

# 信用评级公告

联合〔2024〕1306号

联合资信评估股份有限公司通过对2024年湖南省地方政府再融资专项债券（一期）的信用状况进行综合分析和评估，确定2024年湖南省地方政府再融资专项债券（一期）的信用等级为AAA。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二四年三月六日

# 2024 年湖南省地方政府再融资专项债券（一期）

## 信用评级报告

### 评级结果：

债券名称	发行规模	期限	信用等级
2024 年湖南省地方政府再融资专项债券（一期）	43.2590 亿元	5 年	AAA

评级时间：2024 年 3 月 6 日

### 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	1
		政府治理水平	1	
财政实力与债务风险	F3	财政实力	2	
		债务状况	4	
指示评级				aaa <sup>+</sup>
个体调整因素				--
个体信用等级				aaa <sup>+</sup>
外部支持调整因素				+1
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

分析师：喻宙宏（项目负责人）

高志杰 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

### 评级结论

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）认为湖南省经济和财政实力很强，政府治理水平很高且能持续得到中央政府的有力支持；2024 年湖南省地方政府再融资专项债券（一期）（以下简称“本期专项债券”）纳入湖南省政府性基金预算管理，到期不能偿还的风险极低。联合资信确定 2024 年湖南省地方政府再融资专项债券（一期）的信用等级为 AAA。

### 评级观点

- 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；随着湖南湘江新区、中国（湖南）自由贸易试验区等国家战略规划落地湖南，湖南的战略地位和综合竞争优势进一步凸显，区域经济增长具有较大潜力。
- 2020—2022 年，湖南省地区生产总值持续增长，产业结构优化，第二产业占比持续增长，但面临严峻复杂的国内外环境，经济增速有所波动。
- 湖南省财政实力很强，近年来财政收入总体保持增长。其中，一般公共预算收入波动增长，对湖南省财政收入稳定性起到了重要的保障作用；上级补助收入波动增长且规模大，反映了中央对湖南省支持力度大；政府性基金收入主要来源于国有土地使用权出让收入，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具有一定不确定性。
- 湖南省政府债务规模持续增长，债务风险总体可控。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。
- 本期专项债券偿债资金纳入湖南省政府性基金预算管理，湖南省政府性基金收入合计和政府性基金收入总计对本期专项债券的保障程度非常高，本期专项债券到期不能偿还的风险极低。

**基础数据：**

项 目	2020 年	2021 年	2022 年
地区生产总值（亿元）	41542.6	46063.1	48670.4
地区生产总值增速（%）	3.8	7.7	4.5
人均地区生产总值（元）	62537.0	69440.0	73598.0
三次产业结构	10.2:38.4:51.4	9.4:39.3:51.3	9.5:39.4:51.1
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）	16258.1	18596.9	19050.7
进出口总额（亿元）	4874.5	5988.6	7058.2
城镇化率（%）	58.8	59.7	60.3
城镇居民人均可支配收入（元）	41697.5	44866.1	47301.0
一般公共预算收入合计（亿元）	3008.7	3250.7	3101.8
其中：税收收入（亿元）	2058.0	2246.0	2004.5
一般公共预算收入增长率（%）	0.05	8.04	-4.58
上级补助收入（亿元）	4186.3	4059.8	4722.0
一般公共预算支出合计（亿元）	8403.1	8325.5	8991.6
财政自给率（%）	35.8	39.0	34.5
政府性基金收入合计（亿元）	3356.1	3808.0	3192.0
地方综合财力（亿元）	10818.9	11163.1	11063.5
地方政府债务余额（亿元）	11815.2	13605.4	15407.7
地方政府债务限额（亿元）	12160.9	13838.9	15591.9
地方政府负债率（%）	28.4	29.5	31.7
地方政府债务率（%）	109.2	121.9	139.3

资料来源：2020-2021 年经济相关数据取自湖南统计年鉴 2022，其中进出口总额取自 2020-2021 年国民经济和社会发展统计公报；2022 年经济相关数据取自湖南省 2022 年国民经济和社会发展统计公报；2020-2022 年财政相关数据取自湖南省 2020-2022 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	2024/01/23	喻宙宏 高志杰 韩子祺	<a href="#">地方政府信用评级方法 V3.0.202006</a> <a href="#">地方政府信用评级模型 V3.0.202006</a>	<a href="#">阅读全文</a>
AAA	2015/07/01	刘小平 高景楠 霍焰	<a href="#">地方政府信用评级方法（2004 年）</a>	<a href="#">阅读全文</a>

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以及根据公开信息整理，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、本次信用评级结果仅适用于本期专项债券，有效期为本期专项债券的存续期；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。

# 2024 年湖南省地方政府再融资专项债券（一期）

## 信用评级报告

### 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 2022 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。截至 2022 年底，湖南省常住人口 6604 万人。其中，城镇人口 3983 万人，城镇化率 60.31%。

近年来，湖南省经济规模持续增长。2020—2022 年，湖南省地区生产总值分别为 41542.6 亿元、46063.1 亿元和 48670.4 亿元。

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：省委书记沈晓明，省长毛伟明。

### 二、宏观经济与政策环境分析

2023 年，世界经济低迷，地缘政治冲突复杂多变，各地区各部门稳中求进，着力扩大内需。2023 年，中国宏观政策稳中求进，加强逆周期调控。货币政策两次降准、两次降息，采用结构性工具针对性降息，降低实体经济融资成本，突出稳健、精准。针对价格走弱和化债工作，财政政策更加积极有效，发行特别国债和特殊再融资债券，支持经济跨周期发展。宏观政策着力加快现代化产业体系建设，聚焦促进民营经济发展壮大、深化资本市场改革、加快数字要素基础设施建设。为应对房地产供求新局面，优化房地产调控政策、加强房地产行业的流动性支持。

2023 年，中国经济回升向好。初步核算，

全年 GDP 按不变价格计算，比上年增长 5.2%。分季度看，一季度同比增长 4.5%、二季度增长 6.3%、三季度增长 4.9%、四季度增长 5.2%。信用环境方面，2023 年社融规模与名义经济增长基本匹配，信贷结构不断优化，但是居民融资需求总体仍偏弱。银行间市场流动性整体偏紧，实体经济融资成本逐步下降。

2024 年是实施“十四五”规划的关键一年，有利条件强于不利因素，中国经济长期向好的基本趋势没有改变。消费有望保持韧性，在房地产投资有望企稳大背景下固定资产投资增速可能回升，出口受海外进入降息周期拉动有较大可能实现以美元计价的正增长。2024 年，稳健的货币政策强调灵活适度、精准有效，预计中央财政将采取积极措施应对周期因素，赤字率或将保持在 3.5% 左右。总体看，中国 2024 年全年经济增长预期将维持在 5% 左右。完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察（2023 年年报）》](#)。

### 三、区域经济实力

#### 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。

根据《湖南省 2022 年国民经济和社会发展统计公报》，自然资源方面，湖南省已发现矿种 147 种，探明资源储量矿种 113 种。其中，能源矿产 7 种，金属矿产 39 种，非金属矿产 65 种，水气矿产 2 种。财政出资实施地质勘查项目（含续作项目）5 个（只含省级财政投资项目），新发现大中型矿产地 11 处。

教育和科学技术方面，截至 2022 年底，湖南省拥有普通高校 116 所。研究生教育毕业生 2.9 万人，普通高等教育毕业生 44.9 万人，中等职业教育毕业生 22.7 万人，普通高中毕业生 42.5 万人，初中毕业生 84.7 万人，普通小学毕业生 90.3 万人。截至 2022 年底，湖南省拥有国家工程研究中心（工程实验室）12 个、省级工程研究中心（工程实验室）354 个、国家地方联合工程研究中心（工程实验室）42 个、国家认定企业技术中心 68 个、国家工程技术研究中心 14 个、省级工程技术研究中心 523 个；国家级重点实验室 19 个、省级重点实验室 337 个；全年签订技术合同 45780 项，技术合同成交金额 2544.6 亿元；登记科技成果 1086 项；专利授权量 92916 件，比上年下降 6.1%，其中，发明专利授权量 20423 件，增长 23.3%；工矿企业、大专院校和科研单位专利授权量分别为 60706 件、12763 件和 836 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 2022 年底，湖南省全省公路通车里程 24.24 万公里，比上年末增加 480 公里，公路密度为 114.48 公里/百平方公里；其中高速公路通车里程为 7330 公里，比上年末增加 247 公里，2022 年全省公路完成货运量 18.61 亿吨，同比下降 6.2%；铁路营业里程 6078 公里，较上年末增长 2.9%，其中高速铁路 2408 公里，较上年末增加 159 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 2022 年底，湖南

省内河航道 11968 公里，2022 年全省水路完成货运量 2.23 亿吨，同比增长 4.8%；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、加强基础设施建设、提升公共服务水平等方面出台了 19 条财政政策。

总体来看，湖南省具备地理位置独特、自然资源丰富、科研实力强、交通基础设施较为完善等多方面的发展优势。近年来，湖南湘江新区、湖南自贸试验区等国家战略规划落地湖南，湖南的战略地位和综合竞争优势进一步凸显，区域经济增长具有较大潜力。

## 2. 区域经济发展水平

湖南省经济体量较大，2020—2022 年，湖南省经济持续增长，但面临严峻复杂的国内外环境，经济增速有所波动，整体经济实力很强。

表1 2020—2022年湖南省国民经济发展主要指标

主要指标	2020 年	2021 年	2022 年
GDP（亿元）	41542.6	46063.1	48670.4
GDP 增长率（%）	3.8	7.7	4.5
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）	16258.1	18596.9	19050.7
进出口总额（亿元）	4874.5	5988.6	7058.2
城镇化率（%）	58.8	59.7	60.3
城镇居民人均可支配收入（元）	41697.5	44866.1	47301.0
三次产业结构	10.2:38.4:51.4	9.4:39.3:51.3	9.5:39.4:51.1

资料来源：湖南统计年鉴 2022；湖南省 2020—2022 年国民经济和社会发展统计公报

2020—2022年，湖南省地区生产总值分别为41542.6亿元、46063.1亿元和48670.4亿元，增速分别为3.8%、7.7%和4.5%。分产业看，2022年，湖南省第一产业增加值4602.7亿元，同比增长3.6%；第二产业增加值19182.6亿元，同比增长6.1%；第三产业增加值24885.1亿元，同比增长3.5%。

### 产业结构

2020—2022年，湖南省产业结构有所调整，第二产业占比持续提升，三年产业结构分别为10.2:38.1:51.7、9.4:39.3:51.3和9.5:39.4:51.1。

农业生产方面，2022年，湖南省全省农林牧渔业总产值8160.1亿元，同比增长3.8%。粮食作物方面，2022年，湖南省粮食种植面积4765.5千公顷，增加7.2千公顷，增长0.2%；其中，夏粮面积112.6千公顷，减少1.2千公顷，下降1.1%；早稻面积1212.8千公顷，减少6.8千公顷，下降0.6%；秋粮面积3440.1千公顷，增加15.2千公顷，增长0.4%。经济作物方面，2022年，湖南省全年棉花种植面积64.6千公顷，较上年增长7.4%；糖料种植面积7.6千公顷，较上年增长0.4%；油料种植面积1518.2千公顷，较上年增长2.6%。畜牧业方面，2022年，湖南省全年猪、牛、羊、禽肉类总产量577.3万吨，同比增长3.1%。

工业生产方面，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、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%左右，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。2022年，湖南省规模以上工业增加值比上年增长7.2%。其中，民营企业增加值增长7.5%，占规模以上工业的比重为69.8%。高技术制造业增加值增长18.0%，占规模以上工业的比重为13.9%，同比提高0.9个

百分点。装备制造业增加值增长9.9%，占规模以上工业的比重为31.7%。省级及以上产业园区工业增加值增长8.0%，占规模以上工业的比重为72.5%，同比提高2.7个百分点。六大高耗能行业增加值增长6.6%，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8.1%，湘南地区规模以上工业增加值增长8.3%，大湘西地区规模以上工业增加值增长5.8%，洞庭湖地区规模以上工业增加值增长7.0%。

服务业方面，2022年，湖南省全年批发和零售业增加值4787.1亿元，同比增长1.8%；交通运输、仓储和邮政业增加值1696.9亿元，同比增长0.6%；住宿和餐饮业增加值951.5亿元，同比增长2.2%；金融业增加值2421.5亿元，同比增长6.2%；房地产业增加值2822.0亿元，同比下降3.9%；信息传输、软件和信息技术服务业增加值1153.8亿元，同比增长15.0%；租赁和商务服务业增加值1597.4亿元，同比增长4.9%；全年规模以上服务业企业营业收入增长7.8%，利润总额增长7.5%；国内游客4.3亿人次，比上年增长1.0%；入境游客7.7万人次，同比增长10.6%。旅游总收入6488.0亿元，同比下降0.9%。其中，国内旅游收入6486.4亿元，同比下降0.9%；国际旅游收入0.2亿美元，同比增长21.8%。

### 投资

2020—2022年，湖南省固定资产投资（不含农户）比上年分别增长7.6%、8.0%和6.6%。其中，2022年民间投资增长8.5%。分经济类型看，国有投资同比下降7.9%，非国有投资同比增长11.2%。分投资方向看，民生工程投资同比增长3.2%，生态环境投资同比增长1.9%，基础设施投资同比增长8.0%，高技术产业投资同比增长22.4%，工业技改投资同比增长4.6%。分区域看，长株潭地区投资同比增长1.7%，湘南地区投资同比增长10.8%，大湘西地区投资同比增长7.8%，洞庭湖地区投资同比增长9.1%。2022年，湖南省房地产开发投资5180.3亿元，同比下降4.6%。

综合分析，2020—2022年，湖南省固定资产投资（不含农户）保持增长，为区域经济与财力持续增长提供动力。

### 消费

2020—2022年，湖南省社会消费品零售总额分别为16258.1亿元、18596.9亿元和19050.7亿元，同比增速分别为-2.6%、14.4%和2.4%。分经营地看，2022年，湖南省城镇消费品零售额16466.4亿元，同比增长2.4%；乡村消费品零售额2584.3亿元，同比增长2.8%。分消费类型看，商品零售额16758.0亿元，同比增长2.6%；餐饮收入额2292.6亿元，同比增长1.0%。分区域看，长株潭地区社会消费品零售总额7404.7亿元，同比增长2.4%；湘南地区社会消费品零售总额3868.3亿元，同比增长2.7%；大湘西地区社会消费品零售总额3406.0亿元，同比增长2.0%；洞庭湖地区社会消费品零售总额4371.7亿元，同比增长2.6%。2022年，湖南省城镇居民人均可支配收入47301.0元，同比增长5.4%；城镇居民人均消费支出29580.0元，同比增长4.5%。

综合分析，2020—2022年，湖南省社会消费品零售呈增长态势，为区域经济与财力持续增长提供动力。

### 进出口

湖南省对外贸易规模较小，但近年来增长速度较快。2020—2022年，湖南省进出口总额分别为4874.5亿元、5988.6亿元和7058.2亿元，同比增速分别为12.3%、22.6%和20.2%。其中，2022年，湖南省出口5154.5亿元，同比增长25.3%；进口1903.6亿元，同比增长8.3%。分贸易方式看，一般贸易出口4531.6亿元，同比增长30.5%；加工贸易出口385.7亿元，同比下降3.4%。重点出口商品中，机电产品2123.7亿元，同比增长18.3%；高新技术产品559.2亿元，同比增长12.2%。分产销国别（地区）看，出口美国725.4亿元，同比增长2.8%；出口中国香港529.3亿元，同比增长2.6%；出口欧盟503.8亿元，同比增长7.8%；出口东盟1163.8亿元，同比增长68.5%；出口“一带一路”沿线国家2121.1

亿元，同比增长52.5%；出口RCEP其他成员国1597.6亿元，同比增长49.0%。

### 3. 区域信用环境

根据中国人民银行湖南省分行公布的《湖南省金融运行报告（2023）》，2022年，湖南省金融运行总体平稳。银行业平稳发展，重点领域金融支持力度加大；证券期货业稳健运行，业务规模略有收缩；保险业务规模平稳增长，保障功能持续发挥；社会融资规模整体平稳，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，2020—2022年末，湖南省金融机构本外币各项存款余额分别为5.8万亿元、6.3万亿元和7.0万亿元，同比分别增长10.0%、8.6%和11.5%。其中，2022年，湖南省住户存款余额41313.9亿元，较上年底增长16.3%；非金融企业存款余额14174.7亿元，较上年底增长2.6%。本外币各项贷款余额62351.5亿元，较上年底增长11.7%。其中，住户贷款余额21576.2亿元，较上年底增长3.8%；非金融企业及机关团体贷款余额40498.9亿元，较上年底增长15.9%。

资本市场方面，2020—2022年末，湖南省境内上市公司持续增长，分别为117家、132家和138家；年末A股总市值分别为17533.2亿元、19944.0亿元和15851.8亿元。同期末，湖南省证券公司营业部分别为436家、439家和434家，证券交易额分别为10.5万亿元、12.2万亿元和12.0万亿元；期货公司数量分别为3家、2家和2家，全年期货交易额分别为6.4万亿元、7.1万亿元和5.6万亿元。

### 4. 未来发展

短期来看，根据《2023年湖南省政府工作报告》，湖南省2023年主要预期目标是：地区生产总值增长6.5%左右，规模以上工业增加值增长7.5%，固定资产投资增长7.0%以上，地方一般公共预算收入增长8.0%以上，进出口总额增长10.0%，居民消费价格指数上涨3.0%左右，城镇

新增就业70.0万人，城镇调查失业率5.5%左右，居民收入增长与经济增长基本同步，粮食产量600.0亿斤以上，生态环境质量持续改善。

从2035年远景目标来看，到2035年，湖南省将基本建成经济强省、科教强省、文化强省、生态强省、开放强省、健康湖南。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大台阶，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。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，湖南省经济稳步增长，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。

#### 四、政府治理水平

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，持续完善法治建设、改革开放、财务管理和政府性债务管理。

法治建设方面，2022年，湖南省人民政府不断提高立法质效。省政府全年提请省人大常委会审议地方性法规议案8件；出台省政府规章3件，打包修改53件、废止13件。不断提高立法公众参与度，所有立法项目均通过门户网站、论证会、座谈会、听证会等形式广泛听取意见。推进立法后评估工作，对2件省政府规章实施情况和制度设计进行了总体评估。严格规范性文件合法性和公平竞争审查，省政府向省人大常委会备案规范性文件70件，落实省直部门统一登记、统一编号、统一公布规范性文件401件，备案审查市州政府规范性文件511件，办理规范性文件合法性审查申请案件

17件。开展涉及全国统一大市场建设、优化营商环境、计划生育、水能资源开发利用等相关领域规章和规范性文件专项清理。

改革开放方面，近年来，湖南省瞄准蓝图狠抓落实，努力搭建开放平台，营造市场化、法治化、国际化营商环境，取得了一系列显著成效：已与227个国家和地区建立经贸往来，“湘字号”企业走进109个国家和地区，在湘投资的世界500强企业达188家，中欧班列稳定运行1000列以上。2022年以来，湖南省相继举办了世界计算大会、国际通用航空产业博览会、全球湘商大会和博鳌经安论坛第二届大会等重要展会，实际利用外资及对外投资规模均居中部第一，对非贸易规模居中西部第一。自贸试验区形成47项制度创新成果，国企改革三年行动任务全面完成，湘江新区和省直单位主管高职院校管理体制深化改革顺利推进，农村宅基地制度改革试点稳步实施，对全省高质量发展形成了有力促进。

财务管理方面，根据《湖南省人民政府关于进一步深化预算管理制度改革的实施意见》，湖南省按照坚持党的全面领导、提高资源配置效率、强化预算刚性约束和切实防范财政风险的总体要求，加强预算统筹、增强重大战略任务财力保障，优化资源配置、提升财政政策资金效能，规范预算执行、硬化预算约束，加强风险防控、推动财政可持续发展，严格预算监管、提高预算管理信息化水平。

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，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。

## 五、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政府明确，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

中央与湖南省的收入划分以1994年实行的分税制财政管理体制为依据，企业所得税和个人所得税中央与地方按60%:40%的比例分享，营改增后增值税中央与地方按50%:50%的比例分享。

#### 转移支付情况

近些年，湖南省紧密跟踪中央政策动向，积极争取中央支持，持续获得中央政府强有力的补助支持。2020—2022年，湖南省一般公共预算收入中上级补助收入分别为4186.3亿元、4059.8亿元和4722.0亿元，上级补助收入规模很大且波动增长，对湖南省综合财力形成重要支撑。

总体看，湖南省作为省级政府，直接获得的中央政府支持力度很大，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

湖南省财政收入持续增长，2020—2022年湖南省分别实现财政收入总计15395.2亿元、16493.5亿元和16541.7亿元，年均复合增长3.66%。其中，一般公共预算收入总计占比分别为64.0%、62.0%和65.1%，对湖南省财政收入稳定性起到了重要的保障作用。

表2 2020—2022年湖南省财政收入构成情况

(单位: 亿元)

项目	2020年	2021年	2022年
一般公共预算收入总计	9848.4	10229.5	10766.6
政府性基金收入总计	5432.0	6110.3	5610.1
国有资本经营收入总计	114.8	153.7	165.0
<b>财政收入总计</b>	<b>15395.2</b>	<b>16493.5</b>	<b>16541.7</b>

资料来源: 湖南省2020—2022年决算(草案)

#### (1) 一般公共预算收支情况

2020—2022年，湖南省一般公共预算收入总计持续增长，年均复合增长4.6%。湖南省一般公共预算收入总计中上级补助收入占比较高，为第一大来源；由税收收入和非税收入构成的一般公共预算收入为第二大来源。

表3 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	2020年	2021年	2022年
<b>税收收入</b>	<b>2058.0</b>	<b>2246.0</b>	<b>2004.5</b>
其中: 增值税	701.1	784.2	541.5
企业所得税	256.0	271.0	234.3
个人所得税	87.9	91.8	101.5
城市维护建设税	139.1	155.0	142.6
契税	321.2	333.2	293.4
土地增值税	256.0	277.6	321.9
<b>非税收入</b>	<b>950.7</b>	<b>1004.7</b>	<b>1097.3</b>
其中: 专项收入	198.8	224.9	232.8
行政事业性收费收入	156.6	163.7	148.3
国有资源(资产)有偿使用收入	297.2	278.1	329.7
其他非税收入	165.4	119.0	126.5
<b>一般公共预算收入合计</b>	<b>3008.7</b>	<b>3250.7</b>	<b>3101.8</b>
<b>上级补助收入</b>	<b>4186.3</b>	<b>4059.8</b>	<b>4722.0</b>
上年结余	390.8	397.1	637.7
动用预算稳定调节基金	237.5	260.4	290.8
调入资金	1005.2	1088.9	973.8
<b>一般债务收入</b>	<b>1019.9</b>	<b>1172.6</b>	<b>1040.5</b>
<b>一般公共预算收入总计</b>	<b>9848.4</b>	<b>10229.5</b>	<b>10766.6</b>

注: 各项之和与合计数不一致系四舍五入所致

资料来源: 湖南省2020—2022年决算(草案)

2020—2022年，湖南省获得的上级补助收入波动增长，占一般公共预算收入总计的比重保持在40.0%以上，对一般公共预算收入总计形成重要支撑。

2020—2022年，湖南省一般公共预算收入合计分别为3008.7亿元、3250.7亿元和3101.8亿元，呈波动增长态势，年均复合增长1.54%。湖南省一般公共预算收入以税收收入为主，2020—2022年税收收入分别为2058.0亿元、2246.0亿元和2004.5亿元，占地方一般公共预算收入合计的比重分别为68.4%、69.1%和64.6%，一般公共预算收入质量波动下滑。从税收构成看，湖南省税收收入中增值税、企业所得税、契税和土地增值税占比较高，2022年上述四项税种收入占比分别为74.6%、74.2%和69.4%。2020—2022年，湖南省非税收入占比分别为31.6%、30.9%和35.4%，非税收入以专项收入和国有资源（资产）有偿使用收入为主。

2020—2022年，湖南省一般债务收入波动增长，分别为1019.9亿元、1172.6亿元和1040.5亿元。一般债务收入对一般公共预算收入总计形成重要补充。

2020—2022年，湖南省一般公共预算支出合计波动增长，分别为8403.1亿元、8325.5亿元和8991.6亿元。同期，湖南省财政自给率分别为35.8%、39.0%和34.5%。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。

表4 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	2020年	2021年	2022年
主要支出：			
一般公共预算服务	861.1	820.3	841.9
教育	1325.3	1373.6	1500.4
社会保障和就业	1300.2	1312.7	1441.7
卫生健康	737.6	739.9	820.6
农林水支出	987.7	949.0	995.4
交通运输	371.2	308.6	408.8
城乡社区	785.7	877.6	1005.5
住房保障	244.8	222.3	222.1
<b>一般公共预算支出合计</b>	<b>8403.1</b>	<b>8325.5</b>	<b>8991.6</b>
上解中央支出	58.3	61.3	64.7
地方政府一般债务还本支出	713.5	881.1	716.9
其他科目支出	276.3	323.9	306.8
结转下年支出	397.2	637.7	686.6

一般公共预算支出总计	9848.4	10229.5	10766.6
------------	--------	---------	---------

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；各项之和与合计数不一致系四舍五入所致

资料来源：湖南省2020—2022年决算（草案）

2022年，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51.2%，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。

2020—2022年，湖南省一般公共预算支出合计中一般公共预算服务、教育、社会保障与就业和卫生健康四项刚性支出合计占比分别为50.3%、51.0%和51.2%，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。

总体看，湖南省地方财政获得中央补助收入规模大，反映了中央对湖南省支持力度大。湖南省一般公共预算收入合计波动增长；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，2020—2022年规模分别为5432.0亿元、6110.3亿元和5610.1亿元，年均复合增长1.6%。

表5 湖南省政府性基金收入总计主要构成情况  
(单位：亿元)

项目	2020年	2021年	2022年
主要收入：			
国有土地使用权出让收入	3195.0	3605.2	2952.6
<b>政府性基金收入合计</b>	<b>3356.1</b>	<b>3808.0</b>	<b>3192.0</b>
政府性基金上级补助收入	267.8	44.6	47.7
上年结余	222.7	347.5	427.4
调入资金	51.7	80.2	165.6
地方政府专项债务收入	1533.7	1830.0	1777.4
<b>政府性基金收入总计</b>	<b>5432.0</b>	<b>6110.3</b>	<b>5610.1</b>

注：各项之和与合计数的差异系四舍五入所致  
资料来源：湖南省2020—2022年决算（草案）

2020—2022年，湖南省政府性基金收入合计分别为3356.1亿元、3808.0亿元和3192.0亿元

元。政府性基金收入对土地出让收入依赖程度高，2020—2022年，国有土地使用权出让收入占政府性基金收入合计的比重分别为95.2%、94.7%和92.5%。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具有一定不确定性。

2020—2022年，湖南省专项债务收入持续增长，分别为1533.7亿元、1830.0亿元和1777.4亿元，是政府性基金收入总计的重要组成部分。

表6 湖南省政府性基金支出总计构成情况  
(单位: 亿元)

项目	2020年	2021年	2022年
主要支出： 城乡社区支出	2520.3	3014.3	2423.1
<b>政府性基金支出合计</b>	<b>4191.8</b>	<b>4449.2</b>	<b>4272.3</b>
上解中央	--	0.1	--
地方政府专项债务还本支出	200.0	526.0	293.0
调出资金	692.7	707.5	583.3
年终结余	347.5	427.5	461.5
<b>政府性基金支出总计</b>	<b>5432.0</b>	<b>6110.3</b>	<b>5610.1</b>

注：各项之和与合计数的差异系四舍五入所致  
资料来源：湖南省2020—2022年决算（草案）

2020—2022年，湖南省政府性基金支出总计分别完成5432.0亿元、6110.3亿元和5610.1亿元，支出主要为城乡社区事务支出。考虑到专项债务还本支出、调出资金等因素，2022年湖南省政府性基金年终结余461.5亿元，政府性基金预算平衡能力强，预算调节弹性大。

总体看，湖南省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，政府性基金收入总计波动增长，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具有一定不确定性。

### (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。2020—2022年，湖南省国有资本经营预算收入总计分别为114.8亿元、153.7亿元和165.0亿元。整体看，湖南省国有资本经营收入规模较小。

### (4) 未来展望

根据《关于湖南省2022年预算执行情况与2023年预算草案的报告》，预计2023年湖

南省一般公共预算收入合计3350.0亿元，中央补助4064.5亿元，动用预算稳定调节基金55.0亿元，调入资金30.4亿元。政府性基金预算方面，全省收入安排3117.9亿元，加上中央补助31.9亿元，专项债券1644.3亿元，上年结转428.7亿元，收入总计5222.8亿元。国有资本经营预算方面，全省收入安排145.8亿元，加上中央补助1.2亿元，上年结转17.0亿元，收入总计164.0亿元。

总体看，湖南省一般公共预算收入将保持增长，并持续获得大规模上级补助收入，政府性基金收入受国有土地使用权出让变动影响，在房地产市场下行背景下未来具有一定不确定性。

## 六、债务状况

### 1. 地方政府债务负担

2020—2022年末，湖南省政府债务规模持续增长，年均复合增长14.2%。其中，一般债务占比分别为55.1%、50.8%和46.9%，专项债务占比逐年提升，主要系2020—2022年湖南省发行政府债券中新增专项债券规模逐年较快增长所致。

表7 2020—2022年末湖南省政府债务余额情况表  
(单位: 亿元)

项目	2020年	2021年	2022年
地方政府债务余额合计	11815.2	13605.4	15407.7
其中：一般债务	6504.7	6905.0	7222.8
专项债务	5310.5	6700.4	8184.9

资料来源：湖南省2020—2022年决算（草案）

从各级政府债务结构看，截至2022年底，湖南省本级政府债务余额合计2133.6亿元，占湖南省政府债务余额合计的13.8%，州（市）级和县（市、区）级政府债务占比高。湖南省政府债务主要集中在市县级。

2020—2022年末，财政部核定的湖南省地方政府债务限额逐年增长。截至2022年底，湖南省政府债务限额为15591.9亿元，较上年底增长12.7%。截至2022年底，湖南省政府负有偿还责任的债务总额为15407.7亿元，距债务

限额余 184.2 亿元，剩余空间相对有限。

表 8 2020—2022 年湖南省政府债务限额情况表  
(单位: 亿元)

项目	2020 年	2021 年	2022 年
地方政府债务限额合计	12160.9	13838.9	15591.9
其中：一般债务限额	6738.0	7089.0	7407.0
专项债务限额	5422.9	6749.9	8184.9

资料来源：湖南省 2020—2022 年决算（草案）

总体看，湖南省政府债务余额持续增长，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

2020—2022 年，湖南省综合财力<sup>1</sup>分别为 10818.9 亿元、11163.1 亿元和 11063.5 亿元，湖南省政府债务余额占综合财力的比重分别为 109.2%、121.9%和 139.3%。同期，湖南省政府债务余额占 GDP 的比重持续上升，分别为 28.4%、29.5%和 31.7%。

综合以上情况来看，湖南省政府债务余额与综合财力的比率持续上升；2020—2022 年末政府债务规模增长较快，总体政府债务负担加大，但债务风险总体可控。

## 七、本期专项债券分析

### 1. 本期专项债券概况

2024 年湖南省地方政府再融资专项债券（一期）（以下简称“本期专项债券”）发行总额 43.2590 亿元，期限 5 年。还本付息方面，本期专项债券每年付息一次，到期一次偿还本金。本期专项债券募集资金全部用于偿还 2019 年湖南省土地储备专项债券（一期）—2019 年湖南省政府专项债券（一期）部分到期本金。

### 2. 本期专项债券对湖南省政府债务的影响

本期专项债券公开发行规模为 43.2590 亿元，全部为再融资债券，可有效延长政府债券

期限、缓解政府债务到期支付压力。

### 3. 本期专项债券偿债能力分析

本期专项债券纳入湖南省政府性基金预算进行管理。2022 年，湖南省政府性基金收入合计和政府性基金收入总计分别为 3192.0 亿元和 5610.1 亿元，对本期专项债券的保障倍数分别为 73.79 倍和 129.69 倍。湖南省政府性基金收入合计和政府性基金收入总计对本期专项债券的保障程度非常高。

整体看，湖南省政府性基金收入合计和政府性基金收入总计对本期专项债券的保障程度非常高，本期专项债券纳入湖南省政府性基金预算进行管理，到期不能偿还的风险极低。

## 八、结论

基于对湖南省经济、财政、管理水平和地方债务等状况及本期专项债券偿还能力的综合评估，联合资信确定 2024 年湖南省地方政府再融资专项债券（一期）的信用等级为 AAA。

<sup>1</sup> 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+政府性基金上级补助收入。

## 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

## 联合资信评估股份有限公司关于 2024年湖南省地方政府再融资专项债券（一期） 的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在本期专项债券信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

湖南省财政厅应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在本期专项债券评级有效期内完成跟踪评级工作。

湖南省经济状况及相关情况如发生重大变化，或发生可能对本期专项债券信用等级产生较大影响的重大事项，湖南省财政厅应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注湖南省经济状况及相关信息，如发现其出现重大变化，或发现其存在或出现可能对本期专项债券信用等级产生较大影响的重大事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如湖南省财政厅不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。