

2026年广西壮族自治区  
政府一般债券（二期）  
信用评级报告



安融信用评级有限公司  
ANRONG CREDIT RATING CO.,LTD.

# 安融信用评级有限公司

## 信用等级公告

安融债评字[2026]0003号

安融信用评级有限公司对2026年广西壮族自治区政府一般债券（二期）的信用状况进行了综合分析和评估，经本公司信用评级委员会审定，确定：

**2026年广西壮族自治区政府一般债券（二期）信用等级为AAA。**

特此公告

安融信用评级有限公司

二〇二六年一月二十八日



## 评级报告声明

为便于报告使用者正确理解和使用安融信用评级有限公司（以下简称“安融评级”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），声明如下：

一、本次评级为评级对象委托评级。除因本次评级事项使安融评级与评级对象构成委托关系外，安融评级与评级对象不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系；本次评级项目组成员及信用评审委员会人员与评级对象之间亦不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。

二、本次评级依据评级对象提供、已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性由评级对象或其发行人、信息发布方负责。安融评级按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但对于评级对象提供信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。

三、本次评级中，安融评级及项目组成员人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，按照安融评级的评级流程及标准，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、审慎的原则。

四、本报告的评级结论是安融评级依据合理的内部信用评级方法和标准，遵循内部评级程序做出的独立判断，未受评级对象和其他第三方组织或个人的干预和影响。

五、安融评级不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）使用本报告所表述的安融评级的分析结果而出现的任何损失负责，亦不对评级

对象使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。

六、本报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着安融评级实质性建议任何使用人据本报告采取投资、借贷和交易等行为，也不能作为使用人购买、出售或持有相关金融产品的依据。

七、本报告债项信用等级自本报告出具之日起至本期债券到期兑付日有效。在评级有效期内，安融评级将根据《跟踪评级安排》定期或不定期对评级对象进行跟踪评级，并根据跟踪评级结论决定维持、变更评级结果或暂停、终止评级，并及时对外公布。

八、本报告所涉及的有关内容及分析均属敏感性商业资料，版权属于安融评级所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、修改、转载、出售和发布。如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。

九、未经安融评级事先书面同意，本评级报告及评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。



## 免责条款

本次评级依据评级对象提供、已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、完整性和准确性由评级对象或其发行人、信息发布方负责。安融评级按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但对评级对象所提供信息的合法性、真实性、完整性和准确性不作任何保证，评级结果亦未考虑无法获取的可能对信用等级有重要影响的非公开资料。

本报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着安融评级实质性建议任何使用人据本报告采取投资、借贷和交易等行为，也不能作为使用人购买、出售或持有相关金融产品的依据。安融评级不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）使用本报告所表述的安融评级的分析结果而出现的任何损失负责，亦不对被评对象或其发行人使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担任何责任。

# 2026年广西壮族自治区政府一般债券（二期） 信用评级报告

安融债评字[2026]0003号

本期债券信用等级：AAA

发行规模：37.74亿元

发行期限：5年

偿还方式：债券利息每年支付一次，债券到期后一次性偿还本金

## 主要指标和数据

指标名称	2024年（末）	2023年（末）	2022年（末）
GDP（亿元）	28,649.40	27,202.39	26,300.87
GDP增长率（%）	4.2	4.1	2.9
人均GDP（元）	57,071	54,005	52,164
一般公共预算收入（亿元）	1,837.32	1,783.80	1,687.72
一般公共预算支出（亿元）	6,485.35	6,102.58	5,893.89
地方政府债务余额（亿元）	13,150.39	11,551.50	9,722.11
地方政府债务余额增长率（%）	13.84	18.82	13.56

资料来源：广西壮族自治区 2022-2024 年国民经济和社会发展统计公报、广西壮族自治区 2022-2024 年预算执行情况表、广西壮族自治区 2022-2024 年财政决算表，安融整理

## 评级观点

经安融信用评级有限公司评定，2026年广西壮族自治区政府一般债券（二期）信用等级为AAA。

评级结果肯定了广西壮族自治区经济总量持续增长；新兴产业实现快速发展；加大政府信息透明度，积极采取措施加强政府性债务管理；财政总收入规模较大；严格地方政府债券还本付息收支预算管理，按时足额偿还政府法定债务。同时，安融评级也关注到近年来广西壮族自治区固定资产投资增速有所波动；政府性基金收入规模持续下降；政府债务规模不断增长等风险因素。

### 优势：

- 广西壮族自治区经济稳步发展，经济总量持续增长，同时广西壮族自治区已形成“粮食、蔗糖、水果、蔬菜、渔业、优质家畜”六个千亿级特色农业产业集群，重点打造“765”现代产业体系，新兴产业实现快速发展，未来经济发展前景良好；
- 广西壮族自治区持续完善发展规划体系，加大政府信息透明度，不断深化财政体制改革，并积极采取措施加强政府性债务管理，制定了相应的制度，债务管理日趋完善；
- 广西壮族自治区财政总收入规模较大，较强的上级政府支持力度有效缓解了广西壮族自治区财政压力；
- 广西壮族自治区严格地方政府债券还本付息收支预算管理，按时足额偿还政府法定债务，本期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期债券的保障程度较高。

### 关注：

- 近年来，广西壮族自治区固定资产投资增速有所波动；
- 受房地产及土地市场景气度及相关政策变化影响，近年来广西壮族自治区以国有土地使用权出让收入为主的政府性基金收入规模持续下降；
- 近年来，广西壮族自治区政府债务规模不断增长。

评级项目组组长：张建国

Email: zhangjianguo@arrating.cn

评级项目组成员：王庆法

电话：010-53655619

网址：<https://www.arrating.cn>

地址：北京市西城区宣武门外大街28号富卓大厦B座9层（邮编：100052）

**本次评级适用评级方法和模型：**

评级方法模型名称	模型版本号
地方政府债券信用评级方法和模型	PJFM-DFZFZQ-2025-V1.1

注：上述评级方法和模型已披露于安融评级官方网站

**本次评级模型打分表及结果：**

评价内容	评价结果	评价内容	评价结果
地方政府行政能力	6/7	地方政府动员能力	6/7
		地方政府治理能力	6/7
地方政府实力	6/7	经济实力	6/7
		财政实力	7/7
		债务承受力	4/7
评级基准			aa
自身调整因素			下调 0 个子级
BCA 等级			aa
政府支持			上调 2 个子级
模型结果等级			AAA

注：

(1) “区域实力和风险”由低至高划分为 1、2、3、4、5、6、7 共 7 档，对应的各级因子评价亦划分为 7 档，7 档最好，1 档最差；“经营和财务风险”由低至高划分为 1、2、3、4、5、6、7 共 7 档，对应的各级因子评价亦划分为 7 档，7 档最好，1 档最差。

(2) 评估与调整说明：安融评级通过矩阵映射得到“评级基准”，再考量自身调整因素得到“BCA 等级”，最后通过外部支持调整矩阵映射得到最终信用等级。其中，BCA 线性调整主要考虑受评主体自身特殊因素，外部支持调整矩阵映射主要考虑政府支持和股东支持，对应的各级因子评价划分为 1、2、3 共 3 档，3 档最好，1 档最差。

(3) 最终评级结果由信用评级委员会投票决定，可能与评级模型对应的模型结果等级存在差异。

关注点深入分析：

- 关注点：近年来，广西壮族自治区固定资产投资增速有所波动

分析：2022-2024年，广西壮族自治区固定资产投资增速分别为0.1%、-15.5%和-3.2%，波动较大，其中2023年降幅明显，主要系基础设施投资和房地产市场投资需求不足所致。

- 关注点：受房地产及土地市场景气度及相关政策变化影响，近年来广西壮族自治区以国有土地使用权出让收入为主的政府性基金收入规模持续下降

分析：2022-2024年，广西壮族自治区政府性基金收入分别为1,111.27亿元、880.66亿元和715.15亿元，占财政总收入比重分别为16.52%、12.89%和10.45%，受房地产市场低迷影响，政府性基金收入持续下降。

- 关注点：近年来，广西壮族自治区政府债务规模不断增长

分析：2022-2024年末，广西壮族自治区政府债务余额分别为9,722.11亿元、11,551.50亿元和13,150.39亿元，规模不断增长。

## 一、主体概况

广西壮族自治区简称“桂”，南临北部湾，东连广东省，北接湖南省，西北依贵州省，西与云南省接壤，西南与越南社会主义共和国毗邻。陆界国境线 696 千米，陆地海岸线长 1,595 千米，全区土地总面积 23.76 万平方千米，是全国唯一具有沿海、沿边、沿江优势的少数民族自治区。截至 2024 年末，广西壮族自治区行政区划为 14 个地级市<sup>1</sup>，10 个县级市，60 个县（含 12 个民族自治县），41 个市辖区，806 个镇，312 个乡（含 59 个民族乡），138 个街道。首府为南宁市，常住人口 5,013 万人，其中城镇人口 2,877 万人，占常住人口比重为 57.39%，同比提高 0.61 个百分点。广西壮族自治区是个多民族聚居的自治区，少数民族人口数量居全国第一位，占全区常住人口的 37.6%，世居民族有壮、汉、瑶、苗、侗、仫佬、毛南、回、京、彝、水、仡佬等 12 个，其中壮族占全区常住人口的 31.39%。

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，是中国唯一与东盟陆海相邻的省份，是中国面向东盟开放合作的“桥头堡”，被赋予“构建面向东盟的国际大通道”“打造西南中南地区开放发展新的战略支点”和“形成‘一带一路’有机衔接重要门户”三大战略定位。



资料来源：公开资料，安融整理

### 广西壮族自治区区位图

2024 年，广西壮族自治区实现地区生产总值 28,649.40 亿元，同比增长 4.2%。2024 年，广西壮族自治区一般公共预算收入为 1,837.32 亿元，同比增长 3%；政府性基金收入（不含补助）为 715.15 亿元；上级补助收入<sup>2</sup>为 4,289.27 亿元；一般公共预算支出为 6,485.35 亿元，同比增长 6.3%。截至 2024 年末，广西壮族自治区政府债务余额为 13,150.39 亿元，其中一般债务为 5,561.09 亿元，专项债务为 7,589.30 亿元。

## 二、本期债券概况

### （一）债券主要条款

2026 年广西壮族自治区政府一般债券（二期）发行总额为 37.74 亿元，品种为记账式固定利率

<sup>1</sup> 南宁市、柳州市、桂林市、梧州市、北海市、崇左市、贺州市、玉林市、百色市、河池市、钦州市、防城港市和贵港市。

<sup>2</sup> 上级补助收入=返还性收入+一般性转移支付收入+专项转移支付收入。

付息债，期限为5年，债券利息每年支付一次，债券到期后一次性偿还本金。

## （二）募集资金用途

本期债券募集资金拟用于公益性项目建设。按照财政部要求，一般债券资金纳入一般公共预算管理，本期债券资金不得用于经常性支出和中央明令禁止的项目支出。

## 三、宏观经济和政策环境

2024年我国经济总量跃上新台阶，工业和服务业发展良好，面对外部压力加大、内部困难增多的复杂严峻形势，通过加大逆周期调节力度，出台一揽子提振消费的增量政策和支持性货币政策，经济增长预期目标顺利实现。展望2025年，积极的财政政策和适度宽松的货币政策是主基调。

2024年，国民经济运行总体平稳、稳中有进，工业、服务业和农业发展良好，消费、投资和出口均保持增长，人民币汇率基本稳定，就业形势总体稳定，但还需要关注到居民持续增收面临压力，消费支出增速有所放缓，房地产投资持续下降等情况。

2024年，我国加大逆周期调节力度，积极的财政政策不断提出，大规模化债政策陆续落地，在一揽子增量政策的带动下，国内消费潜力不断释放，提振消费的“两重”“两新”政策已成为扩大内需的重要方式；货币政策坚持支持性的立场，通过实施降准、降息和结构性货币政策，释放流动性、降低融资成本，有效推动经济增长。

2024年，面对内外部复杂严峻形势，我国加大宏观调控力度，顺利实现经济增长预期目标，但市场需求仍偏弱，房地产行业仍处于调整期，消费不足仍是制约经济增长的主要因素。展望2025年，积极的财政政策和适度宽松的货币政策是主基调，全方位扩大内需是主要任务，贸易环境或将更加严峻，房地产行业的调整尚未结束。

详见《宏观经济与政策环境研究》，报告链接：

<https://www.arrating.cn/《宏观经济与政策环境研究》>



## 四、区域经济实力

### （一）经济发展基础

广西壮族自治区是我国重要的边疆及多民族省份，自然资源丰富，具有良好的资源禀赋和区位优势。近年来，广西壮族自治区被赋予“构建面向东盟的国际大通道”“打造西南中南地区开放发展新的战略支点”和“形成‘一带一路’有机衔接重要门户”三大战略定位，为当地经济发展带来持续动力。

广西壮族自治区是我国重要的边疆及多民族省份，区位优势明显，资源优势突出。交通区位方面，广西壮族自治区已经基本形成江海联动、海铁联运、水陆并进、空港衔接的现代立体交通格局，实现西部地区快速便捷通达海。公路方面，截至2024年末，广西壮族自治区公路总里程18.70万千米，同比增长0.34万千米，其中高速公路里程10,060千米，同比增长993千米。铁路方面，截至2024年末，广西壮族自治区铁路营业总里程5,866千米，同比增长193千米，其中高速铁路营业里程2,406千米，包括南广高铁、柳南城际铁路、南崇高铁、南昆高铁、南钦高铁、贵南高铁、钦



往频繁，被赋予“构建面向东盟的国际大通道”“打造西南中南地区开放发展新的战略支点”和“形成‘一带一路’有机衔接重要门户”三大战略定位。

对外合作方面，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，是中国唯一与东盟陆海相邻的省份，具有“一湾相挽十一国，良性互动东中西”的独特区位优势，是中国面向东盟开放合作的“桥头堡”。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，通过扩大对外开放合作为当地经济发展带来持续动力。广西壮族自治区与东盟建立了众多产业合作机制，如中马“两国双园”、广西—文莱经济走廊、中国—柬埔寨（北海）产业园、中国·印尼经贸合作区、中泰崇左产业园等。此外，还形成了一批跨境产业、沿边临港产业园区和中国—东盟产业合作区，在建项目投资超万亿元，初步形成“东部地区研发+广西中间品生产+东盟产成品制造+全球市场”的跨区域跨境产业合作路径。

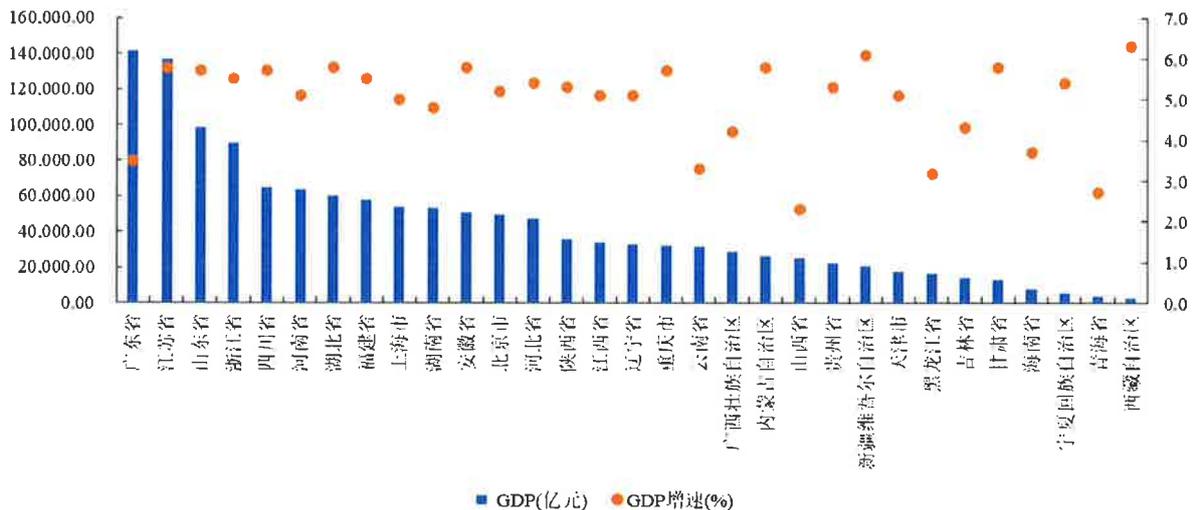
## （二）经济发展水平

近年来，广西壮族自治区经济稳步发展，经济总量持续增长；同时，广西壮族自治区已形成“粮食、蔗糖、水果、蔬菜、渔业、优质家畜”六个千亿级特色农业产业集群，重点打造“765”现代产业体系，新兴产业实现快速发展；消费和进出口是广西壮族自治区经济增长的重要动力，近年来固定资产投资增速有所波动。

### 1、经济总量

近年来，广西壮族自治区经济稳步发展，经济总量持续增长。2022-2024年，广西壮族自治区地区生产总值分别为26,300.87亿元、27,202.39亿元和28,649.40亿元，同比分别增长2.9%、4.1%和4.2%。其中，第一产业增加值分别为4,269.81亿元、4,468.18亿元和4,751.54亿元，同比分别增长5.0%、4.7%和4.3%；第二产业增加值分别为8,938.57亿元、8,924.13亿元和9,300.99亿元，同比分别增长3.2%、3.2%和5.5%；第三产业增加值分别为13,092.49亿元、13,810.08亿元和14,596.87亿元，同比分别增长2.0%、4.4%和3.3%。

2024年全国31个省级行政单位GDP及增速



注：上述统计不含香港、澳门、台湾地区

2024年，广西壮族自治区GDP在全国31个省级行政单位<sup>3</sup>中排名第19位。2022-2024年，广西壮族自治区人均地区生产总值分别为52,164元、54,005元和57,071元，同比分别增长2.6%、4.2%和4.5%。

广西壮族自治区地区生产总值及增速情况（单位：亿元、%）

项目	2024年		2023年		2022年	
	金额	增速	金额	增速	金额	增速
GDP	28,649.40	4.2	27,202.39	4.1	26,300.87	2.9
其中：第一产业增加值	4,751.54	4.3	4,468.18	4.7	4,269.81	5.0
第二产业增加值	9,300.99	5.5	8,924.13	3.2	8,938.57	3.2
第三产业增加值	14,596.87	3.3	13,810.08	4.4	13,092.49	2.0
人均地区生产总值（元）	57,071	4.5	54,005	4.2	52,164	2.6

资料来源：广西壮族自治区2022-2024年国民经济与社会发展统计公报，安融整理

从各地级市来看，广西壮族自治区下辖14个地级市的经济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四分之三；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总量处于广西壮族自治区内较落后的水平。

## 2、产业结构

随着经济发展，广西壮族自治区三次产业结构由2022年的16.2:34.0:49.8调整为2024年的16.5:32.5:51.0，其中第二产业占比有所下降，第一、第三产业占比有所提升，第一产业占比高于全国平均水平，第三产业带动地区经济发展，产业结构不断优化。

广西壮族自治区农业依托热带亚热带资源与东盟区位优势，已成为全国重要的“糖罐子”“菜篮子”“果盘子”“肉案子”，已形成“粮食、蔗糖、水果、蔬菜、渔业、优质家畜”六个千亿级特色农业产业集群。2024年，广西壮族自治区粮食生产面积、单产、总产实现“三增长”。截至2024年末，广西壮族自治区水果面积和产量已连续6年位居全国第一，是我国重要的果蔬主产区，蔬菜种植面积和产量分别居全国第二和第八，是我国最大的秋冬菜生产基地、重要的“南菜北运”基地、粤港澳大湾区“菜篮子”生产基地。此外，广西壮族自治区是全国最大的糖料种植基地和食糖主产区，广西糖料蔗种植面积和食糖产量连续多年占全国60%左右，是名副其实的中国“糖罐子”，在服务保障国家食糖供应安全中发挥重要作用。2024年，广西壮族自治区全年粮食产量1,403.8万吨，同比增长0.6%，油料产量84.35万吨，同比增长4.5%，蔬菜产量（含食用菌）4,620.19万吨，同比增长4.4%。园林水果产量3,393.96万吨，同比增长5.0%，猪牛羊禽肉产量472.49万吨，同比增长0.7%，水产品产量387.02万吨，同比增长2.7%，木材采伐5,923.08万立方米，同比增长13.5%。

广西壮族自治区重点打造“765”现代产业体系，做优7大传统产业、做大6大新兴产业、做

<sup>3</sup>不含香港、澳门、台湾地区（下同）。

实 5 大特色产业，推动产品从初级加工向精深加工转变、产业链从缺失向完整转变、产业从低端向中高端转变，推动新旧动能转换、新旧结构转换、新旧模式转换，提升产业链现代化水平，促进产业链上中下游高度协同。具体来看，广西壮族自治区推动制糖、有色金属、机械、汽车、冶金、建材、石化化工等传统产业升级，推动全产业链优化升级，向高端化、智能化、绿色化转型升级；强化驱动创新，培育壮大新一代信息技术产业、新能源汽车、高端装备制造、生物医药、新材料、绿色环保等新兴产业，推动新兴产业快成长、上规模；立足产业基础及港口、矿产和林木资源等特色优势，做实特色食品、木材加工、现代轻工纺织、茧丝绸、精品碳酸钙等特色产业，推动向规模化、标准化、品牌化发展。2024 年，广西壮族自治区规模以上工业中，农副食品加工业增加值比上年增长 17.4%，木材加工和木竹藤棕草制品业增长 9.0%，非金属矿物制品业下降 1.1%，黑色金属冶炼及压延加工业增长 9.1%，有色金属冶炼及压延加工业增长 16.0%，专用设备制造业增长 3.5%，汽车制造业增长 7.6%，电气机械及器材制造业增长 41.8%，电力、热力生产和供应业增长 2.4%。

广西壮族自治区拥有丰富的旅游资源，拉动区域内住宿餐饮、批发零售等行业发展，第三产业对地区经济贡献度逐年提升。广西壮族自治区拥有众多自然奇观，如桂林山水、德天跨国瀑布、龙脊梯田等，其中左江花山岩画文化景观是世界文化遗产，滨海地区以北海银滩和涠洲岛为代表，涠洲岛作为火山岛，提供潜水、日落观赏等体验。此外，广西壮族自治区历史底蕴深厚，拥有包括灵渠、合浦汉墓群、柳州白莲洞洞穴遗址等，靖江王陵、桂平西山等人文景观。截至 2023 年末，广西壮族自治区拥有国家 5A 级旅游景区 9 个、国家 4A 级旅游景区 349 个、国家级旅游度假区 3 个。2024 年，广西壮族自治区共接待国内外游客 9.62 亿人次，比上年增长 13.3%，实现旅游总收入（花费）1.03 万亿元，增长 11.3%；全年社会消费品零售总额 8,151.65 亿元，同比增长 1.6%，其中餐饮收入 893.69 亿元，同比增长 2.3%。广西壮族自治区金融业运行稳定。2022-2024 年，广西壮族自治区金融机构人民币存款余额分别为 40,212.38 亿元、44,067.2 亿元和 46,613.66 亿元，分别同比增长 9.0%、9.6%和 5.8%，金融机构人民币贷款余额分别为 44,689.79 亿元、49,773.05 亿元和 54,012.98 亿元，分别同比增长 12.1%、11.4%和 8.5%；房地产市场方面，近年来广西壮族自治区持续优化房地产政策，以期有效支持刚性和改善性住房需求，但宏观经济承压、房地产市场不振、结构性矛盾等多重不利因素叠加，广西壮族自治区楼市表现继续筑底，房地产投资及销售端均处于下行态势。2022-2024 年，广西壮族自治区房地产开发投资增速分别为-38.2%、-31.2%和-13.0%，商品房销售面积增速分别为-29.3%、-18.6%和-14.3%。目前，广西壮族自治区楼市整体地产政策进一步宽松，积极回应 2024 年 9 月中央发布的促进房地产健康发展一系列利好政策，但居民收入预期偏弱、房价下跌预期等因素依然制约着市场修复节奏。

### 3、投资、消费和进出口

投资是拉动广西壮族自治区经济增长的重要动力之一。2022-2024 年，广西壮族自治区固定资产投资增速分别为 0.1%、-15.5%和-3.2%，波动较大，其中 2023 年降幅明显，主要系基础设施投资和房地产市场投资需求不足所致。从具体投向看，2024 年广西壮族自治区工业投资同比增长 1.7%，

由负转正，是拉动投资的重要动力，基础设施投资和房地产开发投资均为负增长，但下降幅度有所收窄。

广西壮族自治区投资相关经济指标（单位：%）

项目	2024年	2023年	2022年
固定资产投资增速	-3.2	-15.5	0.1
其中：第一产业投资	11.1	-22.3	2.2
第二产业投资	1.7	-3.2	28.5
第三产业投资	-6.8	-21.8	-10.2
其中：工业投资	1.7	-2.6	30.0
基础设施投资	-1.8	-16.4	10.2
房地产开发投资	-13.0	-31.2	-38.2

资料来源：广西壮族自治区 2022-2024 年国民经济与社会发展统计公报，安融整理

广西壮族自治区旅游资源丰富，住宿餐饮、批发零售、文化旅游、交通运输等行业消费得以有效拉动，消费成为经济增长的重要动力之一。2022-2024 年，广西壮族自治区社会消费品零售总额分别为 8,539.09 亿元、8,651.57 亿元和 8,151.65 亿元，同比分别增长 0.0%、1.3%和 1.6%；居民人均可支配收入分别为 27,981 元、29,514 元和 31,125 元，同比分别增长 4.7%、5.5%和 5.5%；居民人均消费支出分别为 18,343 元、19,749 元和 21,150 元，同比分别增长 1.4%、7.7%和 7.1%。

广西壮族自治区消费相关经济指标（单位：%）

项目	2024年		2023年		2022年	
	金额	增速	金额	增速	金额	增速
社会消费品零售总额（亿元）	8,151.65	1.6	8,651.57	1.3	8,539.09	-
居民人均可支配收入（元）	31,125	5.5	29,514	5.5	27,981	4.7
居民人均消费支出（元）	21,150	7.1	19,749	7.7	18,343	1.4

资料来源：广西壮族自治区 2022-2024 年国民经济与社会发展统计公报，安融整理

近年来，广西壮族自治区主动服务和融入国家重大发展战略，加快口岸数字化转型和智能化升级，推进智慧口岸建设，服务全区高水平开放和高质量发展。得益于开放程度和水平的不断提升，广西壮族自治区进出口总额持续增长。2022-2024 年，广西壮族自治区进出口总额分别为 6,603.53 亿元、6,936.49 亿元和 7,563.89 亿元，同比分别增长 11.3%、7.3%和 9.4%。2024 年，广西壮族自治区对东盟贸易进出口 3,978.2 亿元，同比增长 17.2%，东盟已连续 25 年保持广西壮族自治区第一大贸易伙伴；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《区域全面经济伙伴关系协定》（RCEP）其他成员国进出口额 4,465.08 亿元，同比增长 14.3%。

广西壮族自治区进出口相关经济指标（单位：亿元、%）

项目	2024年		2023年		2022年	
	金额	增速	金额	增速	金额	增速
进出口总额	7,563.89	9.4	6,936.49	7.3	6,603.53	11.3
其中：进口	3,136.02	-4.6	3,297.00	14.6	2,898.18	-3.2
出口	4,427.87	22.1	3,639.50	1.5	3,705.35	26.1

资料来源：广西壮族自治区 2022-2024 年国民经济与社会发展统计公报，安融整理

### （三）经济增长潜力

近年来，广西壮族自治区积极推进产业转型升级，持续壮大支柱产业、着力打造优势产业，依托“构建面向东盟的国际大通道”“打造西南中南地区开放发展新的战略支点”和“形成‘一带一路’有机衔接重要门户”三大战略定位，未来发展前景良好。

区域规划方面，根据《国务院关于〈广西壮族自治区国土空间规划（2021—2035年）〉的批复》国函（2023）149号，广西壮族自治区未来将深入实施区域协调发展战略、区域重大战略、主体功能区战略、新型城镇化战略、乡村振兴战略和海洋强国战略，坚持陆海统筹、江海联动，促进形成主体功能明显、优势互补、高质量发展的国土空间开发保护新格局，对接融入粤港澳大湾区建设，服务西部陆海新通道建设，加快北部湾经济区向海发展，主动对接海南自由贸易港建设，筑牢我国西南中南安全屏障，构建面向东盟的国际大通道，打造西南中南地区开放发展新的战略支点，形成21世纪海上丝绸之路与丝绸之路经济带有机衔接的重要门户。

产业政策方面，根据《中国共产党广西壮族自治区委员会关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》（以下简称《“十五五”规划建议》），广西壮族自治区未来将深入实施工业强桂战略，建设制造强区，提质升级有色金属及关键金属材料、先进钢铁材料、现代绿色化工、人工智能及新一代信息技术、机械及高端装备制造、新能源汽车及电池、食品加工、林产加工及纸业、生物医药及健康、绿色建材等产业，着力打造万亿元产业集群，新增一批千亿元产业；大力推进制造业重点优势产业补链强链延链行动、先进制造业集群培育行动、大规模设备更新行动，发展智能制造、绿色制造、服务型制造，创建“广西智造”高端品牌，加快产业结构调整 and 布局优化，推动产业迈向价值链中高端；加快建设南丹关键金属高质量发展综合试验区，创建国家关键金属先进制造业集群；完善产业生态，发展创业投资，实施战略性新兴产业倍增计划，建设一批未来产业孵化器和先导区，培育壮大具身智能、低空经济、生物制造、氢能等产业；促进中小企业专精特新发展，培育独角兽企业；强化标准引领和质量支撑。

战略支持方面，广西壮族自治区被赋予“构建面向东盟的国际大通道”“打造西南中南地区开放发展新的战略支点”和“形成‘一带一路’有机衔接重要门户”三大战略定位。根据《广西高质量建设西部陆海新通道若干政策措施》，广西壮族自治区发展和改革委员会支持北部湾港海铁联运发展、支持跨境运输和航空物流发展、支持降低物流成本和提升通关效率、支持引进和培育物流企业、支持通道园区及重大项目建设、加大通道建设运营的财金联动支持。该政策的出台对全面加强基础设施建设，构建现代化基础设施体系，强化创新发展，畅通国内大循环、促进国内国际双循环具有重要意义。根据《广西壮族自治区人民政府关于打造我国西南中南地区开放发展新的战略支点的实施意见》（桂政发〔2016〕24号），广西壮族自治区未来将全面实施双核驱动战略，全面深化改革创新，全方位扩大开放合作，充分发挥和释放沿海沿边沿江的独特优势和巨大潜力，突出打造广西北部湾经济区和珠江—西江经济带两大核心增长极，形成支撑引领全区发展的战略引擎，辐射带动左右江革命老区加快振兴，提升桂林国际旅游胜地影响力，实现海陆互动、江海联动、边海协同，奋力开创“双核驱动、三区统筹”的新局面，打造我国西南中南地区开放发展新的战略支点

和“一带一路”有机衔接的重要门户，形成与西南中南地区、粤港澳和东盟国家联动发展新格局。根据《关于支持广西加快打造国内国际双循环市场经营便利地的若干措施》，广西壮族自治区未来将高质量建设西部陆海新通道。积极推进“丝路海运”港航贸一体化发展，完善北部湾国际门户港基础设施；高标准、高质量建设平陆运河，支持深化广西连通越南的铁路、公路互联互通合作；服务空中丝绸之路，完善以南宁机场为中心的客货航线网络；推动物流运输质效提升。推动北部湾港优服提效降费，实施好以北部湾为离境港的启运港退税政策。依托南宁国际铁路港扩大中越铁路集装箱班列开行规模，在北部湾港增设中欧班列始发站点。加快构建中国—东盟多式联运联盟；3.加强数字通道建设。推进中国—东盟信息港建设，支持广西建设国际通信业务出入口局，建设面向东盟的算力枢纽和通信网络枢纽。培育中国—东盟大数据交易市场，支持国家北斗导航位置服务数据中心落户广西。

## 五、区域财政实力

### （一）财政收入

广西壮族自治区财政总收入规模较大，较强的上级政府支持力度有效缓解了广西壮族自治区财政压力；一般公共预算收入持续增长，以国有土地使用权出让收入为主的政府性基金收入受房地产市场及土地市场景气度及相关政策等因素影响较大，近年来规模持续下降。

广西壮族自治区财政实力尚可。2022-2024年，广西壮族自治区财政总收入<sup>4</sup>分别为6,728.50亿元、6,834.38亿元和6,841.74亿元。其中，广西壮族自治区一般公共预算收入分别为1,687.72亿元、1,783.80亿元和1,837.32亿元，占财政总收入比重分别为25.08%、26.10%和26.85%，一般公共预算收入规模持续增长。同期，广西壮族自治区上级补助收入分别为3,929.51亿元、4,169.92亿元和4,289.27亿元，占财政总收入比重分别为58.40%、61.01%和62.69%，较强的上级政府支持力度有效缓解了广西壮族自治区财政压力。广西壮族自治区政府性基金收入分别为1,111.27亿元、880.66亿元和715.15亿元，占财政总收入比重分别为16.52%、12.89%和10.45%，受房地产市场低迷影响，政府性基金收入持续下降。2024年，广西壮族自治区一般公共预算收入在全国31个省级行政单位中排名第24位。

广西壮族自治区财政收入构成情况（单位：亿元、%）

项目	2024年		2023年		2022年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
一般公共预算收入	1,837.32	26.85	1,783.80	26.10	1,687.72	25.08
其中：税收收入	1,088.98	15.92	1,081.99	15.83	930.37	13.83
非税收入	748.34	10.94	701.81	10.27	757.35	11.26
上级补助收入	4,289.27	62.69	4,169.92	61.01	3,929.51	58.40
其中：税收返还	233.93	3.42	233.93	3.42	233.93	3.48
一般性转移支付	3,735.08	54.59	3,746.06	54.81	3,505.62	52.10
专项转移支付	320.27	4.68	189.93	2.78	189.96	2.82
政府性基金收入	715.15	10.45	880.66	12.89	1,111.27	16.52

<sup>4</sup>如无说明，财政数据均为全区口径。

财政总收入	6,841.74	100.00	6,834.38	100.00	6,728.50	100.00
税收收入/一般公共预算收入	59.27		60.66		55.13	

资料来源：广西壮族自治区 2022-2024 年预算执行情况表，安融整理

2025 年 1-9 月，广西壮族自治区一般公共预算收入完成 1,361.68 亿元，完成率为 72.0%，一般公共预算支出完成 5,049.48 亿元，完成率为 79.8%。

### 2024年全国31个省级行政单位一般公共预算收入及增速



注：上述统计不含香港、澳门、台湾地区

从收入构成看，广西壮族自治区一般公共预算收入以税收收入为主，近年来税收收入持续增长。2022-2024 年，税收收入占一般公共预算的比重分别为 55.13%、60.66%和 59.27%，一般公共预算收入质量一般。广西壮族自治区非税收入主要由专项收入、行政事业性收费收入及国有资源（资产）有偿使用收入等构成。同期，广西壮族自治区非税收入分别为 757.35 亿元、701.81 亿元和 748.34 亿元，是一般公共预算收入的重要补充。从税种构成看，增值税、企业所得税、个人所得税、城市维护建设税、土地增值税和契税是广西壮族自治区税收收入前六大税种，2022-2024 年，上述税种合计占税收收入比重分别为 79.10%、81.95%和 81.66%，占比有所波动。从纳税行业来看，烟草、电力、交通运输设备、建材等传统工业对广西壮族自治区的税收贡献较大。

广西壮族自治区主要税种情况（单位：亿元、%）

项目	2024 年		2023 年		2022 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
税收收入	1,088.98	100.00	1,081.99	100.00	930.37	100.00
主要税种	889.24	81.66	886.65	81.95	735.97	79.10
其中：增值税	489.79	44.98	483.71	44.71	315.56	33.92
企业所得税	137.27	12.61	129.71	11.99	149.23	16.04
个人所得税	43.66	4.01	47.51	4.39	49.09	5.28
城市维护建设税	67.80	6.23	59.12	5.46	50.59	5.44
土地增值税	76.86	7.06	76.99	7.12	78.32	8.42
契税	73.86	6.78	89.60	8.28	93.17	10.01

资料来源：广西壮族自治区 2022-2024 年预算执行情况表，安融整理

近年来，广西壮族自治区政府性基金收入持续下降。从收入构成看，广西壮族自治区政府性基金收入以国有土地使用权出让收入为主。2022-2024年，广西壮族自治区国有土地使用权出让收入占政府性基金收入的比重分别为85.27%、80.32%和76.15%。考虑到国有土地使用权出让收入易受房地产及土地市场景气度及相关政策等因素影响，未来广西壮族自治区以国有土地使用权出让收入为主的政府性基金收入存在一定程度的不稳定性。

广西壮族自治区政府性基金收入构成情况（单位：亿元、%）

项目	2024年		2023年		2022年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
政府性基金收入	715.15	100.00	880.66	100.00	1,111.27	100.00
其中：国有土地使用权出让收入	544.59	76.15	707.35	80.32	947.55	85.27

资料来源：广西壮族自治区2022-2024年预算执行情况表，安融整理

## （二）财政支出

近年来，广西壮族自治区一般公共预算支出以教育、社会保障和就业等刚性支出为主，财政收入对上级补助依赖性较强。

近年来，广西壮族自治区财政支出以一般公共预算支出和政府性基金支出为主。2022-2024年，广西壮族自治区一般公共预算支出分别5,893.89亿元、6,102.58亿元和6,485.35亿元，涉及一般公共服务、公共安全、教育、社会保障和就业、卫生健康、城乡社区、农林水和交通运输等领域。同期，刚性支出<sup>5</sup>占一般公共预算支出的比重分别为54.62%、57.18%和53.54%，其中教育、社会保障和就业支出规模较大。同期，广西壮族自治区一般公共预算收入/一般公共预算支出分别为28.64%、29.23%和28.33%，有所波动且始终处于较低水平，财政收入对上级补助依赖性较强。2022-2024年，广西壮族自治区政府性基金支出分别为1,910.69亿元、1,502.53亿元和1,784.17亿元，主要为农林水和城乡社区支出，国有资本经营支出分别为26.69亿元、16.55亿元和16.80亿元。

广西壮族自治区财政支出构成（单位：亿元、%）

项目	2024年	2023年	2022年
一般公共预算支出	6,485.35	6,102.58	5,893.89
其中：一般公共服务	487.65	502.67	456.25
公共安全支出	307.29	312.29	291.64
教育支出	1,227.89	1,197.36	1,139.78
社会保障和就业支出	1,130.03	1,074.83	987.07
卫生健康支出	626.40	714.89	636.33
城乡社区支出	389.44	281.23	313.29
农林水支出	887.82	731.20	737.75
交通运输支出	371.00	313.94	292.01
政府性基金支出	1,784.17	1,502.53	1,910.69
国有资本经营支出	16.80	16.55	26.69
刚性支出/一般公共预算支出	53.54	57.18	54.62

资料来源：广西壮族自治区2022-2024年预算执行情况表，安融整理

<sup>5</sup>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。

## 六、政府治理

广西壮族自治区持续完善发展规划体系，加大政府信息透明度，不断深化财政体制改革，并积极采取措施加强政府性债务管理，制定了相应的制度，债务管理日趋完善。

近年来，广西壮族自治区坚持加强政府自身建设，健全行政决策机制，完善政府工作规则，提高依法行政水平，在制定发展规划体系、推进法治政府建设、提高政府信息透明度、深化财政体制改革和完善政府性债务管理等方面取得一定成效。

制定发展规划体系方面，近年来，广西壮族自治区人民政府抓住被赋予“构建面向东盟的国际大通道”“打造西南中南地区开放发展新的战略支点”和“形成‘一带一路’有机衔接重要门户”三大战略定位的战略契机，针对自身发展特点，制定了一套明确的发展规划体系。在《“十四五”规划》等总体规划下，广西壮族自治区先后制定了《广西工业和信息化高质量发展“十四五”规划》《广西口岸开放和发展“十四五”规划》《广西物流业发展“十四五”规划》《广西综合交通运输发展“十四五”规划》等专项规划。同时，广西壮族自治区下辖各地级市和区县均根据自身情况制定了与其功能定位和区域规划发展相适应的发展政策。

推进法治政府建设方面，近年来广西壮族自治区不断健全完善法治政府建设推进机制。2024年，广西壮族自治区持续完善立法工作机制，加强行政立法与人大立法衔接，推动出台进一步规范提请审议地方性法规工作的指导意见，推动实施规章立法后评估，规范行政立法起草、提请审议和修改等流程；持续围绕高质量发展强化制度供给，全年自治区、设区市两级人民政府共提请同级人大审议地方性法规议案 25 件，制定政府规章 11 件；持续加强法规文件审核审查，完善合法性审核和备案审查工作机制，统筹推动合法性审核与公平竞争审查、宏观政策取向一致性评估、为基层减负一致性评估等工作有机衔接。全区合法性审核政府政策文件 12,682 件，备案审查行政规范性文件 791 件、设区市政府规章 6 件。建立完善经营主体反映问题响应处置机制，受理企业诉求 32.2 万件；大力消除隐性壁垒、降低企业制度性交易成本，废止 845 件、修改 47 件涉企政府规章和政策文件。加强劳动保障监察执法，年内办结涉嫌欠薪案件 8,499 件，为 2.5 万名劳动者追发工资等待遇 2.6 亿元，拖欠农民工工资举报投诉案件结案率达 100%。全区行政机关负责人通知出庭应诉率为 99.6%，行政机关一审败诉率下降至 10.1%；依法接受人大及其常委会监督，自觉接受人民政协民主监督，自治区人大代表建议 803 件、政协提案 572 件全部按期办理答复。

提高政府信息透明度方面，广西壮族自治区人民政府提供了与政府财务状况和表现相关的全面、及时和可靠的信息；财政预测和预算编制可以明确说明政府的预算目标和政策意图；财政风险分析和管理披露了公共财政风险，并对公共财政风险进行了分析和管理，并确保公共部门的财政决策得到有效协调。近年来广西壮族自治区不断加大政府信息公开力度，2024 年全区共收到并办理依申请公开 13,560 件，其中自然人申请 12,670 件，法人或其他组织申请 890 件。2023 年度结转 516 件，2024 年度办结 13,516 件，结转 2025 年度继续办理 560 件。依法妥善处理行政复议 821 起、行政诉讼 350 起。建设“全区统一政策文件库”，优化“政务服务地图”，升级“全区统一智能搜索”和“智能问答”，强化政务公开平台功能可用性，建设“全天候、不下线”的服务型政府网站。打造

有特色、有温度、有创意、有思维的政务新媒体，为企业和群众提供更加便捷的信息获取和移动服务，提升政务公开便捷性。对广西壮族自治区人民政府英文网进行改版升级，优化栏目设置，增加广西面向国外的招商引资、旅游、文化交流、留学政策等内容，全面提升对外政务公开水平与网上服务效能。依托广西电子政务外网态势感知平台和广西政府网站集约化平台对全区政府网站与政务新媒体开展实时监测，确保政务公开平台安全。

深化财政体制改革方面，近年来，广西壮族自治区持续深化预算管理制度改革，提请印发《关于进一步完善自治区以下财政体制的实施意见》（桂政发〔2023〕24号），要求清晰界定自治区以下财政事权和支出责任，合理划分自治区以下各级财政事权，明晰界定自治区以下各级财政支出责任，扎实推进自治区以下财政事权和支出责任划分改革；理顺自治区以下政府间收入关系，进一步理顺自治区与市县收入划分，逐步规范设区市与所辖城区之间的收入关系，规范财政收入管理；完善自治区以下转移支付制度，厘清转移支付功能定位，优化转移支付结构，加强转移支付分配管理，提高资金使用效益；建立健全自治区以下财政体制调整机制，建立财政事权和支出责任划分动态调整机制，稳步推进收入划分调整，加强各类转移支付动态管理；规范自治区以下财政管理，强化市对城区财政管理，规范各类开发区财政管理体制，完善自治区财政直管县改革，做实县级“三保”保障机制，推动乡财县管工作提质增效；加强政府债务管理。

完善政府性债务管理方面，广西壮族自治区采取制度建设和监督激励机制相结合的措施加强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及相关部门先后印发了《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》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。

政府行政效率方面，广西壮族自治区公民在政府选举中的参与程度高，具有言论自由、结社自由和新闻自由等；广西壮族自治区政治稳定，无政治暴力和恐怖主义事件；广西壮族自治区人民政府公共服务质量高、政策制定和实施能力强，兑现政策承诺的可信度高；广西壮族自治区人民政府制定和实施许可、促进私人部门发展的政策法规的能力强，有利于市场健康发展；广西壮族自治区法律实施的效果好、司法独立性以及行为者对社会规则的信心和遵守规则的程度高；广西壮族自治区人民政府对腐败行为的防控能力和治理水平很高。综上，广西壮族自治区人民政府行政效率很高。

政府廉洁方面，近年来广西壮族自治区人民政府廉洁程度较好。

## 七、政府债务及偿债能力

近年来，广西壮族自治区政府债务规模不断增长；考虑到广西壮族自治区经济和财政实力，以及严格地方政府债券还本付息收支预算管理，按时足额偿还政府法定债务，整体债务风险极低，偿债能力极强。

近年来，广西壮族自治区政府债务规模不断增长。2022-2024 年末，广西壮族自治区政府债务余额分别为 9,722.11 亿元、11,551.50 亿元和 13,150.39 亿元。其中，一般债务余额分别为 4,670.83 亿元、5,284.35 亿元和 5,561.09 亿元，占政府债务余额比重分别为 48.04%、45.75%和 42.29%；专项债务分别为 5,051.28 亿元、6,267.15 亿元和 7,589.30 亿元，占政府债务余额比重分别为 51.96%、54.25%和 57.71%。截至 2024 年末，广西壮族自治区政府债务余额在全国 31 个省级行政单位中排名第 18 位。

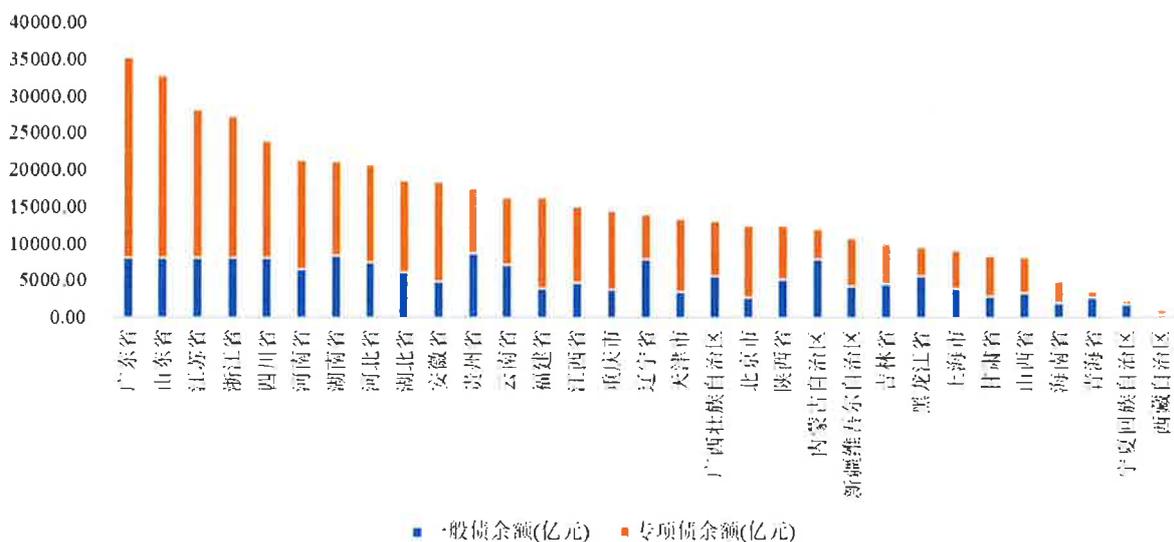
广西壮族自治区政府债务余额情况（单位：亿元、%）

项目	2024 年末		2023 年末		2022 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
地方政府债务余额	13,150.39	100.00	11,551.50	100.00	9,722.11	100.00
其中：一般债务	5,561.09	42.29	5,284.35	45.75	4,670.83	48.04
专项债务	7,589.30	57.71	6,267.15	54.25	5,051.28	51.96
地方政府债务余额增长率		13.84		18.82		13.56

资料来源：广西壮族自治区 2022-2024 年财政决算表，安融整理

从各级政府债务结构来看，截至 2024 年末，广西壮族自治区省本级债务余额为 3,331.96 亿元，市县债务余额为 9,818.43 亿元，政府债务主要集中在市县级。从债务资金投向看，广西壮族自治区政府债务资金主要用于产业园区、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，在一定程度上满足了广西壮族自治区经济重振及改善民生的需要。

2024年全国31个省级行政单位政府债务余额



注：上述统计不含香港、澳门、台湾地区

债务限额方面，经财政部批准，截至 2024 年末，广西壮族自治区政府债务限额为 14,394.35 亿

元，同比增加 2,601.00 亿元，其中一般债务限额为 5,700.45 亿元，专项债务限额为 8,693.90 亿元，各项政府债务余额均控制在限额范围之内。

广西壮族自治区政府债务限额情况（单位：亿元、%）

项目	2024 年末		2023 年末		2022 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
地方政府债务限额	14,394.35	100.00	11,793.35	100.00	10,084.25	100.00
其中：一般债务	5,700.45	39.60	5,395.45	45.75	4,900.45	48.60
专项债务	8,693.90	60.40	6,397.90	54.25	5,183.80	51.40

资料来源：广西壮族自治区 2022-2024 年财政决算表，安融整理

偿债资金方面，广西壮族自治区可用于偿还政府债务的资金主要为财政收入，资金来源稳定，近年来严格地方政府债券还本付息收支预算管理，按时足额偿还政府法定债务。此外，以借新还旧为目的的再融资债券发行也能在一定程度上缓解广西壮族自治区政府债券到期偿付压力。

## 八、特殊分析<sup>6</sup>

### （一）ESG

截至 2026 年 1 月 27 日，在环境保护、社会责任和政府治理方面，安融评级未发现广西壮族自治区存在重大负面事件。

### （二）区域环境变化风险

截至 2026 年 1 月 27 日，安融评级未发现存在区域内出现企业融资难度突然加大、融资成本快速上升等情况，严重影响广西壮族自治区政府正常融资的情形。

### （三）经济周期变动风险

截至 2026 年 1 月 27 日，安融评级未发现存在财政收入波动导致广西壮族自治区政府在财政支出上面临较大压力，对广西壮族自治区政府维持公共服务和基础设施投资造成重大不利影响的情形；亦未发现基础设施项目的投资回报率下降，出现严重亏损，对广西壮族自治区政府的投资造成重大不利影响的情形。

### （四）产业结构调整风险

截至 2026 年 1 月 27 日，安融评级未发现广西壮族自治区政府存在如下情形：在产业结构调整中未能准确判断市场趋势，导致新兴产业投资过度或不足，引发严重的市场风险；在支持技术创新方面投入不足或策略不当，导致技术创新失败或进展缓慢，严重影响产业结构的调整效果；在资金筹集、分配和使用方面出现问题，导致资金链断裂或资金利用效率低下，严重影响产业结构的调整；政策执行力度不足、政策执行效果评估困难、政策调整滞后，导致政策执行效果不佳或偏离预期目标，严重影响产业结构的调整。

### （五）人口大幅流动风险

截至 2026 年 1 月 27 日，安融评级未发现广西壮族自治区存在如下情形：流动人口在单向流动

<sup>6</sup>本部分系安融评级截至 2026 年 1 月 27 日依据广西壮族自治区财政厅所提供的材料以及市场公开信息做出的判断，但不排除存在安融评级未掌握或未发现的情况。

过程中市民化程度不足，其权益无法得到充分保障，严重影响社会稳定；人口流动引发不同群体之间的利益冲突，严重加剧社会冲突；外来人口的过度集聚引发严重的社会治安问题；外来移民挑战东道国社会的避险机制，如通过集中居住、形成群体力量等方式，严重影响当地社会的安全；外来移民的增长，引发严重的社会矛盾。

#### （六）区域内纳税企业变化风险

截至 2026 年 1 月 27 日，安融评级未发现区域内由于纳税企业数量、结构、经营状况以及税收政策等多种因素的变化，给广西壮族自治区政府财政收入、经济稳定和社会发展带来严重的不确定性风险。

#### （七）区域信用风险

截至 2026 年 1 月 27 日，安融评级未发现广西壮族自治区存在债务实际违约，尚处于违约状态的情形；亦未发现广西壮族自治区政府存在财政收入锐减或支出激增，导致财政赤字扩大，财政状况恶化，严重影响到政府提供公共服务的能力和履行偿债义务的能力的情形。

#### （八）其它因素

截至 2026 年 1 月 27 日，安融评级未发现存在足以影响受评对象中长期信用状况的其它重大不利因素。

### 九、外部支持

#### （一）政府支持意愿

##### 1、支持方实力

广西壮族自治区政府支持方为中央政府，实力很强。

##### 2、支持方动力

广西壮族自治区政府与支持方的关系为地方与中央政府的关系。

##### 3、政治重要性

广西壮族自治区被赋予“构建面向东盟的国际大通道”“打造西南中南地区开放发展新的战略支点”和“形成‘一带一路’有机衔接重要门户”三大战略定位，政府政治地位很高。

##### 4、经济重要性

2024 年，广西壮族自治区 GDP 为 28,649.40 亿元，在全国 31 个省级行政单位中排名第 19 位。广西壮族自治区政府所管辖区域的经济水平在中央政府所管辖区域经济布局中扮演了比较重要的角色。

##### 5、债务违约的不良影响

广西壮族自治区经济体量较大，政治和经济地位重要，广西壮族自治区政府违约会对中央政府的声誉或品牌形象、融资渠道或融资成本等各方面的不利影响很大。

#### （二）政府支持历史记录

##### 1、政策支持

广西壮族自治区被赋予“构建面向东盟的国际大通道”“打造西南中南地区开放发展新的战略支点”和“形成‘一带一路’有机衔接重要门户”三大战略定位。对于符合上述国家战略的项目，中央政府通过制定和实施财政补贴、税收优惠、贷款优惠、项目审批优先等一系列优惠政策，大力支持广西壮族自治区发展。

## 2、资金和资源支持

2022-2024年，广西壮族自治区上级补助收入分别为3,929.51亿元、4,169.92亿元和4,289.27亿元，占财政总收入比重分别为58.40%、61.01%和62.69%，中央政府为广西壮族自治区政府提供资金支持力度很大。

## 十、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一般公共预算管理，一般公共预算收入对本期债券的保障程度较高。

本期债券偿债资金纳入广西壮族自治区一般公共预算管理。本期债券发行总额为37.74亿元。2022-2024年，广西壮族自治区一般公共预算收入分别为本期债券发行总额的44.72倍、47.27倍和48.68倍。整体来看，广西壮族自治区一般公共预算收入对本期债券的保障程度较高。

本期债券偿还保障情况（单位：亿元、倍）

项目	2024年	2023年	2022年
一般公共预算收入	1,837.32	1,783.80	1,687.72
一般公共预算收入/本期债券发行总额	48.68	47.27	44.72

资料来源：广西壮族自治区2022-2024年预算执行情况表，安融整理

## 十一、评级结论

广西壮族自治区经济总量持续增长；新兴产业实现快速发展；加大政府信息透明度，积极采取措施加强政府性债务管理；财政总收入规模较大；严格地方政府债券还本付息收支预算管理，按时足额偿还政府法定债务。但是，近年来广西壮族自治区固定资产投资增速有所波动；政府性基金收入规模持续下降；政府债务规模不断增长。

综上所述，安融评级评定2026年广西壮族自治区政府一般债券（二期）信用等级为AAA。

## 跟踪评级安排

根据相关规定及安融信用评级有限公司的《跟踪评级制度》，安融信用评级有限公司在首次评级结束后，将在受评债券存续期间对评级对象进行定期跟踪评级及不定期跟踪评级。定期跟踪评级每年开展一次。届时，评级对象需向安融信用评级有限公司提供最新的相关资料，安融信用评级有限公司将依据其信用状况的变化决定是否调整评级对象信用等级。

自本次评级报告出具之日起，当发生可能影响本次评级结论的重大事项，以及评级对象的情况发生重大变化时，评级对象应及时告知安融信用评级有限公司并提供评级所需相关资料。安融信用评级有限公司亦将持续关注与评级对象有关的信息，在认为必要时及时启动不定期跟踪评级。安融信用评级有限公司将依据该重大事项或重大变化对评级对象信用状况的影响程度决定是否调整评级对象信用等级。

如评级对象不能及时提供上述跟踪评级所需相关资料，安融信用评级有限公司有权根据公开信息进行分析并调整评级对象信用等级，必要时，可公布信用等级暂时失效，直至评级对象提供评级所需相关资料。

定期与不定期跟踪评级启动后，安融信用评级有限公司将按评级程序进行信用评级。在评级过程中，安融信用评级有限公司亦将维持评级标准的一致性。

安融信用评级有限公司将及时在本公司网站公布跟踪评级结果与跟踪评级报告，并同时报送评级对象及相关部门。

附录 1:

广西壮族自治区主要经济、财政及债务数据表

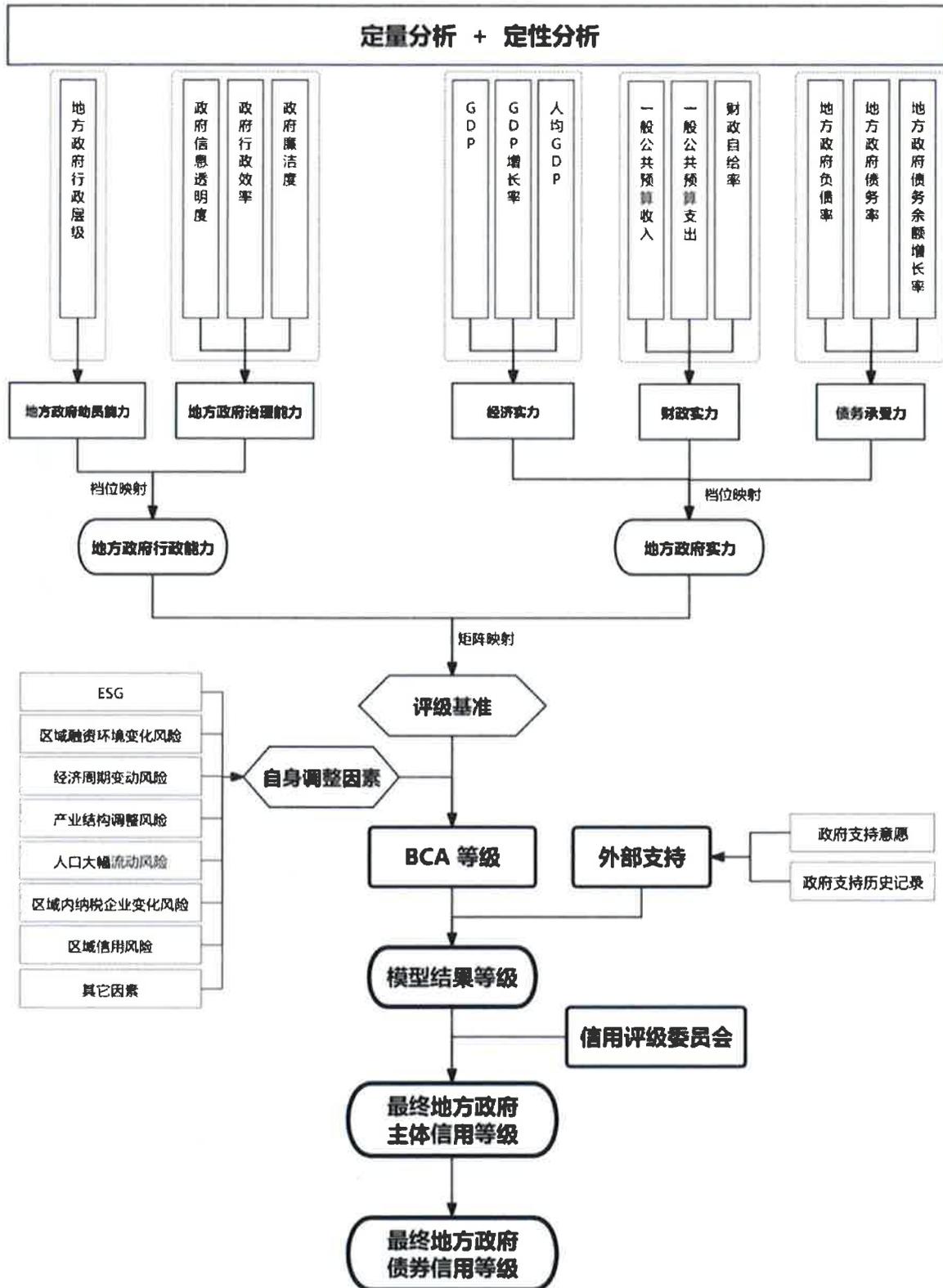
单位：亿元、%

指标名称	2024年(末)	2023年(末)	2022年(末)	
经济指标	地方生产总值	28,649.40	27,202.39	26,300.87
	地方经济增长率	4.2	4.1	2.9
	人均地区生产总值(元)	57,071	54,005	52,164
	三次产业结构	16.5:32.5:51.0	16.4:32.8:50.8	16.2:34.0:49.8
	固定资产投资增速	-3.2	-15.5	0.1
	社会消费品零售总额	8,151.65	8,651.57	8,539.09
财政指标	一般公共预算收入	1,837.32	1,783.80	1,687.72
	其中：税收收入	1,088.98	1,081.99	930.37
	一般预算上级补助收入	4,289.27	4,169.92	3,929.51
	政府性基金收入	715.15	880.66	1,111.27
	一般公共预算支出	6,485.35	6,102.58	5,893.89
	政府性基金支出	1,784.17	1,502.53	1,910.69
	税收收入/一般公共预算收入	59.27	60.66	55.13
	一般公共预算收入/财政总收入	26.85	26.10	25.08
债务指标	刚性支出/一般公共预算支出	53.54	57.18	54.62
	一般公共预算收入/一般公共预算支出	28.33	29.23	28.64
	地方政府债务限额	14,394.35	11,793.35	10,084.25
	地方政府债务余额	13,150.39	11,551.50	9,722.11
	地方政府债务余额增长率	13.84	18.82	13.56

资料来源：广西壮族自治区 2022-2024 年国民经济和社会发展统计公报、广西壮族自治区 2022-2024 年预算执行情况表、广西壮族自治区 2022-2024 年财政决算表，安融整理

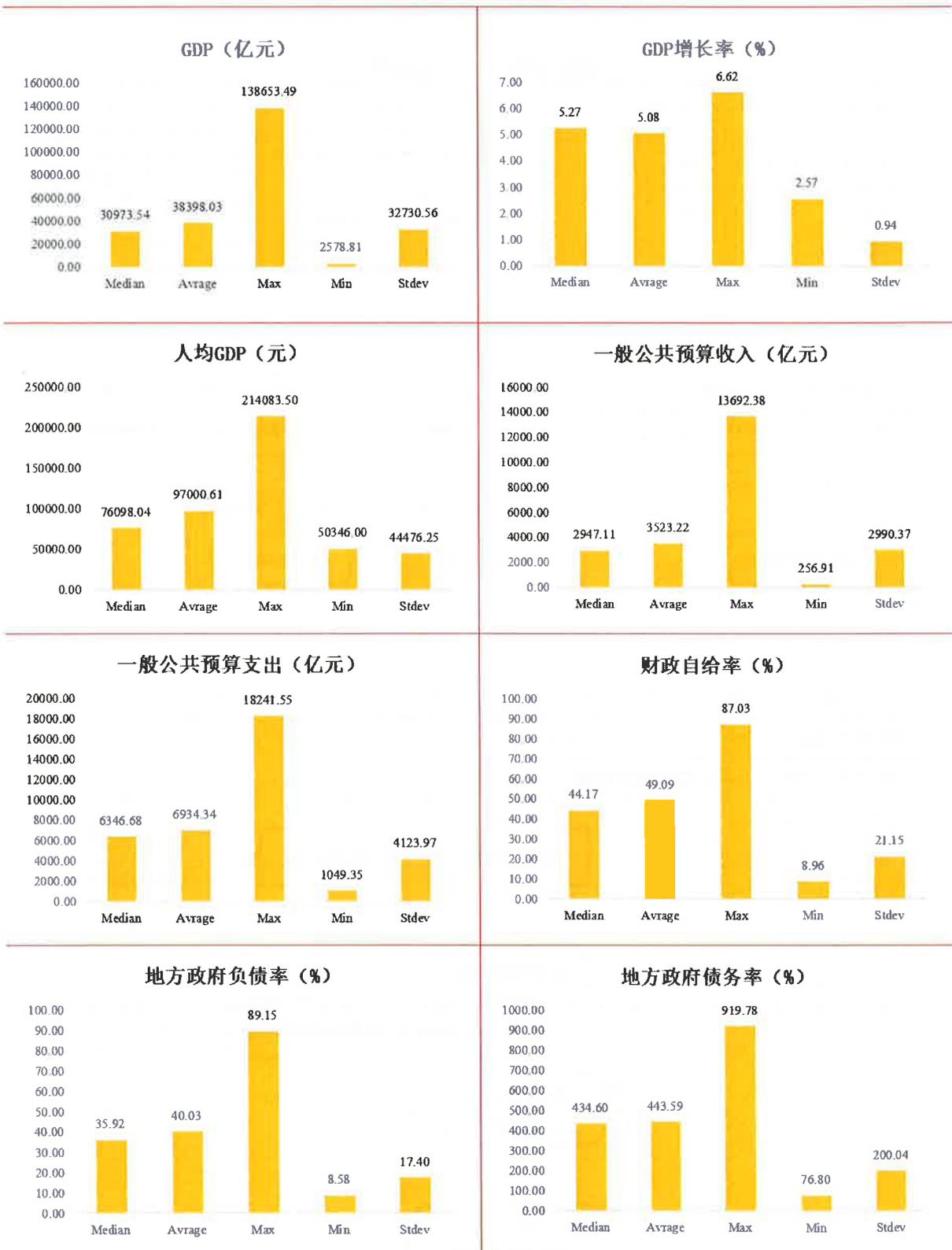
附录 2:

评级模型架构图



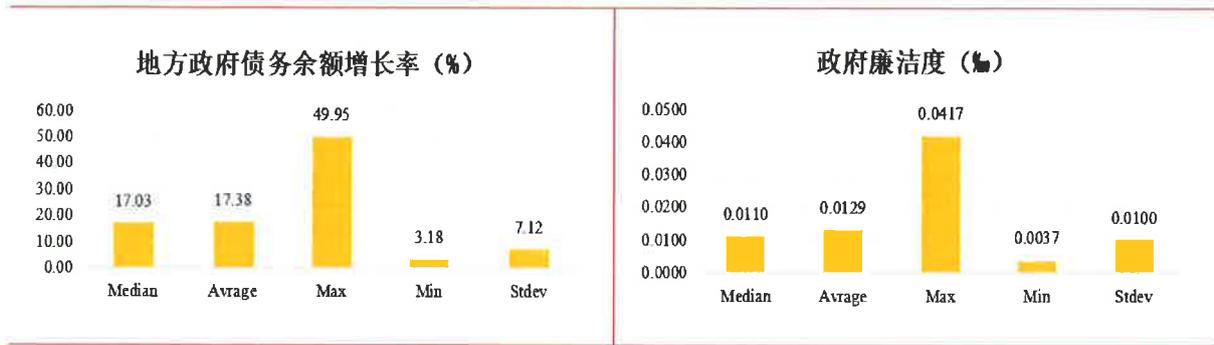
附录 3-1:

评级模型样本企业定量指标表现



### 附录 3-2:

#### 评级模型样本企业定量指标表现



## 附录 4:

### 地方政府债券信用等级符号和定义

等级符号	等级含义
AAA	债券安全性极高，违约风险极低，或者违约损失风险极低。
AA	债券安全性很高，违约风险很低，或者违约损失风险很低。
A	债券安全性较高，违约风险较低，或者违约损失风险较低。
BBB	债券安全性一般，违约风险一般，或者存在一定违约损失风险。
BB	债券安全性较弱，违约风险较高，违约损失风险较高。
B	债券安全性低，违约风险高，违约损失风险高。
CCC	债券安全性很低，违约风险很高。
CC	债券安全性极低，违约风险极高。
C	债务无法得到偿还。

除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级均可用“+”“-”符号进行微调，表示信用等级略高或略低于本等级。



---

地址：北京市西城区宣武门外大街 28 号大街富卓大厦 B 座 9 层

电话：010-53655619

网址：<https://www.arrating.cn>

邮编：100052