

2026年广西壮族自治区政府收费公路
专项债券（一期）——2026年广西壮族
自治区政府专项债券（九期）
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]0040号

安融信用评级有限公司对2026年广西壮族自治区政府收费公路专项债券（一期）——2026年广西壮族自治区政府专项债券（九期）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收费公路专项债券（一期）——
2026年广西壮族自治区政府专项债券（九期）信用等级为AAA。**

特此公告

安融信用评级有限公司

二〇二六年四月十四日



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收费公路专项债券 (一期)——2026年广西壮族自治区政府专项债券 (九期)信用评级报告

安融债评字[2026]0040号

本期债券信用等级：AAA

发行期限：20年

发行规模：20.75亿元

偿还方式：债券利息每半年支付一次，债券到期后一次性偿还本金

主要指标和数据

指标名称	2025年(末)	2024年(末)	2023年(末)
GDP(亿元)	29,727.45	28,649.40	27,202.39
GDP增长率(%)	5.1	4.2	4.1
人均GDP(元)	59,443	57,071	54,005
一般公共预算收入(亿元)	1,922.05	1,837.32	1,783.80
一般公共预算支出(亿元)	6,742.18	6,485.35	6,102.58
地方政府债务余额(亿元)	14,752.58	13,150.39	11,551.50
地方政府债务余额增长率(%)	12.18	13.84	18.82

资料来源：广西壮族自治区2023-2025年国民经济和社会发展统计公报、广西壮族自治区2023-2025年预算执行情况表，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收费公路专项债券（一期）——2026年广西壮族自治区政府专项债券（九期）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，并将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：谢文杰

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：2023-2025年，广西壮族自治区固定资产投资增速分别为-15.5%、-3.2%和-8.2%，水平有所波动，其中2025年基础设施投资和房地产开发投资均为负增长且下降幅度有所扩大，上述领域投资需求不足。
- **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：2023-2025年，广西壮族自治区政府性基金收入分别为880.66亿元、715.15亿元和597.25亿元，占财政总收入比重分别为12.89%、10.45%和8.70%，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：2023-2025年末，广西壮族自治区政府债务余额分别为11,551.50亿元、13,150.39亿元和14,752.58亿元，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 2025 年末，广西壮族自治区行政区划为 14 个地级市¹，10 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 4,989 万人，其中城镇人口 2,898 万人，占常住人口比重为 58.09%，同比提高 0.70 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。2024 年，少数民族人口占全区常住人口的 37.63%，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 31.41%。

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

2025 年，广西壮族自治区实现地区生产总值 29,727.45 亿元，同比增长 5.1%；一般公共预算收入为 1,922.05 亿元，同比增长 4.6%；政府性基金收入（不含补助）为 597.25 亿元；上级补助收入²为 4,347.63 亿元；一般公共预算支出为 6,742.18 亿元，同比增长 4.2%。截至 2025 年末，广西壮族自治区政府债务余额为 14,752.58 亿元，其中一般债务为 5,841.35 亿元，专项债务为 8,911.24 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收费公路专项债券（一期）——2026 年广西壮族自治区政府专项债券（九期）发行总额为 20.75 亿元，品种为记账式固定利率附息债，期限为 20 年，债券利息每半

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

²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。

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附录 2 中项目建设。依据《财政部关于印发〈地方政府专项债务预算管理办法〉的通知》（财预〔2016〕155 号）附件第三条，本期债券收入、安排的支出、还本付息、发行费用纳入政府性基金预算管理。

三、宏观经济和政策环境

2025 年，我国经济顶压前行，面对国内外形势深刻复杂变化，加强宏观政策逆周期调节，一揽子化债政策和提振消费政策逐步落实，综合国力再上新台阶。展望 2026 年，将实施更加积极有为的宏观政策，坚持扩大内需。

2025 年，国民经济运行稳中有进，各行业生产供给稳中向好，提振消费政策协同发力，消费支出和出口规模保持增长，稳就业政策持续发力，全国就业形势总体稳定，但还需要关注到固定资产投资出现负增长，房地产行业持续调整，生产消费价格低位运行，人口持续负增长等情况。

2025 年，我国实施更加积极的财政政策，随着一揽子化债政策的落实，地方政府债务压力得到缓解，继续实施提振消费的“两重”“两新”政策，消费市场持续扩容；执行适度宽松的货币政策，通过降准降息、公开市场操作、再贷款再贴现等方式，保持流动性充裕，政府债券融资增长较快，新增社会融资恢复增长。

展望 2026 年，我国将继续实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，持续扩大内需；全球地缘政治风险持续上升，多边主义、自由贸易受到严重冲击，贸易环境仍然复杂多变；房地产政策延续稳的基调。

详见《宏观经济与政策环境研究》，报告链接：

<https://www.rrating.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江达海。公路方面，截至 2025 年末，广西壮族自治区公路总里程 18.85 万千米，同比增长 0.16 万千米，其中高速公路里程 10,645 千米，同比增长 585 千米。铁路方面，截至 2025 年末，广西壮族自治区铁路营业总里程 5,947 千米，同比增长 81 千米，其中高速铁路营业里程 2,487 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

防高铁和钦北高铁等高铁路线。水路运输方面，截至 2025 年末，北部湾港集装箱航线达 100 条，通达 100 多个国家和地区的 200 多个港口，2025 年完成货物吞吐量 7.72 亿吨，其中外贸货物吞吐量 2.31 亿吨，港口集装箱吞吐量 1,197.18 万标准箱，成为我国西南地区通往东盟的重要出海口。航空运输方面，截至 2025 年末，广西壮族自治区拥有南宁、柳州、桂林、梧州、北海、河池、百色、玉林 8 个已通航的民用机场。

自然资源方面，广西壮族自治区拥有丰富的矿产、水文、海洋、动植物和旅游等资源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。具体来看，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，截至 2025 年末已查明矿产资源储量 108 种，其中 32 种金属矿产、55 种非金属矿产保有资源量居全国前 10 位。锰、铝、铍、锡、稀土、铅锌、玻璃用砂等重要矿产资源量排名全国前列。自治区内 80%左右的有色金属矿床中都有共伴生元素，其中尤以锡、铝、铅、锌矿产多，铝土矿中伴生镓、铁；锡多金属矿中共生矿产有钨、铋、铌、钽、铟，伴生矿产有镓、镉、铊、镍、硫、砷等多种元素；锌铅矿中伴生银等。水文资源方面，广西壮族自治区西河流众多，水资源丰富，多年平均水资源总量 1,901.1 亿立方米，2024 年水资源总量 2,467.0 亿立方米，地均水资源量 104 万立方米/平方千米，人均水资源量 4,914 立方米。地表水资源量 2,465.9 亿立方米，地下水资源量 426.3 亿立方米（其中与地表水重复计算量 425.2 亿立方米），流域面积 23.67 万平方千米，水力资源蕴藏量 2,173.90 万千瓦时。海洋资源方面，截至 2025 年末广西壮族自治区管辖海域面积约 6,712 平方千米，大陆海岸线长 1,600 多千米，规划港口岸线 145.26 千米，可开发大小港口 12 个，可规划万吨级泊位 300 多个。海岛 643 个，其中无居民海岛 629 个，沿海分布有珍珠湾、防城湾、钦州湾、廉州湾、铁山湾、英罗湾等 10 多个港湾，有南流江、钦江、北仑河等 120 条入海河流。动植物资源方面，截至 2025 年末广西壮族自治区拥有野生陆栖脊椎动物 4 纲 39 目 150 科 1,151 种，其中，列入国家重点保护属林业部门分工管理的野生动物 262 种，其中国家一级重点保护野生动物 54 种、国家二级重点保护野生动物 208 种；本土野生高等植物 373 科 2,220 属 10,466 种（含种下等级），其中列入国家重点保护属林业部门分工管理的野生植物 234 种，其中一级重点保护 32 种、二级重点保护 202 种。旅游资源方面，截至 2024 年末，广西壮族自治区拥有国家 5A 级旅游景区 10 个，国家 4A 级旅游景区 334 个，国家级旅游度假区 4 个，国家级旅游休闲街区 6 个，全国乡村旅游重点镇 6 个，全国乡村旅游重点村 47 个，另有广西五星级乡村旅游区 140 个、五星级农家乐 76 个、四星级（含）以上乡村旅游区（农家乐）525 个。还有国家生态旅游示范区 3 个、广西生态旅游示范区 98 个，广西生态特色文化旅游示范镇 49 个、广西生态特色文化旅游示范村 399 个。

战略定位方面，广西壮族自治区资源禀赋优势明显，民族成分丰富，与东南亚地区经济文化交往频繁，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

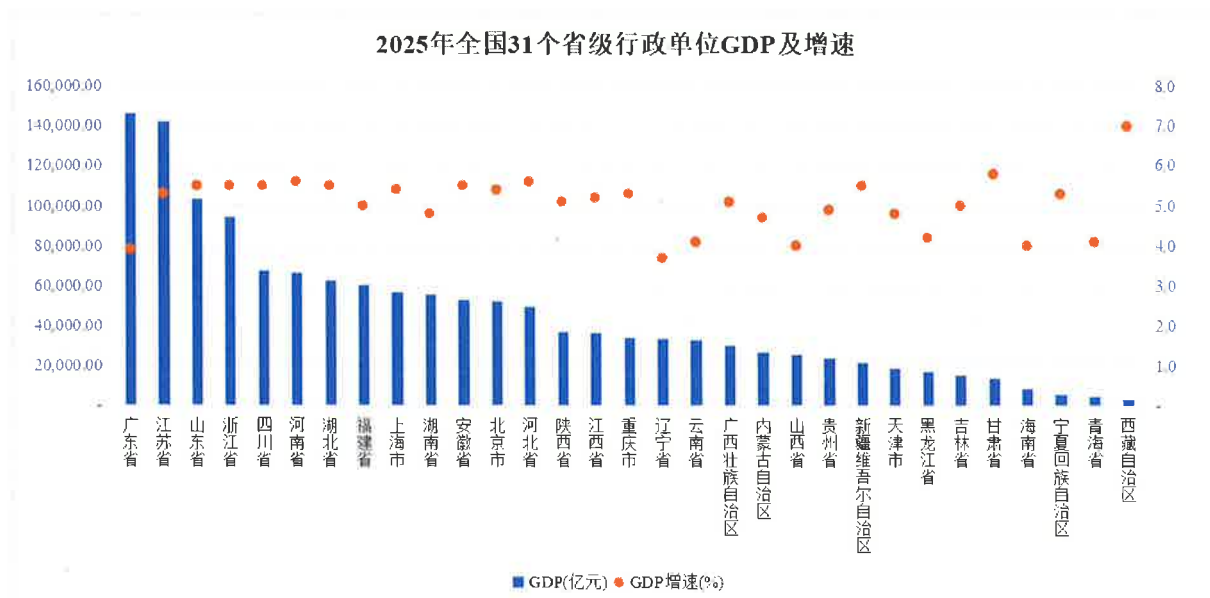
面向东盟开放合作的“桥头堡”。2010年1月1日，中国-东盟自贸区正式建成，中国-东盟博览会、商务与投资峰会永久落户首府南宁，广西壮族自治区成为中国与东盟政治、经济、文化交流合作的重要平台，为广西壮族自治区提供了重要发展机遇，通过扩大对外开放合作为当地经济发展带来持续动力。广西壮族自治区与东盟建立了众多产业合作机制，如中马“两国双园”、广西-文莱经济走廊、中国-柬埔寨（北海）产业园、中国·印尼经贸合作区、中泰崇左产业园等。此外，还形成了一批跨境产业、沿边临港产业园区和中国-东盟产业合作区，在建项目投资超万亿元，初步形成“东部地区研发+广西中间品生产+东盟产成品制造+全球市场”的跨区域跨境产业合作路径。

（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，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。2023-2025年，广西壮族自治区地区生产总值分别为27,202.39亿元、28,649.40亿元和29,727.45亿元，同比分别增长4.1%、4.2%和5.1%。其中，第一产业增加值分别为4,468.18亿元、4,751.54亿元和4,631.71亿元，同比分别增长4.7%、4.3%和4.2%；第二产业增加值分别为8,924.13亿元、9,300.99亿元和9,577.24亿元，同比分别增长3.2%、5.5%和5.0%；第三产业增加值分别为13,810.08亿元、14,596.87亿元和15,518.50亿元，同比分别增长4.4%、3.3%和5.4%。



注：上述统计不含香港、澳门、台湾地区

2025年，广西壮族自治区GDP在全国31个省级行政单位³中排名第19位。2023-2025年，广西壮族自治区人均地区生产总值分别为54,005元、57,071元和59,443元，同比分别增长4.2%、

³不含香港、澳门、台湾地区（下同）。

4.5%和 5.5%。

广西壮族自治区地区生产总值及增速情况（单位：亿元、%）

项目	2025 年		2024 年		2023 年	
	金额	增速	金额	增速	金额	增速
GDP	29,727.45	5.1	28,649.40	4.2	27,202.39	4.1
其中：第一产业增加值	4,631.71	4.2	4,751.54	4.3	4,468.18	4.7
第二产业增加值	9,577.24	5.0	9,300.99	5.5	8,924.13	3.2
第三产业增加值	15,518.50	5.4	14,596.87	3.3	13,810.08	4.4
人均地区生产总值（元）	59,443	5.5	57,071	4.5	54,005	4.2

资料来源：广西壮族自治区 2023-2025 年国民经济和社会发展统计公报，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 2023 年的 16.4:32.8:50.8 调整为 2025 年的 15.6:32.2:52.2，其中第一、第二产业占比有所下降，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。2025 年，广西壮族自治区粮食播种面积与总产量连续 6 年实现“双增长”。截至 2025 年末，广西壮族自治区水果产量已连续 8 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。2025 年，广西壮族自治区全年粮食产量 1,404.4 万吨，同比增长 0.04%，油料产量 86.5 万吨，同比增长 2.5%，蔬菜产量（含食用菌）4,807.4 万吨，同比增长 4.1%。园林水果产量 3,533.9 万吨，同比增长 4.1%，猪牛羊禽肉产量 500.2 万吨，同比增长 5.9%，水产品产量 406.9 万吨，同比增长 5.1%，木材采伐 6,472.7 万立方米，同比增长 9.3%。

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提层次、强实力，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。2025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同比增长5.2%，木材加工和木竹藤棕草制品业增长2.1%，非金属矿物制品业增长1.9%，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12.8%，专用设备制造业增长15.0%，汽车制造业增长16.6%，电气机械及器材制造业增长22.1%，电力、热力生产和供应业增长0.9%。

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、批发零售等行业的发展，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2024年末，广西壮族自治区拥有国家5A级旅游景区10个，国家4A级旅游景区334个，国家级旅游度假区4个。2025年，广西壮族自治区共接待国内外游客10.79亿人次，同比增长12.1%，实现旅游总收入（花费）1.15万亿元，同比增长12.5%；全年社会消费品零售总额8,396.30亿元，同比增长3.0%，其中餐饮收入934.78亿元，同比增长4.6%。广西壮族自治区金融业运行稳定。2023-2025年，广西壮族自治区金融机构人民币存款余额分别为44,067.2亿元、46,613.66亿元和49,263.97亿元，分别同比增长9.6%、5.8%和5.7%，金融机构人民币贷款余额分别为49,773.05亿元、54,012.98亿元和56,970.71亿元，分别同比增长11.4%、8.5%和5.5%；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。2023-2025年，广西壮族自治区房地产开发投资增速分别为-31.2%、-13.0%和-16.2%，商品房销售面积增速分别为-18.6%、-14.3%和-3.8%。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。2023-2025年，广西壮族自治区固定资产投资增速分别为-15.5%、-3.2%和-8.2%，水平有所波动，其中2025年基础设施投资和房地产开发投资均为负增长且下降幅度有所扩大，上述领域投资需求不足。

广西壮族自治区投资相关经济指标（单位：%）

项目	2025年	2024年	2023年
固定资产投资增速	-8.2	-3.2	-15.5
其中：第一产业投资	4.1	11.1	-22.3
第二产业投资	-1.9	1.7	-3.2
第三产业投资	-13.1	-6.8	-21.8

项目	2025年	2024年	2023年
其中：工业投资	-	1.7	-2.6
基础设施投资	-11.1	-1.8	-16.4
房地产开发投资	-16.2	-13.0	-31.2

资料来源：广西壮族自治区2023-2025年国民经济和社会发展统计公报，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。2023-2025年，广西壮族自治区社会消费品零售总额分别为8,651.57亿元、8,151.65亿元和8,396.30亿元，同比分别增长1.3%、1.6%和3.0%；居民人均可支配收入分别为29,514元、31,125元和32,721元，同比分别增长5.5%、5.5%和5.1%；居民人均消费支出分别为19,749元、21,150元和22,142元，同比分别增长7.7%、7.1%和4.7%。

广西壮族自治区消费相关经济指标（单位：%）

项目	2025年		2024年		2023年	
	金额	增速	金额	增速	金额	增速
社会消费品零售总额（亿元）	8,396.30	3.0	8,151.65	1.6	8,651.57	1.3
居民人均可支配收入（元）	32,721	5.1	31,125	5.5	29,514	5.5
居民人均消费支出（元）	22,142	4.7	21,150	7.1	19,749	7.7

资料来源：广西壮族自治区2023-2025年国民经济和社会发展统计公报，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。2023-2025年，广西壮族自治区进出口总额分别为6,936.49亿元、7,563.89亿元和8,192.62亿元，同比分别增长7.3%、9.4%和8.4%。2025年，广西壮族自治区对东盟贸易进出口4,292.2亿元，同比增长8%，东盟已连续26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6,688.53亿元，同比增长11.0%；对《区域全面经济伙伴关系协定》（RCEP）其他成员国进出口额4,731.53亿元，同比增长6.1%。

广西壮族自治区进出口相关经济指标（单位：亿元、%）

项目	2025年		2024年		2023年	
	金额	增速	金额	增速	金额	增速
进出口总额	8,192.62	8.4	7,563.89	9.4	6,936.49	7.3
其中：进口	3,295.24	5.3	3,136.02	-4.6	3,297.00	14.6
出口	4,897.38	10.6	4,427.87	22.1	3,639.50	1.5

资料来源：广西壮族自治区2023-2025年国民经济和社会发展统计公报，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，加快产业结构调整和优化布局，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；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。2023-2025年，广西壮族自治区财政总收入⁴分别为6,834.38亿元、6,841.74亿元和6,866.93亿元。其中，广西壮族自治区一般公共预算收入分别为1,783.80亿元、1,837.32亿元和1,922.05亿元，占财政总收入比重分别为26.10%、26.85%和27.99%，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4,169.92亿元、4,289.27亿元和4,347.63亿元，占财政总收入比重分别为61.01%、62.69%和63.31%，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。

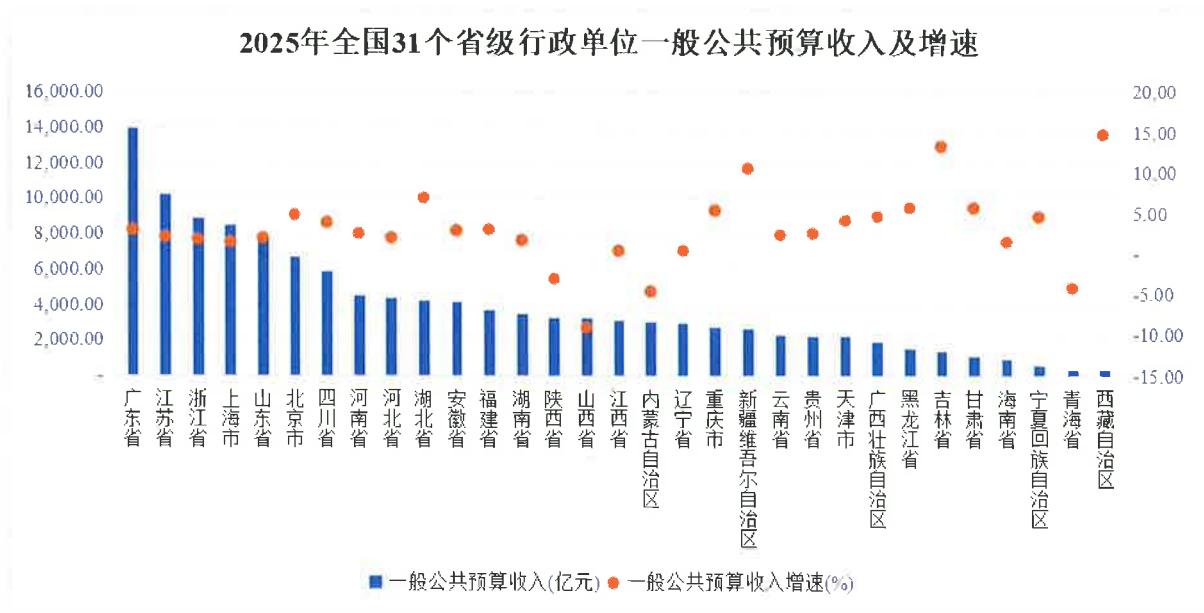
广西壮族自治区财政收入构成情况（单位：亿元、%）

项目	2025年		2024年		2023年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
一般公共预算收入	1,922.05	27.99	1,837.32	26.85	1,783.80	26.10
其中：税收收入	1,130.96	16.47	1,088.98	15.92	1,081.99	15.83
非税收入	791.09	11.52	748.34	10.94	701.81	10.27
上级补助收入	4,347.63	63.31	4,289.27	62.69	4,169.92	61.01
其中：税收返还	233.93	3.41	233.93	3.42	233.93	3.42
一般性转移支付	3,894.88	56.72	3,735.08	54.59	3,746.06	54.81
专项转移支付	218.82	3.19	320.27	4.68	189.93	2.78
政府性基金收入	597.25	8.70	715.15	10.45	880.66	12.89
财政总收入	6,866.93	100.00	6,841.74	100.00	6,834.38	100.00
税收收入/一般公共预算收入		58.84		59.27		60.66

资料来源：广西壮族自治区2023-2025年预算执行情况表，安融整理

2023-2025年，广西壮族自治区政府性基金收入分别为880.66亿元、715.15亿元和597.25亿元，占财政总收入比重分别为12.89%、10.45%和8.70%，受房地产市场低迷影响，政府性基金收入持续下降。2025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。

⁴如无说明，财政数据均为全区口径。



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。2023-2025年，税收收入占一般公共预算的比重分别为60.66%、59.27%和58.84%，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701.81亿元、748.34亿元和791.09亿元，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，2023-2025年，上述税种合计占税收收入比重分别为81.95%、81.66%和80.36%，占比持续下降。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	2025年		2024年		2023年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
税收收入	1,130.96	100.00	1,088.98	100.00	1,081.99	100.00
主要税种	908.81	80.36	889.24	81.66	886.65	81.95
其中：增值税	492.22	43.52	489.79	44.98	483.71	44.71
企业所得税	157.29	13.91	137.27	12.61	129.71	11.99
个人所得税	49.00	4.33	43.66	4.01	47.51	4.39
城市维护建设税	73.42	6.49	67.80	6.23	59.12	5.46
土地增值税	78.30	6.92	76.86	7.06	76.99	7.12
契税	58.58	5.18	73.86	6.78	89.60	8.28

资料来源：广西壮族自治区2023-2025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。2023-2025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80.32%、76.15%和61.76%。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	2025年		2024年		2023年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
政府性基金收入	597.25	100.00	715.15	100.00	880.66	100.00
其中：国有土地使用权出让收入	368.88	61.76	544.59	76.15	707.35	80.32

资料来源：广西壮族自治区2023-2025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。2023-2025年，广西壮族自治区一般公共预算支出分别6,102.58亿元、6,485.35亿元和6,742.18亿元，涉及公共服务、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⁵占一般公共预算支出的比重分别为57.18%、53.54%和55.96%，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29.23%、28.33%和28.51%，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。2023-2025年，广西壮族自治区政府性基金支出分别为1,502.53亿元、1,784.17亿元和1,779.58亿元，主要为农林水和城乡社区支出，国有资本经营支出分别为16.55亿元、16.80亿元和18.60亿元。

广西壮族自治区财政支出构成（单位：亿元、%）

项目	2025年	2024年	2023年
一般公共预算支出	6,742.18	6,485.35	6,102.58
其中：一般公共预算支出	523.63	487.65	502.67
公共安全支出	321.32	307.29	312.29
教育支出	1,317.10	1,227.89	1,197.36
社会保障和就业支出	1,251.44	1,130.03	1,074.83
卫生健康支出	680.65	626.40	714.89
城乡社区支出	369.83	389.44	281.23
农林水支出	772.71	887.82	731.20
交通运输支出	410.22	371.00	313.94
政府性基金支出	1,779.58	1,784.17	1,502.53
国有资本经营支出	18.60	16.80	16.55
刚性支出/一般公共预算支出	55.96	53.54	57.18

资料来源：广西壮族自治区2023-2025年预算执行情况表，安融整理

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

⁵刚性支出=一般公共预算支出+教育支出+社会保障和就业支出+卫生健康支出。

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州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深入推进科学立法、民主立法、依法立法，以良法推动改革、促进发展、保障善治，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 18 件，制定政府规章 7 件，实行部门法规机构、政府法律顾问、司法行政部门联审机制，合法性审核政府政策文件 13,622 件，备案审查行政规范性文件 724 件、市政府规章 4 件；深化推进政府职能转变，调整优化自治区 44 个部门的权责清单事项 3.6 万项；高质量编制完成 1,256 个乡镇（街道）履职事项清单，进一步厘清县、乡两级职责关系；持续规范和加强行政复议应诉工作，全年收到行政复议申请 1.7 万件，85.1%的复议案件实现案结事了，直接纠错率增长至 19.7%；深化府院、府检协调联动，认真落实司法建议和检察建议，依法履行出庭应诉职责，行政机关一审败诉率下降至 8.4%；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、政协委员提案全部办结；加强劳动保障监察执法，全年处理劳动人事争议案件 7.5 万件，劳动保障监察举报投诉案件结案率达 100%；扎实开展“化解矛盾风险，维护社会稳定”专项治理，累计办理人民调解案件 13.9 万件，信访总量同比下降 10.9%；深入推进公共法律服务体系标准化、规范化、智能化建设，建成公共法律服务实体平台 1.73 万个，办理各类法律服务业务 63.9 万余件，广西“12348”法律服务热线平台群众满意度达 98.53%。

提高政府信息透明度方面，广西壮族自治区人民政府披露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处理，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，2025 年全区共收到政府信息公开申请 17,800 件（其中自然人申请 16,026 件，法人或其他组织申请 1,774 件），2024 年度结转 563 件，2025 年度办结 17,641 件，结转 2026 年度继续办理 722 件。依法妥善处置相关争议纠纷，办理行政复议 1,317 起、行政诉讼 389 起，全力化解政务公开领域矛盾；依托全区政府网站与政务新媒体，运用图解、视频等多种形式解读社会关注度高的政策及成效，2025 年全区以文字、图解、视频等多种形式发布政策解读 2,764 条；编制自治区、市、县三级主动公开事项目录，将法定公开事项整合规范为 18 类，主动公开数据实现全面覆盖、精准分类；全面优化自治区人民政府门户网站政府公报专栏，实现政府公报多维度搜索、多渠道刊载、与政策文件库搜索互通，增强政府公报准确性、规范性与时效性，2025 年政府公报栏目总浏览量较 2024 年增长 69.7%；对全区 497 家政府

网站与 2,000 多个政务新媒体常态化开展内容规范性监测工作，督促整改监测发现的问题，严防政务信息内容表述错误；通过开展政府网站与政务新媒体日常监测、季度普查等常态化监管工作，持续提升全区政府网站与政务新媒体信息发布质量。

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，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暂行办法的通知》《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。

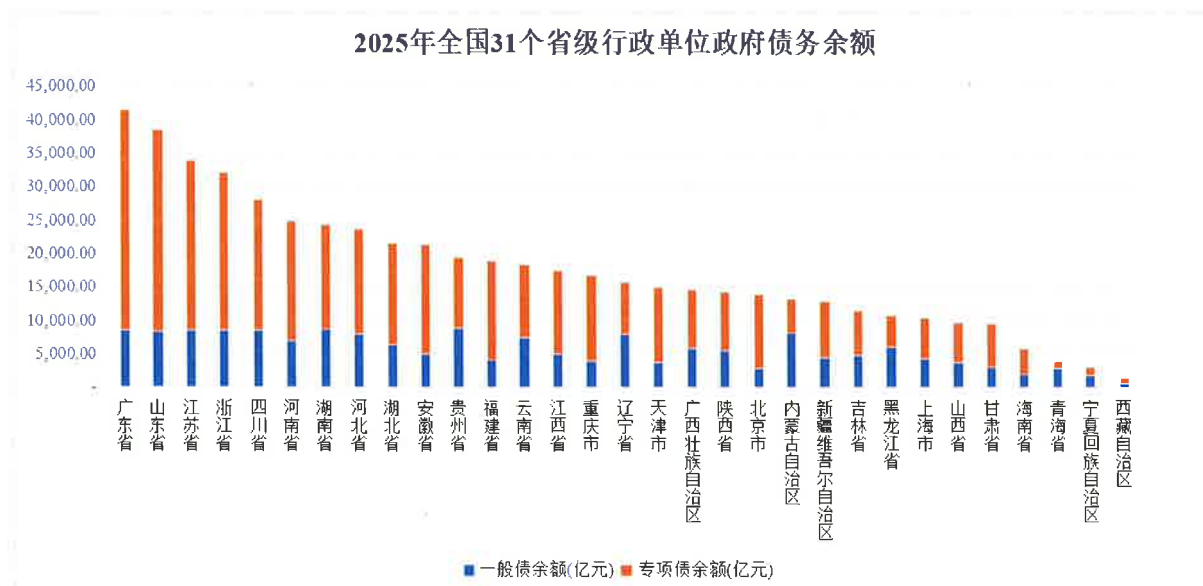
近年来，广西壮族自治区政府债务规模不断增长。2023-2025 年末，广西壮族自治区政府债务余额分别为 11,551.50 亿元、13,150.39 亿元和 14,752.58 亿元。其中，一般债务余额分别为 5,284.35 亿元、5,561.09 亿元和 5,841.35 亿元，占政府债务余额比重分别为 45.75%、42.29%和 39.60%；专项债务分别为 6,267.15 亿元、7,589.30 亿元和 8,911.24 亿元，占政府债务余额比重分别为 54.25%、57.71%和 60.40%。截至 2025 年末，广西壮族自治区政府债务余额在全国 31 个省级行政单位中排名第 18 位。

广西壮族自治区政府债务余额情况（单位：亿元、%）

项目	2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
地方政府债务余额	14,752.58	100.00	13,150.39	100.00	11,551.50	100.00
其中：一般债务	5,841.35	39.60	5,561.09	42.29	5,284.35	45.75
专项债务	8,911.24	60.40	7,589.30	57.71	6,267.15	54.25
地方政府债务余额增长率	12.18		13.84		18.82	

资料来源：广西壮族自治区 2023-2025 年预算执行情况表，安融整理

从各级政府债务结构来看，截至 2025 年末，广西壮族自治区省本级债务余额为 3,635.41 亿元，市县债务余额为 11,117.17 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。



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 2025 年末，广西壮族自治区政府债务限额为 15,514.35 亿

元，同比增加 1,120.00 亿元，其中一般债务限额为 6,029.45 亿元，专项债务限额为 9,484.90 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	2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
地方政府债务限额	15,514.35	100.00	14,394.35	100.00	11,793.35	100.00
其中：一般债务	6,029.45	38.86	5,700.45	39.60	5,395.45	45.75
专项债务	9,484.90	61.14	8,693.90	60.40	6,397.90	54.25

资料来源：广西壮族自治区 2023-2025 年预算执行情况表，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⁶

（一）ESG

截至 2026 年 4 月 13 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 4 月 13 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 4 月 13 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 4 月 13 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 4 月 13 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

⁶本部分系安融评级截至 2026 年 4 月 13 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状况。

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 4 月 13 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 4 月 13 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 4 月 13 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

2025 年，广西壮族自治区 GDP 为 29,727.45 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

2023-2025年，广西壮族自治区上级补助收入分别为4,169.92亿元、4,289.27亿元和4,347.63亿元，占财政总收入比重分别为61.01%、62.69%和63.31%，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政府性基金预算管理，募投项目建设可行性较好，预期收入能够为本期债券的还本付息提供较稳定的资金来源；但募投项目收入及现金流的实现易受项目施工进度、开发成本变动及项目运营等因素影响而存在一定的风险。

本期债券募投项目共涉及6个子项目（详见附录2）。根据各项目实施方案，本期债券募投项目建设资金来源较为明确，符合相关行业标准及政策法规，且项目建成后具有较好的经济效益和社会效益，募投项目建设可行性较好。

根据各项目实施方案及财务评价报告，本期债券偿债资金主要来源于募投项目自身收入，预计债券存续期内项目收益对专项债券融资本息的覆盖倍数均在1.00以上，预期项目收益能够较好保障专项债券融资本息。

综上，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，募投项目建设可行性较好，预期收入能够为本期债券的还本付息提供较稳定的资金来源；但募投项目收入及现金流的实现易受项目施工进度、开发成本变动及项目运营等因素影响而存在一定的风险。

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收费公路专项债券（一期）——2026年广西壮族自治区政府专项债券（九期）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	2025 年（末）	2024 年（末）	2023 年（末）	
经济指标	地方生产总值	29,727.45	28,649.40	27,202.39
	地方经济增长率	5.1	4.2	4.1
	人均地区生产总值（元）	59,443	57,071	54,005
	三次产业结构	15.6:32.2:52.2	16.5:32.5:51.0	16.4:32.8:50.8
	固定资产投资增速	-8.2	-3.2	-15.5
	社会消费品零售总额	8,396.30	8,151.65	8,651.57
财政指标	一般公共预算收入	1,922.05	1,837.32	1,783.80
	其中：税收收入	1,130.96	1,088.98	1,081.99
	一般预算上级补助收入	4,347.63	4,289.27	4,169.92
	政府性基金收入	597.25	715.15	880.66
	一般公共预算支出	6,742.18	6,485.35	6,102.58
	政府性基金支出	1,779.58	1,784.17	1,502.53
	税收收入/一般公共预算收入	58.84	59.27	60.66
	一般公共预算收入/财政总收入	27.99	26.85	26.10
	刚性支出/一般公共预算支出	55.96	53.54	57.18
	一般公共预算收入/一般公共预算支出	28.51	28.33	29.23
债务指标	地方政府债务限额	15,514.35	14,394.35	11,793.35
	地方政府债务余额	14,752.58	13,150.39	11,551.50
	地方政府债务余额增长率	12.18	13.84	18.82

资料来源：广西壮族自治区 2023-2025 年国民经济和社会发展统计公报、广西壮族自治区 2023-2025 年预算执行情况表，安融整理

附录 2:

募投项目明细

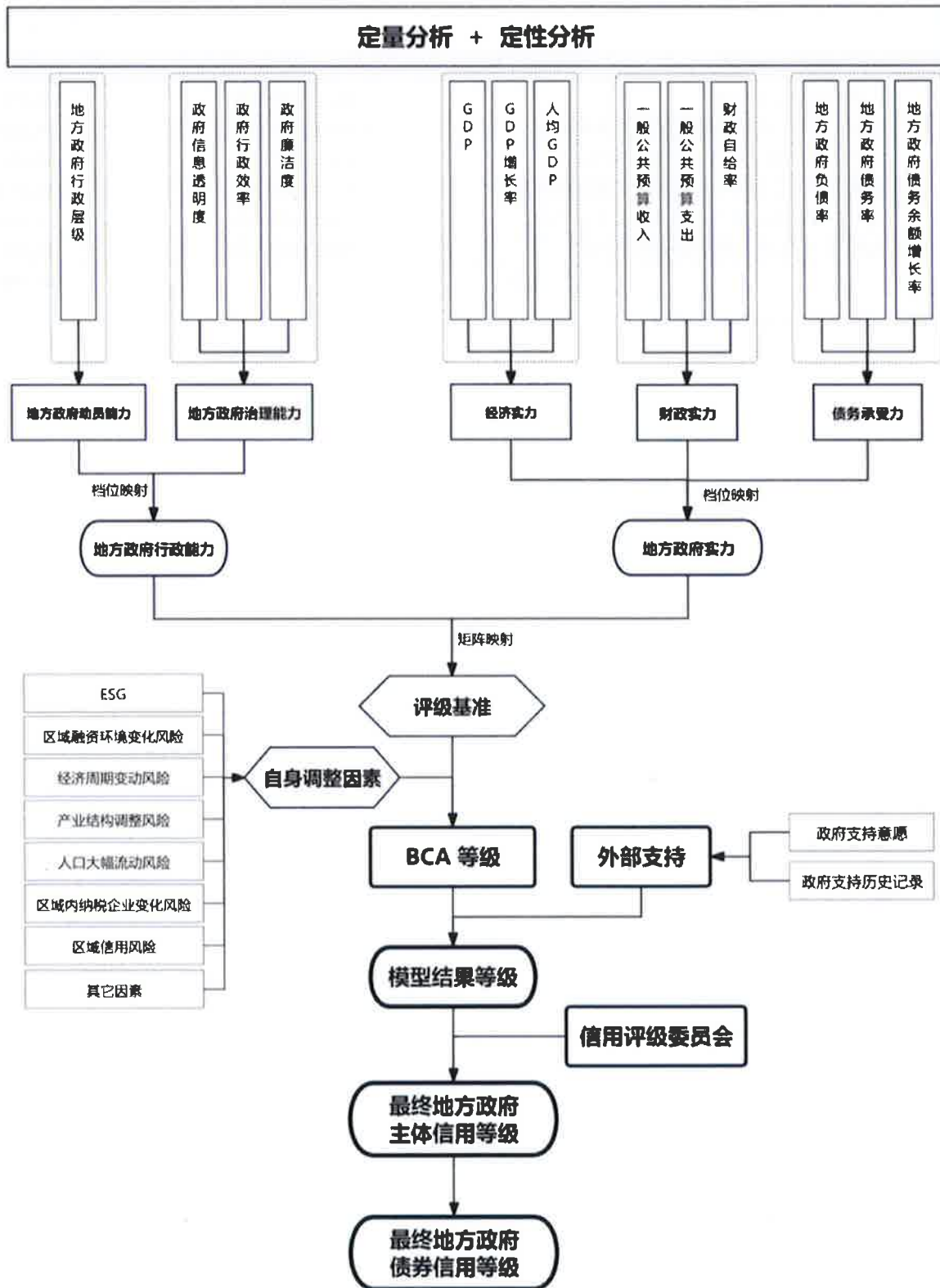
单位：万元

序号	项目名称	投向领域	发行金额
1	广西隆安至硕龙公路	0202 收费公路	125,900.00
2	G7221 衡阳—南宁公路（龙胜至融安段）	0202 收费公路	44,600.00
3	G7221 衡阳-南宁公路（罗城至宜州段）	0202 收费公路	12,000.00
4	阳朔至荔浦公路（阳鹿路与贺巴路荔浦连线）	0202 收费公路	10,000.00
5	岳圩口岸联线公路（合那高速至岳圩口岸）	0202 收费公路	3,000.00
6	梧州-玉林-钦州公路（苍梧至容县段）	0202 收费公路	12,000.00
合计			207,500.00

资料来源：广西壮族自治区财政厅提供，安融整理

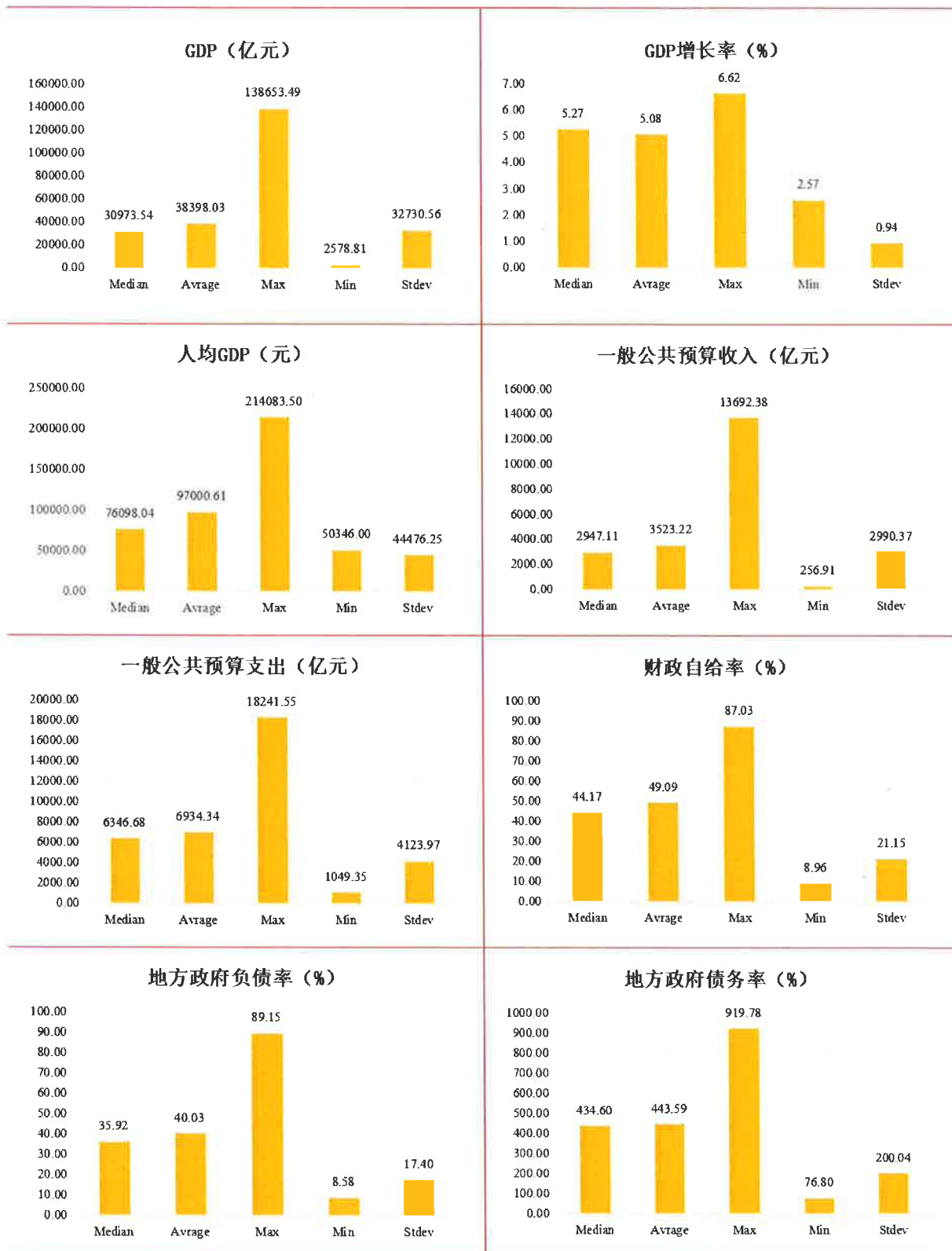
附录 3:

评级模型架构图



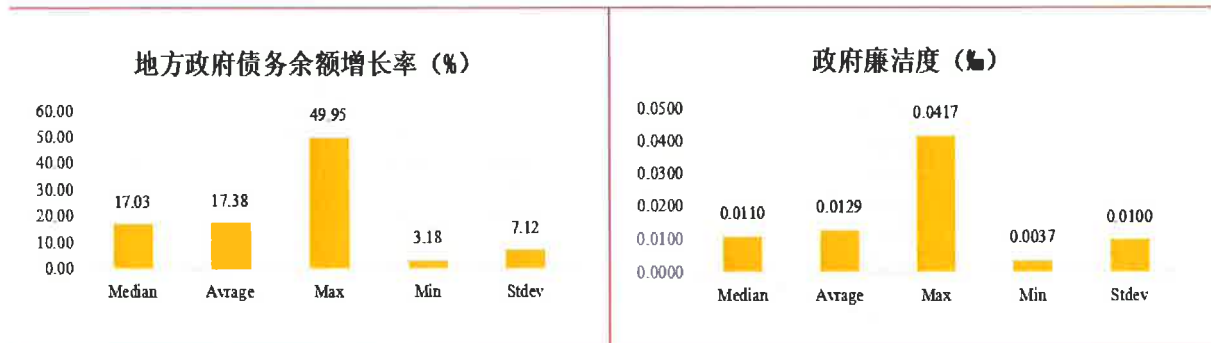
附录 4-1:

评级模型样本企业定量指标表现



附录 4-2:

评级模型样本企业定量指标表现



附录 5:

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