# 2026 年湖南省地方政府再融资专项债券（二十期）信用评级报告

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

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务



www.lhratings.com

# 信用评级公告

联合〔2026〕9444 号

联合资信评估股份有限公司通过对 2026 年湖南省地方政府再融资专项债券（二十期）的信用状况进行综合分析和评估，确定 2026 年湖南省地方政府再融资专项债券（二十期）信用等级为 AAA。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二六年十一月十三日

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

# 声　明

一、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。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、本报告系联合资信接受湖南省财政厅委托所出具，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。

三、本报告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。

四、本次信用评级结果仅适用于本次（期）债券，有效期为本次（期）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。

五、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。

六、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。

七、本报告版权为联合资信所有，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。

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。

# 2026年湖南省地方政府再融资专项债券（二十期）信用评级报告

| 债项名称 | 发行规模 | 发行期限 | 评级结果 | 评级时间 |
|---|---|---|---|---|
| 2026年湖南省地方政府再融资专项债券（二十期） | 73.00亿元 | 30年 | AAA | 2026/11/13 |

## 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；湖南省持续推进区域协调共进，区域经济增长具有较大潜力。
- 湖南省经济体量很大，2023－2025年，湖南省地区生产总值持续增长，产业结构持续优化，但面临严峻复杂的国内外环境，外贸进出口总额持续下降。
- 湖南省财政实力很强，2023－2025年，湖南省财政收入波动下降，其中，一般公共预算收入总计占比较高，对湖南省财政收入稳定性起到了重要的保障作用。同期，一般公共预算收入合计持续增长，收入质量持续下降；湖南省持续获得大规模的上级补助收入，反映了中央对湖南省支持力度大；政府性基金收入总计持续增长，在房地产市场下行背景下未来仍存在一定不确定性。
- 湖南省政府债务规模持续增长，债务风险总体可控。湖南省人民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。
- 本期债项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债项的保障程度均很高，本期债项到期不能偿还的风险极低。

## 本次评级使用的评级方法、模型

**评级方法** 地方政府信用评级方法 V3.0.202006

**评级模型** 地方政府信用评级模型（打分表）V3.0.202006

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

## 本次评级打分表及结果

| 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 | 2 |
| | | | 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 | | 5 |
| **指示评级** | | | | **aaa⁻** |
| 外部支持 | | | | +1 |
| **评级结果** | | | | **AAA** |

**外部支持变动说明：**外部支持调整因素和调整幅度较上次评级无变动。

## 基础数据

| 项目 | 2023 年 | 2024 年 | 2025 年 |
|---|---|---|---|
| 地区生产总值（亿元） | 50012.9 | 53231.0 | 55308.7 |
| 地区生产总值增速（%） | 4.6 | 4.8 | 4.8 |
| 人均地区生产总值（元） | 75938.0 | 81225.0 | 84888.0 |
| 三次产业结构 | 9.3:37.6:53.1 | 9.2:36.7:54.1 | 9.0:36.0:55.0 |
| 固定资产投资（不含农户）增速（%） | -3.1 | 2.8 | -11.7 |
| 社会消费品零售总额（亿元） | 20203.3 | 20463.9 | 21204.6 |
| 进出口总额（亿元） | 6175.0 | 5636.6 | 5414.1 |
| 城镇化率（%） | 61.2 | 62.1 | 63.0 |
| 全省居民人均可支配收入（元） | 35895.0 | 37679.0 | 39545.0 |
| 一般公共预算收入合计（亿元） | 3360.5 | 3449.3 | 3507.7 |
| 其中：税收收入（亿元） | 2208.5 | 2143.1 | 2037.6 |
| 一般公共预算收入增长率（%） | 8.3 | 2.6 | 1.7 |
| 上级补助收入（亿元） | 5125.5 | 5325.8 | 5394.3 |
| 一般公共预算收入总计（亿元） | 12477.4 | 11474.4 | 11974.1 |
| 一般公共预算支出合计（亿元） | 9581.1 | 9536.3 | 9531.0 |
| 财政自给率（%） | 35.1 | 36.2 | 36.8 |
| 政府性基金收入合计（亿元） | 2621.8 | 1777.2 | 1793.1 |
| 地方综合财力（亿元） | 11107.8 | 10552.3 | 10695.1 |
| 地方政府债务余额（亿元） | 18216.6 | 21246.9 | 24289.0 |
| 地方政府债务限额（亿元） | 18428.3 | 24097.3 | 25916.3 |
| 地方政府负债率（%） | 36.4 | 39.9 | 43.9 |
| 地方政府债务率（%） | 164.0 | 201.3 | 227.1 |

注：上级补助收入包含一般公共预算收入和政府性基金收入两部分的补助收入；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；地方政府负债率=地方政府债务余额/地区生产总值*100%；地方政府债务率=地方政府债务余额/地方综合财力*100%
资料来源：2023－2025 年《湖南省国民经济和社会发展统计公报》；湖南省 2023－2025 年决算（草案）

## 评级历史

| 评级结果 | 评级时间 | 项目小组 | 评级方法/模型 | 评级报告 |
|---|---|---|---|---|
| AAA | 2026/11/03 | 韩子祺　高志杰<br>丁立飞　刘卓雅 | 地方政府信用评级方法 V3.0.202006<br>地方政府信用评级模型（打分表）V3.0.202006 | -- |
| 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：上述评级方法/模型、历史评级项目的评级报告通过链接可查询；2019 年 8 月 1 日之前的评级方法和评级模型无版本编号；“--”表示该评级报告暂未在联合资信官方网站披露
资料来源：联合资信整理

## 评级项目组

**项目负责人：**韩子祺　hanzq@lhratings.com

**项目组成员：**高志杰　gaozj@lhratings.com　|　丁立飞　dinglf@lhratings.com　|　刘卓雅　liuzy@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com　网址：www.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）

# 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 2025 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 2025 年底，湖南省常住人口 6492 万人。其中，城镇人口 4090 万人，城镇化率 63.00%。

2023－2025 年，湖南省地区生产总值分别为 50012.9 亿元、53231.0 亿元和 55308.7 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：省委书记王志军，代理省长谢卫江。

# 二、宏观经济和政策环境分析

2026 年上半年，宏观政策认真落实中央经济工作会议精神，坚持稳中求进、提质增效，更加积极的财政政策与适度宽松的货币政策同向发力，为“十五五”良好开局筑牢根基。货币政策延续“适度宽松”基调，总量与结构双轮驱动的政策框架持续深化；财政政策延续更加积极有为的基调，税收增幅持续提高，民生领域保障有力；结构政策继续着力优化科技创新企业发展环境，支持中小企业发展，明确就业支持和城市更新规划。

2026 年是“十五五”规划开局之年，面对地缘冲突加剧、全球供应链成本攀升以及国内结构调整阵痛等多重压力，国民经济整体运行在合理区间，上半年 GDP 同比增长 4.7%，节奏前高后低。量价共振、结构持续升级驱动出口超预期高增，新质生产力持续培育壮大，高端制造、现代服务等新动能快速成长，一定程度上对冲了传统经济板块的下行压力，保障了宏观经济大盘稳定。但经济复苏的结构性矛盾突出，供强需弱、外强内弱、新强旧弱的格局持续分化，经济增长动能阶段性回落。当前经济运行的核心压力集中于内需偏弱，固定资产投资由一季度小幅正增态势转为同比下降 5.7%，其中房地产深度调整持续拖累投资修复，居民消费内生动力不足、修复节奏偏缓，社会消费品零售总额同比增长 1.3%；同时外部不确定性加剧，中东地缘冲突推升能源价格，带来输入性成本压力，叠加全球贸易博弈持续扰动，经济持续向好的基础仍有待稳固。信用方面，信贷“降速提质”成为新常态，信贷结构持续优化，直接融资比例显著提升。宏观杠杆率结束上行趋势，名义 GDP 增长回升缓解被动上升压力。工业企业效益显著改善，新质生产力构成核心驱动力。商业银行资产质量总体平稳，信用利差压缩至历史低位。

展望后续，宏观政策将继续加大逆周期调节力度，推动存量政策加紧落地，储备增量政策，提振经济走势，确保完成全年经济增长目标。宏观经济运行有望延续结构性修复态势，呈现“外需韧性托底、内需逐步修复、新动能持续发力”的格局。

完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察半年报（2026 年 6 月）》。

# 三、区域经济实力

## 1 区域发展基础

**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，湖南省战略地位和综合竞争优势进一步凸显。同时，湖南省持续推进区域协调共进，长株潭都市圈纳入国家现代化都市圈培育行动试点，湘南湘西承接产业转移、湘中南深度融入粤港澳大湾区等战略均获政策支持，区域经济增长具有较大潜力。**

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。

自然资源方面，根据《湖南省 2025 年国民经济和社会发展统计公报》，湖南省已发现矿种 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；财政出资实施地质勘查项目（含续作项目）28 个，新发现大中型矿产地 8 处。

教育和科学技术方面，截至 2025 年底，湖南省拥有普通高校 147 所。研究生教育毕业生 3.7 万人，普通高等教育毕业生 51.3 万人，中等职业教育（含普通中专、成人中专、职业高中和技工学校）毕业生 21.2 万人，普通高中毕业生 48.8 万人，初中毕业生 90.7 万人，普通小学毕业生 89.9 万人。截至 2025 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）488 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 78 个。国家工程技术研究中心 14 个，省级工程技术研究中心 797 个。国家级重点实验室 36 个，省级重点实验室 394 个。签订技术合同 33418 项，技术合同成交金额 5384.9 亿元。科技成果登记 901 项。授权专利 63808 件，同比下降 11.8%。其中，授权发明专利 25585 件，同比增长 8.4%。高等院校、科研机构、企业、事业单位和个人授权专利分别为 10984 件、1008 件、42634 件、1526 件和 7656 件。

交通运输方面，湖南省建设了较为完善的综合交通运输体系。陆路方面，截至 2025 年底，湖南省公路通车里程 27.3 万公里，同比增长 12.0%；其中，高速公路通车里程 8474.1 公里，新增高速公路里程 276.6 公里。截至 2025 年底，湖南省铁路营业里程 6097.0 公里，与上年持平；其中，高速铁路 2501.0 公里。截至 2025 年底，湖南省民用汽车保有量 1260.2 万辆，同比增长 3.8%。其中，私人汽车保有量 1177.4 万辆，同比增长 4.0%；民用轿车保有量 692.9 万辆，同比增长 2.9%。2025 年，湖南省客货运输换算周转量 4239.0 亿吨公里，同比增长 1.9%；货物运输周转量 3170.2 亿吨公里，同比增长 1.7%。其中，铁路周转量 892.2 亿吨公里，同比增长 0.5%；公路周转量 1673.4 亿吨公里，同比增长 1.8%。旅客运输周转量 1539.0 亿人公里，同比增长 1.9%。其中，铁路周转量 1023.6 亿人公里，同比增长 2.4%；公路周转量 251.0 亿人公里，同比下降 5.2%。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、岳阳三荷机场、湘西边城机场和郴州北湖机场等 8 个国内机场，2025 年，民航周转量 262.3 亿人公里，同比增长 7.4%。

政策支持方面，2015 年 4 月，国务院印发了《关于同意设立湖南湘江新区的批复》，同意设立湖南湘江新区，成为全国第十二个、中部地区首个国家级新区。2020 年 8 月，党中央、国务院决定设立中国（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。区域共建方面，近年来长株潭都市圈建设加快，一体化水平持续提升，纳入国家现代化都市圈培育行动试点，轨道交通加快建设，绿心总规优化调整；湘南湘西承接产业转移示范区实际到位内资超 4000 亿元；中部崛起 127 项重点任务落地实施，长江经济带污染治理“4+1”工程深入推进，湘中南深度融入粤港澳大湾区获国家支持。

## 2 区域经济发展水平

**湖南省经济体量很大，2023－2025 年，湖南省地区生产总值持续增长，第三产业占比逐年上升；固定资产投资增速波动下降；消费需求总额持续上升，但外贸进出口总额持续下降。**

湖南省经济体量很大，2023－2025 年，湖南省地区生产总值持续增长。

2026 年上半年，湖南省地区生产总值 27033.6 亿元，同比增长 2.7%。其中，第一产业增加值 1746.9 亿元，增长 4.1%，第二产业增加值 9499.4 亿元，增长 1.1%，第三产业增加值 15787.3 亿元，增长 3.5%。

图表 1 • 湖南省国民经济发展主要指标

| 主要指标 | 2023 年 | 2024 年 | 2025 年 |
|---|---|---|---|
| GDP（亿元） | 50012.9 | 53231.0 | 55308.7 |
| GDP 增长率（%） | 4.6 | 4.8 | 4.8 |
| 固定资产投资（不含农户）增速（%） | -3.1 | 2.8 | -11.7 |
| 社会消费品零售总额（亿元） | 20203.3 | 20463.9 | 21204.6 |
| 进出口总额（亿元） | 6175.0 | 5636.6 | 5414.1 |
| 城镇化率（%） | 61.2 | 62.1 | 63.0 |
| 全省居民人均可支配收入（元） | 35895.0 | 37679.0 | 39545.0 |
| 三次产业结构 | 9.3:37.6:53.1 | 9.2:36.7:54.1 | 9.0:36.0:55.0 |

资料来源：湖南省国民经济和社会发展统计公报

**产业结构**

2023－2025 年，湖南省产业结构持续优化，第三产业占比逐年上升。2025 年，湖南省第一产业增加值 4951.8 亿元，同比增长 4.2%；第二产业增加值 19915.5 亿元，同比增长 4.1%；第三产业增加值 30441.4 亿元，同比增长 5.3%。人均地区生产总值 84888 元，同比增长 5.4%。

农业生产方面，2025 年，湖南省农林牧渔业总产值 8814.1 亿元，同比增长 4.4%。粮食作物方面，粮食种植面积 4774.3 千公顷，同比增长 0.02%。经济作物方面，棉花种植面积 60.67 千公顷，同比下降 0.1%；糖料种植面积 7.69 千公顷，同比增长 1.2%；油料种植面积 1643.10 千公顷，同比增长 0.1%。棉花产量 8.5 万吨，同比增产 0.9%；油料产量 318.7 万吨，同比增产 5.5%；烤烟产量 20.0 万吨，同比减产 2.9%；茶叶产量 30.2 万吨，同比增产 5.3%。畜牧业方面，猪、牛、羊、禽肉类总产量 593.1 万吨，同比增长 3.5%。

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，湖南省规模以上工业增加值同比增长 6.2%。其中，民营企业增加值增长 6.6%，占规模以上工业的比重为 64.5%。高技术制造业增加值增长 11.2%，占规模以上工业的比重为 14.2%。装备制造业增加值增长 8.6%，占规模以上工业的比重为 33.9%；湖南省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 77.2%；六大高耗能行业增加值增长 5.8%，占规模以上工业的比重为 29.5%。分区域看，长株潭地区规模以上工业增加值增长 7.7%，湘南地区规模以上工业增加值增长 7.1%，大湘西地区规模以上工业增加值下降 1.2%，洞庭湖地区规模以上工业增加值增长 5.5%。

服务业方面，2025 年，湖南省批发和零售业增加值 6211.3 亿元，同比增长 5.3%；交通运输、仓储和邮政业增加值 2662.0 亿元，同比增长 3.1%；住宿和餐饮业增加值 1354.0 亿元，同比增长 4.3%；金融业增加值 2581.6 亿元，同比增长 2.4%；房地产业增加值 2842.4 亿元，同比增长 0.7%；信息传输、软件和信息技术服务业增加值 1638.8 亿元，同比增长 5.4%；租赁和商务服务业增加值 2332.3 亿元，同比增长 9.0%。全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%。2025 年，湖南省接待国内游客人数 81634.5 万人次，同比增长 10.5%；接待入境游客人数 240.7 万人次，同比增长 19.1%。2025 年，湖南省国内外游客总花费 11576.3 亿元，同比增长 9.0%。其中，国内游客总花费 11476.0 亿元，增长 8.9%；入境游客总花费 14.1 亿美元，增长 25.5%。

**投资**

2023－2025 年，湖南省固定资产投资（不含农户）同比分别增长-3.1%、2.8%和-11.7%。其中，2025 年民间投资下降 10.0%。分经济类型看，国有投资下降 15.8%，非国有投资下降 11.0%。分投资方向看，民生投资下降 8.7%，生态环境投资下降 22.5%，基础设施投资下降 18.8%，高技术产业投资下降 10.4%，工业技改投资下降 11.5%。分区域看，长株潭地区投资下降 13.9%，湘南地区投资下降 7.5%，大湘西地区投资下降 16.1%，洞庭湖地区投资下降 6.6%。

**消费**

2023－2025 年，湖南省社会消费品零售总额分别为 20203.3 亿元、20463.9 亿元和 21204.6 亿元，同比增速分别为 6.1%、5.4%和 3.6%。分经营地看，2025 年，城镇消费品零售额 18224.0 亿元，同比增长 3.5%；乡村消费品零售额 2980.6 亿元，同比增长 4.0%。分消费类型看，商品零售额 18348.5 亿元，同比增长 3.7%；餐饮收入额 2856.1 亿元，同比增长 3.4%。分区域看，长株潭地区社会消费品零售总额 8215.9 亿元，同比增长 4.2%；湘南地区社会消费品零售总额 4279.3 亿元，同比增长 4.7%；大湘西地区社会消费品零售总额 4029.2 亿元，同比增长 1.2%；洞庭湖地区社会消费品零售总额 5342.1 亿元，同比增长 4.4%。2025 年，湖南省居民人均可支配收入 39545 元，同比增长 5.0%；按常住地分，城镇居民人均可支配收入 53369 元，同比增长 4.1%；农村居民人均可支配收入 23501 元，同比增长 5.8%；城乡居民收入比由上年的 2.31 缩小为 2.27。分区域看，长株潭地区全体居民人均可支配收入 58851 元，同比增长 4.4%；湘南地区全体居民人均可支配收入 36869 元，同比增长 5.3%；大湘西地区全体居民人均可支配收入 27975 元，同比增长 6.0%；洞庭湖地区全体居民人均可支配收入 37110 元，同比增长 5.0%。脱贫县农村居民人均可支配收入 18193 元，同比增长 6.3%。

**进出口**

2023－2025 年，湖南省进出口总额分别为 6175.0 亿元、5636.6 亿元和 5414.1 亿元，同比增速分别为-12.1%、-8.7%和-3.9%。其中，2025 年，湖南省出口 3207.6 亿元，同比下降 4.1%；进口 2206.5 亿元，同比下降 3.6%。分贸易方式看，一般贸易出口 2515.7 亿元，同比下降 7.8%；加工贸易出口 540.9 亿元，同比增长 21.1%。重点出口商品中，机电产品 1874.7 亿元，同比增长 2.0%；高新技术产品 546.0 亿元，同比下降 4.4%。分产销国别（地区）看，出口美国 222.7 亿元，同比下降 29.2%；出口中国香港 455.9 亿元，同比下降 1.5%；出口欧盟 327.2 亿元，同比增长 0.4%；出口东盟 632.8 亿元，同比增长 5.5%；出口共建“一带一路”国家 1849.3 亿元，同比下降 2.1%。

### 3 区域信用环境

**湖南省经济运行总体平稳，存款和贷款余额保持稳定增长，银行业及证券业平稳运行。**

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（2026）》，2025 年，湖南省经济运行总体平稳。银行业经营整体稳健，资产规模平稳增长；金融总量合理增长，支持实体经济力度稳固；金融市场平稳运行，融资渠道不断拓宽；区域金融改革持续深化，助推地方经济高质量发展。

存贷款方面，2023－2025 年末，湖南省金融机构本外币各项存款余额分别为 7.8 万亿元、8.2 万亿元和 8.9 万亿元，同比分别增长 10.7%、6.0%和 8.2%。2025 年，湖南省金融机构新增存款 6726 亿元，同比多增 2048 亿元。其中，住户存款、非金融企业存款、机关团体存款、非银行业金融机构存款同比分别多增 621 亿元、280 亿元、813 亿元和 418 亿元。2023－2025 年末，湖南省金融机构本外币各项贷款余额分别为 6.9 万亿元、7.4 万亿元和 7.9 万亿元，同比分别增长 10.9%、7.2%和 6.1%。2025 年，湖南省金融机构新增贷款 4560 亿元。其中，企（事）业单位贷款余额同比增长 9.4%，全年新增 4749 亿元，同比多增 439 亿元。

资本市场方面，2023－2025 年末，湖南省境内上市公司数量均为 146 家；A 股上市公司总市值分别为 1.5 万亿元、1.6 万亿元和 1.9 万亿元。2023－2025 年，湖南省证券交易额分别为 11.8 万亿元、20.9 万亿元和 22.7 万亿元。

### 4 未来发展

**湖南省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。**

短期来看，根据《2026 年湖南省政府工作报告》，湖南省 2026 年主要预期目标是：地区生产总值增长 5%左右，在实际工作中努力争取更好结果；地方一般公共预算收入增长 1.5%左右；规模工业增加值增长 6%；固定资产投资实现正增长；社会消费品零售总额增长 4.5%以上；进出口总额增长 3%；城镇新增就业 70 万人；居民收入增速高于经济增速；居民消费价格涨幅 2%左右；粮食产量 615 亿斤左右；节能减排和碳排放强度下降完成国家下达任务。

中长期来看，根据《湖南省国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要（草案）》，湖南省“十五五”时期主要发展目标是：坚持高质量发展，推动经济总量稳步提升、结构持续优化，加快实现科技自立自强，全面建成国家重要先进制造业高地、具有核心竞争力的科技创新高地、内陆地区改革开放高地；深化长株潭一体化，做强省域副中心，提升区域协调发展水平，打造内陆开放枢纽；推进文化强省和绿色低碳发展，持续改善生态环境；着力保障和改善民生，促进居民收入增长，完善公共服务体系，扎实推进共同富裕，谱写中国式现代化湖南新篇章。

## 四、政府治理水平

**近年来，湖南省人民政府坚持严格的政府内部管理，持续推进法治建设、改革开放、财务管理和政府性债务管理。各项制度不断完善，并采取行之有效的债务风险监测措施，为政府性债务风险防范提供了保障。**

法治建设方面，根据《湖南省人民政府关于 2025 年法治政府建设情况的报告》，2025 年，湖南省人民政府持续优化法治政府建设推进机制，完成中央法治督察反馈问题整改，省市县三级联动开展年度法治督察。具体表现为：实施推进法治政府建设 23 条措施，将法治建设纳入省管领导班子和平安建设考核，省市联动实施“法治为民办实事”项目 162 个，2 市 1 县 1 区获评全国法治政府建设示范地区，精准开展“法治画像”并督促 14 个市州、32 个省直单位整改问题。全力深化法治督察实效，健全执法评议机制，专项整治 10 个重点领域行政执法突出问题，评查行政执法案卷近 2000 宗，建立“3+N”行政争议联动化解机制。坚持数字赋能，建成全省行政执法和行政执法监督一体化平台，实现与“扫码入企”、互联网+监管、信用湖南等平台互联互通，完善省政府规章和规范性文件库，升级“信用湖南”一体化平台，全面提升法治建设数字化、智能化水平。

改革开放方面，近年来，湖南省坚持全面深化改革，聚焦制约高质量发展的体制机制障碍，推进深层次改革，扩大高水平开放，推动生产关系和生产力、上层建筑和经济基础、国家治理和社会发展更好相适应，持续增强发展动力和社会活力。坚持有效市场和有为政府相结合，构建统一、开放、竞争、有序的市场体系，建设法治经济、信用经济，打造市场化法治化国际化营商环境。锚定“三高四新”美好蓝图，推动内陆地区改革开放高地建设取得显著成效，进一步全面深化改革重点任务基本完成，高水平对外开放体制机制更加健全，深度融入共建“一带一路”，稳步扩大制度型开放，高标准建设自由贸易试验区、中非经贸深度合作先行区。拓展开放平台和通道空间，用足用好自贸试验区等平台优势，深挖外贸企业潜力，培育引进优质外贸企业，推动进出口提速增效，构建全方位开放新格局。

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。在《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》（湘政办发〔2022〕26 号）、《财政金融协同联动助力打好“发展六仗”的若干措施》（湘政办发〔2023〕27 号）等文件基础上，2025 年湖南省财政厅正式将其对政府性投资项目审批制度命名为“三个一律”债务源头管控制度。具体而言，上述制度坚持以“管项目”来“管债务”，所有政府投资项目立项前一律进行资金来源评估，重大项目一律分类分档提级审核，对债务风险较高地区一律严管严控立项。2026 年湖南省政府工作报告再次强调严格执行高风险地区政府投资项目上级财政开工核准制，从源头上对无序开展经营性项目可能导致的债务风险进行防范，并取得了 2025 年全省整合压减专项项目超 800 个、取消低效无效支出政策超 1000 项的成效。

## 五、财政实力

**2023－2025 年，湖南省财政收入波动下降，一般公共预算收入总计占比较高，对湖南省财政收入稳定性起到了重要的保障作用。同期，一般公共预算收入合计持续增长，收入质量持续下降；湖南省持续获得大规模的上级补助收入，反映了中央对湖南省支持力度大；政府性基金收入总计持续增长，在房地产市场下行背景下未来仍存在一定不确定性。**

### 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**

近年来，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。2023－2025 年，湖南省一般公共预算收入总计中上级补助收入分别为 5073.6 亿元、4953.4 亿元和 4942.3 亿元，上级补助收入规模很大，对湖南省综合财力形成重要支撑。

### 2 地方财政收支情况

2023－2025 年，湖南省财政收入波动下降，年均复合下降 0.9%。其中，一般公共预算收入总计占比分别为 65.6%、64.1%和 64.0%，对湖南省财政收入稳定性起到了重要的保障作用。

图表 2 • 湖南省财政收入构成情况（单位：亿元）

| 项目 | 2023 年 | 2024 年 | 2025 年 |
|---|---|---|---|
| 一般公共预算收入总计 | 12477.4 | 11474.4 | 11974.1 |
| 政府性基金收入总计 | 6147.8 | 6186.2 | 6345.6 |
| 国有资本经营收入总计 | 407.8 | 253.0 | 389.7 |
| **财政收入总计** | **19033.0** | **17913.6** | **18709.4** |

资料来源：湖南省 2023－2025 年决算（草案）

**（1）一般公共预算收支情况**

2023－2025 年，湖南省一般公共预算收入总计波动下降，年均复合下降 2.0%。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合计为第二大来源。

图表 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 | 2023 年 | 2024 年 | 2025 年 |
|---|---|---|---|
| **税收收入** | **2208.5** | **2143.1** | **2037.6** |
| 其中：增值税 | 824.2 | 767.8 | 739.6 |
| 企业所得税 | 225.9 | 236.5 | 228.3 |
| 个人所得税 | 91.3 | 87.9 | 100.2 |
| 城市维护建设税 | 149.7 | 140.4 | 137.1 |
| 契税 | 254.4 | 182.9 | 152.8 |
| 土地增值税 | 266.0 | 273.9 | 200.7 |
| **非税收入** | **1152.0** | **1306.2** | **1470.1** |
| 其中：专项收入 | 260.4 | 240.5 | 234.6 |
| 行政事业性收费收入 | 118.9 | 114.2 | 116.5 |
| 国有资源（资产）有偿使用收入 | 417.9 | 523.4 | 635.1 |
| 其他非税收入 | 354.8 | 341.3 | 224.9 |
| **一般公共预算收入合计** | **3360.5** | **3449.3** | **3507.7** |
| **上级补助收入** | **5073.6** | **4953.4** | **4942.3** |
| 上年结余 | 686.6 | 925.4 | 732.5 |
| 动用预算稳定调节基金 | 270.8 | 246.9 | 220.0 |
| 调入资金 | 1199.5 | 835.9 | 1018.9 |
| 区域间转移性收入 | -- | 30.1 | -- |
| **地方政府一般债务收入** | **1886.4** | **1033.4** | **1524.3** |
| **一般公共预算收入总计** | **12477.4** | **11474.4** | **11974.1** |

资料来源：湖南省 2023－2025 年决算（草案）

2023－2025 年，湖南省获得的上级补助收入持续下降，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有力支撑。

2023－2025 年，湖南省一般公共预算收入合计持续增长，年均复合增长 2.2%。湖南省一般公共预算收入合计以税收收入为主，2023－2025 年税收收入分别为 2208.5 亿元、2143.1 亿元和 2037.6 亿元，占地方一般公共预算收入合计的比重分别为 65.7%、62.1%和 58.1%，一般公共预算收入质量持续下降。从税收构成看，湖南省税收收入主要来自增值税收入。2023－2025 年，湖南省非税收入占地方一般公共预算收入合计的比重分别为 34.3%、37.9%和 41.9%，非税收入以专项收入、国有资源（资产）有偿使用收入和其他非税收入为主。

2023－2025 年，湖南省一般债务收入波动下降，分别为 1886.4 亿元、1033.4 亿元和 1524.3 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。

2023－2025 年，湖南省一般公共预算支出合计持续下降，分别为 9581.1 亿元、9536.3 亿元和 9531.0 亿元。同期，湖南省财政自给率分别为 35.1%、36.2%和 36.8%。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。

图表 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 | 2023 年 | 2024 年 | 2025 年 |
|---|---|---|---|
| 主要支出： | | | |
| 一般公共服务 | 812.1 | 795.9 | 802.8 |
| 教育 | 1579.4 | 1601.4 | 1662.8 |
| 社会保障和就业 | 1556.2 | 1665.3 | 1751.9 |
| 卫生健康 | 869.1 | 829.2 | 872.9 |
| 农林水支出 | 1068.2 | 1174.2 | 1076.4 |

| | | | |
|---|---|---|---|
| 交通运输 | 410.7 | 375.2 | 300.4 |
| 城乡社区 | 1216.9 | 1023.1 | 919.8 |
| 住房保障 | 264.0 | 238.2 | 229.9 |
| **一般公共预算支出合计** | **9581.1** | **9536.3** | **9531.0** |
| 上解中央支出 | 63.9 | 63.9 | 64.7 |
| 地方政府一般债务还本支出 | 1572.9 | 745.6 | 1264.4 |
| 其他科目支出 | 334.1 | 396.1 | 368.9 |
| 结转下年支出 | 925.4 | 732.5 | 745.1 |
| **一般公共预算支出总计** | **12477.4** | **11474.4** | **11974.1** |

注：其他科目支出为补充预算稳定调节基金、调出资金、区域间转移性支出和待偿债再融资一般债券结余合计数
资料来源：湖南省 2023－2025 年决算（草案）

2023－2025 年，湖南省一般公共预算支出合计中一般公共服务、教育、社会保障与就业和卫生健康四项刚性支出合计占比分别为 50.3%、51.3%和 53.4%，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、社会保障和就业等民生领域得到优先保障。

**（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，2023－2025 年规模分别为 6147.8 亿元、6186.2 亿元和 6345.6 亿元，年均复合增长 1.6%。

图表 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 | 2023 年 | 2024 年 | 2025 年 |
|---|---|---|---|
| 主要收入： | | | |
| 国有土地使用权出让收入 | 2283.0 | 1458.6 | 1160.8 |
| **政府性基金收入合计** | **2621.8** | **1777.2** | **1793.1** |
| 政府性基金上级补助收入 | 51.9 | 372.4 | 452.0 |
| 上年结余 | 461.5 | 491.9 | 695.4 |
| 调入资金 | 211.6 | 291.8 | 319.7 |
| 地方政府专项债务收入 | 2801.0 | 3228.7 | 3033.5 |
| **政府性基金收入总计** | **6147.8** | **6186.2** | **6345.6** |

资料来源：湖南省 2023－2025 年决算（草案）

2023－2025 年，湖南省政府性基金收入合计分别为 2621.8 亿元、1777.2 亿元和 1793.1 亿元。政府性基金收入对土地出让收入依赖程度高，2023－2025 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 87.1%、82.1%和 64.7%。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。

2023－2025 年，湖南省地方政府专项债务收入波动增长，是政府性基金收入总计的重要组成部分。

图表 6 • 湖南省政府性基金支出总计构成情况（单位：亿元）

| 项目 | 2023 年 | 2024 年 | 2025 年 |
|---|---|---|---|
| 主要支出： | | | |
| 城乡社区支出 | 1849.1 | 1250.7 | 1477.8 |
| 其他支出 | 1446.1 | 1403.8 | 1270.6 |
| **政府性基金支出合计** | **3664.9** | **3212.0** | **3468.8** |
| 地方政府专项债务还本支出 | 1407.5 | 1869.4 | 1677.0 |
| 调出资金 | 559.3 | 357.5 | 373.5 |
| 年终结余 | 516.1 | 695.4 | 800.5 |
| **政府性基金支出总计** | **6147.8** | **6186.2** | **6345.6** |

资料来源：湖南省 2023－2025 年决算（草案）

2023－2025 年，湖南省政府性基金支出总计分别完成 6147.8 亿元、6186.2 亿元和 6345.6 亿元。考虑到专项债务还本支出、调出资金等因素，2025 年湖南省政府性基金年终结余 800.5 亿元，政府性基金预算平衡能力强，预算调节弹性大。

**（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。2023－2025 年，湖南省国有资本经营收入总计分别为 407.8 亿元、253.0 亿元和 389.7 亿元。2025 年国有资本经营收入同比大幅增长主要系产权转让收入、市县国企资产资源处置收入增加较多所致。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 2025 年预算执行情况与 2026 年预算草案的报告》，预计 2026 年湖南省地方收入 3560 亿元，中央补助 4530 亿元，一般债务收入 1224 亿元，动用预算稳定调节基金 164 亿元，调入资金 655.6 亿元。政府性基金预算方面，预计全省收入 1300 亿元，中央补助 85 亿元，专项债券收入 3247.3 亿元，调入资金 20 亿元，上年结转 651.8 亿元，收入总计 5304.1 亿元。国有资本经营预算方面，预计全省收入 250 亿元，中央补助 1 亿元，上年结转 16.6 亿元，收入总计 267.6 亿元。

## 六、债务状况

**2023－2025 年末，湖南省政府债务规模持续增长，其中专项债务占比逐年提升，对比同期债务限额，剩余发债空间较大。考虑其能持续获得大规模的上级补助，整体债务风险可控。**

### 1 地方政府债务负担

2023－2025 年末，湖南省政府债务规模持续增长，年均复合增长 15.5%。其中，一般债务占比分别为 44.1%、39.4%和 35.9%，专项债务占比逐年提升。

图表 7 • 湖南省政府债务余额情况表（单位：亿元）

| 项目 | 2023 年末 | 2024 年末 | 2025 年末 |
|---|---|---|---|
| 地方政府债务余额合计 | 18216.6 | 21246.9 | 24289.0 |
| 其中：一般债务余额 | 8042.1 | 8381.8 | 8726.3 |
| 专项债务余额 | 10174.5 | 12865.1 | 15562.7 |

资料来源：湖南省 2023－2025 年决算（草案）

从各级政府债务结构看，截至 2025 年底，湖南省本级政府债务余额合计 2705.8 亿元，占湖南省政府债务余额合计的 11.1%，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。

2023－2025 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 2025 年底，湖南省政府债务限额为 25916.3 亿元，较上年底增长 7.5%。截至 2025 年底，湖南省政府负有偿还责任的债务余额为 24289.0 亿元，距债务限额余 1627.3 亿元，剩余空间较大。

图表 8 • 湖南省政府债务限额情况表（单位：亿元）

| 项目 | 2023 年末 | 2024 年末 | 2025 年末 |
|---|---|---|---|
| 地方政府债务限额合计 | 18428.3 | 24097.3 | 25916.3 |
| 其中：一般债务限额 | 8213.0 | 8537.0 | 8917.0 |
| 专项债务限额 | 10215.3 | 15560.3 | 16999.3 |

资料来源：湖南省 2023－2025 年决算（草案）

### 2 地方政府偿债能力

2023－2025 年，湖南省综合财力[1]分别为 11107.8 亿元、10552.3 亿元和 10695.1 亿元，湖南省政府债务余额占综合财力的比重分别为 164.0%、201.3%和 227.1%。同期，湖南省政府债务余额占 GDP 的比重持续上升，分别为 36.4%、39.9%和 43.9%。

[1] 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，上级补助收入包含一般公共预算收入和政府性基金收入两部分的补助收入。

# 七、本期债项分析

**本期债项纳入湖南省政府性基金预算进行管理，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债项保障程度均很高。本期债项到期不能偿还的风险极低。**

## 1 本期债项概况

2026 年湖南省地方政府再融资专项债券（二十期）（以下简称“本期债项”）发行规模 73.00 亿元，期限 30 年。还本付息方面，本期债项每半年付息一次，到期一次偿还本金。本期债项募集资金用于置换存量隐性债务。

## 2 本期债项偿还能力分析

本期债项纳入湖南省政府性基金预算进行管理。2025 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 1793.1 亿元和 6345.6 亿元，对本期债项的保障倍数分别为 24.56 倍和 86.93 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债项的保障程度均很高。

# 八、评级结论

基于对湖南省经济、财政、政府治理水平和地方债务等状况及本期债项偿还能力的综合评估，联合资信确定 2026 年湖南省地方政府再融资专项债券（二十期）的信用等级为 AAA。

## 附件　地方政府债券信用等级设置及含义

联合资信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。

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 |

# 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，联合资信将在本期债项信用评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债项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，或发生可能对本期债项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债项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。