



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专项债券 2023 年跟踪评级

2023 年 12 月 14 日



## 广西壮族自治区政府专项债券 2023 年跟踪评级

存续债券	上次评级结果	跟踪评级结果
2016 年广西壮族自治区政府专项债券（五期、八期、十二期）	AAA	AAA
2017 年广西壮族自治区政府专项债券（二~三期、五期、八期、十一~十二期、十五~十六期）	AAA	AAA
2018 年广西壮族自治区政府专项债券（三期、六期、九~十四期）	AAA	AAA
2019 年广西壮族自治区政府专项债券（一~九期、十一~十六期）	AAA	AAA
2020 年广西壮族自治区政府专项债券（一~三十六期）	AAA	AAA
2021 年广西壮族自治区政府专项债券（一~二十期）	AAA	AAA
评级时间	2022.12.15	2023.12.14

### 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。2016 年广西壮族自治区政府专项债券（五期、八期、十二期）、2017 年广西壮族自治区政府专项债券（二~三期、五期、八期、十一~十二期、十五~十六期）、2018 年广西壮族自治区政府专项债券（三期、六期、九~十四期）、2019 年广西壮族自治区政府专项债券（一~九期、十一~十六期）、2020 年广西壮族自治区政府专项债券（一~三十六期）、2021 年广西壮族自治区政府专项债券（一~二十期）（以下简称“公开发行业专项债券”）纳入广西壮族自治区政府性基金预算，债券违约风险极低，因此维持上述各期债券的信用等级均为 AAA。

### 分析师

徐铭蔚 马瑜 朱倩文  
电话：010-88090526

邮箱：[xumingwei@chinaratings.com.cn](mailto: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](mailto:cs@chinaratings.com.cn)

地址：北京市西城区月坛南街1号院  
1 号楼2 层2-201（100045）

网站：[www.chinaratings.com.cn](http://www.chinaratings.com.cn)

### 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；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，2023 年全区经济运行持续回稳恢复。
- 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加大；2023 年前三季度财政收入增长，未来依托“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 2022 年末，广西壮族自治区全系统国有企业资产总额 48,331.59 亿元，同比增长 10.45%；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 2023 年 11 月末，本次跟踪评级范围内广西壮族自治区公开发行业专项债券的存续规模为 3,239.0829 亿元，本息偿还资金主要源于政府性基金收入或项目对应的专项收入。跟踪期内，应付债券本息均已按期、足额偿付。



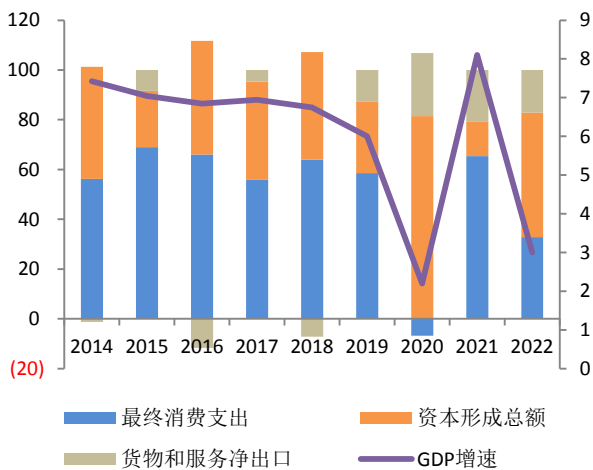
## 一、宏观经济与政策环境分析

### 疫后经济发展持续向好，各项稳增长政策不断提振经济表现；财政收入增速实现回升；政府债务管理改革不断深化，明确制定实施一揽子化债方案

2022年，全国科学统筹疫情防控和经济社会发展，坚持稳中求进工作总基调，加快构建新发展格局，全年经济发展表现稳步提升。2022年，国内生产总值121.02万亿元，按不变价格计算，比上年增长3%。从三大产业看，第一产业增加值8.83万亿元，比上年增长4.1%；第二产业增加值48.32万亿元，增长3.8%；受疫情影响严重的第三产业增加值63.87万亿元，增长2.3%。从三大需求看，全年最终消费支出拉动国内生产总值增长1个百分点，资本形成总额拉动增长1.5个百分点，货物和服务净出口拉动增长0.5个百分点。

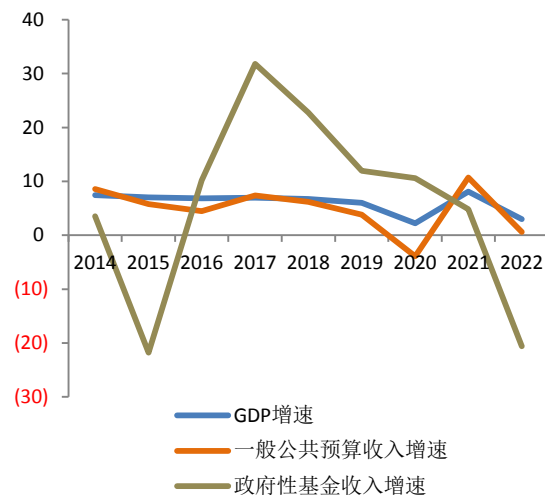
2023年上半年，我国扎实推进经济高质量发展，产业升级厚积薄发，国民经济持续恢复、总体回升向好。2023年上半年，国内生产总值59.3万亿元，按不变价格计算，同比增长5.5%。三大产业中，受益于疫情影响减弱，接触型、聚集型服务业明显改善，服务业增加值同比增长6.4%；规模以上工业增加值同比增长3.8%，装备制造业增长较快。三大需求中，消费回升势头明显，社会消费品零售总额同比增长8.2%，升级类商品销售加快；固定资产投资（不含农户）同比增长3.8%，其中，基础设施投资增长7.2%；货物进出口总额同比增长2.1%，其中，出口增长3.7%。

图 1：2014 年以来“三驾马车”对经济增长的拉动（%）



数据来源：公开资料，中债资信整理

图 2：2014 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

**稳增长政策将巩固经济恢复态势。**中短期内，在稳经济一揽子政策和接续措施下，经济仍将保持持续恢复态势。投资方面，政策性开发性金融工具、设备更新改造专项再贷款和财政贴息等政策工具持续发力，将推动重大项目建设和设备更新改造，基建投资增速有望维持较高水平。出口方面，受上年高基数，以及国际环境动荡、海外需求放缓、产业链外迁等因素影响，增速或将回落，但价格因素对出口可形成一定支撑，外贸政策举措亦有利于外贸稳定，出口仍将保持一定规模。消费方面，中共中央政治



局会议提出要积极扩大国内需求，发挥消费拉动经济增长的基础性作用，通过增加居民收入扩大消费，通过终端需求带动有效供给，把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来，消费有望成为推动经济增长的重要力量。

**2022年减收扩支致使财政承压，2023年上半年财政收入增速回升。**一般公共预算收入方面，2022年，全国实现收入20.37万亿元，扣除留抵退税因素后增长9.1%，按自然口径计算增长0.6%。2023年上半年，实现一般公共预算收入11.92万亿元，同比增长13.3%，除上年度大规模留抵退税导致的低基数影响外，经济恢复性增长亦是主要驱动力；下半年，随着经济运行持续向好，增速有望进一步提升。**政府性基金收入方面**，2022年，全国实现收入7.79万亿元，比上年下降20.6%；其中，地方政府性基金预算本级收入中，国有土地使用权出让收入同比下降23.3%。2023年上半年，实现政府性基金收入2.35万亿元，同比下降16%，其中，国有土地使用权出让收入同比下降20.9%，整体降幅有所收窄。

**政府债务管理改革不断深化，明确制定实施一揽子化债方案，整体债务风险可控。**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，以及完善地方债券发行机制，并从拓宽地方债券资金用途、发行渠道等制度建设方面，持续规范细化地方政府债务管理；同时，制定实施化债方案，以防范地方政府债务风险。（1）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，细化了地方债券信息披露相关规定，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。（2）完善地方债券发行机制。财政部出台多项文件规范地方债券发行管理，从科学制定发行计划、合理安排债券期限结构、加强地方债券发行项目评估、债券资金管理及完善信用评级和信息披露机制、积极推进地方债券柜台发行工作等多个方面，进一步完善地方债券发行机制，保障地方债券发行工作长期持续开展。（3）制定实施一揽子化债方案。中共中央政治局会议提出“有效防范化解地方债务风险，制定实施一揽子化债方案”表明，防范化解地方政府债务风险始终摆在突出位置，并已从前期的“控增量”层面，逐步推进到现阶段的“化解”层面，整体债务风险将持续得到缓释。

**表 1：近期地方政府债券相关重大政策或会议**

发布时间	政策或会议名称	政策主要内容
2022年4月	国务院政策例行吹风会	在专项债券继续用于九大领域的基础上，合理扩大了专项债券使用范围。一是加大惠民生、解民忧等领域投资；二是支持增后劲、上水平项目建设；三是推动补短板、强弱项项目建设。
2022年5月	《关于印发扎实稳住经济一揽子政策措施的通知》（国发〔2022〕12号）	加快专项债券发行使用进度；引导商业银行对符合条件的专项债券项目建设主体提供配套融资支持；适当扩大专项债券支持领域，优先考虑将新型基础设施、新能源项目等纳入支持范围。
2022年7月	中共中央政治局会议	用好地方政府专项债券资金，支持地方政府用足用好专项债务限额。
2022年9月	国务院常务会议	依法盘活地方2019年以来结存的5,000多亿元专项债限额，并向成熟项目多的地区倾斜；各地要优先支持在建项目，年内形成更多实物工作量。



发布时间	政策或会议名称	政策主要内容
2022年10月	《关于组织申报2023年地方政府专项债券项目的通知》（发改办投资〔2022〕873号）	专项债投向领域从原来的9个扩大到11个，增加新能源和新型基础设施领域；可用作项目资本金的领域由原来的10个扩大到13个，增加新能源、煤炭储备设施、国家级产业园区基础设施领域。
2022年12月	《“十四五”扩大内需战略实施方案》	加快推进国家城乡融合发展试验区改革，统筹相关资金支持农业农村发展，将农业农村领域符合条件的公益性建设项目纳入地方政府债券支持范围。
2023年3月	《关于2022年中央和地方预算执行情况与2023年中央和地方预算草案的报告》	做好地方政府专项债券项目前期准备，适当提高资金使用集中度，优先支持成熟度高的项目和在建项目。注重政府投资绩效，防止盲目扩大投资，鼓励和吸引更多民间资本参与。
2023年6月	《国务院关于2022年中央决算的报告》	发挥好政府投资引导作用，适当扩大地方政府专项债券投向领域和用作项目资本金范围，做好项目前期准备，提高项目储备质量，优先支持成熟度高的项目和在建项目。
2023年7月	中共中央政治局会议	要更好发挥政府投资带动作用，加快地方政府专项债券发行和使用；有效防范化解地方债务风险，制定实施一揽子化债方案。

资料来源：公开资料，中债资信整理

## 二、地方经济实力分析

**跟踪期内，广西壮族自治区经济增速放缓，略低于全国平均水平；2023年全区经济运行持续回稳恢复，发展质量稳步提高**

跟踪期内，广西壮族自治区经济规模保持增长态势，但经济总量仍处于国内省级行政区中等偏下水平。2022年实现地区生产总值26,300.87亿元，按可比价格计算，比上年增长2.9%，略低于全国平均水平。2022年实现人均地区生产总值5.22万元，较上年增长2.6%。2023年以来，广西经济持续回稳恢复，增长势头向好，生产供给稳中有升，需求领域逐步改善，基本民生保障有力，发展质量稳步提高，2023年前三季度广西壮族自治区实现地区生产总值为19,654.25亿元，按不变价格计算，同比增长3.9%。广西壮族自治区固定资产投资规模处于全国中等水平，2022年固定资产投资（不含农户）比上年增长0.1%，增速明显放缓，主要受房地产市场低迷等影响。2022年广西壮族自治区实现进出口贸易总额6,603.53亿元，比上年增长11.3%，对外贸易活动活跃，进出口总额逐年增长。整体上，广西壮族自治区经济发展仍较为稳定。

**表 2：2020~2022 年广西壮族自治区主要经济指标（单位：亿元、元、%）**

项目	2020年		2021年		2022年	
	总额	增速	总额	增速	总额	增速
地区生产总值	22,156.69	3.70	24,740.86	7.50	26,300.87	2.90
人均地区生产总值	—	—	49,206	6.90	52,164	2.60
规模以上工业增加值	—	1.20	—	8.60	—	4.20
三次产业结构	16.0:32.1:51.9		16.2:33.1:50.7		16.2:34.0:49.8	
固定资产投资（不含农户）	—	4.20	—	7.60	—	0.10
社会消费品零售总额	7,831.01	-4.50	8,538.50	9.00	8,539.09	0.00
进出口总额	4,861.34	3.50	5,930.63	21.80	6,603.53	11.30



资料来源：2020~2022 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

**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**

跟踪期内，广西壮族自治区经济结构不断优化，2022 年三次产业占比为 16.2:34.0:49.8，第三产业占比呈增长趋势。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（水泥等非金属材料等）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发展动能持续激发，电子及通信设备制造业、软件和信息技术服务业均实现大幅增长。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，2022 年第三产业增加值增长率为 2%，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，2022 年，广西壮族自治区第一产业占比高于全国平均 8.9 个百分点，第二产业低于全国平均 5.9 个百分点，第三产业低于全国平均 3 个百分点。总体看，2022 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

**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加大；2023 年前三季度财政收入增长，未来依托“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，广西壮族自治区整体财政收入规模仍一般，从一般公共预算收入规模和结构来看，2022 年广西壮族自治区一般公共预算收入为 1,687.72 亿元，增速为-6.2%。2022 年，由于房地产市场持续低迷、疫情反复、工业企业利润下降和落实其他减税政策导致减收等因素影响，广西壮族自治区税收收入大幅下降，一般公共预算收入中税收收入占比为 55.13%，税收收入规模有所波动，税收收入占比有待提高。2023 年前三季度全区实现一般公共预算收入 1,366.67 亿元，同比增长 5.58%。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，2022 年广西壮族自治区获得的中央补助收入（一般公共预算）为 3,926.37 亿元，其中一般性转移收入的规模及占比均同比提升，中央补助收入对地区财力的贡献加大。从政府性基金收入来看，受房地产市场持续低迷导致国有土



地出让收入锐减影响，2022年广西壮族自治区政府性基金收入为1,111.34亿元，同比下降35.7%。整体看，2022年广西壮族自治区全区实现综合财力6,778.08亿元，整体财政收入规模仍一般。2023年前三季度，全区政府性基金预算收入368.84亿元，完成预算的58%，同比下降10.4%，比全国高3.6个百分点，降幅分别比一季度和上半年收窄16.9和5.4个百分点，呈现出稳步回升的态势。

表 3：2020~2022 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	2020 年		2021 年		2022 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	1,716.94	349.55	1,800.15	381.96	1,687.72	314.39
其中：税收收入	1,113.22	255.89	1,191.09	276.90	930.37	195.28
政府性基金收入	1,938.97	33.48	1,729.18	45.43	1,111.34	48.34
其中：国有土地使用权出让收入	1,826.89	—	—	—	—	—
转移性收入（一般公共预算）	3,480.95	3,480.95	3,459.54	3,459.54	3,926.37	3,926.37
国有资本经营收入	89.58	44.22	57.76	18.97	52.65	12.56

资料来源：广西壮族自治区全区与自治区本级 2020~2022 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“南向、北联、东融、西合”全方位开放新格局的构建，经济高质量发展将稳步推进，依托“一带一路”、逐步拓展与长江经济带的深度合作、对接粤港澳大湾区、深度拓展经贸合作和国家的大力支持，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，由于土地出让易受房地产市场波动和相关政策等因素影响，未来广西壮族自治区以土地出让收入为主的政府性基金收入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，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。

**跟踪期内，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 2022 年末，广西壮族自治区人民政府负有偿还责任的债务余额为 9,722.11 亿元，较 2021 年末增长 1,160.96 亿元，债务规模呈增长趋势。分级次看，截至 2022 年末，全区政府债务中自治区本级占比为 29.56%，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，2023 年~2027 年到期债务规模分别为 1389.85 亿元、691.73 亿元、675.56 亿元、673.11 亿元和 844.61 亿元，2028 年及以后到期 6,516.67 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	2020 年		2021 年		2022 年	
	全区	本级	全区	本级	全区	本级
负有偿还责任的债务	7,615.12	2,140.36	8,561.15	2,535.10	9,722.11	2,873.88



其中：一般债务	4,115.41	1,288.10	4,389.72	1,508.44	4,670.83	1,593.28
专项债务	3,499.71	852.26	4,171.43	1,026.66	5,051.28	1,280.6

资料来源：广西壮族自治区全区与自治区本级 2020~2022 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，广西壮族自治区拥有的国有资产规模较大，2022 年广西壮族自治区全区国资委系统国有企业资产总额 4.83 万亿元，同比增长 10.5%；其中，广西壮族自治区国资委 16 户国有企业资产总额为 2.4 万亿元，同比增长 12.88%。2022 年广西壮族自治区全系统国有企业累计实现营业收入 9,019 亿元，同比增长 2.34%；广西壮族自治区全系统国有企业累计实现利润总额 90.93 亿元，同比下降 66.41%；其中，广西壮族自治区国资委国有企业实现营业收入 7,170.74 亿元，与上年基本持平；广西壮族自治区国资委国有企业实现利润总额 56.94 亿元，同比下降 74.44%；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。

#### 四、政府治理水平分析

##### 广西壮族自治区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 2016~2022 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信息。

**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。**债务管理制度建设和风险防范措施方面**，为了强化一般债和专项债预算管理，2017 年 6 月，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。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暂行办法的通知》（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）。2022年3月，广西壮族自治区财政厅印发《关于修订新增政府专项债券项目尽职调查管理暂行办法的通知》（桂财债〔2022〕25号），严把专项债券项目前期工作关口。2023年5月，广西壮族自治区财政厅、广西壮族自治区发展和改革委员会印发《关于印发市县新增政府专项债券项目预审工作机制的通知》（桂财债〔2023〕37号），进一步提高专项债券项目储备质量。2023年10月，广西壮族自治区人民政府办公厅印发了《广西壮族自治区人民政府办公厅关于进一步推进自治区以下财政体制改革工作的实施意见》（桂政办发〔2023〕66号），强调严禁以企业债务形式增加政府隐性债务，严禁通过金融机构违规融资或变相举债，坚决查处违法违规举债行为。整体上，广西壮族自治区债务管理制度建设和风险防范措施不断完善。

## 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

**广西壮族自治区人民政府公开发行专项债券均纳入广西壮族自治区政府性基金预算管理，债券预期偿债资金能够覆盖债券本息偿付；跟踪期内，应付债券本息均已按期、足额偿付**

截至2023年11月末，广西壮族自治区人民政府存续中债资信评级的专项债券90期，规模3,239.0829亿元。其中，普通专项债券存续23期，规模893.0829亿元；土地储备和棚户区改造专项债券存续8期，规模454.9400亿元；收费公路专项债券存续8期，规模376.6300亿元；其他项目收益专项债券存续51期，规模1,514.4300亿元。资金使用方面，根据广西壮族自治区人民政府提供的资料，各期债券募集资金均已按计划分配至各项目使用。

**表 5：截至 2023 年 11 月末广西壮族自治区人民政府中债资信评级专项债券存续概况**

债券名称	债券简称	发行规模（亿元）	发行期限（年）	票面利率（%）	债券类型
2016年广西壮族自治区政府专项债券（五期、八期、	16 广西债 17	10.0000	10	3.28	普通
	16 广西债 24	68.0000	10	2.91	普通



债券名称	债券简称	发行规模（亿元）	发行期限（年）	票面利率（%）	债券类型
十二期）	16 广西债 32	20.0000	10	2.88	普通
2017 年广西壮族自治区政府专项债券（二~三期、五期、八期、十一~十二期、十五~十六期）	17 广西债 06	38.0000	7	3.51	普通
	17 广西债 07	57.0000	10	3.69	普通
	17 广西债 09	4.5000	10	3.70	普通
	17 广西债 16	95.0000	7	4.02	普通
	17 广西 22	77.0000	7	4.12	普通
	17 广西 23	78.0000	10	4.13	普通
	17 广西债 27	20.0000	7	4.07	普通
	17 广西债 28	40.0000	10	4.05	普通
2018 年广西壮族自治区政府专项债券（三期、六期、九~十四期）	18 广西债 04	15.0000	7	4.18	普通
	18 广西债 10	13.7451	7	4.00	普通
	18 广西债 14	48.0000	10	4.25	收费公路
	18 广西债 16	29.4200	7	4.06	其他项目收益
	18 广西债 17	7.3330	7	4.06	其他项目收益
	18 广西债 18	11.2970	7	4.06	其他项目收益
	18 广西债 19	2.9500	7	4.06	其他项目收益
	18 广西债 22	1.5000	5	3.46	普通
2019 年广西壮族自治区政府专项债券（一~九期、十一~十六期）	19 广西债 03	50.0000	7	3.34	棚户区改造
	19 广西债 04	45.0000	5	3.18	土地储备
	19 广西债 06	8.1500	7	3.37	其他项目收益
	19 广西债 07	9.8500	7	3.37	其他项目收益
	19 广西债 08	55.0000	5	3.27	土地储备
	19 广西债 09	13.3000	7	3.37	其他项目收益
	19 广西债 10	6.7000	7	3.37	其他项目收益
	19 广西债 12	150.0000	10	3.77	棚户区改造
	19 广西债 14	78.0000	10	3.50	土地储备
	19 广西债 15	9.5100	30	4.11	其他项目收益
	19 广西债 16	20.6200	30	4.11	其他项目收益
	19 广西债 17	5.8500	30	4.11	其他项目收益
	19 广西债 18	5.0200	30	4.11	其他项目收益
	19 广西债 19	65.0000	30	4.10	收费公路
19 广西债 21	26.0000	30	4.08	普通	
2020 年广西壮族自治区政府专项债券（一~三十六期）	20 广西债 01	56.5700	30	3.97	收费公路
	20 广西债 02	37.1000	30	3.97	其他项目收益
	20 广西债 03	11.7400	30	3.97	其他项目收益
	20 广西债 06	4.8000	30	3.70	其他项目收益
	20 广西债 07	6.9800	10	3.08	其他项目收益
	20 广西债 08	34.2400	30	3.70	其他项目收益
	20 广西债 09	6.2600	10	3.08	其他项目收益
	20 广西债 10	57.1100	30	3.70	其他项目收益



债券名称	债券简称	发行规模（亿元）	发行期限（年）	票面利率（%）	债券类型
	20 广西债 11	3.4000	10	3.08	其他项目收益
	20 广西债 12	43.5000	30	3.70	其他项目收益
	20 广西债 13	27.3000	30	3.70	其他项目收益
	20 广西债 15	5.3000	10	2.78	其他项目收益
	20 广西债 16	13.2000	15	3.26	其他项目收益
	20 广西债 17	0.5000	15	3.26	其他项目收益
	20 广西债 19	28.6000	30	3.76	其他项目收益
	20 广西债 20	42.5000	30	3.76	收费公路
	20 广西债 21	24.3000	15	3.46	其他项目收益
	20 广西债 22	12.8000	15	3.46	其他项目收益
	20 广西债 23	7.8500	30	3.76	其他项目收益
	20 广西债 24	15.4000	15	3.46	其他项目收益
	20 广西债 25	49.9500	30	3.76	其他项目收益
	20 广西债 26	17.3000	15	3.46	其他项目收益
	20 广西债 27	8.7700	20	3.58	其他项目收益
	20 广西债 28	41.5300	30	3.76	其他项目收益
	20 广西债 30	6.5000	10	3.30	普通
	20 广西债 33	26.3400	30	3.93	其他项目收益
	20 广西债 34	54.2300	30	3.93	收费公路
	20 广西债 35	63.9600	15	3.67	棚户区改造
	20 广西债 36	50.6300	20	3.79	其他项目收益
	20 广西债 37	82.8400	15	3.67	其他项目收益
	20 广西债 39	8.5000	10	3.35	普通
	20 广西 40	42.3500	7	3.51	普通
	20 广西债 42	75.0000	10	3.65	其他项目收益
	20 广西债 43	18.0000	10	3.65	其他项目收益
	20 广西债 44	25.0000	10	3.65	其他项目收益
	20 广西债 46	13.0000	7	3.49	普通
2021 年广西壮族自治区政府专项债券（一~二十期）	21 广西债 02	116.0563	10	3.50	普通
	21 广西债 03	14.1000	20	3.89	其他项目收益
	21 广西债 04	81.6500	20	3.89	其他项目收益
	21 广西债 05	14.2500	30	3.91	其他项目收益
	21 广西 08	49.3883	20	3.87	普通
	21 广西债 11	23.1300	30	3.83	其他项目收益
	21 广西债 12	18.2500	30	3.83	收费公路
	21 广西债 13	31.6200	20	3.80	其他项目收益
	21 广西债 14	190.0000	20	3.80	其他项目收益
	21 广西债 17	25.6300	30	3.60	其他项目收益
	21 广西债 18	49.5400	30	3.60	收费公路
	21 广西债 19	9.7300	20	3.52	棚户区改造



债券名称	债券简称	发行规模（亿元）	发行期限（年）	票面利率（%）	债券类型
	21 广西债 20	210.6000	20	3.52	其他项目收益
	21 广西债 21	3.5000	20	3.52	其他项目收益
	21 广西债 22	73.9443	30	3.60	普通
	21 广西债 24	16.7500	30	3.62	其他项目收益
	21 广西债 25	42.5400	30	3.60	收费公路
	21 广西债 26	3.2500	20	3.54	棚户区改造
	21 广西债 27	37.4600	20	3.54	其他项目收益
	21 广西债 28	19.5989	30	3.62	普通

资料来源：广西壮族自治区财政厅提供，中债资信整理

## 1、普通专项债券

广西壮族自治区人民政府公开发行的普通专项债券本息偿还资金主要来自政府性基金收入。2020~2022 年，广西壮族自治区政府性基金收入分别为 1,938.97 亿元、1,729.18 亿元和 1,111.34 亿元，收入虽有一定波动，但整体规模仍较大。2020~2022 年广西壮族自治区政府性基金收入均值/本次跟踪评级范围内普通专项债券存续规模（893.0829 亿元）为 1.78 倍，考虑到各期债券到期时间较为分散，广西壮族自治区政府性基金收入可以覆盖上述债券本息的偿付。跟踪期内，上述债券到期本息均已按期、足额偿付，未出现逾期。

## 2、土地储备和棚户区改造专项债券

土地储备专项债券的偿债资金来源为项目对应的国有土地使用权出让收入，棚户区改造专项债券的偿债资金来源为项目对应的国有土地使用权出让收入和安置房销售收入等专项收入。跟踪期内，受广西壮族自治区土地及房地产市场影响，2022 年广西壮族自治区国有土地使用权出让收入同比下降。而广西壮族自治区地处西南边陲，目前城镇化率较低（截至 2022 年末广西壮族自治区城镇化率为 55.65%，低于全国平均水平约 9.6 个百分点），未来城镇化发展仍有较大空间，预计中短期内土地出让收入仍可保持一定规模。

表 6：2019~2022 年广西壮族自治区房地产市场运行情况

指标名称	2020 年	2021 年	2022 年
房地产开发投资额（亿元）	3,845.62	3,733.93	2,307.38
房地产开发投资额增速（%）	0.80	-2.90	-38.20
商品房销售面积（万平方米）	6,729.02	6,178.26	4,370.89
商品房销售面积增速（%）	0.30	-8.20	-29.30
商品房销售额（亿元）	4,251.47	3,672.49	2,390.11
商品房销售额增速（%）	-2.60	-13.60	-34.90

资料来源：公开资料，中债资信整理



表 7：2020~2022 年广西壮族自治区政府性基金收入情况

项目	2020 年	2021 年	2022 年
全省政府性基金收入（亿元）	1,938.97	1,729.18	1,111.34
其中：国有土地使用权出让收入（亿元）	1,826.89	—	—
国有土地使用权出让收入增速（%）	16.39	—	-39.90

资料来源：广西壮族自治区财政厅提供，中债资信整理

本次跟踪评级范围内，广西壮族自治区人民政府共发行 5 期土地储备专项债券（2018 年发行 1 期、2019 年发行 4 期）；截至 2023 年 11 月末，有 3 期处在存续期内。截至 2023 年 9 月末，处在存续期内的债券所对应募投项目已收储土地面积合计 145,001.90 亩，已出让 76,823.98 亩，平均出让价格为 132.55 万元/亩，累计实现出让收入 1,018.33 亿元。跟踪期内，上述土地储备专项债券的到期本息均已按期、足额偿付，未出现逾期。

本次跟踪评级范围内，广西壮族自治区人民政府共发行 6 期棚户区改造专项债券（2018 年发行 1 期、2019 年发行 2 期、2020 年发行 1 期、2021 年发行 2 期）；截至 2023 年 11 月末，有 5 期处在存续期内。截至 2023 年 9 月末，处在存续期内的债券所对应募投项目累计实现收入 134.48 亿元（土地出让收入 99.97 亿元、安置房销售收入 29.52 亿元、其他收入 4.99 亿元）。跟踪期内，上述棚户区改造专项债券的到期本息均已按期、足额偿付，未出现逾期。

### 3、收费公路专项债券

收费公路专项债券偿债资金主要来源于项目对应的通行费收入。广西壮族自治区近年来经济持续增长，区域内对运输需求也日益增加。截至 2022 年末，广西壮族自治区公路总里程为 17.24 万公里，比上年末新增 1.18 万公里；其中，高速公路里程 8,271 公里。未来，根据广西壮族自治区人民政府批复实施的《广西高速公路网规划（2018-2030）》（桂政函〔2018〕159 号），至 2030 年，广西高速公路总里程将达到 15,200 公里，并将形成“1 环 12 横 13 纵 25 联”的高速公路网络，高速公路里程数预计仍将持续增加。通行费收入方面，近年来广西壮族自治区通行费收入增长稳定，考虑到广西壮族自治区公路总里程持续增长，预计未来车辆通行费收入仍将保持较大规模。

表 8：2020~2022 年广西壮族自治区车辆通行费收入情况

项目	2020 年	2021 年	2022 年
政府性基金收入（亿元）	1,938.97	1,729.18	1,111.34
其中：车辆通行费收入（亿元）	141.90	197.8	—
车辆通行费收入增速（%）	—	2.32	—

资料来源：广西壮族自治区财政厅提供，中债资信整理

本次跟踪评级范围内，广西壮族自治区人民政府共发行 8 期收费公路专项债券（2018 年发行 1 期、2019 年发行 1 期、2020 年发行 3 期、2021 年发行 3 期）；截至 2023 年 11 月末，均处在存续期内。截至 2023 年 9 月末，处在存续期内的债券所对应募投项目大多处在建设期，实现收入规模较小，应付本息由政府通过政府性基金预算中的专项收入等统筹安排偿付。跟踪期内，上述收费公路专项债券的到期



本息均已按期、足额偿付，未出现逾期。

#### 4、其他项目收益专项债券

本次跟踪评级范围内，广西壮族自治区人民政府共发行 51 期其他自求平衡专项债券（2018 年发行 4 期、2019 年发行 8 期、2020 年发行 28 期、2021 年发行 11 期）；截至 2023 年 11 月末，均处在存续期内。截至 2023 年 9 月末，处在存续期内的债券所对应募投资项目累计实现收入 1,527.58 亿元。跟踪期内，上述自求平衡专项债券的到期本息均已按期、足额偿付，未出现逾期。

综上所述，中债资信维持 2016 年广西壮族自治区政府专项债券（五期、八期、十二期）、2017 年广西壮族自治区政府专项债券（二~三期、五期、八期、十一~十二期、十五~十六期）、2018 年广西壮族自治区政府专项债券（三期、六期、九~十四期）、2019 年广西壮族自治区政府专项债券（一~九期、十一~十六期）、2020 年广西壮族自治区政府专项债券（一~三十六期）、2021 年广西壮族自治区政府专项债券（一~二十期）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

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



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	2020年	2021年	2022年
地区生产总值（亿元）	22,156.69	24,740.86	26,300.87
人均地区生产总值（元）	—	49,206	52,164
地区生产总值增速（%）	3.70	7.50	2.90
社会消费品零售总额（亿元）	7,831.01	8,538.50	8,539.09
进出口总额（亿元）	4,861.34	5,930.63	6,603.53
三次产业结构	16.0:32.1:51.9	16.2:33.1:50.7	16.2:34.0:49.8
第一产业增加值（亿元）	3,555.82	4,015.51	4,269.81
第二产业增加值（亿元）	7,108.49	8,187.90	8,938.57
其中：全部工业增加值（亿元）	—	—	—
第三产业增加值（亿元）	11,492.38	12,537.45	13,092.49
常住人口数量（万人）	5,013	5,037	5,047
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）	35,859	38,530	39,703
农村居民人均可支配收入（元）	14,815	16,363	17,433
全区一般公共预算收入（亿元）	1,716.94	1,800.15	1,687.72
其中：税收收入（亿元）	1,113.22	1,191.09	930.37
全区税收收入/一般公共预算收入（%）	64.84	66.20	55.13
全区一般公共预算收入增长率（%）	7.75	4.80	-6.20
自治区本级一般公共预算收入（亿元）	349.55	381.96	314.39
其中：税收收入（亿元）	255.89	276.90	195.28
全区政府性基金收入（亿元）	1,938.97	1,729.18	1,111.34
全区政府性基金收入增长率（%）	14.10	-10.80	-35.70
自治区本级政府性基金收入（亿元）	33.48	45.43	48.34
自治区本级政府性基金收入增长率（%）	-10.62	35.70	6.41
全区上级转移支付收入（一般公共预算）（亿元）	3,480.95	3,459.54	3,926.37
全区国有资本经营收入（亿元）	89.58	57.76	52.65
自治区本级国有资本经营收入（亿元）	44.22	18.97	12.56
全区政府负有偿还责任的债务（亿元）	7,615.12	8,561.15	9,722.11
其中：自治区本级政府负有偿还责任的债务（亿元）	2,140.36	2,535.10	2,873.88

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、2020~2022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2020~2022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”）对广西壮族自治区人民政府公开发行专项债券的跟踪信用等级评定是根据财政部相关政策文件要求，以中债信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：北京市西城区月坛南街1号院1号楼2层2-201  
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