

湖南省及下辖各州市经济财政实力与债务研究（2018）

公共融资部 薛雨婷

经济实力：湖南省支柱产业分散度较高，已形成工程机械、电子信息及新材料、石油化工、汽车及零部件、铅锌硬质合金及深加工等多个优势产业集群，同时以金融、商业服务、文化和创意产业为代表的现代服务业持续快速发展，已成为湖南地区生产总值增长的重要拉动因素。2017年，湖南省经济保持稳步增长，实现地区生产总值3.46万亿元，同比增长8.0%，增速较上年持平，高于全国水平1.1个百分点，经济总量仍排名全国各省第9位；2018年前三季度，全省实现地区生产总值2.53万亿元，同比增长7.8%，增速较上年同期提高0.3个百分点，高于全国水平1.1个百分点。2017年湖南省第三产业保持快速发展，产业结构持续优化，第一、二、三产业增加值同比分别增长3.6%、6.7%和10.3%，对经济增长的贡献率分别为4.9%、37.0%和58.1%，三次产业结构由上年的11.5:42.2:46.3调整为10.7:40.9:48.4。此外，湖南省园区经济发展较活跃，产业集聚发展效应较显著，园区工业增加值对工业经济增长的贡献程度逐步提升。2017年，湖南省省级及以上产业园区规模工业增加值同比增长10.3%，增速较上年加快0.9个百分点，占全省规模工业增加值比重达69.7%，较上年提高4.0个百分点。

从下辖各州市情况看，湖南省下辖各州市经济实力分化程度仍较高，长沙市经济总量及人均生产总值仍处于绝对领先地位，同时经济增速也居全省首位，2017年长沙市实现地区生产总值1.05万亿元，同比增长9.0%，占全省地区生产总值的30.46%；人均地区生产总值为13.54万元，同比增长5.6%。以长沙市为核心的长株潭地区对全省经济贡献度高，株洲市和湘潭市作为全省重要的工业基地，工业基础较好，经济总量虽居全省中游，但人均地区生产总值分列全省第3、2位。2017年株洲市和湘潭市分别实现地区生产总值2580.40亿元和2055.80亿元，分列全省经济总量第5位和第7位；人均地区生产总值分别为6.42万元和7.23万元，是全省除长沙市外人均地区生产总值高于全国水平的两个地级市。岳阳市2017年经济总量仍居全省第二位，但经济增速出现较大幅下滑，与排名第三的常德市地区生产总值差距进一步缩小至不到20亿元。2017年，岳阳市实现地区生产总值3258.03亿元，同比增长7.0%，增速居全省末位，较上年下降0.8个百分点。大湘西地区整体经济实力仍偏弱，其中湘西州和张家界市2017年地区生产总值仍不足600亿元，经济总量居全省末两位。

财政实力：受益于地区经济增长及中央财政支持，湖南省近年财政收入持续增长，综合财力居全国中游。2017年以来，湖南省一般公共预算收入保持增长，但增速受非税收入较大幅下降影响进一步放缓，同时税收比率有所上升，但仍处

于各省末位，一般公共预算收入稳定性偏弱。2017 年，湖南省实现一般公共预算收入 2757.80 亿元，同口径同比增长 4.9%，增速较上年下降 5.4 个百分点，其中，税收收入增长 18.7%，非税收入下降 12.9%；一般公共预算收入排名各省第 13 位，较 2016 年下降 1 位，超越天津市，同时被安徽省和福建省超越；税收比率较 2016 年上升 6.29 个百分点至 63.79%。2018 年前三季度，湖南省实现一般公共预算收入 2090.42 亿元，同比增长 2.0%，其中，税收收入增长 17.2%，非税收入下降 21.0%。2017 年，湖南省土地出让情况较好，政府性基金预算收入自 2015 年以来首次实现正增长，对地区综合财力的贡献度有所提高。

从下辖各州市情况来看，2017 年以来，受非税收入下降影响，湖南省下辖州市一般公共预算收入除长沙市外增幅均不大，且衡阳市和郴州市一般公共预算收入出现较大幅下滑，2017 年一般公共预算收入较上年分别下降 42.26 亿元和 44.58 亿元至 162.41 亿元和 130.56 亿元，一般公共预算收入规模排序分别由上年的第 3、4 位降至第 4、6 位。而长沙市一般公共预算收入规模及质量均仍在省内处于绝对领先地位，2017 年长沙市实现一般公共预算收入 800.35 亿元，较上年增加 56.65 亿元。此外，主要受非税收入下滑影响，湖南省各州市 2017 年税收比率均有不同程度提升，但整体仍偏低，一般公共预算收入稳定性偏弱。除张家界市外，湖南省各州市 2017 年一般公共预算自给率均出现下降，一般公共预算收支平衡压力进一步加大。

债务状况：2017 年湖南省地方政府债务余额较大幅度增加，新增债务规模仅次于江苏省，政府债务负担进一步加重，地方可支配财力对债务的保障程度小幅下降，但湖南省政府或有债务继续较大幅度减少，且考虑到较强的经济和财政实力，地方政府债务风险总体可控。截至 2017 年末，湖南省地方政府债务余额为 7756 亿元，较 2016 年末增加 1003 亿元，债务余额在各省降序排名第 8 位；或有债务余额为 2452 亿元，较 2016 年末减少 1569 亿元。

湖南省下辖各州市中，湘潭市和株洲市政府债务负担偏重，2017 年末债务率居全省前两位，且地区内城投企业发债活跃，2018 年 9 月末存续城投债余额和城投企业带息债务均仅次于长沙市，但由于财力较长沙市存在较大差距，两市一般公共预算收入对城投债余额及存续城投企业带息债务的覆盖程度在湖南省下辖州市中均排名后三位，以湘潭市保障程度最低。2017 年末，湘潭市和株洲市政府债务率分别为 101.31% 和 90.66%；2018 年 9 月末存续城投债余额分别是其 2017 年一般公共预算收入的 3.37 倍和 2.55 倍。而长沙市受益于很强的财政实力，一般公共预算收入对城投债余额和城投企业带息债务的覆盖程度均较高。经济和财力相对偏弱的大湘西地区城投债存续规模相对较小，但其中怀化市本级政府债务负担偏重，同时由于财力相对较弱，一般公共预算收入对存续城投债的覆

盖程度略高于湘潭市和株洲市，城投债偿付压力仍较大。

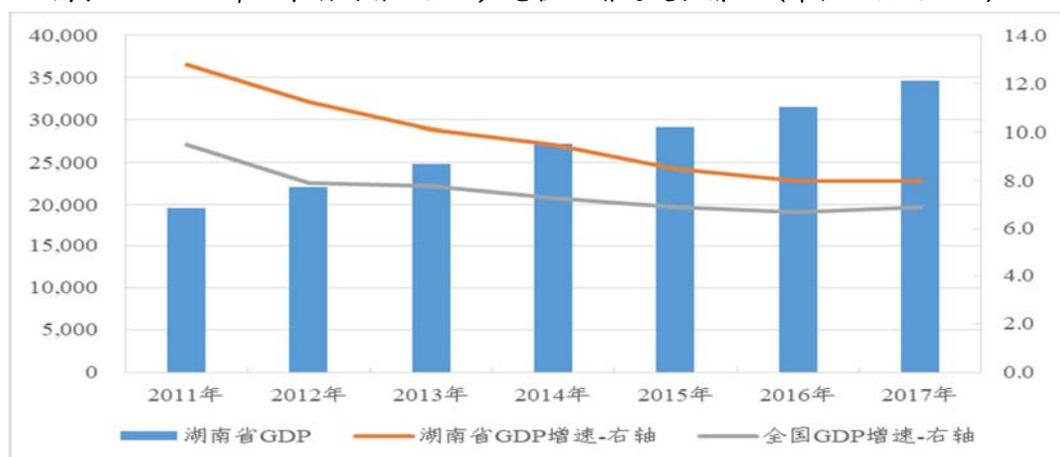
一、湖南省经济与财政实力分析

（一）湖南省经济实力分析

湖南省支柱产业分散度较高，已形成工程机械、电子信息及新材料、石油化工、汽车及零部件、铅锌硬质合金及深加工等多个优势产业集群，同时以金融、商业服务、文化和创意产业为代表的现代服务业持续快速发展，已成为湖南地区生产总值增长的重要拉动因素。2017年以来，湖南省经济保持稳步增长，经济总量仍排名全国各省第9位，同时产业结构进一步优化，第三产业保持快速发展，增加值占比自2016年首次超过第二产业后进一步提高。此外，湖南省园区经济发展较活跃，产业集聚发展效应较显著，园区工业增加值对工业经济增长的贡献程度逐步提升。2017年以来，湖南省固定资产投资增速继续放缓，消费仍为全省经济增长的最主要驱动力。

湖南省位于我国东南腹地，是长江经济带覆盖省份，也是我国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（简称“一带一部”），区位优势较显著。2017年以来，湖南省经济保持稳步增长，全年实现地区生产总值3.46万亿元，经济总量在全国31个省、直辖市、自治区（简称“各省”）仍排名第9位；经济增速为8.0%，与2016年持平，高于全国水平1.1个百分点；人均地区生产总值为5.06万元，在各省中排名仍为16位，是全国人均地区生产总值的0.85倍。2017年，湖南省产业结构进一步优化，三次产业结构由上年的11.5:42.2:46.3调整为10.7:40.9:48.4。第三产业增加值保持快速增长，占地区生产总值的比重继续上升，是拉动地区经济增长的最主要贡献力量，2017年，湖南省第一、二、三产业增加值同比分别增长3.6%、6.7%和10.3%，对经济增长的贡献率分别为4.9%、37.0%和58.1%。

图表 1. 2011年以来湖南省地区生产总值及增速变动情况（单位：亿元、%）



数据来源：Wind 资讯，新世纪评级整理

图表 2. 2017 年湖南省与其他各省地区生产总值及增速对比 (单位: 亿元, %)



数据来源: Wind 资讯, 新世纪评级整理

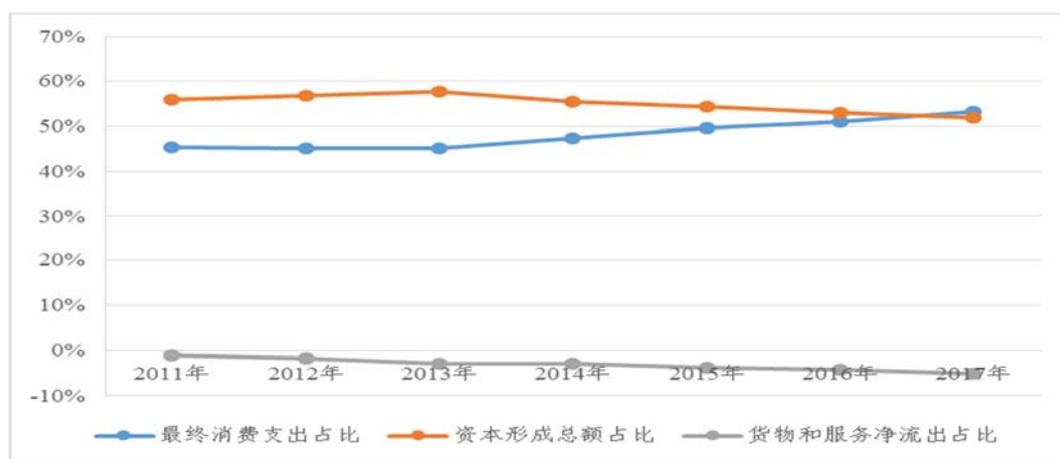
湖南省矿产资源丰富,有“有色金属之乡”的美誉,水系发达、水资源充沛,依托资源优势湖南省形成了工程机械、电子信息及新材料、石油化工、汽车及零部件、铅锌硬质合金及深加工等多个优势产业集群,支柱产业分散度相对较高。2017年湖南省工业经济趋稳回升,全年规模以上工业增加值同比增长7.3%,增速较上年加快0.4个百分点,工业经济增长自2011年以来首次加快。其中,装备制造业对工业经济的支撑作用明显,2017年,湖南省装备制造业增加值同比增长14.2%,增速较上年上升3.1个百分点,对全省规模以上工业增加值增长贡献率达54.8%。具体来看,汽车制造、电子信息和通用设备制造业等三大行业贡献突出,增加值同比分别增长44.8%、18.3%和16.9%,拉动规模以上工业增长3.7个百分点。此外,产业园区已成为湖南省产业发展,特别是推动工业转型发展、结构升级的重要平台,在聚集优势产业和增长动力、引导经济结构优化调整方面发挥重要作用。2017年,湖南省省级及以上产业园区工业增加值同比增长10.3%,增速较上年加快0.9个百分点,占全省规模以上工业增加值比重达69.7%,较上年提高4.0个百分点,聚集发展效应明显。第三产业方面,近年来湖南省第三产业保持较快发展,以金融、商业服务、文化和创意产业为代表的现代服务业已成为湖南地区生产总值增长的重要拉动因素,其中广播影视、出版等产业在全国处于领先地位。2017年,湖南省规模以上服务业实现营业收入3199.0亿元,同比增长20.7%。

2017年湖南省固定资产投资和消费增速均继续放缓,但消费仍为湖南省经济增长的最主要动力。2017年湖南省资本形成总额、最终消费支出、货物和服务净流出对经济增长的贡献率分别为48.6%、53.4%和-2.0%,分别较2016年下降0.9个百分点、上升0.7个百分点和上升0.2个百分点。固定资产投资方面,2017年全省完成固定资产投资3.13万亿元,增长13.1%,增速较上年下降0.7个百分点。从投资方向来看,为推进经济结构转型升级,湖南省在基础设施、战

战略性新兴产业和工业技改投资等领域继续保持较大规模投资，2017 年分别完成投资 8517.4 亿元、7258.4 亿元和 6130.2 亿元，同比分别增长 15.9%、13.5% 和 3.9%，占全省固定资产投资的比重分别为 27.19%、23.17% 和 19.57%。此外，湖南省房地产开发投资保持稳步增加，同时销售情况良好，2017 年，湖南省房地产开发投资 3426.1 亿元，比上年增长 15.9%，其中，住宅投资 2194.4 亿元，增长 17.3%；商品房销售面积 8532.3 万平方米，增长 5.5%；截至 2017 年末，湖南省商品房待售面积为 2015.5 万平方米，比上年末减少 886.0 万平方米。

消费方面，2017 年以来湖南省消费品市场保持稳步发展，全省社会消费品零售总额为 1.49 万亿元，同比增长 10.6%，增速较上年下降 1.1 个百分点。分商品看，汽车类商品、石油及制品类、粮油和食品类、家用电器和音像器材类、服装、鞋帽、针纺织品类以及中西药品类商品是湖南省商品零售额的重要构成，全年分别实现零售额 1682.5 亿元、869.6 亿元、523.5 亿元、365.4 亿元、358.3 亿元和 322.9 亿元，同比分别增长 9.3%、12.3%、15.8%、12.4%、8.2% 和 12.3%。对外贸易方面，湖南省 2017 年进出口总额实现较大幅增长，但由于对外贸易依存度较低，进出口总额对湖南省经济发展影响较小，2017 年全省进出口总额 2434.3 亿元，同比增长 39.8%。

图表 3. 2011 年以来湖南省地区生产总值（支出法）构成情况



数据来源：湖南省统计年鉴、Wind 资讯，新世纪评级整理

2018 年前三季度，湖南省经济总体保持平稳发展，实现地区生产总值 2.53 万亿元，同比增长 7.8%，增速较上年同期提高 0.3 个百分点，高于全国水平 1.1 个百分点。其中，第一、二、三产业增加值同比分别增长 3.1%、6.7% 和 9.5%，分别拉动经济增长 0.2 个、3.0 个和 4.6 个百分点。工业经济中，园区的集聚发展效应进一步显现，同期，湖南省省级及以上产业园区规模工业增加值增长 8.6%，高于规模以上工业增加值增速 1.7 个百分点。从经济增长驱动力来看，消费对经济增长的贡献程度进一步提高，2018 年前三季度，湖南省消费品零售总额和固

定资产投资同比分别增长 10.2%和 10.0%，最终消费和资本形成总额对经济增长的贡献率分别为 54.5%和 47.5%，分别较上年同期提高 1.2 个百分点和下降 1.3 个百分点。

（二）湖南省财政实力分析

受益于地区经济增长及中央财政支持，湖南省近年财政收入持续增长，综合财力居全国中游。2017 年以来，湖南省一般公共预算收入保持增长，但增速受非税收入较大幅下降影响进一步放缓，同时税收比率有所上升，但仍处于各省末位，一般公共预算收入稳定性偏弱。2017 年，湖南省土地出让情况较好，政府性基金预算收入自 2015 年以来首次实现正增长，对地区综合财力的贡献度有所提高。

受益于地区经济增长及中央财政支持，湖南省 2017 年综合财力¹同比增长 6.55%至 7388.74 亿元，综合财力仍处于全国各省中游。其中，以国有土地使用权出让收入为主的政府性基金预算收入增幅相对较大，对综合财力的贡献程度有所提高。2017 年，湖南省政府性基金预算收入同比增长 23.11%，对综合财力的贡献率为 17.38%，较上年提高 2.34 个百分点。

图表 4. 2015-2017 年湖南省综合财力情况（单位：亿元）

项目	2015 年	2016 年	2017 年
一般公共预算收入	2515.43	2697.90	2757.80
其中：税收收入	1527.50	1551.30	1759.10
政府性基金预算收入	1172.99	1042.90	1283.93
其中：国有土地使用权出让收入	892.80	794.32	1022.46
上级补助收入	2988.20	3193.60	3347.01
其中：一般公共预算补助收入	2930.89	3134.70	3290.50
政府性基金预算补助收入	57.30	58.90	56.51
综合财力	6676.61	6934.40	7388.74

数据来源：湖南省财政厅及其他公开资料，新世纪评级整理

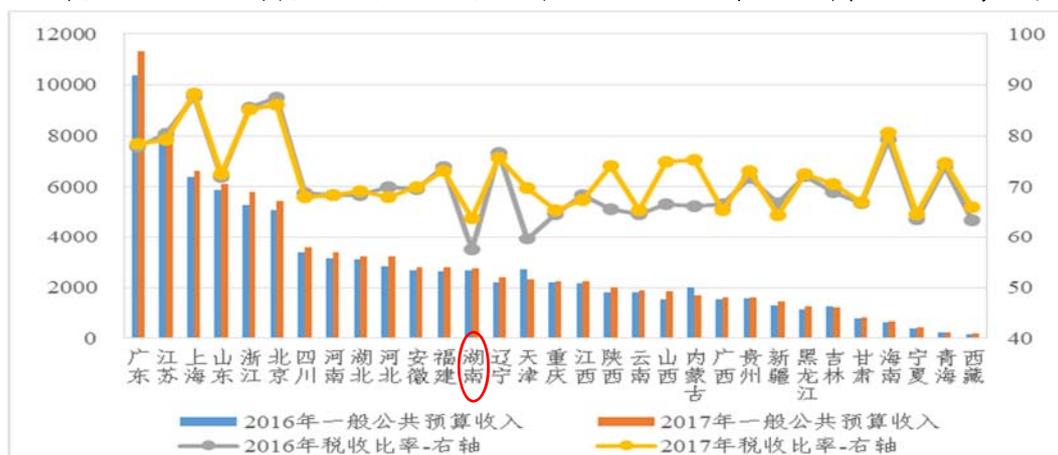
2017 年以来湖南省一般公共预算收入保持增长，但受非税收入下降影响，一般公共预算收入增幅进一步降低。2017 年，湖南省实现一般公共预算收入 2757.80 亿元，同口径同比增长 4.9%，增速较上年下降 5.4 个百分点，其中，税收收入增长 18.7%，非税收入下降 12.9%；一般公共预算收入排名各省第 13 位，较 2016 年下降 1 位，超越天津市，同时被安徽省和福建省超越。主要受非税收入下降影响，湖南省 2017 年税收比率²较 2016 年上升 6.29 个百分点至 63.79%，但仍在各省排名末位，一般公共预算收入稳定性偏弱。2018 年前三季度，湖南

¹ 综合财力=一般公共预算收入+政府性基金收入+上级补助收入(包括一般公共预算补助收入和政府性基金补助收入)

² 税收比率=税收收入/一般公共预算收入*100%

省实现一般公共预算收入 2090.42 亿元，同比增长 2.0%，其中，税收收入增长 17.2%，非税收入下降 21.0%。

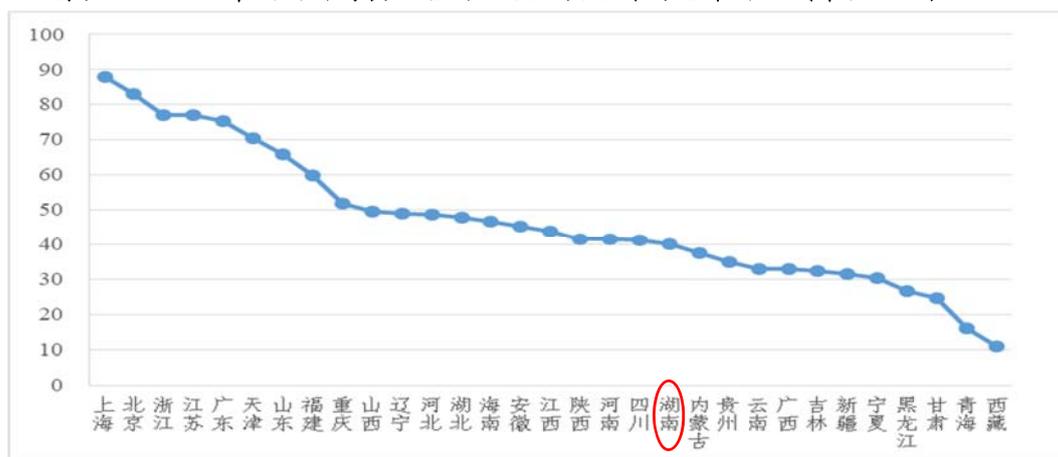
图表 5. 湖南省与其他各省一般公共预算收入及税收比率对比 (单位: 亿元, %)



数据来源: Wind 资讯, 新世纪评级整理

2017 年，湖南省一般公共预算自给率³继续下降，财政平衡对上级补助收入依赖度有所加大，近年随着“中部崛起”和“长江经济带”等国家发展战略的持续推进，中央财政对湖南省的支持力度逐年加大，对湖南省财力提供了较强支撑。2017 年，湖南省一般公共预算自给率为 40.15%，较上年下降 2.41 个百分点；获得一般公共预算补助收入 3290.50 亿元，同比增长 5.0%。2018 年前三季度，受一般公共预算收入增速较低影响，湖南省一般公共预算自给率进一步降低至 33.75%。

图表 6. 2017 年湖南省与其他各省一般公共预算自给率对比 (单位: %)



数据来源: Wind 资讯, 新世纪评级整理

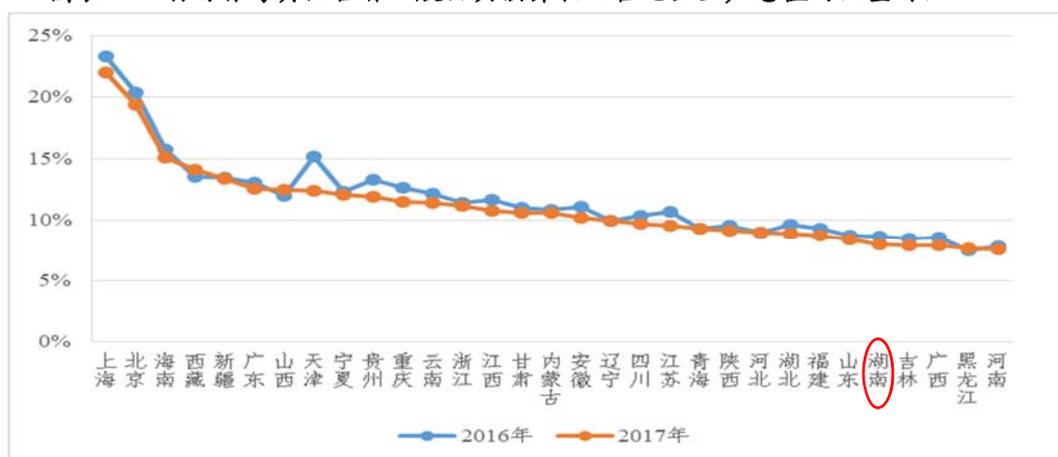
湖南省政府性基金预算收入主要来源于国有土地使用权出让收入，2017 年受益于土地出让情况较好，湖南省政府性基金预算收入恢复增长，为近三年首次

³ 一般公共预算自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%

实现正增长,全年全省实现政府性基金预算收入 1283.93 亿元,同比增长 23.11%,其中国有土地使用权出让收入 1022.46 亿元,同比增长 28.72%,占政府性基金预算收入的比重为 79.64%。

湖南省单位地区生产总值形成财政收入的能力仍相对较弱,2017 年湖南省一般公共预算收入占地区生产总值的比重为 7.97%,较 2016 年下降 0.66 个百分点,低于全国平均水平 3.12 个百分点,排名各省下游。

图表 7. 湖南省与其他各省一般公共预算收入占地区生产总值的比重对比



数据来源: Wind 资讯, 新世纪评级整理

二、下辖各州市经济与财政实力分析

湖南省下辖长沙、株洲、湘潭、衡阳、邵阳、岳阳、常德、张家界、益阳、郴州、永州、怀化、娄底等 13 个地级市和湘西土家族苗族自治州(简称“湘西自治州”或“湘西州”)。按区域划分,湖南大致可分为“一群四区”,即以长株潭三市为中心的环长株潭城市群和以地理位置划分的长株潭地区(长沙市、株洲市和湘潭市)、湘南地区(包括衡阳市、郴州市和永州市)、洞庭湖地区(岳阳市、常德市和益阳市)以及大湘西地区(包括湘西州、怀化市、张家界市、邵阳市和娄底市)。从区域经济发展水平来看,湖南省各地区经济发展水平存在较为明显的落差,2017 年长株潭地区实现地区生产总值 1.52 万亿元,同比增长 8.7%,占全省地区生产总值的 43.86%,洞庭湖地区和湘南地区次之,分别为 8161.6 亿元和 7198.7 亿元,而发展相对落后的大湘西地区五个州市生产总值合计 5865.5 亿元,仅为长株潭地区的 38.67%,为全省的 16.96%。整体来看,湖南省各州市经济发展水平以长湘潭三市为中心自东向西次第下降,且近年来长株潭地区与其他地区差距有拉大趋势。

图表 8. 湖南省行政区划图



资料来源：公开资料

图表 9. 2017 年四大地区主要经济发展指标及增速（单位：亿元、%）

地区	地区生产总值		固定资产投资		消费品零售总额		人均可支配收入	
	金额	增速	金额	增速	金额	增速	金额(元)	增速
长株潭	15171.7	8.7	12395.3	13.2	6231.1	10.5	36162	8.8
洞庭湖	8161.6	7.8	6429.4	14.0	3139.0	10.4	21005	9.3
湘南	7198.7	8.3	7110.4	13.5	2901.1	10.6	21457	8.9
大湘西	5865.5	8.1	5232.7	13.8	2583.7	10.7	15674	10.4

数据来源：湖南省 2017 年国民经济和社会发展统计公报，新世纪评级整理

根据《湖南省国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要》，湖南省将把握“一带一部”定位，促进经济总量、发展质量、人均均量的“三量齐升”，协同推动全省“五化同步”（即新型工业化、信息化、城镇化、农业现代化和绿色化）。同时，将以“一核三极”为着力点推动区域协调发展，“一核”即长株潭核心增长极，加快发展高新技术、先进制造、现代服务业等优势产业，强化科技研发、金融服务、信息服务、文化创意等高端服务功能，引导高端产业集聚，建设全国先进制造业中心和现代服务业区域中心；培育岳阳、郴州、怀化“三极”，其中岳阳将着力建成全省能源基地、石化基地和长江中游区域性航运物流中心，郴州全面对接珠三角、东盟推进湘粤（港澳）合作试验区建设，建成承接产业转移的新增长点，怀化全面对接成渝城市群，依托区域性交通枢纽和湘西生态优势，建成五省边区生态中心城市。

图表 10. “十三五规划”湖南省四大地区发展方向

地区	发展方向
长株潭	重点发展先进装备、智能制造、新一代信息技术、新材料、生物医药、节能环保、现代物流、现代金融、文化创意等产业
洞庭湖	重点发展棉麻纺织、食品加工、船舶制造、港口物流、能源石化等产业
湘南	重点发展有色金属精深加工、精密模具、电子信息、轻工制造、红色旅游等
大湘西	重点发展优质农产品精深加工、生态文化旅游、中医药、健康养老、商贸物流等

资料来源：《湖南省国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要》，新世纪评级整理

（一）下辖各州市经济实力分析

湖南省下辖各州市经济实力分化程度较高，2017 年长沙市经济总量及人均生产总值仍处于绝对领先地位，同时经济增速也居全省首位。以长沙市为核心的长株潭地区对全省经济贡献度高，株洲市和湘潭市作为全省重要的工业基地，工业基础较好，经济总量虽居全省中游，但人均地区生产总值分列全省第三、二位。岳阳市 2017 年经济总量仍居全省第二位，但经济增速出现较大幅下滑，与排名第三的常德市地区生产总值差距进一步缩小至不到 20 亿元。大湘西地区整体经济实力偏弱，其中湘西州和张家界市 2017 年地区生产总值仍不足 600 亿元，经济总量居全省末两位，但依托较丰富的旅游等资源，地区经济发展仍具备一定潜力。

2017 年以来，湖南省下辖各州市经济均保持稳步发展，区域经济分化程度仍较高。省会长沙市作为全省政治、经济和文化中心，经济总量和人均地区生产总值仍处于绝对领先地位，2017 年全市地区生产总值首次突破万亿元，为 1.05 万亿元，同比增长 9.0%，增速虽较上年下降 0.4 个百分点，但仍居全省首位，高于全国水平 2.1 个百分点；人均地区生产总值为 13.54 万元，同比增长 5.6%，是全国人均地区生产总值的 2.27 倍。长沙市工业经济基础良好，工业产业转型升级效果逐步显现，目前长沙市已形成以工程机械、新材料、电子信息和食品为首的四大主导产业，汽车、生物医药、新能源等新兴产业快速发展。2017 年，长沙市实现全部工业增加值 4104.47 亿元，较上年增长 8.1%。此外，长沙市第三产业保持较快发展，产业结构持续调整优化，2017 年，长沙市第一、二、三产业同比分别增长 3.0%、7.7%和 10.9%，对地区生产总值增长的贡献率分别为 1.2%、42.1%和 56.7%，三次产业结构调整为 3.6:47.4:49.0。

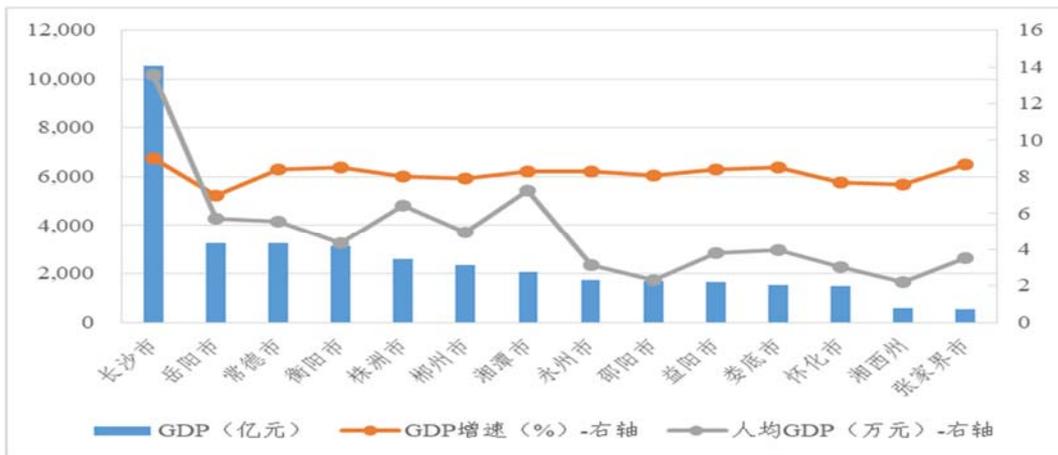
株洲市和湘潭市作为长株潭城市群核心，同时依托良好的工业基础，近年经济保持相对较快增长，但产业结构仍以第二产业为主，经济发展对工业经济的依赖度较高。2017 年株洲市和湘潭市分别实现地区生产总值 2580.40 亿元和 2055.80

亿元，分列全省经济总量第 5 位和第 7 位，同比分别增长 8.0% 和 8.3%，增速较上年均上升 0.1 个百分点。同期，人均地区生产总值分别为 6.42 万元和 7.23 万元，是全省除长沙市外人均地区生产总值高于全国水平的两个地级市。随着长株潭经济一体化的持续推进及作为湖南省十三五期间重点发展的核心经济增长极，株洲市和湘潭市经济发展前景较好。

2017 年，洞庭湖地区的岳阳市和常德市经济总量仍分居全省第二位和第三位，但与长沙市仍存在较大差距。此外，岳阳市 2017 年经济增速出现较大幅下滑，与常德市地区生产总值的差距进一步缩小至不到 20 亿元。作为湖南省唯一的临江口岸城市，岳阳市境内城陵矶港是长江八大良港之一和湖南省目前唯一的对外开放港口，具备良好的区位和水运优势，受益于此，航运物流行业成为岳阳市支柱产业之一，并先后形成以巴陵石化、长岭炼化为主的石油化工行业，以岳阳林纸为主的造纸行业，以华能电厂为主的电力能源行业和以白象集团为主的食品加工行业等主导产业。2017 年，岳阳市实现地区生产总值 3258.03 亿元，同比增长 7.0%，增速居全省末位，较上年下降 0.8 个百分点，为省内经济增速降幅最大的地级市；规模以上工业中，石化、造纸、电力和食品行业同比分别下降 3.7%、增长 5.1%、增长 11.8% 和增长 7.4%。常德市是湘西北重要的工业基地，形成了以食品、纺织、机电、化工、建材为支柱的工业体系，同时第三产业发展较快，经济结构持续优化，2017 年常德市实现地区生产总值 3238.10 亿元，同比增长 8.4%，其中第三产业增加值增长 12.6%，对经济增长的贡献率为 64.4%，三次产业结构由上年的 13.0:42.8:44.2 调整为 12.2:39.9:47.9，第三产业增加值占比进一步提高。

大湘西地区经济实力仍整体偏弱，除邵阳市经济总量略高于洞庭湖地区的益阳市外，其余四州市分列全省后四位，其中湘西州和张家界市经济基础相对薄弱，经济总量居全省末两位，2017 年分别实现地区生产总值 582.64 亿元和 542.40 亿元，为湖南省内地区生产总值不足千亿的两个州市。但大湘西地区自然、人文资源较丰富，带动地区旅游产业发展较快，对地区经济发展形成一定支撑。2017 年张家界市和湘西州分别接待游客 7336 万人次和 4450 万人次，同比分别增长 19.4% 和 16.5%，实现旅游总收入分别为 623.8 亿元和 321.5 亿元，同比分别增长 21.9% 和 23.4%。

图表 11. 2017 年湖南省下辖各州市主要经济指标



数据来源：各州市国民经济和社会发展统计公报，新世纪评级整理

2017 年湖南省下辖各州市第三产业均保持较快发展，且增速仍显著高于第二产业增加值增速，是拉动地区经济增长的最主要贡献力量。具体来看，2017 年除湘西州第三产业增加值增速低于 10% 外，其余地市第三产业增加值均保持两位数增长，其中长沙市、岳阳市第三产业增加值占比首次超过第二产业，三次产业结构分别调整为 3.6:47.4:49.0 和 11.1:43.7:45.1。此外，株洲市、郴州市、湘潭市和娄底市仍以第二产业为主，但第三产业增加值占比持续上升，与第二产业增加值差距进一步降低。

图表 12. 2017 年湖南省下辖各州市三次产业增加值占比及增速 (单位: %)



数据来源：各州市国民经济和社会发展统计公报，新世纪评级整理

从经济发展的动力结构看，湖南省下辖各州市经济增长的动力仍主要来源于固定资产投资和消费，由于对外贸易依存度较低，进出口总额对经济增长的贡献很小。具体来看，固定资产投资方面，近年来各州市固定资产投资规模均保持快速增长。2017 年长沙市固定资产投资达 7567.77 亿元，占湖南省全省固定资产投资总额的 24.2%，岳阳市、郴州市、株洲市和衡阳市次之，分别完成固定资产投资 2633.55 亿元、2628.10 亿元、2622.70 亿元和 2615.85 亿元。而投资规模最小

的城市仍是张家界市，全年完成投资 351.30 亿元；从增速来看，2017 年湖南省各州市固定资产投资均维持较高增速，其中，湘西州增速相对较低，为 12.0%。消费方面，2017 年各州市社会消费品零售总额均保持增长，增速上总体呈现均衡发展，但考虑到各地总量差异，地区间分化差距正在拉大。2017 年，各州市社会消费品零售总额增速均处于 10%-11%，增速差异相对较小，但长株潭地区社会消费品零售总额达 6231.1 亿元，高于湘南和大湘西地区之和，两者分别为 2901.1 亿元和 2583.7 亿元，差距较上年进一步加大。

图表 13. 2017 年湖南省下辖各州市固定资产投资和消费规模及增速(单位:亿元,%)



数据来源：各州市国民经济和社会发展统计公报，新世纪评级整理

2018 年前三季度，湖南省各州市经济保持稳步增长，但经济增速出现较大分化，且部分州市经济总量绝对值较上年同期出现小幅下降。具体来看，2018 年前三季度，长沙市实现地区生产总值 7905.76 亿元，经济总量仍在湖南省处于绝对领先地位；经济增速为 8.5%，居全省第二位。同期，衡阳市地区生产总值同比增长 8.6%，增速居全省首位；而株洲市、湘潭市、张家界市和湘西州地区生产总值同比分别增长 7.7%、7.5%、6.3%和 6.1%，增速分列全省后四位。以绝对数来看，衡阳市、郴州市、邵阳市、株洲市和娄底市 2018 年前三季度地区生产总值较上年同期分别下降 97.53 亿元、24.56 亿元、24.11 亿元、11.88 亿元和 2.15 亿元。固定资产投资方面，2018 年前三季度，益阳市、湘西州、湘潭市、邵阳市和株洲市固定资产同比分别增长 7.8%、5.6%、5.4%、5.0%和 1.9%，增速分列全省后五位，其中株洲市和湘潭市政府债务负担在省内相对较重，固定资产投资同比增速出现大幅下滑或受湖南省 2018 年“停、缓、调、撤”原则压缩投资项目影响。除上述五个州市外，湖南省其余地市 2018 年前三季度固定资产投资维持两位数增长，以怀化市固定资产投资增速最快，为 13.8%。

(二) 下辖各州市财政实力分析

1. 下辖各州市一般公共预算分析

2017 年以来，受非税收入下降影响，湖南省下辖州市一般公共预算收入除长沙市外增幅均不大，且衡阳市和郴州市一般公共预算收入出现较大幅下滑，2017 年一般公共预算收入规模排序分别由上年的第 3、4 位降至第 4、6 位。而长沙市一般公共预算收入规模及质量均仍在省内处于绝对领先地位。此外，主要受非税收入下滑影响，湖南省各州市 2017 年税收比率均有不同程度提升，但整体仍偏低，一般公共预算收入稳定性偏弱。除张家界市外，湖南省各州市 2017 年一般公共预算自给率均出现下降，一般公共预算收支平衡压力进一步加大。

湖南省各州市一般公共预算收入分化程度仍很高，长沙市 2017 年实现一般公共预算收入 800.35 亿元，较上年增加 56.65 亿元，一般公共预算收入规模仍在省内处于绝对领先地位，且 2017 年一般公共预算收入增加值居全省首位。受非税收入下滑影响，2017 年以来，除长沙市一般公共预算收入保持稳步增长外，湖南省其余州市一般公共预算收入增加的州市增幅均不大。此外，2016 年一般公共预算收入排名第 3、4 位的衡阳市和郴州市 2017 年一般公共预算收入绝对值均出现较大幅下滑，在省内排名分别降至第 4 和第 6 位。

图表 14. 2016-2017 年湖南省下辖各州市一般公共预算收入情况 (单位: 亿元)

市/州	2016 年一般公共预算收入		2017 年一般公共预算收入		2017 年与 2016 年一般公共预算收入差额
	金额	排名	金额	排名	
长沙市	743.70	1	800.35	1	56.65
株洲市	218.16	2	224.09	2	5.93
常德市	157.18	5	163.47	3	6.29
衡阳市	204.67	3	162.41	4	-42.26
岳阳市	152.04	6	152.14	5	0.09
郴州市	175.13	4	130.56	6	-44.58
湘潭市	125.35	7	126.60	7	1.25
永州市	102.55	8	109.34	8	6.79
邵阳市	96.85	9	97.55	9	0.71
怀化市	78.91	10	81.11	10	2.20
娄底市	68.25	11	70.29	11	2.04
益阳市	68.03	12	69.64	12	1.61
湘西自治州	51.02	13	54.93	13	3.91
张家界市	32.21	14	34.17	14	1.96

数据来源: 各州市财政决算、预算执行及其他公开资料, 新世纪评级整理

2017 年主要受非税收入下滑影响，湖南省各州市税收比率均较上年有所提升，但税收比率整体仍偏低，一般公共预算收入稳定性相对较弱。具体来看，长

沙市 2017 年税收收入较 2016 年增加 92.98 亿元,主要为城市维护建设税、契税、土地增值税和企业所得税分别增加 28.74 亿元、25.40 亿元、11.38 亿元和 10.64 亿元,同时非税收入减少 36.33 亿元,税收比率较 2016 年上升 7.09 个百分点至 71.01%,税收比率仍居全省首位。而郴州市和衡阳市为湖南省各州市中非税收入降幅最大的两个地市,受此影响,两市税收比率提升幅度居全省前两位。2017 年,郴州市和衡阳市非税收入分别为 51.53 亿元和 71.67 亿元,同比分别下滑 50.5% 和 38.6%,税收比率分别较 2016 年上升 19.97 个和 12.92 个百分点至 60.53% 和 55.87%。除长沙市外,湖南省其余州市 2017 年税收比率仍不超过 65%,且一半地市低于 60%,其中,株洲市、岳阳市和湘潭市三个一般公共预算收入规模居全省中上游的地市 2017 年税收比率分别为 51.93%、51.89% 和 55.30%,税收比率居全省后四位,仅高于邵阳市,邵阳市 2017 年税收比率为 50.17%,一般公共预算收入稳定性偏弱。

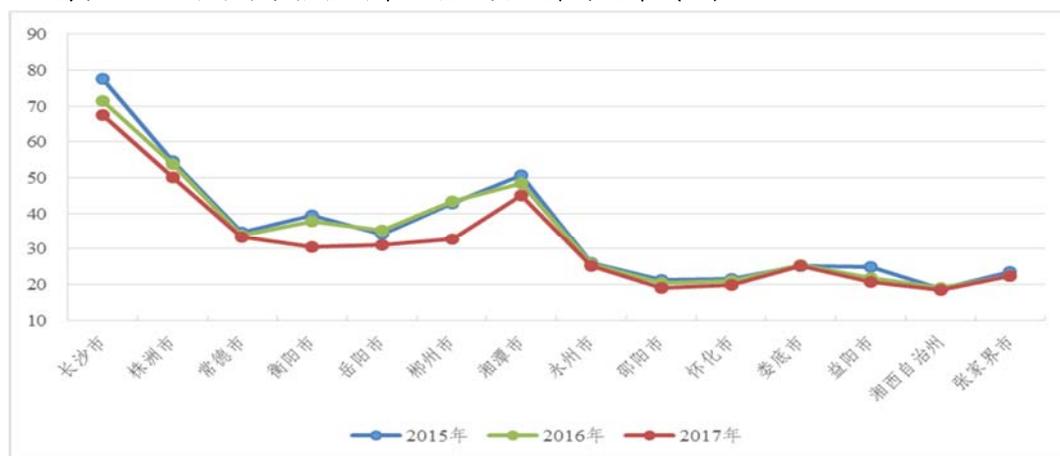
图表 15. 2015-2017 年湖南省下辖各州市税收收入及税收比率 (单位: 亿元, %)



数据来源: 各州市财政决算、预算执行及其他公开资料, 新世纪评级整理

从一般公共预算自给率看,湖南省下辖州市一般公共预算自给率仍整体偏低,且 2017 年除张家界市一般公共预算自给率较上年上升 0.12 个百分点外,其余州市均出现不同程度下降,一般公共预算收支平衡压力进一步加大。其中,郴州市和衡阳市降幅最大,2017 年一般公共预算自给率分别较上年下降 10.51 个百分点和 7.32 个百分点至 32.84% 和 30.62%。此外,长沙市、株洲市和湘潭市一般公共预算自给率分别为 67.68%、50.12% 和 45.03%,自给率居全省前三位,除长株潭外,其余州市一般公共预算自给率均不超过 35%,其中大湘西地区五个州市自给率均不超过 26%,怀化市、邵阳市和湘西自治州一般公共预算自给率分别为 19.78%、19.10% 和 18.60%,居全省后三位。

图表 16. 湖南省下辖各州市一般公共预算自给率 (%)



数据来源：各州市财政决算、预算执行及其他公开资料，新世纪评级整理

2018 年前三季度，湖南省 14 个州市中 7 个地市一般公共预算收入较上年同期出现负增长，其中，衡阳市和郴州市一般公共预算收入延续 2017 年继续下滑，且衡阳市降幅最大。2018 年前三季度，衡阳市实现一般公共预算收入 109.66 亿元，同比下滑 22.5%，一般公共预算收入规模较 2017 年继续下降 1 位至全省第 5 位。此外，株洲市、邵阳市、岳阳市、张家界市、郴州市和娄底市一般公共预算收入较上年同期分别下降 17.3%、16.8%、13.5%、8.9%、5.4% 和 2.6%，其中，邵阳市和娄底市受一般公共预算收入同比下滑影响，规模排序较 2017 年均下降 1 位，分列全省第 10 位和第 12 位。长沙市 2018 年前三季度实现一般公共预算收入 650.12 亿元，一般公共预算收入仍处于绝对领先地位；同比增长 15.8%，增速居全省第二位。湘西州 2018 年前三季度一般公共预算收入同比增长 24.8%，增速居全省首位，规模仍居全省第 13 位。常德市和湘潭市一般公共预算收入较上年同期虽有所增长，但增速仅均为 1.2%。

2. 下辖各州市政府性基金预算分析⁴

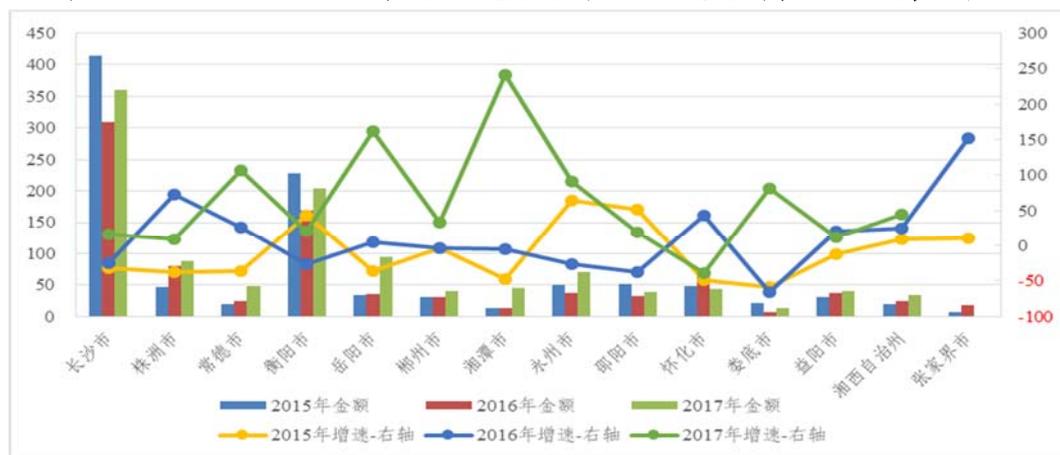
2017 年湖南省各州市中除怀化市外，其余州市政府性基金预算收入均实现不同程度增长，其中，湘潭市、岳阳市和常德市同比增幅均超过 100%，但限于基数较低，湘潭市和常德市政府性基金预算收入规模仍较小，而岳阳市 2017 年实现政府性基金预算收入 93.87 亿元，收入规模超过株洲市居全省第三位。长沙市和衡阳市政府性基金预算收入规模仍稳居全省前两位，且政府性基金预算收入占地方综合财力的比重仍相对较高，2017 年分别为 30.72% 和 24.85%。除长沙市和衡阳市外，湖南省其余州市政府性基金预算收入占地方综合财力的比重均低于 18%，对地区综合财力的贡献程度相对有限。

2017 年除怀化市外，湖南省各州市政府性基金预算收入均实现增长，其中

⁴ 张家界市 2017 年全口径政府性基金预算收支数据未公开披露，本部分分析不含张家界市。

湘潭市、岳阳市和常德市分别同比增长 241.6%、161.9% 和 106.3% 至 44.31 亿元、93.87 亿元和 49.02 亿元，增幅居全省前三位，但除岳阳市外，湘潭市和常德市政府性基金预算收入规模仍相对较小。从规模上看，长沙市和衡阳市政府性基金预算收入仍稳居全省前两位，2017 年分别实现政府性基金预算收入 359.71 亿元和 203.49 亿元，同比分别增长 16.2% 和 20.2%。除长沙市和衡阳市外，其余州市政府性基金预算收入仍均不超过 100 亿元，其中，以娄底市最低，为 13.03 亿元。

图表 17. 湖南省下辖各州市政府性基金预算收入及增速（单位：亿元，%）

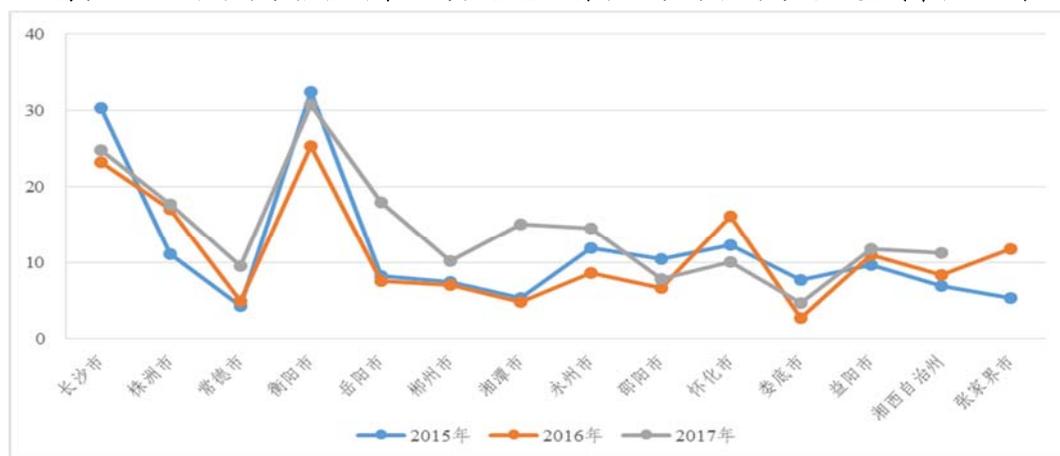


数据来源：各州市财政决算、预算执行及其他公开资料，新世纪评级整理

政府性基金预算平衡能力方面，受益于政府性基金预算收入增长，2017 年湖南省下辖多数州市政府性基金预算自给率有所提升，政府性基金收入对支出的覆盖程度较好。其中，湘潭市政府性基金预算自给率最高，为 147.36%；娄底市最低，为 84.28%；其余州市政府性基金预算自给率均不低于 90%。

2017 年受益于政府性基金预算收入增长，湖南省各州市中除怀化市外，政府性基金预算收入对综合财力的贡献程度均有所增加，其中，岳阳市和湘潭市政府性基金预算收入占综合财力的比重较上年分别增加 10.34 个和 10.17 个百分点至 15.08% 和 17.97%，贡献度增幅最大。此外，衡阳市 2017 年政府性基金预算收入占综合财力的比重提高至 30.72%，为全省政府性基金预算收入占综合财力比重最高的地市。除衡阳市外，其余州市政府性基金预算收入占综合财力比重均低于 25%。

图表 18. 湖南省下辖各州市政府性基金预算收入占综合财力的比重（单位：%）



数据来源：各州市财政决算、预算执行及其他公开资料，新世纪评级整理

三、湖南省及下辖各州市债务状况分析

（一）湖南省政府债务状况分析

2017年湖南省地方政府债务余额较大幅度增加，新增债务规模仅次于江苏省，政府债务负担进一步加重，地方可支配财力对债务的保障程度小幅下降，但湖南省政府或有债务继续较大幅度减少，且考虑到较强的经济和财政实力，地方政府债务风险总体可控。

2017年，湖南省地方政府债务余额较大幅度增加，但仍低于国务院核定的政府债务限额。截至2017年末，湖南省地方政府债务余额为7756亿元，较2016年末增加1003亿元，新增债务规模仅次于江苏省，其中一般债务5147亿元，专项债务2609亿元，债务规模在各省降序排名第8位，政府债务负担仍较重。或有债务方面，湖南省或有债务近两年持续减少，截至2017年末，湖南省政府或有债务余额为2452亿元，较2016年末减少1569亿元，其中负有担保责任的债务余额和可能承担一定救助责任的债务余额分别为317亿元和2135亿元，较2016年末分别减少28.6%和40.3%。政府债务限额方面，2017年末，财政部核定下达湖南省地方政府债务限额为7887亿元，湖南省政府债务余额低于限额131亿元，2018年湖南省新增债务限额840亿元，截至2018年末湖南省政府债务限额为8727亿元。

图表 19. 2017 年湖南省与其他各省政府债务增量与债务余额情况 (单位: 亿元)



数据来源: 各省财政厅、债券信息披露文件及其他公开资料, 新世纪评级整理

受益于较强的经济实力, 湖南省政府负债率⁵尚处于合理水平。2017 年末, 湖南省政府负债率为 22.42%, 在各省降序排名第 13 位。但湖南省债务率⁶偏高, 一般公共预算收入对政府债务的保障程度较低。2017 年末, 湖南省债务率为 104.97%, 较上年末上升 7.58 个百分点, 债务余额是其 2017 年一般公共预算收入的 2.81 倍, 位列全国各省降序第 8 位, 高于全国平均水平 0.49 倍, 政府债务负担偏重。

图表 20. 2017 年湖南省与其他各省债务余额与一般公共预算收入及 GDP 的比率



数据来源: 各省财政厅、债券信息披露文件及其他公开资料, 新世纪评级整理

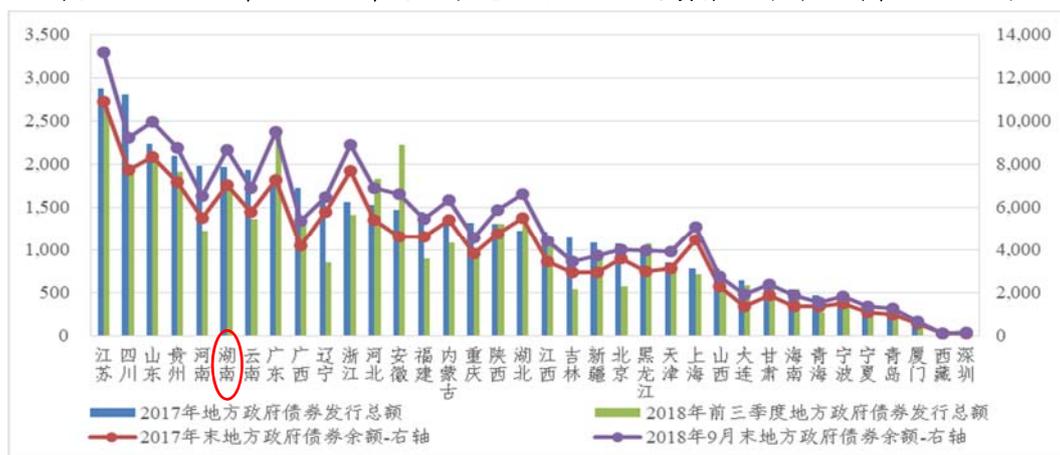
2017 年, 湖南省累计发行地方政府债券 1965.40 亿元, 占全国地方政府债券发行总额的 4.51%, 发行规模位列 36 个已发债省市降序第 6 位, 其中置换债券和新增债券分别为 1342.00 亿元和 623.40 亿元。截至 2017 年末, 湖南省地方政府债券余额为 7037.40 亿元, 占全省政府债务余额的 90.73%。2018 年前三季度, 湖南省合计发行地方政府债券总额为 1739.60 亿元, 发行规模位列 35 个已发债

⁵ 负债率=年末地方政府债务余额/全年地区生产总值*100%

⁶ 债务率=年末地方政府债务余额/全年地方综合财力*100%

省市降序第 8 位，其中新增债券 928.40 亿元。截至 2018 年 9 月末，湖南省累计发行地方政府债 8640.78 亿元，占全国地方政府债券余额的 4.80%。

图表 21. 2017 年及 2018 年前三季度各省地方政府债券发行情况（单位：亿元）



数据来源：各省债券发行结果文件，新世纪评级整理

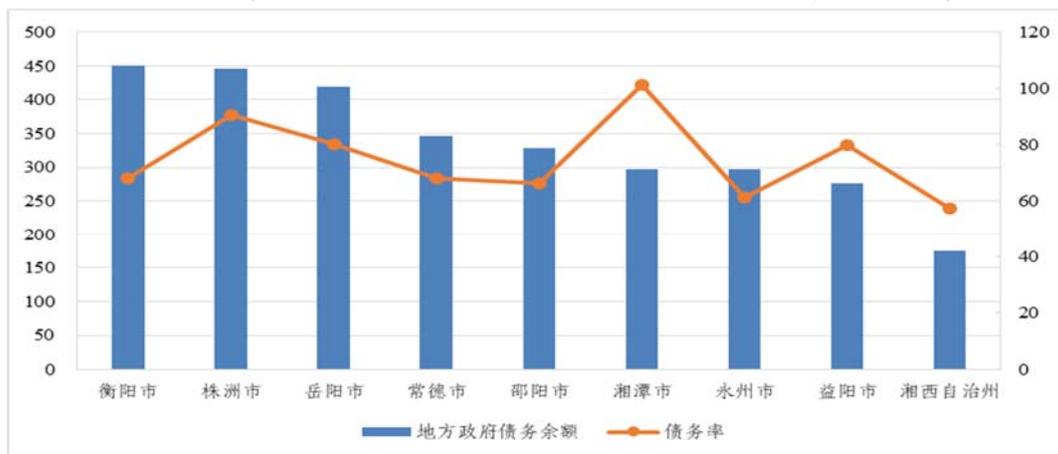
（二）下辖各州市债务状况分析

湖南省下辖各州市中，湘潭市和株洲市政府债务负担偏重，2017 年末债务率居全省前两位，且地区内城投企业发债活跃，2018 年 9 月末存续城投债余额和城投企业带息债务均仅次于长沙市，但由于财力较长沙市存在较大差距，两市一般公共预算收入对城投债余额及已发债城投企业带息债务的覆盖程度在湖南省下辖州市中均排名后三位，以湘潭市保障程度最弱。而长沙市受益于很强的财政实力，一般公共预算收入对城投债余额和城投企业带息债务的覆盖程度均较高。经济和财力相对偏弱的大湘西地区城投债存续规模相对较小，但其中怀化市本级政府债务负担偏重，同时由于财力相对较弱，一般公共预算收入对存续城投债的覆盖程度略高于湘潭市和株洲市，城投债偿付压力仍较大。

2017 年末，从全口径地方政府债务余额⁷来看，衡阳市、株洲市和岳阳市政府债务余额较大，分别为 450.91 亿元、446.15 亿元和 419.40 亿元，以综合财力对政府债务余额的覆盖程度来看，株洲市政府债务负担相对较重，2017 年末，株洲市政府债务率为 90.66%。此外，湘潭市政府债务余额虽低于前述三个地市，2017 年末为 297.72 亿元，但由于综合财力相对较弱，债务率高达 101.31%，在有披露全口径州市中债务率最高。

⁷ 常德市、邵阳市和湘西自治州 2017 年末全口径政府债务余额未披露，以 2016 年末政府债务余额数据近似替代；长沙市、郴州市、娄底市、怀化市和张家界市 2016-2017 年末全口径政府债务余额均未披露。

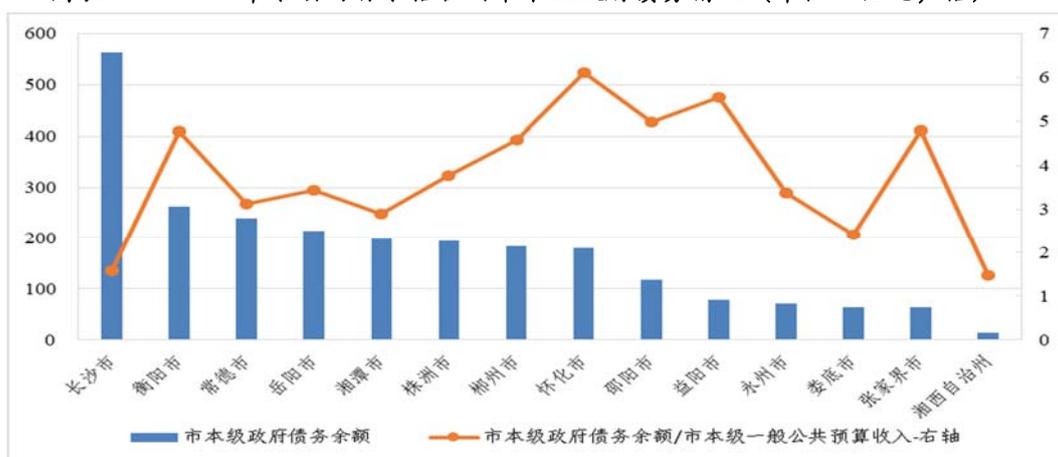
图表 22. 2017 年末湖南省下辖各州市全口径政府债务情况 (单位: 亿元, %)



数据来源: 各州市财政决算、预算执行及其他公开资料, 新世纪评级整理

从市本级地方政府债务余额来看, 长沙市市本级政府债务余额仍最大, 2017 年末为 562.41 亿元, 较 2016 年末增加 93.14 亿元, 但受益于很强的财政实力, 本级一般公共预算收入对政府债务余额的覆盖程度很高, 2017 年末长沙市本级政府债务余额为其 2017 年市本级一般公共预算收入的 1.58 倍, 仅次于湘西自治州, 湘西自治州由于 2017 年末本级债务余额仅为 13.96 亿元, 为其 2017 年市本级一般公共预算收入的 1.47 倍。而怀化市、益阳市和邵阳市 2017 年末本级政府债务余额较 2016 年末均有所减少, 但本级一般公共预算收入对债务余额的覆盖程度仍居全省后三位, 债务负担较重。2017 年末上述三市本级政府债务余额分别为其 2017 年本级一般公共预算收入的 6.11 倍、5.56 倍和 4.98 倍。

图表 23. 2017 年末湖南省下辖各州市本级政府债务情况 (单位: 亿元, 倍)



数据来源: 各州市财政决算、预算执行及其他公开资料, 新世纪评级整理

湖南省城投企业发债活跃度相对较高, 2017 年和 2018 年前三季度, 湖南省城投债发行规模分别为 1402.15 亿元和 679.74 亿元, 在各省发行规模降序排列中分别列第 2 位和第 8 位。从城投企业存续债券规模来看, 截至 2018 年 9 月末, 湖南省存续城投债余额为 4648.69 亿元, 在全国已发行城投债券的 31 个省级行

政单位中降序排名第 3 位，较 2017 年末下降 1 位，被浙江省超越，债券余额规模仍较大。此外，以一般公共预算收入对存续城投债券余额的覆盖程度来看，湖南省覆盖程度也较低，2018 年 9 月末湖南省城投企业债券余额为其 2017 年一般公共预算收入的 1.69 倍，居全国降序排列第 2 位，仅次于天津市。

图表 24. 湖南省及其他各省市城投企业存续债券余额情况（单位：亿元，倍）



数据来源：Wind 资讯，新世纪评级整理

从存续城投债券的地区分布来看，湖南省存续城投债券仍主要集中于省本级和经济水平相对较高的地市，其中长沙市占绝大多数。截至 2018 年 9 月末，长沙市城投企业存续债券余额合计为 1141 亿元，占湖南省存续债券余额的 24.54%；此外发债规模较大的地市还包括株洲市、湘潭市和郴州市，存续城投债券余额分别为 572.00 亿元、426.60 亿元和 353.30 亿元，占湖南省存续债券余额的比重分别为 12.30%、9.18%和 7.60%。存续城投债规模最小的仍为张家界市和湘西自治州，2018 年 9 月末分别为 38.70 亿元和 33.40 亿元。

从存续城投债余额和一般公共预算收入的比值来看，湘潭市、郴州市、株洲市和邵阳市债务偿付压力相对较重，2018 年 9 月末存续城投债余额与 2017 年一般公共预算收入的比值分别为 3.37 倍、2.71 倍、2.55 倍和 2.47 倍；而城投债存量最高的长沙市，受益于其很强的财政实力，城投债务额与一般公共收入比值为 1.43 倍，处于相对较低水平；湘西自治州和永州市由于发债规模较小，城投债余额与一般公共预算收入的比值分别为 0.61 倍和 0.81 倍，城投债偿付压力较轻。

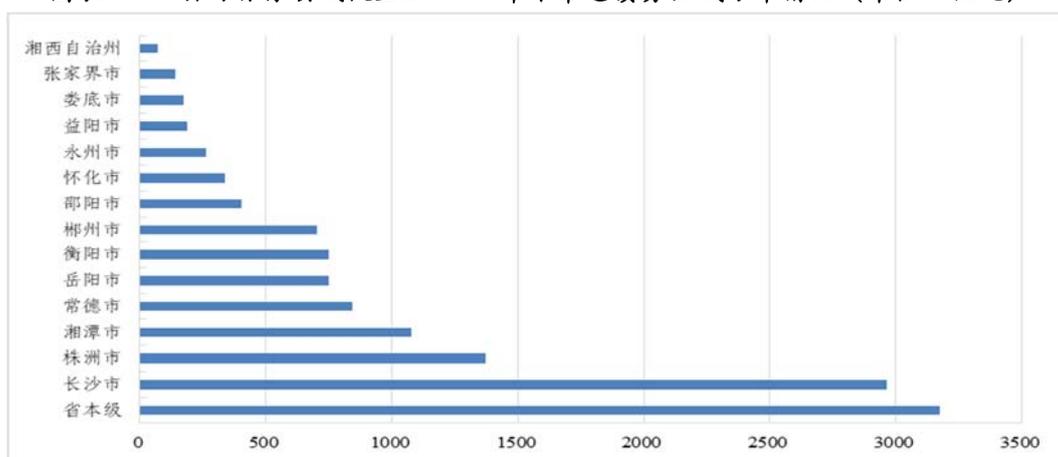
图表 25. 湖南省各州市城投债余额分布及与一般公共预算收入的比(单位:亿元,倍)



数据来源: Wind 资讯, 新世纪评级整理

从城投平台带息债务情况看,截至 2017 年末,湖南省城投企业带息债务余额合计 1.32 万亿元,是 2017 年全省一般公共预算收入的 4.77 倍,一般公共预算收入对城投企业带息债务的覆盖度相对较低。从下辖各州市情况来看,各州市带息债务分布情况基本与城投债余额区域分布情况一致,全省城投企业带息债务主要集中于省本级以及长株潭地区,2017 年末省本级以及长株潭三市带息债务余额分别为 3176.92 亿元、2965.08 亿元、1371.07 亿元和 1075.38 亿元,占全省城投企业带息债务总额的比重分别为 24.05%、22.45%、10.38%和 8.14%,其中,省本级带息债务主要集中于湖南高速总公司及其子公司。湘西自治州城投企业带息债务规模仍最小,2017 年末为 69.10 亿元。

图表 26. 湖南省存续城投企业 2017 年末带息债务区域分布情况 (单位:亿元)



数据来源: Wind 资讯, 新世纪评级整理