

 东方金诚国际信用评估有限公司
GOLDEN CREDIT RATING INTERNATIONAL Co.,Ltd.

国有品牌

国际视野



信用评级报告

CREDIT RATING REPORT

WWW.DFRATINGS.COM |
国有全资信用评级机构

信用评级报告声明

为正确理解和使用东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）出具的信用评级报告（以下简称“本报告”），声明如下：

- 1.本次评级为委托评级，东方金诚与评级对象不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系，本次项目评级人员与评级对象之间亦不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 2.本次评级中，东方金诚及其评级人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 3.本评级报告的结论，是按照东方金诚的评级流程及评级标准做出的独立判断，未受评级对象和第三方组织或个人的干预和影响。
- 4.本次评级依据委托方提供的资料和/或已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由资料提供方和/或发布方负责，东方金诚按照相关性、可靠性、及时性的原则对评级信息进行合理审慎的核查分析，但不不对资料提供方和/或发布方提供的信息合法性、真实性、准确性及完整性作任何形式的保证。
- 5.本报告仅为受评对象信用状况的第三方参考意见，并非是对某种决策的结论或建议。东方金诚不对发行人使用/引用本报告产生的任何后果承担责任，也不对任何投资者的投资行为和投资损失承担责任。
- 6.本报告自出具日起生效，在受评债项的存续期内有效；在评级结果有效期内，东方金诚有权作出跟踪评级、变更等级、撤销等级、中止评级、终止评级等决定，必要时予以公布。
- 7.本报告的著作权等相关知识产权均归东方金诚所有。除委托评级合同约定外，委托方、受评对象等任何使用者未经东方金诚书面授权，不得用于发行债务融资工具等证券业务活动或其他用途。使用者必须按照东方金诚授权确定的方式使用并注明评级结果有效期限。东方金诚对本报告的未授权使用、超越授权使用和不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。
- 8.本声明为本报告不可分割的内容，委托方、受评对象等任何使用者使用/引用本报告，应转载本声明。



东方金诚国际信用评估有限公司

2022年11月8日

2022年广西壮族自治区政府再融资专项债券（十四期） ——2022年广西壮族自治区政府专项债券（三十六期）信用评级报告

债券名称	债券信用等级	评级日期	评级组长	小组成员
2022年广西壮族自治区政府再融资专项债券（十四期） ——2022年广西壮族自治区政府专项债券（三十六期）	AAA	2022/11/8	高路	杨丹 纪炜 邓灵 黄一戈

主体概况

广西壮族自治区是西南地区最便捷的出海通道，也是唯一一个沿海自治区。

广西壮族自治区经济总量处于全国中下游，形成了机械装备制造、轻工纺织、汽车制造等主导产业。

广西壮族自治区财政收入规模较大，上级补助收入占比较高，政府债务风险总体可控。

债券概况

债券名称：2022年广西壮族自治区政府再融资专项债券（十四期）——2022年广西壮族自治区政府专项债券（三十六期）

发行总额：15.8624亿元

发行期限：30年

付息方式：每半年付息一次

还本方式：到期一次性还本

评级模型

1.基础评分模型

一级指标	二级指标	权重 (%)	得分
经济实力	地区生产总值	25%	25.0
	人均GDP	5%	3.0
财政实力	一般公共预算收入	30%	30.0
	政府性基金收入	15%	15.0
	财政自给率	5%	3.0
	税收收入占比	5%	3.5
偿债能力	政府负债率	15%	10.5

基础评分输出结果

aaa

调整因素

无

个体信用状况 (BCA)

aaa

外部支持评价

外部支持能力

G1

外部支持意愿

S1

评级模型结果

AAA

外部支持调整子级

0

注1：外部支持能力档位分为G1~G19，表示支持能力由强至弱的程度

注2：外部支持意愿档位分为S1~S5，表示支持意愿由强至弱的程度

注3：最终评级结果由信评委参考评级模型输出结果通过投票评定，可能与评级模型输出结果存在差异

评级观点

东方金诚认为，广西壮族自治区区位优势独特，未来发展前景较好，财政实力很强，总体债务风险可控；本期债券偿债资金纳入广西壮族自治区政府性基金预算管理，政府性基金收入对本期债券的保障程度很高。同时，东方金诚关注到，广西壮族自治区各地市的区域经济发展水平存在一定的不均衡，政府性基金收入的实现存在一定不确定性。综合分析，广西壮族自治区人民政府债务偿还能力极强，本期债券到期不能偿付的风险极低。

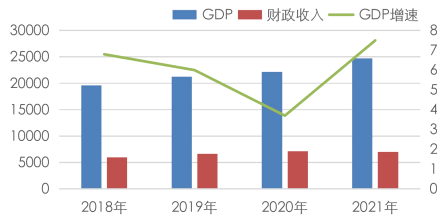
同业比较

项目	广西壮族自治区	陕西省	江西省	贵州省	山西省	新疆维吾尔自治区
GDP总量 (亿元)	24740.86	29800.98	29619.70	19586.42	22590.20	15983.65
GDP增速 (%)	7.5	6.5	8.8	8.1	9.1	7.0
一般公共预算收入 (亿元)	1800.12	2775.27	2812.30	1969.51	2834.61	1618.60
上级补助收入 (亿元)	3451.86	2895.90	-	3169.83	2549.94	3546.30
政府性基金收入 (亿元)	1729.15	2381.78	2971.80	2380.70	980.49	606.05
地方政府债务余额 (亿元)	8560.71	8687.54	9013.34	11873.93	5413.66	6633.30

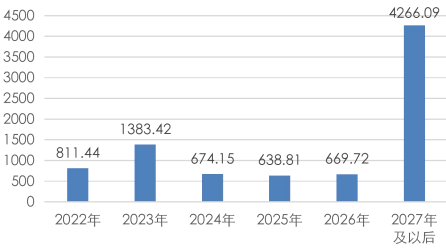
注：表中数据年份均为2021年，数据来自各省份统计年鉴、统计公报、预决算报告等公开资料，东方金诚整理。

主要指标及依据

广西壮族自治区经济与财政指标 (单位: 亿元、%)



2021年末广西壮族自治区政府债务期限结构 (单位: 亿元)



主要数据和指标

项目	2019年	2020年	2021年
地区生产总值 (亿元)	21237.14	22120.87	24740.86
经济增长率 (%)	6.0	3.7	7.5
人均地区生产总值 (元)	42778	44309	49206
一般公共预算收入 (亿元)	1811.89	1716.94	1800.12
其中: 税收收入 (亿元)	1146.78	1113.22	1191.09
上级补助收入 (亿元)	3093.54	3480.95	3451.86
政府性基金收入 (亿元)	1699.29	1938.97	1729.15
地方政府债务余额 (亿元)	6328.42	7615.12	8560.71
政府债务率 (%)	95.82	106.70	122.63

资料来源: 广西壮族自治区统计年鉴、统计公报、财政决算表、预算执行情况等。

优势

- 广西壮族自治区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, 区位优势独特, 且获得国家多重政策支持, 近年来地区经济持续增长, 经济实力不断增强, 未来发展前景较好;
- 广西壮族自治区财政收入规模较大, 持续获得较大规模上级补助收入, 财政实力很强;
- 广西壮族自治区政府债务偿还期限分布较为合理, 总体债务风险可控;
- 本期债券偿债资金纳入广西壮族自治区政府性基金预算管理, 政府性基金收入对本期债券的保障程度很高。

关注

- 广西壮族自治区各地市的区域经济发展水平存在一定的不均衡;
- 广西壮族自治区政府性基金收入易受房地产市场波动及相关政策等影响而存在一定的不确定性。

评级展望

预计广西壮族自治区地区经济和财政收入将保持增长, 政府债务处于可控范围, 评级展望为稳定。

评级方法及模型

《地方政府信用评级方法及模型 (RTFL001202208)》

历史评级信息

债项简称	债项信用等级	评级时间	项目组	评级方法及模型	评级报告
22 广西债 42/22 广西 42/广西 2242	AAA	2022/9/26	高路 杨丹、纪炜 邓灵、黄一戈	《地方政府信用评级方法及模型 (RTFL001202208)》	阅读原文
22 广西债 01/22 广西 01/广西 2201	AAA	2022/1/17	高路 杨丹、纪炜 邓灵、黄一戈	《地方政府债券发行主体信用评级方法及模型 (RTFL001201907)》	阅读原文

注: 以上为不完全列示。

主体概况

广西壮族自治区地处华南地区，东连广东省，东北接湖南省，西靠云南省，西北与贵州省毗邻，南与海南省隔海相望，西南与越南社会主义共和国（以下简称“越南”）接壤，是西南地区最便捷的出海通道，也是中国与东南亚经济往来的重要通道，首府南宁市是中国—东盟博览会永久举办地。

截至 2021 年末，广西壮族自治区下辖 14 个地级市，首府为南宁市，全域面积为 23.76 万平方千米，占我国国土面积的 2.5%。同期末，广西壮族自治区常住人口为 5037 万人，其中城镇人口为 2775 万人，城镇化率为 55.08%。

2021 年，广西壮族自治区实现地区生产总值 24740.86 亿元，同比增长 7.5%；一般公共预算收入为 1800.12 亿元，同比增长 4.8%；政府性基金收入为 1729.15 亿元；上级补助收入为 3451.86 亿元；一般公共预算支出为 5810.20 亿元，同比下降 6.0%。

截至 2021 年末，广西壮族自治区政府债务余额为 8560.71 亿元，其中一般债务余额为 4389.73 亿元、专项债务余额为 4170.98 亿元。

债券概况及募集资金用途

债券概况

“2022 年广西壮族自治区政府再融资专项债券（十四期）——2022 年广西壮族自治区政府专项债券（三十六期）”（以下简称“本期债券”）发行总额为 15.8624 亿元。本期债券发行期限为 30 年期，债券利息每半年支付一次，债券到期后一次性偿还本金。本期债券发行后可按规定在全国银行间债券市场和证券交易所债券市场上市流通。

广西壮族自治区人民政府已将本期债券纳入政府性基金预算管理。

募集资金用途

本期债券募集资金拟用于偿还 2017 年广西壮族自治区政府定向承销发行置换专项债券（五期）本金 15.8624 亿元。

宏观经济和政策环境

疫情冲击缓和叠加稳增长政策发力显效，2022 年三季度经济增速明显反弹；四季度 GDP 同比将进一步向正常增长水平靠拢，国内高通胀风险不大

三季度 GDP 同比增速达到 3.9%，较上季度大幅回升 3.5 个百分点，主要源于当季新增病例明显减少，疫情冲击缓和，加之稳住经济大盘一揽子政策及接续政策持续发力，带动经济转入较为稳定的回升过程。从拉动经济增长的“三驾马车”来看，三季度疫情缓和背景下，商品和服务消费拉动力由负转正；稳增长政策发力推动基建投资大幅提速，有效对冲房地产投资下滑带来的影响，投资对经济增长的拉动力进一步增强；另外，三季度出口整体保持强势，贸易顺差创历史新高，净出口对国内经济增长的拉动力继续保持较高水平。

需要指出的是，三季度经济增速与“5.5%左右”的正常增长水平还有一段距离，加之美欧经济衰退阴影渐浓，外需对国内经济增长的拉动力趋于弱化，为推动经济保持回升向上势头，

提振内需的迫切性增加，特别是当前居民消费偏弱局面亟待改善。展望四季度，在疫情得到稳定控制的前景下，消费还有较大修复空间，基建投资有望保持两位数高增，房地产投资拖累效应趋于缓和。综合以上，预计四季度宏观经济有望延续回升势头，GDP 同比增速将升至 4.5% 至 5.0% 左右，进一步向常态增长水平靠拢。整体上看，预计全年 GDP 同比将在 3.5% 左右。

主要受“猪周期”处于价格较快上升阶段影响，三季度 CPI 同比增速升至 2.7%，接近年初设定的“3.0%左右”的控制目标。但扣除食品和能源价格、更能体现整体物价水平的核心 CPI 同比仅为 0.7%。这意味着当前物价形势整体稳定，背后是居民消费持续偏弱，以及疫情以来货币政策宽松有度，始终坚持不搞大水漫灌。预计四季度 CPI 同比上破 3.0% 的可能性不大，核心 CPI 仍将处于低位，近期 PPI 同比快速下行也有助于稳定物价大局。未来一段时间通胀形势仍将是国内外经济基本面的主要差别之一，这是当前国内宏观政策能够坚持“以我为主”的主要原因。

四季度宏观政策将保持稳增长取向，财政政策还有发力空间，货币政策将更加注重内外平衡，政策性降息的可能性较小

前三季度基建投资（宽口径）同比增速达到 11.2%，显著高于去年全年 0.4% 的增长水平；10 月加发 5000 多亿元专项债开闸，并将在月内发完。这意味着今年基建稳增长显著发力，四季度基建投资将继续保持两位数高增。另外，财政政策在促消费和推动楼市回暖方面也有较大空间。值得一提的是，今年政策面始终对地方政府隐性债务风险保持高压态势，主要通过启用政策性金融工具替代城投平台，推动基建投资提速。货币政策方面，近期受美联储持续快速加息影响，中美利差倒挂幅度加大，人民币出现脱离美元走势的较快贬值苗头，稳汇率在货币政策权衡中的比重增加。预计四季度再度实施政策性降息的可能性不大。不过，为推动楼市尽快回暖，年底前 5 年期 LPR 报价大概率会单独下调；监管层将继续引导资金面处于较为充裕水平，为推动经济进一步回升提供支持性的货币金融环境。

地区经济

地区概况

广西壮族自治区具有独特的区位优势，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，且有色金属、海洋、水利、旅游等资源丰富，为当地产业发展提供了便利条件

广西壮族自治区地处华南地区，是西南地区最便捷的出海通道，也是中国与东南亚经贸往来的重要通道，区位优势独特，其首府南宁市是中国—东盟博览会永久举办地。

广西壮族自治区陆、海、空交通较为便利。铁路方面，广西壮族自治区境内已开通湘桂铁路等重要路线，铁路总里程达 5191 公里；轨道交通方面，在建轨道交通的城市主要包括南宁、柳州和桂林；高铁方面，广西壮族自治区拥有南广高铁、柳南城际铁路、南凭高铁、南昆高铁、南钦高铁、贵南高铁、南钦高铁、钦防高铁和钦北高铁等高速铁路，高铁营运里程已达 1771 公里；水路运输方面，北部湾港与东盟国家的 47 个港口建立海上运输往来，开通内外贸航线 44 条，其中外贸航线 29 条，基本实现了东南亚地区全覆盖；机场方面，广西壮族自治区已建成南宁、柳州、桂林、梧州、北海、河池、百色等七个民航机场，南宁吴圩国际机场和桂林两江国际机场均已开通国际航线。

图表 1 广西壮族自治区区位图



资料来源：公开资料，东方金诚整理

广西壮族自治区有色金属、海洋、水利、旅游等资源丰富，为区内有色金属冶炼、汽车制造、水上运输、旅游等产业发展提供了便利条件。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，已发现矿产 168 种（含亚矿种），已探明资源储量的矿产 128 种，约占全国探明资源储量矿产的 79%；已查明资源储量的矿产中，75 种资源储量居全国前十位，8 种资源储量居全国第一位，尤以铝、锡等有色金属为最。海洋资源方面，广西壮族自治区海洋功能区划面积约 7000 平方公里，0~20 米深的浅海面积 6488 平方公里，大陆海岸线 1628.59 千米，加之溺谷多且面积广阔，沿海可开发的大小港口 21 个；北部湾是中国著名的四大渔场之一，拥有众多海洋生物物种资源。

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，其中“红水河”被誉为中国水能资源的“富矿”，与长江上游、黄河上游并列为中国优先开发的三大水电建设基地。旅游资源方面，广西壮族自治区的桂林、环江喀斯特地貌景观成功入选世界自然遗产，拥有 A 级以上旅游景区 621 家，其中 5A 级景区 7 家，4A 级景区 292 家，包括桂林象山景区、龙脊梯田、南宁青秀山景区和通灵大峡谷等，旅游资源非常丰富。

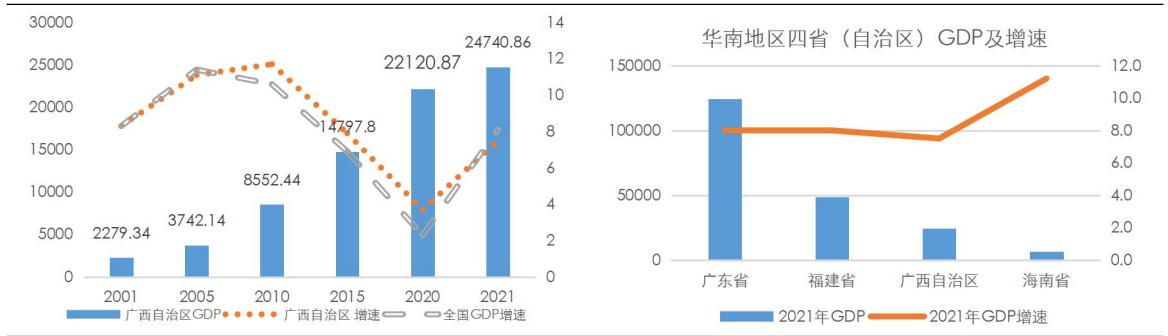
经济总量

广西壮族自治区经济总量处于全国中下游，近年来经济保持增长态势，经济实力不断增强；但各地市的区域经济发展水平存在一定的不均衡

依托于丰富的自然资源和便利的交通条件，广西壮族自治区近年来经济规模保持增长，经济实力不断增强。2019 年~2021 年，广西壮族自治区分别实现地区生产总值 21237.14 亿元、22120.87 亿元和 24740.86 亿元，同比分别增长 6.0%、3.7%和 7.5%；其中 2020 年受新冠疫情影响，以旅游业为支柱产业的广西壮族自治区经济增速有所放缓；伴随国内新冠疫情得到有效控制、企业复工复产稳步推进，2021 年广西壮族自治区地区经济加快恢复。2022 年 1~9 月，广西壮族自治区实现生产总值 18865.88 亿元，同比增长 3.1%。

2021 年，广西壮族自治区经济总量在全国 31 个省级行政区中排名第 19 位，处于中下游，在华南地区 4 个省级行政区中排名第 3 位；同期，按常住人口计算，广西壮族自治区人均地区生产总值为 49206 元，在全国 31 个省级行政区中排名第 29 位，仅高于黑龙江省和甘肃省。

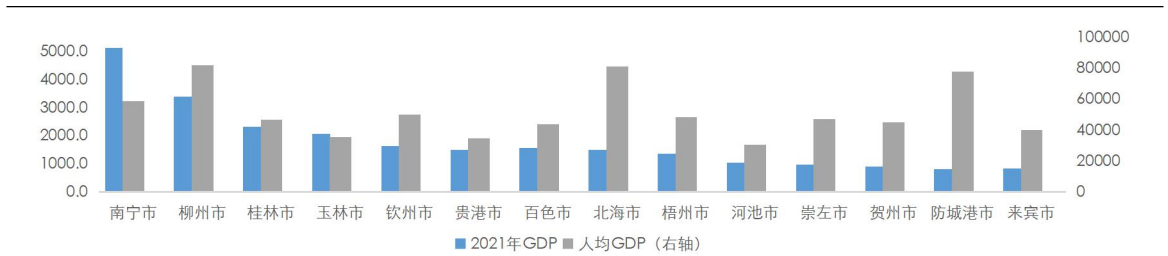
图表 2 2001 年以来广西壮族自治区经济总量、增速及对比情况（单位：亿元、%）



资料来源：广西壮族自治区 2021 年统计年鉴、各省份 2021 年统计公报，东方金诚整理

广西壮族自治区下辖 14 个地级市的经济发展水平存在着一定的不均衡。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 个地市 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 总量及人均 GDP 均处于自治区内较落后的水平。

图表 3 广西壮族自治区下属地级市 2021 年经济发展数据（单位：亿元、元）



注：人均 GDP 按照地区生产总值/常住人口估算所得；资料来源于广西壮族自治区下属各地级市 2021 年国民经济和社会发展统计公报，东方金诚整理

投资、消费和进出口

投资是广西壮族自治区经济增长的重要动力，近年来交通运输、仓储及邮政业投资保持较高增速，为广西壮族自治区第三产业发展创造了良好条件

投资是拉动广西壮族自治区经济增长的重要动力。2019 年~2021 年，广西壮族自治区全社会固定资产投资保持增长，增速分别为 9.2%、3.7%和 7.6%；其中 2020 年增速明显放缓，主要受新冠疫情影响；随着新冠疫情得到有效控制，2021 年广西壮族自治区经济运行持续恢复。分产业来看，2021 年，广西壮族自治区第一产业投资同比增长 13.7%；第二产业投资同比增长 26.0%，其中工业投资同比增长 27.5%；第三产业投资同比增长 2.0%。从投资方向看，2021 年，广西壮族自治区采矿业、制造业、交通运输、仓储及邮政业投资增速较快，对经济恢复发挥着重要的拉动作用。此外，广西壮族自治区积极培育高技术产业，2021 年高技术制造业投资增长 57.9%。

近年来，广西壮族自治区持续推进重大项目建设投资。2020 年，广西壮族自治区共签约项目 2302 个，其中百亿项目 81 个，总投资 3.40 万亿元，开工率 56.9%。2021 年，自治区层面

统筹推进重大项目完成投资 4524 亿元,新开工项目 408 个、竣工 213 个;新开工高速公路 2233 公里,开工建设百色水利枢纽通航设施工程、柳江红花枢纽至石龙三江口 II 级航道等港航项目,建成通车首条无人驾驶地铁线路、首条智慧公路;加快新基建布局,新建成 5G 基站 2 万个,建成南宁国家级互联网骨干直联点。2022 年 1~9 月,广西壮族自治区固定资产投资同比增长 1.6%;分产业看,第一产业投资同比增长 6.7%,第二产业投资同比增长 35.3%,第三产业投资同比下降 9.4%。

图表 4 广西壮族自治区固定资产投资相关经济指标 (单位: %)

项目	2019 年增速	2020 年增速	2021 年增速
全社会固定资产投资总额	9.2	3.7	7.6
其中: 第二产业投资	5.3	9.4	26.0
第三产业投资	1.9	4.0	2.0
采矿业	34.3	7.4	20.0
制造业	9.2	4.2	37.4
交通运输、仓储及邮政业	14.4	22.9	33.8
房地产开发投资	27.0	0.8	-2.9

资料来源: 广西壮族自治区 2021 年统计年鉴、统计公报, 东方金诚整理

旅游业拉动了广西壮族自治区住宿餐饮业、批发零售业等行业的发展,消费成为经济增长的重要动力;且广西壮族自治区与东盟国家的贸易往来频繁,近年来进出口总额逐年增长

广西壮族自治区拥有着丰富的旅游资源和便利的交通条件,旅游业的繁荣拉动了全区住宿餐饮业、批发零售业等行业的发展,消费成为经济增长的重要动力,有力支撑了广西壮族自治区经济的发展。2019 年,广西壮族自治区社会消费品零售总额保持较快增长;2020 年,由于住宿餐饮业、批发零售业、旅游业受新冠疫情冲击较大,社会消费品零售总额有所下降;2021 年随着新冠疫情得到有效控制,广西壮族自治区各地开展丰富多元的促消费活动,有效带动消费回暖;2022 年 1~9 月,广西壮族自治区社会消费品零售总额同比增长 1.0%。近年来广西壮族自治区居民人均可支配收入逐年提高,带动了居民人均消费支出的增长,但受新冠疫情影响,2020 年城镇居民人均消费支出有所下降。

图表 5 广西壮族自治区消费及进出口相关经济指标 (单位: 亿元、%)

指标	2019 年		2020 年		2021 年	
	金额	增速	金额	增速	金额	增速
社会消费品零售总额	8200.87	7.0	7831.01	-4.5	8538.5	9.0
居民人均可支配收入 (元)	23328	8.6	24562	5.3	36727	7.8
城镇居民人均消费支出 (元)	21591	-	20907	-	22555	6.7
农村居民人均消费支出 (元)	12045	-	12431	-	14165	13.4
进出口总额	4694.70	14.4	4867.97	3.5	5930.63	21.8

资料来源: 广西壮族自治区 2021 年统计年鉴、统计公报, 东方金诚整理

对外经济方面,广西壮族自治区与东盟部分国家地缘相接,伴随着中国“一带一路”建设以及北部湾经济区的快速发展,广西壮族自治区与东盟国家的贸易往来频繁。2018 年~2021 年,广西壮族自治区进出口总额逐年增长。2021 年,广西壮族自治区北部湾港集装箱年吞吐量

首次突破 600 万标箱，连续 5 年增幅超 10%，该港口当年新增航线 12 条，共有航线 64 条，基本实现与东盟国家及全国主要港口全覆盖。同期，南宁、崇左跨境电商综合试验区进出口额分别增长 2.6 倍、10 倍。2022 年 1 月 1 日，《区域全面经济伙伴关系协定》（以下简称“RCEP¹”）正式生效，RCEP 将带来更加开放的市场、更加自由便利的贸易投资等，为广西壮族自治区扩大开放合作带来历史性机遇。

产业结构

近年来，广西壮族自治区形成了机械装备制造、轻工纺织、汽车制造等主导产业，并逐步加快新旧动能转换，新兴产业发展态势良好；在旅游业带动下，第三产业快速发展，对经济发展起到重要的支撑作用

从产业结构来看，广西壮族自治区三次产业结构由 2019 年的 16.0:33.2:50.8 调整为 2021 年的 16.2:33.1:50.7，产业结构基本保持稳定。

第一产业为广西壮族自治区经济发展奠定了坚实基础。近年来广西壮族自治区注重推动特色产业集群化发展，打造了粮食、水果、蔬菜、渔业、优质家畜等 6 个千亿元产业，三黄鸡、罗汉果产业获得国家优势特色产业集群创建项目。广西是全国水果种植优势区域，自然资源得天独厚，2020 年广西水果产业发展成为千亿元产业。2021 年，广西壮族自治区建设高标准农田 250 万亩，猪肉、蔬菜、水果产量同比分别增长 40.9%、6.2%、15.5%。此外，糖业是广西壮族自治区的传统优势产业，2020 年原材料甘蔗种植面积占农作物总播种面积的 14.32%。

近年来，广西壮族自治区凭借着丰富的矿产资源，形成了机械装备制造、轻工纺织、汽车制造等主导产业。2019 年~2021 年，广西壮族自治区规模以上工业增加值保持增长，增速分别为 4.5%、1.2%和 8.6%，2020 年受新冠疫情影响增速有所下滑。2021 年，规模以上工业中，电气机械及器材制造业增加值增长 12.0%，计算机、通信和其他电子设备制造业增加值增长 3.6%，木材加工和木竹藤棕草制品业增加值增长 15.7%，石油煤炭及其他燃料加工业增加值增长 30.1%，有色金属冶炼及压延加工业增加值增长 12.3%，电力、热力生产和供应业增加值增长 12.2%。广西壮族自治区加快新旧动能转换，电子信息、绿色化工新材料和高端金属新材料等新兴产业发展态势良好。同期，广西壮族自治区高技术制造业投资增长 57.9%。

近年来，在旅游业带动下，广西壮族自治区第三产业快速发展。广西壮族自治区旅游资源丰富，桂林、环江喀斯特地貌景观成功入选世界自然遗产，全区共有 A 级以上旅游景区 621 家，其中 5A 级景区 7 家，4A 级景区 292 家，包括桂林象山景区、龙脊梯田、南宁青秀山景区和通灵大峡谷等。2019 年，广西壮族自治区接待国内旅客 8.70 亿人次，实现旅游总收入 10241.44 亿元，同比增长 34.4%。2020 年受新冠肺炎疫情疫情影响，广西壮族自治区旅游业受到较大冲击。2021 年，随着疫情得到有效控制，广西壮族自治区旅游业实现恢复性增长，当年接待国内旅客 7.98 亿人次，同比增长 20.8%；实现国内旅游消费 9062.99 亿元，同比增长 24.8%。

¹ RCEP 是 2012 年由东盟发起，历时八年，由包括中国、日本、韩国、澳大利亚、新西兰和东盟十国共 15 方成员制定的协定，2022 年 1 月 1 日，RCEP 正式生效，首批生效的国家包括文莱、柬埔寨、老挝、新加坡、泰国、越南等东盟 6 国和中国、日本、新西兰、澳大利亚等非东盟 4 国。2022 年 2 月 1 日起 RCEP 对韩国生效。

经济增长潜力

广西壮族自治区具有独特的区位优势，依托于西部陆海新通道等国家战略，加强与沿线国家和国内省份合作和经济往来，同时积极推动传统产业转型升级，大力发展先进制造业和战略性新兴产业，未来经济发展前景较好；此外，优质的旅游资源也将为全域经济发展提供助力

广西壮族自治区是中国与东盟政治、经济、文化交流合作的重要平台，通过扩大对外开发合作为当地经济发展带来持续动力。2010年1月1日，中国—东盟自贸区正式建成，中国—东盟博览会、商务与投资峰会永久落户首府南宁，广西壮族自治区成为中国与东盟政治、经济、文化交流合作的重要平台，为广西壮族自治区提供了重要发展机遇，通过扩大对外开发合作为当地经济发展带来持续动力。2019年，国家发改委印发《西部陆海新通道总体规划》，西部陆海新通道建设为广西壮族自治区融入“一带一路”建设，融入西部大开发、长江经济带、粤港澳大湾区、海南自贸港等国家战略，加强与西部其他省份合作、促进北部湾经济区高水平开放、高质量发展，提供了重要平台。2022年1月1日，RCEP正式生效，将带来更加开放的市场、更加自由便利的贸易投资等，为广西壮族自治区扩大开放合作带来历史性机遇。

广西壮族自治区具有独特的区位优势，近年来逐步构建“南向、北联、东融、西合”全方位开放发展新格局，稳步推进当地经济高质量发展。南向开放，广西壮族自治区紧抓“一带一路”的重大历史机遇，奋力打造面向东盟更好服务“一带一路”的开放合作高地；着力打造北部湾经济区，使之成为南向通道的龙头区域。北向联合，广西壮族自治区逐步拓展与长江经济带的深度合作，在交通、物流、产业、人才等方面联接，为西南中南地区经济发展提供新的战略支点。东向融合，广西壮族自治区主动对接粤港澳大湾区，2019年广西壮族自治区人民政府印发《全面对接粤港澳大湾区建设总体规划（2018-2035年）》，交通上打造3小时交通圈，产业上主动补链接链，力求推动两广一体化向更高质量发展。西向合作，广西壮族自治区深度参与孟中印缅经济走廊和澜沧江湄公河区域合作，推动建立孟中印缅和澜沧江湄公河大旅游圈，推进人文领域合作，深度拓展经贸合作，开拓新兴市场。

广西壮族自治区区域发展活力逐步增强，北部湾经济区、珠江—西江经济带、桂林国际旅游胜地、左右江革命老区协调发展，发展活力持续提升；同时，广西壮族自治区加快传统产业转型升级，先进制造业和战略性新兴产业持续壮大，打造了汽车、电子信息等10个千亿级工业产业集群；加快发展数字经济，推动新计算、人工智能、区块链等产业发展，逐步推进实施产业“上云用数赋智”工程。同时，广西壮族自治区是西南地区最便捷的出海通道，拥有便利的陆、海、空交通条件；广西壮族自治区基本实现市市通高铁、县县通高速、片片通民航，2021年，广西壮族自治区建成北部湾港13个港航项目，新增外贸航线9条，货物吞吐量超3.5亿吨。

广西壮族自治区生态环境良好、气候宜人，全区共有5A级景区7家，4A级景区292家，桂林山水、滨海风光、巴马长寿等景点驰名中外，为全域经济发展提供助力。

总体来看，广西壮族自治区具有独特的区位优势，依托于西部陆海新通道等国家战略，加强与沿线国家和国内省份合作和经济往来，同时积极推动传统产业转型升级，大力发展先进制造业和战略性新兴产业，未来经济发展前景较好；此外，优质的旅游资源也将为全域经济发展提供助力。

地方财政

财政收入

近年来，广西壮族自治区财政收入规模较大，持续获得较大规模上级补助收入，财政实力很强

近年来，广西壮族自治区财政收入规模较大，财政实力很强。2019年~2021年，广西壮族自治区财政收入²分别为6604.72亿元、7136.86亿元和6981.13亿元，其中上级补助收入占比较大。2020年，受新冠疫情冲击，广西壮族自治区积极争取中央补助，获得较大规模的转移支付，保障当年财政收入增长。2021年，受国有土地出让收入减少影响，财政收入规模较上年略有下降。

图表6 广西壮族自治区财政收入构成情况（单位：亿元、%）

项目	2019年		2020年		2021年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
一般公共预算收入	1811.89	27.43	1716.94	24.06	1800.12	25.79
其中：税收收入	1146.78	17.36	1113.22	15.60	1191.09	17.06
非税收入	665.11	10.07	603.72	8.46	609.04	8.72
上级补助收入	3093.54	46.84	3480.95	48.77	3451.86	49.45
其中：税收返还	233.93	3.54	233.93	3.28	233.93	3.35
一般性转移支付	2595.78	39.30	2986.38	41.84	2977.56	42.65
专项转移支付	263.84	3.99	260.64	3.65	240.37	3.44
政府性基金收入	1699.29	25.73	1938.97	27.17	1729.15	24.77
财政收入	6604.72	100.00	7136.86	100.00	6981.13	100.00

资料来源：广西壮族自治区统计年鉴、2019年~2021年财政决算表、决算报告及预算执行情况等公开资料，东方金诚整理

广西壮族自治区一般公共预算收入规模有所波动，税收收入占比有待提高

2019年~2021年，广西壮族自治区一般公共预算收入规模有所波动，增速分别为7.8%、-5.2%和4.8%，占财政收入的比重分别为27.43%、24.06%和25.79%。2021年，广西壮族自治区一般公共预算收入规模在全国31个省级行政区中排名第23位。2022年1~9月，广西壮族自治区一般公共预算收入1294.41亿元，同比增长1.3%。

结构上看，广西壮族自治区税收收入规模有所波动，税收收入占比有待提高。2019年~2021年，广西壮族自治区税收收入占一般公共预算收入的比重分别为63.29%、64.84%和66.17%。2020年，由于疫情冲击及有效落实中央和自治区出台的大规模减税政策形成减收，广西壮族自治区税收收入规模有所下滑。从税种来看，广西壮族自治区税收收入主要由增值税和企业所得税等构成，2019年~2021年，二者合计占比分别为58.05%、56.30%和56.64%。

² 财政收入=一般公共预算收入+上级补助收入+政府性基金收入，如无特殊说明报告中涉及的各项财政收入均为全口径收入。

图表7 广西壮族自治区主要税种情况（单位：亿元、%）

项目	2019年		2020年		2021年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
税收收入	1146.78	100.00	1113.22	100.00	1191.09	100.00
主体税种收入	665.74	58.05	626.77	56.30	674.69	56.64
增值税	497.86	43.41	456.64	41.02	501.21	42.08
企业所得税	167.89	14.64	170.13	15.28	173.48	14.56

资料来源：广西壮族自治区统计年鉴、2019年~2021年财政决算表、预算执行情况等公开资料，东方金诚整理

2019年~2021年，广西壮族自治区非税收入主要来自国有资源（资产）有偿使用收入和专项收入等。2020年非税收入规模同比下降9.2%，主要系落实疫情防控期间各项降费政策和主动优化收入结构、降低非税占比所致。

得益于国家均衡财力分配、支持西部发展及对少数民族地区的支持政策等，广西壮族自治区持续获得中央财政的大力支持；政府性基金收入规模占财政收入的比重较大，未来收入的实现易受房地产市场波动及相关政策等影响而存在一定的不确定性

广西壮族自治区属于我国五个少数民族自治区之一，经济发展水平在全国排名中等偏下，受益于国家均衡财力分配、支持西部发展及对少数民族地区的支持政策，广西壮族自治区获得了中央财政的大力支持。2019年~2021年，广西壮族自治区上级补助收入分别为3093.54亿元、3480.95亿元和3451.86亿元，占财政收入的比重分别为46.84%、48.77%和49.45%。广西壮族自治区获得上级补助收入规模较大且较为稳定，是地区财政收入的最主要来源。

广西壮族自治区政府性基金收入主要来源为国有土地使用权出让收入，近年来收入规模有所波动。2019年~2021年，广西壮族自治区政府性基金收入分别为1699.29亿元、1938.97亿元和1729.15亿元。2019年~2020年政府性基金收入增速较快主要系部分市县房地产市场活跃带动国有土地使用权出让收入增加所致；2021年，政府性基金收入同比下降，主要系房地产市场遇冷导致国有土地出让收入锐减。政府性基金收入占财政收入的比重较大，分别为25.73%、27.17%和24.77%。考虑到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的稳定增长存在一定的不确定性。

财政支出

近年来，广西壮族自治区一般公共预算支出、政府性基金支出规模有所波动。2019年~2021年，广西壮族自治区一般公共预算支出同比分别增长10.2%、5.6%和-6.0%，主要支出项目包括：一般公共服务、教育、社会保障和就业、卫生健康、城乡社区支出和农林水支出等。2019年~2020年，由于发行新增专项债券相应增加安排支出，以及土地出让相关征地和拆迁补偿、土地开发等方面增支，广西壮族自治区政府性基金支出保持增长；2021年，按照以收定支原则，政府性基金支出有所下降。

图表 8 广西壮族自治区财政支出构成情况（单位：亿元）

项目	2019年		2020年		2021年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
一般公共预算支出	5850.96	100.00	6179.47	100.00	5810.20	100.00
其中：一般公共服务	592.36	10.12	520.48	8.42	499.63	8.60
教育	1014.52	17.34	1061.10	17.17	1087.54	18.72
社会保障和就业	816.76	13.96	918.25	14.86	918.87	15.81
卫生健康	565.29	9.66	624.84	10.11	614.15	10.57
城乡社区支出	835.09	14.27	419.33	6.79	333.39	5.74
农林水支出	747.21	12.77	904.38	14.64	756.83	13.03
政府性基金支出	1579.24	-	2584.81	-	2133.66	-

资料来源：广西壮族自治区统计年鉴、2019年~2021年财政决算表、决算报告、预算执行情况等公开资料，东方金诚整理

2019年~2021年，广西壮族自治区一般公共预算支出中刚性支出³分别为2988.92亿元、3124.68亿元和3120.19亿元，占比分别为51.08%、50.57%和53.70%。此外，一般公共预算支出中城乡社区支出、农林水支出规模较大，合计占比分别为27.04%、21.42%和18.76%。同期，广西壮族自治区财政自给率⁴分别为30.97%、27.78%和30.98%。2022年1~9月，全区一般公共预算支出4715.59亿元，同比增长1.2%。

政府治理

广西壮族自治区的发展获得了国家大力支持，享受民族区域自治政策、西部大开发政策、沿海开放政策和边境地区开放政策等多重叠加优惠政策；区政府结合自身条件情况、外部发展契机制定了规划和发展措施，不断推进产业结构调整，发展规划执行情况较好

广西壮族自治区作为多民族聚集自治区、西部大开发战略的西部地区重要成员和边境省份、沿海省份，在促进区域协调发展、深化与东盟开放合作、维护国家安全、增进民族团结和西南边疆稳定中具有重要战略地位。2009年，国务院出台《关于进一步促进广西经济社会发展的若干意见》，提出促进广西经济社会发展的总体要求、总体布局、行动纲领和具体任务等，是新中国成立以来国家全面支持广西发展的第一个政策性文件。广西发展获益于国家先后出台的《中共中央国务院关于深入实施西部大开发战略的若干意见》《西部大开发“十三五”规划》《国务院关于支持沿边重点地区开发开放若干政策措施的意见》《广西北部湾经济区发展规划》《北部湾城市群发展规划》《关于进一步加强民族工作加快少数民族和民族地区经济社会发展的决定》《“十三五”促进民族地区和人口较少民族发展规划》《关于新时代支持革命老区振兴发展的意见》《桂林国际旅游胜地建设发展规划纲要》等重要政策和文件，享受国家在投资、改革、财政、税收、产业、土地、人才等多个方面支持发展的优惠政策；在国家区域发展、对外开放、专项发展等多个发展战略的支持下，广西北部湾经济区、中国（广西）自由贸易试验区、桂林国际旅游胜地、左右江革命老区以及重点开发开放试验区等实现协调发展。

近年来，广西壮族自治区人民政府抓住“一带一路”、粤港澳大湾区、珠江—西江经济带、中国—东盟、北部湾经济区等发展契机，针对自身发展特点，先后制定了《广西壮族自治区国

³ 刚性支出=一般公共服务支出+教育支出+社会保障和就业支出+卫生健康支出。

⁴ 财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出×100%。

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》《广西壮族自治区国民经济和社会发展的第十三个五年规划纲要》等总体规划，广西经济体制改革“十四五”规划、科技创新“十四五”规划、新型城镇化规划（2021—2035 年）、全面对接粤港澳大湾区建设总体规划（2018-2035 年）、北部湾城市群发展规划广西实施方案、广西工业高质量发展行动计划（2018—2020 年）等专项规划；制定了关于加快建设交通强区、推进对外贸易创新发展、加快推进广西现代特色农业高质量发展、推进工业振兴、加快现代服务业提升发展、促进乡村振兴发展、建设中国—东盟信息港建设、面向东盟的金融开放门户等政策文件和实施方案。同时，广西壮族自治区下辖的 14 个地级市和各区县也根据自身情况，制定了与功能定位和区域规划发展相适应的规划和发展措施。

十三五期间，广西壮族自治区经济实力迈上新台阶，地区生产总值年均增长 6.1%，地区生产总值、居民人均可支配收入比 2010 年翻一番。传统产业转型升级形成汽车、电子信息等 10 个千亿元级工业产业集群，战略性新兴产业增加值对工业增长贡献率超过 30%。贫困人口全部脱贫、贫困村全部出列、贫困县全部摘帽。西部陆海新通道上升为国家战略，全面对接粤港澳大湾区实现产业联动发展，中国—东盟区域经济一体有效推进，北部湾经济区、珠江—西江经济带、桂林国际旅游胜地、左右江革命老区、中国（广西）自由贸易试验区等有效发挥发展引领带动作用。

根据《广西壮族自治区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》，“十四五”时期，广西壮族自治区经济社会发展的主要目标是“加快发展、转型升级、全面提质”，将坚持全区“一盘棋”，强化开放引领，突出创新驱动，加快绿色发展，推动产业振兴、乡村振兴、科教振兴的战略举措，向高质量发展迈出新步伐，在改革开放、生态文明建设、人民生活品质、社会文明建设、社会治理效能等方面实现新突破。奋力打造面向东盟更好服务“一带一路”的开放合作高地、国内国际双循环重要节点枢纽，加快发展现代产业体系，加快构建现代化基础设施体系、现代化公共服务体系，全面推进乡村振兴，大力建设生态文明强区、文化旅游强区，着力推动改革和发展深度融合高效联动，扎实推进新型城镇化和区域协调发展，建设更高水平的平安广西。

广西壮族自治区人民政府持续加大主动公开力度，政府透明度较高，并积极采取措施加强政府性债务管理，制定了债务管理办法和管理制度，债务管理体制逐步完善

广西壮族自治区不断加强政府信息公开，发布了广西地方标准《政府信息公开管理规范》，制定了《广西壮族自治区政府信息主动公开制度（试行）》《广西壮族自治区政府信息公开协调制度（试行）》《广西壮族自治区政府信息公开审查制度（试行）》《广西壮族自治区政府信息公开工作年度报告制度（试行）》等制度文件，做好政府信息主动公开和建议提案办理情况公开，依法办理公众申请政府信息公开，大力推进自治区政府门户网站和政务公开专栏、微信公众号“中国广西政府网”和 App 客户端“广西政府”等平台建设，及时、充分披露政府相关信息，透明度较高。2021 年，广西壮族自治区 14 个设区市、111 个县（市、区）及 52 个自治区政府部门主动公开政府规章、行政规范性文件、政策性文件以及“十四五”规划、专项规划和政府工作报告等重点政务信息 14346 条，人大代表建议及提案 9459 条，财政预决算信息 2961 条，政务动态信息 520658 条。举办新闻发布会 950 次，报道政府常务会议 1273 次，通

过主流媒体延伸解读政策 9689 条，在线访谈 665 次，热点回应 27468 条，发布疫情防控相关信息 49616 条，出版政府公报 178 期。

广西壮族自治区积极采取各项措施加强了对地方政府性债务的管理。债务管理制度建设方面，广西壮族自治区人民政府先后印发了《关于进一步加强政府性债务管理的意见》《广西壮族自治区政府性债务风险应急处置预案》《全区政府一般债务预算管理实施细则》《全区政府专项债务预算管理实施细则》《自治区本级新增政府债券使用管理办法的通知》《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》《广西壮族自治区新增政府专项债券项目和资金管理办法》《广西壮族自治区政府专项债券项目绩效管理暂行办法》等文件，从规范举债、规模管理、资金用途、债务化解、控制风险、风险应急、考核监督等方面建立健全规范的政府举债融资机制；同时，通过将政府债务风险控制列入市县经济社会发展绩效考核、制定政府性债务应急处置预案、优化政府债券投向和期限结构、严格落实政府债券资金使用负面清单、加强政府性债务统计管理和风险预警与动态监控、加大督查审计问责力度等方式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机制不断完善。

政府债务及偿债能力

广西壮族自治区政府债务规模处全国中下游，其中一般债务占比较高，主要集中在市本级

截至 2021 年末，广西壮族自治区政府债务限额为 9057.25 亿元，其中一般债务限额 4613.45 亿元，专项债务限额 4443.80 亿元；同期末，政府债务余额为 8560.71 亿元，绝对量处于全国中下游水平，其中一般债务余额为 4389.73 亿元、专项债务余额为 4170.98 亿元。

从政府层级看，广西壮族自治区政府债务主要集中在市本级。截至 2021 年末，广西壮族自治区政府债务中自治区本级、市本级、县本级所占比例分别为 29.61%、51.63%和 18.76%。

广西壮族自治区政府债务偿还期限分布较为合理，总体债务风险可控

广西壮族自治区现有政府债务偿还期限结构较为合理，集中性偿付压力不大。截至 2021 年末，广西壮族自治区政府债务于 2022 年、2023 年、2024 年、2025 年、2026 年、2027 年及以后到期本金分别为 811.44 亿元、1383.42 亿元、674.15 亿元、638.81 亿元、669.72 亿元和 4266.09 亿元，占比分别为 9.61%、16.38%、7.98%、7.57%、7.93%和 50.52%。

图表 9 广西壮族自治区政府债务覆盖情况（单位：亿元）

项目	2019 年	2020 年	2021 年
财政收入	6604.72	7136.86	6981.13
政府债务余额	6328.42	7615.12	8560.71
财政收入/政府债务余额（倍）	1.04	0.94	0.82
政府债务率（%） ⁵	95.82	106.70	122.63

资料来源：广西壮族自治区 2019 年~2021 年财政决算表、决算报告及预算执行情况等公开资料，东方金诚整理

2019 年~2021 年，广西壮族自治区财政收入对政府债务的覆盖倍数分别为 1.04 倍、0.94 倍和 0.82 倍，覆盖情况较好。

总体来看，广西壮族自治区政府债务规模处全国中下游，财政收入对政府债务的覆盖情况

⁵ 政府债务率=政府债务余额/财政收入*100%。

较好，债务偿还期限分布较为合理，东方金诚认为广西壮族自治区政府偿债能力极强，总体债务风险可控。

本期债券偿还能力

本期债券偿债资金纳入广西壮族自治区政府性基金预算管理，政府性基金收入对本期债券的保障程度很高

本期债券偿债资金纳入广西壮族自治区政府性基金预算管理。本期债券计划发行总额为15.8624亿元。2019年~2021年，广西壮族自治区政府性基金收入分别为本期债券计划发行总额的107.13倍、122.24倍和109.01倍。整体来看，广西壮族自治区政府性基金收入对本期债券的保障程度很高。

图表 10 本期债券偿还保障情况（单位：亿元、倍）

项目	2019年	2020年	2021年
政府性基金收入	1699.29	1938.97	1729.15
政府性基金收入/本期债券计划发行总额	107.13	122.24	109.01

资料来源：广西壮族自治区2019年~2021年财政决算表、决算报告及预算执行情况等公开资料，东方金诚整理

结论

东方金诚认为，广西壮族自治区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，区位优势独特，且获得国家多重政策支持，近年来地区经济持续增长，经济实力不断增强，未来发展前景较好；广西壮族自治区财政收入规模较大，持续获得较大规模上级补助收入，财政实力很强；广西壮族自治区政府债务偿还期限分布较为合理，总体债务风险可控；本期债券偿债资金纳入广西壮族自治区政府性基金预算管理，政府性基金收入对本期债券的保障程度很高。

同时，东方金诚也关注到，广西壮族自治区各地市的区域经济发展水平存在一定的不均衡；广西壮族自治区政府性基金收入易受房地产市场波动及相关政策等影响而存在一定的不确定性。

综合考虑，广西壮族自治区人民政府偿还债务的能力极强，本期债券到期不能偿付的风险极低。

附件一：广西壮族自治区主要经济、财政及债务数据（单位：亿元、%）

经济指标	2019年	2020年	2021年
地区生产总值	21237.14	22120.87	24740.86
经济增长率	6.0	3.7	7.5
人均地区生产总值（元）	42778	44309	49206
三次产业结构	16.0: 33.2: 50.8	16.5: 31.8: 51.7	16.2: 33.1: 50.7
固定资产投资增速	9.2	3.7	7.6
社会消费品零售总额	8200.87	7831.01	8538.50
进出口总额	4694.70	4867.97	5930.63
居民人均可支配收入（元）	23328	24562	36727
财政指标	2019年	2020年	2021年
一般公共预算收入	1811.89	1716.94	1800.12
其中：税收收入	1146.78	1113.22	1191.09
上级补助收入	3093.54	3480.95	3451.86
政府性基金收入	1699.29	1938.97	1729.15
一般公共预算支出	5850.96	6179.47	5810.20
债务指标	2019年	2020年	2021年
地方政府债务限额	6866.25	7946.25	9057.25
年末政府债务余额	6328.42	7615.12	8560.71
政府债务率	95.82	106.70	122.63

资料来源：广西壮族自治区统计年鉴、统计公报、财政决算表、预算执行情况等

附件二：地方政府专项债券信用等级符号和定义

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〕85 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：

符号	定义
AAA	偿还债务能力极强，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，有较高违约风险
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	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

跟踪评级安排

根据监管部门有关规定的要求，东方金诚将在“2022年广西壮族自治区政府再融资专项债券（十四期）——2022年广西壮族自治区政府专项债券（三十六期）”的信用等级有效期内，持续关注与广西壮族自治区人民政府（以下简称为“受评主体”）和该债项相关的、可能影响其信用等级的重大事项，实施跟踪评级。东方金诚在信用等级有效期满后不再承担对该债项的跟踪评级义务。

跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。定期跟踪评级每年进行一次，东方金诚将按照监管规定或委托评级合同约定出具定期跟踪评级报告；不定期跟踪评级在东方金诚认为可能存在对该债项信用等级产生重大影响的事项时启动。

在该债项信用等级有效期内发生可能影响其信用评级的事项时，委托方或受评主体等相关方应及时告知东方金诚，并提供相关资料，东方金诚将就相关事项进行分析，视情况出具不定期跟踪评级结果。

如委托方或受评主体等相关方未能及时或拒绝提供跟踪评级所需相关资料，东方金诚将有权视情况采取延迟披露跟踪评级结果、确认或调整信用等级、公告信用等级暂时失效或终止评级等评级行动。

东方金诚出具的跟踪评级结果等相关信息将按照监管规定或委托评级合同约定向相关单位报送或披露。



东方金诚国际信用评估有限公司
2022年11月8日

地址: 北京市朝阳区朝外西街3号兆泰国际中心C座12层

电话: 010-62299800

编码: 100600

传真: 86-10-62299803

邮箱: dfjc@coamc.com.cn

