

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”），本公司声明如下：

- 1.本次评级为委托评级，东方金诚与受评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

2023年10月18日

2023年广西壮族自治区政府再融资一般债券（十一至十二期）—— 2023年广西壮族自治区政府一般债券（十三至十四期）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
2023年广西壮族自治区政府再融资一般债券（十一期） ——2023年广西壮族自治区政府一般债券（十三期）	AAA	2023/10/18	高路	杨丹 纪炜 邓灵 唐骊
2023年广西壮族自治区政府再融资一般债券（十二期） ——2023年广西壮族自治区政府一般债券（十四期）	AAA			

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：2023年广西壮族自治区政府再融资一般债券（十一期）——2023年广西壮族自治区政府一般债券（十三期）、2023年广西壮族自治区政府再融资一般债券（十二期）——2023年广西壮族自治区政府一般债券（十四期）
发行总额：100亿元
发行期限：5年（十三期）、7年（十四期）
付息方式：每年付息一次
还本方式：到期后一次性偿还本金

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%	3.5
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%	3.0
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；本批债券偿债资金纳入广西壮族自治区一般公共预算管理，广西壮族自治区一般公共预算收入对本批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，本批债券到期不能偿付的风险极低。

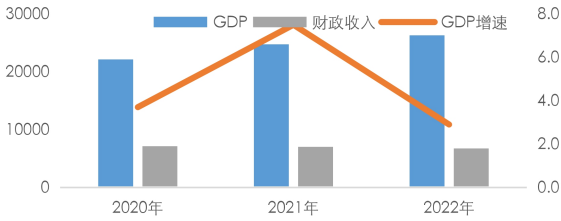
同业比较

项目	广西壮族自治区	陕西省	江西省	贵州省
GDP总量（亿元）	26300.87	32772.68	32074.70	20164.58
GDP增速（%）	2.9	4.3	4.7	1.2
一般公共预算收入（亿元）	1687.7	3311.6	2948.3	1886.4
上级补助收入（亿元）	3926.4	3252.3	3364.4	3649.1
政府性基金收入（亿元）	1111.3	1962.6	2252.0	2041.3
地方政府债务余额（亿元）	9722.1	9782.2	10851.4	12470.1

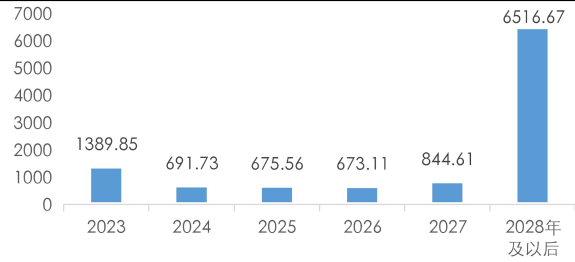
注：表中数据年份均为2022年，数据来自各省份统计年鉴、统计公报、决算报告等公开资料，东方金诚整理

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、%)



2022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	2020年	2021年	2022年
地区生产总值 (亿元)	22156.69	24740.86	26300.87
经济增长率 (%)	3.7	7.5	2.9
人均地区生产总值 (元)	44309	49206	52164
一般公共预算收入 (亿元)	1716.94	1800.15	1687.72
其中: 税收收入 (亿元)	1113.22	1191.09	930.37
上级补助收入 (亿元)	3480.95	3459.54	3926.37
政府性基金收入 (亿元)	1938.97	1729.18	1111.34
地方政府债务余额 (亿元)	7615.12	8561.15	9722.11
政府负债率 (%)	34.37	34.60	36.96

注: 资料来源于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;
- 本批债券偿债资金纳入广西壮族自治区一般公共预算管理, 一般公共预算收入对本批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将保持增长, 财政实力保持很强, 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
23 广西债 34/23 广西 34/广西 2334/23 广西债 34	AAA	2023/10/7	高路、杨丹、邓灵、唐骊、纪炜、唐骊	《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、邓灵、黄一戈、纪炜	《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 2022 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 5047 万人，其中城镇人口为 2809 万人，城镇化率为 55.65%。

2022 年，广西壮族自治区实现地区生产总值 26300.87 亿元，同比增长 2.9%；一般公共预算收入为 1687.72 亿元，同比下降 6.2%，剔除增值税留抵退税因素后同口径增长 3.6%；政府性基金收入为 1111.34 亿元；上级补助收入为 3926.37 亿元；一般公共预算支出为 5893.32 亿元，同比增长 1.5%。

截至 2022 年末，广西壮族自治区政府债务余额为 9722.11 亿元，其中一般债务余额 4670.83 亿元、专项债务余额 5051.28 亿元。

债券概况及募集资金用途

债券概况

“2023 年广西壮族自治区政府再融资一般债券（十一至十二期）——2023 年广西壮族自治区政府一般债券（十三至十四期）”（以下简称“本批债券”）发行总额为 100 亿元，其中“2023 年广西壮族自治区政府再融资一般债券（十一期）——2023 年广西壮族自治区政府一般债券（十三期）”发行金额为 25 亿元，期限为 5 年；“2023 年广西壮族自治区政府再融资一般债券（十二期）——2023 年广西壮族自治区政府一般债券（十四期）”发行金额为 75 亿元，期限为 7 年。本批债券为固定利率债券，债券存续期内债券利息每年支付一次，债券到期后一次性偿还本金。本批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流通。

广西壮族自治区人民政府已将本批债券偿债资金纳入一般公共预算管理。

募集资金用途

本批债券募集资金拟用于偿还存量债务。

宏观经济和政策环境

2023 年二季度经济修复力度有所减弱；当前物价水平偏低，稳增长政策空间较大，三季度经济复苏势头有望转强

上半年宏观经济总体上保持修复势头，5.5%的 GDP 增速远高于去年同期和去年全年增长水平。前两个季度的实际经济修复力度“前高后低”。其中，二季度 GDP 同比增速为 6.3%，较一季度加快 1.8 个百分点，但这主要是上年同期基数偏低所致；剔除低基数影响，二季度 GDP 两年平均增速为 3.3%，显著低于一季度的 4.6%，显示实际经济修复力度有所减弱。背后是二

季度以来外需大幅放缓，楼市再度转弱，市场消费和投资信心不足。具体增长动力方面，二季度居民商品消费偏缓，服务消费保持高增长势头；基建投资高增很大程度上对冲了房地产投资下滑的影响，稳增长作用突出；在工业生产增速低于整体经济增速的背景下，服务业 PMI 一直处在高景气区间，正在成为推动经济复苏的重要增长点。

展望下半年，6月降息落地代表新一轮稳增长政策已经开启。考虑到下半年国内物价水平还会处于偏低状态，美联储停止加息后人民币汇率贬值压力趋于缓解，后续稳增长政策还有较大空间。我们判断，三季度 GDP 同比增速有望达到 5.0% 左右，两年平均增速将升至 4.4%。其中，基建投资会保持较快增长水平，促消费政策有望加码，服务业将延续较快增长势头，这将抵消房地产投资下滑、外需放缓的影响，带动经济复苏势头转强。今年实现“5.0% 左右” GDP 增长目标的难度不大。

三季度财政政策有望全面加力，货币政策也有适度宽松空间，房地产支持政策力度会进一步加大

2023 年上半年基建投资（宽口径）同比高增 10.7%，近两个月增速连续回升，叠加 6 月降息落地，表明新一轮稳增长政策正在发力。下一步为保持基建投资增速处于两位数附近的较快水平，年内剩余 1.6 万亿新增专项债限额有可能在 9 月底前发完，准财政性质的政策性开发性金融工具也会加大对基建投资的支持力度。着眼于稳就业、保市场主体，三季度针对小微企业的减税降费也将加码。同时，各地会进一步加大消费券、消费补贴发放力度，促进国内消费，对冲外需下滑。后期若需进一步加大财政政策稳增长力度，也不能完全排除发行特别国债的可能。

货币政策方面，考虑到三季度银行贷款力度将显著加大，为补充银行体系中长期流动性，央行有可能实施年内第二次降准；物价水平偏低前景下，下半年也存在进一步降息的空间。房地产调控方面，下一步在因城施策原则下，各地将进一步放松限购限贷、下调首付成数、加大公积金购房支持力度、引导新发放居民房贷利率较快下行，存量房贷利率也有望下调。

地区经济

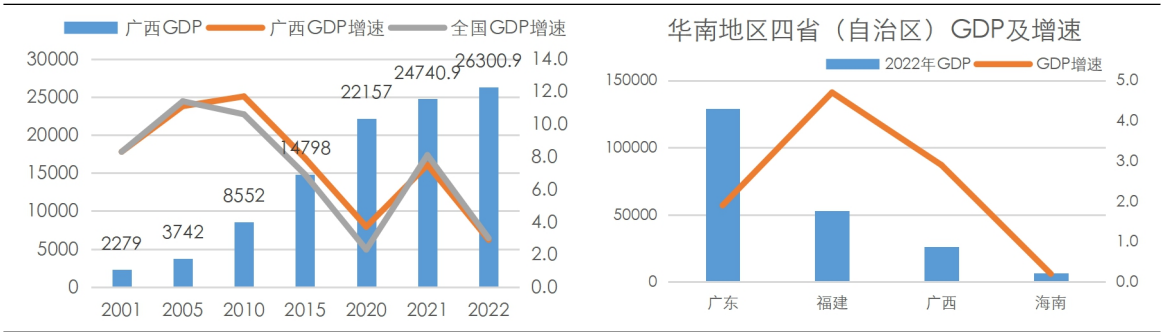
地区概况

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，铁路营运里程达 5337 公里；轨道交通方面，在建轨道交通的城市主要为南宁；高铁方面，广西壮族自治区拥有南广高铁、柳南城际铁路、南崇高铁、南昆高铁、南钦高铁、贵南高铁、钦防高铁和钦北高铁等高铁路线，高铁营运里程 1913 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。

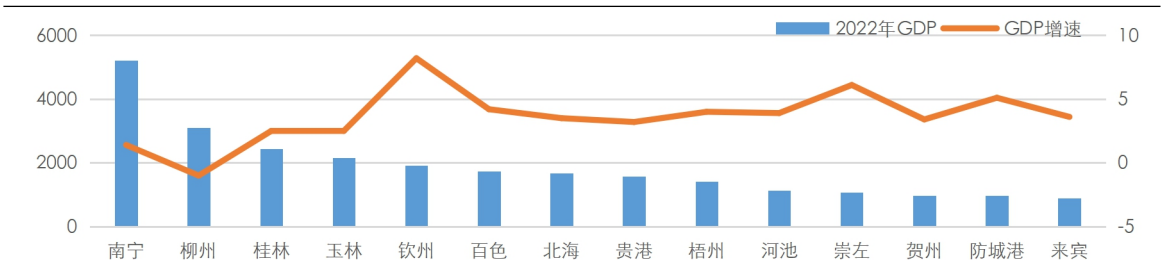
图表2 2001年以来广西壮族自治区经济总量、增速及对比情况（单位：亿元、%）



资料来源：广西壮族自治区统计局及各省统计局公开发布报告，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2022年经济发展数据（单位：亿元、%）



资料来源：广西壮族自治区下属各地级市2022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。2020年~2022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3.7%、7.6%和0.1%；其中2022年增速明显放缓，主要受房地产市场低迷等影响。分产业来看，2022年，广西壮族自治区第一产业投资同比增长2.2%；第二产业投资同比增长28.5%，其中工业投资同比增长30.0%；第三产业投资同比下降10.2%。从投资方向看，2022年，因房地产市场低迷，广西壮族自治区房地产开发投资下降38.2%；同期，广西壮族自治区基础设施投资增长10.2%，在维持经济稳定方面发挥重要作用。此外，广西壮族自治区积极培育高技术产业，2022年高技术制造业投资增长60.8%。

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。2022年，广西壮族自治区启动中石油广西石化炼化一体化转型升级项目，推进桐昆钦州绿色化工基地一期等“双

百双新”项目 483 个，竣工华谊钦州基地二期、中伟新能源一期、玉林华友锂电一期等项目 68 个，并引进比亚迪动力电池、柳州赛克科技动力电池等一批风口行业项目。

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	2020 年增速	2021 年增速	2022 年增速
全社会固定资产投资总额	3.7	7.6	0.1
分产业：第一产业投资	9.9	13.7	2.2
第二产业投资	9.4	26.0	28.5
第三产业投资	4.0	2.0	-10.2
分领域：工业投资	7.7	27.5	30.0
基础设施投资	12.9	15.6	10.2
房地产开发投资	0.8	-2.9	-38.2

资料来源：广西壮族自治区统计年鉴、统计公报等，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。2020 年，由于住宿餐饮业、批发零售业、旅游业增速放缓或呈负增长，广西壮族自治区社会消费品零售总额有所下降；2021 年，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 年社会消费品零售总额零增长。2020 年以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。

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	2020 年		2021 年		2022 年	
	金额	增速	金额	增速	金额	增速
社会消费品零售总额	7831.01	-4.5	8538.5	9.0	8539.09	0.0
居民人均可支配收入（元）	24562	5.3	26727	7.8	27981	2.7
城镇居民人均消费支出（元）	20907	-	22555	6.7	-	-
农村居民人均消费支出（元）	12431	-	14165	13.4	-	-
进出口总额	4861.34	3.5	5930.63	21.8	6603.53	11.3

资料来源：广西壮族自治区统计年鉴、统计公报等，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。2020 年以来，广西壮族自治区进出口总额有所增长。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

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。

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 2020 年的 16.0:32.1:51.9 调整为 2022 年的 16.2:34.0:49.8，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%，2022 年糖料蔗种植面积 1120 亩。

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。2020 年~2022 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 1.2%、8.6%和 4.2%。2022 年，规模以上工业中，造纸和纸制品业增加值增长 45.2%，电气机械和器材制造业增长 33.4%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长 12.9%，化学原料和化学制品制造业增长 12.1%，木材加工和木、竹、藤、棕、草制品业增长 8.8%，农副食品加工业增长 4.1%。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增加值增长 13.9%。

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，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。2020 年和 2022 年，广西壮族自治区旅游业发展因国内外环境影响受到较大冲击；2021 年，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%。

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、人才等方面联结，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9家，4A级景区307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。2020年~2022年，广西壮族自治区财政收入²分别为7136.86亿元、6988.87亿元和6725.43亿元，其中上级补助收入占比较大。2020年，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。2022年，受房地产市场持续低迷及落实减税政策等综合影响，财政收入规模进一步下降。

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 6 广西壮族自治区财政收入构成情况（单位：亿元、%）

项目	2020年		2021年		2022年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
一般公共预算收入	1716.94	24.06	1800.15	25.76	1687.72	25.09
其中：税收收入	1113.22	15.60	1191.09	17.04	930.37	13.83
非税收入	603.72	8.46	609.06	8.71	757.35	11.26
上级补助收入	3480.95	48.77	3459.54	49.50	3926.37	58.38
其中：税收返还	233.93	3.28	233.93	3.35	233.93	3.48
一般性转移支付	2986.38	41.84	2985.08	42.71	3503.05	52.09
专项转移支付	260.64	3.65	240.53	3.44	189.40	2.82
政府性基金收入	1938.97	27.17	1729.18	24.74	1111.34	16.52
财政收入	7136.86	100.00	6988.87	100.00	6725.43	100.00

资料来源：广西壮族自治区统计年鉴、2020年~2022年财政决算表、决算报告等公开资料，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

2020年~2022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-5.2%、4.8%和-6.2%，占财政收入的比重分别为24.06%、25.76%和25.09%。其中2022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24位。

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。2020年~2022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64.84%、66.17%和55.13%。2022年，由于房地产市场持续低迷、工业企业利润下降和落实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。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，2020年~2022年，二者合计占比分别为56.30%、56.64%和49.96%，整体呈下降趋势。

图表 7 广西壮族自治区主要税种情况（单位：亿元、%）

项目	2020年		2021年		2022年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
税收收入	1113.22	100.00	1191.09	100.00	930.37	100.00
主体税种收入	626.77	56.30	674.69	56.64	464.80	49.96
增值税	456.64	41.02	501.21	42.08	315.56	33.92
企业所得税	170.13	15.28	173.48	14.56	149.23	16.04

资料来源：广西壮族自治区统计年鉴、2020年~2022年财政决算表、决算报告等公开资料，东方金诚整理

2020年~2022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年非税收入规模较小，主要系落实各项降费政策和主动优化收入结构、降低非税占比所致。2022年，非税收入规模同比增长24.3%，主要系市县加大了矿山等国有资产资源处置力度以及扫黑除恶、打击电信诈骗和网络传销中扣押的资产资源按程序处置后缴入国库。

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。2020年~2022年，广西壮族自治区上级补助收入分别为3480.95亿元、3459.54亿元和3926.37亿元，占财政收入的比重分别为48.77%、49.50%和58.38%。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。2020年~2022年，广西壮族自治区政府性基金收入分别为1938.97亿元、1729.18亿元和1111.34亿元。2021年~2022年，政府性基金收入同比下降，主要系房地产市场遇冷、持续低迷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27.17%、24.74%和16.52%。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。2020年~2022年，广西壮族自治区一般公共预算支出同比分别增长5.6%、-6.0%和1.5%，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。2021年和2022年，按照以收定支原则，政府性基金支出均有所下降。

图表8 广西壮族自治区财政支出构成情况（单位：亿元）

项目	2020年		2021年		2022年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
一般公共预算支出	6179.47	100.00	5806.54	100.00	5893.32	100.00
其中：一般公共服务	520.48	8.42	499.63	8.60	456.25	7.74
教育	1061.10	17.17	1087.54	18.73	1139.78	19.34
社会保障和就业	918.25	14.86	918.87	15.82	987.07	16.75
卫生健康	624.84	10.11	614.15	10.58	636.33	10.80
城乡社区支出	419.33	6.79	333.39	5.74	313.29	5.32
农林水支出	904.38	14.64	756.83	13.03	737.75	12.52
政府性基金支出	2584.81	-	2133.63	-	1906.42	-

资料来源：广西壮族自治区统计年鉴、2020年~2022年财政决算表、决算报告等公开资料，东方金诚整理

2020年~2022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3124.68亿元、3120.19亿元和3219.42亿元，占比分别为50.57%、53.70%和54.62%。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。同期，广西壮族自治区财政自给率⁴分别为27.78%、31.00%和28.64%。

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%。

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居自治区、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，推动乡村振兴、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。2022 年，广西壮族自治区人民政府通过门户网站、政务新媒体、政府公报等载体，围绕助企纾困、“六稳、六保”等社会关切，发布政府令、桂政发、桂政办发等文件 224 件，举办新闻发布会 82 次，报道自治区政府常务会议 34 次，宣传解读重要政府文件 160 篇次，做到法定主动公开内容全部公开到位。平台建设方面，持续推进广西壮族自治区人民政府门户网站优化升级，全面提升网上综合服务水平；进一步规范“政府信息公开”专栏设置，实现自治区规章库与中国政府网的数据联通，为国家规章库提供数据支撑。同时，持续对广西壮族自治区 536 家政府网站，2405 个政务新媒体开展日常监测、季度检查和年度考评，确保安全运行。

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，主要集中在市县

截至 2022 年末，广西壮族自治区政府债务限额为 10084.25 亿元，其中一般债务限额 4900.45 亿元，专项债务限额 5183.80 亿元；同期末，政府债务余额为 9722.11 亿元，绝对量处于全国中下游水平，其中一般债务余额 4670.83 亿元、专项债务余额 5051.28 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县。截至 2022 年末，广西壮族自治区政府债务中自治区本级、市县所占比例分别为 29.56%和 70.44%。

图表 9 广西壮族自治区政府债务情况（单位：亿元）

项目	2020 年	2021 年	2022 年
政府债务限额	6866.3	7946.3	10084.3
政府债务余额	7615.1	8561.2	9722.1
其中：一般债务余额	4115.4	4389.7	4670.8
专项债务余额	3499.7	4171.4	5051.3

资料来源：广西壮族自治区 2020 年~2022 年财政决算表、决算报告等公开资料，东方金诚整理

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 2022 年末，广西壮族自治区政府债务于 2023 年、2024 年、2025 年、2026 年、2027 年、2028 年及以后到期本金分别为 1389.85 亿元、691.73 亿元、675.56 亿元、673.11 亿元、844.61 亿元和 6516.67 亿元，占比分别为 12.88%、6.41%、6.26%、6.24%、7.83%和 60.39%。

2020 年~2022 年，广西壮族自治区政府财政收入分别为 7136.86 亿元、6988.87 亿元和 6725.43 亿元，广西壮族自治区政府债务余额占财政收入的比重分别为 106.70%、122.50%和 144.56%。同期，广西壮族自治区政府债务余额占 GDP 的比重分别为 34.37%、34.60%和 36.96%。

总体来看，广西壮族自治区政府债务规模处全国中下游，政府债务占财政收入和 GDP 比重逐年提高，但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。

本批债券偿还能力

本批债券偿债资金纳入广西壮族自治区一般公共预算管理，一般公共预算收入对本批债券的保障程度很高

本批债券计划发行金额为 100 亿元，债券偿债资金纳入广西壮族自治区一般公共预算管理。2020 年~2022 年，广西壮族自治区一般公共预算收入分别为本批债券计划发行金额的 17.17 倍、18.00 倍和 16.88 倍。整体来看，广西壮族自治区一般公共预算收入对本批债券的保障程度很高。

图表 10 本批债券偿还保障情况（单位：亿元、倍）

项目	2020年	2021年	2022年
一般公共预算收入	1716.94	1800.12	1687.72
一般公共预算收入/本批债券计划发行总额	17.17	18.00	16.88

资料来源：广西壮族自治区 2020 年~2022 年财政决算表、决算报告等公开资料，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；本批债券偿债资金纳入广西壮族自治区一般公共预算管理，一般公共预算收入对本批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，本批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	2020年	2021年	2022年
地区生产总值	22156.69	24740.86	26300.87
经济增长率	3.7	7.5	2.9
人均地区生产总值（元）	44309	49206	52164
三次产业结构	16.0: 32.1: 51.9	16.2: 33.1: 50.7	16.2: 34.0: 49.8
固定资产投资增速	3.7	7.6	0.1
社会消费品零售总额	7831.01	8538.50	8539.09
进出口总额	4861.34	5930.63	6603.53
居民人均可支配收入（元）	24562	26727	27981
财政指标	2020年	2021年	2022年
一般公共预算收入	1716.94	1800.15	1687.72
其中：税收收入	1113.22	1191.09	930.37
上级补助收入	3480.95	3459.54	3926.37
政府性基金收入	1938.97	1729.18	1111.34
一般公共预算支出	6179.47	5806.54	5893.32
债务指标	2020年	2021年	2022年
地方政府债务限额	7946.25	9057.25	10084.25
年末政府债务余额	7615.12	8561.15	9722.11
政府负债率	34.37	34.60	36.96

资料来源：广西壮族自治区统计年鉴、统计公报、财政决算表等

附件二：地方政府一般债券信用等级符号和定义

根据财政部 2015 年 3 月发布的《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。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“2023年广西壮族自治区政府再融资一般债券（十一至十二期）——2023年广西壮族自治区政府一般债券（十三至十四期）”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“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

2023年10月18日