

# 广东省政府一般债券

## 跟踪评级报告



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.*

# 广东省政府一般债券跟踪评级报告

## 概要

编号:【新世纪跟踪(2022)101494】

跟踪对象	本次		前次/首次	
	债项级别	评级时间	债项级别	评级时间
2014年广东省政府债券(三期)	AAA	2022年12月	AAA	2021年
2015年广东省政府一般债券(四期、八期、十二期、十六期)	AAA	2022年12月	AAA	2021年
2016年广东省政府一般债券(三期-四期、七期-八期、十一期-十二期、十五期-十六期)	AAA	2022年12月	AAA	2021年
2017年广东省政府一般债券(三期-四期、七期-八期、十一期)	AAA	2022年12月	AAA	2021年
2018年广东省政府一般债券(一期-五期、七期)	AAA	2022年12月	AAA	2021年
2019年广东省政府一般债券(一期-六期)	AAA	2022年12月	AAA	2021年、2022年
2020年广东省政府一般债券(一期-六期)	AAA	2022年12月	AAA	2021年、2022年
2021年广东省政府一般债券(一期-十六期)	AAA	2022年12月	AAA	2021年、2022年

## 发行人主要数据及指标

项目	2019年	2020年	2021年
地区生产总值[百亿元]	1079.87	1111.52	1243.70
地区生产总值增速[%]	6.2	2.3	8.0
人均地区生产总值[万元]	8.70	8.85	9.83
一般公共预算收入[亿元]	12654.53	12923.85	14105.04
其中:省本级一般公共预算收入[亿元]	3291.10	3306.97	3521.12
税收比率[%]	79.53	76.46	76.46
一般公共预算自给率[%]	73.16	74.14	77.30
上级补助收入(一般公共预算)[亿元]	2003.09	2219.49	2243.49
政府性基金预算收入[亿元]	6114.94	8649.77	8491.91
其中:省本级政府性基金预算收入[亿元]	76.96	76.08	67.62
政府债务余额[亿元]	11948.95	15317.50	20417.41
其中:省本级政府债务余额[亿元]	1237.32	1973.48	2474.91

注:根据广东省统计年鉴(2022)、广东省财政厅披露和提供的数据整理、计算。

## 分析师

郭燕 李娟 马青

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](mailto: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(简称“新世纪评级”或“本评级机构”)对广东省地方政府债券的本次跟踪评级反映了2021年以来广东省在经济、财政、债务及政府治理等方面的变化以及所涉债券的偿付保障情况。

- 跟踪期内,广东省经济规模在全国稳居首位,但外贸经济受全球经济发展形势及国际关系复杂等因素影响面临的挑战增多。同期,广东省产业竞争力持续提升,且粤港澳大湾区建设将为广东省经济发展创造新契机,区域发展潜力可期。
- 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和政府性基金预算收入仍保持较大规模,收入质量及结构稳定性较好。
- 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雄厚的财政实力,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,政务信息公开渠道丰富,信息透明度较高。
- 本次跟踪所涉债券偿付资金安排纳入广东省一般公共预算管理,偿债保障程度高。

上海新世纪资信评估投资服务有限公司

2022年12月27日



## 声明

本评级机构对广东省政府一般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。本次评级所依据的评级方法是新世纪评级《中国地方政府一般债券信用评级方法》。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。

# 广东省政府一般债券

## 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 2021 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、跟踪对象概况

广东省政府于 2014 年公开发行了规模合计 148.00 亿元政府债券，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。截至 2022 年 11 月末，上述债券还本付息情况正常，待偿本金为 44.40 亿元。

图表 1. 2014 年广东省政府公开发行债券情况（单位：亿元）

债券简称	发行金额	发行日期	债券期限	票面利率	待偿金额
14 广东债 01	59.20	2014.6.23	5 年	3.84%	0.00
14 广东债 02	44.40	2014.6.23	7 年	3.97%	0.00
14 广东债 03	44.40	2014.6.23	10 年	4.05%	44.40
合计	148.00	--	--	--	44.40

资料来源：Wind（截至 2022 年 11 月末）

广东省政府于 2015 年公开发行了规模合计 920.0272 亿元政府一般债券。按债券期限分，3 年、5 年、7 年和 10 年期债券分别为 92.0554 亿元、275.9906 亿元、275.9906 亿元和 275.9906 亿元。截至 2022 年 11 月末，上述债券还本付息情况正常，待偿本金为 275.9906 亿元。

图表 2. 2015 年广东省政府公开发行一般债券情况（单位：亿元）

债券简称	发行金额	发行日期	债券期限	票面利率	待偿金额
15 广东债 01	31.00	2015.06.12	3 年	2.87%	0.00
15 广东债 02	93.00	2015.06.12	5 年	3.25%	0.00
15 广东债 03	93.00	2015.06.12	7 年	3.52%	0.00
15 广东债 04	93.00	2015.06.12	10 年	3.58%	93.00
15 广东债 08	25.90	2015.07.21	3 年	2.85%	0.00
15 广东债 09	77.70	2015.07.21	5 年	3.16%	0.00
15 广东债 10	77.70	2015.07.21	7 年	3.49%	0.00
15 广东债 11	77.70	2015.07.21	10 年	3.53%	77.70
15 广东债 26	19.2634	2015.10.10	3 年	3.02%	0.00
15 广东债 27	57.7906	2015.10.10	5 年	3.14%	0.00

债券简称	发行金额	发行日期	债券期限	票面利率	待偿金额
15 广东债 28	57.7906	2015.10.10	7 年	3.35%	0.00
15 广东债 29	57.7906	2015.10.10	10 年	3.33%	57.7906
15 广东债 33	15.892	2015.11.02	3 年	2.83%	0.00
15 广东债 34	47.50	2015.11.02	5 年	2.96%	0.00
15 广东债 35	47.50	2015.11.02	7 年	3.12%	0.00
15 广东债 36	47.50	2015.11.02	10 年	3.12%	47.50
<b>合计</b>	<b>920.0272</b>	--	--	--	<b>275.9906</b>

资料来源：Wind（截至 2022 年 11 月末）

广东省政府于 2016 年公开发行了规模合计 1025.9268 亿元政府一般债券。按债券期限分，3 年、5 年、7 年和 10 年期债券分别为 105.5268 亿元、306.80 亿元、306.80 亿元和 306.80 亿元。截至 2022 年 11 月末，上述债券还本付息情况正常，待偿本金为 613.60 亿元。

图表 3. 2016 年广东省政府公开发行一般债券情况（单位：亿元）

债券简称	发行金额	发行日期	存续期限	票面利率	待偿金额
16 广东债 04	41.30	2016.03.01	3 年	2.74%	0.00
16 广东债 05	123.90	2016.03.01	5 年	2.85%	0.00
16 广东债 06	123.90	2016.03.01	7 年	3.07%	123.90
16 广东债 07	123.90	2016.03.01	10 年	3.06%	123.90
16 广东债 08	28.70	2016.04.05	3 年	2.46%	0.00
16 广东债 09	86.10	2016.04.05	5 年	2.67%	0.00
16 广东债 10	86.10	2016.04.05	7 年	2.98%	86.10
16 广东债 11	86.10	2016.04.05	10 年	3.03%	86.10
16 广东债 15	15.24	2016.06.16	3 年	2.76%	0.00
16 广东债 16	45.40	2016.06.16	5 年	2.98%	0.00
16 广东债 17	45.40	2016.06.16	7 年	3.17%	45.40
16 广东债 18	45.40	2016.06.16	10 年	3.17%	45.40
16 广东债 22	17.26	2016.07.18	3 年	2.68%	0.00
16 广东债 23	51.40	2016.07.18	5 年	2.86%	0.00
16 广东债 24	51.40	2016.07.18	7 年	3.01%	51.40
16 广东债 25	51.40	2016.07.18	10 年	3.02%	51.40
16 广东债 32	3.0268	2016.12.09	3 年	2.66%	0.00
<b>合计</b>	<b>1025.9268</b>	--	--	--	<b>613.60</b>

资料来源：Wind（截至 2022 年 11 月末）

广东省政府于 2017 年公开发行了规模合计 397.80 亿元政府一般债券。按债券期限分，3 年、5 年、7 年和 10 年期债券分别为 83.70 亿元、110.00 亿元、110.00 亿元和 94.10 亿元。截至 2022 年 11 月末，上述债券还本付息情况正常，待偿本金为 204.10 亿元。

图表 4. 2017 年广东省政府公开发行一般债券情况（单位：亿元）

债券简称	发行金额	发行日期	存续期限	票面利率	待偿金额
17 广东债 01	4.40	2017.05.18	3 年	3.83%	0.00
17 广东债 02	13.20	2017.05.18	5 年	3.85%	0.00
17 广东债 03	13.20	2017.05.18	7 年	3.96%	13.20

债券简称	发行金额	发行日期	存续期限	票面利率	待偿金额
17 广东债 04	13.20	2017.05.18	10 年	3.93%	13.20
17 广东债 08	27.10	2017.07.12	3 年	3.68%	0.00
17 广东债 09	80.90	2017.07.12	5 年	3.70%	0.00
17 广东债 10	80.90	2017.07.12	7 年	3.90%	80.90
17 广东债 11	80.90	2017.07.12	10 年	3.88%	80.90
17 广东债 36	52.20	2017.08.11	3 年	3.57%	0.00
17 广东债 37	15.90	2017.08.11	5 年	3.81%	0.00
17 广东债 38	15.90	2017.08.11	7 年	3.99%	15.90
<b>合计</b>	<b>397.80</b>	--	--	--	<b>204.10</b>

资料来源：Wind（截至 2022 年 11 月末）

广东省政府于 2018 年公开发行了规模合计 577.3841 亿元政府一般债券。按债券期限分，3 年、5 年、7 年和 10 年期债券分别为 35.00 亿元、202.4229 亿元、237.0614 亿元和 102.8998 亿元。截至 2022 年 11 月末，上述债券还本付息情况正常，待偿本金为 542.3841 亿元。

图 5. 2018 年广东省政府公开发行一般债券情况（单位：亿元）

债券简称	发行金额	发行日期	存续期限	票面利率	待偿金额
18 广东债 01	35.10	2018.04.10	5 年	3.84%	35.10
18 广东债 03	131.90	2018.06.12	5 年	3.66%	131.90
18 广东债 05	200.00	2018.07.09	7 年	3.69%	200.00
18 广东债 06	102.8998	2018.07.09	10 年	3.70%	102.8998
18 广东债 20	37.0614	2018.08.16	7 年	3.93%	37.0614
18 广东 35	35.00	2018.09.20	3 年	3.76%	0.00
18 广东 36	35.4229	2018.09.20	5 年	3.89%	35.4229
<b>合计</b>	<b>577.3841</b>	--	--	--	<b>542.3841</b>

资料来源：Wind（截至 2022 年 11 月末）

广东省政府于 2019 年公开发行了规模合计 544.0713 亿元政府一般债券。按债券期限分，5 年和 10 年期债券分别为 125.2659 亿元和 418.8054 亿元。截至 2022 年 11 月末，上述债券本金均未到期，付息情况正常。

图 6. 2019 年广东省政府公开发行一般债券情况（单位：亿元）

债券简称	发行金额	发行日期	存续期限	票面利率	待偿金额
19 广东债 01	57.60	2019.01.31	5 年	3.19%	57.60
19 广东债 02	86.40	2019.01.31	10 年	3.38%	86.40
19 广东债 08	29.60	2019.02.20	5 年	3.14%	29.60
19 广东债 09	295.3035	2019.02.20	10 年	3.34%	295.3035
19 广东债 19	38.0659	2019.04.25	5 年	3.48%	38.0659
19 广东债 20	37.1019	2019.04.25	10 年	3.65%	37.1019
<b>合计</b>	<b>544.0713</b>	--	--	--	<b>544.0713</b>

资料来源：Wind（截至 2022 年 11 月末）

广东省政府于 2020 年公开发行了规模合计 876.5767 亿元政府一般债券。按债券期限分，7 年、10 年和 15 年期债券分别为 176.3160 亿元、548.6023 亿元和 151.6584 亿元。截至 2022 年 11 月末，上述债券本金均

未到期，付息情况正常。

图表 7. 2020 年广东省政府公开发行一般债券情况 (单位: 亿元)

债券简称	发行金额	发行日期	存续期限	票面利率	待偿金额
20 广东债 30	91.68	2020.01.17	10 年	3.34%	91.68
20 广东债 31	147.32	2020.02.18	10 年	3.10%	147.32
20 广东债 64	309.6023	2020.05.12	10 年	2.88%	309.6023
20 广东债 65	135.8247	2020.08.11	7 年	3.27%	135.8247
20 广东 94	40.4913	2020.09.17	7 年	3.42%	40.4913
20 广东 95	151.6584	2020.09.17	15 年	3.82%	151.6584
合计	<b>876.5767</b>	--	--	--	<b>876.5767</b>

资料来源: Wind (截至 2022 年 11 月末)

广东省政府于 2021 年公开发行了规模合计 1733.0732 亿元政府一般债券。按债券期限分, 5 年、7 年、10 年、15 年期债券分别为 307.1238 亿元、960.2829 亿元、407.2277 亿元和 58.4388 亿元。截至 2022 年 11 月末, 上述债券本金均未到期, 付息情况正常。

图表 8. 2021 年广东省政府公开发行一般债券情况 (单位: 亿元)

债券简称	发行金额	发行日期	存续期限	票面利率	待偿金额
21 广东债 01	85.9242	2021.03.11	7 年	3.48%	85.9242
21 广东债 02	182.9236	2021.03.11	10 年	3.50%	182.9236
21 广东债 05	55.9638	2021.04.20	7 年	3.39%	55.9638
21 广东债 07	113.1414	2021.04.20	10 年	3.41%	113.1414
21 广东债 33	219.5041	2021.06.08	7 年	3.21%	219.5041
21 广东债 34	22.9000	2021.06.08	5 年	3.10%	22.9000
21 广东债 35	80.1793	2021.06.08	10 年	3.32%	80.1793
21 广东债 63	54.8008	2021.08.18	7 年	3.03%	54.8008
21 广东债 88	30.9834	2021.10.22	10 年	3.25%	30.9834
21 广东债 90	167.40	2021.10.22	7 年	3.21%	167.40
21 广东债 91	184.67	2021.10.22	7 年	3.21%	184.67
21 广东债 92	192.02	2021.10.22	7 年	3.21%	192.02
21 广东 95	58.4388	2021.11.18	15 年	3.48%	58.4388
21 广东 101	16.1838	2021.11.18	5 年	2.91%	16.1838
21 广东 103	171.17	2021.11.18	5 年	2.91%	171.17
21 广东债 105	96.87	2021.12.15	5 年	2.87%	96.87
合计	<b>1733.0732</b>	--	--	--	<b>1733.0732</b>

资料来源: Wind (截至 2022 年 11 月末)

## 二、广东省政府信用质量分析

### (一) 广东省经济实力

跟踪期内, 广东省经济规模在全国各省市中保持首位, 消费和投资仍是拉动广东省经济增长的主要动力, 外贸经济受全球经济发展形势及

国际关系复杂等因素影响面临的挑战增多。同期，广东省民营经济保持活跃，产业转型升级步伐全国领先；同时，广东省是未来深化改革开放的排头兵，粤港澳大湾区建设将为广东省经济发展创造新契机，区域发展潜力可期，整体看广东省经济发展长期向好趋势不变。

跟踪期内，广东省经济体量在全国各省市保持领先地位，2021年实现地区生产总值12.44万亿元，占全国国内生产总值的10.87%，当年全省地区生产总值同比增长8.0%，经济增速较上年提高5.7个百分点，略低于全国经济增速0.1个百分点。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2021年末，全省常住人口1.27亿人，较上年末增加60万人，其中城镇常住人口0.95亿人，占比74.63%；当年末，全省常住人口占全国总人口的8.98%。

图表9. 广东省经济在全国的地位

指标	2019年			2020年			2021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）	107987	986515	10.95%	111152	1015986	10.94%	124370	1143670	10.87%
进出口总额（亿元）	71484	315627	22.65%	70863	322215	21.99%	82682	391009	21.15%
年末常住人口数（万人）	12489	141008	8.86%	12624	141212	8.94%	12684	141260	8.98%
人均地区生产总值（元）	86956	70078	1.24倍	88521	72000	1.23倍	98285	80976	1.21倍

资料来源：广东统计信息网及国家统计局，其中广东省数据根据2022年统计年鉴调整

产业结构方面，跟踪期内，广东省仍保持“三二一”产业结构，第三产业仍是经济增长的主要驱动力。2021年，广东省第一产业增加值为5003.66亿元，同比增长7.9%；第二产业增加值为50219.19亿元，同比增长8.7%；第三产业增加值为69146.82亿元，同比增长7.5%；三次产业结构调整调整为4.0:40.4:55.6。

图表10. 2019-2021年广东省国民经济发展状况

指标	2019年		2020年		2021年	
	数额	增速	数额	增速	数额	增速
地区生产总值（亿元）	107986.92	6.2%	111151.63	2.3%	124369.67	8.0%
第一产业增加值（亿元）	4350.61	3.8%	4732.74	3.7%	5003.66	7.9%
第二产业增加值（亿元）	43368.21	4.2%	43868.05	1.9%	50219.19	8.7%
工业增加值（亿元）	39141.79	4.0%	39353.92	1.4%	45142.95	9.3%
第三产业增加值（亿元）	60268.10	7.9%	62550.84	2.5%	69146.82	7.5%
人均地区生产总值（元）	86956	4.7%	88521	1.1%	98285	7.1%
社会消费品零售总额（亿元）	42951.75	8.0%	40207.85	-6.4%	44187.71	9.9%
固定资产投资额（亿元）	--	11.1%	--	7.2%	--	6.3%
房地产开发投资额（亿元）	15852.16	10.0%	17312.74	9.2%	17465.85	0.9%
进出口总额（亿元）	71484.39	-4.5%	70862.64	-1.2%	82681.56	16.7%

指标	2019年		2020年		2021年	
	数额	增速	数额	增速	数额	增速
城镇居民人均可支配收入 (万元)	4.81	8.5%	5.03	4.4%	5.49	9.1%

资料来源：广东省统计年鉴（2022）及历年广东省国民经济和社会发展统计公报

跟踪期内，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。2021年，随国内疫情防控形势向好，生产需求持续恢复，广东省工业经济增速同比大幅回升，同年全省规模以上工业增加值 37306.53 亿元，同比增长 9.0%，两年平均增长 5.2%，增速基本恢复到疫情前水平；其中，先进制造业增加值同比增长 6.5%，占规模以上工业增加值的比重为 54.2%；装备制造业增加值同比增长 7.4%，占规模以上工业增加值的比重为 44.6%。战略性新兴产业产品产量增势良好，工业机器人产量同比增长 56.5%，集成电路产品产量同比增长 30.3%，新能源汽车产量同比增长 155.6%。

跟踪期内，广东省继续积极实施创新驱动发展战略，促进制造业服务化转型，以数字经济、新一代信息技术等为代表的新经济不断发展壮大。2021年，广东省现代服务业增加值为 45443.90 亿元，同比增长 6.8%，保持较快增速。同年，规模以上服务业企业实现营业收入 44419.85 亿元，同比增长 21.8%，实现利润总额 5316.25 亿元，同比增长 1.8%；其中，战略性新兴服务业营业收入同比增长 9.6%，高技术服务业营业收入同比增长 14.9%；分行业看，信息传输、软件和信息技术服务业营业收入同比增长 18.5%，水利、环境和公共设施管理业营业收入同比增长 1.4%，科学研究和技术服务业营业收入同比增长 13.3%，卫生和社会工作营业收入同比增长 22.2%，租赁和商务服务业营业收入同比增长 20.2%，居民服务、修理和其他服务业营业收入同比增长 12.0%，交通运输、仓储和邮政业营业收入同比增长 30.6%。

从经济特征看，民营经济是推动广东省经济增长的主力军。近年来，广东省优化审批服务，放宽市场准入门槛，降低民营企业生产经营成本，缓解民营企业融资难融资贵，健全民营企业公共服务体系，推动民营企业创新发展，支持民营企业培养和引进人才，强化对民营企业的合法权益保护，构建亲清新型政商关系，营造有利于民营经济发展的良好营商环境，促进民营经济高质量发展，经济内生动力不断增强。同期，民营企业进出口保持较快增长，从 2015 年的 2.48 万亿元增长至 2021 年的 4.67 万亿元，占全省进出口比重由 39.1% 上升至 56.4%。从 2018 年起，民营企业连续 4 年保持广东第一大外贸主体地位。

从经济增长动力结构看，消费和投资仍是拉动广东省经济增长的主要驱动力。2021年，广东省经济恢复较快增长，人民收入水平进一步提高，全省城镇居民人均可支配收入为5.49万元，同比增长9.1%。同年，随经济复苏，全省消费市场逐步恢复，市场销售规模扩大，社会消费品零售总额为44187.71亿元，同比增长9.9%。固定资产投资方面，2021年广东省固定资产投资同比增长6.3%，增速同比略降0.9个百分点。当年，民间投资活力释放，同比增长7.8%，占固定资产投资的比重为52.9%；工业投资实现较快增长，同比增长19.5%，占固定资产投资的比重为24.6%，其中高技术制造业投资同比增长24.8%，先进制造业投资同比增长24.6%；受上年高基数影响，基础设施投资同比小幅下降2.4%，占固定资产投资的比重为26.3%；外商投资同比增长18.3%，两年平均增速由负转正为0.7%；房地产方面，受调控政策及上年高基数共同影响，房地产开发投资低位运行，同比增长0.9%。

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。2021年，广东省对外贸易进出口总额占全国的比重为21.15%，规模居全国各省市首位。同年，全省进出口总额为82681.56亿元，同比增长16.7%，两年平均增长7.5%；其中，出口总额为5.05万亿元，同比增长16.2%；进口总额为3.22万亿元，同比增长17.4%；当年，贸易顺差为1.84万亿元。目前，全球经济发展形势及国际关系依然复杂，广东省对外贸易发展面临的挑战增多。

2022年以来，广东省经济发展受到复杂外部环境和疫情的反复冲击，经济增速总体下滑，但三季度已呈现企稳回升、稳中向好发展态势。2022年前三季度，广东省实现地区生产总值9.17万亿元，同比增长2.3%，经济增速较上半年加快0.3个百分点；其中，第一产业增加值0.37万亿元，同比增长5.2%；第二产业增加值3.72万亿元，同比增长3.3%；第三产业增加值5.08万亿元，同比增长1.3%。同期，全省规模以上工业增加值为2.90万亿元，同比增长3.4%，增速较1-8月加快0.3个百分点，扭转自4月以来回落态势。当期，全省固定资产投资同比下降0.9%，降幅较1-8月收窄0.1个百分点，其中工业投资同比增长15.6%；新动能投资持续快速增长，高技术制造业投资同比增长35.0%，先进制造业投资同比增长27.3%。2022年前三季度，全省市场销售企稳回升，实现社会消费品零售总额3.33万亿元，同比增长2.2%，增幅较上半年提高1.3个百分点；同期，外贸进出口保持小幅增长态势，实现货物进出口6.10万亿元，同比增长1.3%，增速较1-8月提高0.7个百分点。

从产业发展规划看，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”，进一步加快推进产业结构调整，提升产业竞争力。2020年5月，广东省发布《广东省人民政府关于培育发展战略性新兴产业集群和战略性新兴产业集群的意见》（粤府函〔2020〕82号），提出重点发展新一代电子信息、绿色石化、智能家电、汽车产业、先进材料、现代轻工纺织、软件与信息服务、超高清视频显示、生物医药与健康、现代农业与食品等十大战略性新兴产业集群以及半导体与集成电路、高端装备制造、智能机器人、区块链与量子信息、前沿新材料、新能源、激光与增材制造、数字创意、安全应急与环保、精密仪器设备等十大战略性新兴产业集群。2021年7月，《广东省制造业高质量发展“十四五”规划》出台，提出“十四五”时期，努力打造世界先进水平的先进制造业基地、全球重要的制造业创新集聚地、制造业高水平开放合作先行地和国际一流的制造业发展环境高地。

区域发展规划方面，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。2021年，广东省对“一带一路”沿线国家进出口额为20419.30亿元，同比增长16.3%。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；2019年2月中共中央、国务院正式印发《粤港澳大湾区发展规划纲要》；2020年5月，中国人民银行、中国银行保险监督管理委员会、中国证券监督管理委员会和国家外汇管理局发布《关于金融支持粤港澳大湾区建设的意见》，从促进粤港澳大湾区跨境贸易和投融资便利化、扩大金融业对外开放、促进金融市场和金融基础设施互联互通、提升粤港澳大湾区金融服务创新水平、切实防范跨境金融风险等五个方面提出26条具体措施，进一步推进金融开放创新，深化内地与港澳金融合作，加大金融支持粤港澳大湾区建设力度，提升粤港澳大湾区在国家经济发展和对外开放中的支持引领作用。总体看，粤港澳大湾区发展具有重要战略地位，随着战略实施推进，有助于提升广东省区域产业结构及发展质量，区域发展潜力可期。

## （二）广东省财政实力

跟踪期内，广东省财政实力仍较强。全省一般公共预算收入在全国范围内仍处于高水平，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仍保持较大规模。总体看，广东省财政实力雄厚，地方财政收支平衡能力较好。

广东省综合财政实力较强。2021年，广东省财政收入合计<sup>1</sup>39506.48亿元，同比增长11.5%，主要来源于一般公共预算总收入，当年一般公共预算总收入占财政收入合计的比重为61.38%，占比较上年提高0.30个百分点；同年，政府性基金预算总收入占财政收入合计的比重为37.77%，占比较上年略降0.20个百分点。

从省级财力看，2021年广东省级一般公共预算收入总计为9582.96亿元，同比增长15.7%，占省级财政收入合计的比重为67.61%，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等为主要构成。同年，广东省级政府性基金预算收入总计为4548.99亿元，同比增长39.1%，可为省级财力提供重要补充。

图表 11. 2019-2021 年广东省财政收入构成情况（单位：亿元）

指标	2019 年		2020 年		2021 年	
	全省	省级	全省	省级	全省	省级
财政收入合计	30396.56	9229.05	35419.97	11613.45	39506.48	14173.80
一般公共预算收入总计	20756.39	7509.57	21632.79	8285.71	24247.33	9582.96
其中：一般公共预算收入	12654.53	3291.10	12923.85	3306.97	14105.04	3521.12
上级补助收入	2003.09	1632.33	2219.49	1907.29	2243.49	1878.57
债务收入	555.07	544.07	924.05	902.05	1827.63	1758.43
政府性基金预算收入总计	9325.56	1668.34	13447.53	3269.71	14920.82	4548.99
其中：政府性基金预算收入	6114.94	76.96	8649.77	76.08	8491.91	67.62
上级补助收入	59.23	53.02	541.33	398.79	32.00	28.81
债务收入	1815.00	1512.00	3222.64	2762.64	4935.69	4418.69
国有资本经营预算收入总计	314.61	51.13	339.66	58.03	338.33	41.85
其中：国有资本经营预算收入	286.81	51.13	310.61	57.62	328.23	40.99

资料来源：根据广东省财政厅披露和提供的决算数据整理、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。2021年，广东省全省一般公共预算收入为14105.04亿元，同比增长9.1%，增速较上年提高7.0个百分点。从收入构成看，广东省一般公共预算收入以税收收入为主，2021年税收比率为76.46%，仍处于较高水平。同年，广东省税收收入为10785.23亿元，受上年疫情及减税政策使得基数较低影响，同比增长9.1%，从税种看，广东省税收以增值税、所得税为主，同时土地增值税、契税等涉房税收对地区税收形成补充。当年，广东省增值税收入占全省税收收入的比重为37.93%，为全省第一大税种，所得税（含企业所得税和个人所得税）占比为28.07%，土地增值税和契税占比分别为12.91%

<sup>1</sup> 本评级报告中，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。

和 7.51%，总体看广东省税收收入质量及持续性较好。

非税收入方面，2021 年，广东省非税收入为 3319.80 亿元，同比增长 9.1%，仍保持较快增长。广东省非税收入以专项收入、国有资源（资产）有偿使用收入等为主，2021 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 36.13% 和 33.45%。

图表 12. 2019-2021 年广东省一般公共预算收入构成情况（单位：亿元）

科目	2019 年	2020 年	2021 年
<b>税收收入:</b>	<b>10063.95</b>	<b>9881.95</b>	<b>10785.23</b>
主要科目: 增值税	3977.07	3693.94	4091.37
企业所得税	2001.21	1946.60	2111.31
个人所得税	656.19	760.88	916.19
城市维护建设税	598.98	581.28	630.05
房产税	356.76	315.94	374.14
印花稅	152.10	166.46	196.79
城镇土地使用稅	120.70	93.59	94.41
土地增值稅	1402.89	1375.09	1392.05
契稅	640.89	783.82	809.80
<b>非税收入:</b>	<b>2590.58</b>	<b>3041.90</b>	<b>3319.80</b>
主要科目: 专项收入	892.51	974.77	1199.34
行政事业性收费收入	292.06	226.88	292.42
罚没收入	231.11	238.46	263.19
国有资本经营收入	90.03	93.26	101.15
国有资源（资产）有偿使用收入	731.60	1190.99	1110.55
其他非税收入	353.28	317.54	353.14
<b>一般公共预算收入合计</b>	<b>12654.53</b>	<b>12923.85</b>	<b>14105.04</b>
<b>主要收入科目:</b>			
上级补助收入	2003.09	2219.49	2243.49
债务收入	555.07	924.05	1827.63
上年结余	1167.41	956.50	787.66
调入资金	2567.17	2860.78	3021.04
<b>一般公共预算收入总计</b>	<b>20756.39</b>	<b>21632.79</b>	<b>24247.33</b>

资料来源：根据广东省财政厅提供的决算数据整理、计算

财政支出方面，2021 年广东省全省一般公共预算支出为 18247.01 亿元，同比增长 4.7%。从支出方向看，广东省一般公共预算支出主要集中于一般公共服务、公共安全、教育、城乡社区、社会保障与就业、交通运输、农林水、卫生健康、科学技术等重点支出领域，2021 年上述六项支出合计占一般公共预算支出的比重为 84.39%，各项民生支出得到保障。同年，全省一般公共预算自给率<sup>2</sup>为 77.30%，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

<sup>2</sup> 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。

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支出等因素后，当年广东省一般公共预算能够实现收支平衡。

**图表 13. 2019-2021 年广东省一般公共预算支出构成情况（单位：亿元）**

科目	2019 年	2020 年	2021 年
<b>主要支出科目：</b>			
一般公共服务	1855.32	1889.53	1828.89
公共安全	1426.89	1428.11	1407.31
教育	3210.51	3510.56	3796.69
科学技术	1168.79	955.73	982.76
文化旅游体育与传媒	350.33	417.22	395.59
社会保障和就业	1703.48	1807.20	2131.89
卫生健康	1579.60	1772.99	1857.10
节能环保	747.44	517.76	493.55
城乡社区	2413.84	1574.89	1556.64
农林水	957.68	1125.81	1109.47
交通运输	525.23	652.43	728.22
<b>一般公共预算支出合计</b>	<b>17297.85</b>	<b>17430.79</b>	<b>18247.01</b>
<b>主要科目：</b>			
上解上级支出	487.03	555.60	666.84
债券还本	297.83	618.17	1496.23
年终结余	956.50	787.66	949.18
<b>一般公共预算支出总计</b>	<b>20756.39</b>	<b>21632.79</b>	<b>24247.33</b>

资料来源：根据广东省财政厅提供的决算数据整理、计算

2021 年，广东省政府性基金预算收入为 8491.91 亿元，同比下降 1.8%，受房地产市场调整及上年高基数共同影响，国有土地使用权出让收入有所下降，政府性基金预算收入略有下滑。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，2021 年该收入占比为 92.59%。

**图表 14. 2019-2021 年广东省政府性基金预算收入构成情况（单位：亿元）**

科目	2019 年	2020 年	2021 年
<b>主要科目：国有土地使用权出让收入</b>	<b>5530.69</b>	<b>8039.24</b>	<b>7862.42</b>
国有土地收益基金收入	93.45	104.37	104.79
城市基础设施配套费收入	230.12	249.79	255.39
污水处理费收入	103.46	107.90	125.43
车辆通行费	38.78	40.79	16.48
<b>政府性基金预算收入合计</b>	<b>6114.94</b>	<b>8649.77</b>	<b>8491.91</b>
<b>主要科目：</b>			
上级补助收入	59.23	541.33	32.00
上年结余	1318.69	960.03	1358.80
债务收入	1815.00	3222.64	4935.69
调入资金	16.73	73.76	102.42

科目	2019年	2020年	2021年
政府性基金预算收入总计	9325.56	13447.53	14920.82

资料来源：根据广东省财政厅提供的决算数据整理、计算

2021年，广东省政府性基金预算支出为9647.57亿元，同比略增0.5%，主要集中于城乡社区支出，当年该部分支出占全省政府性基金预算支出的比重为59.54%。从收支平衡能力看，2021年全省政府性基金预算自给率为88.02%，政府性基金预算收入对支出覆盖程度处于较高水平。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，2021年广东省政府性基金预算能够实现收支平衡。

图表 15. 2019-2021年广东省政府性基金预算支出构成情况（单位：亿元）

科目	2019年	2020年	2021年
主要科目：城乡社区	5189.02	5841.20	5744.32
交通运输	58.40	143.87	86.89
社会保障和就业	17.49	19.65	19.77
债务付息支出	167.80	243.80	346.78
其他支出 <sup>3</sup>	860.13	2863.45	3444.20
<b>政府性基金预算支出合计</b>	<b>6297.83</b>	<b>9599.79</b>	<b>9647.57</b>
主要科目：			
债务还本支出	2.00	142.01	1238.93
调出资金	2065.71	2346.93	2466.79
年终结余	960.03	1358.80	1567.51
<b>政府性基金预算支出总计</b>	<b>9325.56</b>	<b>13447.53</b>	<b>14920.82</b>

资料来源：根据广东省财政厅提供的决算数据整理、计算

广东省国有资本经营预算收入规模相对较小，2021年全省国有资本经营预算收入为328.23亿元，主要来源于国有企业上缴的利润收入和股利、股息收入，较上年增长17.62亿元，主要系部分企业的利润收入和股利、股息收入增加所致。当年，全省国有资本经营预算支出为163.49亿元，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。

2022年前三季度，受疫情反复及留抵退税政策大规模实施等因素影响，广东省一般公共预算收入同比下降8.5%至9861.85亿元，剔除留抵退税同口径同比增长0.1%；其中，税收收入同比下降17.6%，剔除留抵退税同口径同比下降6.2%。同期，全省一般公共预算支出在民生支出等增加带动下，同比增长4.9%。土地成交方面，根据中指数据，2022年1-11月，广东省成交土地出让金为3460.43亿元，随房地产行业下行，

<sup>3</sup> 以其他政府性基金及对应专项债务收入安排的支出为主。

同比下降 41.8%。

### （三）广东省政府债务状况

跟踪期内，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，同时广东省政府持续强化债务管理，全省债务风险可控。

2021 年末，广东省政府债务余额为 20417.41 亿元，较上年末增加 5099.91 亿元，其中一般债务余额为 6986.33 亿元、专项债务余额为 13431.08 亿元；按债务层级分，省级、市县级政府债务余额分别为 2474.91 亿元和 17942.50 亿元。2021 年，中央批准的广东省政府债务限额为 21645.07 亿元，其中一般债务限额 7706.52 亿元、专项债务限额 13938.55 亿元，当年末全省政府债务余额控制在债务限额以内。

图表 16. 广东省政府债务情况（单位：亿元）

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
<b>一般债务余额</b>	<b>5492.94</b>	<b>5790.86</b>	<b>6986.33</b>
其中：省级	1066.08	1203.74	1355.33
市县级	4426.86	4587.12	5631.00
<b>专项债务余额</b>	<b>6456.01</b>	<b>9526.64</b>	<b>13431.08</b>
其中：省级	171.24	769.75	1119.57
市县级	6284.77	8756.89	12311.51
<b>政府债务余额</b>	<b>11948.95</b>	<b>15317.50</b>	<b>20417.41</b>

资料来源：根据广东省财政厅提供资料整理、计算，均为决算数据

近年来，广东省持续强化政府债务管理，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。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。跟踪期内，广东省继续加强政府债务管控，各地债务管理工作有序推进，全省债务风险可控。

### （四）广东省政府治理状况

跟踪期内，广东省继续深化行政审批制度改革，政府运行效率与服务能力提升，政务信息披露及时，渠道丰富，信息透明度较高；同时，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。

跟踪期内，广东省继续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。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。2021年2月，省政府发布《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》（粤府令第281号），将117项省级行政职权事项调整由广州市和深圳市实施。

政务公开方面，广东省政府信息公开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。2021年，广东省加强和规范政府信息管理，全链条做好各项重点政府信息公开，并提供在线查阅、检索、下载等服务；同时，充分运用“数字政府”改革建设成果，加快全省政府网站适老化及无障碍改造，完成县级以上政府门户网站支持IPv6改造。当年，全省通过省政府门户网站、《广东省人民政府公报》及官方微博微信等新媒体平台主动公开政府信息490条，其中规章14条、行政规范性文件81条、其他文件118条；省政府工作报告2条（中英文各1条）、人大代表建议及政协提案办理信息13条、财政预决算信息4条、政务动态类信息253条、其他信息5条；通过省政府新闻办公室举办新闻发布会56次，报道省政府常务会议50次，通过主流媒体延伸宣传解读重要政府文件76篇次，发布疫情相关信息2622条。

战略规划方面，广东省依托国家政策，立足地区建设发展实际，制定了《广东省国民经济和社会发展第十四个五年规划和2035年远景目标纲要》等一系列重要发展规划。十四五期间，广东省将以经济发展迈上新台阶、创新强省建设取得新突破、现代产业竞争力赢得新优势、改革开放再出发迈上新高度、发展平衡性协调性实现新跨越、生态文明建设迈入新境界、文化强省建设迈出新步伐、幸福广东建设取得新成效、现代化治理能力达到新水平、统筹发展和安全实现新提升为经济社会发展的主要目标。同时，为全面对接国家、区域发展战略，打造协调发展的港口空间格局、形成具有国际竞争力的区域港口集群，完善重要客货运输系统，构建现代化港口体系，省政府制定《广东省港口布局规划（2021-2035年）》，提出到2035年，广州港、深圳港全面建成世界一流港口，珠海港、汕头港、湛江港总体达到世界一流水平，内河港口集约化规模化专业化发展水平全面提升，全省建成安全高效、智慧绿色、支撑有力、创新开放、国际先进的世界级港口群。

## （五）外部支持

广东省作为改革开放的排头兵、先行地、实验区，依托资源优势及政策红利，近四十年来经济快速发展。近年来，全省经济体量稳居全国首位，同时省内民营经济活跃，市场活力较强，经济结构调整步伐领先，产业结构更趋高级化。2015年4月，中国（广东）自由贸易试验区正式挂牌，定位成为全国新一轮改革开放先行地、21世纪海上丝绸之路重要枢纽和粤港澳深度合作示范区。2019年2月，中共中央、国务院正式印发《粤港澳大湾区发展规划纲要》，打造具有全球影响力的国际科技创新中心、内地与港澳深度合作示范区等。2019年8月，中共中央、国务院发布《关于支持深圳建设中国特色社会主义先行示范区的意见》，支持深圳市率先探索全面建设社会主义现代化强国新路径，创建社会主义现代化强国的城市范例。2020年10月，中共中央、国务院发布《深圳建设中国特色社会主义先行示范区综合改革试点实施方案（2020-2025年）》，赋予深圳在重点领域和关键环节改革上更多自主权，增强在粤港澳大湾区建设中的核心引擎功能，创建社会主义现代化强国的城市范例。总体看，广东经济总量大、韧性强，产业体系相对完备，正迎来粤港澳大湾区建设和支持深圳建设先行示范区的重大历史机遇，发展前景广阔。

## 三、债券偿付保障分析

广东省政府一般债券的债务收入、安排的支出、还本付息等纳入广东省一般公共预算管理。2022年，广东省对部分存续一般债券募集资金用途进行调整，其中涉及本次跟踪债券2019年广东省政府一般债券（一期-四期）、2020年广东省政府一般债券（二期）、2021年广东省政府一般债券（四期、七期-八期、十三期），本次跟踪债券涉及募集资金调整金额合计11.61亿元。跟踪期内，广东省经济总量在全国各省市中仍居首位，2021年全省实现地区生产总值12.44万亿元，同比增长8.0%；同年，全省实现一般公共预算收入1.41万亿元，规模较大，同比增长9.1%；当年，全省一般公共预算自给率为77.30%，处于较高水平，一般公共预算自给能力强，可为债券偿付提供较好保障。

## 四、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

仍是拉动广东经济增长的主要动力，外贸经济受全球经济发展形势及国际关系复杂等因素影响面临的挑战增多。但广东省民营经济活跃，产业转型升级步伐全国领先；同时，广东省是未来深化改革开放的排头兵，粤港澳大湾区建设将为广东省经济发展创造新契机，区域发展潜力可期，整体看广东省经济发展长期向好趋势不变。

跟踪期内，广东省财政实力仍较强。全省一般公共预算收入在全国范围内仍处于高水平，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仍保持较大规模。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，同时广东省政府持续强化债务管理，全省债务风险可控。

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提升，政务信息披露及时，渠道丰富，信息透明度较高；同时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。

本次跟踪所涉债券收支纳入广东省一般公共预算管理，偿付保障度高。

附录一：

## 评级模型分析表及结果

	一级要素	二级指标	风险程度	
个体信用	经济实力	地区生产总值	1	
		人均地区生产总值	3	
		经济增长水平	5	
	财政实力	综合财力	1	
		一般公共预算收入	1	
		一般公共预算自给率	3	
		税收比率	3	
		财税增长水平	5	
	债务负担	负债率	3	
		债务率	4	
		或有债务	1	
		个体风险状况		aaa
	外部支持	支持因素调整方向		不调整
<b>信用等级</b>			<b>AAA</b>	

附录二：

## 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》，  
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。
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。
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。
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。
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。
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。
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。
CC 级	基本不能偿还债务。
C 级	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。