

信用评级公告

联合〔2023〕11550号

联合资信评估股份有限公司通过对湖南省人民政府相关债项的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持 2015 年湖南省政府一般债券（四期）和 2015 年湖南省政府一般债券（八期）的信用等级为 AAA。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二三年十二月二十二日

湖南省政府债券 2023 年度跟踪评级报告

评级结果：

债券名称	本次级别	上次级别
2015 年湖南省政府一般债券（四期）	AAA	AAA
2015 年湖南省政府一般债券（八期）	AAA	AAA

评级时间：2023 年 12 月 22 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 ⁺
个体调整因素				--
个体信用等级				aaa ⁺
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）

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 2015 年湖南省政府一般债券（四期）和 2015 年湖南省政府一般债券（八期）到期不能偿还的风险极低，确定维持上述债券的信用等级为 AAA。

评级观点

1. 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，持续获得中央政府在资金和政策等多方面的大力支持。
2. 2022 年，湖南省地区生产总值保持增长，未来发展战略目标明确。
3. 2022 年，湖南省财政收入总计保持增长；湖南省获得的中央补助收入规模仍大且同比增幅较大，一般公共预算收入合计同比有所下降；政府性基金收入合计同比有所下降，平衡情况好。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，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不确定性仍较大。
4. 跟踪期内，湖南省地方政府性债务风险总体可控，同时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。
5. 湖南省已发行的一般债券纳入湖南省一般公共预算管理，湖南省一般公共预算收入总计对存续一般债券的保障程度尚可。考虑到存续债券为分期发行，湖南省政府对单年度待偿还政府债券的保障能力极强。

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	2022/12/27	喻宙宏、韩子祺	地方政府信用评级方法 V3.0.202006 地方政府信用评级模型 V3.0.202006	阅读全文
AAA	2015/07/01	刘小平、高景楠、霍焰	地方政府信用评级方法（2004 年）	阅读全文

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、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；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。

湖南省政府债券 2023 年度跟踪评级报告

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%。

跟踪期内，湖南省经济规模保持增长，2022年实现地区生产总值48670.4亿元，比上年增长4.5%，高于全国平均水平。

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、债券概况及募集资金使用情况

截至报告出具日，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）所评湖南省政府存续债券余额合计 258.00 亿元，具体债券存续情况如表 1 所示。跟踪期内，各期债券均按时足额付息。

表 1 联合资信所评湖南省政府债券存续情况

批次	债券名称	债券简称	余额 (亿元)	存续期	期限 (年)	发行利率 (%)
2015 年度第一批湖南省政府一般债券	2015 年湖南省政府一般债券（四期）	15 湖南债 04/15 湖南 04/湖南 1504	126.00	2015/07/17—2025/07/17	10	3.50
2015 年度第二批湖南省政府一般债券	2015 年湖南省政府一般债券（八期）	15 湖南债 16/15 湖南 08/湖南 1508	132.00	2015/11/23—2025/11/23	10	3.33
合计	--	--	258.00	--	--	--

数据来源：联合资信整理

三、宏观经济与政策环境分析

2023 年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议为主，聚焦于完善房地产调控政策、健全 REITs 市场功能、促进中小微企业调结构强能力；二季度，宏观政策以贯彻落实 4 月中央政治局会议精神为主，聚焦于进一步优化房地产调控政策、深化资本市场改革、稳住外贸外资基本盘、提振汽车和家居等大宗消费、优化调整稳就业政策；三季度，根据 7 月中央政治局会议决策部署，宏观政策聚焦于调整优化房地产政策、活跃资本市场、促进民营经济发展壮大、加大吸引外商投资力度等方面。

2023 年前三季度，宏观政策调控着力扩大内需、提振信心、防范风险，国民经济持续恢复向好，生产供给稳步增加，市场需求持续扩大，就业物价总体改善，发展质量稳步提升，

积极因素累积增多。初步核算，前三季度，国内生产总值 91.30 万亿元，按不变价格计算，同比增长 5.2%。第三季度国内生产总值同比增长 4.9%。剔除基数因素来看，第三季度 GDP 两年平均增速¹上升至 4.4%，较第二季度提高了 1.1 个百分点。9 月，物价和货币环境明显企稳，消费加速恢复，制造业投资保持强势。后续政策将以落实已出台的调控措施为主，稳中求进。信用环境方面，2023 年前三季度，社融规模显著扩张，信贷结构有所改善，但是居民融资需求总体仍偏弱，且企业债券融资节奏同比有所放缓。银行间市场流动性整体偏紧，实体经济融资成本明显下降。

展望 2023 年第四季度，特别国债发行支撑基建投资增速保持高位，汽车消费增速延续

¹为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析判断，本文使用两年平均增速（几何平均增长率）对部分受基数效应影响较大的指标进行分析，如工业生产、服务消费等相关领域指标。

上升态势，经济主体信心持续上升，经济增长将延续前三季度较快态势。前三季度 GDP 同比增长 5.2%，有力保障了实现全年 5% 的经济增长目标。据国家统计局测算，第四季度 GDP 同比增长 4.4% 以上即可完成全年经济增长目标。因此，第四季度关键是继续落实已经出台的宏观调控政策，坚持稳中求进工作基调，固本培元；着力促进汽车消费增速回升，推进高科技制造业投资扩容提效，采取多种手段稳外贸，以“保交楼”为抓手促进房地产相关债务重组。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 年三季度）》。

四、行业及区域经济环境

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 and 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。

2. 区域经济发展水平

2022 年，湖南省地区生产总值为 48670.4 亿元。分产业看，2022 年，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%。

表2 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

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

产业结构

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，湖南省三次产业结构由上年的 9.4：39.3：51.3 调整为 9.5：39.4：51.1。第一、二、三产业增加值对经济增长的贡献率分别为 8.2%、51.3%和 40.5%。

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%，比上年提高 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%，比上年提高 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%。

综合分析，2022 年，湖南省地区生产总值有所增长，产业结构调整有待进一步深化。

投资和消费

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

2022 年，湖南省社会消费品零售总额 19050.7 亿元，比上年增长 2.4%。分经营地看，城镇消费品零售额 16466.4 亿元，增长 2.4%；乡村消费品零售额 2584.3 亿元，增长 2.8%。分消费类型看，商品零售额 16758.0 亿元，增长 2.6%；餐饮收入额 2292.6 亿元，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，增长 2.4%；湘南地区社会消费品零售总额 3868.3 亿元，增长 2.7%；大湘西地区社会消费品零售总额 3406.0 亿元，增长 2.0%；洞庭湖地区社会消费品零售总额 4371.7 亿元，增长 2.6%。2022 年，湖南省城镇居民人均可支配收入 47301.0 元，增长 5.4%；城镇居民人均消费支出 29580.0 元，增长 4.5%。

综合分析，2022 年，湖南省固定资产投资（不含农户）保持增长，为区域经济及财力持续增长提供动力。湖南省城镇居民人均可支配收入和城镇居民人均消费支出亦均保持增长态势。

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，截至 2022 年底，湖南省金融机构本外币各项存款余额 7.0 万亿元，同比增长 11.5%，较上年末提高 2.9 个百分点，五年来首次实现两位数增长。全年新增存款 7251 亿元，同比多增 2272 亿元。同期末，湖南省金融机构本外币各项贷款余额 6.2 万亿元，同比增长 11.7%，高于全国增速 1.3 个百分点。全年新增贷款 6507 亿元，同比多增 64 亿元。

资本市场方面，截至 2022 年底，湖南省境内上市公司 138 家，较上年增加 7 家，年末 A 股上市公司总市值 1.6 万亿元。全省证券公司营业部 434 家，较上年减少 5 家，全年证券交易额 12 万亿元，同比下降 1.6%。

信用风险水平方面，截至 2022 年底，湖南省银行业金融机构不良贷款率 1.18%，较年初下降 0.05 个百分点；地方法人银行资本充足率 13.0%，流动性比例 79.9%。

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，基本实现富饶美丽幸福新湖南美好愿景，基本实现社会主义现代化。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，跟踪期内，湖南省经济继续稳步增长，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。

五、政府治理水平

跟踪期内，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，进一步完善法治建设、财税改革和政府性债务管理。

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、水能资源开发利用权等相关领域规章和规范性文件专项清理。

财税改革方面，湖南省财政厅持续加强现代财政制度框架设计，预算管理改革进一步深

化，省以下财政体制不断完善，管理创新稳步推进，财税改革稳稳走在全国“第一方阵”。

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，跟踪期内，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。

六、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方面，跟踪期内，划分标准无重大变化，所有行业或企业缴纳的国内增值税由中央与地方分享比例为 50%：50%。

跟踪期内，湖南省紧密跟踪中央政策动向，积极争取中央支持。湖南省一般公共预算收入中获得上级补助收入以一般性转移支付收入为主，2022 年获得上级补助收入 4722.0 亿元，同比增幅较大，主要系一般性转移支付收入增长所致。

表3 2020 - 2022年湖南省获得上级补助收入情况

(单位：亿元)

项目	2020 年	2021 年	2022 年
一般公共预算收入中上级补助收入	4186.3	4059.8	4722.0
其中：一般性转移支付收入	3532.0	3459.6	4099.8
专项转移支付收入	345.0	290.9	312.9
返还性收入	309.3	309.3	309.3

资料来源：湖南省 2020 - 2022 年决算（草案）

总体看，跟踪期内，湖南省获得的中央政府支持力度仍大，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

跟踪期内，湖南省财政收入保持增长，2022 年湖南省实现财政收入总计 16541.7 亿元，同比增长 0.3%，主要系一般公共预算收入总计增长所致。其中，一般公共预算收入总计占比 65.1%，对湖南省财政收入稳定性起到了重要的保障作用。

表4 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
财政收入总计	15395.2	16493.5	16541.7

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

2022 年，湖南省一般公共预算收入总计 10766.6 亿元，同比增长 5.3%。湖南省一般公共预算收入总计中上级补助收入为第一大收入来源（占 43.9%），一般公共预算收入合计为第二大收入来源，2022 年整体结构较 2021 年变化较小。

表5 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
税收收入	2058.0	2246.0	2004.5
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
非税收入	950.7	1004.7	1097.3
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
一般公共预算收入合计	3008.7	3250.7	3101.8
上级补助收入	4186.3	4059.8	4722.0
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
一般债务收入	1019.9	1172.6	1040.5
一般公共预算收入总计	9848.4	10229.5	10766.6

资料来源：湖南省 2020-2022 年决算（草案）

2022 年，湖南省获得的上级补助收入 4722.0 亿元，同比增长 16.3%。中央财政对湖南省的支持力度仍大，对湖南省财政收入支撑作用明显。

2022 年，湖南省一般公共预算收入合计 3101.8 亿元，同比下降 4.6%。湖南省一般公共预算收入以税收收入为主，2022 年税收收入 2004.5 亿元，同比下降 10.8%，主要系增值税留抵退税影响所致。2022 年，湖南省税收收入在一般公共预算收入合计中占比为 64.6%，财政收入质量有待提高。

2022 年湖南省一般债务收入 1040.5 亿元，同比下降 11.3%。

表6 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
一般公共预算支出合计	8403.1	8325.5	8991.6
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

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 8991.6 亿元，同比增长 8.0%。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。

2022 年，湖南省财政自给率为 34.5%，湖南省地方财政自给能力仍较弱。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。

总体看，2022 年，湖南省地方财政自给能力仍较弱，获得中央补助收入规模仍大且同比增幅较大。湖南省一般公共预算支出以民生支出为主，保障和改善民生力度仍较大。

(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。2022 年，湖南省政府性基金预算收入总计 5610.1 亿元，同比下降 8.2%，主要系国有土地使用权出让收入下降所致。

表7 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
政府性基金收入合计	3356.1	3808.0	3192.0
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
政府性基金收入总计	5432.0	6110.3	5610.1

资料来源：湖南省 2020-2022 年决算（草案）

2022 年，湖南省政府性基金收入合计 3192.0 亿元，同比下降 16.2%；2022 年，湖南省国有土地使用权出让收入 2952.6 亿元，同比下降 18.1%。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不确定性仍较大。

2022 年，湖南省地方政府专项债务收入 1777.4 亿元，是政府性基金收入总计的重要组成部分。

表8 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
政府性基金支出合计	4191.8	4449.2	4272.3
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
政府性基金支出总计	5432.0	6110.3	5610.1

资料来源: 湖南省 2020-2022 年决算(草案)

2022 年，湖南省政府性基金支出合计 4272.3 亿元，其中城乡社区支出 2423.1 亿元。考虑到专项债务还本支出、调出资金等因素，截至 2022 年底，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，跟踪期内，随着房地产市场下行，国有土地使用权出让收入有所下滑，湖南省政府性基金收入有所下降。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不确定性仍较大。

(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。2022 年，湖南省国有资本经营预算收入总计 165.0 亿元，同比增长 7.4%。2022 年，湖南省国有资本经营预算支出总计 165.0 亿元，实现收支平衡。

3. 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。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，跟踪期内，湖南省财政收入总计保持增长，获得的中央补助收入规模仍大且同比增幅较大，一般公共预算收入合计有所下降；政府性基金收入合计有所下降，平衡情况好，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，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不确定性仍较大。

七、债务状况

1. 地方政府债务负担

截至 2022 年底，湖南省政府债务余额为 15407.7 亿元，较上年底增长 13.2%；其中一般债务 7222.8 亿元，较上年底增长 4.6%，专项债务 8184.9 亿元，较上年底增长 22.2%。

表 9 2020-2022 年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，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。

表 10 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)

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。

总体看，跟踪期内，湖南省政府债务余额有所增长，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

截至 2022 年底，湖南省地方政府负债率²为 31.7%，较上年小幅上升。2022 年，湖南省综合财力³为 11063.5 亿元，地方政府债务率⁴为 139.3%，较上年增长 17.4 个百分点。

综合以上情况来看，跟踪期内，湖南省地方政府负债率小幅上升，债务率有所上升，湖南省政府债务负担有所加重，但整体债务风险仍可控。

八、债券偿还能力分析

1. 偿债资金来源

根据国发〔2014〕43 号文以及财库〔2015〕68 号文，地方政府一般债券用于没有收益的公益性项目，收入及本息偿还资金纳入湖南省一般公共预算，主要以一般公共预算收入偿还。

2. 偿债能力分析

截至报告出具日，湖南省存续一般债券余额合计 7992.3 亿元（其中联合资信所评存续一般债券余额合计 258.0 亿元）。2022 年，湖南省政府一般公共预算收入合计和一般公共预算收入总计分别为 3101.8 亿元和 10766.6 亿元，对存续一般债券的保障倍数分别为 0.39 倍和 1.35 倍，一般公共预算收入总计对存续一般债券的保障程度尚可。考虑到存续债券为分期发行，湖南省政府对单年度待偿还债券的保障能力高于上述测算值。

综合分析，跟踪期内，湖南省政府对存续债券偿还能力极强，债券分期偿还有助于降低其集中偿付压力。总体看，湖南省政府存续债券不能偿还的风险极低。

九、结论

基于对湖南省经济、财政、管理水平、地方债务等状况以及相关债券偿还能力的综合评估，联合资信认为 2015 年湖南省政府一般债券（四期）和 2015 年湖南省政府一般债券（八期）到期不能偿还的风险极低，确定维持上述债券的信用等级为 AAA。

² 地方政府负债率=地方政府债务余额/GDP

³ 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

⁴ 地方政府债务率=地方政府债务余额/地方综合财力

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