湖南省区域发展与债务风险分析

公用二部　金融部 |程媛媛　周立干

2026 年 11 月 16 日

摘要：

湖南省作为中部六省之一，是东部沿海地区向中西部地区梯度转移的重要过渡带，是长江开放经济带与沿海开放经济带的重要结合部，是长江经济带发展、中部地区崛起等国家战略的重要交汇点。近年来，湖南省经济体量处于全国中上游水平。产业发展方面，湖南省产业空间布局呈“一核引领、两翼支撑、多点协同”格局，工业筑基、服务业赋能。传统产业根基深厚，但处于产业转型阵痛期；新动能成长较快，但体量不大，尚未形成足够强的拉动效应，2026 年 1～9 月受此影响，经济增速放缓。金融资源方面，湖南省围绕金融“五篇大文章”领域构建顶层政策框架并出台多项措施，域内金融机构体系较为完备，信贷资源加力支持金融“五篇大文章”领域，信贷资产质量整体可控。同时，湖南省居民存贷款增速分化，存款呈现定期化趋势。财政方面，湖南省一般公共预算收入位于全国中游水平，但增速整体下滑，土地财政持续承压，自有财力对财政支出保障能力较弱，收支矛盾突出，财政收入对中央转移支付依赖程度较高。债务方面，湖南省显性债务规模及城投债规模均处于全国上游水平，债务规模整体较大，各市（州）分化明显；2025 年以来湖南省城投债利率处于低位、利差优势显著，但若政策退坡，未来信用分层或将加剧。展望 2027 年，湖南省产业基础依然稳固，将继续为全省经济稳定运行提供重要支撑。但新旧动能转换仍在推进，部分结构性矛盾可能继续显现，经济运行回升向好的基础仍需进一步巩固。同时，湖南省存量债务仍具有一定刚性，还本付息任务较重，区域间信用分化程度或将进一步加深，区域融资环境预计将维持紧平衡态势。

关键词：湖南省；区域发展；新质生产力；产业结构；金融体系；债务分析；融资环境

正文：

一、战略定位与总量分析

湖南省作为中部六省之一，承东启西、连接南北，处于国家战略的重要交汇点；湖南省经济体量处于全国中上游水平，2021～2025 年，湖南省经济稳中有进；2026 年 1～9 月经济增速放缓，与预期增长目标尚有明显缺口；“十五五”期间，湖南省将持续用力打造“三个高地”，持续放大区位势能。

（一）战略定位与区位分析

湖南省拥有“一带一部”区位优势，处于长江经济带发展、中部地区崛起等国家战略的重要交汇点；“十五五”期间，湖南省将持续用力打造“三个高地”，在推动中部地区崛起和长江经济带发展中奋勇争先，持续放大“一带一部”区位优势。

湖南省位于我国中部、长江中游，因大部分区域处于洞庭湖以南而得名“湖南”，因省内最大河流湘江流贯全境而简称“湘”。全省面积 21.18 万平方公里，下辖 13 个地级市、1 个自治州、122 个县（市、区、自治县）。作为中部六省之一，湖南省北依长江、南接粤港澳、东连长三角、西通成渝，是东部沿海地区向中西部地区梯度转移的重要过渡带，是长江开放经济带与沿海开放经济带的重要结合部，拥有“一带一部”区位优势，是长江经济带发展、中部地区崛起等国家战略的重要交汇点。湖南省山水资源丰富、矿产种类齐全、生物多样性强、旅游资源优越，全省以山地、丘陵为主，大体上是“七山二水一分田”，河网密布、水系发达，素有“三湘四水”之称，拥有全国第二大淡水湖洞庭湖；是驰名中外的“有色金属之乡”和“非金属矿产之乡”；是全国乃至世界珍贵的生物基因库之一；现有张家界武陵源风景区、邵阳崀山丹霞地貌 2 处世界自然遗产、22 个国家级风景名胜区、12 个 5A 级景区。

湖南省交通便利，具有承东启西、连南接北的枢纽地位，水陆空综合交通体系立体衔接、纵横交错、通江达海。铁路方面，湖南省是“八纵八横”高速铁路主通道的重要交汇区域，京广、沪昆、渝厦、呼南四大主通道贯通或过境省内，已基本形成长沙为中心、辐射全省、通达周边的高铁网络。2025 年末，湖南省铁路营业里程 6,097.0 公里，其中高速铁路 2,501.0 公里。公路方面，湖南省境内有京港澳、沪昆、二广、杭瑞、包茂、泉南等高速公路，全省已实现县县通高速，基本形成内通外联、覆盖城乡的高速公路网络；2025 年末，湖南省公路通车里程 27.3 万公里，其中高速公路通车里程 8,474.1 公里，当年新增 276.6 公里。航空方面，湖南省拥有长沙黄花国际机场、张家界荷花国际机场等 9 个民用运输机场，其中长沙黄花国际机场旅客吞吐量居中部地区前列。水运方面，湖南省水路运输以长江湖南段和湘江、资水、沅水、澧水“四水”及洞庭湖区航道为骨架，航道总里程约 1.2 万公里，居全国第三，千吨级及以上航道达 1,276 公里；沿江环湖有岳阳、长沙、常德 3 个全国内河主要港口，其中岳阳港城陵矶港区是湖南唯一通江达海的深水良港。

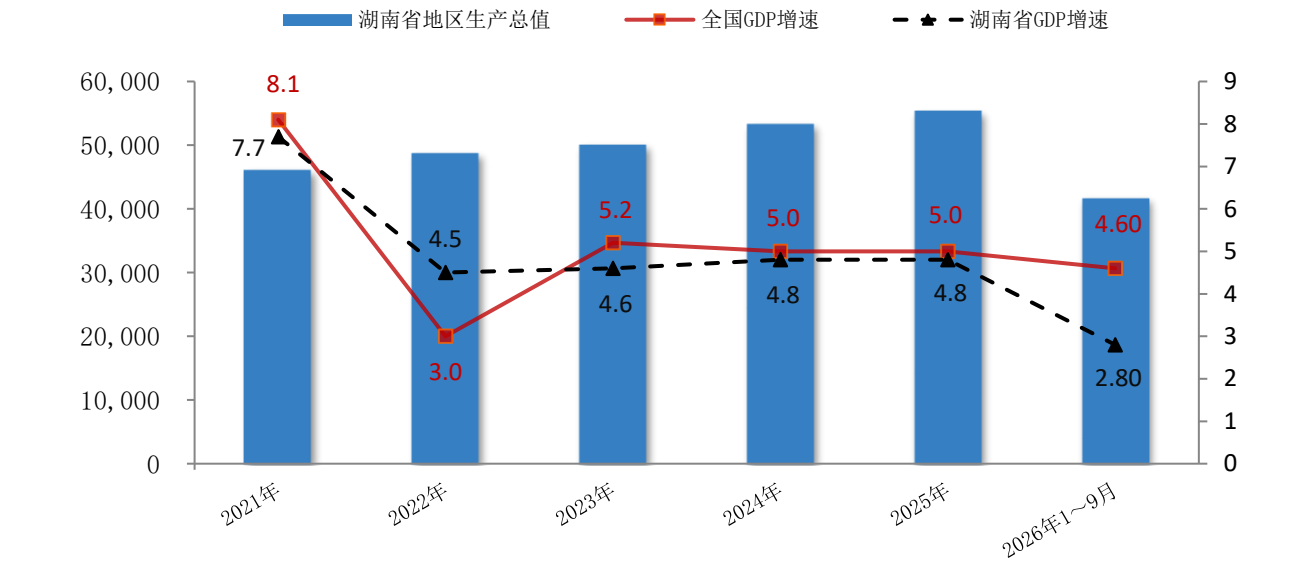
“十五五”期间，湖南省将主动服务和融入国家区域战略布局，持续用力打造国家重要先进制造业高地、具有核心竞争力的科技创新高地、内陆地区改革开放高地，在推动中部地区崛起和长江经济带发展中奋勇争先，持续放大“一带一部”区位优势。

（二）经济总量与增长速度

近年来，湖南省经济体量处于全国中上游水平，2021～2025 年整体呈现稳中有进态势；2026 年 1～9 月，受传统产业承压、新兴产业接续不足影响，经济增速放缓，与预期增长目标尚有明显缺口。

2021～2025 年，湖南省经济体量位于全国前十行列，处于中上游水平。同期，湖南省地区生产总值由 4.61 万亿元增长至 5.53 万亿元，2023 年地区生产总值跨过 5 万亿元台阶。2021 年地区生产总值增速高达 7.7%，2022 年增速迅速跌至 4.5%，2023 年增速增长至 4.6%，2024～2025 年维持 4.8%，增速呈现“前高后稳、中枢下移”的特点，且自 2023 年起增速持续小幅落后于全国水平，整体呈现稳中有进态势。同期，湖南省三次产业结构中第三产业占比持续较高，服务业为支撑经济发展的关键稳定器，主引擎作用凸显。同期，湖南省人均地区生产总值稳步增长，2025 年人均地区生产总值为 84,888 元，同比增长 5.4%。

图 1 2021～2025 年及 2026 年 1～9 月湖南省地区生产总值及增速情况（单位：亿元、%）



数据来源：大公国际根据公开资料整理

2026 年 1～9 月，湖南省地区生产总值为 41,606.66 亿元，同比增长 2.8%，增速同比下降 2.6 个百分点，经济增速放缓，同时低于全国水平 1.8 个百分点。从三次产业来看，三次产业增加值增速分别为 3.6%、1.5%和 3.6%，其中第二产业增加值增速明显放缓，同比下降 4.2 个百分点，且远低于全国水平（3.8%），拉低经济整体增速。全省规模工业增加值同比增长 3.0%，较全国水平（5.3%）低 2.3 个百分点；全省高技术制造业增加值同比增长 5.9%，比全部规模工业增速快 2.9 个百分点，但低于全国水平（14.3%）8.4 个百分点，传统产业承压、新兴产业接

续不足是重要原因。

整体来看，湖南省当前正处于“传统产业承压、新兴动能接续”的深度调整期。根据《湖南省 2026 年国民经济和社会发展计划》，2026 年经济社会发展主要预期目标是地区生产总值增长 5%左右，目前尚存明显缺口。

（三）投资、消费与出口分析

2021～2025 年，湖南省投资结构持续优化，消费市场保持总体稳定增长态势，外贸依存度相对较低。

投资是湖南省经济增长的主要驱动力。2021～2025 年，湖南省固定资产投资（不含农户）增速波动下行，2021 年增速较快，为 8.0%，高于全国平均水平 3.1 个百分点，其中民间投资拉动有力，同比增长 9.6%；2022 年增速为 6.6%，有所下降，但仍高于全国平均水平（5.1%）1.5 个百分点；2023 年增速为-3.1%，呈现负增长，主要受房地产和基建投资乏力影响所致；2024 年增速为 2.8%，主要受益于基础设施投资恢复、大规模设备更新政策带动等影响所致；2025 年增速为-11.7%，明显回落，主要受第三产业投资增速大幅下滑影响，传统依赖基建和房地产拉动的模式正在转变。随着房地产调控政策持续显效，湖南省房地产开发投资规模持续下降，占地区生产总值的比重由 2021 年的 11.78%下降为 2025 年的 4.34%，经济增长对房地产投资的依赖性明显减弱。2025 年，民间投资、产业投资及高技术产业投资占全部投资的比重分别为 65.2%、69.1%和 16.7%，同比分别提高 1.3 个百分点、4.3 个百分点及 0.3 个百分点，投资结构持续优化。

消费是湖南省稳增长的基础性力量。2021～2025 年，湖南省全年社会消费品零售总额分别为 18,596.9 亿元、19,050.7 亿元、20,203.3 亿元、20,463.9 亿元和 21,204.6 亿元，总量逐年攀升，但增速有所波动。其中 2025 年，以旧换新等系列提振消费政策落地显效，耐用消费品需求加速释放，绿色智能商品消费增势强劲，消费市场活力不断增强、新兴消费热点不断涌现，全省消费市场保持总体稳定增长态势。

出口对湖南省经济增长的拉动作用有限，外贸依存度相对较低。2021～2025 年，湖南省进出口总额表现为先升后降、增速放缓，但结构持续优化。受出口额波动影响，全省进出口总额由 2021 年的 5,988.6 亿元增至 2022 年的 7,058.2 亿元高点，2023～2025 年连续回落，其中 2025 年为 5,414.1 亿元。外贸质量进一步提升，2025 年，与新质生产力密切相关的高技术产品出口增长 28.4%，占全部出口比重达 12.4%、同比提高 3.1 个百分点。2026 年 1～6 月，全省进出口 2,958.1 亿元、增长 12.7%，出口 1,686.7 亿元、增长 5.2%，进口 1,271.4 亿元、增长 24.3%。“新三样”产品出口增长 35.5%。

二、产业结构分析

湖南省产业体系的空间布局呈“一核引领、两翼支撑、多点协同”格局，工业筑基、服务业赋能；传统产业处于产业转型阵痛期，需以“两业融合”激活服务业、链群升级再造工业动能；新动能成长较快，但体量不大，尚未形成足够强的拉动效应。

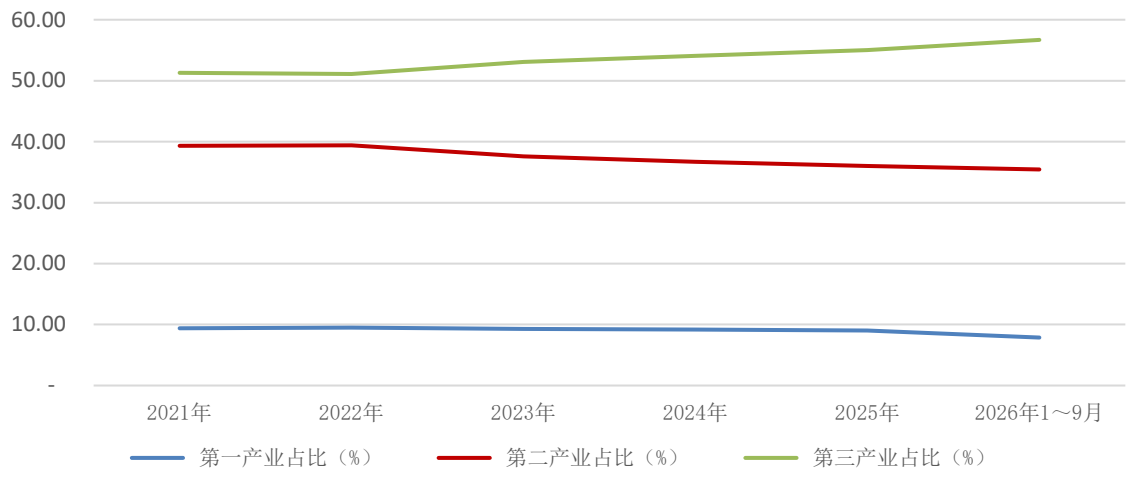
（一）三次产业结构演进

工业是湖南省经济增长的根基，服务业是支撑湖南省经济平稳发展的重要引擎；湖南省产业体系的空间布局呈现出“一核引领、两翼支撑、多点协同”的格局。

湖南省产业结构呈现“农业稳基础、制造业作底盘、服务业挑大梁”的特征。2025 年，湖南省三次产业结构从 9.4：39.3：51.3 调整为 9.0：36.0：55.0，三次产业对 GDP 增长的贡献率分别为 8.8%、32.0%和 59.2%，第三产业对经济总量和增长贡献均较大。湖南省以先进制造业为主导，打造“4×4”产业体系，通过改造提升现代石化、绿色矿业、食品加工、轻工纺织 4 大传统产业，巩固延伸工程机械、轨道交通装备、现代农业、文化旅游 4 大优势产业，培育壮大数字产业、新能源、大健康、空天海洋产业 4 大新兴产业，前瞻布局人工智能、生命工程、量子科技、前沿材料 4 大未来产业，构建湖南现代化产业体系的“四梁八柱”。

湖南是全国重要的粮食生产基地，水稻播种面积、总产量均居全国第一位。近年来，湖南省大力实施“五千工程”，积极布局十大农业优势特色千亿产业，建成多个国家优势特色农业产业集群，农业基础地位更加巩固。2021～2025 年，第一产业增加值占比相对稳定，均处于 9.0%以上。2025 年，湖南省全年农林牧渔业总产值 8,814.1 亿元，同比增长 4.4%。湖南省为制造业大省，工业根基深、门类广，是经济增长的根基。农副产品加工业、石油化工、有色金属冶炼和压延加工业、工程机械、汽车制造、专用设备制造业、轨道交通等为湖南省工业主导产业。2021～2025 年，第二产业增加值逐年增长，但占比整体下降，主要系传统支柱产业见顶回落、新兴产业尚未形成足够对冲，叠加经济进入新旧动能转换的阵痛期等影响所致。同期，工业对经济增长的贡献率分别为 32.3%、42.6%、31.2%、41.5%和 37.1%，呈波动态势，但整体保持在 30%以上的较高区间。服务业是支撑湖南省经济平稳发展的重要引擎。2021～2025 年，第三产业增加值占比呈整体上升。2021～2025 年，第三产业增加值对经济增长的贡献率分别为 53.0%、40.5%、54.1%、49.6%和 59.2%，呈波动上升态势，2026 年 1～9 月，第三产业增加值对经济增长贡献率达 56.69%，是当前稳增长的重要引擎。

图 2 2021～2025 年及 2026 年 1～9 湖南省三次产业结构情况（单位：%）



数据来源：大公国际根据公开资料整理

产业布局方面，湖南省产业体系的空间布局呈现出“一核引领、两翼支撑、多点协同”的产业发展格局。目前已形成长株潭核心引领作用突出，岳阳、衡阳两翼支撑各有产业抓手，多个区域板块正形成特色化、差异化发展态势。

表 1 湖南省区域与产业分工

格局层级	覆盖区域	重点产业方向	代表企业/平台
一核引领	长沙	新一代信息技术、工程机械、新能源汽车、生物医药产业，率先布局人工智能、量子科技、前沿材料等未来产业	三一重工、中联重科、铁建重工、山河智能
	株洲	轨道交通、航空航天（含北斗）、先进材料	中车株机、中车株洲所、联诚集团
	湘潭	新能源、钢铁材料、汽车产业	湘钢、吉利汽车（湘潭基地）
两翼支撑	岳阳	现代石化、食品加工，依托通江达海优势	湖南石化、岳化新材
	衡阳	绿色矿业、电工装备、盐化工，依托老工业基地和交通枢纽优势	建滔实业、湘衡盐化、建衡实业、恒光化工、瑞达电源
多点协同	常德	工程机械、食品加工、轻工纺织	中联重科（常德基地）
	益阳	食品加工、电子元器件	赫山铝电解电容器产业集群
	郴州	绿色矿业、新能源	郴州铅锌冶炼产业集聚区
	永州	轻工纺织、储能材料、食品加工	—
	邵阳	新型显示功能材料、特色轻工	邵东打火机产业集群
	娄底	绿色矿业、精品钢材、农机装备	涟钢、浙湘新材、宏旺新材
	怀化	中医药、轻工、新型显示	—
	张家界	文化旅游、大健康	—
	湘西州	绿色矿业、食品加工	—

数据来源：大公国际根据公开资料整理

产业集聚方面，近五年来，湖南省以制造业三大标志性工程为牵引，以构建“4×4”现代

化产业体系为目标，大力实施产业发展“万千百”工程、重点产业链倍增行动，制造业的家底更加厚实。目前已培育国家先进制造业集群5个，居中西部第一，国家中小企业特色产业集群22个，居全国第六、中部第二；工业千亿企业达到5家，百亿企业达到55家，培育国家制造业单项冠军企业94家，居全国第六、中部第一，专精特新“小巨人”企业593家。

（二）传统产业根基评估

湖南省传统产业根基深厚，当前处于产业转型阵痛期，产业进阶的关键是以“两业融合”激活服务业、以链群升级再造工业新动能，推动“稳固的基本盘”转化为“进阶的竞争力”。

湖南省传统产业根基深厚，当前正处于新旧动能接续转换的关键时期，传统产业正全力向智能化、电动化、绿色化转型，但转型期的新增长尚未充分释放。

农业方面，湖南省以“鱼米之乡”著称，历来是全国重要的优质农产品生产基地，为保障国家粮食安全和主要农产品供给作出重要贡献。湖南凭借优越的自然资源与突出的粮食地位，已构建起多品类、全链条的农业产业体系，农产品加工业迈入万亿级规模。整体来看，湖南省农业基础地位稳固，抗风险能力较强，是湖南省经济最稳固的基本盘。

工业方面，依托区位及资源优势，湖南省已基本形成门类较为齐全、富有湖南特色的工业体系，涵盖39个工业大类行业、194个中类行业、603个小类行业。湖南省是全国率先推出新型工业化的省份之一，从推进制造强省建设到锚定“三高四新”美好蓝图构建现代化产业体系，工业主导地位突出。2026年1～9月，湖南省工业增加值对湖南省GDP增长的贡献率为31.5%，工业对湖南省经济社会发展起着关键支撑作用。工程机械、轨道交通、石化、有色金属、食品加工等传统产业在湖南省稳住全省经济大盘中发挥重要作用。

工程机械、轨道交通等重型装备制造是湖南制造业的“压舱石”，目前已形成以三一重工、中联重科、铁建重工、山河智能等龙头企业为核心，产业集群高度集中的格局。湖南省5个国家先进制造业集群中4个为装备制造行业，包括长沙工程机械集群、株洲先进轨道交通装备集群、中小航空发动机集群和特高压输变电装备集群。2025年湖南省装备制造业增加值同比增长8.6%，占规模工业比重达33.9%，对规模工业增长贡献度49.4%。整体已从高速扩张期转入存量优化与高质量发展阶段，规模居全球前列，但正面临内需收缩和核心零部件短板等结构性挑战，转型方向以智能化、绿色化、服务化为主攻方向，推动传统装备制造向高端智造升级。

石化产业是湖南制造业高质量发展的重要基础和有力支撑，具有产业规模大、上下游带动性强、技术进步活跃等特点，目前以岳阳为核心，形成了从炼油到化工新材料较为完整的产业链条，但与石化强省相比，产业规模仍偏小，整体缺乏一批头部企业，向材料端链条延伸不够，产业链高价值部分仍在省外。未来转型核心主线是控制传统燃料油加工规模、增加化工原料比重，并向高性能、高附加值的新材料延伸。

有色金属是拉动全省工业利润增长的重要力量。目前已形成以长沙、株洲、衡阳、郴州为核心区的集聚态势。湖南省是“有色金属之乡”，钨、锡、铋、铅锌、锑、汞等矿产储量丰富，

为有色金属产业发展创造良好外部环境。当前正处于由“卖原料”向“高端智造”转型的关键期，产业面临深加工短板、资源保障压力等挑战。未来向延伸产业链，提升附加值，数字化智能化改造，绿色低碳循环发展方向转型。

食品加工产业依托湖南“鱼米之乡”的农业资源，已形成千亿级规模以及从原料到品牌的完整链条产业，产业根基稳固但仍有提升空间，未来重点在于做强精深加工、提升产品附加值。

服务业方面，批发和零售业、房地产业、金融业、租赁和商务服务业及交通运输、仓储和邮政业产业占据湖南省服务业前五位。其中批发和零售业长期位居湖南省服务业首位，2025 年占第三产业比重约 20.40%，高于全国水平，是湖南省服务业发展的重要支撑。近年来，湖南省推动先进制造业和现代服务业“嵌入式”、“强链式”、“延伸式”融合发展，制定“两业融合共进”行动方案。2021～2025 年，生产性服务业对经济增长的贡献率整体上升，2025 年贡献率突破 30%。2025 年全省生产性服务业增加值突破 1.1 万亿元，占 GDP 比重达 23.4%、占服务业比重达 42.5%，与沿海发达省份相比，仍有差距，湖南省生产性服务业空间广阔。2026 年 7 月，湖南省人民政府印发《湖南省推进服务业扩能提质行动方案（2026—2028 年）》，明确生产性服务业阶段性量化目标，分类部署技术型服务业和要素型服务业重点任务，有序引导全省生产性服务业发展。整体来看，服务业已成长为湖南省经济的第一支柱和关键稳定器，但根基尚不均衡，生产性服务业是当前最突出的短板，也是未来增长的主要潜力所在。

整体来看，湖南省传统产业根基深厚，当前处于产业转型阵痛期，产业进阶的关键是以“两业融合”激活服务业、以链群升级再造工业新动能，推动“稳固的基本盘”转化为“进阶的竞争力”。

（三）新质生产力发展态势

近年来，湖南省新动能成长较快，但体量不大，尚未形成足够强的拉动效应。

新质生产力正成为驱动湖南省工业经济向上突破的核心力量。2025 年湖南省规模以上高技术制造业增加值同比增长 11.2%，增速高于全国平均水平（9.4%）1.8 个百分点，较规模以上工业增加值增速快 5 个百分点，新动能成长较快；占规模以上工业增加值的比重同比上升 0.1 个百分点至 14.2%，低于全国平均水平 2.9 个百分点，体量积累不够，与沿海省份和中部标杆省份等先进省份尚有差距，尚未形成足够强的拉动效应。2025 年，全省规模以上先进制造业增加值同比增长 7.2%，较规模以上工业增加值增速快 1.0 个百分点；占制造业增加值比重同比提高 0.8 个百分点至 51.7%，制造业内部结构在优化，新质生产力正在加快形成。

近年来，湖南省新兴产业加快培育壮大，未来产业由技术储备向产业应用迈进。湖南省新兴产业聚焦电子信息、新能源汽车、生物医药等领域，2025 年新一代信息技术、新能源产业产值分别增长 9.2%和 8.2%，音视频、北斗等新兴产业加速壮大，新能源汽车产量同比增长 34.9%。未来产业方面，以人工智能、量子科技等为代表，已形成从实验室到生产线的落地路径，并在多个细分赛道跑出规模和应用成效。“十四五”期间，湖南累计立项量子领域重大科研项目 20

余项，建成湖南省量子测量产业创新联合体、量子计算研究生联合培养基地等高能级平台，量子绝对重力仪、量子点激光器、量子光腔锁频仪等成果已实现工程化突破。

科技创新是引领发展新质生产力的核心驱动力。打造具有核心竞争力的科技创新高地是湖南省三个高地战略之一。在“1+2”国家实验室体系和以岳麓山实验室为代表的“4+4 科创工程”引领下，湖南实验室体系实现能级跃迁，“4+4 科创工程”斩获重大科研成果 100 余项。2025 年末湖南省拥有国家工程技术研究中心 14 个，国家级重点实验室 36 个。科技服务动能较强，2026 年 1～8 月，全省规模以上研究和试验发展营业收入同比增长 16.4%，软件和信息技术服务业增长 5.9%，为产业升级提供智力支持。

三、金融分析

（一）金融体系丰裕度和完善度

湖南省金融机构体系较为完备，形成以 2 家省级城市商业银行领先、多家农村商业银行和村镇银行等小型农村金融机构辐射县域的发展格局，信贷资源加力支持金融“五篇大文章”领域，信贷资产质量整体可控。同时，湖南省内居民存贷款增速分化，存款呈现定期化趋势。

1. 政策支持

湖南省围绕金融“五篇大文章”领域，构建顶层设计文件并出台多项配套措施，助力经济高质量发展。

湖南省围绕金融“五篇大文章”领域，构建顶层设计文件并出台多项配套政策，助力经济高质量发展。2025 年 8 月，湖南省人民政府办公厅印发《关于做好湖南金融“五篇大文章”服务经济高质量发展的实施意见》，作为省内金融“五篇大文章”领域顶层设计文件，明确金融重点支持领域和阶段性目标。此外，湖南省推出多项配套政策措施，创新绿色金融服务模式，丰富涵盖贷款、债券以及保险等多种绿色金融产品，建立“省级+地方+银行+担保”的多级联动风险补偿和风险分担机制，着力解决民营、小微企业融资痛点，支持科技型企业获取无抵押信贷，发展多层次、多支柱养老保险体系，加大对老年用品、老年宜居环境建设等领域金融支持，推动金融机构和企业数字化转型升级，拓展移动支付场景应用。

2. 机构体系完备性

湖南省构建了种类齐全、分工协作的金融机构体系，机构体系较为完备。

湖南省金融机构以银行业金融机构为主，证券公司、保险公司、基金公司等非银金融机构及各类地方金融组织为补充，机构体系较为完备。湖南省持续推进中小金融机构减量提质，2025 年末银行业地方法人机构数量下降至 141 个。截至 2025 年末，湖南省地方法人证券公司 3 家、法人期货公司 2 家、法人保险公司 1 家、公募基金公司 1 家、备案私募基金管理人 238 家；融资担保公司、融资租赁公司、商业保理公司、小额贷款公司、典当行、地方资产管理公司、区域性股权市场运营机构七类地方金融组织数量 300 余家。

3. 地方法人银行健康度

湖南省银行业金融机构经营整体稳健，资产质量总体可控，形成以 2 家省级城市商业银行领先、多家农村商业银行和村镇银行等小型农村金融机构辐射县域的发展格局，区域内的城市商业银行主要监管指标较好，但农村商业银行信贷资产质量较弱，盈利能力偏低。

湖南省银行业经营整体稳健，资产规模平稳增长，银行业资产质量总体可控。2025 年末，湖南省银行业金融机构不良贷款率为 1.45%，拨备覆盖率为 190.60%。从区域法人银行来看，2025 年末，湖南省地方法人银行数量 132 家，包括 2 家城市商业银行、102 家农村商业银行、27 家村镇银行、1 家民营银行，小型农村金融机构依托广泛的分支机构布局，服务县域发展。截至 2025 年末，湖南省城市商业银行信贷资产质量和流动性比例较好，盈利能力略高于全国城市商业银行平均水平；但受限于股权结构和展业定位，区域内农村商业银行和民营银行资产规模和资本补充能力相对偏低，部分银行客户结构下沉导致资产质量和盈利能力偏弱。

表 2 截至 2025 年末湖南省部分商业银行主要指标情况（单位：亿元、%）

项目	总资产	不良贷款率	拨备覆盖率	流动性比例	资本充足率	资产利润率
长沙银行股份有限公司	12,681.49	1.15	280.86	95.62	13.95	0.68
湖南银行股份有限公司	6,216.75	1.69	175.71	91.54	12.82	0.56
长沙农村商业银行股份有限公司	2,009.93	2.43	164.25	66.52	14.73	0.42
湖南浏阳农村商业银行股份有限公司	763.68	1.58	304.48	141.51	18.32	0.90
湖南星沙农村商业银行股份有限公司	595.93	2.40	172.02	99.42	14.59	0.54
湖南宁乡农村商业银行股份有限公司	559.96	1.90	252.46	91.74	13.72	0.92
湖南三湘银行股份有限公司	539.53	1.65	152.19	289.97	12.41	0.03
全国城市商业银行平均水平	-	**1.82**	**173.38**	**101.67**	**12.39**	**0.46**
全国农村商业银行平均水平	-	**2.72**	**159.29**	**92.51**	**13.18**	**0.44**
全国民营银行平均水平	-	**1.68**	**240.95**	**62.51**	**12.55**	**0.89**

数据来源：大公国际根据公开资料整理

4. 资本市场活跃度

湖南省持续推动多层次资本市场体系建设，推进省内支柱产业中的优质企业和战略性新兴产业企业上市，省内境内上市公司数量近 150 家。

湖南省持续完善多层次资本市场体系建设，深入推进“金芙蓉”跃升行动计划，大力推动省内支柱产业中的优质企业及战略性新兴产业企业上市。截至 2026 年 9 月末，湖南省境内上市公司 148 家，其中地方国有企业上市公司 36 家（主板 32 家），市值 3,518.91 亿元；民营企业上市公司 81 家（主板 34 家、创业板 33 家、科创板 10 家），市值 9,344.72 亿元。总体来看，湖南省上市公司主要分布在工程机械、电子信息、生物医药等制造业，体量普遍偏小，分化明显。

5.金融资源配置效率

湖南省存、贷款规模稳步增长，信贷资源加力支持金融“五篇大文章”领域，2026 年 6 月末投向金融“五篇大文章”领域贷款占比近四成。

2023 年以来，湖南省存、贷款规模稳步增长，金融业增加值在 2,500 亿元左右，对全省 GDP 的贡献度略有下降；GDP 同比增量/社会融资规模增量有所波动，2025 年同比下降 10.90 个百分点至 25.71%。从信贷资源配置效率来看，湖南省金融机构存贷比保持在 90%左右，信贷资源配置的精准性和有效性持续提升。2025 年末，湖南省金融“五篇大文章”领域贷款余额 3.10 万亿元，同比增长 14.2%，占全省各项贷款余额比重 39.27%；2026 年 6 月末，全省金融“五篇大文章”领域贷款余额同比增长 10.1%，占全部贷款比重达 40.6%。

（二）居民存贷款分析

外部环境的不确定性因素增多等导致居民储蓄意愿上升，住户存款规模和占比逐年增长，呈现定期化趋势；同时房地产市场景气度低以及短期住户贷款风控收紧等因素导致居民贷款需求减弱，住户贷款与存款增速分化。

从存款端来看，近年来受外部环境的不确定性因素增多等影响，居民出于预防动机考虑而保留货币资金的需求上升，住户存款规模和占比逐年增长，且住户存款呈现定期化趋势；2026 年 9 月末湖南省住户存款余额 60,510.43 亿元，占比在 64.43%。从贷款端来看，2023 以来，湖南省住户贷款规模波动上升，但增速和占比持续下降，主要是房地产市场景气度低，居民住房贷款需求减弱，同时银行收紧消费贷、经营贷投放。

表 3 2023～2025 年末及 2026 年 9 月末湖南省金融机构住户存贷款情况（单位：亿元、%）

项目	2026 年 9 月末		2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
各项存款	93,915.84	100.00	89,077.60	100.00	82,351.60	100.00	77,673.50	100.00
其中：住户存款	**60,510.43**	**64.43**	**57,143.80**	**64.15**	**51,673.30**	**62.75**	**46,823.90**	**60.28**
其中：活期存款	-	-	14,833.80	16.65	13,821.10	16.78	13,047.50	16.80
定期及其他存款	-	-	42,310.00	47.50	37,852.20	45.96	33,776.40	43.49
各项贷款	82,022.11	100.00	78,936.70	100.00	74,377.10	100.00	69,396.40	100.00
其中：住户贷款	**22,475.58**	**27.40**	**23,051.40**	**29.20**	**23,403.40**	**31.47**	**22,924.90**	**33.03**
其中：短期贷款	-	-	6,933.20	8.78	6,916.20	9.30	6,531.70	9.41
中长期贷款	-	-	16,118.20	20.42	16,487.20	22.17	16,393.20	23.62

数据来源：Wind、大公国际整理

（三）企业存贷款分析

湖南省企业存款规模稳步增长，金融系统对企业的信贷支持力度持续加大，非金融企业及机关团体贷款规模和占比稳步提升。

2023 年以来，湖南省非金融企业存款规模稳步增长，但非金融企业存款占比持续下降，或与居民储蓄沉淀导致信贷投放的乘数效应减弱，企业生产、销售、回款等环节占用资金导致现

金结余量减少，低利率背景下配置高流动性理财产品以提高闲置资金效率等因素相关。从企业贷款端来看，湖南省金融系统持续加大金融“五篇大文章”领域、“两新”“两重”的信贷支持力度，非金融企业及机关团体贷款规模和占比持续提升，2026 年 9 月末占比增至 70%以上。

表 4 2023～2025 年末及 2026 年 9 月末湖南省金融机构企业存贷款情况（单位：亿元、%）

项目	2026 年 9 月末		2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
各项存款	93,915.84	100.00	89,077.60	100.00	82,351.60	100.00	77,673.50	100.00
其中：非金融企业存款	**15,292.73**	**16.28**	**14,963.00**	**16.80**	**14,540.30**	**17.66**	**14,522.20**	**18.70**
各项贷款	82,022.11	100.00	78,936.70	100.00	74,377.10	100.00	69,396.40	100.00
其中：非金融企业及机关团体贷款	**58,847.30**	**71.75**	**55,175.80**	**69.90**	**50,426.90**	**67.80**	**46,123.00**	**66.46**

数据来源：大公国际根据公开资料整理

四、财政分析

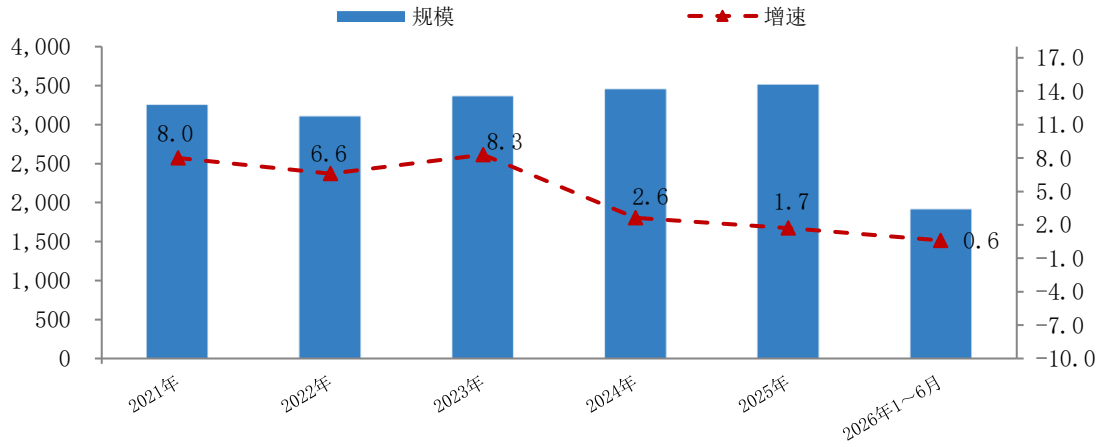
湖南省一般公共预算收入位于全国中游水平，但增速整体下滑，土地财政持续承压，自有财力对财政支出保障能力较弱，收支矛盾突出，财政收入对中央转移支付依赖程度较高。

（一）一般公共预算收入的总量与质量

湖南省一般公共预算收入位于全国中游水平，但增速整体下滑；以增值税、所得税为主的主体税种支撑作用有所增强，税收结构有一定优化。

湖南省一般公共预算收入规模在全国 31 个省（自治区、直辖市）中排名中游水平。2021～2025 年，湖南省一般公共预算收入整体上升，增速整体下滑。2025 年，湖南省一般公共预算收入 3,507.7 亿元，同比增长 1.7%，在全国位列第 13 位。湖南省主体税种以增值税、所得税为主，2025 年税收收入 2,037.60 亿元，占一般公共预算收入比重为 58.09%，同比有所下降，主要受房地产及其关联行业税收大幅下滑，同时 2025 年中央安排增值税留抵退税调库资金减少导致增值税收入减少等因素影响所致。2026 年 1～6 月，一般公共预算收入完成 1,911.1 亿元，同比增长 0.6%；税收收入 1,112.9 亿元，同比下降 0.6%，其中增值税、企业所得税、个人所得税同比均有所增长，合计占地方税收比重同比提高 3.4 个百分点至 55.3%，主体税种支撑作用有所增强，税收结构有一定优化。

图 3 2021～2025 年及 2026 年 1～6 月湖南省一般公共预算收入及增速情况（单位：亿元、%）



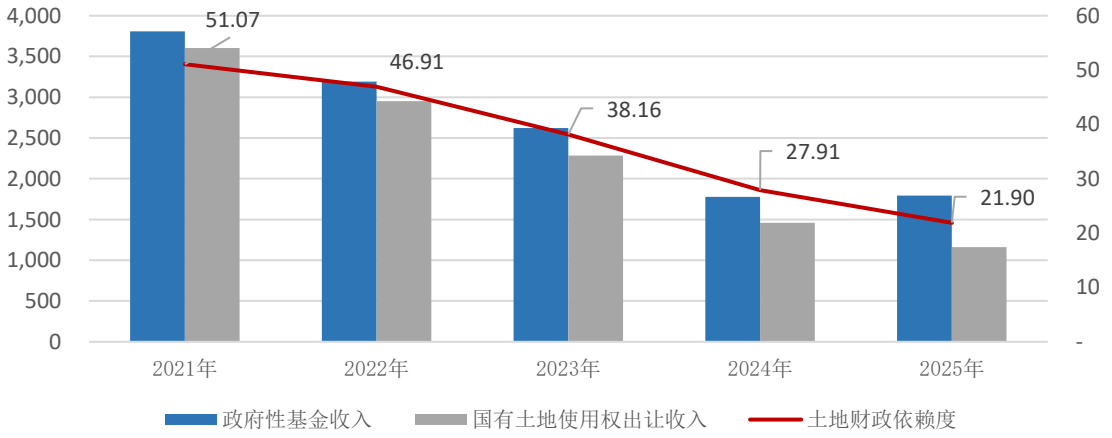
数据来源：大公国际根据公开资料整理

（二）政府性基金收入与土地财政依赖度

湖南省土地财政持续承压，2025 年以来政府性基金收入虽有止跌回稳迹象，但反弹力度有限，加力发展产业、培育财源迫切性日益凸显。

湖南省的政府性基金收入以土地出让收入为主，受房地产市场持续调整影响，2022 年以来湖南省土地出让收入不断收缩，导致政府性基金收入整体下行。2025 年及 2026 年 1～6 月，湖南省政府性基金收入分别为 1,793.10 亿元和 466.2 亿元，同比均小幅增长，呈现止跌回稳迹象，但反弹力度有限。湖南省的土地财政依赖度自 2022 年以来持续下行，2025 年土地财政依赖度为 21.90%，湖南省财政收入对土地出让收入依赖程度一般。政府性基金收入为地方财力的重要组成部分，湖南省土地财政持续承压，削弱了地方可支配资金，财政收支矛盾加剧，湖南省亟需引导市县加力发展产业、培育财源，提高财政收入稳定性，降低对土地出让收入的依赖。

图 4 2021～2025 年湖南省土地财政依赖情况（单位：亿元、%）



数据来源：大公国际根据公开资料整理

（三）财政自给率与支出结构

湖南省财政自给率处于中低水平，自有财力相对薄弱，对财政支出保障能力较弱，收支矛盾突出，财政收入对中央转移支付依赖程度较高；财政支出结构持续优化，后续财政支出将强化重大战略任务和基本民生财力保障，向重点领域聚集。

2021～2025 年，湖南省财政自给率分别为 39.04%、34.50%、35.07%、36.17%和 36.80%，财政自给率水平在全国处于中下游（排名位于第 22 位），财政自给率偏低，自有财力相对薄弱，对财政支出保障能力较弱，收支矛盾突出。从转移支付看，2025 年，湖南省一般公共预算收入和政府性基金收入中的转移性收入分别为 4,942.30 亿元和 452.00 亿元，合计 5,394.30 亿元，而当期一般公共预算收入 3,507.70 亿元，财政收入对中央转移支付依赖程度较高。

从支出端看，湖南省财政支出核心特征是民生占比高、结构上向社保就业、教育、农林水领域倾斜。2025 年，湖南省一般公共预算支出 9,531.0 亿元，教育、社会保障和就业、卫生健康等民生支出 6,860 万元，占比 72%。2026 年 1～6 月，民生支出占比进一步提高至 74.6%，支出结构持续优化。分科目看，社会保障和就业、教育、卫生健康支出规模分别为 1,751.9 亿元、1,662.8 亿元及 872.9 亿元。2026 年，湖南省预算安排将更加注重投资于物与投资于人紧密结合，优化财政支出结构，盘活存量资金资产资源，强化重大战略任务和基本民生财力保障，推动财力进一步向“三个高地”、“4×4”现代化产业体系、文化科技融合、重点民生实事、乡村全面振兴等重点领域聚集。

五、债务分析

湖南省显性债务规模及城投债规模均处于全国上游水平，债务压力整体较大，各市（州）分化明显，但城投企业融资结构相对合理；2025 年以来湖南省城投债利率处于低位、利差优势显著，但若政策退坡，未来信用分层或将加剧。

（一）显性债务规模与债务率

湖南省政府债务规模处于全国上游水平，呈现存量偏高、流动性压力突出的特征，债务压力较大；各市（州）政府债务分布呈显著梯度特征，头部集聚明显，重点区域债务显性化；“十五五”期间，湖南省将深化“三全”债务改革，推动构建全口径全方位全链条地方债务风险管控体系。

根据企业预警通数据，湖南省 2025 年末政府债务余额 24,289.03 亿元，债务规模在全国 31 个省（自治区、直辖市）中排第 7 位，债务规模较大，处于全国上游水平。同期，财政部核定的全省政府债务限额 25,916.3 亿元，尚有一定的限额空间。2021～2025 年末，湖南省政府债务余额呈现较快增长态势，主要系逆周期调节下的增量融资，以及存量隐性债务置换为显性债务所致。截至 2025 年末，湖南省债务率为 227.10%，处于全国中上游水平（排名第 12 位），债务压力较大；负债率为 43.92%，处于全国中下游水平（排名第 18 位），经济总量对债务的承

载能力尚可；2025 年，全省偿还地方政府债券本金 2,941.4 亿元、债券利息 658.6 亿元；偿债率 33.66%，位于全国第四位，流动性压力大。整体来看，当前湖南省政府债务处于存量偏高、流动性压力突出的阶段。

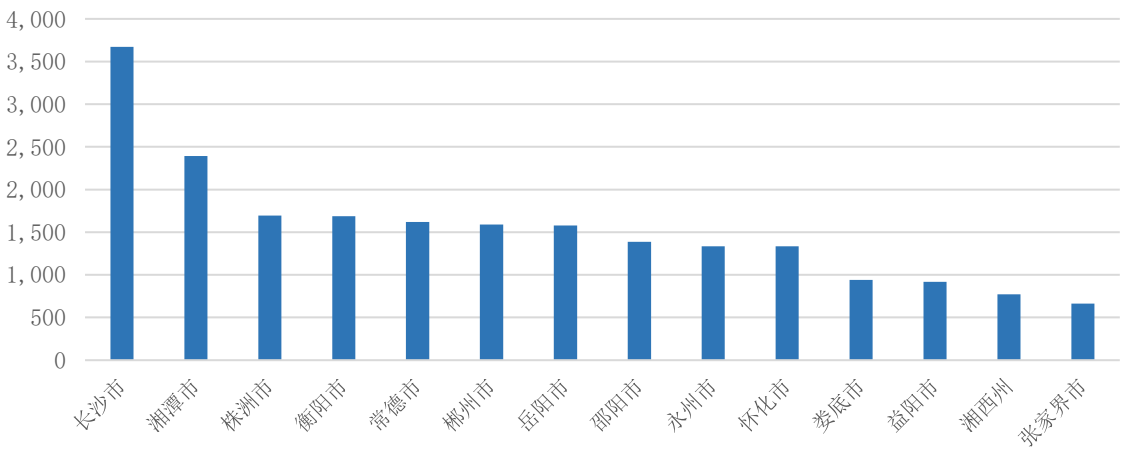
表 5 2021～2025 年末湖南省地方政府债务余额情况（单位：亿元）

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末
地方政府债务余额	**13,605.40**	**15,407.70**	**18,216.63**	**21,246.85**	**24,289.03**
一般债务余额	6,905.00	7,222.79	8,042.14	8,381.76	8,726.31
专项债务余额	6,700.40	8,184.87	10,174.49	12,865.09	15,562.71

数据来源：大公国际根据公开资料整理

2025 年末，湖南省各市（州）政府债务余额较上年末均有所增长。湖南省各市（州）地方政府债务规模分布呈显著梯度特征：长沙以 3,671 亿元居首，占比 17%；长沙、湘潭、株洲三市合计占比近 36%，头部集聚明显。其中湘潭政府债务规模排名第二位，主要系政府发行特殊再融资债券置换大量城投企业隐性债务，导致湘潭市显性政府债务规模较大；邵阳、永州、怀化等地市债务规模趋同于 1,300～1,400 亿元区间；张家界、湘西等尾部市（州）绝对量虽小，但受财政自给能力约束，结构性偿债压力仍需关注。

图 5 截至 2025 年末湖南省各地市（州）地方政府债务余额情况（单位：亿元）



数据来源：大公国际根据公开资料整理

湖南省是全国较早出台系统性化债方案的省份，构建了较为完善的化债体系。近年来，积极落实中央一揽子化债政策，坚持“遏增量、化存量”，通过争取中央支持与债券置换、金融协同化债、盘活国有“三资”、推进融资平台转型与退出、构建连环债清偿机制、项目提级审核、开展专项债“自审自发”试点等举措，促使债务结构得到改善、高风险区域风险得到缓释。

“十四五”时期，湖南省统筹发展与安全，守牢不发生系统性风险底线。落实中央一揽子增量化债政策，在全国率先出台置换债券资金管理办法，实行全流程、信息化监管；编制并推进全省化债方案，规范推进融资平台转型退出；统筹盘活存量资金资源，多措并举化解债务风险，超额完成上报的累计化债任务；创新出台“六个一批”、“金融十条”等措施，统筹公共资

金资源，积极协调金融机构降息置换存量债务，有效缓释到期债务风险；定期开展风险预警，建立风险应急处置工作机制，打好防范化解重大风险攻坚战，全省金融生态保持健康平稳。

“十五五”期间，湖南省将加快构建同高质量发展相适应的政府债务管理长效机制，深化“三全”债务改革，推动构建全口径全方位全链条地方债务风险管控体系。

（二）城投平台负债规模、结构与期限

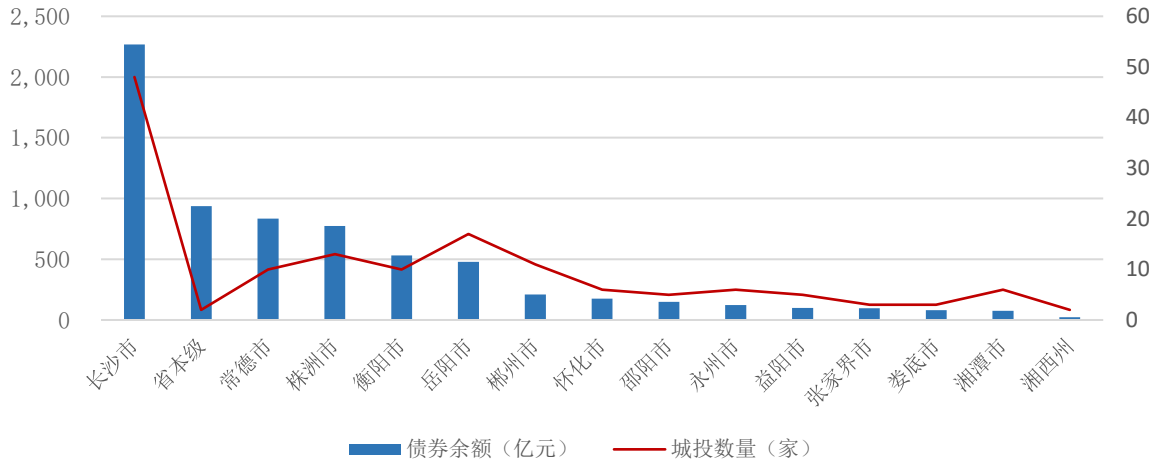
湖南省发债城投企业存续债券规模居全国上游水平，分布呈“省会独大、头部集聚”格局，整体债务压力较大，但融资结构相对合理。

根据企业预警通，截至 2026 年 10 月 11 日，湖南省有存续债券的城投企业 147 家，城投企业债券余额 6,860.02 亿元，在全国 31 个省（自治区、直辖市）中排名第 7，居全国上游水平。以下对 147 家存续城投债的发行主体为样本进行分析。

2025 年末样本城投企业总有息债务合计 32,660.13 亿元，占总负债比重较高，为 74.65%，整体债务压力较大；其中短期有息债务 8,028.83 亿元，占比 24.58%。现金短债比方面，样本城投企业现金短债比中位数为 30.99%，城投企业账面资金对短期到期债务的覆盖能力整体较弱，流动性管理压力需进一步加强，其中现金短债比低于 30%的城投企业集中在长沙市下辖区县，主体级别集中在 AA 及 AA+。

样本城投企业融资结构相对合理，2025 年末，以银行借款为主，占有息债务比重 61.90%；债券为补充，债券融资占比 30.07%；剩余部分为非银行金融机构贷款和其他有息债务，占比分别为 3.70%和 4.40%，占比较低。债券融资方面，截至 2026 年 10 月 11 日，湖南省有存续债的城投企业数量及规模集中在地市级和区县级，合计占发债城投企业数量和规模的比重分别为 98.64%和 86.35%，分布呈“省会独大、头部集聚”格局，其中长沙市城投债规模占全省三分之一以上，若长沙融资环境收紧，市场对湖南省城投债的风险偏好会整体下降，财政实力较弱、产业基础薄弱的区域再融资受到的冲击会更为显著。常德市、株洲市、衡阳市及岳阳市城投债规模处于 400～1,000 亿元之间，前五大区域合计占比 70%以上。湘西州、娄底、张家界三市（州）合计不足全省 3%，尾部城投融资功能趋于萎缩，区域债务化解依赖债务置换、金融化债、盘活三资和平台转型等路径实现。

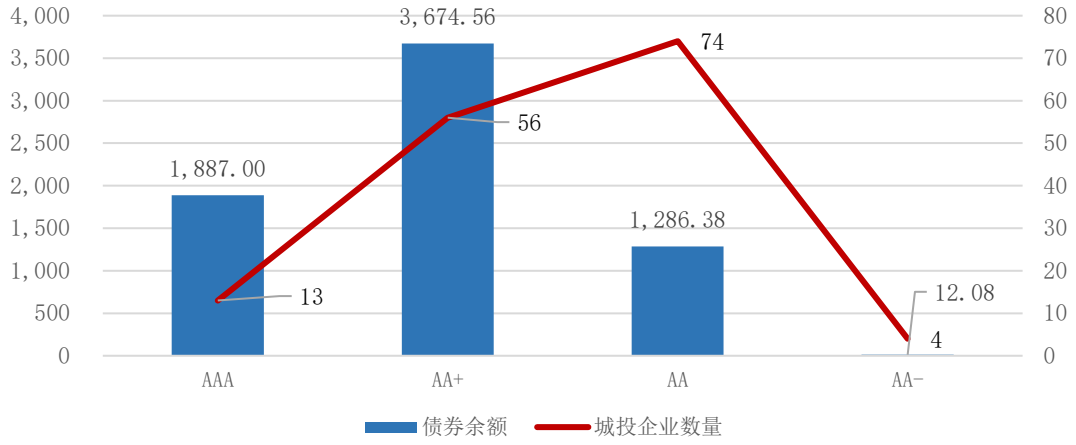
图 6 截至 2026 年 10 月 11 日湖南省省本级及各地市（州）城投债务余额情况



数据来源：大公国际根据公开资料整理

从主体级别分布来看，样本城投企业主体级别主要集中在 AA，合计 74 家；存续债券规模较大的主要集中在 AA+；AA-为 4 家。从行政区域来看，AAA 主要集中在省本级（1 家）及长沙市（9 家），其次为岳阳市、衡阳市、常德市各 1 家，合计 13 家。

图 7 截至 2026 年 10 月 11 日湖南省城投企业级别及债券余额分布情况（单位：亿元、家）



数据来源：企业预警通、大公国际整理

（三）城投平台融资成本和信用利差分析

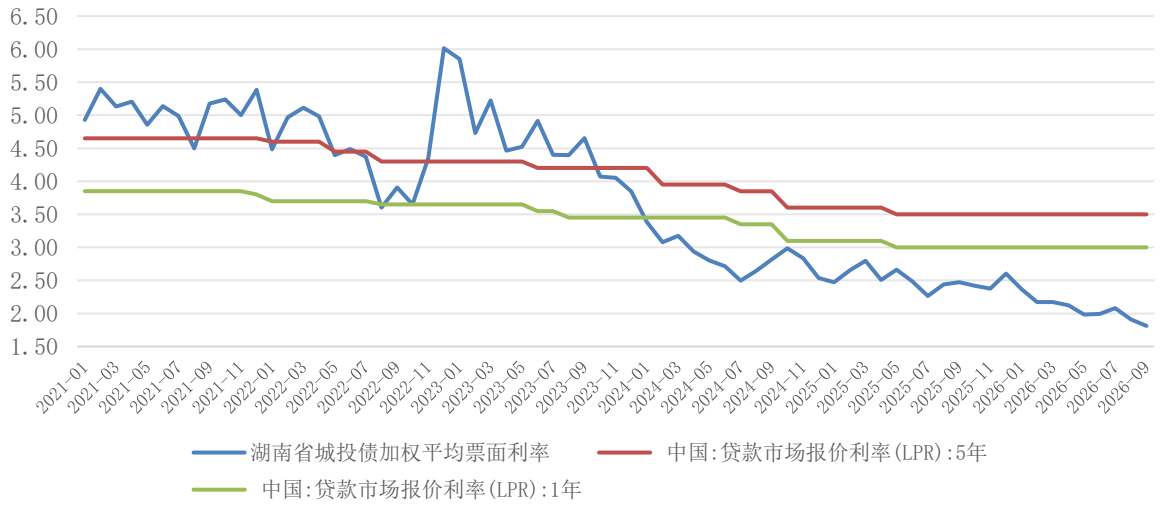
2025 年以来湖南省城投债加权平均票面利率整体处于历史低位，且 2026 年以来地域利差优势明显，但政策驱动效应显著，未来面临政策退坡风险，信用分层或将加剧。

1. 城投平台融资成本分析

以 2021 年 1 月～2026 年 9 月湖南省月度全品类城投债加权平均票面利率表征城投平台债券一级融资成本，以同期 5 年期以上 LPR 作为城投中长期银行贷款的基准参考利率，通过城投直接融资成本偏离度=（城投票面利率-5 年期 LPR）×100，衡量债券相对贷款的融资溢价。偏

离度为正，代表城投发债成本高于银行信贷，数值越大，债务融资相对信贷越贵；偏离度为负，则债券融资相较银行信贷具备成本优势。囿于公开数据可得性，本次测算仅使用债券票面利率、官方挂牌 LPR 数据，未计入债券承销、评级等发行综合成本，同时亦未考虑商业银行针对城投主体实际贷款的加点幅度，测算结果为基准层面的相对成本差值，并非真实综合融资成本差值。

图 8 2021 年 1 月～2026 年 9 月湖南省城投债融资成本情况[1]（单位：%）



数据来源：Wind、大公国际整理

2021 年 1 月～2026 年 9 月，湖南省城投债加权平均票面利率整体呈现波动下行、中枢持续走低的态势，位于 1.81%～6.01%之间运行，同期 5 年期 LPR 由 4.65%于 2025 年 5 月下调至 3.50%，偏离度总体在-169BP～171BP 区间，变动幅度较大。2021 年，湖南省城投债加权平均票面利率在 4.5%～5.4%区间震荡，湖南省城投债加权平均票面利率除了 8 月，其他月份均高于 LPR，当地市场对信用债的风险溢价要求较高，偏离度处于相对合理水平，未出现明显的估值压缩。2022 年 12 月偏离度处于高点，当月加权平均票面利率达 6.01%，高于同期 5 年期 LPR（4.30%）171BP；2023 年 1 月偏离度仍处于高点，为 155BP，后期开始波动下行。2023 年是湖南省城投债加权平均票面利率走势的分水岭，2023 年上半年湖南城投债加权平均票面利率仍处于高位，同年 7 月，中央提出“制定实施一揽子化债方案”后，特殊再融资债、降息展期等政策工具陆续落地，湖南省城投债加权平均票面利率大幅下降，进入下行通道，城投企业迎来融资成本改善的拐点，自 2023 年 10 月以来，偏离度开始呈现负值，债券发行融资成本低优势显现，直接压降了城投债的信用溢价。2024 年以来湖南省城投债加权平均票面利率在化债政策推动下加速下行，是城投债加权平均票面利率中枢下移最为明显的年份；自 2024 年 1 月起，湖南省城投债加权平均票面利率开始低于 1 年期 LPR，城投债作为信用债，加权平均票面利率低于银行基准贷款利率，信用债市场相对于信贷市场出现利率倒挂现象，城投企业发行债券的融资成本优势凸显。2025 年在“一揽子化债”政策持续推进和货币政策适度宽松的背景下，城

[1] 考虑到城投平台的银行贷款普遍以中长期项目贷为主，其期限结构与 5 年期以上 LPR 的锚定关系更强，若使用 1 年期 LPR，会因基准期限过短，系统性低估城投平台的真实长期债务成本，且 5 年期以上 LPR 蕴含了更长的期限溢价和信用风险预期；1 年期 LPR 仅供对比参考未参与计算。

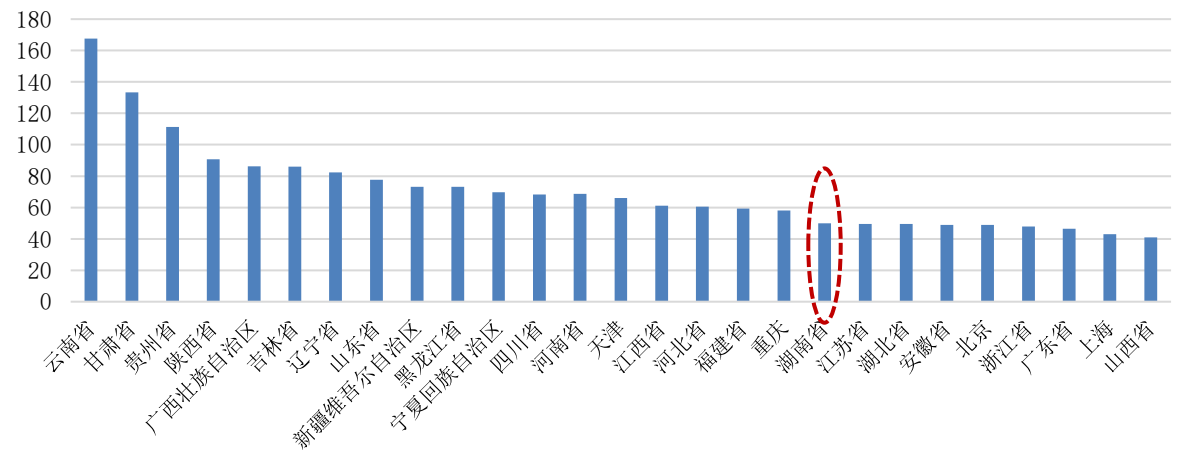
投债加权平均票面利率整体处于历史低位区间；2026 年以来仍低位运行，整体保持稳定，2026 年 9 月偏离度为-169BP，创历史新低，考虑到该融资成本水平含较强政策托底成分，一旦化债政策退坡，利差修复空间较大。

总体来看，2021～2025 年，湖南省城投加权平均融资成本整体下行；受益于 LPR 下行、化债政策红利持续释放，2025 年以来湖南省城投债加权平均票面利率整体处于历史低位区间，2026 年 9 月创历史新低，考虑到该融资成本水平含较强政策托底成分，一旦化债政策退坡，利差修复空间较大。上述趋势与 LPR 持续下调、化债政策落地后区域城投信用溢价收窄等因素有关。若未来货币政策收紧或信用风险偏好发生变化，当前较低的融资成本中枢或将存在阶段性上行的可能[2]。

2. 信用利差分析

根据 Wind，2026 年 8～10 月，湖南省城投债区域交易利差在全国处于中等偏低水平。

图 9 2026 年 8～10 月全国各省（市）城投债发行利差情况（单位：BP）

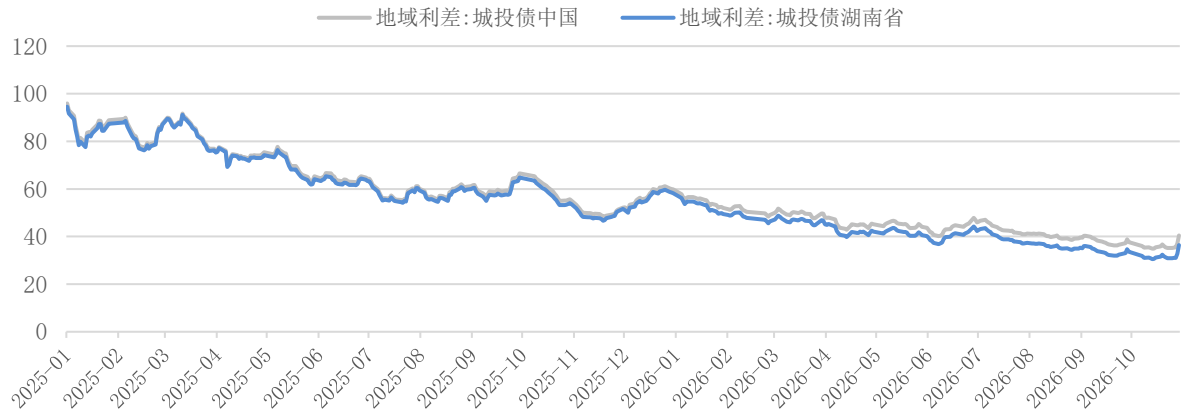


数据来源：wind，大公国际整理

2025 年以来，湖南省地域利差整体呈现下降趋势，与全国城投债地域利差趋势一致，核心驱动来自于化债政策红利持续释放，叠加资产荒下的配置需求增加。其中 2026 年 1～10 月，湖南省地域利差持续低于全国水平，且下探幅度不断走阔，地域利差优势明显，主要系区域化债成效领先全国，同时长沙本级城投平台债务净偿还缺口快速收窄，核心平台短期偿债压力明显缓解，直接推动地域利差持续下探，拉开与全国水平的差距。若未来化债政策退坡，尾部高债务率区域的平台与头部平台的融资成本差距将持续拉大，省内城投企业信用资质分层进一步加剧。

[2] 鉴于数据客观限制，本文仅采用公开可查的城投债月度加权平均票面利率开展对比测算，所得偏离度仅衡量债券渠道相较于基准 LPR 的成本差异，仅用于研判债券融资渠道的周期变化，不可等同于城投全部债务的综合融资溢价水平；本章节利差数据均取自 Wind。

图 10 2025 年及 2026 年 1～10 月湖南省地域利差分布情况（单位：BP）



数据来源：Wind、大公国际整理

六、潜力分析

展望 2027 年，湖南省产业基础依然稳固，将继续为全省经济稳定运行提供重要支撑。但新旧动能转换仍在推进，部分结构性矛盾可能继续显现，经济运行回升向好的基础仍需进一步巩固。同时，湖南省存量债务仍具有一定刚性，还本付息任务较重，区域间信用分化程度或将进一步加深，区域融资环境预计将维持紧平衡态势。

（一）区域经济增长研判

预计 2027 年，湖南省产业基础依然稳固，将继续为全省经济稳定运行提供重要支撑。鉴于新旧动能转换处于关键攻坚期，若转换节奏与预期存在差距，转型过程中的结构性调整压力可能持续显现，经济运行回升向好的基础仍需进一步巩固。

“十四五”以来，湖南省锚定“三高四新”美好蓝图，“三个高地”建设成果更加丰硕，“一带一部”区位优势更加凸显，经济总量持续增长。当前湖南省正处于新旧动能转换的关键期，产业转型升级步伐仍需加快，传统产业改造提升任务艰巨，优势产业带动作用发挥还不够，新兴产业规模相对偏小，未来产业发展布局还需加快。2026 年前三季度经济增速与预期目标尚存明显缺口，稳定经济增长压力仍然较大。“十五五”期间，湖南省地区生产总值预计年均增速目标为 5～5.5%。预计 2027 年，湖南省产业基础依然稳固，将继续为全省经济稳定运行提供重要支撑。鉴于新旧动能转换处于关键攻坚期，若转换节奏与预期存在差距，转型过程中的结构性调整压力可能持续显现，经济运行回升向好的基础仍需进一步巩固。

资本形成方面，“十四五”以来，固定资产投资正处于增速回落、结构优化的调整期，短期内对增长的直接拉动减弱。传统基建和房地产驱动的模式已经退潮，投资对增长的支撑方式正在切换。“两新”“两重”政策效应持续显现，设备更新成为增长引擎；民间投资占比提升；产业投资与新质生产力加速布局；重大项目仍是压舱石。“十五五”期间，湖南省坚持投资于

物和投资于人紧密结合，扩大对实体经济和科技创新的有效投资，加强人力资源开发和人的全面发展投资。积极盘活存量资产，推动闲置低效资产改造转型，提高再投资能力。落实落细国家促进民间投资 13 条政策举措，建立支持民间资本参与重大项目建设长效机制。投资对经济增长的支撑将从“量的扩张”向“质的提升”转变，关键在于设备更新、高技术产业和民间投资能否形成合力以及要素市场化改革能否真正落地见效。

劳动力供给方面，“十四五”以来，湖南省常住人口持续减少，结构性矛盾突出，除了长沙市常住人口持续增长，其他市州均逐年减少；2025 年末，湖南省常住人口同比减少 47 万人，净流出 18.3 万人，净流出规模较大，可导致劳动力供给收缩、消费需求减弱、区域分化进一步拉大，对经济增长预期形成压力。从年龄结构来看，16 岁～59 岁劳动年龄人口占比为 58.10%，劳动年龄人口虽占主力，但占比呈持续下降态势，人口总量对经济增长的传统贡献趋于减弱。同时，湖南省人口老龄化进程明显加快，已进入中度老龄化阶段，对社会保障、医疗养老和劳动力供给体系提出了更高要求。湖南省“十五五”规划提出“一体推进教育科技人才发展”，强调培育拔尖创新人才、建设年轻人友好省份，推动养老事业和产业协同发展，以人口高质量发展支撑现代化建设。《长株潭要素市场化配置综合改革试点行动方案（2025-2027 年）》在土地、技术、劳动力、资本、数据、资源环境等要素领域和要素协同配置，明确工作要点、成果形式和责任分工，实施 7 类 28 项重点改革，旨在通过促进劳动力等要素的精准供给、高效流通与高效配置，来提升全要素生产率。湖南经济增长难以再依赖劳动力数量增加来拉动，支撑作用将更多依赖于劳动力素质提升、产业结构优化和要素配置效率改善。

全要素生产率方面，“十四五”期间，湖南省锚定打造具有核心竞争力的科技创新高地，以标志性工程为牵引，持续推动科技创新势能转化为产业发展动能，科技创新和产业创新融合迈出坚实步伐：聚力建强“4+4 科创工程”，高能级创新平台加速成型；高标准建设长沙全球研发中心城市，创新资源加快集聚；深耕岳麓山大学科技城等转化载体，科技成果加速走向生产线。湖南省“十五五”规划提出滚动实施科技创新高地标志性工程，增加高质量科技供给，提升创新体系整体效能，科技创新综合实力跻身全国第一方阵，区域创新能力稳居全国前十。随着加快打造高能级创新平台矩阵、加快长沙全球研发中心城市建设、接续实施“十大技术攻关项目”、培育壮大科技型企业、创建长株潭国家科技成果转移转化示范区、推进教育科技人才一体发展等政策实施。科技创新政策的推进将带动产业创新整体跃升，为传统产业升级、新兴产业壮大和未来产业布局提供动能，成为实现经济增长的核心驱动力。

（二）区域融资环境研判

预计 2027 年，湖南省存量债务仍具有一定刚性，还本付息任务较重，区域间信用分化程度或将进一步加深，区域融资环境预计将维持紧平衡态势。

“十四五”期间，湖南省社会融资规模总量保持增长，但社会融资增量有所波动，2024～2025 年，社会融资增量持续下滑。融资结构呈现间接融资与政府债券融资双轮驱动、企业债券

阶段性收缩的特征，2024～2025 年企业债券持续减少，主要系化债政策推进下，政府债券资金偿还存量债务，叠加城投债发行放缓、新增融资需求偏弱等影响所致。2026 年 1～8 月，全省社会融资规模新增 5,752.6 亿元。其中，企业债券融资新增 147.6 亿元，债券净融资有所改善。

债务风险方面，近年来，湖南省通过大规模债务置换、金融化债、资产盘活等方式化解地方隐性债务，融资成本与期限结构明显改善，短期内区域债务风险得到缓释，但湖南省政府债务及城投债存量规模较大，均处于全国较高水平，且政府债务偿债率偏高，还本付息压力仍突出。同时受制于经济与财政实力差异，湖南省内债务风险呈现明显的“核心可控、边缘承压”的分化格局，长沙等经济强市财政实力较强，化债资源充足，债务风险相对可控，部分非核心地市及县区受限于产业基础薄弱、财政收入增长放缓等因素，偿债压力依然较大，对上级转移支付和政府债券资金的依赖度较高。

中长期来看，湖南作为中部崛起和长江经济带发展的战略交汇点，其“国家重要先进制造业高地”的定位获得了中央层面的高度重视，作为腹地支撑省份，承担乡村振兴、生态保护、基础设施建设等多项任务，短期内获得中央转移支付的可持续性较好，同时财政贴息与风险补偿、政府投资基金以及金融“五篇大文章”的专项支持，为湖南省融资环境平稳运行提供支撑，但尚不足以驱动融资环境的趋势性改善。当前，湖南省正处于产业转型阵痛期，传统产业深度调整，短期增量有限，且尚未形成足够规模的新兴产业集群以驱动融资结构发生质变，融资环境的改善有待于新质生产力的进一步积聚。财政收支处于紧平衡，传统税源放缓、新兴税源未成规模，2026 年一般公共预算收入目标增长 1.5%，但 2026 年 1～9 月，一般公共预算收入增长仅为 0.7%，与设定目标尚有缺口，财政收入增长放缓、土地出让收入下滑，导致地方政府可用于偿债的财力收缩。预计 2027 年，湖南省存量债务仍具有一定刚性，还本付息任务较重，区域间信用分化程度或将进一步加深，区域融资环境预计将维持紧平衡态势。

附件 1 主要指标的计算公式

指标名称	计算公式
财政自给率	一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%
狭义刚性支出	一般公共服务支出+教育支出+社会保障和就业支出+卫生健康支出
土地财政依赖度	国有土地使用权出让收入/（一般公共预算收入+政府性基金收入）*100%
负债率	地方政府债务余额/区域 GDP*100%
债务率	地方政府债务余额/（一般公共预算收入+政府性基金收入+转移性收入）*100%
地方政府债务余额	一般债务余额+专项债务余额
偿债率	当年还本付息额/（一般公共预算收入+政府性基金收入+转移性收入）*100%
当年还本付息额	地方政府债券还本额+地方政府债券付息额
城投债务负担率	城投有息负债总额/区域 GDP*100%
交易利差	债券收益率-同期限国债到期收益率
城投直接融资成本偏离度	（城投票面利率-5 年期 LPR）×100

报告声明

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的合法性、真实性、准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成任何投资建议或决策依据。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果，本公司概不负责。

本报告版权仅为本公司所有，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、刊发，需注明出处为大公国际，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。