



中债资信评估有限责任公司  
CHINA BOND RATING CO.,LTD

# 湖南省政府一般债券 2019 年 跟踪评级

2019 年 12 月 20 日

## 湖南省政府一般债券 2019 年跟踪评级

存续债券	上次评级 结果	跟踪评级 结果
2016 年湖南省政府 一般债券 (一至二期、四期、 六期、八期)	AAA	AAA
2017 年湖南省政府 一般债券 (一至七期)	AAA	AAA
2018 年湖南省政府 一般债券 (一至十期、三期续 发、三期续 2)	AAA	AAA
评级时间	2018.12.17	2019.12.20



### 分析师

张双双 马璇 苏锦河

电话: 010-88090033

邮箱: zhangshuangshuang@chinaratings.com.cn

中债资信是国内首家以采用投资人付费运营模式为主的新型信用评级公司,以“依托市场、植根市场、服务市场”为经营理念,按照独立、客观、公正的原则为客户提供评级等信用信息综合服务。

### 市场部

电话: 010-88090123

传真: 010-88090162

邮箱: cs@chinaratings.com.cn

地址: 北京西城区金融大街 28 号院

盈泰中心 2 号楼 6 层 (100032)

网站: www.chinaratings.com.cn

### 跟踪评级结论

中债资信评估有限责任公司(以下简称“中债资信”)认为湖南省在跟踪期内经济和财政实力仍较强,政府治理水平仍较高,2016 年湖南省政府一般债券(一至二期、四期、六期、八期)、2017 年湖南省政府一般债券(一至七期)及 2018 年湖南省政府一般债券(一至十期、三期续发、三期续 2)(上述债券以下简称“公开发行一般债券”)纳入湖南省一般公共预算,违约风险极低,因此维持上述各期债券的信用等级均为 AAA。

### 跟踪评级观点

- 跟踪期内,湖南省经济仍保持较快增长,2018 年全省实现地区生产总值 36,425.78 亿元,同比增长 7.8%;产业结构不断优化,支柱产业的多元化程度较高,经济抗风险能力较强。未来,湖南省将继续发挥“一带一部”区位优势,推动产业结构调整及对内对外开放,预计其经济将保持稳定增长。
- 跟踪期内,湖南省地方一般公共预算收入实现 2,860.84 亿元,增速为 7.3%(考虑规范非税收入管理、提高财政收入质量因素,同口径增长),较上年有所提升,同时税收收入占地方一般公共预算收入比重升至 68.50%,收入结构持续优化;跟踪期内中央仍给予湖南省较大力度资金支持,未来在经济稳步增长的带动下,预计湖南省地方一般公共预算收入将保持增长,财政收入规模将持续扩大。
- 跟踪期内,湖南省政府债务规模较 2017 年末增长较快,但各项债务指标表现仍较好,同时拥有较大规模的国有资产和上市公司股权,可增加其流动性,整体看,债务风险可控。
- 截至 2019 年 11 月末,湖南省 2016~2018 年公开发行的一般债券存续规模为 3,677.6368 亿元,均已纳入湖南省一般公共预算;湖南省一般公共预算收入可覆盖上述债券本息的偿付。

## 一、宏观经济与政策环境分析

跟踪期内，中国经济运行稳中有变、变中有忧，面临下行压力；全国财政收入增速仍将延续中低速增长，土地出让收入增速或持续回落，地区分化加剧；政府债务管理改革不断深化，整体债务风险可控

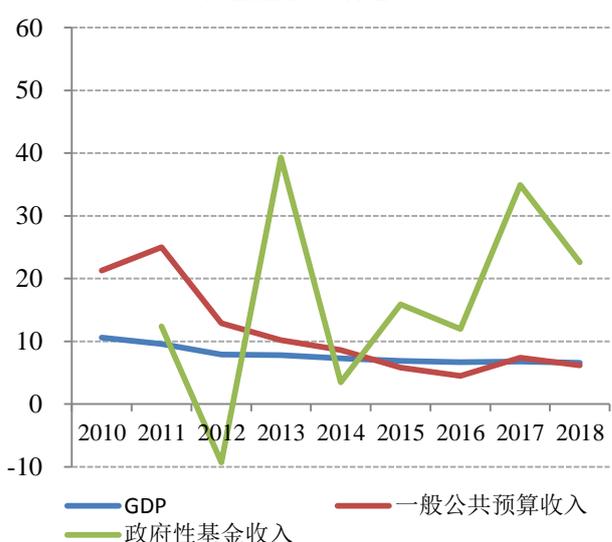
经济运行“稳中有变、变中有忧”。2018年，世界主要经济体仍处于复苏阶段，但增长动能放缓；国内经济受政策调整、内需疲弱叠加中美贸易摩擦，我国经济增速持续企稳放缓，全年GDP增速为6.6%，较2017年回落0.2个百分点；2019年前三季度，整体上看生产、投资继续承压，中国经济依然在持续探底。从拉动经济增长的“三驾马车”来看，**固定资产投资方面**，受利润增长乏力影响，2019年前三季度制造业投资增速持续走低，预计未来或将继续承压；2019年年初房地产投资增速较去年同期相比处于较高水平，四季度房地产投资或稳中趋降，但受年初新开工高企影响，仍将维持较高增速水平；2019年四季度随着逆周期政策的支持，基建增速将出现回暖，但考虑到地方政府债务管控力度大幅放松可能性很低，基建投资增速反弹力度或将有限。因此，预计2019年四季度固定资产投资增速回升仍将承压。**消费方面**，2019年前三季度消费整体仍然偏弱；未来，贸易摩擦可能对实体经济和就业造成冲击影响居民收入，进而影响居民消费，但在近期刺激政策逐步落地的影响下，四季度消费整体或随着汽车消费回暖而改善。**进出口方面**，受贸易摩擦及内外需疲软等因素影响，2019年前三季度中国进出口贸易增速明显回落，但贸易摩擦或将降温叠加去年四季度进出口低基数影响，四季度进出口增速波动将较小。整体来看，未来宏观政策将围绕托底经济进行逆周期调节，但在外部环境尚不明朗的情况下，国内经济短期难以出现大幅改善，但随着供给侧结构性改革进程的推进，经济发展的质量和效益将会继续提高。

图 1：2010 年以来“三驾马车”对经济增长的拉动（%）



数据来源：Wind 资讯，中债资信整理

图 2：2010 年以来全国 GDP、一般公共预算收入和政府性基金收入增速（%）



数据来源：财政部网站，中债资信整理



表 1：近期中央出台的与政府债务管理相关的政策文件或重要信息

发布时间	政策名称	政策主要内容
2018 年 3 月	《关于印发<试点发行地方政府棚户区改造专项债券管理办法>的通知》（财预〔2018〕28 号）	遵循自愿原则推进棚改债发行，实现项目预期土地出让收入、专项收入与融资自求平衡；债券期限原则上不超过 15 年，可适当延长；在专项债务限额内可发行棚改债偿还到期债券
2018 年 3 月	《关于做好 2018 年地方政府债务管理工作的通知》（财预〔2018〕34 号）	合理确定分地区地方政府债务限额， <b>项目收益与融资自求平衡债券可积极利用上年末专项债务未用限额；及时完成存量地方政府债务置换工作</b> ；加快实现地方政府债券管理与项目严格对应， <b>稳步推进专项债券管理改革</b> ；健全地方政府性债务风险评估和预警机制
2018 年 3 月	《关于规范金融企业对地方政府和国有企业投融资行为有关问题的通知》（财金〔2018〕23 号）	从严格资本金审查、还款能力评估，规范投资基金及资产管理业务、授信审批、中介服务等方面， <b>规范金融企业与地方政府、地方国企的投融资行为，防范和化解地方债务风险</b>
2018 年 5 月	《关于做好 2018 年地方政府债券发行工作的意见》（财库〔2018〕61 号）	加强地方债发行计划管理，其中按照申请发债数与到期还本孰低原则“再融资”债券；合理设置地方债期限结构，增加了公开发行的期限品种；同时提出进一步完善信息披露、促进投资主体多元化、加强债券资金管理的要求
2018 年 8 月	《关于做好地方政府专项债券发行工作的意见》（财库〔2018〕72 号）	各地至 9 月底累计完成新增专项债发行比例原则上不得低于 80%；取消专项债券期限比例结构限制；简化发行程序
2018 年 12 月	关于印发《地方政府债务信息公开办法（试行）》的通知（财预〔2018〕209 号）	县级以上地方各级财政部门应当 <b>随同预决算公开地方政府债务限额、余额、使用安排及还本付息等信息</b> 。省级财政部门应当在每月二十日前公开本地区下一月度新增地方政府债券和再融资债券发行安排，鼓励有条件的地区同时公开多个月份地方政府债券发行安排
2019 年 3 月	《财政部关于开展通过商业银行柜台市场发行地方政府债券工作的通知》（财库〔2019〕11 号）	地方政府公开发行的 <b>一般债券和专项债券，可通过商业银行柜台市场在本地区范围内（计划单列市政府债券在本省范围内）发行</b> ，并在发行通知中明确柜台最大发行额度、发行方式和分销期安排等。按照积极稳妥、分步推进的原则， <b>由省级财政部门分批实施地方债券商业银行柜台市场发行业务</b>
2019 年 4 月	《财政部关于做好地方政府债券发行工作的意见》（财库〔2019〕23 号）	合理把握发行节奏， <b>9 月底前完成全年新增债券发行；地方不得将国库现金管理与地方债发行挂钩</b> ，单一标位最高投标量不得高于当期债券计划发行量的 35%，提升发行定价市场化水平； <b>推出柜台发行</b> ；加强地方债资金拨付管理
2019 年 6 月	《关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》	<b>允许将专项债券作为符合条件的重大项目资本金</b> ；省级政府对专项债券依法承担全部偿还责任；坚持地方政府债券市场化发行，进一步减少行政干预和窗口指导，不得通过财政存款和国库现金管理操作等手段变相干预债券发行定价

资料来源：公开资料，中债资信整理

财政收入增速持续放缓，土地出让收入增速或持续下行，地区分化加剧。受经济下行影响，2018 年全国实现一般公共预算收入 18.34 万亿元，同口径增长 6.2%，其中中央和地方一般公共预算收入分别增长 5.3% 和 7.0%，财政收入增速持续放缓。2018 年，全国推地力度仍较大，全国政府性基金收入增



长 22.6%，增速有所回落。未来短期内，全国经济仍面临下行压力，在积极财政政策将加力提效导向下，减税降费力度亦将加大，预计 2019 年全国一般公共预算收入增速或将继续回落。政府性基金收入方面，2018 年底中央经济工作会议重申“房住不炒”，构建房地产市场健康发展长效机制，同时“因城施策、分类指导”，预计房地产调控政策整体仍将偏紧，叠加房价调增预期、居民观望情绪加重，房企购地需求或将持续回落，预计 2019 年全国土地出让收入仍将保持较大规模，但增速将持续下行，尤其是部分三四线城市的土地增收压力将明显加大。

**政府债务管理不断深化，债务风险总体可控。**地方政府债务管理改革持续深化，坚决遏制地方政府违规举债融资、丰富专项债券种类和加强信息公开、完善地方债发行机制有序并进。**(1) 合理控制地方政府债务规模，遏制违法违规举债，严控债务风险。**2015 年起，我国地方政府债务实行严格限额管理和预算管理制度，并合理确定分地区地方政府债务限额；同时，多项文件从资金供需两端全面封堵了违法违规担保、PPP、政府购买服务、政府产业引导基金等地方政府隐性债务增长路径。**(2) 开好地方规范融资“前门”，丰富专项债券种类、加强信息公开。**在“堵后门”的同时，地方政府“开前门”力度不断扩大，新增债券额度显著扩容，棚户区改造专项债券、土地储备专项债券、收费公路专项债券等专项债券创新发行，地方专项债发行规模扩大，发行灵活度提升。**(3) 完善地方债发行机制。**财政部出台多项文件合理控制地方政府债券发行节奏，避免对市场造成流动性冲击，同时从市场化定价、合理安排地方政府债券期限结构、债券资金管理及地方政府债券信用评级和信息披露机制等多个方面规范地方政府债券发行机制；截至目前，我国地方政府债券已能在银行间、上交所、上海自贸区、深交所以及商业银行柜台发行，宁波市、浙江省、山东省、四川省、陕西省、北京市、海南省、广东省、上海市和广西壮族自治区等均已通过商业银行柜台市场成功发行了地方政府债券，发行场所不断拓宽；此外，云南省、广东省、广西壮族自治区和四川省等已成功采用续发机制，地方债二级市场流动性改善，发行机制不断完善。

## 二、地区经济实力分析

**跟踪期内，湖南省经济保持较快增长，增速快于全国平均水平；产业结构不断优化，支柱产业的多元化程度仍较高，经济抗风险能力较强；未来湖南省将继续发挥“一带一部”区位优势，推动产业结构调整及对内对外开放，预计其经济将保持稳定增长**

跟踪期内，湖南省经济仍保持较快增长，增速快于全国水平，经济结构持续优化。从经济规模来看，2018 年湖南省实现地区生产总值 36,425.78 亿元，经济规模在全国省级政府中处于中等偏上水平；增速方面，2018 年地区生产总值同比增长 7.8%，经济增速比全国增速高 1.20 个百分点。产业结构方面，跟踪期内湖南省经济结构不断优化，2018 年湖南省第一产业增加值 3,083.6 亿元，增长 3.5%；第二产业增加值 14,453.5 亿元，增长 7.2%；第三产业增加值 18,888.7 亿元，增长 9.2%，三次产业占比由 2017 年的 8.9:41.7:49.4 调整为 2018 年的 8.5:39.7:51.8，第一、第二产业占比不断下降，第三产业占比进一步提升。2019 年前三季度，湖南省实现地区生产总值 27,981.2 亿元，同比增长 7.8%。

跟踪期内，湖南省支柱产业多元化程度仍较高，经济抗风险能力较强。从支柱产业看，湖南省第二产业行业分散度高，在国民经济行业分类中各类行业增加值占比均不超过 10%，经济抗风险能力较

强。第三产业方面，近年来湖南省第三产业保持较快发展，2018年，湖南省规模以上服务业实现营业收入3,615.55亿元，比上年增长12.8%。从结构来看，湖南省第三产业也呈现出较为分散的态势，以批发和零售业为主，近年来金融业及文化和创意产业发展较快，未来将成为全省经济新的增长点。

**表 2：2016~2018 年湖南省主要经济和社会发展指标**

项目名称	2016 年		2017 年		2018 年	
	指标值	增长率(%)	指标值	增长率(%)	指标值	增长率(%)
地区生产总值（亿元）	30,888.57	8.0	33,902.96	8.0	36,425.78	7.8
人均地区生产总值（元）	45,408	7.4	49,558	7.4	52,949	7.2
工业增加值（亿元）	11,177.3	6.6	11,875.9	7.0	11,916.4	7.4
全社会固定资产投资总额（亿元）	27,688.45	13.8	31,328.08	13.1	—	10.0
进出口总额（亿元、%）	1,782.2	-2.1	2,434.3	39.8	3,079.5	26.5
社会消费品零售总额（亿元）	13,436.53	11.7	14,854.87	10.6	15,638.3	10.0
城镇居民人均可支配收入（元）	31,283.9	8.5	33,947.9	8.5	36,698	6.1
三次产业结构	9.4:43.2:47.4		8.9:41.7:49.4		8.5:39.7:51.8	
常住人口（万人）	6,822.0		6,860.2		6,898.8	
城镇化率（%）	52.75		54.62		56.02	
金融机构本外币存款余额（亿元）	41,996.7		46,729.3		48,994.6	
金融机构本外币贷款余额（亿元）	27,532.3		31,850.0		36,460.5	

资料来源：湖南省统计局网站，中债资信整理

**展望未来，湖南省将继续发挥“一带一部”区位优势，推动产业结构调整及对内对外开放，经济有望保持平稳、健康增长。**未来，随着交通设施不断完善和国家“一带一路”倡议、长江经济带战略深入推进，湖南省将由沿海开放的内陆变为内陆开放的前沿，具有巨大的商圈辐射优势和产业投资价值，发展潜力依然巨大。同时，湖南省继续发挥作为东部沿海地区和中西部地区过渡带、长江开放经济带和沿海开放经济带结合部的区位优势；短期内，区域基础设施建设、产业调整升级、对内对外开放进程将明显加快，区域经济将保持稳定增长。

### 三、地区财政实力分析

**跟踪期内，湖南省地方一般公共预算收入增速有所提升，收入结构持续优化；同时中央仍给予湖南省较大力度资金支持，未来在经济稳步增长的带动下，预计湖南省地方一般公共预算收入将保持增长，财政收入规模将持续扩大**

跟踪期内，湖南省地方一般公共预算收入增速有所提升，收入结构持续优化。从一般公共预算收入规模来看，近年来，湖南省地方一般公共预算收入整体保持较快增长，2018年湖南省全省地方一般公共预算收入为2,860.84亿元，增速为7.3%（考虑规范非税收入管理、提高财政收入质量因素，同口径增长），较2017年有所提升；从一般公共预算收入的结构来看，2018年供给侧结构性改革持续深化，全省经济基本面改善，企业效益回暖，烟草、房地产等支柱税源行业表现好于预期，税收收入同比增长11.40%，税收收入在地方一般公共预算收入中占比大幅提升至68.50%，整体占比较高；2018年湖南省



各级各部门按照省委省政府统一部署,采取了一系列“挤水分”的硬措施,非税收入较上年下滑 9.77%,财政收入实现量质齐升。从转移性收入来看,近年来随着“中部崛起”、“一带一路”倡议及长江经济带战略的实施,国家着力打造长江中游城市群,湖南省地处中部,将继续发挥“一带一部”的区位优势,可获得中央财政较大力度的政策和资金支持,2018 年湖南省获得中央补助收入 4,949.2 亿元,规模持续增加。从政府性基金收入来看,2018 年湖南省实现政府性基金收入 2,231.54 亿元,较 2017 年大幅上涨。未来,受益于区域内产业增速回暖,湖南省地方一般公共预算收入增速或将有所回升;基金收入方面,预计受房地产市场波动影响,政府性基金收入增速存在一定不确定性;转移性收入方面,未来湖南省仍可获得中央政府较大力度的资金支持。整体看,未来湖南省财政收入仍将保持在较大规模。

表 3: 2016~2018 年湖南省和省本级财政收入规模

项目	2016 年		2017 年		2018 年	
	全省	省本级	全省	省本级	全省	省本级
地方一般公共预算收入(亿元)	2,697.9	423.1	2,757.8	481.2	2,860.84	514.4
其中: 税收收入	1,551.3	—	1,759.1	—	1,959.6	381.3
政府性基金收入(亿元)	1,042.9	156.9	1,283.9	144.1	2,231.54	159.18
其中: 国有土地出让收入	794.3	—	1,022.4	—	1,893.08	2.0
国有资本经营预算收入(亿元)	28.6	6.9	50.7	2.5	34.66	3.79
一般公共预算转移性收入(亿元)	3,898.3	3,376.3	4,236.88	3,495.0	4,682.6	3,772.8
政府性基金转移性收入(亿元)	294.4	—	332.7	—	266.6	72.5

注: 一般公共预算转移性收入包括返还性收入、一般性转移支付收入和专项转移支付收入  
资料来源: 湖南省财政厅提供, 中债资信整理

**跟踪期内, 湖南省政府债务规模增长较快, 但债务指标表现仍较好, 且湖南省拥有较大规模国有资产和上市公司股权, 可增加其流动性, 债务风险可控**

跟踪期内, 湖南省债务规模增长较快。从全口径政府性债务规模和增速来看, 根据湖南省财政厅提供的数据, 截至 2018 年底, 湖南省政府债务余额 8,708.2 亿元, 较 2017 年增长较快; 政府或有债务 2,071.6 亿元, 较 2017 年有所减少。2019 年湖南省地方政府债务限额为 9,863.30 亿元, 其中, 需要纳入地方一般公共预算管理的一般债务限额 6,060.53 亿元, 占 61.45%, 需要纳入政府性基金预算管理的专项债务限额 3,802.77 亿元, 占 38.55%。2015 年, 湖南省根据中央部署, 对存量债务中通过银行贷款等非政府债券方式举借的政府债务, 通过 3 年左右的过渡期, 由地方在限额内安排发行政府债券置换。目前湖南省已基本完成全部非政府债券形式的存量债务置换工作。

表 4: 2016~2018 年湖南省政府性债务规模情况(单位: 亿元)

项目	2016 年		2017 年		2018 年	
	全省	本级	全省	本级	全省	本级
地方政府债务	6,752.96	1,178.19	7,755.70	1,596.52	8,708.2	1,703.44
其中: 一般债务	4,433.35	944.67	5,146.83	1,151.14	5,582.4	1,433.45
专项债务	2,319.60	233.52	2,608.87	445.38	3,125.8	269.99
或有债务	4,021.08	1,764.11	2,451.90	1397.61	2,071.6	1,343.63

资料来源: 湖南省财政厅提供, 中债资信整理

**表 5：2017~2019 年湖南省政府债务限额情况（单位：亿元）**

项目	2017 年		2018 年		2019 年	
	全省	本级	全省	本级	全省	本级
地方政府债务限额	7,887.30	—	8,727.30	—	9,863.30	—
其中：一般债务限额	5,168.50	—	5,601.53	—	6,060.53	—
专项债务限额	2,718.80	—	3,125.77	—	3,802.77	—

资料来源：湖南省财政厅提供，中债资信整理

**债务指标表现仍较好，债务风险可控。**截至 2018 年末湖南省政府债务余额/2018 年全省政府综合财力为 86.42%<sup>1</sup>。从债务期限结构来看，2019~2023 年湖南省政府每年偿还负有偿还责任的债务分别为 1,103.70 亿元、913.40 亿元、1,210.21 亿元、1,009.40 亿元和 1,719.37 亿元，占比分别为 12.67%、10.49%、13.90%、11.59%和 19.74%，债务期限结构较合理。整体看，虽然湖南省债务规模增速较快，但债务指标表现较好，债务风险总体可控。

**国有资产和上市公司股权对政府债务偿还和周转提供流动性支持。**截至 2018 年末，湖南省国资系统监管企业资产总额达 28,046.37 亿元，2018 年实现利润 216.98 亿元，同比增长 4.54%，经营良好；湖南省各级政府作为最终控制人的 24 家上市公司总市值为 2,242.20 亿元（选取 2019 年 12 月 4 日前三个月交易日均值计算），仅依据控股股东持股比例计算，湖南省各级政府持有上市公司股权市值约为 786.60 亿元，大规模国有资产和上市公司股权，可为政府债务偿还和周转提供流动性支持。

#### 四、政府治理水平分析

##### **跟踪期内，湖南省政府经济和财政信息透明度仍较高，债务信息披露完备性、及时性不断提升，债务管理制度不断完善**

**政府经济和财政信息透明度仍较高，债务信息披露完备性、及时性不断提升。**通过湖南省统计局网站可获取 1999~2018 年湖南省国民经济和社会发展统计公报、2006~2018 年湖南省统计年鉴、2018 年湖南省月度经济数据。2018 年 11 月，财政部公布 2017 年度地方预决算公开度排行榜，湖南省位居全国第一。在湖南省财政厅网站上可获取 2004~2018 年的财政预算执行情况报告和预算草案、2013~2018 年省级决算草案，其中包括全省和省级的财政决算数据；同时，湖南省财政厅官网上“湖南省地方政府债务信息公开”专栏披露了湖南省全省和省本级年度和半年度政府性债务余额数、债务资金来源、债务资金投向、债务期限等信息。

**债务管理制度逐步完善。**政府债务管理方面，湖南省委、省政府高度重视政府性债务管理工作，积极采取有效措施，不断完善相关制度，着力控制债务规模，有效防范和化解财政金融风险。通过建立健全政府性债务管理制度、加强政府性债务管理组织领导、强化政府性债务限额管理和预算管理、完善政府性债务风险预警机制、建立债务考核约束机制和建立健全预算稳定调节基金制度等措施对政府债务进行管理。2018 年 2 月，湖南省委省政府下发《关于严控政府性债务增长切实防范债务风险的若干意见》（湘发〔2018〕5 号），要求各级政府全面清理核实因公益性项目形成的政府性债务相关情况，建

<sup>1</sup> 综合财力=一般公共预算收入+政府性基金收入+一般公共预算转移性收入+政府性基金转移性收入+国有资本经营收入。



立健全政府性债务风险评估预警机制，控制各级政府融资平台数量，并规范适合市场化运作的公益性项目融资。

## 五、债券偿还能力分析

**湖南省公开发行的一般债券均纳入湖南省一般公共预算；跟踪期内，湖南省一般公共预算收入可覆盖上述存续债券本息的偿付**

截至 2019 年 11 月末，湖南省政府 2016~2018 年公开发行的一般债券存续规模为 3,677.6368 亿元，品种为记账式固定利率附息债。湖南省公开发行的一般债券分为新增、置换及再融资三类，其中新增一般债券资金依法用于公益性资本支出，优先用于保障在建公益性项目后续融资，置换一般债券用于偿还符合条件的政府债务，优先置换高息债务，再融资一般债券用于偿还往年发行的一般债券到期本金。

**表 6：截至 2019 年 11 月末湖南省政府 2016~2018 年公开发行存续一般债券概况**

债券名称	债券简称	发行规模（亿元）	债券期限（年）	发行利率（%）
2016 年湖南省政府一般债券（一至二期、四期、六期、八期）	16 湖南债 01	101.0000	7	2.97
	16 湖南债 02	310.0000	10	3.06
	16 湖南债 04	481.6682	5	2.91
	16 湖南债 08	350.0000	7	2.78
	16 湖南债 13	150.0000	10	2.95
2017 年湖南省政府一般债券（一至七期）	17 湖南债 01	142.0000	3	3.89
	17 湖南债 02	200.0000	5	3.95
	17 湖南债 03	245.4000	7	3.98
	17 湖南债 04	300.0000	10	4.14
	17 湖南 07	155.0000	3	4.21
	17 湖南 08	100.0000	5	4.25
	17 湖南 09	50.0000	7	4.30
2018 年湖南省政府一般债券（一至十期、三期续发、三期续 2）	18 湖南 01	110.0000	3	3.53
	18 湖南 02	171.0000	5	3.67
	18 湖南 04	100.0000	5	3.74
	18 湖南 05	123.0000	7	4.04
	18 湖南 06	31.0000	10	4.10
	18 湖南 09	100.0000	5	4.00
	18 湖南 10	100.0000	7	4.08
	18 湖南 11	44.0000	3	3.61
	18 湖南债 13	100.0000	3	3.48
	18 湖南债 14	127.1944	7	4.00
	18 湖南 04(续发)	39.9072	5	3.74
	18 湖南 04(续 2)	46.4670	5	3.74

资料来源：Wind 资讯，中债资信整理

偿债安排及债券保障指标方面，公开发行一般债券收入和本息偿还资金均纳入湖南省一般公共预



算。从债券保障情况来看，2018年末湖南省政府一般债务余额/2018年GDP为15.33%，略高于全国平均水平<sup>2</sup>；截至2019年11月末，湖南省2016~2018年公开发行一般债券存续规模/2018年全省地方一般公共预算收入为1.29倍，考虑到一般债券期限均在三年及以上，一般公共预算收入可覆盖上述存续债券本息的偿付。跟踪期内，湖南省公开发行一般债券的到期本息均已如期偿付，未出现逾期。

综上所述，中债资信维持**2016年湖南省政府一般债券（一至二期）、2016年湖南省政府一般债券（四期）、2016年湖南省政府一般债券（六期）、2016年湖南省政府一般债券（八期）、2017年湖南省政府一般债券（一至七期）、2018年湖南省政府一般债券（一至十期）、2018年湖南省政府一般债券（三期）（续发）、2018年湖南省政府一般债券（三期）（续2）**的信用等级均为AAA。

<sup>2</sup> 2018年全国地方政府一般债务余额/GDP=12.21%。

## 附件一：

## 地方政府一般债券信用等级符号及含义

根据财政部 2015 年 3 月发布的《关于做好 2015 年地方政府一般债券发行工作的通知》(财库〔2015〕68 号)，地方政府债券信用评级等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。其中，AAA 级可用“—”符号进行微调，表示信用等级略低于本等级；AA 级至 B 级可用“+”或“-”符号进行微调，表示信用等级略高于或低于本等级。各信用等级符号含义如下：

等级符号	等级含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低；
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低；
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低；
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般；
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高；
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高；
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高；
CC	基本不能偿还债务；
C	不能偿还债务。

**附件二：**
**湖南省经济、财政和债务数据**

相关数据	2016年	2017年	2018年
地区生产总值（亿元）	30,888.57	33,902.96	36,425.78
人均地区生产总值（元）	45,408	49,558	52,949
地区生产总值增长率（%）	8.0	8.0	7.8
全社会固定资产投资总额（亿元）	27,688.45	31,328.08	—
社会消费品零售总额（亿元）	13,436.53	14,854.87	15,638.3
进出口总额（亿元）	1,782.2	2,434.3	3,079.5
三次产业结构	9.4:43.2:47.4	8.9:41.7:49.4	8.5:39.7:51.8
第一产业增加值（亿元）	2,915.57	2,998.40	3,083.6
第二产业增加值（亿元）	13,341.17	14,145.49	14,453.5
其中：工业增加值（亿元）	11,177.3	11,875.9	11,916.4
第三产业增加值（亿元）	14,631.83	16,759.07	18,888.7
投资对经济增长的贡献率（%）	49.7	50.4	45.0
消费对经济增长的贡献率（%）	52.3	51.8	56.9
净出口对经济增长的贡献率（%）	-2.0	-2.2	-1.9
常住人口数量（万人）	6,822.0	6,860.2	6,898.8
国土面积（万平方公里）	21.18	21.18	21.18
城镇居民人均可支配收入（元）	31,283.9	33,947.9	36,698
农村居民人均纯收入（元）	11,930.4	12,935.8	14,093
全省地方一般公共预算收入（亿元）	2,697.9	2,757.8	2,860.84
其中：税收收入（亿元）	1,551.3	1,759.1	1,959.6
全省税收收入/全省地方一般公共预算收入（%）	57.50	63.79	68.50
全省地方一般公共预算收入增长率（%）	10.3	4.9	—
省本级地方一般公共预算收入（亿元）	423.1	481.2	514.4
其中：税收收入（亿元）	—	—	381.3
全省政府性基金收入（亿元）	1,042.9	1,283.9	2,231.54
全省政府性基金收入增长率（%）	-11.09	23.11	—
省本级政府性基金收入（亿元）	156.9	144.1	159.18
省本级政府性基金收入增长率（%）	-1.88	-8.16	—
中央补助收入（亿元）	4,192.7	4,569.6	4,949.2
全省国有资本经营收入（亿元）	28.6	50.7	34.66
省本级国有资本经营收入（亿元）	6.9	2.5	3.79
全省政府债务（亿元）	6,752.96	7,755.70	8,708.2
其中：省本级政府债务（亿元）	1,178.19	—	1,703.44
全省政府或有债务（亿元）	4,021.08	2,451.90	2,071.6
其中：省本级政府或有债务（亿元）	1,764.11	—	1,343.63

资料来源：湖南省 2017~2018 年统计年鉴、2018 年湖南省统计公报，湖南省统计局网站；湖南省 2016~2018 年财政决算数据，湖南省财政厅提供，中债资信整理。

## 信用评级报告声明

（一）中债资信评估有限责任公司（以下简称“中债资信”）对湖南省政府一般债券的跟踪信用等级评定是根据财政部《关于做好 2018 年地方政府债券发行工作的意见》，以中债资信的评级方法为依据，在参考评级模型处理结果的基础上，通过信用评审委员的专业经验判断而确定的。

（二）中债资信所评定的受评债券信用等级仅反映受评债券信用风险的大小，并非是对其是否违约的直接判断。

（三）中债资信对受评债券信用风险的判断是建立在中债资信对宏观经济环境预测基础之上，综合考虑债券发行主体当前的经济实力、财政实力、债务状况、政府治理水平、地区金融生态环境评价、外部支持和本批债券偿还保障措施等因素后对受评债券未来偿还能力的综合评估，而不是仅反映评级时点受评债券的信用品质。

（四）中债资信及其相关信用评级分析师、信用评审委员与受评债券发行主体之间，不存在任何影响评级客观、独立、公正的关联关系；本报告的评级结论是中债资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，中债资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了客观、独立、公正的原则，未因受评债券发行主体和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

（五）本报告用于相关决策参考，并非某种决策的结论、建议等。

（六）本报告中引用的相关资料主要来自债券发行主体提供以及公开信息，中债资信无法对所引用资料的真实性及完整性负责。

（七）本报告所采用的评级符号体系仅适用于中债资信针对中国区域（不含港澳台）的信用评级业务，与非依据该区域评级符号体系得出的评级结果不具有可比性。

（八）本报告所评定的信用等级在债券存续期内有效；在有效期内，该信用等级有可能根据中债资信跟踪评级的结论发生变化。

（九）本报告版权归中债资信所有，未经书面许可，任何人不得对报告进行任何形式的发布和复制。

独立公正 开拓创新

服务至上 专业求真



地 址：北京市西城区金融大街28号院盈泰中心2号楼6层  
业务专线：010-88090123  
传 真：010-88090162  
网 站：[www.chinaratings.com.cn](http://www.chinaratings.com.cn)



公司微信