

# 2026 年广东省政府专项债券 (二十三期) 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〕2024号

联合资信评估股份有限公司通过对 2026 年广东省政府专项债券（二十三期）的信用状况进行综合分析和评估，确定 2026 年广东省政府专项债券（二十三期）信用等级为 AAA。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二六年四月八日

# 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 年广东省政府专项债券（二十三期）

## 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 年广东省政府专项债券（二十三期）	30.9936 亿元	10 年	AAA	2026/04/08

### 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—2025 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缴补助收入，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，以对应项目未来收入作为偿债资金来源，募投项目预期收益可覆盖专项债券融资本息，本期债券偿还能力极强，但未来需关注募投项目预期收入实现情况。

### 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	2026/02/25	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	<a href="#">阅读全文</a>
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	<a href="#">阅读全文</a>

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：李思卓 [lisz@lhratings.com](mailto:lisz@lhratings.com)

项目组成员：高志杰 [gaozj@lhratings.com](mailto:gaozj@lhratings.com) | 李颖 [liyng@lhratings.com](mailto:liyng@lhratings.com) | 谢哲 [xiezhe@lhratings.com](mailto:xiezhe@lhratings.com)

公司邮箱：[lianhe@lhratings.com](mailto:lianhe@lhratings.com) 网址：[www.lhratings.com](http://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 2025 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 1.29 亿人，城镇常住人口 0.98 亿人，常住人口城镇化率 76.58%。

2022—2025 年，广东省地区生产总值分别为 132547.11 亿元、137905.42 亿元、141633.81 亿元和 145846.76 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。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 2025 年底，广东省公路通车里程 22.57 万公里，其中，高速公路里程 1.21 万公里，比上年底增长 2.6%，并已连续 12 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 6433.15 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 2025 年底，广东省全省金融机构本外币各项存款余额 387198.48 亿元，比上年底增长 5.7%；总部设在广东省的证券、基金和期货公司共计 90 家；广东省的沪深北交易所上市公司共 890 家，市场价值 18.02 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，2025 年，广东省全省专利授权总量 62.75 万件，居全国首位；全年有 10.53 万家企业获得专利授权 53.72 万件，其中 3.08 万家企业获得发明专利授权 12.60 万件。截至 2025 年底，广东省全省高新技术企业 7.4 万家，拥有国家重点实验室 26 家，国家级制造业创新中心 6 家，国家发改委企业技术中心 150 家。

粤港澳大湾区建设方面，2017 年 7 月 1 日，国家发展和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—2025 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 37 年位居全国首位。2022—2025 年，广东省 GDP 持续增长。广东省产业结构以第三产业为主；2025 年，广东省三次产业结构比重为 4.0：37.7：58.3，GDP 占全国比重为 10.4%。同期，工业、信息传输、软件和信息技术服务业及金融业对经济增长贡献率合计达到 66.7%。

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
GDP（亿元）	132547.11	137905.42	141633.81	145846.76

GDP 增长率 (%)	2.1	4.9	3.5	3.9
固定资产投资增速 (%)	-2.6	2.5	-4.5	-17.3
社会消费品零售总额 (亿元)	42762.90	44685.86	45029.18	46296.74
进出口总额 (亿元)	82793.20	83017.23	91132.06	94941.60
常住人口城镇化率 (%)	74.79	75.42	75.91	76.58
居民人均可支配收入 (元)	47064.6	49327.4	51473.8	53669
三次产业结构	4.1:38.7:57.2	4.0:38.2:57.8	4.1:38.4:57.5	4.0:37.7:58.3

资料来源：2023—2024 年经济相关数据取自 2025 年广东省统计年鉴，2025 年经济相关数据取自《广东省 2025 年国民经济和社会发展统计公报》

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。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、纺织服装和家电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优势产业为主，北部生态发展区以石材、水泥、建材、钢铁等资源型产业为主。

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
	汕头市	纺织服装、化工塑料、工艺玩具、印刷包装
北部生态发展区	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—2025 年，广东省固定资产投资同比分别增长-2.6%、2.5%、-4.5%和-17.3%。分区域看，2025 年，珠三角同比下降 17.2%，粤东同比下降 32.4%，粤西同比下降 5.7%，粤北同比下降 12.8%。分产业看，2025 年，广东省第一产业投资同比下降 35.6%，第二产业投资同比下降 14.3%，第三产业投资同比下降 18.9%。投资结构方面，民间投资占固定资产投资比重为 40.8%；工业投资同比下降 14.4%，占固定资产投资比重为 38.4%；基础设施投资同比下降 8.2%，占固定资产投资比重为 32.7%，其中电力、热力生产和供应业投资同比增长 5.0%，水上运输业投资同比增长 5.2%，航空运输业投资同比增长 12.7%，互联网和相关服务投资同比增长 115.6%。房地产投资方面，2025 年，广东省全年房地产开发投资 8598.22 亿元，同比下降 23.6%。2023—2025 年，广东省新增投产骨干电源装机分别为 2020 万千瓦、1083 万千瓦和 1344 万千瓦，新建港口万吨级码头泊位新增吞吐能力分别为 10739 万吨、6250 万吨和 2738 万吨。

## 消费

消费是拉动广东省经济增长的重要动力。2022—2025年，广东省社会消费品零售总额分别为42762.90亿元、44685.86亿元、45029.18亿元和46296.74亿元，全省居民人均消费支出分别为32169元、34332元、35818元和37262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—2025年，广东省进出口总额分别为82793.20亿元、83017.23亿元、91132.06亿元和94941.6亿元，同比增速分别为0.4%、0.3%、9.8%和4.4%。其中，2025年，广东省出口60348.6亿元，同比增长2.5%；进口34593.0亿元，同比增长7.8%；贸易顺差25755.6亿元，同比下降4.0%。分贸易方式看，一般贸易出口38704.0亿元，同比增长1.7%；加工贸易出口12638.3亿元，同比下降1.5%。重点出口商品中，2025年广东省机电产品出口41453.8亿元，同比增长7.2%；高新技术产品出口20279.3亿元，同比增长10.9%。分产销国别（地区）看，2025年广东省出口中国香港11959.8亿元，同比增长10.0%；出口东盟（11国）9266.7亿元，同比增长11.0%；出口欧盟（27国，不含英国）8845.7亿元，同比增长6.1%；出口美国7836.1亿元，同比下降17.4%。2025年，广东省对共建“一带一路”沿线国家（地区）进出口总额36591.2亿元，同比增长5.0%。

图表3·2022—2025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		2023年		2024年		2025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)	出口额 (亿元)	进口额 (亿元)
中国香港	10340.7	182.2	10888.1	503.3	10137.9	230.5	11959.8	820.3
美国	9112.3	1132.3	9488.1	1277.5	8806.5	1203.7	7836.1	1617.2
欧洲联盟（27国，不含英国）	7658.2	2000.6	8333.3	2039.7	7540.2	2158.1	8845.7	2409.3
东盟	7290.1	6255.8	8348.7	6154.3	7595.4	5833.7	9266.7	6072.0
日本	2042.0	2601.1	1956.8	2448.0	1941.0	2291.4	2024.9	2970.6
韩国	1203.0	2872.9	1210.7	2891.3	1182.9	2360.4	1112.3	3320.2
中国台湾	878.4	5574.5	1115.0	6442.6	983.4	5434.4	1373.3	6957.3
俄罗斯	827.8	244.0	1176.1	242.4	1130.3	301.4	1019.0	220.5

注：2022—2024年东盟成员国为10家，2025年东盟成员国为11家

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》《广东省2024年国民经济和社会发展统计公报》及《广东省2025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—2025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、36.65万亿元和38.72万亿元，同比分别增长10.0%、8.9%、4.5%和5.7%。截至2025年底，广东省存款情况分主体看，全年住户存款15.12万亿元，较上年底增长9.3%；非金融企业存款12.85万亿元，较上年底增长2.8%。2022—2025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、28.40万亿元和29.92万亿元，同比分别增长10.6%、9.5%、4.6%和5.4%。截至2025年底，广东省贷款情况分期限看，境内短期贷款余额5.47万亿元，较上年底增长3.6%，境内中长期贷款余额21.78万亿元，较上年底增长5.1%。

资本市场方面，2022—2025 年末，广东省境内上市公司数量分别为 834 家、872 家、875 家和 890 家；截至 2025 年底，广东省 A 股上市公司总市值为 18.02 万亿元。2025 年，广东省各类企业通过资本市场直接融资 1.13 万亿元，其中，IPO 融资 185.94 亿元，上市公司股票市场再融资 559.56 亿元，北交所及新三板市场融资 13.80 亿元，公司债、可转债、可交换债、企业债和资产支持证券（ABS）融资 1.05 万亿元。

## 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《2026 年广东省政府工作报告》，广东省 2026 年主要预期目标是：地区生产总值增长 4.5—5.0%，地方一般公共预算收入增长 3.0% 左右；居民收入增长与经济增长同步。2026 年，广东省人民政府将重点工作包括但不限于：（1）、推动粤港澳大湾区建设，打造富有活力和国际竞争力的一流湾区和世界级城市群；（2）、加快构建更加强大的现代化产业体系；（3）、加快培育和发展新质生产力；（4）、推动供需高水平动态适配，在建设强大国内市场努力扩大有潜力的消费、有需求的生产、有效益的投资等。

根据广东省人民政府印发的《广东省国民经济和社会发展的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，并采取了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 2025 年度法治政府建设情况的报告》，2025 年，广东省人民政府认真落实中央全面依法治国工作会议部署要求，深入推进法治政府建设，持续优化提升法治化营商环境，第三批全国法治政府建设示范地区和项目获评数量并列全国第一，深圳、广州分别获评全国工商联“万家民营企业评营商环境”省会及副省级城市口碑第 2、第 3 名。广东省人民政府将 118 项行政职权调整由深圳和南沙、河套实施。规划建设粤港澳大湾区国际商事仲裁中心，广东省政协围绕“建设粤港澳大湾区国际一流仲裁机构”开展专题协商，华南（香港）国际仲裁院办结首宗“港资港仲裁”案件，助力大湾区高水平对外开放和高质量发展。并持续强化“百县千镇万村高质量发展工程”法治赋能。聚焦促进城乡区域协调发展，出台实施历史文化名城名镇名村保护条例、粮食安全保障条例、促进产业有序转移条例，持续优化法治供给。强化高水平对外开放法治护航。成立省级涉外法治专门工作机制，连续 3 年召开全省涉外法治建设工作会议，统筹推进涉外法治建设工作。强化“前中后”涉外法治风险应对机制，聚焦美国“小额豁免”、“对等关税”、中美经贸措施演化动向等情况及时提出法治建议。推动新设 4 家外国律师事务所驻华代表处，涉外法律服务辐射力进一步提升。

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，2025 年作为“十四五”最后一年，广东货物贸易进出口 9.49 万亿元人民币，同比增长 4.4%，创历史年度新高，占全国外贸总值的 20.9%，较上年提升 0.1 个百分点，连续 40 年居全国各省市首位，对外贸增长的贡献率达 24.1%。其中，出口 6.03 万亿元，增长 2.5%；进口 3.46 万亿元，增长 7.8%。广东对前三大贸易伙伴东盟、中国香港、欧盟进出口规模均突破万亿元，分别为 1.53 万亿、1.28 万亿、1.13 万亿元，分别增长 5.8%、12.5%、8.4%。对中亚五国、非洲、中东等新兴市场进出口分别增长 23.6%、10.7%、8.5%，均高于广东整体增速。对共建“一带一路”国家进出口 3.66 万亿元，增长 5%，占进出口总值的 38.5%，同比提升 0.2 个百分点。2025 年，广东省实际利用外资规模 1126.6 亿元，同比增长 11.3%；对外直接投资 297.0 亿美元，同比增长 40.9%。

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《广东省第十四届人民代表大会财政经济委员会关于广东省 2025 年预算执行情况和 2026 年预算草案的审查结果报告》，2026 年，广东省人民政府将进一步做实政府债务管理情况报告制度，强化人大对政府债务管理监督职能。坚决遏制新增隐性债务，防范国有企业融资平台化，推动建立统一的地方政府债务长效监管制度，牢牢守住不发生系统性风险底线。

## 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府明确，或由省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
<b>财政收入总计</b>	<b>35371.53</b>	<b>34253.48</b>	<b>32774.96</b>

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
<b>税收收入</b>	<b>9286.11</b>	<b>10244.77</b>	<b>9817.74</b>
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
<b>非税收入</b>	<b>3974.77</b>	<b>3606.00</b>	<b>3716.24</b>
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
<b>一般公共预算收入合计</b>	<b>13260.88</b>	<b>13850.78</b>	<b>13533.98</b>
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
<b>一般公共预算收入总计</b>	<b>22992.99</b>	<b>22854.62</b>	<b>21776.70</b>

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
<b>一般公共预算支出合计</b>	<b>18533.08</b>	<b>18527.03</b>	<b>17956.06</b>
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
<b>一般公共预算支出总计</b>	<b>22610.19</b>	<b>21729.60</b>	<b>20754.37</b>

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
<b>政府性基金收入合计</b>	<b>5196.7</b>	<b>4501.9</b>	<b>3450.2</b>
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
<b>政府性基金收入总计</b>	<b>12033.4</b>	<b>11087.5</b>	<b>10739.0</b>

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
<b>政府性基金支出合计</b>	<b>8631.9</b>	<b>8244.8</b>	<b>8259.5</b>
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
<b>政府性基金支出总计</b>	<b>12033.4</b>	<b>11087.5</b>	<b>10739.0</b>

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。

根据《广东省 2025 年预算执行情况和 2026 年预算草案的报告》，2025 年广东省全省完成一般公共预算收入 13938.9 亿元，较上年执行数增长 3.0%，全省一般公共预算支出实际完成 18161.1 亿元，同比增长 1.1%；全省政府性基金预算收入完成 3184.7 亿元，同比下降 7.7%，主要系全省房地产市场持续调整，国有土地使用权出让收入下降所致。

#### （4）未来展望

根据《广东省 2025 年预算执行情况和 2026 年预算草案的报告》，预计 2026 年广东省一般公共预算收入 14360.0 亿元，其中税收收入 10725.0 亿元，非税收入 3635.0 亿元；中央转移支付净补助 3016.5 亿元，一般债务收入 192.0 亿元，调入资金及动用预算稳定调节基金 2938.1 亿元。政府性基金预算方面，全省政府性基金预算收入 3343.9 亿元，同比增长 5.0%，其中，国有土地使用权出让收入 2536.6 亿元，同比增长 5.0%；上级补助收入 674.1 亿元，调入资金 100.0 亿元，上年结转收入 732.1 亿元，专项债务收入 3220.0 亿元，预算总收入 8070.1 亿元。国有资本经营预算方面，全省国有资本经营预算收入 218.7 亿元，同比增长 8.5%，加上上级补助收入 0.8 亿元，上年结转收入 24.7 亿元，收入总计 244.1 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，广东省综合财力<sup>1</sup>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%。

<sup>1</sup> 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。

## 七、本期债项分析

本期债项纳入广东省政府性基金预算管理，以对应项目未来收入作为偿债资金来源，募投项目预期收益可覆盖专项债券本息，但未来需关注预期收入实现情况；此外，如果因项目对应的专项收入暂时难以实现，不能偿还到期债券本金时，可在专项债务限额内发行债券周转偿还，待项目收入实现后予以归还。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 年广东省政府专项债券（二十三期）（以下简称“本期债项”）发行总额 30.9936 亿元，期限 10 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。本期债项募投项目及资金使用概况见附件一。

### 2 本期债项对广东省政府债务的影响

本期债项公开发行业务规模为 30.9936 亿元，为新增债券，规模相当于 2024 年底广东省政府债务余额的 0.09%，对广东省政府债务总额影响小。

### 3 本期债项偿还能力分析

根据财预〔2017〕89 号文，项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券对应的项目，应当能够产生持续稳定的反映为政府性基金收入或专项收入的现金流收入，且现金流收入应当能够完全覆盖专项债券还本付息的规模。本期债项偿债资金主要来自于募投项目对应的运营收入，募投项目具体情况见附件一。

本期债项涉及 144 个募投项目，项目总投资合计 1888.0432 亿元，预计募投项目未来收益对融资本息的覆盖倍数为 1.21~4.25 倍之间。项目预期收益可覆盖专项债券融资本息，但未来需关注预期收入实现情况。

考虑到本期债项纳入政府性基金预算管理，募投项目预期收益可覆盖专项债券本息；此外，如果项目收益暂时无法覆盖到期债券本金，可在专项债务限额内发行债券周转偿还，待项目收入实现后予以归还。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 年广东省政府专项债券（二十三期）的信用等级为 AAA。

## 附件一 本期债项募投项目及资金使用概况

项目名称	项目所属区域	项目总投资（亿元）	项目拟发行专项债券总金额（亿元）	本期债项用于该项目的金额（亿元）	债券期限（年）	项目预期收益对拟发行专项债券总金额本息覆盖倍数（倍）
新丰江上游新丰县段综合治理工程	广东省本级	1.5721	0.3144	0.3144	10	1.91
惠州市增江龙门段治理工程	广东省本级	3.4710	0.6942	0.6942	10	1.59
揭阳市黑潭水库除险加固工程	广东省本级	0.8892	0.0890	0.0890	10	2.86
揭西县棉湖水闸重建工程	广东省本级	0.2014	0.0202	0.0202	10	1.74
奥林匹克体育中心升级改造项目	广东省本级	9.5665	0.7401	0.7401	10	2.49
仲恺农业工程学院白云校区二期工程	广东省本级	3.0815	0.3658	0.3658	10	1.40
华南师范大学教师教育楼建设项目	广东省本级	2.0891	0.3000	0.0437	10	1.68
华南农业大学校园建设整体提升工程	广东省本级	4.2469	1.4400	0.3305	10	1.35
粤港澳大湾区（广东·惠州）绿色农产品生产供应基地项目（二期）	广东省本级	38.5030	29.7280	1.2100	10	1.89
广东供销天润粤东粮食和重要农产品应急保供中心	广东省本级	5.5000	3.4000	0.4000	10	1.30
仲恺高新区粮食和重要农产品保供中心项目	广东省本级	4.1182	3.0450	0.2500	10	2.71
四会新供销天润粮食仓储物流中心（二期）	广东省本级	3.5000	2.8000	0.2000	10	1.29
广东供销天业（梅县）冷链物流中心	广东省本级	2.5000	2.0000	0.1000	10	2.41
梅州高新区广东供销天业（梅州）冷链物流及农产品加工园项目	广东省本级	2.0000	1.6000	0.3000	10	2.59
广东供销天业（台山）冷链物流园	广东省本级	1.7500	1.4000	0.1200	10	2.54
汕尾马宫冷链物流中心	广东省本级	1.6820	1.1400	0.1000	10	2.21
广东供销天业（英德）冷链物流中心	广东省本级	1.5000	1.2000	0.3000	10	2.35
广东供销（平远）天业冷链物流产业园二期	广东省本级	0.8000	0.6700	0.1000	10	2.20
广东供销天业（信宜）冷链物流产业园二期	广东省本级	0.7000	0.5600	0.2600	10	2.54
广东天渝冷链物流有限公司广东供销天业（翁源）冷链物流产业园建设项目	广东省本级	1.0000	0.8000	0.1000	10	2.55
徐闻天闻冷链物流基地	广东省本级	1.0000	0.8000	0.1000	10	2.00
广州市第八人民医院三期项目	广州市本级	44.0216	3.9000	0.5300	10	2.53
海珠区老城区基础设施提升工程项目	海珠区	26.3127	21.7400	0.3000	10	1.84
海珠区高中教育基础设施提升建设项目（一期）	海珠区	0.4925	0.4000	0.1300	10	1.69
香港科技大学（广州）项目二期工程	南沙区	69.4841	50.0000	1.6000	10	2.44
广东南沙自贸区龙穴岛国际航运发展合作集聚区基础设施建设项目	南沙区	59.9390	31.5000	0.2000	10	1.48
广州南沙慧谷西传统工业转型新质生产力培育实践示范区基础设施建设项目	南沙区	38.4323	17.4400	1.3400	10	1.64
广州南沙绿色制造与新能源产业园配套基础设施	南沙区	29.6710	23.7000	1.1000	10	1.69
广州南沙北部智造融合创新业态示范产业园区基础设施建设项目	南沙区	34.2835	25.0000	0.7000	10	1.67
广佛高质量发展融合区（广州南沙新区片区）基础设施项目	南沙区	181.3172	93.0000	0.3880	10	2.06
广东南沙自贸区蕉门河区块（智慧城园区）基础设施建设项目	南沙区	49.8572	26.0000	0.5260	10	1.28
广州南沙自贸区高端海洋装备制造产业园基础设施配套项目	南沙区	35.1772	25.0000	0.2300	10	1.50
广州市南沙区第二养老院一期建设项目	南沙区	2.3477	1.6000	0.1000	10	2.63
广州南沙国家级沿海海港经济区配套基础设施建设项目	南沙区	36.3481	29.0000	0.1530	10	1.40
广州南沙万顷沙半导体集成电路产业园基础设施建设项目	南沙区	37.1251	22.8800	0.2500	10	1.60
广州南沙万顷沙南部产业融合发展示范区基础设施建设项目	南沙区	52.5803	30.0000	0.1630	10	2.06
南雄市城乡供水一体化建设项目	南雄市	31.0000	12.4000	0.5900	10	1.29
珠海市技师学院扩建（二期）工程项目	珠海市本级	10.1800	8.0000	0.2050	10	1.34
珠海市理工职业技术学校斗门校区改扩建项目	珠海市本级	8.9900	3.0000	1.2500	10	1.28
北京师范大学珠海校区未来教育大楼项目	珠海市本级	3.9041	1.1700	0.3600	10	1.57

广东省珠海国家高新技术产业开发区富山“专精特新”产业园基础设施建设项目	斗门区	172.6507	52.8700	0.2250	10	1.49
粤港澳大湾区“黄金内湾”珠海富山产业园区配套基础设施建设项目	斗门区	71.1400	17.5600	0.1630	10	1.21
遵义医科大学第五附属（珠海）医院三期建设项目（斗门区）	斗门区	9.8667	2.1000	0.0350	10	1.86
珠海高新区新青科技工业园产业载体配套基础设施建设项目	斗门区	24.2898	2.2215	0.0630	10	1.28
广东省珠海市斗门区水利工程建设二期项目	斗门区	58.4575	17.5000	0.3900	10	1.22
广东省珠海市斗门区十四五涉水治污重点建设项目	斗门区	40.2903	6.0900	0.0500	10	1.26
广东省珠海市斗门区农村生活污水治理攻坚项目	斗门区	6.0948	1.1000	0.0490	10	1.53
广东省珠海市金湾区智慧农业及标准化养殖基地建设项目	金湾区	31.0910	3.0000	0.5200	10	1.28
广东省珠海市金湾区生态农业及耕地治理建设项目	金湾区	14.0000	5.4000	0.0600	10	1.26
湛江财贸中等专业学校新建综合楼及周边基础设施和环境改造项目	湛江市本级	1.5000	1.3500	0.1000	10	2.86
湛江经开区市政排水工程建设项目	湛江市本级	1.9993	1.3900	0.2700	10	1.51
东堤老旧街区改造项目（一期）	霞山区	1.1820	0.8200	0.0500	10	3.83
中国蚝都产业融合发展示范区基础设施建设项目	霞山区	2.8000	2.2400	0.0500	10	4.23
湛江港宝满港区5万吨级多用途码头工程	霞山区	7.3532	5.0000	0.0500	10	3.60
华南新药创新基地基础设施建设项目	霞山区	8.3307	6.6600	0.0500	10	2.38
霞山区南柳河综合整治开发项目	霞山区	3.0604	2.1000	0.0200	10	3.65
湛江综合保税区基础设施建设（三期）项目	霞山区	1.5003	12.0000	0.1000	10	2.40
霞山区停车场建设及配套基础设施提升工程	霞山区	1.6603	1.2500	0.0300	10	1.54
茂名国家高新区高铁新城产城融合基础设施配套工程	茂名市本级	88.0900	33.5200	1.0000	10	2.14
茂名市电白产业转移工业园扩园及基础设施配套项目	电白区	48.1002	33.6700	0.5000	10	1.55
茂名市电白区文化产业园基础设施建设项目	电白区	6.5520	5.1949	0.4080	10	1.69
广东（仲恺）人工智能产业园西部片区保障性租赁住房建设项目	惠州市本级	7.1821	1.0000	0.0250	10	1.27
大埔县韩江流域污水处理设施、配套管网完善及入河排污口整治工程	大埔县	1.5000	1.2000	0.3000	10	3.07
大埔县公共租赁住房建设工程项目	大埔县	0.5698	0.4558	0.0500	10	1.73
广东省梅州市大埔县人居环境整治及基础设施建设项目	大埔县	2.3506	1.5000	0.4000	10	2.45
大埔县第二自来水厂及管网建设工程（自来水一期）	大埔县	3.9226	3.1300	0.1000	10	1.94
清远市技师学院西面地块扩建工程	清远市本级	4.2453	3.2400	0.1600	10	2.33
清远市华侨中学扩建工程	清远市本级	3.8662	3.1000	0.2200	10	2.76
清远市清城区停车场建设项目	清城区	7.9997	5.3400	0.0700	10	1.79
清城区全域供水建设项目	清城区	10.6696	5.1000	0.0700	10	1.92
清远市清城区龙塘镇城市更新旧村改造基础设施建设项目	清城区	5.4370	3.6000	0.1000	10	1.53
清城区东城街乡村振兴建设项目	清城区	6.0000	4.0000	0.1500	10	2.12
清远市清城区美丽乡村建设工程	清城区	16.3668	15.8400	0.1700	10	2.77
国家城乡融合发展试验区广清接合片区（清远清城）农业产业园周边配套基础设施建设项目	清城区	8.4961	4.1500	0.1700	10	1.55
清城区石角镇美丽圩镇建设项目	清城区	1.7952	1.4300	0.1300	10	2.44
广东清远经济开发区飞水片区产业新城基础设施及周边配套项目	清新区	24.7491	16.0000	0.1800	10	2.21
广州（花都）清新产业转移工业园扩园太平镇片区设施及配套项目	清新区	6.0000	4.8000	0.1300	10	2.91
清远市清新区文旅补短板及集散服务区项目	清新区	4.2000	3.3600	0.1500	10	1.68
清远市清新区有效衔接推进乡村振兴项目	清新区	18.5274	14.8200	0.0200	10	2.10
清新区水利项目综合整治工程	清新区	16.1835	12.9800	0.0300	10	1.65
清新区城乡融合发展人居环境治理提升工程	清新区	5.0000	4.0000	0.1000	10	1.52
广东省清远市清新区山塘镇现代农业配套提升项目	清新区	2.0000	1.6000	0.0500	10	2.43
清新区国家储备林项目	清新区	12.5882	6.0000	0.0600	10	1.80

清新区太和镇农村人居环境整治项目	清新区	2.4329	1.9400	0.0100	10	1.63
清远市清新区智慧信息平台及基础设施建设项目	清新区	3.6000	2.8000	0.0300	10	2.93
佛冈县龙山镇现代农业产业园基础设施建设项目	佛冈县	4.9755	3.9800	0.4000	10	1.59
佛冈县北江引水及南部城乡供水一体化工程	佛冈县	9.6800	5.7000	0.1000	10	1.59
连南智慧城市新型基础设施建设项目	连南瑶族自治县	1.6152	0.8800	0.0900	10	1.55
连南瑶排梯田湿地生态保护和基础设施建设项目	连南瑶族自治县	2.0000	1.0000	0.0500	10	1.62
英德市东岸新区（大站镇）基础设施建设项目	英德市	30.0000	24.0000	0.1000	10	1.47
水生态建设项目五期工程厚街镇 2018-2020 批次截污管网	东莞市本级	12.5262	11.0000	0.0396	10	1.65
东莞市寮步镇 2016-2018 年截污次支管网工程	东莞市本级	6.5657	5.9000	0.1000	10	1.79
东莞市大朗镇截污次支管网（2016-2018 年）工程	东莞市本级	3.7082	2.9600	0.3100	10	1.33
2016 至 2018 年万江街道截污次支管网工程	东莞市本级	11.2474	8.8000	0.0500	10	1.57
樟木头镇截污次支管网工程（2016-2017 年）	东莞市本级	3.2979	2.0400	0.4590	10	1.54
高埗镇 2016-2018 年截污次支管网工程	东莞市本级	3.8902	2.4000	0.1054	10	1.61
水生态建设项目五期工程寮步镇 2016-2018 补充批次截污管网工程	东莞市本级	4.0821	3.8100	0.0500	10	1.83
东莞市大岭山镇截污次支管网工程（2015-2017 年）	东莞市本级	2.7807	2.2200	0.0740	10	1.68
广东省东莞市水生态建设项目五期工程道滘镇 2016-2018 补充批次截污次支管网	东莞市本级	2.1767	1.7413	0.1900	10	1.62
东莞市清溪镇截污次支管网工程（三期）	东莞市本级	2.3288	1.8600	0.3900	10	1.29
广东省东莞市洪梅镇 2016-2018 年截污次支管网工程	东莞市本级	1.6175	1.2900	0.0900	10	1.97
东坑镇（2016-2018 年）截污次支管网工程	东莞市本级	0.9436	0.7500	0.0850	10	1.42
东莞市横沥镇 2016-2018 年截污次支管网工程	东莞市本级	2.8425	1.8500	0.0650	10	1.39
东莞市东引运河流域樟村断面综合治理工程（第二标段）污水管网完善工程一大朗镇	东莞市本级	9.7569	7.8000	0.2640	10	1.22
广东省东莞市东江下游片区水污染综合治理工程（道滘镇污水收集系统完善工程）	东莞市本级	6.5149	5.2119	0.2210	10	2.60
广东省东莞市东江下游片区水污染综合治理工程（中堂镇污水收集系统完善工程）	东莞市本级	5.1761	1.3279	0.0250	10	1.54
樟木头镇截污次支管网工程（2016-2018 年）	东莞市本级	3.1996	2.4500	0.3000	10	1.45
东莞市桥头镇截污次支管网工程-桥东工业区片区项目	东莞市本级	1.4124	1.3000	0.0226	10	2.01
东莞市东引运河流域樟村断面综合治理工程（第二标段）污水管网完善工程-横沥镇	东莞市本级	7.7989	5.9600	0.0330	10	1.34
桥头镇截污次支管网工程三期(2016-2018 年)	东莞市本级	5.1750	4.5400	0.0600	10	1.96
东莞市大朗镇截污次支管网（2015-2017 年）工程	东莞市本级	2.6095	2.0800	0.0570	10	1.34
石排镇（2016-2018 年）截污次支管网（北片区）工程	东莞市本级	1.2665	1.2663	0.0395	10	2.55
石排镇（2016-2018 年）截污次支管网（南片区）工程	东莞市本级	1.7353	1.7351	0.0395	10	2.47
水生态建设项目五期工程石排镇 2016-2018 补充批次（西片区）截污管网	东莞市本级	0.9128	0.9126	0.0390	10	2.37
水生态建设项目五期工程石排镇 2016-2018 补充批次（东片区）截污管网	东莞市本级	0.9730	0.9728	0.0390	10	2.23
广东省东莞市道滘镇 2015-2017 年截污次支管网工程	东莞市本级	2.8653	2.2922	0.1506	10	1.83
广东省东莞市企石镇 2016-2018 年截污次支管网工程	东莞市本级	3.1764	2.5000	0.0501	10	2.46
东莞市东江下游片区水污染综合治理工程（沙田镇污水收集系统完善工程）	东莞市本级	5.2997	3.2800	0.0590	10	1.56
广东省东莞市道滘镇 2016-2018 年截污次支管网工程	东莞市本级	1.9822	1.5857	0.0950	10	2.02
东城东部片区截污次支管网工程	东莞市本级	7.2671	5.3000	0.1900	10	1.42
樟木头镇截污次支管网工程（2014 年、2015 年）	东莞市本级	1.7086	1.1400	0.1820	10	1.53
广东省东莞市洪梅镇 2014-2015 年截污次支管网工程	东莞市本级	3.0022	2.4000	0.1820	10	1.92
东莞市横沥镇 2015-2017 年截污次支管网工程	东莞市本级	2.5326	2.0200	0.1040	10	1.40
东莞市东引运河流域樟村断面综合治理工程（第一标段）污水管网完善工程一大岭山镇	东莞市本级	8.5090	6.8000	0.0326	10	1.34

东莞市东引运河流域樟村断面综合治理工程（第三标段）污水管网完善工程-桥头镇	东莞市本级	2.1336	1.4700	0.0125	10	1.80
广东省东莞市中堂镇2014-2015年截污次支管网工程	东莞市本级	1.5086	0.4986	0.1300	10	1.87
东莞市东江下游片区水污染综合治理工程（南城街道污水收集系统完善工程）	东莞市本级	7.9587	2.5000	0.0600	10	1.67
石碣镇2014-2015年截污次支管网工程	东莞市本级	0.5050	0.3210	0.1190	10	1.22
沙田镇虎门港截污次支管网工程（2015-2017年）	东莞市本级	3.4280	2.5200	0.0271	10	1.32
东莞市沙田镇虎门港截污次支管网工程（2016-2018年）	东莞市本级	3.0892	2.4700	0.0352	10	1.21
石龙镇2016-2018年截污次支管网工程	东莞市本级	2.6176	2.2000	0.0240	10	1.76
东莞市寮步镇2015-2017年截污次支管网（一期）工程	东莞市本级	1.8550	1.7400	0.0570	10	1.95
东莞市东江下游片区水污染综合治理工程（虎门镇污水收集系统完善工程）	东莞市本级	5.2555	3.8000	0.0150	10	1.57
新建粤东城际铁路“一环一射线”潮州东至汕头段项目	潮州市本级	14.9600	12.7050	1.0000	10	1.86
新兴县新成工业园东园稔村片区基础设施建设工程	新兴县	2.8735	1.7989	0.3000	10	1.73
提升新兴县“红星闪耀·富美太平”乡村振兴示范带项目	新兴县	0.8900	0.7500	0.0500	10	2.35
新兴县城镇老旧小区改造工程（象岗山宿舍住宅小区）	新兴县	0.3899	0.3000	0.0500	10	2.38
新兴县职业教育中心改扩建工程	新兴县	1.1912	0.9000	0.0300	10	4.00
罗定市职教幼教中心项目	罗定市	10.5976	9.0000	0.3000	10	4.24
云浮市市级精神卫生体系升级改造项目（新院建设）	罗定市	7.5042	3.9831	0.2900	10	4.25
罗定市妇幼保健院康复保健综合楼项目	罗定市	2.5012	1.9000	0.0600	10	2.81
罗定市附城医院建设项目	罗定市	3.5000	1.5200	0.0400	10	2.91
罗定市饮用水应急备用水源工程	罗定市	1.2252	0.8000	0.0500	10	1.96
罗定市农村生活污水治理建设项目	罗定市	8.0815	4.2500	0.1000	10	3.99
<b>合计</b>	--	<b>1888.0432</b>	<b>1013.7413</b>	<b>30.9936</b>	--	--

资料来源：广东省财政厅提供

## 附件二 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。