

2026 年广东省地方政府再融资
专项债券（五期）—2026 年
广东省政府专项债券（二十一期）
信用评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2026〕1077号

联合资信评估股份有限公司通过对 2026 年广东省地方政府再融资专项债券（五期）—2026 年广东省政府专项债券（二十一期）的信用状况进行综合分析和评估，确定 2026 年广东省地方政府再融资专项债券（五期）—2026 年广东省政府专项债券（二十一期）信用等级为 AAA。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二六年二月二十五日

声 明

一、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、本报告系联合资信接受广东省财政厅委托所出具，除因本次评级事项联合资信与广东省财政厅构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与广东省财政厅不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、本报告引用的资料主要由广东省财政厅提供以及根据公开信息整理，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

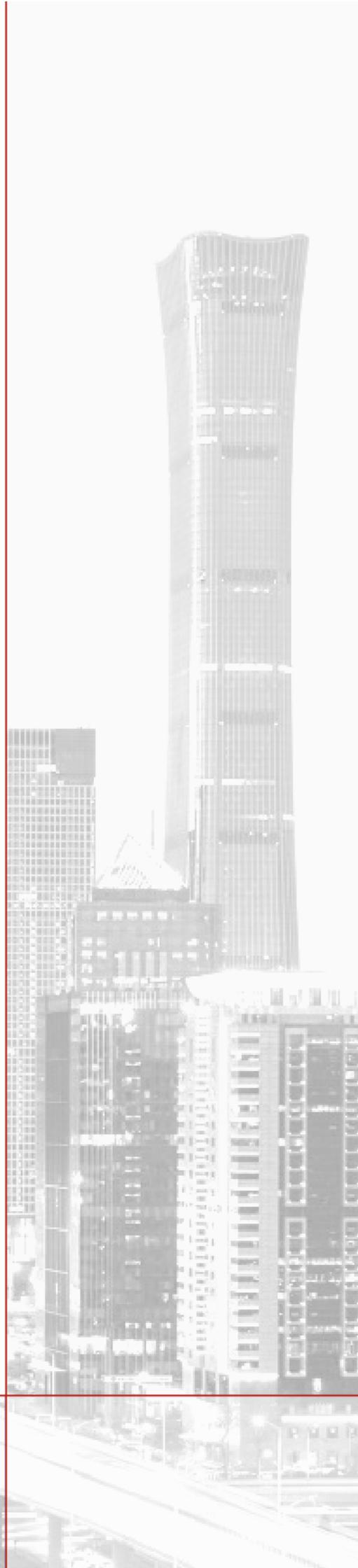
四、本次信用评级结果仅适用于本次（期）债券，有效期为本次（期）债券的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

六、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

七、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

八、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。



2026年广东省地方政府再融资专项债券（五期） —2026年广东省政府专项债券（二十一期）信用评级报告

债项名称	发行规模	发行期限	评级结果	评级时间
2026年广东省地方政府再融资专项债券（五期） —2026年广东省政府专项债券（二十一期）	103.4028 亿元	15 年	AAA	2026/02/25

评级观点

- 广东省毗邻港澳，是我国对外开放的门户，是粤港澳大湾区的重要组成部分，地理位置重要。区域内现代化交通体系发达，科研投入和区域创新能力居全国首位，是我国重要的国际经济、贸易、航运及科技创新中心。受益于粤港澳大湾区建设战略实施，广东省积极推进基础设施、民生融通、制度建设与港澳融合，未来发展机遇良好。
- 广东省经济实力非常强，2022—2024 年，广东省地区生产总值持续增长，产业结构持续优化，第三产业占比波动增长；传统产业竞争力强，新兴产业不断取得新突破，提前布局未来产业；广东省进出口总额持续增长，在国际贸易中竞争实力强。
- 广东省财政实力非常强，2022—2024 年，广东省财政收入总计持续下降，但一般公共预算收入总计占比较高，收入质量较好，财政自给能力强，对广东省财政收入稳定性起到了重要的保障作用；同期，广东省持续获得大规模的上级补助收入，反映了中央对广东省支持力度大；政府性基金收入总计持续下降，在房地产市场下行背景下未来收入规模仍存在一定不确定性。
- 广东省政府债务规模持续增长，债务风险总体可控。广东省人民政府制定了一系列债务管理制度，为政府性债务风险防范提供了保障。
- 本期债项纳入广东省政府性基金预算管理，广东省政府性基金收入合计和政府性基金收入总计对本期债项的保障程度很高，本期债项到期不能偿还的风险极低。

本次评级使用的评级方法、模型

评级方法 [地方政府信用评级方法 V3.0.202006](#)

评级模型 [地方政府信用评级模型（打分表）V3.0.202006](#)

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级打分表及结果

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经济实力与政府治理水平	A	经济实力	地区经济规模	2
			地区经济发展质量	1
		政府治理水平	1	
财政实力与债务风险	F2	财政实力	2	
		债务状况	4	
指示评级				aaa
外部支持调整因素：--				--
评级结果				AAA

外部支持变动说明：外部支持调整因素和调整幅度较上次评级无变动。

基础数据

项目	2022年	2023年	2024年
地区生产总值（亿元）	132547.11	137905.42	141633.81
地区生产总值增速（%）	2.1	4.9	3.5
人均地区生产总值（元）	104611	108745	111146
三次产业结构	4.1:38.7:57.2	4.0:38.2:57.8	4.1:38.4:57.5
固定资产投资增速（%）	-2.6	2.5	-4.5
社会消费品零售总额（亿元）	42762.90	44685.86	45029.18
进出口总额（亿元）	82793.20	83017.23	91132.06
常住人口城镇化率（%）	74.79	75.42	75.91
居民人均可支配收入（元）	47064.6	49327.4	51473.8
一般公共预算收入合计（亿元）	13260.88	13850.78	13533.98
其中：税收收入（亿元）	9286.11	10244.77	9817.74
一般公共预算收入增长率（%）	0.6	4.4	-2.3
上级补助收入（亿元）	3003.82	3304.89	3177.07
一般公共预算收入总计（亿元）	22992.99	22854.62	21776.70
一般公共预算支出合计（亿元）	18533.08	18527.03	17956.06
财政自给率（%）	71.55	74.76	75.37
政府性基金收入合计（亿元）	5196.73	4501.88	3450.17
地方综合财力（亿元）	21637.07	21788.64	20161.25
地方政府债务余额（亿元）	25071.12	29879.59	35261.37
地方政府债务限额（亿元）	26258.07	30317.97	35672.97
地方政府负债率（%）	18.91	21.67	24.90
地方政府债务率（%）	116.82	137.96	174.90

注：上级补助收入包含一般公共预算收入和政府性基金收入两部分的补助收入；地方综合财力=一般公共预算收入合计+政府性基金收入合计+上级补助收入；地方政府负债率=地方政府债务余额/地区生产总值*100%；地方政府债务率=地方政府债务余额/地方综合财力*100%；2022年一般公共预算收入增长率为剔除留抵退税因素后同口径增长情况
 资料来源：2022—2024年经济相关数据取自2025年广东省统计年鉴；2022—2024年财政相关数据取自广东省2022—2024年决算（草案）

评级历史

评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AAA	2026/01/30	李思卓 高志杰 李颖 谢哲	地方政府信用评级方法 V3.0.202006 地方政府信用评级模型（打分表）V3.0.202006	阅读全文
AAA	2026/01/22	高志杰 李思卓 李颖 谢哲	地方政府信用评级方法 V3.0.202006 地方政府信用评级模型（打分表）V3.0.202006	阅读全文

注：上述评级方法/模型及历史评级项目的评级报告通过链接可查询
 资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：高志杰 gaozj@lhratings.com

项目组成员：李思卓 lisz@lhratings.com | 李颖 living@lhratings.com | 谢哲 xiezhe@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.lhratings.com

电话：010-85679696 传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号中国人保财险大厦17层（100022）



一、主体概况

广东省，简称“粤”，地处中国大陆最南部，东邻福建，北接湖南、江西，西与广西接壤，并与海南、香港和澳门隔水相望，与东南亚诸国隔海相望，是中国对外开放的门户，是粤港澳大湾区的重要组成部分，地理位置重要。广东省陆地面积 17.98 万平方公里，约占全国陆地面积的 1.87%，大陆海岸线长 4114 公里，居全国首位，是国际经济、贸易、航运及科技创新中心。截至 2024 年底，广东省下辖广州市和深圳市 2 个副省级城市，19 个地级市，省会为广州市。同期末，广东省常住人口 1.28 亿人，城镇常住人口 0.97 亿人，常住人口城镇化率 75.91%。

2022—2024 年，广东省地区生产总值分别为 132547.11 亿元、137905.42 亿元和 141633.81 亿元。

广东省人民政府驻地：广东省广州市越秀区东风中路 305 号；广东省现任领导：省委书记黄坤明，省长孟凡利。

二、宏观经济和政策环境分析

2025 年，宏观政策认真落实中央经济工作会议和政治局会议精神，财政政策加大逆周期调节力度，货币政策适度宽松、灵活高效，政策着力扩大内需，加快筑牢“人工智能+”竞争基石。同时，地方政府隐性债务有序置换，“保交房”任务全面完成，全国统一大市场建设纵深推进，各类“内卷式”竞争得到综合整治。

2025 年是“十四五”规划收官之年，面对国内外经济环境的复杂变化，国民经济在政策主动发力的推动下总体平稳，经济社会发展主要增长目标顺利实现，为“十五五”良好开局奠定坚实基础。随着经济转型进程深入推进，不同领域发展分化持续加剧，全年经济运行在总体平稳的基调下呈现出结构性特征：一方面，出口展现韧性、新经济动能活跃、服务消费增势良好、股票市场走强，共同构成全年发展的主要亮点；另一方面，内需整体偏弱、价格低位运行以及房地产市场持续调整，则构成了经济面临的主要挑战。信用方面，2025 年直接融资规模占比上升，再贷款工具拉动贷款结构优化。居民贷款少增、政府债券融资多增成为直接融资规模占比上升最主要的驱动力，科技金融不断深化也成为日益重要的支撑力量。工业企业利润实现增长，扭转此前连续三年的下滑态势，但持续复苏的基础尚待夯实。商业银行资产质量在结构性压力演进中保持稳定，信用利差整体震荡。

展望 2026 年，根据中央经济工作会议部署，继续实施更加积极有为的宏观政策。财政政策将保持必要支出强度并提高精准性，货币政策将把促进经济稳定增长和物价合理回升作为重要考量。扩大内需被置于重要位置，预计将有一批更具针对性的增量政策出台，以强化内需的主导作用。尽管提振消费政策力度持续加大，但居民收入和信心修复仍需时间，短期内“供强需弱”格局或将延续。但经济结构转型的积极变化同样不容忽视，新旧动能正在加速转换，高技术制造、现代服务业等贡献率提升，叠加“十五五”规划现代化产业体系建设目标，为经济注入了更强的内生韧性，为中长期发展提供了坚实支撑。

完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察年报（2025 年 12 月）》](#)。

三、区域经济实力

1 区域发展基础

广东省毗邻港澳，地理位置优越，自然资源种类丰富，交通运输体系完善，金融体制健全，科研投入和区域创新能力全国第一，为广东省经济发展提供良好的基础。受益于粤港澳大湾区战略实施，广东省推进基础设施、民生融通、制度建设与港澳融合，未来发展机遇良好。

区位优势方面，广东省位于中国大陆最南端，濒临南海，东邻福建，北接江西、湖南，西连广西，南隔琼州海峡与海南相望，并以珠江口东西两岸分别紧邻香港和澳门两个特别行政区，形成了“背靠广阔内陆、面朝南海、毗邻国际金融中心、联通全球市场”的独特地理格局。全省陆地面积约 17.98 万平方公里，拥有全国最长的大陆海岸线（约 4114 公里）和广阔海域（约 41.93 万平方公里），沿海分布着众多天然良港，如广州港、深圳港、珠海港等，构成了世界级的港口群，依托“三横十三纵”沿海公共航线网络，成为“21 世纪海上丝绸之路”的核心枢纽。同时，作为泛珠三角合作核心区，广东省通过京广、贵广、南广等高速铁路和高速公路网，向北辐射华中、向西连接西南、向东联动海西经济区，形成贯通南北、承东启西的综合交通与经济走廊，区位优势突出。

自然资源方面，广东省全省陆地面积约 17.98 万平方公里，地貌类型主要包括山地、丘陵、台地和平原，其中山地和丘陵面积约占陆地总面积的 60%，管辖海域面积达 41.93 万平方公里，海洋经济总量连续多年领跑全国，占全国海洋生产总值约五分之一，涵盖港口航运、滨海旅游、现代海洋渔业和海上风电等多个领域。矿产资源方面，广东省已发现矿产 151 种，查明储量 105 种，其

中稀土、铌、钽、锆、油页岩等具有区域优势，为电子信息、新材料等特色产业发展提供了有力支撑；南海可开采石油储量 5.8 亿吨、天然气 6000 亿立方米，南海北部天然气水合物（可燃冰）资源储量约 15 万亿立方米。再生资源方面，广东可再生能源潜力显著，海上风电总装机容量可达 7500 万千瓦，粤东、粤西近海风能资源优质，是国家海上风电发展的核心区域，太阳能、生物质能和地热能也在有序推进开发利用。

交通运输方面，广东省交通通达度及交通基础设施成熟度高。广东省客货运输量及周转量均位于全国前列，2024 年客运指标增幅明显。根据《广东省综合交通运输体系“十四五”发展规划》，广东省在“十四五”期间基本形成综合立体交通网布局，加快机场、港口、铁路、公路等综合交通枢纽建设；以世界级机场和港口群为依托，加快构建国际航线、国内干线和区域支线相互支撑，形成以白云机场、宝安机场为中心的轮辐式航线网络，完善以广州、深圳为干线港，珠海、汕头、湛江、东莞为支线港，通达全球主要港口的集装箱航运网络；构建以高速铁路、城际铁路、高等级公路为骨干的大湾区快速交通网。截至 2024 年底，广东省公路通车里程 22.4 万公里，其高速公路里程 1.17 万公里，并已连续 11 年位居全国首位；域内主要铁路包括京广线、广深线、杭深线、京港高铁等铁路线路，铁路运营里程 5965 公里；拥有民用运输机场 9 座，拥有广州港、深圳港、湛江港、佛山港、珠海港等著名港口，对外贸易覆盖全球主要国家和地区。

广东省金融体系健全、发展环境优越、金融机构集聚效应明显、金融创新能力很强。广东省拥有深圳证券交易所、广州期货交易所，形成了证券市场、期货市场、金融衍生品市场和保险市场等构成的健全的全国性金融市场体系。截至 2024 年底，广东省全省银行业金融机构资产总额超过 40 万亿元；总部设在广东省的证券、基金和期货公司共计 89 家；广东省的国内 A 股上市公司共 875 家，市场价值 14.04 万亿元。

科技创新方面，广东省拥有中山大学、华南理工大学、香港中文大学（深圳）和香港科技大学（广州）等国内外知名院校，以及国内首个科技园区——深圳科技工业园等高科技企业聚集地，吸引大量国内外知名科技企业落户，区域内科技创新氛围浓厚。2024 年，广东研究与试验发展（R&D）经费投入达 5099.61 亿元，比上年增加 296.99 亿元，同比增长 6.2%，连续 9 年位居全国首位。从结构上看，广东基础研究经费和应用研究经费分别为 289.01 亿元和 591.72 亿元，同比分别增长 8.3% 和 64.6%，体现广东省在强化原始创新能力、积累智力资本方面持续发力，研发活动进一步向创新链条前端延伸。创新成果方面，2024 年，广东省全省专利授权总量 69.26 万件，居全国首位；全年有 11.31 万家企业获得专利授权 59.22 万件，其中 3.63 万家企业获得发明专利授权 14.61 万件。截至 2024 年底，广东省全省高新技术企业 7.7 万家，拥有国家重点实验室 26 家，国家工程技术研究中心 23 家，省级工程技术研究中心 8054 家；区域创新能力连续 8 年全国第一，“深圳—香港—广州”科技集群连续 5 年居全球创新指数第二位。

粤港澳大湾区建设方面，2017 年 7 月 1 日，国家发展改革委员会与粤港澳三地政府在香港共同签署《深化粤港澳合作，推进大湾区建设框架协议》，明确合作目标、原则与重点领域；强化广东省作为全国改革开放先行区、经济发展重要引擎作用，构建科技、产业创新中心和先进制造业、现代服务业基地，巩固和提升香港国际金融、航运、贸易三大中心地位，强化全球离岸人民币业务枢纽地位和国际资产管理中心功能，推进澳门建设世界旅游休闲中心，打造中国与葡语国家商贸合作服务平台。2019 年 2 月，国家正式公布《粤港澳大湾区发展规划纲要》，标志着大湾区建设迈上新台阶。基础设施建设方面，截至 2024 年底，高铁香港段、港珠澳大桥和深中通道等重点项目相继完工，大幅提升粤港澳三地互联互通水平。民生融通方面，截至 2024 年底，广东省实施首批粤港高校联合资助计划，香港城市大学（东莞）正式招生，试行大湾区跨境直通救护车服务，在深圳、珠海、横琴实施“一签多行”等更便利的赴港澳旅游政策，港澳居民在粤参加医疗、养老、失业、工伤保险约 70 万人次。制度建设方面，横琴合作区全域实现封关运行，“四新”产业占比超 55%，南沙开发建设提速，出台南沙条例，中国企业“走出去”综合服务基地建设成效显著，南沙港集装箱吞吐量突破 2000 万标箱。

2 区域经济发展水平

广东省经济实力非常强，2022—2024 年，广东省地区生产总值持续增长，第三产业占比波动增长。广东省传统产业竞争力强，新兴产业不断取得新突破，提前布局未来产业；各区域之间产业发展差异性明显；进出口总额持续增长，在国际贸易中竞争实力强。

广东省经济实力非常强，GDP 连续 36 年位居全国首位。2022—2024 年，广东省 GDP 持续增长。广东省产业结构以第三产业为主，贡献率近六年呈波动增长态势；2024 年，广东省三次产业结构比重为 4.1: 38.4: 57.5，GDP 占全国比重为 10.5%。同期，除房地产业外，广东省主要行业增加值同比均有所增长，对广东省 GDP 贡献超过 5% 的行业包括工业、批发/零售业、金融业和房地产业。2025 年前三季度，广东省 GDP 同比增长 4.1%，增速低于全国增速 1.1 个百分点。

图表 1 • 广东省国民经济发展主要指标

主要指标	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1—9 月
GDP（亿元）	132547.11	137905.42	141633.81	105176.98
GDP 增长率（%）	2.1	4.9	3.5	4.1
固定资产投资增速（%）	-2.6	2.5	-4.5	-14.1
社会消费品零售总额（亿元）	42762.90	44685.86	45029.18	--
进出口总额（亿元）	82793.20	83017.23	91132.06	--
常住人口城镇化率（%）	74.79	75.42	75.91	--
居民人均可支配收入（元）	47064.6	49327.4	51473.8	42842.0
三次产业结构	4.1:38.7:57.2	4.0:38.2:57.8	4.1:38.4:57.5	--

注：“--”表示数据未获取

资料来源：2022—2024 年经济相关数据取自 2025 年广东省统计年鉴，2025 年 1—9 月经济相关数据取自《2025 年前三季度广东经济运行简报》

根据《广东省现代化产业体系发展报告（2023—2024）》，广东省以推动高质量发展为主题，坚持实体经济为本、制造业当家，坚持传统产业、新兴产业、未来产业并举，推进现代化产业体系建设。传统优势产业方面，广东省已形成电子信息、轻工纺织、材料、石化、农业与食品、家电、软件与信息服务、汽车等 8 个万亿级产业集群；电子信息、石化、家电等优势产业持续引领全国，2024 年增加值增速分别达 13.4%、7.1%和 5.9%。新兴产业方面，2023 年以来，广东省半导体与集成电路、低空经济、智能机器人、新能源等新兴产业不断取得新突破，形成一批综合实力领先的细分产业集群。未来产业前瞻布局方面，广东省出台未来产业发展总体方案，瞄准未来智能、未来生命健康、未来能源等“七大领域”实施“七大工程”。从产业分布看，广东省珠三角核心区核心产业以汽车及零部件制造、计算机及通信电子设备制造、石化能源新材料、纺织服装和家用电器制造等现代产业为主，沿海经济带以能源化工、纺织服装、食品加工、矿产资源开采加工等传统产业为主，北部生态发展区以石材、水泥、建材、钢铁等资源性产业为主。

图表 2 • 广东省各地市重点发展产业

地区	支柱/优势/特色产业	
珠三角核心区	广州市	汽车、电子、石化；纺织服装、美妆日化、箱包皮具、珠宝首饰、食品饮料、智能家居、灯光音响
	深圳市	计算机、通信和其他电子设备制造、电气机械和器材制造、石油和天然气开采、专用设备制造、汽车制造、通用设备制造
	佛山市	纺织服装、食品饮料、家具制造、建筑材料加工、金属制品加工、家用电力器具制造
	东莞市	电子信息制造业、电气机械及设备制造业、纺织服装鞋帽、食品粮油、现代家具、造纸及纸制品、玩具及文体用品、化工制品、包装印刷
	珠海市	生物医药、家用电器制造、电子信息、电力能源、石油化工、天然气开采、精密机械制造
	惠州市	石化能源新材料、电子信息、生命健康、纺织服装、女鞋、家具
	中山市	纺织服装、光电、美妆、板式家具
	江门市	金属制品、造纸和印刷、纺织服装、家电、摩托车及零部件、食品
沿海经济带	肇庆市	新能源汽车及汽车零部件、金属加工、电子信息、建筑材料、家具制造、食品饮料、精细化工
	湛江市	绿色钢铁、绿色石化、高端造纸、绿色能源、家电制造、家具建材、农海产品加工、羽绒制鞋
	茂名市	绿色化工与氢能、港口物流、文化旅游、大健康、建筑业、现代农业、矿产资源加工、特色轻工业、高端装备制造与金属加工
	阳江市	合金材料、风电、食品加工、电力能源、五金刀剪、纺织服装
	汕尾市	电子信息、新能源汽车、服装、珠宝、五金、食品加工
	揭阳市	化工和矿物加工、纺织服装、医药制造、金属、食品、制鞋、电气机械和设备（配件）制造
北部生态发展区	汕头市	纺织服装、化工塑料、工艺玩具、印刷包装
	潮州市	陶瓷、食品加工、电子、文旅、婚纱礼服、制鞋、印刷包装、不锈钢
	云浮市	石材、不锈钢制品、硫化工、水泥
	清远市	陶瓷、水泥、有色金属、建材、装备制造、轻工消费品制造
	韶关市	钢铁及特钢材料、有色金属、精细化工、矿业、新型建材、先进装备、文化办公用品、纺织服装、食品饮料、竹木制品
	河源市	新一代电子信息、汽车制造、先进材料、现代轻工纺织、生物医药与健康、现代农业与食品水饮料
梅州市	铜箔和高端电路板、中医药、食品饮料、绿色建材、电声、机电制造、汽车零部件、智能家电	

资料来源：联合资信根据公开资料整理

投资

2022—2024 年，广东省固定资产投资同比分别增长-2.6%、2.5%和-4.5%。分区域看，2024 年，珠三角同比下降 4.3%，粤东同比下降 5.2%，粤西同比下降 3.4%，粤北同比下降 5.5%。分产业看，2024 年，广东省第一产业投资同比下降 15.8%，第二产业投资同比增长 6.6%，第三产业投资同比下降 9.9%。投资结构方面，民间投资占固定资产投资比重为 43.6%；工业投资同比增长 6.7%，

占固定资产投资比重为 37.2%；基础设施投资同比增长 0.2%，占固定资产投资比重为 29.4%，其中电力、热力生产和供应业投资增长 5.5%，铁路运输业投资增长 17.7%，航空运输业投资增长 26.2%，互联网和相关服务投资下降 0.2%。房地产投资方面，2024 年，广东省全年房地产开发投资 11197.97 亿元，同比下降 18.2%。2022—2024 年，广东省新增投产骨干电源装机分别为 605 万千瓦、2020 万千瓦和 1083 万千瓦，新建港口万吨级码头泊位新增吞吐能力分别为 6166 万吨、10739 万吨和 6250 万吨。

消费

消费是拉动广东省经济增长的重要动力。2022—2024 年，广东省社会消费品零售总额分别为 42762.90 亿元、44685.86 亿元和 45029.18 亿元，全省居民人均消费支出分别为 32168.7 元、34331.5 元和 35818.2 元。2023 年，为落实《广东省进一步提振和扩大消费的若干措施》要求，广东省从稳定汽车消费、促进家电和电子产品消费、推动服务消费扩容提质等 8 个方面，提出了扩大新能源汽车消费、促进绿色智能家电消费、扩大保障性住房供给、提升餐饮消费和壮大数字消费等 27 条具体措施，提振消费信心，释放消费潜力。2025 年，为了贯彻落实《国务院关于促进服务消费高质量发展的意见》，广东省发布“广东美食地图”，推出四季美食旅游精品线路，擦亮“食在广东”金字招牌，鼓励各地深入挖掘当地餐饮文化，培育名厨、名店、名品、美食街（城），发展夜间餐饮、休闲餐饮等特色餐饮集聚区，带动预制菜、茶饮、点心、名小吃等地方产业；实施“百城百区”文化和旅游消费行动计划，鼓励各地围绕传统节日、法定假日和暑期等旅游旺季，举办惠民文旅消费促进活动，充分挖掘非遗项目，加大“粤剧”“岭南古琴艺术”“粤曲”“广东醒狮”“英歌舞”“粤北采茶戏”“龙舟”“武术”等岭南文化策划推广力度；持续推高“请到广东”系列文旅品牌网络热度，办好广东文旅推介大会、广东国际旅游产业博览会等文旅活动。

进出口

2022—2024 年，广东省进出口总额分别为 82793.20 亿元、83017.23 亿元 91132.06 亿元，同比增速分别为 0.4%、0.3%和 9.8%。其中，2024 年，广东省出口 58917.95 亿元，同比增长 8.4%；进口 32214.10 亿元，同比增长 12.5%；贸易顺差 26703.85 亿元，同比增长 3.8%。分贸易方式看，一般贸易出口 38055.47 亿元，同比增长 12.20%；加工贸易出口 12839.35 亿元，同比下降 0.14%。重点出口商品中，2024 年广东省机电产品出口 38661.99 亿元，同比增长 8.78%；高新技术产品出口 18284.58 亿元，同比增长 9.98%。分产销国别（地区）看，2024 年广东省出口中国香港 10888.1 亿元，同比增长 7.5%；出口美国 9488.1 亿元，同比增长 7.7%；出口欧盟（27 国，不含英国）8333.3 亿元，同比增长 10.5%；出口东盟（10 国）8348.7 亿元，同比增长 10.5%。2024 年，广东省对共建“一带一路”沿线国家（地区）进出口总额 25472.6 亿元，同比增长 8.8%。

图表 3 • 2022—2024 年广东省对主要国家和地区货物进出口总额

国家和地区	2022 年末		2023 年末		2024 年	
	出口额（亿元）	进口额（亿元）	出口额（亿元）	进口额（亿元）	出口额（亿元）	进口额（亿元）
中国香港	10340.7	182.2	10137.9	230.5	10888.1	503.3
美国	9112.3	1132.3	8806.5	1203.7	9488.1	1277.5
欧洲联盟（27 国，不含英国）	7658.2	2000.6	7540.2	2158.1	8333.3	2039.7
东盟（10 国）	7290.1	6255.8	7595.4	5833.7	8348.7	6154.3
日本	2042.0	2601.1	1941.0	2291.4	1956.8	2448.0
韩国	1203.0	2872.9	1182.9	2360.4	1210.7	2891.3
中国台湾	878.4	5574.5	983.4	5434.4	1115.0	6442.6
俄罗斯	827.8	244.0	1130.3	301.4	1176.1	242.4

资料来源：相关数据取自《广东省 2022 年国民经济和社会发展统计公报》《广东省 2023 年国民经济和社会发展统计公报》及《广东省 2024 年国民经济和社会发展统计公报》

3 区域信用环境

广东省地区金融系统积极贯彻落实稳健的货币政策，存款和贷款余额保持稳定增长，证券业稳健发展。

根据中国人民银行广东省分行公布的《广东省金融运行报告（2025）》，2024 年，广东省金融系统积极贯彻落实稳健的货币政策，加大金融支持实体经济力度，推动金融总量合理增长，信贷结构更加优化；银行业总体平稳，证券业稳健发展，金融生态环境进一步改善，金融高水平开发扩容提质。

存贷款方面，2022—2024 年末，广东省金融机构本外币各项存款余额分别为 32.24 万亿元、35.09 万亿元和 36.65 万亿元，同比分别增长 10.0%、8.9%和 4.5%。2024 年，广东省存款情况分主体看，全年住户存款增加 1.2 万亿元，其中，活期存款增加 4719 亿元，定期及其他存款增加 6922 亿元；企业存款减少 4009 亿元，其中，定期及其他存款增加 463 亿元。2022—2024 年末，广东

省金融机构本外币各项贷款余额分别为 24.57 万亿元、27.16 万亿元和 28.40 万亿元，同比分别增长 10.6%、9.5%和 4.6%。2024 年，广东省贷款情况分主体看，全年企（事）业单位贷款增加 8324 亿元，住户贷款增加 2762 亿元，同比少增 2776 亿元；普惠小微贷款、高技术制造业中长期贷款、科学研究和技术服务业贷款、绿色贷款余额同比分别增长 12.8%、7.2%、23.4%、18.9%，均持续高于各项贷款增速。

资本市场方面，2022—2024 年末，广东省境内上市公司数量分别为 834 家、872 家和 875 家；截至 2024 年底，广东省 A 股上市公司总市值为 14.04 万亿元。2024 年，资本市场助力广东省优势产业进一步转型升级，电子、机械设备、计算机、电力设备、医药生物等行业上市公司占比达 49.7%。

4 未来发展

广东省未来发展战略目标明确，但联合资信也关注到，国际国内发展的不确定性因素仍然较多，经济下行压力仍然较大，广东省作为东部沿海地区省份，面临的挑战亦不容低估。

短期来看，根据《2025 年广东省政府工作报告》，广东省 2025 年主要预期目标是：地区生产总值增长 5%左右，固定资产投资提质增效，社会消费品零售总额增长 5%左右，进出口总额稳量提质；规模以上工业增加值增长 6%左右；地方一般公共预算收入增长 3%；居民人均可支配收入增长与经济增长同步，居民消费价格涨幅 2%左右；城镇调查失业率 5.5%左右，城镇新增就业 110 万人以上；粮食产量 1285 万吨；空气质量优良天数比率和地表水水质优良率均完成国家下达任务。

根据广东省人民政府印发的《广东省国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》，到 2035 年，广东省基本实现社会主义现代化，经济实力、科技实力、综合竞争力大幅跃升，经济总量和城乡居民人均收入迈上新的大台阶，人均地区生产总值达到更高水平，关键核心技术实现重大突破，携手港澳建成具有全球影响力的国际科技创新中心，成为新发展格局的战略支点，在全面建设社会主义现代化国家新征程中走在全国前列。

四、政府治理水平

近年来，广东省人民政府坚持严格的政府内部管理，持续推进法治建设、改革开放、财务管理和政府性债务管理，各项制度不断完善，并采取行之有效的债务风险监测措施，为政府性债务风险防范提供了保障。

法治建设方面，根据《广东省 2024 年度法治政府建设情况的报告》，2024 年，广东省人民政府认真落实法治建设“一规划两纲要”，扎实推动法治政府建设取得积极成效。广东省人大常委会制定粤港澳大湾区专项立法计划，出台法规加强大湾区内地九市进口港澳药械管理和促进港澳青年在内地九市就业创业，推动出台《南沙深化面向世界的粤港澳全面合作条例》。率先开展促进制造业高质量发展、技能人才发展相关立法，支持中新广州知识城建设知识产权法治保障标杆区，将 23 项省级行政职权委托中新广州知识城管委会实施；实施律师行业服务“百县千镇万村高质量发展工程”15 项措施，开展文化科技卫生下乡活动和“1 名村（居）法律顾问+N 名法律明白人”行动，一体推进市县镇村法治建设。

改革开放方面，“十四五”期间，广东省着力打造外贸、外资、外包、外经、外智“五外联动”组合拳，“十四五”前四年，广东省外贸进出口年均增长 6.5%，规模连续 39 年居全国首位。贸易结构持续优化，市场布局更趋多元，对东盟进出口年均增长 7.8%，规模突破万亿元；对东盟进出口年均增长 7.5%，东盟成为广东省第一大贸易伙伴；对共建“一带一路”国家进出口年均增长 8.1%，占全省比重提升至 38.3%。新业态新动能增长强劲，跨境电商进出口年均增长 44.1%，2024 年总量达到 7462 亿元、占全国比重近四成；锂电池、电动汽车、光伏产品等“新三样”出口年均增长 33.1%。成功培育 2 个万亿级（电子信息、现代轻工）、1 个 5000 亿级（AI 产品）、8 个千亿级（家电、家具、灯具、电力装置、农产品、机械设备、汽车及零配件、锂电池）、5 个百亿级（医疗器械、新能源汽车、船舶、医药、无人机）出口产业集群。外资平稳发展，招商引资质效不断提高。“十四五”前四年，广东省实际利用外资每年规模稳定在千亿元以上，四年累计到资超 1 亿美元项目 237 个。2025 年 1—10 月，广东省实际利用外资规模 846.2 亿元，同比增长 7.5%，走在全国前列。“十四五”前四年，广东省对外直接投资年均增长 7.4%，规模稳居全国首位。2025 年 1—10 月，广东省对外直接投资 259.04 亿美元，同比增长 55.4%，有效推进产业链供应链国际合作。

财务管理方面，根据《广东省人民政府关于加强统筹进一步深化预算管理制度改革的实施意见》，广东省将落实党中央、国务院重大决策部署作为预算安排的首要任务，建立大事要事保障清单管理制度；加强财政资源统筹、财政支出政策统筹；强化中期财政规划约束；全面实施项目预算管理，全面推进财政支出标准化；建立常态化财政资金直达机制；强化预算绩效管理和监督约束；增强市县管财理财能力。广东省将全面深化零基预算改革，优化财政支出结构；推动“补改投”改革扩点带面，聚焦产业科技、农村集体经济发展，有效积累公共资产。

政府债务管理方面，广东省积极采取有效措施，不断完善相关制度。根据 2023 年广东省人民政府办公厅文件《广东省人民政府办公厅关于印发广东省进一步推进省以下财政体制改革工作实施方案的通知》，广东省坚持省级党委和政府对本地区债务风险负总责，省以下各级党委和政府按属地原则和管理权限各负其责。落实省级政府责任，按属地原则和管理权限压实市县主体责任。市县应按属地原则和管理权限落实主体责任，通过增收节支、变现资产等方式化解债务风险，切实降低市县偿债负担，坚决查处违法违规举债行为。常抓不懈防范化解地方政府隐性债务风险，健全长效监管机制，消除违法违规举债融资产生土壤。健全地方政府债务限额分配机制，一般债务限额应与一般公共预算收入相匹配。建立健全专项债券项目常态化储备机制，严格落实专项债券负面清单管理，加快债券支出使用，对项目闲置资金及时组织调整，对使用管理不佳的地区收回部分额度重新分配。根据《广东省人民政府关于 2025 年政府债务管理情况的报告》，2024 年，广东省人民政府保持政府债务风险总体安全可控。规范履行增加举借债务的法定程序；科学设计债券期限结构，做好还本付息安排；出台广东省防范化解地方债务风险工作方案，加强全口径地方债务监测，坚决遏制新增隐性债务。

五、财政实力

2022—2024 年，广东省财政收入总计持续下降，一般公共预算收入总计占比较高，对广东省财政收入稳定性起到了重要的保障作用。同期，一般公共预算收入合计波动增长，收入质量较好；广东省持续获得大规模的上级补助收入，反映了中央对广东省支持力度大；政府性基金收入总计持续下降，在房地产市场下行背景下未来仍存在一定不确定性。

1 财政体制

目前，中央实行中央、省、市、县、镇/乡五级行政体制，由于国家实行“一级政府一级预算”，相应地，中国财政也实行五级财政体制。《预算法》划分了中央和地方财政的收支范围，而省级及省以下各级财政收支范围由省人民政府明确，或由省人民政府授权下级财政决定，如省管县，其在财政预算、决算、转移支付、专项资金补助、资金调度、债务管理等方面，由省级财政直接对接县级财政。一般而言，地方政府行政级别越高，财政收支自由调节的空间就越大。中央与广东省的收入划分以 1994 年实行的分税制财政管理体制为依据，企业所得税和个人所得税中央与地方按 60%：40%的比例分享，营改增后增值税中央与地方按 50%：50%的比例分享。

2 地方财政收支情况

广东省财政收入规模大，整体财政实力保持在全国省市自治区首位。

广东省作为粤港澳大湾区的核心承载与协同引领主体，持续发挥其集聚辐射及区域带动作用，全省财政收入规模保持在全国省市自治区首位。2022—2024 年，广东省财政收入持续下降，年均复合下降 3.74%。其中，一般公共预算收入总计占比分别为 65.00%、66.72%和 66.44%，对广东省财政收入稳定性起到了重要的保障作用。

图表 4 • 广东省财政收入构成情况（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年	2024 年
一般公共预算收入总计	22992.99	22854.62	21776.70
政府性基金收入总计	12033.41	11087.45	10739.05
国有资本经营收入总计	345.13	311.41	259.21
财政收入总计	35371.53	34253.48	32774.96

资料来源：广东省 2022—2024 年决算（草案）

（1）一般公共预算收支情况

广东省财政实力雄厚，一般公共预算收入为地方财力主要来源。2022—2024 年，广东省一般公共预算收入总计持续下降，年均复合下降 2.68%，主要系上级补助收入和调入资金及动用预算稳定调节基金收入下降所致。

图表 5 • 广东省一般公共预算收入总计主要构成情况（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年	2024 年
税收收入	9286.11	10244.77	9817.74
其中：增值税	3114.09	4291.82	4100.25
企业所得税	1880.53	1784.12	1781.45

个人所得税	985.30	946.13	950.37
城市维护建设税	558.98	598.22	576.42
契税	597.03	621.88	550.76
土地增值税	1243.62	1033.79	776.03
非税收入	3974.77	3606.00	3716.24
其中：专项收入	1217.41	1086.09	997.48
行政事业性收费收入	284.35	297.21	304.24
罚没收入	418.65	338.45	387.09
国有资源（资产）有偿使用收入	1472.94	1277.18	1386.03
一般公共预算收入合计	13260.88	13850.78	13533.98
上级补助收入	2972.92	3267.39	2768.97
调入资金及动用预算稳定调节基金	4864.64	3508.24	3490.98
地方政府债务收入	944.91	1207.08	857.34
上年结余	949.18	1020.71	1125.02
国债转贷资金上年结余	0.44	0.41	0.41
待偿债置换一般债券上年结余	0.01	0.01	0.00
一般公共预算收入总计	22992.99	22854.62	21776.70

注：1.2024 年待偿债置换一般债券上年结余为 12 万元；2.各项之和与合计数不一致系四舍五入所致
 资料来源：广东省 2022—2024 年决算（草案）

2022—2024 年，广东省一般公共预算收入合计波动增长，年均复合增长 1.02%。广东省一般公共预算合计收入以税收收入为主，2022—2024 年税收收入分别为 9286.11 亿元、10244.77 亿元和 9817.74 亿元，占地方一般公共预算收入合计的比重分别为 70.03%、73.97%和 72.54%，一般公共预算收入质量较好。从税收构成看，广东省税收收入中增值税、企业所得税、个人所得税和土地增值税占比较高，2022—2024 年上述四项税种收入占比分别为 77.79%、78.63%和 77.49%。非税收入方面，广东省在落实各项减税降费政策的同时，持续加大盘活政府资源资产力度。2022—2024 年，广东省非税收入占一般公共预算收入合计的比重分别为 29.97%、26.03%和 27.46%，非税收入以专项收入、国有资源（资产）有偿使用收入、行政事业性收费收入和罚没收入为主。

从纳税企业看，根据 2025 年 10 月发布的《2025 广东 500 强企业发展报告》，广东省 500 强企业经营规模继续保持扩张态势，2025 年 500 强企业营业收入 19.36 万亿元，同比增长 3.36%。广东省 500 强企业前十位依次为：中国平安、华润、华为、南方电网、比亚迪、腾讯、富士康、招商银行、美的、广汽。税收政策方面，2025 年 3 月，国家税务总局广东省税务局发布《关于进一步发挥税收职能作用助力广东省现代化产业体系建设的若干措施》，从助力激发产业科技创新动力、助力壮大新兴未来产业等十方面推出 30 条税务支持措施，助力广东加快建设更具国际竞争力的现代化产业体系。广东省享受研发加计扣除政策的企业数量和金额呈逐年增长态势，享受户数 and 金额稳居全国首位。2024 年全省共有 9.1 万家企业享受到该项政策优惠，享受研发费用税前加计扣除金额超 6800 亿元，约占全国五分之一。

2022—2024 年，广东省一般公共预算支出合计持续下降，分别为 18533.08 亿元、18527.03 亿元和 17956.06 亿元。2024 年，广东省一般公共预算支出合计中前五大支出分别为教育支出 4055.57 亿元、社会保障和就业支出 2280.62 亿元、卫生健康支出 1626.91 亿元、一般公共服务支出 1586.67 亿元和城乡社区支出 1403.64 亿元。此外，广东省一般公共预算支出向公共安全、住房保障、科学技术和交通运输等领域倾斜较大，重点支出项目得到有效覆盖，财政保障能力不断增强。2022—2024 年，广东省财政自给率分别为 71.55%、74.76%和 75.37%。考虑到上解中央支出、债务还本支出、补充预算稳定调节基金和结转下年支出等因素后，广东省一般公共预算支出总计与收入总计实现平衡。

图 6 • 广东省一般公共预算支出总计主要构成情况（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年	2024 年
主要支出：			
一般公共服务支出	1773.74	1718.76	1586.67
公共安全支出	1380.90	1374.67	1354.70
教育支出	3871.14	4004.45	4055.57
社会保障和就业支出	2153.96	2265.67	2280.62
卫生健康支出	2081.25	2021.59	1626.91
城乡社区支出	1429.03	1367.66	1403.64
农林水支出	1067.57	1076.77	1124.10
交通运输支出	759.61	614.73	589.47

住房保障支出	620.37	660.69	759.72
一般公共预算支出合计	18533.08	18527.03	17956.06
转移性支出	3439.20	2302.20	2241.44
债务还本支出	637.46	899.96	556.46
拨付国债转贷资金及结余	0.44	0.41	0.41
待偿债置换一般债券结余	0.01	0.00	0.00
一般公共预算支出总计	22610.19	21729.60	20754.37

注：1.2023、2024 年待偿债置换一般债券结余均为 12 万元；2.各项之和与合计数不一致系四舍五入所致
 资料来源：广东省 2022—2024 年决算（草案）

（2）政府性基金预算收支情况

政府性基金收入总计是广东省财政收入的重要组成部分，2022—2024 年规模分别为 12033.4 亿元、11087.5 亿元和 10739.0 亿元，持续下降。

图表 7· 广东省政府性基金收入总计主要构成情况（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年	2024 年
主要收入：			
国有土地使用权出让收入	4665.7	3810.2	2698.5
政府性基金收入合计	5196.7	4501.9	3450.2
政府性基金上级补助收入	30.9	37.5	408.1
调入资金	175.6	131.0	199.0
上年结余	1567.5	750.7	726.4
地方政府专项债务收入	5062.6	5666.3	5955.5
政府性基金收入总计	12033.4	11087.5	10739.0

注：各项之和与合计数的差异系四舍五入所致
 资料来源：广东省 2022—2024 年决算（草案）

2022—2024 年，广东省政府性基金收入合计分别为 5196.7 亿元、4501.9 亿元和 3450.2 亿元，持续下降。政府性基金收入对土地出让收入依赖程度高，2022—2024 年，国有土地使用权出让收入占政府性基金收入合计的比重分别为 89.8%、84.6%和 78.2%。由于土地出让收入受房地产市场走势及政策调控等多方面因素影响，在房地产市场下行背景下，预计未来广东省政府性基金收入具有一定不确定性。

2022—2024 年，广东省地方政府专项债务收入持续增长，是政府性基金收入总计的重要组成部分。

图表 8· 广东省政府性基金支出总计构成情况（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年	2024 年
主要支出：			
城乡社区支出	3668.6	3165.7	2457.2
政府性基金支出合计	8631.9	8244.8	8259.5
上解中央	--	--	--
地方政府专项债务还本支出	709.1	1157.5	993.6
调出资金	1941.7	958.8	751.5
年终结余	750.7	726.4	734.5
政府性基金支出总计	12033.4	11087.5	10739.0

注：各项之和与合计数的差异系四舍五入所致；“--”代表数据不适用
 资料来源：广东省 2022—2024 年决算（草案）

2022—2024 年，广东省政府性基金支出总计分别完成 12033.4 亿元、11087.5 亿元和 10739.0 亿元，支出主要为城乡社区事务支出。考虑到专项债务还本支出、调出资金等因素，2024 年广东省政府性基金年终结余 734.5 亿元，政府性基金预算平衡能力强，预算调节弹性大。

（3）国有资本经营预算收支情况

国有资本经营收入对广东省财政收入起到一定补充作用。2022—2024 年，广东省国有资本经营收入总计分别为 345.1 亿元、311.4 亿元和 259.2 亿元。2024 年国有资本经营收入大幅下降主要系国有企业利润下降和产权转让等一次性收入减少所致。整体看，广东省国有资本经营收入规模较小。

（4）未来展望

根据《广东省 2024 年预算执行情况和 2025 年预算草案的报告》，预计 2025 年广东省一般公共预算收入 13939.3 亿元，中央补助 2671.2 亿元，调入资金及动用预算稳定调节基金 2830.8 亿元。政府性基金预算方面，全省收入安排 3831.6 亿元，加上中央补助 421.7 亿元，专项债券 3035.0 亿元，上年结转 771.7 亿元，收入总计 8060.0 亿元。国有资本经营预算方面，全省收入安排 200.3 亿元，加上中央补助 0.8 亿元，上年结转 20.4 亿元，收入总计 221.5 亿元。

六、债务状况

2022—2024 年末，广东省政府债务规模持续增长，其中专项债务增速较快。考虑其能持续获得大规模的上级补助，整体债务风险可控。

1 地方政府债务负担

2022—2024 年末，广东省政府债务规模持续增长，年均复合增长 18.6%。其中，一般债务占比分别为 29.1%、25.5%和 22.7%，专项债务占比逐年提升，主要系 2022—2024 年广东省发行政府债券中新增专项债券规模增长较快所致。

图表 9 • 广东省政府债务余额情况表（单位：亿元）

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
地方政府债务余额合计	25071.1	29879.6	35261.4
其中：一般债务	7304.3	7628.8	8004.3
专项债务	17766.9	22250.8	27257.1

资料来源：广东省 2022—2024 年决算（草案）

从各级政府债务结构看，截至 2024 年底，广东省本级政府债务余额合计 3477.1 亿元，占广东省政府债务余额合计的 9.9%，市级和县（市、区）级政府债务占比高。广东省政府债务主要集中在市县级。

2022—2024 年末，财政部核定的广东省地方政府债务限额逐年增长。截至 2024 年底，广东省政府债务限额为 35673.0 亿元，较上年底增长 17.7%。截至 2024 年底，广东省政府负有偿还责任的债务余额为 35261.4 亿元，距债务限额余 411.6 亿元。

图表 10 • 广东省政府债务限额情况表（单位：亿元）

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
地方政府债务限额合计	26258.1	30318.0	35673.0
其中：一般债务限额	8062.5	7924.5	8183.5
专项债务限额	18195.6	22393.5	27489.5

资料来源：广东省 2022—2024 年决算（草案）

2 地方政府偿债能力

2022—2024 年，广东省地方综合财力¹分别为 21637.07 亿元、21788.64 亿元和 20161.25 亿元，广东省政府债务余额占综合财力的比重分别为 116.82%、137.96%和 174.90%。同期，广东省政府债务余额占 GDP 的比重持续上升，分别为 18.91%、21.67%和 24.90%。

七、本期债项分析

本期债项纳入广东省政府性基金预算进行管理，广东省政府性基金收入合计和政府性基金收入总计对本期债项的保障程度很高。整体看，本期债项到期不能偿还的风险极低。

1 本期债项概况

2026 年广东省地方政府再融资专项债券（五期）—2026 年广东省政府专项债券（二十一期）（以下简称“本期债项”）发行总额 103.4028 亿元，期限 15 年。还本付息方面，本期债项每半年付息一次，到期一次偿还本金。本期债项募集资金用于偿还“2016 年广东省政府专项债券（六期）”和“2016 年广东省政府定向承销发行的置换专项债券（三期）”到期部分本金。

¹ 地方综合财力=一般公共预算收入合计+政府性基金收入合计+上级补助收入，上级补助收入包含一般公共预算收入和政府性基金收入两部分的补助收入。

2 本期债项偿还能力分析

本期债项纳入广东省政府性基金预算进行管理，2024 年，广东省政府性基金收入合计和政府性基金收入总计分别为 3450.17 亿元和 10739.0 亿元，对本期债项的保障倍数分别为 33.37 倍和 103.86 倍。广东省政府性基金收入合计和政府性基金收入总计对本期债项的保障程度均很高。

整体看，本期债项纳入广东省政府性基金预算进行管理，广东省政府性基金收入合计和政府性基金收入总计对本期债项的保障程度很高。整体看，本期债项到期不能偿还的风险极低。

八、评级结论

基于对广东省经济、财政、政府治理水平和地方债务等状况及本期债项偿还能力的综合评估，联合资信确定 2026 年广东省地方政府再融资专项债券（五期）—2026 年广东省政府专项债券（二十一期）的信用等级为 AAA。

附件 地方政府债券信用等级设置及含义

联合资信地方政府债券信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	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	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	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	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	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	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	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	基本不能偿还债务
C	不能偿还债务

跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在本期债项信用评级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

广东省财政厅应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在本期债项评级有效期内完成跟踪评级工作。

广东省经济状况及相关情况如发生重大变化，或发生可能对本期债项信用等级产生较大影响的重大事项，广东省财政厅应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注广东省经济状况及相关信息，如发现其出现重大变化，或发现其存在或出现可能对本期债项信用等级产生较大影响的重大事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如广东省财政厅不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。