

2020 年广东省市政和产业园区基础设施专项债券(五期~六期)

信用评级报告



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.

2020 年广东省市政和产业园区基础设施专项债券（五期~六期）信用评级报告 概述

编号：【新世纪债评(2020)010646】

债券名称	债券信用级别
2020 年广东省市政和产业园区基础设施专项债券（五期）--2020 年广东省政府专项债券（五十七期）	AAA
2020 年广东省市政和产业园区基础设施专项债券（六期）--2020 年广东省政府专项债券（五十八期）	AAA

主要数据及指标

项 目	2017 年	2018 年	2019 年
地区生产总值[百亿元]	897.05	999.45	1076.71
地区生产总值增速[%]	7.5	6.8	6.2
人均地区生产总值[万元]	8.09	8.64	9.42
一般公共预算收入[亿元]	11320.35	12105.26	12651.46
其中：省级一般公共预算收入[亿元]	2805.34	3130.80	3290.44
税收比率[%]	78.37	80.44	79.54
一般公共预算自给率[%]	75.28	76.96	73.07
上级补助收入（一般公共预算）[亿元]	1730.99	1763.17	1993.48
政府性基金预算收入[亿元]	5622.32	5944.48	6111.99
其中：省级政府性基金预算收入[亿元]	55.65	63.30	76.96
全省地方政府债务余额[亿元]	9023.37	10007.81	11956.64
其中：省级政府债务余额[亿元]	886.22	1046.03	1237.32

注：根据广东省统计年鉴（2019）、广东省统计局、广东省财政厅披露和提供的数据整理、计算。2018 年地区生产总值数据采用第四次全国经济普查结果修订数。

分析师

郭燕 gy@shxsj.com
李娟 lijuan@shxsj.com
马青 maqing@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

- 本批债券为新增债券，募集资金拟用于市政和产业园区基础设施类项目建设，债券收入、支出、还本、付息等纳入广东省政府性基金预算管理。募投项目偿债资金来源于项目经营收益和平衡地块出让收益等，可对本批债券还本付息形成覆盖，但仍需关注项目建设进展、项目收益等不达预期对偿债资金归集的影响。
- 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。
- 近年来，广东省“三二一”产业结构逐步显著，并通过科技创新、技术改造提升产业竞争力，产业结构更趋高级化。
- 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中美贸易摩擦等影响，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放格局，区域发展潜力可期。
- 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

2020年5月6日 评级报告专用章



声 明

本评级机构对 2020 年广东省市政和产业园区基础设施专项债券（五期~六期）的信用评级作如下声明：

本次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《关于试点发展项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券品种的通知》（财预[2017]89 号）、财政部《关于做好地方政府债券发行工作的意见》（财库[2019]23 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。

本评级机构及本次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。在信用等级有效期限内，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。

本次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。

2020 年广东省市政和产业园区基础设施专项债券

(五期~六期)

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：2020 年广东省市政和产业园区基础设施专项债券（五期~六期）

一、债券信用质量分析

（一）主要条款

2020 年广东省市政和产业园区基础设施专项债券（五期~六期）计划发行总额 97.21 亿元，品种为记账式固定利率附息债券，全部为新增债券。其中 2020 年广东省市政和产业园区基础设施专项债券（五期）和 2020 年广东省市政和产业园区基础设施专项债券（六期）计划发行规模分别为 68.29 亿元和 28.92 亿元，债券发行期限分别为 10 年和 30 年。债券利息均按半年支付，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，债券本金均到期后一次性偿还。

图表 1. 拟发行债券概况

债券名称：	2020 年广东省市政和产业园区基础设施专项债券（五期）--2020 年广东省政府专项债券（五十七期） 2020 年广东省市政和产业园区基础设施专项债券（六期）--2020 年广东省政府专项债券（五十八期）
发行规模：	97.21 亿元
债券期限：	分 10 年和 30 年，计划发行规模分别为 68.29 亿元和 28.92 亿元
债券利率：	固定利率
还本付息方式：	债券利息均按半年支付，债券本金均到期后一次性偿还
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

2020 年广东省市政和产业园区基础设施专项债券（五期~六期）募集资金专项用于广东省下辖茂名市、湛江市、汕头市、揭阳市、清远市、

韶关市、阳江市、梅州市、潮州市、河源市、汕尾市和云浮市 12 个地市的市政和产业园区基础设施类项目，上述地市拟使用本批债券募集资金分别为 5.50 亿元、18.87 亿元、7.50 亿元、1.00 亿元、5.50 亿元、14.54 亿元、4.30 亿元、6.80 亿元、2.90 亿元、4.30 亿元、15.10 亿元和 10.90 亿元，偿债资金来源于项目经营收益和平衡地块出让收益等。本批债券债务收入、安排的支出、还本付息等纳入广东省政府性基金预算管理。

图表 2. 各地市拟使用债券募集资金情况（单位：亿元）

区域名称	10 年期	30 年期	合计
茂名市	1.20	4.30	5.50
湛江市	4.50	14.37	18.87
汕头市	2.70	4.80	7.50
揭阳市	-	1.00	1.00
清远市	5.00	0.50	5.50
韶关市	14.19	0.35	14.54
阳江市	4.30	-	4.30
梅州市	5.00	1.80	6.80
潮州市	1.90	1.00	2.90
河源市	3.90	0.40	4.30
汕尾市	14.70	0.40	15.10
云浮市	10.90	-	10.90
合计	68.29	28.92	97.21

资料来源：广东省财政厅

（三）偿付保障分析¹

1. 茂名市

本批债券茂名市募投项目包括广东茂名滨海新区供水工程、广东省茂名石化工业区原料及公用工程管廊项目、茂名滨海新区自来水工程、电白区乡镇自来水厂扩容扩网工程和城区自来水厂迁建项目，涉及市本级、电白区和信宜市，项目计划总投资合计 24.67 亿元，计划融资合计 19.26 亿元，已融资合计 4.23 亿元，其中已通过专项债券融资 2.70 亿元，广东茂名滨海新区供水工程通过其他方式融资 1.53 亿元，本批债券计划融资合计 5.50 亿元，发行期限分 10 年 30 年，项目后续融资通过专项债券筹集资金。根据广东省财政厅提供资料，上述募投项目收益来自供水销售收益和管廊运输收益等，在总债务存续期内，广东省茂名石化工业区原料及公用工程管廊项目、茂名滨海新区自来水工程和城区自来水厂迁建项

¹ 本批债券 10 年期和 30 年期债券假设测算利率分别为 3.25% 和 4.00%。

目可偿债收益对其总债务本息的覆盖程度在 1.45 倍至 2.83 倍之间。广东茂名滨海新区供水工程和电白区乡镇自来水厂扩容扩网工程项目收益用于覆盖已融资、本批债券及后续融资本息，不够覆盖后续融资本息部分，做其他收益安排，在本批债券存续期内，可偿债收益分别为 45.61 亿元和 21.82 亿元，对已融资及本批债券本息的覆盖倍数分别为 4.48 倍和 9.92 倍。

图表 3. 茂名市募投项目情况（单位：亿元、倍）

区划	项目名称	总投资	计划融资	已融资	本批债券计划融资		可偿债收益	总债务融资本息	覆盖倍数
					金额	期限			
市本级	广东省茂名石化工业区原料及公用工程管廊项目	0.90	0.20	-	0.20	10 年	0.39	0.27	1.48
市本级	茂名滨海新区自来水工程	2.92	1.50	0.50	1.00	10 年	2.90	2.01	1.45
信宜市	城区自来水厂迁建项目	2.99	0.70	0.20	0.50	30 年	4.09	1.45	2.83
区划	项目名称	总投资	计划融资	已融资	本批债券计划融资		可偿债收益	已融资及本批债券融资本息	覆盖倍数
					金额	期限			
市本级	广东茂名滨海新区供水工程	15.28	14.28	3.53	2.80	30 年	45.61	10.17	4.48
电白区	电白区乡镇自来水厂扩容扩网工程	2.58	2.58	-	1.00	30 年	21.82	2.20	9.92

注：根据广东省财政厅提供的数据整理、计算

2. 湛江市

本批债券湛江市募投项目共 21 个，涉及市本级、廉江市、遂溪县、雷州市、坡头区、吴川市、徐闻县和麻章区，项目计划总投资合计 114.23 亿元，计划融资合计 24.92 亿元，其中计划通过专项债券融资合计 21.92 亿元，坡头（海东高新区）供水工程（厂区）和坡头（海东高新区）供水工程（管网）计划通过其他方式融资合计 3.00 亿元，上述募投项目已通过 2020 年发行专项债券融资合计 1.05 亿元（期限均为 10 年），本批债券计划融资合计 18.87 亿元，发行期限分 10 年和 30 年。根据广东省财政厅提供资料，募投项目偿债收益来在园区收益，商铺、厂房、办公楼、宿舍、仓库、停车位、广告位等租金收益，供水及污水处理收益和平衡地块出让收益等，在总债务存续期内，可偿债收益合计 133.97 亿元，对各募投项目总债务本息的覆盖倍数在 1.33 倍至 14.37 倍之间。

图表 4. 湛江市募投项目情况 (单位: 亿元、倍)

区划	项目名称	总投资	计划融资	已融资	本批债券计划融资		可偿债收益	总债务融资本息	覆盖倍数
					金额	期限			
市本级	湛江奋勇高新区军民融合示范基地基础设施建设一期项目	4.13	0.50	-	0.50	30 年	1.81	1.10	1.65
市本级	广东奋勇东盟产业园路网扩展建设项目	3.37	0.60	-	0.60	30 年	2.57	1.32	1.95
市本级	东海岛第二批基础设施建设项目	19.14	3.30	0.30	3.00	30 年	12.14	7.00	1.73
市本级	东盟产业园中部片区基础设施建设项目	1.21	0.20	-	0.20	30 年	1.76	0.44	4.00
市本级	坡头(海东高新区)供水工程(厂区)	3.87	1.30	-	0.30	30 年	9.21	3.13	2.94
市本级	坡头(海东高新区)供水工程(管网)	7.27	3.50	-	1.50	30 年	14.32	8.24	1.74
市本级	湛江经开区城区综合治理工程	13.67	2.25	0.25	2.00	30 年	15.73	4.73	3.32
廉江市	廉江市扶贫产业园厂房及配套设施扩建工程	1.61	0.40	-	0.40	10 年	0.71	0.53	1.34
廉江市	廉江市肉联深加工产业园项目	0.98	0.60	-	0.60	10 年	1.06	0.80	1.33
遂溪县	广东遂溪县产业转移工业园区基础设施项目	10.58	1.00	0.30	0.70	30 年	8.99	1.94	4.63
雷州市	雷州市产研集聚区基础设施建设项目	8.49	1.00	-	1.00	10 年	4.62	1.33	3.48
雷州市	雷州市高铁新区龙游湖片区基础设施建设项目	12.57	1.20	0.20	1.00	10 年	20.11	1.59	12.63
雷州市	雷州市现代农业产业园基础设施工程	1.89	0.80	-	0.80	10 年	4.09	1.06	3.85
坡头区	坡头区科技产业园龙头园区基础设施建设项目	0.99	0.40	-	0.40	10 年	1.03	0.53	1.94

区划	项目名称	总投资	计划融资	已融资	本批债券计划融资		可偿债收益	总债务融资本息	覆盖倍数
					金额	期限			
吴川市	吴川市白庙水厂扩建供水工程(专供湛江国际机场和空港经济区)项目	1.50	0.92	-	0.92	30 年	6.41	2.02	3.17
吴川市	吴川市解放西片区综合整治项目	11.52	0.20	-	0.20	30 年	6.32	0.44	14.37
吴川市	吴川市鞋业城(二期)“五通一平”等项目工程	4.12	3.00	-	3.00	30 年	11.16	6.60	1.69
徐闻县	徐闻县城区配水管道新增工程项目	0.72	0.30	-	0.30	30 年	1.46	0.66	2.21
徐闻县	徐闻生态工业集聚区基础设施建设二期工程项目	2.27	0.90	-	0.90	30 年	4.85	1.98	2.45
徐闻县	徐闻县雷州半岛公路南段供水管道工程	0.52	0.25	-	0.25	30 年	1.18	0.55	2.15
麻章区	太平镇饮水工程(包括引供水)	3.80	2.30	-	0.30	10 年	4.44	3.05	1.46

注 1: 根据广东省财政厅提供的数据整理、计算

注 2: 坡头(海东高新区)供水工程(厂区)和坡头(海东高新区)供水工程(管网)可偿债收益扣除了除专项债券外其他融资计划的融资成本

3. 汕头市

本批债券汕头市募投项目包括汕头市六合现代产业示范区基础设施建设项目、东海岸新城塔岗围片区供水项目、潮阳区供水直抄到户管网建设工程等 5 个项目, 项目计划总投资 130.23 亿元, 计划融资 33.60 亿元, 拟通过本批债券融资合计 7.50 亿元, 发行期限分 10 年和 30 年。根据广东省财政厅提供资料, 募投项目偿债收益来自通用厂房物业出租收入、物业管理收入、广告收入、自来水销售收入、停车场收入和平衡地块出让收益等, 在总债务存续期内, 可偿债收益合计 149.47 亿元, 对各募投项目总债务本息的覆盖倍数在 1.38 倍至 18.55 倍之间。

图表 5. 汕头市募投项目情况（单位：亿元、倍）

区划	项目名称	总投资	计划融资	已融资	本批债券计划融资		可偿债收益	总债务融资本息	覆盖倍数
					金额	期限			
澄海区	汕头市六合现代产业示范区基础设施建设项目	80.57	0.50	-	0.50	30 年	20.40	1.10	18.55
澄海区	东海岸新城塔岗围片区供水项目	1.34	0.30	-	0.30	10 年	2.00	0.40	5.04
潮阳区	潮阳区供水直抄到户管网建设工程	21.87	15.00	-	0.30	30 年	47.18	34.10	1.38
龙湖区	省级龙湖工业园区升级改造项目	7.45	4.80	-	2.40	10 年	14.67	6.36	2.31
濠江区	濠江区迎亚青会礐石大桥南岸片区及南滨基础设施改造项目	19.00	13.00	-	4.00	30 年	65.20	29.28	2.23

注：根据广东省财政厅提供的数据整理、计算

4. 揭阳市

本批债券揭阳市募投项目为揭东经济开发区新型工业园配套设施项目，项目计划总投资 2.93 亿元，计划融资 1.00 亿元，均通过本批债券融资，发行期限为 30 年。根据广东省财政厅提供资料，募投项目偿债收益来自厂房、宿舍和办公楼租金收益等，在本批债券存续期内，项目可偿债收益为 3.29 亿元，对募投项目总债务本息的覆盖倍数为 1.50 倍。

图表 6. 揭阳市募投项目情况（单位：亿元、倍）

区划	项目名称	总投资	计划融资	已融资	本批债券计划融资		可偿债收益	总债务融资本息	覆盖倍数
					金额	期限			
揭东区	揭东经济开发区新型工业园配套设施项目	2.93	1.00	-	1.00	30 年	3.29	2.20	1.50

注：根据广东省财政厅提供的数据整理、计算

5. 清远市

本批债券清远市募投项目包括清远市城市供水管网建设工程（一期）、连州市市区应急备用水源输水管网及配套设施工程等 7 个项目，涉及市本级、清城区、连州市和连南瑶族自治县，项目计划总投资合计 76.80 亿元，计划融资合计 16.79 亿元，其中清远市城市供水管网建设工程（一期）已通过国开基金融资 1.20 亿元（期限 7 年，测算利率 1.2%），其他融资均通过 2020-2021 年期间发行专项债券筹集资金，本批债券计划融资合计 5.50 亿元，发行期限分 10 年和 30 年。根据广东省财政厅提供资

料，募投项目可偿债收益来自供水收益、停车位及广告位租金、城市基础设施配套费和平衡地块出让收益等，在总债务存续期内，项目可偿债收益合计 40.94 亿元，对各募投项目总债务本息的覆盖倍数在 1.26 倍至 3.30 倍之间。

图表 7. 清远市募投项目情况（单位：亿元、倍）

区划	项目名称	总投资	计划融资	已融资	本批债券计划融资		可偿债收益	总债务融资本息	覆盖倍数
					金额	期限			
市本级	清远市城市供水管网建设工程（一期）	1.66	1.22	1.02	0.20	30 年	4.97	1.51	3.30
市本级	清远市区滨江备用水源工程	3.43	2.40	-	0.30	30 年	11.54	5.28	2.19
市本级	广东清远高新技术产业开发区园区基础设施建设工程（二期）	6.83	1.67	-	1.00	10 年	3.32	2.21	1.50
市本级	燕湖新城中央商务区(基础设施)项目	61.59	10.00	-	3.00	10 年	18.23	13.25	1.38
清城区	110KV 清七线、清东线 #13-#19 迁改工程	0.46	0.30	-	0.30	10 年	0.51	0.40	1.29
连州市	连州市市区应急备用水源输水管网及配套设施工程	1.63	0.80	-	0.30	10 年	1.33	1.06	1.26
连南瑶族自治县	连南县新旧自来水厂、水源设施改扩建及配套工程	1.20	0.40	-	0.40	10 年	1.03	0.53	1.94

注：根据广东省财政厅提供的数据整理、计算

6. 韶关市

本批债券韶关市募投项目包括华南先进装备产业园二期基础设施配套工程、华南先进装备产业园配套设施建设项目、韶关市供水管道改造和污水处理工程等 24 个项目，涉及市本级、浈江区、武江区、曲江区、乐昌市、南雄市、仁化县、翁源县、乳源瑶族自治县、始兴县和新丰县，项目总投资合计 141.65 亿元，拟通过发行专项债券融资 18.22 亿元，部分项目已通过发行专项债券融资 2.88 亿元，拟通过本批债券融资 14.54 亿元，期限分 10 年和 30 年。根据广东省财政厅提供资料，募投项目收益来自污水处理费、厂房和设备租金、广告收入、水费收入以及平衡地块土地出让收益等，在总债务存续期内，可偿债收益合计 62.21 亿元，对各募投项目总债务本息的覆盖程度在 1.20 倍至 9.32 倍之间。

图表 8. 韶关市募投项目情况（单位：亿元、倍）

区划	项目名称	总投资	计划融资	已融资	本批债券计划融资		可偿债收益	总债务融资本息	覆盖倍数
					金额	期限			
市本级	华南先进装备产业园二期基础设施配套工程	15.97	0.30	-	0.30	10 年	2.62	0.40	6.59
市本级	华南先进装备产业园配套设施建设项目	26.52	1.50	1.00	0.50	10 年	6.39	2.00	3.20
市本级	韶关市供水管道改造和污水处理工程	3.53	0.30	-	0.30	10 年	1.68	0.40	4.22
市本级	韶关高新区甘棠生物医药产业园（基础设施）补短板建设项目	13.34	1.20	-	1.20	10 年	2.11	1.59	1.33
市本级	韶关高新区标准厂房及配套设施建设项目	7.00	1.20	-	1.20	10 年	4.18	1.59	2.63
市本级	韶关高新区高创南路、高创北路项目	3.54	1.50	-	1.50	10 年	2.45	1.99	1.23
市本级	韶关高新区基础设施补短板建设项目（沐阳大道三标段、新阳山村安置地三通一平工程）	0.63	0.30	-	0.30	10 年	0.48	0.40	1.22
浈江区	浈江区产业园基础设施新建项目	2.50	1.70	-	0.90	10 年	2.92	2.43	1.20
武江区	韶关高新区莞韶城三期基础设施项目	21.54	0.60	-	0.60	10 年	1.50	0.80	1.88
武江区	韶关市武江区现代农业产业园基础设施建设项目	0.70	0.20	-	0.20	10 年	2.47	0.27	9.32
武江区	韶关市武江区医药健康科技产业园建设项目	1.23	0.50	-	0.50	10 年	1.31	0.66	1.97
曲江区	曲江经济开发区基础设施建设项目	0.95	0.35	-	0.35	30 年	6.57	0.77	8.53
曲江区	曲江区演山水厂扩建供水管道敷设工程	0.80	0.35	-	0.35	10 年	2.16	0.46	4.66
曲江区	曲江区自来水工程（演山水厂扩建）项目	0.62	0.29	-	0.29	10 年	2.99	0.38	7.79
乐昌市	乐昌产业转移工业园基础设施建设项目	4.47	1.90	1.45	0.45	10 年	3.15	2.53	1.24
南雄市	南雄市北城区基础设施建设及配套和土地整理项目（一期）	5.50	1.00	-	1.00	10 年	3.70	1.33	2.79

区划	项目名称	总投资	计划融资	已融资	本批债券计划融资		可偿债收益	总债务融资本息	覆盖倍数
					金额	期限			
南雄市	南雄市城乡供水工程	10.13	0.70	-	0.70	10 年	5.91	0.93	6.37
仁化县	仁化县园区基础设施建设项目	1.95	0.73	0.23	0.50	10 年	1.81	0.98	1.86
翁源县	翁源产业园工业园区配套基础设施建设项目（韶关南部对接大湾区产业共建平台）	9.30	1.50	-	1.50	10 年	2.56	1.99	1.29
翁源县	翁源产业园商务中心区配套基础设施项目	1.03	0.20	-	0.20	10 年	0.45	0.27	1.69
乳源瑶族自治县	乳源东湖绿色产业新城基础设施建设项目	2.00	0.20	-	0.20	10 年	0.34	0.27	1.27
始兴县	始兴县城供水设施改扩建工程	1.55	0.50	-	0.50	10 年	2.19	0.66	3.31
新丰县	新丰县城城市配电网改造项目	0.55	0.20	-	0.20	10 年	0.66	0.27	2.49
新丰县	新丰县产业转移工业园基础设施建设项目	6.30	1.00	0.20	0.80	10 年	1.61	1.33	1.21

注：根据广东省财政厅提供的数据整理、计算

7. 阳江市

本批债券阳江市募投项目包括珠海（阳江）合作共建园 A 区风电装备制造标准厂房工程、阳春产业转移工业园站港路排污工程、江城银岭科技产业园基础设施改造项目、珠海（阳江万象）产业转移工业园赤城西路道路工程等 8 个，涉及市本级、阳春市、江城区和阳东区，项目计划总投资合计 26.77 亿元，计划融资合计 6.24 亿元，全部通过 2020 年发行专项债券融资，已融资合计 1.94 亿元（发行期限分 15 年和 30 年），本批债券计划融资合计 4.30 亿元，发行期限均为 10 年。根据广东省财政厅提供资料，募投项目偿债收益来自管道、广告位、停车位等租金收益，排污费及管道维护维修费，园区服务收益等，在本批债券存续期内，可偿债收益合计 16.19 亿元，对各募投项目在本批债券存续期内的总债务本息覆盖程度在 1.51 倍至 3.67 倍之间。

图表 9. 阳江市募投项目情况 (单位: 亿元、倍)

区划	项目名称	总投资	计划融资	已融资	本批债券计划融资		本批债券存续期内		
					金额	期限	可偿债收益	总债务融资本息	覆盖倍数
市本级	珠海(阳江)合作共建园 A 区风电装备制造标准厂房二期工程	1.65	1.00	0.20	0.80	10 年	2.69	1.35	2.00
市本级	珠海(阳江)合作共建园 A 区风电装备制造标准厂房工程	1.30	0.70	0.20	0.50	10 年	2.50	0.75	3.34
市本级	珠海(阳江)合作共建园区海港大道等 11 条道路及次墩河排渠工程	16.20	1.84	1.54	0.30	10 年	3.84	2.54	1.51
市本级	珠海(阳江)合作共建园区金港大道市政配套工程	3.20	1.10	-	1.10	10 年	2.20	1.46	1.51
阳春市	阳春产业转移工业园站港路排污工程	0.24	0.20	-	0.20	10 年	0.42	0.27	1.60
江城区	江城银岭科技产业园基础设施改造项目	1.16	0.40	-	0.40	10 年	0.81	0.53	1.53
江城区	阳江市环保工业园制革基地市政基础设施建设项目	2.50	0.60	-	0.60	10 年	2.92	0.80	3.67
阳东区	珠海(阳江万象)产业转移工业园赤城西路道路工程	0.52	0.40	-	0.40	10 年	0.81	0.53	1.52

注: 根据广东省财政厅提供的数据整理、计算

8. 梅州市

本批债券梅州市募投项目包括东升工业园标准厂房和配套基础设施建设项目(一期)、兴宁市第二自来水厂扩建工程、广东五华经济开发区基础设施建设工程等 12 个项目, 涉及梅江区、兴宁市、五华县、丰顺县、大埔县和蕉岭县, 项目计划总投资合计 83.02 亿元, 计划融资合计 17.49 亿元, 已融资合计 1.59 亿元(均通过专项债券融资), 本批债券计划融资合计 6.80 亿元, 发行期限分 10 年和 30 年。根据广东省财政厅提供资料, 募投项目偿债收益来自厂房租赁收入、新建商业配套租赁收入、新建商业配套销售收入、供水及污水处理费收益等, 在总债务存续期内, 可偿债收益合计 47.33 亿元, 对各募投项目总债务本息的覆盖倍数在 1.23

倍至 5.78 倍之间。

图表 10. 梅州市募投项目情况 (单位: 亿元、倍)

区划	项目名称	总投资	计划融资	已融资	本批债券计划融资		可偿债收益	总债务融资本息	覆盖倍数
					金额	期限			
梅江区	东升工业园标准厂房和配套基础设施建设项目(一期))	12.00	9.00	-	0.60	30 年	20.28	15.91	1.27
兴宁市	兴宁市第二自来水厂扩建工程	2.39	1.50	1.00	0.50	30 年	6.68	2.89	2.31
五华县	广东五华经济开发区基础设施建设工程	4.18	1.00	-	1.00	10 年	1.63	1.33	1.23
五华县	五华县河东工业区基础设施建设工程	38.53	1.50	-	1.50	10 年	2.70	1.99	1.36
五华县	五华县华城水厂至县城供水管网工程	0.87	0.40	-	0.40	10 年	1.21	0.53	2.27
丰顺县	广州海珠(丰顺)产业集聚区基础设施建设项目	15.40	0.70	-	0.70	30 年	8.90	1.54	5.78
大埔县	山丰水库备用水源引水管道改造工程	0.50	0.49	0.19	0.30	10 年	2.64	0.65	1.34
大埔县	大埔县第二自来水厂	5.64	1.00	-	0.30	10 年		1.33	
大埔县	广东大埔县产业转移工业园区-高陂青花瓷展示中心	0.41	0.20	-	0.20	10 年	0.53	0.27	2.00
大埔县	大埔县城工业小区基础设施建设项目	1.84	1.21	0.41	0.80	10 年	1.95	1.23	1.58
蕉岭县	梅州蕉华产业转移工业园通用标准厂房项目(一期)	0.85	0.30	-	0.30	10 年	0.49	0.40	1.24
蕉岭县	蕉华管理区自来水供应站扩建及供水管网改造工程	0.43	0.20	-	0.20	10 年	0.33	0.27	1.26

注: 根据广东省财政厅提供的数据整理、计算

9. 潮州市

本批债券潮州市募投项目包括径南分园首期东侧市政基础设施工程、潮安区东山湖现代产业园 D 区基础设施建设项目、饶平县第二水厂扩建项目等 6 个募投项目, 涉及市本级、潮安区和饶平县, 项目计划总投资合计 22.93 亿元, 计划融资合计 5.80 亿元, 均通过 2020 年发行专项债券融资, 已融资合计 2.90 亿元(发行期限分 10 年和 15 年), 本批债

券计划融资合计 2.90 亿元，发行期限分 10 年和 30 年。根据广东省财政厅提供资料，募投项目偿债收益来自供水及污水处理费收益、广告牌和停车位租金和平衡地块出让收益等，在总债务存续期内，可偿债收益合计 50.19 亿元，对各募投项目总债务本息的覆盖倍数在 1.53 倍至 32.14 倍之间。

图表 11. 潮州市募投项目情况（单位：亿元、倍）

区划	项目名称	总投资	计划融资	已融资	本批债券计划融资		可偿债收益	总债务融资本息	覆盖倍数
					金额	期限			
潮州市本级	径南分园首期东侧市政基础设施工程	4.78	2.00	1.00	1.00	30 年	8.95	3.53	2.53
潮州市本级	潮州市韩东新城水厂扩建及配套管网工程	3.10	0.20	-	0.20	10 年	2.51	0.27	9.47
潮安区	潮安区东山湖现代产业园 D 区基础设施建设项目	1.20	0.20	-	0.20	10 年	8.52	0.27	32.14
潮安区	潮州市潮安区大岭山产业园基础设施建设项目	9.92	1.60	1.00	0.60	10 年	24.90	2.15	11.61
饶平县	饶平县第二水厂扩建项目	1.50	0.80	0.20	0.60	10 年	1.62	1.06	1.53
饶平县	饶平县第二水厂取水口上移工程	2.43	1.00	0.70	0.30	10 年	3.69	1.48	2.49

注：根据广东省财政厅提供的数据整理、计算

10. 河源市

本批债券河源市募投项目包括河源市高新区基础设施工程及配套项目、源城区工业园厂房及综合楼建设、深圳宝安（龙川）产业转移工业园三期园区基础设施建设项目和和平县腐竹产业园建设项目，涉及市本级、源城区、龙川县和和平县，项目总投资合计 69.02 亿元，计划通过专项债券融资 21.70 亿元，其中已通过专项债券融资 2.50 亿元，本批债券计划融资合计 4.30 亿元，期限分 10 年和 30 年。根据广东省财政厅提供资料，募投项目偿债收益来自厂房、停车位、办公楼及科技研发及产品交易展示中心租赁收益和平衡地块出让收益等，在总债务存续期内，可偿债收益合计 39.10 亿元，对各募投项目总债务本息的覆盖倍数在 1.27 倍至 1.89 倍之间。

图表 12. 河源市募投项目情况 (单位: 亿元、倍)

区划	项目名称	总投资	计划融资	已融资	本批债券计划融资		可偿债收益	总债务融资本息	覆盖倍数
					金额	期限			
市本级	河源市高新区基础设施工程及配套项目	45.81	10.00	-	2.70	10 年	16.94	13.25	1.28
源城区	源城区工业园厂房及综合楼建设	1.24	1.00	-	0.40	30 年	4.15	2.20	1.89
龙川县	深圳宝安(龙川)产业转移工业园三期园区基础设施建设项目	19.98	10.50	2.50	1.00	10 年	17.65	13.85	1.27
和平县	和平县腐竹产业园建设项目	2.00	0.20	-	0.20	10 年	0.35	0.27	1.33

注: 根据广东省财政厅提供的数据整理、计算

11. 汕尾市

本批债券汕尾市募投项目共 13 个, 涉及市本级、陆丰市、海丰县和陆河县, 项目计划总投资合计 78.75 亿元, 计划融资合计 15.10 亿元, 均通过本批债券融资, 发行期限分 10 年和 30 年。根据广东省财政厅提供资料, 募投项目偿债收益来自供水收益, 场地、仓库、办公楼、管道、广告牌及停车位租金收益和平衡地块出让收益等, 在总债务存续期内, 可偿债收益合计 76.60 亿元, 对各募投项目总债务本息的覆盖倍数在 1.63 倍至 41.31 倍之间。

图表 13. 汕尾市募投项目情况 (单位: 亿元、倍)

区划	项目名称	总投资	计划融资	已融资	本批债券计划融资		可偿债收益	总债务融资本息	覆盖倍数
					金额	期限			
市本级	汕尾高新技术产业开发区红草片区基础设施配套项目(海汕路西闸至埔边段综合改造工程)	17.72	5.80	-	5.80	10 年	13.51	7.69	1.76
市本级	汕尾高新技术产业开发区红草片区基础设施配套项目(汕尾高新区红草园区市政道路建设工程四期项目)	1.00	0.50	-	0.50	10 年	1.52	0.66	2.29
市本级	汕尾高新技术产业开发区红草片区基础设施配套项目(汕尾高新区红草园区市政道路建设工程五期项目)	6.26	1.50	-	1.50	10 年	4.16	1.99	2.09

区划	项目名称	总投资	计划融资	已融资	本批债券计划融资		可偿债收益	总债务融资本息	覆盖倍数
					金额	期限			
市本级	汕尾高新区红草园区基础设施建设六期项目	13.60	1.00	-	1.00	10 年	4.31	1.33	3.25
市本级	汕尾市区中央商务区基础设施建设项目	25.70	2.00	-	2.00	10 年	7.86	2.65	2.97
陆丰市	陆丰东海经济开发区产业园区基础设施配套项目	1.60	0.40	-	0.40	30 年	2.24	0.88	2.54
陆丰市	陆丰市甲子自来水厂扩建及管网配套工程	1.40	0.30	-	0.30	10 年	1.45	0.40	3.64
陆丰市	陆丰市碣石海洋工程基地护岸项目	0.78	0.40	-	0.40	10 年	0.87	0.53	1.63
陆丰市	陆丰市陆城供水管网扩建和改造工程	1.97	0.80	-	0.80	10 年	1.94	1.06	1.83
海丰县	海丰县“公平水库”引水入城“供水建设项目	3.98	1.00	-	1.00	10 年	3.01	1.33	2.27
海丰县	海丰县供水总公司可塘水厂建设项目	1.25	0.50	-	0.50	10 年	2.00	0.66	3.01
海丰县	依托海丰县产业转移园（省级）海丰首饰产业环保集聚区基础设施工程项目	1.67	0.60	-	0.60	10 年	32.84	0.80	41.31
陆河县	陆河县新河工业园区标准化厂房建设工程	1.82	0.30	-	0.30	10 年	0.90	0.40	2.25

注：根据广东省财政厅提供的数据整理、计算

12. 云浮市

本批债券云浮市募投项目共 11 个，涉及新兴县、云城区、郁南县和云安区，项目计划总投资合计 33.84 亿元，计划融资合计 11.40 亿元，均通过 2020 年发行专项债券融资，已融资合计 0.50 亿元（发行期限分 10 年和 20 年），本批债券计划融资合计 10.90 亿元，发行期限均为 10 年。根据广东省财政厅提供资料，募投项目收益来自土地、房屋、管道、广告牌及停车位租金收益，供水及污水处理收益等，在本批债券存续期内，可偿债收益合计 33.37 亿元，对各募投项目本批债券存续期内总债务本息的覆盖倍数在 1.51 倍至 5.04 倍之间。

图表 14. 云浮市募投项目情况 (单位: 亿元、倍)

区划	项目名称	总投资	计划融资	已融资	本批债券计划融资		本批债券存续期内		
					金额	期限	可偿债收益	总债务融资本息	覆盖倍数
新兴县	新成工业园北园基础设施建设项目(二期)工程	1.52	0.50	0.20	0.30	10 年	2.23	0.48	4.68
新兴县	新成工业园北园(三期)基础设施建设工程-东片区项目	5.53	1.00	-	1.00	10 年	2.48	1.33	1.87
新兴县	新成工业园区基础设施工程	1.87	0.30	-	0.30	10 年	2.00	0.40	5.04
云城区	大湾区西岸金属智造科技产业园基础设施工程	7.30	4.80	-	4.80	10 年	9.62	6.36	1.51
云城区	广东云浮工业园区基础设施配套工程	1.58	0.60	0.30	0.30	10 年	1.22	0.81	1.51
云城区	云城区金属智造科技产业园(腰古片区)自来水供水工程	1.21	0.40	-	0.40	10 年	0.83	0.53	1.56
云城区	云浮市健康产业园双上片区基础设施工程	1.25	0.60	-	0.60	10 年	1.23	0.80	1.55
云城区	云浮市健康医药产业园(二期)基础设施建设工程	4.20	1.30	-	1.30	10 年	3.43	1.72	1.99
郁南县	郁南产业转移工业园土地平整及道路建设工程(一期)项目	1.80	0.60	-	0.60	10 年	3.46	0.80	4.35
郁南县	郁南县城城区供水管网改造工程	0.70	0.40	-	0.40	10 年	0.86	0.53	1.63
云安区	云安区南部经济带产业园基础设施建设项目	6.88	0.90	-	0.90	10 年	6.02	1.19	5.04

注: 根据广东省财政厅提供的数据整理、计算

二、广东省政府信用质量分析

(一) 广东省经济实力

广东省经济实力雄厚,消费和投资已成为地区经济增长的主要驱动力。受益于地缘优势以及政策支持,广东省经济外向度高,但近几年受国内外经济下行及中美贸易摩擦等因素影响,全省外贸经济承压,对外贸易依存度持续下降,2020 年初以来爆发的新冠肺炎疫情对全省外贸经济短期有冲击。但广东省民营经济活跃,产业转型升级步伐全国领先,

产业结构更趋高级化；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。

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 2019 年末，全省常住人口 1.15 亿人，占全国总人口的 8.23%。

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。

依托资源优势及政策红利，广东省区域经济得到较快发展，目前经济体量已稳居全国各省市之首，经济抗跌性强，对全国经济增长具有明显的“稳定器”作用。2017-2019 年，广东省地区生产总值分别为 8.97 万亿元、9.99 万亿元和 10.77 万亿，占国内生产总值的比重分别为 10.93%、10.87%和 10.87%；同期，全省地区生产总值增速分别为 7.5%、6.8%和 6.2%，经济增速有所放缓，但仍高于全国增速，同期分别高于全国增速 0.7 个百分点、0.2 个百分点和 0.1 个百分点。

图表 15. 广东省经济在全国的地位

指标	2017 年			2018 年			2019 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）	89705	820754	10.93%	99945	919281	10.87%	107671	990865	10.87%
进出口总额（亿元）	68169	278099	24.51%	71646	305008	23.49%	71437	315505	22.64%
年末常住人口数（万人）	11169	139008	8.03%	11346	139538	8.13%	11521	140005	8.23%
人均地区生产总值（元）	80932	59201	1.37 倍	86412	64644	1.34 倍	94172	70892	1.33 倍

资料来源：广东省统计年鉴（2019）、2019 年广东省国民经济和社会发展统计公报、国家统计局及广东省统计局网站

注：2018 年地区生产总值数据采用第四次全国经济普查结果修订数

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。2019年，广东省第一产业增加值为4351.26亿元，同比增长4.1%；第二产业增加值为43546.43亿元，同比增长4.7%；第三产业增加值为59773.38亿元，同比增长7.5%。三次产业结构由2017年的4.0:42.4:53.6调整为2019年的4.0:40.5:55.5，第三产业增加值对地区生产总值增长的贡献率达63.8%。

图表 16. 2017-2019 年广东省国民经济发展状况

指标	2017 年		2018 年		2019 年	
	数额	增速	数额	增速	数额	增速
地区生产总值（亿元）	89705.23	7.5%	97277.77	6.8%	107671.07	6.2%
第一产业增加值（亿元）	3611.44	3.6%	3831.44	4.2%	4351.26	4.1%
第二产业增加值（亿元）	38008.06	6.5%	40695.15	5.9%	43546.43	4.7%
工业增加值（亿元）	35291.83	6.8%	37588.13	5.9%	--	4.6%
第三产业增加值（亿元）	48085.73	8.7%	52751.18	7.8%	59773.38	7.5%
人均地区生产总值（元）	80932	6.0%	86412	5.1%	94172	4.5%
社会消费品零售总额（亿元）	38200.07	10.0%	39501.12	8.8%	42664.46	8.0%
固定资产投资额（亿元）	37477.96	13.5%	--	10.7%	39244.61	11.1%
房地产开发投资额（亿元）	12075.69	17.2%	14412.19	19.3%	15852.16	10.0%
进出口总额（亿元）	10066.80	5.4%	10851.03	7.8%	71436.8	-0.2%
城镇常住居民人均可支配收入（元）	40975.14	8.7%	44340.97	8.2%	48118	8.5%

资料来源：广东省统计年鉴（2019）、2019年广东省国民经济和社会发展统计公报、统计公报及广东省统计局网站

注：上表中 2018 年广东省地区生产总值等经济数据采用 2019 年统计年鉴数据，根据第四次全国经济普查结果，广东省 2020 年初发布公告，修订 2018 年地区生产总值数据为 99944.70 亿元，三次产业结构比修订为 3.9:41.4:54.7

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。2017-2019 年，广东省工业增加值同比分别增长 6.8%、5.9%和 4.6%。2019 年，广东省规模以上工业企业增加值同比增速为 4.7%，受国内外经济环境影响，增速较上年回落 1.6 个百分点。分行业看，计算机、通信和其他电子设备制造业、电气机械和器材制造业、汽车制造业为广东省支柱行业，2019 年规模以上工业三大支柱行业中计算机、通信和其他电子设备制造业增加值同比增长 7.4%，电气机械和器材制造业同比增长 9.9%，保持较快增长，两大行业合计对全省规模以上工业增加值增长的贡献率达 60.1%，汽车制造业则受销售市场低迷影响，增加值同比下降 2.3%。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，工业产业结构向中高端迈进。2019 年，广东省高技术制造业增加值同比增长 7.3%，占规模以上工业增加值的比重为 32.0%，较上年提高 0.5 个百分点；同年，全省先进制造业增加值同

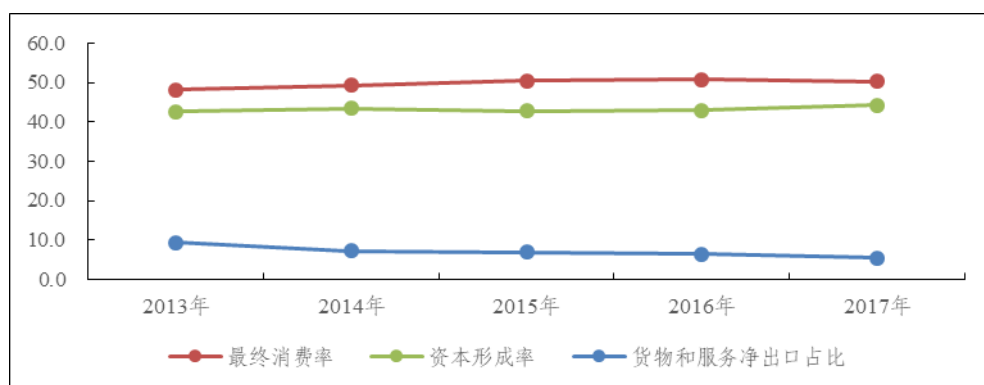
比增长 5.1%，占规模以上工业增加值的比重为 56.3%，较上年下降 0.1 个百分点。

2017-2019 年，广东省现代服务业增加值分别为 29709.97 亿元、33198.45 亿元和 38127.56 亿元，同比分别增长 9.8%、8.6%和 9.7%，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。2019 年，广东省生产性服务业增加值为 30258.33 亿元，同比增长 6.8%。同年，广东省现代服务业增加值占第三产业增加值比重为 63.8%，较上年提高 0.9 个百分点；生产性服务业增加值占地区生产总值比重为 28.1%，较上年提高 0.3 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，2019 年全省民营经济增加值为 58838.36 亿元，同比增长 6.7%，占地区生产总值比重为 54.6%，较上年提高 0.5 个百分点，民营经济保持领先地位。近年来，广东省进一步优化审批服务，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。

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。2013 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%以上。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，但近年来受国内外经济下行及中美贸易摩擦等因素影响，净出口对地区经济的贡献度逐步减弱。

图表 17. 广东省地区生产总值支出法构成 (单位: %)



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。2017-2019

年，广东省城镇常住居民人均可支配收入分别为 4.10 万元、4.43 万元和 4.81 万元，同比分别增长 8.7%、8.2%和 8.5%。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。2017-2019 年，全省社会消费品零售总额分别为 3.82 万亿元、3.95 万亿元和 4.27 万亿元，同比分别增长 10.0%、8.8%和 8.0%。

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、基建和服务业投资力度，扩大有效投资。2017-2019 年，广东省固定资产投资同比分别增长 13.5%、10.7%和 11.1%。分产业看，2019 年广东省第一产业投资下降 18.0%，第二产业投资增长 6.3%，第三产业投资增长 13.0%。从具体投向看，广东省固定资产投资主要投向房地产业、基础设施和工业领域，2019 年，上述三项投资额占固定资产投资的比重分别为 40.4%、27.4%和 23.7%，其中，房地产开发投资额为 15852.16 亿元，同比增长 10.0%，增速较上年下降 9.3 个百分点。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。2019 年广东省对外贸易进出口总额占全国的比重为 22.64%，规模连续 34 年位居全国各省市首位。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，且受 2020 年以来新冠肺炎疫情疫情影响，广东省外贸经济发展短期进一步承压。2017-2019 年，全省进出口总额分别为 68168.86 亿元、71645.73 亿元和 71436.8 亿元；同期，广东省对外贸易依存度²分别为 75.99%、73.65%和 66.35%。2020 年第一季度，广东省货物进出口总额为 1.37 万亿元，同比下降 11.8%。

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。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、专业服务等生产性服务业。

从区域发展战略规划看，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

² 对外贸易依存度=进出口总额/地区生产总值*100%。

和地区的经贸合作以及推进粤港澳深度融合。2017-2019 年，广东省“一带一路”沿线国家进出口额³为 15032.2 亿元、16138.35 亿元和 17144.2 亿元，同比分别增长 14.9%、7.3%和 6.3%。自 2017 年 7 月《深化粤港澳大湾区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》，粤港澳大湾区是由香港、澳门两个特别行政区和广东省广州、深圳、珠海、佛山、中山、东莞、肇庆、江门和惠州九个地级市组成“9+2”城市群，将对标国际一流湾区，通过基础设施的互联互通、产业协同互补，引领区域开放合作模式创新与发展动能转换，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以及“一带一路”建设的重要支撑等。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

得益于经济的较快发展，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。

得益于经济的较快发展，广东省综合财政实力较强。2017-2018 年，广东省财政收入合计⁴分别为 26897.72 亿元和 28803.14 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 70.23%和 69.52%，2018 年受政府性基金预算收入增长较快影响，一般公共预算总收入占财政收入合计的比重略有下降。总体看，广东省综合财力稳定性较好。

从省级财力看，2017-2018 年广东省级一般公共预算收入总计分别为 6570.65 亿元和 7577.63 亿元，占省级财政收入合计的比重分别为 84.27%和 84.43%，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。同期，广东省级政府性基金预算收入总计分别为 1195.95 亿元和 1364.07 亿元，可为省级财力提供补充。

³ 数据来自 2017-2019 年广东国民经济和社会发展统计公报。

⁴ 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。

图表 18. 2017-2019 年广东省财政收入构成情况（单位：亿元）

指标	2017 年		2018 年		2019 年	
	全省	省级	全省	省级	全省	省级
财政收入合计	26897.72	7797.24	28803.14	8975.23	--	--
一般公共预算收入总计	18890.00	6570.65	20024.58	7577.63	--	--
其中：一般公共预算收入	11320.35	2805.34	12105.26	3130.80	12651.46	3290.44
上级补助收入	1730.99	1440.03	1763.17	1476.35	1993.48	1624.08
债务收入	777.37	777.37	1251.81	1238.81	--	--
政府性基金预算收入总计	7806.92	1195.95	8551.21	1364.07	--	--
其中：政府性基金预算收入	5622.32	55.65	5944.48	63.30	6111.99	76.96
上级补助收入	48.50	43.34	32.67	26.80	61.02	53.02
债务收入	1088.45	1088.45	1281.88	1242.48	--	--
国有资本经营预算收入总计	200.80	30.64	227.35	33.53	--	--
其中：国有资本经营预算收入	164.49	24.89	198.73	33.50	286.19	51.13

资料来源：根据 2017-2018 年广东省级决算草案、广东省 2019 年预算执行情况和 2020 年预算草案的报告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。2017-2019 年，广东省一般公共预算收入分别为 11320.35 亿元、12105.26 亿元和 12651.46 亿元，分别增长 11.0%、7.9%和 4.5%⁵，2018 年以来增速回落主要系贯彻落实中央和省的减税降费政策所致。从收入构成看，广东省一般公共预算收入以税收收入为主，2017-2019 年广东省税收比率⁶分别为 78.37%、80.44%和 79.54%，一般公共预算收入质量及持续性较好。

税收收入方面，2017-2019 年，广东省税收收入分别为 8871.89 亿元、9737.51 亿元和 10062.35 亿元，同比分别增长 9.55%、9.76%和 3.34%，2019 年增速大幅下滑主要系落实减税政策所致。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，同时土地增值税、契税等涉房税收对地区税收形成补充。2019 年，广东省增值税收入占全省税收收入的比重为 39.52%，为全省第一大税种；所得税（含企业所得税和个人所得税，下同）占比为 26.39%，土地增值税和契税占比分别为 13.94%和 6.37%，总体看广东省税收收入质量及持续性较好。

非税收入方面，2017-2019 年，广东省非税收入分别为 2448.46 亿元、2367.74 亿元和 2589.11 亿元，同比分别增长 6.84%、-3.30%和 9.35%，2018 年由于贯彻落实降费政策，当年非税收入呈现负增长；2019 年非税收入同比回升主要系各级采取有力措施盘活国有资源资产，国有资源（资产）有偿使用收入增长所致。广东省非税收入以专项收入、国有资源（资

⁵ 2017-2018 年为可比增速。

⁶ 税收比率=税收收入/一般公共预算收入*100%。

产) 有偿使用收入等为主。2019 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 34.47%和 28.22%。

图表 19. 2017-2019 年广东省一般公共预算收入构成情况(单位: 亿元)

科目	2017 年	2018 年	2019 年
税收收入:	8871.89	9737.51	10062.35
主要科目: 增值税	3659.38	3922.94	3977.03
营业税	16.05	0.00	0.00
企业所得税	1767.83	1876.46	1999.68
个人所得税	755.91	868.08	656.19
城市维护建设税	534.97	592.94	598.97
房产税	299.46	361.21	356.75
城镇土地使用税	111.98	158.52	120.69
土地增值税	839.11	1056.11	1402.90
契税	578.75	601.70	640.89
非税收入:	2448.46	2367.74	2589.11
主要科目: 专项收入	873.93	956.92	892.51
行政事业性收费收入	285.37	230.79	292.03
罚没收入	224.67	236.07	230.96
国有资本经营收入	39.16	40.74	89.81
国有资源(资产) 有偿使用收入	554.39	562.62	730.76
其他非税收入	470.94	340.59	353.05
一般公共预算收入合计	11320.35	12105.26	12651.46
主要收入科目:			
上级补助收入	1730.99	1763.17	1993.48
债务收入	777.37	1251.81	--
上年结余	1173.85	1079.20	--
调入资金	1796.33	1963.53	--
一般公共预算收入总计	18890.00	20024.58	--

资料来源: 根据 2017-2018 年广东省级决算草案、广东省 2019 年预算执行情况和 2020 年预算草案的报告以及广东省财政厅提供资料整理、计算

2017-2019 年, 广东省一般公共预算支出分别为 15037.48 亿元、15729.26 亿元和 17314.12 亿元, 同比分别增长 11.84%、4.60%和 10.08%。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, 2019 年上述六项支出合计占一般公共预算支出的比重为 70.46%, 各项民生支出得到保障。

2017-2019 年广东省一般公共预算自给率⁷分别为 75.28%、76.96%和 73.07%, 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

⁷ 本评级报告中, 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同理。

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，2017-2018 年广东省一般公共预算能够实现收支平衡。

图表 20. 2017-2019 年广东省一般公共预算支出构成情况（单位：亿元）

科目	2017 年	2018 年	2019 年
主要支出科目：			
一般公共服务	1355.60	1556.29	1862.11
公共安全	1214.04	1355.53	1426.24
教育	2575.52	2792.90	3189.64
科学技术	823.89	1034.71	1179.14
文化体育与传媒	285.87	321.84	350.19
社会保障和就业	1423.33	1508.02	1709.48
医疗卫生与计划生育	1307.56	1407.51	1581.04
节能环保	433.23	567.41	746.19
城乡社区	2180.53	2083.14	2430.22
农林水事务	754.40	909.78	959.32
交通运输	848.40	617.33	520.76
一般公共预算支出合计	15037.48	15729.26	17314.12
主要科目：			
上解上级支出	241.66	224.96	483.11
债券还本	620.03	1116.51	--
年终结余	1079.20	1167.41	--
一般公共预算支出总计	18890.00	20024.58	--

资料来源：根据 2017-2018 年广东省级决算草案、广东省 2019 年预算执行情况和 2020 年预算草案的报告以及广东省财政厅提供资料整理、计算

2017-2019 年，广东省政府性基金预算收入分别为 5622.32 亿元、5944.48 亿元和 6111.99 亿元，同比分别增长 45.28%、5.73%和 2.82%。其中，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 91.76%、91.19%和 90.46%。

图表 21. 2017-2019 年广东省政府性基金预算收入构成情况（单位：亿元）

科目	2017 年	2018 年	2019 年
主要科目：国有土地使用权出让收入	5159.29	5420.07	5528.79
城市基础设施配套费收入	157.86	219.10	229.92
车辆通行费	25.56	22.49	38.78
政府性基金预算收入合计	5622.32	5944.48	6111.99
主要科目：			
上级补助收入	48.50	32.67	61.02
上年结余	1005.54	1271.01	--
债务收入	1088.45	1281.88	--
调入资金	14.27	8.81	--

科目	2017 年	2018 年	2019 年
政府性基金预算收入总计	7806.92	8551.21	--

资料来源：根据 2017-2018 年广东省级决算草案、广东省 2019 年预算执行情况和 2020 年预算草案的报告以及广东省财政厅提供资料整理、计算

2017-2019 年，广东省政府性基金预算支出分别为 4965.03 亿元、5469.41 亿元和 6290.68 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分别为 94.22%、93.45%和 86.98%。从收支平衡能力看，2017-2019 年广东省政府性基金自给率分别为 113.24%、108.69%和 97.16%，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，2017-2018 年广东省政府性基金预算能够实现收支平衡。

图表 22. 2017-2019 年广东省政府性基金预算支出构成情况（单位：亿元）

科目	2017 年	2018 年	2019 年
主要科目：城乡社区事务	4678.07	5110.99	5471.73
交通运输	115.17	115.94	59.31
社会保障和就业	15.48	15.13	18.01
农林水事务	0.37	0.49	0.68
债务付息支出	--	108.05	166.20
政府性基金预算支出合计	4965.03	5469.41	6290.68
主要科目：			
债务还本支出	424.17	255.01	--
调出资金	1134.36	1507.12	1546.13
年终结余	1271.01	1318.69	--
政府性基金预算支出总计	7806.92	8551.21	--

资料来源：根据 2017-2018 年广东省级决算草案、广东省 2019 年预算执行情况和 2020 年预算草案的报告以及广东省财政厅提供资料整理、计算

广东省国有资本经营预算收入规模相对较小，2017-2019 年分别为 164.49 亿元、198.73 亿元和 286.19 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，2019 年收入大幅增长一方面系广东省提高了部分国有企业收益收缴比例，另一方面系股利股息收入增长。同期，广东省国有资本经营预算支出分别为 124.84 亿元、125.18 亿元和 142.10 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，管控措施不断完善。

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，2016 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。2014-2018 年末，广东省政府债务余额分别为 8808.60 亿元、8188.00 亿元、8579.32 亿元、9023.37 亿元和 10007.81 亿元。

2019 年末，广东省政府债务余额为 11956.64 亿元，按偿债来源分，一般债务余额为 5498.85 亿元、专项债务余额为 6457.79 亿元；按债务层级分，省级、市县级政府债务余额分别为 1237.32 亿元和 10719.32 亿元；按债务形式分，政府债券 11755.32 亿元、非债券形式债务 201.32 亿元。2019 年，中央批准的广东省政府债务限额为 14198.07 亿元，其中一般债务限额 7116.52 亿元、专项债务限额 7081.55 亿元，当年全省政府债务余额控制在债务限额以内。

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，2015-2019 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、1865.82 亿元、2533.68 亿元和 2370.07 亿元，截至 2019 年末广东省存量政府债券余额占当年末政府债务余额的比重为 98.32%。

图表 23. 近年来广东省政府债务情况（单位：亿元）

项目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
一般债务余额	5297.35	5313.05	5498.85
其中：省级	821.87	900.74	1066.08
市县级	4475.48	4412.31	4432.77
专项债务余额	3726.02	4694.76	6457.79
其中：省级	64.35	145.29	171.24
市县级	3661.67	4549.47	6286.55
政府债务余额	9023.37	10007.81	11956.64

资料来源：根据 2017-2018 年广东省级决算草案、广东省 2019 年预算执行情况和 2020 年预算草案的报告以及广东省财政厅提供资料整理、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 and 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。2018年，广东省合理分配新增债券额度，分配方式从“因素法”向“项目制”转变，更加注重对接省定重点项目，服务区域发展新格局，同时加强新增债券资金使用监管，建立新增债券“一周一报、月度通报”机制。此外，广东省着力处理存量债务，化解隐性债务风险，堵住违法违规举债“后门”。2019年9月，广东省印发《广东省发展改革委等五单位关于城投债券发行与风险管控的办法》（试行），重点防控城投企业债务风险，遏制地方政府隐性债务增量，防范化解重大风险。

（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》，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；2018 年 7 月，根据《广东省人民政府关于取消和调整一批省级行政职权事项的决定》（粤府〔2018〕57 号），广东省政府取消和调整 930 项省级行政职权事项，其中，取消 32 项，实行重心下移、改由市县就近实施 898 项；2019 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继续委托各地级以上市实施的决定》（粤府〔2019〕16 号），将 2018 年委托各地级以上市实施的 55 项省级行政职权事项中 54 项省级行政职权事项继续委托各地级以上市实施。2019 年 4 月，广东省政府办公厅发布《广东省人民政府办公厅关于成立省推进政府职能转变和“放管服”改革协调小组的通知》（粤办函〔2019〕109 号），加快推进政府职能转变。

政务公开方面，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。政府信息管理方面，广东省启动省级部门政府信息主动公开基本目录编制工作，加强和规范政府信息管理，分类细化

政务公开事项，30 家省级部门已于 2019 年底前向社会公布本部门政府信息主动公开目录，并在省政府门户网站开设专栏集中展示，推出面向公众的“广东省人民政府公报”微信小程序。2019 年，全省各级行政机关对外公开规章及规范性文件 3666 件，公布实施行政许可 640 项（较去年精简 51 项），行政处罚 6642 项（较去年精简 343 项），行政强制 362 项（较去年精简 28 项），省级权责清单事项从 3018 项大幅压减至 986 项。2019 年 5 月，广东省政府修订了《广东省人民政府办公厅政府信息公开指南》，完善依申请公开工作流程，当年，全省各级行政机关共办理依申请公开事项 43174 宗，同比减少 17.3%。解读回应方面，省政府推动落实《广东省政府系统政策解读工作细则》，多措并举切实提升政策解读工作实效，通过“粤企政策通”平台汇集发布各类涉企政策 15000 余条，其中国家政策 2000 余条，省级政策 3000 余条，地市政府政策 9000 余条，进一步推动政策发布解读、精准推送、咨询反馈和政策评估等工作。

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）》、《粤港澳大湾区发展规划纲要》、《关于构建“一核一带一区”区域发展新格局促进全省区域协调发展的意见》等一系列重要发展规划。同时，为深化供给侧结构性改革，广东省制定出台“实体经济十条（修订版）”“民营经济十条”“促进就业九条”等系列政策措施，支持实体经济发展的力度进一步加大；出台“外资十条（修订版）”、“稳外贸九条”，进一步放宽制造业、金融业等领域外资准入。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

广东省经济实力雄厚，消费和投资已成为地区经济增长的主要驱动力。受益于地缘优势以及政策支持，广东省经济外向度高，但近几年受国内外经济下行及中美贸易摩擦等因素影响，全省外贸经济承压，对外贸易依存度持续下降，2020 年初以来爆发的新冠肺炎疫情对全省外贸经济短期有冲击。但广东省民营经济活跃，产业转型升级步伐全国领先，产业结构更趋高级化；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。

得益于经济的较快发展，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。

本批债券为新增债券，募集资金拟用于市政和产业园区基础设施类项目建设，债券收入、支出、还本、付息等纳入广东省政府性基金预算管理。募投项目偿债资金来源于项目经营收益和平衡地块出让收益，可对本批债券还本付息形成覆盖，但仍需关注项目建设进展、项目收益等不达预期对偿债资金归集的影响。

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 2020 年广东省市政和产业园区基础设施专项债券（五期~六期）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 2020 年广东省市政和产业园区基础设施专项债券（五期~六期）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。