



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债券 2025 年跟踪评级

2025 年 12 月 09 日

## 广西壮族自治区政府债券 2025 年跟踪评级



注：本次跟踪评级范围为截至 2025 年 11 月 30 日中债资信评级的存续债券

### 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经济实力很强，财政实力较强，政府治理水平极强，2016~2021 年广西壮族自治区政府一般债券纳入广西壮族自治区一般公共预算管理，2016~2021 年广西壮族自治区政府专项债券纳入广西壮族自治区政府性基金预算管理，预期偿债资金能够覆盖上述债券本息的偿付，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。

### 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，支柱产业以有色金属、钢铁冶炼、汽车制造、林业加工等为主，2024 年全区经济呈现稳中向好发展态势，高质量发展扎实推进。
- 跟踪期内，广西壮族自治区财政收入稳步增长，中央补助收入对地区财力贡献加大；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。广西壮族自治区全区债务主要分布于市县，规模债务增速可控，债务风险可控。
- 跟踪期内，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，可以得到国家多维度、全方位的支援扶持，增信力度显著。
- 跟踪期内，广西壮族自治区到期债券本息均已偿付。截至 2025 年 11 月 30 日，广西壮族自治区公开发行一般债券存续规模为 2,075.6259 亿元，均纳入广西壮族自治区一般公共预算管理；公开发行专项债券的存续规模为 2,827.8378 亿元，均纳入广西壮族自治区政府性基金预算管理。未来，预计广西壮族自治区相关财政收入、偿债资金能够覆盖上述债券应付本息的偿付。

#### 分析师

周航 陈诗蓉  
电话: 010-83250522  
邮箱: [zhouhang@chinaratings.com.cn](mailto:zhouhang@chinaratings.com.cn)

#### 市场部

电话: 010-88090123  
传真: 010-88090005  
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 6 号楼  
5 层 501 (100045)  
网站: [www.chinaratings.com.cn](http://www.chinaratings.com.cn)



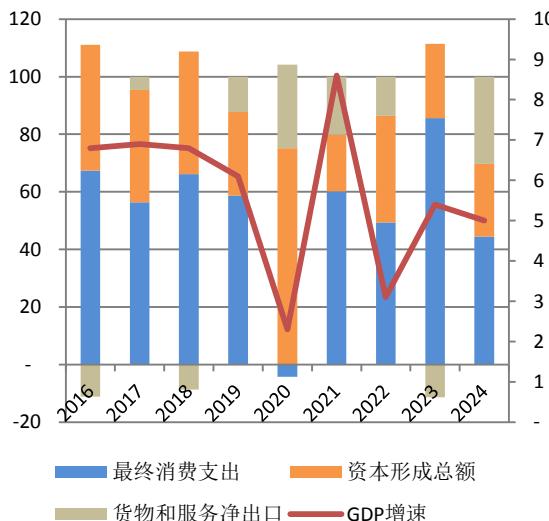
## 一、宏观经济与政策环境分析

全国经济运行总体平稳、稳中向好，高质量发展取得新进展，更加积极有为的宏观政策发力显效。地方政府债券积极发挥稳经济作用，一揽子化债方案有效防范化解地方债务风险

2024年全国上下坚持稳中求进工作总基调，完整准确全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，扎实推动高质量发展，国民经济运行总体平稳、稳中有进，高质量发展取得新进展，特别是及时部署出台一揽子增量政策，推动社会信心有效提振、经济明显回升，经济社会发展主要目标任务顺利完成。初步核算，2024年国内生产总值134.91万亿元，按不变价格计算，同比增长5.0%。分产业看，第一产业增加值9.14万亿元，同比增长3.5%；第二产业增加值49.21万亿元，同比增长5.3%；第三产业增加值76.56万亿元，同比增长5.0%。从需求看，（1）全年社会消费品零售总额48.79万亿元，同比增长3.5%。（2）全年固定资产投资（不含农户）51.44万亿元，比上年增长3.2%，扣除房地产开发投资，增长7.2%。分领域看，基础设施投资增长4.4%，制造业投资增长9.2%，房地产开发投资下降10.6%。高技术产业投资增长8.0%，快于全部投资4.8个百分点。（3）全年货物进出口总额43.85万亿元，比上年增长5.0%，对共建“一带一路”国家进出口增长6.4%，占进出口总额的比重为50.3%。

2025年上半年国民经济顶住压力，经济运行总体平稳、稳中向好，生产需求稳定增长，新动能成长壮大，高质量发展取得新进展，经济运行展现出强大韧性和活力。上半年国内生产总值66.05万亿元，按不变价格计算，同比增长5.3%；社会消费品零售总额24.55万亿元，同比增长5.0%；全国固定资产投资（不含农户）24.87万亿元，同比增长2.8%；货物进出口总额21.79万亿元，同比增长2.9%。

图1：2016年以来“三驾马车”对经济增长的贡献  
率（%）



数据来源：中债资信整理

图2：2016年以来全国GDP、一般公共预算收入、政  
府性基金收入增速（%）



数据来源：中债资信整理

全国一般公共预算收入小幅波动，政府性基金收入受多重因素影响继续下滑。2024年全国实现一般公共预算收入21.97万亿元，同比增长1.3%，其中税收收入17.50万亿元，同比下降3.4%。非税收

入 4.47 万亿元，同比增长 25.4%。2024 年全国实现政府性基金收入 6.21 万亿元，同比下降 12.2%，降幅较上年扩大 3 个百分点。地方政府性基金预算本级收入 5.74 万亿元，同比下降 13.5%，降幅较上年扩大 3.4 个百分点；其中，国有土地使用权出让收入 4.87 万亿元，同比下降 16%。2025 年上半年全国实现一般公共预算收入 11.56 万亿元，同比下降 0.3%，其中，税收收入 9.29 万亿元，同比下降 1.2%；非税收入 2.27 万亿元，同比增长 3.7%。同期，全国实现政府性基金预算收入 1.94 万亿元，同比下降 2.4%。

**地方政府债券积极发挥稳经济作用，有效防范化解地方债务风险。**近年来，地方政府债券始终在支持基础设施建设，以及扩大有效投资、稳定宏观经济方面发挥着积极作用，同时一揽子化债方案有效缓释和化解了部分区域债务风险。**(1) 一揽子化债方案持续落地。**2023 年 7 月，中共中央政治局会议首次提出，“要有效防范化解地方债务风险，制定实施一揽子化债方案”，2024 年以来，各类相关政策措施密集出台，围绕化债方案不断配套实施细则，形成了一揽子、综合性、靶向准的化债组合拳。2025 年 7 月，中央政治局会议再次指出，要持续防范化解重点领域风险，积极稳妥化解地方政府债务风险，严禁新增隐性债务，有力有序有效推进地方融资平台出清。**(2) 专项债券提额增效，积极扩大有效投资。**2024 年 11 月，全国人大常委会批准增加 6 万亿元地方政府债务限额，一次报批，分三年实施，用于置换存量隐性债务，2024 年地方政府专项债务新增限额从 3.9 万亿元增加到 9.9 万亿元；从 2024 年开始，连续五年每年从新增地方政府专项债券中安排 8,000 亿元，专门用于化债，累计可置换隐性债务 4 万亿元；2029 年及以后到期的棚户区改造隐性债务 2 万亿元，仍按原合同偿还。地方政府的化债压力明显下降，有利于释放资源转向促进区域经济发展、改善民生。**(3) 研究扩大专项债券使用范围，开展专项债券项目“自审自发”试点，专项债券管理机制持续优化完善。**2024 年 3 月，《关于 2023 年中央和地方预算执行情况与 2024 年中央和地方预算草案的报告》提出，要合理扩大专项债券投向领域和用作项目资本金范围，保障在建项目后续融资，额度分配向项目准备充分、投资效率较高的地区倾斜。2024 年 7 月，《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》明确，合理扩大地方政府专项债券支持范围，适当扩大用作资本金的领域、规模、比例。2024 年 12 月，《国务院办公厅关于优化完善地方政府专项债券管理机制的意见》（国办发〔2024〕52 号）中明确“正负清单”，双向把控，专项债投向管理更加细化。此外，为进一步提高专项债发行效率，充分激发地方积极性与活力，财政部下放专项债券项目审核权限，选择部分管理基础好的省份以及承担国家重大战略的地区开展专项债券项目“自审自发”试点，支持经济大省发挥挑大梁作用。

**表 1：近期地方政府债券相关重要事项**

时间	文件、政策或会议名称	主要内容
2023 年 7 月	中共中央政治局会议	有效防范化解地方债务风险，制定实施一揽子化债方案。
2024 年 3 月	《关于 2023 年中央和地方预算执行情况与 2024 年中央和地方预算草案的报告》	2024 年新增专项债务限额 39,000 亿元，比上年增加 1,000 亿元，支持地方加大重点领域补短板力度。合理扩大专项债券投向领域和用作项目资本金范围，保障在建项目后续融资，额度分配向项目准备充分、投资效率较高的地区倾斜，强化投向领域负面清单管理。
2024 年 6 月	《国务院关于 2023 年中央决	加快地方政府专项债券发行使用，将更多新基建、新产业等领域

时间	文件、政策或会议名称	主要内容
	算的报告》	纳入投向范围，额度分配向项目准备充分、使用效益好的地区倾斜。
2024年6月	《第十四届全国人民代表大会财政经济委员会关于2023年中央决算草案审查结果的报告》	建立健全专项债券“借用管还”全生命周期管理机制，切实提高专项债券资金使用效益。指导地方动态监测专项债券项目融资收益平衡变化情况，对收益不达预期的及时制定应对预案。
2024年7月	《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》	合理扩大地方政府专项债券支持范围，适当扩大用作资本金的领域、规模、比例。
2024年11月	全国人大常委会《国务院关于提请审议增加地方政府债务限额置换存量隐性债务的议案》，全国人常委会《国务院关于提请审议增加地方政府债务限额置换存量隐性债务的议案》	表决通过《国务院关于提请审议增加地方政府债务限额置换存量隐性债务的议案》，增加地方政府债务限额6万亿元，用于置换存量隐性债务。从2024年开始，连续五年每年从新增地方政府专项债券中安排8,000亿元，专门用于化债，累计可置换隐性债务4万亿元。2029年及以后到期的棚户区改造隐性债务2万亿元，仍按原合同偿还。为地方政府腾出空间更好发展经济、保障民生。
2024年12月	《国务院办公厅关于优化完善地方政府专项债券管理机制的意见》国办发〔2024〕52号	将完全无收益的项目，楼堂馆所，形象工程和政绩工程，除保障性住房、土地储备以外的房地产开发，主题公园、仿古城（镇、村、街）等商业设施和一般竞争性产业项目纳入专项债券投向领域“负面清单”，未纳入“负面清单”的项目均可申请专项债券资金。在专项债券用作项目资本金范围方面实行“正面清单”管理，将新兴产业基础设施，算力设备及辅助设备基础设施，高速公路、机场等传统基础设施安全性、智能化改造，以及卫生健康、养老托育、省级产业园区基础设施等纳入专项债券用作项目资本金范围。下放专项债券项目审核权限，选择部分管理基础好的省份以及承担国家重大战略的地区开展专项债券项目“自审自发”试点，支持经济大省发挥挑大梁作用。
2025年3月	《关于2024年中央和地方预算执行情况与2025年中央和地方预算草案的报告》	坚持在发展中化债、在化债中发展，指导地方完善和落实一揽子化债方案。将不新增隐性债务作为“铁的纪律”，强化政府支出事项和政府投资项目预算管理，对违规举债、虚假化债等行为严肃追责问责，防止前清后欠。将隐性债务置换与地方政府融资平台转型结合起来，加快剥离平台的政府融资功能，推动隐性债务风险化解和平台市场化转型。
2025年7月	中央政治局会议	要持续防范化解重点领域风险。积极稳妥化解地方政府债务风险，严禁新增隐性债务，有力有序推进地方融资平台出清。

资料来源：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延续稳中向好发展态势，高质量发展扎实推进；未来全区将继续培育壮大战略性新兴产业，推动科技创新和产业创新深度融合，未来经济发展前景较好**

广西壮族自治区是连接粤港澳与西部地区的重要通道，也是连接东盟的重要枢纽，区位优势独特。跟踪期内，广西壮族自治区经济规模保持增长态势，但经济总量处于国内省级行政区中等偏下水平。2024

年实现地区生产总值 28,649.40 亿元，按可比价格计算，比上年增长 4.2%，低于全国平均水平。2024 年实现人均地区生产总值 5.71 万元，较上年增长 4.5%。2025 年以来，广西壮族自治区经济运行总体平稳、稳中有进、进中提质，三次产业增势良好，新动能蓄势发力，民生保障扎实有效，2025 年前三季度广西壮族自治区实现地区生产总值 21,487.03 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.3%。广西壮族自治区固定资产投资规模处于全国中等水平，2024 年固定资产投资（不含农户）比上年减少 3.2%，降幅同比收窄；2025 年前三季度固定资产投资（不含农户）比上年减少 5.4%，降幅亦较去年同期收窄。2024 年广西壮族自治区实现进出口贸易总额 7,563.89 亿元，比上年增长 9.4%，对共建“一带一路”国家进出口总额 5,697.44 亿元，同比增长 15.0%，对外贸易活动活跃，进出口总额逐年稳步增长；2025 年前三季度实现进出口总额 5,862.4 亿元，同比增长 12.7%。整体上，广西壮族自治区经济发展仍较为稳定。

**表 2：2022~2024 年广西壮族自治区主要经济指标（单位：亿元、元、%）**

项目	2022 年		2023 年		2024 年	
	总额	增速	总额	增速	总额	增速
地区生产总值	26,300.87	2.9	27,202.39	4.1	28,649.40	4.2
人均地区生产总值	52,164	2.6	54,005	4.2	57,071	4.5
规模以上工业增加值	—	4.2	—	6.6	—	7.9
三次产业结构	16.2:34.0:49.8		16.4:32.8:50.8		16.5:32.5:51.0	
固定资产投资（不含农户）	—	0.1	—	-15.5	—	-3.2
社会消费品零售总额	8,539.09	0	8,651.57	1.3	8,151.65	1.6
进出口总额	6,603.53	11.3	6,936.49	7.3	7,563.89	9.4

资料来源：2022~2024 年广西壮族自治区国民经济和社会发展统计公报，统计年鉴，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，2024 年三次产业占比为 16.5:32.5:51.0，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稳步推进产业转型升级，电气机械和器材制造业、高技术制造业实现较快增长。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，2024 年第三产业增加值增长率为 3.3%，其中，住宿和餐饮业、金融业、交通运输、仓储和邮政业增加值增速较快。**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**，2024 年，广西壮族自治区第一产业占比高于全国平均 9.7 个百分点，第二产业低于全国平均 4.0 个百分点，第三产业低于全国平均 5.7 个百分点。整体看，2024 年广西壮族自治区经济运行总体平稳、稳中有进，高质量发展扎实推进，新发展格局加快构建，产业转型升级稳步推进，开放发展持续深化。未来广西壮族自治区将实施产业基础再造和产业链提升工程，推动传统产业向高端化、智能化、绿色化转型升级，培育壮大战略性新兴产业，积极探索

“北上广研发+广西集成+东盟应用”发展路径，加快打造面向东盟的人工智能合作高地，未来经济发展前景较好。

### 三、地方财政实力分析

**跟踪期内，广西壮族自治区整体财政收入规模较大，中央补助收入对地区财力贡献加大；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较大，对转移性收入依赖程度较高。从一般公共预算收入规模和结构来看，2024年广西壮族自治区一般公共预算收入为1,837.32亿元，增速为4.27%。近年来广西壮族自治区一般公共预算收入中税收收入占比有所波动，2024年税收收入占比为59.27%，财政收入稳定性强；广西壮族自治区税种以增值税和企业所得税为主，2024年以上两个主要税种占税收收入的57.58%。2025年前三季度全区实现一般公共预算收入1,361.68亿元。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，2024年广西壮族自治区获得的中央补助收入（一般公共预算）为4,289.27亿元，中央补助收入对地区财力贡献加大。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减少影响，2024年广西壮族自治区政府性基金收入为715.15亿元，同比下降18.79%，降幅较上年继续收窄。2025年上半年全区实现政府性基金收入195.81亿元。整体看，2024年广西壮族自治区全区实现综合财力7,145.81亿元，人均综合财力为14,254.56元，财政收入规模有所提升。

**表3：2022~2024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	2022年		2023年		2024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	1,687.72	314.39	1,783.80	327.82	1,837.32	352.80
其中：税收收入	930.37	195.28	1,081.99	258.87	1,088.98	267.53
政府性基金收入	1,111.34	48.34	880.66	64.95	715.15	56.85
转移性收入（一般公共预算）	3,926.37	3,926.37	4,169.76	4,169.76	4,289.27	4,289.27
国有资本经营收入	52.65	12.56	54.32	21.48	51.78	25.47

资料来源：广西壮族自治区全区与自治区本级2022~2023年财政决算报表、2024年财政预算执行报表，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。

**跟踪期内，广西壮族自治区全区政府债务规模呈增长趋势，整体增速可控，债务主要集中于各市县**

全区债务余额方面,截至2024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13,146.56亿元,较2023年末增长1,595.06亿元,广西壮族自治区政府债务余额对综合财力的比值为183.98%。债务规模呈增长趋势,整体增速可控。分级次看,截至2024年末,全区政府债务中自治区本级占比为25.35%,政府负有偿还责任的债务主要分布于市县。从举债主体来看,政府部门和机构、国有企业等是负有偿还责任的债务的主要债务举借主体。从债务资金投向看,2024年,广西壮族自治区发行新增政府债券1,053.56亿元,主要用于产业园区、乡村振兴、“四建一通”农村公路、铁路、收费公路、医疗卫生、义务教育、高等学校等重大项目建设。

**表4: 2022~2024年广西壮族自治区债务限额情况(单位:亿元)**

项目	2022年		2023年		2024年	
	全区	本级	全区	本级	全区	本级
地方政府债务限额	10,084.25	3,018.93	11,793.35	3,095.47	14,394.35	4,577.91
其中:一般债务限额	4,900.45	1,676.41	5,395.45	1,616.28	5,700.45	1,812.89
专项债务限额	5,183.80	1,342.52	6,397.90	1,479.19	8,693.90	2,765.02

资料来源:广西壮族自治区全区与自治区区本级2022~2023年财政决算报表、2024年财政预算执行报表,广西壮族自治区财政厅官网

**表5: 2022~2024年广西壮族自治区债务余额情况(单位:亿元)**

项目	2022年		2023年		2024年	
	全区	本级	全区	本级	全区	本级
负有偿还责任的债务	9,722.11	2,873.88	11,551.50	2,972.50	13,146.56	3,332.70
其中:一般债务	4,670.83	1,593.28	5,284.35	1,570.09	5,557.26	1,671.00
专项债务	5,051.28	1,280.60	6,267.15	1,402.42	7,589.30	1,661.69

资料来源:广西壮族自治区全区与自治区区本级2022~2023年财政决算报表、2024年财政预算执行报表,广西壮族自治区财政厅官网

## 四、政府治理水平分析

**广西壮族自治区经济、财政、债务信息透明度较高,各级政府财政管理制度不断完善;债务管理逐步规范,区域发展战略可行**

广西壮族自治区持续推进政府信息公开,政府信息披露透明度较高。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、主要地级市等近年来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年来的财政预算执行情况报告和预算草案;同时,亦详细披露了近年来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。2024年，广西壮族自治区深化零基预算改革，建立自治区本级转移支付定期评估和退出机制，开展成本预算绩效管理试点。此外，2024年广西壮族自治区持续防范化解债务风险，全区隐性债务余额较2018年减少70%以上。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、外部支持情况

**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。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，广西壮族自治区将继续获得国家在政策和资金等方面的支持**

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。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》，是新中国成立以来国家全面支持广西壮族自治区发展的第一个政策性文件，指出“既要充分发挥地方的积极性和创造性，又要加大中央的支持力度”，提出广西壮族自治区享受国家在产业发展、扶贫开发、基础设施建设、信贷投放等方面的支持政策。同时，受益于《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》等政策文件的支持，广西壮族自治区进一步享受国家在产业发展、基础设施、智力培育和社会发展等多

方面发展的优惠政策。

“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。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各个方面大力支持。

## 六、债券偿还能力分析

**广西壮族自治区政府公开发行的一般债券均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 2025 年 11 月 30 日，广西壮族自治区政府共存续中债资信评级的一般债券 30 期，规模 2,075.6259 亿元（详见附件四）。资金使用方面，各期债券募集资金均已按计划分配使用，债券存续期内涉及募集资金用途调整的均已按计划调整。

**偿债安排及债券保障指标方面**，广西壮族自治区政府公开发行的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管理。跟踪期内，广西壮族自治区政府公开发行的一般债券到期本息均已按期、足额偿付，未出现逾期。从债券保障情况来看，以 2025 年到期的一般债券规模 538.0075 亿元计算（其中中债资信评级的到期一般债券规模为 429.1449 亿元），2024 年广西壮族自治区一般公共预算收入对 2025 年到期的一般债券的保障倍数为 3.42 倍，一般公共预算收入对 2025 年到期一般债券的保障程度高。考虑广西壮族自治区未来一般公共预算收入能够实现平稳增长，存续一般债券偿还期限分散且能够通过再融资债券进行周转，广西壮族自治区一般公共预算收入对一般债券偿还保障程度高。

**广西壮族自治区政府公开发行的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 2025 年 11 月 30 日，广西壮族自治区政府共存续中债资信评级的专项债券 77 期，规模 2,827.8378 亿元（详见附件四）。资金使用方面，各期债券募集资金均已按计划分配至各项目使用，债券存续期内涉及募集资金用途调整的均已按计划调整。

**偿债安排及债券保障指标方面**，广西壮族自治区政府公开发行的专项债券收入和本息偿还资金均纳入广西壮族自治区政府性基金预算管理，以政府性基金收入和项目专项收入等作为主要偿债来源。考虑到各期债券到期时间较为分散、部分募投项目处于初期尚未产生项目收益，且可在专项债务限额内发行再融资债券进行周转偿还，因而从政府性基金收入角度分析其债券保障情况，以 2025 年到期的专项债券规模 120.9336 亿元计算（其中中债资信评级的到期专项债券规模为 79.7451 亿元），2024 年广西壮族自治区政府性基金收入对 2025 年到期的专项债券的保障倍数为 5.91 倍。同时，跟踪期内广西壮族自治区政府公开发行的专项债券到期本息均已按期、足额偿付，未出现逾期，政府性基金收入对 2024



年到期专项债券的保障程度高，预计未来能够保障各期债券的到期偿付。

综上所述，中债资信维持 2016~2021 年广西壮族自治区政府公开发行且在存续期内的一般债券和 2016~2021 年广西壮族自治区政府公开发行且在存续期内的专项债券的信用等级均为 AAA。

**附件一：****地方政府债券信用等级符号及含义**

中债资信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：**
**评级模型结果**

	评级要素及指标		评价结果	调级理由及依据
<b>地方 政府 综合 实力 初始 信用 状况</b>	<b>经济实力</b>	经济发展基础条件	1	—
		经济结构	1	
		实际地区生产总值（亿元）	1	
		人均地区生产总值（元）	2	
	<b>财政实力</b>	全地区政府综合财力（亿元）	1	
		人均政府综合财力（元）	2	
		财政收入稳定性及收支平衡程度	1	
		债务余额/政府综合财力	3	
	<b>政府治理</b>	信息透明度	1	
		财政和债务管理情况	1	
	其他调整因素（流动性、经济增长潜力、发展战略、评级指标异常值等）		无调整	—
	地方政府综合实力初始信用状况		aaa—	—
<b>外部 支持</b>	外部支持		上调 1 个子级	跟踪期内，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，可以得到国家多维度、全方位的支援扶持，力度显著。
<b>债券 要素 评价</b>	债券偿还机制和偿债安排		无调整	—
	债券偿还保障情况		无调整	—
	债券期限		无调整	—
	增信措施		无调整	—
<b>债券 信用 等级</b>	—		AAA	—

注 1：本次评级适用评级方法和模型为中国地方政府债券信用评级方法体系（2025 年 7 月版），版本号 P-J-N-0030-202507-FM。

注 2：模型得分体现该指标表现评价，得分越小越优。

注 3：相关指标计算资料来源：广西壮族自治区统计公报、统计年鉴、广西壮族自治区全区与自治区本级财政决算及预算执行情况报表，广西壮族自治区财政厅官网。

**附件三：**
**广西壮族自治区经济、财政和债务数据**

相关数据	2022年	2023年	2024年
地区生产总值（亿元）	26,300.87	27,202.39	28,649.40
人均地区生产总值（元）	52,164	54,005	57,071
地区生产总值增速（%）	2.9	4.1	4.2
社会消费品零售总额（亿元）	8,539.09	8,651.57	8,151.65
进出口总额（亿元）	6,603.53	6,936.49	7,563.89
三次产业结构	16.2:34.0:49.8	16.4:32.8:50.8	16.5:32.5:51.0
第一产业增加值（亿元）	4,269.81	4,468.18	4,751.54
第二产业增加值（亿元）	8,938.57	8,924.13	9,300.99
第三产业增加值（亿元）	13,092.49	13,810.08	14,596.87
常住人口数量（万人）	5,047	5,027	5,013
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）	39,703	41,287	43,044
农村居民人均可支配收入（元）	17,433	18,656	19,954
全区政府综合财力（亿元）	6,816.93	6,927.84	7,145.81
全区人均政府综合财力（元）	13,506.90	13,781.26	14,254.56
全区一般公共预算收入（亿元）	1,687.72	1,783.80	1,837.32
其中：税收收入（亿元）	930.37	1,081.99	1,088.98
全区税收收入/一般公共预算收入（%）	55.13	60.66	59.27
全区一般公共预算收入增长率（%）	-6.20	5.69	3.00
自治区本级一般公共预算收入（亿元）	314.39	327.82	352.8
其中：税收收入（亿元）	195.28	258.87	267.53
全区政府性基金收入（亿元）	1,111.34	880.66	715.15
全区政府性基金收入增长率（%）	-35.70	-20.76	-18.79
自治区本级政府性基金收入（亿元）	48.34	64.95	56.85
自治区本级政府性基金收入增长率（%）	6.41	34.36	-12.47
全区上级转移支付收入（一般公共预算）（亿元）	3,926.37	4,169.76	4,289.27
全区国有资本经营收入（亿元）	52.65	54.32	51.78
自治区本级国有资本经营收入（亿元）	12.56	21.48	25.47
全区政府负有偿还责任的债务（亿元）	9,722.11	11,551.50	13,146.56
其中：自治区本级政府负有偿还责任的债务（亿元）	2,873.88	2,972.50	3,332.70

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、2022~2024 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 2022~2023 年财政决算报表、2024 年财政预算执行报表；广西壮族自治区财政厅提供

#### 附件四：

表 1：截至 2025 年 11 月 30 日广西壮族自治区政府中债资信评级一般债券存续概况

债券名称	债券简称	发行规模 (亿元)	发行期限 (年)	票面利率 (%)
2016 年广西壮族自治区政府一般债券（四期）	16 广西债 04	29.0000	10	2.99
2016 年广西壮族自治区政府一般债券（八期）	16 广西债 10	20.0000	10	3.07
2016 年广西壮族自治区政府一般债券（十二期）	16 广西债 14	100.0000	10	3.28
2016 年广西壮族自治区政府一般债券（十六期）	16 广西债 21	10.0000	10	2.91
2016 年广西壮族自治区政府一般债券（二十期）	16 广西债 28	20.0000	10	2.88
2017 年广西壮族自治区政府一般债券（四期）	17 广西债 04	33.0000	10	3.64
2017 年广西壮族自治区政府一般债券（八期）	17 广西债 14	65.0000	10	4.09
2017 年广西壮族自治区政府一般债券（十二期）	17 广西债 24	50.0000	10	4.11
2018 年广西壮族自治区政府一般债券（七期）	18 广西债 20	6.2900	10	3.94
2019 年广西壮族自治区政府一般债券（一期）	19 广西债 01	58.0000	7	3.32
2019 年广西壮族自治区政府一般债券（二期）	19 广西债 02	105.0000	7	3.34
2019 年广西壮族自治区政府一般债券（三期）	19 广西债 05	110.3700	7	3.37
2019 年广西壮族自治区政府一般债券（四期）	19 广西债 11	195.2125	10	3.77
2019 年广西壮族自治区政府一般债券（五期）	19 广西债 20	12.8100	30	4.08
2020 年广西壮族自治区政府一般债券（一期）	20 广西债 04	11.0000	7	3.32
2020 年广西壮族自治区政府一般债券（二期）	20 广西债 05	200.0000	30	3.7
2020 年广西壮族自治区政府再融资一般债券（一期）	20 广西债 14	33.2000	10	2.78
2020 年广西壮族自治区政府再融资一般债券（二期）	20 广西债 18	166.1573	7	2.82
2020 年广西壮族自治区政府再融资一般债券（三期）	20 广西债 29	95.6995	7	3.28
2020 年广西壮族自治区政府再融资一般债券（四期）	20 广西债 32	45.4741	7	3.21
2020 年广西壮族自治区政府再融资一般债券（五期）	20 广西债 38	90.1617	7	3.44
2020 年广西壮族自治区政府一般债券（九期）	20 广西债 41	25.0000	5	3.37
2020 年广西壮族自治区政府再融资一般债券（六期）	20 广西债 45	17.0000	7	3.49
2021 年广西壮族自治区政府再融资一般债券（一期）	21 广西债 01	88.5677	7	3.48
2021 年广西壮族自治区政府一般债券（二期）	21 广西 06	205.8202	7	3.37
2021 年广西壮族自治区政府再融资一般债券（二期）	21 广西 07	67.3879	7	3.37
2021 年广西壮族自治区政府再融资一般债券（三期）	21 广西债 10	114.0970	7	3.28
2021 年广西壮族自治区政府再融资一般债券（四期）	21 广西债 16	11.8902	10	3.1
2021 年广西壮族自治区政府一般债券（六期）	21 广西债 15	70.2181	15	3.48
2021 年广西壮族自治区政府再融资一般债券（五期）	21 广西债 29	19.2697	10	3.16

资料来源：广西壮族自治区财政厅提供，中债资信整理

**表2：截至2025年11月30日广西壮族自治区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(%)
2016年广西壮族自治区政府专项债券(五期)	16广西债17	10.0000	10	3.28
2016年广西壮族自治区政府专项债券(八期)	16广西债24	68.0000	10	2.91
2016年广西壮族自治区政府专项债券(十二期)	16广西债32	20.0000	10	2.88
2017年广西壮族自治区政府专项债券(十二期)	17广西23	78.0000	10	4.13
2017年广西壮族自治区政府专项债券(三期)	17广西债07	57.0000	10	3.69
2017年广西壮族自治区政府专项债券(五期)	17广西债09	4.5000	10	3.7
2017年广西壮族自治区政府专项债券(十六期)	17广西债28	40.0000	10	4.05
2018年广西壮族自治区政府收费公路专项债券(一期)	18广西债14	48.0000	10	4.25
2019年广西壮族自治区棚户区改造专项债券(一期)	19广西债03	50.0000	7	3.34
2019年广西壮族自治区政府高等学校专项债券(一期)	19广西债06	8.1500	7	3.37
2019年广西壮族自治区政府社会领域专项债券(一期)	19广西债07	9.8500	7	3.37
2019年广西壮族自治区政府产业园区专项债券(一期)	19广西债09	13.3000	7	3.37
2019年广西壮族自治区政府公立医院专项债券(一期)	19广西债10	6.7000	7	3.37
2019年广西壮族自治区政府棚户区改造专项债券(二期)	19广西债12	150.0000	10	3.77
2019年广西壮族自治区政府土地储备专项债券(三期)	19广西债14	78.0000	10	3.5
2019年广西壮族自治区政府公立医院专项债券(二期)	19广西债15	9.5100	30	4.11
2019年广西壮族自治区政府高等学校专项债券(二期)	19广西债16	20.6200	30	4.11
2019年广西壮族自治区政府产业园区专项债券(二期)	19广西债17	5.8500	30	4.11
2019年广西壮族自治区政府社会领域专项债券(二期)	19广西债18	5.0200	30	4.11
2019年广西壮族自治区政府收费公路专项债券(一期)	19广西债19	65.0000	30	4.1
2019年广西壮族自治区政府专项债券(十六期)	19广西债21	26.0000	30	4.08
2020年广西壮族自治区政府再融资专项债券(三期)	20广西40	42.3500	7	3.51
2020年广西壮族自治区政府收费公路专项债券(一期)	20广西债01	56.5700	30	3.97
2020年广西壮族自治区政府铁路专项债券(一期)	20广西债02	37.1000	30	3.97
2020年广西壮族自治区政府社会领域专项债券(一期)	20广西债03	11.7400	30	3.97
2020年广西壮族自治区政府高等学校专项债券(一期)	20广西债06	4.8000	30	3.7
2020年广西壮族自治区政府公立医院专项债券(一期)	20广西债07	6.9800	10	3.08
2020年广西壮族自治区政府公立医院专项债券(二期)	20广西债08	34.2400	30	3.7
2020年广西壮族自治区政府产业园区专项债券(一期)	20广西债09	6.2600	10	3.08
2020年广西壮族自治区政府产业园区专项债券(二期)	20广西债10	57.1100	30	3.7
2020年广西壮族自治区政府社会领域专项债券(二期)	20广西债11	3.4000	10	3.08
2020年广西壮族自治区政府社会领域专项债券(三期)	20广西债12	43.5000	30	3.7
2020年广西壮族自治区政府(南宁市)轨道交通专项债券(一期)	20广西债13	27.3000	30	3.7
2020年广西壮族自治区政府高等学校专项债券(二期)	20广西债15	5.3000	10	2.78
2020年广西壮族自治区政府公立医院专项债券(三期)	20广西债16	13.2000	15	3.26
2020年广西壮族自治区政府社会领域专项债券(四期)	20广西债17	0.5000	15	3.26
2020年广西壮族自治区政府铁路专项债券(二期)	20广西债19	28.6000	30	3.76
2020年广西壮族自治区政府收费公路专项债券(二期)	20广西债20	42.5000	30	3.76

债券名称	债券简称	发行规模(亿元)	发行期限(年)	票面利率(%)
2020 年广西壮族自治区政府高等学校专项债券（三期）	20广西债 21	24.3000	15	3.46
2020 年广西壮族自治区政府公立医院专项债券（四期）	20广西债 22	12.8000	15	3.46
2020 年广西壮族自治区政府公立医院专项债券（五期）	20广西债 23	7.8500	30	3.76
2020 年广西壮族自治区政府产业园区专项债券（三期）	20广西债 24	15.4000	15	3.46
2020 年广西壮族自治区政府产业园区专项债券（四期）	20广西债 25	49.9500	30	3.76
2020 年广西壮族自治区政府社会领域专项债券（五期）	20广西债 26	17.3000	15	3.46
2020 年广西壮族自治区政府社会领域专项债券（六期）	20广西债 27	8.7700	20	3.58
2020 年广西壮族自治区政府社会领域专项债券（七期）	20广西债 28	41.5300	30	3.76
2020 年广西壮族自治区政府再融资专项债券（一期）	20广西债 30	6.5000	10	3.3
2020 年广西壮族自治区政府交通基础设施专项债券（一期）	20广西债 33	26.3400	30	3.93
2020 年广西壮族自治区政府收费公路专项债券（三期）	20广西债 34	54.2300	30	3.93
2020 年广西壮族自治区政府棚户区改造专项债券（一期）	20广西债 35	63.9600	15	3.67
2020 年广西壮族自治区政府产业园区专项债券（五期）	20广西债 36	50.6300	20	3.79
2020 年广西壮族自治区政府社会领域专项债券（八期）	20广西债 37	82.8400	15	3.67
2020 年广西壮族自治区政府再融资专项债券（二期）	20广西债 39	8.5000	10	3.35
2020 年广西壮族自治区支持中小银行发展专项债券（一期）	20广西债 42	75.0000	10	3.65
2020 年广西壮族自治区支持中小银行发展专项债券（二期）	20广西债 43	18.0000	10	3.65
2020 年广西壮族自治区支持中小银行发展专项债券（三期）	20广西债 44	25.0000	10	3.65
2020 年广西壮族自治区政府再融资专项债券（四期）	20广西债 46	13.0000	7	3.49
2021 年广西壮族自治区政府再融资专项债券（二期）	21广西 08	49.3883	20	3.87
2021 年广西壮族自治区政府再融资专项债券（一期）	21广西债 02	116.0563	10	3.5
2021 年广西壮族自治区政府产业园区专项债券（一期）	21广西债 03	14.1000	20	3.89
2021 年广西壮族自治区政府产业园区专项债券（二期）	21广西债 04	81.6500	20	3.89
2021 年广西壮族自治区政府产业园区专项债券（三期）	21广西债 05	14.2500	30	3.91
2021 年广西壮族自治区政府交通基础设施专项债券（一期）	21广西债 11	23.1300	30	3.83
2021 年广西壮族自治区政府收费公路专项债券（一期）	21广西债 12	18.2500	30	3.83
2021 年广西壮族自治区政府社会领域专项债券（一期）	21广西债 13	31.6200	20	3.8
2021 年广西壮族自治区政府产业园区专项债券（四期）	21广西债 14	190.0000	20	3.8
2021 年广西壮族自治区政府交通基础设施专项债券（二期）	21广西债 17	25.6300	30	3.6
2021 年广西壮族自治区政府收费公路专项债券（二期）	21广西债 18	49.5400	30	3.6
2021 年广西壮族自治区政府棚户区改造专项债券（一期）	21广西债 19	9.7300	20	3.52
2021 年广西壮族自治区政府社会领域专项债券（二期）	21广西债 20	210.6000	20	3.52
2021 年广西壮族自治区政府产业园区专项债券（五期）	21广西债 21	3.5000	20	3.52
2021 年广西壮族自治区政府再融资专项债券（三期）	21广西债 22	73.9443	30	3.6
2021 年广西壮族自治区政府交通基础设施专项债券（三期）	21广西债 24	16.7500	30	3.62
2021 年广西壮族自治区政府收费公路专项债券（三期）	21广西债 25	42.5400	30	3.6
2021 年广西壮族自治区政府棚户区改造专项债券（二期）	21广西债 26	3.2500	20	3.54
2021 年广西壮族自治区政府社会领域专项债券（三期）	21广西债 27	37.4600	20	3.54
2021 年广西壮族自治区政府再融资专项债券（四期）	21广西债 28	19.5989	30	3.62

资料来源：广西壮族自治区财政厅提供，中债资信整理

**附件五：**

## **跟踪评级安排**

中债资信评估有限责任公司（以下简称“中债资信”）将在广西壮族自治区政府公开发行债券有效期内，对受评债券的信用状况进行持续跟踪监测，并根据评级信息获取的情况决定是否出具跟踪评级报告。

中债资信将持续关注受评债券的信用品质，并尽最大可能收集和了解影响受评债券信用品质变化的相关信息。如中债资信了解到受评债券发生可能影响信用等级的重大事件，中债资信将就该事项进行实地调查或电话访谈，确定是否要对信用等级进行调整；如受评债券发行人不能及时配合提供必要的信息和资料，中债资信在确实无法获得有效评级信息的情况下，可暂时撤销信用等级。

## 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”)对广西壮族自治区政府公开发行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,综合考虑债券发行人当前的经济实力、财政实力、债务状况、政府治理水平、外部支持和本期公开发行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人之间,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,未因受评债券发行人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,并非是某种决策的结论、建议等。

(六) 本报告中引用的相关资料主要来自债券发行人提供以及公开信息,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自本报告出具之日起生效,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、复制、转载、修改、传播、出售或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

(十) 任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

# 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 6 号楼 5 层 501  
业务专线：010-88090123  
传 真：010-88090005  
网 站：[www.chinaratings.com.cn](http://www.chinaratings.com.cn)



公司微信