

2018 年粤港澳大湾区土地储备专项债券
--2018 年广东省政府专项债券（二十九期）
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.

2018 年粤港澳大湾区土地储备专项债券信用评级报告

概述

编号:【新世纪债评(2018)010737】

债券名称

债券级别

2018 年粤港澳大湾区土地储备专项债券（一期）--2018 年广东省政府专项债券（二十九期）

AAA

发行人主要数据及指标

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

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

分析师

王静茹 wjr@shxsj.com

武洪艺 wuhy@shxsj.com

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

上海市汉口路 398 号华盛大厦 14F

<http://www.shxsj.com>

评级观点

- 本批债券全部为新增债券,募集资金用于土地储备项目;偿债资金来源于对应地块未来出让获得的国有土地使用权出让收入。本批债券收入、支出、还本、付息等纳入政府性基金预算管理,偿债保障程度高。
- 广东省是我国对外贸易的重要桥梁,经济外向度高,得益于区位、海洋资源等优势及政策红利等,地区经济实力在全国各省市中名列前茅并保持稳步增长,对周边地区经济具有较强的辐射能力。
- 广东省经济增长的主要动力是消费和投资,近年来受国内外经济下行及产业升级等影响,全省外贸依存度持续下降。未来,随着广东自贸试验区、“一带一路”及粤港澳大湾区建设的推进,广东省有望形成新的对外开放格局,提升其开放型经济发展水平。
- 近年来,广东省“三二一”产业结构逐步显著,产业结构更趋高级化,并通过科技创新、技术改造提升产业竞争力,未来经济增长潜力较大。
- 广东省财政实力较为雄厚,且财力稳定性较好。近年来,全省一般公共预算收入、政府性基金预算收入均保持增长态势,财政平衡能力强。
- 广东省政府债务规模较大,但受益良好的经济基础及雄厚财力,政府债务负担相对较轻。广东省不断加强政府债务管控体系建设,债务管控措施持续完善。
- 广东省不断深化政府行政体制改革,政府运行效率及服务能力不断提升,政务信息公开渠道丰富,信息透明度较高。

上海新世纪资信评估投资服务有限公司

2018 年 8 月 14 日

评级报告专用章



声 明

本评级机构对 2018 年粤港澳大湾区土地储备专项债券（一期）--2018 年广东省政府专项债券（二十九期）的信用评级作如下声明：

本批债券信用评级的评级结论是本评级机构以及评级分析员在履行尽职调查基础上，按照财政部《关于印发〈地方政府专项债券发行管理暂行办法〉的通知》（财库[2015]83 号）、财政部、国土资源部《关于印发〈地方政府土地储备专项债券管理办法（试行）〉的通知》（财预[2017]62 号）及财政部《关于做好 2018 年地方政府债券发行工作的意见》（财库[2018]61 号）等有关规定，以及本机构的地方政府债券信用评级标准和程序做出的独立判断。本次评级所依据的评级方法是新世纪评级《中国地方政府债券信用评级方法》，上述评级方法可于新世纪评级官方网站查询。

本评级机构及本批地方政府债券信用评级分析员与债务人之间不存在除本次信用评级事项委托关系以外的任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系，并在信用评级过程中恪守诚信原则，保证出具的评级报告客观、公正、准确、及时。

本评级机构的信用评级和其后的跟踪评级均依据地方政府所提供的资料，地方政府对其提供资料的合法性、真实性、完整性、准确性负责。

鉴于信用评级的及时性，本评级机构将对地方政府债券进行跟踪评级。在信用等级有效期内，地方政府在财政、地方经济外部经营环境等发生重大变化时应及时向本评级机构提供相关资料，本评级机构将按照相关评级业务规范，进行后续跟踪评级，并保留变更及公告信用等级的权利。

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

本评级报告所涉及的有关内容及数字分析均属敏感性商业资料，其版权归本评级机构所有，未经授权不得修改、复制、转载、散发、出售或以任何方式外传。

2018 年粤港澳大湾区土地储备专项债券（一期）

--2018 年广东省政府专项债券（二十九期）

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：2018 年粤港澳大湾区土地储备专项债券（一期）--2018 年广东省政府专项债券（二十九期）

一、本批债券信用质量分析

（一）主要条款

2018 年粤港澳大湾区土地储备专项债券（一期）--2018 年广东省政府专项债券（二十九期）计划发行总额为 341.90 亿元，品种为记账式固定利率附息债，集合发行广州市、珠海市、佛山市、东莞市、中山市共 5 个地市的土地储备专项债券。本批债券期限为 5 年，利息按年支付，发行后可按规定在全国银行间债券市场和证券交易所债券市场上市流通，债券到期后一次性偿还本金。

图表 1. 拟发行的 2018 年粤港澳大湾区土地储备专项债券概况

债券名称：	2018 年粤港澳大湾区土地储备专项债券（一期）--2018 年广东省政府专项债券（二十九期）
发行规模：	人民币 341.90 亿元
债券期限：	5 年
债券利率：	固定利率
付息方式：	利息按年支付，债券最后一期利息随本金一起支付
增级安排：	无

资料来源：广东省财政厅

（二）募集资金用途和偿债安排

本批债券拟发行总额为 341.90 亿元，全部为新增债券，募集资金专

项用于处于粤港澳大湾区的广州市、珠海市、佛山市、东莞市、中山市共 5 个地市的土地储备项目（各地市具体发行金额见图表 2），债券本息偿付资金来源于对应地块未来出让后获得的国有土地使用权出让收入。本批债券收入、支出、还本、付息等纳入政府性基金预算管理，偿债保障程度高。

图表 2. 各地市拟使用本批债券募集资金情况（单位：亿元）

地级市名称	广州市	珠海市	佛山市	东莞市	中山市	合计
金额	171.00	45.00	60.00	38.00	27.90	341.90

资料来源：广东省财政厅

（三）债券偿付保障分析

（1）外部环境

粤港澳大湾区由“9+2”组成，即广东省的广州、深圳、珠海、佛山、中山、东莞、肇庆、江门、惠州等九市，以及香港特别行政区、澳门特别行政区。粤港澳大湾区土地面积合计5.6万平方公里，占全国的0.6%；2017年经济总量约占全国的12%；常住人口6858万，占全国的4.9%。2015年3月，“一带一路”倡议首次明确提出“粤港澳大湾区”概念。2016年，“粤港澳大湾区”被写入国家“十三五”规划、国务院《关于深化泛珠三角区域合作的指导意见》、广东省“十三五”规划等。2017年，首次被写入国务院政府工作报告。2017年7月，国家发展和改革委员会牵头粤港澳三地政府签署《深化粤港澳合作 推进大湾区建设框架协议》，明确提出推进粤港澳大湾区建设，打造国际一流湾区和世界级城市群。目前，粤港澳大湾区建设已上升到国家战略，大湾区发展规划出台在即。凭借着“一国两制”的制度优势、承东启西的区位优势，以及城市间优势产业协同发展优势等，粤港澳大湾区经济有望呈现快速发展，引领中国新一轮对外开放和科技创新。

广州市是广东省的省会城市，地处广东省中南部，珠江三角洲中北缘，地理位置优越，区位优势明显。2015-2017年，广州市地区生产总值分别为18100.41亿元、19610.94亿元和21503.15亿元，同比分别增长8.4%、8.2%和7.0%。广州市产业结构以第三产业为主，消费是带动经济增长的最主要动力。2015-2017年末，广州市常住人口分别为1350.11万人、1404.35万人和1449.84万人，持续的人口净流入可为当地房地产及土地市场发展提供一定支撑。财政收入方面，2015-2017年，广州市政府性基金预算收入分别为1041.9亿元、802.2亿元和1239.3亿元，其中国有土地使

用权出让收入分别为947.7亿元、721.4亿元和1166.0亿元。

近年来，广州市土地市场有所波动。2015-2017年，广州市土地出让总面积分别为647.71万平方米、605.46万平方米和1086.77万平方米，其中2016年出让面积小幅下滑主要系受土地供应端收紧等因素影响，广州市住宅用地出让面积同比下滑所致，2017年出让面积大幅增长主要系工业用地出让较多所致。同期，广州市土地出让总价分别为955.81亿元、732.33亿元和1216.59亿元，其中2016年出让总价同比下降23.40%，原因一方面系当年住宅用地出让面积有所减少；另一方面系受电子商务的发展、商服用地库存较高以及市场需求相对平淡等因素影响，商服用地的出让均价下降所致，2017年出让总价同比增长66.13%，主要系住宅用地均价大幅提升所致。

图表 3. 2015-2017 年广东省广州市土地出让情况

指标	2015 年	2016 年	2017 年
土地出让总面积（万平方米）	647.71	605.46	1086.77
其中：住宅用地	291.67	238.75	254.04
商服用地	81.67	79.86	62.84
工业用地	256.68	277.25	674.86
其他用地	17.69	9.60	95.03
土地出让总价（亿元）	955.81	732.33	1216.59
其中：住宅用地	603.91	498.94	925.64
商服用地	326.41	206.20	209.77
工业用地	21.62	25.60	68.24
其他用地	3.88	1.59	12.95
土地出让均价（万元/平方米）	1.48	1.21	1.12
其中：住宅用地	2.07	2.09	3.64
商服用地	4.00	2.58	3.34
工业用地	0.08	0.09	0.10
其他用地	0.22	0.17	0.14

资料来源：CREIS（土地版）

珠海市位于广东省珠江口的西南部，是珠江三角洲中心城市之一，全市设有8个国家一类口岸，是珠江三角洲中海洋面积最大、岛屿最多、海岸线最长的城市。2015-2017年，珠海市地区生产总值分别为2025.41亿元、2226.37亿元和2564.73亿元，同比分别增长10.0%、8.5%和9.2%。目前，珠海市已经形成电子信息、生物医药、家电电气、电力能源、石油化工和精密机械制六大支柱产业，2017年六大支柱产业的产业增加值同比增长10.9%。2015-2017年，珠海市政府性基金预算收入分别为192.59亿元、333.29亿元和389.08亿元。

2015-2017年，珠海市土地出让总面积分别为325.59万平方米、506.47万平方米和643.82万平方米，其中2016年增长主要得益于工业用地出让面积同比大幅增长126.11%，2017年增长主要得益于住宅用地出让面积大幅增长183.85%；同期，土地出让总价分别为198.62亿元、239.92亿元和426.60亿元，呈现逐年增长态势，2016年增长主要系受工业用地成交面积大幅增长以及住宅用地均价走高等因素影响所致，2017年增长主要系住宅用地出让面积大幅增长所致。

图表 4. 2015-2017 年广东省珠海市土地出让情况

指标	2015 年	2016 年	2017 年
土地出让总面积（万平方米）	325.59	506.47	643.82
其中：住宅用地	77.11	48.78	138.51
商服用地	90.89	78.20	97.20
工业用地	148.75	336.34	365.33
其他用地	8.84	43.14	42.79
土地出让总价（亿元）	198.62	239.92	426.60
其中：住宅用地	86.54	159.49	314.36
商服用地	103.54	61.65	85.04
工业用地	5.71	17.01	21.96
其他用地	2.84	1.77	5.24
土地出让均价（万元/平方米）	0.61	0.47	0.66
其中：住宅用地	1.12	3.27	2.27
商服用地	1.14	0.79	0.87
工业用地	0.04	0.05	0.06
其他用地	0.32	0.04	0.12

资料来源：CREIS（土地版）

佛山市位于广东省中部，地处珠江三角洲腹地，毗邻港澳，东接广州市，南邻中山市，是珠三角地区西翼经贸中心，全国重要的制造业基地，综合经济实力位于广东省第三名，仅次于广州市和深圳市。2015-2017年，佛山市地区生产总值分别为8003.92亿元、8630.00亿元和9549.60亿元，同比分别增长8.5%、8.3%和8.5%。目前，佛山市共有国家级、省级特色产业基地35个，国家级产业集群升级示范区3个，省级产业集群升级示范区9个，引进了健力宝集团、科龙电器、美的集团、格兰仕集团和东鹏陶瓷等一批龙头企业，产业聚集效应和龙头企业带动效应明显。2015-2017年，佛山市分别实现政府性基金预算收入366.12亿元、578.51亿元和979.16亿元，其中国有土地使用权出让收入分别为322.97亿元、542.09亿元和936.84亿元。

2015-2017年，佛山市土地出让总面积分别为766.10万平方米、735.44万平方米和925.36万平方米，呈现波动态势，主要系受住宅用地出让面积波动影响所致，同期住宅用地出让面积分别为395.56万平方米、292.82

万平方米和401.84万平方米；同期，土地出让总价分别为361.54亿元、610.10亿元和935.00亿元，主要受住宅用地价格持续走高影响，佛山市土地出让呈现逐年增长态势。

图表 5. 2015-2017 年广东省佛山市土地出让情况

指标	2015 年	2016 年	2017 年
土地出让总面积（万平方米）	766.10	735.44	925.36
其中：住宅用地	395.56	292.84	401.84
商服用地	22.88	11.51	55.33
工业用地	337.61	387.71	442.13
其他用地	10.05	43.38	26.06
土地出让总价（亿元）	361.54	610.10	935.00
其中：住宅用地	332.96	567.31	840.29
商服用地	8.15	10.59	58.82
工业用地	18.89	26.63	33.12
其他用地	1.53	5.56	2.77
土地出让均价（万元/平方米）	0.47	0.83	1.01
其中：住宅用地	0.84	1.94	2.09
商服用地	0.36	0.92	1.06
工业用地	0.06	0.07	0.08
其他用地	0.15	0.13	0.11

资料来源：CREIS（土地版）

东莞市位于广州东南、珠江口东岸，南邻深圳，是广东省重要的交通枢纽和外贸口岸，下辖4个街道，28个镇。2015-2017年，东莞市地区生产总值分别为6275.07亿元、6827.67亿元和7582.12亿元，同比分别增长8.0%、8.1%和8.1%。同期，东莞市政府性基金预算收入分别为157.02亿元、322.33亿元和216.79亿元，其中国有土地使用权出让收入分别为120.81亿元、295.00亿元和186.40亿元。

2015-2017年，东莞市土地出让总面积分别为783.61万平方米、465.70万平方米和364.86万平方米，主要受住宅和工业用地出让面积逐年减少呈现下降态势；同期，全市土地出让总价呈现波动态势，分别为180.73亿元、224.30亿元和213.81亿元，其中住宅用地出让均价逐年持续走高趋势。

图表 6. 2015-2017 年广东省东莞市土地出让情况

指标	2015 年	2016 年	2017 年
土地出让总面积（万平方米）	783.61	465.70	364.86
其中：住宅用地	171.53	102.03	80.71
商服用地	16.78	16.91	4.34
工业用地	528.46	319.84	221.55
其他用地	66.84	26.92	58.27
土地出让总价（亿元）	180.73	224.30	213.81

指标	2015 年	2016 年	2017 年
其中：住宅用地	139.43	187.42	179.40
商服用地	6.70	17.24	7.44
工业用地	29.95	17.23	19.32
其他用地	4.66	2.41	7.66
土地出让均价（万元/平方米）	0.23	0.48	0.59
其中：住宅用地	0.81	1.84	2.22
商服用地	0.40	1.02	1.72
工业用地	0.06	0.05	0.09
其他用地	0.07	0.09	0.13

资料来源：CREIS（土地版）

中山市位于珠江三角洲中南部，珠江口西岸，北连广州，毗邻港澳，下辖1个国家级火炬高技术产业开发区，5个街道办事处，18个镇。2015-2017年，中山市分别完成地区生产总值3010.03亿元、3202.78亿元和3450.31亿元，同比分别增长8.4%、7.8%和6.6%。2017年，中山市人均地区生产总值达10.63万元，同比增长5.7%。2015-2017年，中山市分别实现政府性基金预算收入分别为50.5亿元、68.4亿元和293.5亿元。

2015-2017年，中山市土地出让总面积分别为130.53万平方米、130.39万平方米和233.74万平方米，其中2017年同比增长79.26%，主要系当年住宅和工业用地均大幅增长所致；主要得益于住宅用地出让面积和均价逐年提升，近年来全市土地出让总价呈现逐年大幅增长态势，同期分别为14.11亿元、71.09亿元和135.82亿元。

图表 7. 2015-2017 年广东省中山市土地出让情况

指标	2015 年	2016 年	2017 年
土地出让总面积（万平方米）	130.53	130.39	233.74
其中：住宅用地	15.47	46.64	76.13
商服用地	7.85	6.64	10.50
工业用地	106.21	77.12	133.00
其他用地	1.00	--	14.10
土地出让总价（亿元）	14.11	71.09	135.82
其中：住宅用地	3.47	61.56	110.75
商服用地	3.62	3.55	14.03
工业用地	6.86	5.98	10.42
其他用地	0.16	--	0.61
土地出让均价（万元/平方米）	0.11	0.55	0.58
其中：住宅用地	0.22	1.32	1.45
商服用地	0.46	0.54	1.34
工业用地	0.06	0.08	0.08
其他用地	0.16	--	0.04

资料来源：CREIS（土地版）

(2) 偿付保障分析

广州市土地储备项目包括广州市本级—荔湾区鹤洞站储备地块等共14个土地储备项目，收储面积合计为1725.39万平方米，实施主体涉及市本级和荔湾区、白云区、增城区等5个区。根据广东省财政厅提供的数据，上述广州市土地储备项目总投资额合计为860.43亿元，其中自有资金659.31亿元，计划融资201.12亿元，已使用其他融资性贷款余额5.12亿元，已通过发行专项债券资金融资25.00亿元，拟使用本批债券募集资金171.00亿元。上述项目预计土地出让收入合计为1080.14亿元，预计融资成本为240.45亿元，预计土地出让收入对融资成本的覆盖倍数为4.49倍，各项目预计出让收入对其融资成本的覆盖倍数在1.32倍至12.49倍之间。

图表 8. 广州市土地储备项目情况（单位：万平方米，亿元，倍）¹

项目名称	实施主体	收储面积	总投资额	自有资金	计划融资规模	已使用其他融资性贷款余额	已使用发债资金	拟使用本批债券资金	预计总收入	覆盖倍数 ²
广州市本级—荔湾区鹤洞站储备地块	市本级	48.47	90.53	65.53	25.00	--	--	25.00	102.39	3.41
广州市本级—中铁物流地块	市本级	17.07	60.55	33.55	27.00	--	--	27.00	43.73	1.35
广州市本级—白云区三元里大道 1375 号地块	市本级	10.53	19.06	8.06	11.00	--	--	11.00	45.81	3.47
广州市本级—从化 GS 地块	市本级	139.66	84.00	54.00	30.00	--	--	30.00	47.36	1.32
荔湾区—陆居路项目	荔湾区	13.22	68.11	61.11	7.00	--	--	7.00	42.95	5.11
白云区—黄金围新一代信息技术、人工智能产业园	白云区	79.90	53.95	36.95	17.00	--	--	17.00	217.44	10.66
白云区—石门街朝阳联新东街储备地块	白云区	19.09	12.46	8.46	4.00	--	--	4.00	41.02	8.55
番禺区—番禺汽车城土地储备项目	番禺区	357.53	60.87	54.87	6.00	--	--	6.00	20.98	2.91
番禺区—广州国际创新城土地储备项目	番禺区	207.92	137.97	118.85	19.12	5.12 ³	--	14.00	278.56	12.49
花都区—广花公路东一地块（中电科项目）	花都区	92.64	10.00	6.21	3.79	--	--	3.79	17.68	3.89
花都区—广州北站大陵片区	花都区	115.19	26.00	18.80	7.20	--	--	7.20	24.88	2.88
花都区—商业大道北地块	花都区	9.47	2.00	0.99	1.01	--	--	1.01	4.15	3.43
增城区—富士康配套项目开发核心区土地征收整理项目	增城区	345.56	56.00	30.00	26.00	--	17.00	9.00	70.89	2.28
增城区—广州东部交通枢纽中心 4035 亩土地征收土地储备项目	增城区	269.13	178.93	161.93	17.00	--	8.00	9.00	122.27	6.02
合计	--	1725.39	860.43	659.31	201.12	5.12	25.00	171.00	1080.14	4.49

资料来源：根据广东省财政厅提供的数据整理、计算

¹ 下表中细分项与合计数略有差额，系尾数四舍五入所致，下同。

² 本评级报告中覆盖倍数指预计可用于资金平衡的土地出让收入对项目融资成本（专项债券和已使用其他融资性贷款本息）的覆盖倍数，其中拟发行债券利息按照年票面利率 4% 测算。

³ 该项目于 2014 年 12 月通过银行借款 12.38 亿元，已于 2017 年偿还 7.26 亿元，剩余 5.12 亿元尚未偿还。

珠海市土地储备项目包括交通集团名下13块土地收储项目、香洲片区旧工业用地收储项目、红塔仁恒等格力周边地块收储项目共3个土地储备项目，总收储面积为182.79万平方米，实施主体为市本级。根据广东省财政厅提供的数据，上述珠海市土地储备项目总投资额合计为45.00亿元，建设资金计划全部通过发行本批债券筹集。上述项目预计可实现土地出让收入合计为167.84亿元，预计融资成本为54.00亿元，预计土地出让收入对融资成本的覆盖倍数为3.11倍，各项目预计出让收入对其融资成本的覆盖倍数在1.16倍至6.23倍之间。

图表 9. 珠海市土地储备项目情况（单位：万平方米，亿元，倍）

项目名称	实施主体	收储面积	总投资额	计划融资规模	拟使用本批债券资金	预计总收入	覆盖倍数
交通集团名下 13 块土地收储项目	市本级	129.06	16.62	16.62	16.62	124.22	6.23
香洲片区旧工业用地收储项目	市本级	18.14	15.00	15.00	15.00	20.97	1.16
红塔仁恒等格力周边地块收储项目	市本级	35.59	13.38	13.38	13.38	22.65	1.41
合计	--	182.79	45.00	45.00	45.00	167.84	3.11

资料来源：根据广东省财政厅提供的数据整理、计算

佛山市土地储备项目包括罗南村地块土地储备项目、化纤厂地块土地储备项目、诚通纸业片区地块土地储备项目等共25个土地储备项目，总收储面积为1510.28万平方米，实施主体涉及禅城区、南海区、顺德区等5个区。根据广东省财政厅提供的数据，上述佛山市土地储备项目总投资额合计为344.18亿元，其中自有资金235.55亿元，计划融资98.63亿元，已使用专项债券（含置换债券和土地储备专项债券）资金12.70亿元，拟使用本批债券募集资金60.00亿元。上述项目预计可实现土地出让收入为657.43亿元，预计融资成本为118.05亿元，预计土地出让收入对融资成本的覆盖倍数为5.57倍，各项目预计出让收入对其融资成本的覆盖倍数在1.38倍至85.49倍之间。

图表 10. 佛山市土地储备项目情况（单位：万平方米，亿元，倍）

项目名称	实施主体	收储面积	总投资额	自有资金	计划融资规模	已使用发债资金	拟使用本批债券资金	以后年度计划发债融资	预计总收入	覆盖倍数
罗南村地块土地储备项目	禅城区	2.90	3.81	2.31	1.50	--	1.50	--	6.34	3.52
化纤厂地块土地储备项目	禅城区	7.35	13.23	12.93	0.30	--	0.30	--	30.78	85.49
诚通纸业片区地块土地储备项目	禅城区	7.18	12.01	4.51	7.50	--	7.50	--	28.03	3.11
养老养生健康产业地块土地储备项目	禅城区	25.28	28.77	26.07	2.70	--	2.70	--	54.96	16.96
南海区土地储备项目（中兴新城地块）	南海区	188.00	56.33	52.05	4.28	--	4.28	--	70.05	13.63

项目名称	实施主体	收储面积	总投资额	自有资金	计划融资规模	已使用发债资金	拟使用本批债券资金	以后年度计划发债融资	预计总收入	覆盖倍数
九江镇区域土地储备项目	南海区	71.00	9.94	4.29	5.65	--	2.70	2.95	65.40	9.65
西樵镇西岸银湖东区土地回购项目	南海区	1.47	1.50	1.30	0.20	--	0.20	--	1.60	6.66
狮山镇博爱湖片区土地整理储备项目	南海区	53.61	68.51	55.41	13.10	10.10	3.00	--	122.44	7.92
大沥镇太平 438.95 亩土地收储项目	南海区	26.23	13.17	6.24	6.93	--	1.71	5.22	24.50	2.95
大沥镇谢边“公区前”两宗国有土地收储项目	南海区	0.71	0.66	--	0.66	--	0.66	--	1.56	1.98
丹灶物流中心国有土地储备项目	南海区	19.00	0.45	--	0.45	--	0.45	--	0.74	1.38
里水河片区（大石大朗）土地前期整理项目	南海区	270.93	48.71	45.00	3.71	1.71	2.00	--	65.53	14.76
南海信息产业园范围（里水、文教）	南海区	81.85	3.02	1.02	2.00	--	2.00	--	4.44	1.85
北部地块	顺德区	211.38	22.94	6.88	16.06	--	6.50	9.56	75.50	3.92
东部地块	顺德区	72.00	21.00	6.30	14.70	--	6.50	8.20	38.64	2.19
高明建设投资公司地块	高明区	12.05	6.50	--	6.50	--	6.50	--	13.24	1.70
荷城街道荷富路以西地块	高明区	5.31	1.90	--	1.90	--	1.90	--	3.89	1.71
佛山市顺德区乐华陶瓷洁具有限公司地块 1	高明区	8.35	0.20	--	0.20	--	0.20	--	0.41	1.69
佛山市顺德区乐华陶瓷洁具有限公司地块 2	高明区	9.63	0.23	--	0.23	--	0.23	--	0.47	1.69
明城镇明七路 366 号（旧车站）地块	高明区	0.66	0.09	--	0.09	--	0.09	--	0.47	4.35
明城镇中港建材地块	高明区	32.49	0.08	--	0.08	--	0.08	--	0.13	1.39
西南街道辖区范围内土地收储项目	三水区	4.22	2.67	2.07	0.60	--	0.60	--	3.84	5.33
云东海街道辖区范围内土地收储项目	三水区	122.40	5.01	3.51	1.50	--	1.50	--	10.50	5.83
乐平镇辖区范围内土地收储项目	三水区	255.71	9.59	5.59	4.00	--	4.00	--	26.63	5.55
白坭镇辖区范围内土地收储项目	三水区	20.56	3.86	0.07	3.79	0.89	2.90	--	7.34	1.62
合计	--	1510.28	334.18	235.55	98.63	12.70	60.00	25.93	657.43	5.57

资料来源：根据广东省财政厅提供的数据整理、计算

东莞市土地储备项目包括东莞火车站TOD综合开发项目、樟木头站TOD综合开发用地项目、虎门镇虎门高铁站省市合作统筹地块项目等共计20个项目，总收储面积为376.60万平方米，实施主体为市本级。根据广东省财政厅提供的数据，上述东莞市土地储备项目总投资额为46.14亿元，自有资金8.14亿元，拟使用本批债券募集资金38.00亿元。上述项目预计可实现土地出让收入240.04亿元，预计融资成本为45.60亿元，预计土地出让收入计划融资成本的覆盖倍数为5.26倍，各项目预计出让收入对其拟计划融资成本的覆盖倍数在1.22倍至28.42倍之间。

图表 11. 东莞市土地储备项目情况 (单位: 万平方米, 亿元, 倍)

项目名称	实施主体	收储面积	总投资额	自有资金	计划融资规模	拟使用本批债券资金	预计总收入	覆盖倍数
东莞火车站 TOD 综合开发项目	市本级	30.66	7.55	--	7.55	7.55	18.16	2.00
樟木头站 TOD 综合开发用地项目	市本级	20.72	6.00	4.50	1.50	1.50	51.15	28.42
虎门镇虎门高铁站省市合作统筹地块项目	市本级	16.75	5.15	--	5.15	5.15	10.74	1.74
长安厦边站 TOD 项目	市本级	4.10	1.01	--	1.01	1.01	4.06	3.33
长安金沙站 TOD 项目	市本级	24.89	4.13	--	4.13	4.13	6.47	1.31
厚街镇穗莞深厚街站 TOD 项目	市本级	99.89	3.00	--	3.00	3.00	23.45	6.52
厚街镇运动小镇项目	市本级	21.71	0.65	--	0.65	0.65	15.02	19.26
道滘镇莞惠城际轨道 TOD 城镇综合开发项目	市本级	42.91	5.21	3.27	1.93	1.93	14.89	6.43
佛莞 TOD 麻涌站 200 亩经营性用地项目	市本级	13.33	2.78	0.00	2.78	2.78	27.93	8.37
黄家山 R11-3 地块项目	市本级	1.01	0.80	0.00	0.80	0.80	2.29	2.38
嘉和公司地块项目	市本级	1.52	1.52	0.00	1.52	1.52	3.71	2.04
恒基江畔地块项目	市本级	0.45	0.15	--	0.15	0.15	1.35	7.43
东糖热点联产项目	市本级	15.47	0.59	--	0.59	0.59	0.86	1.22
豆豉洲滨江新城项目	市本级	6.86	0.42	--	0.42	0.42	1.73	3.46
沙田镇杨公洲居住地块一项目	市本级	8.24	0.43	--	0.43	0.43	14.62	28.35
沙田镇杨公洲居住地块二项目	市本级	16.26	0.85	--	0.85	0.85	28.86	28.33
谢岗南路眼口商住地块 A10 项目	市本级	2.38	0.17	0.00	0.17	0.17	0.81	3.92
谢岗镇曹乐吓角旧村项目	市本级	3.26	0.15	0.00	0.15	0.15	1.35	7.28
TOD 金满湖谢山大厚地块收储项目	市本级	31.74	4.80	--	4.80	4.80	11.50	2.00
“2+1”区域单元城市更新试点范围	市本级	14.45	0.78	0.37	0.41	0.41	1.08	2.18
合计	--	376.60	46.14	8.14	38.00	38.00	240.04	5.26

资料来源：根据广东省财政厅提供的数据整理、计算

中山市土地储备项目包括石岐区征地、民众园等共5个土地储备项目，总收储面积为1163.63万平方米，实施主体均为市本级。根据广东省财政厅提供的数据，上述中山市土地储备项目总投资额合计为95.00亿元，其中自有资金61.10亿元，计划融资33.90亿元，已通过发行土地储备专项债券融资6.00亿元，拟使用本批债券募集资金27.90亿元。上述项目预计可实现土地出让收入合计为262.27亿元，预计融资成本为40.68亿元，预计土地出让收入对融资成本的覆盖倍数为6.44倍，各项目预计出让收入对其融资成本的覆盖倍数在2.84倍至29.67倍之间。

图表 12. 中山市土地储备项目情况 (单位: 万平方米, 亿元, 倍)

项目名称	实施主体	收储面积	总投资额	自有资金	计划融资规模	已使用发债资金	拟使用本批债券资金	预计总收入	覆盖倍数
石岐区征地	市本级	120.00	20.00	11.00	9.00	--	9.00	40.47	3.74
民众园	市本级	666.67	28.00	18.50	9.50	6.00	3.50	35.77	3.13
东区征地	市本级	46.62	5.00	2.00	3.00	--	3.00	10.25	2.84
坦洲镇征地	市本级	266.67	22.00	18.00	4.00	--	4.00	142.45	29.67
存量土地收储	市本级	66.67	20.00	11.60	8.40	--	8.40	33.33	3.30
合计	--	1166.63	95.00	61.10	33.90	6.00	27.90	262.27	6.44

资料来源: 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

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

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

作为南部沿海省份, 广东省拥有丰富的海洋资源以及发达的内陆水系。海洋资源方面, 广东省海岸线长, 海洋生物品类丰富, 可供海水养殖面积广阔, 是全国著名的海洋水产大省; 沿海拥有众多优良的港口资源, 广州港、深圳港、汕头港和湛江港成为国内对外交通和贸易的重要通道。内陆水系方面, 广东省内河流众多, 以珠江流域(东江、西江、北江和珠江三角洲)及独流入海的韩江流域和粤东沿海、粤西沿海诸河为主。得益于自身资源禀赋及区位条件等, 广东省在全国率先实现改革开放, 大力发展外向型经济, 地区对外贸易经济在全国对外经贸中具有举足轻重的地位。2017 年广东省对外贸易进出口总额为 68155.9 亿元,

占全国进出口总额的 24.52%，规模连续 32 年位居全国各省市首位。2015 年 4 月中国（广东）自由贸易试验区正式挂牌，自贸试验区建设有助于广东省加强与“一带一路”沿线国家和地区的经贸合作以及推进粤港澳深度融合。2017 年，广东省“一带一路”沿线国家进出口额为 15032.2 亿元，同比增长 14.9%，其已成为“一带一路”建设的重要载体。此外，自 2017 年 7 月《深化粤港澳合作推进大湾区建设框架协议》签署以来，定位为世界级城市群的粤港澳大湾区建设加快推进；粤港澳大湾区将通过基础设施的互联互通，培育利益共享的产业价值链，共建金融核心圈，打造全球创新高地，引领区域开放合作模式创新与发展动能转换。随着上述战略规划的实施推进，广东省有望形成新的对外开放格局，有助于提升其开放型经济发展水平。

依托资源优势及政策红利，广东省区域经济得到快速发展，目前经济体量已稳居全国各省市之首，且经济增速维持在中高速增长区间，经济抗跌性强，对全国经济增长具有明显的“稳定器”作用。2015-2017 年，广东省地区生产总值分别为 7.28 万亿元、7.95 万亿元和 8.99 万亿元，占国内生产总值的比重分别为 10.62%、10.69%和 10.87%；同期，全省地区生产总值增速分别为 8.0%、7.5%和 7.5%，分别高于全国平均增速 1.1 个百分点、0.8 个百分点和 0.6 个百分点。

图表 13. 广东省经济在全国的地位

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

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

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

图表 14. 2015-2017 年广东省国民经济发展状况

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

资料来源：广东省统计年鉴、统计公报及统计概要

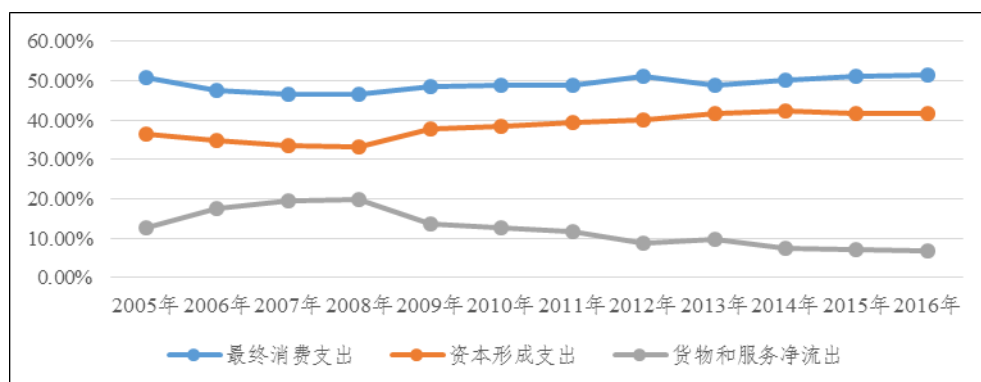
近年来，广东省通过科技创新和技术改造不断提升产业竞争力，工业发展可持续性较强。2015-2016 年，广东省工业增加值分别为 3.03 万亿元和 3.15 万亿元，同比分别增长 7.0%和 6.3%。2017 年，广东省工业增加值同比增速为 7.0%，高于全国平均增速 0.6 个百分点。分行业看，电子行业、电气机械和器材制造业、汽车制造业为广东省支柱行业，2017 年以上三大行业增加值合计占全省规模以上工业增加值的比重为 38.6%，对全省规模以上工业增长的贡献率达 62.6%。随着供给侧结构性改革推进，广东省加快新旧动能转换，经济结构内部深度调整，现代产业对经济增长贡献程度不断增强，工业产业结构向中高端迈进。2017 年，广东省高技术制造业增加值为 9516.92 亿元，同比增长 13.2%，占规模以上工业增加值的比重为 28.8%，拉动全省规模以上工业增加值增长 3.7 个百分点，较上年提高 0.7 个百分点；同年，全省先进制造业增加值为 17597.00 亿元，同比增长 10.3%，占规模以上工业增加值的比重为 53.2%，拉动规模以上工业增加值增长 5.3 个百分点，较上年提高 0.1 个百分点。

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

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

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

图表 15. 广东省地区生产总值支出法构成



资料来源：根据广东省统计年鉴数据整理、绘制

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

固定资产投资方面，近年来广东省政府以推动城市基础设施现代化、产业发展高级化和基础公共服务均等化为目标，不断加大工业技改和服务业投资力度，扩大有效投资。2015-2017 年，广东省固定资产投资额分别为 3.00 万亿元、3.30 万亿元和 3.75 万亿元，投资增速维持在 10%以上。

分产业看，2017 年广东省完成工业投资 1.21 万亿元，同比增长 9.6%，占全部投资的 32.3%，其中工业技改投资 0.49 万亿元，同比增长 26.7%，占工业投资的比重由 2016 年的 35.2% 提高到 40.7%；同年广东省第三产业完成投资 2.50 万亿元，同比增速为 16.2%，占全省固定资产投资的比重为 66.6%。从具体投向看，广东省固定资产投资主要投向制造业、房地产业和基础设施，2017 年以上三者投资额分别为 1.03 万亿元、1.21 万亿元和 0.92 万亿元，占当年固定资产投资的比重分别为 27.51%、32.22% 和 24.46%。其中，基础设施投资增速创 2010 年以来新高，同比增长 24.3%，较上年提高 18.6 个百分点，基础设施在短板领域的投资力度进一步加强，水的生产和供应业、航空运输业、公共设施管理业投资同比分别增长 49.0%、38.0% 和 29.9%。

作为外向型经济大省，广东省对外贸易依存度较高，但近年来受外贸不利环境影响，全省对外贸易依存度处于下行空间。2015-2017 年，广东省对外贸易依存度⁴分别为 87.29%、79.36% 和 75.83%。2015-2016 年，由于全球经济承压、市场内需不足、加工贸易不断转移至东南亚等地及产业转型升级等因素影响，广东省外贸经济持续低迷，同期，全省进出口总额分别为 10227.96 亿美元和 9552.86 亿美元，同比分别下降 5.0% 和 6.6%。2017 年以来，随着全球经济复苏，广东省对外贸易形势有所好转，全年货物进出口总额为 68155.9 亿元，同比增长 8.0%⁵。其中，出口额为 42186.8 亿元，同比增长 6.7%；进口额为 25969.1 亿元，同比增长 10.1%。当年贸易顺差较上年增加 276.3 亿元至 16217.7 亿元。

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

⁴ 对外贸易依存度=进出口总额（万亿元）/地区生产总值（万亿元）*100%。

⁵ 以美元计价，2017 年广东省进出口总额为 10064.85 亿美元，同比增长 5.4%。

图表 16. 2017 年广东省区域经济发展状况

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

资料来源：广东省统计概要

未来，广东省将进一步加快推进产业结构调整，进一步提升产业竞争力，提升发展质量效益。在现代产业体系建设方面，大力发展智能制造装备、海洋工程装备、轨道交通、航空制造、卫星及应用等先进制造业；战略性新兴产业方面，加快培育高端新型电子信息、新能源汽车、LED、生物等领域重大产业集聚项目；在现代服务业方面，大力发展金融服务、现代物流、科技服务、工业设计、文化创意、专业服务等生产性服务业。同时，广东省将逐步以创新驱动替代投资驱动，将创新驱动作为经济发展的“第一动力”，不断深化广东自贸试验区改革先行先试，将泛珠三角区域打造成为全国改革开放先行区，科技技术创新将成为全省经济持续增长的重要引擎，总体看广东省未来经济增长潜力较大。

（二）广东省财政实力

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

得益于经济的快速发展，广东省综合财政实力较强。2015-2016 年，广东省财政收入合计⁶分别为 23096.08 亿元和 25530.18 亿元，主要来源于一般公共预算总收入，同期一般公共预算总收入占财政收入合计的比重分别为 74.68%和 71.00%，其中 2016 年由于广东省专项债券发行规模大幅增加，相应地当年政府性基金预算总收入增长较快，该比重较 2015 年有所下降。总体看，广东省综合财力稳定性较好。

从省级财力看，2015-2016 年广东省级一般公共预算收入总计分别为

⁶ 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

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

图表 17. 2015-2017 年广东省财政收入构成情况（单位：亿元）

指标	2015 年		2016 年		2017 年 ⁷	
	全省	省级	全省	省级	全省	省级
财政收入合计	23096.08	6905.06	25530.18	8658.16	--	--
一般公共预算收入总计	17247.32	6182.14	18126.93	6540.96	--	--
其中：一般公共预算收入	9366.78	1963.29	10390.35	2475.64	11315.21	2805.00
上级补助收入	1590.47	1414.66	1591.78	1359.36	1819.14	1438.07
债务收入	1326.00	1326.00	1588.87	1588.87	--	--
政府性基金预算收入总计	5623.63	690.62	7158.29	2097.61	--	--
其中：政府性基金预算收入	3557.12	137.25	3869.99	116.38	5622.15	55.65
上级补助收入	43.94	39.24	39.36	33.82	45.26	--
债务收入	262.00	262.00	1910.83	1910.83	--	--
国有资本经营预算收入总计	225.13	32.31	244.95	19.59	--	--
其中：国有资本经营预算收入	208.80	22.95	210.18	16.05	164.57	24.89

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

广东省经济发展水平高，一般公共预算收入在全国范围内处于高水平，收入总量持续位居全国各省区市首位。2015-2017 年，广东省一般公共预算收入分别为 9366.78 亿元、10390.35 亿元和 11315.21 亿元，同比分别增长 16.14%、10.93%和 8.90%⁸。从收入构成看，广东省一般公共预算收入以税收收入为主，2015-2017 年广东省税收比率⁹分别为 78.76%、77.94%和 78.39%，一般公共预算收入质量及持续性较好。

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

⁷ 2017 年财政决算工作尚未完成，按照执行数口径仅公开线上和部分线下收支数据，因此 2017 年财政数据尚不能完整反映，下同。

⁸ 广东省财政数据的增速系根据绝对规模计算，即当期增速=（当期数/上年同期数-1）*100%，下同。2016-2017 年，剔除全面推开营改增试点后调整各级收入划分体制、政府性基金收入转入一般公共预算收入因素后，一般公共预算收入分别可比增长 10.3%和 10.9%。

⁹ 税收比率=税收收入/一般公共预算收入*100%。

及持续性较好。

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

图表 18. 2015-2017 年广东省全省一般公共预算收入构成情况（单位：亿元）

科目	2015 年	2016 年	2017 年
税收收入：	7377.07	8098.63	8869.91
主要科目：增值税	1339.16	2579.49	3659.39
营业税	2054.00	1036.42	16.05
企业所得税	1303.11	1492.08	1765.85
个人所得税	510.14	638.11	755.91
城市维护建设税	457.05	491.74	534.96
房产税	241.00	243.97	299.46
城镇土地使用税	143.69	133.61	111.98
土地增值税	576.75	681.58	839.10
契税	427.24	513.67	578.75
非税收入：	1989.71	2291.72	2445.30
主要科目：专项收入	598.77	863.02	873.39
行政事业性收费收入	408.19	328.30	285.25
罚没收入	155.77	152.67	224.46
国有资本经营收入	62.70	54.23	43.34
国有资源（资产）有偿使用收入	355.19	401.25	548.37
其他非税收入	409.09	492.26	470.50
一般公共预算收入合计	9366.78	10390.35	11315.21
主要收入科目：			
上级补助收入	1590.47	1591.78	1819.14
债务收入	1326.00	1588.87	--
上年结余	1836.37	1313.31	--
调入资金	2428.88	1714.15	--
一般公共预算收入总计	17247.32	18126.93	--

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

2015-2017 年，广东省一般公共预算支出分别为 12827.80 亿元、13446.09 亿元和 15043.09 亿元，同比分别增长 40.15%、4.82%和 11.88%，其中 2015 年支出增速较高，主要系当年通过发行地方政府债券加大重点项目支出以及盘活财政存量资金大幅压减结余结转等所致。广东省一般公共预算支出主要集中于教育、城乡社区事务、社会保障与就业、一般

公共服务、医疗卫生与计划生育、公共安全等重点支出领域，2017 年上述六项支出合计占一般公共预算支出的比重为 66.65%，各项民生支出得到保障。随着新型城镇化进程的加快，广东省城乡基础设施建设和维护支出快速增加，全省城乡社区事务支出保持较高增速，近三年增速分别为 52.47%、29.05%和 42.67%。

2015-2017 年广东省一般公共预算自给率¹⁰分别为 73.02%、77.27%和 75.22%，处于较高水平，财政平衡对上级补助收入的依赖程度较低。考虑到上级补助收入、上年结余、债务收入及调入资金等收入，以及上解上级支出、债券还本、调出资金、安排预算稳定调节基金及结转下年支出等因素后，广东省一般公共预算支出总计和收入总计能够实现平衡。

图表 19. 2015-2017 年广东省全省一般公共预算支出构成情况（单位：亿元）

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

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

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

¹⁰ 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类似。

地使用权出让收入,近三年国有土地使用权出让收入占比分别为 82.49%、87.42%和 91.78%。

图表 20. 2015-2017 年全省政府性基金预算收入构成情况 (单位: 亿元)

科目	2015 年	2016 年	2017 年
主要科目: 国有土地使用权出让收入	2934.10	3383.14	5160.29
新增建设用土地土地有偿使用费收入	76.22	56.71	--
城市基础设施配套费收入	95.26	118.16	157.52
车辆通行费	67.08	45.24	25.56
政府性基金预算收入合计	3557.12	3869.99	5622.15
主要科目:			
上级补助收入	43.94	39.36	45.26
上年结余	1690.25	1314.02	--
债务收入	262.00	1910.83	--
调入资金	70.31	23.37	--
政府性基金预算收入总计	5623.63	7158.29	--

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

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

图表 21. 2015-2017 年全省政府性基金预算支出构成情况 (单位: 亿元)

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

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

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

亿元。

图表 22. 2016 年广东省政府性基金收支及结余情况（单位：亿元）

序号	基金收支项目	本年收入	本年支出	收支差额	年终结余
1	新增建设用土地土地有偿使用费	56.71	53.58	3.12	61.20
2	城市公用事业附加	49.17	40.02	9.15	12.96
3	国有土地使用权出让	3383.14	3040.25	342.90	781.72
4	国有土地收益基金	48.79	14.00	34.80	3.69
5	彩票公益金	53.53	51.24	2.29	28.12
6	城市基础设施配套费	118.16	87.78	30.37	30.20
7	车辆通行费	45.24	42.87	2.36	7.24
8	其他各项政府性基金 ¹¹	115.25	133.32	-18.07	80.41
合计		3869.99	3463.06	406.93	1005.54

资料来源：广东省财政厅

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

（三）广东省政府债务状况

广东省政府债务规模较大，但得益于良好的经济基础及雄厚的财政实力，地方政府债务负担相对较轻。近年来，全省政府债务规模有所增长，但距财政部核定的债务限额仍有一定空间，同时广东省政府不断加强政府性债务管控体系建设，管控措施持续完善。

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

2017 年末，广东省政府债务余额¹²为 9023.37 亿元，其中一般债务余额为 5297.35 亿元、专项债务余额为 3726.02 亿元；从政府层级看，省级、市县级政府债务余额分别为 886.22 亿元和 8137.15 亿元。2017 年，财政部下达广东省政府债务限额为 10730.60 亿元，其中一般债务限额 6476.74

¹¹ 此处“其他各项政府性基金”的计算方法为政府性基金的总数扣除前述 7 项基金的合计数。

¹² 2017 年债务数据为预计执行数。

亿元、专项债务限额 4253.86 亿元，当年全省政府债务余额控制在债务限额以内。2017 年末，广东省政府或有债务（不含深圳）中，政府负有担保责任的债务 235.76 亿元，可能承担一定救助责任的债务 863.60 亿元。

政府债券方面，广东省于 2011 年开始试点地方政府债券自发代还，于 2014 年试点地方政府债券自发自还。2015 年起全国各省、自治区、直辖市、计划单列市开始全面自发自还地方政府债券，近三年广东省（含深圳）分别发行地方政府债券 1588.00 亿元、3499.71 亿元和 1865.82 亿元，截至 2017 年末广东省存量政府债券余额为 7357.03 亿元，占当年末政府债务余额的比重为 81.53%。

图表 23. 近年来广东省政府债务情况（单位：亿元）

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

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

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

图表 24. 2017 年末广东省（不含深圳）政府债务余额¹³未来偿债情况表

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

资料来源：根据广东省财政厅提供数据整理、计算

近年来，为加强地方政府债务管理，广东省出台多项债务管理制度，

¹³ 债务余额不包含逾期债务。

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。

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

（四）广东省政府治理状况

广东省政府不断深化行政审批制度改革，政府运行效率与服务能力不断提升；政务信息披露及时，渠道丰富，信息透明度较高；广东省立足地区实际，制定了一系列重大且可行的地区经济、社会发展规划，政

府战略管理能力较强。

广东省是我国行政体制改革的先行地之一，近年来，广东省积极推进工商、质监行政管理体制调整，行政体制改革步伐不断加快，政府运行效率与服务能力不断提升，已经基本完成省市县政府机构和事业单位分类改革。为深化行政审批制度改革，加快推进行政审批标准化建设，2016 年以来，广东省政府印发了《广东省人民政府转发国务院 2016 年推进简政放权放管结合优化服务改革工作要点的通知》（粤府〔2016〕70 号）等文件，分四批共清理规范 212 项省政府部门行政审批中介服务事项。同时，在前期取消的行政审批事项基础上，广东省政府又分别于 2016 年 9 月和 2017 年 7 月再取消 170 项和 50 项行政审批事项（粤府〔2016〕105 号、粤府〔2017〕76 号），行政审批制度改革进一步深化。

为进一步明确责任分工，优化办事流程，严肃财经纪律，广东省政府于 2017 年 1 月印发了《广东省人民政府关于重新公布省直部门权责清单的通知》（粤府函〔2017〕15 号），各级政府部门通过对已公布的部门权责清单进行梳理，更新权责清单内容，并逐一明确职权事项运行各环节对应的责任事项、问责依据和监督方式，调整后的权责清单共包含行政职权 5567 项。此外，为深化“放管服”改革，广东省进一步赋予各市级政府更多自主权。2017 年 6 月，省政府印发《广东省人民政府关于将一批省级行政职权事项调整由广州、深圳市实施的决定》，决定将经济管理领域 124 项省级行政职权事项调整由广州市和深圳市实施；2018 年 1 月，根据《广东省人民政府关于将一批省级行政职权事项调整由各地级以上市实施的决定》，78 项省级行政职权事项调整由各地级以上市实施。

为优化政务服务改革，提升政务服务效率，广东省大力推行“互联网+政务服务”，推进实体政务大厅向网上办事大厅延伸，打造政务服务“一张网”，以简化服务流程。截至 2016 年末，“一门式一网式”政府服务模式改革已全面推开，全省行政审批事项网上全流程办理率达 76.7%，省网上办事大厅覆盖至镇街。

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

方面，推进政策解读和舆情回应，加强政务公开能力和平台建设。

广东省政府信息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，广东省各级行政机关主动公开政府信息 300.58 万条，其中，政府公报公开信息 1.78 万条，政府网站公开信息 234.02 万条，微博微信公开信息 117.72 万条，新闻媒体公开信息 34.70 万条；回应公众关注热点或重大舆情 6.78 万次，其中，举办新闻发布会 3378 次，组织政府网站在线访谈 1248 次，发布政策解读稿件 1.32 万篇，通过微博微信回应事件 6.59 万次，通过新闻媒体等其他方式回应事件 8.40 万次。

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

三、结论

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

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

广东省政府债务规模较大，但得益于良好的经济基础及雄厚的财政实力，地方政府债务负担相对较轻。近年来，全省政府债务规模有所增长，但距财政部核定的债务限额仍有一定空间，同时广东省政府不断加

强政府性债务管控体系建设，管控措施持续完善。

广东省政府不断深化行政审批制度改革，政府运行效率与服务能力不断提升；政务信息披露及时，渠道丰富，信息透明度较高；广东省立足地区实际，制定了一系列重大且可行的地区经济、社会发展规划，政府战略管理能力较强。

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

跟踪评级安排

根据政府业务主管部门要求以及对地方债信用评级的指导意见，在本次评级的信用等级有效期【至 2018 年粤港澳大湾区土地储备专项债券（一期）--2018 年广东省政府专项债券（二十九期）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

本评级机构对本批债券的跟踪评级的期限为本评级报告出具日至失效日。

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

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

（二）跟踪评级程序

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

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

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

附录：

评级结果释义

根据财政部《关于做好 2015 年地方政府专项债券发行工作的通知》，地方政府专项债券信用评级等级符号及含义如下：

等 级	含 义
AAA 级	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况极好，偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA 级	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况很好，偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A 级	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况较好，偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB 级	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况一般，偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB 级	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况较差，偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高。
B 级	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况很差，偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC 级	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况极差，偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC 级	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况极差，基本不能偿还债务。
C 级	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况极差，不能偿还债务。

注：AAA 级可用“-”符号进行微调，表示信用等级略低于本等级；AA 级至 B 级可用“+”或“-”符号进行微调，表示信用等级略高于或低于本等级。