

LIANHE
IDENTIFICATION
EVALUATION
IMPACT
PLAN

地方政府与城投企业债务风险研究报告—湖南篇

联合资信 公用评级一部 | 符蓉 | 刘卓雅



联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co., Ltd.



报告概要

- **湖南省区位、资源优势突出，经济体量位居全国前列。“十五五”期间，湖南省将着力优化产业结构、推动产业升级。**湖南省处于承东启西、连南接北的枢纽地位，水陆空综合交通体系完善，矿产、水资源与文旅资源禀赋突出。2025 年全省 GDP 位居全国第 10 位，形成“三二一”产业结构，固定资产投资承压，城镇化率低于全国均值。湖南省一般公共预算收入规模处于全国中游，税收收入贡献度尚可，但财政自给率较低，上级补助收入对地方综合财力贡献度较高。中部崛起、长江经济带、湘江新区、湖南自贸试验区、中非经贸先行区等多重国家战略叠加，叠加中央转移支付支持，发展支撑较强。“十五五”时期湖南将锚定“三高四新”，构建“4×4”现代化产业体系，做强生产性服务业，进一步聚焦产业结构优化升级。
- **湖南省积极落实国家化债政策，隐债置换、退平台等债务化解成果显著，未来将持续深化债务改革，推进平台转型，守住区域债务风险底线。**2023 年，湖南省出台全国首个省级化债方案，实施“三全”债务改革，大规模发行特殊再融资债置换隐性债务，落地株洲连环债清偿试点，2025 年化债任务完成率 120%，超额完成平台退出任务。全省强化债务全链条监管，湘潭、株洲等地市化债成效显著。随化债工作推进，湖南城投债利差持续收窄，与中部省份基本持平。“十五五”时期，湖南统筹发展与风险防控，持续深化“三全”债务改革与连环债试点，推进平台市场化转型，健全债务全生命周期监管，防范多领域风险交叉共振。
- **湖南省各地级市（州）经济和财政实力分化明显，多数地区财政自给水平偏弱，上级补助收入对综合财力的贡献度较高，区域间债务负担分化明显。**长沙市作为湖南省省会，经济和财力水平远高于其他区域，强省会优势明显。地级市（州）一般公共预算收入质量整体一般，非税收入对一般公共预算收入支撑较强，财政自给水平普遍偏弱；政府性基金收入走势分化，超半数地市实现同比增长，除长沙外大部分地级市（州）上级补助收入对综合财力的贡献度较高。2025 年末，湖南省各地级市（州）政府债务余额均保持增长，政府负债率、债务率较上年底有所抬升，区域债务负担差异显著。
- **湖南省内发债城投企业分布集中，2025 年多数地级市（州）债券以净偿还为主，全部债务资本化比率较上年底出现不同程度下降，但整体短期流动性压力仍较大。**湖南省存续发债城投企业主要分布在长沙、岳阳、株洲、郴州等地。化债政策下，各地发债城投企业将部分化债资金用于置换到期债券，2025 年湖南省多数地级市（州）发债城投企业债券表现为净偿还，其中长沙市、株洲市和衡阳市净偿还规模较大。截至 2025 年底，湖南省发债城投企业全部

债务规模同比小幅增长，其中长沙市全部债务规模占比最高；多数地级市（州）发债城投企业全部债务资本化比率较上年底出现不同程度下降，债务负担有所减轻。2026 年以来，多数地级市（州）发债城投企业短期偿债指标整体有所改善，债务期限结构优化成果显现，但整体短期流动性压力仍较大。

一、湖南省经济及财政实力

1. 湖南省区域特征及经济发展状况

湖南省区位优势显著，处于承东启西、连南接北的枢纽地位，全省总面积居中部地区首位，资源禀赋优势明显，为经济发展奠定基础。2025 年，湖南省经济总量在全国处于中上游水平，呈现“三二一”的经济发展格局，人均 GDP 在全国处于中游水平。随着中部崛起战略、长江经济带发展战略等深入实施，“十五五”期间，湖南省将相继出台实施方案对接国家战略，经济实力有望进一步增强。

区位优势显著。湖南省地处中国中部、长江中游，东接江西，西连重庆、贵州，南邻广东、广西，北靠湖北，对接长三角一体化发展、粤港澳大湾区建设、成渝地区双城经济圈和海南自由贸易港等多个国家区域发展战略，呈“承东启西、连南接北”的区位特征。全省总面积 21.18 万平方公里，占全国国土面积的 2.2%，国土面积居全国第十、中部六省首位。

水陆空综合交通体系较为发达。截至 2025 年底，湖南省立体综合交通运输网络持续完善，京广、沪昆、渝厦等高铁干线在省内交汇，高铁骨架网络基本成型；湘江高等级航道联通长江黄金水道，内河航运通江达海；长沙黄花国际机场为中部地区重要航空枢纽，公、铁、水、空多式联运体系协同发力。按照“十五五”规划部署，湖南将加快建设交通强省，推动高铁拓展成网、完善高速路网、升级内河航道与机场群，进一步放大内陆枢纽区位价值。

资源禀赋优势明显。湖南省素有“有色金属之乡”“非金属矿之乡”的称号，矿产资源种类丰富；境内河网密布，洞庭湖与湘、资、沅、澧“四水”构成省内核心水系，水资源禀赋优良；文旅资源底蕴深厚，拥有张家界、凤凰古城等世界级旅游名片。

图表 1.1 湖南省交通情况及资源禀赋

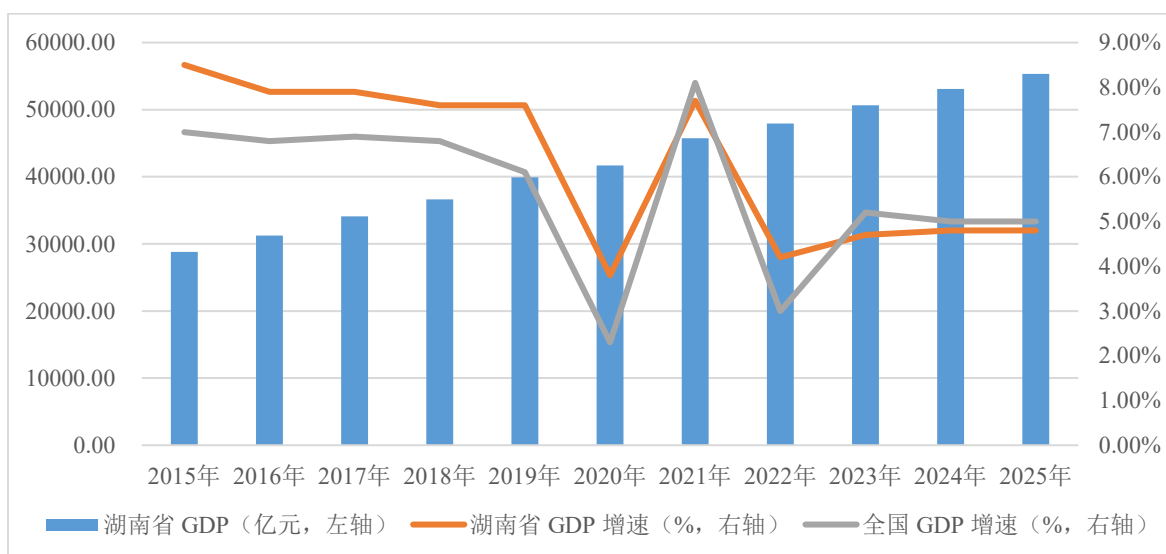
现状			“十五五”相关规划
交通情况	公路	湖南省公路网络覆盖全域，以高速公路为骨架、普通国省道为脉络、农村公路为基础，是省内客货运输最主要载体。截至2025年末，全省公路通车里程27.3万公里，其中高速公路通车里程8474.1公里，当年新增高速公路里程276.6公里；2025年全省公路完成货运量214175.5万吨。	高速公路投资规模约3000亿元；普通国省道投资规模约800亿元；农村公路投资约470亿元；推进高速公路扩容、成网、加密、畅联，补齐省际边界、老区路网短板，实施新一轮农村公路提升行动。
	铁路	湖南是中部地区重要铁路枢纽，京广、沪昆、渝厦等国家级高铁干线交汇，已实现市市通高铁，高铁在跨区域客运、大宗货物外运中起到核心支撑作用。截至2025年末，全省铁路营业里程6097.0公里，其中高速铁路2501.0公里；2025年全省铁路完成货运量5363.6万吨。	构建“三纵五横”综合交通运输大通道，贯通呼南、厦渝通道，扩容京港澳、沪昆通道，推进既有铁路提质改造，完善普速铁路网络，推动铁路专用线进港区、进园区、进工矿区，强化长株潭综合交通枢纽功能。

	航空	湖南省形成以长沙黄花国际机场为核心、多个支线机场协同配套的省内航空布局，是中部地区重要航空枢纽集群。截至2025年底，全省拥有2个国际机场以及8个国内机场；2025年湖南省民航完成客运量1792.6万人。	枢纽场站投资规模约为230亿元；完善省内机场群布局，持续提升长沙黄花国际机场国际航空枢纽能级，加密国内国际航线网络，增强航空客货运输保障能力。
	水运	湖南省依托洞庭湖、湘资沅澧四水形成内河航运体系，湘江高等级航道联通长江黄金水道，内河航运在大宗货物铁水、江海多式联运中优势突出。截至2025年底，湖南省内河航道通航里程11968公里，等级航道4219公里，占总里程35.3%；省内港口拥有生产用码头泊位582个，千吨级及以上泊位172个。2025年，全省完成水路客运量1522万人，货运量24126万吨；全省港口完成旅客吞吐量1162万人，货物吞吐量31250万吨。	内河水运投资规模约为500亿元；持续推进湘江高等级航道建设，完善港口码头布局，发展铁水联运、江海联运，提升通江达海能力。
资源禀赋	土地资源	湖南省总面积21.18万平方公里，国土面积居全国第十、中部六省首位。全省严格落实国土空间管控，严守耕地保护红线，统筹城镇开发、产业发展与生态空间保护，优化国土空间开发格局。	严守耕地红线，优化全省国土空间布局，统筹存量盘活与新增建设用地供给，保障重大产业、交通、民生项目合理用地需求。
	水利资源	河网密布，洞庭湖与湘、资、沅、澧“四水”构成核心水系。全省5km以上的河流有5341条。多年平均降水量为1450毫米，多年平均水资源总量为1689亿立方米，其中地表水资源量为1682亿立方米，地下水资源量为391.5亿立方米（地下水非重复量为7亿立方米），水资源总量居全国第六位，人均占有量为2500立方米。	完善防洪减灾水利基础设施网络，优化水资源配置格局，推进重点水源、灌区现代化改造工程，持续加强洞庭湖水生态保护治理。
	矿产资源	湖南省矿产资源种类丰富，素有“有色金属之乡”“非金属矿之乡”的称号。截至2025年末，全省已发现矿种154种，探明资源储量矿种122种。其中，能源矿产7种，金属矿产38种，非金属矿产75种，水气矿产2种。	推进矿产绿色勘查与绿色矿山建设，推动优势矿产精深加工，促进矿业绿色低碳转型，提升战略性矿产资源保障能力。
	生物资源	省内生物多样性丰富，拥有华南虎、云豹、麋鹿等13种国家一级保护动物；全省分布维管束植物1089属、5500多种，包含国家重点保护野生植物64种。	持续完善生物多样性保护体系，构建自然保护地网络，维护珍稀野生动植物栖息地，筑牢生态安全屏障。
	生态环境	全省生态基底优良，2025年地表水国考断面水质优良比例98.6%。省级以上自然保护区53个，面积90.6万公顷，其中国家级23个，省级30个；拥有国家地质公园14个。全年完成造林面积28.6万公顷。	持续深入打好污染防治攻坚战，统筹山水林田湖草沙一体化保护修复，稳步推进绿色低碳转型，巩固提升全省生态环境质量。
	文旅资源	湖南文旅资源底蕴深厚，拥有张家界武陵源、邵阳崀山丹霞地貌2处世界自然遗产。2025年全省国内游客81634.5万人次，入境游客240.7万人次，旅游总收入11576.3亿元。	打造世界知名旅游目的地，推进文旅深度融合，放大张家界、凤凰古城等文旅品牌影响力，培育世界级文旅产品集群。

资料来源：公开资料，联合资信整理

城镇化率低于全国平均水平。2025 年末，湖南省常住人口 6492.00 万人，人口总量继续小幅回落；其中城镇人口 4089.96 万人，城镇化率 63.00%，较上年提升 0.93 个百分点，仍低于全国平均水平（67.89%）。

经济总量在全国处于中上游水平，人均 GDP 在全国处于中游水平。2025 年，湖南省完成地区生产总值 55308.70 亿元，位居全国各省第 10 位，处于全国中上游水平；GDP 增速为 4.8%，略低于全国增速。2025 年，湖南省人均 GDP 为 8.49 万元，处于全国中游水平。2026 年 1—6 月，湖南省完成地区生产总值 27033.6 亿元、同比增长 2.7%。



资料来源：公开资料、联合资信整理

图表 1.2 湖南省 GDP、GDP 增速及全国 GDP 增速

呈现“三二一”的经济发展格局，第三产业占比低于全国平均水平。湖南省持续发挥农业大省优势，强化农业科技支撑，稳定粮食生产；工业方面构建“4×4”现代化产业体系，改造提升传统产业，培育壮大新兴产业，前瞻布局未来产业；同时持续实施服务业扩能提质行动，做强生产性服务业，进一步聚焦产业结构优化升级。湖南省三次产业结构由 2023 年的 9.1：36.8：54.1 调整为 2025 年的 9.0：36.0：55.0，第三产业占比上升、第二产业占比略有回落，呈现“三二一”的经济发展格局。但与全国三次产业结构（6.7：35.6：57.7）相比，湖南省第一产业占比偏高，第三产业占比仍存在提升空间。湖南省作为农业大省，持续强化农业科技支撑，加强种业创新，推广农业机械化和智能化，落实国家粮食产能提升行动，加强对茶叶、中药材、南竹、畜禽、食用菌等优势特色产业的培育，加强水利、交通等农业基础设施建设，培养农业人才。工业生产方面，湖南省拥有 137 家省级以上产业园区，其中包括 10 家国家级经济技术开发区、9 家国家级高新技术产业开发区、5 家国家级综合保税区、78 家省

级开发区和 35 家省级工业集中区，形成了装备制造、新材料、电子信息、生物医药、轻工纺织、农产品加工等优势产业集群。2025 年，全省规模以上工业保持稳步增长，高技术制造业增速领先，省级及以上产业园区工业增加值占全省规上工业比重维持高位。十五五时期，湖南锚定“三高四新”规划，构建“4×4”现代化产业体系，改造提升传统产业、巩固延伸工程机械、轨道交通等优势产业，培育壮大数字、新能源等新兴产业，前瞻布局人工智能、前沿材料等未来产业，持续推进制造业智能化、绿色化、融合化发展。服务业是湖南省经济增长主要支撑，湖南省服务业发展以批发零售、交通运输、文旅、金融业为主体，信息服务业稳步壮大，2025 年规模以上服务业企业营业收入同比增长 5.2%，利润总额同比增长 5.1%。十五五阶段，湖南持续实施服务业扩能提质行动，做强生产性服务业，丰富文旅产品供给，挖掘全域旅游、旅居康养潜力，持续打造湖湘特色文旅品牌。

受房地产深度调整及基础设施等领域投资同步回落拖累，2025 年湖南省固定资产投资增速由正转负。2025 年湖南省固定资产投资（不含农户）同比下降 11.7%，各主要领域投资普遍承压。分领域看，民生投资同比下降 8.7%，生态环境投资同比下降 22.5%，基础设施投资同比下降 18.8%，高技术产业投资同比下降 10.4%，工业技改投资同比下降 11.5%。全年房地产开发投资 2398.6 亿元，同比下降 28.6%，其中住宅投资 1943.7 亿元，同比下降 30.3%。“十五五”时期，湖南省将着力优化投资结构，聚焦先进制造业、重大交通水利、新型城镇化等重点方向，强化重大项目储备与落地，持续扩大有效投资，稳定投资增长动能。

图表 1.3 2023—2025 年及 2026 年 1—6 月湖南主要经济数据

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—6 月
GDP（亿元）	50667.5	53231.0	55308.7	27033.6
GDP 增速（%）	4.7	4.8	4.8	2.7
三次产业结构	9.1:36.8:54.1	9.2:36.7:54.1	9.0:36.0:55.0	/
人均 GDP（万元）	7.7	8.1	8.5	/
固定资产投资（不含农户）增速（%）	-3.1	2.8	-11.7	/
城镇化率（%）	61.2	62.1	63.0	/

注：“/”表示数据未获取

资料来源：公开资料，联合资信整理

湖南省优化区域经济布局，推动区域协调发展，在服务 and 融入国家区域战略中提高自身发展水平。随着中部崛起、长江经济带发展、中国（湖南）自由贸易试验区、湖南湘江新区和洞庭湖生态经济区等国家战略和倡议的深入实施，湖南省相继出台招商引资、优化营商环境，促进产业融合升级、提振消费等政策方案对接国家战略。按照湖南省“十五五”规划部署，湖南将持续深度对接中部崛起、长江经济带等国家重

大战略，做强长株潭都市圈，放大大自贸试验区、中非经贸先行区、湘江新区等平台功能，推动政策协同转化为产业与开放发展实效。

中部崛起战略：湖南是中部地区的重要省份，中部崛起战略为湖南提供了重要的发展机遇。以省会长沙市为代表，产业升级方面，长沙市实施制造强市战略，积极培育和发展新质生产力，成功创建 3 个国家级先进制造业集群，跃居全国先进制造业百强城市第 5 位；科技创新方面，长沙市集聚各类创新平台 3412 家，跃居全球科技集群百强榜第 32 位、全球科研城市第 23 位，为中部崛起战略贡献了长沙力量。

长江经济带发展战略：湖南省作为东部沿海地区 and 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，发挥区位优势，促进经济增长空间从沿海向沿江内陆拓展，促进东部、中部、西部协同发展，将长江经济带打造成为中国经济新支撑带。湖南作为长江经济带的中心支点、水资源十分丰富的中部地区省份，重点打造“五区”：现代农业示范区、传统产业转型升级的先行区、中部地区重要的物流聚散区、长江中游重要的新型城镇集群区、沿江流域绿色生态区。长江经济带发展战略对湖南水运发展、交通联合、产业融合和对外开放产生了显著影响。十五五时期，湖南持续推进长江中游协同治理，深化洞庭湖水生态保护修复，完善沿江综合立体交通走廊，推动沿江产业绿色转型。

湘江新区规划、洞庭湖生态经济区规划、中国（湖南）自由贸易试验区、中非经贸深度合作先行区等功能区发展规划：湘江新区是中部地区首个国家级新区，拥有 5 个国家级园区。2015 年获批国家级新区以来，湘江新区地区生产总值持续跨越，2025 年 GDP 突破 5000 亿元，在全国 19 个国家级新区中稳居第 6 位，研发投入强度位居国家级新区首位，多项高质量指标位居国家级新区前列。2014 年 4 月，国务院批复洞庭湖生态经济区首期规划（2014-2020 年），2023 年 1 月续批《新时代洞庭湖生态经济区规划》至 2030 年，分阶段提出了到 2025 年、2030 年的发展目标，并展望至 2035 年。其中，到 2030 年，洞庭湖生态经济区生态环境得到更加有效的保护，人水关系更加和谐，生态安全格局进一步稳固，绿色发展动能明显增强，现代化综合立体交通网进一步完善，开放水平实现跃升。基本公共服务水平达到较高层次，人民群众的获得感、幸福感、安全感进一步提升。中国（湖南）自由贸易试验区服务国家战略聚焦湖南特色、发挥片区优势，实施“一产业、一园区、一走廊”三大战略，作为实施“三高四新”战略的重要载体。2024 年 1 月，国务院同意在湖南建设中非经贸深度合作先行区，至 2025 年末，依托先行区制度创新，湖南对非进出口累计突破千亿元，对非贸易规模连续 7 年位居中西部第一。

中央财政转移支付与专项资金拨付支持，多方面助力湖南省发展。湖南省在国家发展全局中具有重要的政治和经济地位，国家对其资金及政策支持力度大，可持续性强。国家通过转移支付制度，支持湖南省各项发展。2025 年，中央下达湖南省转移支

付合计 5395.3 亿元，其中一般公共预算转移支付 4942.3 亿元，剔除一次性增发国债因素同口径增长 3.7%。在专项资金拨付方面，党中央、国务院等通过衔接推进乡村振兴补助专项资金、重大水利发展专项资金、交通运输发展专项资金等提供资金支持，在乡村振兴、水利发展、交通发展等方面助力湖南省发展。十五五阶段，湖南将继续积极争取中央转移支付、超长期特别国债、专项债等资金，聚焦重大基础设施、生态保护、产业培育、乡村振兴领域，放大财政资金撬动效能。

图表 1.4 2025 年以来湖南省促进经济发展的相关政策

政策	发布时间	发布机构	主要内容
《湖南省促进绿色智能计算产业高质量发展若干政策措施》	2025 年 2 月	湖南省人民政府	支持算力基础设施建设、人才引进、关键技术攻关
《湖南省提振消费专项行动方案》	2025 年 3 月	湖南省人民政府	实施消费扩容十大行动，支持长沙打造国际消费中心城市，鼓励“夜经济”“演艺经济”，扩大以旧换新补贴范围
《湖南省“十五五”现代化产业体系发展规划》	2025 年 12 月	湖南省人民政府	锚定“三高四新”战略定位，构建“4×4”现代化产业体系，做强工程机械、轨道交通等优势产业，培育壮大新兴与未来产业，推动产业集群化、智能化、绿色化发展
《推进“湘商回归”工作实施方案（2022-2026）》	2026 年 4 月	湖南省人民政府	完善湘商回归全周期服务体系，强化项目落地要素保障，支持湘商在湘设立总部、研发中心，引导资本投向先进制造、现代农业、文旅等重点领域

资料来源：公开资料，联合资信整理

2. 湖南财政实力及债务情况

2025 年，湖南省一般公共预算收入保持小幅增长，规模位于全国中游水平；税收收入规模有所回落，税收占比有所下降，财政自给率仍较低，政府性基金收入小幅增长，上级补助收入对地方综合财力贡献度较高。按照从低到高排序，2025 年末，湖南省政府负债率排名全国中游，债务率排名全国靠后。

图表 1.5 2023—2025 年及 2026 年 1—6 月湖南省政府主要财政数据

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—6 月
一般公共预算收入（亿元）	3360.5	3449.3	3507.7	1911.1
一般公共预算收入增速（%）	8.3	2.6	1.7	0.6
税收收入（亿元）	2208.5	2143.1	2037.6	1112.9
税收占一般公共预算收入比重（%）	65.7	62.1	58.1	58.2
一般公共预算支出（亿元）	9581.1	9536.3	9531.0	4724.4
财政自给率（%）	35.1	36.2	36.8	40.4
政府性基金收入（亿元）	2621.8	1777.2	1793.1	466.2

上级补助收入（亿元）	5125.5	5325.8	5394.3	/
地方政府债务余额（亿元）	18216.6	21246.9	24289.0	/
债务率（%）	164.0	201.3	227.1	/
负债率（%）	36.4	39.9	43.9	/

注：1. 财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100.00%

2. 上级补助收入包含一般公共预算上级补助收入和政府性基金上级补助收入

3. 地方政府债务=政府一般债务+政府专项债务

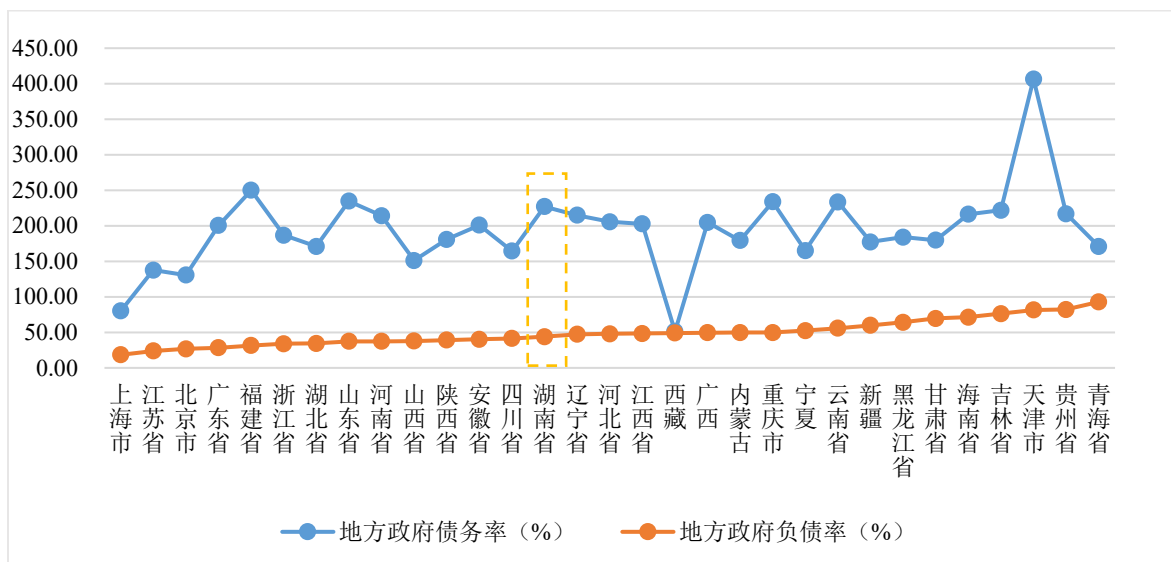
4. 政府债务率=地方政府债务/（一般公共预算收入+政府性基金收入+上级补助收入）*100.00%

5. 政府负债率=地方政府债务/地区生产总值*100.00%

“/”代表数据未获取

资料来源：公开资料，联合资信整理

2025 年，湖南省地方政府债务率和地方政府负债率分别为 227.1%和 43.9%，按照从低到高排序，在全国（不含港澳台）省、市、自治区中分别排名第 26 位和第 14 位。



资料来源：各省市自治区财政厅、联合资信整理

图表 1.6 2025 年全国地方政府债务率与地方政府负债率

3. 湖南省债务化解情况

湖南省落实国家一揽子化债政策，率先出台省级化债方案，实施“三全”债务改革，依托特殊再融资债置换存量隐性债务，创新株洲连环债清尝试点，推进平台转型退出。全省强化债务全流程监管，湘潭、株洲等地市化债成效显著，城投债利差持续收窄，与中部省份基本持平。“十五五”阶段，湖南省将持续健全债务长效监管机制，守住区域性债务风险底线。

湖南省积极响应化债政策，2023 年中央“一揽子化债”政策出台次月，湖南省原则通过全国首个省级化债方案，构建全口径、全方位、全链条地方债务监测监管体

系（“三全”债务改革），对存量债务化解、新增债务实施常态化动态监测，强化融资平台经营性债务压存量、控增量监管。2025 年，湖南持续推进专项债“自审自发”省级试点，优化专项债限额分配，筑牢债务风险防线。《2026 年湖南省政府工作报告》披露，2025 年度化债任务完成率达 120%，退出融资平台 304 家，超额完成隐性债务化解与平台退出任务，债务结构明显优化。湖南省主要化债措施及成果总结如下：

落实隐性债务置换及退平台政策：湖南省充分运用地方政府债券开展存量隐性债务置换，2025 年发行特殊再融资债券 1288 亿元，规模居全国第二；2026 年 1-9 月全省累计发行特殊再融资债券 1216 亿元。持续依托债券置换推动债务结构优化、降低综合融资成本。省级明确融资平台退出标准，推进平台公司实质性市场化转型，超额完成年度平台压降退出任务。财金联动方面，2025 年至 2026 年 4 月，国开行湖南省分行累计投放化债相关贷款 321 亿元，覆盖全省 14 个市州，持续助力市县压低债务融资成本。

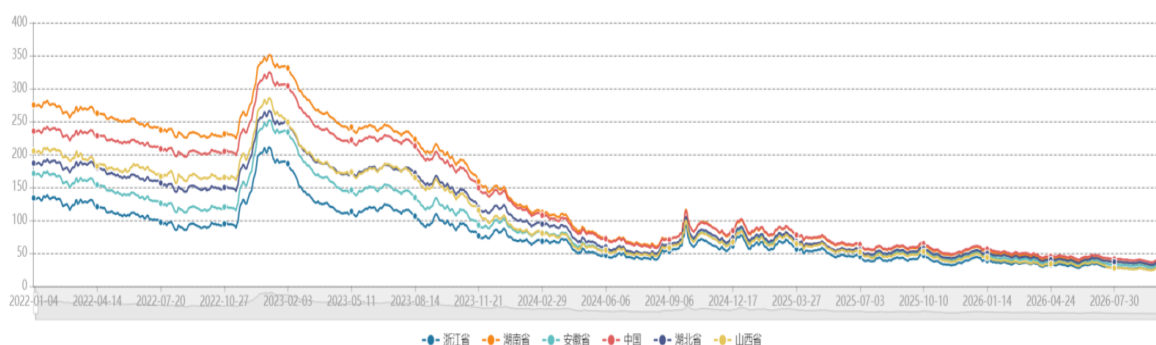
探索化债机制方面：湖南省将株洲作为全国连环债清偿机制唯一试点市，全面摸排全省连环债底数。截至 2026 年 3 月末，全省累计清偿连环债 220 亿元，首层注入资金 141 亿元，资金放大倍数 1.56 倍；创新运用数字人民币落地全国首笔线上智能合约连环债清偿业务。2026 年湖南省国民经济和社会发展计划提出，持续深化连环债清偿改革试点，巩固清欠成效。

债务管控方面，2023 年以来，湖南省落实大规模隐性债务置换，实现化隐债、清欠款、补短板“一钱多用”，每年节约利息近 50 亿元。持续完善政府投资项目资金来源评估提级审核制度，统筹安全与发展。2025 年 8 月，《湖南省 2024 年省级决算草案和 2025 上半年预算执行情况报告》提出，强化政府投资项目资金论证，做实财政、园区、平台“三本账”监管，防范前清后欠。湖南持续推进“三全”债务改革，对新增隐性债务保持零容忍高压态势，压实监管问责，严厉查处违规举债、不实化债行为。湖南省“十五五”规划纲要提出，统筹防控地方政府债务、中小金融机构等重点领域风险，严防风险交叉传染、形成共振；持续深化“三全”债务改革，按期推进隐性债务化解、拖欠企业账款清偿，持续推进株洲连环债清尝试点；加快构建适配高质量发展的政府债务管理长效机制，完善债务全生命周期监管，严控新增隐性债务，推进融资平台市场化转型，盘活存量资产，统筹兜牢基层“三保”底线，在发展中化解债务风险，守住区域性债务风险底线。2026 年 7 月，湖南省政府出台《湖南省防范化解地方政府债务风险巩固提升实施方案》，持续落实国家一揽子化债方案，稳妥化解存量隐性债务，严控新增隐性债务，推进融资平台市场化转型，健全债务风险常态化监测预警机制。

重点地市化债方面，根据 2025 年 2 月《湘潭市政府工作报告》，2024 年湘潭市围绕化债压减非刚性支出近 1 亿元，对经常性、建设性支出分类管控，项目建设从严

审批，债务动态监测穿透至村级；通过压降融资成本、非标转标、隐性债务显性化等举措，城投债务利息负担下降近一半，化债取得阶段性重要成果。根据株洲市《2026年政府工作报告》，连环债清偿取得突破，在全国首创数字人民币清偿、“财票”支付等清偿方式，完成清偿 93.88 亿元，进度在全省领先；全口径债务综合成本下降 56 个基点，隐债化解、平台退出扎实推进，炎陵县成为全省首批隐债清零县。

利差方面，2022 年初至 2022 年末，湖南省城投债利差整体高于山西、安徽、湖北等中部省份，2022 年末受市场流动性冲击，各省城投债利差同步冲高，湖南利差涨幅更为显著，峰值显著高于对比省份。2023 年起，随着市场情绪修复叠加一揽子化债政策落地，湖南省城投债利差进入持续下行通道，与中部省份利差差距不断收窄。2023 年 7 月一揽子化债方案出台后，湖南化债持续推进，区域信用持续修复，湖南省城投债利差逐步回落至 40~60bp 区间。2024—2026 年 9 月，湖南省城投债利差与山西、安徽、湖北等中部省份走势基本趋同，利差水平基本持平。



资料来源：公开资料及 WIND 统计数据，联合资信整理

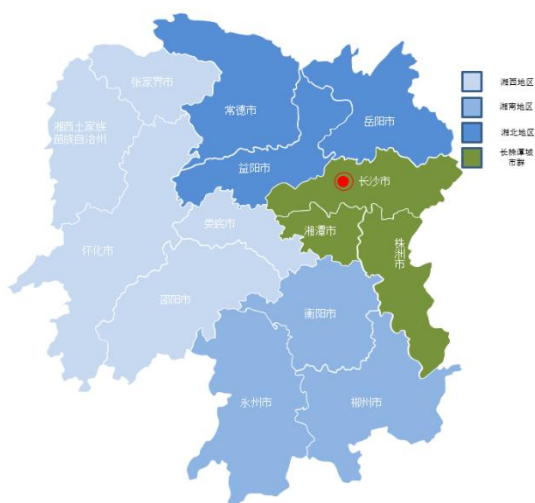
图 1.7 部分省份城投债利差对比情况（单位：bp）

二、湖南省地市（州）经济及财政状况

1. 湖南各地级市（州）经济实力

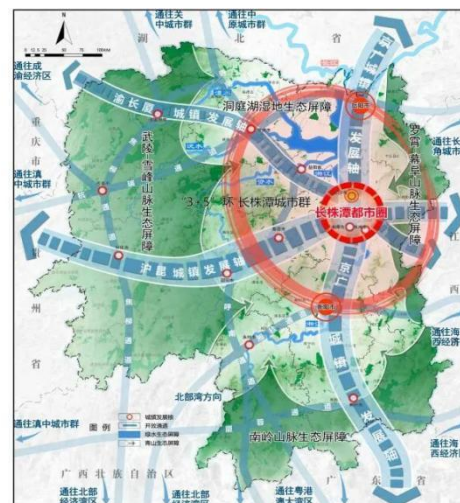
湖南省各地级市（州）经济实力差距较大，发展相对不均衡。长沙市作为湖南省省会，产业基础较好，经济实力明显高于其他地级市（州），强省会优势明显。

湖南省共辖 14 个地级市（州），分别为长沙市、株洲市、湘潭市、衡阳市、邵阳市、岳阳市、常德市、张家界市、益阳市、娄底市、郴州市、永州市、怀化市和湘西土家族苗族自治州（以下简称“湘西州”）。上述 14 个地级市（州）可划分为长株潭城市群（长沙市、株洲市和湘潭市）、湘南地区（衡阳市、郴州市和永州市）、湘北地区（即洞庭湖地区，包括岳阳市、常德市和益阳市）以及湘西地区（湘西州、怀化市、张家界市、邵阳市和娄底市）。



资料来源：公开资料、联合资信整理

图表 2.1 湖南省各地市（州）区域分布图



资料来源：公开资料、联合资信整理

图表 2.2 湖南省“一圈一群三轴多点”城镇空间格局

根据《湖南省国土空间总体规划（2021—2035 年）》，湖南省域国土空间构建“**一圈一群三轴多点**”城镇空间新格局。以长株潭现代化都市圈为核心，环长株潭城市群联动发展，深入推进一体化建设；依托京广城镇发展轴、渝长厦城镇发展轴和沪昆城镇发展轴，推动多点城市协同发展。同时，紧密对接粤港澳大湾区，全面融入长江经济带，积极对接长三角、北部湾、成渝城市群，推动“三纵五横四网一中心”的开放通道建设，引领中部绿色崛起新格局。

产业发展方面，湖南省改造提升传统产业，做强优势产业，布局培育新兴产业；引导四大区域实现差异化产业发展布局；长株潭园区为全省的产业发展提供了核心活力。传统产业方面，湖南推动现代石化、绿色矿业、食品加工、轻工纺织等传统产业数字化、绿色化改造，加快存量产能提质增效；优势产业方面，做强工程机械、轨道交通装备、现代农业、文化旅游等特色优势产业，持续打造具有全国竞争力的先进产业集群；新兴及未来产业方面，聚焦数字经济、新能源、大健康、空天海洋、先进储能、人工智能等领域，推动新兴产业集群融合发展，前瞻布局未来产业赛道。分区域看，长株潭地区，《长株潭一体化发展三年行动计划（2023—2025 年）》落地收官，长沙市做强先进储能材料、新能源汽车、生物医药等国家级产业集群，持续布局人工智能、智能网联汽车；株洲推动轨道交通装备建设世界级产业集群，做强中小航空发动机产业，推进先进硬质材料、先进陶瓷争创国家级集群，壮大北斗应用、电力新能源、高分子新材料产业；湘潭推进精品钢材新材料、先进电传动及风电装备争创国家级产业集群，发展汽车零部件、能源装备、海洋装备、军工产业。结合湖南省“十五

五”规划部署，长株潭将进一步强化都市圈产业协同，共建先进制造业高地。洞庭湖（湘北）地区立足湖区生态禀赋，以棉麻纺织、食品加工、船舶制造、港口物流、能源石化为支柱，坚持生态优先，推进绿色产业转型；湘南地区重点发展有色金属精深加工、装备制造、电子信息、轻工制造、红色文旅；湘西地区依托资源禀赋，发展文化生态旅游、农林产品加工、新材料、特色轻工、生物医药、商贸物流。湖南省“十五五”规划提出，持续优化四大区域差异化产业布局，推动区域产业链互补联动，加快构建现代化产业体系，以产业高质量发展夯实地方财力基础。此外，湖南省共拥有10个国家级经济开发区、9个国家级高新技术产业开发区和113家省级产业园区。各市（州）依托自身资源优势发展相关产业，具体主导产业情况详见下表：

图表 2.3 湖南省各地级市（州）产业分布情况

区域	地级市（州）	主要产业	上市公司数量	主要园区
长株潭城市群	长沙市	工程机械、先进储能材料、新能源汽车、现代金融等	86	长沙高新区、宁乡高新区、长沙经开区、望城经开区、浏阳经开区、宁乡经开区、长沙黄花综合保税区
	株洲市	轨道交通设备制造、航空航天（含北斗）、先进材料等	12	株洲高新区
	湘潭市	新能源、钢铁材料、汽车产业等	7	湘潭经开区、湘潭高新区湘潭综合保税区
湘北地区	岳阳市	现代石化、食品加工产业等	9	岳阳经开区、岳阳城陵矶综合保税区
	常德市	工程机械、食品加工、轻工纺织等	8	常德高新区、常德经开区
	益阳市	食品加工、电子元器件产业等	8	益阳高新区
湘南地区	衡阳市	绿色矿业、电工装备、盐化工产业等	5	衡阳高新区、衡阳综合保税区
	郴州市	绿色矿业、新能源等	5	郴州高新区、郴州综合保税区
	永州市	轻工纺织、储能材料、食品加工产业等	1	永州经开区
湘西地区	湘西州	绿色矿业、食品加工产业等	1	--
	怀化市	中医药、轻工业、新型显示功能材料等	2	怀化高新区
	张家界市	旅游、大健康等	1	--
	邵阳市	新型显示功能材料、特色轻工等	1	邵阳经开区
	娄底市	绿色矿业、精品钢材、农机装备等	0	娄底经开区

注：仅列举主要园区；主要产业根据公开资料查询，可能存在未能全面列举的情况；上市公司数量数据时间节点为2026年9月30日；“--”表示暂未获取

资料来源：Wind、公开资料，联合资信整理

湖南省各地级市（州）经济发展差距显著，省会长沙作为全省经济龙头，经济体量大幅领先，省会首位度突出。2025 年，长沙市 GDP 达 15737.82 亿元，为省内唯一万亿级地市，在全省经济总量中占比进一步抬升。岳阳市、常德市、衡阳市、株洲市 GDP 突破 4000 亿元；郴州市、湘潭市 GDP 超 3000 亿元；湘西州、张家界市 GDP 低于 1000 亿元，其余地市 GDP 规模集中于 2000~3000 亿元区间。增速层面，常德市、株洲市、娄底市、怀化市、永州市 GDP 增速达 5.6%-5.7%，领跑全省；张家界市 GDP 增速 3.0%、邵阳市 GDP 增速仅 0.2%，增长承压。

长沙市人均 GDP 位于首位，湘西州排名末位。2025 年，长沙市人均 GDP 为 14.68 万元，稳居全省首位；湘潭市、岳阳市、株洲市人均 GDP 突破 10 万元；湘西州仅 3.74 万元，处于省内最低水平。

长沙市人口集中且保持增长，城镇化水平相对较高。长沙市常住人口超千万，2025 年，城镇化率 84.51%，人口集聚效应显著且城镇化水平相对较高；株洲市城镇化率 74.49%位列第二；娄底市、怀化市、永州市城镇化率不足 52%，城镇化推进空间较大。

图表 2.4 2025 年湖南省地级市（州）GDP 及增速情况

地级市（州）	GDP（亿元）	GDP 增速（%）	人均 GDP（万元）	常住人口（万人）	城镇化率（%）	三次产业结构
长沙市	15737.82	4.00	14.68	1072.14	84.51	3.1：35.0：61.9
岳阳市	5386.88	5.50	10.86	493.27	64.27	9.4：35.2：55.4
常德市	4770.90	5.60	9.00	510.70	60.00	11.1：36.3：52.6
衡阳市	4689.55	5.20	7.33	636.36	58.51	10.5：31.1：58.4
株洲市	4063.50	5.60	10.61	382.04	74.49	7.3：46.0：46.7
郴州市	3502.08	5.50	7.67	455.74	62.28	10.0：38.5：51.5
湘潭市	3077.23	4.80	11.48	267.02	67.88	6.3：45.3：48.4
邵阳市	2883.50	0.20	4.61	621.70	56.10	16.2：32.6：51.2
永州市	2829.58	5.60	5.68	494.86	51.71	16.8：32.3：50.9
益阳市	2381.46	5.50	6.41	369.19	54.84	16.0：43.1：40.9
娄底市	2237.30	5.70	6.04	368.28	51.91	10.9：37.6：51.5
怀化市	2191.55	5.70	4.98	438.39	51.95	13.8：31.5：54.7
湘西州	889.50	4.20	3.74	236.06	55.24	14.7：20.6：64.7
张家界市	667.83	3.00	4.53	146.33	55.98	14.2：11.8：74.0

注：人均 GDP 计算公式为 GDP/常住人口

资料来源：公开资料，联合资信整理

2. 湖南省各地级市（州）财政实力及债务情况

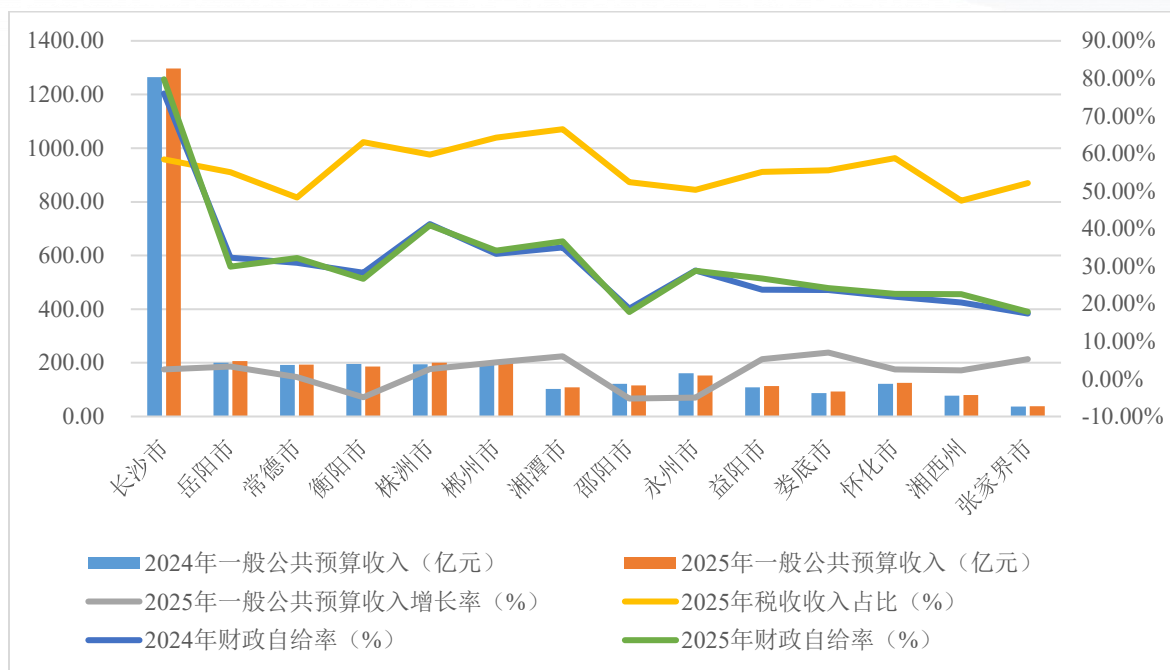
（1）财政收入情况

湖南省各地级市（州）财政实力延续显著分化格局，长沙市综合财政实力远高于其余地级市（州），省会优势突出；一般公共预算收入质量整体一般，非税收入对一般公共预算收入支撑较强，财政自给水平普遍偏弱。2025 年省内政府性基金收入走势分化，超半数地市实现同比增长，区域间规模差距明显。湖南省各地级市（州）获得上级补助收入规模较大，除长沙外，其余地市上级补助收入对综合财力贡献度普遍较高，部分区域对转移支付依赖程度较高。

一般公共预算收入规模和增速方面，湖南省各地级市（州）一般公共预算收入体量分化显著，长沙市产业基础雄厚，财政收入规模大幅领先省内其他区域。长株潭板块集聚工程机械、先进储能材料、轨道交通装备等优势产业，区域财政实力整体较强，是湖南省经济财政核心板块。其中长沙市 2025 年一般公共预算收入 1296.87 亿元，为省内收入规模最高的地市；岳阳市、郴州市和株洲市一般公共预算收入分别为 207.10 亿元、201.91 亿元和 200.36 亿元，分别位列省内第二、三、四名；常德市和衡阳市一般公共预算收入介于 180~200 亿元，永州市、邵阳市、怀化市和益阳市一般公共预算收入介于 110~160 亿元，娄底市、湘西州和张家界市一般公共预算收入低于 100 亿元，其中张家界市一般公共预算收入最低，仅 38.61 亿元。从一般公共预算收入增速来看，2025 年省内各市州收入走势分化，近年来工业、建筑业、商贸行业等传统税源承压，新兴产业税源接续不足，叠加减税降费等政策影响，衡阳市、邵阳市、永州市一般公共预算收入同比下降，降幅分别为 4.91%、5.22%和 5.00%；其余地市均实现同比正增长。

湖南省各地级市（州）一般公共预算收入质量整体一般，非税收入对一般公共预算收入支撑较强。2025 年，湖南省多数地级市（州）税收收入占一般公共预算比重均在 50~60%之间，郴州市和湘潭市税收收入占比较高，分别为 64.24%和 66.48%；常德市和湘西州税收收入占比较低，分别为 48.33%和 47.45%，一般公共预算收入质量整体一般，非税收入对一般公共预算收入支撑较强。

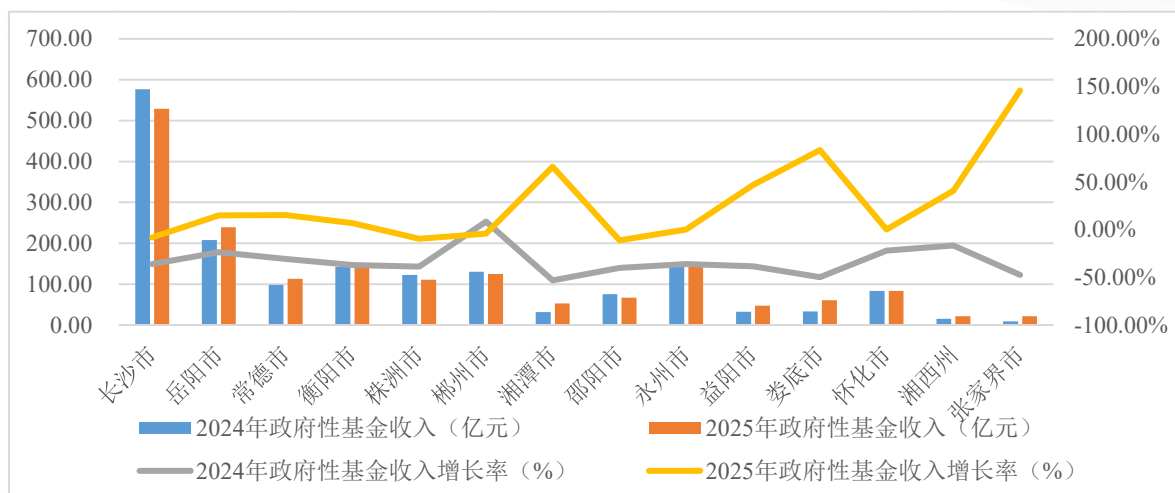
长沙市财政自给能力突出，其余各地市（州）财政自给水平普遍偏弱。2025 年，长沙市财政自给率达 79.77%，在省内遥遥领先；株洲市财政自给率 40.87%，位列第二；常德市、郴州市和湘潭市财政自给率处于 30%~40%区间，其余地级市（州）财政自给率均在 30%以下，湘西州、怀化市、邵阳市、张家界市财政自给率不足 25%。



资料来源：公开资料，联合资信整理

图表 2.5 2024—2025 年湖南省各地级市（州）一般公共预算收入情况

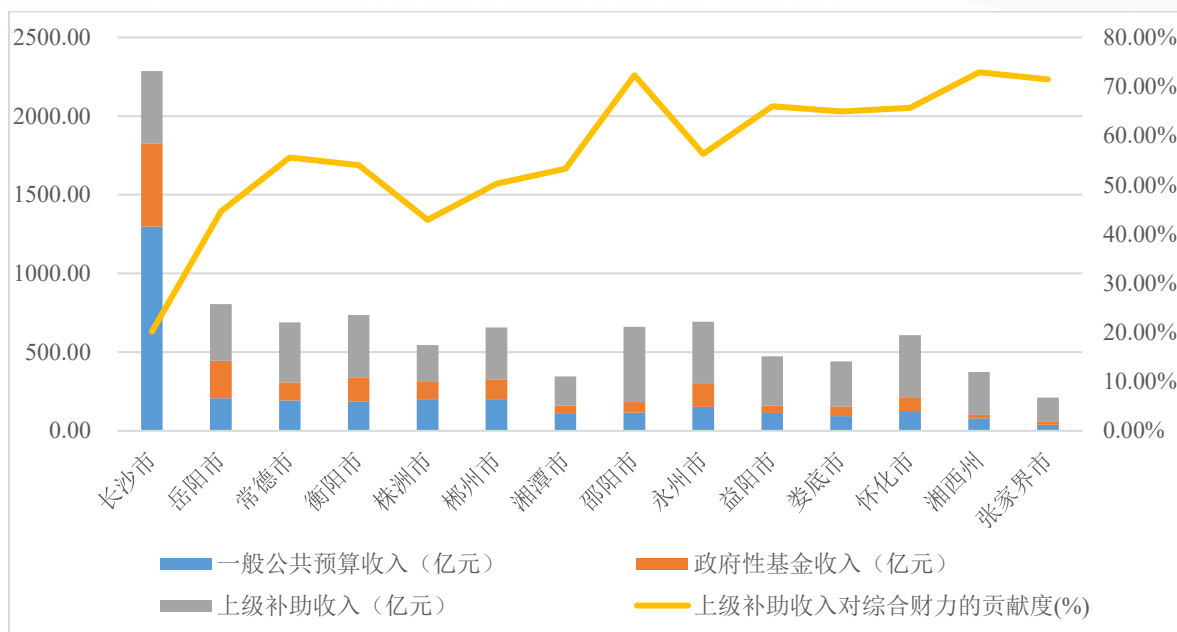
湖南省各地级市（州）政府性基金收入规模分化较大，长沙市对全省政府性基金收入贡献度最高。2025 年各地政府性基金收入走势出现明显分化，超半数地市实现同比增长。2025 年，长沙市政府性基金收入 528.70 亿元，体量在省内遥遥领先；岳阳市、永州市、衡阳市、郴州市政府性基金收入介于 120~240 亿元，常德市、株洲市、怀化市、邵阳市、娄底市政府性基金收入介于 60~120 亿元；湘潭市、益阳市、湘西州、张家界市政府性基金收入低于 60 亿元，张家界市规模最小，为 21.62 亿元。从增速来看，8 个地市政府性基金收入同比正增长，其中张家界市、娄底市、湘潭市增幅居前，分别达到 145.96%、83.36%、66.09%；长沙市、株洲市、郴州市、邵阳市 4 个地市政府性基金收入同比下降，邵阳市降幅相对更高，为 11.21%。



注：未获取永州市和怀化市 2025 年政府性基金收入，采用 2024 年数据代替
资料来源：公开资料，联合资信整理

图表 2.6 2024—2025 年湖南省各地级市（州）政府性基金收入情况

湖南省各地级市（州）获得上级补助收入规模差异明显，多数地级市（州）上级补助收入对综合财力贡献度较高。从上级补助收入规模看，长沙市、邵阳市、衡阳市、怀化市、永州市上级补助收入超过 390 亿元，其中邵阳市 478.30 亿元，为全省最高；长沙市上级补助收入 461.50 亿元紧随其后；常德市、岳阳市、郴州市、益阳市、娄底市、湘西州上级补助收入介于 270~390 亿元；湘潭市、张家界市上级补助收入低于 200 亿元，张家界市规模最低，为 150.90 亿元。从综合财力方面来看，长沙市综合财力规模最大，达 2287.07 亿元，显著高于其他地市；岳阳市、衡阳市、永州市、常德市、郴州市、邵阳市、怀化市综合财力处于 600~850 亿元区间；株洲市、益阳市、娄底市、湘潭市综合财力介于 340~550 亿元；湘西州、张家界市综合财力相对偏低，分别为 373.88 亿元、211.13 亿元。此外，除长沙市外，湖南省其他各地级市（州）上级补助收入对综合财力的贡献度均超过 40.00%；其中，湘西州、张家界市、邵阳市上级补助收入对综合财力的贡献度超过 70.00%，对转移支付依赖程度较高。



注：未获取永州市和怀化市 2025 年政府性基金收入，采用 2024 年数据代替
资料来源：公开资料，联合资信整理

图表 2.7 2025 年湖南省各地级市（州）综合财力构成情况

（2）债务情况

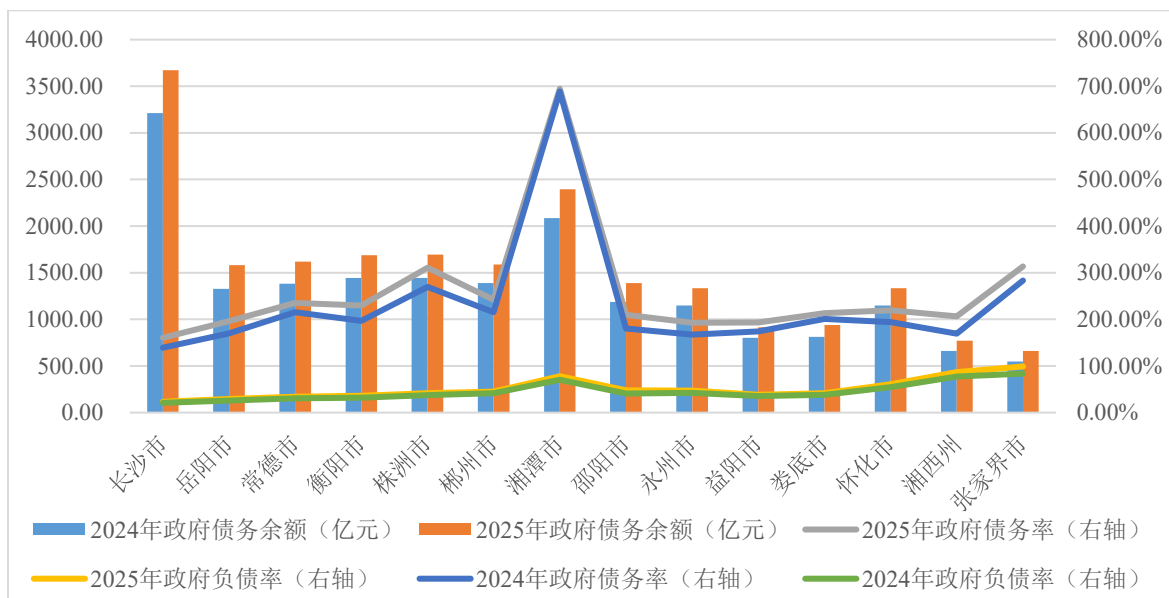
2025 年末，湖南省各地级市（州）政府债务余额均保持增长，政府债务率较上年底均有所上升，其中湘潭市受置换债政策影响隐性债务显性化，政府债务率最高，张家界市、湘西州负债率居于高位，区域债务负担差异显著。

政府债务规模及分布方面，截至 2025 年末，湖南省内债务集中于长沙、湘潭、衡阳、株洲等地，各地级市（州）政府债务余额较上年底均有所增长。长沙市债务余额 3671.37 亿元，在省内最高；湘潭市债务余额 2393.66 亿元，位居第二；衡阳市、株洲市债务余额介于 1600~1700 亿元；岳阳市、常德市、郴州市债务余额介于 1500~1620 亿元；邵阳市、永州市、怀化市债务余额介于 1300~1390 亿元；益阳市、娄底市债务余额介于 900~940 亿元；湘西州、张家界市债务余额相对偏低，分别为 772.36 亿元、661.49 亿元。2025 年全省各地市债务余额全部同比增加，主要源于地方政府债券发行规模增加。

政府负债率方面，2025 年，湖南省各地级市（州）政府负债率分化明显。张家界市政府负债率最高，达 99.05%；湘西州次之，为 86.83%；湘潭市 77.79%、怀化市 60.88%；其余地市政府负债率处于 23%~48% 区间，长沙市负债率最低，为 23.33%。对比 2024 年，各地市负债率均出现不同程度抬升。

政府债务率方面，2025 年底，湖南省各地级市（州）政府债务率均高于 160%，区域差异显著。湘潭市债务率高达 694.64%，显著高于省内其他地市；张家界市

313.31%、株洲市 311.12%；长沙市债务率相对最低，为 160.53%；其余各市（州）债务率均处于 190%~245%区间，各地市债务率均出现不同程度抬升。



注：未获取永州市和怀化市 2025 年政府性基金收入，采用 2024 年数据代替
资料来源：公开资料，联合资信整理

图表 2.8 2024—2025 年底湖南省各地级市（州）政府债务率与政府负债率情况

三、湖南省城投企业偿债能力

1. 城投企业概况

湖南省存续发债城投企业主要分布在长沙、岳阳、株洲、郴州等地，主体级别以 AA 及 AA⁺为主。

截至 2026 年 10 月 15 日，湖南省内有存续债券的城投企业共 144 家，其中省级城投企业 1 家、地市级城投企业 67 家、区县级城投企业 76 家。从发债城投企业分布区域看，湖南省各地级市（州）中长沙市发债城投企业数量最多，为 46 家，其次为岳阳市 17 家、株洲市 13 家、郴州市 11 家、衡阳市和常德市各 10 家，其余地市（州）均不超过 10 家。从级别分布看，有主体级别的城投企业中，主体级别为 AAA 的城投企业 11 家，AA⁺级别的城投企业 53 家，主要集中在省本级和长沙市；AA 级别的城投企业 75 家，主要集中在长沙市、岳阳市、株洲市和郴州市。

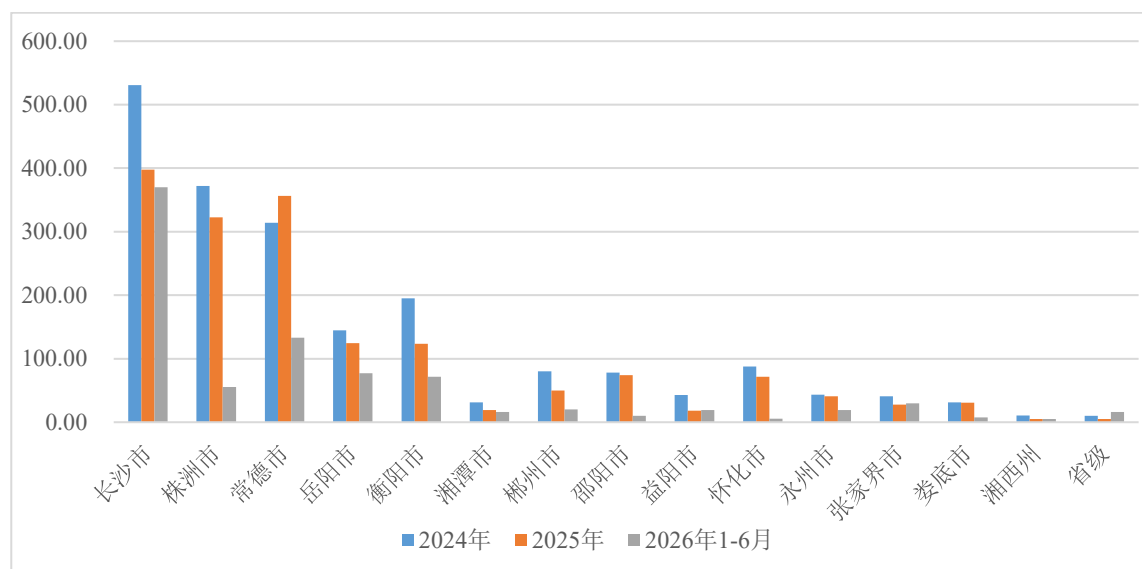
2. 城投企业发债情况

2025 年，湖南省发债城投企业债券发行规模同比有所下降，发债城投企业集中

在长沙市、常德市和株洲市，主体级别以 AA⁺为主。受陆续出台的化债政策影响，2025 年，湖南省多数地级市（州）发债城投企业债券表现为净偿还，其中长沙市、株洲市和衡阳市净偿还规模较大；2026 年上半年湖南省发债城投企业债券净融资规模仍为负。

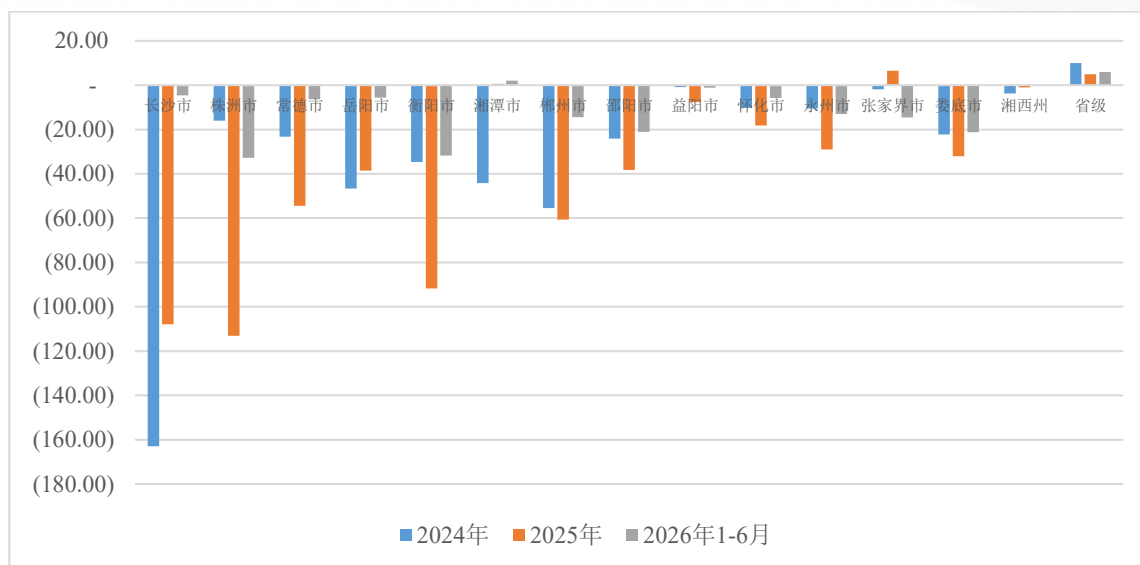
2025 年，湖南省共有 80 家城投企业发行债券，发行规模共计 1667.43 亿元，同比下降 17.12%。2026 年 1—6 月，湖南省城投债券发行规模合计 854.99 亿元，为 2025 年全年的 51.28%。从历史发行情况来看，2025 年，湖南省发债城投企业集中在长沙市、常德市和株洲市，合计发债规模占全省的 64.58%。从主体级别看，2025 年，湖南省城投企业 AAA、AA⁺及 AA 主体债券发行金额占比分别为 10.29%、66.71%和 22.77%。

2025 年，湖南省发债城投企业债券净偿还 580.28 亿元，净偿还规模同比增长 29.86%。特殊再融资债券等化债政策对城投企业债务置换及融资压力缓释作用明显，除湘潭市和张家界市外，各地市（州）债券净融资额均为负。其中，长沙市、株洲市和衡阳市发债城投企业债券净偿还规模较大，为 107.85 亿元、113.13 亿元和 91.71 亿元，常德市、岳阳市和郴州市发债城投企业债券净偿还均超 50 亿元。2026 年 1—6 月，湖南省发债城投企业债券净偿还 164.17 亿元，除湘潭市和湘西州外，其余地市（州）均为不同程度的净偿还。



资料来源：公开资料，联合资信整理

图表 3.1 湖南省发债城投企业债券发行情况（单位：亿元）



资料来源：公开资料，联合资信整理

图表 3.2 湖南省发债城投企业债券净融资情况（单位：亿元）

3. 城投企业偿债能力分析

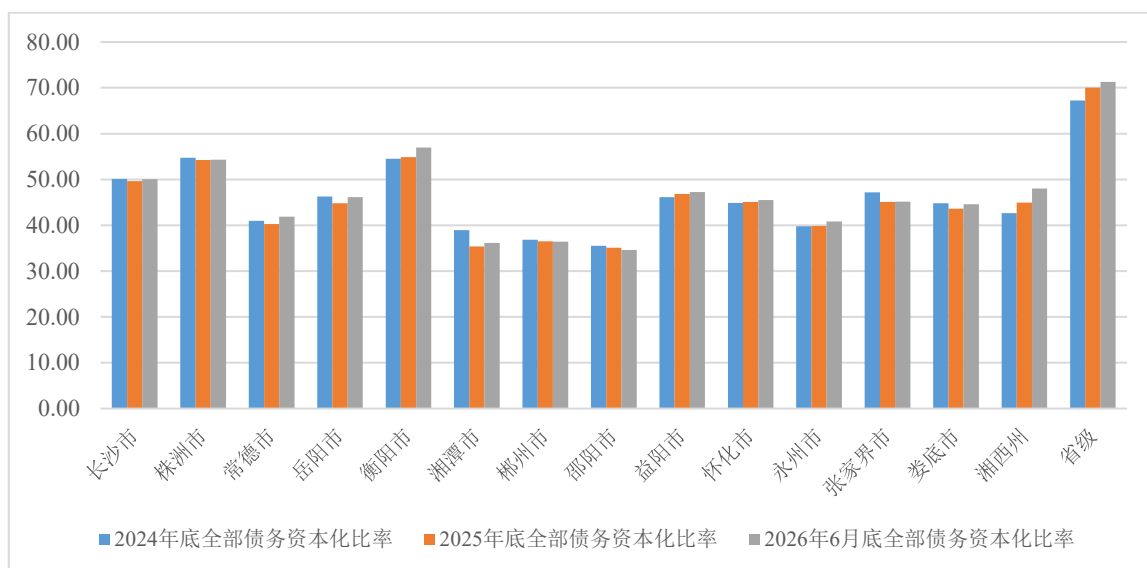
截至 2025 年底，湖南省发债城投企业全部债务规模同比小幅增长，其中长沙市全部债务规模占比最高。多数地级市（州）发债城投企业全部债务资本化比率较上年底出现不同程度下降，债务负担有所减轻。2025 年，湖南省省级及各地市（州）发债城投企业筹资活动现金流整体表现为净流入，整体净流入规模同比大幅下降，但 2026 年上半年显著回升。2026 年以来，多数地级市（州）发债城投企业短期偿债指标整体有所改善，债务期限结构优化成果显现，但短期流动性压力仍较重，2027 年存在较大的债券集中兑付压力。

截至 2025 年底，湖南省发债城投企业全部债务余额合计 21166.12 亿元，较上年底增长 2.15%，其中长沙市全部债务规模增幅相对较大。各地级市（州）中，长沙市发债城投企业全部债务规模为 8434.58 亿元，在湖南省发债城投企业全部债务余额中占比最高，其次为株洲市、常德市、岳阳市、衡阳市和郴州市，全部债务规模均超千亿。截至 2026 年 6 月底，湖南省发债城投企业全部债务余额合计 22142.57 亿元，较上年底增长 4.61%，除郴州市和邵阳市全部债务规模较上年底有所下降外，其余各地级市（州）均有所增长。

债务负担方面，截至 2025 年底，各地级市（州）中，湘潭市、邵阳市和郴州市发债城投企业全部债务资本化比率相对较低，分别为 35.39%、35.06%和 36.50%，债务负担指标表现较好；株洲市和衡阳市发债城投企业全部债务资本化比率相对较高，分别为 54.21%和 54.89%。同期末，湖南省各地级市（州）发债城投企业债务率指标较上年底增减不一，其中，衡阳市、益阳市、怀化市、永州市和湘西州城投企业全部

债务资本化比率较上年底有所上升，其余地级市（州）发债城投企业全部债务资本化比率较上年底出现不同程度下降，债务负担有所减轻。

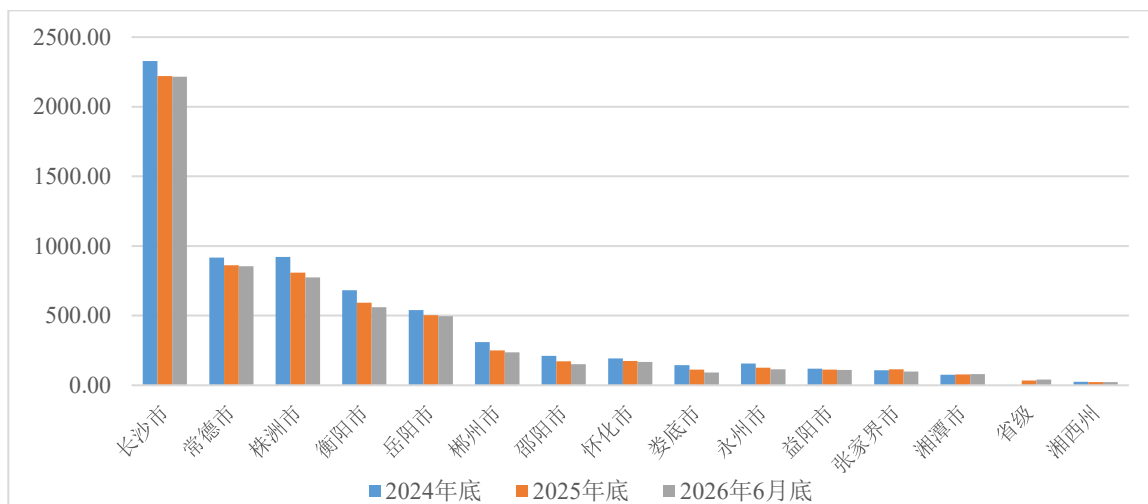
截至 2026 年 9 月底，湖南省发债城投企业存续债券余额为 5888.93 亿元。债券集中兑付方面，2027 年湖南省发债城投企业到期债券（在考虑行权的情况下，不含离岸债券）规模为 1956.24 亿元；其中，长沙市城投企业 2027 年债券到期规模为 869.07 亿元，在湖南省发债城投企业债券到期规模中占比较高，存在较大偿付压力。



注：全部债务资本化比率 = $\frac{\text{省本级及各地市发债城投企业全部债务之和}}{\text{省本级及各地市发债城投企业全部债务之和} + \text{省本级及各地市发债城投企业所有者权益之和}} \times 100.00\%$

资料来源：公开资料，联合资信整理

图表 3.3 湖南省发债城投企业债务负担（单位：%）

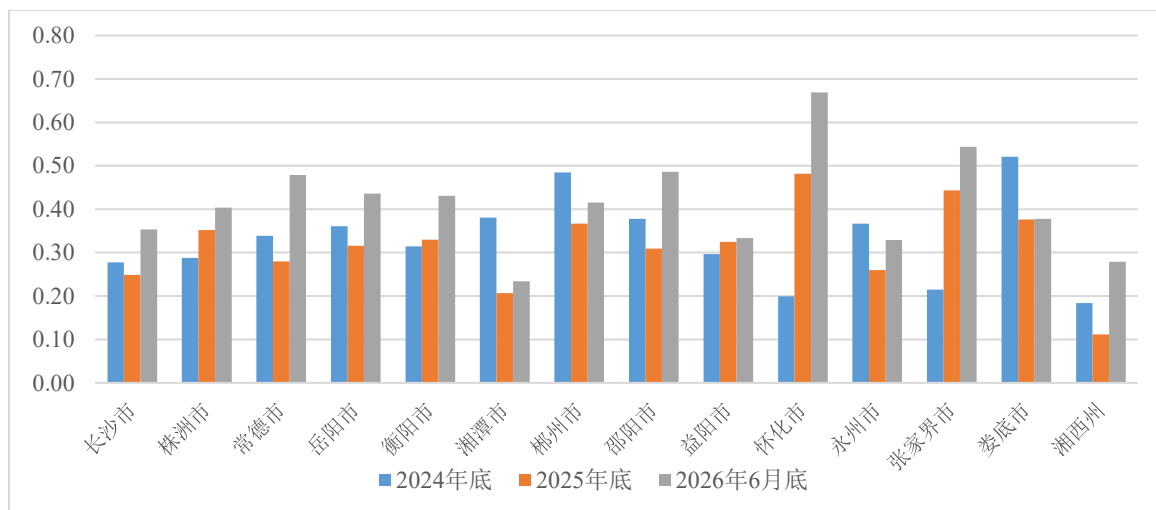


资料来源：公开资料，联合资信整理

图表 3.4 湖南省发债城投企业债券余额（单位：亿元）

短期偿债指标方面，截至 2025 年底，湖南省其他地级市（州）发债城投企业货

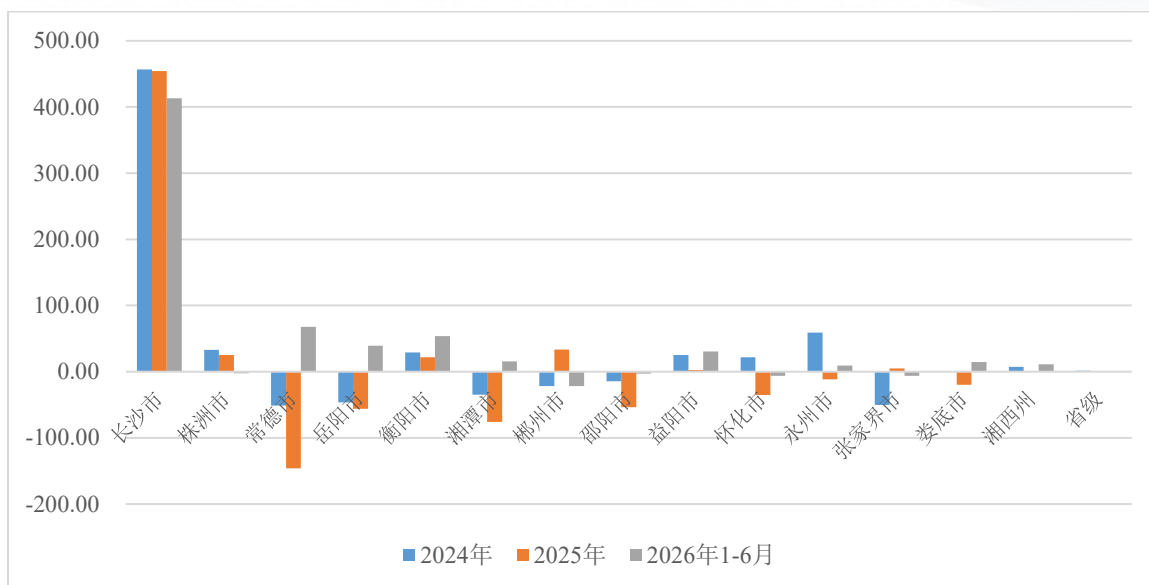
币资金对短期债务覆盖倍数均不超过 0.50 倍；其中湘潭市、湘西州发债城投企业现金短期债务比均低于 0.25 倍，在省内各地级市（州）中排名靠后，短期流动性压力相对较大。截至 2026 年 6 月底，各地级市（州）发债城投企业债务期限结构优化成果逐渐显现，各地级市（州）发债城投企业货币资金对短期债务覆盖倍数均呈现不同程度增长，短期偿债指标整体有所改善，但短期流动性压力仍较重。



资料来源：公开资料，联合资信整理

图表 3.5 湖南省发债城投企业货币资金/短期债务情况（单位：倍）

再融资方面，2025 年，湖南省发债城投企业筹资活动现金流合计净流入 144.64 亿元，同比下降 65.06%，各地级市（州）中，长沙市、株洲市、衡阳市、郴州市、益阳市和张家界市发债城投企业筹资活动现金流表现为净流入，其余地级市（州）发债城投企业筹资活动现金流表现为净流出，其中，长沙市净流入规模突出，为 454.59 亿元。增减变动方面，郴州市和张家界市发债城投企业筹资活动现金流量净额为同比增长且由负转正，其余地级市（州）发债城投企业筹资活动现金流量净额均同比减少。2026 年上半年，湖南省发债城投企业筹资活动现金整体仍表现为净流入，净流入规模为 617.28 亿元，大幅高于 2025 年全年，仍主要来自长沙市。

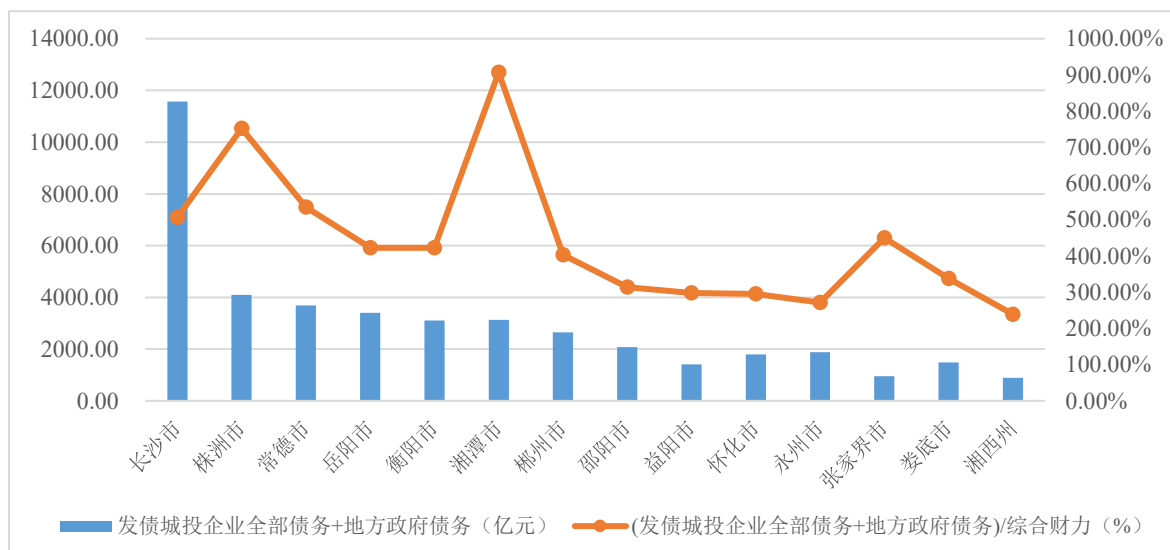


资料来源：公开资料，联合资信整理

图表 3.6 湖南省发债城投企业筹资活动现金流量净额情况（单位：亿元）

4. 财政收入对发债城投企业债务的支持保障能力

湖南省各地级市（州）的“发债城投企业全部债务+地方政府债务”/“综合财力”大多在 200%~600%之间，湘潭市及株洲市在省内相对较高，为 906.77%和 752.21%，其余依次为常德市和长沙市，均超过 500%；益阳市、怀化市、永州市和湘西州相对较低，均未超过 300%。



资料来源：公开资料，联合资信整理

图表 3.7 2025 年湖南省各地级市（州）财政收入对“发债城投企业全部债务+地方政府债务”保障能力情况

联系人

投资人服务 010-85679696-8704 investorservice@lhratings.com

免责声明

本研究报告著作权为联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“联合资信评估股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本研究报告的，联合资信将保留追究其法律责任的权利。

本研究报告中的信息均来源于公开资料，联合资信对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本研究报告所载的资料、意见及推测仅反映联合资信于发布本研究报告当期的判断，仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。

在任何情况下，本研究报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。联合资信对使用本研究报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。