

广东省地方政府债券

跟踪评级报告

信用等级： AAA 级

评级时间： 2017 年 12 月 27 日



上海新世纪资信评估投资服务有限公司
Shanghai Brilliance Credit Rating & Investors Service Co., Ltd.

广东省地方政府债券跟踪评级报告

概要

编号：【新世纪跟踪(2017)101100】

跟踪对象：2014 年、2015 年及 2016 年广东省地方政府债券

	本次		前次/首次	
	债项级别	评级时间	债项级别	评级时间
2014 年广东省地方政府债券	AAA	2017 年 12 月	AAA	2016 年 12 月
2015 年广东省地方政府债券	AAA	2017 年 12 月	AAA	2016 年 12 月
2016 年广东省地方政府债券	AAA	2017 年 12 月	AAA	2016 年 2 月

主要数据及指标

项 目	2014 年	2015 年	2016 年
发行人经济财政数据：			
地区生产总值[百亿元]	678.10	728.13	795.12
工业增加值[百亿元]	291.44	302.59	319.17
社会消费品零售总额[百亿元]	284.71	313.33	347.39
固定资产投资[百亿元]	259.28	300.31	330.09
其中：房地产开发投资[百亿元]	76.38	85.38	103.08
进出口总额[百亿美元]	107.66	102.28	94.89
人均地区生产总值[万元]	6.35	6.75	7.28
城镇居民人均可支配收入[万元]	3.21	3.48	3.77
一般公共预算收入[百亿元]	80.65	93.67	103.90
其中：省级一般公共预算收入[百亿元]	17.41	19.63	24.76
税收比率[%]	80.72	78.76	77.94
政府性基金预算收入[百亿元]	40.64	35.57	38.70
其中：省级政府性基金预算收入[百亿元]	1.65	1.37	1.16
发行人政府性债务数据：			
	2014 年末	2015 年末	2016 年末
地方政府负有偿还责任的债务余额[亿元]	8808.60	8188.00	8520.00
其中：省级政府负有偿还责任的债务余额[亿元]	808.30	692.00	--

注 1：根据 2015-2016 年广东省统计年鉴、2016 年广东国民经济和社会发展统计公报、广东省地方政府性债务审计结果数据以及广东省财政厅提供数据整理、计算。

注 2：2016 年末广东省政府债务余额数据系预计执行数。

分析师

刘明珠 王静茹 曲原

上海市汉口路 398 号华盛大厦 14F

Tel: (021)63501349 63504376

Fax: (021)63500872

E-mail: mail@shxsj.com

<http://www.shxsj.com>

跟踪评级观点

上海新世纪资信评估投资服务有限公司（以下简称“新世纪评级”或“本评级机构”）对广东省地方政府债券的跟踪评级反映了 2016 年以来广东省在经济、财政、债务及政府治理等方面所取得的积极变化和面临的压力。

- 跟踪期内，广东省经济保持较快增长，经济规模在全国稳居首位；同时，广东省产业竞争力持续提升，产业结构更趋高级化，经济增长潜力较大。但受外部不利环境影响，全省对外贸易依存度持续下降。
- 广东省财政实力雄厚，财政平衡能力强。跟踪期内，广东省一般公共预算收入保持增长，收入质量及结构稳定性较好；同时受益于土地市场回暖，政府性基金预算收入出现回升。
- 跟踪期内，广东省继续完善债务管控措施；虽然存量地方政府债务规模仍较大，但得益于良好的经济基础及财政实力，地方政府债务负担相对较轻，全省债务风险可控。
- 跟踪期内，广东省不断深化政府行政体制改革，政府运行效率及服务能力提升，政务信息透明度较高；同时，地区金融生态环境保持良好发展。
- 广东省已发行地方政府债券收入、安排的支出、还本付息等纳入广东省财政预算管理，偿债保障程度高。

评级机构：上海新世纪资信评估投资服务有限公司



声明

本评级机构对广东省地方政府债券的跟踪评级作如下声明：

本次债券跟踪评级的评级结论是本评级机构以及评级分析员在履行尽职调查基础上，根据本评级机构的地方政府债券信用评级标准和程序做出的独立判断。

本评级机构及本次地方政府债券跟踪评级分析员与债务人之间不存在除本次跟踪评级事项委托关系以外的任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系，并在信用评级过程中恪守诚信原则，保证出具的跟踪评级报告客观、公正、准确、及时。

本评级机构的信用评级和其后的跟踪评级均依据地方政府所提供的资料，地方政府对其提供资料的合法性、真实性、完整性、准确性负责。

鉴于信用评级的及时性，本评级机构将对地方政府债券进行跟踪评级。在信用等级有效期内，地方政府在财政、地方经济外部经营环境等发生重大变化时应及时向本评级机构提供相关资料，本评级机构将按照相关评级业务规范，进行后续跟踪评级，并保留变更及公告信用等级的权利。

本评级报告所涉及的有关内容及数字分析均属敏感性商业资料，其版权归本评级机构所有，未经授权不得修改、复制、转载、散发、出售或以任何方式外传。

广东省地方政府债券

跟踪评级报告

根据广东省地方政府债券信用评级的跟踪评级安排，本评级机构根据广东省政府提供的 2016 年财政报表及相关经济数据，对广东省政府的财政状况、经济状况、债务及相关风险进行了动态信息收集和分析，并结合经济发展趋势等方面因素，得出跟踪评级结论。

一、债券公开发行情况

广东省政府于 2014 年 6 月 23 日发行了 2014 年广东省政府债券，发行总额为 148.00 亿元，分为一期、二期和三期发行，债券期限分别为 5 年、7 年和 10 年，发行规模分别为 59.20 亿元、44.40 亿元和 44.40 亿元。

图表 1. 2014 年广东省政府公开发行债券情况¹

债券简称	发行金额(亿元)	发行日期	发行期限(年)	票面利率(%)
14 广东债 01	59.20	2014.6.23	5	3.84
14 广东债 02	44.40	2014.6.23	7	3.97
14 广东债 03	44.40	2014.6.23	10	4.05
合计	148.00	--	--	--

资料来源：Wind，新世纪评级整理

2015 年广东省加大债券发行力度，当年累计公开发行债券规模合计 1130.04 亿元，其中一般债券 920.03 亿元，专项债券 210.02 亿元。按债券用途分，置换债券和新增债券分别为 797.04 亿元和 333.00 亿元；按债券期限分，3 年、5 年、7 年和 10 年债券分别为 92.06 亿元、381.00 亿元、317.99 亿元和 339.00 亿元。此外，2015 年广东省政府采用定向承销方式发行政府债券 457.96 亿元，全部为置换债券，其中一般债券 405.97 亿元，专项债券 51.99 亿元。

图表 2. 2015 年广东省政府公开发行债券情况

债券简称	发行金额(亿元)	发行日期	发行期限(年)	票面利率(%)
15 广东债 01	31.00	2015.6.12	3	2.87
15 广东债 02	93.00	2015.6.12	5	3.25
15 广东债 03	93.00	2015.6.12	7	3.52

¹ 细分项相加与合计数略有差异，系尾数四舍五入所致，下同。

债券简称	发行金额(亿元)	发行日期	发行期限(年)	票面利率(%)
15 广东债 04	93.00	2015.6.12	10	3.58
15 广东债 05	27.50	2015.7.13	5	3.12
15 广东债 06	11.00	2015.7.13	7	3.45
15 广东债 07	16.50	2015.7.13	10	3.46
15 广东债 08	25.90	2015.7.21	3	2.85
15 广东债 09	77.70	2015.7.21	5	3.16
15 广东债 10	77.70	2015.7.21	7	3.49
15 广东债 11	77.70	2015.7.21	10	3.53
15 广东债 26	19.26	2015.10.12	3	3.02
15 广东债 27	57.79	2015.10.12	5	3.14
15 广东债 28	57.79	2015.10.12	7	3.35
15 广东债 29	57.79	2015.10.12	10	3.33
15 广东债 30	77.51	2015.10.12	5	3.15
15 广东债 31	31.00	2015.10.12	7	3.35
15 广东债 32	46.50	2015.10.12	10	3.33
15 广东债 33	15.89	2015.11.3	3	2.83
15 广东债 34	47.50	2015.11.3	5	2.96
15 广东债 35	47.50	2015.11.3	7	3.12
15 广东债 36	47.50	2015.11.3	10	3.12
合计	1130.04	--	--	--

资料来源：Wind，新世纪评级整理

2016 年，广东省公开发行人地方债券合计 1923.95 亿元，其中一般债券和专项债券分别为 1025.93 亿元和 898.03 亿元；新增债券和置换债券分别为 631.90 亿元和 1292.05 亿元；3 年、5 年、7 年和 10 年债券分别为 105.53 亿元、755.83 亿元、486.50 亿元和 576.10 亿元。此外，2016 年广东省政府采用定向承销方式发行政府债券 1575.76 亿元，其中一般债券 562.95 亿元，专项债券 1012.81 亿元。

图表 3. 2016 年广东省政府公开发行债券情况

债券简称	发行金额(亿元)	发行日期	发行期限(年)	票面利率(%)
16 广东债 01	228.50	2016.02.24	5	2.90
16 广东债 02	91.40	2016.02.24	7	3.07
16 广东债 03	137.10	2016.02.24	10	3.04
16 广东债 04	41.30	2016.03.02	3	2.74
16 广东债 05	123.90	2016.03.02	5	2.85
16 广东债 06	123.90	2016.03.02	7	3.07
16 广东债 07	123.90	2016.03.02	10	3.06
16 广东债 08	28.70	2016.04.06	3	2.46
16 广东债 09	86.10	2016.04.06	5	2.67
16 广东债 10	86.10	2016.04.06	7	2.98
16 广东债 11	86.10	2016.04.06	10	3.03

债券简称	发行金额(亿元)	发行日期	发行期限(年)	票面利率(%)
16 广东债 12	15.00	2016.04.06	5	2.64
16 广东债 13	6.00	2016.04.06	7	2.98
16 广东债 14	9.00	2016.04.06	10	3.03
16 广东债 15	15.24	2016.06.17	3	2.76
16 广东债 16	45.40	2016.06.17	5	2.98
16 广东债 17	45.40	2016.06.17	7	3.17
16 广东债 18	45.40	2016.06.17	10	3.17
16 广东债 19	89.05	2016.06.17	5	2.95
16 广东债 20	35.50	2016.06.17	7	3.17
16 广东债 21	53.30	2016.06.17	10	3.17
16 广东债 22	17.26	2016.07.19	3	2.68
16 广东债 23	51.40	2016.07.19	5	2.86
16 广东债 24	51.40	2016.07.19	7	3.01
16 广东债 25	51.40	2016.07.19	10	3.02
16 广东债 26	63.74	2016.07.19	5	2.83
16 广东债 27	25.50	2016.07.19	7	3.01
16 广东债 28	38.20	2016.07.19	10	3.02
16 广东债 29	38.37	2016.11.08	5	2.45
16 广东债 30	15.50	2016.11.08	7	2.70
16 广东债 31	23.10	2016.11.08	10	2.74
16 广东债 32	3.03	2016.12.12	3	2.66
16 广东债 33	14.37	2016.12.12	5	2.85
16 广东债 34	5.80	2016.12.12	7	3.05
16 广东债 35	8.60	2016.12.12	10	3.06
合计	1923.95	--	--	--

资料来源：Wind，新世纪评级整理

截至本评级报告出具日，上述已发行债券均未到期，广东省政府对上述债券均能够按时付息，没有延迟支付利息情况。

二、财政管理体制

跟踪期内，我国政府债务管理体制和地方政府债券发行机制进一步完善。广东省继续深化财税体制改革，促进重大改革实施，加快建立现代财政制度。

我国的分税制财政管理体系决定了中央对地方财政具有较强的管控能力，为地方财政的收支平衡提供了基础的制度保障。2014年8月，全国人大通过了对《中华人民共和国预算法》的修订（以下简称“新《预算法》”）。新《预算法》赋予了地方政府适度的举债权限，明确了地方政府通过发行地方政府债券举债的唯一性；并将我国各级地方政府发行的

债券全面纳入预算管理，进一步规范了地方政府性债务管理，有助于化解地方政府债务风险。

2014年10月2日《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发〔2014〕43号）的颁布标志着我国中央政府加强地方政府债务管控的开始，国务院和财政部又相继出台了《国务院关于印发深化预算管理制度改革的决定》（国发〔2014〕45号）和《地方政府存量债务纳入预算管理清理甄别办法》（财预〔2014〕351号）等重要文件，对全国各级地方政府性债务的管控提出了具体性、规范性要求，为降低政府融资成本、加强政府信用管理提供了政策依据。

2016年以来，财政部在地方政府债券发行工作、政府债务规模控制和风险管控、地方政府举债融资机制等方面分别颁布了相应的办法文件；并推行项目收益与融资自求平衡的专项债券，为进一步规范地方政府举债融资和债务风险管控奠定了基础。总体看，跟踪期内，我国政府债务管控措施和地方债发行机制持续完善。

图表 4. 2016 年以来地方政府债务管理相关文件

发布时间	名称	文号	主要内容
2016.01.25	关于做好2016年地方政府债券发行工作的通知	财库〔2016〕22号	进一步优化地方债发行工作流程，完善地方债发行管理相关制度。
2016.10.27	关于印发地方政府性债务风险应急处置预案的通知	国办函〔2016〕88号	督促各地建立健全地方政府性债务风险应急处理工作机制，防范和化解地区财政金融风险。
2017.02.20	关于做好2017年地方政府债券发行工作的通知	财库〔2017〕59号	对地方债发行进一步规范管理，包括继续实行限额管理，均衡发行节奏，鼓励建立地方债续发行机制，规范信息披露质量，进一步促进投资主体多元化，改善二级市场流动性，加强债券资金管理等方面。
2016.11.09	地方政府一般债务预算管理办法	财预〔2016〕154号	包括地方政府一般债券、外债转贷、清理甄别认定的截至2014年12月31日非地方政府债券形式的存量一般债务在内的地方政府一般债务纳入一般公共预算管理；非债券形式一般债务应当在国务院规定的期限内置换成一般债券。
2016.11.09	地方政府专项债务预算管理办法	财预〔2016〕155号	包括地方政府专项债券、清理甄别认定的截至2014年12月31日非地方政府债券形式的存量专项债务在内的地方政府专项债务纳入政府性基金预算管理。非债券形式专项债务应当在国务院规定的期限内置换成专项债券。
2017.05.16	关于印发《地方政府土地储备专项债券管理办法（试行）的通知》	财预〔2017〕62号	为完善地方政府专项债券管理，规范土地储备融资行为，建立土地储备专项债券与项目资产、收益对应的制度，促进土地储备事业持续健康发展。
2017.06.26	关于印发《地方政府收费公路专项债券管理办法（试行）》的通知	财预〔2017〕97号	为逐步建立专项债券与项目资产、收益对应的制度，有效防范专项债务风险，2017年在政府收费公路领域开展试点，发行收费公路专项债券，规范政府收费公路融资行为。

资料来源：国务院和财政部网站

2016 年以来，广东省继续深化财税体制改革，分别于 2016 年 11 月和 2017 年 3 月制定并印发了《广东省人民政府转发国务院关于推进中央与地方财政事权和支出责任划分改革指导意见的通知》（粤府〔2016〕113 号）和《广东省人民政府关于印发广东省省级与市县财政事权和支出责任划分改革实施方案的通知》（粤府〔2017〕27 号），合理划分各级财政事权和支出责任，重点推动省以下财政事权和支出责任相适应，加强基本公共服务保障能力，推进各级政府事权规范化和法律化。2016 年广东省印发了《全面推开营改增试点后调整省以下增值税收入划分过渡方案》，进一步调整省以下增值税收入划分，保障省以下各级财政平稳运行。此外，广东省还创新经营性财政资金投入方式，通过股权投资、政策性基金、政府和社会资本合作模式，引导社会资本参与公共服务。总体看，跟踪期内，广东省不断深化改革，促进重大改革实施，加快现代财政制度建立进程。

三、我国宏观经济环境及广东省经济增长和发展

2017 年以来，全球经济持续回暖，主要经济体已经开始或即将收紧金融危机以来的货币政策。2017 年以来的热点地缘政治风险给全球经济增长带来的不确定性冲击仍将延续。我国经济在进出口增加、消费稳定增长的带动下，整体表现出稳中向好态势。随着我国对外开放水平的不断提高、供给侧结构性改革和经济金融系统防风险工作的深入推进，我国的经济结构进一步优化、产业持续升级、内需不断扩大、区域协调发展，预期未来我国经济将有望长期保持中高速稳定增长态势。

跟踪期内，广东省经济规模在全国各省市中保持首位，消费和投资仍然是拉动广东经济增长的主要动力，但受外部不利环境影响，对外贸易依存度持续下降。广东省产业转型升级步伐全国领先，逐步以科技创新提升产业竞争力，产业结构更趋高级化，经济增长潜力较大。

（一）宏观经济分析

2017 年以来，全球经济持续复苏、各经济体表现不一，主要经济体开始或即将收紧金融危机以来的货币政策。同时，全球热点地缘政治仍是影响全球经济增长不确定性冲击因素。在发达经济体中，美国经济持续回暖，美联储加息及缩表的正式启动标志着美国在退出量化宽松、货

币政策再次收紧；特朗普税改框架的后续影响和进展仍有待观察；欧盟经济复苏势头持续增强、德国经济表现强劲，欧洲大选整体呈良好发展态势；日本经济正逐步恢复、通胀水平仍较低。在新兴经济体中，印度经济仍保持中高速增长的同时增速下滑，巴西经济在连续降息刺激下朝复苏迈进；俄罗斯经济复苏势头趋稳，受美经济制裁的影响有限；南非经济受政治不确定性的拖累，增速仍处低位。

在 2017 年以来全球经济回暖的国际环境下，我国的进出口表现强劲，国内消费稳定增长、物价水平呈温和上涨、就业规模扩大，整体表现出稳中向好态势。2017 年以来，我国居民收入的稳步增长，为消费增长提供支撑；投资增速有所波动，但投资结构持续改善，投资补短板、增后劲力度加大；净出口对 GDP 增长贡献率增加。在供给侧改革的深入推进下，传统强周期性、产能过剩行业利润保持改善状态，产业结构调整不断深化，高端产业及战略性新兴产业对经济增长的支撑作用持续增强。房地产调控“因城施策”，供需两侧同时推进，抑泡沫和去库存并行，调控效果明显，房地产市场平稳健康发展的长效机制正在形成。“京津冀协同发展”、“长江经济带发展”战略、自贸区建设、雄安新区建设等持续推进，全国各区域协同发展的效应逐步显现。

2017 年以来，我国继续实施积极的财政政策，对推动经济增长和发展发挥重要作用；财政收支形势趋好，政府债务风险在可控范围之内。在 2017 年全年财政赤字率维持 3% 的预算安排下，财政支出持续向民生领域倾斜，积极财政政策得到有效落实，对经济平稳增长和结构调整发挥重要作用。财政部持续推动各省和计划单列市的地方政府债券发行和创新，地方政府举债融资机制日益规范化和透明化，我国地方政府债务风险总体可控。

2017 年以来，我国央行实行稳健中性的货币政策对经济平稳增长、结构调整和风险防范营造了稳定的货币政策环境。央行货币政策调控方式持续创新，在保持总体货币政策取向不变情况下，针对普惠金融实施定向降准，充分发挥结构性引导作用，有助于信贷结构优化，有利于促进金融资源向普惠金融倾斜。随着汇率体制改革稳步推进，人民币中间价“收盘价+一篮子货币汇率变化+逆周期因子”的市场化定价机制不断完善，人民币汇率单边走势明显改观，人民币兑美元汇率双向波动明显增强。

在“创新、协调、绿色、开放、共享”理念下，“一带一路”建设持续深入推进，我国与世界经济的融合度明显提升，对全球经济发展的促

进作用明显提升。在人民币纳入 SDR 货币篮子后，正式成为全球储备货币，人民币资产的国际配置需求不断提升，人民币的国际地位继续增强。随着“债券通”中“北向通”正式上线，我国金融对外开放进一步扩大。

我国经济已由高速增长阶段转向中高速、高质量发展的阶段，正处在转变发展方式、优化经济结构、转换增长动力的攻关期。从中长期看，我国的经济金融工作将紧紧围绕稳增长、促改革、调结构、惠民生和防风险展开，建设现代化经济体系。随着央行宏观审慎监管框架不断完善及金融体系去杠杆持续推进，金融部门资金空转的现象明显改善，金融“脱实入虚”的状况有所缓解。以国企去杠杆为重中之重的经济去杠杆有序推进，实体经济杠杆率增速下降。我国宏观经济的稳中向好发展态势、稳健中性的货币政策以及债市信用风险状况好转可为去杠杆提供良好的经济、货币和信用环境。

随着我国对外开放水平的不断提高、供给侧改革的深入推进、经济结构优化、产业升级、内需扩大、区域协调发展的逐步深化，我国经济的基本面有望长期向好和保持中高速稳定增长趋势。同时，在国际经济、金融仍面临较大的不确定性因素影响下，我国的经济增长和发展依然会伴随着区域结构性风险、产业结构性风险、国际贸易和投资的结构性摩擦风险以及国际不确定性因素的冲击性风险。

（二）广东省经济发展情况

跟踪期内，广东省经济体量在全国各省市保持领先地位，且经济增速维持在中高速增长区间，2016 年广东省实现地区生产总值 7.95 万亿元，占全国国内生产总值的 10.7%，当年地区生产总值同比增长 7.5%，高于全国平均增速 0.8 个百分点。2016 年，广东省人均生产总值达 7.28 万元，为全国人均水平的 1.35 倍。依托较高的经济发展水平及经济辐射能力，广东省人口吸附能力强，截至 2016 年末，广东省常住人口达 1.10 亿人，较上年末增长 1.38%，当年末常住人口占全国总人口的比重为 7.95%。

产业结构方面，2016 年以来广东省“三二一”产业结构进一步显著，第三产业成为经济增长的主要驱动力。2016 年广东省三次产业比为 4.7:43.2:52.1，第三产业增加值占比较 2015 年提高 1.3 个百分点，第三产业增加值对经济增长的贡献率为 61.3%。跟踪期内，广东省经济结构内部深度调整，现代产业对经济增长贡献率呈上升态势，产业结构向中高端迈进。2016 年，全省现代服务业实现增加值 2.56 万亿元，同比增长

10.4%，占服务业增加值的比重为 61.7%，较 2015 年提高 1.3 个百分点。当年，全省实现先进制造业增加值 1.57 万亿元，同比增长 9.5%，高新技术制造业增加值 0.88 万亿元，同比增长 11.7%；占规模以上工业增加值比重分别为 49.3%和 27.6%，占比分别较上年提升 0.8 个和 0.6 个百分点。

从经济增长动力结构看，消费支出仍是拉动广东省经济增长的主要驱动力，跟踪期内随着新型城镇化进程推进及居民收入水平不断提高，广东省居民消费需求持续释放，全省消费品市场实现平稳增长，消费对经济稳定增长的支撑作用日益增强。2016 年广东省社会消费品零售总额 3.47 万亿元，同比增长 10.2%，扣除价格因素，实际同比增长 9.3%，增幅回落 0.9 个百分点，高于全省地区生产总值增速 1.8 个百分点。

固定资产投资方面，2016 年广东省固定资产投资增速延续回落态势，当年完成固定资产投资额 3.30 万亿元，同比增长 10.0%，增幅较 2015 年放缓 5.8 个百分点，但高于全国增速 2.1 个百分点。从投资分项看，广东省固定资产投资主要投向制造业和房地产业，基建对区域投资拉动作用相对较小，且基建投资增速呈稳中放缓态势。2016 年，广东省制造业、房地产业及基建分别完成投资 0.96 万亿元、1.18 万亿元和 0.74 万亿元。其中房地产业投资、基建投资同比增速分别 16.2%和 5.7%。

作为外贸大省，货物及服务净出口对广东省经济的贡献作用相对较大，但跟踪期内受外贸持续面临不利的外部环境影响，广东省对外贸易仍处于下降空间，净出口对地区经济的贡献度有所减弱。2016 年广东省进出口总额为 6.30 万亿元，同比下降 0.8%。其中，出口总额为 3.95 万亿元，同比下降 1.3%，主要系受广东省产业转型升级、加工贸易不断转移至东南亚等地以及国际需求持续低迷的影响。当年，广东省对外贸易依存度²由 2015 年的 87.49%下降至 2016 年的 79.27%。

跟踪期内，广东省持续以创新驱动促进产业转型升级，2016 年全省研究与试验发展经费支出（R&D）2035.14 亿元，同比增长 13.2%，规模居于全国首位且增长势头强劲。当年，全省 R&D 支出占地区生产总值的比重达 2.56%，较 2015 年提高 0.09 个百分点，其中珠三角自主创新示范区 R&D 投入对全省的贡献度达 94.9%。未来，广东省逐步以创新驱动替代投资驱动，将创新驱动作为经济发展的“第一动力”，同时将深化广东自贸试验区改革先试先行，将泛珠三角区域打造成为全国改革开放先行区，科技技术创新将成为全省经济持续增长的重要引擎，

² 对外贸易依存度=进出口总额/地区生产总值*100%

总体看广东省经济增长潜力较大。

四、广东省财政平衡能力和稳定性

跟踪期内，广东省一般公共预算收入保持增长，且收入质量及结构稳定性较好；同时，受益于土地市场回暖，全省政府性基金预算收入出现回升。总体看，广东省财政实力雄厚，地方财政收支平衡能力较好。

得益于良好的经济基础，广东省一般公共预算收入规模在全国各省市居于首位。2016 年广东省全省一般公共预算收入为 10390.35 亿元，同比增长 10.93%³，其中税收收入为 8098.63 亿元，同比增长 9.78%，占一般公共预算收入比重为 77.94%，一般公共预算收入结构稳定性仍较好。从具体税种看，广东省税收收入以增值税、营业税和企业所得税为主，2016 年上述三项收入占全省税收收入的比重合计为 63.07%。2016 年广东省非税收入为 2291.72 亿元，同比增长 15.18%，以专项收入、国有资源（资产）有偿使用收入和行政事业性收费收入为主。广东省全省政府性基金预算收入以国有土地使用权出让收入为主，2016 年为 3869.99 亿元，同比增长 8.80%，主要系土地市场回暖，国有土地使用权出让收入增加所致。

财政支出方面，2016 年广东省全省一般公共预算支出为 13446.09 亿元，同比增长 4.82%，增速较 2015 年下降 35.3 个百分点，一方面系部分项目未执行完毕、结转下年支出，另一方面系 2015 年通过发行地方政府债券加大重点项目支出以及盘活财政存量资金大幅压减结余结转拉高上期基数所致。从支出方向看，广东省一般公共预算支出主要集中于教育、城乡社区事务、一般公共服务、社会保障与就业、医疗卫生与计划生育等方面，2016 年上述五项支出合计占比为 53.91%。2016 年广东省全省政府性基金预算支出为 3463.06 亿元，其中主要系国有土地使用权出让收入安排支出的城乡社区事务支出，当年该部分支出占当年全省政府性基金预算支出的比重为 95.10%。

2016 年广东省全省一般公共预算自给率⁴为 77.27%，处于较高水平，全省公共财政自给能力较好，公共财政平衡对中央政府转移支付的依赖程度相对较低。政府性基金预算方面，2016 年全省政府性基金预算自给

³ 广东省财政数据的增速系自行计算，计算公式为当期增速=（当期数/上年同期数-1）*100%，下同。2016 年，剔除全面推开营改增试点后调整各级收入划分体制、政府性基金预算收入转列一般公共预算收入因素后，一般公共预算收入可比增长 10.3%。

⁴ 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%，政府性基金预算自给率类似定义。

率为 111.75%，收入能够完全覆盖其支出且有一定结余。

2016 年广东省省本级一般公共预算收入为 2475.64 亿元，同比增长 26.10%，其中省本级税收收入为 2220.27 亿元，同比增长 24.39%；非税收入为 255.37 亿元，同比增长 43.13%，增幅较大主要系市县法院、检察院上划省本级，有关非税收入随之划转所致。2016 年省本级一般公共预算支出为 897.57 亿元，同比下降 23.68%，主要系 2015 年通过发行地方政府债券新增安排交通基础设施建设等重点项目支出、设立并拨付 21 项政策性基金以及盘活存量资金等，使得基数抬高所致。2016 年，广东省省本级政府性基金预算收入为 116.38 亿元，同比下降 15.20%，呈下滑态势主要系当年新增建设用地土地有偿使用费收入大幅下滑所致。当年，广东省省本级政府性基金预算支出为 44.02 亿元，主要集中于交通运输支。

五、广东省政府性债务

跟踪期内，广东省地方债务管控措施得到进一步完善。目前，广东省政府债务规模仍较大，但得益于良好的经济基础及雄厚的财政实力，地方政府债务负担相对较轻，且地方政府债务余额距财政部核定的限额仍有一定空间，全省债务风险可控。

跟踪期内，广东省各级政府坚持融资发展和防范风险并重，多举措管好用好政府性债务资金，同时继续开展债务化解和清理工作，地方政府债务管控措施得到进一步完善。2016 年 2 月，省政府印发《广东省人民政府办公厅关于印发广东省政府性债务风险应急预案（试行）的通知》（粤办函〔2016〕56 号），努力构建省、市、县三级政府债务风险防控体系，将债务风险分为初级债务风险、中级债务风险和严重债务风险三级，并要求各级财政部门定期了解政府债务的到期情况，提前向本级政府报告债务违约风险信息。2017 年 1 月，省财政厅印发了《广东省财政厅关于严格执行地方政府和融资平台融资行为有关规定的通知》（粤财金函〔2017〕12 号），明确提出除发行地方政府债券、外债转贷外，地方政府及其所属部门不得以任何方式举借债务，不得为任何单位和个人的债务以任何方式担保等具体措施规范融资平台行为，有效防范政府债务风险。

截至 2016 年末，广东省地方政府债务（即审计口径中政府负有偿还责任的债务）余额预计执行数为 8520 亿元，较 2015 年末增加 332 亿元。

从预算体系看：需要纳入一般公共预算管理的一般债务余额为 5362 亿元，占比为 62.93%；需要纳入政府性基金预算管理的专项债务余额为 3158 亿元，占比为 37.07%。

经核定，2016 年广东省（含深圳，下同）地方政府债务限额为 9779.6 亿元，其中，一般债务 6191.3 亿元，专项债务 3588.3 亿元；当年新增债务限额为 638 亿元。2017 年财政部下达广东省新增债额度 951 亿元，按照财预〔2015〕225 号文规定，年度地方政府债务限额等于上年地方政府债务限额加上当年新增债务限额，2017 年广东省地方政府债务限额为 10730.6 亿元。总体看，广东省地方政府债务绝对规模较大，但得益于良好的经济基础及雄厚的财政实力，地方政府债务负担相对较轻，且目前地方政府债务余额距财政部核定的限额仍有一定的空间，全省债务风险可控。

六、广东省政府治理

跟踪期内，广东省不断深化行政审批制度改革，政府运行效率与服务能力不断提升，政务信息透明度较高；同时，地区金融体系建设不断推进，地区金融生态环境保持良态发展。

跟踪期内，广东省不断深化行政审批制度改革，进一步加大简政放权力度。2016 年，广东省先后清理规范 296 项省政府部门行政审批中介服务事项，抓好国家下放事项的接、管、放。同时，为进一步明确责任分工，优化办事流程，严肃财经纪律，广东省于 2017 年 1 月发布了《广东省人民政府关于重新公布省直部门权责清单的通知》（粤府函〔2017〕15 号），各级政府部门通过对已公布的部门权责清单进行梳理，更新权责清单内容，并逐一明确职权事项运行各环节对应的责任事项、问责依据和监督方式。此外，为提高政府工作效率，广东省加快推进全省网上办事大厅建设，截至 2016 年末，“一门式一网式”政府服务模式改革已全面推开，全省行政审批事项网上全流程办理率达 76.7%，省网上办事大厅覆盖至镇街。

跟踪期内，广东省加强政务公开组织实施，不断推进阳光政务建设，制定印发了《广东省贯彻落实国务院办公厅 2016 年政务公开工作要点分工方案》、《关于推进阳光政务建设工作的通知》等文件，政务信息透明度较高。2016 年，广东省各级行政机关主动公开政府信息 300.58 万条，其中，政府公报公开信息 1.78 万条，政府网站公开信息 234.02 万条，微

博微信公开信息 117.72 万条，新闻媒体公开信息 34.70 万条；回应公众关注热点或重大舆情 6.78 万次，其中，举办新闻发布会 3378 次，组织政府网站在线访谈 1248 次，发布政策解读稿件 1.32 万篇，通过微博微信回应事件 6.59 万次，通过新闻媒体等其他方式回应事件 8.40 万次。

跟踪期内，广东省金融业保持健康发展态势，金融市场交易活跃，地区生态环境保持良态发展。2016 年，广东省地区社会融资规模增量为 21155 亿元，其中人民币贷款 14285 亿元，外币贷款 203 亿元，委托贷款 1772 亿元，信托贷款 832 亿元，未贴现银行承兑汇票 2595 亿元，企业债券 3715 亿元，非金融企业境内股票融资 2313 亿元。2016 年末广东省地区杠杆率⁵为 0.27，高于全国 0.24 的平均水平；地区融资总量中非标融资占比⁶为 0.04%，低于各省 6.13% 的平均水平。当年末，广东省商业银行不良贷款率为 1.38%，较上年末下降 0.05 个百分点。

七、结论

跟踪期内，广东省经济规模在全国各省市中保持首位，消费和投资仍然是拉动广东经济增长的主要动力，但受外部不利环境影响，对外贸易依存度持续下降。广东省产业转型升级步伐全国领先，逐步以科技创新提升产业竞争力，产业结构更趋高级化，经济增长潜力较大。广东省一般公共预算收入保持增长，且收入质量及结构稳定性较好；同时，受益于土地市场回暖，全省政府性基金预算收入出现回升。总体看，广东省财政实力雄厚，地方财政收支平衡能力较好。跟踪期内，广东省地方债务管控措施得到进一步完善。目前，广东省地方政府债务绝对规模仍较大，但得益于良好的经济基础及雄厚的财政实力，地方政府债务负担相对较轻，且地方政府债务余额距财政部核定的限额仍有一定空间，全省债务风险可控。此外，广东省不断深化行政审批制度改革，政府运行效率与服务能力不断提升，政务信息透明度较高；同时，地区金融体系建设不断推进，地区金融生态环境保持良态发展。

综上所述，跟踪期内，广东省经济发展良好，财政收入保持平稳较快增长，财政实力较强，债务管控得当。且广东省已发行的地方政府债券收入、安排的支出、还本付息等均纳入广东省财政预算管理，偿付保障度高。

⁵ 地区杠杆率=地区社会融资规模/地区生产总值

⁶ 非标融资=委托贷款+信托贷款+未贴现银行承兑汇票

评级结果释义

根据财政部《关于做好 2015 年地方政府一般债券发行工作的通知》及《关于做好 2015 年地方政府专项债券发行工作的通知》，地方政府债券信用评级等级符号及含义如下：

等 级	含 义
AAA 级	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；或对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况极好，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 级	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；或对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况很好，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 级	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；或对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况较好，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 级	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；或对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况一般，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 级	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；或对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况较差，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 级	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；或对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况很差，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 级	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；或对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况极差，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 级	基本不能偿还债务；或对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况极差，基本不能偿还债务。
C 级	不能偿还债务；或对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况极差，不能偿还债务。

注：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。