



中债资信评估有限责任公司
CHINA BOND RATING CO.,LTD

2022 年湖南省园区建设专项债券 (九至十一期) 信用评级

2022 年 05 月 07 日



2022 年湖南省园区建设专项债券（九至十一期）信用评级

债券名称	发行规模 (亿元)	债券 期限	债项 级别
2022 年湖南省园区建设专项债券(九期) —2022 年湖南省政府专项债券(三十八期)	21.6424	15 年	AAA
2022 年湖南省园区建设专项债券(十期) —2022 年湖南省政府专项债券(三十九期)	17.80	20 年	AAA
2022 年湖南省园区建设专项债券(十一期) —2022 年湖南省政府专项债券(四十期)	3.5711	10 年	AAA
合计	42.9135	—	—
评级时间	2022 年 05 月 07 日		

经济、财政和债务指标	2015 年	2020 年	2021 年
地区生产总值(亿元)	39,894.14	41,781.49	46,063.09
人均地区生产总值(元)	60,104.17	62,900.25	—
地区生产总值增速(%)	7.6	3.8	7.7
三次产业结构	9.2:37.6:53.2	10.2:38.1:51.7	9.4:39.3:51.3
全省综合财力(亿元)	9,769.4	10,700.2	11,283.8
全省地方一般公共预算收入(亿元)	3,007.1	3,008.7	3,250.7
全省政府基金收入(亿元)	2,961.9	3,353.4	3,805.7
中央补助收入(亿元)	3,746.8	4,226.1	4,093.5
全省政府债务(亿元)	10,174.5	11,815.2	13,605.4

资料来源：湖南省统计年鉴、统计公报、财政预（决）算执行报告、湖南省财政厅提供

分析师

马璇 郭秋薇 周航

电话：010-88090079

邮箱：maxuan@chinaratings.com.cn

市场部

电话：010-88090123

传真：010-88090162

邮箱：cs@chinaratings.com.cn

中债资信评估有限责任公司

地址：北京西城区金融大街 28 号院

盈泰中心 2 号楼 6 层（100032）

网址：www.chinaratings.com.cn

评级结论

中债资信评估有限责任公司（以下简称“中债资信”）认为湖南省经济和财政实力较强，政府治理水平较高，2022 年湖南省园区建设专项债券（九至十一期）—2022 年湖南省政府专项债券（三十八至四十期）（以下简称“本次公开发行业务”）纳入湖南省政府性基金预算管理，募投项目预期收益能够覆盖本次公开发行业务本息，债券的违约风险极低，因此评定本次公开发行业务的信用等级均为 AAA。

评级观点

- 湖南省经济体量较大，近年来经济增速大多高于全国平均水平，产业结构不断优化，支柱产业的多元化程度较高，其中，2021 年全省实现地区生产总值 46,063.09 亿元，同比增长 7.7%，较全国增速低 0.4 个百分点，消费市场明显复苏，扭转上年负增长局面，经济抗风险能力仍较强。未来，湖南省将继续发挥“一带一部”区位优势，推动产业结构调整及对内对外开放，预计其经济将保持稳定增长。
- 湖南省财力规模较大，2021 年湖南省财政收入显著恢复，其中全省一般公共预算收入 3,250.7 亿元，同比增长 8%；同时中央仍给予湖南省较大力度的资金支持。未来在经济稳步增长的带动下，预计湖南省一般公共预算收入将保持增长态势，财政收入仍将保持在较大规模。
- 湖南省政府债务总体风险可控。湖南省国有资产规模较大，可对全省政府债务偿付提供一定的流动性支持。
- 本次公开发行业务本息偿还资金来自对应项目的房屋出租和出售收入等，对应项目预期收益能够覆盖债券本息。

免责声明 1、本报告用于相关决策参考，并非某种决策的结论、建议等；2、本报告所引用的受评债券相关资料均由受评债券发行主体提供或由其公开披露的资料整理，中债资信无法对引用资料的真实性及完整性负责；3、本报告所采用的评级符号体系根据财政部《关于做好 2015 年地方政府专项债券发行工作的通知》确定，不同于中债信用的工商企业评级符号，仅适用于中债资信针对中国区域（不含港澳台）的信用评级业务，与非依据该区域评级符号体系得出的评级结果不具有可比性。

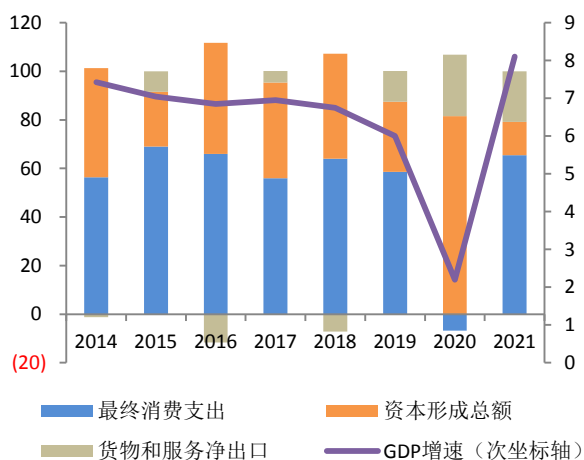
一、宏观经济与政策环境分析

中国经济持续稳定恢复，未来将持续向常态化回归；财政收入符合预期，土地出让收入增长放缓，后续仍面临压力；政府债务管理改革不断深化，整体债务风险可控

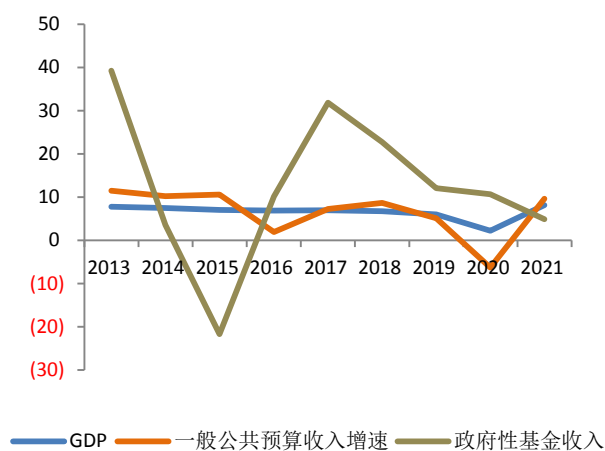
2021 年宏观经济总体保持恢复态势。初步核算，2021 年全年中国 GDP 同比增长 8.1%，两年平均增长 5.1%，经济持续稳定恢复。从产业角度，2021 年第一产业增加值 8.31 万亿元，同比增长 7.1%；第二产业增加值 45.09 万亿元，同比增长 8.2%；第三产业增加值 60.97 万亿元，同比增长 8.2%。从需求结构上看，国内疫情防控成效稳固，消费需求稳步释放，出口依然是拉动经济增长的重要动能，资本形成总额、最终消费和净出口对经济的拉动作用分别为 5.3、1.1、1.7 个百分点。

展望未来，经济将持续向常态化回归。出口方面，预计全球经济复苏动能增强，商品需求释放支持出口增长，但随着替代效应减弱出口增长将有所回落。消费方面，随着疫情因素和供应链制约因素逐渐消退，政策支持和政府集中采购将带动消费边际回暖。投资方面，房地产投资延续谨慎态度，财政政策更加重视财政支出力度和强度，加之财政结余充裕，基础设施建设有望适度超前带动投资回暖；货币政策在保持稳健的基础上更强调灵活适度，保持流动性合理充裕。

图 1：2013 年以来“三驾马车”对经济增长的拉动（%） **图 2：2013 年以来全国 GDP、一般公共预算收入和政府性基金收入增速（%）**



数据来源：Wind 资讯，中债资信整理



数据来源：财政部网站，中债资信整理

财政收入符合预期；土地出让收入增速有所回落，未来增长承压。2021 年，全国一般公共预算收入实现 20.25 万亿元，同比增长 10.7%。分季度看，随着经济增速放缓，财政收入增速逐季下降。未来，考虑到跨周期和逆周期宏观调控政策预期，财政收入将持续增长，但由于需求收缩、供给冲击、预期转弱等原因，预计财政收入增长将承压，财政收支形势仍十分严峻。政府性基金收入方面，由于房企在“三道红线”压力以及融资趋紧背景下，拿地趋于谨慎，2021 年地方本级国有土地使用权出让收入实现 8.71 万亿元，同比增长 3.5%，增速较 2020 年下降 12.4 个百分点；在中央政府性基金收入增长带动下，全国政府性基金收入实现 9.80 万亿元，同比增长 4.8%，增速较 2020 年下降 5.8 个百分点。未来，考虑到“房住不炒”精神不变、房企资金面仍偏紧，预计土地出让收入增速将继续回落，尤其是三四线城市的土地增收压力将持续加大。

表 1：近期中央出台的政府债务管理重大政策或会议

发布时间	政策或会议名称	政策主要内容
2020 年 12 月	《地方政府债券发行管理办法》	为规范地方政府债券发行管理，该办法从发行额度与期限、信用评级及信息披露、发行与托管、相关机构职责等方面对地方政府债券发行进行了统一和规范。
2021 年 1 月	《关于进一步做好地方政府债券柜台发行工作的通知》	地方财政部门应当结合地方债项目收益、个人和中小机构投资特点、柜台市场需求等，科学合理确定地方债柜台发行的品种、期限、频次和规模。
2021 年 2 月	《关于梳理 2021 年新增专项债券项目资金需求的通知》	2021 年新增专项债券重点用于交通基础设施，能源项目、农林水利、生态环保项目、社会事业、城乡冷链物流设施，市政和产业园区基础设施，国家重大战略项目，保障性安居工程等领域。
2021 年 2 月	《地方政府债券信息公开平台管理办法》	地方财政部门应在公开平台相应栏目及时公开地方政府债务限额、余额，地方政府债券发行、项目、还本付息、重大事项、存续期管理，以及经济社会发展指标、财政状况等相关信息。政府债务中心应当建立评估和通报制度，定期通报评估结果，评估结果作为地方政府债务绩效评价的重要参考。
2021 年 3 月	《关于 2020 年中央和地方预算执行情况与 2021 年中央和地方预算草案的审查结果报告》	2021 年要指导地方对可能存在风险的专项债项目进行排查，研究制定处置措施，积极防范风险。
2021 年 7 月	《关于加强地方人大对政府债务审查监督的意见》	加强了地方人大对地方债务的监督审查，加强地方政府专项债的审核监督，增加对地方政府债务率等指标的披露。
2021 年 7 月	《地方政府专项债券项目资金绩效管理办法》	坚持“举债必问效、无效必问责”，要求地方财政部门跟踪专项债券项目绩效目标实现程度，对严重偏离绩效目标的项目要暂缓或停止拨款，督促其及时整改；对专项债券项目资金绩效实行全生命周期管理，将绩效管理结果作为专项债券额度分配的重要测算因素，并与有关管理措施和政策试点等挂钩。

资料来源：公开资料，中债资信整理

政府债务管理改革不断深化，整体债务风险可控。地方政府债务管理改革持续深化，坚持防范化解地方政府隐性债务、加强债券资金使用绩效管理与信息披露，完善地方债发行机制有序并进。地方政府债务管理改革持续深化，政策聚焦于债券资金使用绩效管理与信息披露，并从拓宽地方债资金用途、发行渠道等制度建设等方面，持续规范细化地方政府债务管理，防范地方政府债务风险。（1）防范化解地方政府隐性债务风险，遏制隐性债务增量，稳妥化解存量隐性债务。保持高压监管态势，将严禁新增隐性债务作为红线、高压线，对违法违规举债行为，发现一起、查处一起、问责一起；落实地区债务风险总负责要求，指导督促地方建立市场化、法制化的债务违约处置机制，积极稳妥化解存量隐性债务。

（2）加强债券资金使用绩效管理与信息披露，要求对专项债券项目资金绩效实行全生命周期管理，将绩效管理结果作为专项债券额度分配的重要测算因素，并与有关管理措施和政策试点等挂钩；同时，细化了地方债信息披露相关规定，提升信息披露的准确性和完整性，将信息披露评估结果与地方政府债务绩效考核挂钩。（3）完善地方债发行机制。财政部出台多项文件规范地方债发行管理，从科学制定发行计划、合理安排债券期限结构、加强地方债发行项目评估、债券资金管理以及完善信用评级和信息披露

机制、积极推进地方债柜台发行工作等多个方面，进一步完善地方债发行机制，保障地方债发行工作长期持续开展。

二、地区经济实力分析

湖南省区域经济规模较大，近年经济增速大多高于全国平均水平，产业结构不断优化，支柱产业的多元化程度较高，经济抗风险能力较强；消费市场明显复苏，扭转上年负增长局面；未来湖南省将继续发挥“一带一部”区位优势，推动产业结构调整及对内对外开放，预计其经济将保持稳定增长

湖南省经济体量较大，近年经济增速大多高于全国平均水平，经济结构持续优化。从经济规模来看，2021 年湖南省实现地区生产总值 46,063.09 亿元，经济规模在全国省级政府中处于中等偏上水平；增速方面，2021 年地区生产总值同比增长 7.7%，经济增速比全国增速低 0.4 个百分点。近年来湖南省经济增速大多高于全国平均水平，2019~2021 年湖南省地区生产总值年均增速为 3.9%。产业结构方面，近年来湖南省经济结构不断优化，三次产业占比由 2008 年的 18.0:44.2:37.8 调整为 2021 年的 9.4:39.3:51.3，第一、第二产业占比明显下降，第三产业发展较快。2021 年湖南省规模以上工业增加值同比上年增长 8.4%，其中规模以上制造业贡献率高达 92.4%，集成电路、微型计算机设备、锂离子电池、工业机器人等中高端工业产品增势尤其明显；2021 年全省固定资产投资加快，全年固定资产投资较去年增长 8.0%，较 2020 年提高 0.4 个百分点；消费方面，全省实现社会消费品零售总额 18,596.85 亿元，同比增长 14.4%，创历史新高，消费市场明显复苏，对区域经济的贡献程度较高，整体看，区域经济发展持续恢复向好，经济运行稳中有进、稳中提质。

表 2：2019~2021 年湖南省主要经济和社会发展指标

项目名称	2019 年		2020 年		2021 年	
	指标值	增长率(%)	指标值	增长率(%)	指标值	增长率(%)
地区生产总值（亿元）	39,894.14	7.6	41,781.49	3.8	46,063.09	7.7
人均地区生产总值（元）	60,104.17	7.1	62,900.25	—	—	—
工业增加值（亿元）	—	8.3	—	4.8	—	8.4
全社会固定资产投资总额（亿元）	—	10.1	—	7.6	—	8.0
进出口总额（亿元）	4,342.19	41.2	4,874.5	12.3	5,988.5	22.6
社会消费品零售总额（亿元）	16,683.94	10.2	16,258.12	-2.6	18,596.85	14.4
城镇居民人均可支配收入（元）	39,842	8.6	41,698	4.7	44,866	7.6
三次产业结构	9.2:37.6:53.2		10.2:38.1:51.7		9.4:39.3:51.3	
常住人口（万人）	6,640.00		6,644.49		—	
城镇化率（%）	57.22		58.76		—	
金融机构本外币存款余额（亿元）	5,2660.4		57,912.0		62,891.04	
金融机构本外币贷款余额（亿元）	42,415.4		49,402.8		55,845.04	

资料来源：2019~2020 年湖南省统计公报，湖南省统计局网站，中债资信整理

支柱产业多元化程度较高，经济抗风险能力较强。从支柱产业看，湖南省第二产业行业分散度高，在国民经济行业分类中各类行业增加值占比均不超过 10%，经济抗风险能力较强。第三产业方面，近年来湖南省第三产业保持较快发展，2021 年湖南省规模以上服务业实现营业收入 4,806.24 亿元，同比



增长 20.9%。从结构来看，湖南省第三产业也呈现出较为分散的态势，以批发和零售业为主，近年来金融、信息技术以及文化和创意产业发展较快，未来将成为全省经济新的增长点。

未来湖南省将继续发挥“一带一部”区位优势，推动产业结构调整及对内对外开放，经济有望保持平稳、健康增长。未来，随着交通设施不断完善和国家“一带一路”倡议、长江经济带战略深入推进，湖南省将由沿海开放的内陆变为内陆开放的前沿，具有巨大的商圈辐射优势和产业投资市场价值，发展潜力依然巨大。同时，湖南省继续发挥作为东部沿海地区和中西部地区过渡带、长江开放经济带和沿海开放经济带结合部的区位优势；短期内，区域基础设施建设、产业调整升级、对内对外开放进程将明显加快，区域经济将保持稳定增长。

三、地方政府财政实力分析

2021 年湖南省财政收入显著恢复，财力规模较大；近年来政府债务规模虽增长较快，但债务期限结构较合理，总体债务风险可控

2021 年湖南省财政收入显著恢复，财力稳步增强，预计未来将跟随区域经济发展进一步提升。从一般公共预算收入规模来看，2018~2019 年湖南省一般公共预算收入整体保持较快增长，全省一般公共预算收入分别为 2,860.84 亿元和 3,007.1 亿元，增速分别为 7.3% 和 5.1%。2020 年受新冠肺炎疫情影响，湖南省一般公共预算收入增速有所下滑，全年实现 3,008.7 亿元，同比增长 0.1%（考虑规范非税收入管理、提高财政收入质量因素，同口径增长）。2021 年在做好疫情防控的同时，全省经济恢复增长态势，全年实现 3,250.7 亿元，同比增长 8.0%。从一般公共预算收入的结构来看，2021 年湖南省全省税收收入 2,246.0 亿元，同比上升 9.14%，税收收入在地方一般公共预算收入中占比较高；2021 年湖南省非税收入完成 1,004.7 亿元，为多年来最好水平。从转移性收入来看，近年来随着“中部崛起”、“一带一路”倡议及长江经济带战略的实施，国家着力打造长江中游城市群，湖南省地处中部，将继续发挥“一带一部”的区位优势，可获得中央财政较大力度的政策和资金支持。2019~2021 年湖南省中央补助收入分别为 3,746.8 亿元、4,226.1 亿元和 4,093.5 亿元，2021 年中央补助收入较前两年有所下降，但整体规模仍较大。从政府性基金收入来看，2019~2021 年湖南省政府性基金收入分别为 2,961.9 亿元、3,353.4 亿元和 3,805.7 亿元，其中，2021 年国有土地出让收入达 3,603.2 亿元，同比增长 12.78%。随着国内经济复苏进度加快，未来受益于区域内经济平稳发展，湖南省一般公共预算收入将保持增长态势；基金收入方面，预计受房地产市场波动影响，政府性基金收入增速存在一定不确定性；转移性收入方面，未来湖南省仍可获得中央政府较大力度的资金支持。整体看，未来湖南省财政收入仍将保持在较大规模。

表 3：2019~2021 年湖南省和省本级财政收入规模

项目	2019 年		2020 年		2021 年	
	全省	省本级	全省	省本级	全省	省本级
地方一般公共预算收入（亿元）	3,007.1	519.3	3,008.7	341.5	3,250.7	374.4
其中：税收收入	2,061.9	378.3	2,058.0	219.0	2,246.0	236.1
政府性基金收入（亿元）	2,961.9	132.6	3,353.4	17.6	3,805.7	22.2

项目	2019 年		2020 年		2021 年	
	全省	省本级	全省	省本级	全省	省本级
其中：国有土地出让收入	2,656.0	0.6	3,195.0	2.8	3,603.2	0.7
国有资本经营预算收入（亿元）	53.6	11.8	112.0	33.6	133.9	26.7
一般公共预算转移性收入（亿元）	3,693.7	3,693.7	4186.3	4186.3	4,048.9	4,048.9
政府性基金转移性收入（亿元）	53.1	53.1	39.8	39.8	44.6	44.6

注：一般公共预算转移性收入包括返还性收入、一般性转移支付收入和专项转移支付收入；另 2020 年省本级政府性基金收入不含车辆通行费；资料来源：湖南省 2019~2020 年财政预决算数据，湖南省 2021 年预算执行情况与 2022 年预算草案，中债资信整理

2021 年湖南省政府债务负担有所加重，但债务期限结构较合理，总体债务风险可控。从全口径政府性债务规模和增速来看，截至 2021 年末，湖南省政府债务余额 13,605.4 亿元，较 2020 年增长 15.16%，债务压力进一步上升。从债务期限结构来看，未来几年湖南省政府债务不存在集中到期情况，债务期限结构较合理。整体看，湖南省政府债务风险总体可控。此外，2021 年湖南省国资系统监管企业实现利润 487.77 亿元，同比增长 40.2%，截至 2021 年末，上述企业资产总额 47,396.57 亿元，资产负债率为 64.80%，债务负担有所上升，但整体经营良好，可为政府债务偿还和周转提供一定的流动性支持。

表 4：2019~2021 年湖南省政府性债务规模情况（单位：亿元）

项目	2019 年		2020 年		2021 年	
	全省	省本级	全省	省本级	全省	省本级
地方政府债务	10,174.6	1,871.6	11,815.2	1,985.1	13,605.4	2,039.1
其中：一般债务	6,197.7	1,633.6	6,504.7	1,572.3	6,905.0	1,624.0
专项债务	3,976.8	238.0	5,310.5	412.8	6,700.5	415.1

资料来源：湖南省 2019~2020 年财政预决算数据，湖南省 2021 年预算执行情况与 2022 年预算草案，中债资信整理

表 5：2019~2021 年湖南省政府债务限额情况（单位：亿元）

项目	2019 年		2020 年		2021 年	
	全省	省本级	全省	省本级	全省	省本级
地方政府债务限额	10,229.0	1,903.8	12,160.91	2,108.35	13,838.9	2,205.6
其中：一般债务限额	6,220.0	1,633.8	6,738.02	1,669.25	7,089.0	1,764.3
专项债务限额	4,008.9	270.0	5,422.89	439.10	6,749.9	441.4

资料来源：湖南省 2019~2020 年财政预决算数据，湖南省 2021 年预算执行情况与 2022 年预算草案，中债资信整理

四、政府治理水平分析

湖南省政府经济和财政信息透明度较高，债务信息披露完备性、及时性不断提升，债务管理制度不断完善

政府经济和财政信息透明度较高，债务信息披露完备性、及时性不断提升。通过湖南省统计局网站可获取 1999~2020 年湖南省国民经济和社会发展统计公报、2006~2021 年湖南省统计年鉴、2021 年湖南省月度经济数据。2019 年末，财政部公布 2018 年度地方预决算公开度排行榜，湖南省位居全国第 21 位。在湖南省财政厅网站上可获取 2013~2020 年省级决算草案，其中包括全省和省级的财政决算数据；同时，湖南省财政厅官网上“湖南省地方政府债务信息公开”专栏披露了湖南省全省和省本级年度

和半年度政府性债务余额数、债务资金来源、债务资金投向、债务期限等信息。

债务管理制度逐步完善。政府债务管理方面，湖南省委、省政府高度重视政府性债务管理工作，积极采取有效措施，不断完善相关制度，着力控制债务规模，有效防范和化解财政金融风险。通过建立健全政府性债务管理制度、加强政府性债务管理组织领导、强化政府性债务限额管理和预算管理、完善政府性债务风险预警机制、建立债务考核约束机制和建立健全预算稳定调节基金制度等措施对政府债务进行管理。2018 年 2 月，湖南省委省政府下发《关于严控政府性债务增长切实防范债务风险的若干意见》（湘发〔2018〕5 号），要求各级政府全面清理核实因公益性项目形成的政府性债务相关情况，建立健全政府性债务风险评估预警机制，控制各级政府融资平台数量，并规范适合市场化运作的公益性项目融资。

五、债券偿还能力分析

本次公开发行债券募集资金专项用于产业园区建设项目，偿债资金来自募投项目的房屋出租和出售收入等，对应项目预期收益能够覆盖债券本息

在国务院批准的总规模内，2022 年湖南省园区建设专项债券（九至十一期）—2022 年湖南省政府专项债券（三十八至四十期）发行总额 42.8135 亿元，品种为记账式固定利率附息债，期限分为 15 年、20 年和 10 年三个品种，计划发行规模分别为 21.6424 亿元、17.80 亿元和 3.3711 亿元。**资金用途方面**，本次公开发行债券为新增产业园区建设专项债券，募集资金专项用于湖南省 9 个地市（州）的 23 个产业园区项目建设。

表 6：2022 年湖南省园区建设专项债券（九至十一期）概况

债券名称	发行规模 (亿元)	债券 期限	募集资金用途	债券利率	付息方式
2022 年湖南省园区建设专项债券（九期）—2022 年湖南省政府专项债券（三十八期）	21.6424	15 年	产业园区项目建设	固定利率	每半年支付一次，债券最后一期利息随本金一起支付
2022 年湖南省园区建设专项债券（十期）—2022 年湖南省政府专项债券（三十九期）	17.80	20 年	产业园区项目建设	固定利率	每半年支付一次，债券最后一期利息随本金一起支付
2022 年湖南省园区建设专项债券（十一期）—2022 年湖南省政府专项债券（四十期）	3.3711	10 年	产业园区项目建设	固定利率	每半年支付一次，债券最后一期利息随本金一起支付

资料来源：湖南省财政厅提供，中债资信整理

1、2022 年湖南省园区建设专项债券（九期）项目偿债保障分析

2022 年湖南省园区建设专项债券（九期）—2022 年湖南省政府专项债券（三十八期）发行金额 21.6424 亿元，期限为 15 年期，涉及常德市、怀化市、邵阳市、湘潭市、湘西土家族苗族自治州、益阳市和株洲市的 12 个项目。

项目偿债资金来源及偿债保障方面，偿债资金主要来源于项目对应的房屋出租收入和出售收入等。

经测算，本期债券存续期内，对应的 12 个项目预期可实现收益 138.58 亿元，对本期债券本息¹的覆盖倍数分别在 1.23~28.62 倍，项目整体可实现债券本息覆盖。

表 7：2022 年湖南省园区建设专项债券（九期）对应募投项目情况（单位：亿元、倍）

地市(州)	所属区域	项目名称	申请本期债券额度	项目预期收益	对本期债券本息的覆盖倍数
常德市	澧县	澧县科创产业园二期建设项目	0.28	4.81	10.75
怀化市	市本级	怀化高新区标准化厂房（滨江产业园）建设项目	5.62	11.05	1.23
	芷江县	芷江县（省级）工业集中区高端制造标准化厂房基础设施建设项目	0.7624	18.36	15.05
邵阳市	新邵县	邵阳北站高铁新城汽摩配件产业园标准化厂房及附属设施建设项目	0.09	2.20	15.29
	隆回县	隆回县高新区科技产业园及配套基础设施建设项目	0.60	5.51	5.74
	洞口县	洞口经济开发区浙商产业园项目	1.43	7.82	3.42
	洞口县	洞口县高沙经济发达镇示范产业园建设项目	0.78	2.58	2.07
湘潭市	市本级	湘潭市雨湖区砂子岭建材产业园及配套基础设施建设项目	7.50	18.35	1.53
	市本级	湘潭经济技术开发区智能装备制造产业孵化基地建设项目	2.73	30.69	7.03
湘西土家族苗族自治州	花垣县	湘西国家级农业科技园“双创”科技孵化基地及综合服务平台建设项目	0.30	1.94	4.04
益阳市	安化县	安化县梅山科创基地及配套设施建设项目	0.35	16.03	28.62
株洲市	渌口区	渌口区航空城产业园及配套设施建设项目	1.20	19.24	10.02
合计	—	—	21.6424	138.58	—

资料来源：湖南省财政厅提供，中债资信整理

2、2022 年湖南省园区建设专项债券（十期）项目偿债保障分析

2022 年湖南省园区建设专项债券（十期）—2022 年湖南省政府专项债券（三十九期）发行金额 17.80 亿元，期限为 20 年期，涉及益阳市、张家界市、长沙市、株洲市的 9 个项目。

项目偿债资金来源及偿债保障方面，偿债资金主要来源于项目对应的房屋出租和出售收入等。经测算，本期债券存续期内，对应项目预期可实现收益 169.39 亿元，对本期债券本息²的覆盖倍数在 2.16~17.81 倍，项目整体可实现债券本息覆盖。

表 8：2022 年湖南省园区建设专项债券（十期）对应募投项目情况（单位：亿元、倍）

地市(州)	所属区域	项目名称	申请本期债券额度	项目预期收益	对本期债券本息的覆盖倍数
益阳市	市本级	中国碳谷（新材料产业园）	0.50	16.03	17.81

¹参照近期同期限政府专项债券实际发行利率，本期债券的票面利率按照 4.00% 测算。

²参照近期同期限政府专项债券实际发行利率，本期债券的票面利率按照 4.00% 测算。



地市(州)	所属区域	项目名称	申请本期债券额度	项目预期收益	对本期债券本息的覆盖倍数
张家界市	永定区	湖南张家界高新区旅游商品产业园基础设施建设项目	1.01	14.04	7.72
长沙市	望城区	望城经开区储能行业厂房及配套基础设施建设项目	2.00	47.55	13.21
	长沙县	长沙临空经济示范区园区基础设施建设项目	1.50	17.32	6.42
	长沙县	长沙经开区高端装备制造产业园建设项目	2.00	20.59	5.72
	长沙县	长沙经开区黄花产业园配套基础设施建设项目	3.50	13.63	2.16
	长沙县	长沙经开区栗梨产业园配套基础设施建设项目	4.00	20.59	2.86
株洲市	芦淞区	株洲市董家垅高科园航空城科创园三期及配套基础设施	2.59	13.53	2.90
	芦淞区	株洲航空产业综合体项目	0.70	6.11	4.85
合计	—	—	17.80	169.39	—

资料来源：湖南省财政厅提供，中债资信整理

3、2022 年湖南省园区建设专项债券（十一期）项目偿债保障分析

2022 年湖南省园区建设专项债券（十一期）—2022 年湖南省政府专项债券（四十期）发行金额 3.3711 亿元，期限为 10 年期，涉及长沙市和株洲市的 2 个项目。

项目偿债资金来源及偿债保障方面，偿债资金主要来源于项目对应的厂房出租和停车费收入等。经测算，本期债券存续期内，对应项目预期可实现收益 41.77 亿元，对本期债券本息³的覆盖倍数为 7.50 倍和 9.92 倍，项目整体可实现债券本息覆盖。

表 8：2022 年湖南省园区建设专项债券（十一期）对应募投项目情况（单位：亿元、倍）

地市(州)	所属区域	项目名称	申请本期债券额度	项目预期收益	对本期债券本息的覆盖倍数
长沙市	长沙县	湖南自贸区临空区块物流配套产业园基础设施建设项目	2.3411	31.34	9.92
株洲市	渌口区	株洲渌口区（省级）经济开发区南洲工业园配套设施项目（二期）	1.03	10.43	7.50
合计	—	—	3.3711	41.77	—

资料来源：湖南省财政厅提供，中债资信整理

综上所述，中债资信评定 2022 年湖南省园区建设专项债券（九期）—2022 年湖南省政府专项债券（三十八期）、2022 年湖南省园区建设专项债券（十期）—2022 年湖南省政府专项债券（三十九期）和 2022 年湖南省园区建设专项债券（十一期）—2022 年湖南省政府专项债券（四十期）的信用等级均为 AAA。

³参照近期同期限政府专项债券实际发行利率，本期债券的票面利率按照 3.50% 测算。



附件一：

地方政府专项债券信用等级符号及含义

根据财政部 2015 年 3 月发布的《关于做好 2015 年地方政府专项债券发行工作的通知》(财库〔2015〕85 号)，地方政府专项债券信用评级等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。其中，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。各信用等级符号含义如下：

等级符号	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。



附件二：

评级模型核心指标

一级指标	二级指标	模型得分
经济实力	实际地区生产总值	1
	人均地区生产总值	1
财政实力	全地区政府综合财力	1
	财政收入稳定性及收支平衡性评价	1
	债务余额/政府综合财力	3
政府治理	财政和债务管理情况	1
调整因素		无调整
增信措施		无
债券信用等级		AAA

注：模型得分体现该指标表现评价，1 为最优，6 为最差。



附件三：

湖南省经济、财政和债务数据

相关数据	2019 年	2020 年	2021 年
地区生产总值（亿元）	39,894.14	41,781.49	46,063.09
人均地区生产总值（元）	60,104.17	62,900.25	—
地区生产总值增长率（%）	7.6	3.8	7.7
全社会固定资产投资总额（亿元）	—	—	—
社会消费品零售总额（亿元）	16,683.94	16,258.12	18,596.85
进出口总额（亿元）	4,342.19	4,874.5	5,988.5
三次产业结构	9.2:37.6:53.2	10.2:38.1:51.7	9.4:39.3:51.3
第一产业增加值（亿元）	3,646.95	4,240.44	4,322.92
第二产业增加值（亿元）	14,946.98	15,937.69	18,126.09
其中：工业增加值（亿元）	—	—	—
第三产业增加值（亿元）	21,158.19	21,603.36	23,614.08
投资对经济增长的贡献率（%）	—	—	—
消费对经济增长的贡献率（%）	—	—	—
净出口对经济增长的贡献率（%）	—	—	—
常住人口数量（万人）	6,640.00	6,644.49	—
国土面积（万平方公里）	21.18	21.18	—
城镇居民人均可支配收入（元）	39,842	41,698	44,866
农村居民人均可支配收入（元）	15,395	16,585	—
全省地方一般公共预算收入（亿元）	3,007.1	3,008.7	3,250.7
其中：税收收入（亿元）	2,061.9	2,058.0	2,246.0
全省税收收入/全省地方一般公共预算收入（%）	68.57	68.40	69.09
全省地方一般公共预算收入增长率（%）	5.1	0.1	8.0
省本级地方一般公共预算收入（亿元）	519.3	341.5	374.4
其中：税收收入（亿元）	378.3	219.0	236.1
全省政府性基金收入（亿元）	2,961.9	3,353.4	3,805.7
全省政府性基金收入增长率（%）	32.73	13.21	13.49
省本级政府性基金收入（亿元）	132.6	17.6	22.2
省本级政府性基金收入增长率（%）	-16.70	-86.73	26.14
中央补助收入（亿元）	3,746.8	4,226.1	4,093.5
全省国有资本经营收入（亿元）	53.6	112.0	133.9
省本级国有资本经营收入（亿元）	11.8	33.6	26.7
全省政府债务（亿元）	10,174.5	11,815.2	13,605.4
其中：省本级政府债务（亿元）	1,871.6	1,985.1	2,039.1

资料来源：2019 年~2021 年湖南省统计公报，湖南省统计局网站；

湖南省 2019~2020 年财政预决算数据，2021 年预算执行情况与 2022 年预算草案，中债资信整理。



附件四：

跟踪评级安排

中债资信评估有限责任公司（以下简称“中债资信”）将在 2022 年湖南省园区建设专项债券（九至十一期）有效期内，对受评债券的信用状况进行持续跟踪监测，并根据评级信息获取的情况决定是否出具跟踪评级报告。

中债资信将持续关注受评债券的信用品质，并尽最大可能收集和了解影响受评债券信用品质变化的相关信息。如中债资信了解到受评债券发生可能影响信用等级的重大事件，中债资信将就该事项进行实地调查或电话访谈，确定是否要对信用等级进行调整；如受评债券发行主体不能及时配合提供必要的信息和资料，中债资信在确实无法获得有效评级信息的情况下，可暂时撤销信用等级。



信用评级报告声明

（一）中债资信评估有限责任公司（以下简称“中债资信”）对 2022 年湖南省园区建设专项债券（九至十一期）的信用等级评定是根据财政部相关政策文件要求，以中债资信的评级方法为依据，在参考评级模型处理结果的基础上，通过信用评审委员的专业经验判断而确定的。

（二）中债资信所评定的受评债券信用等级仅反映受评债券信用风险的大小，并非是对其是否违约的直接判断。

（三）中债资信对受评债券信用风险的判断是建立在中债资信对宏观经济环境预测基础之上，综合考虑债券发行主体当前的经济实力、财政实力、债务状况、政府治理水平、地区金融生态环境评价、外部支持和各期债券债券偿还保障措施等因素后对受评债券未来偿还能力的综合评估，而不是仅反映评级时点受评债券的信用品质。

（四）中债资信及其相关信用评级分析师、信用评审委员与受评债券发行主体之间，不存在任何影响评级客观、独立、公正的关联关系；本报告的评级结论是中债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，中债资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了客观、独立、公正的原则，未因受评债券发行主体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、建议等。

（六）本报告中引用的相关资料主要来自债券发行主体提供以及公开信息，中债资信无法对所引用资料的真实性及完整性负责。

（七）本报告所采用的评级符号体系仅适用于中债资信针对中国区域（不含港澳台）的信用评级业务，与非依据该区域评级符号体系得出的评级结果不具有可比性。

（八）本报告所评定的信用等级在债券存续期内有效；在有效期内，该信用等级有可能根据中债资信跟踪评级的结论发生变化。

（九）本报告版权归中债资信所有，未经书面许可，任何人不得对报告进行任何形式的发布和复制。

独立公正 开拓创新

服务至上 专业求真



地 址：北京市西城区金融大街28号院盈泰中心2号楼6层
业务专线：010-88090123
传 真：010-88090162
网 站：www.chinaratings.com.cn



公司微信