



中债资信评估有限责任公司  
CHINA BOND RATING CO.,LTD

# 2020 年广西壮族自治区政府产业园区 专项债券（一至二期）信用评级

2020 年 02 月 19 日

## 2020年广西壮族自治区政府产业园区专项债券（一至二期）信用评级

债券名称	发行规模 (亿元)	债券 期限	债项 级别
2020年广西壮族自治区政府产业园区专项债券（一期）—2020年广西壮族自治区政府专项债券（七期）	6.26	10年	AAA
2020年广西壮族自治区政府产业园区专项债券（二期）—2020年广西壮族自治区政府专项债券（八期）	57.11	30年	AAA
合计	63.37	—	—

评级时间：2020年02月19日

### 评级结论

中债资信评估有限责任公司（以下简称“中债资信”）认为广西壮族自治区（以下简称“广西自治区”）经济和财政实力较强，政府治理水平较高，2020年广西壮族自治区政府产业园区专项债券（一至二期）—2020年广西壮族自治区政府专项债券（七至八期）（以下简称“本次公开发行业务”）纳入其政府性基金预算管理，项目预期收益能够覆盖本期债券本息，债券的违约风险极低，因此评定上述债券的信用等级为AAA。

### 评级观点

- 广西自治区位于我国大陆东、中、西三个地带的交汇点，是西南地区最便捷的出海口和中国通向东盟最便捷的国际大通道，战略地位重要、区位优势明显，在发展中获得国家政策和资金的大力支持。
- 广西自治区近年经济增速有所放缓，但增速仍高于全国平均水平，未来依托国际大通道建设、“一带一路”战略实施以及国家大力支持，广西自治区经济将保持平稳增长。
- 广西自治区财政收入规模一般，近年收入增速放缓，中央转移支付对区域财力贡献较大，未来随着区域经济的快速发展和国家大力支持，区域财政收入将保持平稳。
- 广西自治区全区政府债务增速控制较好，同时拥有的国有资产规模较大，截至2019年9月末，全区国资委系统国有企业资产总额34,482.32亿元，持有一定规模的上市公司股权可为其债务偿还和周转提供一定的流动性支持，整体看广西自治区债务风险可控。
- 本次发行的债券本息偿还资金为对应项目的物业管理费收入、标准厂房租赁收入、商铺租赁收入、普通宿舍租赁收入等，项目预期收益可保障各期债券的本息偿还。

经济、财政和债务指标	2016年	2017年	2018年
地区生产总值（亿元）	18,317.64	20,396.25	20,352.51
人均地区生产总值（元）	38,027	41,955	41,489
地区生产总值增速（%）	7.30	7.30	6.80
三次产业结构	15.3:45.1:39.6	14.2:45.6:40.2	14.8:39.7:45.5
全区一般预算收入（亿元）	1,556.27	1,615.13	1,681.45
其中：区本级（亿元）	319.39	342.46	348.84
全区政府基金收入（亿元）	804.85	966.67	1,434.86
其中：区本级（亿元）	107.74	114.14	119.68
全区转移性收入（亿元）	2,429.45	2,640.42	2,860.52
全区政府负有偿还责任的债务（亿元）	4,566.68	4,836.72	5,493.45
其中：区本级（亿元）	941.14	1,075.86	1,299.71

资料来源：国家统计局、广西自治区统计局网站统计数据、广西自治区统计年鉴、财政决算报表、政府性债务审计结果。

#### 分析师

马璇 谢长龙 李明依  
电话：010-88090079  
邮箱：[maxuan@chinaratings.com.cn](mailto:maxuan@chinaratings.com.cn)

#### 市场部

电话：010-88090123  
传真：010-88090102  
邮箱：[cs@chinaratings.com.cn](mailto:cs@chinaratings.com.cn)

#### 中债资信评估有限责任公司

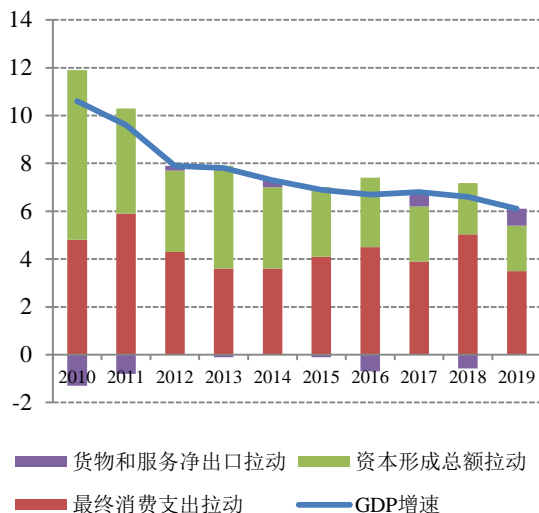
地址：北京西城区金融大街28号院  
盈泰中心2号楼6层（100032）  
网站：[www.chinaratings.com.cn](http://www.chinaratings.com.cn)

## 一、宏观经济与政策环境分析

**当前宏观经济面临一定冲击，但经济增长仍有较强韧性；全国财政收入增速仍将延续低速增长，土地出让收入增速或持续回落，地区分化加剧；政府债务管理改革不断深化，整体债务风险可控**

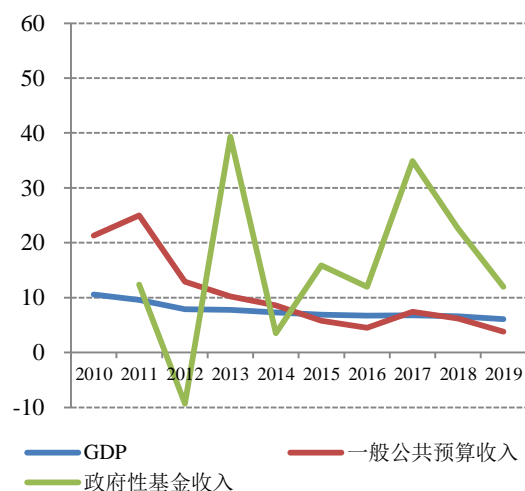
经济增长面临一定冲击，但仍有较强韧性。2019年中国经济呈现前高后低走势，全年经济增速6.1%，较2018年下滑0.5个百分点。其中，房地产投资增速保持韧性，基建投资低位企稳，制造业投资增速明显下行，投资增速整体平稳回落；消费、净出口增速下滑，但贸易差额对经济增长仍有正贡献。展望2020年，在疫情有望于3-4月基本结束的假设下，疫情对经济的影响将集中体现在一季度，对全年经济总量的影响程度可控。政策端，2020年是全面建成小康社会和“十三五”规划收官之年，中央经济工作会议提出，要实现第一个百年奋斗目标，为“十四五”发展和实现第二个百年奋斗目标打好基础，做好经济工作十分重要；从2月初政治局会议来看，全年全面建成小康社会的总目标未变。疫情结束后，财政政策和货币政策均将发力助力经济增长目标，预计财政政策仍然偏积极，确保经济运行在合理区间；货币政策保持稳健的总基调不变，强调灵活适度，充分保证实体经济流动性。分项来看，疫情对消费有明显的短期冲击，尤其是线下即时性消费后期回补相对乏力，或拖累全年消费增速；投资方面，二季度开始将全面加大力度复工开产，回补部分损失，全年影响相对较小，预计固定资产投资整体小幅回落，房地产投资增速下滑，制造业投资与2019年大体持平，基建投资对冲掉部分负向影响全年增速有望企稳回升；进出口方面，疫情对进出口的冲击有限，中美贸易摩擦阶段性缓和，全年进出口增速将维持稳定。整体来看，中国经济具有较强的韧性和强大的潜力，长期向好，高质量增长的基本面没有变化，2020年完成“小康底”目标压力不大。

图 1：2010 年以来“三驾马车”对经济增长的拉动（%）



数据来源：Wind 资讯，中债资信整理

图 2：2010 年以来全国 GDP、一般公共预算收入和政府性基金收入增速（%）



数据来源：财政部网站，中债资信整理

财政收入和土地出让收入增速均持续大幅回落，未来明显回升较为困难。2019年，在经济下行压力不断加大和减税降费规模超预期的影响下，全国一般公共预算收入同比增速降至3.8%，其中地方本级一般公共预算收入同比增长3.2%，财政收入增速明显回落；地方供地节奏大幅放缓，房企受资金条件制约等购地需求亦明显下降，全年全国政府性基金预算收入同比增长12.0%，增速继续大幅下滑。展望2020年，经济增长持续承压，新型冠状病毒疫情也对经济增长造成了一定冲击，但是政策端将发力对冲，全国财政收入增速有望维持；加强市场监管、稳控楼市秩序仍然是楼市调控重点，地产行业融资环境大概率维持收紧态势，抑制地产企业拿地意愿，预计全国土地出让收入增速或继续回落，尤其是部分三四线城市的土地增收压力将明显加大。

表 1：近期中央出台的政府债务管理重大政策或会议

发布时间	政策名称	政策主要内容
2018年12月	关于印发《地方政府债务信息公开办法（试行）》的通知（财预〔2018〕209号）	县级以上地方各级财政部门应当随同预决算公开地方政府债务 <b>限额、余额、使用安排及还本付息</b> 等信息。省级财政部门应当在每月二十日前公开本地区下一月度 <b>新增地方政府债券和再融资债券发行安排</b> ，鼓励有条件的地区同时公开多个月份地方政府债券发行安排
2019年4月	《财政部关于做好地方政府债券发行工作的意见》（财库〔2019〕23号）	<b>9月底前完成全年新增债券发行；地方不得将国库现金管理与地方债发行挂钩</b> ，单一标位最高投标量不得高于当期债券计划发行量的35%； <b>推出柜台发行</b> ；加强地方债资金拨付管理
2019年6月	《关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》	<b>允许将专项债券作为符合条件的重大项目资本金，积极金融机构提供配套融资支持</b> ；省级政府对专项债券依法承担全部偿还责任；进一步减少对地方债发行的行政干预和窗口指导
2019年11月	财政部提前下达1万亿元新增专项债额度	经国务院同意，近期财政部提前下达了2020年部分新增专项债务限额1万亿元，占2019年当年新增专项债务限额2.15万亿元的47%，控制在依法授权范围之内
2019年12月	全国财政工作会议	用好地方政府专项债券，扩大有效投资，形成对经济的有效拉动。 <b>资金跟着项目走，优化债券投向结构，落实好扩大专项债券使用范围等政策</b> ，积极发挥专项债券融资成本低、作用机制直接、政策见效快等优势。

资料来源：公开资料，中债资信整理

**政府债务管理不断深化，债务风险总体可控。**地方政府债务管理改革持续深化，坚决遏制地方政府违规举债融资、丰富专项债券种类和加强信息公开、完善地方债发行机制有序并进。**（1）合理控制地方政府债务规模，遏制违法违规举债，严控债务风险。**我国地方政府债务实行严格限额管理和预算管理制度，并合理确定分地区地方政府债务限额；同时，多项文件从资金供需两端全面封堵了违法违规担保、PPP、政府购买服务、政府产业引导基金等地方政府隐性债务增长路径。**（2）丰富专项债券种类，允许专项债作为重大项目资本金，开好地方规范融资“前门”。**在“堵后门”的同时，地方政府“开前门”力度不断扩大，新增债券额度显著扩容，棚户区改造专项债券、土地储备专项债券、收费公路专项债券等专项债券创新发行，地方专项债发行规模扩大，发行灵活度提升；同时，允许专项债券作为符合

条件的重大项目资本金，鼓励金融机构配套融资，将大幅提升专项债撬动基建投资的效果。**(3) 完善地方债发行机制。**财政部出台多项文件合理控制地方政府债券发行节奏，避免对市场造成流动性冲击，同时从市场化定价、合理安排地方政府债券期限结构、债券资金管理及地方政府债券信用评级和信息披露机制等多个方面规范地方政府债券发行机制，不断拓展发行场所，多地亦成功采用了续发机制，地方债二级市场流动性改善，发行机制不断完善。

## 二、地区经济实力分析

### 广西壮族自治区有色金属、海洋和旅游资源丰富，经济总量位居全国中等偏下水平，西南地区中等水平，近年来经济增速虽有所放缓，但仍高于全国平均水平

广西壮族自治区陆域面积 23.76 万平方公里（全国排名第九位），地处华南西部地区，位于我国南部沿海，是西南地区最便捷的出海通道，也是唯一一个沿海自治区。广西壮族自治区在中国与东南亚的经济交往中占有重要地位，首府南宁市是中国—东盟博览会永久举办地。

资源禀赋方面，广西壮族自治区矿产资源、海洋和旅游资源较为丰富。**矿产资源方面**，广西壮族自治区是全国 10 个重点有色金属产区之一，已发现矿种 145 种，占全国探明资源储量矿种的 46%，其中锰、锑保有资源储量位居国内第一，另有锡、离子型稀土、钨、铝、锌、银等十余种矿物储量居国内前五位。**海洋资源方面**，广西壮族自治区沿海 20 米深以内的浅海面积 6,488 平方公里，大陆海岸线 1,628.59 千米，并具有合适的海岸曲直比，沿海港口具有新建年吞吐能力 3 亿吨以上的深水码头资源；北部湾是中国著名的四大热带渔场之一，北部湾海底还是一个丰富的油气盆地，开发前景广阔。**旅游资源方面**，广西壮族自治区是国内的旅游大省，区内生态环境良好、气候宜人，全区共有 5A 级景区 5 家，4A 级景区 173 家，桂林山水、滨海风光、巴马长寿等景点驰名中外。**水利资源方面**，广西壮族自治区河流众多，水能资源蕴藏量大，理论蕴藏量 2,133 万千瓦，可开发装机容量 1,751 万千瓦。红水河被誉为中国水电的“富矿”，是中国优先开发的三大水电建设基地之一。

从经济规模来看，广西壮族自治区经济总量处于国内省级行政区中等偏下水平，近年来经济规模保持增长态势，2018 年实现地区生产总值 20,352.51 亿元，按可比价格计算，比上年增长 6.80%；2019 年前三季度实现地区生产总值 13,239.65 亿元，按可比价格计算，同比增长 5.50%。广西壮族自治区固定资产投资规模处于全国中等水平，2018 年固定资产投资（不含农户）比上年增长 10.80%，2019 年 1~9 月固定资产投资（不含农户）同比增长 8.60%。区域商品流通活跃度较好，2018 年实现社会消费品零售总额 8,291.59 亿元，比上年增长 9.30%；2019 年 1~9 月社会消费品零售总额同比增长 6.90%。广西壮族自治区对外贸易活动活跃度一般，2018 年实现进出口贸易总额 4,106.71 亿元，比上年增长 5.00%；2019 年 1~9 月实现进出口贸易总额 3,464.72 亿元，同比增长 18.20%。整体上，广西壮族自治区经济发展仍较为稳定。

表 2：2016~2019 年 1~9 月广西壮族自治区主要经济指标（单位：亿元、元、%）

项目	2016 年		2017 年		2018 年		2019 年 1~9 月	
	总额	增速	总额	增速	总额	增速	总额	增速
地区生产总值	18,317.64	7.30	20,396.25	7.30	20,352.51	6.80	13,239.65	5.50
人均地区生产总值	38,027	—	41,955	6.30	41,489	5.80	—	—

项目	2016年		2017年		2018年		2019年1-9月	
	总额	增速	总额	增速	总额	增速	总额	增速
规模以上工业增加值	—	7.50	—	7.10	—	4.70	—	—
三次产业结构	15.3:45.1:39.6		14.2:45.6:40.2		14.8:39.7:45.5		—	
固定资产投资（不含农户）	18,236.78	12.40	19,908.27	12.80	—	10.80	—	8.60
社会消费品零售总额	7,027.31	10.70	7,813.03	11.20	8,291.59	9.30	—	6.90
进出口总额	3,170.42	-0.50	3,866.34	22.60	4,106.71	5.00	3,464.72	18.20

资料来源：2016年数据根据广西壮族自治区统计局印发的《2017年广西统计年鉴》整理，2017、2018年度数据根据广西壮族自治区国民经济和社会发展统计公报整理，2019年1-9月数据来自广西壮族自治区统计局网站统计数据，中债资信整理

### 广西壮族自治区经济结构不断优化，但仍面临产业结构调整压力，且区域内经济发展存在一定不均衡；支柱产业以有色金属、钢铁冶炼、汽车制造、林业加工等为主，受经济周期影响较大

从经济结构来看，近年来广西自治区经济结构不断优化，三次产业占比由2008年的20.3:42.3:37.4调整为2018年的14.8:39.7:45.5，第一产业占比呈现下降趋势，第二产业占比逐年上升后小幅下降，第三产业占比平稳下降后近年逐年上升。从支柱产业来看，广西自治区仍然以制造业为主，其中黑色金属冶炼及压延加工业（钢铁为主）、农副食品加工业（糖业、林业等）、汽车制造业和非金属矿物制品业（水泥等非金属建材等）等四大细分产业占工业总产值比重最大，合计占比约38.50%，拥有柳工、柳钢、玉柴等较大规模的企业。上述产业中，除农副食品加工业外均为周期性行业，受经济周期影响较大。第三产业方面，广西自治区第三产业发展起步较晚，近年来发展迅速，在国民经济中占比经历了先下降（主要受第二产业在2003~2011年增速较快的影响）后上升的走势。广西自治区第三产业以批发和零售业为主（以GDP占比计），占比约15.99%，金融业，交通运输、仓储和邮政业，以及房地产业分列第2至4位。从区域经济发展来看，广西自治区区域内各地级市（共14个地级市）经济发展差距较大。具体来看，南部的北部湾经济区（南宁、北海、钦州、防城港）以及桂林、柳州、玉林、百色等市借助港口区位优势、区域产业优势（如旅游、机械制造、金属冶炼等），发展相对领先，上述8地市GDP占广西自治区全区的比重接近3/4；地理条件相对较差的贺州、河池等市，则经济发展相对落后，GDP总额及人均GDP均处于自治区内较落后的水平。从三次产业结构来看，2018年，广西自治区第一产业占比高于全国平均7.80个百分点，第三产业低于全国平均7.80个百分点。同时，从中观行业来看，广西自治区工业产值占比较大的金属冶炼与压延、农副食品加工、石油化工等行业目前面临能耗高、技术含量低、受宏观经济影响大等问题。总体看，广西自治区区域经济结构调整仍然有较大空间。此外，广西自治区区域经济发展不均衡，地市经济发展对单一行业依赖度较高。整体上，广西自治区经济结构目前仍有较大改进和发展空间。

### 三、地方政府财政实力

广西自治区整体财政收入规模一般，近年收入增速有所放缓，中央补助收入对地区财力贡献较大；未来依托中国—东盟自贸区升级版建设、“一带一路”等倡议的推进以及国家的大力支持，广西自治区财政收入将保持平稳

从一般公共预算收入规模和结构来看，近年来受全国及区域经济增速下滑影响，广西自治区一般公

共预算收入增速呈现放缓态势。2017~2019年广西壮族自治区一般公共预算收入分别为1,615.13亿元、1,681.45亿元和1,811.89亿元，增速分别为3.78%、4.11%和7.76%。2019年广西壮族自治区一般公共预算收入/地区生产总值为8.53%，一般公共预算收入中，2017~2019年税收收入分别为1,057.69亿元、1,122.09亿元和1,146.78亿元，其中税收收入占一般公共预算收入的比例均维持在60%以上，一般公共预算收入的稳定性较好。2016年受宏观经济增速放缓及有色金属等部分行业进入结构转型期等影响，加之“营改增”政策性减收，区域税收增长速度放缓，2017年以来增速有所回升，2017~2019年税收增长率分别为2.07%、6.09%和2.20%。

从中央补助来看，广西壮族自治区地处西部，经济发展水平在全国排名中等偏下，且属于我国五个少数民族自治区之一，承担着保障民族利益和维护民族团结等重大责任，可以获得中央财政大力支持，2017~2019年广西壮族自治区获得的中央补助收入（一般公共预算）分别为2,640.42亿元、2,860.52亿元和3,091.90亿元，其中一般性转移收入的规模及占比均逐年提升，中央补助收入占广西壮族自治区当年财政收入的比重近年来维持在50%左右，对地区财力的贡献较大。

从政府性基金收入来看，2017~2019年广西壮族自治区全区政府性基金收入分别为966.67亿元、1,434.86亿元和1,699.29亿元，2018年以来全区房地产市场景气度攀升带动国有土地使用权出让收入及政府性基金收入均增长较快；其中2018年国有土地使用权出让收入占政府性基金收入的比重升至84.88%，政府性基金收入对土地财政存在较大程度地依赖。2016年以来，广西壮族自治区土地出让收入保持较高增速，年均同比增速达25.21%，高于全国平均水平；2019年，国有土地使用权出让收入同比增长28.63%。广西壮族自治区目前城镇化率较低（截至2019年末广西壮族自治区城镇化率为51.09%，低于全国平均水平约9个百分点），未来城镇化发展仍有较大空间，但考虑“房住不炒”政策导向，广西壮族自治区土地出让收入增速或将下滑。

表3：2016~2019年广西壮族自治区全区和区本级财政收入规模及结构情况（单位：亿元）

项目	2016年		2017年		2018年		2019年	
	全区	区本级	全区	区本级	全区	区本级	全区	区本级
一般公共预算收入	1,556.27	319.39	1,615.13	342.46	1,681.45	348.84	1,811.89	381.21
其中：税收收入	1,036.22	241.95	1,057.69	228.74	1,122.09	256.28	1,146.78	263.85
政府性基金收入	804.85	107.74	966.67	114.14	1,434.86	119.68	1,699.29	37.46
其中：国有土地使用权出让收入	625.31	0.31	779.53	3.50	1,217.89	—	1,566.63	54.00
转移性收入（一般公共预算）	2,429.45	2,429.45	2,640.42	2,640.42	2,860.52	2,860.52	3,091.90	3,091.90
国有资本经营收入	28.45	8.01	18.49	7.07	21.20	13.73	38.87	22.65

资料来源：广西壮族自治区全区与区本级2016~2017年财政决算报表及2018年、2019年全区财政预算执行情况，广西财政厅官网

从未来财政收入增长潜力来看，未来随着“四维支撑、四沿联动”开放格局的构建，开放型经济发展水平将不断提高，依托“一带一路”、国际大通道建设、外贸回稳和国家的大力支持，区域一般公共预算收入有望平稳增长；政府性基金收入方面，广西壮族自治区目前城镇化率较低，未来城镇化发展仍有较大空间，短期内广西壮族自治区土地出让收入大幅下滑的可能性较小，但仍面临一定下降压力；转移性收入

方面，广西自治区作为西部地区、少数民族自治地区，未来将继续获得国家政策支持，转移性收入规模有望继续增长。整体看，广西自治区财政收入将保持平稳。

**广西自治区全区政府债务规模仍处全国较低水平，全区政府债务主要分布于市本级；政府债务资金主要投资于市政基建、交通运输等资产；广西自治区政府拥有的国有资产规模较大，可为广西自治区债务偿还和周转提供一定的流动性支持**

债务余额方面，截至 2019 年末，广西自治区政府债务为 6,354.70 亿元，较 2018 年末增长 15.68%，债务规模增速较快但整体规模一般。分级次看，截至 2018 年末，广西自治区负有偿还责任的债务中自治区本级、市本级、县级所占比例分别为 23.66%、60.56%和 15.78%，政府负有偿还责任的债务主要以市本级为主。从举债主体来看，政府部门和机构、政府融资平台、事业单位是负有偿还责任的债务的主要债务举借主体。从资金来源看，发行债券是广西自治区负有偿还责任的债务主要资金来源，截至 2018 年末占比为 97.80%。从债务投向来看，截至 2018 年末，广西自治区负有偿还责任的债务主要用于基础设施建设和其他公益性项目，其中市政建设、交通运输设施建设、土地收储和保障性住房形成的债务分别为 1,677.38 亿元、1,203.12 亿元、600.05 亿元和 462.19 亿元，合计占政府负有偿还责任的债务的比重超过 71.77%，但其形成了一定规模的优质资产，在一定程度上可以保障相关债务的偿还。从债务期限结构来看，2020~2023 年及 2024 年及以后广西自治区政府每年偿还负有偿还责任的债务分别为 555.64 亿元、675.98 亿元、811.44 亿元、1,379.22 亿元和 2,790.45 亿元，占比分别为 8.94%、10.88%、13.06%、22.20%和 44.92%，短期内到期债务规模较低，债务期限结构较合理。

表 4：广西自治区债务余额情况（单位：亿元）

项目	2016 年		2017 年		2018 年		2019 年	
	全区	本级	全区	本级	全区	本级	全区	本级
负有偿还责任的债务	4,566.68	941.14	4,836.72	1,075.86	5,493.45	1,299.71	6,354.70	1,627.28
其中：一般债务	2,673.16	526.52	3,049.68	667.41	3,401.75	809.25	3,767.16	1,003.2
专项债务	1,893.52	414.62	1,787.04	408.45	2,090.70	490.46	2,587.54	624.09
负有担保责任的债务	801.38	356.66	726.56	331.69	612.20	306.64	—	—
可能承担一定救助责任的债务	438.50	228.80	371.96	212.35	312.60	189.15	—	—

资料来源：广西自治区财政厅提供及 2019 年全区财政预算执行情况，中债资信整理

广西自治区国资委统计数据显示，广西自治区政府拥有的国有资产规模较大，截至 2019 年 9 月末，广西全系统国有企业资产总额 34,482.32 亿元，同比增长 11.67%；其中，自治区国资委国有企业资产总额为 15,766.52 亿元，同比增长 12.90%。2019 年 1~9 月，全系统国有企业累计实现营业收入 5,848.00 亿元，同比增长 18.75%；全系统国有企业累计实现利润总额 179.00 亿元，同比增长 21.26%；其中，自治区国资委国有企业实现营业收入 4,962.16 亿元，同比增长 18.09%；自治区国资委国有企业实现利润总额 164.81 亿元，同比增长 16.69%；较大规模国有资产对广西政府债务偿还和周转提供了流动性支持。

#### 四、政府治理水平分析



## 广西壮族自治区政府持续推进政府信息公开，财政管理制度渐趋完善，债务管理逐步规范

广西壮族自治区持续推进政府信息公开，政府信息公开透明度较高。通过广西自治区统计局官网可获取广西自治区全区、主要地级市等近 15 年国民经济和社会发展统计公报和统计年鉴，亦可获得各月度经济运行数据；广西自治区财政厅网站披露了全区近 20 年的财政预算执行情况报告和预算草案；同时，亦详细披露了 2015~2017 年全区和区本级政府性债务数据，2015~2018 年地方政府债务限额等，广西自治区政府经济信息披露的完备性和及时性较好，财政和债务信息披露的及时性与完备性不断提升。

**各级政府财政管理制度不断完善。**广西自治区政府及地方财税管理制度不断完善。完善自治区直管县财政管理方式和县级基本财力保障机制；在中央进一步理顺与地方收入划分和支出责任后，合理划分自治区与市、县的收入范围，理顺自治区与市、县的支出责任。严格控制“三公”经费、会议费、培训费等一般性支出。推进财政预决算公开，所有市县级“三公”经费和部门预决算都要公开。推进自治区本级预算编列方式改革，清理、整合、规范现有专项转移支付项目。

**债务管理机制逐步规范。**近年广西自治区积极采取措施化解存量债务，完善相关制度，加强债务管理。**债务管理制度建设方面**，为了强化一般债和专项债预算管理，2015 年 11 月，广西自治区财政厅分别下发了《关于印发政府一般债券预算管理实施细则的通知》（桂财预〔2015〕231 号）和《关于印发政府专项债券预算管理实施细则的通知》（桂财预〔2015〕232 号）。2017 年 8 月，广西自治区财政厅分别印发了《全区政府一般债务预算管理实施细则》（桂财预〔2017〕169 号）和《全区政府专项债务预算管理实施细则》（桂财预〔2017〕170 号）。**债务风险防范措施方面**，2017 年 6 月，广西壮族自治区人民政府办公厅印发了《广西壮族自治区政府性债务风险应急处置预案》（桂政办发〔2017〕73 号），切实防范和化解财政金融风险，守住不发生区域性系统性风险的底线。2018 年 1 月，广西自治区人民政府办公厅印发了《关于进一步加强政府性债务管理防范化解政府性债务风险的意见》（桂政办发〔2018〕6 号），进一步明确了政府性债务风险的规则和底线，规范各级政府融资举债行为，切实防范和化解政府性债务风险。整体上，广西自治区债务管理制度不断完善。

## 五、债券偿还能力分析

**2020 年广西壮族自治区政府产业园区专项债券（一至二期）募集资金用于广西自治区各地市产业园区项目，偿债资金来源主要为项目对应的物业管理费收入、标准厂房租赁收入、商铺租赁收入、普通宿舍租赁收入等，项目预期收益能够覆盖债券本息**

2020 年广西壮族自治区政府产业园区专项债券（一至二期）—2020 年广西壮族自治区政府专项债券（七至八期）发行总额 63.37 亿元，品种为记账式固定利率附息债，期限分为 10 年期和 30 年期两个品种，计划发行规模分别为 6.26 亿元和 57.11 亿元，全部为新增债券。**资金用途方面**，本次公开发行债券专项用于广西自治区内多个地区的产业园区项目建设，共涉及广西自治区 14 个地市的 49 个项目。本期债券无增信措施。

表 5：2020 年广西壮族自治区政府产业园区专项债券（一至二期）  
—2020 年广西壮族自治区政府专项债券（七至八期）概况

	发行规模 (亿元)	债券 期限	债券利率	付息方式
2020年广西壮族自治区政府产业园区专项债券(一期)—2020年广西壮族自治区政府专项债券(七期)	6.26	10年	固定利率	每半年付息一次,最后一期利息随本金一起支付
2020年广西壮族自治区政府产业园区专项债券(二期)—2020年广西壮族自治区政府专项债券(八期)	57.11	30年	固定利率	每半年付息一次,最后一期利息随本金一起支付

资料来源:广西自治区财政厅提供,中债资信整理

### 1、2020年广西壮族自治区政府产业园区专项债券(一期)项目偿债保障分析

2020年广西壮族自治区政府产业园区专项债券(一期)—2020年广西壮族自治区政府专项债券(七期)发行金额6.26亿元,期限为10年,涉及北海市、防城港市、贵港市、来宾市、南宁市、钦州市共6个地区的7个项目。

项目偿债资金来源及偿债保障方面,偿债资金主要来源于项目对应的物业管理费收入、标准厂房租赁收入、商铺租赁收入、普通宿舍租赁收入等。经测算,债券存续期内,对应的7个项目预期可实现收益45.63亿元,对本期债券本息<sup>1</sup>的覆盖倍数为3.31倍,保障程度较高。

表6:2020年广西壮族自治区政府产业园区专项债券(一期)募投项目情况(单位:亿元、倍)

所属区域	项目名称	本期债券 额度	项目预期 收益	债券存续期 内预期收益 /本期债券 本息
贵港市	贵港市港北区农业扶贫综合建设项目	0.70	2.79	2.85
来宾市	来宾市现代农业产业园一期首期项目	0.50	6.91	9.87
南宁市	隆安县震东扶贫生态移民与城镇化结合示范工程产城融合区(隆安县示范性贫困县农民工创业园)标准厂房三期项目	0.80	3.08	2.75
防城港市	防城港经开区翠竹产业园项目	1.60	14.46	6.45
钦州市	中国—马来西亚钦州产业园区科技园(创业孵化基地)项目	2.00	11.57	4.13
	灵山县陆屋临港产业园机电产业标准厂房及配套设施项目	0.36	2.33	4.62
北海市	国家高新区软件与信息服务业基地载体建设首期项目	0.30	4.49	10.68
合计	—	6.26	45.63	3.31

资料来源:广西自治区财政厅提供,中债资信整理

### 2、2020年广西壮族自治区政府产业园区专项债券(二期)项目偿债保障分析

2020年广西壮族自治区政府产业园区专项债券(二期)—2020年广西壮族自治区政府专项债券(八期)发行金额57.11亿元,期限为30年,涉及南宁市、柳州市、桂林市、梧州市、防城港市、钦州市、贵港市、玉林市等14个地级市的共44个项目。

项目偿债资金来源及偿债保障方面,偿债资金主要来源于项目对应的物业管理费收入、标准厂房

<sup>1</sup> 参照近期广西自治区同期地方政府专项债券实际发行利率,本期债券的票面利率按照4.0%测算。

租赁收入、商铺租赁收入、普通宿舍租赁收入等。经测算，债券存续期内，对应的 42 个项目预期可实现收益 814.51 亿元，对本期债券本息<sup>2</sup>的覆盖倍数为 6.48 倍，保障程度很高。

表 7：2020 年广西壮族自治区政府产业园区专项债券（二期）募投项目情况（单位：亿元、倍）

所属区域	项目名称	申请本期债券额度	项目预期收益	债券存续期内预期收益/本期债券本息
柳州市	柳州市北部生态新区创业园二期（智能电网标准厂房）项目	0.90	17.26	8.16
	柳州智能交通产业园（一期）零部件配套区项目	0.42	4.77	4.83
	柳州市柳东新区保税物流片区基础配套设施项目	0.10	11.03	46.94
	融安·广西香杉生态工业产业园二期项目	1.20	36.23	12.85
贵港市	贵港市产业园区基础设施建设（二）	3.66	23.19	2.70
	贵港市产业园区综合开发项目（江南园）	1.26	72.40	24.45
	贵港市产业园区综合开发项目（粤桂园）	1.60	5.08	1.35
梧州市	广西梧州高新区智能制造产业园标准厂房建设项目	1.30	34.17	7.46
	梧州高新区二期（生物医药产业园）市政基础设施工程	0.65		
	梧州循环经济产业园区产城一体化综合配套开发项目	0.25	39.88	67.89
	粤桂合作特别试验区新能源产业基地建设项目	1.50	15.79	1.69
	粤桂合作特别试验区江北片区食品医药产业园配套工程	2.48		
钦州市	台湾中小企业集聚区标准厂房及配套设施建设项目	0.80	53.18	28.29
	中马钦州产业园区特色扶贫小镇（扶贫就业安置小区）项目	2.60	69.23	11.33
	广西钦州保税港区棉纺产业园钦保标准厂房	0.56	7.15	5.44
北海市	北海海洋产业科技园区海洋科研创新园孵化中心大楼建设项目	0.13	0.93	3.05
	北海出口加工区 B 区 A-11-02 地块查验仓库工程	0.10	0.50	2.14
	北海高新区标准厂房项目	0.40	13.31	14.16
	北海高新区智慧谷（一期）项目	0.50	40.24	34.24
百色市	德保县扶贫产业园基础设施（一期）建设项目（二区）	1.00	25.87	11.01
	广西西林-云南广南生态扶贫产业合作示范园区基础配套设施项目	2.10	13.73	2.78
崇左市	广西中国-东盟青年产业园铜循环下游产业园基础设施项目	2.00	9.25	1.97
	广西中国-东盟青年产业园污水处理厂及配套管网项目	1.10	4.63	1.79
	中国—东盟南宁空港扶绥经济区科技园项目	1.60	9.78	2.60
	凭祥市边境出口加工产业园一期工程	1.30	12.28	4.02
玉林市	广西先进装备制造城（玉林）标准厂房建设（一期）项目	1.50	7.40	2.10
	广西先进装备制造城（玉林）标准厂房项目二期建设及相关配套设施建设项目	3.30	12.79	1.65
	广西先进装备制造城（玉林）标准厂房三期及基础设施建设项目	4.00	20.46	2.18
	容县新一代电子信息产业园项目	0.60	14.23	10.09
	博白县农民工创业园（一期）项目	1.10	4.05	1.57
	北流市民乐机械产业园（农民工创业园）标准化厂房及配套工程项	1.20	8.09	2.87

<sup>2</sup> 参照近期广西自治区同期限地方政府专项债券实际发行利率，本期债券的票面利率按照 4.5% 测算。

所属区域	项目名称	申请本期债券额度	项目预期收益	债券存续期内预期收益/本期债券本息
	目			
桂林市	桂林市雁山区大学科教产业园综合建设工程	3.70	25.16	2.89
	桂林经济技术开发区深科技智能制造产业园（二期）厂房及基础配套设施项目	1.00	43.32	18.43
	桂林经济技术开发区深科技智能制造产业园及基础设施项目（一期一阶段）	1.00	13.73	5.84
	桂林城北百亿商贸服务园区配套基础设施项目	1.30	23.16	7.58
	恭城莲花特色小镇月柿科创园二期项目	1.20	13.18	4.67
贺州市	广西贺州生态产业园标准化厂房建设项目	1.20	40.41	14.33
	广西贺州高新技术产业开发区产学研基地项目 C 地块孵化大楼	1.20	8.45	3.00
	贺州生态产业园路网基础设施项目	1.80	10.34	2.44
	贺州火车站综合交通枢纽及配套设施建设项目	2.30	39.15	7.24
	贺州市钟山工业园区碳酸钙改性母粒产业园（一期）建设项目	0.70	4.33	2.64
河池市	河池市大任产业园药融园标准厂房（一期）项目	0.50	6.38	5.43
<b>合计</b>	—	<b>57.11</b>	<b>814.51</b>	<b>6.48</b>

资料来源：广西自治区财政厅提供，中债资信整理

综上所述，中债资信评定 2020 年广西壮族自治区政府产业园区专项债券（一期）—2020 年广西壮族自治区政府专项债券（七期）、2020 年广西壮族自治区政府产业园区专项债券（二期）—2020 年广西壮族自治区政府专项债券（八期）的信用等级均为 AAA。

## 附件一：

## 地方政府专项债券信用等级符号及含义

根据财政部2015年4月发布的《关于做好2015年地方政府专项债券发行工作的通知》(财库〔2015〕68号)，地方政府债券信用评级等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。其中，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。符号含义如下：

等级符号	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。

附件二：

广西壮族自治区经济、财政和债务数据

相关数据	2016年	2017年	2018年
地区生产总值（亿元）	18,317.64	20,396.25	20,352.51
人均地区生产总值（元）	38,027	41,955	41,489
地区生产总值增速（%）	7.30	7.30	6.80
固定资产投资额（亿元）	18,236.78	19,908.27	—
社会消费品零售总额（亿元）	7,027.31	7,813.03	8,291.59
进出口总额（亿元）	3,170.42	3,866.34	4,106.71
三次产业结构	15.3:45.1:39.6	14.2:45.6:40.2	14.8:39.7:45.5
第一产业增加值（亿元）	2,798.61	2,906.87	3,012.11
第二产业增加值（亿元）	8,219.86	9,297.84	8,079.78
其中：全部工业增加值（亿元）	—	—	—
第三产业增加值（亿元）	7,226.60	8,191.54	9,260.21
投资对经济增长的贡献率（%）	53.70	—	—
消费对经济增长的贡献率（%）	67.50	—	—
净出口对经济增长的贡献率（%）	-21.20	—	—
常住人口数量（万人）	4,838	4,885	4,926
人口老龄化率（%）	—	—	—
国土面积（万平方公里）	23.76	23.76	23.76
城镇居民人均可支配收入（元）	28,324.00	30,502.00	32,436.00
农村居民人均纯收入（元）	10,359.00	11,325.00	12,435.00
全区一般公共预算收入（亿元）	1,556.27	1,615.13	1,681.45
其中：税收收入（亿元）	1,036.22	1,057.69	1,122.09
全区税收收入/一般公共预算收入（%）	66.58	65.49	66.73
全区一般公共预算收入增长率（%）	2.71	3.78	4.11
区本级一般公共预算收入（亿元）	319.39	342.46	348.84
其中：税收收入（亿元）	241.95	228.74	256.28
全区政府性基金收入（亿元）	804.85	966.67	1,434.86
全区政府性基金收入增长率（%）	15.61	20.11	48.43
区本级政府性基金收入（亿元）	107.74	114.14	119.68
区本级政府性基金收入增长率（%）	-7.21	5.93	4.85
全区上级转移支付收入（一般公共预算）（亿元）	2,429.45	2,640.42	2,860.52
全区国有资本经营收入（亿元）	28.45	18.49	21.20
区本级国有资本经营收入（亿元）	8.01	7.07	13.73
全区政府负有偿还责任的债务（亿元）	4,566.68	4,836.72	5,493.45
其中：区本级政府负有偿还责任的债务（亿元）	941.14	1,075.86	1,299.71
全区政府负有担保责任的债务（亿元）	801.38	726.56	612.20
其中：区本级政府负有担保责任的债务（亿元）	356.66	331.69	306.64
全区政府可能承担一定救助责任的债务（亿元）	438.50	371.96	312.60
其中：区本级政府可能承担一定救助责任的债务（亿元）	228.80	212.35	189.15

资料来源：国家统计局、广西壮族自治区统计局网站统计数据；2016~2018年广西壮族自治区统计年鉴；广西壮族自治区2016~2018年财政决算报表；广西壮族自治区财政厅提供

**附件三：**

## 跟踪评级安排

中债资信评估有限责任公司（以下简称“中债资信”）将在 2020 年广西壮族自治区政府产业园区专项债券（一至二期）有效期内，对受评债券的信用状况进行持续跟踪监测，并根据评级信息获取的情况决定是否出具跟踪评级报告。

中债资信将持续关注受评债券的信用品质，并尽最大可能收集和了解影响受评债券信用品质变化的相关信息。如中债资信了解到受评债券发生可能影响信用等级的重大事件，中债资信将就该事项进行实地调查或电话访谈，确定是否要对信用等级进行调整；如受评债券发行主体不能及时配合提供必要的信息和资料，中债资信在确实无法获得有效评级信息的情况下，可暂时撤销信用等级。

## 信用评级报告声明

（一）中债资信评估有限责任公司（以下简称“中债资信”）对 2020 年广西壮族自治区产业园区专项债券（一至二期）信用等级评定是根据财政部《关于做好 2015 年地方政府专项债券发行工作的通知》《关于做好 2018 年地方政府债券发行工作的通知》，以中债资信的评级方法为依据，在参考评级模型处理结果的基础上，通过信用评审委员的专业经验判断而确定的。

（二）中债资信所评定的受评债券信用等级仅反映受评债券信用风险的大小，并非是对其是否违约的直接判断。

（三）中债资信对受评债券信用风险的判断是建立在中债资信对宏观经济环境预测基础之上，综合考虑债券发行主体当前的经济实力、财政实力、债务状况、政府治理水平、地区金融生态环境评价、外部支持和本期债券偿还保障措施等因素后对受评债券未来偿还能力的综合评估，而不是仅反映评级时点受评债券的信用品质。

（四）中债资信及其相关信用评级分析师、信用评审委员与受评债券发行主体之间，不存在任何影响评级客观、独立、公正的关联关系；本报告的评级结论是中债资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，中债资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了客观、独立、公正的原则，未因受评债券发行主体和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

（五）本报告用于相关决策参考，并非某种决策的结论、建议等。

（六）本报告中引用的相关资料主要来自债券发行主体提供以及公开信息，中债资信无法对所引用资料的真实性及完整性负责。

（七）本报告所采用的评级符号体系仅适用于中债资信针对中国区域（不含港澳台）的信用评级业务，与非依据该区域评级符号体系得出的评级结果不具有可比性。

（八）本报告所评定的信用等级在债券存续期内有效；在有效期内，该信用等级有可能根据中债资信跟踪评级的结论发生变化。

（九）本报告版权归中债资信所有，未经书面许可，任何人不得对报告进行任何形式的发布和复制。



独立公正 开拓创新

服务至上 专业求真



地 址：北京市西城区金融大街28号院盈泰中心2号楼6层  
业务专线：010-88090123  
传 真：010-88090162  
网 站：[www.chinaratings.com.cn](http://www.chinaratings.com.cn)



公司微信