程达到 8000 公里；港口吞吐能力达到 4.5 亿吨，集装箱吞吐能力达到 600 万标箱；民用机场旅客吞吐量达到 6000 万人次，货邮吞吐量达到 290 万吨，

在建及建成一、二类通用机场达到 20 个，油气管道总长度达到 8700 公里。未来，湖北省交通基础设施投资仍将保持较大规模。

从经济运行方面看，2019—2021 年，湖北省地区生产总值（GDP）波动增长，分别为 45428.96 亿元、43443.46 亿元和 50012.94 亿元，GDP 增速有所波动，分别为 7.5%、-5.0%和 12.9%。2020 年受新冠肺炎疫情影响，湖北省经济同比有所下滑，2021 年湖北省经济全面恢复，GDP 破 5 万亿，居全国第 7 位，较上年排名上升一位，GDP 增速居全国首位。2019—2021 年，湖北省人均 GDP 波动增长，2021 年湖北省人均 GDP 为全国平均水平的 1.07 倍，位于全国第 9 名。湖北省三次产业结构由 2019 年的 8.3:41.7:50.0 调整为 2021 年的 9.3:37.9:52.8，第一、三产业占比有所提升。固定资产投资方面，2021 年，湖北省全年固定资产投资较上年增长 20.4%，超过全国增速水平；分领域来看，基础设施投资、工业投资和房地产开发投资分别增长 9.9%、19.7%和 25.2%，高技术制造业投资增长 17.7%。2021 年，湖北省规上工业增加值同比增长 14.8%，高于全国增速 5.2 个百分点，其中高技术制造业增加值比上年增长 30.2%，增速快于规模以上工业 15.4 个百分点，全省规模以上工业企业达到 16269 家，较上年增加 500 家，工业生产恢复良好。2021 年，湖北省社会消费品零售总额 21561.37 亿元，同比增长 19.9%，其中限额以上企业（单位）消费品零售额 7541.99 亿元，同比增长 23.4%，消费活力逐渐恢复。

2022 年 1—9 月，湖北省实现地区生产总值 37298.90 亿元，按可比价格计算，同比增长 4.7%，增速高于全国 1.70 个百分点。分产业看，第一产业增加值 3463.64 亿元，同比增长 3.5%；第二产业增加值 15518.27 亿元，增长 6.9%；第三产业增加值 18316.99 亿元，增长 3.5%。2022 年 1—9 月，湖北省规模以上工业增加值同比增长 7.8%，高技术制造业增加值增长 20.9%，增速高于全部规上工业 13.1 个百分点，其中计算机通信和其他电子设备制造业增长 25.9%，医药制造业增长 18.2%。湖北省固定资产投资（不含农户）同比增长 15.5%，从重点领域看，制造业投资增长 22.6%，基础设施投资增长 18.5%，房地产开发投资增长 5.1%。

表 1.1 2019—2021 年以及 2022 年 1—9 月湖北省主要经济数据

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1—9 月
GDP（亿元）	45428.96	43443.46	50012.94	37298.90
GDP 增速（%）	7.5	-5.0	12.9	4.7
三次产业结构	8.3:41.7:50.0	9.5:39.2:51.3	9.3:37.9:52.8	9.3:41.6:49.1
人均 GDP（元）	76647	75223	86416	/
固定资产投资增速（%）	10.6	-18.8	20.4	15.5
城镇化率（%）	61.0	62.9	64.09	/

注：人均 GDP=GDP/全省年末常住人口数，其中 2019 年、2021 年数据来源为湖北省国民经济和社会发展统计

公报，2020 年数据来源为湖北省第七次全国人口普查公报

资料来源：联合资信根据公开资料整理

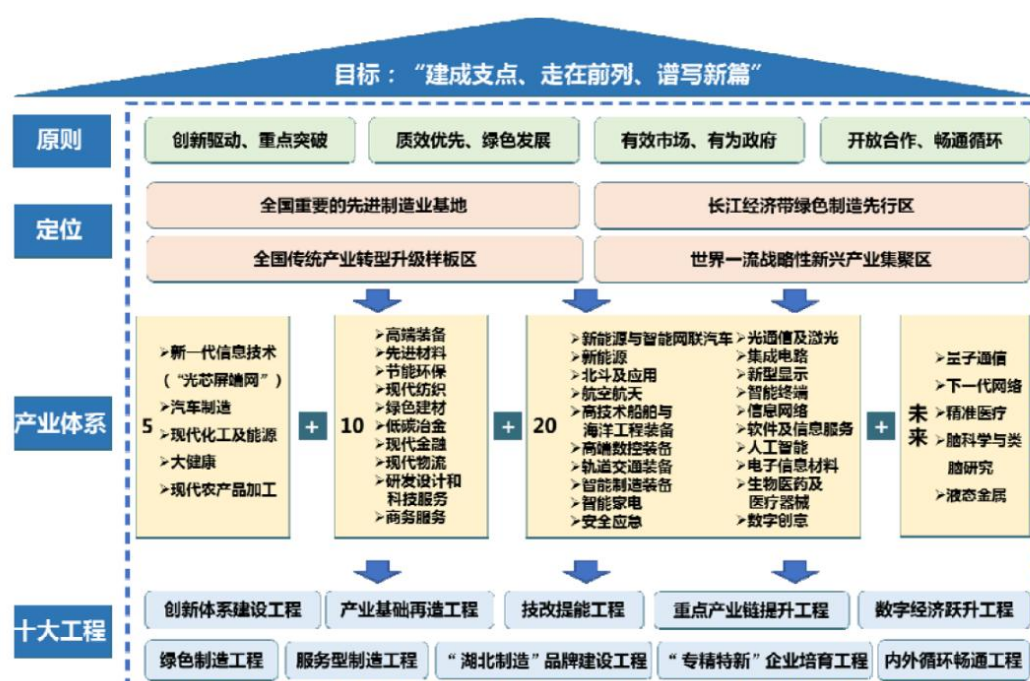
表 1.2 2021 年全国各省市主要经济数据对比

项目	GDP		GDP 增速		人均 GDP	
	亿元	排名	%	排名	元	排名
广东省	124369.7	1	8.0	14	98285	7
江苏省	116364.2	2	8.6	5	137039	3
山东省	83095.9	3	8.3	8	81727	11
浙江省	73515.8	4	8.5	6	113032	6
河南省	58887.4	5	6.3	27	59410	22
四川省	53850.8	6	8.2	11	64326	18
湖北省	50012.9	7	12.9	1	86416	9
福建省	48810.4	8	8.0	14	116939	4
湖南省	46063.1	9	7.7	16	69440	14
上海市	43214.9	10	8.1	12	173630	2
安徽省	42959.2	11	8.3	8	70321	13
河北省	40391.3	12	6.5	25	54172	27
北京市	40269.6	13	8.5	6	183980	1
陕西省	29801	14	6.5	25	75360	12
江西省	29619.7	15	8.8	4	65560	15
重庆市	27894	16	8.3	8	86879	8
辽宁省	27584.1	17	5.8	30	65026	16
云南省	27146.8	18	7.3	18	57686	23
广西壮族自治区	24740.9	19	7.5	17	49206	29
山西省	22590.2	20	9.1	3	64821	17
内蒙古自治区	20514.2	21	6.3	27	85422	10
贵州省	19586.4	22	8.1	12	50808	28
新疆维吾尔自治区	15983.6	23	7.0	19	61725	21
天津市	15695	24	6.6	23	113732	5
黑龙江省	14879.2	25	6.1	29	47266	30
吉林省	13235.5	26	6.6	23	55450	26
甘肃省	10243.3	27	6.9	20	41046	31
海南省	6475.2	28	11.2	2	63707	19
宁夏回族自治区	4522.3	29	6.7	21	62549	20
青海省	3346.6	30	5.7	31	56398	25
西藏自治区	2080.2	31	6.7	21	56831	24

资料来源：联合资信根据国家统计局数据及各省（自治区、直辖市）国民经济和社会发展统计公报整理

从产业角度来看，农业方面，根据《湖北省推进农业农村现代化“十四五”规划》，到“十四五”末，湖北省计划打造十大重点农业产业链，优质稻米、生猪、特色淡水产品（小龙虾）、蔬菜（食用菌、莲、魔芋）、茶叶、家禽及蛋制品等产业链综合产值超 1000 亿元，现代种业、菜籽油、柑橘、中药材等产业链综合产值超 500 亿元。工

业方面，湖北省经过长期发展形成了以汽车、钢铁、石化、电子信息、纺织和食品等产业为主导的工业体系格局。其中传统产业占比超过 83%，冶金、纺织等行业转型步伐缓慢，新兴产业对全省经济的支撑作用有待提升。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（详见图 1.1）。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：联合资信根据公开资料整理

图 1.1 湖北省制造业高质量发展主要思路

人口方面，2021 年末，湖北省常住人口 5830 万人，比 2020 年第七次人口普查时点增加 55 万人；城镇化率达到 64.09%，较上年末提高 1.20 个百分点。

金融资源方面，湖北省拥有长江证券和天风证券两家上市券商，省内最大的三家本土银行为汉口银行、武汉农商行和湖北银行，截至 2021 年末，三家银行的总资产规模均在 5000.00 亿元以下。2019—2021 年末，湖北省本外币各项存款规模逐年增长，分别为 59747.70 亿元、67159.32 亿元和 72476.67 亿元，年均复合增长 10.14%，其中 2021 年末本外币存款规模在全国排第 10 名，低于 GDP 排名。

（二）湖北省财政收入及债务情况

2021 年，湖北省一般公共预算收入同比大幅增长，排名保持全国中游水平，财政自给率明显提升，但排名较为靠后。湖北省综合财力中政府性基金收入占比较高，受房地产市场景气度下滑影响，2022 年前三季度，湖北省政府性基金收入同比大幅下滑。近年来，湖北省债务余额持续增长，政府负债率和债务率处于全国中上游水平，偿债能力较强。

2019—2021 年，湖北省一般公共预算收入波动下降。2021 年，湖北省一般公共预算收入为 3283.32 亿元，较 2020 年增长 30.7%，较 2019 年下降 3.10%，规模在全国排名第 12 位。2019—2021 年，湖北省税收收入占一般公共预算收入的比重分别为 74.69%、76.58%和 77.96%，一般公共预算收入稳定性较好。2019—2021 年，湖北省一般公共预算支出波动下降，财政自给率波动下降，财政自给能力较弱。2019—2021 年，湖北省政府性基金收入波动增长，占当年地方综合财力的比重分别为 33.58%、28.94%和 35.25%。同期，上级补助收入波动增长，其中 2020 年受新冠肺炎疫情影响，当年上级补助收入同比大幅上升。

2022 年 1—9 月，湖北省完成一般公共预算收入 2589.09 亿元，剔除增值税留抵退税因素，同比增长 7.1%，其中税收收入 1915.70 亿元，同比增长 3.9%。同期，湖北省一般公共预算支出 6198.50 亿元，同比增长 9.9%。2022 年 1—9 月，湖北省政府性基金预算收入 1791 亿元，同比下降 29.9%，其中国有土地使用权出让收入 1513 亿元，同比下降 33.3%。

表 1.3 2019—2021 年及 2022 年 1—9 月湖北省主要财政数据

项目	2019 年（末）	2020 年（末）	2021 年（末）	2022 年 1—9 月（末）
一般公共预算收入（亿元）	3388.39	2511.54	3283.32	2589.09
一般公共预算收入增速（%）	2.5	-25.9	30.7	7.1
税收收入（亿元）	2530.64	1923.4	2559.68	1915.70
税收占一般公共预算收入比重（%）	74.69	76.58	77.96	73.99
一般公共预算支出（亿元）	7967.73	8439.04	7933.67	6198.50
财政自给率（%）	42.53	29.75	41.38	41.77
政府性基金收入（亿元）	3474.9	3229.3	3912.90	--
上级补助收入（亿元）	3483.43	5419.54	3903.09	--
地方政府债务余额（亿元）	8039.98	10078.7	11932.20	--
债务率（%）	77.71	90.30	107.50	--
负债率（%）	17.70	23.20	23.86	--

注：1. 一般公共预算收入、税收收入增速系考虑“营改增”政策调整和省以下财政管理体制调整因素影响后，按照可比口径调整后的增速

2. 财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%

3. 地方政府债务=政府一般债务+政府专项债务
4. 债务率=地方政府债务/地方综合财力*100%
5. 负债率=地方政府债务/地区生产总值*100%
6. 上级补助收入=一般性转移支付收入+专项转移支付收入+返还性收入+政府性基金转移支付收入
7. 地方综合财力=一般公共预算收入+政府性基金收入+上级补助收入

资料来源：联合资信根据湖北省历年财政决算报告及公开资料整理

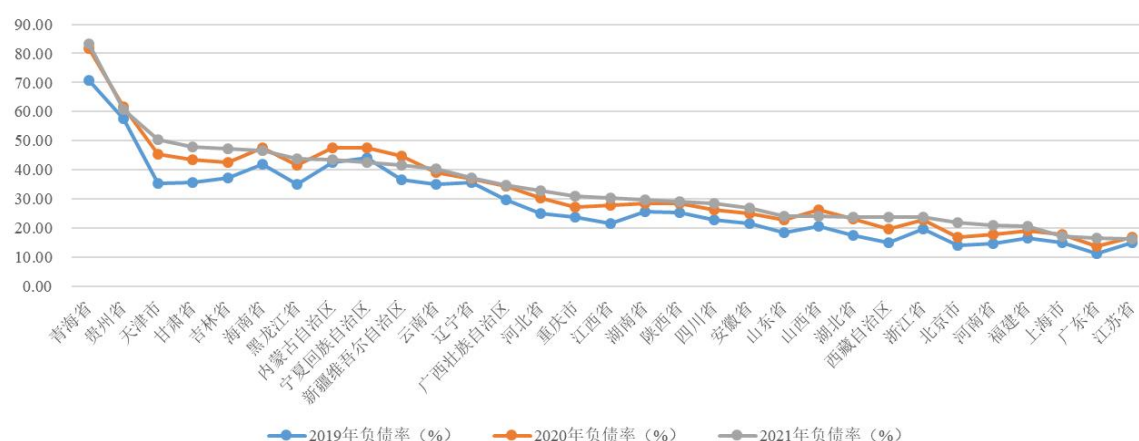
2019—2021 年，湖北省地方政府债务余额持续增长。截至 2021 年末，湖北省政府债务余额居全国第 9 位。2019—2021 年，湖北省负债率和债务率均持续上升。2021 年末，湖北省负债率在全国各省（自治区、直辖市）中排名第 9 位，债务率在全国各省（自治区、直辖市）中排名第 13 位，整体债务能力较强。

表 1.4 2021 年全国各省市主要财政及债务数据对比

省份	一般公共预算收入		财政自给率		政府债券发行金额		政府债务余额		负债率		债务率	
	亿元	排名	%	排名	亿元	排名	亿元	排名	%	排名	%	排名
广东省	14105.04	1	77.30	3	6759.96	1	20417.41	1	16.42	2	82.15	6
江苏省	10015.16	2	68.66	5	3701.85	4	18963.76	3	16.30	1	73.58	3
浙江省	8262.64	3	75.02	4	4235.78	3	17426.77	4	23.70	7	81.97	5
上海市	7771.80	4	92.18	1	1211.10	26	7356.80	22	17.02	3	58.64	2
山东省	7284.46	5	62.19	8	5631.50	2	19992.73	2	24.06	11	107.97	14
北京市	5932.31	6	82.33	2	3293.50	7	8770.68	17	21.78	6	75.84	4
四川省	4773.15	7	42.56	18	3695.00	5	15237.50	5	28.30	13	99.81	9
河南省	4353.92	8	44.50	17	3413.40	6	12395.26	8	21.05	5	95.39	8
河北省	4167.62	9	47.10	11	3288.60	8	13226.37	7	32.75	18	120.97	19
安徽省	3498.19	10	46.08	14	2814.98	11	11576.30	11	26.95	12	109.04	15
福建省	3383.40	11	65.01	7	2648.25	12	10091.47	14	20.67	4	121.08	20
湖南省	3250.70	13	39.05	21	2996.50	10	13605.43	6	29.54	15	122.05	22
辽宁省	2765.59	17	47.04	12	2457.20	14	10252.50	13	37.17	20	147.70	27
湖北省	3283.32	12	41.38	20	3010.10	9	11932.20	9	23.86	9	107.50	13
江西省	2812.30	15	41.49	19	2290.74	15	9013.34	15	30.43	16	103.18	10
山西省	2834.47	14	56.15	9	1145.51	27	5412.99	26	23.96	10	88.93	7
陕西省	2775.42	16	45.73	15	2196.60	19	8687.60	18	29.15	14	107.49	12
云南省	2278.29	20	34.34	23	2282.26	16	10951.69	12	40.34	21	152.86	28
重庆市	2285.45	19	47.27	10	2518.00	13	8610.00	19	30.87	17	126.66	23
内蒙古自治区	2349.90	18	44.85	16	1565.30	21	8900.50	16	43.39	24	153.01	29
天津市	2141.06	21	67.92	6	2255.80	18	7882.00	21	50.22	29	206.00	31
贵州省	1969.39	22	35.23	22	2275.78	17	11872.29	10	60.61	30	157.22	30
广西壮族自治区	1800.12	23	30.98	25	1622.44	20	8560.71	20	34.60	19	122.04	21
新疆维吾尔自治区	1618.61	24	30.10	27	1456.40	22	6627.10	23	41.46	22	114.01	16

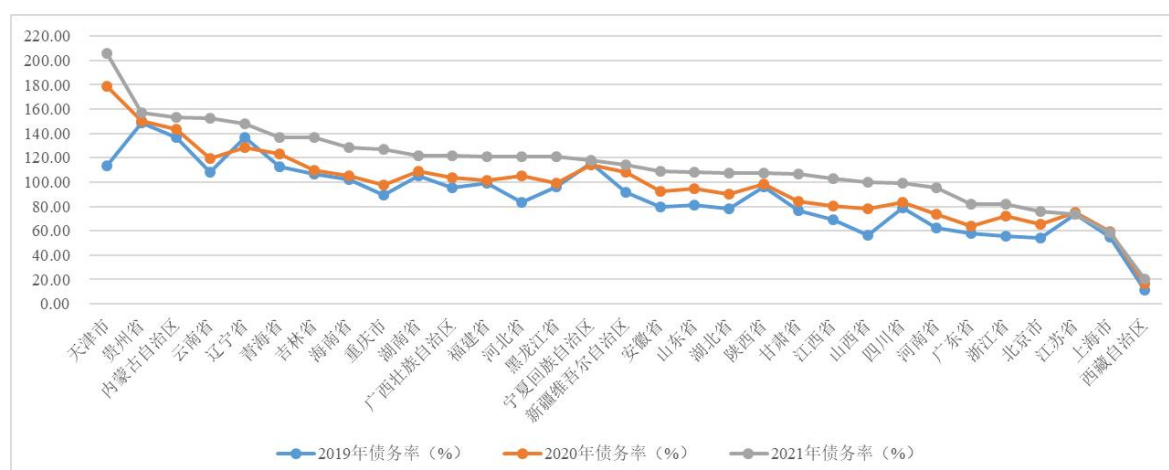
治区												
黑龙江省	1300.51	25	25.48	28	1387.00	24	6534.54	24	43.92	25	120.74	18
吉林省	1144.00	26	30.95	26	1394.00	23	6259.30	25	47.29	27	136.44	25
甘肃省	1001.86	27	24.84	29	1255.80	25	4895.60	27	47.79	28	106.69	11
海南省	921.16	28	46.46	13	695.56	28	3007.90	28	46.45	26	128.50	24
宁夏回族自治区	460.01	29	32.22	24	259.42	30	1922.26	30	42.51	23	118.15	17
青海省	328.76	30	17.73	30	503.90	29	2787.20	29	83.28	31	137.11	26
西藏自治区	213.00	31	10.34	31	162.30	31	495.70	31	23.83	8	20.53	1
全国中位数	2775.42	--	44.85	--	2282.26	--	8900.50	--	30.43	--	114.01	--
全国均值	3583.28	--	46.85	--	2400.79	--	9795.67	--	34.18	--	113.01	--

资料来源：联合资信根据各省（自治区、直辖市）历年财政决算报告整理



资料来源：联合资信根据各省（自治区、直辖市）历年财政决算报告整理

图 1.2 2019—2021 年全国各省（自治区、直辖市）政府负债率变化情况



资料来源：联合资信根据各省（自治区、直辖市）历年财政决算报告整理

图 1.3 2019—2021 年全国各省（自治区、直辖市）政府债务率变化情况

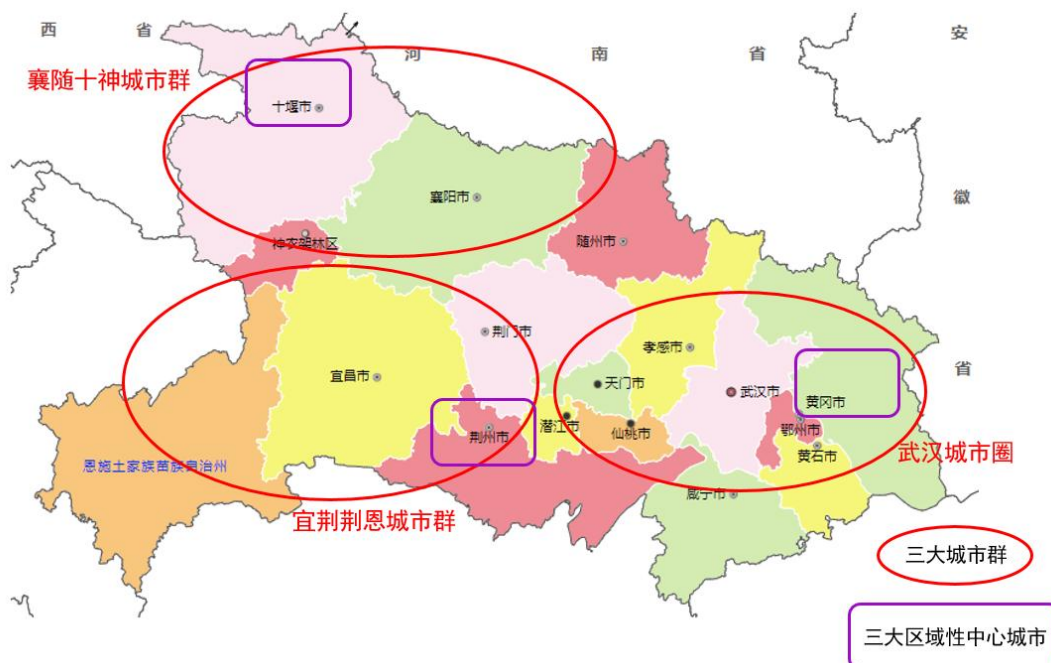
二、湖北省各地级市经济及财政实力

（一）湖北省下辖各地级市经济发展情况

湖北省各地市州经济发展较不均衡，武汉市及武汉城市圈经济发展水平处于绝对领先地位。2021 年及 2022 年上半年，湖北省各地市州 GDP 均保持增长。人口方面，2021 年，武汉市和襄阳市人口保持增长，其他地市州人口净流出。

湖北省下辖 12 个地级市（分别为武汉市、黄石市、十堰市、宜昌市、襄阳市、鄂州市、荆门市、孝感市、荆州市、黄冈市、咸宁市、随州市）和 1 个自治州（为恩施土家族苗族自治州（以下简称“恩施州”）及 4 个省直辖县级行政单位（分别为仙桃市、潜江市、天门市及神农架林区），以下分析以地级市和自治州为主。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，其经济实力和财政实力均明显高于其他地区；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，其经济实力和财政实力均明显低于上述三个城市。各地市州发展符合湖北省积极推进的“一主两副、两横两纵、三群联动、多点支撑”新型城镇化战略格局。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。

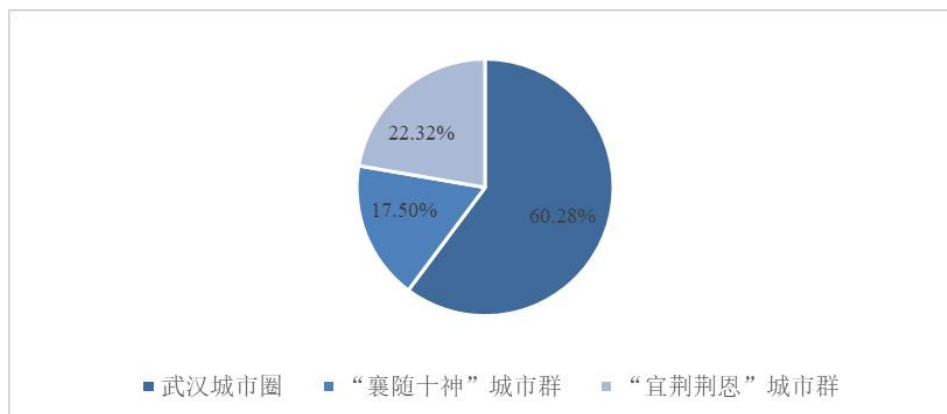
2022 年，湖北省提出实施“一主引领、两翼驱动、全域协同”区域发展布局，建设“省域区域性中心城市”，推动荆州市打造鄂中区域性中心城市、黄冈市打造鄂东区域性中心城市、十堰市打造鄂西区域性中心城市，计划形成“强核、壮圈、带群、兴县”多点支撑多极发力的格局。



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 2.1 湖北省三大城市群和三大区域性中心城市图示

2021 年，武汉城市圈、“襄随十神”城市群、“宜荆荆恩”城市群 GDP 总额分别为 30145.73 亿元、8750.10 亿元和 11161.43 亿元，分别占湖北省 GDP 总额的 60.28%、17.50%和 22.32%，武汉城市圈经济实力较强，占省内 GDP 比重高。从各地市州 GDP 规模上来看，湖北省各地市州经济发展水平不均衡，2021 年武汉市 GDP 总额超过 1.7 万亿元，其次是第二梯队的襄阳市和宜昌市，二者 GDP 总量均超过 5000 亿元，武汉市、襄阳市、宜昌市 3 个地级市 GDP 总量分别占全省经济总量的 35.42%、10.62%和 10.04%。第三梯队的地级市和自治州中，荆州市、孝感市、黄冈市、十堰市和荆门市 GDP 总量均超 2000 亿元，黄石市、咸宁市、恩施州、随州市及鄂州市 GDP 总量均超 1000 亿元。



资料来源：联合资信根据湖北省各地级市国民经济和社会发展统计公报整理

图 2.2 2021 年湖北省三大城市群 GDP 占比情况

2021 年，湖北省各地市州 GDP 均大幅增长，除仙桃市外，其余地市州 GDP 增速均超过 10%，其中宜昌市和襄阳市的增长幅度最大，分别为 16.8%和 14.7%，且宜昌市 2021 年 GDP 增速为全国第一，与襄阳市经济总量的差距缩小。

从人均 GDP 看，2021 年，武汉市、宜昌市、襄阳市和鄂州市人均 GDP 超过 10.00 万元，荆门市人均 GDP 在 8.33 万元，黄石市、十堰市、咸宁市、随州市和孝感市人均 GDP 处于 6.00~8.00 万元，其余地市州人均 GDP 均不足 6 万元，其中恩施州最低，仅为 3.80 万元。

人口方面，2021 年，武汉市常住人口同比增长率最高，人口吸引力最强，襄阳市人口略有增长，其余地市州的常住人口均为净流出，其中降幅排名前三位的地市州为宜昌市、荆门市和孝感市，分别同比下降 2.68%、1.93%和 1.85%。

表 2.2 2021 年湖北省各地市州 GDP、人口情况

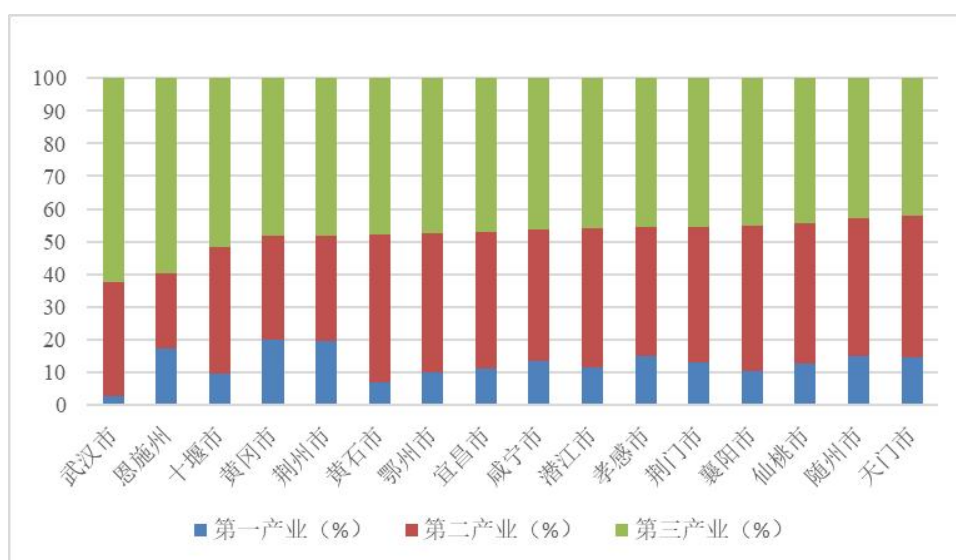
地市州	GDP		GDP 增速		人均 GDP		人口情况		
	亿元	排名	%	排名	万元	排名	2020 年末常住人口（万人）	2021 年末常住人口（万人）	同比增长率（%）
武汉市	17716.76	1	12.2	9	13.53	1	1232.65	1364.89	10.73
襄阳市	5309.43	2	14.7	2	10.08	4	526.10	527.10	0.19
宜昌市	5022.69	3	16.8	1	12.85	2	401.76	391.01	-2.68
荆州市	2715.52	4	12	11	5.29	14	523.12	513.73	-1.79
孝感市	2562.01	5	13.4	4	6.06	13	427.04	419.13	-1.85
黄冈市	2541.31	6	13.8	3	4.39	16	588.27	578.82	-1.61
十堰市	2163.98	7	11.5	14	6.85	9	320.90	315.82	-1.58
荆门市	2120.86	8	10.8	15	8.33	6	259.69	254.67	-1.93
黄石市	1910.00	9	13	5	7.81	8	246.91	244.43	-1.00
咸宁市	1751.82	10	12.8	7	6.62	10	265.83	261.27	-1.72
恩施州	1302.36	11	11.7	13	3.80	17	345.61	401.13	--
随州市	1241.45	12	12	12	6.11	12	204.79	201.56	-1.58
鄂州市	1162.30	13	12.9	6	10.87	3	107.94	106.97	-0.89
仙桃市	929.90	14	6.3	17	8.30	7	113.47	110.51	-2.61
潜江市	852.74	15	12.3	8	9.90	5	88.65	83.57	-5.74
天门市	718.89	16	12.1	10	6.35	11	115.86	110.58	-4.56
神农架林区	35.24	17	10.1	16	4.52	15	6.66	7.80	--

注：1. 2021 年恩施州和神农架林区为户籍人口数；2. 人均 GDP=GDP/常住人口

资料来源：联合资信根据湖北省各地市州人口普查公报和国民经济和社会发展统计公报整理

2022 年上半年，湖北省各地市州 GDP 同比均有所增长，经济形势持续好转，其中宜昌市、襄阳市和黄石市同比增速最快，分别为 5.7%、5.5%和 5.2%。

从产业结构来看，2021 年，武汉市、恩施州和十堰市第三产业比重较高，分别为 62.5%、59.8%和 51.6%，其他地市州的第三产业比重均在 40.00%~50.00%之间。黄石市、襄阳市和天门市的经济结构以工业为主，第二产业占比分别为 45.4%、44.5%和 43.4%。黄冈市、荆州市和恩施州第一产业占比较高，分别为 19.8%、19.4%和 17.2%。



资料来源：联合资信根据湖北省各地级市国民经济和社会发展统计公报整理

图 2.3 2021 年湖北省各地市州三次产业结构比情况

（二）湖北省各地级市财政收入及政府债务情况

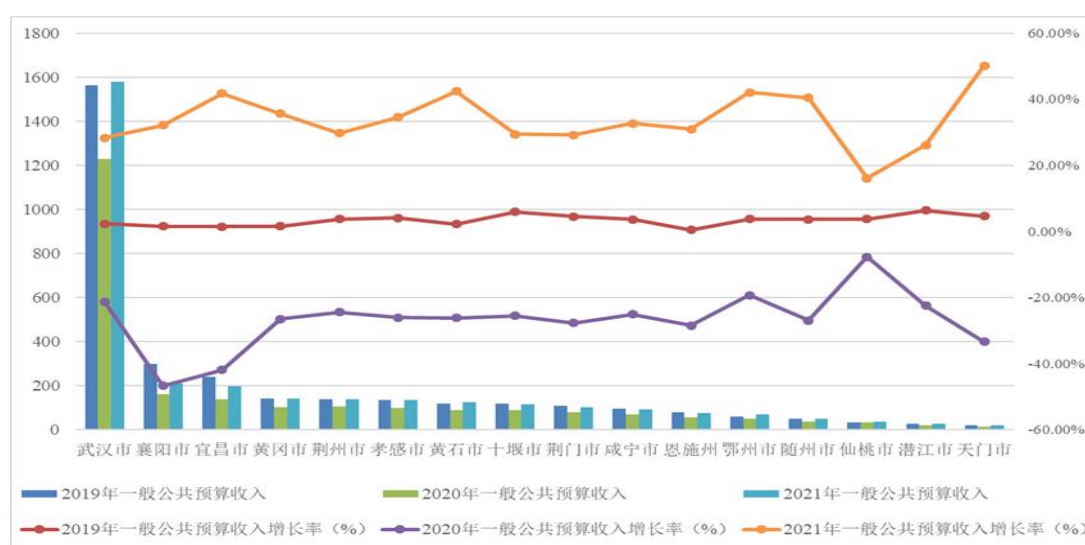
湖北省各地市州财政实力分化明显，武汉市处于绝对领先地位。2021 年，湖北省各地市州一般公共预算收入均大幅增长，财政自给率同比均有所提高，但除武汉市和鄂州市外，其他地市州财政自给率均在 50%以下，财政自给能力偏弱。2022 年上半年，除武汉市一般公共预算收入同比下降外，湖北省其他各地市州一般公共预算收入同比均有所增长。湖北省各地市州政府债务余额均呈持续上升趋势，政府债务负担加重。

1. 财政收入情况

一般公共预算收入

2021 年，武汉市一般公共预算收入为 1578.65 亿元，第二梯队襄阳市和宜昌市一

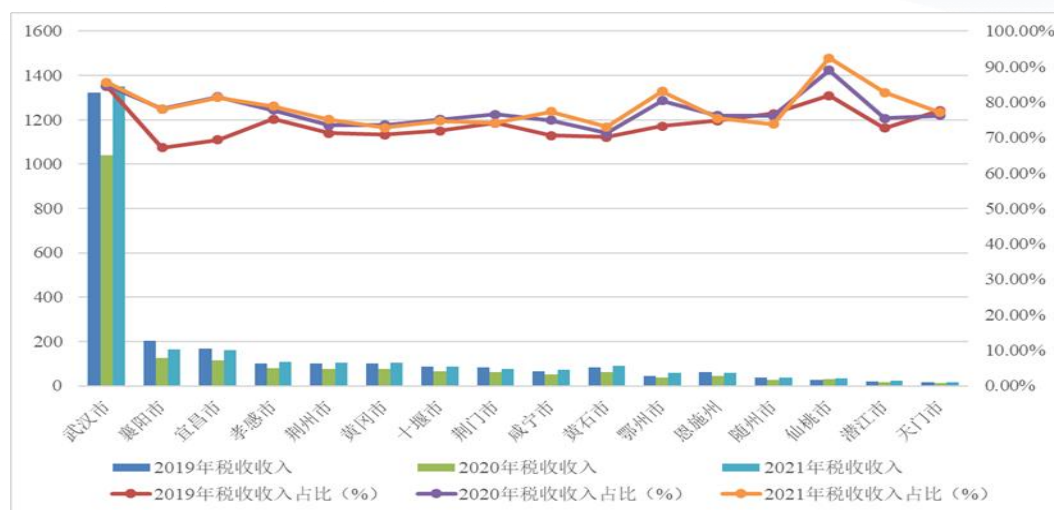
一般公共预算收入分别为 211.34 亿元和 198.42 亿元；第三梯队地市州均低于 150 亿元，最高为黄冈市（141.01 亿元）。从一般公共预算收入增速来看，2020 年，受新冠肺炎疫情冲击，湖北省各地市州一般公共预算收入均负增长；2021 年，除仙桃市外，其余地市州的一般公共预算收入增幅均超过 20.00%，其中黄石市和鄂州市增长幅度最大，增幅分别为 42.40%和 42.11%。



资料来源：联合资信根据湖北省各地级市财政决算报告和预算执行情况报告整理

图 2.4 2019—2021 年湖北省各地级市一般公共预算收入及增速情况（单位：亿元）

2019—2021 年，湖北省大部分地市州税收收入占比呈上升趋势，荆门市和随州市略有下降。2021 年，仙桃市、武汉市、鄂州市、潜江市和宜昌市税收收入占比相对较高，均超过 80%，其他地市州税收占比在 72%~79%之间。整体上，湖北省各地市州一般公共预算收入稳定性较高。



资料来源：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 2.5 2019—2021 年湖北省各地市州税收收入及占比情况（单位：亿元）

2022 年上半年，除武汉市一般公共预算收入同比下降外，湖北省其他各地市州一般公共预算收入同比均有所增长。其中，武汉市一般公共预算收入为 888.99 亿元，同比下降 1.6%，主要系其贯彻落实国家新的组合式税费支持政策，退税减税降费 393 亿元（是去年同期的 4.62 倍）所致；襄阳市和宜昌市一般公共预算收入分别为 126.15 亿元和 123.16 亿元，同比分别增长 12.2%和 13.6%，其余地市州一般公共预算收入均低于 90 亿元，最低为天门市，为 11.78 亿元，一般公共预算收入增长率在 1.4%~13.6% 之间。

财政自给率

2019—2021 年，湖北省各地州市财政自给率均呈波动增长趋势。2021 年，武汉市财政自给率最高，为 71.24%，其他地市州在 20.00~60.00%之间，其中黄冈市和恩施州的财政自给率分别为 27.77%和 20.06%，财政平衡压力较大。



资料来源：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 2.6 2019—2021 年湖北省各地市州财政自给率情况

政府性基金收入

由于湖北省部分地市州未披露全口径政府性基金收入，本文以本级数据代替。2021 年，湖北省各地市州政府性基金收入呈分化态势，武汉市的政府性基金收入 1964.80 亿元，占湖北省政府性基金收入的 50.21%，襄阳市和宜昌市的政府性基金收入超过 200 亿元，荆州市、黄冈市和鄂州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。2021 年，十堰市政府性基金收入增长明显，主要系 2020 年因疫情延期缴纳的土地出让收入和配套费收入在 2021 年入库所致；恩施州下降明显，增长率为-38.20%。

表 2.3 2019—2021 年湖北省各地市州政府性基金收入情况（单位：亿元）

地市州	2019 年	2020 年	2021 年
武汉市	1744.39	1529.02	1964.804
襄阳市	216.21	255.1	268.51
宜昌市	173.94	159.57	220.69
荆州市	180.24	192.19	192.31
黄冈市	30.06	150.54	174.09
鄂州市	88.396	100.65	141.27
孝感市	156.31	130.99	81.10
荆门市	80.35	94.76	76.412
黄石市	62.57	71.07	75.51
恩施州	91.69	78.85	48.73
十堰市	45.61	24.29	46.71
潜江市	29.53	25.74	41.64
仙桃市	34.07	54.60	34.60

随州市	27.76	18.11	27.84
咸宁市	42.01	24.05	27.26
天门市	25.63	7.14	13.08

注：2019—2021 年，黄石市、恩施州、十堰市和咸宁市未披露全口径政府性基金收入；2019 年，黄冈市未披露全口径政府性基金收入；2021 年，孝感市未披露全口径政府性基金收入，上述地市州相关数据为本级口径数据

资料来源：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. 地方政府债务情况

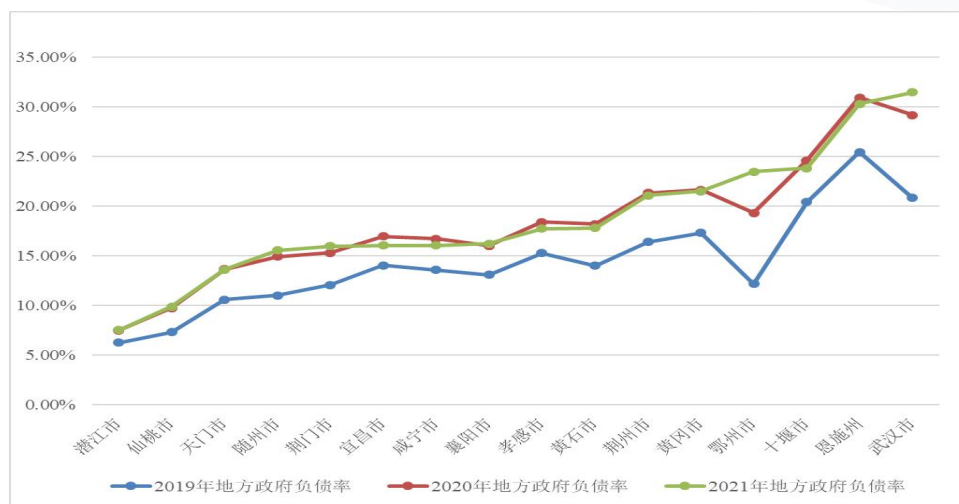
从政府债务层面看，2019—2021 年末，湖北省各地市州政府债务规模呈扩张趋势，年均复合增长率均超过 11.00%，其中鄂州市、武汉市和随州市政府债务余额增长较快，年均复合增长率分别为 40.15%、28.48%和 22.74%。截至 2021 年末，武汉市政府债务余额最大，为 5573.73 亿元；其次是襄阳市和宜昌市，政府债务余额在 800.00 亿元以上；第三梯队的地市州中，荆州市、黄冈市、十堰市和孝感市的政府债务余额在 400.00~580.00 亿元之间，其余地市州政府债务余额均在 450 亿元以下。



资料来源：联合资信根据湖北省各地级市财政决算报告和预算执行情况报告整理

图 2.7 2019—2021 年末湖北省各地级市政府债务余额情况（单位：亿元）

债务负担方面，2019—2021 年，湖北省各地市州政府负债率呈上升态势。2021 年末，武汉市政府负债率在省内各地市州中最高，为 31.46%，较上年末提高 2.30 个百分点，其次为恩施州、十堰市、鄂州市、黄冈市和荆州市，政府负债率均超过 20.00%；鄂州市政府负债率增幅最大，增加 4.15 个百分点，其次为武汉市、随州市、荆门市和襄阳市，其他地市州政府负债率均有所下降。



资料来源：联合资信根据湖北省各地级市财政决算报告和预算执行情况报告整理

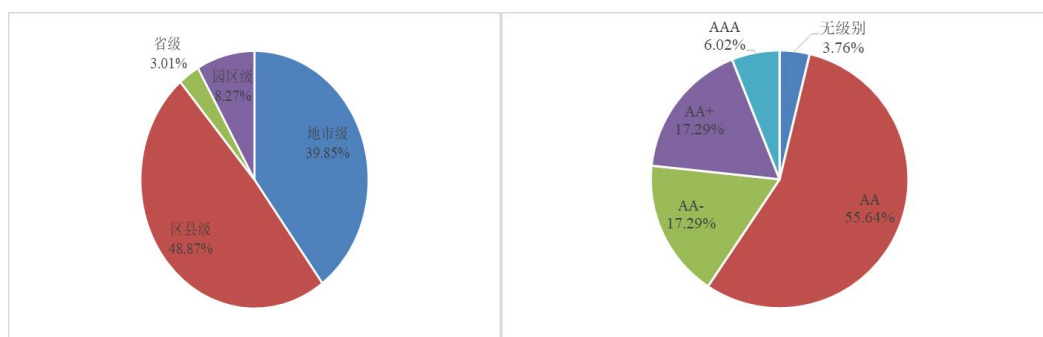
图 2.8 2019—2021 年湖北省各地级市政府负债率情况

三、湖北省城投企业偿债能力

(一) 湖北省城投企业概况

湖北省发债城投企业数量较多，以地市级和区县级为主。从级别分布看，发债的城投企业信用等级以 AA 为主，AA⁺及以上主体级别的城投企业主要分布在省级以及地市级城投企业。

截至 2022 年 10 月末，湖北省内有存续债券的城投企业共 133 家。其中，省级城投企业 4 家、地市级城投企业 53 家、区县级城投企业 65 家、园区城投企业 11 家，以地市级和区县级城投企业为主。从主体信用级别的分布看，AAA 占 6.02%、AA⁺占 17.29%、AA 占 55.64%、AA⁻占 17.29%，以 AA 为主。

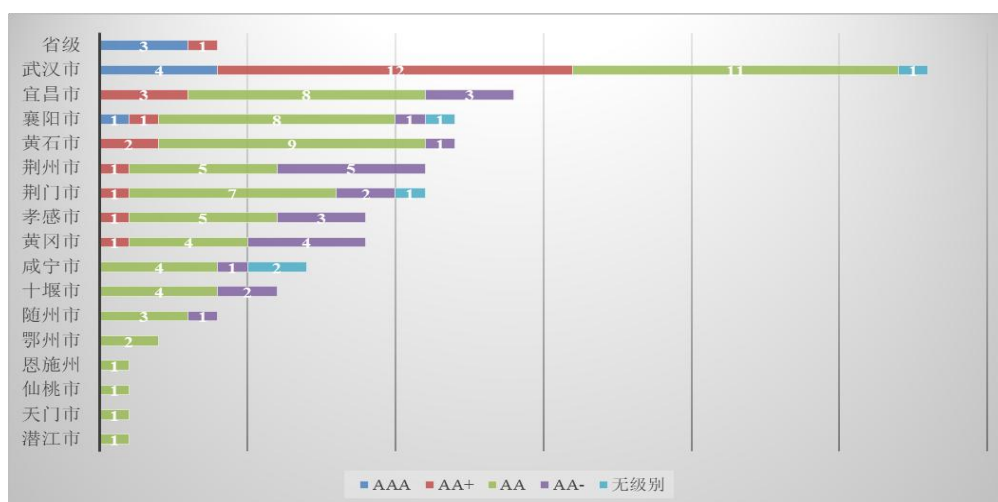


数据来源：联合资信根据公开资料整理

数据来源：联合资信根据公开资料整理

图 3.1 湖北省发债城投企业按行政级别分布 图 3.2 湖北省发债城投企业按主体级别分布

从各地市州发债城投企业数量看，武汉市数量最多，为 28 家；其次为宜昌市、襄阳市、黄石市、荆州市和荆门市；恩施州发债城投企业数量最少，仅有 1 家。AAA 城投企业集中在省本级以及经济实力强的武汉市及襄阳市，AA⁺城投企业分布在武汉市、襄阳市、宜昌市、黄冈市、黄石市、荆州市、荆门市和孝感市，其他地市州发债城投企业则以 AA 为主。



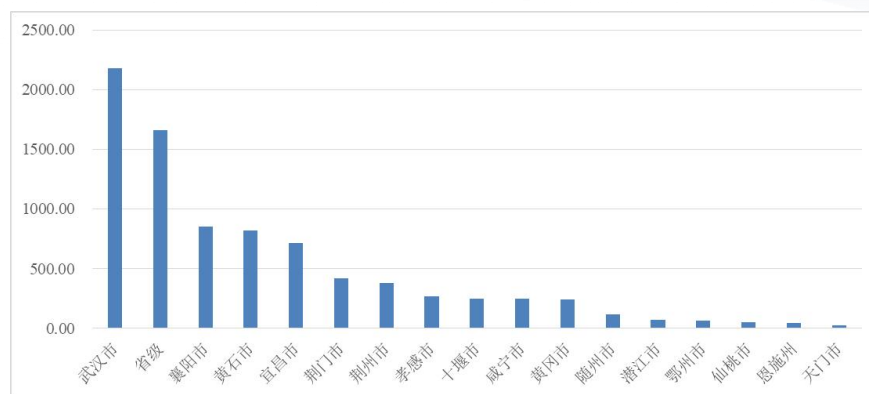
数据来源：联合资信根据公开资料整理

图 3.3 截至 2022 年 10 月末湖北省各区域有存续债的城投企业分布情况（单位：家）

（二）湖北省城投债情况

湖北省存续的城投债券主要集中在省级、武汉市、襄阳市、宜昌市和黄石市。2022 年 1—10 月，武汉市、省级以及黄石市城投债发行规模相对较高。各地市州城投债净融资均表现为净流入，随州市、黄石市、鄂州市、咸宁市和十堰市于 2023 年到期及回售债券相对较为集中。

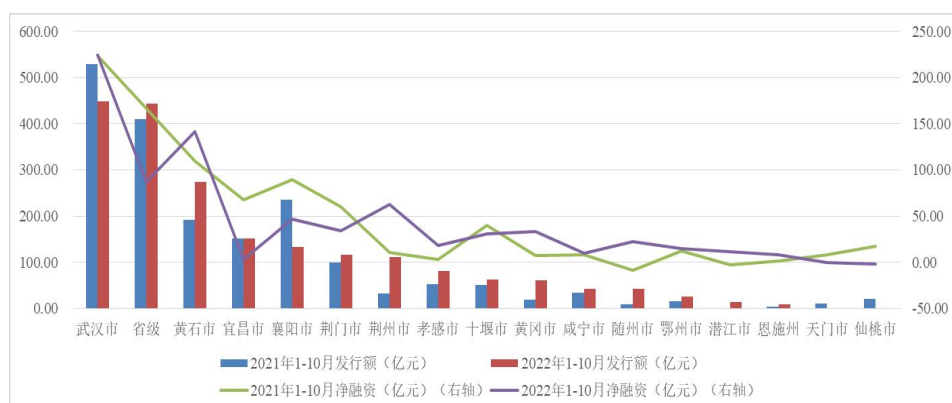
截至 2022 年 10 月末，湖北省存续的城投债券共 1026 只，债券余额为 8403.01 亿元。截至 2021 年 10 月末，省级和武汉市城投企业存续债券规模大，均超过 1500.00 亿元；其次为襄阳市、宜昌市和黄石市，均超过 500.00 亿元；恩施州和鄂州市存续债券规模均低于 70.00 亿元。



数据来源：联合资信根据公开资料整理

图 3.4 截至 2022 年 10 月末湖北省各区域存续城投债券规模（单位：亿元）

从债券发行情况看，2022 年 1—10 月，湖北省城投债发行规模为 2011.53 亿元，同比增长 7.80%。除武汉市和襄阳市发行金额同比有所下滑外，其他地市州债券发行金额同比均有所上升。武汉市、省级以及黄石市城投债发行规模相对较高，均超过 200.00 亿元。从净融资看，2022 年 1—10 月，湖北省各地市州城投债净融资均为净流入，但省级、宜昌市、襄阳市、荆门市和十堰市净流入规模同比有所下降。



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 3.5 湖北省各地市州债券发行及净融资情况

从债券到期及回售情况看，截至 2022 年 10 月末，省级、武汉市和黄石市于 2023 年到期及回售的债券规模较大，金额均超过 300.00 亿元，其次为襄阳市、荆门市和宜昌市，到期及回售金额在 100.00~200.00 亿元之间，其余地市州均在 100.00 亿元以下。从 2023 年到期及回售债券占全部存续债券的比重看，随州市、黄石市、鄂州市、咸宁市和十堰市均超过 30.00%，债券到期及回售相对较为集中。



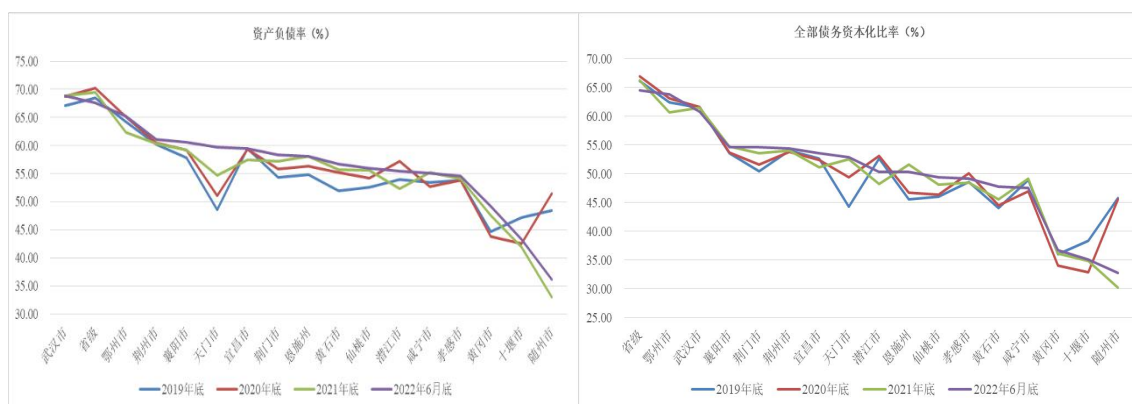
资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 3.6 截至 2022 年末湖北省各地市州 2023 年债券到期及回售情况

（三）湖北省城投企业偿债能力分析

鄂州市和武汉市城投企业债务负担相对较重。2020 年以来，湖北省省级以及各地市州城投企业筹资活动持续净流入，其中武汉市、省级、宜昌市、荆州市和襄阳市城投企业融资能力相对较强。湖北省城投企业整体货币资金对短期债务的保障倍数较高，但黄冈市和咸宁市城投企业短期偿债压力相对较大。

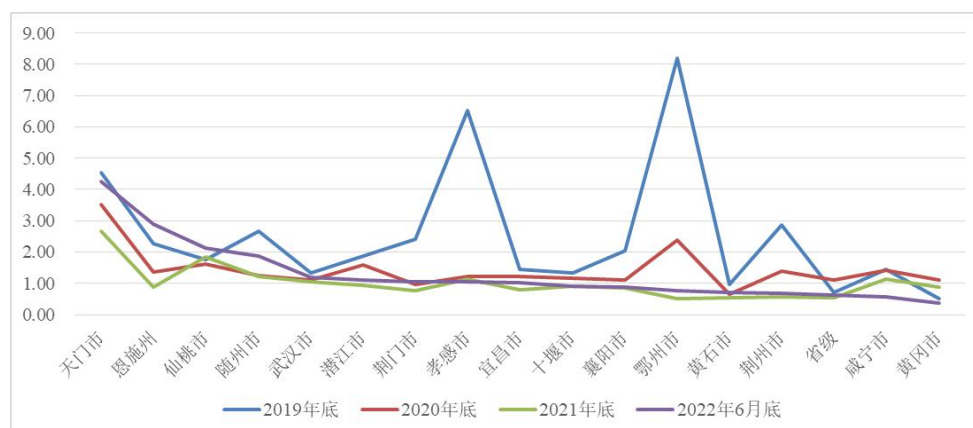
从发债城投企业债务负担来看，2019—2021 年末，湖北省发债城投企业整体资产负债率和全部债务资本化比率均保持稳定。从各地市州来看，截至 2022 年 6 月末，鄂州市和武汉市城投企业整体资产负债率均超过 65.00%、全部债务资本化比率均超过 60.00%，债务负担相对较重；而黄冈市、十堰市和随州市城投企业整体资产负债率均低于 50.00%、全部债务资本化比率均低于 40.00%，债务负担相对较轻。



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 3.7 湖北省各地市州发债城投企业债务负担情况

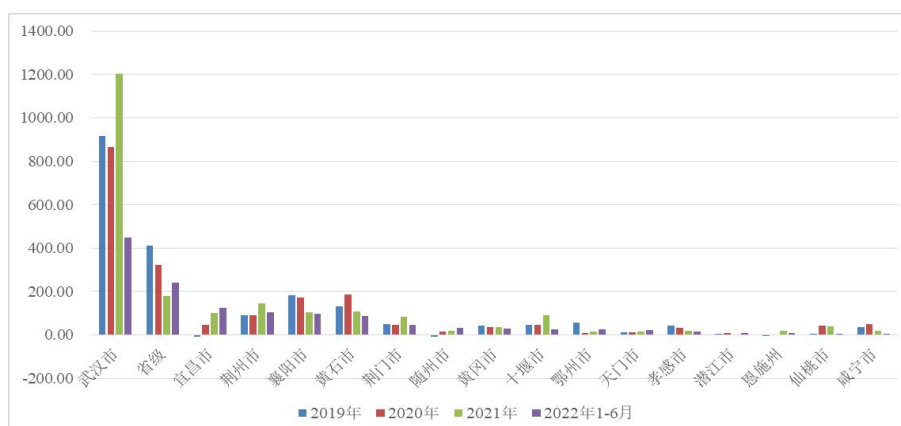
2019—2021 年末，湖北省发债城投企业整体货币资金/短期债务逐年下降。截至 2022 年 6 月末，湖北省发债城投企业货币资金/短期债务为 0.91 倍，整体短期偿债能力较强。除省级以及黄冈市外，湖北省其他地市州发债城投企业货币资金对短期债务的覆盖程度整体均呈下降趋势。截至 2022 年 6 月末，恩施州和随州市货币资金对短期债务的覆盖程度均高于 1.50 倍，短期偿债压力相对较小；咸宁市和黄冈市均低于 0.60 倍，短期偿债压力相对较大。



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 3.8 湖北省各地市州发债城投企业货币资金/短期债务情况（单位：倍）

2020 年以来，湖北省省级及各地市州发债城投企业筹资活动现金流量净额均表现为净流入。其中，武汉市、省级、宜昌市、荆州市和襄阳市发债城投企业融资能力明显强于其他地市州，而孝感市、恩施州和咸宁市筹资活动现金净流入规模相对较小。



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 3.9 湖北省各区域发债城投企业筹资活动现金流量净额情况（单位：亿元）

（四）湖北省各地市州财政收入对发债城投企业债务的支持保障能力

襄阳市、宜昌市、荆州市、荆门市和黄石市一般公共预算收入对“发债城投企业全部债务+地方政府债务”的支持保障能力相对较低，而恩施州、黄冈市和孝感市相对较高。

从湖北省各地市州发债城投企业全部债务规模看，各地市州规模差异较大。具体看，武汉市发债城投企业债务规模最大，接近万亿规模；襄阳市、宜昌市、黄石市和荆州市债务规模较大，截至 2022 年 6 月末均超过 1000.00 亿元；恩施州发债城投企业债务规模相对较小。

从“发债城投企业全部债务+地方政府债务”规模看，截至 2021 年末，武汉市“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、荆州市、荆门市和十堰市，均超过 1000.00 亿元；恩施州、随州市和鄂州市“发债城投企业全部债务+地方政府债务”规模相对较小，均在 500.00 亿元左右。

从发债城投企业全部债务与“发债城投企业全部债务+地方政府债务”的比值看，截至 2021 年末，黄石市和荆门市比值均超过 70.00%；恩施州最低，仅为 21.12%，其余地市州发债城投企业全部债务占“发债城投企业全部债务+地方政府债务”的比重在 40.00~70.00%之间。

城市	发债城投企业全部债务	发债城投企业全部债务+地方政府债务余额	发债城投企业全部债务/“发债城投企业全部债务+地方政府债务余额”	“发债城投企业全部债务+地方政府债务余额”/GDP	“发债城投企业全部债务+地方政府债务余额”/一般公共预算收入
武汉市	9797.81	15371.54	63.74%	86.76%	973.71%
襄阳市	1729.12	2588.62	66.80%	48.76%	1224.86%
宜昌市	1578.46	2383.19	66.23%	47.45%	1201.08%
荆州市	1041.92	1615.08	64.51%	59.48%	1180.96%
黄冈市	451.65	997.68	45.27%	39.26%	707.52%
十堰市	582.06	1096.85	53.07%	50.69%	948.67%
孝感市	522.80	976.66	53.53%	38.12%	724.69%
恩施州	105.61	499.96	21.12%	38.39%	662.11%
黄石市	1493.31	1833.31	81.45%	95.98%	1459.64%
荆门市	841.80	1180.60	71.30%	55.67%	1144.33%
咸宁市	409.21	690.27	59.28%	39.40%	733.63%
鄂州市	230.86	503.31	45.87%	43.30%	730.70%
随州市	298.92	491.59	60.81%	39.60%	975.76%
天门市	117.90	215.61	54.68%	29.99%	1008.93%
仙桃市	177.64	269.53	65.91%	28.99%	726.11%
潜江市	175.73	239.80	73.28%	28.12%	892.12%

注：发债城投企业全部债务时间点为 2022 年 6 月末，地方政府债务余额时间点为 2021 年末

资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 3.10 2021 年湖北省各地市州区域债务负担情况（单位：亿元）

截至 2021 年末，“发债城投企业全部债务+地方政府债务”/GDP 的比值相对较高的地市州分别为武汉市和黄石市，其他地区均低于 60.00%。截至 2021 年末，襄阳市、宜昌市、荆州市、荆门市和黄石市“发债城投企业全部债务+地方政府债务”/一般公共预算收入的比值相对较高。