

2017年广东省政府专项债券（第五批）

信用评级报告

概述

编号:【新世纪债评(2017)010659】

2017年广东省政府专项债券(第五批)

本批债券信用等级: AAA

评级时间: 2017年8月4日

主要数据及指标

项 目	2014年	2015年	2016年
发行人经济财政数据:			
地区生产总值[百亿元]	678.10	728.13	795.12
工业增加值[百亿元]	291.44	302.59	319.17
社会消费品零售总额[百亿元]	284.71	313.33	347.39
固定资产投资[百亿元]	259.28	300.31	330.09
其中:房地产开发投资[百亿元]	76.38	85.38	103.08
进出口总额[百亿美元]	107.66	102.28	94.89
人均地区生产总值[万元]	6.35	6.75	7.28
城镇居民人均可支配收入[万元]	3.21	3.48	3.77
一般公共预算收入[百亿元]	80.65	93.67	103.90
其中:省级一般公共预算收入[百亿元]	17.41	19.63	24.76
税收比率[%]	80.72	78.76	77.94
政府性基金预算收入[百亿元]	40.64	35.57	38.70
其中:省级政府性基金预算收入[百亿元]	1.65	1.37	1.16
发行人政府性债务数据:			
	2013年6月末	2014年末	2015年末
地方政府负有偿还责任的债务余额[亿元]	6931.64	8808.60	8188.00
其中:省级政府负有偿还责任的债务余额[亿元]	603.65	808.30	692.00

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

分析师

刘明球 lmq@shxsj.com

王静茹 wjr@shxsj.com

曲原 qy@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

- 广东省地理位置优越,拥有发达的内陆水系和丰富的海洋资源,是我国外向型经济大省,地区生产总值位列全国前列,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,外贸依存度较高,但近三年受国内外经济下行及省内产业升级影响持续下降。作为外贸型经济大省,自贸区建设和21世纪“海上丝绸之路”建设有利于广东省外贸持续稳定发展。
- 广东省三次产业结构成功转型为“三二一”模式,产业结构更趋高级化,科技创新和技术改造对产业竞争力提升具有较强的推动作用。
- 近三年,广东省全省财政收入持续较快平稳增长,可支配收入稳定性高,财政平衡能力强。
- 广东省在较为完善的债务管控措施下,整体债务增速和总债务率水平相对较低。广东省较强的经济实力和财政资金良好的流动性,可为债务偿付提供较强保障。
- 广东省政府行政体制改革稳步推进,政务信息公开渠道丰富,信息透明度较高;地区金融生态环境建设不断稳步推进,金融体系建设和服务水平不断提升,地区不良贷款率和地区杠杆率较低,金融生态环境较好。
- 本批债券募集资金拟用于置换存量债务,偿债资金纳入广东省政府性基金预算管理,偿债保障高。

上海新世纪资信评估投资服务有限公司



声明

本评级机构对 2017 年广东省政府专项债券（第五批）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]64 号）、财政部《财政部关于做好 2016 年地方政府债券发行工作的通知》（财库[2016]22 号）、财政部《关于做好 2017 年地方政府债券发行工作的通知》（财库[2017]59 号），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（2015）》，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、出售或以任何方式外传。

2017年广东省政府专项债券(第五批)

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：2017年广东省政府专项债券（第五批）

一、债券概况

（一）主要条款

2017年广东省政府专项债券（第五批）发行额48.00亿元，品种为记账式固定利率附息债，本批债券分两期发行，债券期限分别为5年和7年，计划发行规模均为24.00亿元。本批债券利息按年支付，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（以下简称“交易场所”）上市流通，各期债券到期后一次性偿还本金。

图表 1. 拟发行的广东省政府专项债券概况

债券名称:	2017年广东省政府专项债券（第五批）
发行规模:	人民币48.00亿元
债券期限:	分为5年期和7年期两个品种，计划发行规模均为24.00亿元。
债券利率:	固定利率
付息方式:	债券利息按年支付，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

2017年广东省政府专项债券（第五批）拟发行额为48.00亿元，全部为置换债券，募集资金拟用于偿还符合条件的政府债务本金，以及清理甄别确定的截至2014年12月31日地方政府或有债务本金按照《财政部关于对地方政府债务实行限额管理的实施意见》（财预〔2015〕225号）规定可以转化为地方政府债务的部分。本批债券本息偿付资金纳入广东

省政府性基金预算管理。

二、政府架构和财政管理体制

（一）政府架构

我国单一制的国家行政体制决定了地方政府在行政上不具有独立性，地方政府接受中央政府领导，与中央政府关系高度紧密。

政府间的组织架构决定了政府间的财政关系，是影响各级政府资源配置、财权与事权划分的行政基础。我国的行政体制为中央集权制。《中华人民共和国宪法》规定了国务院（即中央政府）是最高国家权力机关的执行机关、最高国家行政机关。国务院具有的职权包括：统一领导全国地方各级国家行政机关的工作，规定中央和省、自治区、直辖市的国家行政机关的职权的具体划分；编制和执行国民经济和社会发展计划和国家预算；领导和管理经济工作和城乡建设等。

相对于中央政府而言，地方各级政府设置的层次包括四级：省、自治区、直辖市的地方政府；设区的市、自治州的地方政府；县、自治县、市的地方政府；乡、民族乡、镇的地方政府。

《中华人民共和国地方各级人民代表大会和地方各级人民政府组织法》规定，地方各级人民政府是地方各级人民代表大会的执行机关，是地方各级国家行政机关；地方各级人民政府对本级人民代表大会和上一级国家行政机关负责并报告工作；全国地方各级人民政府都是国务院统一领导下的国家行政机关，都服从国务院。因此，在我国单一制政体下，地方政府与中央政府关系高度紧密。地方政府与中央政府高度紧密的关系确定了地方政府信用质量的稳定性。

（二）我国财政管理体制

我国的分税制财政管理体制决定了中央对地方财政具有较强的管控能力，为地方财政的收支平衡提供了基础的制度保障。

1993年12月，国务院发布《关于实行分税制财政管理体制的决定》，明确了“中央税、共享税以及地方税的立法权都要集中在中央，以保证中央政令统一，维护全国统一市场和企业平等竞争。”在分税制财政管理体制下，中央对地方财政具有较强的管控能力。中央政府与地方政府之间通过划分中央与地方财政收入、财政支出范围、建立税收返还制度、建立转移支付制度等方式解决了税制、税收征管和中央政府与地方政府

分配关系等问题，中央政府与地方政府之间初步形成了以中央税、地方税和共享税为主体的政府间收入分配格局，并通过明确财政支出范围、建立税收返还制度、建立转移支付制度等制度安排，为地方财政收支平衡提供基础性保障。

新《预算法》及相关法律法规赋予地方政府适度的举债权限，使发行地方政府债券具有充足的法理和政策依据，有利于地方政府融资透明化规范化。

2014年8月，全国人大通过了《中华人民共和国预算法》的修订（以下简称“新《预算法》”）。新《预算法》赋予了地方政府适度的举债权限，明确了地方政府通过发行地方政府债券举债的唯一性；并将我国各级地方政府发行的债券全面纳入预算管理，进一步规范了地方政府性债务管理，有助于化解地方政府债务风险。

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

2015年以来，关于地方政府一般债券和专项债券的发行管理、预算管理等方面，国务院和财政部分别颁布了相应的办法文件，规范了地方政府债券发行的行为，也为地方政府一般债券和专项债券的顺利发行奠定基础（见图表2）。

图表 2. 地方政府债务管理相关文件

发布时间	名称	文号	主要内容
2014.10.02	国务院关于加强地方政府性债务管理的意见	国发〔2014〕43号	规范地方政府债务融资机制，疏堵结合，赋予地方政府适度举债融资权限；提出政府不得通过企业进行融资，对地方政府债务实行规模控制。
2014.10.08	国务院关于深化预算管理制度改革的决定	国发〔2014〕45号	完善政府预算体系，积极推进预算公开；改进预算管理和控制，建立跨年度预算平衡机制；在财政收入管理、支出结构、预算执行、债务管理、理财行为等方面提出规范管理要求。
2014.10.28	地方政府存量债务纳入预算管理清理甄别办法	财预〔2014〕351号	对地方政府截至2014年12月31日尚未清偿的债务进行清理甄别，分类纳入预算管理。
2015.12.21	关于对地方政府债务实行限额管理的	财预〔2015〕225号	对地方政府债务实行限额管理，从建立债务预警指标体系、风险化解应急处置机制

发布时间	名称	文号	主要内容
	实施意见		和监督考核问责机制等方面加强对地方债务的管理。
2016.01.25	关于做好2016年地方政府债券发行工作的通知	财库〔2016〕22号	进一步优化地方债发行工作流程,完善地方债发行管理相关制度。
2016.10.27	关于印发地方政府性债务风险应急处置预案的通知	国办函〔2016〕88号	督促各地建立健全地方政府性债务风险应急处理工作机制,防范和化解地区财政金融风险。
2017.02.20	关于做好2017年地方政府债券发行工作的通知	财库〔2017〕59号	对地方债发行进一步规范管理,包括继续实行限额管理,均衡发行节奏,鼓励建立地方债续发行机制,规范信息披露质量,进一步促进投资主体多元化,改善二级市场流动性,加强债券资金管理等方面。
2015.03.16	地方政府一般债券发行管理暂行办法	财库〔2015〕64号	对地方政府一般债券发行进行规范管理,包括利率、信息披露、信用评级等方面。
2015.03.20	关于做好2015年地方政府一般债券发行工作的通知	财库〔2015〕68号	对2015年地方政府一般债券发行中的具体工作进行指导,包括承销团组建、信用评级、信息披露、债券发行等。
2015.04.17	2015年地方政府一般债券预算管理办法	财预〔2015〕47号	地方政府在2015年1月1日起发行的一般债券、为置换截至2014年12月31日的存量一般债务的一般债券,在未超过国务院规定的规模可纳入一般公共预算管理。
2016.11.09	地方政府一般债务预算管理办法	财预〔2016〕154号	包括地方政府一般债券、外债转贷、清理甄别认定的截至2014年12月31日非地方政府债券形式的存量一般债务在内的地方政府一般债务纳入一般公共预算管理;非债券形式一般债务应当在国务院规定的期限内置换成一般债券。
2015.04.08	地方政府专项债券发行管理暂行办法	财库〔2015〕83号	对地方政府专项债券发行进行规范管理,包括利率、发行期限、信息披露、信用评级等方面。
2015.04.09	关于做好2015年地方政府专项债券发行工作的通知	财库〔2015〕85号	对2015年地方政府专项债券发行中的具体工作进行指导,包括承销团组建、信用评级、信息披露、债券发行等。
2015.03.24	2015年地方政府专项债券预算管理办法	财预〔2015〕32号	地方政府在2015年1月1日起发行的专项债券、为置换截至2014年12月31日的存量专项债务的专项债券,在未超过国务院规定的规模可纳入政府性基金预算管理。
2016.11.09	地方政府专项债务预算管理办法	财预〔2016〕155号	包括地方政府专项债券、清理甄别认定的截至2014年12月31日非地方政府债券形式的存量专项债务在内的地方政府专项债务纳入政府性基金预算管理。非债券形式专项债务应当在国务院规定的期限内置换成专项债券。
2017.5.16	关于印发《地方政府土地储备专项债券管理办法(试行)的通知》	财预〔2017〕62号	为完善地方政府专项债券管理,规范土地储备融资行为,建立土地储备专项债券与项目资产、收益对应的制度,促进土地储备事业持续健康发展。
2017.6.26	关于印发《地方政府收费公路专项债券管理办法(试行)》的通知	财预〔2017〕97号	为逐步建立专项债券与项目资产、收益对应的制度,有效防范专项债务风险,2017年在政府收费公路领域开展试点,发行收费公路专项债券,规范政府收费公路融资行为。

资料来源: 国务院和财政部网站

新《预算法》和国务院、财政部相关意见和管理办法的颁布, 有利

于促进我国地方政府融资的透明化、规范化，有利于地方政府建立与本地经济、财政发展相适应的债务规模控制制度，有利于降低地方政府的债务水平，有利于促进地方经济、财政、金融的协调发展。

（三）广东省财政管理体制

在我国财政管理制度下，广东省建立了与中央政府相适应的财政管理体制，逐步推进财税体制改革。

在中央分税制改革基础上，1994年广东省印发了《广东省财政管理体制体制改革实施方案》的通知（粤府〔1994〕19号），为实施分税制奠定了基础。1996年，广东省开始实施分税分成财政体制改革，确立了分税制财政管理体制的基本框架，为经济财政的快速发展奠定了良好的体制基础。2010年，为改善区域发展的均衡性，完善生态地区发展补偿机制，推进基本公共服务均等化等问题，广东省印发了《广东省调整完善分税制财政管理体制实施方案的通知》，理顺了所得税的分配管理，将财政收入划分为省级固定收入、市县固定收入以及省级与市县共享收入三类，并逐步完善转移支付机制。

2014年新《预算法》颁布以来，广东省严格按照新《预算法》精神深入推进财税体制改革，印发实施《广东省深化财税体制改革率先基本建立现代财政制度总体方案》（以下简称“《方案》”）。《方案》提出了财税体制改革以改进预算管理、明晰事权和支出责任、构建地方税收体系、推进基本公共服务均等化、公平配置政府公共资源为重点，全面深化财税体制改革，有利于建立统一完整、法治规范、公开透明、运行高效的可持续的现代财政制度，为广东实现“三个定位、两个率先”总目标提供财税制度保障。

2016年以来，广东省继续深化财税体制改革，分别于2016年11月和2017年3月制定并印发了《广东省人民政府转发国务院关于推进中央与地方财政事权和支出责任划分改革指导意见的通知》（粤府〔2016〕113号）和《广东省人民政府关于印发广东省省级与市县财政事权和支出责任划分改革实施方案的通知》（粤府〔2017〕27号），合理划分各级财政事权和支出责任，重点推动省以下财政事权和支出责任相适应，加强基本公共服务保障能力，基本建立现代财政制度，推进各级政府事权规范化和法律化。此外，按照中央决策部署，2016年广东省还印发了《全面推开营改增试点后调整省以下增值税收入划分过渡方案》，进一步调整省以下增值税收入划分，保障省以下各级财政平稳运行。

三、我国宏观经济环境及广东省经济增长和发展

在内外需求回暖带动下，2017年第一季度我国经济增长超预期，整体表现出稳中向好态势。未来在供给侧改革、经济结构优化、产业升级、内需扩大、区域协调发展和城镇化发展的条件下，我国经济的基本面有望长期向好和保持中高速稳定增长态势。

广东省地区生产总值和人均地区生产总值均在国内外名列前茅，对周边地区的经济增长和发展具有较强的辐射能力。消费和投资是拉动广东省经济增长的主要动力，外贸依存度较高，但近三年受国内外经济形势下行及产业升级影响对外贸易依存度持续下降。广东省产业结构不断优化，三次产业结构成功转型为“三二一”模式，科技创新和技术改造不断提升产业竞争力，产业结构更趋高级化。作为外向型经济大省，自贸区建设和21世纪“海上丝绸之路”建设有利于广东省深化对外经济合作与外贸发展。

（一）我国经济发展状况

2017年第一季度，全球经济继续复苏，但各经济体表现不一，地缘政治因素成为影响全球经济增长的重大不确定性因素。在发达经济体中，美国经济继续回升，欧盟大部分成员国和日本经济缓慢复苏，其中德国经济复苏表现强劲。在新兴经济体中，印度经济保持中高速增长，俄罗斯经济正在逐步摆脱经济负增长状态，巴西经济亦在朝复苏迈进，南非经济仍低速增长。同时，美国新任总统的经济政策、英国脱欧、欧洲大选、叙利亚问题和朝鲜半岛问题等因素或对全球经济增长造成重大不确定性影响。

2017年第一季度，在内外需求回暖带动下，我国经济增长超预期，整体表现出稳中向好态势。物价水平呈温和上涨，就业规模扩大；居民收入稳步增长，为消费增长提供稳定前提；制造业投资增速继续上升，民间投资回暖，基建投资仍处高位，地方投资热情较高，房地产开发投资增速继续上行；进出口贸易继续好转，净出口对GDP增长贡献率扭负为正。在以“三去一降一补”为主要内容的供给侧结构性改革的推动下，传统强周期性、产能过剩行业利润快速回升，高端产业及战略性新兴产业对经济增长的支撑作用明显，工业总体向好。房地产调控“因城施策”，从供给侧及需求侧两方面同时出发，抑泡沫和去库存并行，可有效控制热点城市房地产市场的过热势头和推动三四线城市去库存。“京津冀协同发展”、“长江经济带发展”战略和自贸区建设等持续推进，

区域和省市经济建设提速，区域协同发展效应逐步显现。

2017 年，我国继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策。在财政政策方面，我国财政赤字率维持 3%，财政部持续推动各省和计划单列市的地方政府债券发行和地方政府债务置换，加强地方政府债务管理，对规范地方政府融资行为、防范和化解区域和地方政府债务风险发挥了积极的作用，我国地方政府债务风险总体上仍然可控。货币政策方面，为更好地平衡稳增长、调结构、抑泡沫和防风险之间的关系，我国央行实行稳健中性的货币政策。在坚决按照“把防控金融风险放到更加重要的位置”的总体要求下，严守不发生系统性风险底线，监管机构的监管力度持续加强，对防范市场突出风险具有积极意义，有利于经济稳定和健康发展。

我国对外开放水平持续提高，“一带一路”建设深入推进，有利于我国企业“走出去”，有利于发挥我国对全球经济发展的促进作用。在人民币纳入 SDR 货币篮子后，正式成为全球储备货币，人民币资产配置需求不断提升、国际地位继续增强、资本项目可兑换进程持续推进，人民币兑美元汇率短期内受美联储加息和资本外流影响面临一定的贬值压力，但是人民币不存在长期贬值的基础，人民币兑美元汇率将在合理区间运行。

2017 年是实施“十三五”规划的重要一年，随着我国对外开放水平的不断提高、供给侧结构性改革的深入推进、经济结构优化、产业升级、内需扩大、区域协调发展和城镇化的发展，我国经济的基本面有望长期向好和保持中高速稳定增长态势。同时，在国际经济、金融仍面临较大不确定性因素的外部环境下，在我国经济增长驱动力转变、产业结构优化升级的过程中，我国的经济增长和发展依然会伴随着区域结构性风险、产业结构性风险、国际贸易和投资的结构性摩擦风险以及国际不确定性因素的冲击性风险。

（二）广东省经济在全国的地位

1978 年以来，广东省作为我国率先实行改革开放的省份之一，依托政策优势和区位优势，大力发展外向型经济，社会经济得到快速发展。自 1989 年至今，广东省地区生产总值在全国一直名列前茅。据初步核算，2016 年广东省实现地区生产总值 7.95 万亿元，占全国国内生产总值的 10.69%，其中三次产业增加值分别为 0.37 万亿元、3.44 万亿元和 4.14 万亿元，分别占同期全国相应产业增加值的 5.80%、11.60%和

10.79%。

广东省是我国对外贸易的重要桥梁，2016年广东省实现进出口贸易总额0.95万亿美元¹，占全国进出口贸易总额的25.90%。2015年4月21日，中国（广东）自由贸易试验区正式挂牌，包括广州南沙、深圳前海和珠海横琴三个片区，自贸区的设立，将全面推动粤港澳深度融合，制度红利将进一步推动广东省外向型经济的发展。广东省经济发展水平较高，具有较强的人力资源吸引力，截至2016年末，广东省常住人口达1.10亿人，占全国总人口的7.95%。

图表 3. 广东省经济在全国的地位

指标	2014年			2015年			2016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%
国内/地区生产总值（亿元）	67810	643974	10.53%	72813	685506	10.62%	79512	744127	10.69%
第一产业（亿元）	3167	58344	5.43%	3346	60871	5.50%	3694	63671	5.80%
第二产业（亿元）	31420	277572	11.32%	32614	280560	11.62%	34372	296236	11.60%
第三产业（亿元）	33223	308059	10.78%	36853	344075	10.71%	41446	384221	10.79%
年末常住人口数（万人）	10724	136782	7.84%	10849	137462	7.89%	10999	138271	7.95%
人均地区生产总值（元）	63469	47203	1.34	67503	49992	1.35	72787	53980	1.35

资料来源：根据中国统计年鉴（2015-2016年）、广东省统计年鉴（2015-2016年）、2016年广东国民经济和社会发展统计公报、2016年我国国民经济和社会发展统计公报整理、计算

（三）广东省经济发展情况

广东省地处我国大陆南部沿海，拥有发达的内陆水系和海洋资源。省内主要河系有珠江、西江、东江和北江等，可为经济贸易提供便利的内陆水上运输。广东省天然的地理位置不仅有利于发展海洋经济，在港口航运方面也具有优势，省内优良的港口资源有广州港、深圳港、汕头港和湛江港等，为广东省发展外向型经济奠定基础。同时，广东省的稀有金属和有色金属资源也非常丰富，高岭土、泥炭土、锆、碲、银、铅等储量全国排名前列。2014~2016年，广东省分别实现地区生产总值6.78万亿元、7.28万亿元和7.95万亿元，同比分别增长7.8%、8.0%和7.5%。

2014~2016年，广东省分别实现第一产业增加值3166.82亿元、3345.54亿元和3693.58亿元，分别占同期地区生产总值的4.67%、4.59%和4.65%。整体看，广东省第一产业增加值占地区生产总值的比重较小，且呈现波动下降趋势。

¹ 2016年广东省实现进出口贸易总额为6.30万亿美元，按当年平均汇率人民币：美元=6.6423：1进行折算，当年实现进出口贸易总额为0.95万亿美元，下同。

2014~2016年，广东省分别实现第二产业增加值3.14万亿元、3.26万亿元和3.44万亿元，分别占同期地区生产总值的46.34%、44.79%和43.23%，随着产业转型升级的推进，第二产业比重呈现小幅下降态势。同期，工业增加值分别为2.91万亿元、3.01万亿元和3.19万亿元。近年来，广东省不断推进技术创新和产业转型升级，经济发展质量持续得到提高，2016年广东省实现高技术制造业增加值8817.68亿元，同比增长11.7%；实现先进制造业增加值15739.78亿元，同比增长9.5%。

2014~2016年，广东省分别实现第三产业增加值3.32万亿元、3.69万亿元和4.14万亿元，分别占同期地区生产总值的48.99%、50.61%和52.13%，同比分别增长8.0%、9.5%和9.1%。经济新常态下，广东省第三产业整体保持平稳增长态势，其中2015年第三产业占比首次超过50%，“三二一”发展格局已基本形成。

图表 4. 2014~2016年广东省国民经济发展状况

指标	2014年	2015年	2016年
地区生产总值(亿元)	67809.85	72812.55	79512.05
其中：第一产业	3166.82	3345.54	3693.58
第二产业	31419.75	32613.54	34372.46
工业	29144.15	30259.49	31917.39
建筑业	2341.18	2441.85	2547.32
第三产业	33223.28	36853.47	41446.01
交运仓储和邮政	2740.76	2928.90	3247.11
批发和零售业	7778.82	7625.98	8134.58
金融业	4447.43	5757.08	6501.85
房地产业	4486.92	5117.95	6075.43
人均地区生产总值(元)	63469	67503	72787
人均地区生产总值增速(%)	7.1	7.0	--
城镇住户人均消费性支出(元)	23611.74	25673.08	--

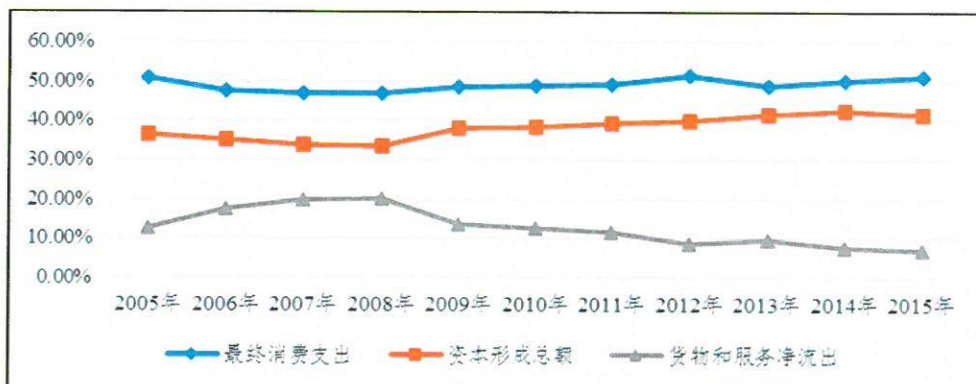
资料来源：根据广东省统计年鉴（2015-2016年）及2016年广东国民经济和社会发展统计公报整理、计算

（四）广东省经济发展的动力结构

最终消费支出和资本形成总额一直以来都是广东省地区生产总值的主要构成，2005年以来二者在广东省地区生产总值中的占比保持在80%以上。其中，最终消费支出占地区生产总值的比重最大，保持在45%以上；资本形成总额在地区生产总值中占比总体呈上升趋势，从2005年的36.5%上升至2015年的41.7%。2005~2008年，得益于世界经济的快速增长，旺盛的市场需求带动我国进出口贸易快速发展，广东省货物

和服务净流出占地区生产总值中的比重不断提升，从 2005 年的 12.7% 增长至 2008 年的 19.9%。随后受国际金融危机影响，国际经济逐渐走向疲软，广东省货物和服务净流出在地区生产总值中的比重不断下降，2015 年降至 7.2%。

图表 5. 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（2016 年）数据整理绘制

1. 广东省社会消费

近年来，广东省经济不断发展，人民收入水平逐年提高。广东省濒临香港和澳门，是引领消费潮流的前沿阵地，也是信息、物流和人流的传导枢纽，批发零售业和住宿餐饮业的发展受到宏观经济波动的影响与其他地区相比相对较小。随着物质供给的丰富和消费能力的提升，社会消费品零售总额逐年上升，2014~2016 年分别为 2.85 万亿元、3.15 万亿元和 3.47 万亿元，同比分别增长 11.9%、10.1%和 10.2%，增速总体呈现下降态势，但仍保持在较高水平。

图表 6. 2014-2016 年广东省社会消费发展状况

指标	2014 年	2015 年	2016 年
社会消费品零售总额 (亿元)	28471.15	31517.56	34739.00
批发零售业	25518.70	28285.78	31242.41
住宿餐饮业	2952.45	3231.78	3496.59
城镇居民人均可支配收入 (元)	32148.11	34757.16	37684.3
城镇居民人均消费性支出 (元)	23611.74	25673.08	--
恩格尔系数城镇居民 (%)	33.2	33.2	--

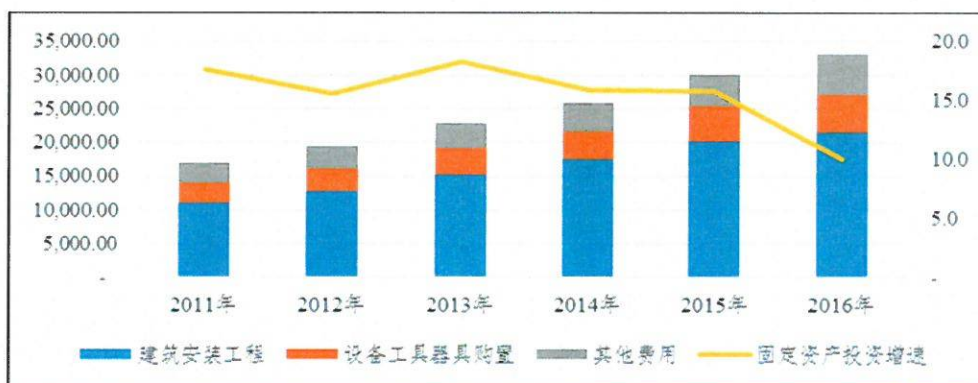
资料来源：根据广东省统计年鉴（2015-2016 年）及 2016 年广东国民经济和社会发展统计公报整理、计算

2. 广东省固定资产投资

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、基础公共服务均等化为目标，以基础设施建设、

重大产业、基础民生为重点，以创造消费需求为向导，发展了一批重大项目、重大科技专项和重大产业集聚区，扩大投资和增加就业。2014~2016年广东省固定资产投资额分别为2.59万亿元、3.00万亿元和3.30万亿元，其中建筑安装工程占比达65%以上，平均投资增速基本保持在13%左右。为配合产业结构调整，广东省第三产业保持较高的投资增速，2016年完成投资2.15万亿元，同比增长10.5%，高于当年固定资产投资增速10.0%的水平。

图表 7. 2011~2016年广东省固定资产投资及增速情况（单位：亿元，%）



资料来源：根据广东省统计年鉴（2016年）、2016年广东国民经济和社会发展统计公报及广东省统计局网站2016年12月月度数据整理、绘制

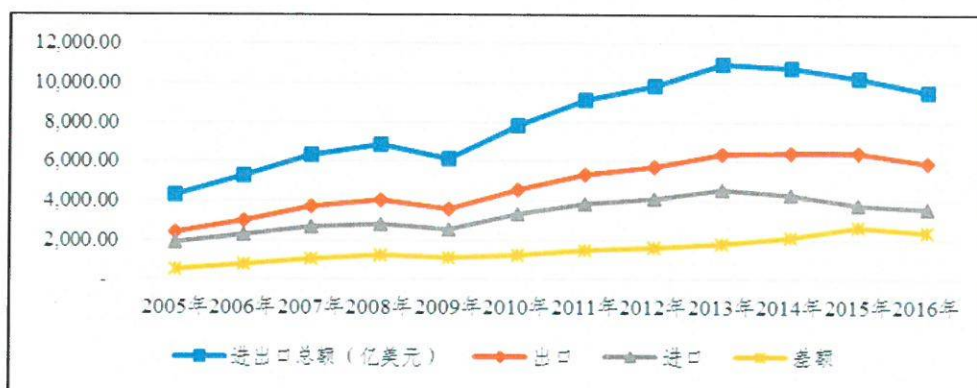
从投向上来看，广东省固定资产投资主要投向制造业和房地产业。2016年实现制造业固定资产投资9594.01亿元，同比增长9.2%，占当年固定资产投资的比重为29.06%；房地产业投资11759.76亿元，同比增长16.2%，占当年固定资产投资的比重为35.63%，占比较上年上升1.93个百分点。房地产开发方面，2016年广东省房地产开发投资破万亿，为10307.80亿元，投资总量居全国首位，同比增长20.7%，主要投向珠三角地区；按用途分，房地产开发投资主要投向商品住宅，当年投资额为6977.66亿元，同比增长18.5%。

3. 广东省进出口

作为外向型经济大省，广东省经济较易受到内外部宏观经济波动影响。2016年广东省进出口总额为9489.10亿美元，同比下降0.8%。其中，受广东省产业转型升级、加工贸易不断转移至东南亚等地以及国际需求持续低迷的影响，同期广东省出口总额为5939.97亿美元，同比下降1.3%。受此影响，广东省贸易顺差比上年缩小250.57亿美元，至2390.84亿美元。随着进出口总额的下降，广东省对外贸易依存度²也有所下降，由2014年的97.53%下降至2016年的79.27%。

² 对外贸易依存度=进出口总额（万亿元）/地区生产总值（万亿元）

图表 8. 广东省进出口情况 (单位: 亿美元)



资料来源: 根据广东省统计年鉴(2016年)数据及2016年广东国民经济和社会发展统计公报整理、计算

出口方面,近年来广东省不断优化出口商品结构,推进科技兴贸,重点扩大高科技含量产品的出口,在巩固并深度开发香港、美国、欧盟和日本等传统市场的基础上,大力开拓东盟、非洲、南美、俄罗斯、印度和中东等新兴市场,充分发挥广交会等展会平台作用,鼓励企业走出去。2014~2016年广东省出口总额分别为6460.87亿美元、6434.68亿美元和5939.97亿美元,其中,同期高新技术产品出口额分别为2310.17亿美元、2325.47亿美元和2122.07亿美元,分别占比35.76%、36.14%和35.73%。

进口方面,作为全国重要的机电产品生产基地,广东省近年不断加大先进技术的引进力度,重点扩大先进技术和装备、关键零部件等产品的进口,机电产品进口额在进口总额中始终保持较高比重;同时,高新技术产业作为广东省重点鼓励发展产业,其进口总额占比也较高,2016年广东省机电产品和高新技术进口额分别为2395.54亿美元和1884.91亿美元。

图表 9. 2014~2016年广东省进出口贸易发展状况

指标	2014年	2015年	2016年
进出口总额(亿美元)	10765.84	10227.96	9489.10
出口总额(亿美元)	6460.87	6434.68	5939.97
其中:机电产品	4285.59	4380.34	4034.59
高新技术产品	2310.17	2325.47	2122.07
进口总额(亿美元)	4304.97	3793.28	3549.13
其中:机电产品	2543.12	2489.04	2395.54
高新技术产品	1932.83	1932.84	1884.91
差额(亿美元)	2155.90	2641.41	2390.84
对外贸易依存度(%)	97.53	87.49	79.27

指标	2014年	2015年	2016年
签订利用外资协议(合同)项目(个)	6175	7033	8078
签订利用外资协议(合同)金额(亿美元)	433.94	561.46	866.75
实际利用外商直接投资(亿美元)	272.78	270.25	233.49
对外承包工程完成营业额(亿美元)	124.11	198.78	181.64
对外劳务人员合同工资总额(亿美元)	13.88	13.97	6.55

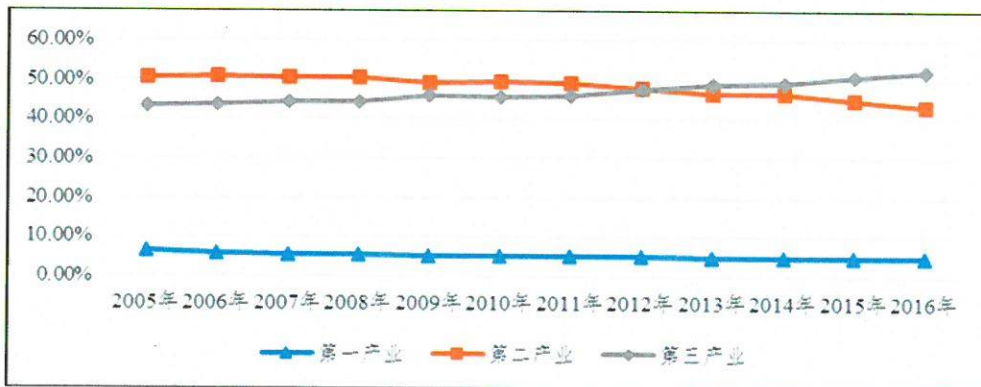
资料来源：根据广东省统计年鉴（2015-2016年）数据及2016年广东国民经济和社会发展统计公报整理、计算

（五）广东省经济发展的产业结构

1. 广东省的产业结构特征

近年来，广东省经济结构调整效果显著，三次产业结构比例由2015年4.6: 44.6: 50.8调整为2016年4.7: 43.2: 52.1。自2015年以来，三次产业结构由“二三一”调整为“三二一”，第三产业占比超过第二产业，成为经济结构中最大产业，是稳定广东省经济增长的重要引擎。

图表 10. 广东省三次产业结构发展状况（单位：%）



资料来源：根据广东省统计年鉴（2016年）数据及2016年广东国民经济和社会发展统计公报整理、绘制

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扎实推进重大平台、重点项目、重点企业建设发展，实施信息化先导战略，加快产业转型升级，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，推进工业机器人、3D打印等技术及其应用的产业化发展；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、专业服务等服务性服务业。

2. 广东省的产业竞争力

实施品牌带动战略和科技创新是近年来广东省产业竞争力提升的重要举措，一批骨干企业的发展与壮大为企业技术改造升级和地区产业聚集起到了良好的促进作用，如TCL、格力、华为、中兴等企业。2016年广东省主要工业产品，如电视机、空调、冰箱、电子设备等产品在全国总产量的占比均处于较高水平。

图表 11. 2014~2016 年广东省主要产品产量占全国的比重（单位：%）

产品	2014 年	2015 年	2016 年
彩电电视机	49.83	48.38	51.40
房间空调器	40.96	43.86	39.34
家用电冰箱	26.08	27.47	25.18
微型电子计算设备	8.07	10.32	11.53
成品糖	8.40	8.75	8.05
汽车	9.26	9.89	9.97
发电量	6.68	6.71	6.65

资料来源：根据中国统计年鉴（2016 年）、广东省统计年鉴（2016 年）、2016 年广东省国民经济和社会发展统计公报及 2016 年我国国民经济和社会发展统计公报整理、计算

为提升产业竞争力，广东省大力推动自主创新。截至 2016 年末，广东省有效发明专利量 16.85 万件，居全国首位，为后续经济发展提供充足的动力保障。为提升工业企业竞争力，广东省推动新一轮技术改造，政府积极发挥财政资金杠杆作用，吸引社会资本参与，重点支持工业企业围绕扩产增效、智能化改造、设备更新和绿色发展等开展技术改造，建立健全技术改造信息平台 and 项目库。为改造提升传统产业，广东省推进工业化与信息化深度融合，加强传统产业信息技术改造，落实加速折旧等措施，鼓励首台（套）装备使用，推动企业设备更新，加快珠三角地区“机器换人”步伐。

（六）广东省经济发展的区域结构

广东省省内区域大致上划分为珠江三角洲、东翼、西翼和山区四个区域，其中珠江三角洲依靠良好的地理区位优势和政策优势，成为四个区域中经济发展的领先区域，2016 年地区生产总值在全省占比达 85% 以上。珠三角区域整体竞争力的提升将直接带动全省经济发展，珠三角佛肇、深莞惠、珠中江“三大经济圈”的建设将增强核心城市的辐射带动能力，促进各经济圈内部及相互之间融合发展。珠三角区域产业布局的优化升级，促进产业的转移，能有效带动粤东西北地区产业转移工业

园的发展，逐渐形成多层次产业群和优势互补、互利共赢的产业协作体系。

2016年，由于珠三角地区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，广东省地区间发展差异加大。2016年，珠三角地区的地区生产总值同比增长8.3%，较粤东西北地区高0.9个百分点；规模以上工业增加值同比增长6.7%，较粤东西北地区低0.9个百分点；固定资产投资同比增长11.3%，较粤东西北地区高4.2个百分点；社会消费品零售总额同比增长10.1%，较粤东西北地区低0.6个百分点；一般公共预算收入同比增长10.7%，较粤东西北地区高10.3个百分点。

粤东和粤西依傍海洋，发展海洋经济是东西两翼发展的重要动力。建设特色海洋经济和现代农业，以石化、钢铁、船舶制造、能源生产为主的沿海重化产业带的发展，物流基地、新能源产业基地、海洋经济发展示范区、现代农业示范区的逐步建设，将成为全省新的经济增长极。粤北山区农业和生态旅游资源丰富，京港澳综合运输主通道等基础设施的建成将增强粤北山区的发展力。未来，广东省将突出产业共建，加快推动形成以珠三角为龙头、粤东西北多点支撑、全省一体化发展的经济格局，统筹区域协调发展，补齐民生发展短板，加快粤东西北地区的振兴。

图表 12. 2016 年广东省区域国民经济和社会发展状况

指标	珠江三角洲	东翼	西翼	山区
年末常住人口(万人)	5998.49	1735.58	1592.46	1672.47
地区生产总值(亿元)	67905.33	5918.47	6540.85	5329.05
人均生产总值(元)	114388.00	34182.00	41192.00	31944.00
规模以上工业增加值(亿元)	25860.11	2563.39	2009.44	1658.24
固定资产投资总额(亿元)	22321.24	4172.14	3298.27	3217.21
社会消费品零售总额(亿元)	25048.68	3522.33	3407.67	2767.44
进出口总额(亿美元)	9091.07	218.54	82.65	149.84
实际利用外商直接投资(亿美元)	225.90	2.00	2.07	3.53

资料来源：根据广东省统计概要数据整理、计算

借助自贸区建设和“一带一路”发展战略，广东省力促外贸稳定增长和外贸转型发展，深化对外合作交流。通过自贸区建设，广东省可以深入推进粤港澳服务贸易自由化，深化粤港澳金融合作，强化粤港澳国际贸易航运功能集成，促进高端服务业集聚发展，香港作为广东最主要

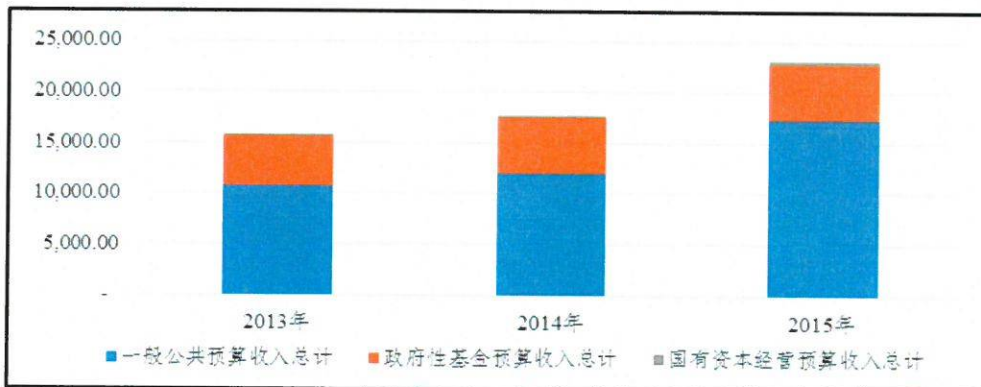
的贸易出口地，对稳定广东省外贸增长和发展具有较大推动作用。广东省作为古代海上丝绸之路的发祥地，在 21 世纪“海上丝绸之路”建设中具有不可替代的战略地位和作用，粤西作为广东省参与建设 21 世纪“海上丝绸之路”的重要突破口，将有利于推动粤西港口基础设施的建设，统筹广东沿海城市群的对外开放和外经外贸发展的新格局，从而在更高水平上推动广东区域经济合作与产业分工，实现广东省各区域开放型经济的平衡和谐发展。

四、广东省财政平衡能力和稳定性

广东省财政收入保持稳定增长趋势，可支配收入较强、稳定性较高，财政平衡能力强。一般公共预算收入在全国范围内处于高水平，平衡能力强且稳定性高；政府性基金预算收支平衡情况好，国有土地使用权出让收入是政府性基金预算收入的主要组成部分，其规模受土地市场波动的影响大。

近年来，广东省综合财政实力较强，2013~2015年广东省分别实现可支配收入15715.29亿元、17708.91亿元和23096.08亿元³，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可支配收入的比重分别为68.38%、67.80%和74.68%，2015年受11项政府性基金预算收入转列一般公共预算收入影响，当年一般公共预算总收入占可支配收入的比重较高，广东省综合财力稳定性较好。

图表 13. 广东省可支配收入构成 (单位: 亿元)



资料来源：根据广东省财政厅提供资料整理、绘制

(一) 广东省一般公共预算收支的平衡能力和稳定性

1. 广东省一般公共预算收入情况

³ 可支配收入=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

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，收入总量连续 26 年位居全国各省区市首位。2014~2015 年，广东省全省分别完成一般公共预算总收入 12006.28 亿元和 17247.32 亿元⁴。

2014~2016 年，广东省全省分别完成一般公共预算收入 8065.08 亿元、9366.78 亿元和 10390.33 亿元，同比分别增长 13.89%、16.14%和 10.93%⁵。从一般公共预算收入结构看，广东省全省一般公共预算收入以税收收入为主，其中增值税、营业税和企业所得税占比较高，非税收入则以专项收入和行政事业性收费收入为主。同期，广东省全省分别完成税收收入 6510.47 亿元、7377.07 亿元和 8098.62 亿元，同比分别增长 12.87%、13.31%和 9.78%⁶，增长速度较快。同期，广东省全省分别完成非税收入 1554.61 亿元、1989.71 亿元和 2291.70 亿元，同比分别增长 18.35%、27.99%和 15.18%，其中 2015 年主要受 11 项政府性基金预算收入转列一般公共预算收入的影响，非税收入增长快速。

据初步核算，2016 年广东省全省增值税、营业税和企业所得税分别完成 2579.49 亿元、1036.42 亿元和 1492.02 亿元，占全年全省税收收入的比重分别为 31.85%、12.80%和 18.42%，增值税在广东省税收收入中占比最高。2016 年受全面推行营改增试点的影响，营业税同比下降 49.54%，同时增值税同比增长 92.62%。非税收入中，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分别完成 863.02 亿元、401.24 亿元和 328.28 亿元，占全年全省非税收入的比重分别为 37.66%、17.51%和 14.32%，同比分别增长 44.13%、12.96%和-19.58%，行政事业性收费收入大幅下降主要是减少行政收费项目、降低收费标准所致，体现了全国供给侧结构性改革降成本的总体要求。

图表 14. 2014~2016 年广东省全省一般公共预算收入构成情况 (单位: 亿元)

科目	2014 年	2015 年	2016 年
税收收入:	6510.47	7377.07	8098.62
主要科目: 增值税	1233.17	1339.16	2579.49
营业税	1730.87	2054.00	1036.42
企业所得税	1136.19	1303.11	1492.02
个人所得税	408.91	510.14	638.11
城市维护建设税	413.75	457.05	491.74
房产税	233.89	241.00	243.97

⁴ 2016 年财政决算工作尚未完成，仅反映线上收支数据，上级补助收入、上级支出等线下收支数据，需在决算工作完成后确定，因此含线下收支的 2016 年数据尚不能完整反映。

⁵ 2016 年，剔除全面推开营改增试点后调整各级收入划分体制、政府性基金收入转列一般公共预算收入因素后，一般公共预算收入同比增长 10.3%。

⁶ 广东省财政数据的增速系自行计算，计算公式为当期增速=(当期数/上年同期数-1)*100%，下同。

科目	2014 年	2015 年	2016 年
非税收入:	1554.61	1989.71	2291.70
主要科目: 专项收入	255.71	598.77	863.02
行政事业性收费收入	497.67	408.19	328.28
国有资本经营收入	60.90	62.70	54.23
国有资源(资产)有偿使用收入	281.69	355.19	401.24
其他收入	458.64	564.86	644.94
一般公共预算收入合计	8065.08	9366.78	10390.33
主要收入科目:			
上级补助收入	1434.62	1590.47	--
债务收入	190.00	1326.00	--
上年结余	1700.33	1836.37	--
调入资金	402.30	2428.88	--
一般公共预算总收入合计	12006.28	17247.32	--

资料来源: 广东省财政厅

2014~2016 年, 广东省省本级分别完成一般公共预算收入 1740.52 亿元、1963.29 亿元和 2475.64 亿元, 同比分别增长 10.88%、12.80%和 26.10%。同期, 省本级税收收入分别完成 1638.81 亿元、1784.88 亿元和 2220.27 亿元, 同比分别增长 12.04%、8.91%和 24.39%, 税收收入占当年省本级公共财政预算收入的比重分别为 94.16%、90.91%和 89.68%。2015 年以来, 受非税收入快速增长的影响, 税收收入占比持续下滑, 但仍处于较高水平。同期, 非税收入分别为 101.72 亿元、178.42 亿元和 255.37 亿元, 同比分别增长-4.93%、75.40%和 43.13%。其中, 2015 年受 11 项政府性基金预算收入转列一般公共预算收入的影响, 非税收入增长快速; 2016 年由于市县法院、检察院上划省级, 有关非税收入随之划转, 当年非税收入也呈现快速增长的态势。

据初步核算, 2016 年广东省省本级增值税、营业税和企业所得税分别完成 905.79 亿元、405.52 亿元和 511.19 亿元, 占全年省本级税收收入的比重分别为 40.80%、18.26%和 23.02%, 其中增值税同比大幅增长 533.51%, 主要受营改增试点推行影响; 非税收入中, 专项收入和行政事业性收费收入分别完成 145.31 亿元和 54.61 亿元, 占全年省本级非税收入收入的比重分别为 56.90%和 21.38%。

2. 广东省一般公共预算支出情况

2014~2016 年, 广东省全省一般公共预算支出分别为 9152.64 亿元、12827.80 亿元和 13447.42 亿元, 同比分别增长 8.82%、40.15%和 4.83%, 其中, 2015 年全省一般公共预算支出增长快速, 主要系全省各级财政大力盘活财政存量资金, 大幅压减结余结转所致; 2016 年增速放缓主要系部分项目未执行完毕, 结转下年支出以及 2015 年一般公共预算支

出基数过高所致。广东省全省一般公共预算支出主要集中于教育、城乡社区事务、一般公共服务、社会保障与就业、医疗卫生与计划生育等方面。2016年上述五项支出分别为2319.58亿元、1523.70亿元、1158.79亿元、1139.06亿元和1107.79亿元。2016年，全省一般公共预算支出结构进一步优化，城乡社区事务支出同比增长29.77%，医疗卫生与计划生育支出同比增长20.63%，均高于一般公共服务支出的增速。

图表 15. 2014~2016年广东省全省一般公共预算支出构成情况(单位:亿元)

科目	2014年	2015年	2016年
主要支出科目:			
一般公共服务	959.44	1018.91	1158.79
教育	1808.97	2040.65	2319.58
科学技术	274.33	569.55	742.16
文化体育与传媒	168.16	194.58	228.76
社会保障与就业	797.01	1064.91	1139.06
医疗卫生与计划生育	777.55	918.36	1107.79
节能环保	259.04	322.33	298.49
城乡社区事务	770.11	1174.16	1523.70
农林水事务	557.59	811.90	688.44
交通运输	882.86	1982.63	1041.72
一般公共预算支出合计	9152.64	12827.80	13447.42
主要科目:			
上解上级支出	222.50	247.99	294.46
债券还本	45.50	1030.84	667.62
一般公共预算总支出合计	10169.91	15893.12	14721.66
年终结余	1836.37	1354.20	--
其中: 结转下年支出	1679.04	1354.20	--

资料来源:广东省财政厅

2014~2016年,广东省省本级一般公共预算支出分别为855.98亿元、1176.08亿元和895.78亿元,同比分别增长-27.85%、37.40%和-23.83%,其中2016年呈负增长主要系2015年广东省清理压减存量资金等一次性因素,使得基数抬高所致。广东省省本级一般公共预算支出主要集中于教育、交通运输和一般公共服务,2016年用于以上三项支出分别为225.62亿元、176.29亿元和82.38亿元,分别占全年省本级一般公共预算支出的25.19%、19.68%和9.20%,同比分别增长14.72%、-43.11%和-26.95%,其中交通运输同比下降幅度较大主要系2015年广东省一次性对铁路发展等交通基础设施建设安排投入较大,使得基数抬高所致。

3. 广东省一般公共预算收支平衡的稳定性

广东省全省一般公共预算收入和支出水平主要随当地经济水平的增长而增长,2014~2016年广东省全省一般公共预算收入占地区生产总

值的比重分别为 11.89%、12.86%和 13.07%，年平均比重为 12.61%，单位地区生产总值形成财政收入的能力逐年增强。

2014~2016 年，广东省一般公共预算自给率⁷分别为 88.12%、73.02%和 77.27%，处于较高水平。考虑上级补助收入、上年结余收入、上解上级支出、结转下年支出等因素后，2014~2015 年，广东省全省公共财政收入和支出总计实现平衡，在支出端不考虑年终结余的情况下，一般公共预算收支平衡率⁸分别为 118.06%和 108.52%，平衡能力强且稳定性高。

(二) 广东省政府性基金预算收支的平衡能力和稳定性

1. 广东省政府性基金预算收入情况

2014~2016 年，广东省全省分别完成政府性基金预算收入 4064.15 亿元、3557.12 亿元和 3869.99 亿元，同比分别增长 10.63%、-12.48%和 8.80%。2015 年，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，广东省全省政府性基金预算收入出现同比下滑。从构成情况看，广东省全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，近三年分别为 3440.03 亿元、2934.10 亿元和 3383.60 亿元，分别占全省政府性基金预算收入的 84.64%、82.49%和 87.43%。

图表 16. 2014~2016 年全省政府性基金预算收入构成情况 (单位: 亿元)

科目	2014 年	2015 年	2016 年
主要科目：国有土地使用权出让收入	3440.03	2934.10	3383.60
新增建设用土地有偿使用费收入	52.72	76.22	56.71
城市基础设施配套费收入	93.60	95.26	118.16
车辆通行费	70.21	67.08	45.24
政府性基金预算收入合计	4064.15	3557.12	3869.99
主要科目：			
上级补助收入	37.86	43.94	--
上年结余	1380.24	1690.25	--
调入资金	83.84	70.31	--
政府性基金预算总收入合计	5566.08	5623.63	--

资料来源：广东省财政厅

2014~2016 年，广东省省本级分别完成政府性基金预算收入 164.93 亿元、137.25 亿元和 116.38 亿元，同比分别增长 1.40%、-16.78%和

⁷ 新世纪评级定义，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可类似推导。

⁸ 新世纪评级定义，一般公共预算收支平衡率=一般公共预算总收入/一般公共预算总支出*100%。政府性基金预算平衡率等可类似推导。

-15.20%，其中 2016 年省本级政府性基金预算收入呈下滑态势主要系当年新增建设用地土地有偿使用费收入大幅下滑所致。从构成情况看，广东省省本级政府性基金预算收入主要集中于新增建设用地土地有偿使用费收入和车辆通行费，2016 年以上两项收入合计完成 76.44 亿元，占当年省本级政府性基金预算收入的 65.68%。

2. 广东省政府性基金预算支出情况

2014~2016 年，广东省全省政府性基金预算支出分别为 3793.40 亿元、2991.53 亿元和 3471.95 亿元。广东省全省政府性基金预算支出主要集中于城乡社区事务支出。近三年，广东省城乡社区事务支出分别为 3484.11 亿元、2799.00 亿元和 3300.79 亿元，分别占当年政府性基金预算支出的 91.85%、93.56%和 95.07%。

图表 17. 2014~2016 年全省政府性基金预算支出构成情况 (单位: 亿元)

科目	2014 年	2015 年	2016 年
主要科目: 城乡社区事务	3484.11	2799.00	3300.79
交通运输	77.22	88.05	63.03
社会保障和就业	43.25	26.42	18.17
农林水事务	37.13	1.28	0.94
政府性基金预算支出合计	3793.40	2991.53	3471.95
主要科目:			
上解上级支出	6.31	0.00	--
调出资金	76.12	1110.82	--
政府性基金预算总支出总计	3875.83	4309.63	--

资料来源: 广东省财政厅

2014~2016 年，广东省省本级分别完成政府性基金预算支出 62.45 亿元、52.04 亿元和 44.96 亿元，同比分别下降 21.23%、16.67%和 13.60%。从省本级政府性基金预算支出构成情况看，主要集中于交通运输支出，该项支出逐年下降导致广东省省本级政府性基金预算支出下降。

3. 广东省政府性基金预算平衡的稳定性

广东省全省政府性基金预算收入和支出主要集中于国有土地使用权出让收入与国有土地使用权出让收入安排支出，地方各级政府按照当年房地产市场行情安排土地出让进度与相应的支出，因此政府性基金预算收支受房地产和土地市场的影响较大。2016 年，广东省土地成交情况和房地产市场大幅回暖，全省房地产开发企业土地购置面积 1750.32 万平方米，同比增长 18.40%；房地产开发企业施工面积 64233.80 万平方米，同比增长 10.90%，增幅较上年上升 3.60 个百分点，其中新开工面

积 14847.51 万平方米，同比增幅由 2015 年的-5.30%上升至 17.10%，受此影响，当年广东省国有土地使用权出让收入大幅增长。

从广东省全省政府性基金预算收支平衡能力来看，2014~2016 年，广东全省政府性基金自给率较高，分别为 107.14%、118.91%和 111.46%，政府性基金预算收入可以完全覆盖政府性基金预算支出。

图表 18. 2014-2016 年广东省政府性基金预算收支和商品房销售情况

指标	2014 年		2015 年		2016 年	
	金额	增速 (%)	金额	增速 (%)	金额	增速 (%)
政府性基金预算收入 (亿元)	4064.15	10.63	3557.12	-12.48	3869.99	8.80
政府性基金预算支出 (亿元)	3793.40	10.26	2991.53	-21.14	3471.95	16.06
购置土地面积 (万平方米)	1956.99	-13.10	1478.80	-24.40	1750.32	18.40
商品房销售额 (亿元)	8461.84	-5.40	11442.80	35.20	16214.61	41.70

资料来源：政府性基金预算收支数据由广东省财政厅提供，其余数据来源于广东省国民经济和社会发展统计公报及 Wind 资讯

从财政部规定可以发行专项债券的基金收支情况来看，2015 年广东省各项基金当年的收入基本能覆盖其当年支出。从年终结余情况来看，2015 年末广东省各项基金专户均能覆盖其支出，并有一定结余，可以实现每个专项基金的平衡。2015 年广东省政府性基金收入保持了较高的稳定性，年终结余达 1314.74 亿元，收支平衡能力较强。

图表 19. 2015 年广东省全省政府性基金收支情况 (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	新增建设用土地有偿使用费	76.22	106.97	-30.75	74.19
2	政府住房基金	139.68	34.54	105.14	128.93
3	城市公用事业附加	50.02	43.07	6.95	18.05
4	国有土地使用权出让	2934.10	2438.29	495.81	886.92
5	国有土地收益基金	31.99	12.63	19.36	24.55
6	彩票公益金	50.31	55.50	-5.19	44.60
7	城市基础设施配套费	95.26	100.66	-5.40	36.27
8	车辆通行费	67.08	71.31	-4.24	7.20
9	其他各项政府性基金 ⁹	112.47	128.56	-16.09	94.04
合计		3557.12	2991.53	565.59	1314.74

资料来源：广东省财政厅

(三) 广东省国有资本经营预算平衡能力与稳定性

为规范国有资本经营预算编报工作，根据《广东省人民政府关于试行国有资本经营预算的通知》(粤府〔2009〕13号)等规定，广东省各级

⁹ 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 8 项基金的合计数。

政府从 2009 年开始单独编报国有资本经营预算表，原编报在一般公共预算收入中的国有资本经营预算收入开始单独编报。广东省全省的国有资本经营预算收入规模相对较小，2014~2016 年分别为 121.39 亿元、208.80 亿元和 203.10 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。同期广东省全省国有资本经营预算支出分别为 117.47 亿元、171.49 亿元和 157.47 亿元，主要用于资源勘探电力信息等事务、交通运输、商业服务业等事务的支出。2014~2016 年，广东省国有资本经营预算平衡率分别为 113.10%、116.73%和 109.39%，总体看国有资本经营预算平衡能力较强。

（四）广东省社会保险基金预算平衡能力与稳定性

近年来，广东省全省社会保险基金预算收入呈稳步增长态势，2014~2016 年全省分别实现社会保险基金预算收入 3722.49 亿元、4382.75 亿元和 4823.03 亿元；同期，全省社会保险基金预算支出分别为 2538.13 亿元、2845.28 亿元和 3359.39 亿元。广东省全省社会保险基金的收入和支出主要集中于基本养老保险和基本医疗保险等领域。总体看，广东省社会保险基金预算每年均有一定结余，平衡能力较强。

五、广东省政府性债务

广东省政府性债务规模较大，但债务增长水平、总债务率等指标相对较低，较强的经济和财政实力能够为债务偿付提供较高保障，偿债压力相对较小。广东省财政资金的流动性较好，对债务的管控措施较为完善。

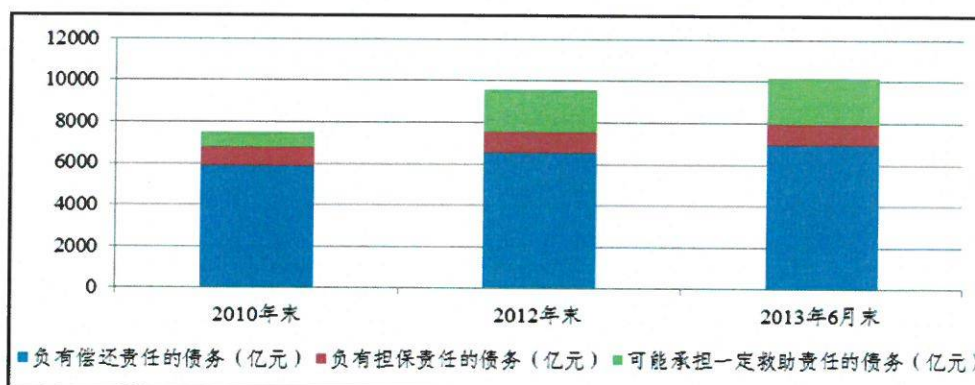
（一）广东省政府性债务总量

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，较 2012 年末增长 6.43%。广东省地方政府性债务规模总体较大，位列各省¹⁰第二位，但增长速度低于各省 12.62%的平均水平，位列各省第二十六位¹¹。

¹⁰ 包括省、自治区、直辖市，下同。

¹¹ 此处增长速度为 2013 年 6 月末相较于 2012 年末的债务增长率。由于天津和贵州未公布 2012 年底债务数据，债务增速取为零。

图表 20. 近年来广东省地方政府性债务总体情况 (单位: 亿元)

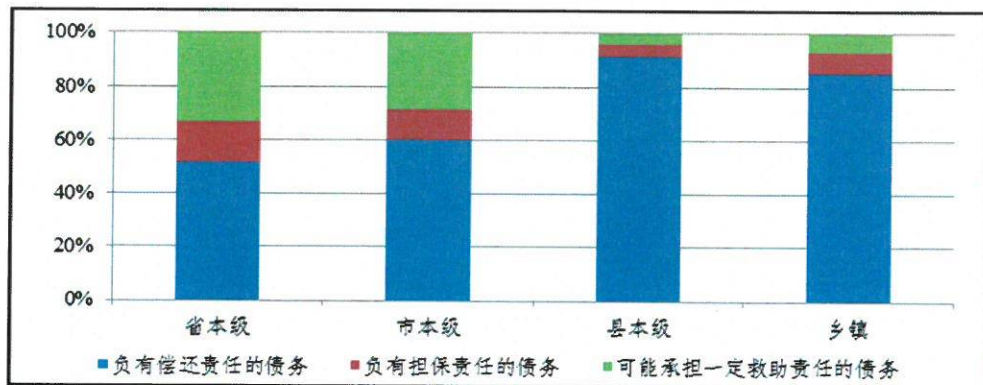


资料来源: 根据广东省政府性债务审计报告数据及广东省财政厅提供数据整理、绘制

从政府性债务类型看, 截至 2013 年 6 月末, 广东省地方政府性债务中负有偿还责任的债务 6931.64 亿元, 负有担保责任的债务 1020.85 亿元, 可能承担一定救助责任的债务 2212.88 亿元。广东省负有偿还责任债务占债务总额的比重为 68.19%, 高于各省 60.85% 的平均水平。经清理核查, 2015 年末广东省地方政府债务中负有偿还责任的债务余额较 2014 年末减少 620.6 亿元至 8188 亿元, 其中省本级负有偿还责任的债务余额为 692 亿元。从预算体系看: 需要纳入一般公共预算管理的一般债务余额为 5257 亿元, 占比为 64.20%; 需要纳入政府性基金预算管理的专项债务余额为 2931 亿元, 占比为 35.80%。根据《广东省 2016 年预算执行情况和 2017 年预算草案》, 广东省 2016 年度地方政府债务限额为 9779.60 亿元, 其中地方政府一般债务限额为 6191.30 亿元, 包括 2015 年度广东省地方政府一般债务限额 5862.30 亿元和 2016 年新增一般债务限额 329.00 亿元; 地方政府专项债务限额为 3588.30 亿元, 包括 2015 年度广东省地方政府专项债务限额 3279.30 亿元和 2016 年新增专项债务限额 309.00 亿元。

从举债主体所在地方政府层级看, 截至 2013 年 6 月末, 广东省省本级、市本级、县本级、乡镇的债务比重分别为 11.52%、58.39%、25.71% 和 4.38%。广东省省本级债务占比较低, 低于各省 29.03% 的平均水平, 市本级为主要的举债主体, 债务比重高于各省 40.75% 的平均水平。截至 2014 年末, 广东省省级、市级和县级的地方政府性债务中负有偿还责任的债务余额分别为 808.3 亿元、4691.3 亿元和 3309 亿元, 分别占 9%、53% 和 38%, 市本级仍为主要的举债主体。

图表 21. 2013 年 6 月末广东省各层级地方政府性债务结构



资料来源：根据广东省政府性债务审计报告数据及广东省财政厅提供数据整理、绘制

从地方政府性债务举债主体来看，截至 2013 年 6 月末，广东省融资平台公司、经费补助事业单位、政府部门和机构及国有独资或控股企业是政府性债务的主要举借主体，分别举借 2883.90 亿元、2382.40 亿元、1369.80 亿元和 2371.85 亿元。融资平台公司政府性债务占比为 28.37%，低于各省 38.96% 的平均水平。广东省地方政府性债务的举债主体总体呈现融资平台公司和政府部门并重的态势。

从债务资金来源看，银行贷款、BT 融资、发行债券及信托融资是广东省政府性债务的主要来源，截至 2013 年 6 月末分别为 6591.45 亿元、1347.83 亿元、908.32 亿元和 405.90 亿元。

（二）广东省政府性债务负担

债务率方面，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 2012 年末，广东省全省政府负有偿还责任债务的债务率为 54.41%。若按照 2007 年以来，各年度全省政府负有担保责任的债务和可能承担一定救助责任的债务当年偿还本金中，由财政资金实际偿还的最高比率折算后，总债务率为 59.41%，处于较低水平。

截至 2012 年末，广东省政府负有偿还责任债务除去应付未付款项形成的逾期债务后，逾期债务率为 1.90%，低于各省 2.07% 的平均水平；政府负有担保责任的债务逾期债务率为 3.39%，高于各省 2.13% 的平均水平；可能承担一定救助责任的债务的逾期债务率为 1.55%，低于各省 4.09% 的平均水平。

（三）广东省政府性债务偿付能力

广东省经济保持良好发展趋势，地区生产总值全国名列前茅；同期全省公共财政收入在全国处于较高水平，财政收入保持持续较快平稳增

长，可支配收入稳定性较高。广东省较强的经济发展水平和财政实力可为债务偿还提供有力保障。

广东省政府不仅掌握着财政性货币资金，而且经营着政府性资产和土地、矿产、森林、岸线、航线等资源性资产。广东省政府资金、资产、资源的规范使用，及其在空间和时间上的配置合理性，将提高资金、资产、资源的使用效率，有利于政府资金的调配和债务的及时偿付。同时，广东省政府拥有的优质资产有一定的增值空间，且可形成稳定的现金收益，为偿还债务提供进一步支撑。

（四）广东省政府性债务管控措施和能力

近年来，为加强地方政府债务管理，2011年以来，广东省出台多项债务管理制度，从债务举借、资金使用及管理等方面加强管理。相关管理办法的出台，对控制地方政府新增债务、化解历史债务、明确偿债责任和建立偿债机制等方面作出了针对性规定，为具体管理措施的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，应用《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，实行政府性债务报表的月报、季报和年报。

2014年，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。

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，首次将政府债务限额、新增政府债券安排的支出、政府债务还本付息及发行费用在预算中单列反映，强化人大监督和预算约束作用。2016年2月，省政府印发《广东省人民政府办公厅关于印发广东省政府性债务风险应急预案（试行）的通知》（粤办函〔2016〕56号），努力构建省、

市、县三级政府债务风险防控体系，将债务风险分为初级债务风险、中级债务风险和严重债务风险三级，并要求各级财政部门定期了解政府债务的到期情况，提前向本级政府报告债务违约风险信息。

六、广东省政府治理

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；地区金融生态环境建设不断稳步推进，金融体系建设和服务水平不断提升，地区不良贷款率和地区杠杆率较低，金融生态环境较好，能为广东省经济发展提供可靠保障；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。

（一）广东省政府运行效率与服务能力

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，省政府制订印发了《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）和《广东省人民政府办公厅转发国务院办公厅关于全面推进政务公开工作的意见实施细则的通知》（粤府办〔2016〕130号）等文件，第一批清理规范 58 项省政府部门行政审批中介服务事项（粤府〔2016〕16号），第二批清理规范 68 项省政府部门行政审批中介服务事项（粤府〔2016〕55号），并于 2016 年 9 月在前期取消的行政审批事项基础上，再取消 170 项行政审批事项（粤府〔2016〕105号）。

同时，为进一步明确责任分工，优化办事流程，严肃财经纪律，2017 年 1 月，根据《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，其中行政许可 494 项、行政处罚 2028 项、行政强制 108 项、行政征收 31 项、行政给付 38 项、行政检查 465 项、行政确认 121 项、行政奖励 34 项、行政裁决 4 项和其他 2244 项。

广东省加快政务服务效率建设，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”，简化服务流程，创新服务方式。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。

（二）广东省政府信息公开透明度

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。

2016年以来，广东省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”，制发了《广东省人民政府办公厅关于印发广东省贯彻落实国务院办公厅2016年政务公开工作要点分工方案的通知》（粤办函〔2016〕236号）和《广东省人民政府办公厅关于进一步推进财政信息公开工作的意见》（粤府办〔2017〕16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。

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。

（三）广东省金融生态环境

地区金融生态环境决定着地方政府的生存条件、运行方式和发展方向；地方政府则以其引导资源配置、生产并分配信息等手段对地区金融生态环境发挥着积极的反作用。广东省金融生态环境总体较好，主要体现在：经济基础总体较好、经济发达水平较高、经济结构较为合理、自身财政收支平衡能力较强、政府信息公开透明度较好、政府治理水平较高、金融市场发育水平总体较好以及法治体系建设较好等。

从银监会公布的近几年商业银行不良贷款率数据来看，各地区的不良贷款率存在较大的差异。2015年末，广东省商业银行不良贷款率为1.43%，较上年末提升0.28个百分点。

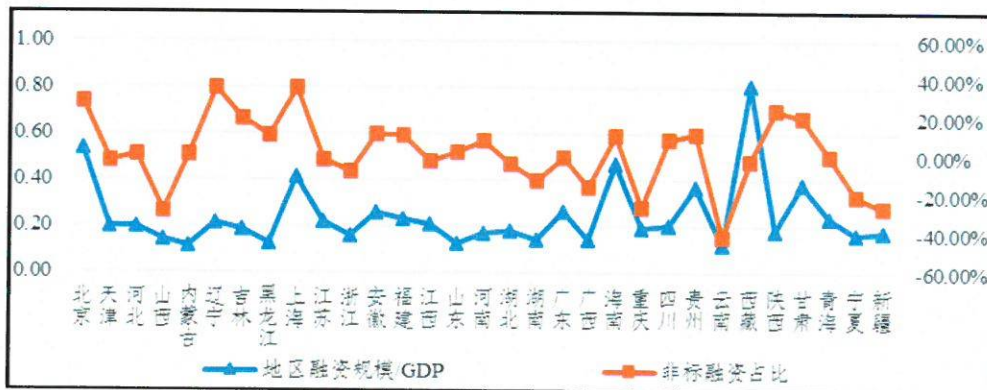
图表 22. 2005~2015 年广东省商业银行不良贷款率情况 (单位: %)



资料来源: 根据中国银监会、Wind 资讯公布的数据整理、绘制

2016 年, 广东省地区社会融资规模增量为 21155 亿元, 其中人民币贷款 14285 亿元, 外币贷款 203 亿元, 委托贷款 1772 亿元, 信托贷款 832 亿元, 未贴现银行承兑汇票-2595 亿元, 企业债券 3715 亿元, 非金融企业境内股票融资 2313 亿元。当年末广东省地区杠杆率¹²为 0.27, 高于全国 0.24 的平均水平; 地区融资总量中非标融资占比¹³为 0.04%, 低于各省 6.13% 的平均水平。

图表 23. 2016 年各地区融资总量情况



资料来源: 根据中国人民银行公布数据整理、绘制

广东省全面推进社会信用体系和市场监管体系建设, 构建统一规范的市场主体信息公示体系, 建立健全经营异常名录。根据广东省“三打两建”¹⁴工作总体部署、广东省第十一次党代会关于“加快建设社会信用体系的部署”和《广东省社会信用体系建设工作方案》, 广东省探索推进社会信用体系建设的有效途径, 进一步明确建设内容, 突出建设重点, 创新体制机制, 主要包括信用法规制度和标准规范建设、公共联合征信系统建设、信用服务市场培育和监管、信用奖惩机制建设、政务诚信建

¹² 地区杠杆率=地区社会融资规模/GDP

¹³ 非标融资=委托贷款+信托贷款+未贴现银行承兑汇票

¹⁴ “三打两建”为打击欺行霸市、打击制假售假、打击商业贿赂, 建设社会信用体系、建设市场监管体系。

设五个方面。

（四）广东省政府的战略管理

在我国经济发展进入新常态的背景下，广东省作为全国改革开放先行省份，不断认识“新常态、适应新常态、引领新常态”，已走在了经济发展新常态的前列。未来，广东省将坚持稳中求进的工作总基调，坚持以提高经济发展质量和效益为中心，主动适应经济发展新常态，保持经济运行在合理区间，把转方式、调结构放到更加重要位置，积极开展各项改革，突出创新驱动，提升开放水平，促进绿色发展，强化风险防控，推进依法行政，加强民生保障，完成“十二五”发展目标，规划“十三五”发展任务，努力实现经济平稳健康发展和社会和谐稳定。

在深化改革方面，广东省将不断深化行政审批制度改革，进一步加大简政放权力度；在经济驱动引擎方面，广东省将合理扩大有效投资，继续发挥投资的关键作用，重点投向交通能源、水利、生态环保、民生保障等领域；在创新方面，广东省以深化科技体制改革为动力，健全技术创新市场导向机制，完善以企业为主体的技术创新体系，加快构建区域创新体系；在产业方面，争取在计算与通信集成芯片、移动互联关键技术及器件、新能源汽车电池与动力系统、干细胞与组织工程等九大重点领域实现核心技术和共性技术突破，并培育壮大一批创新型产业集群；深化对外合作方面，制定落实广东省参与建设 21 世纪海上丝绸之路的实施方案，深化与沿线国家经贸文化合作，探索建立沿线港口城市联盟，推进互联互通，加强交流合作。

为贯彻落实《珠江三角洲地区改革发展规划纲要（2008-2020 年）》，广东省委办公厅、广东省人民政府办公厅于 2010 年颁布了《关于深化与东盟战略合作的指导意见》，强调与东盟战略合作是贯彻落实国家战略部署的重要行动，有利于进一步加强广东省与东盟等国际经济区域和新兴市场多层次、多方式、多领域的合作，促进中国与东盟国家共同繁荣发展，构建多元化的国际合作格局。深化与东盟战略合作是广东省开拓国际新市场和促进贸易平衡的重大举措，同时也是实现优势互补和提高产业国际竞争力的有效途径。

七、本批债券信用分析

本批债券拟发行总额为 48.00 亿元，分别为 5 年期和 7 年期，均为广东省政府专项债券，纳入广东省政府性基金预算管理。近年来广东省政

府性基金预算收入受房地产及土地市场行情变化影响而有所波动，但广东省政府性基金预算收支平衡能力很强，每年均有一定结余，2014~2015年，全省政府性基金预算收支上年结余分别为1380.24亿元和1690.25亿元，政府性基金预算收支平衡能力很强。

本批债券全部为置换债券，募集资金拟用于偿还符合条件的政府债务本金，以及清理甄别确定的截至2014年12月31日地方政府或有债务本金按照《财政部关于对地方政府债务实行限额管理的实施意见》（财预〔2015〕225号）规定可以转化为地方政府债务的部分。

综上，本批债券收支纳入广东省政府性基金预算管理，广东省政府性基金预算平衡能力强，每年均有一定结余，政府性基金预算自给率较高，本批专项债券偿付保障高。

八、结论

广东省地区生产总值和人均地区生产总值在国内名列前茅，对周边地区的经济增长和发展具有较强的辐射能力；消费和投资是拉动广东省经济增长的主要动力，外贸依存度较高，但近三年受国内外经济下行及产业升级影响持续下降；广东省产业结构不断优化，三次产业结构成功转型为“三二一”模式，科技创新和技术改造不断提升产业竞争力，产业结构更趋高级化；作为外向型经济大省，自贸区建设和21世纪“海上丝绸之路”建设有利于广东省深化对外经济合作与外贸持续稳定发展。

广东省财政收入保持稳定增长趋势，可支配收入较强、稳定性较高，财政平衡能力强。一般公共预算收入在全国范围内处于高水平，平衡能力强且稳定性高；政府性基金预算收支平衡情况好，国有土地使用权出让收入是政府性基金预算收入的主要组成部分，其规模受土地市场波动的影响大。

广东省经济及财政实力较强，债务增长水平、总债务率等指标相对较低。广东省省级政府性债务中负有偿还责任的债务比重相对较低，债务压力相对较小。广东省财政资金的流动性较好，对债务的管控措施较为完善，债券偿付保障高。

广东省政府不断深化行政审批制度改革，负面清单制度已开始实施，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；地区金融生态环境建设不断稳步推进，金融基础设施建设和服务水平不断提升，地区不良率和地区杠杆率较低，金融生

态环境较好，能为广东省经济发展提供可靠保障；广东省立足地区实际，制定了一系列重大的、可行的地区经济、社会发展规划，政府战略管理能力较强。

本批债券收支纳入广东省政府性基金预算管理，近年来广东省政府性基金预算收支平衡能力较强，每年均有一定结余，政府性基金预算自给率较高，债务偿付保障高。

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 2017 年广东省政府专项债券（第五批）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，表示信用等级高于或低于本等级。