信用等级公告

联合〔2019〕3612号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级，确定维持2015年第一批湖南省政府一般债券、2015年第二批湖南省政府一般债券的信用等级为AAA。

特此公告

联合资信评估有限公司

二〇一九年十二月二十三日

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层
Editorial Office Address: 17/F, PICC Building, 2, Jianguomenwai Street, Beijing
电话（Tel）：（010）85679696 | 邮箱（Email）:lianhe@lhratings.com | 传真(Fax):(010)85679228
网址（Website）:www.lhratings.com | 邮编（Postal Code）:100022

湖南省政府债券 2019 年度跟踪评级报告

评级结果

债券批次	债券余额（亿元）	跟踪评级结果	上次评级结果
2015 年第一批湖南省政府一般债券	378.00	AAA	AAA
2015 年第二批湖南省政府一般债券	396.00	AAA	AAA

评级时间：2019 年 12 月 23 日

主要指标

项　目	2016 年	2017 年	2018 年
地区生产总值（亿元）	31244.70	34590.60	36425.80
地区生产总值增速（%）	7.90	8.00	7.80
人均地区生产总值（元）	45983.00	50563.00	52949.00
三次产业结构	11.5:42.2:46.3	10.7:40.9:48.4	8.5:39.7:51.8
工业增加值（亿元）	11177.30	11875.90	11916.40
全社会固定资产投资（亿元）	27688.50	31328.10	--
社会消费品零售总额（亿元）	13436.50	14854.90	15638.30
进出口总额（亿美元）	268.80	360.40	465.30
城镇居民人均可支配收入（元）	31284.00	33948.00	36698.00
一般公共预算收入合计(亿元)	2697.90	2757.80	2860.84
其中：税收收入(亿元)	1551.30	1759.10	1959.70
上级补助收入(亿元)	3134.70	3290.50	3493.40
一般公共预算支出合计(亿元)	6339.20	6869.40	7479.61
政府性基金收入(亿元)	1042.90	1283.93	2231.54
地方政府债务余额(亿元)	6752.80	7755.70	8708.20
地方政府债务限额(亿元)	7241.30	7887.30	8727.30

注：“--”表示数据未获取
资料来源：2016－2018 年湖南省经济和社会发展统计公报，2016－2018 年度湖南省财政总决算报表，湖南省财政厅发布的公开资料

分析师：唐立倩　宋金玲
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

联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）认为湖南省经济稳中有升，财政收入总计有所增长且持续得到中央政府的大力支持；2015 年第一批湖南省政府一般债券和 2015 年第二批湖南省政府一般债券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。湖南省湘西地区、“长株潭城市群”、湘南地区及洞庭湖生态经济区先后升级为国家级经济区，实现国家级区域发展战略的全覆盖。未来湖南省获得中央政府政策及资金等多方面大力支持的持续性强。

2．跟踪期内，湖南省经济稳中有升，与全国其他省市相比仍处于较高水平，产业结构不断调整优化，未来发展战略目标明确。但受国际国内经济波动影响，湖南省经济增速有所放缓。

3．跟踪期内，受湖南省政府性基金收入大幅增长影响，湖南省财政收入总计有所增长，财政收支自我平衡能力强。湖南省获得的中央补助收入规模大，一般公共预算收入略有增长，税收收入占比有所提升，财政收入质量有所提高；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，未来房地产市场波动可能对基金收入产生一定影响。

4．跟踪期内，湖南省地方政府性债务风险总体可控，债务管理机制进一步完善，为政府性债务风险防范提供保障。

5．一般债券偿债资金纳入湖南省一般公共预算，湖南省一般公共预算收入总计对一般债券的保障情况较好。

声 明

一、本报告引用的资料主要来源于湖南省财政厅发布的公开资料，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与湖南省财政厅构成委托关系外，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。

三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，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，符合真实性、准确性、完整性要求。

四、本报告的评级结论是联合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，未因湖南省财政厅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，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债项到期兑付日有效；根据后续跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

湖南省政府债券2019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，东交江西，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。湖南全省辖13个市、1个自治州，下辖122个县（市、区），其中市辖区36个、县级市18个、县61个、自治县7个，省会为长沙市。截至2018年底，湖南省常住人口6898.8万人，城镇化率56.02%。

2018年，湖南省地区生产总值达36425.8亿元，同比增长7.8%，三次产业结构调整至8.5:39.7:51.8。农业方面，湖南省是中国重要的粮食生产基地，主要农副产品产量如粮食、棉花、油料、苎麻、烤烟以及猪肉等均位居全国前列；工业方面，湖南省工业门类齐全，园区经济带动力强，已形成装备制造、有色金属、化工、汽车制造、食品制造等优势产业；第三产业方面，湖南省广播影视、动漫卡通、文化创意、出版、旅游等产业迅速崛起，广电、出版等优势产业在全国保持领先地位。

湖南省人民政府驻地：湖南省长沙市湘府西路8号；现任领导：省委书记杜家毫，省长许达哲。

二、债券发行及募集资金使用情况

截至12月19日，联合资信所评湖南省政府存续债券余额合计774.00亿元，具体存续债券情况如表1所示。跟踪期内，各期债项均按时付息。截至2019年11月底，募集资金均按照计划使用。

表1　联合资信所评湖南省存续债券情况（单位：亿元、%）

债券批次	债券简称	余 额	存续期	发行利率
2015年第一批湖南省政府一般债券	15湖南债02/15湖南02/湖南1502	126.00	2015/07/16－2020/07/16	3.14
	15湖南债03/15湖南03/湖南1503	126.00	2015/07/16－2022/07/16	3.48
	15湖南债04/15湖南04/湖南1504	126.00	2015/07/16－2025/07/16	3.50
2015年第二批湖南省政府一般债券	15湖南债14/15湖南06/湖南1506	132.00	2015/11/23－2020/11/23	3.19
	15湖南债15/15湖南07/湖南1507	132.00	2015/11/23－2022/11/23	3.35
	15湖南债16/15湖南08/湖南1508	132.00	2015/11/23－2025/11/23	3.33
合计		774.00	--	--

数据来源：联合资信整理

三、宏观经济运行状态

2018年，随着全球贸易保护主义抬头和部分发达国家货币政策趋紧，以及地缘政治紧张带来的不利影响，全球经济增长动力有所减弱，复苏进程整体有所放缓，区域分化更加明显。在日益复杂的国际政治经济环境下，我国经济增长面临的下行压力有所加大。2018年，我国继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策，经济运行仍保持在合理区间，经济结构继续优化，质量效益稳步提升。2018年，我国国内生产总值（GDP）90.0万亿元，同比实际增长6.6%，较2017年小幅回落0.2个百分点，实现了6.5%左右的预期目标，增速连续16个季度运行在6.4%~7.0%区间，经济运行的稳定性和韧性明显增强；西部地区经济增速持续引领

全国，区域经济发展有所分化；物价水平温和上涨，居民消费价格指数（CPI）涨幅总体稳定，工业生产者出厂价格指数（PPI）与工业生产者购进价格指数（PPIRM）涨幅均有回落；就业形势总体良好；固定资产投资增速略有回落，居民消费平稳较快增长，进出口增幅放缓。

表2　2016—2019年上半年我国主要经济数据

项目	2016年	2017年	2018年	2019年上半年
GDP（万亿元）	74.0	82.1	90.0	45.1
GDP增速（%）	6.7	6.8	6.6	6.3
规模以上工业增加值增速（%）	6.0	6.6	6.2	6.0
固定资产投资增速（%）	8.1	7.2	5.9	5.8
社会消费品零售总额增速（%）	10.4	10.2	9.0	8.4
出口增速（%）	-1.9	10.8	7.1	6.1
进口增速（%）	0.6	18.7	12.9	1.4
CPI增幅（%）	2.0	1.6	2.1	2.2
PPI增幅（%）	-1.4	6.3	3.5	0.3
城镇登记失业率（%）	4.0	3.9	3.8	3.6
城镇居民人均可支配收入增速（%）	5.6	6.5	5.6	5.7

注：1. 增速及增幅均为同比增长情况
2. 出口增速、进口增速统计均以人民币计价
3. GDP 增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，规模以上工业增加值增速、固定资产投资增速、社会消费品零售总额增速为名义增长率
4. 固定资产投资增速为不含农户投资增速
5. 城镇登记失业率为期末值
资料来源：国家统计局、Wind

2019 年 1－6 月，我国积极的财政政策继续加力增效，通过扩大财政支出加强基建补短板投资，同时大规模的减税降费政策落地实施，企业负担进一步减轻，财政稳增长作用凸显。2019 年 1－6 月，我国一般公共预算收入和支出分别为 10.8 万亿元和 12.4 万亿元，收入同比增幅（3.4%）远低于支出同比增幅（10.7%），财政赤字（1.6 万亿元）较上年同期（7261 亿元）大幅增加。央行继续实施稳健的货币政策，综合运用多种货币政策工具维持了市场流动性的合理充裕，市场利率水平相对稳定。在上述政策背景下，2019 年 1－6 月，我国国内生产总值 45.1 万亿元，同比实际增长 6.3%。中西部地区经济增速仍较快，东北地区经济增长仍靠后；CPI 温和上涨；PPI 和 PPIRM 基本平稳；就业形势总体稳定。

2019 年 1－6 月，我国三大产业继续呈现增长态势，农业生产形势稳定；工业生产继续放缓，工业企业利润增速有所企稳；服务业增速略有放缓，但仍是拉动 GDP 增长的主要力量。

固定资产投资增速有所放缓，制造业投资、基础设施建设投资和房地产投资增速均有所回落。2019 年 1－6 月，全国固定资产投资（不含农户）29.9 万亿元，同比增长 5.8%，增速有所放缓。其中，民间固定资产投资 18.0 万亿元，同比增长 5.7%，增速明显回落。从三大主要投资领域来看，2019 年 1－6 月，全国房地产开发投资 6.2 万亿元，同比增长 10.9%，增速较 1－3 月回落 0.9 个百分点，主要源于近期房企融资约束持续加强，但受上年开发商大量购地以及前期开工项目续建影响，房地产开发投资增速较上年同期仍有所加快。全国基础设施建设投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长 4.1%，较上年同期明显下降，但在 2018 年底全国人大授权国务院提前下达部分 2019 年度新增地方政府债务限额，2019 年 4 月、6 月先后发布相关政策加快地方债发行进度，同时允许将专项债券作为符合条件的重大项目资本金等多项措施助力基建投资的政策背景下，今年以来基础设施建设投资持续企稳。制造业投资同比增长 3.0%，增幅明显回落。其中，汽车制造业投资增速依旧维持在 0.2%的低位水平，是制造业投资放缓的重要原因。

居民消费增速有所回升，消费结构持续优化升级。2019 年 1－6 月，全国社会消费品零售总额 19.5 万亿元，同比增长 8.4%，增速较 1－3 月（8.3%）略有回升，较上年同期（9.4%）有所回落，较 1－3 月回升主要由于车企降价销售“国五”标准汽车使得汽车类零售额同比增速（1.2%）较 1－3 月转负为正。具体来看，生活日常类消费仍保持较高增速，升级类消费增速较快，服务类消费增幅明显。此外，网上零

售继续保持快速增长。我国居民消费持续平稳增长，消费结构进一步改善，在我国经济面临下行压力的背景下消费仍是经济增长的第一驱动力。

进出口稳中有进，贸易顺差有所扩大。2019年1－6月，我国货物贸易进出口总值14.7万亿元，同比增速（3.9%）较1－3月略有回升，较上年同期大幅回落，主要受中美贸易摩擦和我国内需放缓等因素影响。出口方面，机电产品与劳动密集型产品仍为出口主力。进口方面以集成电路、原油和农产品为主，集成电路进口额增速（-6.9%）较上年同期下滑了38.9个百分点，是进口增速较上年同期下滑的主要原因。

2019年下半年，国际贸易紧张局势可能加剧、部分国家民族主义兴起及地缘政治等因素将进一步抑制世界经济复苏进程，中国宏观经济整体仍存在较大的下行压力。在此背景下，我国将继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，加大逆周期政策调节力度稳投资，同时采取措施推动消费升级、稳定外贸增长，推动经济健康高质量发展。从三大需求看，一是固定资产投资增速有望持续企稳。随着地方政府专项债券发行力度的加大，以及补短板、强后劲的重大项目的加快批复，基础设施投资有望持续企稳；减税降费的落实将进一步修复企业盈利，激发企业主体活力，加上电子信息产品制造、交通运输设备制造等具有较大示范效应的高端产品和设备制造领域的发展，制造业投资有望企稳；在“房住不炒”的定位下，房地产投资增速或有所回落，但在稳增长和推进城镇化建设的背景下房地产投资回落幅度比较有限。二是居民消费增速面临一定压力。“国六”标准政策的实施透支了部分汽车消费需求，可能会对未来一段时间的汽车消费产生不利影响，加上当前我国居民部门杠杆率持续攀升、房地产对消费的挤出效应仍强，居民消费增速或面临一定的回落压力。三是进出口增速或将继续放缓。全球经济复苏仍面临诸多不确定性因素，外部需求或继续放缓；随着相关扩大进口政策的进一步实施，以及我国加强与“一带一路”沿线国家的交往，我国对除美国外主要经济体的进口增速保持相对稳定，但国内经济下行压力有所加大，我国内需压力未消也会对进口产生一定抑制。总体来看，2019年下半年，我国经济运行仍将保持在合理区间，考虑到房地产投资增速以及居民消费增速或将有所放缓，下半年经济增速或略有回落，预计全年经济增速在6.2%左右。

四、区域经济发展水平

1. 区域经济发展状况

近几年，面对复杂多变的国内外经济运行环境，湖南省经济社会发展总体平稳、经济增速有所放缓。

经济总体发展情况

跟踪期内，湖南省经济继续增长，但增速略有放缓。根据湖南省国民经济和社会发展统计公报，2018年湖南省实现地区生产总值36425.80亿元，同比增长7.8%，增速较上年下降0.2个百分点，快于全国平均水平1.2个百分点，位于中部六省第3位，湖南省经济总体发展较好。

表3　2016－2018年湖南省国民经济发展主要指标

主要指标	2016年	2017年	2018年
GDP(亿元)	31244.70	34590.60	36425.80
全省全部工业增加值(亿元)	11177.30	11875.90	11916.40
全社会固定资产投资(亿元)	27688.50	31328.10	--
社会消费品零售总额(亿元)	13436.50	14854.90	15638.30
进出口总额(亿美元)	268.80	360.40	465.30
人均GDP(元)	45983.00	50563.00	52949.00
城镇居民人均可支配收入(元)	31284.00	33948.00	36698.00

注：“--”为数据未获取

数据来源：2016－2018年湖南省经济和社会发展统计公报及湖南省财政厅发布的公开资料

按常住人口计算，2018年，湖南省人均地区生产总值为52949元，增长7.2%；湖南省城镇常住居民人均可支配收入为36698元，同比增长8.1%；城镇居民人均消费性支出25064元，增长8.2%；农民人均可支配收入14093元，增

长 8.9%；农民人均消费性支出 12721 元，增长 10.3%。

2019 年 1－9 月，湖南省实现地区生产总值 27981.2 亿元，同比增长 7.8%。

总体看，跟踪期内，湖南省经济总体保持稳中有升，经济增速有所放缓，人民收入水平提高较快。

区域产业结构

从产业结构看，2018 年湖南省实现第一产业增加值 3083.6 亿元，增长 3.5%；第二产业增加值 14453.5 亿元，增长 7.2%；第三产业增加值 18888.7 亿元，增长 9.2%。三次产业的结构比例调整为 8.5:39.7:51.8，第三产业占比持续提升；第一、二、三次产业对经济增长的贡献率分别为 4.0%、40.9%和 55.1%，第三产业贡献率比上年下降 3.3 个百分点。跟踪期内，湖南省产业结构继续调整优化，有利于区域经济发展及财政收入的增加。

2018 年湖南省全部工业增加值 11916.4 亿元，比上年增长 7.4%。规模以上工业增加值增长 7.4%。在规模以上工业中，非公有制企业增加值增长 7.8%，占规模以上工业增加值的 72.1%；高加工度工业和高技术制造业增加值分别增长 10.1%和 18.3%，占规模以上工业增加值的比重分别为 36.3%和 10.6%；省级及以上产业园区工业增加值增长 8.9%，在规模以上工业中占 69.7%；六大高耗能行业增加值增长 5.5%，占规模以上工业增加值的比重为 29.9%。

2019 年 1－9 月，湖南省第一产业增加值 2131.98 亿元，增长 3.0%；第二产业增加值 10542.52 亿元，增长 8.4%；第三产业增加值 15306.7 亿元，增长 7.9%。

整体看，跟踪期内，湖南省产业结构不断优化，为区域经济及财力持续增长提供保障。

区域投资

2018 年，湖南省全社会固定资产投资（不含农户）同比增长 10.0%，增速较上年回落 3.1 个百分点。其中，房地产开发投资同比增长 15.2%，较上年下降 0.7 个百分点；民间投资同比增长 25.2%，高于全部投资增速 15.2 个百分点。分区域看，长株潭地区固定资产投资增长 9.7%；湘南地区投资增长 10.3%；大湘西地区投资增长 10.0%；洞庭湖地区投资增长 10.6%。

2019 年 1－9 月，湖南固定资产投资增长 10.1%，比上半年高 0.1 个百分点。

总体看，投资作为拉动湖南省经济增长的第一动力，跟踪期内，增速有所放缓。

消费情况

2018 年，湖南省全年社会消费品零售总额 15638.3 亿元，比上年增长 10.0%，增速低于上年 0.6 个百分点。其中，城镇零售总额 14124.9 亿元，增长 9.9%；乡村零售总额 1513.4 亿元，增长 11.2%。受改善型购房需求释放等因素影响，湖南省建筑及装潢材料类销售额同比增长 19.1%，家具类同比增长 25.1%。

2019 年 1－9 月，湖南省社会消费品零售总额 12115.78 亿元，增长 10.0%，比上半年高 0.1 个百分点。

总体看，跟踪期内，湖南省消费需求平稳增长，但增速略有放缓。

2. 区域信用环境

根据中国人民银行长沙中心支行公布的《湖南省金融运行报告》，2018 年，湖南省金融运行情况主要体现为总体平稳，信贷总量保持适度增长，对供给侧结构性改革重点领域和薄弱环节的支持力度进一步加大，多层次资本市场发展成效显著，保险保障功能进一步发挥，金融基础设施建设继续推进，金融支持实体经济发展力度持续增强。

存贷款方面，截至 2018 年底，湖南省全省金融机构本外币各项存款余额 4.9 万亿元，同比增长 4.8%，比上年回落 6.4 个百分点。各项贷款余额 3.6 万亿元，同比增长 14.5%，增速高出全国 1.6 个百分点。全年新增贷款 4601.9 亿元，同比多增 284.2 亿元。

信贷投放方面，金融支持供给侧结构性改革稳步推进，支持实体经济发展力度增强。“两

高一剩”行业中长期贷款余额同比下降 5%，全年净下降 66.6 亿元；个人住房消费贷款同比增长 27.5%，增速比上年下降 0.6 个百分点。民营、小微企业等重点领域和薄弱环节的金融支持力度加大，全省普惠口径小微企业贷款增长 20.3%，同比多增 377 亿元，民营企业贷款增长 11.4%，同比多增 424.4 亿元。

不良贷款方面，2018 年底，湖南省不良贷款余额 638.4 亿元，较年初增加 11.2 亿元；不良贷款率 1.75%，较上年下降 0.22 个百分点，低于全国平均水平 0.14 个百分点。

整体看，跟踪期内，湖南省信用环境良好。

3. 未来发展

湖南省第十二届人民代表大会第五次会议批准《湖南省国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要》，进一步明确了未来发展目标和重点工作任务，努力实现以下目标：第一、增速继续保持高于全国平均水平，2020 年前在中部地区率先实现地区生产总值和城乡居民人均收入比 2010 年翻一番，人均地区生产总值与全国平均水平的差距明显缩小，主要经济指标平衡协调。第二、经济结构进一步优化。工业化和信息化融合发展水平进一步提高，产业迈向中高端水平，先进制造业加快发展，新产业新业态不断成长，服务业比重进一步提升，农业现代化取得明显进展。第三、人民生活水平和质量全面提高。就业比较充分，就业、教育、社保、医疗、住房等公共服务体系更加健全，基本公共服务均等化水平提高，劳动人口受教育年限明显增加。收入差距缩小，中等收入人口比重上升。第四、生态环境质量持续改善。低碳绿色生产方式和生活方式基本形成，能源和水资源消耗、建设用地、碳排放总量得到有效控制，主要污染物排放总量控制和工业固体废弃物综合利用率达标，主体功能区布局和生态安全屏障基本形成，森林覆盖率、湿地保有量和珍稀濒危物种栖息地有效保护率保持在较高水平，城乡生态环境明显改善。第五、体制机制更加完善。治理体系和治理能力现代化取得重大进展，全面深化改革取得制度性成果，系统完备、科学规范、运行有效的制度体系基本形成。人民民主不断扩大，法治政府建成，司法公信力明显提高，产权得到有效保护。开放型经济新体制基本形成。

总体来看，跟踪期内，湖南省经济继续稳步增长，产业结构不断调整优化，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、财政实力

1. 地方政府行政地位及财税体制

目前中国实行中央、省、市、县、镇/乡五级行政体制，同时对应实行五级财政体制，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，获得中央政府转移性收入规模大。根据湖南省 2016－2018 年度财政总决算报表，近三年，湖南省获得上级补助收入分别为 3134.70 亿元、3290.50 亿元和 3493.40 亿元，年均复合增长 5.57%。湖南省获得上级补助收入以一般性转移支付收入为主，2017－2018 年占比分别为 59.62%和 61.32%，跟踪期内占比有所提升。

表4　2016－2018年湖南省获得上级补助收入情况

（单位：亿元）

项目	2016 年	2017 年	2018 年
湖南省获得上级补助收入	3134.70	3290.50	3493.40
其中：一般性转移支付收入	1816.20	1961.80	2142.10
专项转移支付收入	1043.00	1019.40	1041.90

返还性收入	275.50	309.30	309.40

资料来源：湖南省 2016－2018 年度财政总决算报表

总体看，湖南省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. 地方财政收支运行情况

跟踪期内，湖南省财政收入持续增长，2018 年湖南省实现财政收入总计 12277.0 亿元，同比增长 15.40%，主要系政府性基金收入大幅增长所致。其中，一般公共预算收入总计占比 71.79%，对湖南省财政收入稳定性起到了重要的保障作用。

表5 2016－2018年湖南省财政收入总计构成情况

（单位：亿元）

项 目	2016 年	2017 年	2018 年
一般公共预算收入总计	8465.2	8186.5	8813.2
政府性基金收入总计	2893.3	2389.6	3414.1
国有资本经营收入总计	62.8	62.4	49.7
财政收入总计	**11421.3**	**10638.5**	**12277.0**

资料来源：2016－2018年度湖南省财政总决算报表

（1）一般公共预算收支情况

2018 年，湖南省一般公共预算收入总计 8813.2 亿元，同比增长 7.66%，主要受上级补助收入及调入资金增长影响。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 39.64%），一般公共预算收入合计为第二大收入来源。

表6 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	2016 年	2017 年	2018 年
税收收入	**1551.3**	**1759.1**	**1959.7**
其中：增值税	432.6	702.2	779.4
营业税	252.7	--	--
企业所得税	172.3	201.9	235.6
个人所得税	74.6	90.2	108.0
城市维护建设税	119.2	157.3	145.7
契税	58.9	220.4	264.5
土地增值税	178.6	129.4	169.2
非税收入	**1146.6**	**998.7**	**901.1**
其中：专项收入	171.8	175.4	232.2
行政事业性收费收入	150.3	133.4	141.0
国有资源(资产)有偿使用收入	488.0	397.7	252.3
其他非税收入	336.5	292.2	275.6
一般公共预算收入合计	**2697.9**	**2757.8**	**2860.8**
上级补助收入	**3134.7**	**3290.5**	**3493.4**
上年结余	356.6	395.0	386.9
调入预算稳定调节基金	182.5	196.1	236.1
调入资金	166.1	354.7	734.0
一般债务收入	**1869.0**	**1192.4**	**1102.0**
其他科目收入	58.4	0.00	0.00
一般公共预算收入总计	**8465.2**	**8186.5**	**8813.2**

资料来源：2016－2018年度湖南省财政总决算报表

2018 年，湖南省获得的上级补助收入 3493.4 亿元，同比增长 6.17%，占一般公共预算收入总计的 39.64%，湖南省财政受中央支持力度大且获得的上级补助收入呈稳定增长态势，中央财政对湖南省财政收入支撑作用明显。

2018 年，湖南省一般公共预算收入合计 2860.8 亿元，同比增长 3.73%。湖南省一般公共预算收入以税收收入为主，2018 年税收收入税收收入 1959.7 亿元，同比增长 11.40%，主要系增值税、企业所得税、契税和土地增值税增长所致。湖南省税收收入在一般公共预算收入中占比较上年上升 4.71 个百分点至 68.50%，财政收入质量有所提升。跟踪期内，湖南省一般公共预算收入总计有所增长，财政收入质量有所提升。

2018年湖南省一般债务收入1102.0亿元，同比下降7.58%，占一般公共预算收入总计的12.50%，为重要组成部分。

表7 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	2016 年	2017 年	2018 年
主要支出： 一般公共服务	675.9	747.0	797.3
教育	1032.4	1115.3	1186.7
社会保障和就业	874.41	1017.9	1095.6
医疗卫生与计划生育	546.3	586.0	627.1
农林水事务	729.8	782.4	925.6

交通运输	325.0	332.1	342.5
城乡社区	640.7	716.5	787.3
住房保障	305.2	249.0	256.5
一般公共预算支出合计	**6339.2**	**6869.4**	**7479.6**
上解上级支出	31.9	35.2	27.3
债券还本支出	1471.1	672.7	685.0
其他科目支出	285.3	222.2	257.7
年终结余	337.7	387.0	363.6
一般公共预算支出总计	**8465.2**	**8186.5**	**8813.2**

资料来源：2016－2018年度湖南省财政总决算报表

2018 年，湖南省一般公共预算支出合计 7479.6 亿元，同比增长 8.88%。湖南省一般公共预算支出合计中一般公共服务、教育、社会保障和就业、医疗卫生与计划生育四项刚性支出合计占比 49.56%，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、医疗卫生、社会保障和就业、农林水事务等民生领域得到优先保障。

考虑到上解上级支出、债务还本支出、安排预算稳定调节基金和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，跟踪期内，中央对湖南省支持力度较大，湖南省获得中央补助收入规模大且持续增长；税收收入在一般公共预算收入中占比持续上升，财政收入质量有所提高；政府债务收入规模略有下降。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。2018 年，湖南省政府性基金预算收入总计 3414.1 亿元，同比增长 42.87%，主要系政府性基金收入合计大幅增长所致。

表8　湖南省政府性基金收入总计主要构成情况

（单位：亿元）

项　目	2016 年	2017 年	2018 年
主要收入： 国有土地使用权出让收入	794.3	1022.5	1893.1
城市基础设施配套费收入	29.2	48.8	91.1
车辆通行费收入	94.2	110.2	124.0
政府性基金收入合计	**1042.9**	**1283.9**	**2231.5**
上级补助收入	58.9	56.5	37.8
上年结余	234.4	263.6	229.0
调入资金	1.1	12.6	19.0
地方政府专项债务收入	1556.0	773.0	896.8
政府性基金收入总计	**2893.3**	**2389.7**	**3414.1**

资料来源：2016－2018年度湖南省财政总决算报表

2018年，湖南省政府性基金收入合计2231.5亿元，同比增长73.81%，主要受土地出让金规模上升影响；2018年，湖南省国有土地使用权出让收入1893.1亿元，同比增长85.14%。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，存在一定不确定性，预计未来湖南省政府性基金收入可能出现波动。

2018年，湖南省地方政府专项债券收入896.8亿元，对湖南省政府性基金收入总计起到了一定的补充作用。

表 9　湖南省政府性基金支出总计构成情况

（单位：亿元）

项　目	2016 年	2017 年	2018 年
政府性基金支出合计	**1009.8**	**1174.2**	**2174.9**
地方政府专项债务还本支出	**1500.0**	**754.1**	**490.4**
调出资金	119.9	241.3	545.1
年终结余	263.6	229.0	203.7
政府性基金支出总计	**2893.3**	**2389.7**	**3414.1**

资料来源：2016－2018年度湖南省财政总决算报表

2018年，湖南省政府性基金支出2174.9亿元，其中城乡社区支出1802.7亿元，交通运输支出209.0亿元，扣除各类支出项及调出资金，湖南省政府性基金预算收入年终结余203.7亿元，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，受国有土地使用权出让收入大幅增长影响，湖南省政府性基金收入大幅增长，未来房地产市场波动可能对政府性基金收入产生一定影响。

（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。2018年，为进一步深化国企改革，中央给予湖南省8.8亿元国有资本经营预

算转移支付收入，当年湖南省国有资本经营预算收入总计49.7亿元，同比下降20.35%。2018年，湖南省国有资本经营支出24.8亿元，调出资金22.6亿元，结转下年2.3亿元。

3. 未来展望

根据湖南省财政厅发布的公开资料，2019年预计湖南省全省可实现一般公共预算收入合计2975.1亿元，政府性基金收入合计2346.0亿元。

总体看，跟踪期内，湖南省财政收入总计有所增长，财政收支自我平衡能力强。中央补助收入规模大，一般公共预算收入有所增长，税收收入占比有所提升，财政收入质量有所提高；政府性基金收入规模大幅增长，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，未来房地产市场波动可能对基金收入产生一定影响。

六、政府债务及偿还能力

1. 地方政府债务情况

根据湖南省财政厅发布的公开资料，截至2018年底，湖南省政府性债务余额10779.8亿元，其中政府负有偿还责任的债务8708.2亿元，较2017年底增长12.28%，政府负有担保责任的债务200.85亿元，政府可能承担一定救助责任的债务1870.75亿元。财政部核定湖南省2018年地方政府债务限额8727.3亿元，2019年湖南省政府债务限额9863.3亿元。

总体来看，跟踪期内，湖南省政府债务规模有所上升，同时，与湖南省地方政府债务限额相比尚有一定融资空间。

2. 地方政府偿债能力

政府负有偿还责任债务/GDP

截至2018底，湖南省政府负有偿还责任的债务8708.2亿元，占当年GDP的比重为23.91%，较上年上升1.49个百分点，低于全国政府负有偿还责任债务/全国GDP（37%）。

政府负有偿还责任债务/财政收入总计

截至2018底，湖南省政府负有偿还责任的债务占2018年财政收入总计的70.93%，较上年下降1.98个百分点。

总体看，跟踪期内，湖南省债务负担略有下降，债务风险总体可控。

七、政府支持

湖南省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。因此，湖南省在国家发展全局中具有重要的政治、经济地位，获得了中央政府在资金、政策等多方面的大力支持。

资金支持方面，2018年，湖南省获得中央补助收入3493.4亿元，其中，一般性转移支付收入为中央补助收入的最大来源，占比为61.32%。

政策支持方面，湖南省湘西地区、“长株潭城市群”、湘南地区及洞庭湖生态经济区先后升级为国家级“经济区”，实现对湖南省区域经济的全覆盖，对全省各地区协调发展起到了积极作用。

总体看，湖南省区位条件优越，跟踪期内，国家为促进其区域经济增长，对其资金及政策支持力度大；未来相关政策效应持续发挥下，湖南省区域经济及财政实力有望持续增强；湖南省在国家发展全局中具有重要的政治、经济地位，其出现违约对全局影响大，联合资信认为其持续获得上级政府支持的可能性极大。

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12月19日，联合资信所评湖南省存续一般债券余额合计774.00亿元。2018年湖南省一般公共预算收入合计和一般公共预算收入总计分别为2860.8亿元和8813.2亿元，对上述债券的保障倍数分别为3.70倍和11.39倍，对2018年底湖南省一般政府债务余额（5582.40亿元）的保障倍数分别为0.51倍和1.58倍，考虑到政府债务绝大部分为政府债券形式，一般公共预算收入总计对存量一般政府债务余额的保障情况较好。考虑到上述债券为分期发行，湖南省政府对单年度待偿还金额的保障能力高于上述覆盖倍数。

综合分析，湖南省一般公共预算收入总计对联合资信所评一般债券余额的保障程度高。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。总体看，2015 年第一批湖南省政府一般债券和 2015 年第二批湖南省政府一般债券不能偿还的风险极低。

九、结论

湖南省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。因此，湖南省在国家发展全局中具有重要的政治、经济地位，获得了中央政府在资金、政策等多方面的大力支持。跟踪期内，湖南省经济增速趋于放缓，但与全国其他省市相比仍处于较高水平，产业结构进一步调整；财政收支保持平衡；政府性债务风险控制制度逐步完善，政府债务风险可控。

未来，随着湖南省经济的增长，地方财政实力的持续增强，产业转型升级的实现，经济增长质量和效益有望进一步提升。

基于对湖南省经济实力、财政实力、地方债务状况以及一般债券偿还能力的综合评估，联合资信确定维持 2015 年第一批湖南省政府一般债券和 2015 年第二批湖南省政府一般债券的信用等级为 AAA。

附件 1　信用等级设置及其含义

根据财政部《关于做好2017年地方政府一般债券发行工作的通知》等文件的有关规定，地方政府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。

级别设置	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。