

2018 年第一批广东省土地储备专项债券

信用评级报告

2018年第一批广东省土地储备专项债券信用评级报告

概述

编号:【新世纪债评(2018)010525】

债券名称	债券级别
2018年广东省(汕头市)土地储备专项债券(一期)--2018年广东省政府专项债券(六期)	AAA
2018年广东省(韶关市)土地储备专项债券(一期)--2018年广东省政府专项债券(七期)	AAA
2018年广东省(河源市)土地储备专项债券(一期)--2018年广东省政府专项债券(八期)	AAA
2018年广东省(惠州市)土地储备专项债券(一期)--2018年广东省政府专项债券(九期)	AAA
2018年广东省(江门市)土地储备专项债券(一期)--2018年广东省政府专项债券(十期)	AAA
2018年广东省(湛江市)土地储备专项债券(一期)--2017年广东省政府专项债券(十一期)	AAA
2018年广东省(肇庆市)土地储备专项债券(一期)--2018年广东省政府专项债券(十二期)	AAA
2018年广东省(清远市)土地储备专项债券(一期)--2018年广东省政府专项债券(十三期)	AAA
2018年广东省(云浮市)土地储备专项债券(一期)--2018年广东省政府专项债券(十四期)	AAA

发行人主要数据及指标

项目	2015年	2016年	2017年
地区生产总值[百亿元]	728.13	795.12	898.79
地区生产总值增速[%]	8.0	7.5	7.5
人均地区生产总值[万元]	6.75	7.28	8.11
一般公共预算收入[亿元]	9366.78	10390.35	11315.21
其中:省级一般公共预算收入[亿元]	1963.29	2475.64	2805.00
税收比率[%]	78.76	77.94	78.39
一般公共预算自给率[%]	73.02	77.27	75.22
上级补助收入(一般公共预算)[亿元]	1590.47	1591.78	1819.14
政府性基金预算收入[亿元]	3557.12	3869.99	5622.15
其中:省级政府性基金预算收入[亿元]	137.25	116.38	55.65
全省政府债务余额[亿元]	8188.00	8579.32	9023.37
其中:省级政府债务余额[亿元]	691.00	740.03	886.22

注:根据广东省统计年鉴、广东省国民经济和社会发展统计公报、以及广东省财政厅披露和提供的数据整理、计算。

分析师

刘明球 lmq@shxsj.com
王静茹 wjr@shxsj.com
武洪艺 wuhy@shxsj.com

Tel: (021) 63501349 Fax: (021) 63500872

上海市汉口路398号华盛大厦14F
<http://www.shxsj.com>

评级观点

- 本批债券全部为新增债券,募集资金用于土地储备项目;偿债资金来源于对应地块未来出让获得的国有土地使用权出让收入。本批债券收入、支出、还本、付息等纳入政府性基金预算管理,偿债保障程度高。
- 广东省是我国对外贸易的重要桥梁,经济外向度高,得益于区位、海洋资源等优势及政策红利等,地区经济实力在全国各省市中名列前茅并保持稳步增长,对周边地区经济具有较强的辐射能力。
- 广东省经济增长的主要动力是消费和投资,近年来受国内外经济下行及产业升级等影响,全省外贸依存度持续下降。未来,随着广东自贸试验区、“一带一路”及粤港澳大湾区建设的推进,广东省有望形成新的对外开发格局,提升其开放型经济发展水平。
- 近年来,广东省“三二一”产业结构逐步显著,产业结构更趋高级化,并通过科技创新、技术改造提升产业竞争力,未来经济增长潜力较大。
- 广东省财政实力较为雄厚,且财力稳定性较好。近年来,全省一般公共预算收入、政府性基金预算收入均保持增长态势,财政平衡能力强。

- 广东省政府债务规模较大，但受益良好的经济基础及雄厚财力，政府债务负担相对较轻。广东省不断加强政府债务管控体系建设，债务管控措施持续完善。
- 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不断提升，政务信息公开渠道丰富，信息透明度较高。

上海新世纪资信评估投资服务有限公司

2018年7月5日

评级报告专用章



声明

本评级机构对 2018 年第一批广东省土地储备专项债券的信用评级作如下声明：

本批债券信用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，按照财政部《关于印发〈地方政府专项债券发行管理暂行办法〉的通知》（财库[2015]83 号）、财政部、国土资源部《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）及财政部《关于做好 2018 年地方政府债券发行工作的意见》（财库[2018]61 号）等有关规定，以及本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。本次评级所依据的评级方法是新世纪评级《中国地方政府债券信用评级方法》，上述评级方法可于新世纪评级官方网站查询。

本评级机构及本批地方政府债券信用评级分析员与债务人之间不存在除本次信用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。

本批地方政府债券信用评级结论不是引导投资者买卖或者持有地方政府发行的各类金融产品，以及债权人向地方政府授信、放贷或赊销的建议，也不是对与地方政府相关金融产品或债务定价作出的相应评论。

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、出售或以其他方式外传。

2018 年第一批广东省土地储备专项债券

信用评级报告

释义

新世纪评级，或本评级机构：上海新世纪资信评估投资服务有限公司

本批债券：2018 年第一批广东省土地储备专项债券

一、本批债券信用质量分析

(一) 主要条款

2018 年第一批广东省土地储备专项债券计划发行总额 133.10 亿元，品种为记账式固定利率付息债，本批债券涉及汕头市、韶关市、河源市、惠州市、江门市、湛江市、肇庆市、清远市、云浮市等 9 个地市，并以地市为单位将项目集合发行，共 9 期债券，分别为 2018 年广东省（汕头市）土地储备专项债券（一期）--2018 年广东省政府专项债券（六期）（以下简称“汕头（一期）土储专项债”）、2018 年广东省（韶关市）土地储备专项债券（一期）--2018 年广东省政府专项债券（七期）（以下简称“韶关（一期）土储专项债”）、2018 年广东省（河源市）土地储备专项债券（一期）--2018 年广东省政府专项债券（八期）（以下简称“河源（一期）土储专项债”）、2018 年广东省（惠州市）土地储备专项债券（一期）--2018 年广东省政府专项债券（九期）（以下简称“惠州（一期）土储专项债”）、2018 年广东省（江门市）土地储备专项债券（一期）--2018 年广东省政府专项债券（十期）（以下简称“江门（一期）土储专项债”）、2018 年广东省（湛江市）土地储备专项债券（一期）--2018 年广东省政府专项债券（十一期）（以下简称“湛江（一期）土储专项债”）、2018 年广东省（肇庆市）土地储备专项债券（一期）--2018 年广东省政府专项债券（十二期）（以下简称“肇庆（一期）土储专项债”）、2018 年广东省（清远市）土地储备专项债券（一期）--2018 年广东省政府专项债券（十三期）（以下简称“清远（一期）土储专项债”）、2018 年广东省（云浮市）土地储备专项债券（一期）--2018 年广东省政府专项债券（十四期）（以下简称“云浮（一期）土储专项债”）。上述

各期债券期限均为 5 年，计划发行规模分别为 12.00 亿元、12.00 亿元、18.00 亿元、14.00 亿元、19.00 亿元、5.00 亿元、29.10 亿元、19.00 亿元和 5.00 亿元。各期债券利息按年支付，发行后可按规定在全国银行间债券市场和证券交易所债券市场上市流通，债券到期后一次性偿还本金。

图表 1. 拟发行的 2018 年第一批广东省政府土地储备专项债券概况

债券名称:	2018 年广东省（汕头市）土地储备专项债券（一期）--2018 年广东省政府专项债券（六期） 2018 年广东省（韶关市）土地储备专项债券（一期）--2018 年广东省政府专项债券（七期） 2018 年广东省（河源市）土地储备专项债券（一期）--2018 年广东省政府专项债券（八期） 2018 年广东省（惠州市）土地储备专项债券（一期）--2018 年广东省政府专项债券（九期） 2018 年广东省（江门市）土地储备专项债券（一期）--2018 年广东省政府专项债券（十期） 2018 年广东省（湛江市）土地储备专项债券（一期）--2018 年广东省政府专项债券（十一期） 2018 年广东省（肇庆市）土地储备专项债券（一期）--2018 年广东省政府专项债券（十二期） 2018 年广东省（清远市）土地储备专项债券（一期）--2018 年广东省政府专项债券（十三期） 2018 年广东省（云浮市）土地储备专项债券（一期）--2018 年广东省政府专项债券（十四期）
发行规模:	人民币 133.10 亿元，计划发行规模分别为 12.00 亿元、12.00 亿元、18.00 亿元、14.00 亿元、19.00 亿元、5.00 亿元、29.10 亿元、19.00 亿元和 5.00 亿元
债券期限:	各期债券期限均为 5 年
债券利率:	固定利率
付息方式:	各期债券利息按年支付，债券最后一期利息随本金一起支付
增级安排:	无

资料来源：广东省财政厅

（二）募集资金用途和偿债安排

2018 年第一批广东省政府土地储备专项债券拟发行总额为 133.1 亿元，全部为新增债券，募集资金专项用于土地储备项目，债券本息偿付资金来源于对应地块未来出让获得的国有土地使用权出让收入。本批债券收入、支出、还本、付息等纳入政府性基金预算管理，偿债保障程度高。

（三）偿付保障分析

（1）汕头（一期）土储专项债

本期债券发行金额为 12.00 亿元，期限为 5 年，募集资金拟用于汕头市本级及 4 个区的土地储备项目，本期债券收入、支出、还本、付息等纳入政府性基金预算管理，以项目对应的国有土地使用权出让收入偿还。

汕头市位于广东省东部，韩江三角洲南端，是东南沿海重要的港口

城市，下辖 6 区 1 县。2015-2017 年，汕头市地区生产总值分别为 1868.03 亿元、2080.97 亿元和 2350.76 亿元，同比分别增长 8.4%、8.7%和 9.2%。2017 年，汕头市三次产业结构为 4.6：50.2：45.2，产业结构仍以第二产业为主，目前汕头市已获批成立汕头保税区、汕头高新技术开发区和华侨经济文化合作试验区 3 个功能区，未来产业集聚效应或将进一步加强。同期，汕头市政府性基金预算收入分别为 67.63 亿元、89.48 亿元和 145.29 亿元，其中国有土地使用权出让收入分别为 51.39 亿元、73.66 亿元和 126.80 亿元。

2015-2017年，汕头市土地出让总面积分别为152.19万平方米、198.71万平方米和227.51万平方米；同期，土地出让总价分别为75.89亿元、106.85亿元和77.98亿元。总体看，近三年汕头市土地成交面积保持增长，其中住宅用地成交均价逐年攀升。

图表 2. 2015-2017 年汕头市土地出让情况

指标	2015 年	2016 年	2017 年
土地出让总面积（万平方米）	152.19	198.71	227.51
其中：住宅用地	84.21	53.93	29.19
商服用地	3.15	32.24	18.55
工业用地	46.96	112.55	179.78
其他用地	17.86	--	--
土地出让总价（亿元）	75.89	106.85	77.98
其中：住宅用地	66.68	78.45	54.39
商服用地	2.69	22.85	13.82
工业用地	3.85	5.55	9.78
其他用地	2.68	--	--
土地出让均价（万元/平方米）	0.50	0.54	0.34
其中：住宅用地	0.79	1.45	1.86
商服用地	0.85	0.71	0.75
工业用地	0.08	0.05	0.05
其他用地	0.15	--	--

资料来源：CREIS（土地版）

本期债券募投项目包括市农信社改制土地储备项目等22个土储储备项目，总收储面积约5859亩，实施主体涉及市本级和濠江区、潮阳区、潮南区、澄海区4个区。根据汕头市财政局和国土资源局提供的数据，本期债券募投项目总投资额为21.37亿元，计划发行专项债券融资12.39亿元（含2017年已发行专项债券融资0.39亿元）；预计可实现土地出让收入63.22亿元，按照拟发行专项债券票面年利率4.0%测算，上述项目融资成本（含债券本息）为14.86亿元，预计土地出让收入对债券本息的覆盖倍数为4.25倍，各项目预计出让收入对其拟使用债券本金的覆盖倍数在1.19

倍至46.30倍之间。

图表 3. 汕头（一期）土储专项债募投项目情况（单位：亩，亿元）¹

项目名称	实施主体	收储面积	总投资额	计划融资规模	本期债券计划融资	预计总收入	覆盖倍数 ²
市农信社改制土储项目	市本级	409	2.14	2.10	2.10	3.00	1.19
汕大南侧三、四、五期土地储备项目	市本级	1731	8.96	2.30	2.30	15.00	5.43
东湖教育园区用地项目（征收）	濠江区	179	0.79	0.32	0.32	0.79	2.04
河浦高级中学（征收）	濠江区	39	0.12	0.07	0.07	0.12	1.34
疏港大道南侧用地项目（平整）	濠江区	10	0.02	0.02	0.02	0.05	2.08
河浦工业片区收购项目（联兴公司）	濠江区	85	0.46	0.45	0.45	0.68	1.25
青州盐场收储用地项目（收购）	濠江区	1000	1.45	0.36	0.36	20.00	46.30
北山湾旅游度假区一期征地项目（教育园区预留用地）	濠江区	200	0.69	0.50	0.50	0.75	1.25
巨峰寺（A07-A08、A15-A16 地块）征地项目	濠江区	136	0.45	0.30	0.30	2.72	7.56
中医院用地项目	濠江区	23	0.08	0.07	0.07	0.11	1.25
河浦粮库用地收储项目	濠江区	37	0.15	0.02	0.02	0.15	7.90
广澳物流园 B02 地块平整项目	濠江区	65	0.04	0.02	0.02	0.33	15.05
马滘工业园区生活配套区基础设施工程项目（二期平整）	濠江区	34	0.21	0.10	0.10	0.68	5.67
滨海工业区医药用地项目	濠江区	7	0.02	0.02	0.02	0.03	1.40
广澳物流园 B02 地块二平整项目	濠江区	14	0.01	0.01	0.01	0.07	7.29
得乐公司用地项目（平整）	濠江区	25	0.02	0.02	0.02	0.13	6.94
下衙养老福利中心项目	濠江区	79	0.11	0.10	0.10	0.15	1.25
河浦爆破仓库用地项目	濠江区	11	0.04	0.03	0.03	0.05	1.25
潮阳区纺织印染中心土地储备项目	潮阳区	1500	4.10	4.10	4.10	7.50	1.52
收回区珠江啤酒旧厂址土储项目 ³	潮南区	80	1.02	0.99	0.60	8.00	6.76
金樟工业区	澄海区	176	0.45	0.45	0.45	2.64	4.94
广益华富经联社	澄海区	20	0.05	0.05	0.05	0.30	4.55
合计	--	5859	21.37	12.39	12.00	63.22	4.25

资料来源：根据汕头市财政局和国土资源局提供的数据整理、计算

（2）韶关（一期）土储专项债

本期债券发行金额为 12.00 亿元，期限为 5 年，募集资金拟用于市本级及 5 个县（市、区）的土地储备项目，本期债券收入、支出、还本、付息等纳入政府性基金预算管理，以项目对应的国有土地使用权出让收入偿还。

韶关市地处广东省北部，系浈江、武江、北江三水交会处，与湖南、

¹ 下表中细分项与合计数略有差额，系尾数四舍五入所致，下同。

² 覆盖倍数指预计土地出让收入对项目融资成本（专项债券和已使用其他融资性贷款本息）的覆盖倍数，其中拟发行债券利息按照年票面利率 4% 测算，下同。

³ 该项目 2017 年已通过发行专项债券融资 0.39 亿元。

江西两省交界，毗邻广西省，有“三省通衢”之称，是粤北区域中心城市。2015-2017年，韶关市地区生产总值分别为1149.98亿元、1218.39亿元和1338.00亿元，同比分别增长6.2%、6.3%和5.9%。同期，韶关市政府性基金预算收入分别为34.67亿元、30.60亿元和43.90亿元，其中国有土地使用权出让收入分别为27.73亿元、26.08亿元和35.02亿元。

土地市场方面，2015-2017年，韶关市土地出让总面积分别为318.58万平方米、341.66万平方米和481.99万平方米；同期，土地出让总价分别为11.26亿元、16.13亿元和28.29亿元。住宅用地及商服用地出让均价均逐步增加，同时受益于土地出让面积增加，近三年韶关市土地出让金呈不断增长趋势。

图表 4. 2015-2017 年韶关市土地出让情况

指标	2015 年	2016 年	2017 年
土地出让总面积（万平方米）	318.58	341.66	481.99
其中：住宅用地	55.58	88.52	106.55
商服用地	30.27	36.97	35.23
工业用地	220.13	213.15	322.73
其他用地	12.60	3.01	17.47
土地出让总价（亿元）	11.26	16.13	28.29
其中：住宅用地	5.36	9.54	19.41
商服用地	1.82	2.15	2.42
工业用地	3.79	4.31	5.16
其他用地	0.29	0.13	1.29
土地出让均价（万元/平方米）	0.04	0.05	0.06
其中：住宅用地	0.10	0.11	0.18
商服用地	0.06	0.06	0.07
工业用地	0.02	0.02	0.02
其他用地	0.02	0.04	0.08

资料来源：CREIS（土地版）

从募投项目情况看，本期债券募投项目包括韶关大道北片区土地储备项目、陵南路片区土地储备项目、黄金小镇项目等共计21个项目，总收储面积约3271万平方米，实施主体涉及市本级及曲江、乐昌、仁化、翁源、新丰等县。根据韶关市财政局提供的数据，本期债券募投项目总投资额为151.84亿元，计划融资136.04亿元，其中本期债券计划融资12.00亿元；上述项目预计可实现土地出让收入303.31亿元，预计土地出让收入计划融资本息的覆盖倍数为1.86倍，各项目预计出让收入对其拟计划融资本息的覆盖倍数在1.19倍至54.37倍之间。

图表 5. 韶关（一期）土储专项债募投项目情况（单位：万平方米，亿元）

项目名称	实施主体	收储面积	总投资额	计划融资规模	本期债券计划融资	预计总收入	覆盖倍数
韶关大道北片区土地储备项目	市本级	193	21.29	21.29	1.50	38.33	1.50

项目名称	实施主体	收储面积	总投资额	计划融资规模	本期债券计划融资	预计总收入	覆盖倍数
韶关浈江区陵南路片区土地储备项目	市本级	76	24.13	24.13	0.80	34.44	1.19
黄金小镇项目	市本级	888	36.16	36.16	2.50	79.68	1.84
粤北国际物流中心项目	市本级	200	8.37	2.07	0.20	8.76	3.53
江湾片区项目	市本级	533	25.36	25.36	1.10	71.77	2.36
莞韶城三期（龙归片区）土地储备项目	市本级	393	21.54	20.00	1.00	25.90	1.08
沙溪镇土地收储	曲江区	72	0.55	0.55	0.55	8.60	13.03
马坝镇土地收储	曲江区	54	0.45	0.45	0.45	12.00	22.22
乐昌东高铁站周边地块	乐昌市	33	0.98	0.30	0.30	1.33	3.70
乐昌市石子坑地块	乐昌市	12	0.82	0.25	0.25	1.20	4.00
乐昌市新城核心区地块	乐昌市	13	0.61	0.30	0.30	1.33	3.70
北环线储备地块	仁化县	97	1.00	0.13	0.13	2.40	15.38
房管所及 246 线周边土地储备地块	仁化县	5	0.10	0.07	0.07	0.25	2.97
县城新区土地储备项目	翁源县	131	2.47	1.10	1.10	7.07	5.35
坝仔镇旅游发展土地储备项目	翁源县	58	0.40	0.20	0.20	0.80	3.33
翁源华彩工业园土地储备项目	翁源县	281	3.69	1.00	1.00	4.52	3.77
桐木山旅游项目	新丰县	67	1.02	0.67	0.02	1.20	1.49
雪山氧吧项目	新丰县	43	0.54	0.33	0.13	0.72	1.82
新 105 国道边项目	新丰县	54	0.95	0.69	0.20	1.10	1.33
丰城街道紫城、城西、罗洞村项目	新丰县	33	0.70	0.50	0.05	1.00	1.67
丰城街道龙围村、会前村项目	新丰县	33	0.70	0.49	0.15	0.90	1.53
合计	--	3271	151.84	136.04	12.00	303.31	1.86

资料来源：根据韶关市财政提供的数据整理、计算

(3) 河源（一期）土储专项债

本期债券发行金额为 18.00 亿元，期限为 5 年，募集资金拟用于市本级及 3 个县的土地储备项目，本期债券收入、支出、还本、付息等纳入政府性基金预算管理，以项目对应的国有土地使用权出让收入偿还。

河源市位于广东省东北部，东接梅州市、汕尾市，南邻惠州市，西连韶关市、惠州市，北与江西省赣州市交界，全市面积为 1.58 万平方公里。2015-2017 年，河源市地区生产总值分别为 810.08 亿元、898.72 亿元和 952.12 亿元，同比分别增长 8.1%、8.6%和 5.1%，主要产业为矿产冶金、饮料制造、轻纺服装、医药制造和建材陶瓷等传统产业为主。2017 年，河源市人均地区生产总值为 3 万元，远低于全省平均水平。整体看，

河源市综合经济实力处于广东省中下游。2015-2017年，河源市政府性基金预算收入⁴分别为16.66亿元、22.72亿元和41.38亿元，其中国有土地使用权出让收入分别为13.18亿元、19.07亿元和36.69亿元。同期，河源市土地出让总面积分别为313.58万平方米、513.70万平方米和310.81万平方米；土地出让总价分别为23.50亿元、29.92亿元和41.81亿元。

图表 6. 2015-2017 年河源市土地出让情况

指标	2015 年	2016 年	2017 年
土地出让总面积（万平方米）	313.58	513.70	310.81
其中：住宅用地	103.94	101.09	123.10
商服用地	36.93	102.93	12.43
工业用地	156.14	302.16	167.67
其他用地	16.58	7.52	7.62
土地出让总价（亿元）	23.50	29.92	41.81
其中：住宅用地	15.34	14.89	38.24
商服用地	5.37	9.65	0.67
工业用地	2.33	5.15	2.79
其他用地	0.46	0.22	0.12
土地出让均价（万元/平方米）	0.07	0.06	0.13
其中：住宅用地	0.15	0.15	0.31
商服用地	0.15	0.09	0.05
工业用地	0.01	0.02	0.02
其他用地	0.03	0.03	0.02

资料来源：CREIS（土地版）

从募投项目情况看，本期债券募投项目包括东埔片区土地储备项目、源南片区钓鱼台土地储备项目等共20个土地储备项目，总收储面积约1159万平方米，实施主体涉及市本级及东源县、和平县、紫金县。根据河源市财政局和国土资源局提供的数据，本期债券募投项目总投资额合计为54.56亿元，计划融资41.92亿元，其中已通过其他融资性贷款融资3.00亿元，其余计划全部通过发行专项债券融资，本期债券计划融资18.00亿元。上述项目预计可实现土地出让收入为253.13亿元，预计融资成本为48.63亿元，预计土地出让收入对融资成本的覆盖倍数为5.21倍，各项目预计出让收入对其融资成本的覆盖倍数在1.65倍至27.89倍之间。

图表 7. 河源（一期）土储专项债募投项目情况（单位：万平方米，亿元，倍）

项目名称	实施主体	收储面积	总投资额	计划融资规模	本期债券计划融资	预计总收入	覆盖倍数
东埔片区土地储备项目	市本级	21	4.20	3.30	1.25	11.31	2.86
源南片区钓鱼台土地储备项目	市本级	120	4.50	4.50	2.70	23.70	4.39
源南片区滨江土地储备项目	市本级	230	8.05	8.05	1.40	99.10	10.26

⁴ 数据来源于 2015-2017 年河源市财政预算执行情况报告及相关表格。

项目名称	实施主体	收储面积	总投资额	计划融资规模	本期债券计划融资	预计总收入	覆盖倍数
源西片区建设用地收回项目	市本级	12	0.60	0.55	0.55	5.17	7.83
深河产业城 B 区项目 ⁵	市本级	362	18.09	12.66	2.00	29.31	2.17
河源江东新区产业园区（二期）2.3 平方公里土地综合整治项目	市本级	230	5.96	4.76	2.00	9.41	1.65
园区生产生活配套	市本级	20	2.32	2.00	2.00	10.44	4.35
东河片区	市本级	10	0.82	0.40	0.40	4.43	9.22
惠化中学片区	市本级	10	0.80	0.40	0.40	4.29	8.94
九连新城片区	市本级	22	1.76	0.40	0.40	9.48	19.75
东源大道边马岭坳地段土地整理储备项目	东源县	3	0.10	0.07	0.07	1.32	15.77
蝴蝶岭工业园二期土地储备项目	东源县	22	0.90	0.60	0.60	10.81	15.02
东源大道边马岭坳地段土地整理储备项目（二）	东源县	22	0.48	0.32	0.32	10.71	27.89
东环路边土地整理储备项目	东源县	17	0.74	0.51	0.51	8.35	13.64
大环城公路（一期）二标段西面延伸土地整理储备项目	和平县	26	2.00	1.50	1.50	7.37	4.09
和平县高铁新城土地整理储备项目	和平县	15	1.10	0.70	0.70	4.33	5.15
供销学校土地整理储备项目	紫金县	4	0.50	0.25	0.25	0.83	2.77
教场村土地整理储备项目	紫金县	4	0.46	0.25	0.25	0.77	2.56
金山陶瓷厂土地整理储备项目	紫金县	6	0.72	0.45	0.45	1.20	2.22
养殖场地块	紫金县	4	0.48	0.25	0.25	0.80	2.67
合计	--	1159	54.56	41.92	18.00	253.13	5.21

资料来源：根据河源市财政局和国土资源局提供的数据整理、计算

（4）惠州（一期）土储专项债

本期债券发行金额为 14.00 亿元，期限为 5 年，募集资金拟用于市本级及 2 个县的土地储备项目，本期债券收入、支出、还本、付息等纳入政府性基金预算管理，以项目对应的国有土地使用权出让收入偿还。

惠州市位于广东省中南部东江之滨，珠江三角洲东北端，毗邻深圳和香港，是珠江三角洲地区中心城市之一，下辖 2 区 3 县。2015-2017 年，惠州市地区生产总值分别为 3140.03 亿元、3412.17 亿元和 3830.58 亿元，同比分别增长 9.0%、8.2% 和 7.6%。2017 年惠州市人均地区生产总值为 8.02 万元。目前，惠州市已形成石油化工和电子信息两大支柱产业，培育了 TCL、德赛、华阳、侨兴、雷士等著名自主品牌，拥有大亚湾经济技术开发区和仲恺高新技术产业开发区两个国家级经济开发区，工业及综合经济实力均居于广东省前列。财政收入方面，2015-2017 年，惠州市政府性基金预算收入分别为 78.52 亿元、90.98 亿元和 172.23 亿元，其中国

⁵ 该项目已于 2017 年通过其他融资性贷款融资 3.00 亿元。

有土地使用权出让收入分别为62.91亿元、73.08亿元和146.63亿元。

2015-2017年，惠州市土地出让总面积分别为685.06万平方米、586.51万平方米和741.99万平方米；同期，土地出让总价分别为64.90亿元、84.98亿元和159.06亿元。近三年，惠州市土地出让面积波动较大，但受益于不同性质土地的成交均价均有所上升，惠州市土地出让总价呈现持续上涨态势。

图表 8. 2015-2017 年惠州市土地出让情况

指标	2015 年	2016 年	2017 年
土地出让总面积（万平方米）	685.06	586.51	741.99
其中：住宅用地	260.67	198.20	291.27
商服用地	50.65	47.87	23.24
工业用地	368.08	313.19	333.90
其他用地	5.66	27.25	93.58
土地出让总价（亿元）	64.90	84.98	159.06
其中：住宅用地	42.64	59.35	124.93
商服用地	8.23	9.49	5.74
工业用地	13.65	14.32	22.18
其他用地	0.38	1.82	6.21
土地出让均价（万元/平方米）	0.09	0.14	0.21
其中：住宅用地	0.16	0.30	0.43
商服用地	0.16	0.20	0.25
工业用地	0.04	0.05	0.07
其他用地	0.07	0.07	0.07

资料来源：CREIS（土地版）

从募投项目看，本期债券募投项目包括江南梅湖片区土地储备项目等共计12个项目，总收储面积约1162万平方米，实施主体涉及市本级、博罗县和龙门县。根据惠州市财政局和国土资源局提供的数据，本期债券募投项目总投资额合计为37.67亿元，计划融资14.00亿元，本期债券计划融资14.00亿元；预计可实现土地出让收入合计为159.36亿元。按照债券票面年利率4.0%测算，上述项目融资本息合计为16.80亿元，预计土地出让收入对融资成本的覆盖倍数为9.49倍，各项目预计出让收入对其融资成本的覆盖倍数在1.31倍至20.56倍之间。

图表 9. 惠州（一期）土储专项债募投项目情况（单位：万平方米，亿元，倍）

项目名称	实施主体	收储面积	总投资额	本期债券计划融资	预计总收入	覆盖倍数
江南梅湖片区土地储备项目	市本级	108	3.45	2.00	48.96	20.40
横沥镇国有建设用地土地储备	市本级	120	3.35	3.20	6.65	1.73
357 创新产业带项目	市本级	442	24.53	4.00	64.48	13.43
博东科技园及周边基础设施建设项目	博罗县	80	2.80	2.00	3.40	1.42
罗浮新城土地开发	博罗县	67	1.50	1.00	11.25	9.38

项目名称	实施主体	收储面积	总投资额	本期债券计划融资	预计总收入	覆盖倍数
鱼允岛地块	龙门县	33	0.30	0.25	5.43	18.09
知青林场地块	龙门县	17	0.18	0.11	2.71	20.56
联兴居地块	龙门县	17	0.17	0.17	3.73	18.28
北片区地块	龙门县	195	0.38	0.28	5.04	15.01
平陵苗圃场地块	龙门县	25	0.07	0.05	0.66	10.96
东出口地块	龙门县	40	0.66	0.66	1.04	1.31
马力山项目地块	龙门县	19	0.28	0.28	6.01	17.89
合计	--	1162	37.67	14.00	159.36	9.49

资料来源：根据惠州市财政局和国土资源局提供的数据整理、计算

(5) 江门（一期）土储专项债

本期债券发行金额为 19.00 亿元，期限为 5 年，募集资金拟用于 7 个县市的土地储备项目，本期债券收入、支出、还本、付息等纳入政府性基金预算管理，以项目对应的国有土地使用权出让收入或国有土地收益基金收入偿还。

江门市位于珠江三角洲西岸城市中心，东邻中山、珠海，西连阳江，北接广州、佛山、肇庆、云浮，南濒南海海域，下辖3个区、4个县级市。2015-2017年，江门市分别完成地区生产总值2240.02亿元、2418.78亿元和2690.25亿元，同比分别增长8.4%、7.4%和8.1%。2017年人均地区生产总值5.91元，同比增长7.6%。同期，江门市本级政府性基金预算收入分别为33.06亿元、23.82亿元和60.18亿元，其中国有土地使用权出让收入分别为28.31亿元、18.47亿元和53.68亿元。

近年来，江门市土地出让面积受工业用地出让面积波动的影响波动较大，2015-2017年江门市土地出让总面积分别为407.83万平方米、356.38万平方米和672.72万平方米；同期，土地出让总价分别为29.25亿元、55.48亿元和163.91亿元，主要得益于住宅用地出让面积和出让均价持续上涨。

图表 10. 2015-2017 年江门市土地出让情况

指标	2015 年	2016 年	2017 年
土地出让总面积（万平方米）	407.83	356.38	672.72
其中：住宅用地	67.83	102.36	195.76
商服用地	4.22	21.29	24.02
工业用地	327.71	199.06	426.60
其他用地	8.08	33.66	26.34
土地出让总价（亿元）	29.25	55.48	163.91
其中：住宅用地	17.95	44.80	140.40
商服用地	0.46	2.76	6.08
工业用地	10.49	6.49	16.41

指标	2015年	2016年	2017年
其他用地	0.35	1.42	1.02
土地出让均价(万元/平方米)	0.07	0.16	0.24
其中:住宅用地	0.26	0.44	0.72
商服用地	0.11	0.13	0.25
工业用地	0.03	0.03	0.04
其他用地	0.04	0.04	0.04

资料来源: CREIS (土地版)

从募投项目情况看,本期债券募投项目包括江门大道两侧片区开发项目等共19个土地储备项目,总收储面积约893万平方米,实施主体涉及蓬江区和江海区等7个区(市)。根据江门市财政局和国土资源局提供的数据,本期债券募投项目总投资额合计为49.67亿元,计划融资25.67亿元,全部通过发行专项债券融资,本期债券计划融资19.00亿元。上述项目预计可实现土地出让收入合计为233.20亿元,预计融资还本付息支出为30.79亿元,预计土地出让收入对融资本息的覆盖倍数为7.57倍,各项目预计出让收入对其融资成本的覆盖倍数在1.36倍至28.35倍之间。

图表 11. 江门(一期)土储专项债项目情况(单位:万平方米,亿元,倍)

项目名称	实施主体	收储面积	总投资额	计划融资规模	本期债券计划融资	预计总收入	覆盖倍数
江门大道两侧片区开发项目	蓬江区	4	3.80	3.44	3.44	5.62	1.36
滨江新区开发建设项目	蓬江区	98	6.66	2.50	2.50	85.05	28.35
潮连人才岛收储项目	蓬江区	73	8.95	2.06	2.06	63.12	25.48
高新区2、3、4号地整合开发项目、城央绿廊开发建设项目	江海区	5	4.36	1.00	1.00	9.56	7.97
三江镇五四联社荷包环土地储备项目	新会区	29	1.18	0.46	0.46	1.71	3.10
三江镇联和村第四社、第五社上大成围土地储备项目	新会区	30	0.80	0.48	0.48	1.79	3.10
三江镇官田联社茶湾围土地储备项目	新会区	4	0.11	0.07	0.07	0.25	3.10
三江镇沙岗村皮子一社金谷坑(蛇场)土地储备项目	新会区	3	0.07	0.04	0.04	0.16	3.10
三江镇新江村第六社相公庙围土地储备项目	新会区	3	0.22	0.05	0.05	0.94	15.52
枢纽新城一期土地储备项目	新会区	20	6.00	5.90	0.90	18.00	2.54
台山市农村信用合作联社土地收储项目	台山市	31	2.50	2.50	2.50	6.17	2.06
开平市丰泽园地块征地项目	开平市	50	2.80	1.50	1.50	3.68	2.04
开平大道碧桂园周边地块征地项目	开平市	37	1.30	0.50	0.50	2.20	3.67
开平市长沙西安村委会地块征地项目	开平市	80	2.83	0.50	0.50	5.80	9.67
南部片区开发土地收储二期 ⁶	鹤山市	10	3.44	2.67	1.00	6.38	2.00
大田镇白石村、北合村土地储备项目	恩平市	80	0.87	0.65	0.65	5.08	6.51
圣堂镇三山村委会、三联村委会土地储备项目	恩平市	122	1.03	0.70	0.70	6.08	7.23
原君堂水泥厂土地储备项目	恩平市	76	0.98	0.20	0.20	1.66	6.90
东城镇东新、塘洲、下绵湖、金坑村委会土地储备项目	恩平市	138	1.76	0.45	0.45	9.96	18.45

⁶ 该项目已于2017年发行专项债券融资1.67亿元。

项目名称	实施主体	收储面积	总投资额	计划融资规模	本期债券计划融资	预计总收入	覆盖倍数
合计	--	893	49.67	25.67	19.00	233.20	7.57

资料来源：根据江门市财政局和国土资源局提供的数据整理、计算

(6) 湛江（一期）土储专项债

本期债券发行金额为 5.00 亿元，期限为 5 年，募集资金拟用于湛江市经济技术开发区（以下简称“湛江经开区”）、湛江奋勇高新技术产业开发（简称“奋勇高新区”）、南三岛滨海旅游示范区及 6 个区（市、县）的土地储备项目，本期债券收入、支出、还本、付息等纳入政府性基金预算管理，以项目对应的国有土地使用权出让收入偿还。

湛江市位于广东省西南部，处在粤、桂、琼三省（区）结合部，下辖 5 县（市）4 区，拥有 1 个国家级经济技术开发区（湛江经开区）和 6 个省级经济开发试验区。2015-2017 年，湛江市分别完成地区生产总值 2380.02 亿元、2584.43 亿元、2824.03 亿元，同比分别增长 8.5%、7.9% 和 6.8%。2017 年全市湛江市人均地区生产总值为 3.87 万元，同比增长 6.4%。同期，湛江市政府性基金预算收入分别为 64.09 亿元、45.36 亿元和 59.31 亿元，其中国有土地使用权出让收入分别为 53.66 亿元、33.40 亿元和 47.39 亿元。

2015-2017 年，湛江市土地出让总面积分别为 1640.47 万平方米、367.14 万平方米和 324.28 万平方米，呈现逐年下降态势，主要受工业用地出让面积逐年下降的影响所致；同期，土地出让总价分别为 47.03 亿元、37.51 亿元和 62.26 亿元，2017 年受益于住宅用地出让均价大幅提升，当年土地出让总价同比增长 65.97%。

图表 12. 2015-2017 年湛江市土地出让情况

指标	2015 年	2016 年	2017 年
土地出让总面积（万平方米）	1640.47	367.14	324.28
其中：住宅用地	114.62	186.74	107.87
商服用地	22.65	20.48	38.90
工业用地	1479.86	151.03	144.87
其他用地	23.35	8.88	32.64
土地出让总价（亿元）	47.03	37.51	62.26
其中：住宅用地	8.21	29.93	54.11
商服用地	1.13	3.11	2.75
工业用地	37.13	3.88	4.44
其他用地	0.56	0.59	0.96
土地出让均价（万元/平方米）	0.03	0.10	0.19
其中：住宅用地	0.07	0.16	0.50

指标	2015年	2016年	2017年
商服用地	0.05	0.15	0.07
工业用地	0.03	0.03	0.03
其他用地	0.02	0.07	0.03

资料来源：CREIS（土地版）

从募投项目情况看，本期债券募投项目包括东海岛石化园区等共24个土地储备项目，总收储面积约1025万平方米，实施主体涉及湛江经开区及奋勇高新区、南三岛滨海旅游示范区及坡头区、麻章区、遂溪县、徐闻县、廉江市、吴川市。根据湛江市财政局和国土资源局提供的数据，本期债券募投项目总投资额合计为46.33亿元，计划融资9.22亿元，其中已通过其他融资性贷款融资0.08亿元，剩余部分通过发行专项债券融资，本期债券计划融资5.00亿元。上述项目预计可实现土地出让收入合计为84.52亿元，预计融资还本付息支出为11.07亿元，预计土地出让收入对融资成本的覆盖倍数为7.64倍，各项目预计出让收入对其融资本息的覆盖倍数在1.23倍至48.43倍之间。

图表 13. 湛江（一期）土储专项债项目情况（单位：万平方米，亿元，倍）

项目名称	实施主体	收储面积	总投资额	计划融资规模	本期债券计划融资	预计总收入	覆盖倍数
东海岛石化园区	湛江经开区	132	2.44	1.20	1.20	4.45	3.09
首期工业园北部商住用地项目（奋勇高新区2018年度第一批次）	奋勇高新区	14	0.15	0.06	0.06	1.05	13.93
首期工业园北部工业用地项目（奋勇高新区2018年度第二批次）	奋勇高新区	12	0.13	0.06	0.06	0.21	3.15
军民结合产业园启动块工业用地项目（奋勇高新区2018年度第三批次）	奋勇高新区	18	0.19	0.08	0.08	0.31	3.15
湛江市南三镇自来水厂项目	南三区	5	0.11	0.10	0.10	0.16	1.32
官渡镇2013年度第12批次城镇建设 用地	坡头区	7	0.22	0.01	0.01	0.58	33.28
官渡镇2013年度第13批次城镇建设 用地	坡头区	9	0.27	0.02	0.02	0.70	25.55
湛江市2013年度第8批次城市建设 用地	坡头区	27	0.81	0.45	0.09	7.01	12.95
龙头镇2016年度第1批次城镇建设 用地	坡头区	9	0.26	0.11	0.01	0.29	2.09
龙头镇2018年度第2批次城镇建设 用地	坡头区	4	0.13	0.10	0.01	0.14	1.23
坡头区2011年度第一批次城市建设 用地	坡头区	10	0.30	0.13	0.05	0.70	4.60
坡头区2015年度第一批次城市建设 用地 ⁷	坡头区	6	0.18	0.09	0.01	0.18	1.46
深国际湛江综合物流港土地整理储 备项目	麻章区	20	2.10	0.20	0.20	4.50	18.75
宝供物流土地整理储备项目	麻章区	33	3.00	0.35	0.35	7.50	17.86
三佰洋工业园二期土地整理储备项 目	麻章区	26	1.14	0.05	0.05	1.52	25.33

⁷ 该项目计划融资918万元，已通过其他融资性贷款融资845万元，本次发行债券融资73万元。

项目名称	实施主体	收储面积	总投资额	计划融资规模	本期债券计划融资	预计总收入	覆盖倍数
遂溪县新城区扩容提质土地储备整理项目	遂溪县	133	5.00	4.00	0.50	10.00	2.08
徐闻县工业品物流中心项目填海造地工程	徐闻县	24	1.90	0.10	0.10	5.81	48.43
陆港物流产业新城土地储备项目	廉江市	151	1.50	0.15	0.15	2.00	11.11
金山工业园三一重工土地储备项目	廉江市	133	5.00	0.80	0.80	10.00	10.42
安铺智农食谷土地储备项目	廉江市	100	20.00	0.50	0.50	25.00	41.67
塘蓬石材石材土地储备项目	廉江市	20	1.00	0.15	0.15	1.50	8.33
妇幼保健院征地项目	吴川市	11	0.28	0.28	0.28	0.50	1.49
南海明珠征地项目	吴川市	43	0.10	0.10	0.10	0.16	1.33
鼎龙吉兆湾征地项目	吴川市	75	0.12	0.12	0.12	0.26	1.78
合计	--	1025	46.33	9.22	5.00	84.52	7.64

资料来源：根据湛江市财政局和国土资源局提供的数据整理、计算

(7) 肇庆（一期）土储专项债

本期债券发行金额为 29.10 亿元，期限为 5 年，募集资金拟用于市本级及 7 个区县的土储项目，本期债券收入、支出、还本、付息等纳入政府性基金预算管理，以项目对应的国有土地使用权出让收入偿还。

肇庆市位于广东省中西部，西江干流中下游，现辖 3 个区、4 个县，代管 1 个县级市。2015-2017 年，肇庆市分别完成地区生产总值 1970.01 亿元、2084.02 亿元和 2200.61 亿元，同比分别增长 8.2%、5.0% 和 5.2%。2017 年人均地区生产总值 5.37 万元，同比增长 4.1%。同期，肇庆市政府性基金预算收入分别为 45.97 亿元、40.50 亿元和 160.35 亿元，其中国有土地使用权出让收入分别为 37.23 亿元、27.49 亿元和 145.61 亿元。

2015-2017 年，肇庆市土地出让总面积分别为 499.19 万平方米、436.08 万平方米和 923.93 万平方米；同期，全市土地出让总价分别为 27.05 亿元、28.21 亿元和 222.52 亿元，近三年受工业用地出让面积大幅波动和住宅用地面积及均价持续上涨的影响下，肇庆市土地市场波动较大。

图表 14. 2015-2017 年肇庆市土地出让情况

指标	2015 年	2016 年	2017 年
土地出让总面积（万平方米）	499.19	436.08	923.93
其中：住宅用地	73.82	103.63	364.23
商服用地	51.80	38.79	67.78
工业用地	359.37	286.33	484.86
其他用地	14.20	7.33	7.07
土地出让总价（亿元）	27.05	28.21	222.52
其中：住宅用地	10.67	14.58	195.61

指标	2015年	2016年	2017年
商服用地	6.71	4.64	12.86
工业用地	9.10	8.65	13.85
其他用地	0.58	0.35	0.19
土地出让均价(万元/平方米)	0.05	0.06	0.24
其中:住宅用地	0.14	0.14	0.54
商服用地	0.13	0.12	0.19
工业用地	0.03	0.03	0.03
其他用地	0.04	0.05	0.03

资料来源: CREIS (土地版)

从募投项目情况看,本期债券募投项目包括东河滩地项目、肇城东新区北岭四区储备土地前期开发及市政配套设施建设项目等共44个土地储备项目,总收储面积约3100万平方米,实施主体涉及市本级和鼎湖区等7个县(区、市)。根据肇庆市财政局提供的数据,本期债券募投项目总投资额合计为73.15亿元,计划融资52.04亿元,本期债券计划融资29.10亿元。上述项目预计可实现土地出让收入合计为283.16亿元,预计融资还本付息支出为62.16亿元,预计土地出让收入对融资成本的覆盖倍数为4.56倍,各项目预计出让收入对其融资成本的覆盖倍数在1.31倍至97.65倍之间。

图表 15. 肇庆(一期)土储专项债项目情况(单位: 亿元, 倍)

项目名称	实施主体	收储面积	总投资额	计划融资规模	本期债券计划融资	预计总收入	覆盖倍数
东河滩地项目	市本级	55	2.73	0.97	0.97	14.78	12.64
肇城东新区北岭四区储备土地前期开发及市政配套设施建设项目	市本级	93	2.24	0.50	0.50	58.59	97.65
红棉路二桂干渠两侧用地项目	市本级	0.46	0.03	0.03	0.03	0.17	5.46
产业园区项目	市本级	773	10.12	2.50	2.50	15.77	5.26
鼎湖区新城31区美宝公司土地使用权(含厂房)回收项目	鼎湖区	4	1.20	1.00	1.00	1.63	1.36
鼎湖区莲花镇第一工业区世为服饰公司土地使用权(含厂房)回收项目	鼎湖区	7	1.20	1.00	1.00	3.72	3.10
白土镇刘村连接线两旁地方自行收储地块(地方自行收储)	高要区	667	18.00	12.96	0.96	60.88	3.91
白土镇刘村连接线两旁地方自行收储地块(市区联合收储)	高要区	141	4.83	4.83	4.83	12.91	2.23
联合储备土地(城中项目区地块1)	四会市	36	1.25	0.89	0.89	6.08	5.70
联合储备土地(城中项目区地块2)	四会市	18	0.61	0.43	0.43	3.14	6.04
联合储备土地(城中项目区地块3)	四会市	28	0.99	0.70	0.70	5.41	6.40
联合储备土地(东城项目区地块1)	四会市	35	1.42	1.07	1.07	5.56	4.33
联合储备土地(东城项目区地块2)	四会市	41	1.68	1.27	1.27	6.98	4.59

项目名称	实施主体	收储面积	总投资额	计划融资规模	本期债券计划融资	预计总收入	覆盖倍数
联合储备土地（大沙项目区地块1）	四会市	120	3.80	2.88	2.88	18.05	5.23
联合储备土地（大沙项目区地块2）	四会市	28	0.86	0.67	0.67	4.44	5.54
城南片区	广宁县	139	1.21	0.15	0.10	8.65	72.05
德庆产业转移工业园	德庆县	165	3.57	3.57	0.80	7.72	1.80
德庆新建标准厂房土地储备项目	德庆县	7	2.40	1.90	0.50	3.34	1.46
悦城西片区土地平整工程项目	德庆县	130	2.07	2.07	0.45	6.09	2.45
德庆县城乡建设用地增减挂钩试点回龙项目区	德庆县	97	0.33	0.25	0.25	3.79	12.65
广佛肇（怀集）经济合作区C区土地储备项目	怀集县	159	1.10	0.90	0.90	3.33	3.09
华港地块土地储备项目	怀集县	23	0.40	0.40	0.40	0.65	1.36
广佛肇（怀集）经济合作区B区土地储备项目	怀集县	11	0.30	0.30	0.30	0.75	2.10
新城区储备项目	怀集县	20	2.10	2.10	2.10	5.39	2.14
站前综合体土地储备项目	怀集县	133	1.20	1.20	1.20	4.95	3.44
江口镇大浪垌商业住宅用地	封开县	18	0.99	0.99	0.27	2.88	2.48
江口江南城项目商业住宅用地	封开县	4	0.36	0.36	0.25	0.56	1.31
江口镇丰沙商业住宅用地项目	封开县	5	0.25	0.25	0.18	0.73	2.45
江口镇东塘商住用地	封开县	3	0.16	0.16	0.05	0.47	2.48
江口镇茶亭脚项目	封开县	7	0.36	0.36	0.05	1.05	2.47
南丰镇附城村商住用地	封开县	16	0.86	0.86	0.15	2.47	2.44
南丰镇一河两岸基础设施	封开县	5	0.27	0.27	0.25	0.77	2.39
莲都镇开发新区项目	封开县	4	0.17	0.17	0.02	0.32	1.62
平凤新开发区商业住宅用地	封开县	11	0.43	0.43	0.35	2.15	4.24
渔涝镇双鱼岗商业住宅用地项目	封开县	3	0.12	0.12	0.05	0.54	3.85
大洲镇开发新区商业住宅用地	封开县	2	0.08	0.08	0.03	0.38	3.85
长岗镇古靖工业用地	封开县	67	2.50	2.50	0.40	4.40	1.51
南丰镇附城商住用地	封开县	4	0.14	0.14	0.055	0.66	4.24
大玉口镇龙门洞商住用地	封开县	2	0.06	0.06	0.03	0.35	5.23
江口镇封川栗子山商住用地	封开县	5	0.18	0.18	0.07	0.35	1.77
江口镇三元东路商住用地	封开县	4	0.17	0.17	0.06	0.66	3.52
江口镇三元东路商住用地	封开县	9	0.33	0.33	0.10	1.30	3.54
江口镇三元东路商住用地	封开县	2	0.07	0.07	0.03	0.27	3.48
江口镇三元东路商住用地	封开县	0.27	0.01	0.01	0.005	0.04	3.46
合计	--	3100	73.15	52.04	29.10	283.16	4.56

资料来源：根据肇庆市财政局提供的数据整理、计算

（8）清远（一期）土储专项债

本期债券发行金额为 19.00 亿元，期限为 5 年，募集资金拟用于市本级及 7 个县（区、市）的土地储备项目，本期债券收入、支出、还本、付息等纳入政府性基金预算管理，以项目对应的国有土地使用权出让收入偿还。

清远市位于广东省的中北部，下辖2个市辖区、2个县、2个自治县、2个县级市。2015-2017年，清远市分别完成地区生产总值1277.86亿元、1387.71亿元和1500.90亿元，同比分别增长8.2%、7.9%和5.0%。2017年全市人均地区生产总值为3.90万元。同期，清远市政府性基金预算收入分别为68.02亿元、34.51亿元和115.71亿元，其中国有土地使用权出让收入分别为54.98亿元、25.26亿元和103.32亿元。同期，清远市土地出让总面积分别为553.57万平方米、517.58万平方米和812.40万平方米；同期，土地出让总价分别为36.60亿元、54.27亿元和75.02亿元。

图表 16. 2015-2017 年清远市土地出让情况

指标	2015 年	2016 年	2017 年
土地出让总面积（万平方米）	553.57	517.58	812.40
其中：住宅用地	156.66	136.44	92.26
商服用地	62.87	46.47	19.92
工业用地	254.57	262.38	652.91
其他用地	79.47	72.29	47.31
土地出让总价（亿元）	36.60	54.27	75.02
其中：住宅用地	19.55	39.11	51.16
商服用地	6.41	4.45	4.12
工业用地	7.47	8.56	17.92
其他用地	3.16	2.15	1.81
土地出让均价（万元/平方米）	0.07	0.10	0.09
其中：住宅用地	0.12	0.29	0.55
商服用地	0.10	0.10	0.21
工业用地	0.03	0.03	0.03
其他用地	0.04	0.03	0.04

资料来源：CREIS（土地版）

从募投项目情况看，本期债券募投项目包括清远银盏片区土地开发项目等共43个土地储备项目，总收储面积约3552万平方米，实施主体涉及市本级及佛冈县、连山县等7个县（区、市）。根据清远市财政局和国土资源局提供的数据，本期债券募投项目总投资额合计为116.68亿元，计划融资19.00亿元，本期债券计划融资19.00亿元。上述项目预计可实现土地出让收入合计为536.68亿元，预计需偿还融资本息为22.80亿元，预计土地出让收入对融资本息的覆盖倍数为23.54倍，各项目预计出让收入对其融资成本的覆盖倍数在1.73倍至220.90倍之间。

图表 17. 清远（一期）土储专项债项目情况（单位：万平方米，亿元，倍）

项目名称	实施主体	收储面积	总投资额	计划融资规模	本期债券计划融资	预计总收入	覆盖倍数
清远银盏片区土地开发项目	市本级	42.82	3.97	3.80	3.80	25.51	5.59
广清园区土地收储项目	市本级	1733.34	65.00	0.50	0.50	127.93	213.22
城西大道旁土地综合整治项目	清城区	3.00	0.17	0.17	0.17	2.09	10.23

项目名称	实施主体	收储面积	总投资额	计划融资规模	本期债券计划融资	预计总收入	覆盖倍数
沙田片区 J39、J40 号区土地综合整治项目	清城区	53.34	2.50	0.25	0.25	25.08	83.61
金沙工业园土地综合整治项目	清城区	1.53	0.06	0.04	0.04	0.10	2.10
峡山工业园土地综合整治项目	清城区	4.00	0.15	0.08	0.08	0.26	2.79
台前村委土地综合整治项目	清城区	20.13	0.38	0.10	0.10	0.66	5.71
秀溪土地综合整治项目	清城区	12.47	0.37	0.15	0.15	1.39	7.71
清农电商土地综合整治项目	清城区	21.13	0.56	0.18	0.18	1.38	6.37
城西大道西 500 米范围外土地收储项目	清城区	40.00	0.30	0.30	0.30	25.42	70.60
泰湖北区一期项目	清城区	49.70	0.86	0.71	0.71	31.96	37.51
龙塘镇石岭村委会土地整理项目	清城区	8.48	0.18	0.18	0.18	4.37	20.22
中英国际医疗健康城土地整理地块	清城区	44.41	0.19	0.19	0.19	27.31	119.80
石角灵州、塘头土地综合整治项目	清城区	9.94	0.58	0.58	0.58	7.68	11.10
石角城中居委土地综合整治项目	清城区	6.59	0.35	0.35	0.35	4.05	9.65
石角循环经济园土地综合整治项目	清城区	19.23	0.28	0.28	0.28	1.37	4.01
石角七星回头岭项目	清城区	35.06	0.10	0.10	0.10	26.51	220.90
石角湖岸西路周边储备用地	清城区	280.24	1.37	1.37	1.37	77.86	47.50
天子山旅游度假区	清城区	37.80	0.05	0.06	0.06	4.01	55.67
江口集镇北入口土整治项目（地块一）	清城区	4.00	0.01	0.01	0.01	0.47	78.35
江口工业园土地开发项目	清城区	7.33	0.06	0.06	0.06	0.86	11.97
江口集镇北入口土整治项目（地块二）	清城区	4.00	0.06	0.06	0.06	0.47	7.07
太和镇迳口片区（城西大道北）土地整理储备项目	清新区	16.93	0.98	0.80	0.80	3.39	3.53
太和镇迳口片区（城西大道南）土地整理储备项目	清新区	21.95	1.32	1.10	1.10	8.39	6.36
太和镇迳口片区（周田鹿仔岗）土地整理储备项目	清新区	17.26	0.84	0.60	0.60	1.31	1.83
太和镇塔脚片区土地整理储备项目	清新区	79.59	3.72	1.60	1.60	3.33	1.73
太平镇智能制造园（盈富工业园 A 区）土地整理储备项目	清新区	59.62	1.02	0.10	0.10	1.83	15.26
太平镇智能制造园（盈富工业园 C 区）土地整理储备项目	清新区	77.89	1.08	0.30	0.30	1.69	4.71
收回三坑镇标牌土地整理储备项目	清新区	28.05	1.33	0.50	0.50	2.19	3.65
英德市沙口镇清溪村委会管辖区范围内地块	英德市	37.78	0.65	0.60	0.60	1.59	2.21
城北新区土地储备项目（一期）	佛冈县	163.91	10.75	0.80	0.80	69.17	72.06
广清合作园汤塘 B 区土地储备项目（一期 TT05、TT06）	佛冈县	297.60	10.06	0.45	0.45	13.38	24.78
城建职业技术学院土地储备项目	佛冈县	43.33	1.44	0.25	0.25	3.45	11.49
金谷土地储备项目（一期）	佛冈县	26.67	1.55	0.40	0.40	8.42	17.53
连山壮族瑶族自治县县城规划区内土地整理储备项目	连山县	10.06	0.36	0.35	0.35	0.73	1.73

项目名称	实施主体	收储面积	总投资额	计划融资规模	本期债券计划融资	预计总收入	覆盖倍数
城西片区开发土地整理储备项目	连州市	26.72	0.72	0.31	0.31	9.63	25.87
建滔工业园项目	连州市	32.67	0.88	0.40	0.40	1.82	3.80
龙坪新材料产业园项目	连州市	29.33	0.79	0.30	0.30	1.64	4.55
清远民族工业园区中小微企业生产发展基地（给排水、市政等附属工程）项目	连州市	47.32	1.14	0.14	0.14	1.12	6.65
阳城镇 2007 年度第五批次项目	阳山县	14.72	0.11	0.25	0.11	1.07	8.13
阳城镇 2008 年度第一批次项目	阳山县	23.53	0.10	0.10	0.10	4.29	35.76
阳山县 2014 年度第一批次、2014 年度第二批次和阳山县 2015 年度第一批次项目	阳山县	45.24	0.24	0.24	0.24	0.95	3.38
阳山县 2015 年度第五批次项目	阳山县	13.53	0.06	0.06	0.06	0.57	8.63
合计	--	3552	116.68	19.00	19.00	536.68	23.54

资料来源：根据清远市财政局和国土资源局提供的数据整理、计算

(9) 云浮（一期）土储专项债

本期债券发行金额为 5.00 亿元，期限为 5 年，募集资金拟用于 4 个区县的土储项目，本期债券收入、支出、还本、付息等纳入政府性基金预算管理，以项目对应的国有土地使用权出让收入偿还。

云浮市位于广东省中西部，下辖 2 区 2 县 1 市。2015-2017 年，云浮市分别完成地区生产总值 713.14 亿元、778.31 亿元和 840.03 亿元，同比分别增长 8.5%、7.9% 和 5.6%。同期，云浮市政府性基金预算收入⁸分别为 17.12 亿元、16.12 亿元和 42.58 亿元。同期，云浮市土地出让总面积分别为 183.71 万平方米、190.40 万平方米和 267.01 万平方米；同期，土地出让总价分别为 17.68 亿元、13.67 亿元和 30.27 亿元。

图表 18. 2015-2017 年云浮市土地出让情况

指标	2015 年	2016 年	2017 年
土地出让总面积（万平方米）	183.71	190.40	267.01
其中：住宅用地	62.13	76.68	73.04
商服用地	22.43	8.37	11.54
工业用地	96.23	96.37	182.05
其他用地	2.93	8.98	0.39
土地出让总价（亿元）	17.68	13.67	30.27
其中：住宅用地	9.09	10.65	24.66
商服用地	3.95	0.43	1.44
工业用地	4.52	2.18	4.15
其他用地	0.13	0.41	0.01
土地出让均价（万元/平方米）	0.10	0.07	0.11

⁸ 云浮市 2015-2017 年财政数据来源于云浮市财政预算执行情况报告。

指标	2015年	2016年	2017年
其中：住宅用地	0.15	0.14	0.34
商服用地	0.18	0.05	0.13
工业用地	0.05	0.02	0.02
其他用地	0.05	0.05	0.03

资料来源：CREIS（土地版）

从募投项目情况看，本期债券募投项目包括双东街道六竹地块等共11个土地储备项目，总收储面积约1150万平方米，实施主体涉及罗定市、新兴县等4个区县。根据云浮市财政局提供的数据，本期债券募投项目总投资额合计为21.03亿元，计划融资10.94亿元，本期债券计划融资5.00亿元。上述项目预计可实现土地出让收入合计为88.35亿元，预计融资本息为12.97亿元，预计土地出让收入对融资成本的覆盖倍数为6.73倍，各项目预计出让收入对其融资成本的覆盖倍数在2.14倍至39.67倍之间。

图表 19. 云浮（一期）土储专项债项目情况（单位：万平方米，亿元，倍）

项目名称	实施主体	收储面积	总投资额	计划融资规模	本期债券计划融资	预计总收入	覆盖倍数
双东街道六竹地块	罗定市	30	0.55	0.45	0.45	4.00	7.94
素龙街道汽贸城地块	罗定市	23	0.43	0.35	0.35	2.80	6.50
新兴县新城区及周边土地整理储备项目	新兴县	373	5.39	5.38	1.20	43.60	6.72
新区4号、52号、53号地块	云安区	7	0.51	0.50	0.50	1.59	2.65
云浮新区2018年收储计划地块	云安区	37	2.26	2.26	0.50	5.39	2.14
环市路大塍地块（富强路以南）	云城区	58	1.30	0.10	0.10	47.60	39.67
世纪大道北面罗沙上棋盘地块	云城区	15	0.33	0.10	0.10	4.36	36.33
恒大西侧禾利杰村旁地块	云城区	39	0.88	0.20	0.20	2.30	29.58
腰古佛山产业园片区	云城区	360	5.94	0.20	0.20	8.10	33.75
腰古佛山产业园荔枝屯片区	云城区	80	1.32	0.20	0.20	1.80	7.50
云浮市健康医药产业园地块	云城区	223	2.12	1.20	1.20	9.65	6.70
合计	--	1150	21.03	10.94	5.00	88.35	6.73

资料来源：根据云浮市财政局提供的数据整理、计算

二、广东省政府信用质量分析

（一）广东省经济实力

依托区位、港口等资源优势以及政策红利，广东省经济发展迅速，经济实力在全国各省市中名列前茅，同时对周边地区的经济增长和发展具有较强的辐射能力。广东省民营经济活跃，经济外向度高，消费和投资是拉动地区经济增长的主要动力；受国内外经济下行及产业升级等因素影响，广东省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、技术改造升级不断提升产业竞争力，产业结构更趋高级化，经济增长潜力较大。

广东省地处中国大陆最南部，东邻福建，北接江西、湖南，西连广西，南临南海，珠江口东西两侧分别与香港、澳门特别行政区接壤，西南部雷州半岛隔琼州海峡与海南省相望，全省土地面积 17.97 万平方千米，占全国的 1.87%。广东省下辖广州市和深圳市 2 个副省级市，以及佛山市等 19 个地级市。得益于地区经济较为发达，广东省具有较强的人口导入能力。截至 2017 年末，全省常住人口 1.12 亿人，占全国总人口的 8.03%。

作为南部沿海省份，广东省拥有丰富的海洋资源以及发达的内陆水系。海洋资源方面，广东省海岸线长，海洋生物品类丰富，可供海水养殖面积广阔，是全国著名的海洋水产大省；沿海拥有众多优良的港口资源，广州港、深圳港、汕头港和湛江港成为国内对外交通和贸易的重要通道。内陆水系方面，广东省内河流众多，以珠江流域（东江、西江、北江和珠江三角洲）及独流入海的韩江流域和粤东沿海、粤西沿海诸河为主。得益于自身资源禀赋及区位条件等，广东省在全国率先实现改革开放，大力发展外向型经济，地区对外贸易经济在全国对外经贸中具有举足轻重的地位。2017 年广东省对外贸易进出口总额为 68155.9 亿元，占全国进出口总额的 24.52%，规模连续 32 年位居全国各省市首位。2015 年 4 月中国（广东）自由贸易试验区正式挂牌，自贸试验区建设有助于广东省加强与“一带一路”沿线国家和地区的经贸合作以及推进粤港澳深度融合。2017 年，广东省“一带一路”沿线国家进出口额为 15032.2 亿元，同比增长 14.9%，其已成为“一带一路”建设的重要载体。此外，自 2017 年 7 月《深化粤港澳合作推进大湾区建设框架协议》签署以来，定位为世界级城市群的粤港澳大湾区建设加快推进；粤港澳大湾区将通过基础设施的互联互通，培育利益共享的产业价值链，共建金融核心区，打造全球创新高地，引领区域开放合作模式创新与发展动能转换。随着上述战略规划的实施推进，广东省有望形成新的对外开放格局，有助于提升其开放型经济发展水平。

依托资源优势及政策红利，广东省区域经济得到快速发展，目前经济体量已稳居全国各省市之首，且经济增速维持在中高速增长区间，经济抗跌性强，对全国经济增长具有明显的“稳定器”作用。2015-2017 年，广东省地区生产总值分别为 7.28 万亿元、7.95 万亿元和 8.99 万亿元，占国内生产总值的比重分别为 10.62%、10.69%和 10.87%；同期，全省地

区生产总值增速分别为 8.0%、7.5%和 7.5%，分别高于全国平均增速 1.1 个百分点、0.8 个百分点和 0.6 个百分点。

图表 20. 广东省经济在全国的地位

指标	2015 年			2016 年			2017 年		
	广东	全国	占比	广东	全国	占比	广东	全国	占比
土地面积(万平方公里)	17.97	960	1.87%	17.97	960	1.87%	17.97	960	1.87%
地区生产总值(亿元)	72813	685506	10.62%	79512	744127	10.69%	89879	827122	10.87%
进出口总额(亿元)	63560	245503	25.89%	63100	243387	25.93%	68156	277923	24.52%
年末常住人口数(万人)	10849	137462	7.89%	10999	138271	7.95%	11169	139008	8.03%
人均地区生产总值(元)	67503	49992	1.35 倍	72787	53980	1.35 倍	81089	59660	1.36 倍

资料来源：中国统计年鉴（2017）、广东省统计年鉴（2017）、全国及广东省统计公报

近年来，广东省产业结构逐步转型升级，自 2015 年第三产业增加值占比首次超过第二产业以来，全省“三二一”产业结构逐年显著，第三产业成为经济增长的主要驱动力。2017 年，广东省第一产业增加值为 3792.40 亿元，同比增长 3.5%；第二产业增加值为 38598.55 亿元，同比增长 6.7%；第三产业增加值为 47488.28 亿元，同比增长 8.6%。同年，三次产业结构由 2015 年的 4.6:44.8:50.6 调整为 4.2:43.0:52.8，第三产业增加值对地区生产总值增长的贡献率达 58.2%。

图表 21. 2015-2017 年广东省国民经济发展状况

指标	2015 年		2016 年		2017 年	
	数额	增速 (%)	数额	增速 (%)	数额	增速 (%)
地区生产总值(亿元)	72812.55	8.0	79512.05	7.5	89879.23	7.5
第一产业增加值(亿元)	3345.54	3.3	3694.37	3.1	3792.40	3.5
第二产业增加值(亿元)	32613.54	7.0	34001.31	6.2	38598.55	6.7
工业增加值(亿元)	30259.49	7.0	31539.56	6.3	--	7.0
第三产业增加值(亿元)	36853.47	9.5	41816.37	9.2	47488.28	8.6
人均地区生产总值(元)	67503	7.0	72787	6.2	81089	--
社会消费品零售总额(亿元)	31517.56	10.1	34739.00	10.2	38200.07	10.0
固定资产投资额(亿元)	30031.20	15.8	33008.86	10.0	37477.96	13.5
房地产开发投资额(亿元)	8538.47	11.8	10307.80	20.7	12075.69	17.2
进出口总额(亿美元)	10227.96	-5.0	9552.86	-6.6	10064.85	5.4
城镇常住居民人均可支配收入(元)	34757	8.1	37684	8.4	40975.1	8.7

资料来源：广东省统计年鉴、统计公报及统计概要

近年来，广东省通过科技创新和技术改造不断提升产业竞争力，工业发展可持续性较强。2015-2016 年，广东省工业增加值分别为 3.03 万亿元和 3.15 万亿元，同比分别增长 7.0%和 6.3%。2017 年，广东省工业增加值同比增速为 7.0%，高于全国平均增速 0.6 个百分点。分行业看，电子行业、电气机械和器材制造业、汽车制造业为广东省支柱行业，2017

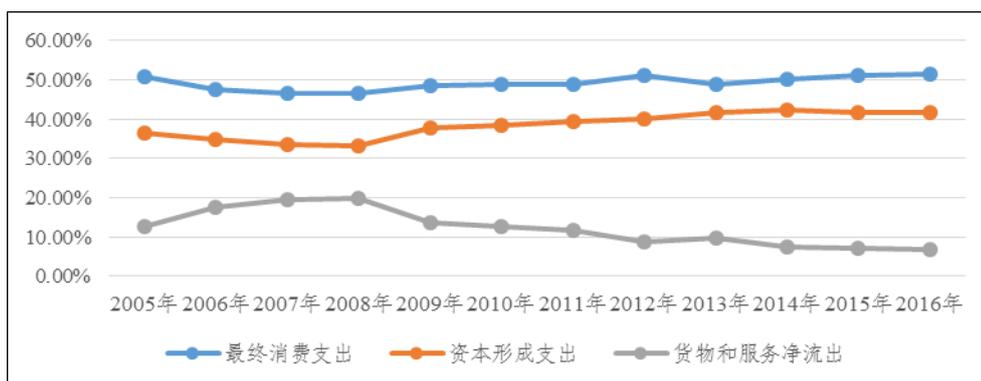
年以上三大行业增加值合计占全省规模以上工业增加值的比重为 38.6%，对全省规模以上工业增长的贡献率达 62.6%。随着供给侧结构性改革推进，广东省加快新旧动能转换，经济结构内部深度调整，现代产业对经济增长贡献程度不断增强，工业产业结构向中高端迈进。2017 年，广东省高技术制造业增加值为 9516.92 亿元，同比增长 13.2%，占规模以上工业增加值的比重为 28.8%，拉动全省规模以上工业增加值增长 3.7 个百分点，较上年提高 0.7 个百分点；同年，全省先进制造业增加值为 17597.00 亿元，同比增长 10.3%，占规模以上工业增加值的比重为 53.2%，拉动规模以上工业增加值增长 5.3 个百分点，较上年提高 0.1 个百分点。

2015-2017 年，广东省现代服务业增加值分别为 22338.12 亿元、25568.17 亿元、29709.97 亿元，同比分别增长 11.9%、10.4%和 9.8%，增速均处于较高水平。近年来，广东省积极实施创新驱动发展战略，促进制造业服务化转型，生产性服务业对地区经济增长的带动作用不断增强。2017 年，广东省生产性服务业增加值为 24344.75 亿元，同比增长 8.8%；规模以上生产性服务业营业收入同比增长 17.8%，增幅较上年提高 4.1 个百分点。

从经济特征看，民营经济是推动广东省经济增长的主力军，2017 年全省民营经济保持领先地位，当年实现增加值 48339.14 亿元，同比增长 8.1%，占全省地区生产总值的比重为 53.8%，对地区生产总值增长的贡献率为 57.5%，拉动地区生产总值增长 4.3 个百分点。近年来，广东省加快科技创新平台体系建设，出台大众创业万众创新实施意见，完善中小微企业和重点领域的投融资机制，进一步放宽市场准入门槛，多渠道促进民营经济投资，为民营经济发展提供了良好的制度及政策环境，经济内生动力不断增强。

从经济增长动力结构看，广东省经济增长的主要驱动力为消费和投资。2012 年以来，最终消费支出和资本形成总额对全省地区生产总值的贡献率保持在 90%以上，其中最终消费支出对全省地区生产总值的贡献率均在 50%左右，投资的贡献率在 40%左右。作为外贸大省，货物及服务净出口对经济的贡献作用相对较大，但近年来受不利环境影响，净出口对地区经济的贡献度逐步减弱。

图表 22. 广东省地区生产总值支出法构成



资料来源：根据广东省统计年鉴数据整理、绘制

近年来，广东省经济不断发展，人民收入水平逐年提高。2015-2017年，广东省城镇常住居民人均可支配收入分别为 3.48 万元、3.77 万元和 4.10 万元，同比分别增长 8.1%、8.4%和 8.7%。随着居民收入水平提高和新型城镇化进程推进，广东省居民消费潜力持续释放，社会消费品零售总额保持较高增速。2015-2017 年，全省社会消费品零售总额分别为 3.15 万亿元、3.47 万亿元和 3.82 万亿元，同比分别增长 10.1%、10.2%和 10.0%。

固定资产投资方面，近年来广东省政府以推动城市基础设施现代化、产业发展高级化和基础公共服务均等化为目标，不断加大工业技改和服务业投资力度，扩大有效投资。2015-2017 年，广东省固定资产投资额分别为 3.00 万亿元、3.30 万亿元和 3.75 万亿元，投资增速维持在 10%以上。分产业看，2017 年广东省完成工业投资 1.21 万亿元，同比增长 9.6%，占全部投资的 32.3%，其中工业技改投资 0.49 万亿元，同比增长 26.7%，占工业投资的比重由 2016 年的 35.2%提高到 40.7%；同年广东省第三产业完成投资 2.50 万亿元，同比增速为 16.2%，占全省固定资产投资的比重为 66.6%。从具体投向看，广东省固定资产投资主要投向制造业、房地产业和基础设施，2017 年以上三者投资额分别为 1.03 万亿元、1.21 万亿元和 0.92 万亿元，占当年固定资产投资的比重分别为 27.51%、32.22%和 24.46%。其中，基础设施投资增速创 2010 年以来新高，同比增长 24.3%，较上年提高 18.6 个百分点，基础设施在短板领域的投资力度进一步加强，水的生产和供应业、航空运输业、公共设施管理业投资同比分别增长 49.0%、38.0%和 29.9%。

作为外向型经济大省，广东省对外贸易依存度较高，但近年来受外贸不利环境影响，全省对外贸易依存度处于下行空间。2015-2017 年，广

东省对外贸易依存度⁹分别为 87.29%、79.36%和 75.83%。2015-2016 年，由于全球经济承压、市场内需不足、加工贸易不断转移至东南亚等地及产业转型升级等因素影响，广东省外贸经济持续低迷，同期，全省进出口总额分别为 10227.96 亿美元和 9552.86 亿美元，同比分别下降 5.0%和 6.6%。2017 年以来，随着全球经济复苏，广东省对外贸易形势有所好转，全年货物进出口总额为 68155.9 亿元，同比增长 8.0%¹⁰。其中，出口额为 42186.8 亿元，同比增长 6.7%；进口额为 25969.1 亿元，同比增长 10.1%。当年贸易顺差较上年增加 276.3 亿元至 16217.7 亿元。

根据空间布局及区域功能等，广东省可划分为珠三角、粤东（亦称“东翼”）、粤西（亦称“西翼”）、粤北（亦称“山区”）四大区域。2017 年珠三角地区生产总值同比增长 7.9%，对全省地区生产总值的贡献率为 79.67%；粤东西北地区生产总值 19345.38 亿元，同比增长 6.7%，经济增速低于全省增速 0.8 个百分点。依靠良好的地理区位优势和政策优势，珠三角地区成为四个区域中经济发展的领先区域，且在经济新常态下率先进行结构调整和产业转型；而粤东西北地区受传统经济发展模式影响较大，经济发展活力不足，面临较大的经济下行压力。“十三五”期间，广东省将巩固提升珠三角城市群核心竞争力并强化其辐射带动作用，振兴发展粤东西北地区，增强发展整体性，着力实现区域协调发展。

图表 23. 2017 年广东省区域经济发展状况

指标	珠三角	东翼	西翼	山区
年末常住人口（万人）	6150.54	1732.26	1605.20	1681.00
地区生产总值（亿元）	75809.75	6431.62	7156.88	5756.88
地区生产总值增速（%）	7.9	7.2	7.0	5.6
人均生产总值（元）	124800	37093	44763	34334
规模以上工业增加值（亿元）	26973.37	2617.49	2129.66	1529.67
固定资产投资总额（亿元）	25463.54	4844.08	3597.47	3572.87
社会消费品零售总额（亿元）	27318.18	3880.79	3724.98	3016.03
进出口总额（亿美元）	9610.51	211.18	92.24	150.93

资料来源：广东省统计概要

未来，广东省将进一步加快推进产业结构调整，进一步提升产业竞争力，提升发展质量效益。在现代产业体系建设方面，大力发展智能制造装备、海洋工程装备、轨道交通、航空制造、卫星及应用等先进制造业；战略性新兴产业方面，加快培育高端新型电子信息、新能源汽车、LED、生物等领域重大产业集聚项目；在现代服务业方面，大力发展金融服务、现代物流、科技服务、工业设计、文化创意、专业服务生产

⁹ 对外贸易依存度=进出口总额（万亿元）/地区生产总值（万亿元）*100%。

¹⁰ 以美元计价，2017 年广东省进出口总额为 10064.85 亿美元，同比增长 5.4%。

性服务业。同时，广东省将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”，不断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，总体看广东省未来经济增长潜力较大。

（二）广东省财政实力

得益于经济的快速发展，广东省财政实力较强，且保持稳步增长趋势。其中，一般公共预算收入在全国范围内处于高水平，收入质量及持续性较好，公共财政自给能力强；政府性基金预算收入主要以国有土地使用权出让收入为主，其规模受土地市场行情影响较大，但近三年保持增长；国有资本经营收入主要系国有企业上缴利润，对财力的贡献有限。

得益于经济的快速发展，广东省综合财政实力较强。2015-2016年，广东省财政收入合计¹¹分别为 23096.08 亿元和 25530.18 亿元，主要来源于一般公共预算总收入，同期一般公共预算总收入占财政收入合计的比重分别为 74.68%和 71.00%，其中 2016 年由于广东省专项债券发行规模大幅增加，相应地当年政府性基金预算总收入增长较快，该比重较 2015 年有所下降。总体看，广东省综合财力稳定性较好。

从省级财力看，2015-2016 年广东省级一般公共预算收入总计分别为 6182.14 亿元和 6540.96 亿元，占省级财政收入合计的比重分别为 89.53%和 75.55%，是省级财力的最主要来源，以一般公共预算收入、上级补助收入和债务收入为主要构成。同期，广东省级政府性基金预算收入总计分别为 690.62 亿元和 2097.61 亿元，可为省级财力提供补充。

图表 24. 2015-2017 年广东省财政收入构成情况（单位：亿元）

指标	2015 年		2016 年		2017 年 ¹²	
	全省	省级	全省	省级	全省	省级
财政收入合计	23096.08	6905.06	25530.18	8658.16	--	--
一般公共预算收入总计	17247.32	6182.14	18126.93	6540.96	--	--
其中：一般公共预算收入	9366.78	1963.29	10390.35	2475.64	11315.21	2805.00
上级补助收入	1590.47	1414.66	1591.78	1359.36	1819.14	1438.07
债务收入	1326.00	1326.00	1588.87	1588.87	--	--
政府性基金预算收入总计	5623.63	690.62	7158.29	2097.61	--	--
其中：政府性基金预算收入	3557.12	137.25	3869.99	116.38	5622.15	55.65
上级补助收入	43.94	39.24	39.36	33.82	45.26	--
债务收入	262.00	262.00	1910.83	1910.83	--	--

¹¹ 本报告中，财政收入合计=一般公共预算总收入+政府性基金预算总收入+国有资本经营预算总收入

¹² 2017 年财政决算工作尚未完成，按照执行数口径仅公开线上和部分线下收支数据，因此 2017 年财政数据尚不能完整反映，下同。

指标	2015年		2016年		2017年 ¹²	
	全省	省级	全省	省级	全省	省级
国有资本经营预算收入总计	225.13	32.31	244.95	19.59	--	--
其中:国有资本经营预算收入	208.80	22.95	210.18	16.05	164.57	24.89

资料来源:根据2015-2016年广东省级决算草案、广东省2017年预算执行情况和2018年预算草案以及广东省财政厅提供资料整理、计算

广东省经济发展水平高,一般公共预算收入在全国范围内处于高水平,收入总量持续位居全国各省区市首位。2015-2017年,广东省一般公共预算收入分别为9366.78亿元、10390.35亿元和11315.21亿元,同比分别增长16.14%、10.93%和8.90%¹³。从收入构成看,广东省一般公共预算收入以税收收入为主,2015-2017年广东省税收比率¹⁴分别为78.76%、77.94%和78.39%,一般公共预算收入质量及持续性较好。

税收收入方面,2015-2017年,广东省税收收入分别为7377.07亿元、8098.63亿元和8869.91亿元,同比分别增长13.31%、9.78%和9.52%,增速保持在较高水平。从税种看,随着“营改增”基本完成,广东省税种以增值税、所得税为主体,同时土地增值税、契税等涉房税收对地区税收形成补充。2017年,广东省增值税收入占全省税收收入的比重分别为41.26%,已成为全省第一大税种;相应地当年营业税收入占比下降至0.18%;所得税(含企业所得税和个人所得税,下同)占比28.43%,土地增值税和契税占比分别为9.46%和6.52%,总体看广东省税收收入质量及持续性较好。

非税收入方面,2015-2017年,广东省非税收入分别为1989.71亿元、2291.72亿元和2445.30亿元,同比分别增长27.99%、15.18%和6.70%,其中2015年增速过高主要受11项政府性基金预算收入转列一般公共预算收入的影响所致,近年非税收入增速逐步趋缓,体现了全国供给侧结构性改革降成本的总体要求。广东省非税收入以专项收入、国有资源(资产)有偿使用收入和行政事业性收费收入等为主。2017年广东省专项收入和国有资源(资产)有偿使用收入占非税收入的比重分别为35.72%和22.43%;当年全省行政事业性收费收入同比下降13.11%,延续下降态势。

图表 25. 2015-2017 年广东省全省一般公共预算收入构成情况 (单位: 亿元)

科目	2015年	2016年	2017年
税收收入:	7377.07	8098.63	8869.91
主要科目: 增值税	1339.16	2579.49	3659.39

¹³ 广东省财政数据的增速系根据绝对规模计算,即当期增速=(当期数/上年同期数-1)*100%,下同。2016-2017年,剔除全面推开营改增试点后调整各级收入划分体制、政府性基金收入转列一般公共预算收入因素后,一般公共预算收入分别可比增长10.3%和10.9%。

¹⁴ 税收比率=税收收入/一般公共预算收入*100%。

科目	2015年	2016年	2017年
营业税	2054.00	1036.42	16.05
企业所得税	1303.11	1492.08	1765.85
个人所得税	510.14	638.11	755.91
城市维护建设税	457.05	491.74	534.96
房产税	241.00	243.97	299.46
城镇土地使用税	143.69	133.61	111.98
土地增值税	576.75	681.58	839.10
契税	427.24	513.67	578.75
非税收入:	1989.71	2291.72	2445.30
主要科目: 专项收入	598.77	863.02	873.39
行政事业性收费收入	408.19	328.30	285.25
罚没收入	155.77	152.67	224.46
国有资本经营收入	62.70	54.23	43.34
国有资源(资产)有偿使用收入	355.19	401.25	548.37
其他非税收入	409.09	492.26	470.50
一般公共预算收入合计	9366.78	10390.35	11315.21
主要收入科目:			
上级补助收入	1590.47	1591.78	1819.14
债务收入	1326.00	1588.87	--
上年结余	1836.37	1313.31	--
调入资金	2428.88	1714.15	--
一般公共预算收入总计	17247.32	18126.93	--

资料来源:广东省财政厅、广东省2017年预算执行情况和2018年预算草案

2015-2017年,广东省一般公共预算支出分别为12827.80亿元、13446.09亿元和15043.09亿元,同比分别增长40.15%、4.82%和11.88%,其中2015年支出增速较高,主要系当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等所致。广东省一般公共预算支出主要集中于教育、城乡社区事务、社会保障与就业、一般公共服务、医疗卫生与计划生育、公共安全等重点支出领域,2017年上述六项支出合计占一般公共预算支出的比重为66.65%,各项民生支出得到保障。随着新型城镇化进程的加快,广东省城乡基础设施建设和维护支出快速增加,全省城乡社区事务支出保持较高增速,近三年增速分别为52.47%、29.05%和42.67%。

2015-2017年广东省一般公共预算自给率¹⁵分别为73.02%、77.27%和75.22%,处于较高水平,财政平衡对上级补助收入的依赖程度较低。考虑到上级补助收入、上年结余、债务收入及调入资金等收入,以及上解上级支出、债券还本、调出资金、安排预算稳定调节基金及结转下年

¹⁵ 本报告中,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。

支出等因素后，广东省一般公共预算支出总计和收入总计能够实现平衡。

图表 26. 2015-2017 年广东省全省一般公共预算支出构成情况 (单位: 亿元)

科目	2015 年	2016 年	2017 年
主要支出科目:			
一般公共服务	1018.91	1147.35	1362.23
公共安全	834.54	1066.08	1203.90
教育	2040.65	2318.47	2561.45
科学技术	569.55	742.97	821.41
文化体育与传媒	194.58	229.71	277.29
社会保障与就业	1064.91	1146.31	1424.83
医疗卫生与计划生育	918.36	1121.83	1312.44
节能环保	322.33	297.45	427.84
城乡社区事务	1174.16	1515.29	2161.80
农林水事务	811.90	715.44	753.87
交通运输	1982.63	1014.52	850.48
一般公共预算支出合计	12827.80	13446.09	15043.09
主要科目:			
上解上级支出	247.99	220.53	--
债券还本	1030.84	1292.60	--
年终结余	1354.20	1173.85	--
一般公共预算支出总计	17247.32	18126.93	--

资料来源: 广东省财政厅、广东省 2017 年预算执行情况和 2018 年预算草案

2015-2017 年, 广东省政府性基金预算收入分别为 3557.12 亿元、3869.99 亿元和 5622.15 亿元, 同比分别增长-12.48%、8.80%和 45.28%。其中, 2015 年政府性基金预算收入同比下滑, 主要受国有土地使用权出让收入下滑及 11 项政府性基金预算收入转列一般公共预算收入等因素的影响; 2017 年得益于土地市场景气度较高, 当年政府性基金预算收入大幅增加。从构成情况看, 广东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, 近三年国有土地使用权出让收入占比分别为 82.49%、87.42%和 91.78%。

图表 27. 2015-2017 年全省政府性基金预算收入构成情况 (单位: 亿元)

科目	2015 年	2016 年	2017 年
主要科目: 国有土地使用权出让收入	2934.10	3383.14	5160.29
新增建设用地上地有偿使用费收入	76.22	56.71	--
城市基础设施配套费收入	95.26	118.16	157.52
车辆通行费	67.08	45.24	25.56
政府性基金预算收入合计	3557.12	3869.99	5622.15
主要科目:			
上级补助收入	43.94	39.36	45.26
上年结余	1690.25	1314.02	--
债务收入	262.00	1910.83	--
调入资金	70.31	23.37	--

科目	2015年	2016年	2017年
政府性基金预算收入总计	5623.63	7158.29	--

资料来源：广东省财政厅、广东省 2017 年预算执行情况和 2018 年预算草案

2015-2017 年，广东省政府性基金预算支出分别为 2991.53 亿元、3463.06 亿元和 4963.11 亿元，主要集中于城乡社区事务支出。同期，全省城乡社区事务支出占政府性基金预算支出的比重均在 93% 以上。从收支平衡能力看，2015-2017 年广东省政府性基金自给率分别为 118.91%、111.75% 和 113.28%，政府性基金预算收入可以完全覆盖其支出。考虑到上级补助收入、债务收入、上年结余和调入资金等收入，以及债务还本、调出资金及结转结余等因素后，广东省政府性基金预算支出总计和收入总计能够实现平衡。

图表 28. 2015-2017 年全省政府性基金预算支出构成情况（单位：亿元）

科目	2015年	2016年	2017年
主要科目：城乡社区事务	2799.00	3293.24	4674.63
交通运输	88.05	62.73	115.18
社会保障和就业	26.42	18.71	15.31
农林水事务	1.28	0.96	0.40
政府性基金预算支出合计	2991.53	3463.06	4963.11
主要科目：			
债务还本支出	206.53	1575.13	--
调出资金	1110.82	1086.73	--
年终结余	1314.74	1005.54	--
政府性基金预算支出总计	5623.63	7158.29	--

资料来源：广东省财政厅、广东省 2017 年预算执行情况和 2018 年预算草案

从财政部规定可以发行专项债券的基金收支情况来看，2016 年广东省各项基金当年的收入基本能覆盖其支出；从年终结余情况来看，广东省各项基金专户可以实现平衡且有一定结余。2016 年，广东省政府性基金收入保持了较高的稳定性和平衡能力，当年年终结余达 1005.54 亿元。

图表 29. 2016 年广东省政府性基金收支及结余情况（单位：亿元）

序号	基金收支项目	本年收入	本年支出	收支差额	年终结余
1	新增建设用地土地有偿使用费	56.71	53.58	3.12	61.20
2	城市公用事业附加	49.17	40.02	9.15	12.96
3	国有土地使用权出让	3383.14	3040.25	342.90	781.72
4	国有土地收益基金	48.79	14.00	34.80	3.69
5	彩票公益金	53.53	51.24	2.29	28.12
6	城市基础设施配套费	118.16	87.78	30.37	30.20
7	车辆通行费	45.24	42.87	2.36	7.24

序号	基金收支项目	本年收入	本年支出	收支差额	年终结余
8	其他各项政府性基金 ¹⁶	115.25	133.32	-18.07	80.41
	合计	3869.99	3463.06	406.93	1005.54

资料来源：广东省财政厅

广东省国有资本经营预算收入规模相对较小，2015-2017 年分别为 208.80 亿元、210.18 亿元和 164.57 亿元，主要来源于国有企业上缴的利润收入和股利、股息收入，其中 2017 年剔除上年一次性上缴的受益和分红等因素后，同比增长 9.6%。同期，广东省国有资本经营预算支出分别为 171.49 亿元、162.97 亿元和 124.69 亿元，主要用于国有企业资本金注入、国有企业政策性补贴支出和解决历史遗留问题及改革成本支出。

（三）广东省政府债务状况

广东省政府债务规模较大，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。近年来，全省政府债务规模有所增长，但距财政部核定的债务限额仍有一定空间，同时广东省政府不断加强政府性债务管控体系建设，管控措施持续完善。

根据广东省审计厅于 2014 年 1 月公告的《广东省地方政府性债务审计结果》，截至 2013 年 6 月末，广东省地方政府性债务总额为 10165.37 亿元，其中政府负有偿还责任的债务 6391.64 亿元。随着城市基础设施建设和教育、医疗等社会事业的不断投入，2015 年以来广东省政府债务（即负有偿还责任的债务，下同）余额逐年上升。2014-2016 年末，广东省政府债务余额分别为 8808.60 亿元、8188.00 亿元和 8579.32 亿元。

2017 年末，广东省政府债务余额¹⁷为 9023.37 亿元，其中一般债务余额为 5297.35 亿元、专项债务余额为 3726.02 亿元；从政府层级看，省级、市县级政府债务余额分别为 886.22 亿元和 8137.15 亿元。2017 年，财政部下达广东省政府债务限额为 10730.60 亿元，其中一般债务限额 6476.74 亿元、专项债务限额 4253.86 亿元，当年全省政府债务余额控制在债务限额以内。2017 年末，广东省政府或有债务（不含深圳）中，政府负有担保责任的债务 235.76 亿元，可能承担一定救助责任的债务 863.60 亿元。

政府债券方面，广东省于 2011 年开始试点地方政府债券自发代还，于 2014 年试点地方政府债券自发自还。2015 年起全国各省、自治区、直辖市、计划单列市开始全面自发自还地方政府债券，近三年广东省（含深圳）分别发行地方政府债券 1588.00 亿元、3499.71 亿元和 1865.82 亿

¹⁶ 此处“其他各项政府性基金”的计算方法为政府性基金的总数扣除前述 7 项基金的合计数。

¹⁷ 2017 年债务数据为预计执行数。

元，截至 2017 年末广东省存量政府债券余额为 7357.03 亿元，占当年末政府债务余额的比重为 81.53%。

图 30. 近年来广东省政府债务情况 (单位: 亿元)

项目	2014 年末	2015 年末	2016 年末	2017 年末
一般债务余额	5587.30	5257.00	5426.80	5297.35
其中: 省级	806.80	690.00	738.61	821.87
市县级	4780.50	4567.00	4688.19	4475.48
专项债务余额	3221.30	2931.00	3152.52	3726.02
其中: 省级	1.50	1.00	1.42	64.35
市县级	3219.80	2930.00	3151.11	3661.67
政府债务余额	8808.60	8188.00	8579.32	9023.37

资料来源: 根据广东省 2016 年预算执行情况和 2017 年预算草案、广东省 2017 年预算执行情况和 2018 年草案数据整理、计算

从未来偿债年度看, 广东省政府债务期限结构相对合理, 其中 2020-2023 年广东省 (不含深圳) 到期需偿还的政府债务比重分别为 10.87%、18.56%、16.05% 和 11.09%, 偿债规模相对较大。

图 31. 2017 年末广东省 (不含深圳) 政府债务余额¹⁸未来偿债情况表

偿债年度	政府债务		政府或有债务	
	金额 (亿元)	比重 (%)	负有担保责任的债务 (亿元)	可能承担一定救助责任的债务 (亿元)
2018 年	472.58	5.40	33.63	88.55
2019 年	494.36	5.65	25.11	88.02
2020 年	952.14	10.87	30.97	71.27
2021 年	1625.01	18.56	32.94	67.82
2022 年	1405.33	16.05	13.52	74.29
2023 年	970.89	11.09	12.88	67.33
2024 年	687.35	7.85	6.32	55.99
2025 年及以后	2149.43	24.54	13.87	298.97
合计	8757.10	100.00	169.24	812.24

资料来源: 根据广东省财政厅提供数据整理、计算

近年来, 为加强地方政府债务管理, 广东省出台多项债务管理制度, 针对新增债务控制、历史债务化解、偿债机制等方面作出具体安排, 为地方债务管控具体实施提供了政策依据和制度保障。2015 年 4 月, 省政府印发了《广东省人民政府关于加强政府性债务管理的实施意见》(粤府〔2015〕43 号), 对建立规范的举债融资机制明确了具体要求。广东省各级政府按照财政部部署, 通过地方政府性债务管理系统加强了对政府性债务的统计管理和动态监控。2017 年 7 月, 广东省政府组建政府性债务管理领导小组, 并于同年 12 月印发《广东省人民政府办公厅关于印发

¹⁸ 债务余额不包含逾期债务。

广东省政府性债务风险应急处置预案的通知》（粤办函〔2017〕729号），构建了省、市、县三级政府债务风险防控体系，将债务风险分为Ⅰ级（特大）、Ⅱ级（重大）、Ⅲ级（较大）和Ⅳ级（一般）四个等级，并要求各级财政部门和债务单位行业主管部门定期了解政府债务的到期情况，当出现债务风险事件时，落实债务还款资金安排并及时向债务应急领导小组报告。

债务清理和化解方面，广东省按照分类管理、区别对待、逐步化解的原则，通过增加预算安排、提高资产开发收益和企业经营效益、出让企业资产（股权）、引入社会资金等措施，对部分存量债务进行处理。对融资平台公司及其债务，广东省通过注入优质资产、扩大经营范围增收、预算安排资金还贷等方式，提高融资平台公司的资产质量和偿债能力。2016年，根据财政部的统一部署，逐步将政府债务分类纳入预算管理，强化人大监督和预算约束作用。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），再次重申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提供担保等，通过规范地方政府举债融资，防范政府债务风险。

地方政府债券管理方面，广东省作为国家首批自行发行地方政府债券试点省市，债券发行筹集的资金和还款来源均纳入预算管理，新增债券资金须编制预算调整方案并报同级人大批准后使用，提高了债务管理的规范性和透明度，在促进建立更加科学、透明、风险可控的地方政府债务管理机制做了积极探索。

（四）广东省政府治理状况

广东省政府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；政务信息披露及时，渠道丰富，信息透明度较高；广东省立足地区实际，制定了一系列重大且可行的地区经济、社会发展规划，政府战略管理能力较强。

广东省是我国行政体制改革的先行地之一，近年来，广东省积极推进工商、质监行政管理体制调整，行政体制改革步伐不断加快，政府运行效率与服务能力不断提升，已经基本完成省市县政府机构和事业单位分类改革。为深化行政审批制度改革，加快推进行政审批标准化建设，2016年以来，广东省政府印发了《广东省人民政府转发国务院2016年

推进简政放权放管结合优化服务改革工作要点的通知》（粤府〔2016〕70号）等文件，分四批共清理规范 212 项省政府部门行政审批中介服务事项。同时，在前期取消的行政审批事项基础上，广东省政府又分别于 2016 年 9 月和 2017 年 7 月再取消 170 项和 50 项行政审批事项（粤府〔2016〕105 号、粤府〔2017〕76 号），行政审批制度改革进一步深化。

为进一步明确责任分工，优化办事流程，严肃财经纪律，广东省政府于 2017 年 1 月印发了《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，调整后的权责清单共包含行政职权 5567 项。此外，为深化“放管服”改革，广东省进一步赋予各市级政府更多自主权。2017 年 6 月，省政府印发《广东省人民政府关于将一批省级行政职权事项调整由广州、深圳市实施的决定》，决定将经济管理领域 124 项省级行政职权事项调整由广州市和深圳市实施；2018 年 1 月，根据《广东省人民政府关于将一批省级行政职权事项调整由各地级以上市实施的决定》，78 项省级行政职权事项调整由各地级以上市实施。

为优化政务服务改革，提升政务服务效率，广东省大力推行“互联网+政务服务”，推进实体政务大厅向网上办事大厅延伸，打造政务服务“一张网”，以简化服务流程。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。

政务公开方面，2017 年广东省成立政务公开领导小组，继续推进政府信息公开改革，着力推进决策、执行、管理、服务和结果“五公开”，广东省政府印发了《关于印发广东省贯彻落实国务院办公厅 2017 年政务公开工作要点分工方案的通知》（粤办函〔2017〕259 号）、《关于进一步推进财政信息公开工作的意见》（粤府办〔2017〕16 号）和《关于印发广东省开展基层政务公开标准化规范化试点工作实施方案的通知》（粤府办〔2017〕57 号）等文件，围绕助力经济发展、民生改善和政府建设等方面，推进政策解读和舆情回应，加强政务公开能力和平台建设。

广东省政府信息透明度水平总体较好，能够根据《中华人民共和国政府信息公开条例》、《广东省政务公开条例》等的规定，较及时地披露政务信息。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。

近年来，广东省依托国家政策，立足地区建设发展实际，先后制定了《珠江三角洲地区改革发展规划纲要（2008-2020 年）》、《广东省国民经济和社会发展的第十三个五年规划纲要》、《广东省战略性新兴产业发展“十三五”规划》和《广东省沿海经济带综合发展规划（2017-2030 年）》等一系列重要发展规划。未来，广东省将以提高经济发展质量和效益为中心，积极开展各项改革，突出创新驱动，提升开放水平，强化风险防控，加强民生保障，主动适应经济发展新常态，保持经济运行在合理区间。

三、结论

依托区位、港口等资源优势以及政策红利，广东省经济发展迅速，经济实力在全国各省市中名列前茅，同时对周边地区的经济增长和发展具有较强的辐射能力。广东省民营经济活跃，经济外向度高，消费和投资是拉动地区经济增长的主要动力；受内外经济形势下行及产业升级等影响，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，逐步科技创新、技术改造升级不断提升产业竞争力，产业结构更趋高级化，经济增长潜力较大。

得益于经济的快速发展，广东省财政实力较强，且保持稳步增长趋势。其中，一般公共预算收入在全国范围内处于高水平，收入质量及持续性较好，公共财政自给能力强；政府性基金预算收入主要以国有土地使用权出让收入为主，其规模受土地市场行情影响较大，但近三年保持增长；国有资本经营收入主要系国有企业上缴利润，对财力的贡献有限。

广东省政府债务规模较大，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。近年来，全省政府债务规模有所增长，但距财政部核定的债务限额仍有一定空间，同时广东省政府不断加强政府性债务管控体系建设，管控措施持续完善。

广东省政府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；政务信息披露及时，渠道丰富，信息透明度较高；广东省立足地区实际，制定了一系列重大且可行的地区经济、社会发展规划，政府战略管理能力较强。

本批债券全部为新增债券，募集资金专项用于土地储备项目。本批债券纳入地方政府专项债务限额管理，其债券收入、支出、还本、付息等纳入政府性基金预算管理。本批债券偿债来源于对应项的国有土地使用权出让收入，结合对募投项目土地出让收入的分析，总体看，本批债券偿付保障程度高。

跟踪评级安排

根据政府业务主管部门要求以及对地方债信用评级的指导意见，在本次评级的信用等级有效期【至 2018 年第一批广东省土地储备专项债券的约定偿付日止】内，本评级机构将对其进行持续跟踪评级，包括持续定期跟踪评级与不定期跟踪评级。

跟踪评级期间，本评级机构将持续关注广东省经济金融环境的变化、影响财政平衡能力的重大事件、广东省政府履行债务的情况等因素，并出具跟踪评级报告，以动态地反映广东省政府债券的信用状况。

（一）跟踪评级时间和内容

本评级机构对本批债券的跟踪评级的期限为本评级报告出具日至失效日。

定期跟踪评级将在本次信用评级报告出具后每 1 年出具一次正式的定期跟踪评级报告。定期跟踪评级报告与首次评级报告保持衔接，如定期跟踪评级报告与上次评级报告在结论或重大事项出现差异的，本评级机构将作特别说明，并分析原因。

不定期跟踪评级自本次评级报告出具之日起进行。在发生可能影响本次评级报告结论的重大事项时，广东省政府应根据已作出的书面承诺及时告知本评级机构相应事项。本评级机构及评级人员将密切关注与广东省有关的信息，在认为必要时及时安排不定期跟踪评级并调整或维持原有信用级别。

（二）跟踪评级程序

跟踪评级将按照收集评级所需资料、现场调研、评级分析、评级委员会评审、出具评级报告、公告等程序进行。

本评级机构的跟踪评级报告和评级结果将对业务主管部门及业务主管部门要求的披露对象进行披露。

在持续跟踪评级报告出具之日后五个工作日内，广东省政府和本评级机构应在业务主管部门指定媒体及本评级机构的网站上公布持续跟踪评级结果。

附录：

评级结果释义

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》，地方政府专项债券信用评级等级符号及含义如下：

等级	含义
AAA 级	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	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	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	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	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	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	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	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	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。