

信用评级公告

联合〔2020〕5142号

联合资信评估股份有限公司通过对 2015 年第一批湖南省政府一般债券、2015 年第二批湖南省政府一般债券的信用状况进行跟踪评级，确定维持上述政府债券的信用等级为 AAA。

特此公告

联合资信评估股份有限公司
二〇二〇年十二月十七日



湖南省政府债券 2020 年跟踪评级报告

评级结果:

	本次级别	上次级别
2015 年第一批湖南省政府一般债券	AAA	AAA
2015 年第二批湖南省政府一般债券	AAA	AAA

跟踪评级债项概况:

债券简称	发行规模	债券余额	到期兑付日
15 湖南债 03/15 湖南 03/湖南 1503	126.00 亿元	126.00 亿元	2022/07/17
15 湖南债 04/15 湖南 04/湖南 1504	126.00 亿元	126.00 亿元	2025/07/17
15 湖南债 15/15 湖南 07/湖南 1507	132.00 亿元	132.00 亿元	2022/11/23
15 湖南债 16/15 湖南 08/湖南 1508	132.00 亿元	132.00 亿元	2025/11/23

注:上述债券仅包括由联合资信评级、且截至评级时点尚处于存续期的债券

评级时间:2020 年 12 月 17 日

本次评级使用的评级方法、模型:

名称	版本
地方政府信用评级方法	V3.0.202006
地方政府信用评级模型(打分表)	V3.0.202006

注:上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级模型打分表及结果:

指示评级	aaa ⁺		评级结果	AAA
评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经济实力与政府治理水平	B	经济实力	地区经济规模	1
			地区经济发展质量	2
		政府治理水平	2	
财政实力与债务风险	F3	财政实力	2	
		债务状况	4	
调整因素和理由				调整子级
外部支持				1

注:经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级,各级因子评价划分为 6 档,1 档最好,6 档最差;财务风险由低至高划分为 F1-F7 共 7 个等级,各级因子评价划分为 7 档,1 档最好,7 档最差;财务指标为近三年加权平均值;通过矩阵分析模型得到指示评级结果

评级观点

联合资信评估股份有限公司(以下简称“联合资信”)认为湖南省经济稳中有升,财政收入总计有所增长且持续得到中央政府的大力支持;2015 年第一批湖南省政府一般债券和 2015 年第二批湖南省政府一般债券到期不能偿还的风险极低,确定维持上述债券的信用等级为 AAA。

优势

1. 湖南省地处东部沿海地区和中西部地区的过渡带、长江开放经济带和沿海开放经济带的结合部,具有承东启西、连南接北的枢纽地位。湘西地区、“长株潭城市群”、湘南地区及洞庭湖生态经济区先后升级为国家级经济区,湖南省目前已实现国家级区域发展战略的全覆盖。未来湖南省将持续获得中央政府政策及资金等多方面大力支持。
2. 跟踪期内,湖南省经济稳中有升,经济增速高于全国平均水平,产业结构不断调整优化,未来发展战略目标明确。但受国际国内经济波动以及疫情影响,2020 年前三季度,湖南省经济增速有所放缓。
3. 跟踪期内,受湖南省政府性基金收入大幅增长影响,湖南省财政收入总计有所增长,财政收支自我平衡能力强。湖南省获得的中央补助收入规模大,一般公共预算收入有所增长,财政收入质量有所提高。国有土地使用权出让收入为政府性基金收入的最主要来源,未来房地产市场波动可能对基金收入产生一定影响。
4. 跟踪期内,湖南省地方政府性债务风险总体可控,债务管理机制进一步完善,为政府性债务风险防范提供保障。
5. 一般债券偿债资金纳入湖南省一般公共预算,湖南省一般公共预算收入总计对一般债券的保障情况较好。

分析师：喻宙宏 唐立倩

姜泰钰 王默璇

邮箱：lianhe@lhratings.com

电话：010-85679696

传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号

中国人保财险大厦17层（100022）

网址：www.lhratings.com

主要财务数据：

项目	2017年	2018年	2019年
地区生产总值（亿元）	34590.60	36425.80	39752.1
地区生产总值增速（%）	8.00	7.80	7.60
人均地区生产总值（元）	50563.00	52949.00	57540.00
三次产业结构	10.7: 40.9: 48.4	8.5: 39.7: 51.8	9.2: 37.6: 53.2
工业增加值（亿元）	11875.90	11916.40	--
全社会固定资产投资（亿元）	31328.10	--	--
固定资产投资增速（%）	13.10	10.00	10.01
社会消费品零售总额（亿元）	14854.90	15638.30	17239.50
进出口总额（亿元）	2434.30	3079.50	4342.20
城镇化率（%）	54.62	56.02	57.22
城镇居民人均可支配收入（元）	33948.00	36698.00	39842.00
一般公共预算收入合计（亿元）	2757.80	2860.84	3007.00
其中：税收收入（亿元）	1759.10	1959.57	2061.92
一般公共预算收入增长率（%）	4.90	3.73	5.11
上级补助收入（亿元）	3290.50	3493.40	3691.20
一般公共预算收入总计（亿元）	8186.5	8813.2	9345.2
一般公共预算支出合计（亿元）	6869.40	7479.61	8034.10
财政自给率（%）	40.15	38.25	37.43
政府性基金收入合计（亿元）	1283.93	2231.54	2961.90
地方综合财力（亿元）	7332.20	8585.70	9660.10
地方政府债务余额（亿元）	7755.70	8708.20	10174.50
地方政府债务限额（亿元）	7887.30	8727.30	10228.91
地方政府负债率（%）	22.42	23.91	25.59
地方政府债务率（%）	105.78	101.43	105.32

注：“-”表示数据暂未获取

资料来源：2017-2019年湖南省国民经济和社会发展统计公报，2017-2019年度湖南省财政总决算报表

评级历史：

批次	债项简称	债项级别	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
2015年度第二批湖南省政府一般债券	15 湖南债 15/15 湖南 07/湖南 1507	AAA	2019/12/23	唐立倩、宋金玲	地方政府信用评级方法（2004年）	阅读全文
	15 湖南债 16/15 湖南 08/湖南 1508					
2015年度第一批湖南省政府一般债券	15 湖南债 03/15 湖南 03/湖南 1503	AAA	2019/12/23	唐立倩、宋金玲	地方政府信用评级方法（2004年）	阅读全文
	15 湖南债 04/15 湖南 04/湖南 1504					
2015年度第二批湖南省政府一般债券	15 湖南债 15/15 湖南 07/湖南 1507	AAA	2015/11/11	高景楠、霍焰、黄静雯	地方政府信用评级方法（2004年）	阅读全文
	15 湖南债 16/15 湖南 08/湖南 1508					
2015年度第一批湖南省政府一般债券	15 湖南债 03/15 湖南 03/湖南 1503	AAA	2015/07/01	刘小平、高景楠、霍焰	地方政府信用评级方法（2004年）	阅读全文
	15 湖南债 04/15 湖南 04/湖南 1504					

注：上述历史评级项目的评级报告可通过报告链接查阅

声 明

一、本报告引用的资料主要来源于湖南省财政厅发布的公开资料，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与湖南省财政厅构成委托关系外，联合资信、评级人员与湖南省财政厅不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则，符合真实性、准确性、完整性要求。

四、本报告的评级结论是联合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，未因湖南省财政厅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，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债项到期兑付日有效；根据后续跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

湖南省政府债券 2020 年跟踪评级报告

一、主体概况

湖南省，简称“湘”，地处中国中部、长江中游，东交江西，南接广东、广西，西依云贵高原东缘与贵州、重庆毗邻，北连湖北，处于东部沿海地区和中西部地区的过渡带、长江开放经济带和沿海开放经济带的结合部，具有承东启西、连南接北的枢纽地位。湖南省总面积21.18万平方公里，占中国国土面积的2.2%，居全国各省区市第10位、中部第1位。湖南全省辖13个市、1个自治州，下辖122个县级区划，其中市辖区36个、县级市18个、县68个（其中自治县7个），省会为长沙市。截至2019年底，湖南省常住人口6918.4万人，城镇化率57.22%。2019年，湖南省地区生产总值达39752.1亿元，同比增长7.6%，三次产业结构调整至9.2:37.6:53.2。农业方面，湖南省是中国重要的粮食生产基地，主要农副产品产量如粮食、棉花、油料、苎麻、烤烟以及猪肉等均位居全国前列；工业方面，湖南省工业

门类齐全，园区经济带动力强，形成了工程机械、电子信息及新材料、石油化工、汽车及零部件、铅锌硬质合金及深加工等10个优势产业集群；第三产业方面，湖南省广播影视、动漫卡通、文化创意、出版、旅游等产业迅速崛起，广电、出版等优势产业在全国保持领先地位。

湖南省人民政府驻地：湖南省长沙市湘府西路8号。湖南省现任领导：省委书记许达哲，代理省长毛伟明。

二、债券概况及募集资金使用情况

截至2020年12月17日，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）所评湖南省政府存续债券余额合计516.00亿元，具体债券存续情况如表1所示。跟踪期内，湖南省财政厅均已按时付息，截至2020年11月底，募集资金均按照计划使用。

表1 联合资信所评湖南省政府债券存续情况（单位：亿元、%）

批次	名称	余额	存续期	发行利率
2015年度第一批湖南省政府一般债券	15 湖南债 03/15 湖南 03/湖南 1503	126.00	2015/07/16—2022/07/17	3.48
	15 湖南债 04/15 湖南 04/湖南 1504	126.00	2015/07/16—2025/07/17	3.50
2015年度第二批湖南省政府一般债券	15 湖南债 15/15 湖南 07/湖南 1507	132.00	2015/11/23—2022/11/23	3.35
	15 湖南债 16/15 湖南 08/湖南 1508	132.00	2015/11/23—2025/11/23	3.33
合计	--	516.00	--	--

数据来源：联合资信整理

三、宏观经济和政策环境

1. 宏观经济运行

2020年三季度，我国经济进一步复苏，供需全面回暖，物价涨幅有所回落，就业压力有所缓解，财政收支有所改善。当前全球疫情依然在蔓延扩散，疫情对世界经济的冲击将继续发展演变，外部风险挑战明显增多，国内经济恢复仍面临较多不确定因素。

经济保持逐季复苏势头。

由于我国疫情控制迅速，经济在2020年一季度出现暂时性大幅下滑后，二季度即开始复苏，前三季度实现正增长，GDP累计同比增长0.7%，其中一季度同比下降6.8%、二季度同比增长3.2%、三季度同比增长4.9%，经济保持逐季复苏势头。前三季度国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别累计同比增长2.3%、0.9%和0.4%，全面实现正增长。

表2 2017-2019年及2020年前三季度中国主要经济数据

项目	2017年	2018年	2019年	2020年前三季度
GDP（万亿元）	83.2	91.9	99.1	72.3

GDP 增速 (%)	6.9	6.7	6.1	0.7
规模以上工业增加值增速 (%)	6.6	6.2	5.7	1.2
固定资产投资增速 (%)	7.2	5.9	5.4	0.8
社会消费品零售总额增速 (%)	10.2	9.0	8.0	-7.2
出口增速 (%)	10.8	7.1	5.0	1.8
进口增速 (%)	18.7	12.9	1.6	-0.6
CPI 增幅 (%)	1.6	2.1	2.9	3.3
PPI 增幅 (%)	6.3	3.5	-0.3	-2.0
城镇失业率 (%)	3.9	4.9	5.2	5.4
城镇居民人均可支配收入增速 (%)	6.5	5.6	5.0	-0.3
公共财政收入增速 (%)	7.4	6.2	3.8	-6.4
公共财政支出增速 (%)	7.7	8.7	8.1	-1.9

注: 1. GDP 总额按现价计算; 2. 出口增速、进口增速均以人民币计价统计; 3. 增速及增幅均为累计同比增长数, GDP 增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率, 规模以上工业增加值增速、固定资产投资增速、社会消费品零售总额增速为名义增长率; 4. 城镇失业率统计中, 2017 年为城镇登记失业率, 2018 年开始为城镇调查失业率, 指标值为期末数

资料来源: 联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

经济结构改善, 消费贡献提升。

2020 年三季度, 消费支出对 GDP 增速拉动由二季度的 -2.35% 回升 4.06 个百分点至 1.71%, 净出口对 GDP 增速拉动由二季度的 0.53% 上升至 0.64%, 投资对 GDP 增速拉动由二季度的 5.01% 下降至 2.55%。虽然投资仍然是经济增长的主要拉动因素, 但三季度消费对经济的贡献度显著提高, 经济结构较二季度有所改善, 内生增长动力加强。

消费持续改善, 季度增速由负转正。

2020 年前三季度, 社会消费品零售总额同比下降 7.2%, 降幅比上半年收窄 4.2 个百分点。其中三季度社会消费品零售总额同比增长 0.9%, 季度增速年内首次转正, 显示了随着疫情控制、经济逐步恢复以及就业继续好转, 居民消费信心增加。

固定资产投资增速转正, 制造业投资降幅收窄。

2020 年前三季度, 全国固定资产投资同比增长 0.8%, 实现年内首次转正, 而 1—8 月份、上半年和一季度投资分别同比下降 0.3%、3.1% 和 16.1%。从三大投资领域看, 基础设施投资增速由负转正, 制造业投资逐步恢复, 房地产投资加快。具体看, 前三季度, 基础设施投资同比增长 0.2%, 上半年为同比下降 2.7%; 制造业投资同比下降 6.5%, 较半年降幅(11.7%)显著收窄; 房地产开发投资同比增长 5.6%, 上半年为同比增长 1.9%。

进出口逐季回稳, 出口韧性较强。

2020 年前三季度我国货物贸易进出口总值 3.3 万亿美元, 比去年同期下降 1.8%。其中, 出口 1.8 万亿美元, 同比下降 0.8%; 进口 1.5 万亿美元, 同比下降 3.1%。一至三季度, 我国出口增速分别为 -13.4%、0.1% 和 8.8%, 呈现一季度大幅回落、二季度止跌企稳、三季度全面反弹的逐季回稳态势。

复工水平不断提升, 工业生产逐季回升。

截至 2020 年 9 月下旬, 有 73.2% 的企业达到正常生产水平八成以上, 较 6 月中旬上升 4.8 个百分点, 部分企业持续满负荷生产, 规模以上工业企业开工情况整体接近正常水平。1—9 月, 规模以上工业增加值累计同比增长 1.2%; 分季度看, 一季度下降 8.4%, 二季度增长 4.4%, 三季度增长 5.8%。1—9 月工业企业利润总额同比下降 2.4%, 较 1—3 月下降 36.7%、1—6 月下降 12.8% 的降幅大幅收窄。

CPI 涨幅回落, PPI 降幅收窄。

2020 年前三季度, CPI 累计同比上涨 3.3%, 涨幅较上半年回落 0.5 个百分点, 食品价格涨幅回落是其主要原因; PPI 累计同比下降 2.0%, 降幅较上半年扩大 0.1 个百分点, 生产资料价格降幅较多是主导因素。在疫情防控成效显著、经济社会发展较快恢复的作用下, 市场供求关系总体稳定。

社融增量逐季下降，M2 增速有所回落。

2020 年 9 月末，社会融资规模存量 280.1 万亿元，较上年同期增长 13.5%，较上年末增幅（10.7%）显著提高，为实体经济提供了有力的金融支持。从增量上看，前三季度累计新增社会融资规模 29.6 万亿元，比上年同期多增 9.0 万亿元。分季看，一、二、三季度社融增量分别为 11.1 万亿元、9.8 万亿元和 8.8 万亿元，呈逐季下降的趋势，其中银行信贷、企业债券融资以及政府债券融资均呈逐季下降的特点，显示货币政策在回归常态。货币供应量方面，9 月末 M2 余额 216.4 万亿元，较上年同期增长 10.9%，较 6 月末增速（11.1%）略有下降。同期 M1 余额 60.2 万亿元，较上年同期增长 8.1%，较 6 月末同比增速（6.5%）继续加快，表明经济活跃度上升，消费回暖。

财政收入继续下降、收支缺口更趋扩大。

2020 年前三季度，全国一般公共预算收入 14.1 万亿元，同比下降 6.4%，降幅较二季度（10.8%）有所收窄。其中税收收入 11.9 万亿元，同比下降 6.4%；非税收入 2.2 万亿元，同比下降 6.7%。同期全国政府性基金收入 5.5 万亿元，同比增长 3.8%，较前二季度（-1.0%）转为正增长。2020 年前三季度全国一般公共预算支出 17.5 万亿元，同比下降 1.9%，降幅比二季度（5.8%）显著缩小。其中中央本级累计支出 2.5 万亿元，同比下降 2.1%；地方本级累计支出 15.1 万亿元，同比下降 1.9%。从支出结构看，前三季度社会保障与就业支出（2.6 万亿元）、卫生健康支出（1.4 万亿元）、农林水支出（1.6 万亿元）和债务付息支出（7351.0 亿元）为正增长，其余支出同比皆为下降。财政支出增长方面主要集中于保障基本民生、疫情防控和重点领域支出。2020 年前三季度公共财政收支缺口 3.4 万亿元，较二季度缺口（2.0 万亿元）继续扩大，主要是受到疫情冲击，财政收支形势比较严峻。

就业压力有所减缓，城镇居民收入实际降幅继续收窄。

2020 年前三季度，在服务业和制造业逐步恢复，中小微企业经营持续改善的作用下，就业

压力有所减缓。9 月城镇调查失业率 5.4%，较 6 月（5.7%）略有回落，就业形势较疫情初期有所好转，但国内外环境复杂严峻，企业用工需求偏弱，总体就业形势仍然较为严峻。2020 年前三季度，城镇居民人均可支配收入 3.3 万元，比上年同期名义增长 2.8%，名义增速比上半年回升 1.3 个百分点；扣除价格因素的实际增速为 -0.3%，降幅较上半年（2.0%）大幅收窄，为消费回暖提供了主要动力。

2. 宏观政策环境

2020 年前三季度中国宏观政策统筹疫情防控和经济社会发展，以“六稳”“六保”为中心，促进经济恢复，逆周期调节政策成效显著。

积极的财政政策大规模减税降费，增加有效投资。

2020 年前三季度，全国实现减税降费累计 2.09 万亿元。其中，新增减税降费 1.37 亿元，翘尾新增减税降费 7265 亿元，对纾解企业困难、稳定市场主体、支持复工复产和平稳经济运行发挥了重要作用。2020 年前三季度，全国累计发行国债 4.80 万亿元，较上年同期（2.99 万亿元）大幅增长；发行地方政府债券 5.68 万亿元，较上年同期（4.18 万亿元）增长 35.89%。专项债资金重点支持“两新一重”领域基建，增加有效投资，增加其用作项目资本金的范围及比例，允许地方法人银行使用专项债补充资本金。同时建立特殊转移支付机制，新增财政资金直达市县基层、加大对地方“三保”的财力支持和“两新一重”及补短板项目的资金支持，截至 2020 年 9 月底，在实行直达管理的 1.70 万亿元资金中，各地已将 1.57 万亿元直达资金下达到资金使用单位，形成实际支出 1.02 万亿元，占中央财政已下达地方资金的 61.2%。

货币政策回归，融资成本有所回升。

2020 年三季度央行坚持稳健的货币政策更加灵活适度、精准导向，引导资金更多的流向实体经济，有效发挥结构性货币政策工具精准滴灌的作用，提高政策的直达性，强化对稳企业、保就业的金融支持。1—9 月份三次降准释放长

期流动性 1.75 万亿元，开展中期借贷便利 MLF 操作，净投放中期流动性 4100 亿元，满足金融机构合理的中长期流动性需求。在此基础上灵活开展公开市场操作，对冲季节性因素和政府债券发行等因素，维护短期流动性平稳。利率方面，前四个月在政策推动下贷款利率明显下行，5 月以来，随着疫情得到有效控制，国内经济复苏态势良好，央行的政策利率和贷款市场报价利率 LPR 均保持稳定，债券市场发行利率有所回升。2020 年 9 月公司债、企业债、中期票据加权平均发行利率分别为 4.34%、5.21% 和 4.52%，较 6 月（分别为 4.14%、5.11% 和 4.04%）均明显回升。

3. 宏观经济前瞻

牢牢把握扩大内需这个战略基点，加快形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。

2020 年 7 月 30 日召开的中央政治局会议（以下简称“会议”）认为，当前我国经济形势仍然复杂严峻，不稳定性及不确定性较大，遇到的很多问题是中长期的，必须从持久战的角度加以认识，加快形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。会议强调，下半年要更好地统筹疫情防控和经济社会发展工作，坚持以供给侧结构性改革为主线，坚持深化改革开放，牢牢把握扩大内需这个战略基点，大力保护和激发市场主体活力，扎实做好“六稳”工作，全面落实“六保”任务，推动经济高质量发展。在此政策导向下，未来财政政策将更加积极有为、注重实效，保障重大项目建设资金，注重质量和效益。货币政策一方面更加灵活适度、精准导向，保持货币供应量和社会融资规模合理增长，推动综合融资成本明显下降；二是新增融资重点流向制造业、中小微企业，加大对实体经济的支持力度。

在以上政策引导和支持下，四季度我国经济将进一步修复，结构或将进一步改善，消费对经济的拉动作用进一步加强，出口增速依然保持较强的韧性，投资内部结构将优化、制造业投

资贡献将有所提升。

投资方面，四季度结构继续改善，经济内生增长动力将加强。

2020 年四季度制造业投资单月投资依然有望保持正增长，但 8 月制造业投资单月增速或已经是 2020 年最高增速，全年累计增速难以转正。房地产投资方面，自 7 月以来房地产政策持续收紧叠加信贷政策收紧，综合考虑房地产新开工面积持续负增长、施工面积增速有所回落，预计四季度房地产投资存在下行压力。基建投资方面，从资金方面看，2020 年尚剩余 407 亿元一般债券和 1848 亿元专项债券，新增地方债规模将会是全年最低水平；从经济增长动力来看，8、9 月制造业投资呈现加速迹象、消费也有加速修复的迹象，经济内生修复动力加强，再度大力拉动基建投资的必要性下降。因此，综合资金和经济增长力看，四季度基建投资难有更出色表现，单月增速或将进一步下降。

消费方面，四季度消费将继续保持向好的趋势不变。

冬季疫情的反复可能会对消费造成波动，但北京及青岛区域疫情的快速控制，给居民带来信心，使得消费波动减小。持续改善的就业环境以及居民收入的恢复增长、疫情对聚集性消费的限制逐步消退叠加居民对疫情控制的信心，支撑消费增速继续向上修复的趋势不变，但高于去年同期的失业率以及不及 GDP 增速的居民收入会压制消费的快速上升。整体来看，在四季度疫情不出现大范围爆发的情况下，消费增速将以较为温和的速度进行恢复。如果四季度出现大范围的疫情爆发，将会打断消费的恢复趋势。

进出口方面，预计年内出口增速依然保持较强的韧性。

一方面，随着冬季全球第二波疫情的爆发，防疫物资需求短期内依然较为旺盛，支撑我国出口增速；另一方面，全球经济逐步恢复，海外需求上升支撑我国出口增速，联合国贸发会议发布的最新报告预测 2020 年第四季度全球贸易同比增长将下降 3%，较三季度收窄 4 个百分

点；从主要发达经济体制造业 PMI 来看，经济也将处于逐步恢复的状态。

四、行业及区域经济环境

1. 区域经济发展水平

面对复杂多变的国内外经济运行环境，湖南省经济社会发展总体平稳、经济增速高于全国平均水平。

经济总体发展情况

跟踪期内，湖南省经济实力持续提升，经济增速高于全国平均水平。2019 年，湖南省实现地区生产总值 39752.1 亿元，比上年增长 7.6%，增速高于全国平均水平 1.5 个百分点。

表3 2017-2019年湖南省国民经济发展主要指标

主要指标	2017 年	2018 年	2019 年
GDP(亿元)	34590.60	36425.80	39752.1
全省全部工业增加值(亿元)	11875.90	11916.40	--
全社会固定资产投资(亿元)	31328.10	--	--
社会消费品零售总额(亿元)	14854.90	15638.30	17239.50
进出口总额(亿元)	2434.30	3079.50	4342.20
人均 GDP(元)	50563.00	52949.00	57540.00
城镇居民人均可支配收入(元)	33948.00	36698.00	39842.00

注：“--”为数据未获取

数据来源：2017-2019 年湖南省经济和社会统计公报

湖南省 2019 年全体居民人均可支配收入 27680 元，比上年增长 9.7%。其中，城镇居民人均可支配收入 39842 元，增长 8.6%；农村居民人均可支配收入 15395 元，增长 9.2%。城镇居民人均消费性支出 26924 元，增长 7.4%。农村居民人均生活消费支出 13969 元，增长 9.8%。

2020 年 1—9 月，湖南省实现地区生产总值 29780.59 亿元，同比增长 2.6%，高于全国平均水平 1.9 个百分点。

总体看，跟踪期内，湖南省经济总体保持稳中有升，经济增速高于全国平均水平。

区域产业结构

从产业结构看，2019 年，湖南省实现第一产业增加值 3646.9 亿元，增长 3.2%；第二产业增加值 14947.0 亿元，增长 7.8%；第三产业增加值 21158.2 亿元，增长 8.1%。三次产业的结

构比例由上年的 8.5:39.7:51.8 调整为 9.2:37.6:53.2，湖南省产业结构有所优化。

2019 年，湖南省规模以上工业增加值增长 8.3%。在规模以上工业中，非公有制企业增加值增长 10.0%，占规模以上工业的比重为 74.4%；高加工度工业和高技术制造业增加值分别增长 13.1%和 16.3%；占规模以上工业的比重分别为 37.8%和 11.3%；装备制造业增加值增长 14.1%，占规模以上工业的比重为 30.5%；省级及以上产业园区工业增加值增长 8.1%，占规模以上工业的比重为 69.7%。六大高耗能行业增加值增长 5.4%，占规模以上工业的比重为 29.1%。

2020 年 1—9 月，湖南省第一产业增加值 2597.36 亿元，增长 3.1%，第二产业增加值 11075.86 亿元，增长 3.2%，第三产业增加值 16107.37 亿元，增长 1.9%。受疫情影响，湖南省 2020 年前三季度经济增速有所放缓。

整体看，跟踪期内，湖南省产业结构有所优化。

区域投资

2019 年，湖南省全年固定资产投资（不含农户）同比增长 10.1%。分经济类型看，国有投资下降 4.4%，非国有投资增长 16.8%。分投资方向看，民生工程投资增长 17.4%，生态环境投资增长 20.2%，基础设施投资下降 0.1%，高新技术产业投资增长 37.8%，工业技改投资增长 35.7%。分区域看，长株潭地区投资增长 10.7%，湘南地区投资增长 11.2%，大湘西地区投资增长 8.5%，洞庭湖地区投资增长 9.5%。2019 年房地产开发投资 4445.5 亿元，比上年增长 12.7%。

2020 年 1—9 月，湖南省固定资产投资（不含农户）同比增长 6.5%；同期，全省工业投资同比增长 11.5%，全省高新技术产业投资同比增长 35.3%，继续保持快速增长态势。

整体看，跟踪期内，湖南省固定资产投资保持较快增长态势，为区域经济及财力持续增长提供动力。

消费情况

2019 年，湖南省全年社会消费品零售总额 17239.5 亿元，比上年增长 10.2%。分经营地看，

城镇消费品零售总额 15557.7 亿元, 增长 10.1%; 乡村消费品零售总额 1681.8 亿元, 增长 11.1%。分消费类型看, 商品零售额 15093.0 亿元, 增长 10.0%; 餐饮收入额 2146.5 亿元, 增长 11.7%。分区域看, 长株潭地区消费品零售总额 7159.0 亿元, 增长 10.2%; 湘南地区消费品零售总额 3402.3 亿元, 增长 10.3%; 大湘西地区消费品零售总额 3041.0 亿元, 增长 10.2%; 洞庭湖地区消费品零售总额 3637.2 亿元, 增长 10.3%。

2020 年 1—9 月, 湖南省实现社会消费品零售总额 11189.19 亿元, 同比下降 4.6%。

总体看, 2019 年, 湖南省消费需求平稳增长。

2. 区域信用环境

根据中国人民银行长沙中心支行公布的《湖南省金融运行报告(2020)》, 2019 年, 湖南省金融运行总体平稳, 贷款较快增长, 信贷支持供给侧结构性改革重点领域和薄弱环节的力度进一步加大, 多层次资本市场发展成效显著, 保险保障功能进一步发挥, 金融基础设施建设继续推进, 金融支持实体经济发展力度持续增强。

存贷款方面, 截至 2019 年底, 湖南省全省金融机构本外币各项存款余额 5.27 万亿元, 同比增长 7.5%。各项贷款余额 4.24 万亿元, 同比增长 16.0%, 增速高出全国平均增速 4.1 个百分点。全年新增贷款 5829.8 亿元, 同比多增 1227.9 亿元。

信贷投放方面, 金融供给侧结构性改革不断深化, 支持实体经济力度进一步增强。截至 2019 年底, 湖南省制造业贷款余额同比增长 8.6%, 增速比上年末提高 0.5 个百分点, 全年新增 220.7 亿元, 同比多增 29.4 亿元。民营小微、“三农”、扶贫等重点领域和薄弱环节的金融支持力度持续加大。湖南省普惠口径小微企业贷款增长 21.7%, 新增 621.6 亿元, 民营企业贷款(包括私人控股企业贷款和个人经营性贷款)增长 13.5%, 高于上年同期 2.1 个百分点, 同比多增 553.1 亿元; 涉农贷款、精准扶贫贷款继续

保持增长态势, 分别同比增长 11.0% 和 10.8%。

不良贷款方面, 2019 年底, 湖南省不良贷款余额 661.5 亿元, 较年初增加 23.1 亿元; 不良贷款率 1.56%, 较上年下降 0.19 个百分点, 低于中部六省平均水平 0.40 个百分点。

整体看, 跟踪期内, 湖南省信用环境良好。

3. 未来发展

短期来看, 2020 年湖南经济和社会发展主要预期目标为: 全省城镇调查失业率 5.5% 左右, 居民消费价格涨幅 3.5% 左右, 农村贫困人口全部脱贫, 居民收入增长与经济增长同步, 财政金融风险有效防控, 生态环境进一步改善, 万元 GDP 能耗下降 1%。

中长期来看, 要坚持系统优化, 强化全局观念, 增强改革发展的系统性、整体性、协同性, 运用系统工程方法优化经济治理方式, 在多重目标中寻求动态平衡, 在协调不同部门、地区和政策中增强治理效能。要坚持改革创新, 落实“巩固、增强、提升、畅通”八字方针, 破除改革发展面临的体制机制障碍, 着力构建系统完备、科学规范、运行有效的制度体系, 着力提升科技实力和创新能力, 加快培育经济合作和竞争新优势, 打造内陆创新开放高地。要坚持底线思维, 增强忧患意识, 全面防范和化解重大风险, 整治安全隐患, 维护社会稳定, 守住就业底线, 努力实现“一脱贫三促进六覆盖”。

总体来看, 跟踪期内, 湖南省经济继续稳步增长, 产业结构不断调整优化, 未来发展战略目标明确, 但联合资信也关注到, 国际国内发展的不确定性因素仍然较多, 经济下行压力仍然较大, 湖南省作为中部发展省份, 面临的各种挑战亦不容低估。

五、政府治理水平

跟踪期内, 湖南省坚持严格的政府内部管理, 着力提高政府运行效率及服务能力, 进一步完善财政管理和政府性债务管理。

财税改革方面, 湖南省财政厅持续加强现代财政制度框架设计, 进一步完善省以下财政

体制,深化预算管理改革,落实减税降费和税制改革部署,加快推进其他重点改革。

政府债务管理方面,湖南省积极采取有效措施,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。

总体看,跟踪期内,湖南省各项制度不断完善,为政府性债务风险防范提供保障。

六、管理分析

1. 财政体制

目前中国实行中央、省、市、县、镇/乡五级行政体制,同时对应实行五级财政体制,地方政府行政级别越高,财政收支自由调节的空间就越大。

中央与湖南省收入划分方面,跟踪期内,划分标准无重大变化。所有行业或企业缴纳的国内增值税由中央与地方分享比例为50%:50%。

跟踪期内,湖南省紧密跟踪中央政策动向,积极争取中央支持,获得中央政府转移性收入规模大。根据湖南省2017—2019年度财政总决算报表,近三年,湖南省获得上级补助收入分别为3290.50亿元、3493.40亿元和3691.20亿元,年均复合增长5.91%。湖南省获得上级补助收入以一般性转移支付收入为主,2017—2019年占比分别为59.62%、61.32%和83.42%,跟踪期内占比有所提升。

表4 2017—2019年湖南省获得上级补助收入情况
(单位:亿元)

项目	2017年	2018年	2019年
湖南省获得上级补助收入	3290.50	3493.40	3691.20
其中:一般性转移支付收入	1961.80	2142.10	3079.20
专项转移支付收入	1019.40	1041.90	302.70
返还性收入	309.30	309.40	309.30

资料来源:湖南省2017—2019年度财政总决算报表

总体看,湖南省获得的中央政府支持力度很大,对于区域经济增长和财政收入提升形成有效保障。

2. 地方财政收支情况

跟踪期内,湖南省财政收入持续增长,2019年湖南省实现财政收入总计14017.2亿元,同比增长14.17%,主要系政府性基金收入大幅增长所致。其中,一般公共预算收入总计占比66.67%,对湖南省财政收入稳定性起到了重要的保障作用。

表5 2017—2019年湖南省财政收入总计构成情况
(单位:亿元)

项目	2017年	2018年	2019年
一般公共预算收入总计	8186.5	8813.2	9345.2
政府性基金收入总计	2389.6	3414.1	4621.6
国有资本经营收入总计	62.4	49.7	50.4
财政收入总计	10638.5	12277.0	14017.2

资料来源:2017—2019年度湖南省财政总决算报表

(1) 一般公共预算收支情况

2019年,湖南省一般公共预算收入总计9345.2亿元,同比增长6.04%,主要受上级补助收入及一般公共预算收入增长影响。湖南省一般公共预算收入总计中上级补助收入为第一大收入来源(占39.50%),一般公共预算收入合计为第二大收入来源。

表6 湖南省一般公共预算收入总计主要构成情况
(单位:亿元)

项目	2017年	2018年	2019年
税收收入	1759.1	1959.7	2061.9
其中:增值税	702.2	779.4	791.1
企业所得税	201.9	235.6	247.1
个人所得税	90.2	108.0	74.1
城市维护建设税	157.3	145.7	145.8
契税	220.4	264.5	289.6
土地增值税	129.4	169.2	221.9
非税收入	998.7	901.1	945.1
其中:专项收入	175.4	232.2	253.0
行政事业性收费收入	133.4	141.0	151.0
国有资源(资产)有偿使用收入	397.7	252.3	258.2

其他非税收入	292.2	275.6	282.9
一般公共预算收入合计	2757.8	2860.8	3007.0
上级补助收入	3290.5	3493.4	3691.2
上年结余	395.0	386.9	363.6
调入预算稳定调节基金	196.1	236.1	249.4
调入资金	354.7	734.0	811.8
一般债务收入	1192.4	1102.0	1222.2
其他科目收入	0.00	0.00	0.00
一般公共预算收入总计	8186.5	8813.2	9345.2

资料来源：2017-2019年度湖南省财政总决算报表

2019年，湖南省获得的上级补助收入3691.2亿元，同比增长5.66%，占一般公共预算收入总计的39.50%，湖南省财政受中央支持力度大且获得的上级补助收入呈稳定增长态势，中央财政对湖南省财政收入支撑作用明显。

2019年，湖南省一般公共预算收入合计3007.0亿元，同比增长5.11%。湖南省一般公共预算收入以税收收入为主，2019年税收收入2061.9亿元，同比增长5.22%，主要系增值税和契税等增长所致。湖南省税收收入在一般公共预算收入中占比为68.57%。跟踪期内，湖南省一般公共预算收入总计有所增长，财政收入质量有所提升。

2019年湖南省一般债务收入1222.2亿元，同比增长10.91%，占一般公共预算收入总计的13.08%，为重要组成部分。

表7 湖南省一般公共预算支出总计主要构成情况
(单位：亿元)

项目	2017年	2018年	2019年
主要支出：			
一般公共预算	747.0	797.3	863.2
教育	1115.3	1186.7	1268.9
社会保障和就业	1017.9	1095.6	1163.7
卫生健康	586.0	612.82	660.3
农林水事务	782.4	925.6	957.6
交通运输	332.1	342.5	333.7
城乡社区	716.5	787.3	975.3
住房保障	249.0	256.5	207.0
一般公共预算支出合计	6869.4	7479.6	8034.1
上解上级支出	35.2	27.3	67.8
债券还本支出	672.7	685.0	772.9

其他科目支出	222.2	257.7	159.5
年终结余	387.0	363.6	310.9
一般公共预算支出总计	8186.5	8813.2	9345.2

资料来源：2017-2019年度湖南省财政总决算报表

2019年，湖南省一般公共预算支出合计8034.1亿元，同比增长7.41%。湖南省一般公共预算支出合计中一般公共预算服务、教育、社会保障和就业、卫生健康四项刚性支出合计占比49.24%，财政支出弹性一般。此外湖南省持续加大对民生和基层的支持，教育、医疗卫生、社会保障和就业、农林水事务等民生领域得到优先保障。

考虑到上解上级支出、债务还本支出、安排预算稳定调节基金和结转下年支出等因素，湖南省一般公共预算支出总计与收入总计实现平衡。

总体看，跟踪期内，中央对湖南省支持力度较大，湖南省获得中央补助收入规模大且持续增长；税收收入在一般公共预算收入中占比略有上升，财政收入质量有所提高；政府债务收入规模有所提升。湖南省一般公共预算支出以民生支出为主，保障和改善民生力度较大。

(2) 政府性基金预算收支情况

政府性基金收入总计是湖南省财政收入的重要组成部分。2019年，湖南省政府性基金预算收入总计4621.1亿元，同比增长35.37%，主要系国有土地使用权出让收入和地方政府专项债务收入大幅增长所致。

表8 湖南省政府性基金收入总计主要构成情况
(单位：亿元)

项目	2017年	2018年	2019年
主要收入：			
国有土地使用权出让收入	1022.5	1893.1	2656.0
城市基础设施配套费收入	48.8	91.1	95.0
车辆通行费收入	110.2	124.0	106.7
政府性基金收入合计	1283.9	2231.5	2961.9
上级补助收入	56.5	37.8	53.1
上年结余	263.6	229.0	203.6
调入资金	12.6	19.0	20.0
地方政府专项债务收入	773.0	896.8	1351.0
政府性基金收入总计	2389.7	3414.1	4621.6

资料来源：2017-2019年度湖南省财政总决算报表

2019年，湖南省政府性基金收入合计2961.9亿元，同比增长32.73%，主要受土地出让金规模上升带动；2019年，湖南省国有土地使用权出让收入2656.0亿元，同比增长40.30%。由于土地出让收入受房地产市场走势及政策调控等多方面因素影响，存在一定不确定性，预计未来湖南省政府性基金收入可能出现波动。

2019年，湖南省地方政府专项债券收入1351.0亿元，对湖南省政府性基金收入总计起到了很大的补充作用。

表9 湖南省政府性基金支出总计构成情况
(单位: 亿元)

项目	2017年	2018年	2019年
政府性基金支出合计	1174.2	2174.9	2906.7
地方政府专项债务还本支出	754.1	490.4	738.1
调出资金	241.3	545.1	662.4
年终结余	229.0	203.7	314.4
政府性基金支出总计	2389.7	3414.1	4621.6

资料来源：2017-2019年度湖南省财政总决算报表

2019年，湖南省政府性基金支出2906.7亿元，其中城乡社区支出2460.2亿元，交通运输支出234.3亿元，扣除各类支出项及调出资金，湖南省政府性基金预算收入年终结余314.4亿元，政府性基金预算平衡能力强，预算调节弹性大。

总体看，跟踪期内，受国有土地使用权出让收入和地方政府专项债券收入大幅增长影响，湖南省政府性基金收入大幅增长，未来房地产市场波动可能对政府性基金收入产生一定影响。

(3) 国有资本经营预算收支情况

国有资本经营收入对湖南省财政收入起到一定补充作用。2019年，为进一步深化国企改革，中央给予湖南省2.8亿元国有资本经营预算转移支付收入，当年湖南省国有资本经营预算收入总计50.4亿元，同比增长1.41%。2019年，湖南省国有资本经营支出34.2亿元，调出资金14.1亿元，结转下年2.1亿元。

3. 未来展望

根据湖南省财政厅发布的公开资料，2020

年预计湖南省全省可实现一般公共预算收入合计3127.3亿元，政府性基金收入合计2836.0亿元。

总体看，跟踪期内，湖南省财政收入总计有所增长，财政收支自我平衡能力强。中央补助收入规模大，一般公共预算收入有所增长，税收收入占比略有提升，财政收入质量有所提高；政府性基金收入规模大幅增长，平衡情况好，国有土地使用权出让收入为政府性基金收入的最主要来源，未来房地产市场波动可能对基金收入产生一定影响。

七、债务状况

1. 地方政府债务情况

跟踪期内，湖南省政府债务规模增速趋缓。截至2019年底，湖南省政府债务余额为10174.50亿元，较2018年底增长16.84%；其中一般债务6197.73亿元，较2018年底增加615.28亿元，专项债务3976.77亿元，较2018年底增加851.00亿元。截至2019年底，湖南省政府债务限额为10228.91亿元，湖南省政府尚有一定的融资空间。

从各级政府债务结构看，截至2019年底，湖南省政府债务中省本级占18.39%，州（市）和县（市、区）级政府债务占比较高。

总体来看，跟踪期内，湖南省政府债务规模同比有所上升，但尚有一定的融资空间。

2. 地方政府偿债能力

2019年，湖南省综合财力为9660.10亿元，政府债务余额占综合财力的比重为105.32%，占比较2018年底增长3.89个百分点。总体看，湖南省政府债务负担重，但整体债务风险可控。

综合来看，湖南省地方政府性债务风险总体可控，债务管理机制进一步完善，为政府性债务风险防范提供保障。

八、债券偿还能力分析

1. 偿债资金来源

根据国发(2014)43号文以及财库(2015)

68 号文，地方政府一般债券用于没有收益的公益性项目，收入及本息偿还资金纳入湖南省一般公共预算，主要以一般公共预算收入偿还。

债券和 2015 年第二批湖南省政府一般债券的信用等级为 AAA。

2. 偿债能力分析

截至 2020 年 12 月 17 日，联合资信所评湖南省存续一般债券余额合计 516.00 亿元。2019 年，湖南省一般公共预算收入合计和一般公共预算收入总计分别为 3007.0 亿元和 9345.2 亿元，对上述债券的保障倍数分别为 5.83 倍和 18.11 倍，对 2019 年底湖南省一般政府债务余额（6197.73 亿元）的保障倍数分别为 0.49 倍和 1.51 倍，一般公共预算收入总计对存量债券的保障情况较好。考虑到上述债券为分期发行，湖南省政府对单年度待偿还金额的保障能力高于上述覆盖倍数。

综合分析，湖南省一般公共预算收入总计对联合资信所评一般债券余额的保障程度高。上述存续债券为分期发行有效缓解了集中兑付压力，湖南省政府对单年度待偿还政府债券的保障能力极强。总体看，2015 年第一批湖南省政府一般债券和 2015 年第二批湖南省政府一般债券不能偿还的风险极低。

九、结论

湖南省处于东部沿海地区和中西部地区的过渡带、长江开放经济带和沿海开放经济带的结合部，具有承东启西、连南接北的枢纽地位。因此，湖南省在国家发展全局中具有重要的政治、经济地位，获得了中央政府在资金、政策等多方面的大力支持。跟踪期内，湖南省经济稳中有升，经济增速高于全国平均水平，产业结构进一步调整；财政收支保持平衡；政府性债务风险控制制度逐步完善，政府债务风险可控。

未来，随着湖南省经济的增长，地方财政实力的持续增强，产业转型升级的实现，经济增长质量和效益有望进一步提升。

基于对湖南省经济实力、财政实力、地方债务状况以及一般债券偿还能力的综合评估，联合资信确定维持 2015 年第一批湖南省政府一般

附件 1 信用等级设置及其含义

根据财政部《关于做好2018年地方政府一般债券发行工作的通知》等文件的有关规定，地方政府债券信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。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。

级别设置	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