

2026 年贵州省地方政府再融 资专项债券（十一期） 信用评级报告



安融信用评级有限公司
ANRONG CREDIT RATING CO.,LTD.



安融信用评级有限公司

信用等级公告

安融债评字[2026]0113 号

安融信用评级有限公司对 2026 年贵州省地方政府再融资专项债券（十一期）的信用状况进行了综合分析和评估，经本公司信用评级委员会审定，确定：

2026 年贵州省地方政府再融资专项债券（十一期）信用等级为 AAA。

特此公告

安融信用评级有限公司

二〇二六年九月八日

评级报告声明

为便于报告使用者正确理解和使用安融信用评级有限公司（以下简称“安融评级”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），声明如下：

一、本次评级为评级对象委托评级。除因本次评级事项使安融评级与评级对象构成委托关系外，安融评级与评级对象不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系；本次评级项目组成员及信用评审委员会人员与评级对象之间亦不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。

二、本次评级依据评级对象提供、已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性由评级对象或其发行人、信息发布方负责。安融评级按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但对于评级对象提供信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。

三、本次评级中，安融评级及项目组成员人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，按照安融评级的评级流程及标准，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正、审慎的原则。

四、本报告的评级结论是安融评级依据合理的内部信用评级方法和标准，遵循内部评级程序做出的独立判断，未受评级对象和其他第三方组织或个人的干预和影响。

五、安融评级不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）使用本报告所表述的安融评级的分析结果而出现的任何损失负责，亦不对评级

对象使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。

六、本报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着安融评级实质性建议任何使用人据本报告采取投资、借贷和交易等行为，也不能作为使用人购买、出售或持有相关金融产品的依据。

七、本报告债项信用等级自本报告出具之日起至本期债券到期兑付日有效。在评级有效期内，安融评级将根据《跟踪评级安排》定期或不定期对评级对象进行跟踪评级，并根据跟踪评级结论决定维持、变更评级结果或暂停、终止评级，并及时对外公布。

八、本报告所涉及的有关内容及分析均属敏感性商业资料，版权属于安融评级所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、修改、转载、出售和发布。如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。

九、未经安融评级事先书面同意，本评级报告及评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。



免责条款

本次评级依据评级对象提供、已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、完整性和准确性由评级对象或其发行人、信息发布方负责。安融评级按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但对评级对象所提供信息的合法性、真实性、完整性和准确性不作任何保证，评级结果亦未考虑无法获取的可能对信用等级有重要影响的非公开资料。

本报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着安融评级实质性建议任何使用人据本报告采取投资、借贷和交易等行为，也不能作为使用人购买、出售或持有相关金融产品的依据。安融评级不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）使用本报告所表述的安融评级的分析结果而出现的任何损失负责，亦不对被评对象或其发行人使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担任何责任。

2026 年贵州省地方政府再融资专项债券（十一期） 信用评级报告

安融债评字[2026]0113 号

本期债券信用等级：AAA

发行规模：193.0529 亿元

发行期限：30 年

偿还方式：利息按半年支付，债券最后一次利息随本金一起支付

主要指标和数据

指标名称	2025 年（末）	2024 年（末）	2023 年（末）
GDP（亿元）	23,562.17	22,667.12	20,913.25
GDP 增长率（%）	4.9	5.3	4.9
人均 GDP（元）	61,066	58,685	54,172
一般公共预算收入（亿元）	2,223.30	2,170.00	2,078.37
一般公共预算支出（亿元）	6,555.97	6,524.74	6,203.70
地方政府债务余额（亿元）	19,369.32	17,537.09	15,124.69
地方政府债务余额增长率（%）	10.45	15.95	21.26

资料来源：贵州省 2023-2025 年国民经济和社会发展统计公报，2023-2025 年贵州省财政决算报告及相关表格，安融整理

评级观点

经安融信用评级有限公司评定，2026 年贵州省地方政府再融资专项债券（十一期）信用等级为 AAA。

评级结果肯定了贵州省经济总量持续增长；加速推进六大产业基地建设和新型工业化；加大政府信息透明度，积极采取措施加强政府性债务管理；财政总收入规模较大；严格地方政府债券还本付息收支预算管理，按时足额偿还政府法定债务。同时，安融评级也关注到近年来贵州省固定资产投资增速有所波动；政府性基金收入存在一定程度的不稳定性；政府债务规模不断增长等风险因素。

优势：

- 贵州省经济稳步发展，经济总量持续增长，同时贵州省加速推进资源精深加工、新能源电池材料、现代能源、酱香白酒、大数据电子信息、先进装备制造“六大产业基地”建设，大力推进新型工业化，未来经济发展前景良好；
- 贵州省持续完善发展规划体系，加大政府信息透明度，不断深化财政体制改革，并积极采取措施加强政府性债务管理，并制定了相应的制度，债务管理日趋完善；
- 贵州省财政总收入规模较大，较强的上级政府支持力度有效缓解了贵州省财政压力；
- 贵州省严格地方政府债券还本付息收支预算管理，按时足额偿还政府法定债务，并将本期债券偿债资金纳入贵州省政府性基金预算管理，政府性基金收入对本期债券的保障程度较高。

关注：

- 近年来，贵州省固定资产投资增速有所波动；
- 贵州省政府性基金收入保持增长，但国有土地使用权出让收入易受房地产及土地市场景气度及相关政策等因素影响，政府性基金收入存在一定程度的不稳定性；
- 近年来，贵州省政府债务规模不断增长。

评级项目组组长：张建国

Email: zhangjianguo@arrating.cn

评级项目组成员：谢文杰

电话：010-53655619

网址：<https://www.arrating.cn>

报告出具日：2026 年 9 月 9 日

地址：北京市西城区宣武门外大街 28 号富卓大厦 B 座 9 层（邮编：100052）

本次评级适用评级方法和模型：

评级方法模型名称	模型版本号
地方政府债券信用评级方法和模型	PJFM-DFZFZQ-2025-V1.1

注：上述评级方法和模型已披露于安融评级官方网站

本次评级模型打分表及结果：

评价内容	评价结果	评价内容	评价结果
地方政府行政能力	6/7	地方政府动员能力	6/7
		地方政府治理能力	6/7
地方政府实力	6/7	经济实力	6/7
		财政实力	7/7
		债务承受力	3/7
评级基准			aa
自身调整因素			下调 0 个子级
BCA 等级			aa
政府支持			上调 2 个子级
模型结果等级			AAA

注：

(1) “地方政府行政能力”由低至高划分为 1、2、3、4、5、6、7 共 7 档，对应的各级因子评价亦划分为 7 档，7 档最好，1 档最差；“地方政府实力”由低至高划分为 1、2、3、4、5、6、7 共 7 档，对应的各级因子评价亦划分为 7 档，7 档最好，1 档最差。

(2) 评估与调整说明：安融评级通过矩阵映射得到“评级基准”，再考量自身调整因素得到“BCA 等级”，最后通过外部支持调整矩阵映射得到最终信用等级。其中，BCA 线性调整主要考虑受评主体自身特殊因素，外部支持调整矩阵映射主要考虑政府支持和股东支持，对应的各级因子评价划分为 1、2、3 共 3 档，3 档最好，1 档最差。

(3) 最终评级结果由信用评级委员会投票决定，可能与评级模型对应的模型结果等级存在差异。

关注点深入分析：

- **关注点：**近年来，贵州省固定资产投资增速有所波动

分 析：2023-2025 年，贵州省固定资产投资增速有所波动，分别为-5.7%、0.6%和-3.7%，其中 2025 年基础设施投资和房地产开发投资均为负增长，上述领域投资需求不足。

- **关注点：**贵州省政府性基金收入保持增长，但国有土地使用权出让收入易受房地产及土地市场景气度及相关政策等因素影响，政府性基金收入存在一定程度的不稳定性

分 析：2023-2025 年，贵州省国有土地使用权出让收入分别为 1,921.67 亿元、1,749.24 亿元和 1,008.09 亿元，规模持续下降，考虑到国有土地使用权出让收入易受房地产及土地市场景气度及相关政策等因素影响，未来贵州省以国有土地使用权出让收入为主的政府性基金收入存在一定程度的不稳定性。

- **关注点：**近年来，贵州省政府债务规模不断增长

分 析：2023-2025 年末，贵州省政府债务余额分别为 15,124.69 亿元、17,537.09 亿元和 19,369.32 亿元，规模不断增长。

一、主体概况

贵州省简称“黔”或“贵”，位于中国西南的东南部，东毗湖南、南邻广西、西连云南、北接四川和重庆，是长江、珠江上游重要生态安全屏障，作为长江经济带重要组成部分，西部陆海新通道必经之地，以及全国首个国家级大数据综合试验区，在国家和区域发展中具有重要地位。贵州省是汉族、苗族、布依族及侗族等 18 个民族聚居的地区，同时也是全国脱贫攻坚主战场，因此被赋予西部大开发综合改革示范区、巩固拓展脱贫攻坚成果样板区、内陆开放型经济新高地、数字经济创新发展创新区、生态文明建设先行区“四区一高地”的战略定位。截至 2025 年末，贵州省总面积 17.62 万平方千米，占全国土地总面积的 1.8%，下辖 6 个地级市¹、3 个自治州²，其中包含 16 个市辖区、10 个县级市、50 个县、11 个自治县、1 个特区，省会为贵阳市。2025 年末，常住人口 3,857 万人，其中城镇人口 2,224 万人，乡村人口 1,633 万人，城镇化率 57.66%，同比提高 1.01 个百分点。



资料来源：公开资料，安融整理

贵州省区位图

2025 年，贵州省实现地区生产总值 23,562.17 亿元，同比增长 4.9%。2025 年，贵州省一般公共预算收入为 2,223.30 亿元，同比增长 2.5%；政府性基金收入（不含补助）为 2,575.69 亿元；上级补助收入³为 3,859.47 亿元；一般公共预算支出为 6,555.97 亿元，同比增长 0.5%。截至 2025 年末，贵州省政府债务余额为 19,369.32 亿元，其中一般债务为 8,827.88 亿元，专项债务为 10,541.44 亿元。

二、本期债券概况

（一）债券主要条款

2026 年贵州省地方政府再融资专项债券（十一期）发行总额为 193.0529 亿元，品种为记账式固定利率附息债券，期限为 30 年，利息按半年支付，债券最后一次利息随本金一起支付。

（二）募集资金用途

本期债券募集资金拟用于置换存量隐性债务。依据《财政部关于印发<地方政府专项债务预算管理办法>的通知》（财预[2016]155 号）附件第三条，本期债券收入、安排的支出、还本付息、发

¹贵阳市、六盘水市、遵义市、安顺市、毕节市、和铜仁市。

²黔西南布依族苗族自治州、黔东南苗族侗族自治州、黔南布依族苗族自治州。

³上级补助收入=返还性收入+一般性转移支付收入+专项转移支付收入。

行费用纳入政府性基金预算管理。

三、宏观经济和政策环境

2025 年，我国经济顶压前行，面对国内外形势深刻复杂变化，加强宏观政策逆周期调节，一揽子化债政策和提振消费政策逐步落实，综合国力再上新台阶。展望 2026 年，将实施更加积极有为的宏观政策，坚持扩大内需。

2025 年，国民经济运行稳中有进，各行业生产供给稳中向好，提振消费政策协同发力，消费支出和出口规模保持增长，稳就业政策持续发力，全国就业形势总体稳定，但还需要关注到固定资产投资出现负增长，房地产行业持续调整，生产消费价格低位运行，人口持续负增长等情况。

2025 年，我国实施更加积极的财政政策，随着一揽子化债政策的落实，地方政府债务压力得到缓解，继续实施提振消费的“两重”“两新”政策，消费市场持续扩容；执行适度宽松的货币政策，通过降准降息、公开市场操作、再贷款再贴现等方式，保持流动性充裕，政府债券融资增长较快，新增社会融资恢复增长。

展望 2026 年，我国将继续实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，持续扩大内需；全球地缘政治风险持续上升，多边主义、自由贸易受到严重冲击，贸易环境仍然复杂多变；房地产政策延续稳的基调。

详见《宏观经济与政策环境研究》，报告链接：

<https://www.annrating.cn/《宏观经济与政策环境研究》>



四、区域经济实力

（一）经济发展基础

贵州省是我国西南内陆重要的多民族省份，自然资源丰富，具有良好的资源禀赋和区位优势。近年来，贵州省努力建设成为内陆开放型经济新高地，主动服务和融入“一带一路”建设、长江经济带发展、西部陆海新通道建设等国家重大发展战略，为当地经济发展带来持续动力。

贵州省系我国“不沿海、不沿边、不沿江”内陆省份，近年来，贵州省运输网络日趋完善，已成为中国大西南交通中心和出海大通道。公路方面，贵州省公路总里程达 22.13 万公里；“六横七纵八联”高速公路网基本形成，2025 年末全省高速公路通车里程 0.96 万公里；铁路方面，2025 年末铁路营业里程达 0.44 万公里，其中高速铁路 0.19 万公里，并实现“市市通高铁”；航空运输方面，形成以贵阳龙洞堡干线机场为核心，以兴义万峰林、遵义新舟、安顺黄果树、毕节飞雄、黔东南黎平、黄平、黔南荔波、六盘水月照、铜仁凤凰、遵义茅台机场、黔北德江机场为支线的“一千十一支”12 个机场布局，此外盘州、威宁机场正在建设；水运方面，贵州水运资源丰富，地跨长江、珠江两大水系，内河航道规划总里程 4,128 公里，全省内河航道通航里程 3,954 公里，“北入长江、南下珠江”两大出省水运通道及库区航运建设持续推进。2025 年公路、铁路、水路旅客运输总量 4.71 亿人、旅客周转量 594.07 亿人公里，民航旅客吞吐量 2,771.49 万人次、货邮吞吐量 12.57 万吨；全年货物运输总量 11.94 亿吨、货物周转量 1,560.71 亿吨公里。总的来看，近年来贵州

省综合立体交通通道加快形成，形成了铁路、公路、水运、民航、邮政“一盘棋”的“大交通”格局，交通运输服务能力不断提升。

自然资源方面，贵州省拥有丰富的矿产、物产、水文、旅游等资源，为区域内能源、煤炭、有色、化工等产业发展提供了便利条件。具体来看，矿产资源方面，贵州省矿产资源丰富，现已发现矿产 137 种，已探明储量的 102 种，67 种矿产查明资源储量排在全国前 10 位，30 种矿产含量居全国前 3 位，煤、磷、铝等战略性矿产资源储量位居全国前列。物产资源方面，贵州省植物种类繁多，是长江和珠江上游的重要生态屏障，全省森林面积为 1,113.33 万公顷，森林覆盖率超 63.3%，现有国家重点保护野生植物 258 种，列入国家一、二、三级重点保护和发展的树种种类丰富；此外，贵州动物种类丰富，是我国南方重要的生物多样性宝库，拥有众多珍稀保护动物，列入国家一级保护的动物有黔金丝猴、黑叶猴、黑颈鹤等 35 种，各类野生动物资源在全国占有重要地位，其中国家级自然保护区 11 个，为野生动物提供了良好的栖息环境。水文资源方面，贵州河流众多，地跨长江、珠江两大水系，全省水资源总量 969.11 亿立方米，水能资源蕴藏量为 1,874.5 万千瓦，居全国第 6 位，是全国重要的水能资源基地，水能资源主要集中于乌江、南盘江、北盘江等水系，可开发装机容量位居全国前列，2024 年末全省 231 座大中型水库年末蓄水量为 320.03 亿立方米。地热资源方面，贵州省地热资源分布较广，全省 88 个县（市、区）已发现 85 个有地热或温泉显示，共有天然温泉 74 处，地热水井 233 处，可采地热资源量 23,644.82 万吨/年，温度多在 40°C-60°C 之间，地热资源主要集中于黔中、黔北及黔西南地区，年出水量较为可观，为地热资源开发利用提供了良好基础。旅游资源方面，贵州省拥有国家级 A 级以上景区数量众多，其中 2025 年末国家 5A 级旅游景区 10 个，4A 级旅游景区 159 个；国家级风景名胜区 18 处，省级风景名胜区 53 处，国家级历史文化名城 2 座（遵义、镇远），省级历史文化名城 10 座，国家历史文化名镇名村 24 座，梵净山、赤水丹霞、荔波喀斯特、施秉喀斯特被列入世界自然遗产名录，土司遗址（贵州播州海龙屯遗址）被列入世界文化遗产名录。

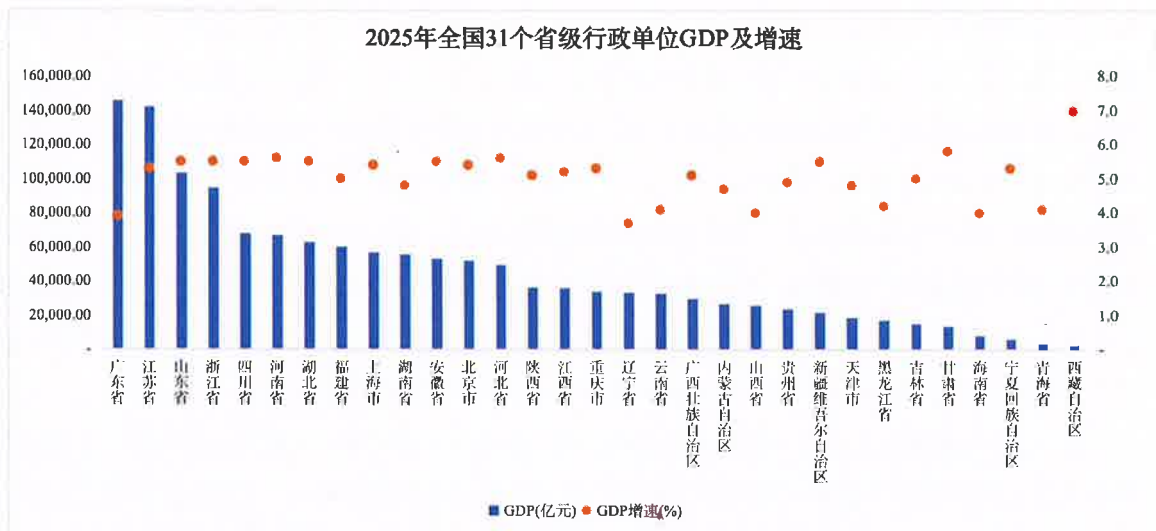
战略定位方面，贵州省地处中国西南内陆腹地，资源禀赋优势明显，民族成分丰富，是西南联结华南、华中的重要枢纽，是西部陆海新通道的必经之地，是联通粤港澳大湾区与成渝地区双城经济圈的重要节点，以及“西部大开发综合改革示范区”“巩固拓展脱贫攻坚成果样板区”“内陆开放型经济新高地”“数字经济发展创新区”“生态文明建设先行区”主体功能区战略的重要承载地。近年来，贵州省主动服务和融入“一带一路”建设、长江经济带发展、新时代西部大开发、西部陆海新通道建设等国家重大发展战略，联通国内国际双循环。

（二）经济发展水平

近年来，贵州省经济稳步发展，经济总量持续增长；同时，贵州省加速推进资源精深加工、新能源电池材料、现代能源、酱香白酒、大数据电子信息、先进装备制造“六大产业基地”建设，明确了“3533”重点产业集群发展目标，大力推进新型工业化；投资和消费是贵州省经济增长的重要动力，近年来固定资产投资增速有所波动。

1、经济总量

近年来，贵州省经济稳步发展，经济总量持续增长。2023-2025 年，贵州省地区生产总值分别为 20,913.25 亿元、22,667.12 亿元和 23,562.17 亿元，同比分别增长 4.9%、5.3%和 4.9%。其中，第一产业增加值分别为 2,894.28 亿元、2,971.66 亿元和 3,023.35 亿元，同比分别增长 3.9%、3.8%和 4.4%；第二产业增加值分别为 7,311.44 亿元、7,097.58 亿元和 7,298.24 亿元，同比分别增长 4.4%、6.7%和 5.1%；第三产业增加值分别为 10,707.53 亿元、12,597.88 亿元和 13,240.58 亿元，同比分别增长 5.5%、4.8%和 4.9%。



注：上述统计不含香港、澳门、台湾地区

2025 年，贵州省 GDP 在全国 31 个省级行政单位⁴中排名第 22 位。2023-2025 年，贵州省人均地区生产总值分别为 54,172 元、58,685 元和 61,066 元，同比分别增长 4.7%、5.2%和 5.0%。

贵州省地区生产总值及增速情况（单位：亿元、%）

项目	2025 年		2024 年		2023 年	
	金额	增速	金额	增速	金额	增速
GDP	23,562.17	4.9	22,667.12	5.3	20,913.25	4.9
其中：第一产业增加值	3,023.35	4.4	2,971.66	3.8	2,894.28	3.9
第二产业增加值	7,298.24	5.1	7,097.58	6.7	7,311.44	4.4
第三产业增加值	13,240.58	4.9	12,597.88	4.8	10,707.53	5.5
人均地区生产总值（元）	61,066	5.0	58,685	5.2	54,172	4.7

资料来源：贵州省 2023-2025 年国民经济和社会发展统计公报，安融整理

从各地市来看，受地形条件、产业基础、资源禀赋等因素影响，贵州省各市州区域经济发展水

⁴ 不含香港、澳门、台湾地区（下同）。

平存在较明显分化，贵州省实施《黔中城市群发展规划》，构建“城一圈一群”协调互动的空间格局，以贵阳贵安为发展核心，推动安顺中心城市融入省会城市发展，加快培育贵阳—贵安—安顺都市圈；加强黔西—织金—清镇、修文—息烽—开阳、普定—西秀—平坝—镇宁、贵定—龙里、惠水—长顺等城镇组团联动发展；建设遵义中心城市；加快推进七星关—大方同城化，加快毕节城镇群建设，打造黔川滇结合部区域中心；实施“城市西进”策略，大力推动凯里—麻江同城化发展，建成凯麻产城融合发展示范区，差异化推进凯里老城、滨江新区、麻江县城、炉碧产业等功能区建设。

2、产业结构

随着经济发展，贵州省三次产业结构由 2023 年的 13.8:35.0:51.2 调整为 2025 年的 12.8:31.0:56.2，第一、第二产业占比有所下降，第三产业占比有所提升，已形成第二、第三产业为主导、第三产业快速发展的地区经济格局。

贵州省地处云贵高原，山地特色高效农业特色鲜明。作为“南菜北运”和“西菜东调”重要基地，贵州蔬菜销往全国 200 余个大中城市和 30 余个国家和地区，是大湾区“菜篮子”标准化生产基地。2025 年，贵州省新建和改造提升高标准农田面积 141.6 万亩，累计建成高标准农田 2,042.2 万亩；农业机械总动力达到 3,013.28 万千瓦，主要农作物耕种收综合机械化水平约达 57%。截至 2024 年末，农业科技贡献率达 61% 以上，主要农作物良种覆盖率达 97%。贵州省已累计建设国家级优势特色产业集群 10 个、国家级农业产业强镇 65 个、600 余个农产品产地市场、10 个农产品仓储保鲜冷链设施产业集群，农产品市场产销体系逐步完善。2024 年，山地特色高效农业持续提质增效，辣椒、刺梨种植面积和产量稳居全国第一；茶叶种植面积、产量稳居全国第一方阵，仅次于云南省；有机产品认证证书数量位列全国第二，获证主体数量居全国前列。

贵州围绕资源精深加工、新能源电池材料、现代能源、酱香白酒、大数据电子信息、先进装备制造“六大产业基地”建设，明确了“3533”重点产业集群发展目标⁵，大力推进新型工业化。2025 年全省规模以上工业增加值同比增长 7.0%，其中，现代能源产业电力装机规模突破 1 亿千瓦，水电、风电、光伏发电量占比达 43.3%，调度原煤产量达 1.83 亿吨，电力稳定供应能力显著增强；资源精深加工产业延链强链，磷、煤、氟化工产业深度耦合，铝加工、锰加工加快向产业链中高端延伸；全省算力规模突破 160Eflops，成为全国智算资源最多、能力最强的地区之一；新能源电池材料产业从无到有，实现从材料到动力电池储能电池、新能源汽车全产业链发展，新能源电池产能达 55GWh，新能源汽车产量突破 25 万辆；白酒产业提质升级，完成“三个一批”综合整治，项目化推进卖酒向卖生活方式转变；规划建设贵州航空产业城，以航空航天为重点的高端装备制造产业快速增长。2025 年“六大产业基地”规模以上工业总产值占全省比重达 83.3%，工业投资占固定资产投资比重提升至 35.5%，工业对经济增长贡献率提升至 35.1%。

贵州省拥有丰富的山地旅游资源，拉动区域内住宿餐饮、批发零售等行业的发展，第三产业对地区经济贡献度逐年提升。贵州省具有独特的喀斯特地貌、高原峡谷、山地风光、红色文化和多彩民

⁵ 到 2027 年，计划形成资源精深加工、新能源电池材料、现代能源等三个 5,000 亿元级产业集群，以及酱香白酒、大数据电子信息、先进装备制造等三个 3,000 亿元级产业集群。

族风情，已经建成一批以瀑布溶洞、峡谷峰林、丹霞地貌、温泉康养、原始森林、文物古迹、红色遗址及少数民族风情等为特色的旅游景区。其中，列为国家级风景名胜区 18 处，省级风景名胜区 53 处；国家级历史文化名城 2 座，省级历史文化名城 10 座，国家历史文化名镇名村 24 座，省级历史文化名镇名村 29 座；“中国少数民族特色村寨” 312 个、“中国传统村落” 757 个、省级民族特色村寨 1,328 个。土司遗址被列入世界文化遗产名录，梵净山、赤水丹霞、荔波喀斯特、施秉喀斯特被列入世界自然遗产名录。2025 年，贵州省全年接待游客人次比上年增长 8.9%，旅游总花费增长 11.1%；全年社会消费品零售总额同比增长 1.7%，限额以上消费品零售额比上年下降 0.9%，其中，商品零售额下降 0.6%，餐饮收入下降 6.6%。贵州省金融业运行稳定，2023-2025 年，贵州省金融机构人民币存款余额分别为 36,066.64 亿元、37,764.82 亿元和 38,885.22 亿元，分别同比增长 10.1%、4.7%和 3.0%；金融机构人民币贷款余额分别为 45,063.45 亿元、48,428.68 亿元和 50,515.38 亿元，分别同比增长 12.0%、7.5%和 4.3%。房地产市场方面，近年来贵州省持续优化房地产政策，以期有效支持刚性和改善性住房需求，但宏观经济承压、房地产市场调整、供需结构性矛盾等多重因素叠加影响，贵州省楼市仍处于修复筑底阶段，房地产投资及销售端均面临下行压力，2025 年，贵州省房地产开发投资增速为-1.6%，商品房销售面积增速为-1.4%，仍处于下行区间。目前，贵州省楼市整体地产政策进一步宽松，积极落实 2024 年 9 月中央发布的促进房地产健康发展一系列利好政策，但居民收入预期偏弱、市场信心修复缓慢等因素依然制约着市场修复节奏。

3、投资、消费和进出口

投资是拉动贵州省经济增长的重要动力之一。2023-2025 年，贵州省固定资产投资增速有所波动，分别为-5.7%、0.6%和-3.7%，其中 2025 年基础设施投资和房地产开发投资均为负增长，上述领域投资需求不足。

贵州省投资相关经济指标（单位：%）

项目	2025 年	2024 年	2023 年
固定资产投资增速	-3.7	0.6	-5.7
其中：第一产业投资	1.2	-13.3	-31.1
第二产业投资	0.5	11.4	11.1
第三产业投资	-6.1	-3.8	-10.6
其中：工业投资	0.5	11.3	10.7
基础设施投资	-2.7	9.7	8.6
房地产开发投资	-1.6	-	-19.8

资料来源：贵州省 2023-2025 年国民经济和社会发展统计公报，安融整理

贵州省山地旅游资源丰富，住宿餐饮、批发零售、文化旅游、交通运输等行业消费得以有效拉动，消费成为经济增长的重要动力之一。2023-2025 年，贵州省社会消费品零售总额同比分别增长 5.9%、3.7%和 1.7%；居民人均可支配收入分别为 27,098 元、28,561 元和 30,001 亿元，同比分别增长 6.2%、5.4%和 5.0%；居民人均消费支出分别为 20,161 元、20,871 元和 21,770 亿元，同比分别增长 12.4%、3.5%和 4.3%。

贵州省消费相关经济指标（单位：%）

项目	2025 年		2024 年		2023 年	
	金额	增速	金额	增速	金额	增速
社会消费品零售总额（亿元）	-	1.7	-	3.7	-	5.9
居民人均可支配收入（元）	30,001	5.0	28,561	5.4	27,098	6.2
居民人均消费支出（元）	21,770	4.3	20,871	3.5	20,161	12.4

资料来源：贵州省 2023-2025 年国民经济和社会发展统计公报，安融整理

近年来，贵州省主动服务和融入国家重大发展战略，聚焦建设内陆开放型经济新高地、打造西部陆海新通道战略节点，以国际陆港和智慧口岸建设为着力点，一体推进通道能力提升、口岸经济发展和开放平台建设。2023-2025 年，贵州省进出口总额分别为 759.70 亿元、862.38 亿元和 848.36 亿元，同比分别增长 11.5%、增长 13.5%和下降 1.2%。“十四五”时期，贵州省累计与 195 个国家（地区）开展经贸往来，与“一带一路”沿线国家进出口年均增长 23.4%，对东盟国家进出口年均增长 21.5%，东盟连续 3 年为贵州省第一大贸易伙伴。2023-2025 年，贵州省对 RCEP 其他成员国出口分别增长 13.5%、增长 18.7%和下降 17.0%。贵阳国际陆港“一港多区”集疏运体系初步建立，陆海新通道班列（班车）、黔粤班列、中欧（中亚）班列、中老班列共开行 1,492 列和 83,527 标箱。

贵州省进出口相关经济指标（单位：%）

项目	2025 年		2024 年		2023 年	
	金额（亿元）	增速	金额（亿元）	增速	金额（亿元）	增速
进出口总额	848.36	-1.2	862.38	13.5	759.70	11.5
其中：进口	330.62	17.7	283.11	18.5	239.10	-6.8
出口	517.74	-10.4	579.27	11.3	520.50	22.6

资料来源：贵州省 2023-2025 年国民经济和社会发展统计公报，安融整理

（三）经济增长潜力

近年来，贵州省持续壮大支柱产业，推进新型工业化，构建高质量发展工业产业体系，并主动服务“一带一路”、长江经济带发展等国家重大战略，未来发展前景良好。

区域规划方面，根据《国务院关于〈贵州省国土空间规划（2021—2035 年）〉的批复》（国函〔2023〕151 号），贵州省未来将深入实施区域协调发展战略、区域重大战略、主体功能区战略、新型城镇化战略和乡村振兴战略，促进形成主体功能明显、优势互补、高质量发展的国土空间开发保护新格局；积极融入以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局，协同推进西部大开发和长江经济带高质量发展，深度对接粤港澳大湾区、成渝地区双城经济圈，与滇中、北部湾、长江中游等城市群联动发展，在新时代西部大开发上闯出新路。

产业政策方面，根据《贵州省国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》（以下简称《“十五五”规划》），贵州省未来将加快建设贵州特色现代化产业体系，优化提升数智产业、新型综合能源、新能源新材料、优势矿产资源精深加工、酱香白酒、先进装备制造“六大产业集群”，发展壮大纺织服装、生态食品、健康医药“三大特色产业”，统筹新旧动能转换，加快传统产业转型升级，积极发展战略性新兴产业，促进服务业优质高效发展，推动三次产业结构持续优化、深度融合发展。

战略支持方面，贵州省是我国西部陆海新通道的核心节点，是“一带一路”建设、长江经济带发展、新时代西部大开发三大国家发展战略的重要交汇点。根据《国务院关于支持贵州在新时代西部大开发上闯新路的意见》（国发〔2022〕2号），国家支持贵州省以数字经济为引领，推进“东数西算”工程，打造全国数字经济发展创新区；做强白酒、能矿精深加工、清洁能源等特色资源型支柱产业，培育新能源、航空航天等战略性新兴产业；同时发展现代山地特色高效农业，提质文旅融合产业，配套发展开放型现代服务业，构建贵州特色现代产业体系。根据《推动共建丝绸之路经济带和 21 世纪海上丝绸之路的愿景与行动》，贵州省未来将发挥内陆腹地优势，畅通与东南亚、南亚国家的国际运输通道，打造内陆开放型经济高地，深度融入共建“一带一路”大格局，对接粤港澳大湾区、成渝地区双城经济圈建设。《长江经济带发展规划纲要》确立了长江经济带“一轴、两翼、三极、多点”⁶的发展新格局。贵州省是长江上游的重要生态安全屏障，是沪瑞运输通道的核心节点，近年来坚持共抓大保护、不搞大开发，坚持生态优先、绿色发展，在推动长江流域生态环境保护和高质量发展中担好上游责任。围绕“打造贵州省融入长江经济带重要支撑点”目标，长江上游乌江流域的遵义、毕节、铜仁、贵阳、黔南、黔东南等市州统筹生态环境保护与绿色发展转型，全力巩固拓展脱贫攻坚成果，全面推进乡村振兴，筑牢生态屏障、增强绿色动能，推动经济社会高质量发展。

五、区域财政实力

（一）财政收入

贵州省财政总收入规模较大，较强的上级政府支持力度有效缓解了贵州省财政压力；一般公共预算持续增长，但国有土地使用权出让收入易受房地产及土地市场景气度及相关政策等因素影响，政府性基金收入存在一定程度的不稳定性。

贵州省财政实力尚可。2023-2025 年，贵州省财政总收入⁷分别为 8,328.35 亿元、8,400.53 亿元和 8,658.45 亿元。其中，贵州省一般公共预算收入分别为 2,078.37 亿元、2,170.00 和 2,223.30 亿元，占财政总收入比重分别为 24.96%、25.83%和 25.68%，一般公共预算收入规模持续稳步增长。同期，贵州省上级补助收入分别为 3,967.95 亿元、3,915.25 亿元和 3,859.47 亿元，占财政总收入比重分别为 47.64%、46.61%和 44.57%，较强的上级政府支持力度有效缓解了贵州省财政压力。贵州省政府性基金收入分别为 2,282.04 亿元、2,315.28 亿元和 2,575.69 亿元，占财政总收入比重分别为 27.40%、27.56%和 29.75%，受房地产市场低迷影响，国有土地使用权出让收入持续下降，但得益于市县加大资产资源盘活力度，政府性基金收入保持增长。

⁶ “一轴”是以长江黄金水道为依托，发挥上海、武汉、重庆的核心作用，“两翼”分别指沪瑞和沪蓉南北两大运输通道，“三极”指的是长江三角洲、长江中游和成渝三个城市群，“多点”是指发挥三大城市群以外地级城市的支撑作用。

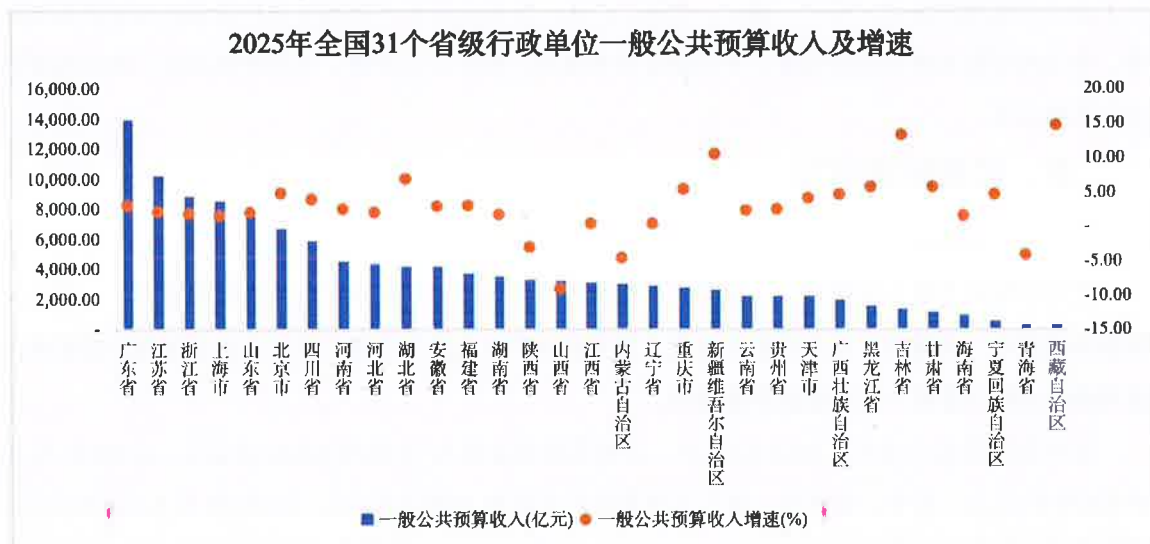
⁷ 如无说明，财政数据均为全省口径。

贵州省财政收入构成情况（单位：亿元、%）

项目	2025 年		2024 年		2023 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
一般公共预算收入	2,223.30	25.68	2,170.00	25.83	2,078.37	24.96
其中：税收收入	1,260.56	14.56	1,243.30	14.80	1,221.87	14.67
非税收入	962.73	11.12	926.70	11.03	856.49	10.28
上级补助收入	3,859.47	44.57	3,915.25	46.61	3,967.95	47.64
其中：税收返还	194.49	2.25	194.49	2.32	194.49	2.34
一般性转移支付	3,428.02	39.59	3,374.80	40.17	3,556.48	42.70
专项转移支付	236.97	2.74	345.97	4.12	216.98	2.61
政府性基金收入	2,575.69	29.75	2,315.28	27.56	2,282.04	27.40
财政总收入	8,658.45	100.00	8,400.53	100.00	8,328.35	100.00
税收收入/一般公共预算收入	56.70		57.29		58.79	

资料来源：2023-2025 年贵州省财政决算报告及相关表格，安融整理

2025 年，贵州省一般公共预算收入在全国 31 个省级行政单位中排名第 22 位。



注：上述统计不含香港、澳门、台湾地区

从收入构成看，贵州省一般公共预算收入以税收收入为主，近年来税收收入持续稳步增长。2023-2025 年，税收收入占一般公共预算收入的比重分别为 58.79%、57.29%和 56.70%，一般公共预算收入质量一般。贵州省非税收入主要由专项收入、行政事业性收费收入及国有资源（资产）有偿使用收入等构成。同期，贵州省非税收入分别为 856.49 亿元、926.70 亿元和 962.73 亿元，是一般公共预算收入的重要补充。从税种构成看，增值税、企业所得税、个人所得税、城市维护建设税、土地增值税、契税是贵州省税收收入前六大税种，2023-2025 年，上述税种合计占税收收入比重分别为 83.79%、82.28%和 79.80%。从纳税行业来看，2025 年工业税收占比 49.0%，白酒、烟草、能源等传统工业对贵州省的税收贡献较大，商业、金融等重点行业对税收贡献率均保持增长。

贵州省主要税种情况（单位：亿元、%）

项目	2025 年		2024 年		2023 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
税收收入	1,260.56	100.00	1,243.30	100.00	1,221.87	100.00
主要税种	1,005.98	79.80	1,023.04	82.28	1,023.84	83.79
其中：增值税	487.47	38.67	478.19	38.46	489.05	40.02
企业所得税	263.38	20.89	267.97	21.55	255.95	20.95
个人所得税	46.60	3.70	43.61	3.51	44.28	3.62
城市维护建设税	100.82	8.00	99.28	7.99	97.66	7.99
土地增值税	42.46	3.37	49.28	3.96	45.19	3.70
契税	65.25	5.18	84.70	6.81	91.72	7.51

资料来源：2023-2025 年贵州省财政决算报告及相关表格，安融整理

近年来，贵州省政府性基金收入保持增长。从收入构成看，贵州省政府性基金收入以国有土地使用权出让收入为主。2023-2025 年，贵州省国有土地使用权出让收入占政府性基金收入的比重分别为 84.21%、75.55%和 39.14%，国有土地使用权出让收入分别为 1,921.67 亿元、1,749.24 亿元和 1,008.09 亿元，规模持续下降，考虑到国有土地使用权出让收入易受房地产及土地市场景气度及相关政策等因素影响，未来贵州省以国有土地使用权出让收入为主的政府性基金收入存在一定程度的不稳定性。

贵州省政府性基金收入构成情况（单位：亿元、%）

项目	2025 年		2024 年		2023 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
政府性基金收入	2,575.69	100.00	2,315.28	100.00	2,282.04	100.00
其中：国有土地使用权出让收入	1,008.09	39.14	1,749.24	75.55	1,921.67	84.21

资料来源：2023-2025 年贵州省财政决算报告及相关表格，安融整理

（二）财政支出

近年来，贵州省一般公共预算支出以教育、社会保障和就业等刚性支出为主，财政收入对上级补助依赖性较强。

近年来，贵州省财政支出以一般公共预算支出和政府性基金支出为主。2023-2025 年，贵州省一般公共预算支出分别为 6,203.70 亿元、6,524.74 亿元和 6,555.97 亿元，涉及一般公共服务、公共安全、教育、社会保障和就业、卫生健康、城乡社区、农林水和交通运输等领域。同期刚性支出⁸占一般公共预算支出的比重分别为 50.66%、48.19%和 50.64%，其中教育、社会保障和就业支出规模较大。同期，贵州省一般公共预算收入/一般公共预算支出分别为 33.50%、33.26%和 33.91%，有所波动，财政收入对上级补助依赖性较强。2023-2025 年，贵州省政府性基金支出分别为 2,339.88 亿元、2,891.55 亿元和 3,253.43 亿元，主要为国有土地使用权出让相关支出及新增地方政府专项债券的相关支出，同期，国有资本经营支出分别为 113.27 亿元、114.30 亿元和 109.22 亿元。

⁸ 刚性支出=一般公共服务支出+教育支出+社会保障和就业支出+卫生健康支出。

贵州省财政支出构成（单位：亿元、%）

项目	2025 年	2024 年	2023 年
一般公共预算支出	6,555.97	6,524.74	6,203.70
其中：一般公共服务	535.40	475.06	483.23
公共安全支出	279.41	278.39	280.72
教育支出	1,224.14	1,209.83	1,202.79
社会保障和就业支出	908.01	862.54	824.50
卫生健康支出	652.71	597.00	632.26
城乡社区支出	332.52	326.00	244.20
农林水支出	790.89	943.59	775.88
交通运输支出	395.88	422.84	467.16
政府性基金支出	3,253.43	2,891.55	2,339.88
国有资本经营支出	109.22	114.30	113.27
刚性支出/一般公共预算支出	50.64	48.19	50.66

资料来源：2023-2025 年贵州省财政决算报告及相关表格，安融整理

六、政府治理

贵州省持续完善发展规划体系，加大政府信息透明度，不断深化财政体制改革，并积极采取措施加强政府性债务管理，制定了相应的制度，债务管理日趋完善。

近年来，贵州省坚持加强政府自身建设，健全行政决策机制，完善政府工作规则，提高依法行政水平，在制定发展规划体系、推进法治政府建设、提高政府信息透明度、深化财政体制改革和完善政府性债务管理等方面取得一定成效。

制定发展规划体系方面，近年来，贵州省人民政府（以下简称“贵州省政府”）抓住“一带一路”建设、长江经济带发展、新时代西部大开发、西部陆海新通道建设等区域协调发展战略以及“西部大开发综合改革示范区”“巩固拓展脱贫攻坚成果样板区”“内陆开放型经济新高地”“数字经济发展创新区”“生态文明建设先行区”主体功能区战略契机，针对自身发展特点，制定了一套明确的发展规划体系。在《“十四五”规划》等总体规划下，贵州省先后制定了《贵州省“十四五”工业发展规划》《贵州省“十四五”数字经济发展规划》《贵州省先进装备制造业“十四五”发展规划》《贵州省“十四五”大数据电子信息产业发展规划》《贵州省“十四五”重点流域水生态环境保护规划》等专项规划。同时，贵州省下辖各地级市（州）和区县均根据自身情况制定了与其功能定位和区域规划发展相适应的发展政策。

推进法治政府建设方面，近年来贵州省全面夯实法治建设责任、持续完善制度体系、规范行政运行、优化执法服务、筑牢基层法治根基。提升立法质效，完成民营经济、科技创新、平安建设等重点领域立法 9 件，集中清理政府规章 93 部、废止 11 部，专项规范清理涉民营经济规范性文件 1,108 件；健全重大行政决策合法性审查机制，严格落实文件审核备案制度，全年开展行政规范性文件合法性审核 886 件次、备案审查 975 件次，规范化文件数据库实现海量文件入库管理。持续转变政府职能，深化政务服务改革，动态调整行政许可事项，推行“云勘验”、容缺审批、AI 智能办服等举措，升级公共资源交易平台与法治大数据建设，大幅压缩办事时限、提升服务效能。严格规范公正文明执法，完善执法监督制度，整治涉企乱执法问题，推行入企检查规范化管理，重点领

域智慧监管赋能增效，有效压降入企检查频次与罚没不合理增长。扎实做好行政复议与矛盾化解工作，全年新收行政复议案件 15,168 件，强化纠纷多元调解，深化信访工作法治化建设；全面筑牢基层治理防线，培育壮大“法律明白人”队伍，全域推进普法宣传，完善 15 分钟公共法律服务圈建设，深化人民调解、仲裁、法律服务提质升级，全年办理各类法律事务、调解纠纷超百万件，不断夯实基层依法治理基础。

提高政府信息透明度方面，贵州省政府披露了与政府财务状况和表现相关的全面、及时和可靠的信息；财政预测和预算编制可以明确说明政府的预算目标和政策意图；财政风险分析和管理披露了公共财政风险，并对公共财政风险进行了分析和处理，并确保公共部门的财政决策得到有效协调。贵州省政府持续优化完善依申请公开办理流程，用好前置沟通、部门会商、现场核实、法律顾问审查等工作机制，强化分析研判，提升办理质量，切实保障公众合理信息需求；2025 年全省共收到政府信息公开申请 14,145 件，同比增加 37.2%，主要集中在征地拆迁、规划信息、财政资金等方面，全年办结 14,003 件（含上年度结转 368 件），结转下年度办理 510 件；依法妥善处置相关争议纠纷，办理行政复议 1,172 起、行政诉讼 308 起，全力化解政务公开领域矛盾。在政府信息公开平台建设和监督保障方面，2025 年省政府门户网站发布信息 2.33 万条、浏览量超 2,200 万，优化全省政务新媒体矩阵建设，规范全省政务新媒体账号开设、信息发布、日常维护、关停注销等全流程管理；对全省政府网站和政务新媒体开展全覆盖检查和常态化巡查，持续做好各类公开平台运行监测，不断提升行政机关公开能力和水平。

深化财政体制改革方面，贵州省持续深化预算管理制度改革，印发《省人民政府关于进一步深化预算管理制度改革的实施意见》（黔府发〔2022〕3 号）、《省人民政府关于进一步推进省以下财政体制改革工作的实施意见》（黔府发〔2023〕19 号）等文件，完善预算决策机制和程序，严格预算编制管理；加强政府性基金预算、国有资本经营预算与一般公共预算的统筹衔接；规范预算支出管理，推进财政支出标准化建设，优化财政支出结构，兜牢兜实“三保”支出底线；深入推进零基预算改革，按照“资金跟着项目走”的原则，强化预算审核与项目准备情况、预算执行情况、审计意见、绩效评价结果、预算评审结论挂钩的“五个挂钩”工作机制；强化预算执行和绩效管理，增强预算约束力；全面推进市以下财政体制改革，完善“能进能出”的财政省直管县改革动态调整机制，推动乡财县管工作提质增效；加强风险防控，增强财政可持续性；增强财政透明度，提高预算管理信息化水平。

完善政府性债务管理方面，贵州省采取制度建设和监督激励机制相结合的措施加强对地方政府性债务的管理。债务管理制度方面，贵州省政府先后印发《关于进一步深化预算管理制度改革的实施意见》《关于进一步加强财会监督工作的实施方案》《关于印发贵州省地方政府新增专项债券管理办法（试行）的通知》等文件，从规范政府投资决策评估程序、规范国有企事业单位举债融资行为、建立风险防范化解考核机制、强化新增专项债券管理、建立政府债券偿付约束等方面健全制度体系，夯实债务管理基础；严格落实政府债务限额管理政策；依法做好预算管理，确保债券本息按时偿付；进一步规范新增专项债券借、用、还全生命周期管理，建立健全专项债券项目及资金管理

的制度体系，规范新增专项债券使用管理；建立贵州省地方政府债务信息公开机制，明确各级各部门信息公开责任。

政府行政效率方面，贵州省公民依法享有广泛的民主权利，在政府选举中的参与程序符合法律规定，依法保障公民言论自由、结社自由和新闻自由等合法权利；贵州省政治稳定，无政治暴力和恐怖主义事件；贵州省政府公共服务质量持续提升，政策制定和实施能力不断增强，兑现政策承诺的可信度高；贵州省政府制定和实施优化营商环境、促进私人部门发展的政策法规的能力持续提升，营商环境持续优化，有利于市场健康发展；贵州省法律实施效果良好，司法独立性得到有效保障，市场主体和社会公众对社会规则的信心和遵守规则的程度不断提高；贵州省政府对腐败行为的防控能力和治理水平持续提升。综上，贵州省政府行政效能持续稳步提升。

政府廉洁方面，近年来贵州省政府廉洁程度较好。

七、政府债务及偿债能力

近年来，贵州省政府债务规模不断增长；考虑到贵州省经济和财政实力，以及严格地方政府债券还本付息收支预算管理，持续强化政府债务全生命周期管控，按时足额偿还政府法定债务，整体债务风险极低，偿债能力极强。

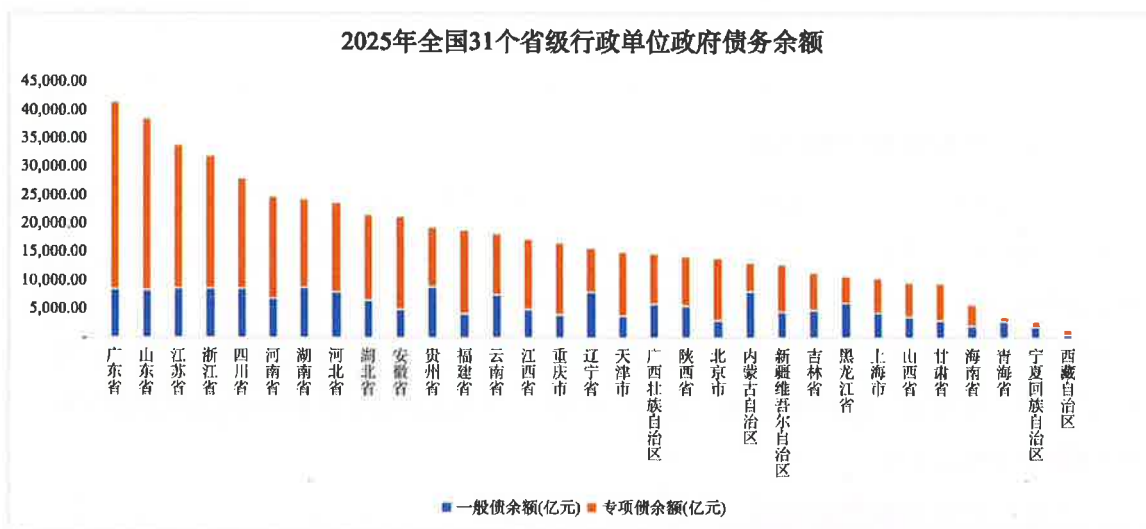
近年来，贵州省政府债务规模不断增长。2023-2025 年末，贵州省政府债务余额分别为 15,124.69 亿元、17,537.09 亿元和 19,369.32 亿元。其中，一般债务余额分别为 8,231.34 亿元、8,679.13 亿元和 8,827.88 亿元，占政府债务余额比重分别为 54.42%、49.49%和 45.58%；专项债务分别为 6,893.35 亿元、8,857.96 亿元和 10,541.44 亿元，占政府债务余额比重分别为 45.58%、50.51%和 54.42%。截至 2025 年末，贵州省政府债务余额在全国 31 个省级行政单位中排名第 11 位。

贵州省政府债务余额情况（单位：亿元、%）

项目	2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
地方政府债务余额	19,369.32	100.00	17,537.09	100.00	15,124.69	100.00
其中：一般债务	8,827.88	45.58	8,679.13	49.49	8,231.34	54.42
专项债务	10,541.44	54.42	8,857.96	50.51	6,893.35	45.58
地方政府债务余额增长率	10.45		15.95		21.26	

资料来源：2023-2025 年贵州省财政决算报告及相关表格，安融整理

从各级政府债务结构来看，截至 2025 年末，贵州省省本级债务余额为 1,551.87 亿元，市县债务余额为 7,276.01 亿元，政府债务主要集中在市县级。从债务资金投向看，贵州省政府债务资金主要用于补短板强功能工程，包含交通物流、城市基础设施提升、生态环境、社会事业、保障性安居工程、农林水利及新基建等领域，在一定程度上满足了贵州省经济高质量发展及改善民生的需要。



注：上述统计不含香港、澳门、台湾地区

债务限额方面，经财政部批准，截至2025年末，贵州省政府债务限额为20,957.55亿元，同比增加596.00亿元，其中一般债务限额为9,122.17亿元，专项债务限额为11,835.38亿元，相应类型各项政府债务余额均严格控制在限额范围之内。

贵州省政府债务限额情况（单位：亿元、%）

项目	2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
地方政府债务限额	20,957.55	100.00	20,361.55	100.00	16,171.55	100.00
其中：一般债务	9,122.17	43.53	9,002.17	44.21	8,840.17	54.66
专项债务	11,835.38	56.47	11,359.38	55.79	7,331.38	45.34

资料来源：2023-2025 年贵州省财政决算报告及相关表格，安融整理

偿债资金方面，贵州省可用于偿还政府债务的资金主要为财政收入，资金来源稳定，近年来严格地方政府债券还本付息收支预算管理，按时足额偿还政府法定债务。此外，以借新还旧为目的的再融资债券发行也能在一定程度上缓解贵州省政府债券到期偿付压力。

八、特殊分析⁹

（一）ESG

截至2026年9月7日，在环境保护、社会责任和政府治理方面，安融评级未发现贵州省存在重大负面事件。

（二）区域环境变化风险

截至2026年9月7日，安融评级未发现存在区域内出现企业融资难度突然加大、融资成本快速上升等情况，严重影响贵州省政府正常融资的情形。

（三）经济周期变动风险

截至2026年9月7日，安融评级未发现存在财政收入波动导致贵州省政府在财政支出上面临

⁹ 本部分系安融评级截至2026年9月7日依据贵州省财政厅所提供的材料以及市场公开信息做出的判断，但不排除存在安融评级未掌握或未发现的情况。

较大压力，对贵州省政府维持公共服务和基础设施投资造成重大不利影响的情形；亦未发现基础设施项目的投资回报率下降，出现严重亏损，对贵州省政府的投资造成重大不利影响的情形。

（四）产业结构调整风险

截至 2026 年 9 月 7 日，安融评级未发现贵州省政府存在如下情形：在产业结构调整中未能准确判断市场趋势，导致新兴产业投资过度或不足，引发严重的市场风险；在支持技术创新方面投入不足或策略不当，导致技术创新失败或进展缓慢，严重影响产业结构的调整效果；在资金筹集、分配和使用方面出现问题，导致资金链断裂或资金利用效率低下，严重影响产业结构的调整；政策执行力度不足、政策执行效果评估困难、政策调整滞后，导致政策执行效果不佳或偏离预期目标，严重影响产业结构的调整。

（五）人口大幅流动风险

截至 2026 年 9 月 7 日，安融评级未发现贵州省存在如下情形：流动人口在单向流动过程中市民化程度不足，其权益无法得到充分保障，严重影响社会稳定；人口流动引发不同群体之间的利益冲突，严重加剧社会冲突；外来人口的过度集聚引发严重的社会治安问题；外来移民挑战东道国社会的避险机制，如通过集中居住、形成群体力量等方式，严重影响当地社会的安全；外来移民的增长，引发严重的社会矛盾。

（六）区域内纳税企业变化风险

截至 2026 年 9 月 7 日，安融评级未发现区域内由于纳税企业数量、结构、经营状况以及税收政策等多种因素的变化，给贵州省政府财政收入、经济稳定和社会发展带来严重的不确定性风险。

（七）区域信用风险

截至 2026 年 9 月 7 日，安融评级未发现贵州省存在债务实际违约，尚处于违约状态的情形；亦未发现贵州省政府存在财政收入锐减或支出激增，导致财政赤字扩大，财政状况恶化，严重影响到政府提供公共服务的能力和履行偿债义务的能力的情形。

（八）其它因素

截至 2026 年 9 月 7 日，安融评级未发现存在足以影响受评对象中长期信用状况的其它重大不利因素。

九、外部支持

（一）政府支持意愿

1、支持方实力

贵州省政府支持方为中央政府，实力很强。

2、支持方动力

贵州省政府与支持方的关系为地方与中央政府的关系。

3、政治重要性

贵州省是“一带一路”建设、长江经济带发展、新时代西部大开发三大国家发展战略的重要交

汇点，政府政治地位很高。

4、经济重要性

2025 年，贵州省 GDP 为 23,562.17 亿元，在全国 31 个省级行政单位中排名第 22 位。贵州省政府所管辖区域的经济水平在中央政府所管辖区域经济布局中扮演了比较重要的角色。

5、债务违约的不良影响

贵州省经济体量较大，政治和经济地位重要，贵州省政府违约会对中央政府的声誉或品牌形象、融资渠道或融资成本等各方面的不利影响很大。

（二）政府支持历史记录

1、政策支持

贵州省是我国“一带一路”建设重要省份、长江经济带重要组成部分、新时代西部大开发重点支持省份，同时是西部陆海新通道的重要节点。对于符合上述国家战略的项目，中央政府通过制定和实施财政补贴、税收优惠、贷款优惠、项目审批优先等一系列优惠政策，大力支持贵州省发展。

2、资金和资源支持

2023-2025 年，贵州省上级补助收入分别为 3,967.95 亿元、3,915.25 亿元和 3,859.47 亿元，占财政总收入比重分别为 47.64%、46.61%和 44.57%，中央政府为贵州省政府提供的资金支持的力度很大。

十、本期债券偿还能力

本期债券偿债资金纳入贵州省政府性基金预算管理，政府性基金收入对本期债券的保障程度较高。

本期债券偿债资金纳入贵州省政府性基金预算管理。本期债券发行总额为 193.0529 亿元。2023-2025 年，贵州省政府性基金收入分别为本期债券发行总额的 11.82 倍、11.99 倍和 13.34 倍。整体来看，贵州省政府性基金收入对本期债券的保障程度较高。

本期债券偿还保障情况（单位：亿元、倍）

项目	2025 年	2024 年	2023 年
政府性基金收入	2,575.69	2,315.28	2,282.04
政府性基金收入/本期债券发行总额	13.34	11.99	11.82

资料来源：2023-2025 年贵州省财政决算报告及相关表格，安融整理

十一、评级结论

贵州省经济总量持续增长；加速推进六大产业基地建设和新型工业化；加大政府信息透明度，积极采取措施加强政府性债务管理；财政总收入规模较大；严格地方政府债券还本付息收支预算管理，按时足额偿还政府法定债务。同时，近年来贵州省固定资产投资增速有所波动；政府性基金收入存在一定程度的不稳定性；政府债务规模不断增长等。

综上所述，安融评级评定 2026 年贵州省地方政府再融资专项债券（十一期）信用等级为 AAA。

跟踪评级安排

根据相关规定及安融信用评级有限公司的《跟踪评级制度》，安融信用评级有限公司在首次评级结束后，将在受评债券存续期间对评级对象进行定期跟踪评级及不定期跟踪评级。定期跟踪评级每年开展一次。届时，评级对象需向安融信用评级有限公司提供最新的相关资料，安融信用评级有限公司将依据其信用状况的变化决定是否调整评级对象信用等级。

自本次评级报告出具之日起，当发生可能影响本次评级结论的重大事项，以及评级对象的情况发生重大变化时，评级对象应及时告知安融信用评级有限公司并提供评级所需相关资料。安融信用评级有限公司亦将持续关注与评级对象有关的信息，在认为必要时及时启动不定期跟踪评级。安融信用评级有限公司将依据该重大事项或重大变化对评级对象信用状况的影响程度决定是否调整评级对象信用等级。

如评级对象不能及时提供上述跟踪评级所需相关资料，安融信用评级有限公司有权根据公开信息进行分析并调整评级对象信用等级，必要时，可公布信用等级暂时失效，直至评级对象提供评级所需相关资料。

定期与不定期跟踪评级启动后，安融信用评级有限公司将按评级程序进行信用评级。在评级过程中，安融信用评级有限公司亦将维持评级标准的一致性。

安融信用评级有限公司将及时在本公司网站公布跟踪评级结果与跟踪评级报告，并同时报送评级对象及相关部门。

附录 1:

贵州省主要经济、财政及债务数据表

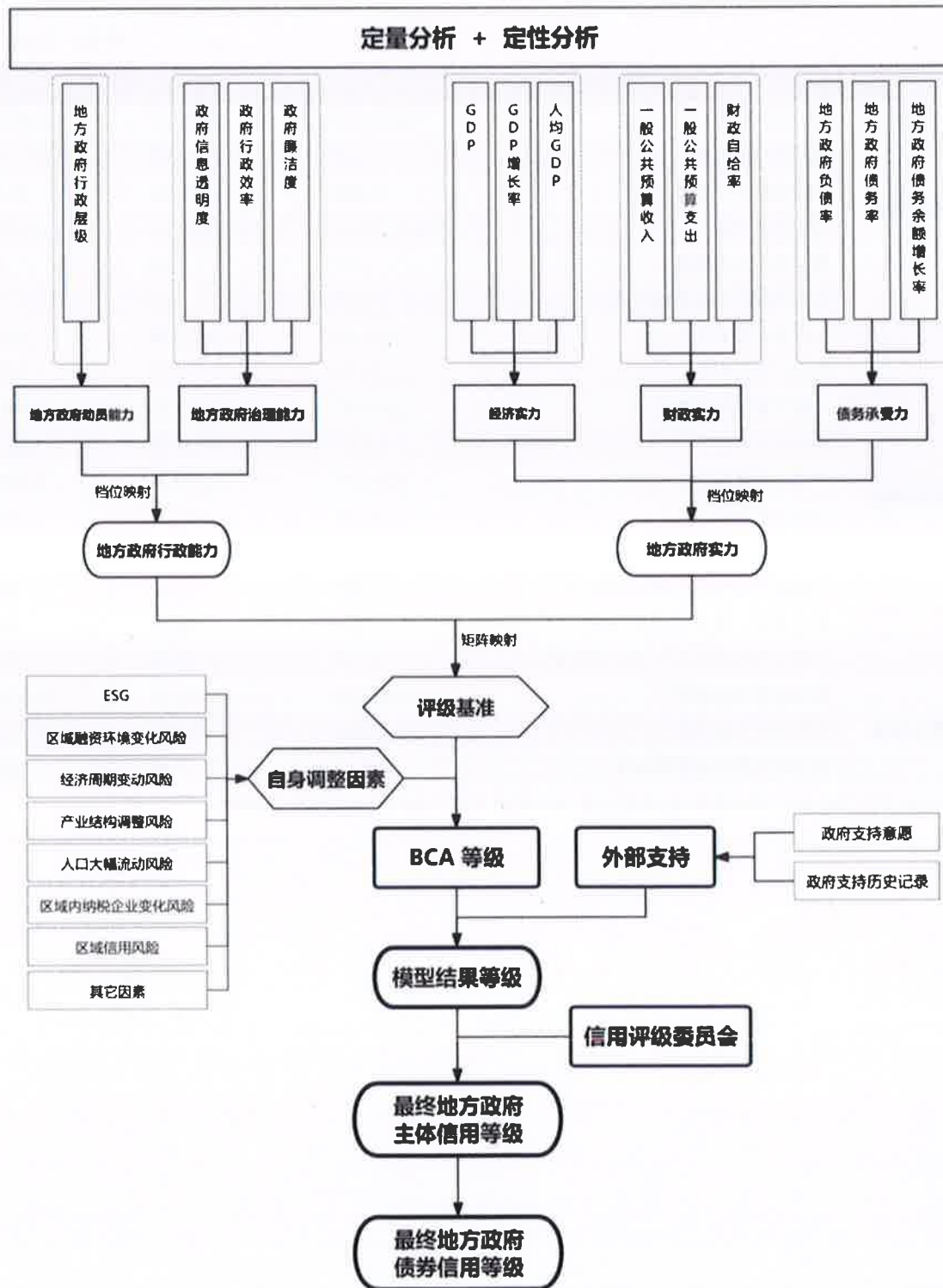
单位：亿元、%

指标名称		2025 年（末）	2024 年（末）	2023 年（末）
经济指标	地方生产总值	23,562.17	22,667.12	20,913.25
	地方经济增长率	4.9	5.3	4.9
	人均地区生产总值（元）	61,066	58,685	54,172
	三次产业结构	12.8:31.0:56.2	13.1:31.3:55.6	13.8:35.0:51.2
	固定资产投资增速	-3.7	0.6	-5.7
	社会消费品零售总额增速	1.7	3.7	5.9
财政指标	一般公共预算收入	2,223.30	2,170.00	2,078.37
	其中：税收收入	1,260.56	1,243.30	1,221.87
	一般预算上级补助收入	3,859.47	3,915.25	3,967.95
	政府性基金收入	2,575.69	2,315.28	2,282.04
	一般公共预算支出	6,555.97	6,524.74	6,203.70
	政府性基金支出	3,253.43	2,891.55	2,339.88
	税收收入/一般公共预算收入	56.70	57.29	58.79
	一般公共预算收入/财政总收入	25.68	25.83	24.96
	刚性支出/一般公共预算支出	50.64	48.19	50.66
债务指标	一般公共预算收入/一般公共预算支出	33.91	33.26	33.50
	地方政府债务限额	20,957.55	20,361.55	16,171.55
	地方政府债务余额	19,369.32	17,537.09	15,124.69
	地方政府债务余额增长率	10.45	15.95	21.26

资料来源：贵州省 2023-2025 年国民经济和社会发展统计公报，2023-2025 年贵州省财政决算报告及相关表格，安融整理

附录 2:

评级模型架构图



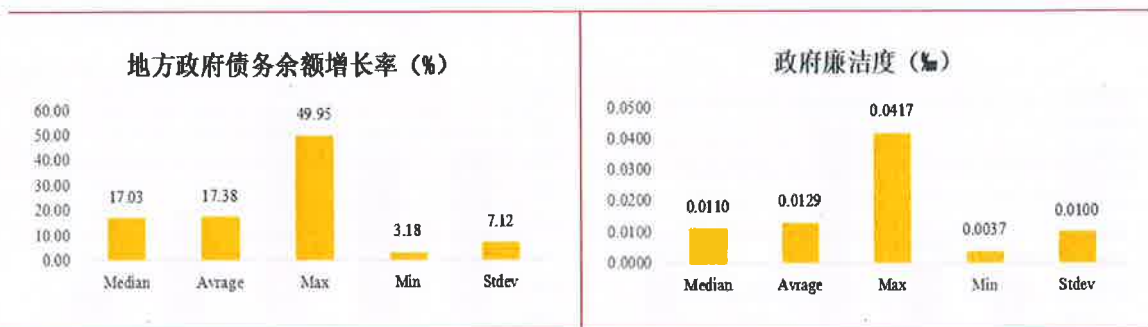
附录 3-1:

评级模型样本企业定量指标表现



附录 3-2:

评级模型样本企业定量指标表现



附录 4:

地方政府债券信用等级符号和定义

等级符号	等级含义
AAA	债券安全性极高，违约风险极低，或者违约损失风险极低。
AA	债券安全性很高，违约风险很低，或者违约损失风险很低。
A	债券安全性较高，违约风险较低，或者违约损失风险较低。
BBB	债券安全性一般，违约风险一般，或者存在一定违约损失风险。
BB	债券安全性较弱，违约风险较高，违约损失风险较高。
B	债券安全性低，违约风险高，违约损失风险高。
CCC	债券安全性很低，违约风险很高。
CC	债券安全性极低，违约风险极高。
C	债务无法得到偿还。

除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级均可用“+”“-”符号进行微调，表示信用等级略高或略低于本等级。



安融信用评级有限公司
ANRONG CREDIT RATING CO., LTD.

地址：北京市西城区宣武门外大街 28 号富卓大厦 B 座 9 层

电话：010-53655619

网址：<https://www.arrating.cn>

邮编：100052