



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

广西壮族自治区政府一般债券 2022 年跟踪评级

2022 年 12 月 15 日



广西壮族自治区政府一般债券 2022 年跟踪评级

跟踪评级结论

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在跟踪期内经济和财政实力很强。2015 年广西壮族自治区一般债券（四期、八期、十二期）、2016 年广西壮族自治区一般债券（三至四期、七至八期、十一至十二期、十五至十六期、十九至二十期）、2017 年广西壮族自治区一般债券（三至四期、七至八期、十一至十二期）、2018 年广西壮族自治区一般债券（一期、三至八期）、2019 年广西壮族自治区一般债券（一至五期）、2020 年广西壮族自治区一般债券（一至十期）、2021 年广西壮族自治区一般债券（一至九期）（上述债券以下简称“公开发行一般债券”）纳入广西壮族自治区一般公共预算，债券违约风险极低，因此维持上述一般债券的信用等级均为 AAA。

跟踪评级观点

■ 跟踪期内，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；支柱产业仍以有色金属、钢铁冶炼、汽车制造、林业加工等为主，近年来经济增速虽有所放缓，但仍高于全国平均水平；2022 年前三季度全区经济运行持续恢复。

■ 跟踪期内，广西壮族自治区整体财政收入规模仍一般，中央补助收入对地区财力贡献较大；2022 年前三季度财政收入有所下降，未来依托中国—东盟自贸区升级版建设、“一带一路”倡议等相关政策的推进以及国家的大力支持，广西壮族自治区财政收入将保持平稳。

■ 跟踪期内，广西壮族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 2021 年末，广西壮族自治区全系统国有企业资产总额 45,886.61 亿元，较大规模国有资产对广西壮族自治区人民政府债务偿还和周转提供了流动性支持，整体看广西壮族自治区债务风险可控。

■ 截至 2022 年 11 月末，广西壮族自治区 2015~2021 年公开发行一般债券的存续规模为 3,436.4173 亿元，均已纳入广西壮族自治区一般公共预算；广西壮族自治区一般公共预算收入可覆盖上述债券本息的偿付。

存续债券	上次评级结果	跟踪评级结果
2015 年广西壮族自治区政府一般债券（四期、八期、十二期）	AAA	AAA
2016 年广西壮族自治区政府一般债券（三至四期、七至八期、十一至十二期、十五至十六期、十九至二十期）	AAA	AAA
2017 年广西壮族自治区政府一般债券（三至四期、七至八期、十一至十二期）	AAA	AAA
2018 年广西壮族自治区政府一般债券（一期、三至八期）	AAA	AAA
2019 年广西壮族自治区政府一般债券（一至五期）	AAA	AAA
2020 年广西壮族自治区政府一般债券（一至十期）	AAA	AAA
2021 年广西壮族自治区政府一般债券（一至九期）	AAA	AAA
评级时间	2021.12.17-2022.12.15	

分析师

徐铭蔚 孙秋媛 马瑜

电话：010-88090526

邮箱：xumingwei@chinaratings.com.cn

中债资信是国内首家以采用投资人付费营运模式为主的新型信用评级公司，以“依托市场、植根市场、服务市场”为经营理念，按照独立、客观、公正的原则为客户提供评级等信用信息综合服务。

市场部

电话：010-88090123

传真：010-88090162

邮箱：cs@chinaratings.com.cn

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

免责声明 1、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等；2、本报告所引用的受评债券相关资料均由受评债券发行主体提供或由其公开披露的资料整理，中债资信无法对引用资料的真实性及完整性负责；3、本报告所采用的评级符号体系根据财政部《关于做好 2015 年地方政府债券发行工作的通知》确定，不同于中债信评的工商企业评级符号，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。

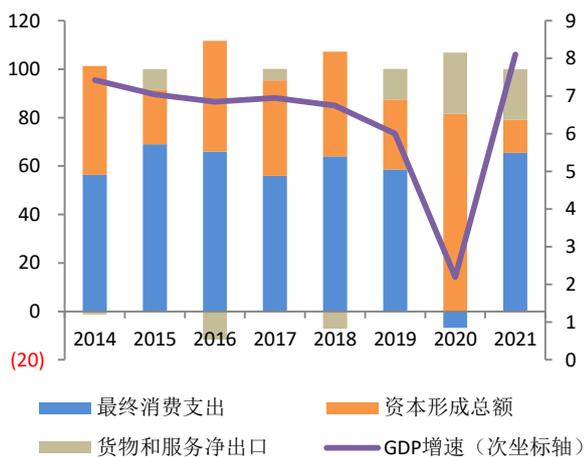
一、宏观经济与政策环境分析

上半年经济在下行压力下实现正增长，稳增长政策将巩固经济恢复态势；财政紧平衡状态延续，土地出让收入大幅下滑，未来增长承压；政府债务管理改革不断深化，整体债务风险可控

近三年，受疫情冲击等因素影响中国经济增长有所波动。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。2020 年宏观经济“深蹲起跳”，实际 GDP 增长 2.3%，服务业受疫情影响最为严重且内部存在分化，房地产投资和“出口-工业生产”链条是经济的主要拉动，制造业投资和消费是 2020 年全年经济的主要拖累。2021 年宏观经济总体保持恢复态势，全年中国 GDP 同比增长 8.1%，两年平均增长 5.1%，经济持续稳定恢复；国内疫情防控成效稳固，消费需求稳步释放，出口依然是拉动经济增长的重要动能，资本形成总额、最终消费和净出口对经济的拉动作用分别为 5.3、1.1、1.7 个百分点。

上半年经济在下行压力下实现正增长。2022 年二季度受国际环境复杂演变、国内疫情冲击等超预期因素影响，经济下行压力加大，稳增长政策实施后国内经济已处于修复通道。初步核算，2022 年上半年，我国 GDP 总量为 56.26 万亿元，按不变价格计算，同比增长 2.5%。从产业角度，2022 年上半年第一产业增加值 2.91 万亿元，同比增长 5.0%；第二产业增加值 22.86 万亿元，同比增长 3.2%；受疫情影响最大的第三产业增加值 30.49 万亿元，同比仅增长 1.8%。从需求看，上半年基建投资增速显著回升的同时制造业投资增速从高位回落，房地产投资继续负增长，社零增速在疫情冲击之下再现负增长，出口增速在三驾马车中居首位，依然是拉动经济增长的重要动能。

图 1：2014 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 2：2013 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

展望下半年，稳增长政策将巩固经济恢复态势。随着疫情影响减弱，前期大规模稳增长政策效果显现，2022 年下半年经济将延续恢复态势。近期中央持续部署稳增长政策，保持经济运行在合



理区间。投资方面，下半年央行引导政策性开发性银行落实好新增 8,000 亿元信贷规模以及 6 月底出台 3,000 亿元金融工具支持基础设施建设，基建投资增速有望稳中有升；新基建推动制造业投资上行。出口方面，全球经济修复放缓、海外主要央行纷纷开启加息潮及缩表政策带来的全球需求萎缩，下半年我国外贸或仍将承压，但前期因疫情导致的供应链阻断持续修复以及积压订单的持续释放，加之出口商品价格上涨，短期内出口仍有韧性。消费方面，考虑到当前消费信心指数仍在谷底，叠加疫情冲击下居民收入增速放缓，居民避险需求较高，消费反弹的力度或仍然受限。

上半年减收扩支背景下财政紧平衡状态延续；土地出让收入大幅下滑，未来增长承压。2022 年上半年，全国实现一般公共预算收入 10.52 万亿元，扣除留抵退税因素后增长 3.3%，按自然口径计算下降 10.2%。下半年，考虑到大规模留抵退税在上半年已基本执行完毕，叠加经济弱复苏，一般公共预算收入有望逐步回暖。政府性基金收入方面，2022 年上半年全国政府性基金收入实现 2.80 万亿元，同比下降 28.4%。分中央和地方看，中央政府性基金预算收入 1898 亿元，比上年同期下降 4.2%；地方政府性基金预算本级收入 2.61 万亿元，比上年同期下降 29.7%，降幅走扩 2.1 个百分点，其中国有土地使用权出让收入实现 2.36 万亿元，同比下降 31.4%，降幅走扩 2.4 个百分点。考虑到目前房地产市场尚未回暖，土地市场也仍未恢复，预计政府性基金收入增长短期内仍承压。

政府债务管理改革不断深化，整体债务风险可控。地方政府债务管理改革持续深化，坚持防范化解地方政府隐性债务、加强债券资金使用绩效管理与信息披露，完善地方债发行机制有序并进。地方政府债务管理改革持续深化，政策聚焦于债券资金使用绩效管理与信息披露，并从拓宽地方债资金用途、发行渠道等制度建设等方面，持续规范细化地方政府债务管理，防范地方政府债务风险。（1）防范化解地方政府隐性债务风险，遏制隐性债务增量，稳妥化解存量隐性债务。保持高压监管态势，将严禁新增隐性债务作为红线、高压线，加大查处违法违规举债，发现一起、查处一起、问责一起；压实地方债务管理主体责任，指导督促地方建立市场化、法制化的债务违约处置机制，积极稳妥化解存量隐性债务。（2）加强债券资金使用绩效管理与信息披露，要求对专项债券项目资金绩效实行全生命周期管理，将绩效管理结果作为专项债券额度分配的重要测算因素，并与有关管理措施和政策试点等挂钩；同时，细化了地方债信息披露相关规定，提升信息披露的准确性和完整性，将信息披露评估结果与地方政府债务绩效考核挂钩。（3）完善地方债发行机制。财政部出台多项文件规范地方债发行管理，从科学制定发行计划、合理安排债券期限结构、加强地方债发行项目评估、债券资金管理以及完善信用评级和信息披露机制、积极推进地方债柜台发行工作等多个方面，进一步完善地方债发行机制，保障地方债发行工作长期持续开展。

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	政策或会议名称	政策主要内容
2020 年 12 月	《地方政府债券发行管理办法》	为规范地方政府债券发行管理，该办法从发行额度与期限、信用评级及信息披露、发行与托管、相关机构职责等方面对地方政府债券发行进行了统一和规范。
2021 年 1 月	《关于进一步做好地方政府债券柜台发行工作的通知》	地方财政部门应当结合地方债项目收益、个人和中小机构投资特点、柜台市场需求等，科学合理确定地方债柜台发行的品种、期限、频



发布时间	政策或会议名称	政策主要内容
		次和规模。
2021年2月	《关于梳理2021年新增专项债券项目资金需求的通知》	2021年新增专项债券重点用于交通基础设施,能源项目、农林水利、生态环保项目、社会事业、城乡冷链物流设施,市政和产业园区基础设施,国家重大战略项目,保障性安居工程等领域。
2021年2月	《地方政府债券信息公开平台管理办法》	地方财政部门应在公开平台相应栏目及时公开地方政府债务限额、余额,地方政府债券发行、项目、还本付息、重大事项、存续期管理,以及经济社会发展指标、财政状况等相关信息。政府债务中心应当建立评估和通报制度,定期通报评估结果,评估结果作为地方政府债务绩效评价的重要参考。
2021年3月	《关于2020年中央和地方预算执行情况与2021年中央和地方预算草案的审查结果报告》	2021年要指导地方对可能存在风险的专项债项目进行排查,研究制定处置措施,积极防范风险。
2021年7月	《关于加强地方人大对政府债务审查监督的意见》	加强了地方人大对地方债务的审查监督,加强地方政府专项债的审核监督,增加对地方政府债务率等指标的披露。
2021年7月	《地方政府专项债券项目资金绩效管理办法》	坚持“举债必问效、无效必问责”,要求地方财政部门跟踪专项债券项目绩效目标实现程度,对严重偏离绩效目标的项目要暂缓或停止拨款,督促其及时整改;对专项债券项目资金绩效实行全生命周期管理,将绩效管理结果作为专项债券额度分配的重要测算因素,并与有关管理措施和政策试点等挂钩。
2022年3月	《关于2021年中央和地方预算执行情况与2022年中央和地方预算草案的报告》	严格资金使用监管,不撒“胡椒面”,重点支持在建和能够尽快开工的项目,扩大有效投资。
2022年5月	《财政部关于地方政府隐性债务问责典型案例的通报》	披露了发生于2016年8月到2020年4月的8起隐性债务问责典型案例,涉及安徽、河南、贵州、江西、湖南、浙江、甘肃等地新增隐性债务、隐性债务化解不实等违法违规行为。
2022年6月	《国务院办公厅关于进一步推进省以下财政体制改革工作的指导意见》	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,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。

资料来源:公开资料,中债资信整理

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;2022年前三季度全区经济运行持续恢复

跟踪期内,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。

跟踪期内，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，2021 年实现地区生产总值 24,740.86 亿元，按可比价格计算，比上年增长 7.5%，较 2020 年下滑 3.8 个百分点，但仍超过全国总体水平。2021 年实现人均地区生产总值 4.92 万元，较上年增长 6.9%。2022 年以来，广西壮族自治区各级各部门认真贯彻落实党中央“疫情要防住、经济要稳住、发展要安全”重要要求，高效统筹疫情防控和经济社会发展，2022 年前三季度广西壮族自治区实现地区生产总值为 18,865.88 亿元，按可比价格计算，同比增长 3.1%，全区经济运行持续恢复。广西壮族自治区固定资产投资规模处于全国中等水平，2021 年固定资产投资（不含农户）比上年增长 7.6%，区域商品流通活跃度较好，2021 年实现社会消费品零售总额较上年增长 9.0%；2021 年广西壮族自治区实现进出口贸易总额 5,930.63 亿元，比上年增长 21.8%，对外贸易活动活跃。整体上，广西壮族自治区经济发展仍较为稳定。

表 2：2019~2021 年广西壮族自治区主要经济指标（单位：亿元、元、%）

项目	2019 年		2020 年		2021 年	
	总额	增速	总额	增速	总额	增速
地区生产总值	21,237.14	6.00	22,156.69	3.70	24,740.86	7.50
人均地区生产总值	42,964	5.10	—	—	49,206	6.90
规模以上工业增加值	—	4.50	—	1.20	—	8.60
三次产业结构	16.0:33.3:50.7		16.0:32.1:51.9		16.2:33.1:50.7	
固定资产投资（不含农户）	—	9.50	—	4.20	—	7.60
社会消费品零售总额	8,200.87	7.01	7,831.01	-4.50	8,538.50	9.00
进出口总额	4,694.70	14.40	4,861.34	3.50	5,930.63	21.80

资料来源：2019 年数据来源于《广西统计年鉴 2020》，2020~2021 年度数据根据 2020~2021 年广西壮族自治区国民经济和社会发展统计公报，中债资信整理

2021 年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，未来将增强创新驱动动力，持续推进工业振兴，推动消费稳定恢复，促进现代服务业提质升级

从经济结构来看，近年来广西壮族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 2021 年的 16.2:33.1:50.7，第三产业占比显著增长。从支柱产业来看，广西壮族自

治区第二产业以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）等四大细分产业为主，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。近年广西壮族自治区新产业新业态发展态势良好，电子及通信设备制造业、医疗仪器设备及仪器仪表制造业均实现大幅增长。第三产业方面，广西壮族自治区第三产业以批发和零售业为主，产业占比近年来持续提高，但增速有所放缓，2021年第三产业增加值增长率为7.7%，金融业、软件和信息技术服务业产业发展较快。**从区域经济发展来看**，广西壮族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占广西壮族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**，2021年，广西壮族自治区第一产业占比高于全国平均8.90个百分点，第二产业低于全国平均6.30个百分点，第三产业低于全国平均2.60个百分点。总体看，2021年广西壮族自治区农业稳产增效形势良好，工业生产保持增长，重点行业增势良好，服务业平稳运行，但广西壮族自治区工业产值占比较大的传统产业金属冶炼与压延、农副食品加工、石油化工等行业仍面临能耗高、技术含量低、受宏观经济影响大等问题，未来广西壮族自治区将增强创新驱动动力，持续推进工业振兴；推动消费稳定恢复，促进现代服务业提质升级。

三、地区财政实力分析

2021年广西壮族自治区整体财政收入规模仍一般，中央补助收入对地区财力贡献较大；2022年前三季度财政收入有所下降，未来依托中国—东盟自贸区升级版建设、“一带一路”倡议等相关政策的推进以及国家的大力支持，广西壮族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，2019~2021年广西壮族自治区一般公共预算收入分别为1,811.89亿元、1,716.94亿元和1,800.15亿元，增速分别为7.8%、-5.2%和4.8%。2021年广西壮族自治区一般公共预算收入/地区生产总值为7.28%，一般公共预算收入中，2019~2021年税收收入分别为1,146.78亿元、1,113.22亿元和1,191.09亿元，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。2020年受疫情冲击和减税降费政策效应叠加影响，全区一般公共预算收入增速下降至-5.2%。2021年全区经济运行持续恢复，全区一般公共预算收入增速转负为正，为4.8%。2022年前三季度全区实现一般公共预算收入1,294.41亿元，同比下降10.3%。总体来看，2021年全区经济持续恢复，财政收入稳步增长。

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，2019~2021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3,093.54亿元、3,480.95亿元和3,459.54亿元，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，2019~2021 年广西壮族自治区全区政府性基金收入分别为 1,699.29 亿元、1,938.97 亿元和 1,729.18 亿元，2018 年以来全区政府性基金收入增速处于全国较高水平，政府性基金收入对土地财政存在较大程度地依赖。广西壮族自治区目前城镇化率较低（截至 2021 年末广西壮族自治区城镇化率为 55.08%，低于全国平均水平约 10 个百分点），未来城镇化发展仍有较大空间。受房地产市场遇冷导致国有土地出让收入锐减影响，2021 年全区政府性基金收入同比下降 10.8%。整体看，2021 年广西壮族自治区全区实现综合财力 7,046.63 亿元，整体财政收入规模仍一般。2022 年前三季度，全区政府性基金预算收入 597.04 亿元，下降 43.1%。

表 3：2019~2021 年广西壮族自治区全区和自治区本级财政收入规模及结构情况（单位：亿元）

项目	2019 年		2020 年		2021 年	
	全区	自治区本级	全区	自治区本级	全区	自治区本级
一般公共预算收入	1,811.89	381.21	1,716.94	349.55	1,800.15	381.96
其中：税收收入	1,146.78	263.85	1,113.22	255.89	1,191.09	276.90
政府性基金收入	1,699.29	37.46	1,938.97	33.48	1,729.18	45.43
其中：国有土地使用权出让收入	1,566.63	—	1,826.89	—	—	—
转移性收入（一般公共预算）	3,093.54	3,093.54	3,480.95	3,480.95	3,459.54	3,459.54
国有资本经营收入	38.87	22.65	89.58	44.22	57.76	18.97

资料来源：广西壮族自治区全区与自治区本级 2019~2021 年财政决算报表，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，广西壮族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的大力支持，转移性收入规模有望继续增长。整体看，广西壮族自治区财政收入将保持平稳。

广西壮族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；广西壮族自治区人民政府拥有的国有资产规模较大，可为广西壮族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 2021 年末，广西壮族自治区政府负有偿还责任的债务余额为 8,561.15 亿元，较 2020 年末增长 946.03 亿元，债务规模呈增长趋势。分级次看，截至 2021 年末，全区政府债务中自治区本级占比为 29.61%，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。从期限结构来看，广西壮族自治区政府债券期限比较均衡且年偿债比例分布相对比较平均，2022 年~2026 年到期债务规模分别为 811.44 亿元、1,383.42 亿元、674.15 亿元、638.81 亿元和 669.72，2027 年及以后到期 4,266.09 亿元，短期内到期债务规模较低，债务期限结构较合理。

表 4：广西壮族自治区债务余额情况（单位：亿元）

项目	2019 年		2020 年		2021 年	
	全区	本级	全区	本级	全区	本级
负有偿还责任的债务	6,328.42	1,601.00	7,615.12	2,140.36	8,561.15	2,535.10
其中：一般债务	3,749.62	985.65	4,115.41	1,288.10	4,389.72	1,508.44
专项债务	2,578.8	615.35	3,499.71	852.26	4,171.43	1,026.66

资料来源：广西壮族自治区全区与自治区本级 2019~2021 年财政决算报表，广西壮族自治区财政厅官网

广西壮族自治区国资委统计数据显示，广西壮族自治区人民政府拥有的国有资产规模较大，2021 年广西壮族自治区全系统国有企业资产总额 45,886.61 亿元，同比增长 12.42%；其中，自治区国资委国有企业资产总额为 21,277.88 亿元，同比增长 14.52%。2021 年全系统国有企业累计实现营业收入 8,968.89 亿元，同比增长 15.43%；全系统国有企业累计实现利润总额 285.64 亿元，同比增长 38.29%；其中，自治区国资委国有企业实现营业收入 7,229.28 亿元，同比增长 12.50%；自治区国资委国有企业实现利润总额 230.13 亿元，同比增长 37.22%；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

广西壮族自治区人民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。通过广西壮族自治区统计局官网可获取广西壮族自治区全区、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；广西壮族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 2016~2021 年全区和自治区本级政府性债务数据、地方政府债务限额等，广西壮族自治区人民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。广西壮族自治区人民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。近年广西壮族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，2017 年 6 月，自治区政府办公厅印发了《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。2017 年 8 月，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）。2018 年 1 月自治区财政厅印发《自治区本级新增政府债券使用管理办法的通知》（桂财预〔2018〕8 号），提请出台《广西壮族自治区人民政府办公厅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），进一步规范了广西壮族自治区政府



债券管理使用和各级政府融资举债行为，明确了政府性债务风险的规则和底线，切实防范和化解政府性债务风险。2020年经广西壮族自治区人民政府同意，与广西壮族自治区发展改革委联合印发《广西壮族自治区新增政府专项债券项目和资金管理办法》和《广西壮族自治区新增政府专项债券奖惩办法》（桂财债〔2020〕13号）。2021年自治区财政厅印发《广西壮族自治区政府专项债券项目绩效管理暂行办法》（桂财规〔2021〕2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，广西壮族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，广西壮族自治区债务管理制度不断完善。

五、地位特殊性及其获得支持情况分析

广西壮族自治区作为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。新形势下，广西壮族自治区将在推动边疆民族地区高质量发展上闯出新路子、交出好答卷

广西壮族自治区作为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，同时依托其区位特点，承担了“一带一路”、国际大通道建设等相关建设任务，未来随着全面深化改革的推进和“一带一路”倡议的深入实施，广西壮族自治区将持续获得中央政府在产业发展、基础设施、智力培育和社会发展等方面的大力支持。

“广西是全国民族团结进步示范区，要继续发挥好示范带动作用”，这是习近平总书记对广西壮族自治区的褒扬和殷切期望。广西壮族自治区将积极推进铸牢中华民族共同体意识示范区建设，引导全区各族人民牢固树立休戚与共、荣辱与共、生死与共、命运与共的共同体理念，营造各民族共居共学、共建共享、共事共乐的社会氛围。推进民族团结进步创建巩固深化，加快少数民族聚居区发展，持续开展固边兴边富民行动，建设边境地区民族团结进步模范长廊，让各民族群众和睦相处，推动实现共同富裕。

六、债券偿还能力分析

广西壮族自治区公开发行的债券均纳入广西壮族自治区一般公共预算，广西壮族自治区一般公共预算收入可覆盖上述存续债券本息的偿付

截至2022年11月末，广西壮族自治区政府2015~2021年公开发行一般债券存续规模为3,436.4173亿元，品种为记账式固定利率付息债。**债券期限方面**，公开发行一般债券发行期限分为2年、3年、5年、7年、10年和30年。**资金用途方面**，广西壮族自治区公开发行的一般债券主要分为新增、置换及再融资三类，其中新增一般债券资金依法用于公益性资本支出，优先用于保障在建公益性项目后续融资，置换一般债券用于偿还符合条件的政府债务，优先置换高息债务，再融资一般债券用于偿还往期发行的一般债券的到期本金。



表 5：截至 2022 年 11 月末广西壮族自治区政府 2015~2021 年公开发行一般债券存续概况

债券名称	债券简称	发行规模 (亿元)	债券期限 (年)	发行利率 (%)
2015 年广西壮族自治区政府一般债券（四期、八期、十二期）	15 广西债 04	40	10	3.47
	15 广西债 12	56	10	3.52
	15 广西债 18	59	10	3.59
2016 年广西壮族自治区政府一般债券（三至四期、七至八期、十一至十二期、十五至十六期、十九至二十期）	16 广西债 03	42	7	2.96
	16 广西债 04	29	10	2.99
	16 广西债 09	30	7	2.99
	16 广西债 10	20	10	3.07
	16 广西债 13	100	7	3.24
	16 广西债 14	100	10	3.28
	16 广西债 20	10	7	2.89
	16 广西债 21	10	10	2.91
	16 广西债 27	20	7	2.77
2017 年广西壮族自治区政府一般债券（三至四期、七至八期、十一至十二期）	17 广西债 03	33	7	3.47
	17 广西债 04	33	10	3.64
	17 广西债 12	220	7	4.41
	17 广西债 14	65	10	4.09
	17 广西 20	24	7	4.07
	17 广西债 24	50	10	4.11
2018 年广西壮族自治区政府一般债券（一期、三至八期）	18 广西债 01	48.4	5	3.97
	18 广西债 08	88.49	5	3.85
	18 广西债 09	318.6565	5	3.85
	18 广西债 11	68.45	7	3.99
	18 广西债 15	47.6578	7	4.06
	18 广西债 20	6.29	10	3.94
	18 广西债 21	7.9	5	3.46
2019 年广西壮族自治区政府一般债券（一至五期）	19 广西债 01	58	7	3.32
	19 广西债 02	105	7	3.34
	19 广西债 05	110.37	7	3.37
	19 广西债 11	195.2125	10	3.77
	19 广西债 20	12.81	30	4.08
2020 年广西壮族自治区政府一般债券（一至十期）	20 广西 04	11	7	3.32
	20 广西债 05	200	30	3.70
	20 广西债 14	33.2	10	2.78
	20 广西债 18	166.1573	7	2.82
	20 广西债 29	95.6995	7	3.28
	20 广西债 31	133.0371	5	2.94
	20 广西债 32	45.4741	7	3.21



债券名称	债券简称	发行规模 (亿元)	债券期限 (年)	发行利率 (%)
	20 广西债 38	90.1617	7	3.44
	20 广西债 41	25	5	3.37
	20 广西债 45	17	7	3.49
2021 年广西壮族自治区政府一般债券(一至九期)	21 广西债 01	88.5677	7	3.48
	21 广西 06	205.8202	7	3.37
	21 广西 07	67.3879	7	3.37
	21 广西债 09	4.2	2	2.9
	21 广西债 10	114.097	7	3.28
	21 广西债 15	70.2181	15	3.48
	21 广西债 16	11.8902	10	3.1
	21 广西债 23	10	3	2.81
	21 广西债 29	19.2697	10	3.16

资料来源：wind 资讯、中债资信整理

偿债安排及本期债券保障指标方面，公开发行一般债券收入和本息偿还资金均纳入广西壮族自治区一般公共预算，跟踪期内，广西壮族自治区公开发行一般债券的到期本息均已如期偿付，未出现逾期。从债券保障情况来看，截至 2022 年 11 月末公开发行一般债券存续规模/2021 年全区一般公共预算收入为 1.91 倍，虽然该指标大于 1 倍，但考虑到相关一般债券存续期限均在 2 年及以上，不是集中在一年到期，期限分布较为均匀，及考虑到到期后可以通过新发行债券进行周转，整体一般公共预算收入对公开发行一般债券的偿还保障程度尚可。

综上所述，跟踪期内，预期偿债资金可覆盖各期债券本息偿付，债券违约风险极低。中债资信维持 2015 年广西壮族自治区政府一般债券（四期、八期、十二期）、2016 年广西壮族自治区政府一般债券（三至四期、七至八期、十一至十二期、十五至十六期、十九至二十期）、2017 年广西壮族自治区政府一般债券（三至四期、七至八期、十一至十二期）、2018 年广西壮族自治区政府一般债券（一期、三至八期）、2019 年广西壮族自治区政府一般债券（一至五期）、2020 年广西壮族自治区政府一般债券（一至十期）、2021 年广西壮族自治区政府一般债券（一至九期）的信用等级均为 AAA。



附件一：

地方政府一般债券信用等级符号及含义

根据财政部《关于做好 2015 年地方政府一般债券发行工作的通知》（财库〔2015〕68 号），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。各信用等级符号含义如下：

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：

评级模型核心指标

一级指标	二级指标	模型得分
经济实力	实际地区生产总值	1
	人均地区生产总值	1
财政实力	全地区政府综合财力	1
	财政收入稳定性及收支平衡性评价	1
	债务余额/政府综合财力	3
政府治理	财政和债务管理情况	1
调整因素		上调一个子级
增信措施		无
债券信用等级		AAA

注：模型得分体现该指标表现评价，1为最优，6为最差。



附件三：

广西壮族自治区经济、财政和债务数据

相关数据	2019年	2020年	2021年
地区生产总值（亿元）	21,237.14	22,156.69	24,740.86
人均地区生产总值（元）	42,964	—	49,206
地区生产总值增速（%）	6.00	3.70	7.50
社会消费品零售总额（亿元）	8,200.87	7,831.01	8,538.50
进出口总额（亿元）	4,694.70	4,861.34	5,930.63
三次产业结构	16.0:33.3:50.7	16.0:32.1:51.9	16.2:33.1:50.7
第一产业增加值（亿元）	3,387.74	3,555.82	4,015.51
第二产业增加值（亿元）	7,077.43	7,108.49	8,187.90
其中：全部工业增加值（亿元）	—	—	—
第三产业增加值（亿元）	10,771.97	11,492.38	12,537.45
常住人口数量（万人）	4,960	5,013	5,037
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）	34,745	35,859	38,530
农村居民人均可支配收入（元）	13,676	14,815	16,363
全区一般公共预算收入（亿元）	1,811.89	1,716.94	1,800.15
其中：税收收入（亿元）	1,146.78	1,113.22	1,191.09
全区税收收入/一般公共预算收入（%）	63.29	64.84	66.20
全区一般公共预算收入增长率（%）	7.76	7.75	4.80
自治区本级一般公共预算收入（亿元）	381.21	349.55	381.96
其中：税收收入（亿元）	263.85	255.89	276.90
全区政府性基金收入（亿元）	1,699.29	1,938.97	1,729.18
全区政府性基金收入增长率（%）	18.43	14.10	-10.80
自治区本级政府性基金收入（亿元）	37.46	33.48	45.43
自治区本级政府性基金收入增长率（%）	-68.70	-10.62	35.70
全区上级转移支付收入（一般公共预算）（亿元）	3,093.54	3,480.95	3,459.54
全区国有资本经营收入（亿元）	38.87	89.58	57.76
自治区本级国有资本经营收入（亿元）	22.65	44.22	18.97
全区政府负有偿还责任的债务（亿元）	6,328.42	7,615.12	8,561.15
其中：自治区本级政府负有偿还责任的债务（亿元）	1,601.00	2,140.36	2,535.10

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、《广西统计年鉴 2020》、2020~2021 年广西壮族自治区国民经济和社会发展统计公报；广西壮族自治区 2019~2021 年财政决算报表；广西壮族自治区财政厅提供



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 2015~2021 年广西壮族自治区政府一般债券的跟踪信用等级评定是根据财政部相关政策要求，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、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



公司微信