



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 2023 年跟踪评级

2023 年 12 月 18 日



湖南省政府一般债券 2023 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（二期、八期）	AAA	AAA
2017 年湖南省政府一般债券（三~四期、七期）	AAA	AAA
2018 年湖南省政府一般债券（四~五期、七期、十期）	AAA	AAA
2019 年湖南省政府一般债券（一~十五期）	AAA	AAA
2020 年湖南省政府一般债券（一~三期、六期）	AAA	AAA
2020 年湖南省地方政府再融资一般债券（一期、四~六期）	AAA	AAA
2021 年湖南省政府一般债券（五~七期、十一~十二期）	AAA	AAA
2021 年湖南省地方政府再融资一般债券（一~七期）	AAA	AAA
2022 年湖南省政府一般债券（一~二期、五期）	AAA	AAA
2022 年湖南省政府再融资一般债券（一~七期）	AAA	AAA

评级时间：
2022.12.29 2023.12.18

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（二期、八期）、2017 年湖南省政府一般债券（三~四期、七期）、2018 年湖南省政府一般债券（四~五期、七期、十期）、2019 年湖南省政府一般债券（一~十五期）、2020 年湖南省政府一般债券（一~三期、六期）、2020 年湖南省地方政府再融资一般债券（一期、四~六期）、2021 年湖南省政府一般债券（五~七期、十一~十二期）、2021 年湖南省地方政府再融资一般债券（一~七期）、2022 年湖南省政府一般债券（一~二期、五期）、2022 年湖南省政府再融资一般债券（一~七期）（以下简称“公开发行一般债券”）纳入湖南省一般公共预算管理，债券违约风险极低，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，2022 年实现地区生产总值 48,670.37 亿元，经济结构持续优化，转型升级扎实推进，发展质量不断提升。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，区域经济有望保持平稳、健康增长。
- 跟踪期内，中央给予湖南省资金支持力度加大，财政实力仍很强。2022 年湖南省转移性收入明显增长，有效冲抵一般公共预算收入和政府性基金收入减收，全年实现综合财力 11,219.8 亿元。未来，依托于多元化产业结构和优质的发展底蕴，湖南省综合财力仍将保持较大规模。
- 跟踪期内，湖南省政府债务余额有所增长，但债务期限结构较合理，优质国有资产亦为其债务偿还和周转提供了流动性支持，债务管理制度也在不断完善，总体债务风险仍可控。
- 截至 2023 年 11 月末，本次跟踪评级范围内湖南省一般债券存续规模 5,696.6894 亿元，均纳入湖南省一般公共预算管理。跟踪期内，应付债券本息均已按期、足额偿付。

注：本年度跟踪评级债券跟踪范围为截至 2023 年 12 月 31 日末，湖南省政府存续中债资信评级的一般债券，同时，不含湖南省 2023 年发行的债券，全文同。以下简称“本次跟踪评级范围内”。

分析师

李鹿野 朱倩文 李田田 马瑜
电话：010-88090209
邮箱：liluye@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：北京市西城区月坛南街 1 号院
1 号楼 2 层 2-201 (100045)
网站：www.chinaratings.com.cn

免责声明 1、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等；2、本报告所引用的受评债券相关资料均由受评债券发行主体提供或由其公开披露的资料整理，中债资信无法对引用资料的真实性及完整性负责；3、本报告所采用的评级符号体系根据财政部《关于做好 2015 年地方政府一般债券发行工作的通知》确定，不同于中债资信的工商企业评级符号，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。

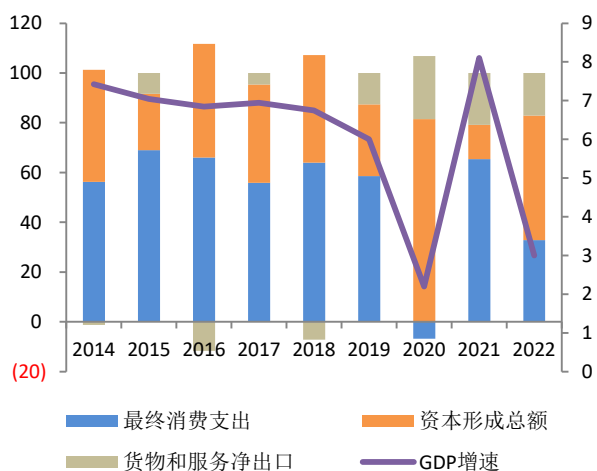
一、宏观经济与政策环境分析

疫后经济发展持续向好，各项稳增长政策不断提振经济表现；财政收入增速实现回升；政府债务管理改革不断深化，明确制定实施一揽子化债方案

2022年，全国科学统筹疫情防控和经济社会发展，坚持稳中求进工作总基调，加快构建新发展格局，全年经济发展表现稳步提升。2022年，国内生产总值121.02万亿元，按不变价格计算，比上年增长3.0%。从三大产业看，第一产业增加值8.83万亿元，比上年增长4.1%；第二产业增加值48.32万亿元，增长3.8%；受疫情影响严重的第三产业增加值63.87万亿元，增长2.3%。从三大需求看，全年最终消费支出拉动国内生产总值增长1.0个百分点，资本形成总额拉动增长1.5个百分点，货物和服务净出口拉动增长0.5个百分点。

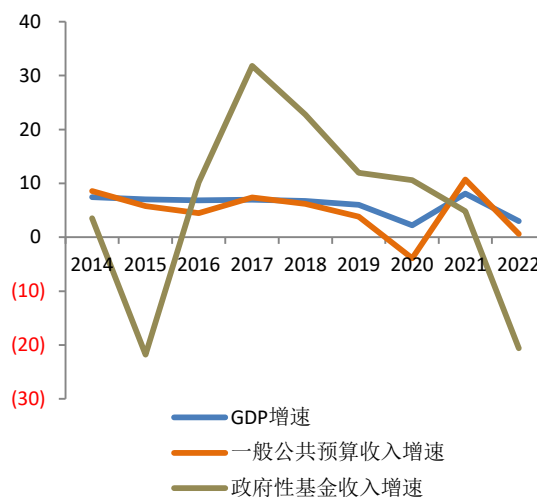
2023年上半年，我国扎实推进经济高质量发展，产业升级厚积薄发，国民经济持续恢复、总体回升向好。2023年上半年，国内生产总值59.30万亿元，按不变价格计算，同比增长5.5%。三大产业中，受益于疫情影响减弱，接触型、聚集型服务业明显改善，服务业增加值同比增长6.4%；规模以上工业增加值同比增长3.8%，装备制造业增长较快。三大需求中，消费回升势头明显，社会消费品零售总额同比增长8.2%，升级类商品销售加快；固定资产投资（不含农户）同比增长3.8%，其中，基础设施投资增长7.2%；货物进出口总额同比增长2.1%，其中，出口增长3.7%。

图 1：2014 年以来“三驾马车”对经济增长的拉动（%）



数据来源：中债资信整理

图 2：2014 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

稳增长政策将巩固经济恢复态势。中短期内，在稳经济一揽子政策和接续措施下，经济仍将保持持续恢复态势。投资方面，政策性开发性金融工具、设备更新改造专项再贷款和财政贴息等政策工具持续发力，将推动重大项目建设和设备更新改造，基建投资增速有望维持较高水平。出口方面，受上年高基数，以及国际环境动荡、海外需求放缓、产业链外迁等因素影响，增速或将回落，但价格因素对出口可形成一定支撑，外贸政策举措亦有利于外贸稳定，出口仍将保持一定规模。消费方面，中共中央政治

局会议提出要积极扩大国内需求，发挥消费拉动经济增长的基础性作用，通过增加居民收入扩大消费，通过终端需求带动有效供给，把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来，消费有望成为推动经济增长的重要力量。

2022年减收扩支致使财政承压，2023年上半年财政收入增速回升。一般公共预算收入方面，2022年，全国实现收入20.37万亿元，扣除留抵退税因素后增长9.1%，按自然口径计算增长0.6%。2023年上半年，实现一般公共预算收入11.92万亿元，同比增长13.3%，除上年度大规模留抵退税导致的低基数影响外，经济恢复性增长亦是主要驱动力；下半年，随着经济运行持续向好，增速有望进一步提升。**政府性基金收入方面**，2022年，全国实现收入7.79万亿元，比上年下降20.6%；其中，地方政府性基金预算本级收入中，国有土地使用权出让收入同比下降23.3%。2023年上半年，实现政府性基金收入2.35万亿元，同比下降16%，其中，国有土地使用权出让收入同比下降20.9%，整体降幅有所收窄。

政府债务管理改革不断深化，明确制定实施一揽子化债方案，整体债务风险可控。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，以及完善地方债发行机制，并从拓宽地方债资金用途、发行渠道等制度建设方面，持续规范细化地方政府债务管理；同时，制定实施化债方案，以防范地方政府债务风险。（1）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。（2）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、债券资金管理以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。（3）制定实施一揽子化债方案。中共中央政治局会议提出“有效防范化解地方债务风险，制定实施一揽子化债方案”表明，防范化解地方政府债务风险始终摆在突出位置，并已从前期的“控增量”层面，逐步推进到现阶段的“化解”层面，整体债务风险将持续得到缓释。

表 1：近期地方政府债券相关重大政策或会议

发布时间	政策或会议名称	政策主要内容
2022年4月	国务院政策例行吹风会	在专项债券继续用于九大领域的基础上，合理扩大了专项债券使用范围。一是加大惠民生、解民忧等领域投资；二是支持增后劲、上水平项目建设；三是推动补短板、强弱项项目建设。
2022年5月	《关于印发扎实稳住经济一揽子政策措施的通知》（国发〔2022〕12号）	加快专项债券发行使用进度；引导商业银行对符合条件的专项债券项目建设主体提供配套融资支持；适当扩大专项债券支持领域，优先考虑将新型基础设施、新能源项目等纳入支持范围。
2022年7月	中共中央政治局会议	用好地方政府专项债券资金，支持地方政府用足用好专项债务限额。
2022年9月	国务院常务会议	依法盘活地方2019年以来结存的5,000多亿元专项债限额，并向成熟项目多的地区倾斜；各地要优先支持在建项目，年内形成更多实物工作量。



发布时间	政策或会议名称	政策主要内容
2022年10月	《关于组织申报2023年地方政府专项债券项目的通知》（发改办投资〔2022〕873号）	专项债投向领域从原来的9个扩大到11个，增加新能源和新型基础设施领域；可用作项目资本金的领域由原来的10个扩大到13个，增加新能源、煤炭储备设施、国家级产业园区基础设施领域。
2022年12月	《“十四五”扩大内需战略实施方案》	加快推进国家城乡融合发展试验区改革，统筹相关资金支持农业农村发展，将农业农村领域符合条件的公益性建设项目纳入地方政府债券支持范围。
2023年3月	《关于2022年中央和地方预算执行情况与2023年中央和地方预算草案的报告》	做好地方政府专项债券项目前期准备，适当提高资金使用集中度，优先支持成熟度高的项目和在建项目。注重政府投资绩效，防止盲目扩大投资，鼓励和吸引更多民间资本参与。
2023年6月	《国务院关于2022年中央决算的报告》	发挥好政府投资引导作用，适当扩大地方政府专项债券投向领域和用作项目资本金范围，做好项目前期准备，提高项目储备质量，优先支持成熟度高的项目和在建项目。
2023年7月	中共中央政治局会议	要更好发挥政府投资带动作用，加快地方政府专项债券发行和使用；有效防范化解地方债务风险，制定实施一揽子化债方案。

资料来源：公开资料，中债资信整理

二、地方经济实力分析

跟踪期内，湖南省经济结构持续优化，转型升级扎实推进，发展质量不断提升；未来，湖南省将继续发挥“一带一部”¹区位优势，推动产业结构调整及对内对外开放，区域经济有望保持平稳、健康增长

跟踪期内，湖南省经济体量仍较大，经济结构持续优化，转型升级扎实推进，发展质量不断提升。

2022年湖南省实现地区生产总值48,670.37亿元，在全国省级政府中处于中等偏上水平；增速方面，2022年地区生产总值同比增长4.5%，经济增速比全国增速高1.5个百分点。2022年湖南省人均地区生产总值7.37万元，约为全国平均水平的86%，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2022年的9.5:39.4:51.1，第一、第二产业占比明显下降，第三产业发展较快。2022年湖南省规模以上工业增加值同比增长7.2%，其中制造业增加值增长7.5%；39个工业行业大类中，增长面达87.2%，其中石油加工、汽车制造、电气机械和器材、电子信息增加值分别增长36.8%、21.3%、15.9%、15.6%；2022年全省固定资产投资较去年增长6.6%，增速较2021年下降1.4个百分点，其中5,000万元及以上重大项目完成投资增长14.7%，比全部建设项目投资快5.6个百分点；消费方面，全省实现社会消费品零售总额19,050.66亿元，同比增长2.4%，消费市场逐步改善，对区域经济的贡献程度较高。整体看，全省经济运行稳中有进、稳中向好。

2023年前三季度，湖南省实现地区生产总值36,953.37亿元，同比增长4.0%，经济指标平稳增长，“湖南制造”呈现较强韧性。从产业角度来看，工业生产稳步恢复，发展质量提升，规模工业增加值增长2.6%，其中9月份增长5.1%；服务业全面恢复常态化运行，1~8月，规模以上服务业企业营业收入3,894.23亿元，增长6.6%，其中旅行社及相关服务、游览景区管理营业收入分别增长85.2%、63.8%。

¹ 2013年11月，习近平总书记视察湖南时提出，湖南要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，抓住产业梯度转移和国家支持中西部地区发展的重大机遇，提高经济整体素质和竞争力，加快形成结构合理、方式优化、区域协调、城乡一体的发展新格局。

从需求角度来看，消费需求稳步复苏，前三季度社会消费品零售总额同比增长 5%；限额以上住宿业和餐饮业营业额分别增长 10.4%和 10.9%。重点领域投资力度较大，全省 5,000 万元及以上重大项目投资增长 2.4%，产业投资增长 2.2%。总体看，前三季度，湖南省经济恢复向好，转型升级扎实推进，发展质量不断提升。湖南省经济拥有良好的发展基础和产业特色，也具有巨大的发展韧性和潜力，经济长期向好的基本面不会改变。

表 2：2020~2022 年湖南省主要经济和社会发展指标

项目名称	2020 年		2021 年		2022 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)	41,781.49	3.8	46,063.09	7.7	48,670.37	4.5
人均地区生产总值(元)	62,900.25	—	69,440.00	—	73,698.32	—
规模以上工业增加值(亿元)	—	4.8	—	8.4	—	7.2
全社会固定资产投资总额(亿元)	—	7.6	—	8.0	—	6.6
进出口总额(亿元)	4,874.5	12.3	5,988.5	22.6	7,058.2	20.2
社会消费品零售总额(亿元)	16,258.12	-2.6	18,596.85	14.4	19,050.66	2.4
城镇居民人均可支配收入(元)	41,698	4.7	44,866	7.6	47,301	5.4
三次产业结构	10.2:38.1:51.7		9.4:39.3:51.3		9.5:39.4:51.1	
常住人口(万人)	6,644.49		6,622.00		6,604.00	
城镇化率(%)	58.76		59.71		60.31	
金融机构本外币存款余额(亿元)	57,912.0		62,891.04		70,141.9	
金融机构本外币贷款余额(亿元)	49,402.8		55,845.04		62,351.5	

资料来源：2020~2022 年湖南省统计公报，湖南省统计局网站，中债资信整理

跟踪期内，湖南省支柱产业多元化程度保持较高水平，经济抗风险能力仍较强。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，2022 年湖南省规模以上服务业实现营业收入 6,029.77 亿元，同比增长 7.8%。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。

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。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，发展潜能依然巨大。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加快，区域经济有望保持平稳、健康增长。



三、地方财政实力分析

跟踪期内，中央给予湖南省资金支持力度加大，全省财政实力仍很强；政府债务规模有所增长，但总体债务风险仍可控

跟踪期内，中央给予湖南省资金支持力度加大，全省财政实力仍很强。2022年湖南省实现一般公共预算收入3,101.8亿元，按自然口径计算下降4.6%，主要系疫情减收及落实退减缓税费优惠政策等因素影响。从一般公共预算收入的结构来看，2022年湖南省全省税收收入2,004.5亿元，按自然口径计算下降10.8%，扣除退减缓税等因素影响后同口径增长约6%，高于全国平均水平，税收收入在地方一般公共预算收入中占比较高；2022年湖南省非税收入完成1,097.3亿元，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，发挥着“一带一部”区位优势，获得了中央较大力度的政策和资金支持。2021~2022年湖南省全省转移性收入分别为4,104.4亿元和4,769.7亿元，2022年增长明显，中央给予湖南省资金支持力度加大。从政府性基金收入来看，2021~2022年湖南省政府性基金收入分别为3,808.0亿元和3,192亿元，其中，2022年国有土地出让收入2,952.6亿元，同比下滑18.10%。未来，受益于区域经济平稳发展，湖南省一般公共预算收入将保持增长态势；基金收入方面，受房地产市场预期、土地出让计划等影响，政府性基金收入增速存在一定不确定性；转移性收入方面，湖南省仍可获得中央较大力度的资金支持，全省综合财力仍将保持较大规模。

2023年前三季度，湖南省地方一般公共预算收入完成2,473.4亿元，同比增长8.3%，实现企稳回升。其中，地方税收完成1,589.9亿元，同比增长10.8%；非税收入完成883.5亿元，同比增长4.2%。2023年上半年，湖南省政府性基金收入733.5亿元，下降19.6%，其中国有土地使用权出让收入下降23.3%。

表 3：2020~2022 年湖南省和省本级财政收入规模

项目	2020 年		2021 年		2022 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）	3,008.7	341.5	3,250.7	374.4	3,101.8	350.5
其中：税收收入	2,058.0	219.0	2,246.0	236.1	2,004.5	187.3
政府性基金收入（亿元）	3,356.1	17.6	3,808.0	22.3	3,192	40.4
其中：国有土地出让收入	3,195.0	2.8	3,605.2	0.7	2,952.6	0.2
国有资本经营预算收入（亿元）	112.0	33.6	140.0	26.7	156.3	33.3
一般公共预算转移性收入（亿元）	4,186.3	4,186.3	4,059.8	4,059.8	4,722	4,722
政府性基金转移性收入（亿元）	39.8	39.8	44.6	44.6	47.7	47.7
综合财力（亿元） ²	10,702.9	4,618.8	11,303.1	4,527.8	11,219.8	5,193.9
人均综合财力（元） ³	16,107.93	—	17,069.01	—	16,989.40	—

注：2020~2021年省本级政府性基金收入无车辆通行费收入。

资料来源：湖南省2020~2022年财政预决算数据，中债资信整理

² 综合财力使用地方一般公共预算收入+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加总测算

³ 人均综合财力使用综合财力/常住人口数量测算



跟踪期内，湖南省政府债务余额有所增长，但总体债务风险仍可控。从全口径政府性债务规模和增速来看，截至 2022 年末，湖南省政府债务余额 15,407.7 亿元，较 2021 年增长 13.25%；截至 2022 年末全省政府债务余额与 2022 年全省政府综合财力的比值约为 137%。从债务期限结构来看，中短期内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。此外，2022 年湖南省国资系统监管企业实现利润 474.33 亿元，同比增长 3.5%，截至 2022 年末，上述企业资产总额 54,883.77 亿元，资产负债率 64.81%，债务负担保持稳定，整体经营情况良好，可为政府债务偿还和周转提供一定流动性支持。整体看，湖南省政府债务风险仍总体可控。

表 4：2020~2022 年湖南省政府债务余额情况（单位：亿元）

项目	2020 年		2021 年		2022 年	
	全省	省本级	全省	省本级	全省	省本级
地方政府债务余额	11,815.2	1,985.1	13,605.43	2,039.06	15,407.7	2,133.64
其中：一般债务余额	6,504.7	1,572.3	6,904.95	1,624.00	7,222.8	1,714.00
专项债务余额	5,310.5	412.8	6,700.48	415.07	8,184.9	419.65

资料来源：湖南省 2020~2022 年财政预决算数据，中债资信整理

表 5：2020~2022 年湖南省政府债务限额情况（单位：亿元）

项目	2020 年		2021 年		2022 年	
	全省	省本级	全省	省本级	全省	省本级
地方政府债务限额	12,160.91	2,108.35	13,838.91	2,205.61	15,591.91	2,273.92
其中：一般债务限额	6,738.02	1,669.25	7,089.02	1,764.26	7,407.02	1,854.26
专项债务限额	5,422.89	439.10	6,749.89	441.35	8,184.89	419.66

资料来源：湖南省 2020~2022 年财政预决算数据，中债资信整理

四、政府治理水平分析

跟踪期内，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 1999~2022 年湖南省国民经济和社会发展统计公报、2006~2022 年湖南省统计年鉴、2023 年湖南省月度经济数据。2023 年初，财政部公布 2021 年度地方预决算公开度排行榜，湖南省位居全国第 3 位，连续三年（2019~2021 年）进入前四。在湖南省财政厅网站上可获取 2013~2022 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。

债务管理制度不断完善。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

湖南省政府公开发行一般债券均纳入湖南省一般公共预算管理，其一般公共预算收入能够覆盖债券本息偿付；跟踪期内，应付债券本息均已按期、足额偿付

截至2023年11月末，湖南省政府共存续中债资信评级的一般债券54期，规模5,696.6894亿元，其中，新增一般债券存续36期，规模3,695.9640亿元；再融资一般债券存续18期，规模2,000.7254亿元。资金使用方面，根据湖南省政府提供的资料，各期债券募集资金均已按计划分配使用。

表5：截至2023年11月末湖南省政府中债资信评级一般债券存续概况

债券名称	债券简称	发行规模（亿元）	发行期限（年）	票面利率（%）
2016年湖南省政府一般债券（二期、八期）	16 湖南债 02	310.0000	10	3.06
	16 湖南债 13	150.0000	10	2.95
2017年湖南省政府一般债券（三~四期、七期）	17 湖南债 03	245.4000	7	3.98
	17 湖南债 04	300.0000	10	4.14
	17 湖南 09	50.0000	7	4.30
2018年湖南省政府一般债券（四~五期、七期、十期）	18 湖南 05	123.0000	7	4.04
	18 湖南 06	31.0000	10	4.10
	18 湖南 10	100.0000	7	4.08
	18 湖南债 14	127.1944	7	4.00
2019年湖南省政府一般债券（一~十五期）	19 湖南债 01	200.0000	10	3.35
	19 湖南 02	103.0000	10	3.39
	19 湖南债 04	39.3317	7	3.80
	19 湖南债 09	64.3710	30	4.11
	19 湖南 15	40.4400	7	3.43
	19 湖南 14	81.9811	20	3.78
	19 湖南债 20	50.0000	7	3.34
	19 湖南债 21	100.0000	10	3.31
	19 湖南债 22	100.0000	15	3.64
	19 湖南债 23	49.9980	30	3.98
	19 湖南 25	60.6358	20	3.62
	19 湖南 24	61.0000	30	3.88
	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	



债券名称	债券简称	发行规模（亿元）	发行期限（年）	票面利率（%）
2020年湖南省政府一般债券（一~三期、六期）	20 湖南 12	100.0000	30	3.92
	20 湖南债 13	73.0000	10	3.13
	20 湖南债 20	84.0000	10	2.93
	20 湖南债 50	146.0589	5	3.08
2020年湖南省地方政府再融资一般债券（一期、四~六期）	20 湖南债 46	141.9981	5	2.70
	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（五~七期、十一~十二期）	21 湖南债 08	31.0000	3	3.00
	21 湖南债 09	64.0000	30	3.86
	21 湖南 10	154.0000	3	3.00
	21 湖南债 62	62.7134	3	2.94
	21 湖南债 63	22.0000	30	3.69
2021年湖南省地方政府再融资一般债券（一~七期）	21 湖南债 01	84.1800	10	3.40
	21 湖南债 03	22.8200	10	3.46
	21 湖南债 04	110.0000	10	3.46
	21 湖南债 07	481.5065	10	3.44
	21 湖南债 11	26.8768	10	3.33
	21 湖南债 24	90.9997	10	3.09
	21 湖南债 39	16.3631	10	3.10
2022年湖南省政府一般债券（一~二期、五期）	22 湖南债 01	38.0000	30	3.45
	22 湖南债 02	111.0000	3	2.48
	22 湖南债 131	164.4279	10	2.98
2022年湖南省政府再融资一般债券（一~七期）	22 湖南债 77	199.9905	10	2.86
	22 湖南债 130	125.9825	10	3.03
	22 湖南债 132	5.0000	3	2.49
	22 湖南债 133	30.9929	10	2.71
	22 湖南债 135	122.3902	10	2.85
	22 湖南债 151	131.9762	10	2.80
	22 湖南债 152	99.9895	10	2.91

资料来源：湖南省财政厅提供，中债资信整理

偿债安排及债券保障指标方面，湖南省政府公开发行的的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管理。从债券保障情况来看，2020~2022年全省一般公共预算收入均值/本次跟踪评级范围内一般债券存续规模为0.55倍，虽无法实现完全覆盖，但考虑部分债券到期后可通过再融资周转，湖南省一般公共预算收入可覆盖到期债券的偿付。跟踪期内，湖南省政府公开发行的的一般债券到期本息均已按期、足额偿付，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（二期、八期）、2017年湖南省政府一般债券（三~四期、七期）、2018年湖南省政府一般债券（四~五期、七期、十期）、2019年湖南省政府一般



债券（一~十五期）、2020年湖南省政府一般债券（一~三期、六期）、2020年湖南省地方政府再融资一般债券（一期、四~六期）、2021年湖南省政府一般债券（五~七期、十一~十二期）、2021年湖南省地方政府再融资一般债券（一~七期）、2022年湖南省政府一般债券（一~二期、五期）、2022年湖南省政府再融资一般债券（一~七期）的信用等级均为AAA。

附件一：

地方政府一般债券信用等级符号及含义

中债资信地方政府一般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	2020年	2021年	2022年
地区生产总值（亿元）	41,781.49	46,063.09	48,670.37
人均地区生产总值（元）	62,900.25	69,440.00	73,698.32
地区生产总值增长率（%）	3.8	7.7	4.5
全社会固定资产投资增速（%）	7.6	8.0	6.6
社会消费品零售总额（亿元）	16,258.12	18,596.85	19,050.66
进出口总额（亿元）	4,874.5	5,988.5	7,058.2
三次产业结构	10.2:38.1:51.7	9.4:39.3:51.3	9.5:39.4:51.1
第一产业增加值（亿元）	4,240.44	4,322.92	4,602.73
第二产业增加值（亿元）	15,937.69	18,126.09	19,182.58
第三产业增加值（亿元）	21,603.36	23,614.08	24,885.06
常住人口数量（万人）	6,644.49	6,622.00	6,604.00
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）	41,698	44,866	47,301
全省地方一般公共预算收入（亿元）	3,008.7	3,250.7	3,101.8
其中：税收收入（亿元）	2,058.0	2,246.0	2,004.5
全省税收收入/全省地方一般公共预算收入（%）	68.40	69.09	64.62
省本级地方一般公共预算收入（亿元）	341.5	374.4	350.5
其中：税收收入（亿元）	219.0	236.1	187.3
全省政府性基金收入（亿元）	3,356.1	3,808.0	3,192
省本级政府性基金收入（亿元）	17.6	22.3	40.4
全省转移性收入（亿元）	4,226.1	4,104.4	4,769.7
全省国有资本经营收入（亿元）	112.0	140.0	156.3
省本级国有资本经营收入（亿元）	33.6	26.7	33.3
综合财力（亿元）	10,702.9	11,303.1	11,219.8
全省政府债务（亿元）	11,815.2	13,605.43	15,407.7
其中：省本级政府债务（亿元）	1,985.1	2,039.06	2,133.64
全省政府债务/全省综合财力（%）	110.39	120.37	137.33

资料来源：2020~2022年湖南省统计公报，湖南省统计局网站，2020~2022年湖南省财政预决算数据，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”）对湖南省政府公开发行一般债券的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：北京市西城区月坛南街1号院1号楼2层2-201
业务专线：010-88090123
传 真：010-88090162
网 站：www.chinaratings.com.cn



公司微信