

信用评级公告

联合〔2021〕11839号

联合资信评估股份有限公司通过对湖南省人民政府相关债项的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持 2015 年湖南省政府一般债券（三期）、2015 年湖南省政府一般债券（四期）、2015 年湖南省政府一般债券（七期）和 2015 年湖南省政府一般债券（八期）的信用等级为 AAA。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二一年十二月三十日

湖南省政府债券 2021 年度跟踪评级报告

评级结果：

| 债券名称 | 本次级别 | 上次级别 |
|---------------------|------|------|
| 2015 年湖南省政府一般债券(三期) | AAA | AAA |
| 2015 年湖南省政府一般债券(四期) | AAA | AAA |
| 2015 年湖南省政府一般债券(七期) | AAA | AAA |
| 2015 年湖南省政府一般债券(八期) | AAA | AAA |

评级时间：2021 年 12 月 30 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 | A | 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 | 1 | |
| 财政实力与债务风险 | F2 | 财政实力 | 2 | |
| | | 债务状况 | 3 | |
| 调整因素和理由 | | | | 调整子级 |
| -- | | | | -- |

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

评级结论

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）认为 2015 年湖南省政府一般债券（三期）、2015 年湖南省政府一般债券（四期）、2015 年湖南省政府一般债券（七期）和 2015 年湖南省政府一般债券（八期）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。

评级观点

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，未来发展战略目标明确。
3. 跟踪期内，受湖南省政府性基金收入增长影响，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有所增长，一般公共预算收入合计略有增长，财政收入质量基本保持稳定。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 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

基础数据：

| 项目 | 2018年 | 2019年 | 2020年 |
|----------------|-----------------|-----------------|----------------|
| 地区生产总值（亿元） | 36425.8 | 39752.1 | 41781.5 |
| 地区生产总值增速（%） | 7.8 | 7.6 | 3.8 |
| 人均地区生产总值（元） | 52949.0 | 57540.0 | 62881.0 |
| 三次产业结构 | 8.5: 39.7: 51.8 | 9.2: 37.6: 53.2 | 10.2:38.1:51.7 |
| 工业增加值（亿元） | 11916.4 | -- | -- |
| 全社会固定资产投资（亿元） | -- | -- | -- |
| 固定资产投资增速（%） | 10.0 | 10.0 | 7.6 |
| 社会消费品零售总额（亿元） | 15638.3 | 17239.5 | 16258.1 |
| 进出口总额（亿元） | 3079.5 | 4342.2 | 4874.5 |
| 城镇化率（%） | 56.0 | 57.2 | 58.8 |
| 城镇居民人均可支配收入（元） | 36698.0 | 39842.0 | 41698.0 |
| 一般公共预算收入合计（亿元） | 2860.8 | 3007.0 | 3008.7 |
| 其中：税收收入（亿元） | 1959.6 | 2061.9 | 2058.0 |
| 一般公共预算收入增长率（%） | 3.73 | 5.11 | 0.06 |
| 上级补助收入（亿元） | 3493.4 | 3691.2 | 4186.3 |
| 一般公共预算收入总计（亿元） | 8813.2 | 9345.2 | 9848.4 |
| 一般公共预算支出合计（亿元） | 7479.6 | 8034.1 | 8403.1 |
| 财政自给率（%） | 38.3 | 37.4 | 35.8 |
| 政府性基金收入合计（亿元） | 2231.5 | 2961.9 | 3353.4 |
| 地方综合财力（亿元） | 8585.7 | 9660.1 | 10548.4 |
| 地方政府债务余额（亿元） | 8708.2 | 10174.5 | 11815.2 |
| 地方政府债务限额（亿元） | 8727.3 | 10228.9 | 12160.9 |
| 地方政府负债率（%） | 23.9 | 25.6 | 28.3 |
| 地方政府债务率（%） | 101.4 | 105.3 | 112.0 |

注：“-”表示数据暂未获取

资料来源：2018-2020年湖南省国民经济和社会发展统计公报；2018-2019年度湖南省财政总决算报表；湖南省2020年决算（草案）

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 | 2020/12/17 | 喻宙宏、唐立倩、姜泰钰、王默璇 | 地方政府信用评级方法 V3.0.202006 地方政府信用评级模型 V3.0.202006 | 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 | 2020/12/17 | 喻宙宏、唐立倩、姜泰钰、王默璇 | 地方政府信用评级方法 V3.0.202006 地方政府信用评级模型 V3.0.202006 | 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 2021 年度跟踪评级报告

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。截至2021年5月17日，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19个、县67个（其中自治县7个），省会为长沙市。2020年，湖南省地区生产总值达41781.5亿元，同比增长3.8%，三次产业结构调整至10.2:38.1:51.7。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、苧麻、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：省委书记张庆伟，省长毛伟明。

二、债券概况及募集资金使用情况

截至2021年12月30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，各期债券均按时付息。

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 | 债券名称 | 债券简称 | 余额 | 存续期 | 期限（年） | 发行利率（%） |
|--------------------|--------------------|----------------------------|--------|-----------------------|-------|---------|
| 2015年度第一批湖南省政府一般债券 | 2015年湖南省政府一般债券(三期) | 15 湖南债 03/15 湖南 03/湖南 1503 | 126.00 | 2015/07/17-2022/07/17 | 7 | 3.48 |
| | 2015年湖南省政府一般债券(四期) | 15 湖南债 04/15 湖南 04/湖南 1504 | 126.00 | 2015/07/17-2025/07/17 | 10 | 3.50 |
| 2015年度第二批湖南省政府一般债券 | 2015年湖南省政府一般债券(七期) | 15 湖南债 15/15 湖南 07/湖南 1507 | 132.00 | 2015/11/23-2022/11/23 | 7 | 3.35 |
| | 2015年湖南省政府一般债券(八期) | 15 湖南债 16/15 湖南 08/湖南 1508 | 132.00 | 2015/11/23-2025/11/23 | 10 | 3.33 |
| 合计 | | -- | 516.00 | -- | | -- |

数据来源：联合资信整理

三、宏观经济与政策环境分析

1. 宏观政策环境和经济运行情况

2020年，新冠肺炎疫情的全球大流行对各国经济和贸易造成严重冲击，全球经济陷入深度衰退。中国在宏观政策方面加大了逆周期调节力度对冲疫情负面影响，以“六稳”“六保”为中心，推动经济逐季复苏，GDP全年累计增长2.30%（文中GDP增长均为实际增速，下同），成为全球主要经济体中唯一实现正增长的国家；GDP首次突破百万亿大关，投资超越消费再次

成为经济增长的主要驱动力。

2021年上半年，中国宏观政策保持连续性、稳定性，经济持续稳定恢复、稳中向好。但三季度以来，受限产限电政策加码、楼市调控趋严、原材料价格高位上涨、局部疫情反复等因素影响，我国经济修复放缓，生产端与需求端下行压力均有所加大。2021年前三季度，我国国内生产总值82.31万亿元，累计同比增长9.80%，两年平均增长5.15%（为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析判断，文中使用的两年平均增长率为以2019年同期为基期进行

比较计算的几何平均增长率，下同)，二者分别较上半年同比增速和两年平均增速放缓 2.90 和 0.16 个百分点，经济增长有所降速。

三大产业中，第三产业受局部疫情影响仍未恢复至疫前水平。

2021 年前三季度，第一、二产业增加值两年平均增速分别为 4.82% 和 5.64%，均高于疫情前 2019 年同期水平，恢复情况良好；第三产业前三季度两年平均增速为 4.85%，远未达到 2019 年同期 7.30% 的水平，主要是受局部疫情反复影响较大所致。

表 2 2018 - 2020 年及 2021 年前三季度中国主要经济数据

| 指标名称 | 2018 年 | 2019 年 | 2020 年 | 2021 年前三季度 |
|-------------------|--------|--------|--------|--------------|
| GDP (万亿元) | 91.93 | 98.65 | 101.60 | 82.31 |
| GDP 增速 (%) | 6.75 | 6.00 | 2.30 | 9.80 (5.15) |
| 规模以上工业增加值增速 (%) | 6.20 | 5.70 | 2.80 | 11.80 (6.37) |
| 固定资产投资增速 (%) | 5.90 | 5.40 | 2.90 | 7.30 (3.80) |
| 社会消费品零售总额增速 (%) | 8.98 | 8.00 | -3.90 | 16.40 (3.93) |
| 出口增速 (%) | 9.87 | 0.51 | 3.63 | 33.00 |
| 进口增速 (%) | 15.83 | -2.68 | -0.64 | 32.60 |
| CPI 同比 (%) | 2.10 | 2.90 | 2.50 | 0.60 |
| PPI 同比 (%) | 3.50 | -0.30 | -1.80 | 6.70 |
| 城镇调查失业率 (%) | 4.90 | 5.20 | 5.20 | 4.90 |
| 城镇居民人均可支配收入增速 (%) | 5.60 | 5.00 | 1.20 | 8.70 |
| 公共财政收入增速 (%) | 6.20 | 3.80 | -3.90 | 16.30 |
| 公共财政支出增速 (%) | 8.70 | 8.10 | 2.80 | 2.30 |

注：1. GDP 总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以美元计价统计；3. GDP 增速、规模以上工业增加值增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，其余指标增速均为名义增长率；4. 城镇调查失业率指标值为期末数；5. 2021 年前三季度数据中，括号内数据为两年平均增速

资料来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

出口维持高速增长，消费与固定资产投资增速放缓。

消费修复基础仍不牢固。2021 年前三季度，我国社会消费品零售总额 31.81 万亿元，同比增长 16.40%；两年平均增速 3.93%，较上半年两年平均增速小幅回落，较疫情前水平仍有一定差距，与居民人均可支配收入两年平均增速同步放缓。固定资产投资增速有所回落。2021 年前三季度，全国固定资产投资（不含农户）39.78 万亿元，同比增长 7.30%；两年平均增长 3.80%，较上半年两年平均增速放缓 0.60 个百分点，仍未恢复到疫情前水平。全球经济和贸易回暖带来的需求增加支撑我国出口高速增长。2021 年前三季度，我国货物贸易进出口总值 4.37 万亿美元，为历史同期最高值，同比增长 32.80%，实现较高增速，但增速呈现逐季小幅下降趋势。其中，出口 2.40 万亿美元，同比增长 33.00%；进口 1.97 万亿美元，同比增长 32.60%；贸易顺差

为 4275.40 亿美元。

2021 年前三季度，CPI 先涨后落，PPI 显著上涨。

2021 年前三季度，CPI 同比上涨 0.60%，扣除食品和能源价格后的核心 CPI 同比上涨 0.70%，总体呈先升高后回落走势；PPI 同比上涨 6.70%，整体呈上涨趋势，生产资料价格上涨是推动 PPI 上涨的主要因素，其中上游石化、煤炭、金属价格上涨的影响较大，或对相关下游企业利润产生一定挤压。

2021 年前三季度，社融存量同比增速整体呈下行趋势，货币供应量和社会融资规模的增速同名义经济增速基本匹配。

截至 2021 年三季度末，社融存量余额为 308.05 万亿元，同比增长 10%，增速逐季小幅下降。从结构看，前三季度人民币贷款是新增社融的主要支撑项；政府债券和企业债券融资回归常态；表外融资大幅减少，是拖累新增社融规

模的主要因素。货币供应方面，前三季度 M1 同比增速持续回落，M2 同比增速先降后稳。二季度以来 M2-M1 剪刀差走阔，反映了企业活期存款转为定期，融资需求减弱，投资意愿下降。

2021 年前三季度，财政收入呈现恢复性增长，“三保”等重点领域支出增长较快。

2021 年前三季度，全国一般公共预算收入 16.40 万亿元，同比增长 16.30%，达到 2021 年预算收入的 82.99%，财政收入恢复性增长态势总体平稳。其中，全国税收收入 14.07 万亿元，同比增长 18.40%，在 PPI 高位运行、企业利润较快增长等因素的带动下，工商业增值税、企业所得税等税种实现高增长。支出方面，前三季度全国一般公共预算支出 17.93 万亿元，同比增长 2.30%，达到 2021 年预算支出的 71.68%，非急需非刚性支出持续压减，“三保”等重点领域支出得到有力保障。前三季度，全国政府性基金预算收入 6.10 万亿元，同比增长 10.50%。其中中国有土地使用权出让收入 5.36 万亿元，同比增长 8.70%，土地出让金收入增速明显放缓；全国政府性基金预算支出 7.14 万亿元，同比下降 8.80%，主要是由于专项债项目审核趋严，地方政府专项债发行进度缓慢，项目落地有所滞后。

2021 年以来就业形势总体基本稳定，调查失业率呈逐季稳中有降的趋势。

2021 年前三季度，城镇新增就业 1045 万人，完成全年目标的 95%；1—9 月城镇调查失业率均值为 5.20%，略低于全年 5.50% 左右的预期目标，就业形势总体良好。从结构看，重点群体就业情况在三季度出现改善，其中 16~24 岁城镇人口失业率结束了自 2021 年 1 月以来的连续上升趋势，自 8 月开始出现下降；截至 2021 年三季度末，农村外出务工劳动力总量同比增长 2%，基本恢复至疫情前 2019 年同期水平。

2. 宏观政策和经济前瞻

2021 年第四季度，能耗双控、原材料价格高位运行、局部疫情、楼市调控政策等因素仍将对我国经济产生影响，经济稳增长压力有所加大。货币政策存在降准空间；财政方面预计将加快地方政府专项债券的发行及资金投入使用，

促进经济平稳增长。

生产方面，2021 年第四季度我国能耗双控的压力仍然较大，叠加原材料价格较高等因素影响，工业生产或将持续承压。需求方面，未来房地产信贷政策收紧态势可能有所缓解，但在房地产调控政策基调不变的前提下，短期内房地产投资难以逆转偏弱的格局；随着财政资金到位以及“十四五”规划的重大项目陆续启动建设，基建投资有望逐步改善，但受制于地方政府债务管理趋严，预计改善空间有限；限产限电、生产成本上升等因素或将对制造业投资修复产生制约。消费市场复苏基础仍不牢固，第四季度仍然会受到疫情影响，但电商购物节等因素有助于带动消费提升。第四季度海外需求修复叠加出口价格上涨或将支撑出口依然保持在较高水平，但在上年基数抬高因素影响下，出口增速或将小幅下行。基于上述分析，联合资信预测全年 GDP 增速在 8.00% 左右。

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。2020 年，湖南省实现地区生产总值 41781.5 亿元，比上年增长 3.8%，高于全国平均水平 1.5 个百分点。

表3 2018—2020年湖南省国民经济发展主要指标

| 主要指标 | 2018 年 | 2019 年 | 2020 年 |
|----------------|---------|---------|---------|
| GDP（亿元） | 36425.8 | 39752.1 | 41781.5 |
| 全省全部工业增加值（亿元） | 11916.4 | -- | -- |
| 全社会固定资产投资（亿元） | -- | -- | -- |
| 社会消费品零售总额（亿元） | 15638.3 | 17239.5 | 16258.1 |
| 进出口总额（亿元） | 3079.5 | 4342.2 | 4874.5 |
| 人均 GDP（元） | 52949.0 | 57540.0 | 62881.0 |
| 城镇居民人均可支配收入（元） | 36698.0 | 39842.0 | 41698.0 |

注：“--”为数据未获取

数据来源：2018—2020 年湖南省经济和社会统计公报

湖南省 2020 年全体居民人均可支配收入 29380 元，比上年增长 6.1%。其中，城镇居民人均可支配收入 41698 元，增长 4.7%；农村居民人均可支配收入 16585 元，增长 7.7%。城镇居民人均消费支出 26796 元，下降 0.5%。农村居民人均生活消费支出 14974 元，增长 7.2%。

2021 年 1—9 月，湖南省实现地区生产总值 33222.57 亿元，同比增长 8.9%。

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，2020 年，湖南省实现第一产业增加值 4240.4 亿元，增长 3.7%；第二产业增加值 15937.7 亿元，增长 4.7%；第三产业增加值 21603.4 亿元，增长 2.9%。三次产业结构比例由上年的 9.2:37.6:53.2 调整为 10.2:38.1:51.7。

2020 年，湖南省规模以上工业增加值增长 4.8%。其中，民营企业增加值增长 5.7%，占规模以上工业的比重为 71.7%；高技术制造业增加值增长 16.0%，占规模以上工业的比重为 11.7%，比上年提高 0.4 个百分点；装备制造业增加值增长 10.4%，占规模以上工业的比重为 32.4%，比上年提高 1.9 个百分点；省级及以上产业园区工业增加值增长 4.2%，占规模以上工业的比重为 69.1%；六大高耗能行业增加值增长 2.7%，占规模以上工业的比重为 28.5%，比上年下降 0.6 个百分点。

2021 年 1—9 月，湖南省第一产业同比增长 9.2%，第二产业同比增长 8.2%，第三产业同比增长 9.3%。规模以上工业增加值同比增长 9.0%。

整体看，跟踪期内，湖南省第一产业及第二产业占比有所上升，规模以上工业增加值保持增长。

区域投资

2020 年，湖南省全年固定资产投资（不含农户）比上年增长 7.6%。分经济类型看，国有投资增长 7.3%，非国有投资增长 7.8%。分投资方向看，民生工程投资增长 5.1%，生态环境投

资增长 7.1%，基础设施投资增长 4.6%，高技术产业投资增长 25.4%，工业技改投资增长 6.9%。分区域看，长株潭地区投资增长 6.5%，湘南地区投资增长 8.8%，大湘西地区投资增长 8.4%，洞庭湖地区投资增长 9.2%。2020 年房地产开发投资 4880.4 亿元，比上年增长 9.8%。

2021 年 1—10 月，湖南省固定资产投资（不含农户）同比增长 8.7%，高于全国 2.6 个百分点，以 2019 年 1—10 月份为基期，两年平均增长 7.9%，比前三季度高 0.1 个百分点，呈稳定增长态势。民间投资同比增长 10.3%，增速比全部投资快 1.6 个百分点，比上年全年加快 7.3 个百分点，拉动全部投资增长 6.3 个百分点。

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

2020 年，湖南省全年社会消费品零售总额 16258.1 亿元，比上年下降 2.6%。分经营地看，城镇消费品零售额 14045.2 亿元，下降 2.8%；乡村消费品零售额 2212.9 亿元，下降 0.9%。分消费类型看，商品零售额 14374.7 亿元，下降 1.6%；餐饮收入额 1883.5 亿元，下降 9.4%。分区域看，长株潭地区社会消费品零售总额 6310.7 亿元，下降 2.5%；湘南地区社会消费品零售总额 3299.3 亿元，下降 2.6%；大湘西地区社会消费品零售总额 2935.1 亿元，下降 2.7%；洞庭湖地区社会消费品零售总额 3713.0 亿元，下降 2.4%。

2021 年 1—10 月，湖南省全省社会消费品零售总额 15127.00 亿元，同比增长 17.5%；两年平均增长 6.3%，高于全国平均水平 2.3 个百分点。

总体看，2020 年湖南省消费需求小幅下降，2021 年 1—10 月湖南省消费需求大幅回升。

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（2021）》，2020 年，湖南省金融运行总体平稳，支持稳企业保就业力

度较大。银行业稳健运行，有力支持疫情防控、复产复工和稳企业保就业；证券保险业平稳运行，市场结构不断优化；社会融资规模同比多增，银行间市场融资创新成效明显；金融生态环境建设深入推进，金融服务质效进一步提升。

存贷款方面，截至 2020 年底，湖南省全省金融机构本外币存款余额 5.79 万亿元，同比增长 10.0%。各项贷款余额 4.94 万亿元，同比增长 16.5%，比上年末提高 0.5 个百分点。全年新增贷款 5251.6 亿元，同比多增 1593.2 亿元。

信贷投放方面，贷款有力支持疫情防控、复工复产和稳企业保就业，信贷结构持续优化。截至 2020 年底，湖南省制造业贷款余额同比增长 14.1%，比上年末提高 5.5 个百分点。基础设施类贷款增速回升，2020 年末，全省基础设施类贷款余额同比增长 14.3%，比上年末提高 3 个百分点，全年同比多增 824.1 亿元。抗疫和受疫情影响大的行业信贷支持力度大，2020 年末，全省卫生和社会工作业贷款余额同比增长 33.1%，高出全部贷款增速 16.6 个百分点；批发零售业贷款全年新增 174.0 亿元，同比多增 61.3 亿元。普惠领域贷款均保持同比多增，涉农贷款全年新增 1994.0 亿元，同比多增 748.6 亿元；中小微企业贷款全年新增 3256.3 亿元，同比多增 1193.8 亿元，其中，普惠小微企业贷款全年新增 771.7 亿元，同比多增 150.1 亿元。

不良贷款方面，2020 年底，湖南省银行业金融机构不良贷款余额 666.9 亿元，较年初增加 5.4 亿元；不良贷款率 1.35%，较年初下降 0.21 个百分点；地方法人银行机构资本充足率 13.7%，流动性比例 70.5%。

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，湖南省 2021 年主要预期目标是：地区生产总值增长 7% 以上，地方一般公共预算收入增长 4% 以上，城镇新增就业 70 万人，城镇调查失业率与全国一致，居民消费价格涨幅控制在 3% 左右。居民收入稳步增长。生态环境质量进一步改善，完成国家下达的能耗“双控”

目标。确保粮食播种面积和产量稳定。

从 2035 年远景目标来看，到 2035 年，要基本建成经济强省、科教强省、文化强省、生态强省、开放强省、健康湖南，基本实现富饶美丽幸福新湖南美好愿景，基本实现社会主义现代化。实现经济、科技实力大幅跃升，经济总量和城乡居民人均收入再迈上新的台阶，人均地区生产总值达到中等发达国家水平，基本建成“三个高地”，基本实现新型工业化、信息化、城镇化、农业现代化，建成现代化经济体系，形成对外开放新格局，进入创新型省份前列。实现人民平等参与、平等发展权利得到充分保障，基本建成法治湖南、法治政府、法治社会，基本实现治理体系和治理能力现代化。实现国民素质和社会文明程度达到新高度，文化软实力、影响力显著增强。实现生态环境根本好转，绿色生产生活方式广泛形成，人与自然和谐共生。实现中等收入群体显著扩大，基本公共服务均等化，城乡区域发展差距和居民生活水平差距显著缩小，平安湖南建设达到更高水平，人民生活更加美好，人的全面发展、全体人民共同富裕取得更为明显的实质性进展。根据“十四五”发展目标，按照现代化新湖南建设的目标要求，今后五年努力实现以下主要目标：一是经济成效更好；二是创新能力更强；三是改革开放更深；四是文明程度更高；五是生态环境更美；六是生活品质更优；七是治理效能更佳。

总体来看，跟踪期内，湖南省经济继续稳步增长，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增幅较大。根据湖南省 2018—2020 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 3493.4 亿元、3691.2 亿元和 4186.3 亿元，年均复合增长 9.47%。湖南省获得上级补助收入以一般性转移支付收入为主，2018—2020 年占比分别为 61.32%、83.42%和 84.37%，跟踪期内占比有所提升。

表4 2018—2020年湖南省获得上级补助收入情况
(单位: 亿元)

| 项目 | 2018年 | 2019年 | 2020年 |
|--------------|--------|--------|--------|
| 湖南省获得上级补助收入 | 3493.4 | 3691.2 | 4186.3 |
| 其中：一般性转移支付收入 | 2142.1 | 3079.2 | 3532.0 |
| 专项转移支付收入 | 1041.9 | 302.7 | 345.0 |
| 返还性收入 | 309.4 | 309.3 | 309.3 |

资料来源：2018—2019 年度湖南省财政总决算报表；湖南省 2020 年决算（草案）

总体看，跟踪期内，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，2020 年湖南省实现财政收入总计 15395.2 亿元，同比增长 9.83%，主要系政府性基金收入增长所致。其中，一般公共预算收入总计占比 63.97%，对湖南省财政收入稳定性起到了重要的保障作用。

表5 2018—2020年湖南省财政收入总计构成情况
(单位: 亿元)

| 项目 | 2018年 | 2019年 | 2020年 |
|---------------|----------------|----------------|----------------|
| 一般公共预算收入总计 | 8813.2 | 9345.2 | 9848.4 |
| 政府性基金收入总计 | 3414.1 | 4621.6 | 5432.0 |
| 国有资本经营收入总计 | 49.7 | 50.4 | 114.8 |
| 财政收入总计 | 12277.0 | 14017.2 | 15395.2 |

资料来源：2018—2019 年度湖南省财政总决算报表；湖南省 2020 年决算（草案）

(1) 一般公共预算收支情况

2020 年，湖南省一般公共预算收入总计 9848.4 亿元，同比增长 5.38%，主要受上级补助收入增长影响。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 42.51%），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 | 2018年 | 2019年 | 2020年 |
|----------------|---------------|---------------|---------------|
| 税收收入 | 1959.7 | 2061.9 | 2058.0 |
| 其中：增值税 | 779.4 | 791.1 | 701.1 |
| 企业所得税 | 235.6 | 247.1 | 256.0 |
| 个人所得税 | 108.0 | 74.1 | 87.9 |
| 城市维护建设税 | 145.7 | 145.8 | 139.1 |
| 契税 | 264.5 | 289.6 | 321.2 |
| 土地增值税 | 169.2 | 221.9 | 256.0 |
| 非税收入 | 901.1 | 945.1 | 950.7 |
| 其中：专项收入 | 232.2 | 253.0 | 198.8 |
| 行政事业性收费收入 | 141.0 | 151.0 | 156.6 |
| 国有资源（资产）有偿使用收入 | 252.3 | 258.2 | 297.2 |
| 其他非税收入 | 275.6 | 282.9 | 165.4 |

| | | | |
|------------|--------|--------|--------|
| 一般公共预算收入合计 | 2860.8 | 3007.0 | 3008.7 |
| 上级补助收入 | 3493.4 | 3691.2 | 4186.3 |
| 上年结余 | 386.9 | 363.6 | 390.8 |
| 调入预算稳定调节基金 | 236.1 | 249.4 | 237.5 |
| 调入资金 | 734.0 | 811.8 | 1005.2 |
| 一般债务收入 | 1102.0 | 1222.2 | 1019.9 |
| 其他科目收入 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 一般公共预算收入总计 | 8813.2 | 9345.2 | 9848.4 |

资料来源：2018-2019年度湖南省财政总决算报表；湖南省2020年决算（草案）

2020年，湖南省获得的上级补助收入4186.3亿元，同比增长13.41%，占一般公共预算收入总计的42.51%，湖南省财政获得的上级补助收入有所增长。中央财政对湖南省的支持力度有所上升，对湖南省财政收入支撑作用明显。

2020年，湖南省一般公共预算收入合计3008.7亿元，同比增长0.06%。湖南省一般公共预算收入以税收收入为主，2020年税收收入2058.0亿元，同比下降0.19%，主要系增值税和城市维护建设税减少所致。2020年，湖南省税收收入在一般公共预算收入中占比为68.40%，较2019年略有下降。跟踪期内，湖南省一般公共预算收入总计有所增长，财政收入质量基本保持稳定。

2020年湖南省一般债务收入1019.9亿元，同比下降16.55%，占一般公共预算收入总计的10.36%，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 | 2018年 | 2019年 | 2020年 |
|-------------------|---------------|---------------|---------------|
| 主要支出： | | | |
| 一般公共预算服务 | 797.3 | 863.2 | 861.1 |
| 教育 | 1186.7 | 1268.9 | 1325.3 |
| 社会保障和就业 | 1095.6 | 1163.7 | 1300.2 |
| 卫生健康 | 612.82 | 660.3 | 737.6 |
| 农林水支出 | 925.6 | 957.6 | 987.7 |
| 交通运输 | 342.5 | 333.7 | 371.2 |
| 城乡社区 | 787.3 | 975.3 | 785.7 |
| 住房保障 | 256.5 | 207.0 | 244.8 |
| 一般公共预算支出合计 | 7479.6 | 8034.1 | 8403.1 |
| 上解上级支出 | 27.3 | 67.8 | 58.3 |
| 债券还本支出 | 685.0 | 772.9 | 713.5 |

| | | | |
|-------------------|---------------|---------------|---------------|
| 其他科目支出 | 257.7 | 159.5 | 276.3 |
| 年终结余 | 363.6 | 310.9 | 397.2 |
| 一般公共预算支出总计 | 8813.2 | 9345.2 | 9848.4 |

资料来源：2018-2019年度湖南省财政总决算报表；湖南省2020年决算（草案）

2020年，湖南省一般公共预算支出合计8403.1亿元，同比增长4.59%。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50.27%，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、农林水支出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有所上升，湖南省获得中央补助收入规模大且有所增长；财政收入质量基本保持稳定。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。2020年，湖南省政府性基金预算收入总计5432.0亿元，同比增长17.54%，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 | 2018年 | 2019年 | 2020年 |
|------------------|---------------|---------------|---------------|
| 主要收入： | | | |
| 国有土地使用权出让收入 | 1893.1 | 2656.0 | 3195.0 |
| 城市基础设施配套费收入 | 91.1 | 95.0 | 85.5 |
| 车辆通行费收入 | 124.0 | 106.7 | -- |
| 政府性基金收入合计 | 2231.5 | 2961.9 | 3353.4 |
| 上级补助收入 | 37.8 | 53.1 | 267.8 |
| 上年结余 | 229.0 | 203.6 | 222.7 |
| 调入资金 | 19.0 | 20.0 | 51.7 |
| 地方政府专项债务收入 | 896.8 | 1351.0 | 1533.7 |
| 政府性基金收入总计 | 3414.1 | 4621.6 | 5432.0 |

注：2020年湖南省车辆通行费专项债务对应项目专项收入2.5亿元

资料来源：2018-2019年度湖南省财政总决算报表；湖南省2020年决算（草案）

2020年，湖南省政府性基金收入合计3353.4亿元，同比增长13.22%，主要受土地出让金规模上升带动；2020年，湖南省国有土地使用权出让收入3195.0亿元，同比增长20.29%。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。

2020年，湖南省地方政府专项债务收入1533.7亿元，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 | 2018年 | 2019年 | 2020年 |
|--------------|--------|--------|--------|
| 政府性基金支出合计 | 2174.9 | 2906.7 | 4191.8 |
| 地方政府专项债务还本支出 | 490.4 | 738.1 | 200.0 |
| 调出资金 | 545.1 | 662.4 | 692.7 |
| 年终结余 | 203.7 | 314.4 | 347.5 |
| 政府性基金支出总计 | 3414.1 | 4621.6 | 5432.0 |

资料来源：2018-2019年度湖南省财政总决算报表；湖南省2020年决算（草案）

2020年，湖南省政府性基金支出4191.8亿元，其中城乡社区支出2520.3亿元，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347.5亿元，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务收入增长影响，湖南省政府性基金收入有所增长，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。2020年，湖南省国有资本经营预算收入总计114.8亿元，同比增长127.78%。2020年，湖南省国有资本经营支出42.9亿元，调出资金63.0亿元，结转下年8.9亿元。

3. 未来展望

根据湖南省财政厅发布的公开资料，2021年预计湖南省全省可实现一般公共预算收入合计3129.0亿元，政府性基金收入合计3677.6亿

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。中央补助收入有所增长，一般公共预算收入有所增长，财政收入质量基本保持稳定；政府性基金收入规模有所增长，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2020年底，湖南省政府债务余额为11815.2亿元，较2019年底增长16.13%；其中一般债务6504.7亿元，较2019年底增加306.97亿元，专项债务5310.5亿元，较2019年底增加1333.73亿元。截至2020年底，湖南省政府债务限额为12160.9亿元，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2020年底，湖南省政府债务中省本级占14.38%，州（市）级和县（市、区）级政府债务占比高。

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

2020年，湖南省综合财力（地方综合财力=一般公共预算收入合计+政府性基金收入合计+上级补助收入）为10548.4亿元，政府债务余额占综合财力的比重为112.01%，占比较2019年底增长6.69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。

政府一般债券(八期)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。

2. 偿债能力分析

截至 2021 年 12 月 30 日，联合资信所评湖南省存续一般债券余额合计 516.00 亿元。2020 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 3008.7 亿元和 9848.4 亿元，对上述债券的保障倍数分别为 5.83 倍和 19.09 倍，对 2020 年底湖南省一般政府债务余额（6504.7 亿元）的保障倍数分别为 0.46 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情况较好。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，湖南省政府存续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，第一产业及第二产业占比有所上升；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、财政、管理水平、地方债务等状况以及相关债券偿还能力的综合评估，联合资信认为 2015 年湖南省政府一般债券(三期)、2015 年湖南省政府一般债券(四期)、2015 年湖南省政府一般债券(七期)和 2015 年湖南省

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 |

权利与免责声明

1. 本报告所列示的相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。
2. 本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；经授权使用的，不得对有关内容进行歪曲和篡改，且不得用于任何非法或未经授权的用途。
3. 联合资信对本报告所使用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证；本报告的评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非事实陈述；并且不应被视为购买、出售、持有任何资产的投资建议。
4. 联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。
5. 联合资信不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）因使用本报告及联合资信采取评级调整、更新、终止与撤销等评级行动而导致的任何损失负责，亦不对发行人因使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
6. 任何使用者使用本报告均视为同意本权利与相关免责条款。