



中债资信评估有限责任公司
CHINA BOND RATING CO.,LTD

2023 年湖南省政府再融资专项债券（四至六期） 信用评级

2023 年 09 月 07 日



2023年湖南省政府再融资专项债券（四至六期）信用评级

债券名称	发行规模 (亿元)	债券 期限	债项 级别
2023年湖南省政府再融资专项债券（四期）—2023年湖南省政府专项债券（百零八期）	51.8033	3年	AAA
2023年湖南省政府再融资专项债券（五期）—2023年湖南省政府专项债券（百零九期）	123.164	3年	AAA
2023年湖南省政府再融资专项债券（六期）—2023年湖南省政府专项债券（一百一十期）	60.213	3年	AAA
合计	235.1818	—	—

评级时间：2023年09月07日

评级结论

中债资信评估有限责任公司（以下简称“中债资信”）认为湖南省经济实力极强、财政实力很强，2023年湖南省政府再融资专项债券（四至六期）—2023年湖南省政府专项债券（一百零八至一百一十期）（以下简称“本次公开发行债券”）纳入湖南省政府性基金预算管理，湖南省政府性基金收入可覆盖本次公开发行债券本息的偿付，债券的违约风险极低，因此评定本次公开发行债券的信用等级均为AAA。

评级观点

■ 湖南省经济体量较大，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。2022年全省实现地区生产总值48,670.37亿元，同比增长4.5%，高于全国增速1.5个百分点，消费市场逐步改善，经济抗风险能力较强。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。

■ 2022年湖南省实现综合财力11,219.8亿元，其中，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；转移性收入同比明显增长，中央给予湖南省资金支持力度加大。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，叠加上级政府支持，全省综合财力将保持较大规模。

■ 湖南省近年来政府债务规模虽增长较快，但债务期限结构较合理，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。

■ 本次公开发行债券偿债资金均纳入湖南省政府性基金预算管理，湖南省政府性基金收入能够覆盖本次公开发行债券本息的偿付。

经济、财政和债务指标	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
地区生产总值增速（%）	3.8	7.7	4.5
三次产业结构	10.2:38.1:51.7	9.4:39.3:51.3	9.5:39.4:51.1
全省综合财力（亿元）	10,702.9	11,303.1	11,219.8
全省地方一般公共预算收入（亿元）	3,008.7	3,250.7	3,101.8
全省政府性基金收入（亿元）	3,356.1	3,808.0	3,192
全省转移性收入（亿元）	4,226.1	4,104.4	4,769.7
全省政府债务（亿元）	11,815.2	13,605.43	15,407.7
全省政府债务/全省综合财力（%）	110.39	120.37	137.33

资料来源：湖南省统计年鉴、统计公报、财政预（决）算执行报告、湖南省财政厅提供

分析师

李鹿野 马瑜

电话：010-88090209

邮箱：liluye@chinaratings.com.cn

市场部

电话：010-88090123

传真：010-88090162

邮箱：cs@chinaratings.com.cn

中债资信评估有限责任公司

地址：北京市西城区月坛南街1号院

1号楼2层2-201（100045）

网址：www.chinaratings.com.cn

免责声明 1、本报告用于相关决策参考，并非某种决策的结论、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年地方政府专项债券发行工作的通知》确定，不同于中债信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。

2023年湖南省政府再融资专项债券（四至六期）
信用评级

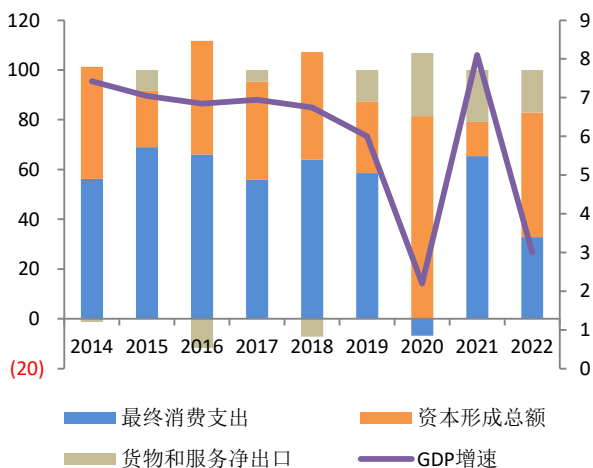
一、宏观经济与政策环境分析

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。

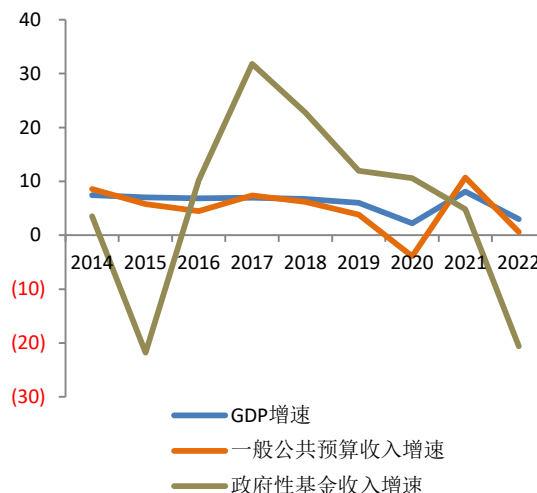
2023年上半年，我国扎实推进经济高质量发展，产业升级厚积薄发，国民经济持续恢复、总体回升向好。2023年上半年，国内生产总值59.30万亿元，按不变价格计算，同比增长5.5%。三大产业中，受益于疫情影响减弱，接触型、聚集型服务业明显改善，服务业增加值同比增长6.4%；规模以上工业增加值同比增长3.8%，装备制造业增长较快。三大需求中，消费回升势头明显，社会消费品零售总额同比增长8.2%，升级类商品销售加快；固定资产投资（不含农户）同比增长3.8%，其中，基础设施投资增长7.2%；货物进出口总额同比增长2.1%，其中，出口增长3.7%。

图 1：2014 年以来“三驾马车”对经济增长的拉动（%）



数据来源：Wind 资讯，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；消费市场逐步改善；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，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，2022年湖南省实现地区生产总值48,670.37亿元，经济规模在全国省级政府中处于中等偏上水平；增速方面，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。近年来湖南省经济增速大多高于全国平均水平。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上年增长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5000万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年上半年，湖南省实现地区生产总值23,998.64亿元，同比增长3.6%，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6月份增长4.5%，连续3个月回升；服务业全面恢复常态化运行，1~5月，规模以上服

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。

务业企业营业收入 2,306.24 亿元，增长 5.2%，其中休闲观光、游乐园、游览景区管理营业收入分别增长 34.7%、54.9%和 93.3%。**从需求角度来看**，消费需求稳步复苏，上半年社会消费品零售总额 9,622.22 亿元，同比增长 6.6%，其中限额以上住宿业和餐饮业营业额分别增长 15.7%和 12.9%；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 8.0%，产业投资增长 7.3%；对外贸易较快增长，进出口总额 3,367.51 亿元，增长 7.6%。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

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，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%，比上半年加快 1.6 个百分点，比全国平均水平快 5.1 个百分点。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、地区财政实力分析

湖南省财力规模较大；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

湖南省财力规模较大，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，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%。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，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。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年全省转移性收入较2021年有所增加，整体规模较大。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%。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，湖南省综合财力较为雄厚，人均综合财力较高，未来全省综合财力仍将保持较大规模。

2023年上半年，湖南省地方一般公共预算收入完成1,767.6亿元，同比增长11.2%，完成全年收入预算的52.8%。其中，地方税收完成1,158.1亿元，同比增长15%；非税收入完成609.5亿元，同比增长4.5%。上半年，全省政府性基金收入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	—

² 综合财力的测算方法为：综合财力=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

³ 人均综合财力的测算方法为：人均综合财力=综合财力/常住人口数量

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 2020~2022 年财政预决算数据，中债资信整理

2022 年湖南省政府债务负担加重，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 2022 年末，湖南省政府债务余额 15,407.7 亿元，较 2021 年增长 13.25%，债务压力进一步上升，截至 2022 年末全省政府债务与 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，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，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，资产负债率为 64.81%，债务负担保持稳定，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 4：2020~2022 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	11,815.2	1,985.1	13,605.43	2,039.06	15,407.7	2,133.64
其中：一般债务	6,504.7	1,572.3	6,904.95	1,624.00	7,222.8	1,714.00
专项债务	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

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

2023年湖南省政府再融资专项债券（四至六期）纳入湖南省政府性基金预算管理，湖南省政府性基金收入能够覆盖本次公开发行债券本息的偿还

2023年湖南省政府再融资专项债券（四至六期）发行总额为235.1818亿元，品种为记账式固定利率附息债，期限均为3年，全部为再融资债券。其中：2023年湖南省政府再融资专项债券（四期）发行金额为51.8053亿元；2023年湖南省政府再融资专项债券（五期）发行金额为123.1642亿元；2023年湖南省政府再融资专项债券（六期）发行金额为60.2123亿元。资金用途方面，本次公开发行债券募集资金均用于偿还2023年到期的湖南省政府专项债券部分本金⁴。本次公开发行债券无增信措施。

表 6：2023 年湖南省政府再融资专项债券（四至六期）概况

债券名称	发行规模 (亿元)	债券 期限	募集资金用途	债券 利率	付息方式
2023年湖南省政府再融资专项债券（四期）—2023年湖南省政府专项债券（一百零八期）	51.8053	3年	用于偿还2023年到期的湖南省政府专项债券部分本金	固定利率	利息按年支付，债券最后一期利息随本金一起支付
2023年湖南省政府再融资专项债券（五期）—2023年湖南省政府专项债券（一百零九期）	123.1642	3年	用于偿还2023年到期的湖南省政府专项债券部分本金	固定利率	利息按年支付，债券最后一期利息随本金一起支付
2023年湖南省政府再融资专项债券（六期）—2023年湖南省政府专项债券（一百一十期）	60.2123	3年	用于偿还2023年到期的湖南省政府专项债券部分本金	固定利率	利息按年支付，债券最后一期利息随本金一起支付

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，本次公开发行债券偿债资金主要来源于湖南省国有土地使用权出让收入，国有土地使用权出让收入主要取决于区域土地和房地产市场成交量和成交价格。2020年，湖南省土地出让总面积20.86万亩，同比增长26.52%。2021年，湖南省土地出让总面积延续增长，但出让均价有所下降，全年土地出让金合同额基本维持稳定。2022年，湖南省土地市场景气度不佳，土地供应量明显下降，土地出让金合同额同比下降约23%。除去政策原因影响，中长期看，尽管我国仍处于城镇化阶段，但我国适龄购房人口数量逐步见顶，未来我国房地产市场需求总体呈现放缓趋势，土地

⁴ 拟偿还债券情况详见附件三。

市场很难保持前期高速增长，土地出让收入波动将较大。但是，湖南省为我国东南腹地，自然资源丰富，经济发展较快，而目前城市化率相对较低，未来随着全省城镇化水平的提高，全省国有土地使用权出让收入仍将保持较大规模。

表 7：2020~2022 年湖南省土地市场运行情况

项目	2020 年	2021 年	2022 年
土地供应量（万亩）	49.27	44.10	32.40
土地出让总面积（万亩）	20.86	22.19	—
土地出让金合同额（亿元）	3,001.54	3,004.86	2,321.00
土地出让均价（万元/亩）	143.89	135.42	—

资料来源：湖南省财政厅提供，中债资信整理

表 8：2020~2022 年湖南省房地产市场运行情况

项目	2020 年	2021 年	2022 年
房地产开发投资完成额（亿元）	4,880.44	5,427.83	5,180.30
其中：住宅投资完成额（亿元）	3,615.06	4,164.61	—
房地产开发投资额完成额增速（%）	9.8	11.2	-4.6
其中：住宅投资额增速（%）	13.1	15.2	-2.7
商品房销售面积（万平方米）	9,437.44	9,188.79	6,792.87
其中：住宅销售面积（万平方米）	8,506.65	8,316.71	6,085.41
商品房销售面积增速（%）	3.7	-2.6	-26.1
其中：住宅销售面积增速（%）	5.4	-2.2	-26.8
商品房销售额（亿元）	5,947.06	6,040.51	4,312.26
其中：住宅销售额（亿元）	5,223.56	5,390.44	3,800.12
商品房销售额增速（%）	6.6	1.6	-28.6
其中：住宅销售额增速（%）	10.6	3.2	-29.5

资料来源：Wind 资讯，中债资信整理

从政府性基金收入对债券保障情况来看，2022 年湖南省政府性基金收入/截至 2022 年末全省政府专项债务余额（8,184.9 亿元）为 0.39 倍，虽然低于 1 倍，但考虑到专项债券期限普遍为三年期及以上，且到期债券可通过新发地方政府债券周转偿还，湖南省政府性基金收入对存量政府专项债券的保障情况较好；从政府性基金支出来看，2022 年湖南省政府性基金总支出 4,253.3 亿元，其中，债务付息支出 251.5 亿元，地方政府专项债务还本支出 293.0 亿元，历史到期债券本息均按时偿付。本次公开发行债券收入和本息偿还资金均纳入湖南省政府性基金预算管理，2020~2022 年湖南省政府性基金收入平均水平/本次公开发行债券的发行规模为 14.68 倍，湖南省政府性基金收入可覆盖本次公开发行债券的本息偿还。

表 9：2020~2022 年湖南省全省政府性基金收入情况（单位：亿元、%）

项目	2020 年	2021 年	2022 年
政府性基金收入	3,356.1	3,808.0	3,192
其中：国有土地使用权出让收入	3,195.0	3,605.2	2,952.6
国有土地使用权出让收入增速	20.30	12.84	-18.10

资料来源：湖南省财政厅提供，中债资信整理

综上所述，中债资信评定 2023 年湖南省政府再融资专项债券（四期）—2023 年湖南省政府专项债券（一百零八期）、2023 年湖南省政府再融资专项债券（五期）—2023 年湖南省政府专项债券（一百零九期）、2023 年湖南省政府再融资专项债券（六期）—2023 年湖南省政府专项债券（一百一十期）的信用等级均为 AAA。

附件一：

地方政府专项债券信用等级符号及含义

中债资信地方政府专项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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况极好，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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况很好，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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况较好，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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况一般，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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况较差，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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况很差，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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况极差，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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况极差，基本不能偿还债务。
C	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况极差，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：

表 1：2023 年湖南省政府再融资专项债券（四期）拟偿还债券情况

债券简称	债券全称	发行金额 (亿元)	票面利率 (%)	起息日期	到期日期	申请本期债券 额度 (亿元)
18 湖南债 16	2018 年湖南省（长沙市）土地 储备专项债券（一期）—— 2018 年湖南省政府专项债券 （六期）	71.45	3.89	2018/09/21	2023/09/21	51.8053

资料来源：湖南省财政厅提供，中债资信整理

表 2：2023 年湖南省政府再融资专项债券（五期）拟偿还债券情况

债券简称	债券全称	发行金额 (亿元)	票面利率 (%)	起息日期	到期日期	申请本期债券 额度 (亿元)
18 湖南债 17	2018 年湖南省（岳阳市、常德 市、衡阳市、株洲市、郴州市、 湘潭市）土地储备专项债券 （一期）——2018 年湖南省政 府专项债券（七期）	135.30	3.89	2018/09/21	2023/09/21	123.1642

资料来源：湖南省财政厅提供，中债资信整理

表 3：2023 年湖南省政府再融资专项债券（六期）拟偿还债券情况

债券简称	债券全称	发行金额 (亿元)	票面利率 (%)	起息日期	到期日期	申请本期债券 额度 (亿元)
18 湖南债 18	2018 年湖南省（永州市、邵阳 市、益阳市、娄底市、怀化市、 湘西自治州、张家界市）土地 储备专项债券（一期）—— 2018 年湖南省政府专项债券 （八期）	68.25	3.89	2018/09/21	2023/09/21	60.2123

资料来源：湖南省财政厅提供，中债资信整理

附件四：

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。

附件五：

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 2023 年湖南省政府再融资专项债券（四至六期）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；如受评债券发行主体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2023年湖南省政府再融资专项债券（四至六期）的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、外部支持和本次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