



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 2020 年 跟踪评级

2020 年 12 月 30 日



湖南省政府一般债券 2020 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 (二至七期)	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
2019 年湖南省政府 一般债券 (一至十五期)	AAA	AAA
评级时间	2019.12.31	2020.12.30

分析师

刘金玲 马璇 刘雨佳
电话: 010-88090033
邮箱: liujinling@chinaratings.com.cn



中债资信是国内首家以采用投资人付费营运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（二至七期）、2018 年湖南省政府一般债券（一至十期、三期续发、三期续 2）、2019 年湖南省政府一般债券（一至十五期）（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

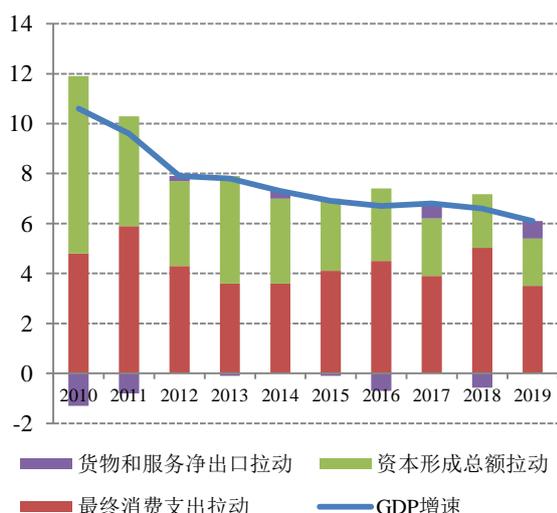
- 跟踪期内，湖南省经济仍保持较快增长，2019 年全省实现地区生产总值 39,752.12 亿元，同比增长 7.6%。2020 年，新冠肺炎疫情对区域经济造成一定冲击，湖南省 GDP 在第三季度恢复正增长，区域经济发展表现出较强韧性，经济抗风险能力仍较强。未来，湖南省将继续发挥“一带一部”区位优势，推动产业结构调整及对内对外开放，预计其经济将保持稳定增长。
- 跟踪期内，2019 年湖南省地方一般公共预算收入实现 3,007.00 亿元，其中，税收收入占地方一般公共预算收入比重小幅提升至 68.57%，收入结构持续优化；跟踪期内，中央仍给予湖南省较大力度资金支持。受新冠肺炎疫情影响，2020 年 1~8 月，湖南省财政收入增速下滑，但降幅逐渐收窄。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态势，财政收入仍将保持在较大规模。
- 跟踪期内，湖南省政府债务规模较 2018 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及上市公司股权，可对流动性形成一定的补充，整体债务风险可控。
- 截至 2020 年 10 月末，湖南省 2016~2019 年公开发行的一般债券存续规模为 4,744.8062 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

经济运行延续修复趋势，供需两端均有改善；财政收入和土地出让收入呈向好态势，但增长仍有不确定性；政府债务管理改革不断深化，整体债务风险可控

经济运行延续修复趋势，供需两端均有改善。前三季度 GDP 同比增长 0.7%，增速年内首次转正，其中第三季度 GDP 同比增长 4.9%，较二季度快 1.7 个百分点。从生产端看，工业生产加速上行，工业企业利润明显修复。从需求端看，投资拉动作用持续，1-9 月固定资产投资同比增长 0.8%，上半年为-3.1%。其中，三季度房地产投资继续保持高位，但是受财政支出进度较慢和支出结构变化的影响基建投资单月增速略有回落。在欧美消费回暖、海外生产停顿和防疫物资高需求的共同影响下，出口持续向好。消费分项修复加快，经济内生动力增强。“宽信用”仍在发力，信贷、社融增速在近年高位，但是银行间流动性边际收紧，引导市场利率合理上升，季末市场利率已接近去年末水平。展望四季度，我国经济增速将继续向潜在增速水平靠近，但是修复斜率或进一步放缓。分项看，虽然消费增速近期恢复加快，但是和去年 8% 左右的增速水平相比仍有较大差距，未来仍有恢复性增长空间。海外疫情再升级对我国防疫物资和消费电子出口仍有支撑，纺织等传统出口订单近期也有向我国转移的迹象，出口短期向好趋势不改。随着后续财政支出加快，基建投资增速有望小幅上升。房地产行业融资政策趋严，房企拿地和建安投资资金将受影响，房地产投资增速或已见顶，未来呈现回落趋势。在物价方面，由于供给快于需求的局面短期内难以改变，且去年同期基数较高，因而通胀年内无忧。四季度流动性仍将保持合理充裕，促进货币供应量和社会融资规模合理增长。随着经济的逐步好转，银行间流动性紧平衡将向实体经济传导，社会融资规模增速继续上行的动力不足。

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

财政收入降幅持续收窄，土地出让收入首次实现正增长，全年增长回升幅度仍存在不确定性。随着经济持续稳定恢复，2020 年前三季度全国一般公共预算收入实现 14.10 万亿元，同比下降 6.4%，累



计降幅逐季度收窄。前三季度各季度全国一般公共预算收入增幅分别为-14.3%、-7.4%、4.7%，总体呈现一季度收入大幅下降后二季度触底回升、三季度由负转正的持续向好态势；预计后续经济恢复性增长基础将进一步巩固，工业增加值、企业利润、进出口等主要经济指标延续恢复性增长态势，将带动增值税等主体税种增幅继续回升，财政收入累计降幅会逐步收窄。政府性基金收入方面，由于房地产销售回暖、房企拿地意愿增强等因素，2020年前三季度全国政府性基金收入实现5.52万亿元，同比增长3.8%，首季度实现累计同比正增长；考虑到后续房地产行业融资政策趋严，房企拿地资金将受到影响，预计全年全国土地出让收入增速较上年大幅回落，尤其是三四线城市的土地增收压力将持续加大。

表 1：近期中央出台的政府债务管理重大政策或会议

发布时间	政策或会议名称	政策主要内容
2020年2月	财政部第二次提前下达2020年新增地方政府债务额度	提前下达2020年新增地方政府债务限额8,480亿元，其中一般债务限额5,580亿元、专项债务限额2,900亿元
2020年4月	国务院常务会议确定提前下达第三批地方政府专项债额度	4月底提前下达第三批2020年地方政府新增专项债券额度1万亿元，并力争5月底前发行完毕
2020年5月	《2020年国务院政府工作报告》	积极的财政政策更加积极有为，赤字率按3.6%以上安排，赤字规模比去年增加1万亿，发行1万亿抗疫特别国债，并建立特殊转移支付机制，资金直达市县基层、惠利企业。安排3.75万亿专项债券，比去年增加1.6万亿，提高专项债用作项目资本金的比例
2020年7月	《关于加快地方政府专项债券发行使用有关工作的通知》	近期及后续下达的专项债额度力争在10月底前发行完毕；鼓励发行长期专项债，但需综合评估年度偿债压力；积极支持“两新一重”、公共卫生、城镇老旧小区改造等领域，严禁以新增专项债资金置换存量债务，坚持不安排土地储备、产业和房地产相关项目
2020年8月	国务院《中华人民共和国预算法实施条例》	接受转贷并向下级政府转贷的政府应当将转贷债务纳入本级预算管理；地方各级政府财政部门负责统一管理本地区政府债务
2020年8月	发改委通知要求地方按月开展地方政府专项债项目发行使用情况调度	地方通过国家建设重大项目库按月开展地方政府专项债项目发行使用情况调度，调度内容包括项目实际开工时间、实际竣工时间，资金到位、完成和支付情况，形象进度等信息

资料来源：公开资料，中债资信整理

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。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，多项文件不断规范PPP、政府购买服务、政府产业引导基金等，从资金供需两端封堵地方政府债务增长路径。（2）丰富专项债券种类，允许专项债作为重大项目资本金，开好地方规范融资“前门”。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，专项债券种类日益丰富，使用范围不断扩大，发行灵活度大幅提升；同时，允许专项债券作为符合条件的重大项目资本金，鼓励金融机构配套融资，将大幅提升专项债撬动基建投资的效果。（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，不断拓展发行场所，多地亦成功采用了续发机制，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，湖南省经济仍保持较快增长，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，2020年三季度GDP恢复正增长，区域经济发展表现出较强韧性，经济抗风险能力仍较强；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，湖南省仍保持较快增长，增速快于全国平均水平，经济结构持续优化。从经济规模来看，2019年湖南省实现地区生产总值39,752.12亿元，经济规模在全国省级政府中处于中等偏上水平；增速方面，2019年地区生产总值同比增长7.6%，经济增速比全国增速高1.5个百分点。产业结构方面，跟踪期内，湖南省产业结构不断优化，2019年湖南省第一产业增加值3,646.95亿元，增长3.2%；第二产业增加值14,946.98亿元，增长7.8%；第三产业增加值21,158.19亿元，增长8.1%，三次产业占比由2018年的8.5:39.7:51.8调整为2019年的9.2:37.6:53.2，第二产业占比明显下降，第三产业发展较快。受疫情影响，2020年前三季度湖南省实现地区生产总值29,780.59亿元，同比增长2.6%，规模以上工业增加值和固定资产投资同比增速在上半年由负转正的基础上进一步改善；消费逐步回暖，内需恢复势头明显，整体看，区域经济发展表现出较强韧性，逐步克服疫情影响，经济运行稳步回升。

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，2020年1~10月，湖南省规模以上服务业实现营业收入3,364.47亿元，同比增长4.9%。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 2：2017~2019 年湖南省主要经济和社会发展指标

项目名称	2017 年		2018 年		2019 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）	33,828.11	8.0	36,329.68	7.8	39,752.12	7.6
人均地区生产总值（元）	49,558	7.4	52,949	7.2	57,540	7.1
工业增加值（亿元）	11,875.9	7.0	11,916.4	7.4	—	8.3
全社会固定资产投资总额（亿元）	31,328.08	13.1	—	10.0	—	10.1
进出口总额（亿元）	2,434.3	39.8	3,079.5	26.5	4,342.19	41.2
社会消费品零售总额（亿元）	14,854.87	10.6	15,638.3	10.0	17,239.54	10.2
城镇居民人均可支配收入（元）	33,947.9	8.5	36,698	6.1	39,842	8.6
三次产业结构	8.9:41.7:49.4		8.5:39.7:51.8		9.2:37.6:53.2	
常住人口（万人）	6,860.2		6,898.8		6,918.38	
城镇化率（%）	54.62		56.02		57.22	
金融机构本外币存款余额（亿元）	46,729.3		48,994.6		5,2660.4	
金融机构本外币贷款余额（亿元）	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，湖南省财政收入持续增长，增速有所下滑。受新冠肺炎疫情影响，2020年1~8月，湖南省财政收入增速下滑，但降幅逐步收窄，收入结构持续优化；近年来政府债务规模虽增长较快，但债务指标表现较好，总体债务风险可控

跟踪期内，湖南省财政收入持续增长，增速有所下滑，但财力规模仍较大。从一般公共预算收入规模来看，湖南省地方一般公共预算收入整体保持较快增长，2019年湖南省全省地方一般公共预算收入为3,007.0亿元，同比增长5.1%（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2018年增速有所下滑；从一般公共预算收入的结构来看，跟踪期内，2019年湖南省全省税收收入2,061.9亿元，同比增长5.2%，税收收入在地方一般公共预算收入中占比小幅提升至68.57%，整体占比仍较高，收入结构持续优化；2019年湖南省非税收入在2018年低基数的基础上实现4.9%的涨幅。受新冠疫情影响，2020年1~8月，湖南省地方一般公共预算收入完成1,820.26亿元，较2019年同期下降4.29%，降幅较上月缩小1.57个百分点，呈转好趋势。从转移性收入来看，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，2019年湖南省获得中央补助收入5,392.7亿元，整体规模较大且呈增长态势。从政府性基金收入来看，2019年湖南省政府性基金收入为2,961.9亿元，持续上升，但较2018年涨幅明显回落，与全国整体变化趋势保持一致。2020年1~8月，受新冠肺炎疫情影响，湖南省财政收入增速下滑，但降幅逐步收窄。未来，受益于区域内经济平稳发展，湖南省地方一般公共预算收入将保持增长态势；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 3：2017~2019 年湖南省和省本级财政收入规模

项目	2017 年		2018 年		2019 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）	2,757.8	481.2	2,860.84	514.4	3,007.0	519.1
其中：税收收入	1,759.1	—	1,959.6	381.3	2,061.9	378.2
政府性基金收入（亿元）	1,283.9	144.1	2,231.54	159.18	2,961.9	132.6
其中：国有土地出让收入	1,022.4	—	1,893.08	2.0	2,656.0	0.6



项目	2017年		2018年		2019年	
	全省	省本级	全省	省本级	全省	省本级
国有资本经营预算收入（亿元）	50.7	2.5	34.66	3.79	45.2	11.7
一般公共预算转移性收入（亿元）	4,236.88	3,495.0	4,682.6	3,772.8	5,116.0	4,025.4
政府性基金转移性收入（亿元）	332.7	—	266.6	72.5	276.7	88.8

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，考虑到湖南省拥有较大规模国有资产及上市公司股权，可对流动性形成一定的补充，总体债务风险可控。

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2019年底，湖南省政府债务余额10,174.50亿元，较2018年增长较快。截至2019年末湖南省政府债务余额/2019年全省政府综合财力为89.20%¹，整体债务风险可控。从债务期限结构来看，未来几年湖南省政府债务不存在集中到期情况，债务期限结构较合理。整体看，湖南省债务指标表现较好，债务风险总体可控。此外，截至2019年12月末，湖南省国资系统监管企业资产总额达31,397.45亿元，1~12月累计实现利润269.67亿元，同比增长73.3%，经营良好，可为政府债务偿还和周转提供流动性支持。

表4：2017~2019年湖南省政府性债务规模情况（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	7,755.70	1,596.52	8,708.2	1,703.44	10,174.50	1,871.59
其中：一般债务	5,146.83	1,151.14	5,582.4	1,433.45	6,197.73	1,633.60
专项债务	2,608.87	445.38	3,125.8	269.99	3,976.77	237.99

资料来源：湖南省财政厅提供，中债资信整理

表5：2018~2019年湖南省政府债务限额情况（单位：亿元）

项目	2018年		2019年	
	全省	本级	全省	本级
地方政府债务限额	8,727.30	—	10,228.91	1,903.77
其中：一般债务限额	5,601.53	—	6,220.02	1,633.78
专项债务限额	3,125.77	—	4,008.89	269.99

资料来源：湖南省财政厅提供，中债资信整理

四、政府治理水平分析

湖南省政府经济和财政信息透明度较高，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1999~2019年湖南省国民经济和社会发展统计公报、2006~2019年湖南省统计年鉴、2020年湖南省月度经济数据。2019年末，财政部公布2018年度地方预决算公开度排行榜，湖南省位居全国第

¹ 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。



21 位。在湖南省财政厅网站上可获取 2013~2019 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 2020 年 10 月末，湖南省政府 2016~2019 年公开发行的一般债券存续规模为 4,744.8062 亿元，品种为记账式固定利率付息债。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 2020 年 10 月末湖南省政府 2016~2019 年公开发行的一般债券概况

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	7	2.97
	16 湖南债 02	310	10	3.06
	16 湖南债 04	481.6682	5	2.91
	16 湖南债 08	350	7	2.78
	16 湖南债 13	150	10	2.95
2017 年湖南省政府一般债券（二至七期）	17 湖南债 02	200	5	3.95
	17 湖南债 03	245.4	7	3.98
	17 湖南债 04	300	10	4.14
	17 湖南 07	155	3	4.21
	17 湖南 08	100	5	4.25
	17 湖南 09	50	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	3	3.53
	18 湖南 02	171	5	3.67
	18 湖南 04	100	5	3.74
	18 湖南 05	123	7	4.04
	18 湖南 06	31	10	4.10



债券名称	债券简称	发行规模（亿元）	债券期限（年）	发行利率（%）
2018年湖南省政府一般债券（一至七期）	18 湖南 09	100	5	4.00
	18 湖南 10	100	7	4.08
	18 湖南 11	44	3	3.61
	18 湖南债 13	100	3	3.48
	18 湖南债 14	127	7	4.00
	18 湖南 04(续发)	39.9072	5	3.74
	18 湖南 04(续 2)	46.467	5	3.74
2019 年湖南省政府一般债券（一至十五期）	19 湖南债 01	200	10	3.35
	19 湖南 02	103	10	3.39
	19 湖南债 04	39.3317	7	3.80
	19 湖南债 09	64.371	30	4.11
	19 湖南 14	81.9811	20	3.78
	19 湖南 15	40.44	7	3.43
	19 湖南债 20	50	7	3.34
	19 湖南债 21	100	10	3.31
	19 湖南债 22	100	15	3.64
	19 湖南债 23	49.998	30	3.98
	19 湖南 24	61	30	3.88
	19 湖南 25	60.6358	20	3.62
	19 湖南 30	22.7141	20	3.69
	19 湖南债 38	149.9976	5	3.27
	19 湖南债 39	85.7001	15	3.77

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，2019 年末湖南省政府一般债务余额/2019 年 GDP 为 15.59%，高于全国平均水平²；截至 2020 年 10 月末，湖南省 2016~2019 年公开发行一般债券存续规模/2019 年全省地方一般公共预算收入为 1.58 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（一期、二期、四期、六期、八期）、2017 年湖南省政府一般债券（二期、三期、四期、五期、六期、七期）、2018 年湖南省政府一般债券（一期、二期、三期、四期、五期、六期、七期、八期、九期、十期、三期续发、三期续 2）、2019 年湖南省政府一般债券（一期、二期、三期、四期、五期、六期、七期、八期、九期、十期、十一期、十二期、十三期、十四期、十五期）的信用等级均为 AAA。

² 2019 年全国地方政府一般债务余额/GDP=11.98%。

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：

一级指标	二级指标	模型得分
经济实力	实际地区生产总值	1
	人均地区生产总值	1
财政实力	全地区政府综合财力	1
	财政收入稳定性及收支平衡性评价	1
	债务余额/政府综合财力	2
政府治理	财政和债务管理情况	1
调整因素		无调整
增信措施		无
债券信用等级		AAA



附件三：

湖南省经济、财政和债务数据

相关数据	2017年	2018年	2019年
地区生产总值（亿元）	33,828.11	36,329.68	39,752.12
人均地区生产总值（元）	49,558	52,949	57,540
地区生产总值增长率（%）	8.0	7.8	7.6
全社会固定资产投资总额（亿元）	31,328.08	—	—
社会消费品零售总额（亿元）	14,854.87	15,638.3	17,239.54
进出口总额（亿元）	2,434.3	3,079.5	4,342.19
三次产业结构	8.9:41.7:49.4	8.5:39.7:51.8	9.2:37.6:53.2
第一产业增加值（亿元）	2,998.40	3,084.18	3,646.95
第二产业增加值（亿元）	13,459.82	13,904.11	14,946.98
其中：工业增加值（亿元）	11,875.9	11,916.4	—
第三产业增加值（亿元）	17,369.89	19,341.39	21,158.19
投资对经济增长的贡献率（%）	50.4	45.0	44.5
消费对经济增长的贡献率（%）	51.8	56.9	56.6
净出口对经济增长的贡献率（%）	-2.2	-1.9	—
常住人口数量（万人）	6,860.2	6,898.8	6,918.38
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）	33,947.9	36,698	39,842
农村居民人均纯收入（元）	12,935.8	14,093	—
全省地方一般公共预算收入（亿元）	2,757.8	2,860.84	3,007.0
其中：税收收入（亿元）	1,759.1	1,959.6	2,061.9
全省税收收入/全省地方一般公共预算收入（%）	63.79	68.50	68.57
全省地方一般公共预算收入增长率（%）	4.9	7.3	5.1
省本级地方一般公共预算收入（亿元）	481.2	514.4	519.1
其中：税收收入（亿元）	—	381.3	378.2
全省政府性基金收入（亿元）	1,283.9	2,231.54	2,961.9
全省政府性基金收入增长率（%）	23.11	73.81	32.73
省本级政府性基金收入（亿元）	144.1	159.18	132.6
省本级政府性基金收入增长率（%）	-8.16	10.46	-16.70
中央补助收入（亿元）	4,569.58	4,949.2	5,392.7
全省国有资本经营收入（亿元）	50.7	34.66	45.2
省本级国有资本经营收入（亿元）	2.5	3.79	11.7
全省政府债务（亿元）	7,755.70	8,708.2	10,174.50
其中：省本级政府债务（亿元）	1,596.52	1,703.44	1,871.59

资料来源：湖南省 2018~2020 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 2017~2019 年财政决算数据，湖南省全省政府性债务综合报告，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2016~2019年湖南省政府一般债券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，通过信用评级委员会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、信用评级委员会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



公司微信