



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 2022 年 跟踪评级

2021 年 12 月 28 日



湖南省政府一般债券 2022 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、六期、八期）	AAA	AAA
2017 年湖南省政府一般债券（三至四期、七期）	AAA	AAA
2018 年湖南省政府一般债券（二至七期、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
2020 年湖南省政府一般债券（一至十期）	AAA	AAA
2021 年湖南省政府一般债券（一至十二期）	AAA	AAA
评级时间	2021.12.23	2021.12.28

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实力极强、财政实力很强，2016 年湖南省政府一般债券（一至二期、六期、八期）、2017 年湖南省政府一般债券（三至四期、七期）、2018 年湖南省政府一般债券（二至七期、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）、2020 年湖南省政府一般债券（一至十期）、2021 年湖南省政府一般债券（一至十二期）（上述债券以下简称“2016~2021 年公开发行一般债券”）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，湖南省经济体量仍较大，产业结构不断优化。2021 年全省实现地区生产总值 46,063.09 亿元，同比增长 7.7%，较全国增速低 0.4 个百分点，消费市场明显复苏，扭转上年负增长局面，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，湖南省财政收入显著恢复，其中全省 2021 年一般公共预算收入 3,250.7 亿元，同比增长 8%；同时中央仍给予湖南省较大力度的资金支持。未来在经济稳步增长的带动下，预计湖南省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，湖南省政府债务总体风险可控，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 2022 年 11 月末，湖南省 2016~2021 年公开发行的一般债券存续规模为 5,823.4517 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。

分析师

马璇 郭秋薇
电话：010-88090079
邮箱：maxuan@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

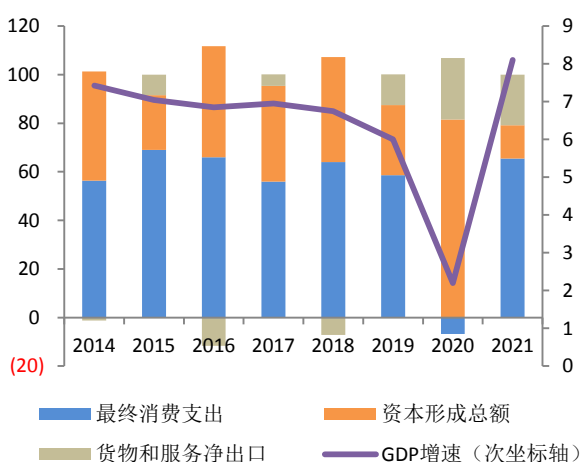
一、宏观经济与政策环境分析

上半年经济在下行压力下实现正增长，稳增长政策将巩固经济恢复态势；财政紧平衡状态延续，土地出让收入大幅下滑，未来增长承压；政府债务管理改革不断深化，整体债务风险可控

近三年，受疫情冲击等因素影响中国经济增长有所波动。2019 年中国经济呈现前高后低走势，全年经济增速 6.1%，较 2018 年下滑 0.5 个百分点。其中，房地产投资增速保持韧性，基建投资低位企稳，制造业投资增速明显下行，投资增速整体平稳回落；消费、净出口增速下滑，但贸易差额对经济增长仍有正贡献。2020 年宏观经济“深蹲起跳”，实际 GDP 增长 2.3%，服务业受疫情影响最为严重且内部存在分化，房地产投资和“出口-工业生产”链条是经济的主要拉动，制造业投资和消费是 2020 年全年经济的主要拖累。2021 年宏观经济总体保持恢复态势，全年中国 GDP 同比增长 8.1%，两年平均增长 5.1%，经济持续稳定恢复；国内疫情防控成效稳固，消费需求稳步释放，出口依然是拉动经济增长的重要动能，资本形成总额、最终消费和净出口对经济的拉动作用分别为 5.3、1.1、1.7 个百分点。

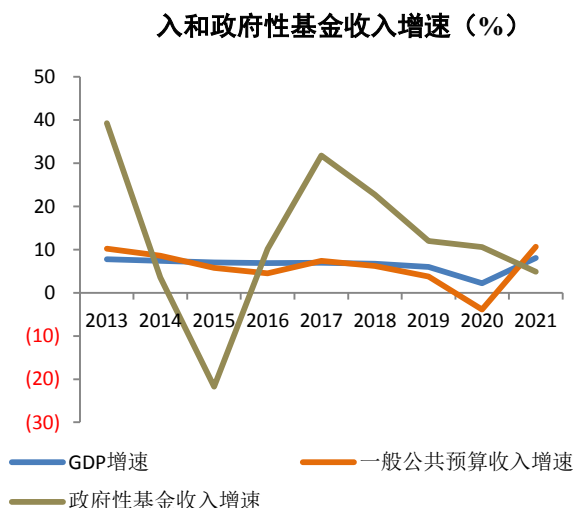
上半年经济在下行压力下实现正增长。2022 年二季度受国际环境复杂演变、国内疫情冲击等超预期因素影响，经济下行压力加大，稳增长一揽子政策实施后国内经济已处于修复通道。初步核算，2022 年上半年，我国 GDP 总量为 56.26 万亿元，按不变价格计算，同比增长 2.5%。从产业角度，2022 年上半年第一产业增加值 2.91 万亿元，同比增长 5.0%；第二产业增加值 22.86 万亿元，同比增长 3.2%；受疫情影响最大的第三产业增加值 30.49 万亿元，同比仅增长 1.8%。从需求看，上半年基建投资增速显著回升的同时制造业投资增速从高位回落，房地产投资继续负增长，社零增速在疫情冲击之下再现负增长，出口增速在三驾马车中居首位，依然是拉动经济增长的重要动能。

图 1：2014 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 2：2013 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

展望下半年，稳增长政策将巩固经济恢复态势。随着疫情影响减弱，前期大规模稳增长政策效果显现，2022 年下半年经济将延续恢复态势。近期中央持续部署稳增长一揽子政策，保持经济运行在合



理区间。投资方面，下半年央行引导政策性开发性银行落实好新增 8,000 亿元信贷规模以及 6 月底出台 3,000 亿元金融工具支持基础设施建设，基建投资增速有望稳中有升；新基建推动制造业投资上行。出口方面，全球经济修复放缓、海外主要央行纷纷开启加息潮及缩表政策带来的全球需求萎缩，下半年我国外贸或仍将承压，但前期因疫情导致的供应链阻断持续修复以及积压订单的持续释放，加之出口商品价格上涨，短期内出口仍有韧性。消费方面，考虑到当前消费信心指数仍在谷底，叠加疫情冲击下居民收入增速放缓，居民避险需求较高，消费反弹的力度或仍然受限。

上半年减收扩支背景下财政紧平衡状态延续；土地出让收入大幅下滑，未来增长承压。2022 年上半年，全国实现一般公共预算收入 10.52 万亿元，扣除留抵退税因素后增长 3.3%，按自然口径计算下降 10.2%。下半年，考虑到大规模留抵退税在上半年已基本执行完毕，叠加经济弱复苏，一般公共预算收入有望逐步回暖。政府性基金收入方面，2022 年上半年全国政府性基金收入实现 2.80 万亿元，同比下降 28.4%。分中央和地方看，中央政府性基金预算收入 1898 亿元，比上年同期下降 4.2%；地方政府性基金预算本级收入 2.61 万亿元，比上年同期下降 29.7%，降幅走扩 2.1 个百分点，其中国有土地使用权出让收入实现 2.36 万亿元，同比下降 31.4%，降幅走扩 2.4 个百分点。考虑到目前房地产市场尚未回暖，土地市场也仍未恢复，预计政府性基金收入增长短期内仍承压。

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 12 月	《地方政府债券发行管理办法》	为规范地方政府债券发行管理，该办法从发行额度与期限、信用评级及信息披露、发行与托管、相关机构职责等方面对地方政府债券发行进行了统一和规范。
2021 年 1 月	《关于进一步做好地方政府债券柜台发行工作的通知》	地方财政部门应当结合地方债项目收益、个人和中小机构投资特点、柜台市场需求等，科学合理确定地方债柜台发行的品种、期限、频次和规模。
2021 年 2 月	《关于梳理 2021 年新增专项债券项目资金需求的通知》	2021 年新增专项债券重点用于交通基础设施，能源项目、农林水利、生态环保项目、社会事业、城乡冷链物流设施，市政和产业园区基础设施，国家重大战略项目，保障性安居工程等领域。
2021 年 2 月	《地方政府债券信息公开平台管理办法》	地方财政部门应在公开平台相应栏目及时公开地方政府债务限额、余额，地方政府债券发行、项目、还本付息、重大事项、存续期管理，以及经济社会发展指标、财政状况等相关信息。政府债务中心应当建立评估和通报制度，定期通报评估结果，评估结果作为地方政府债务绩效评价的重要参考。
2021 年 3 月	《关于 2020 年中央和地方预算执行情况与 2021 年中央和地方预算草案的审查结果报告》	2021 年要指导地方对可能存在风险的专项债项目进行排查，研究制定处置措施，积极防范风险。
2021 年 7 月	《关于加强地方人大对政府债务审查监督的意见》	加强了地方人大对地方债务的审查监督，加强地方政府专项债的审核监督，增加对地方政府债务率等指标的披露。
2021 年 7 月	《地方政府专项债券项目资金绩效管理暂行办法》	坚持“举债必问效、无效必问责”，要求地方财政部门跟踪专项债券项目绩效目标实现程度，对严重偏离绩效目标的项目要暂缓或停止拨款，督促其及时整改；对专项债券项目资金绩效实行全生命周期管理，将绩效管理结果作为专项债券额度分配的重要测算因素，并



发布时间	政策或会议名称	政策主要内容
		与有关管理措施和政策试点等挂钩。
2022年3月	《关于2021年中央和地方预算执行情况与2022年中央和地方预算草案的报告》	严格资金使用监管，不撒“胡椒面”，重点支持在建和能够尽快开工的项目，扩大有效投资。
2022年5月	《财政部关于地方政府隐性债务问责典型案例的通报》	披露了发生于2016年8月到2020年4月的8起隐性债务问责典型案例，涉及安徽、河南、贵州、江西、湖南、浙江、甘肃等地新增隐性债务、隐性债务化解不实等违法违规行为。
2022年6月	《国务院办公厅关于进一步推进省以下财政体制改革工作的指导意见》	坚持省级党委和政府对本地区债务风险负总责，省以下各级党委和政府按属地原则和管理权限各负其责。落实省级政府责任，按属地原则和管理权限压实市县主体责任，通过增收节支、变现资产等方式化解债务风险，切实降低市县偿债负担，坚决查处违法违规举债行为。

资料来源：公开资料，中债资信整理

政府债务管理改革不断深化，整体债务风险可控。地方政府债务管理改革持续深化，坚持防范化解地方政府隐性债务、加强债券资金使用绩效管理与信息披露，完善地方债发行机制有序并进。地方政府债务管理改革持续深化，政策聚焦于债券资金使用绩效管理与信息披露，并从拓宽地方债资金用途、发行渠道等制度建设等方面，持续规范细化地方政府债务管理，防范地方政府债务风险。（1）防范化解地方政府隐性债务风险，遏制隐性债务增量，稳妥化解存量隐性债务。保持高压监管态势，将严禁新增隐性债务作为红线、高压线，加大查处违法违规举债，发现一起、查处一起、问责一起；压实地方债务管理主体责任，指导督促地方建立市场化、法制化的债务违约处置机制，积极稳妥化解存量隐性债务。

（2）加强债券资金使用绩效管理与信息披露，要求对专项债券项目资金绩效实行全生命周期管理，将绩效管理结果作为专项债券额度分配的重要测算因素，并与有关管理措施和政策试点等挂钩；同时，细化了地方债信息披露相关规定，提升信息披露的准确性和完整性，将信息披露评估结果与地方政府债务绩效考核挂钩。（3）完善地方债发行机制。财政部出台多项文件规范地方债发行管理，从科学制定发行计划、合理安排债券期限结构、加强地方债发行项目评估、债券资金管理及完善信用评级和信息披露机制、积极推进地方债柜台发行工作等多个方面，进一步完善地方债发行机制，保障地方债发行工作长期持续开展。

二、地区经济实力分析

湖南省区域经济规模较大，近年经济增速大多高于全国平均水平，产业结构不断优化，支柱产业的多元化程度较高，经济抗风险能力较强；消费市场明显复苏，扭转上年负增长局面；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

湖南省经济体量较大，近年经济增速大多高于全国平均水平，经济结构持续优化。从经济规模来看，2021年湖南省实现地区生产总值46,063.09亿元，经济规模在全国省级政府中处于中等偏上水平；增速方面，2021年地区生产总值同比增长7.7%，经济增速比全国增速低0.4个百分点。近年来湖南省经济增速大多高于全国平均水平，2019~2021年湖南省地区生产总值年均增速为3.9%。2021年湖南省



人均地区生产总值上升至 6.94 万元，约为全国平均水平的 85.75%，处于各省中游水平。产业结构方面，近年来湖南省经济结构不断优化，三次产业占比由 2008 年的 18.0:44.2:37.8 调整为 2021 年的 9.4:39.3:51.3，第一、第二产业占比明显下降，第三产业发展较快。2021 年湖南省规模以上工业增加值同比上年增长 8.4%，其中规模以上制造业贡献率高达 92.4%，集成电路、微型计算机设备、锂离子电池、工业机器人等中高端工业产品增势尤其明显；2021 年全省固定资产投资加快，全年固定资产投资较去年增长 8.0%，较 2020 年提高 0.4 个百分点；消费方面，全省实现社会消费品零售总额 18,596.85 亿元，同比增长 14.4%，创历史新高，消费市场明显复苏，对区域经济的贡献程度较高，整体看，区域经济发展持续恢复向好，经济运行稳中有进、稳中提质。2022 年前三季度湖南省实现地区生产总值 35,332.62 亿元，按可比价格计算，同比增长 4.8%。分产业看，第一产业增加值 2,845.32 亿元，同比增长 3.9%；第二产业增加值 13,619.76 亿元，增长 6.2%；第三产业增加值 18,867.55 亿元，增长 3.9%。

表 2：2019~2021 年湖南省主要经济和社会发展指标

项目名称	2019 年		2020 年		2021 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)	39,894.14	7.6	41,781.49	3.8	46,063.09	7.7
人均地区生产总值(元)	60,104.17	7.1	62,900.25	—	69,440.00	—
工业增加值(亿元)	—	8.3	—	4.8	—	8.4
全社会固定资产投资总额(亿元)	—	10.1	—	7.6	—	8.0
进出口总额(亿元)	4,342.19	41.2	4,874.5	12.3	5,988.5	22.6
社会消费品零售总额(亿元)	16,683.94	10.2	16,258.12	-2.6	18,596.85	14.4
城镇居民人均可支配收入(元)	39,842	8.6	41,698	4.7	44,866	7.6
三次产业结构	9.2:37.6:53.2		10.2:38.1:51.7		9.4:39.3:51.3	
常住人口(万人)	6,640.00		6,644.49		6,622.00	
城镇化率(%)	57.22		58.76		59.71	
金融机构本外币存款余额(亿元)	5,2660.4		57,912.0		62,891.04	
金融机构本外币贷款余额(亿元)	42,415.4		49,402.8		55,845.04	

资料来源：2019~2021 年湖南省统计公报，湖南省统计局网站，中债资信整理

支柱产业多元化程度较高，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，2021 年湖南省规模以上服务业实现营业收入 4,806.24 亿元，同比增长 20.9%。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、信息技术以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。

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市场价值，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、地方政府财政实力分析

2021 年湖南省财政收入显著恢复，财力规模较大；近年来政府债务规模虽增长较快，但债务期限结构较合理，总体债务风险可控

2021 年湖南省财政收入显著恢复，财力稳步增强，预计未来将跟随区域经济发展进一步提升。从一般公共预算收入规模来看，2018~2019 年湖南省一般公共预算收入整体保持较快增长，全省一般公共预算收入分别为 2,860.84 亿元和 3,007.1 亿元，增速分别为 7.3% 和 5.1%。2020 年受新冠肺炎疫情影响，湖南省一般公共预算收入增速有所下滑，全年实现 3,008.7 亿元，同比增长 0.1%（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）。2021 年在做好疫情防控的同时，全省经济恢复增长态势，全年实现 3,250.7 亿元，同比增长 8.0%。从一般公共预算收入的结构来看，2021 年湖南省全省税收收入 2,246.0 亿元，同比上升 9.14%，税收收入在地方一般公共预算收入中占比较高；2021 年湖南省非税收入完成 1,004.7 亿元，为多年来最好水平。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。2019~2021 年湖南省全省转移性收入分别为 3,746.8 亿元、4,226.1 亿元和 4,104.4 亿元，2021 年全省转移性收入较前两年有所下降，但整体规模仍较大。从政府性基金收入来看，2019~2021 年湖南省政府性基金收入分别为 2,961.9 亿元、3,353.4 亿元和 3,791.9 亿元，其中，2021 年国有土地出让收入达 3,605.2 亿元，同比增长 12.84%。随着国内经济复苏进度加快，未来受益于区域内经济平稳发展，湖南省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。2022 年前三季度，湖南省地方实现一般公共预算收入 2,283.25 亿元，扣除留抵退税因素后，同口径增长 5.8%。其中，地方税收 1,435.00 亿元，同口径增长 3.6%；非税收入 848.25 亿元，收入质量总体稳定。全省一般公共预算支出 6,402.8 亿元，同比增长 8.9%。

表 3：2019~2021 年湖南省和省本级财政收入规模

项目	2019 年		2020 年		2021 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）	3,007.1	519.3	3,008.7	341.5	3,250.7	374.4
其中：税收收入	2,061.9	378.3	2,058.0	219.0	2,246.0	236.1
政府性基金收入（亿元）	2,961.9	132.6	3,353.4	17.6	3,791.9	22.2
其中：国有土地出让收入	2,656.0	0.6	3,195.0	2.8	3,605.2	0.7
国有资本经营预算收入（亿元）	53.6	11.8	112.0	33.6	140.0	26.7
一般公共预算转移性收入（亿元）	3,693.7	3,693.7	4186.3	4186.3	4,059.8	4,059.8
政府性基金转移性收入（亿元）	53.1	53.1	39.8	39.8	44.6	44.6

项目	2019年		2020年		2021年	
	全省	省本级	全省	省本级	全省	省本级
综合财力（亿元） ¹	9,769.4	4,410.5	10,700.2	4,618.8	11,287.0	4,527.7

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；另2020年省本级政府性基金收入不含车辆通行费；资料来源：湖南省2019~2021年财政预决算数据，中债资信整理

2021年湖南省政府债务负担有所加重，但债务期限结构较合理，总体债务风险可控。从全口径政府性债务规模和增速来看，截至2021年末，湖南省政府债务余额13,605.43亿元，较2020年增长15.15%，债务压力进一步上升，截至2021年末全省政府债务与2021年全省政府综合财力的比值约为121%。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，湖南省政府债务风险总体可控。此外，2021年湖南省国资系统监管企业实现利润487.77亿元，同比增长40.2%，截至2021年末，上述企业资产总额47,396.57亿元，资产负债率为64.80%，债务负担有所上升，但整体经营良好，可为政府债务偿还和周转提供一定的流动性支持。

表4：2019~2021年湖南省政府性债务规模情况（单位：亿元）

项目	2019年		2020年		2021年	
	全省	省本级	全省	省本级	全省	省本级
地方政府债务	10,174.5	1,871.6	11,815.2	1,985.1	13,605.43	2,039.06
其中：一般债务	6,197.7	1,633.6	6,504.7	1,572.3	6,904.95	1,624.00
专项债务	3,976.8	238.0	5,310.5	412.8	6,700.48	415.07

资料来源：湖南省2019~2021年财政预决算数据，中债资信整理

表5：2019~2021年湖南省政府债务限额情况（单位：亿元）

项目	2019年		2020年		2021年	
	全省	省本级	全省	省本级	全省	省本级
地方政府债务限额	10,229.0	1,903.8	12,160.91	2,108.35	13,838.91	2,205.61
其中：一般债务限额	6,220.0	1,633.8	6,738.02	1,669.25	7,089.02	1,764.26
专项债务限额	4,008.9	270.0	5,422.89	439.10	6,749.89	441.35

资料来源：湖南省2019~2021年财政预决算数据，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1999~2021年湖南省国民经济和社会发展统计公报、2006~2021年湖南省统计年鉴、2021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21位。在湖南省财政厅网站上可获取2013~2021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

¹ 综合财力的计算方法为：综合财力=地一般公共预算收入+政府性基金收入+国有资本经营预算收入+一般公共预算转移性收入+政府性基金转移性收入



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 2016~2021 年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 2022 年 11 月末，湖南省政府 2016~2021 年公开发行的债券存续规模为 5,823.4517 亿元，品种为记账式固定利率付息债。湖南省公开发行的债券分为新增、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 2021 年 11 月末湖南省政府 2016~2020 年公开发行的债券概况

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、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 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（三至四期、七期）	17 湖南债 03	245.4	7	3.98
	17 湖南债 04	300	10	4.14
	17 湖南 09	50	7	4.30
2018 年湖南省政府一般债券（二至七期、十期、三期续发、三期续 2）	18 湖南 02	171	5	3.67
	18 湖南 04	186.3742	5	3.74
	18 湖南 05	123	7	4.04
	18 湖南 06	31	10	4.10
	18 湖南 09	100	5	4.00
	18 湖南 10	100	7	4.08
	18 湖南债 14	127.1944	7	4.00
	18 湖南 04(续发)	46.467	5	3.74
18 湖南 04(续 2)	39.9072	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

债券名称	债券简称	发行规模（亿元）	债券期限（年）	发行利率（%）
	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
2020 年湖南省政府一般债券（一至十期）	20 湖南 12	100	30	3.92
	20 湖南债 13	73	10	3.13
	20 湖南债 20	84	10	2.93
	20 湖南债 46	141.9981	5	2.70
	20 湖南债 47	125.7693	3	2.65
	20 湖南债 50	146.0589	5	3.08
	20 湖南债 51	35.9943	3	2.94
	20 湖南债 80	91.4383	30	4.11
	20 湖南债 111	101.2940	20	4.00
	20 湖南债 112	116.9271	30	4.15
2021 年湖南省政府一般债券（一至十二期）	21 湖南 01	84.18	10	3.40
	21 湖南 03	22.82	10	3.46
	21 湖南 04	110	10	3.46
	21 湖南 07	481.5065	10	3.44
	21 湖南 08	31	3	3.00
	21 湖南 09	64	30	3.86
	21 湖南 10	154.00	3	3.00
	21 湖南 11	26.8768	10	3.33
	21 湖南 24	90.9997	10	3.09
	21 湖南 39	16.3631	10	3.10
	21 湖南 62	22	30	3.69
	21 湖南 63	62.7134	3	2.94

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，2021 年末湖南省政府一般债务余额/2021 年 GDP 为 14.99%，高于全国平均

水平²；截至 2022 年 11 月末，湖南省 2016~2021 年公开发行一般债券存续规模/2021 年全省地方一般公共预算收入为 1.79 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、六期、八期）、2017 年湖南省政府一般债券（三至四期、七期）、2018 年湖南省政府一般债券（二至七期、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）、2020 年湖南省政府一般债券（一至十期）、2021 年湖南省政府一般债券（一至十二期）的信用等级均为 AAA。

² 2021 年全国地方政府一般债务余额/GDP=12.04%。

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《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：

评级模型核心指标

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	3
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

注：模型得分体现该指标表现评价，1为最优，6为最差。



附件三：

湖南省经济、财政和债务数据

相关数据	2019年	2020年	2021年
地区生产总值（亿元）	39,894.14	41,781.49	46,063.09
人均地区生产总值（元）	60,104.17	62,900.25	69,440.00
地区生产总值增长率（%）	7.6	3.8	7.7
全社会固定资产投资总额（亿元）	—	—	—
社会消费品零售总额（亿元）	16,683.94	16,258.12	18,596.85
进出口总额（亿元）	4,342.19	4,874.5	5,988.5
三次产业结构	9.2:37.6:53.2	10.2:38.1:51.7	9.4:39.3:51.3
第一产业增加值（亿元）	3,646.95	4,240.44	4,322.92
第二产业增加值（亿元）	14,946.98	15,937.69	18,126.09
其中：工业增加值（亿元）	—	—	—
第三产业增加值（亿元）	21,158.19	21,603.36	23,614.08
投资对经济增长的贡献率（%）	—	—	—
消费对经济增长的贡献率（%）	—	—	—
净出口对经济增长的贡献率（%）	—	—	—
常住人口数量（万人）	6,640.00	6,644.49	6,622.00
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）	39,842	41,698	44,866
农村居民人均纯收入（元）	15,395	16,585	18,295
全省地方一般公共预算收入（亿元）	3,007.1	3,008.7	3,250.7
其中：税收收入（亿元）	2,061.9	2,058.0	2,246.0
全省税收收入/全省地方一般公共预算收入（%）	68.57	68.40	69.09
全省地方一般公共预算收入增长率（%）	5.1	0.1	8.0
省本级地方一般公共预算收入（亿元）	519.3	341.5	374.4
其中：税收收入（亿元）	378.3	219.0	236.1
全省政府性基金收入（亿元）	2,961.9	3,353.4	3,791.9
全省政府性基金收入增长率（%）	32.73	13.21	13.08
省本级政府性基金收入（亿元）	132.6	17.6	22.2
省本级政府性基金收入增长率（%）	-16.70	-86.73	26.14
中央补助收入（亿元）	3,746.8	4,226.1	4,104.4
全省国有资本经营收入（亿元）	53.6	112.0	140.0
省本级国有资本经营收入（亿元）	11.8	33.6	26.7
全省政府债务（亿元）	9,769.4	10,700.2	11,287.0
其中：省本级政府债务（亿元）	10,174.5	11,815.2	13,605.43

资料来源：2019年~2021年湖南省统计公报，湖南省统计局网站；
湖南省2019~2021年财政预决算数据，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2016~2021年湖南省政府一般债券跟踪信用等级评定是根据财政部相关政策文件要求，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、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



公司微信