



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 2024 年跟踪评级

2024 年 12 月 17 日



湖南省政府一般债券 2024 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（四期）	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（一~十三期、十五期）	AAA	AAA
2020 年湖南省政府一般债券（一~四期、六期、八~十期）	AAA	AAA
2021 年湖南省政府一般债券（一~四期、六期、八~十期、十二期）	AAA	AAA
2022 年湖南省政府一般债券（一~十期）	AAA	AAA
2023 年湖南省政府一般债券（一~十五期）	AAA	AAA
评级时间：	2023.12.18	2024.12.17

注：本年度跟踪评级债券跟踪范围为截至 2024 年 11 月 30 日中债资信评级的存续债券。

分析师

徐铭蔚 马瑜

电话：010-88090526

邮箱：xumingwei@chinaratings.com.cn

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6号楼
5层501（100045）

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（四期）、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（一~十三期、十五期）、2020 年湖南省政府一般债券（一~四期、六期、八~十期）、2021 年湖南省政府一般债券（一~四期、六期、八~十期、十二期）、2022 年湖南省政府一般债券（一~十期）、2023 年湖南省政府一般债券（一~十五期）的信用等级（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，预期偿债资金能够覆盖上述债券本息的偿付，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，经济运行回稳向好、质效提升，高质量发展扎实推进。未来，湖南省将继续发挥“一带一部”区位优势，加快构建支撑高质量发展的区域协调发展格局，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。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。
- 湖南省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，近年持续得到中央在政策等方面的有力支持。未来，预计湖南省将持续获得中央的各项支持。
- 截至 2024 年 11 月 30 日，本次跟踪评级范围内湖南省公开发行一般债券存续规模 6,882.7556 亿元，均纳入湖南省一般公共预算管理，债券预期偿债资金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。

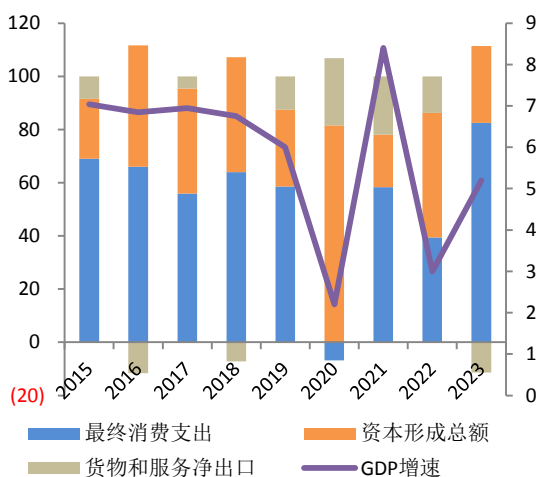
一、宏观经济与政策环境分析

全国经济运行持续向好，各项宏观政策持续促进经济发展，全国一般公共预算收入保持增长；地方政府债券积极发挥稳经济作用，一揽子化债方案制定实施有效防范化解地方债务风险

2023 年全国上下坚持稳中求进工作总基调，加大宏观调控力度，着力扩大内需、优化结构、防范化解风险，全年经济回升向好。初步核算，2023 年国内生产总值 126.06 万亿元，按不变价格计算，同比增长 5.2%。**分产业看**，第一产业增加值 8.98 万亿元，同比增长 4.1%；第二产业增加值 48.26 万亿元，同比增长 4.7%；第三产业增加值 68.82 万亿元，同比增长 5.8%。**从需求看**，（1）全年社会消费品零售总额 47.15 万亿元，同比增长 7.2%。（2）全年固定资产投资（不含农户）50.30 万亿元，比上年增长 3.0%，扣除价格因素影响，增长 6.4%。分领域看，基础设施投资增长 5.9%，制造业投资增长 6.5%，房地产开发投资下降 9.6%。高技术产业投资增长 10.3%，快于全部投资 7.3 个百分点。（3）全年货物进出口总额 41.76 万亿元，比上年增长 0.2%，贸易顺差 5.79 万亿元。

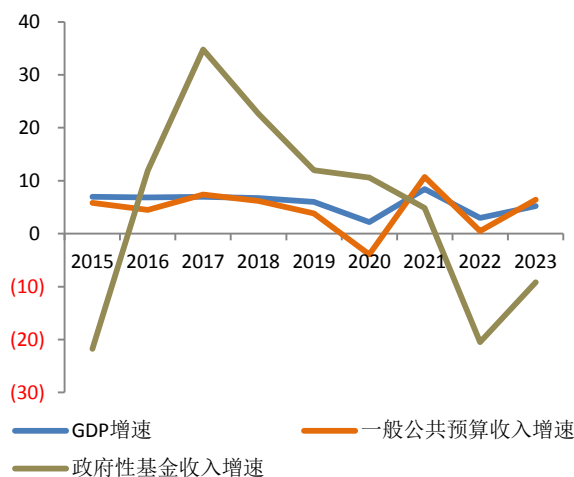
2024 年上半年，全国各地认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，有效落实各项宏观政策，国民经济运行稳中有进，高质量发展取得新进展。初步核算，上半年国内生产总值 61.68 万亿元，按不变价格计算，同比增长 5.0%。上半年，社会消费品零售总额 23.60 万亿元，同比增长 3.7%；全国固定资产投资（不含农户）24.54 万亿元，同比增长 3.9%；货物进出口总额 21.17 万亿元，同比增长 6.1%。近期，相关会议提出要积极扩大国内需求，深化供给侧结构性改革，加快培育外贸新动能，扩大高水平对外开放，消费和贸易有望成为推动经济增长的重要力量。地方债新增额度保持高位，叠加发行特别国债，投资对稳增长亦可起到重要作用。中国经济将保持长期向好的发展态势。

图 1：2015 年以来“三驾马车”对经济增长的贡献率（%）



数据来源：中债资信整理

图 2：2015 年以来全国 GDP、一般公共预算收入、政府性基金收入增速（%）



数据来源：中债资信整理

经济增长拉动下，全国一般公共预算收入保持增长，但政府性基金收入受房地产市场影响很大。2023 年全国实现一般公共预算收入 21.68 万亿元，同比增长 6.4%，其中税收收入 18.11 万亿元，同比增



长 8.7%。增速回升除上年度大规模留抵退税导致的低基数影响外，经济增长亦是主要驱动力。2023 年全国实现政府性基金收入 7.07 万亿元，同比下降 9.2%，较上年收窄 11.3 个百分点。地方政府性基金预算本级收入 6.63 万亿元，同比下降 10.1%，较上年收窄 11.4 个百分点；其中，国有土地使用权出让收入 5.80 万亿元，同比下降 13.2%。政府性基金收入降幅大幅收窄。2024 年上半年，全国实现一般公共预算收入 11.59 万亿元，同比下降 2.8%，扣除去年同期中小微企业缓税入库抬高基数、去年年中出台的减税政策翘尾减收等特殊因素影响后，可比增长 1.5% 左右。同期，全国实现政府性基金收入 1.99 万亿元，同比下降 15.3%。

地方政府债券积极发挥稳经济作用，有效防范化解地方债务风险。近年来，地方政府债券始终在支持基础设施建设，以及扩大有效投资、稳定宏观经济方面发挥着积极作用。同时，2023 年实施的“一揽子化债”政策有效缓释和化解了部分区域债务风险。**(1) 制定实施一揽子化债方案。**2023 年 7 月，中共中央政治局会议提出，“要有效防范化解地方债务风险，制定实施一揽子化债方案”，将“化债”摆在突出位置。截至 2024 年上半年，全国共有 29 个发债主体累计发行 1.49 万亿元特殊再融资债券，额度向重点地区倾斜。**(2) 专项债券提额增效，积极扩大有效投资。**2023 年末，财政部提前并顶格下达 2024 年新增地方政府专项债务限额 2.28 万亿元。2024 年 3 月，《政府工作报告》提出 2024 年拟安排地方政府专项债券 3.90 万亿元，比上年增加 1,000 亿元。随后，4 月、6 月、7 月相关会议或文件对专项债券投向领域、区域，以及用作项目资本金范围、发行节奏、使用效益等方面提出要求，旨在发挥好政府投资的带动放大效应，积极扩大有效投资。

表 1：近期地方政府债券相关重要事项

时间	文件、政策或会议名称	主要内容
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。要加大保障性住房建设和供给，积极推动城中村改造和“平急两用”公共基础设施建设，盘活改造各类闲置房产。有效防范化解地方债务风险，制定实施一揽子化债方案。
2023 年 8 月	《国务院关于今年以来预算执行情况的报告》	2023 年新增专项债券力争在 9 月底前基本发行完毕，用于项目建设的专项债券资金力争在 10 月底前使用完毕，研究扩大投向领域和用作项目资本金范围，引导带动社会投资。加强专项债券项目储备和投后管理，完善项目建设和运营全周期、全过程监督管理机制，提升专项债券资金使用效益。
2023 年 8 月	《2023 年上半年中国财政政策执行情况报告》	完善地方政府专项债券项目管理，严禁将专项债券用于各类楼堂馆所、形象工程和政绩工程以及各类非公益性资本支出项目，严格执行违规使用地方政府专项债券处理处罚机制，全面压实主管部门和项目单位管理责任。
2023 年 12 月	中央经济工作会议	合理扩大地方政府专项债券用作资本金范围。加快推进保障性住房建设、“平急两用”公共基础设施建设、城中村改造等“三大工程”。
2024 年 3 月	《关于 2023 年中央和地方预算执行情况与 2024 年中央和地方预算草案的报告》	2024 年新增专项债务限额 39,000 亿元，比上年增加 1,000 亿元，支持地方加大重点领域补短板力度。合理扩大专项债券投向领域和用作项目资本金范围，保障在建项目后续融资，额度分配向项目



时间	文件、政策或会议名称	主要内容
		准备充分、投资效率较高的地区倾斜，强化投向领域负面清单管理。建立同高质量发展相适应的政府债务管理机制，完善专项债券管理制度，确保按时偿还、不出风险。
2024年4月	2024年一季度财政收支情况（国务院新闻办公室新闻发布会）	不断优化调整专项债券投向领域和用作项目资本金范围，将更多新能源、新基建、新产业领域纳入专项债券投向领域。指导地方围绕重点投向领域做好专项债券项目储备工作，严格落实专项债券禁止类项目清单。指导地方合理把握专项债券发行节奏，优化政府投资节奏和力度，指导保障重大项目资金需求，提高债券资金使用绩效。
2024年6月	《国务院关于2023年中央决算的报告》	加快地方政府专项债券发行使用，将更多新基建、新产业等领域纳入投向范围，额度分配向项目准备充分、使用效益好的地区倾斜。加快地方政府专项债券资金使用进度，放大政府投资带动效应，争取早开工、早见效。
2024年6月	《第十四届全国人民代表大会财政经济委员会关于2023年中央决算草案审查结果的报告》	新增地方政府专项债券额度分配要向项目准备充分、投资效率较高、债务风险较低的地区倾斜。建立健全专项债券“借管还”全生命周期管理机制，切实提高专项债券资金使用效益。指导地方动态监测专项债券项目融资收益平衡变化情况，对收益不达预期的及时制定应对预案。
2024年7月	《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》	合理扩大地方政府专项债券支持范围，适当扩大用作资本金的领域、规模、比例。

资料来源：中债资信整理

二、地方经济实力分析

跟踪期内，湖南省经济运行回稳向好、质效提升，高质量发展扎实推进；未来，湖南省将继续发挥“一带一部”¹区位优势，加快构建支撑高质量发展的区域协调发展格局，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，经济运行回稳向好、质效提升，高质量发展扎实推进。2023年湖南省实现地区生产总值50,012.90亿元，在全国省级政府中处于中等偏上水平；增速方面，2023年地区生产总值同比增长4.6%，经济增速较上年提高0.1个百分点。2023年湖南省人均地区生产总值7.59万元，约为全国平均水平的85%，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2023年的9.3:37.6:53.1，第一、第二产业占比明显下降，第三产业发展较快。2023年湖南省规模以上工业增加值同比增长5.1%，其中制造业增加值增长5.3%；39个工业行业大类中，增长面达61.5%，其中金属制品业、汽车制造业、计算机通信和其他电子设备制造业、仪器仪表制造业分别增长20.4%、16.5%、11.8%、9.4%；2023年全省固定资产投资较上年下降3.1%，增速较2022年下降9.7个百分点；消费方面，全省实现社会消费品零售总额20,203.3

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。



亿元，同比增长 6.1%，增速较上年提高 3.7 个百分点，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。

2024 年前三季度，湖南省实现地区生产总值 37,898.74 亿元，同比增长 4.5%，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**，工业增势平稳，发展质量提升，规模以上工业增加值增长 7.0%、比上半年快 0.2 个百分点；服务业持续恢复，1~8 月规模以上服务业企业营业收入增长 6.7%，34 个行业中有 31 个行业营业收入实现增长，行业增长面达 91.2%。**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 5.5%；限上法人单位金银珠宝类、体育娱乐用品类、通讯器材类商品零售额分别增长 21.9%、27.7%和 20.6%。重点领域投资力度较大，前三季度全省固定资产投资同比增长 2.3%、比上半年快 1.9 个百分点；产业投资增长 5.8%，其中工业投资增长 10.6%。总体看，前三季度，湖南省经济运行总体平稳、质效提升。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 2：2021~2023 年湖南省主要经济和社会发展指标

项目名称	2021 年		2022 年		2023 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）	45,713.45	7.7	48,670.37	4.5	50,012.90	4.6
人均地区生产总值（元）	69,440	—	73,598	—	75,938	—
规模以上工业增加值（亿元）	—	8.4	—	7.2	—	5.1
全社会固定资产投资总额（亿元）	—	8.0	—	6.6	—	-3.1
进出口总额（亿元）	5,988.6	22.6	7,058.2	20.2	6,175.0	-12.1
社会消费品零售总额（亿元）	18,596.9	14.4	19,050.7	2.4	20,203.3	6.1
城镇居民人均可支配收入（元）	44,866	7.6	47,301	5.4	49,243	4.1
三次产业结构	9.4:39.3:51.3		9.5:39.4:51.1		9.3:37.6:53.1	
常住人口（万人）	6,622		6,604		6,568	
城镇化率（%）	59.71		60.31		61.16	
金融机构本外币存款余额（亿元）	62,891.04		70,141.9		77,673.50	
金融机构本外币贷款余额（亿元）	55,845.04		62,351.5		69,396.40	

资料来源：2021~2023 年湖南省统计公报，湖南省统计年鉴，湖南省统计局网站，湖南省财政厅提供，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，2023 年湖南省规模以上服务业企业营业收入增长 9.4%，利润总额增长 41.3%。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，加快构建支撑高质量发展的区域协调发展新格局。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、高水平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；2024 年前三季度一般公共预算收入稳定增长；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。2023 年湖南省实现一般公共预算收入 3,360.5 亿元，比上年增长 8.3%。从一般公共预算收入的结构来看，2023 年湖南省全省税收收入 2,208.5 亿元，增长 10.2%，税收收入在地方一般公共预算收入中占比较高；2023 年湖南省非税收入完成 1,152.0 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。近年来湖南省全省转移性收入持续大幅增长，2023 年增长至 5,125.5 亿元，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，2023 年湖南省实现政府性基金收入 2,621.8 亿元，其中国有土地出让收入 2,283.0 亿元，同比下滑 22.68%。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。

2024 年前三季度，湖南省地方一般公共预算收入完成 2,585.3 亿元，增长 4.5%，实现企稳回升。其中，地方税收完成 1,578 亿元，下降 0.7%；非税收入完成 1,007.3 亿元，增长 14%。2024 年上半年，湖南省政府性基金收入 474.9 亿元，下降 35.3%，其中国有土地使用权出让收入下降 42.2%。

表 3：2021~2023 年湖南省和省本级财政收入规模

项目	2021 年		2022 年		2023 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）	3,250.7	374.4	3,101.8	350.5	3,360.5	382.2
其中：税收收入	2,246.0	236.1	2,004.5	187.3	2,208.5	273.0
政府性基金收入（亿元）	3,808.0	22.3	3,192	40.4	2,621.8	48.8
其中：国有土地出让收入	3,605.2	0.7	2,952.6	0.2	2,283.0	14.7
国有资本经营预算收入（亿元）	140.0	26.7	156.3	33.3	396.5	33.9
一般公共预算转移性收入（亿元）	4,059.8	4,059.8	4,722	4,722	5,073.6	5,073.6
政府性基金转移性收入（亿元）	44.6	44.6	47.7	47.7	51.9	51.9
综合财力（亿元） ²	11,303.1	4,527.8	11,219.8	5,193.9	11,504.3	5,590.4
人均综合财力（元） ³	17,069.01	—	16,989.40	—	17,515.7	—

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



注：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 2021~2023 年财政预决算数据，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 2023 年末，湖南省政府债务余额 18,216.63 亿元，较 2022 年增长 18.23%；截至 2023 年末全省政府债务余额与 2023 年全省政府综合财力的比值约为 158%。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，2023 年湖南省国资委监管企业实现利润 322.1 亿元，同比增长 12%，截至 2023 年末，上述企业资产总额 1.79 万亿元，资产负债率 60.95%，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 4：2021~2023 年湖南省政府债务余额情况（单位：亿元）

项目	2021 年		2022 年		2023 年	
	全省	省本级	全省	省本级	全省	省本级
地方政府债务余额	13,605.43	2,039.06	15,407.66	2,133.64	18,216.63	2,230.06
其中：一般债务余额	6,904.95	1,624.00	7,222.79	1,714.00	8,042.14	1,805.41
专项债务余额	6,700.48	415.07	8,184.87	419.64	10,174.49	424.65

资料来源：湖南省 2021~2023 年财政预决算数据，湖南省财政厅提供，中债资信整理

表 5：2021~2023 年湖南省政府债务限额情况（单位：亿元）

项目	2021 年		2022 年		2023 年	
	全省	省本级	全省	省本级	全省	省本级
地方政府债务限额	13,838.91	2,205.61	15,591.91	2,273.92	18,428.31	2,368.91
其中：一般债务限额	7,089.02	1,764.26	7,407.02	1,854.26	8,213.02	1,944.25
专项债务限额	6,749.89	441.35	8,184.89	419.66	10,215.29	424.65

资料来源：湖南省 2021~2023 年财政预决算数据，湖南省财政厅提供，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 1999~2023 年湖南省国民经济和社会发展统计公报、2006~2023 年湖南省统计年鉴、2024 年湖南省月度经济数据。2024 年初，财政部公布 2022 年度地方预决算公开度排行榜，湖南省位居全国第 3 位，连续四年（2019~2022 年）进入前四。在湖南省财政厅网站上可获取 2013~2023 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。2022年5月，湖南省政府办公厅印发《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》，从明确项目范围、规范决策程序、严格立项管理、加强概算管理、实行跟踪审计和严肃追责问责六个方面进行规范，有助于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。

五、外部支持情况

湖南省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，未来将继续大力实施“三高四新”战略，推动中部地区崛起和长江经济带发展，预计将持续获得中央的各项支持

湖南省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，在政策方面持续获得中央的支持，近年经济结构持续优化，转型升级扎实推进，发展质量不断提升。2020年9月，国务院印发《中国（湖南）自由贸易试验区总体方案》，指导湖南发挥东部沿海地区和中西部地区过渡带、长江经济带和沿海开放经济带结合部的区位优势，着力打造世界级先进制造业集群、联通长江经济带和粤港澳大湾区的国际投资贸易走廊、中非经贸深度合作先行区和内陆开放新高地。2023年12月，国务院批准了《湖南省国土空间规划（2021—2035年）》，提出以“三区三线”为基础，构建国土空间新格局；科学谋划农业、生态、城镇三大空间，建设“一带一部”内联外通开放体系、人文湖湘魅力体系、支撑中部崛起基础体系。近年来习近平总书记多次在湖南考察并做出指示，2013年在湖南首次提出“精准扶贫”重要理念；2018年长江经济带发展深入推进之际，在岳阳作出“守护好一江碧水”重要指示；2020年十九届五中全会前夕，要求湖南打造“三个高地”、践行“四新”使命、落实五项重点任务；2024年在考察湖南时，勉励湖南在“打造‘三个高地’上持续用力，在推动中部地区崛起和长江经济带发展中奋勇争先，奋力谱写中国式现代化湖南篇章”。未来湖南省将继续大力实施“三高四新”战略，在打造国家重要先进制造业高地、具有核心竞争力的科技创新高地、内陆地区改革开放高地上持续用力，推动中部地区崛起和长江经济带发展，预计将持续获得中央的各项支持。

六、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2024年11月30日，湖南省政府共存续中债资信评级的一般债券63期，规模6,882.7556亿元，其中，新增一般债券存续35期，规模3,310.3685亿元；再融资一般债券存续28期，规模3,572.3871亿元。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30日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、	16湖南债02	310.0000	10	3.06



债券名称	债券简称	发行规模（亿元）	发行期限（年）	票面利率（%）
八期）	16 湖南债 13	150.0000	10	2.95
2017 年湖南省政府一般债券（四期）	17 湖南债 04	300.0000	10	4.14
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（一~十三期、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 39	85.7001	15	3.77
2020 年湖南省政府一般债券（一~四期、六期、八~十期）	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
	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（一~四期、六期、八~十期、十二期）	21 湖南债 09	64.0000	30	3.86
	21 湖南债 63	22.0000	30	3.69
	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（一~十期）	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



债券名称	债券简称	发行规模 (亿元)	发行期限 (年)	票面利率 (%)
	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
2023 年湖南省政府一般债券 (一~十五期)	23 湖南债 01	51.5120	3	2.62
	23 湖南债 02	49.0000	30	3.34
	23 湖南 03	78.0000	3	2.65
	23 湖南债 31	100.9808	10	2.96
	23 湖南债 32	170.9997	10	2.96
	23 湖南债 50	186.3335	10	2.83
	23 湖南债 64	99.0035	3	2.34
	23 湖南债 63	99.9988	10	2.79
	23 湖南债 65	30.0000	30	3.17
	23 湖南债 66	125.7656	10	2.87
	23 湖南 99	35.9928	10	2.83
	23 湖南 101	349.9905	10	2.80
	23 湖南债 128	145.2230	3	2.71
	23 湖南债 127	140.0000	3	2.70
	23 湖南债 138	216.3770	5	2.74

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—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，2021~2023 年全省一般公共预算收入均值/本次跟踪评级范围内—般债券存续规模为 0.47 倍，虽无法实现完全覆盖，但考虑债券分散到期，且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—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—般债券（二期、八期）、2017 年湖南省政府—般债券（四期）、2018 年湖南省政府—般债券（四~五期、七期、十期）、2019 年湖南省政府—般债券（一~十三期、十五期）、2020 年湖南省政府—般债券（一~四期、六期、八~十期）、2021 年湖南省政府—般债券（一~四期、六期、八~十期、十二期）、2022 年湖南省政府—般债券（一~十期）、2023 年湖南省政府—般债券（一~十五期）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：

评级模型结果

	评级要素及指标		评价结果	调级理由及依据
地方政府综合实力初始信用状况	经济实力	经济发展基础条件	1	—
		经济结构	1	
		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	
		人均政府综合财力	1	
		财政收入稳定性及收支平衡性评价	1	
		财政支出弹性	1	
	政府治理	债务余额/政府综合财力	4	
		信息透明度	1	
		财政和债务管理情况	1	
	其他调整因素（流动性、经济增长潜力、发展战略、评级指标异常值等）	无调整	—	
	地方政府综合实力初始信用状况	aaa	—	
外部支持	外部支持	无调整	—	
债券要素评价	债券偿还机制和偿债安排	无调整	—	
	债券偿还保障情况	无调整	—	
	债券期限	无调整	—	
	增信措施	无调整	—	
债券信用等级	—	AAA	—	

注 1：本次评级适用评级方法和模型为中国地方政府一般债券信用评级方法体系（2023 年 12 月版），版本号 P-J-N-0020-202312-FM。

注 2：模型得分体现该指标表现评价，得分越小越优。

注 3：相关指标计算资料来源：湖南省统计公报，湖南省统计年鉴，湖南省统计局网站，湖南省财政预决算数据，湖南省财政厅提供。



附件三：

湖南省经济、财政和债务数据

相关数据	2021年	2022年	2023年
地区生产总值（亿元）	45,713.45	48,670.37	50,012.90
人均地区生产总值（元）	69,440	73,598	75,938
地区生产总值增长率（%）	7.7	4.5	4.6
全社会固定资产投资增速（%）	8.0	6.6	-3.1
社会消费品零售总额（亿元）	18,596.9	19,050.7	20,203.3
进出口总额（亿元）	5,988.6	7,058.2	6175.0
三次产业结构	9.4:39.3:51.3	9.5:39.4:51.1	9.3:37.6:53.1
第一产业增加值（亿元）	4,322.92	4,602.73	4,621.3
第二产业增加值（亿元）	18,126.09	19,182.58	18,822.8
第三产业增加值（亿元）	23,614.08	24,885.06	26,568.8
常住人口数量（万人）	6,622	6,604	6,568
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）	44,866	47,301	49,243
全省地方一般公共预算收入（亿元）	3,250.7	3,101.8	3,360.5
其中：税收收入（亿元）	2,246.0	2,004.5	2,208.5
全省税收收入/全省地方一般公共预算收入（%）	69.09	64.62	65.72
省本级地方一般公共预算收入（亿元）	374.4	350.5	382.2
其中：税收收入（亿元）	236.1	187.3	273.0
全省政府性基金收入（亿元）	3,808.0	3,192	2,621.8
省本级政府性基金收入（亿元）	22.3	40.4	48.8
全省转移性收入（亿元）	4,104.4	4,769.7	5,125.5
全省国有资本经营收入（亿元）	140.0	156.3	396.5
省本级国有资本经营收入（亿元）	26.7	33.3	33.9
综合财力（亿元）	11,303.1	11,219.8	11,504.3
全省政府债务（亿元）	13,605.43	15,407.66	18,216.63
其中：省本级政府债务（亿元）	2,039.06	2,133.64	2,230.06
全省政府债务/全省综合财力（%）	120.37	137.33	158.35

资料来源：2021~2023年湖南省统计公报，湖南省统计年鉴，湖南省统计局网站，2021~2023年湖南省财政预决算数据，湖南省财政厅提供，中债资信整理。



附件四：

跟踪评级安排

中债资信评估有限责任公司（以下简称“中债资信”）将在湖南省政府公开发行一般债券有效期内，对受评债券的信用状况进行持续跟踪监测，并根据评级信息获取的情况决定是否出具跟踪评级报告。

中债资信将持续关注受评债券的信用品质，并尽最大可能收集和了解影响受评债券信用品质变化的相关信息。如中债资信了解到受评债券发生可能影响信用等级的重大事件，中债资信将就该事项进行实地调查或电话访谈，确定是否要对信用等级进行调整；如受评债券发行人不能及时配合提供必要的信息和资料，中债资信在确实无法获得有效评级信息的情况下，可暂时撤销信用等级。



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，综合考虑债券发行人当前的经济实力、财政实力、债务状况、政府治理水平、外部支持和本期公开发行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人之间，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，未因受评债券发行人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人提供以及公开信息，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自本报告出具之日起生效，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6号楼5层501
业务专线：010-88090123
传真：010-88090162
网站：www.chinaratings.com.cn



公司微信