



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

2023 年湖南省农林水利专项债券 (一至二期) 信用评级

2023 年 03 月 03 日



2023 年湖南省农林水利专项债券（一至二期）信用评级

债券名称	发行规模 (亿元)	债券 期限	债项 级别
2023 年湖南省农林水利专项债券（一期）—2023 年湖南省政府专项债券（三期）	6.29	5 年	AAA
2023 年湖南省农林水利专项债券（二期）—2023 年湖南省政府专项债券（四期）	2.96	20 年	AAA
合计	9.25	—	—
评级时间:	2023 年 03 月 03 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 年湖南省农林水利专项债券（一至二期）—2023 年湖南省政府专项债券（一至四期）（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，募投项目预期收益能够覆盖本次公开发行债券本息，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。

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	-
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	11,219.4
全省地方一般公共预算收入（亿元）	3,008.7	3,250.7	3,101.8
全省政府基金收入（亿元）	3,356.1	3,808.0	3,191.3
全省转移性收入（亿元）	4,226.1	4,104.4	4,770.0
全省政府债务（亿元）	11,815.2	13,605.43	15,405.08
全省政府债务/全省综合财力（%）	110.39	120.37	137.31

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

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。

■ 湖南省财力规模较大。全省 2022 年一般公共预算收入 3,101.8 亿元，同口径增长 6.6%；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。

■ 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。

■ 本次公开发行债券本息偿还资金来自对应项目的厂房、种植园出租收入等，对应项目预期收益能够覆盖本次公开发行债券本息。

分析师

马璇 郭秋薇

电话：010-88090079

邮箱：maxuan@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。

2023 年湖南省农林水利专项债券
（一至二期）信用评级

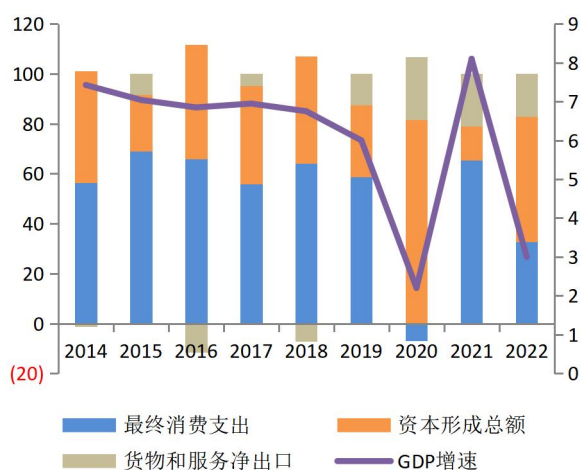


一、宏观经济与政策环境分析

疫情以来经济在下行压力下持续正增长，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

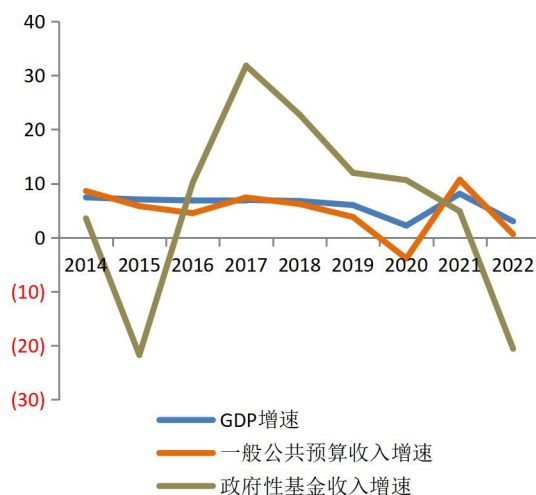
近年来受疫情冲击以及国际形势复杂多变影响，中国经济增长有所波动。2020 年宏观经济“深蹲起跳”，实际 GDP 增长 2.2%，服务业受疫情影响最为严重且内部存在分化，房地产投资和“出口-工业生产”链条是经济的主要拉动，制造业投资和消费是 2020 年全年经济的主要拖累。2021 年宏观经济总体保持恢复态势，全年中国 GDP 同比增长 8.4%，两年平均增长 5.1%，经济持续稳定恢复；国内疫情防控成效稳固，消费需求稳步释放，出口依然是拉动经济增长的重要动能，资本形成总额、最终消费和净出口对经济的拉动作用分别为 5.3、1.1、1.7 个百分点。2022 年需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力持续演化，宏观调控力度加大，经济大盘总体稳定，初步核算，2022 年全年中国 GDP 总量为 121.02 万亿元，按不变价格计算，同比增长 3.0%。从产业角度，2022 年第一产业增加值 8.83 万亿元，同比增长 4.0%；第二产业增加值 48.32 万亿元，同比增长 3.8%；受疫情影响最大的第三产业增加值 63.87 万亿元，同比增长 2.3%。从需求端看，由于居民人均可支配收入增速下降，叠加疫情冲击和预期转弱下的消费意愿下降，消费下滑明显，投资和净出口的对 GDP 的贡献率相对上升。

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。展望 2023 年，需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力仍然较大，稳经济一揽子政策和接续措施下，经济持续恢复态势仍将保持。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、盘活专项债结存限额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；制造业投资仍将增长。出口方面，国际环境动荡加深，海外需求放缓影响下出口增速将进一步回落，但对欧洲出口的替代及价格因素对出口形成一定支撑，稳定外贸政策举措有利于外贸稳定，整体看出口或将下滑。消费方面，近期中央经济工作会议提出要将



恢复和扩大消费摆在优先位置，加之疫情防控进入新阶段带来的消费场景恢复，帮扶、消费贷款等促消费政策全面落地，消费将进入修复通道，有望成为提升经济增长的重要力量。

2022 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，全国实现一般公共预算收入 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，考虑到大规模留抵退税在 2022 年上半年已基本执行完毕，2022 年下半年税收呈现增长态势，随着经济持续修复，一般公共预算收入有望逐步回暖。政府性基金收入方面，2022 年全国政府性基金收入实现 7.79 万亿元，同比下降 20.6%。分中央和地方看，中央政府性基金预算收入 4,124 亿元，比上年增长 3.0%；地方政府性基金预算本级收入 7.38 万亿元，比上年同期下降 21.6%，其中国有土地使用权出让收入实现 6.69 万亿元，同比下降 23.3%。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仍承压。

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 with 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 with 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 with 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。

表 1：近年来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》	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



发布时间	政策或会议名称	政策主要内容
	《管理办法》	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监督审查，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

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”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。2021 年湖南省人均地区生产总值 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 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。

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	—	—	—
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		—	
城镇化率（%）	58.76		59.71		—	
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：2020~2021 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，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，



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%。2022 年受疫情及落实退减缓税费优惠政策影响，湖南省一般公共预算收入有所下降，全年完成 3,101.8 亿元，扣除退减缓税等因素影响后同口径增长 6.6%，按自然口径计算下降 4.6%。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。2020~2022 年湖南省全省转移性收入分别为 4,226.1 亿元、4,104.4 亿元和 4,770.0 亿元，2022 年全省转移性收入较前两年均增加，整体规模较大。从政府性基金收入来看，2020~2022 年湖南省政府性基金收入分别为 3,356.1 亿元、3,808.0 亿元和 3,191.3 亿元，其中，2022 年国有土地出让收入 2,952.2 亿元，同比下滑 18.11%。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。

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	350.6
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	3,191.3	40.2
其中：国有土地出让收入	3,195.0	2.8	3,605.2	0.7	2,952.2	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	4,722.3	4,722.3
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） ¹	10,702.9	4,618.8	11,303.1	4,527.8	11,219.4	5,194.1

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 2022 年末，湖南省政府债务余额 15,405.08 亿元，较 2021 年增长 13.23%，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

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

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 年湖南省政府性债务规模情况（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	15,405.08	2,133.64
其中：一般债务	6,504.7	1,572.3	6,904.95	1,624.00	7,220.21	1,714.00
专项债务	5,310.5	412.8	6,700.48	415.07	8,184.88	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 1999~2021 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、2022 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）进入前四。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

本次公开发行债券募集资金专项用于农林水利项目，偿债资金主要来自募投项目的厂房、种植园出租收入等，对应项目预期收益能够覆盖债券本息

在国务院批准的总规模内，2023 年湖南省农林水利专项债券（一至二期）—2023 年湖南省政府专项债券（三至四期）计划发行总额 9.25 亿元，品种为记账式固定利率附息债，期限为 15 年和 20 年。资金用途方面，本次公开发行债券为新增农林水利专项债券，募集资金专项用于郴州市、邵阳市、娄底市、永州市、怀化市、株洲市的 8 个农林水利项目建设。

表 6：2023 年湖南省农林水利专项债券（一至二期）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 年湖南省农林水利专项债券（一期） —2023 年湖南省政府专项债券（三期）	6.29	15 年	湖南省内农 林水利项目 建设	固定 利率	利息每半年支付一次，债券最 后一期利息随本金一起支付
2023 年湖南省农林水利专项债券（二期） —2023 年湖南省政府专项债券（四期）	2.96	20 年	湖南省内农 林水利项目 建设	固定 利率	利息每半年支付一次，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

1、2023 年湖南省农林水利专项债券（一期）项目偿债保障分析

2023 年湖南省农林水利专项债券（一期）—2023 年湖南省政府专项债券（三期）发行金额 6.29 亿元，期限为 15 年，涉及株洲市、郴州市、永州市的 3 个项目。

项目偿债资金来源及偿债保障方面，本期债券本息偿还资金来源于上述 3 个项目预期收益，主要收益来源为厂房租赁收入、停车场收入、温室大棚租赁收入等。本期债券存续期内，上述 3 个募投项目可实现预期收益 12.80 亿元，各项目预期收益对申请本期债券额度本息²的覆盖倍数在 1.24~1.55 倍之间，项目整体预期收益可以覆盖本期债券本息。

表 7：2023 年湖南省农林水利专项债券（一期）对应募投项目情况（单位：亿元、倍）

地市	所属区域	项目名称	申请本期 债券额度	项目预 期收益	对本期 债券本 息的覆 盖倍数
株洲市	渌口区	渌口区龙门镇乡村振兴综合开发项目	2.40	4.56	1.25
郴州市	永兴县	西河（永兴段）乡村振兴示范带建设项目	2.00	3.77	1.24
永州市	祁阳市	祁阳县中型灌区建设与节水改造、高效节水灌溉工程	1.89	4.46	1.55
合计			6.29	12.80	-

资料来源：湖南省财政厅提供，中债资信整理

2、2023 年湖南省农林水利专项债券（二期）项目偿债保障分析

2023 年湖南省农林水利专项债券（二期）—2023 年湖南省政府专项债券（四期）发行金额 2.96 亿

²参照近期同期限地方政府债券的发行情况，本期债券利率按照 3.50%测算。



元，期限为 20 年，涉及株洲市、邵阳市、永州市、怀化市和娄底市的 5 个项目。

项目偿债资金来源及偿债保障方面，本期债券本息偿还资金来源于上述 5 个项目预期收益，主要收益来源为种植园收入、集散中心出租收入等。本期债券存续期内，上述 5 个募投项目可实现预期收益 8.24 亿元，各项目预期收益对申请本期债券额度本息³的覆盖倍数在 1.19~13.55 倍之间，项目整体预期收益可以覆盖本期债券本息。

表 8：2023 年湖南省农林水利专项债券（二期）对应募投项目情况（单位：亿元、倍）

地市	所属区域	项目名称	申请本期 债券额度	项目预 期收益	对本期 债券本 息的覆 盖倍数
株洲市	石峰区	株洲市石峰区乡村振兴产业融合及基础设施建设项目	0.84	2.52	1.76
邵阳市	隆回县	隆回县农村人居环境综合整治建设项目	0.40	0.88	1.30
永州市	宁远县	宁远县生猪全产业链建设项目（一期）	1.40	2.84	1.19
怀化市	靖州县	靖州县制种基地建设项目	0.26	0.62	1.41
娄底市	双峰县	沙塘乡集中供水工程项目	0.06	1.38	13.55
合计			2.96	8.24	-

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 年湖南省农林水利专项债券（一期）—2023 年湖南省政府专项债券（三期）和 2023 年湖南省农林水利专项债券（二期）—2023 年湖南省政府专项债券（四期）的信用等级均为 AAA。

³参照近期同期限地方政府债券的发行情况，本期债券利率按照 3.50%测算。

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：

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	—
地区生产总值增长率（%）	3.8	7.7	4.5
全社会固定资产投资总额（亿元）	—	—	—
社会消费品零售总额（亿元）	16,258.12	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
其中：工业增加值（亿元）	—	—	—
第三产业增加值（亿元）	21,603.36	23,614.08	24,885.06
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）	6,644.49	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）	41,698	44,866	47,301
农村居民人均可支配收入（元）	16,585	18,295	—
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
全省地方一般公共预算收入增长率（%）	0.1	8.0	6.6
省本级地方一般公共预算收入（亿元）	341.5	374.4	350.6
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	3,191.3
全省政府性基金收入增长率（%）	13.21	13.08	15.84
省本级政府性基金收入（亿元）	17.6	22.3	40.2
省本级政府性基金收入增长率（%）	-86.73	26.14	81.08
全省转移性收入（亿元）	4,226.1	4,104.4	4,770.0
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	11,219.4
全省政府债务（亿元）	11,815.2	13,605.43	15,405.08
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	137.31

资料来源：2020 年~2022 年湖南省统计公报，湖南省统计局网站；

湖南省 2020~2022 年财政预决算数据，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 2023 年湖南省农林水利专项债券（一至二期）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 年湖南省农林水利专项债券（一至二期）的信用等级评定是根据财政部相关政策要求，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、外部支持和本期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