

信用评级公告

联合〔2022〕11363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（四期）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
二〇二二年十二月二十七日

湖南省政府债券 2022 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（四期）	AAA	AAA
2015 年湖南省政府一般债券（八期）	AAA	AAA

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（四期）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。

评级时间：2022 年 12 月 27 日

评级观点

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

本次评级模型打分表及结果：

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	
指示评级				aaa
个体调整因素				--
个体信用等级				aaa
外部支持调整因素				--
评级结果				AAA

注：经济及政府治理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；财政实力及债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；财政及债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

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，持续获得中央政府在资金、政策等多方面的大力支持。
2. 跟踪期内，湖南省地区生产总值有所增长，未来发展战略目标明确。
3. 跟踪期内，湖南省财政收入总计保持增长。湖南省获得的中央补助收入规模仍大，一般公共预算收入有所增长。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，在房地产市场下行背景下，预计未来湖南省政府性基金收入不确定性加大。
4. 跟踪期内，湖南省地方政府性债务风险总体可控，同时湖南省政府制定了一系列债务管理制度，为政府性债务风险防范提供了保障。
5. 湖南省已发行的一般债券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联合资信跟踪评级一般债券的保障程度强。

分析师：喻宙宏 韩子祺

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	2019 年	2020 年	2021 年
地区生产总值 (亿元)	39894.1	41542.6	46063.1
地区生产总值增速 (%)	9.8	4.1	10.9
人均地区生产总值 (元)	60104.0	62537.0	69440.0
三次产业结构	9.1:38.6:52.3	10.2:38.4:51.4	9.4:39.3:51.3
固定资产投资增速 (%)	10.1	7.6	8.0
社会消费品零售总额 (亿元)	16683.9	16258.1	18596.9
进出口总额 (亿元)	4342.2	4874.5	5988.6
城镇化率 (%)	57.5	58.8	59.7
城镇居民人均可支配收入 (元)	39841.9	41697.5	44866.1
一般公共预算收入合计 (亿元)	3007.1	3008.7	3250.7
其中: 税收收入 (亿元)	2061.9	2058.0	2246.0
一般公共预算收入增长率 (%)	5.11	0.05	8.04
上级补助收入 (亿元)	3693.7	4186.3	4059.8
一般公共预算支出合计 (亿元)	8034.4	8403.1	8325.5
财政自给率 (%)	37.4	35.8	39.0
政府性基金收入合计 (亿元)	2993.9	3356.1	3808.0
地方综合财力 (亿元)	9694.7	10551.1	11118.5
地方政府债务余额 (亿元)	10174.6	11815.2	13605.4
地方政府债务限额 (亿元)	10229.0	12160.9	13838.9
地方政府负债率 (%)	25.5	28.4	29.5
地方政府债务率 (%)	105.0	112.0	122.4

资料来源: 湖南统计年鉴 2022; 湖南省 2019 - 2021 年国民经济和社会发展统计公报; 湖南省 2019 - 2021 年决算 (草案)

评级历史:

债项信用等级	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AAA	2021/12/30	喻宙宏、唐立信、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
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

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、本报告版权为联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

二、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。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，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信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。

三、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

四、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

五、本报告系联合资信接受湖南省财政厅委托所出具，引用的资料主要由湖南省财政厅提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

六、除因本次评级事项联合资信与湖南省财政厅构成评级委托关系外，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。

七、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。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。

八、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

湖南省政府债券 2022 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，东临江西，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年底，湖南省下辖14个地级行政区，其中13个地级市，1个自治州，省会为长沙市。2021年，湖南省地区生产总值达46063.1亿元，三次产业结构调整至9.4：39.3：51.3。截至2021年底，湖南省常住

人口6622万人。其中，城镇人口3954万人，城镇化率59.7%。

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

截至报告出具日，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 258.00 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

批次	债券名称	债券简称	余额 (亿元)	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（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（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	--	--	258.00	--	--	--

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回顾

2022 年上半年，我国经济下行压力持续加大，党中央、国务院果断加大宏观政策实施力度，及时出台稳经济一揽子政策。三季度以来，对经济运行面临的一些突出矛盾和问题，党中央、国务院坚持稳中求进总基调，在落实好稳经济一揽子政策同时，再实施 19 项稳经济接续政策，同时多措并举稳外资、稳外贸，提振房地产市场信心。

经初步核算，2022 年前三季度国内生产总值 87.03 万亿元，按不变价计算，同比增长 3.00%，

较上半年回升 0.50 个百分点。其中，受疫情冲击，二季度 GDP 当季同比增速（0.40%）较一季度（4.80%）明显下滑；三季度稳经济政策效果显现，GDP 当季同比增速回升至 3.90%。

生产端：农业生产形势较好，工业生产恢复快于服务业。2022 年前三季度，第一产业增加值同比增长 4.20%，农业生产形势较好；第二、第三产业增加值同比分别增长 3.90%、2.30%，较上年同期两年平均增速¹（分别为 5.59%、4.80%）回落幅度较大，受二季度疫情拖累明显。三季度，工业生产快速回升，而第三产业增加值增速较上年同期两年平均水平仍有一定差距，呈现出工业恢复快于服务业的特点。

¹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 2021 年两年平均增速为以 2019 年同期为基期计算的几何平均增长率，

下同。

表 2 2021 年三季度至 2022 年三季度中国主要经济数据

项目	2021 年 三季度	2021 年 四季度	2022 年 一季度	2022 年 二季度	2022 年 三季度
GDP 总额 (万亿元)	28.99	32.42	27.02	29.25	30.76
GDP 增速 (%)	4.90(4.85)	4.00(5.19)	4.80	0.40	3.90
规模以上工业增加值增速 (%)	11.80(6.37)	9.60(6.15)	6.50	3.40	3.90
固定资产投资增速 (%)	7.30(3.80)	4.90(3.90)	9.30	6.10	5.90
房地产投资增速 (%)	8.80(7.20)	4.40(5.69)	0.70	-5.40	-8.00
基建投资增速 (%)	1.50(0.40)	0.40(0.65)	8.50	7.10	8.60
制造业投资增速 (%)	14.80(3.30)	13.50(4.80)	15.60	10.40	10.10
社会消费品零售总额增速 (%)	16.40(3.93)	12.50(3.98)	3.27	-0.70	0.70
出口增速 (%)	32.88	29.87	15.80	14.20	12.50
进口增速 (%)	32.52	30.04	9.60	5.70	4.10
CPI 涨幅 (%)	0.60	0.90	1.10	1.70	2.00
PPI 涨幅 (%)	6.70	8.10	8.70	7.70	5.90
社融存量增速 (%)	10.00	10.30	10.60	10.80	10.60
一般公共预算收入增速 (%)	16.30	10.70	8.60	-10.20	-6.60
一般公共预算支出增速 (%)	2.30	0.30	8.30	5.90	6.20
城镇调查失业率 (%)	5.03	5.00	5.53	5.83	5.40
全国居民人均可支配收入增速 (%)	9.70(5.05)	8.10(5.06)	5.10	3.00	3.20

注：1.GDP 数据为当季值，其他数据均为累计同比增速；2.GDP 总额按现价计算，同比增速按不变价计算；3.出口增速、进口增速均以美元计价统计；4.社融存量增速为期末值；5.城镇调查失业率为季度均值；6.全国居民人均可支配收入增速为实际同比增速；7.2021 年数据中括号内为两年平均增速

资料来源：联合资信根据国家统计局、中国人民银行和 Wind 数据整理

需求端：消费市场受到疫情冲击较大，固定资产投资相对平稳，出口整体增长较快但出现边际回落迹象。消费方面，2022 年前三季度社会消费品零售总额 32.03 万亿元，同比增长 0.70%。其中，餐饮收入同比下降 4.60%，受疫情影响较大。投资方面，2022 年前三季度全国固定资产投资（不含农户）42.14 万亿元，同比增长 5.90%，整体保持平稳增长。其中，房地产开发投资增速持续探底；基建投资明显发力，体现了“稳增长”政策拉动投资的作用；制造业投资仍处于高位，医疗仪器设备、电子通信设备等高技术制造业投资是主要的驱动力。外贸方面，出口整体增长较快，但 8 月和 9 月当月同比增速均出现大幅回落。2022 年前三季度中国货物进出口总额 4.75 万亿美元，同比增长 8.70%。其中，出口 2.70 万亿美元，同比增长 12.50%；进口 2.05 万亿美元，同比增长 4.10%；贸易顺差 6451.53 亿美元。

CPI 各月同比走势前低后高，PPI 各月同比涨幅持续回落。2022 年前三季度，CPI 累计同比增长 2.00%，各月同比增速整体呈温和上行态势。分项看，食品价格同比有所上涨，汽油、柴油、居民用煤等能源价格涨幅较大。前三季

度，PPI 累计同比增长 5.90%，受上年同期基数走高影响，各月同比增速持续回落。输入性价格传导压力有所减轻，三季度油气开采、燃料加工、有色金属、化学制品等相关行业价格涨幅较上半年有所回落。第三季度 PPI-CPI 剪刀差由正转负，价格上涨由上游逐步向下游传导，中下游企业成本端压力有所缓解，盈利情况有望改善。

社融规模显著扩张，政府债券净融资和信贷是主要支撑因素。2022 年前三季度，新增社融规模 27.77 万亿元，同比多增 3.01 万亿元；9 月末社融规模存量同比增长 10.60%，增速较 6 月末低 0.20 个百分点。分项看，2022 年以来积极的财政政策和稳健的货币政策靠前发力，政府债券净融资、社融口径人民币贷款同比分别多增 1.50 万亿元、1.06 万亿元，是社融总量扩张的主要支撑因素；表外融资方面，受益于金融监管政策边际松动，委托贷款、信托贷款和未贴现银行承兑汇票亦对新增社融规模形成一定支撑。

财政“减收增支”，稳经济、保民生效应愈加显现。2022 年前三季度，全国一般公共预算收入 15.32 万亿元，按自然口径计算同比下降

6.60%，扣除留抵退税因素后，增长 4.10%。支出方面，2022 年前三季度全国一般公共预算支出 19.04 万亿元，同比增长 6.20%。民生等重点领域支出得到有力保障，科学技术、社会保障和就业、卫生健康及交通运输等领域支出保持较快增长。

稳就业压力仍然较大，居民消费水平有所恢复。受疫情冲击，2022 年二季度城镇调查失业率均值上升至 5.83%，三季度失业率均值较二季度有所下降，但仍高于上年同期水平，稳就业压力较大。2022 年前三季度，全国居民人均可支配收入 2.77 万元，实际同比增长 3.20%；全国居民人均消费支出 1.79 万元，实际同比增长 1.50%。上半年居民收入和消费支出受疫情影响较大，三季度以来居民收入增速回升，消费水平恢复较慢。

2. 宏观政策和经济前瞻

继续实施好稳经济一揽子政策和接续政策，为经济运行在合理区间创造适宜的政策环境。

2022 年 9 月 28 日，稳经济大盘四季度工作推进会议召开，强调围绕重点工作狠抓政策落实，继续实施好稳经济一揽子政策和接续政策，注重用好政策性开发性金融工具和专项再贷款、财政贴息等政策。同时，依法依规提前下达明年专项债部分限额。支持刚性和改善性住房需求，实施好“保交楼”政策。做好物流“保通保畅”。保障煤炭、电力等能源稳定供应。各地要结合实际加大政策落实和配套力度，确保项目工程质量。经济大省要发挥稳经济挑大梁作用。上述政策举措的全面落地、充分显效，可为经济运行在合理区间创造适宜的政策环境。

四季度经济有望继续修复，但仍面临较大压力。2022 年三季度，工业生产、基建和制造业投资对经济增长形成支撑，汽车消费、重点群体失业率等结构性分项指标向好也体现了一系列稳增长政策的效果。在稳增长政策的推进下，基建和制造业投资仍有一定韧性，可为经济增长提供支撑，四季度经济有望继续修复。另一方面，当前疫情仍呈多发、散发态势，对居民出行活动以及消费意愿的抑制作用持续存在，服务

业恢复基础仍需巩固，消费或将继续低位修复，叠加出口边际回落、房地产投资低迷，经济增长仍面临较大压力。

四、行业及区域经济环境

1. 区域发展基础

湖南省地处中国中部、长江中游，东临江西，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。

自然资源方面，湖南省已发现矿种 146 种，探明资源储量矿种 111 种。其中，能源矿产 7 种，金属矿产 39 种，非金属矿产 63 种，水气矿产 2 种。财政出资实施地质勘查项目（含续作项目）119 个，新发现大中型矿产地 9 处。

教育和科学技术方面，截至 2021 底，湖南省拥有普通高校 114 所，研究生教育毕业生 2.7 万人，普通高等教育毕业生 39.4 万人，中等职业教育毕业生 20.6 万人。截至 2021 底，湖南省拥有国家工程研究中心（工程实验室）11 个，省级工程研究中心（工程实验室）331 个，国家地方联合工程研究中心（工程实验室）38 个。国家认定企业技术中心 65 个，国家工程技术研究中心 14 个，省级工程技术研究中心 452 个。国家级重点实验室 19 个，省级重点实验室 339 个。签订技术合同 17721 项，技术合同成交金额 1261.3 亿元。登记科技成果 929 项。专利授权量 98936 件，增长 25.7%。其中，发明专利授权量 16564 件，增长 43.6%。工矿企业、大专院校和科研单位专利授权量分别为 60457 件、14785 件和 746 件。

交通运输方面，湖南省建设了较为完善的水陆空综合交通运输体系。陆路方面，截至 2021 年底，湖南省全省公路通车里程 24.19 万公里，比上年底增长 0.3%，公路密度为 114.21 公里/百平方公里；其中高速公路通车里程为 7083 公里，比上年底增加 132 公里，2021 年全省公路完成货运量 19.84 亿吨，同比增长 12.5%；铁路

营业里程 5909 公里，较上年底增长 4.7%，其中高速铁路 2250 公里，较上年底增加 254 公里，京广线、湘桂线等多条铁路干线贯穿全省；水路方面，截至 2020 年底²，湖南省内河航道 11968 公里，2021 年全省水路完成货运量 2.13 亿元，同比增长 7.2%；空运方面，湖南省拥有长沙黄花国际机场和张家界荷花国际机场 2 个国际机场以及常德桃花源机场、永州零陵机场、怀化芷江机场、衡阳南岳机场、邵阳武冈机场和岳阳三荷机场 6 个国内机场。

政策支持方面，设立中国（湖南）自由贸易试验区（以下简称“湖南自贸试验区”）是党中央在新时代推进改革开放的重要战略举措，为推进湖南自贸试验区建设发展，2021 年 10 月，湖南省财政厅、湖南省商务厅联合出台了《支持中国（湖南）自由贸易试验区加快发展的若干财政政策措施（试行）》（湘财外〔2021〕34 号）文件，从补强先进制造业链条、促进跨境金融服务、完善国际物流网络、加强基础设施建、提升公共服务水平等方面出台了 19 条财政政策。根据《国务院办公厅关于对 2021 年落实有关重大政策措施真抓实干成效明显地方予以督查激励的通报》（国办发〔2022〕21 号），2022 年，湖南省将在交通项目建设、高标准农田建设、教育和就业等多个方面获得资金或政策支持。

2. 区域经济发展水平

2021 年，湖南省地区生产总值为 46063.1 亿元。分产业看，2021 年，第一产业增加值 4322.9 亿元；第二产业增加值 18126.1 亿元；第三产业增加值 23614.1 亿元。

表3 2019-2021年湖南省国民经济发展主要指标

主要指标	2019 年	2020 年	2021 年
GDP（亿元）	39894.1	41542.6	46063.1
GDP 增长率（%）	9.8	4.1	10.9
固定资产投资增速（%）	10.1	7.6	8.0
社会消费品零售总额（亿元）	16683.9	16258.1	18596.9
进出口总额（亿元）	4342.2	4874.5	5988.6

² 截至 2021 年底相关数据未获取

城镇化率（%）	57.5	58.8	59.7
城镇居民人均可支配收入（元）	39841.9	41697.5	44866.1

资料来源：湖南统计年鉴 2022；湖南省 2019-2021 年国民经济和社会发展统计公报

产业结构

湖南省已形成三大世界级产业集群，包括工程机械、先进轨道交通装备和航空动力。其中，三一重工股份有限公司、中联重科股份有限公司、中国铁建重工集团股份有限公司、山河智能装备股份有限公司入围全球工程机械制造业企业 50 强；轨道交通装备产业集群成长为该领域全球最大的产业集群，拥有全国该领域唯一国家制造业创新中心；电力机车产品占全球市场份额的 27.00%，居全球第一，航空动力产业集群主导产品在国内市场占有率达 75.00% 以上。2021 年，湖南省三次产业结构由上年的 10.2: 38.4: 51.4 调整为 9.4: 39.3: 51.3。第一、二、三产业增加值对经济增长的贡献率分别为 12.4%、34.6% 和 53.0%。

2021 年，湖南省规模以上工业增加值比上年增长 8.4%。其中，民营企业增加值增长 8.6%，占规模以上工业的比重为 70.6%。高技术制造业增加值增长 21.0%，占规模以上工业的比重为 13.0%，比上年提高 1.3 个百分点。装备制造业增加值增长 13.7%，占规模以上工业的比重为 31.7%。六大高耗能行业增加值增长 4.8%，占规模以上工业的比重为 30.2%。分区域看，长株潭地区规模以上工业增加值增长 9.0%，湘南地区规模以上工业增加值增长 9.6%，大湘西地区规模以上工业增加值增长 9.9%，洞庭湖地区规模以上工业增加值增长 8.1%。

综合分析，跟踪期内，湖南省地区生产总值有所增长，产业结构调整有待进一步深化。

投资和消费

2021 年，湖南省固定资产投资（不含农户）比上年增长 8.0%。其中，民间投资增长 9.6%。分经济类型看，国有投资下降 5.1%，非国有投资增长 12.9%。分投资方向看，民生工程投资下降 3.8%，生态环境投资增长 3.9%，基础设施投

资增长 3.6%，高技术产业投资增长 15.6%，工业技改投资增长 17.5%。分区域看，长株潭地区投资增长 7.3%，湘南地区投资增长 7.5%，大湘西地区投资增长 6.2%，洞庭湖地区投资增长 9.5%。2021 年，湖南省房地产开发投资 5427.8 亿元，比上年增长 11.2%。

2021 年，湖南省社会消费品零售总额 18596.9 亿元，比上年增长 14.4%。分消费类型看，商品零售额 16326.0 亿元，增长 13.6%；餐饮收入额 2270.8 亿元，增长 20.6%。分区域看，长株潭地区社会消费品零售总额 7228.4 亿元，增长 14.5%；湘南地区社会消费品零售总额 3768.4 亿元，增长 14.2%；大湘西地区社会消费品零售总额 3338.9 亿元，增长 13.8%；洞庭湖地区社会消费品零售总额 4261.0 亿元，增长 14.8%。2021 年，湖南省城镇居民人均可支配收入 44866.1 元，增长 7.6%；城镇居民人均消费支出 28293.8 元，增长 5.6%。

综合分析，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。湖南省城镇居民人均可支配收入和城镇居民人均消费支出亦均保持增长态势。

3. 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（2022）》，2021 年，湖南省金融运行总体平稳，重点领域金融支持力度持续加大。银行业平稳发展，聚焦重点领域加大金融支持；证券保险平稳运行，市场结构逐步完善；社会融资规模平稳增长，银行间市场融资创新成效明显；金融基础设施建设持续推进，金融生态环境进一步优化。

存贷款方面，截至 2021 年底，湖南省金融机构本外币各项存款余额 62891.0 亿元，同比增长 8.6%，全年存款增速呈现前高后稳、逐步回升态势。全年新增存款 4979.0 亿元，同比少增 272.6 亿元。湖南省金融机构本外币各项贷款余额 55845.0 亿元，同比增长 13.0%，高于全国增速 1.7 个百分点。全年新增贷款 6442.2 亿元，同比少增 545.2 亿元。

资本市场方面，截至 2021 年底，湖南省境内上市公司 131 家，比 2020 年底增加 14 家，其中主板、创业板、科创板、北交所上市公司数分别为 86 家、31 家、12 家和 2 家；三板、四板市场稳步发展，湖南省共有新三板挂牌企业 133 家，湖南股权交易所挂牌企业 934 家。

信用风险水平方面，截至 2021 年底，湖南省银行业金融机构不良贷款余额 690.6 亿元，较年初增加 23.7 亿元，不良贷款率 1.23%，较年初下降 0.11 个百分点，资产质量整体有所改善。地方法人银行资本充足率 13.5%，流动性比例 74.9%。

4. 未来发展

短期来看，根据《2022 年湖南省政府工作报告》，湖南省 2022 年主要预期目标是：地区生产总值增长 6.5% 以上；规模工业增加值增长 7.2%；固定资产投资增长 7.5%；地方一般公共预算收入增长 6%；居民消费价格涨幅 3% 左右；城镇新增就业 70 万人，城镇调查失业率控制在 5.5% 以内；居民收入增长与经济增长基本同步；粮食产量 600 亿斤以上；生态环境质量持续改善。

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，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，预算管理改革进一步深化，省以下财政体制不断完善，管理创新稳步推进，财税改革稳稳走在全国“第一方阵”。

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。根据 2022 年 5 月湖南省人民政府办公厅印发的《进一步规范政府性投资项目决策和立项防范政府债务风险的管理办法》，通过明确项目范围、规范决策程序、严格立项管理、加强概算管理、实行跟踪审计、严肃追责问责这六大方面，进一步规范市、县两级政府性投资项目决策和立项管理，加强政府性投资项目决策风险防控，提高政府投资效率，防范化解地方政府债务风险。

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了保障。

六、财政实力

1. 财政体制

目前中国实行中央、省、市、县、镇/乡五级行政体制，由于国家实行“一级政府一级预

算”，相应地，中国财政也实行五级财政体制。《预算法》划分了中央和地方财政的收支范围，而省级及省以下各级财政收支范围由省府明确，或由省政府授权下级财政决定，如省管县，其在财政预算、决算、转移支付、专项资金补助、资金调度、债务管理等方面，由省级财政直接对接县级财政。一般而言，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。湖南省获得上级补助收入以一般性转移支付收入为主，2021 年获得上级补助收入 4059.8 亿元。

表4 2019-2021年湖南省获得上级补助收入情况
(单位: 亿元)

项目	2019 年	2020 年	2021 年
湖南省获得上级补助收入	3693.7	4186.3	4059.8
其中：一般性转移支付收入	3077.1	3532.0	3459.6
专项转移支付收入	307.3	345.0	290.9
返还性收入	309.3	309.3	309.3

资料来源：湖南省 2019-2021 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仍大，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，湖南省财政收入保持增长，2021 年湖南省实现财政收入总计 16493.5 亿元，同比增长 7.1%，主要系政府性基金收入总计增长所致。其中，一般公共预算收入总计占比 62.0%，对湖南省财政收入稳定性起到了重要的保障作用。

表5 2019-2021年湖南省财政收入构成情况
(单位: 亿元)

项目	2019 年	2020 年	2021 年
一般公共预算收入总计	9520.9	9848.4	10229.5
政府性基金收入总计	4641.1	5432.0	6110.3

国有资本经营收入总计	58.7	114.8	153.7
财政收入总计	14220.7	15395.2	16493.5

资料来源：湖南省 2019-2021 年决算（草案）

（1）一般公共预算收支情况

2021 年，湖南省一般公共预算收入总计 10229.5 亿元，同比增长 3.9%。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 39.7%），一般公共预算收入合计为第二大收入来源，2021 年整体结构较 2020 年变化较小。

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	2019 年	2020 年	2021 年
税收收入	2061.9	2058.0	2246.0
其中：增值税	791.2	701.1	784.2
企业所得税	247.2	256.0	271.0
个人所得税	74.1	87.9	91.8
城市维护建设税	145.9	139.1	155.0
契税	289.5	321.2	333.2
土地增值税	221.8	256.0	277.6
非税收入	945.2	950.7	1004.7
其中：专项收入	253.0	198.8	224.9
行政事业性收费收入	151.0	156.6	163.7
国有资源（资产）有偿使用收入	251.8	297.2	278.1
其他非税收入	289.4	165.4	119.0
一般公共预算收入合计	3007.1	3008.7	3250.7
上级补助收入	3693.7	4186.3	4059.8
上年结余	363.6	390.8	397.1
动用预算稳定调节基金	268.5	237.5	260.4
调入资金	965.8	1005.2	1088.9
一般债务收入	1222.2	1019.9	1172.6
一般公共预算收入总计	9520.9	9848.4	10229.5

资料来源：湖南省 2019-2021 年决算（草案）

2021 年，湖南省获得的上级补助收入 4059.8 亿元，同比下降 3.0%。中央财政对湖南省的支持力度仍大，对湖南省财政收入支撑作用明显。

2021 年，湖南省一般公共预算收入合计 3250.7 亿元，同比增长 8.0%。湖南省一般公共预算收入以税收收入为主，2021 年税收收入 2246.0 亿元，同比增长 9.1%，主要系增值税增加所致。2021 年，湖南省税收收入在一般公共

预算收入合计中占比为 69.1%，财政收入质量有待提高。

2021 年湖南省一般债务收入 1172.6 亿元，同比增长 15.0%。

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	2019 年	2020 年	2021 年
主要支出：			
一般公共预算服务	850.7	861.1	820.3
教育	1270.0	1325.3	1373.6
社会保障和就业	1160.3	1300.2	1312.7
卫生健康	661.6	737.6	739.9
农林水支出	978.7	987.7	949.0
交通运输	341.9	371.2	308.6
城乡社区	952.3	785.7	877.6
住房保障	213.8	244.8	222.3
一般公共预算支出合计	8034.4	8403.1	8325.5
上解中央支出	66.8	58.3	61.3
地方政府一般债务还本支出	776.2	713.5	881.1
其他科目支出	252.7	276.3	323.9
结转下年支出	390.8	397.2	637.7
一般公共预算支出总计	9520.9	9848.4	10229.5

注：其他科目支出为补充预算稳定调节基金和调出资金合计数
资料来源：湖南省 2019-2021 年决算（草案）

2021 年，湖南省一般公共预算支出合计 8325.5 亿元，同比下降 0.9%。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 51.0%，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、卫生健康、社会保障和就业、农林水支出、城乡社区等民生领域得到优先保障。

2021 年，湖南省财政自给率为 39.0%，湖南省地方财政自给能力仍较弱。考虑到上解中央支出、地方政府一般债务还本支出、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，湖南省地方财政自给能力仍较弱，获得中央补助收入规模仍大。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。2021年，湖南省政府性基金预算收入总计6110.3亿元，同比增长12.5%，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	2019年	2020年	2021年
主要收入:			
国有土地使用权出让收入	2656.0	3195.0	3605.2
政府性基金收入合计	2993.9	3356.1	3808.0
政府性基金上级补助收入	53.1	267.8	44.6
上年结余	203.7	222.7	347.5
调入资金	39.4	51.7	80.2
地方政府专项债务收入	1351.0	1533.7	1830.0
政府性基金收入总计	4641.1	5432.0	6110.3

资料来源: 湖南省2019-2021年决算(草案)

2021年，湖南省政府性基金收入合计3808.0亿元，同比增长13.5%，主要受土地出让金规模上升带动；2021年，湖南省国有土地使用权出让收入3605.2亿元，同比增长12.8%。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，在房地产市场下行背景下，预计未来湖南省政府性基金收入不确定性加大。

2021年，湖南省地方政府专项债务收入1830.0亿元，是政府性基金收入总计的重要组成部分。

表9 湖南省政府性基金支出总计构成情况
(单位: 亿元)

项目	2019年	2020年	2021年
主要支出:			
城乡社区支出	2418.4	2520.3	3014.3
政府性基金支出合计	2933.6	4191.8	4449.2
上解中央	--	--	0.1
地方政府专项债务还本支出	706.8	200.0	526.0
调出资金	778.0	692.7	707.5
年终结余	222.7	347.5	427.5
政府性基金支出总计	4641.1	5432.0	6110.3

资料来源: 湖南省2019-2021年决算(草案)

2021年，湖南省政府性基金支出合计4449.2亿元，其中城乡社区支出3014.3亿元。考虑到专项债务还本支出、调出资金等因素，截至2021年底，湖南省政府性基金年终结余427.5

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，但在房地产市场下行背景下，预计未来湖南省政府性基金收入不确定性加大。

(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。2021年，湖南省国有资本经营预算收入总计153.7亿元，同比增长33.9%。2021年，湖南省国有资本经营预算支出总计153.7亿元，实现收支平衡。

3. 未来展望

根据《关于湖南省2021年预算执行情况与2022年预算草案的报告》，预计2022年湖南省一般公共预算收入合计3446.0亿元。目前中央正研究实施更大力度减税降费，预计将对湖南省财政收入造成较大影响。政府性基金预算方面，全省收入安排3687.0亿元，加上中央补助30.7亿元，专项债券936.0亿元(新增债券643.0亿元，再融资债券293.0亿元)，上年结转535.8亿元，调入资金25.0亿元，收入总计5214.5亿元。国有资本经营预算方面，全省收入安排81.4亿元，加上中央补助1.0亿元，上年结转9.7亿元，收入总计92.1亿元。

总体看，跟踪期内，湖南省财政收入总计保持增长，获得的中央补助收入规模仍大，一般公共预算收入有所增长；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，在房地产市场下行背景下，预计未来湖南省政府性基金收入不确定性加大。

七、债务状况

1. 地方政府债务负担

截至2021年底，湖南省政府债务余额为13605.4亿元，同比增长15.2%；其中一般债务6905.0亿元，同比增长6.2%，专项债务6700.4

亿元，同比增长 26.2%。

表 10 2019-2021 年湖南省政府债务余额情况表
(单位: 亿元)

项目	2019 年	2020 年	2021 年
地方政府债务余额合计	10174.6	11815.2	13605.4
其中：一般债务	6197.7	6504.7	6905.0
专项债务	3976.8	5310.5	6700.4

注：尾差系四舍五入所致

资料来源：湖南省 2019-2021 年决算（草案）

从各级政府债务结构看，截至 2021 年底，省本级政府债务余额合计 2039.1 亿元，占湖南省政府债务余额合计的 15.0%，州（市）级和县（市、区）级政府债务占比高。

表 11 2019-2021 年湖南省政府债务限额情况表
(单位: 亿元)

项目	2019 年	2020 年	2021 年
地方政府债务限额合计	10229.0	12160.9	13838.9
其中：一般债务限额	6220.0	6738.0	7089.0
专项债务限额	4008.9	5422.9	6749.9

注：尾差系四舍五入所致

资料来源：湖南省 2019-2021 年决算（草案）

截至 2021 年底，湖南省政府债务限额为 13838.9 亿元，同比增长 13.8%。截至 2021 年底，湖南省政府负有偿还责任的债务总额为 13605.4 亿元，距债务限额余 233.5 亿元，剩余空间相对有限。

总体看，跟踪期内，湖南省政府债务余额有所增长，其中专项债务增速较快，州（市）级和县（市、区）级政府债务占比高，距债务限额剩余空间相对有限。

2. 地方政府偿债能力

截至 2021 年底，湖南省地方政府负债率（地方政府债务余额/GDP）为 29.5%，较上年小幅上升。

2021 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 11118.5 亿元，地方政府债务率（地方政府债务余额/综合财力）为 122.4%，较上年增长 10.4 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。

综合以上情况来看，跟踪期内，湖南省地方政府负债率小幅上升，债务率有所上升；湖南省政府债务负担重，但整体债务风险可控。

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。

2. 偿债能力分析

截至报告出具日，联合资信所评湖南省政府存续一般债券余额合计 258.0 亿元。2021 年，湖南省政府一般公共预算收入合计和一般公共预算收入总计分别为 3250.7 亿元和 10229.5 亿元，对跟踪评级一般债券的保障倍数分别为 12.6 倍和 39.6 倍，一般公共预算收入总计对跟踪评级一般债券的保障程度强。

综合分析，湖南省一般公共预算收入总计对联合资信所评存续一般债券余额的保障程度强。总体看，湖南省政府对存续债券偿还能力极强，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，湖南省地区生产总值有所增长；财政收支保持平衡；政府性债务风险控制制度逐步完善，整体债务风险可控。未来，随着湖南省经济的持续增长，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（四

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。

附件 1 地方政府主体和债券信用等级设置及含义

联合资信地方政府主体和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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。具体等级设置和含义如下表。

信用等级	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