

2023 年广西壮族自治区支持中小银行发展  
专项债券（二期）——2023 年广西壮族自治区  
区政府专项债券（二十六期）  
广西壮族自治区农村信用社联合社  
项目募投报告

项目单位盖章：广西壮族自治区农村信用社联合社



主管部门盖章：广西壮族自治区地方金融监督管理局



债券资金管理部门盖章：广西壮族自治区财政厅



2023 年 11 月

## 一、项目基本情况

### (一) 项目所处区域财政经济、金融发展情况。

近年来，广西经济持续稳定发展，经济总量稳步提升。2022年广西地区生产总值26300.87亿元，比上年增长2.9%，其中第一产业增加值4269.81亿元，比上年增长5.0%；第二产业增加值8938.57亿元，比上年增长3.2%；第三产业增加值13092.49亿元，比上年增长2.0%。2022年一般公共预算收入1687.72亿元，下降6.2%。全年城镇居民人均可支配收入39703元，比上年增长3%；农村居民人均可支配收入17433元，比上年增长6.5%。

伴随着经济快速发展，当地金融运行呈现良好发展态势。截至2022年12月末，广西全区银行业金融机构各项存款余额40212.38亿元，比上年增加3326.42亿元，各项贷款余额44689.79亿元，比上年增加4838.66亿元<sup>①</sup>。

### (二) 项目单位基本情况。

#### 1. 项目运营主体基本情况

根据广西金融投资集团有限公司(以下简称“广西金投”)所持有的《营业执照》显示，广西金投的基本信息如下：

名称	广西金融投资集团有限公司
统一社会信用代码	91450000677718276R
宗旨和业务范围	开展以金融为主、非金融为辅的投资、资本运作与资产管理业务；市政基础设施及道路建设、房地产开发、土地整理；财务顾问及社会经济咨询；保险兼业代理（以许可证核定的范围为准）；黄金

<sup>①</sup> 数据出处：广西壮族自治区统计局，《2022年广西壮族自治区国民经济和社会发展统计公报》

	属的销售。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动。）
住所	南宁市良庆区飞云路6号 GIG 国际金融中心 T1 塔楼 38 楼
法定代表人	黎敦满
登记机关	广西壮族自治区市场监督管理局
成立日期	2008 年 7 月 24 日
类型	其他有限责任公司

## 2.项目单位基本情况

广西壮族自治区农村信用社联合社（以下简称广西区联社）成立于 2005 年 9 月 28 日，是经中国银行业监督管理委员会批准，由辖内 91 家县（市、区）统一法人社（行）出资入股，共同发起设立，注册资本 3000 万元，具有法人资格的地方性金融机构，隶属广西壮族自治区人民政府管理，受广西壮族自治区人民政府的委托，对全区 55 家农商行、10 家农合行、26 家农村信用联社等 91 家法人机构履行管理、指导、协调和服务职能，共有 2314 个营业网点，2.5 万多名员工。

近年来，在自治区党委、人民政府的坚强领导下，广西农信深入实施“深耕八桂、立足三农、振兴乡村、细作小微、衔接城乡、重龙特优、降险提质、改革增力”的 32 字战略导向，高质量发展基础不断夯实。作为服务“三农”和乡村振兴战略的农村金融主力军、地方金融排头兵、普惠金融领头羊，不断为广西的脱贫攻坚与乡村振兴作出积极贡献。截至 2022 年 12 月末，广西农信资产总额 11753 亿元，负债总额 10883 亿元，各项存款余额 9788 亿元，各项贷款余额 7519 亿元，



发放涉农、小微、民营企业贷款余额分别为 4622 亿元、3705 亿元、1621 亿元。

根据广西区联社所持有的《营业执照》显示，广西区联社的基本信息如下：

名称	广西壮族自治区农村信用社联合社
统一社会信用代码	91450000779137560P
宗旨和业务范围	履行对农村信用社的行业自律管理和服务职能；组织农村信用社之间的资金调剂；经批准参加资金市场，为农村信用社融通资金；办理或代理农村信用社的资金清算和结算业务；提供信息咨询服务；经中国银行业监督管理委员会批准的其他业务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
住所	南宁市青秀区民族大道 148 号广西金融广场
法定代表人	罗军
登记机关	广西壮族自治区市场监督管理局
登记日期	2005 年 10 月 8 日
类型	股份合作制

### （三）项目的基本情况。

广西壮族自治区人民政府发行地方政府专项债券后，由自治区财政厅委托广西金投将 278000 万元专项债券资金阶段性注资广西区联社改革后新设机构（以下简称“广西区联社改革后机构”），支持其补充资本，深化改革，全面提升服务广西经济社会能力。广西区联社改革后机构承继广西区联社的业务、资产以及债权债务等。按债券发行期限 10 年，自发行日第二个工作日起开始计息，每半年付息一次，每年提



留资金存放资金专户管理用于偿还专项债本金，债券本金从第6年起至债券到期日分5年等额偿还。

## 二、申请专项债券支持的政策性

为加快落实党中央、国务院决策部署，广西把农合机构防范化解风险和深化改革结合起来“一体推进”，以省级农信联社改革带动广西县级农合机构整体改革。本次通过专项债券支持广西区联社有效衔接广西农村合作金融机构改革，通过“上参下”股权结构，理顺广西区联社管理体制，建立现代商业银行治理体系，健全内控机制，将专项债资金运用作为促改革、换机制的手段，最终实现可持续高质量发展。

下一步，广西区联社将以用好专项债为契机，进一步深化省级农信联社改革，通过新组建的银行机构参股县级农合机构，建立“上参下”股权结构，强化党的垂直领导和统一管理，构建全区农信系统“一张网”的管理体系；强化股东管理和法人治理，理顺省级机构与基层农合机构的关系，促进辖内农合机构防范化解风险和高质量发展，逐步建成具有较强竞争力和影响力的现代农村商业银行系统。

## 三、项目资金筹措方案及使用计划

### （一）资金筹措方案。

本项目通过发行补充中小银行资本地方政府专项债券278000万元，由自治区财政厅委托广西金投阶段性注资广西区联社改革后机构，补充广西区联社改革后机构资本。

### （二）项目实施计划。

广西金投受自治区财政厅委托将278000万元专项债券

资金阶段性注资广西区联社改革后机构。债券资金主要用于广西区联社改革后机构经许可的相关经营活动（包括阶段性参股县级农合机构、用于自身经营发展等）。广西区联社改革后机构将充分运用资金，严格控制成本支出，做大做实经营利润，提高自身偿付能力，确保专项债券利息按时履约兑付，保障专项债券资金及时安全退出。

### （三）偿债安排

广西区联社改革后机构将按照本期专项债券还本付息要求，制定专项债券资金退出计划，将偿付资金需求列入年度经营目标计划和日常资产负债管理规划，科学合理规划资产负债结构，建立专项债券资金备付机制，密切跟踪匹配资产的到期现金流，有序提高负债资金备付率。最终实现本期专项债券按时履约付息、本金全额安全退出。

## 四、收益与融资平衡情况

### （一）融资平衡

广西壮族自治区联社2018-2022年平均资产利润率约0.58%，改革转型后，经营效益将进一步提高，十年合计可实现净收益合计637600万元，考虑专项债资金运用收回，项目运营期间预计总收入915600万元。

表1 项目收入情况

单位：万元

年度	预期净收益	专项债资金运用收回	预期总收入
已融资			
第一年	40640		40640
第二年	45840		45840
第三年	51540		51540

年度	预期净收益	专项债资金运用收回	预期总收入
第四年	57340		57340
第五年	62340		62340
第六年	67640	55600	123240
第七年	73040	55600	128640
第八年	76340	55600	131940
第九年	79640	55600	135240
第十年	83240	55600	138840
合计	637600	278000	915600

## (二) 收益融资平衡情况

根据财政部《关于试点发展项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券品种的通知》（财预〔2017〕89号）要求，分类发行专项债券的项目，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。运营期间，债权运营收入累计 915600 万元，债券本息支出 344720 万元，累计净收入 570880 万元，预计本息覆盖倍数为 2.66 倍。具体如下：

表 2 融资项目运营期内收益测算表

单位：万元

年度	运营收入	债券本息支出	净收益	累计净收入
已融资				
第一年	40640	8340	32300	32300
第二年	45840	8340	37500	69800
第三年	51540	8340	43200	113000
第四年	57340	8340	49000	162000
第五年	62340	8340	54000	216000
第六年	123240	63940	59300	275300
第七年	128640	62272	66368	341668
第八年	131940	60604	71336	413004
第九年	135240	58936	76304	489308
第十年	138840	57268	81572	570880



年度	运营收入	债券本息支出	净收益	累计净收入
合计	915600	344720	570880	--
本息覆盖倍数	2.66			

### (三) 风险分析

依据当前的市场状况及数据，对项目未来的收益及现金流进行预测，存在一定的不确定性，在诸多不确定性因素中，未来项目收益变动对本项目的影响最为重要。本着谨慎性原则，下面对项目收益向下波动进行敏感性分析。

经测算，按照支出成本不变，第六至十年项目收益向下波动降低至 90%，本息覆盖倍数为 2.55 倍。因此，项目具有较强的抗风险能力。

表 3 第六至十年项目收入 90%的情况下的项目收益平衡情况

单位：万元

年度	运营收入	债券本息支出	净收益	累计净收入
已融资				
第一年	40640	8340	32300	32300
第二年	45840	8340	37500	69800
第三年	51540	8340	43200	113000
第四年	57340	8340	49000	162000
第五年	62340	8340	54000	216000
第六年	116476	63940	52536	268536
第七年	121336	62272	59064	327600
第八年	124306	60604	63702	391302
第九年	127276	58936	68340	459642
第十年	130516	57268	73248	532890
合计	877610	344720	532890	--
本息覆盖倍数	2.55			

### (四) 总体评价。

综上所述，本项目在实现预计总收益 100%、第六至十年实现预计总收益 90%的情况下，债券本息覆盖倍数分别是 2.66 倍、2.55 倍，能够保障专项债券本金和利息的偿还，实

现收益和融资自求平衡。

## 五、专项债券管理

### (一) 债券资金偿还计划。

广西区联社本次计划融资金额 278000 万元，期限为 10 年，第 6-10 年每年末等额偿还本金，具体还本付息测算情况如下：

表 5 专项债券还本付息测算表

金额单位：人民币万元

年度	期初本金 余额	本期偿还 本金	期末本金 余额	融资 利率	应付利息	还本付息 合计
已融资	278000		278000			
第一年	278000	0	278000	3.00%	8340	8340
第二年	278000	0	278000	3.00%	8340	8340
第三年	278000	0	278000	3.00%	8340	8340
第四年	278000	0	278000	3.00%	8340	8340
第五年	278000	0	278000	3.00%	8340	8340
第六年	278000	55600	222400	3.00%	8340	63940
第七年	222400	55600	166800	3.00%	6672	62272
第八年	166800	55600	111200	3.00%	5004	60604
第九年	111200	55600	55600	3.00%	3336	58936
第十年	55600	55600	0	3.00%	1668	57268
合计	——	278000	——	——	66720	344720

### (二) 职责分工。

按照地方政府专项债券管理规定，广西壮族自治区财政厅代理广西壮族自治区人民政府统筹发行组织、信息披露以及组织做好还本付息等工作。

广西壮族自治区地方金融监督管理局负责督促指导项

目单位做好专项债券发行准备工作和信息披露有关工作；负责对资金使用和还本付息进行监督；负责督促项目单位编制项目专项债券还本付息年度预算，督促项目单位及时缴交还本付息资金。

广西区联社按要求研究制定专项债券项目融资平衡计划，做好专项债券信息披露等有关工作；负责运营管理、专项债券资金支出使用；负责分析预测专项债券对应项目风险并提出应对措施；负责落实债券还本付息资金来源并按规定及时足额缴付等。

### （三）债券资金管理。

根据中共中央办公厅国务院办公厅印发《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》（厅字〔2019〕33号），本次专项债券资金实施专户管理。专项债券本息资金应及时足额缴入国库，保障专项债券还本付息资金需要。

## 六、项目风险控制

### （一）潜在风险。

随着广西经济建设步伐的加快推进，经济的持续健康发展，金融创新的不断深化，各类衍生金融工具的使用，银行业面临的经营风险呈现多样化、复杂化、动态化的趋势。广西区联社改革后机构将面临信用风险、市场风险、操作风险、流动性风险和其他风险。

1. 信用风险。主要来源于广西区联社改革后机构开展的债券投资、存放同业款项、拆放同业、买入返售资产、同业



存放款项、同业拆入和卖出回购款项等资金业务产生的相关信用风险。在办理资金业务过程中，如交易对手未按照约定履行义务，本行将遭受损失。信用风险是面临的第一大风险源。

2. 市场风险。主要来源于市场利率变动风险，即利率上升导致债券市场价格下跌的风险。

3. 操作风险。主要是广西区联社改革后机构在主要业务领域均制定了内部控制与风险管理措施，但任何内控管理措施都可能因自身及外界环境的变化、内部治理结构失效、执行人不严格执行现有制度等原因，从而产生操作风险。

4. 流动性风险。主要来源于资金运营相关业务以及县级农合机构流动性风险传导到本行从而引发的流动性风险。

5. 其他风险。主要包括行业风险和政策风险。随着各商业银行不断下沉县域，广西区联社改革后机构面临的同业竞争环境将越来越激烈。国家的货币、财政等政策会根据经济发展情况进行不定期调整，如本行未能根据政策变化调整经营策略，将产生相应风险。

## （二）主要风险对策

1. 针对信用风险，遵循风险控制能力与业务发展相适应的原则，坚持审慎经营理念，严禁超范围经营，强化全流程风险管理，强化对债券发行主体信用风险的监测和分析。

2. 针对市场风险，持续完善市场风险管理体系，加强对市场利率风险进行监测、计量和管理，强化风险管控手段，灵活调整投资策略，加强市场风险预警。

3. 针对操作风险，建立完善操作风险管理制度，加大对内控制度、操作程序、科技信息系统、员工管理培训等操作风险管理的监控；加强审计检查，关注主要风险点和风险环节，紧盯重大活动、重要场所、重点领域，积极开展业务检查与指导；强化考核，定期对操作风险管理工作开展情况进行考核，不断提升员工操作风险管理理念，强化风险防范意识。

4. 针对流动性风险，依托流动性风险管理系统，不断加强流动性风险的识别、计量、监测、控制，调整资产负债期限、结构，做好流动性风险防范。

5. 针对行业、政策等其他风险，广西区联社改革后机构将加强信息服务能力建设，加大金融科技投入，及时获取金融同业信息，调整经营策略；加强宏观经济和货币政策研究，把握政策走向；聚焦主责主业，坚持服务三农、服务小微市场定位；落实好国家货币政策，降低政策调整带来的风险。

### （三）还款保障措施。

本次专项债券到期退出，严格落实政府退出计划。广西区联社改革后机构将扩大经营规模，优化资源和产品结构，提高自身盈利和偿付能力。债券存续期内每半年支付一次利息，5年宽限期内不偿还本金，从第6-10年等额偿还本金，本息自动划付至债券资金管理部门向广西区联社改革后机构提供的还款账户内。

## 七、总体评价

广西区联社改革后机构在实现预计总收益100%、第六

至十年实现预计总收益 90%的情况下，债券本息覆盖倍数分别是 2.66 倍、2.55 倍，能够保障专项债券本金和利息的偿还，实现收益和融资自求平衡。且融资平衡情况也经中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）评价通过，具有较强的抗风险能力。

#### 八、其他需要说明事项

无





