

LIANHE
IDENTIFICATION
EVALUATION

地方政府与城投企业债务风险研究报告—广西篇

联合资信 公用评级四部 | 张靖茜 | 张 昶



联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co., Ltd.



报告概要

- 广西拥有丰富的自然资源，近年来经济持续增长，经济总量处于全国中下游水平，人均 GDP 排名靠后，2021 年广西一般公共预算收入有所增加，稳定的上级补助对广西综合财力提供了有力支撑。广西政府债务规模持续增长，负债率及政府债务率在全国排名中下游。
- 从地级市层面看，广西各市经济及财政实力分化明显，发展相对不均衡。其中，南宁市经济发展水平处于领先地位，柳州市、桂林市和玉林市综合实力排在南宁市之后。南宁市和柳州市土地出让收入对综合财力的贡献程度较高。2021 年，来宾市、钦州市、河池市、柳州市、崇左市和贺州市政府性基金收入有所增长，来宾市政府性基金收入增速最快，为 113.76%；其余地级市均有所下降。广西各地级市政府债务余额呈上升趋势，其中，崇左市政府债务余额增速最快。从地方政府债务负担来看，广西大部分地级市政府负债率较年初有所下降；防城港市、北海市、钦州市和桂林市政府债务率相对较高。
- 广西发债城投企业数量较少，以地级市城投企业为主，柳州市为广西发债城投企业最多的地区。广西城投企业中自治区级和柳州市城投企业债务负担相对较重。各地级市城投企业融资能力分化明显，柳州市、钦州市和河池市短期偿债能力指标较弱，偿债压力持续加大。
- 南宁市及柳州市作为广西经济实力排名前二的地级市，债务规模较大。柳州市城投企业 2023 年到期债券规模较大，存在较大的集中兑付压力。从“发债城投企业全部债务+地方政府债务”/综合财力指标来看，柳州市最高为 224.71%，防城港市和钦州市分别为 174.14%和 156.96%，财政收入对“发债城投企业全部债务+地方政府债务”支持保障能力相对较低。

一、广西经济及财政实力

1. 广西区域特征及经济发展状况

广西壮族自治区（以下简称“广西”或“广西自治区”）是西南地区最便捷的出海通道和连接东盟的枢纽，经济总量处于全国中下游水平，人均 GDP 排名靠后。2021 年，广西经济运行持续恢复，经济增速及固定资产投资增速均明显提升。2022 年上半年，受疫情影响，广西经济增速及固定资产投资增速同比均有所下降。

广西位于中国西南部，是我国人口最多的少数民族自治区，也是唯一一个沿海自治区，与广东、湖南、贵州等省份接壤，毗邻越南，是连接粤港澳与西部地区的重要通道，也是连接东盟的枢纽。广西拥有丰富的水、土地、矿产、生物、旅游和港口岸线等资源，其中，广西矿产资源中尤以铝、锡等有色金属为最，是全国 10 个重点有色金属产区之一。广西区域土地面积 23.76 万平方千米，管辖北部湾海域面积约 4 万平方千米，是西南地区最便捷的出海通道，也是中国西部资源型经济与东南开放型经济的结合部。2019—2021 年，广西常住人口连续增长，截至 2021 年底，全区常住人口 5037 万人，较上年底增加 18 万人，常住人口城镇化率为 55.08%。

路网方面，截至 2021 年底，广西全区公路总里程 16.06 万公里，较上年底新增 2.90 万公里；其中，高速公路里程 7339 公里，较上年底新增 536 公里。港口方面，广西主要港口包括南宁港、柳州港、梧州港、贵港港、来宾港、崇左港、北部湾港等港口。2021 年，广西全年港口货物吞吐量 5.57 亿吨，同比增长 18.6%，其中外贸货物吞吐量 1.68 亿吨，同比增长 20.7%；港口集装箱吞吐量 719.82 万标准箱，同比增长 16.7%。航空方面，广西拥有 8 个民用机场，2021 年完成民航客运量 1930 万人，同比增长 10%。铁路方面，截至 2021 年底，广西铁路营业总里程 5216 公里，其中，高速铁路营业里程 1771 公里，广西与周边湘、粤、黔、滇四省全部实现高铁连通。根据《广西综合交通运输发展“十四五”规划》，广西综合交通“十四五”时期建设投资规模计划超过 1.5 万亿元，其中铁路方面（含城市轨道交通）预计完成投资约 3000 亿元。随着河池市及崇左市高铁的建设与通达，广西预计将于“十四五”期间实现“市市通高铁”。至“十四五”末，广西计划实现综合交通网总里程突破 15 万公里，高铁动车运营总里程达 3000 公里；新建成高速公路超 5000 公里，高速公路总里程达 1.2 万公里以上；全区机场年旅客吞吐量达 4000 万人次，力争全区共建成 21 个通用机场；新建成 3000 吨级航道 518 公里，实现西江航运干线航道全线达到 3000 吨级。未来广西交通基础设施建设仍将保持较大规模，交通基础设施仍将不断完善。

广西支柱产业包括汽车制造、食品产业、文旅产业、有色金属和冶金产业等。根据《广西壮族自治区主体功能区规划》，全区将重点开发区域划分为“两区一带”，即

北部湾经济区（国家层面重点开发区域）、西江经济带和桂西资源富集区（自治区层面重点开发区域）。北部湾经济区区位优势明显，整体发展水平最好，区域内以第二、三产业为主，近年聚焦大健康、大数据、大物流、新制造、新材料、新能源等“三大三新”重点产业领域，推动传统产业转型升级；西江经济带以第三产业为主导，大力发展健康旅游、生物医药、养生食品等康养行业，以及机械制造、电子信息等优势产业；桂西资源富集区经济发展水平较落后，依托红水河、左江、右江三大经济带带动铝锰业、有色金属业、能源等产业转型升级。

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》，广西将贯彻落实“三大定位”新使命，构建“南向、北联、东融、西合”全方位开放发展新格局，高水平共建西部陆海新通道，加快建设北部湾国际门户港，构建面向东盟的国际大通道，建设南宁临空经济示范区，推进多式联运发展，促进通道与产业融合发展，推动北部湾经济区和粤港澳大湾区“两湾联动”。

从经济运行方面看，近年来广西经济总量不断增长。2021 年，广西地区生产总值（GDP）位居全国第 19 名，处于全国中下游水平。2019—2021 年，受疫情影响广西 GDP 增速有所波动，2021 年 GDP 增速低于全国 GDP 增速 0.60 个百分点。2019—2021 年，广西人均 GDP 逐年提高，2021 年广西人均 GDP 为全国平均水平的 0.61 倍，位居全国第 29 名。广西三次产业结构由 2019 年的 16.0:33.3:50.7 调整为 2021 年的 16.2:33.1:50.7，农业占比较高，工业发展动力不足。汽车产业方面，2021 年广西规模以上工业企业汽车产量为 190.1 万辆，同比增长 8.9%；食品产业方面，广西蔗糖产量持续保持在 600 万吨以上，连续 18 个榨季在全国占比 60%左右；有色金属产业方面，2021 年广西规模以上工业企业十种有色金属产量 427.7 万吨，同比增长 3.4%，已查明资源储量的矿产约占全国的 79%；旅游产业方面，2021 年桂林市全年接待游客总人数 1.22 亿人次，同比增长 19.5%，实现旅游总消费 1502.9 亿元，同比增长 21.8%；冶金产业方面，广西冶金产业主要为钢铁，2021 年广西钢材产量达到 5282.1 万吨。固定资产投资方面，2021 年，广西全年固定资产投资同比增长 7.6%，高于全国平均增速。

2022 年 1—6 月，广西地区生产总值（GDP）12294.16 亿元，按可比价格计算，同比增长 2.7%，增速同比下降 9.3 个百分点，高于全国 0.2 个百分点。其中，第一产业增加值同比增长 6.0%，增速同比下降 1.9 个百分点；第二产业增加值同比增长 2.5%，增速同比下降 12.5 个百分点；第三产业增加值同比增长 2.1%，增速同比下降 8.9 个百分点。2022 年 1—6 月，广西固定资产投资同比增长 2.5%，增速同比下降 12.6 个百分点，低于全国固定资产投资增速（6.1%）3.6 个百分点。

表 1 2019—2021 年及 2022 年 1—6 月广西主要经济数据

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1—6 月
GDP (亿元)	21237.14	22156.69	24740.86	12294.16
GDP 增速 (%)	6.0	3.7	7.5	2.7
三次产业结构	16.0:33.3:50.7	16.0:32.1:51.9	16.2:33.1:50.7	--
人均 GDP (元)	42964	44201	49206	--
固定资产投资增速 (%)	9.5	4.2	7.6	2.5
城镇化率 (%)	51.09	54.02	55.08	--

注：人均 GDP=GDP/当年末全区常住人口数*100%

资料来源：联合资信根据公开资料整理

表 2 2021 年全国各省市主要经济数据对比

项目	GDP		GDP 增速		人均 GDP	
	亿元	排名	%	排名	元	排名
广东省	124369.67	1	8.0	14	98285.00	7
江苏省	116364.20	2	8.6	5	137039.00	3
山东省	83095.90	3	8.3	8	81727.00	11
浙江省	73516.00	4	8.5	6	113032.00	6
河南省	58887.41	5	6.3	27	59410.00	22
四川省	53850.80	6	8.2	11	64326.00	18
湖北省	50012.94	7	12.9	1	86416.00	9
福建省	48810.36	8	8.0	15	116939.04	4
湖南省	46063.10	9	7.7	16	69440.00	14
上海市	43214.85	10	8.1	12	173630.00	2
安徽省	42959.20	11	8.3	9	70321.00	13
河北省	40391.30	12	6.5	25	54172.00	27
北京市	40269.60	13	8.5	7	183980.00	1
陕西省	29800.98	14	6.5	26	75360.00	12
江西省	29619.70	15	8.8	4	65560.00	15
重庆市	27894.02	16	8.3	10	86879.00	8
辽宁省	27584.10	17	5.8	30	65026.00	16
云南省	27146.76	18	7.3	18	57686.00	23
广西壮族自治区	24740.86	19	7.5	17	49206.00	29
山西省	22590.16	20	9.1	3	64821.00	17
内蒙古自治区	20514.19	21	6.3	28	85422.00	10
贵州省	19586.42	22	8.1	13	50808.00	28
新疆维吾尔自治区	15983.65	23	7.0	19	61725.00	21
天津市	15695.05	24	6.6	23	113732.00	5
黑龙江省	14879.20	25	6.1	29	46716.35	30
吉林省	13235.52	26	6.6	24	55450.00	26
甘肃省	10243.30	27	6.9	20	41046.00	31

海南省	6475.20	28	11.2	2	63707.00	19
宁夏回族自治区	4522.31	29	6.7	21	62549.00	20
青海省	3346.63	30	5.7	31	56398.00	25
西藏自治区	2080.17	31	6.7	22	56831.00	24

资料来源：联合资信根据公开资料整理

2. 广西财政实力及债务情况

2021 年广西一般公共预算收入有所增加，规模在全国排名处于下游，财政自给率较弱，上级补助对广西政府综合财力提供了有力支撑。广西政府负债率和债务率在全国排名中下游（按照从低到高排序），整体债务水平偏高。

2019—2021 年，受新冠疫情影响，广西一般公共预算收入波动下降，2021 年一般公共预算收入规模在全国排名第 23 位。2019—2021 年，广西政府税收收入占一般公共预算收入的比重持续提升，2021 年为 66.17%。2019—2021 年，全区一般公共预算支出波动下降，2021 年底财政自给率为 30.98%，整体财政自给能力较弱。2019—2021 年，广西政府性基金收入波动增长，年均复合增长 0.87%；上级补助在广西政府综合财力中的占比分别为 47.17%、50.32%和 49.69%，上级补助对广西政府综合财力提供了有力支撑。

2022 年 1—6 月，广西一般公共预算收入完成 857.99 亿元，同比下降 0.6%；其中，税收收入 449.72 亿元，税收占一般公共预算收入的比重为 52.42%。一般公共预算支出完成 3368.83 亿元，财政自给率为 25.47%。广西政府性基金预算收入 385.26 亿元，同比下降 43.9%。其中，国有土地使用权出让收入 327.07 亿元，受当地房地产景气度影响，同比下降 48.5%。

表 3 2019—2021 年及 2022 年 1—6 月广西政府主要财政数据

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1—6 月
一般公共预算收入（亿元）	1811.89	1716.94	1800.12	857.99
一般公共预算收入增速（%）	7.8	-5.2	4.8	-0.6
税收收入（亿元）	1146.78	1113.22	1191.08	449.72
税收占一般公共预算收入比重（%）	63.29	64.84	66.17	52.42
一般公共预算支出（亿元）	5850.96	6155.42	5810.20	3368.83
财政自给率（%）	30.97	27.89	30.98	25.47
政府性基金收入（亿元）	1699.29	1938.97	1729.15	385.26
上级补助收入（亿元）	3135.60	3703.17	3485.56	--
地方政府债务余额（亿元）	6328.42	7614.77	8560.71	--
债务率（%）	95.61	103.47	122.04	--
负债率（%）	29.92	34.37	34.60	--

注：1.一般公共预算收入、税收收入增速系考虑营改增政策调整和省以下财政管理体制调整因素影响后，按照

可比口径调整后的增速

2. 财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%

3. 地方政府债务=政府一般债务+政府专项债务

4. 债务率=地方政府债务/(一般公共预算收入+政府性基金收入+上级补助收入)*100%

5. 负债率=地方政府债务/全省地区生产总值*100%

6. 上级补助收入=一般转移支付收入+专项转移支付收入+税收返还收入

资料来源：联合资信根据公开资料整理

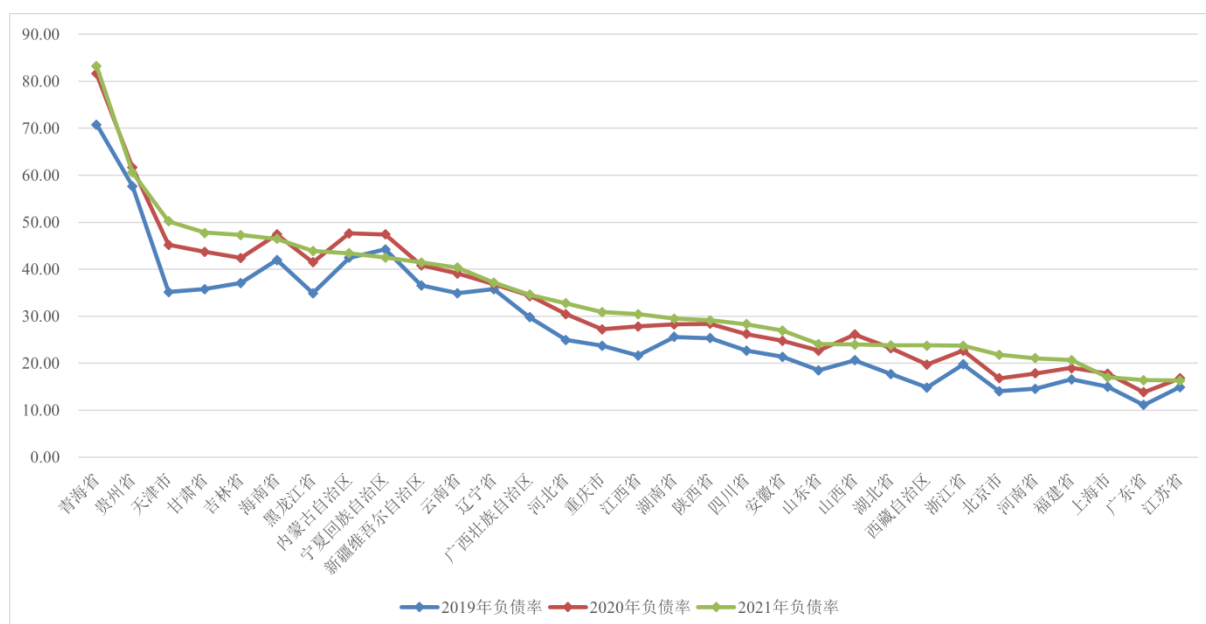
2019—2021 年底，广西政府债务规模持续增长。截至 2021 年底，广西政府债务规模居全国第 20 位。2019—2021 年底，广西政府负债率和债务率均持续上升，截至 2021 年底分别为 34.60%和 122.04%，在全国排名中下游（按照从低到高排序），整体债务水平偏高。

表 4 2021 年全国各省（市、自治区）主要财政及债务数据对比

省份	一般公共预算收入		财政自给率		政府债务余额		负债率		债务率	
	亿元	排名	%	排名	亿元	排名	%	排名	%	排名
广东省	14105.04	1	77.40	3	20417.41	1	16.42	2	82.15	6
江苏省	10015.16	2	68.67	5	18963.76	3	16.30	1	73.58	3
浙江省	8262.64	3	75.02	4	17426.76	4	23.70	7	81.97	5
上海市	7771.80	4	92.18	1	7356.80	22	17.02	3	58.64	2
山东省	7284.46	5	62.19	8	19992.73	2	24.06	11	107.97	14
北京市	5932.31	6	82.33	2	8770.68	17	21.78	6	75.84	4
四川省	4773.15	7	42.56	18	15237.50	5	28.30	13	99.81	9
河南省	4353.92	8	44.50	17	12395.26	8	21.05	5	95.39	8
河北省	4167.62	9	47.10	11	13226.37	7	32.75	18	120.97	19
安徽省	3498.19	10	46.08	14	11576.29	11	26.95	12	109.04	15
福建省	3383.38	11	64.93	7	10091.47	14	20.67	4	121.08	20
湖北省	3283.30	12	41.37	20	11932.22	9	23.86	9	107.51	13
湖南省	3250.70	13	39.05	21	13605.43	6	29.54	15	122.05	22
山西省	2834.47	14	56.17	9	5412.99	26	23.96	10	88.93	7
江西省	2812.30	15	41.49	19	9013.33	15	30.43	16	103.18	10
陕西省	2775.42	16	45.73	15	8687.60	18	29.15	14	107.49	12
辽宁省	2765.59	17	47.04	12	10252.53	13	37.17	20	147.70	27
内蒙古自治区	2349.90	18	44.85	16	8900.50	16	43.39	24	153.01	29
重庆市	2285.45	19	47.27	10	8610.00	19	30.87	17	126.66	23
云南省	2278.29	20	34.34	23	10951.69	12	40.34	21	152.86	28
天津市	2141.06	21	67.92	6	7882.04	21	50.22	29	206.00	31
贵州省	1969.39	22	35.23	22	11872.29	10	60.61	30	157.22	30

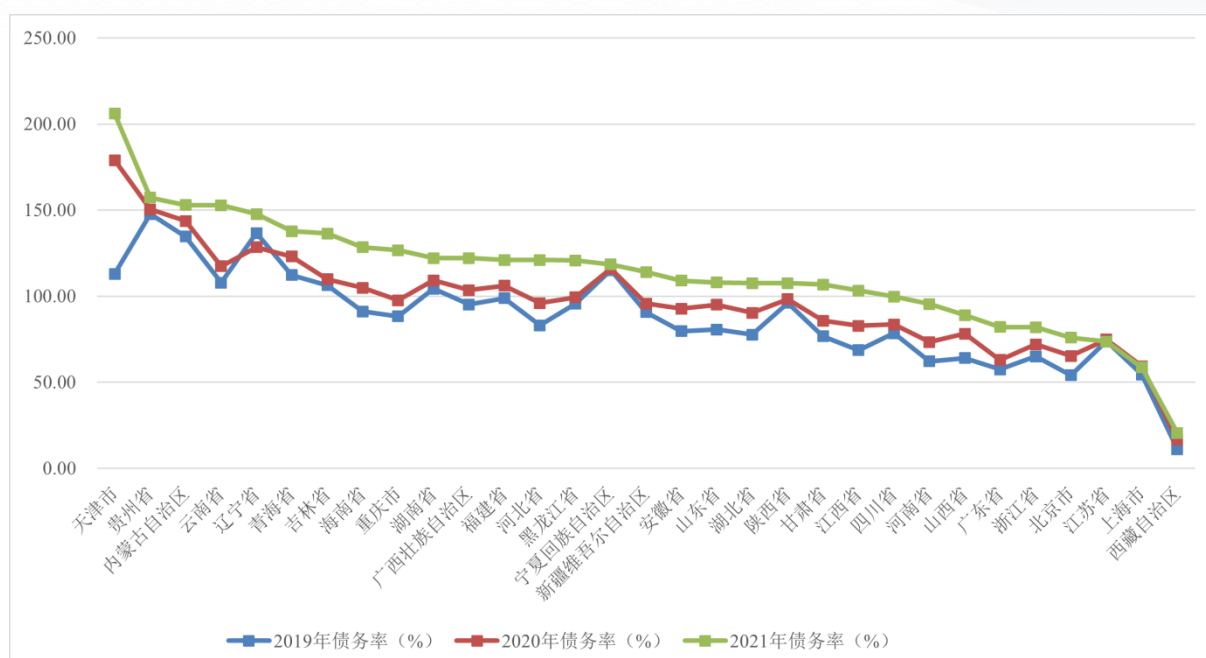
广西壮族自治区	1800.12	23	30.98	25	8560.71	20	34.60	19	122.04	21
新疆维吾尔自治区	1618.60	24	30.10	27	6627.10	23	41.46	22	114.01	16
黑龙江省	1300.51	25	25.48	28	6534.54	24	43.92	25	120.74	18
吉林省	1144.00	26	30.95	26	6259.30	25	47.29	27	136.44	25
甘肃省	1001.86	27	24.84	29	4895.60	27	47.79	28	106.69	11
海南省	921.16	28	46.46	13	3007.90	28	46.45	26	128.50	24
宁夏回族自治区	460.01	29	32.21	24	1922.26	30	42.51	23	118.46	17
青海省	328.76	30	17.73	30	2787.19	29	83.28	31	137.67	26
西藏自治区	213.00	31	10.34	31	495.70	31	23.83	8	20.53	1
全国中位数	2775.42	--	44.60	--	8900.50	--	30.43	--	114.01	--
全国均值	3128.27	--	46.85	--	9795.68	--	34.18	--	113.04	--

注：宁夏回族自治区的上级补助采用省本级口径
资料来源：联合资信根据公开资料整理



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图1 2019—2021年全国各省市自治区政府负债率变化情况（单位：%）



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 2 2019—2021 年全国各省市地方政府债务率变化情况 (单位: %)

二、广西各地级市经济及财政状况

1. 广西各地级市经济实力

广西各地级市经济实力分化明显，南宁市经济发展水平处于领先地位，柳州市、桂林市和玉林市紧随其后，其中柳州市 GDP 增速低于其他地市；广西各地级市人均 GDP 均低于全国平均水平。

截至 2021 年底，广西共辖 14 个地级市，依据《广西壮族自治区主体功能区规划》分为北部湾经济区 4 市（南宁市、北海市、钦州市和防城港市）、西江经济带 7 市（柳州市、桂林市、玉林市、贵港市、梧州市、贺州市和来宾市）和桂西资源富集区 3 市（百色市、崇左市和河池市）。北部湾经济区和西江经济带经济实力强于桂西资源富集区。

产业发展方面，广西产业结构以第三产业为主，支柱产业中汽车制造产业以柳州市为核心，南宁市、桂林市及贵港市协同促进新能源汽车产业集群发展；冶金产业以防城港市钢铁基地为核心，构建钢铁产业带、不锈钢产业带及锰产业带；旅游产业以桂林市为主导，打造成为国际旅游名城。

表 5 近年来广西各地级市主导产业情况

地级市	电子信息	先进装备制造	生物医药	汽车制造	冶金	石化	绿色环保	轻工业	农产品加工	旅游
-----	------	--------	------	------	----	----	------	-----	-------	----

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

资料来源：联合资信根据公开资料整理

从 GDP 规模来看，2021 年广西各地级市经济实力分化明显，南宁市 GDP 规模处于领先地位，2021 年为 5120.94 亿元，相当于广西 GDP 的 20.70%；柳州市 GDP 处于第二梯队，2021 年为 3057.24 亿元；除崇左市、贺州市、来宾市和防城港市的 GDP 均不到 1000 亿元，其余地级市 GDP 规模在 1000~2400 亿元。

从 GDP 增速来看，2021 年，除柳州市 GDP 增速为 2.00%外，其他地级市 GDP 增速均达到 6.00%及以上；桂林市、贵港市、南宁市和柳州市的 GDP 增速低于全省平均水平，不足 7.50%。从人均 GDP 看，广西各地级市均低于全国平均水平（8.10 万元），北海市、防城港市和柳州市 3 个地级市 2021 年人均 GDP 均超过 7 万元，最高为北海市（8.07 万元），玉林市、贵港市和河池市 2021 年人均 GDP 不足 4 万元，其他 8 个地级市人均 GDP 水平在 4~6 万元之间。

表 6 2021 年广西各地级市 GDP 及增速情况

地级市	GDP		GDP 增速		人均 GDP	
	亿元	排名	%	排名	万元	排名
南宁市	5120.94	1	6.10	13	5.80	4
柳州市	3057.24	2	2.00	14	7.33	3
桂林市	2311.06	3	6.60	11	4.68	8
玉林市	2070.61	4	9.90	5	3.56	12
钦州市	1647.83	5	10.00	3	4.98	5
百色市	1568.71	6	9.80	6	4.39	10
北海市	1504.43	7	8.80	9	8.07	1

贵港市	1501.64	8	6.50	12	3.46	13
梧州市	1369.37	9	10.00	3	4.85	6
河池市	1041.97	10	7.50	10	3.05	14
崇左市	989.09	11	9.80	6	4.73	7
贺州市	909.21	12	13.90	1	4.50	9
来宾市	832.88	13	10.50	2	4.01	11
防城港市	815.88	14	9.40	8	7.75	2

资料来源：联合资信根据公开资料整理

2. 广西各地级市财政实力及债务情况

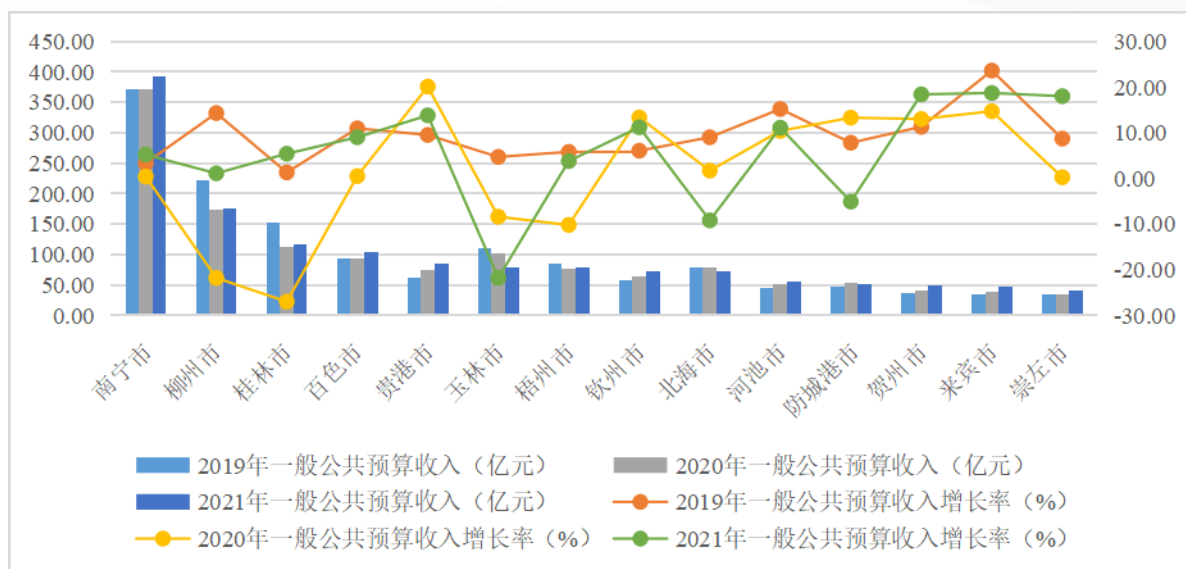
广西各地级市中南宁市的一般预算收入和基金收入规模远高于其他地级市，贺州市、来宾市和崇左市一般预算收入规模较小；广西大部分地级市一般公共预算收入的质量和稳定性一般。广西各地级市政府债务余额呈上升趋势，崇左市债务余额增速最快。2021 年，广西大部分地级市政府债务率较上年有所提升，防城港市、北海市、钦州市和桂林市政府债务率相对较高。

（1）财政收入情况

一般公共预算收入

从一般公共预算收入看，广西各地级市一般公共预算收入规模差异较大。2021 年，南宁市的一般预算收入规模远高于其他地级市，为 391.77 亿元；超过 100 亿元的有柳州市、桂林市和百色市，其余地级市一般公共预算收入均低于 100 亿元，其中贺州市、来宾市和崇左市三个地级市的一般公共预算收入不足 50 亿元。增速方面，2021 年，来宾市、贺州市、崇左市、贵港市、钦州市、河池市和百色市的一般公共预算收入增速超过 9%，其中来宾市以 18.70% 的增速位居首位。

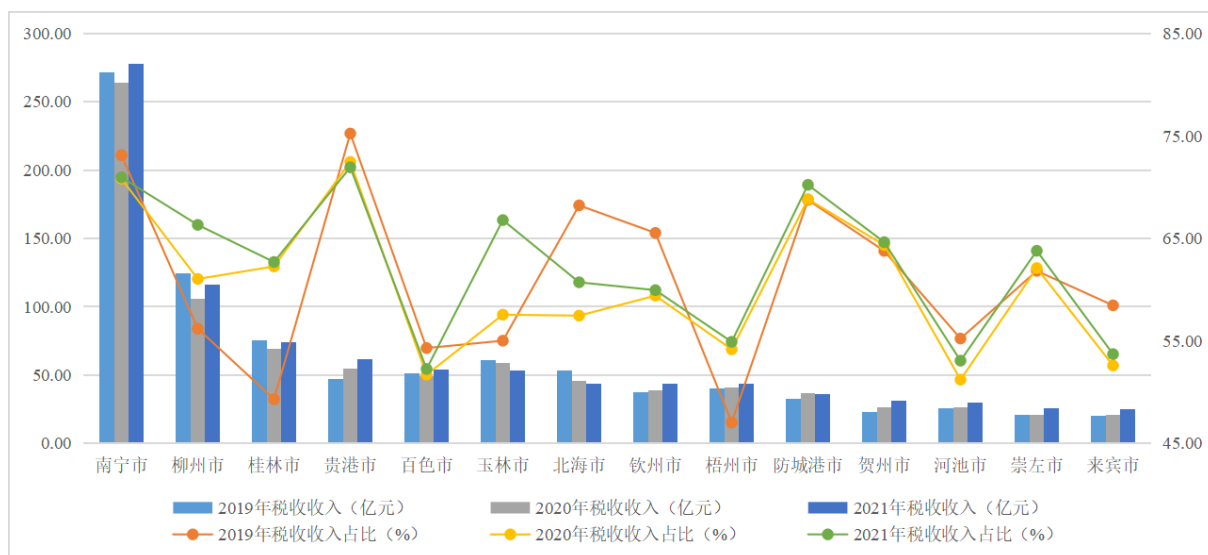
防城港市、北海市和玉林市的一般公共预算收入均同比下滑，其中玉林市下滑幅度大，主要系耕地占用税收入、国有资本经营收入及国有资源（资产）有偿使用收入减少所致。



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图3 2019—2021年广西各地级市一般公共预算收入及增长率情况

从一般公共预算收入结构来看，2021年，除贵港市的税收收入占比较2020年有所下降以外，其他地级市均有所上升。2021年，贵港市、南宁市和防城港市的税收收入占比均突破70%，其他地级市税收收入占比均在50%~70%，其中税收收入占比最低的地级市是百色市（52.25%）。整体上，广西大部分地级市一般公共预算收入质量和稳定性一般。



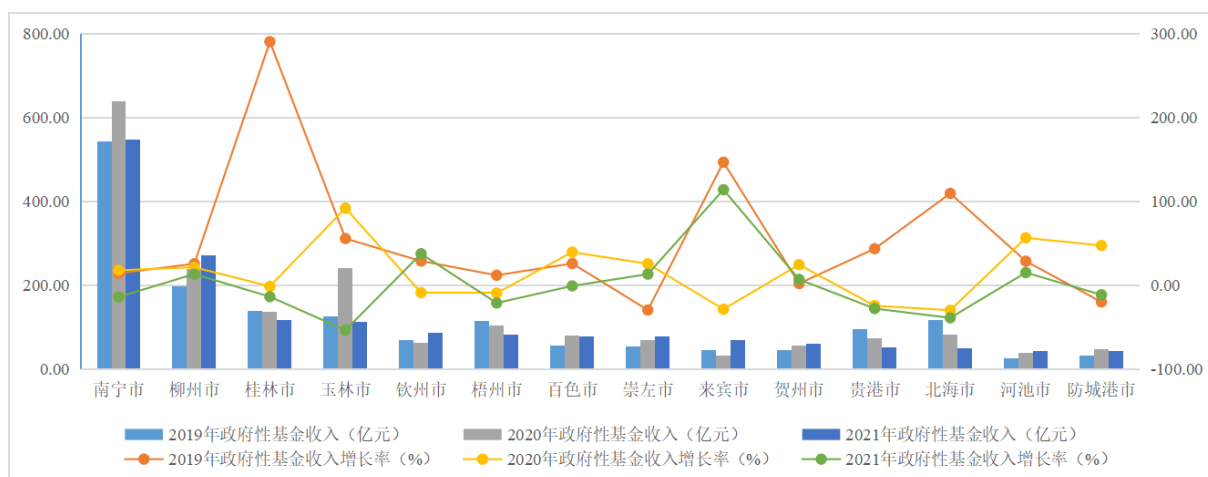
资料来源：联合资信根据公开资料整理

图4 2019—2021年广西各地级市税收收入及占比情况

政府性基金收入

政府性基金收入方面，南宁市政府性基金收入规模较大，2021年南宁市政府性基

金收入达 547.92 亿元，占全自治区政府性基金收入的比例为 31.69%。2021 年，柳州市、桂林市和玉林市的政府性基金收入均在 100~300 亿元；其他 10 个地级市政府性基金收入均在 100 亿元以下，其中河池市和防城港市政府性基金收入规模较低。2021 年，来宾市、钦州市、河池市、柳州市、崇左市和贺州市政府性基金收入有所增长，来宾市政府性基金收入增速最快，为 113.76%；其余地级市均有所下降，其中玉林市政府性基金收入降幅为 53.75%。



注：因数据可获得性，桂林市 2018 年政府性基金收入为市本级口径，2019—2021 年为全市口径，2019 年增长率可参考性较低

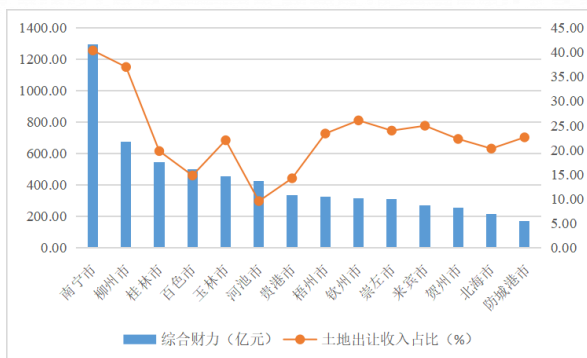
资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 5 2019—2021 年广西各地级市政府性基金收入情况

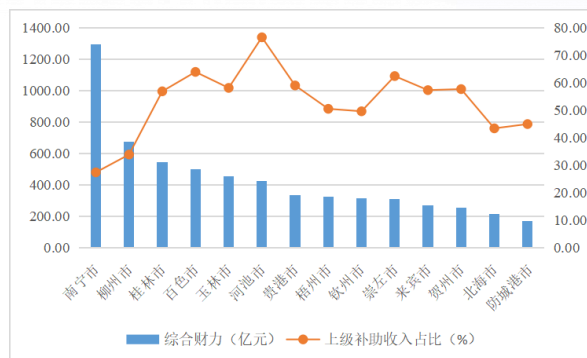
广西各地级市土地出让收入、上级补助收入对综合财力的贡献情况

土地出让收入对综合财力的贡献情况方面，2021 年，广西各地级市中，南宁市土地出让收入对综合财力的贡献程度最高，达到 40.32%，柳州市土地出让收入对综合财力的贡献占比超过 35%，河池市土地出让收入对综合财力的贡献程度最低（9.52%），其他地级市土地出让收入对综合财力的贡献占比均在 14%~27%之间。

上级补助收入对综合财力的贡献情况方面，2021 年，广西各地级市中，河池市上级补助收入对综合财力的贡献程度最高，达到 76.48%，百色市和崇左市上级补助收入对综合财力的贡献占比均超过 60%，南宁市上级补助收入对综合财力的贡献程度最低（27.37%），其他地级市上级补助收入对综合财力的贡献占比均在 30%~60%之间。



资料来源：联合资信根据公开资料整理



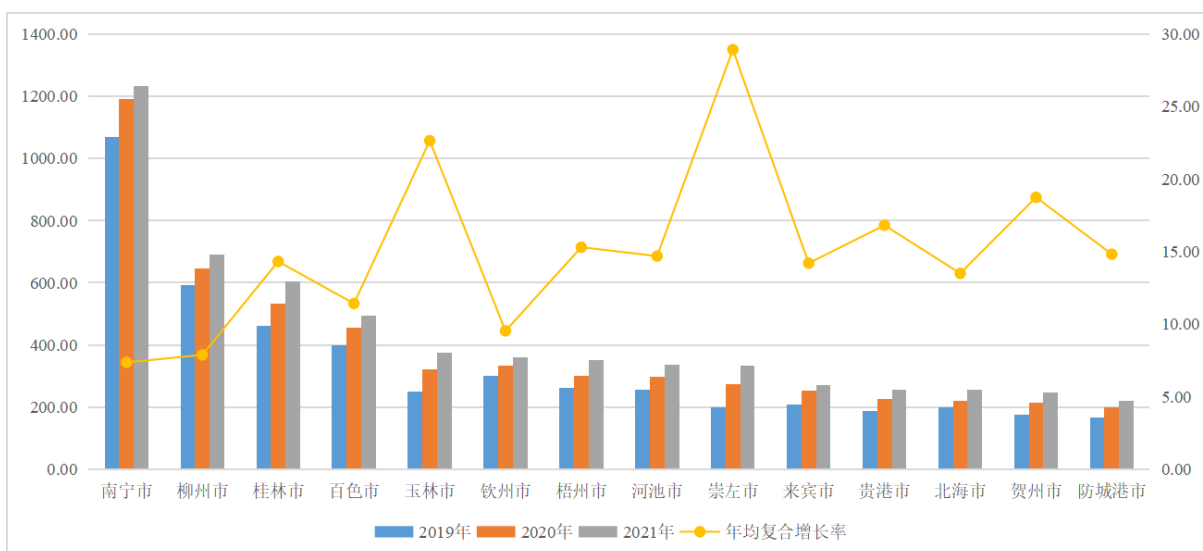
资料来源：联合资信根据公开资料整理

图6 2021年广西各地级市土地出让收入对综合财力的贡献情况

图7 2021年广西各地级市上级补助收入对综合财力的贡献情况

（2）债务情况

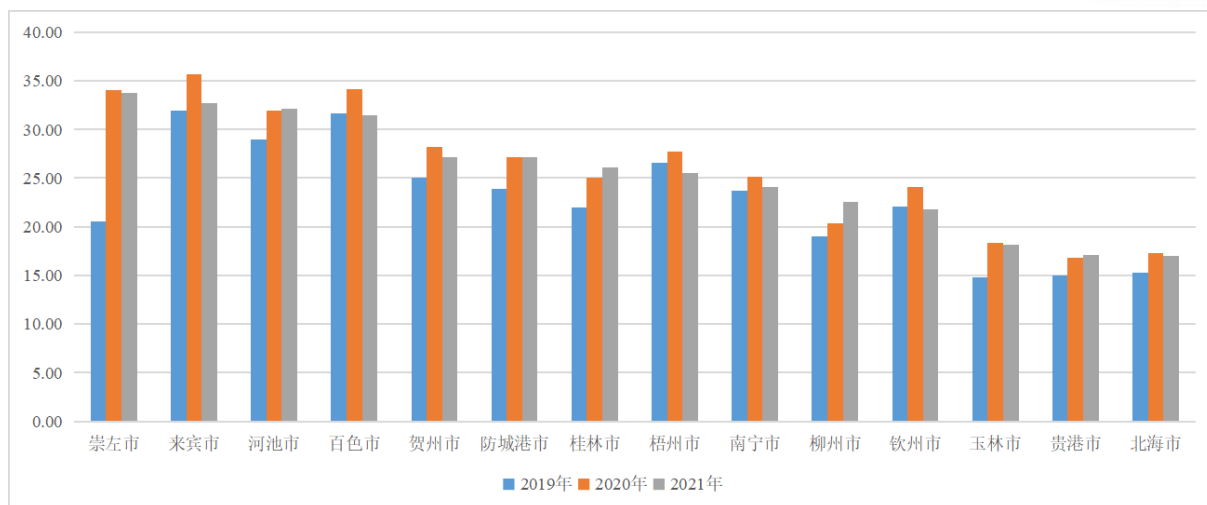
从债务层面看，广西各地级市中，南宁市政府债务规模最大，为1231.15亿元；随后是柳州市、桂林市、百色市、玉林市和钦州市，以上5个地级市政府债务余额均在350~700亿元之间。2019—2021年底，广西各地级市政府债务余额均呈上升趋势，其中崇左市政府债务余额增长最快，年均复合增长率达28.92%，玉林市、贺州市、贵港市和梧州市政府债务余额年均复合增长率达到15.00%以上。



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图8 2019—2021年底广西各地级市政府债务余额情况（单位：亿元、%）

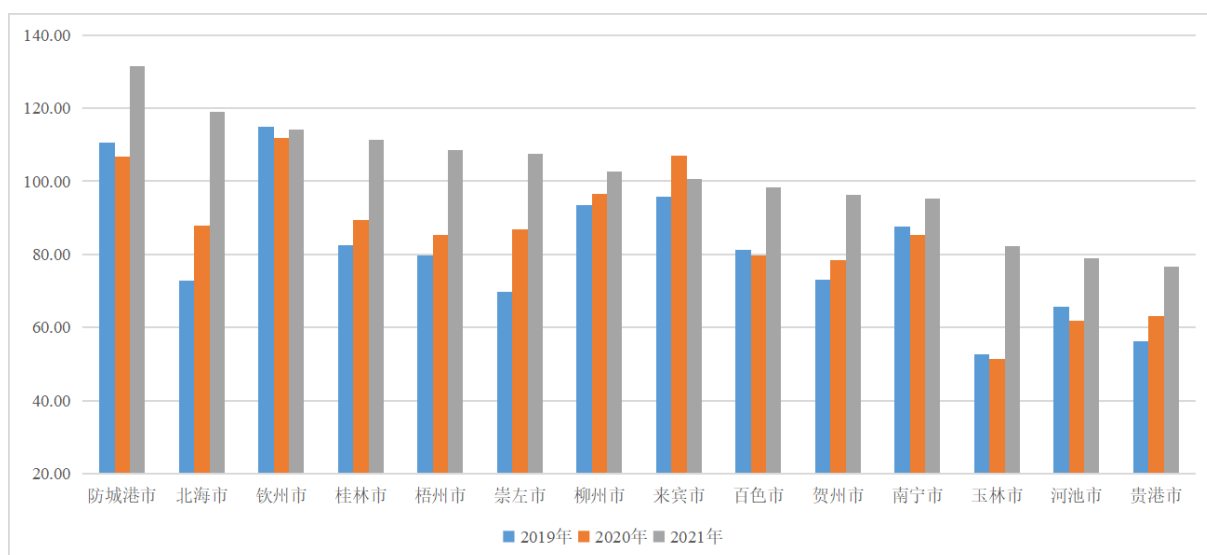
债务负担方面，截至2021年底，除柳州市、桂林市、贵港市和河池市政府负债率较上年小幅提升以外，其他地级市政府负债率均有所下降。截至2021年底，崇左市、来宾市、河池市和百色市政府负债率高于30%。



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图9 2019—2021年底广西各地级市政府负债率情况（单位：%）

偿债能力方面，截至2021年底，除来宾市政府债务率较上年有所下降以外，其他地级市政府债务率均有所提升，玉林市和北海市政府债务率较上年提升较快，主要系一般预算收入和基金收入有所下降所致。防城港市、北海市、钦州市、桂林市、梧州市、崇左市、柳州市和来宾市政府债务率达到100%以上，其他地级市政府债务率在75%~100%之间，防城港市政府债务率最高为131.53%，贵港市政府债务率最低为76.67%。



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图10 2019—2021年底广西各地级市政府债务率情况（单位：%）

（3）债务管控政策及措施

2022 年 1 月,《2022 年广西壮族自治区政府工作报告》文件强调着力防范化解重大风险。扎实做好高风险金融机构和涉企金融债务风险处置化解,依法打击非法金融活动,提升监测预警能力,推动市县融资平台转型,全面清理整顿金融秩序,牢牢守住不发生区域性系统性金融风险底线,坚决遏制政府隐性债务增量。2022 年 3 月、8 月和 9 月,相关领导分别于来宾、桂林、贵港主持召开防范政府债务风险调研会议,强调持续防范加强债券风险监管、遏制隐性债务增量、及时统筹偿债资金资产资源,牢牢守住不发生区域性系统性风险底线等。

柳州市方面,2022 年 1 月,《柳州市市属国有企业债务风险防控实施办法》提出成立柳州市国有企业债务风险应急处置小组。该债务应急处置小组要求各柳州市属国有企业建立本企业重点债务风险指标监测台账,按要求动态报送、定期梳理企业债务风险情况,制定债务风险监测预警、应急处置预案;加强日常资金流动性管理和债务风险管理,当出现债务风险事件时,马上启动企业应急预案,及时向债务应急处置小组办公室报告。

3. 广西各地级市 2022 年半年度经济及财政情况

2022 年上半年,广西多数地级市经济及财政实力持续增强,财政自给能力相对稳定。

从经济运行方面看,2022 年上半年,广西多数地级市 GDP 同比均有所上升,除钦州市及崇左市 GDP 同比增速超过 5%以外,其他地级市 GDP 同比增速均在 5%以下;其中,柳州市 GDP 同比增速为负。

从一般公共预算收入看,广西各地级市一般公共预算收入规模差异较大。2022 年上半年,南宁市的一般公共预算收入规模远高于其他地级市,为 224.24 亿元;一般公共预算收入超过 50 亿元的有柳州市和桂林市,其余地级市均低于 50 亿元,其中防城港市、来宾市、崇左市及贺州市的一般公共预算收入不足 30 亿元。同期,广西各地级市财政自给率差异较大。其中,南宁市的财政自给率超过 50%。

表 7 2022 年 1—6 月广西各地级市经济及财力情况(单位:亿元、%)

地级市	GDP		一般公共预算收入		一般公共预算支出		财政自给率
	累计值	同比增速	累计值	同比增速	累计值	同比增速	
南宁市	2611.80	1.7	224.24	1.7	417.20	0.8	53.75
柳州市	1499.95	-0.4	75.47	-16.4	191.95	-16.7	39.32
桂林市	1076.09	1.6	67.35	-4.7	257.29	3.2	26.18
玉林市	978.95	2.4	43.74	-30.3	203.71	-12.5	21.47
钦州市	894.33	9.3	42.44	11.9	--	--	--
百色市	789.74	2.8	47.80	-9.7	265.48	10.6	18.01

贵港市	752.59	3.6	34.29	-30.3	180.25	9.2	19.02
北海市	751.26	2.9	38.50	7.3	113.01	4.2	34.07
梧州市	677.53	4.5	41.87	1.7	157.02	6.6	26.67
河池市	536.92	4.1	30.60	12.3	220.61	17.0	13.87
崇左市	500.43	5.7	22.88	9.5	146.71	0.5	15.60
贺州市	427.42	3.2	22.87	-1.8	126.21	8.9	18.12
防城港市	421.34	3.0	28.27	34.1	71.58	-6.2	39.49
来宾市	380.31	4.2	24.49	12.6	131.75	12.9	18.59

注：钦州市未披露一般公共预算支出数据

资料来源：联合资信根据公开资料整理

三、 广西省城投企业偿债能力

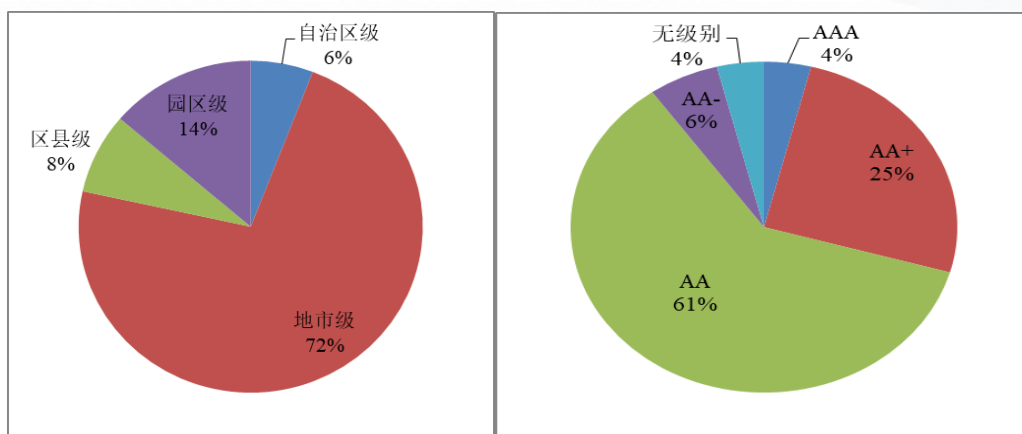
1. 广西城投企业概况

广西发债城投企业数量较少，主要为地级市城投企业，柳州市为广西发债城投企业最多的地区。广西发债城投企业的信用等级普遍集中在 AA 级别，2021 年以来有 2 例级别或展望下调事件，需关注相应区域未来债务偿还压力。

截至 2022 年 9 月底，广西区域内有存续债券的城投企业共 51 家。其中，自治区级城投企业 3 家、地级市城投企业 37 家、区县级城投企业 4 家、园区级城投企业 7 家。广西区域内城投企业主要以地级市城投企业为主，区县级城投企业较少，主要与广西区县经济发展水平低相关。

从债券发行来看，2022 年前三季度广西区域合计发行城投债规模 78 亿元，其中柳州市和自治区级城投企业发行规模较大，分别为 37 亿元和 15 亿元，来宾市、南宁市、钦州市和梧州市均有发债，规模相对较小。

广西城投企业存续债券余额为 1929.31 亿元，其中自治区级和柳州市城投企业债券余额规模较大，分别为全部存续债余额的 18.50%和 42.60%，钦州市和南宁市城投企业债券余额占全省余额的 5~10%，其余地区存续债余额规模较小。



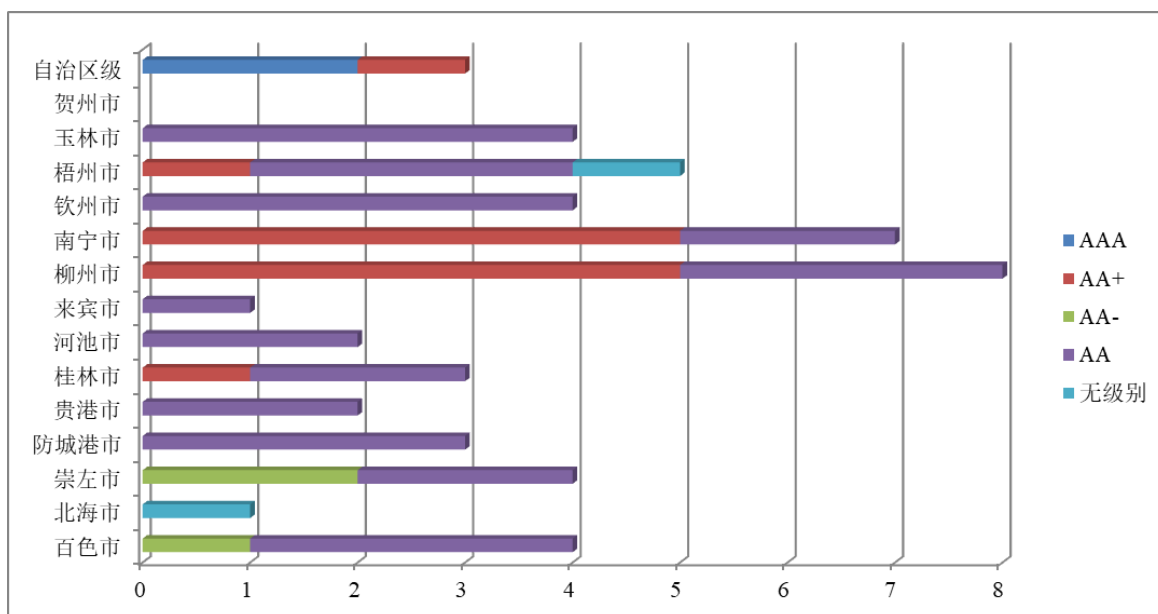
资料来源：联合资信根据公开资料整理

资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 11 广西发债城投企业按行政级别分布情况

图 12 广西发债城投企业按主体级别分布情况

从各地市发债城投企业数量来看，自治区级城投企业 3 家，柳州市 8 家，南宁市 7 家，梧州市 5 家，玉林市、钦州市、崇左市和百色市均为 4 家，桂林市和防城港市均为 3 家，其他各地级市以 1~2 家城投企业为主，贺州市无存续城投债。



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 13 截至 2022 年 10 月底广西有存续债的城投企业分布情况（单位：个）

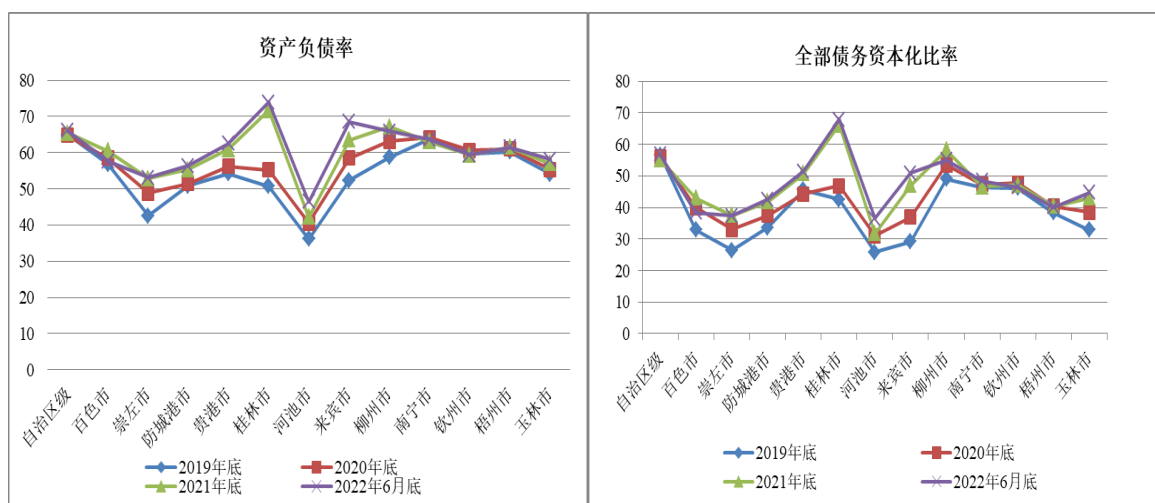
从主体级别区域分布看，广西 AAA 级城投企业 2 家，均为自治区级企业。AA⁺级城投企业合计 14 家，主要集中在南宁市和柳州市。AA 级城投企业合计 31 家，占比最高。AA⁻级城投企业合计 3 家，位于崇左市和百色市。各地级市发债城投企业主体信用水平分化较为明显。

2022 年以来，广西共有 2 家城投企业主体级别或展望发生负面变动，均为柳州市城投企业，下调原因包括企业债务规模持续增长、部分土地被注销、资本支出压力较大及短期偿债压力大等。

2. 广西城投企业偿债能力分析

广西城投企业中自治区级和柳州市城投企业债务负担相对较重。部分地区城投企业净融资额为负，自治区级、南宁市融资能力明显强于其他地级市。河池市、柳州市及钦州市短期偿债能力指标表现较弱，偿债压力持续加大。柳州市城投企业未来到期债券规模较大，2023 年存在较大的集中兑付压力。

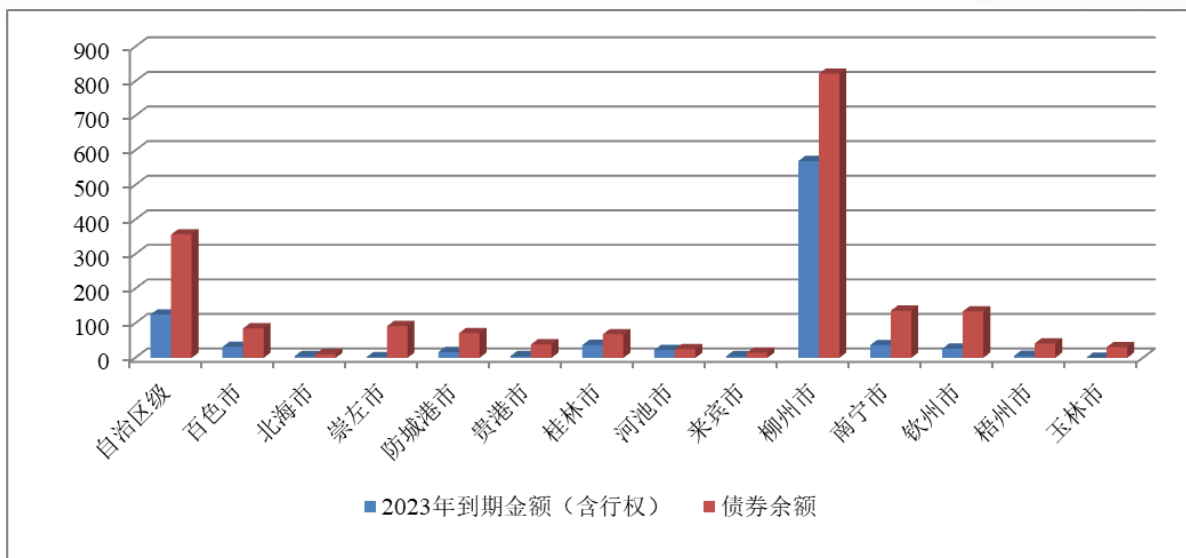
从发债城投企业债务负担来看，2019—2021 年，广西整体发债城投企业资产负债率和全部债务资本化比率均值持续上升。其中，自治区级、桂林市和柳州市城投企业债务负担相对较重，其中桂林银行 2021 年底较上年底变化较大主要系桂林市交通投资控股集团 2021 年底将桂林银行股份有限公司并表所致。



资料来源：联合资信根据公开资料整理，北海市城投企业 2021 年及 2022 年 6 月财务数据不可得，已剔除考虑

图 14 广西各地级市发债城投企业债务负担情况（单位：%）

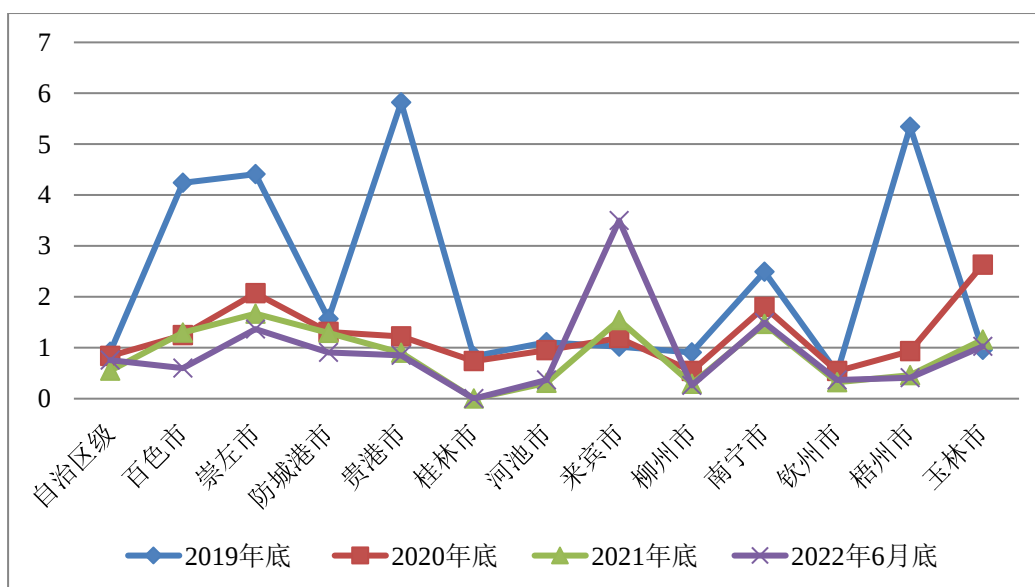
2023 年，广西发债城投企业到期债券（在考虑行权的情况下）规模为 888.88 亿元，存在较大的集中偿付压力。具体来看，柳州市 2023 年规模最大，占广西整体到期规模的 64.04%，其他地级市城投企业的到期债券规模相对较小。考虑到部分地级市城投企业融资压力持续提升，需关注面临集中偿付压力和地区债务负担重的地级市城投企业的再融资情况。



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 15 未来广西各地市城投企业债券余额及 2023 年到期债券规模（单位：亿元）

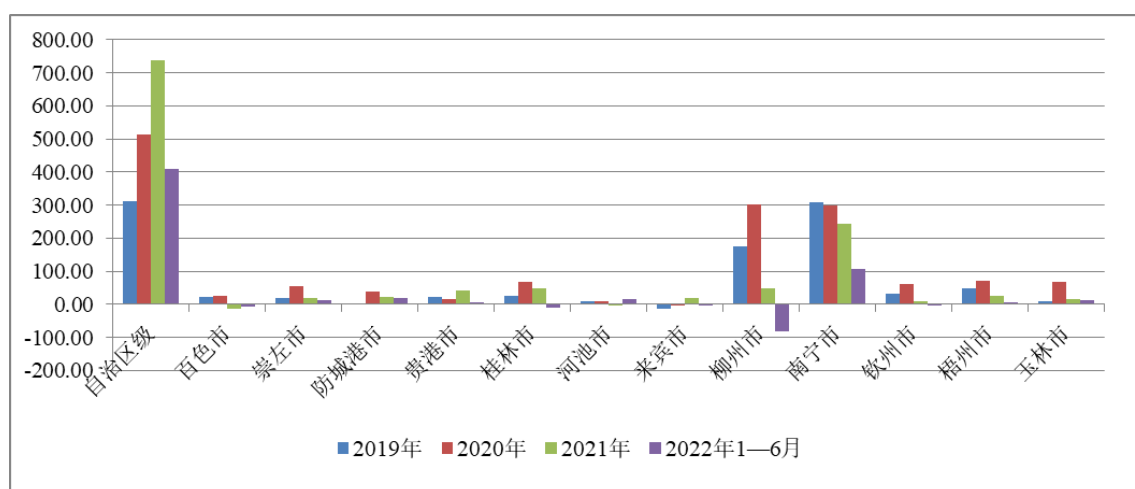
从广西各地级市发债城投企业货币资金对短期债务的覆盖情况来看，2021 年大部分地市发债城投企业货币资金对短期债务的覆盖程度有所下降，2021 各区域短期偿债能力分化较为严重。2022 年 6 月底，大部分区域短期偿债能力指标有所提升，截至 2022 年 6 月底，柳州市、河池市和钦州市城投企业的货币资金对短期债务的覆盖程度较低，均低于 0.40 倍，其中柳州市货币资金/短期债务为 0.26 倍。



资料来源：联合资信根据公开资料整理，北海市城投企业 2021 年及 2022 年 6 月财务数据不可得，已剔除考虑

图 16 2019—2021 年广西自治区级及各地级市城投企业货币资金/短期债务情况（单位：倍）

从发债城投企业筹资活动净现金流状况看，2019—2021 年，自治区级、南宁市城投企业融资能力明显强于其他区域。从 2019—2021 年各区域城投企业筹资活动现金净额合计来看，其他地级市发债城投企业筹资活动现金流均表现为净流入。2022 年 1—6 月，自治区级及南宁市城投企业融资规模较大，分别为 410.26 亿元和 107.23 亿元，柳州市城投企业筹资活动现金流合计表现为净流出且净流出规模在全域来看处于高水平。



注：上图所示为各区域城投企业筹资活动现金净额之和，北海市城投企业 2021 年及 2022 年 6 月财务数据不可得，已剔除考虑

资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 17 广西自治区级及各地市发债城投企业筹资活动净额情况（单位：亿元）

3. 广西各地级市财政收入对发债城投企业债务的支持保障能力

受限于自身经济财政实力，广西多数地级市城投企业发债规模较小。南宁市及柳州市作为广西经济实力排名前二的地级市，债务规模较大。广西自治区内超半数地级市的“发债城投企业全部债务+地方政府债务”/综合财力超过 100%，其中柳州市、防城港市和钦州市超过 150%，财政收入对“发债城投企业全部债务+地方政府债务”支持保障能力相对较低。

城投企业作为地方基础设施尤其是公益性项目及准公益性项目的投融资及建设运营主体，日常经营以及债务偿还对地方政府有很强的依赖，本文通过各地级市财政收入对发债城投企业全部债务及地方政府债务的覆盖程度来反映地方政府对辖区内城投企业全部债务的支持保障能力。

从债务规模看，在发债城投企业全部债务及政府债务规模方面，柳州市和南宁市均远超其他地区，桂林市及百色市超过 500 亿元，钦州市、玉林市和崇左市超过 400 亿元，其他地区均在 400 亿元以下。

从发债城投企业全部债务与“发债城投企业全部债务+地方政府债务”的比值看，截至 2021 年底，柳州市发债城投企业全部债务占比超过 50%，处于相对较高水平，崇左市、钦州市及防城港市均超过 20%，其他地区均在 20%以下。

表 8 2021 年广西各地级市“发债城投企业全部债务+地方政府债务”负担情况

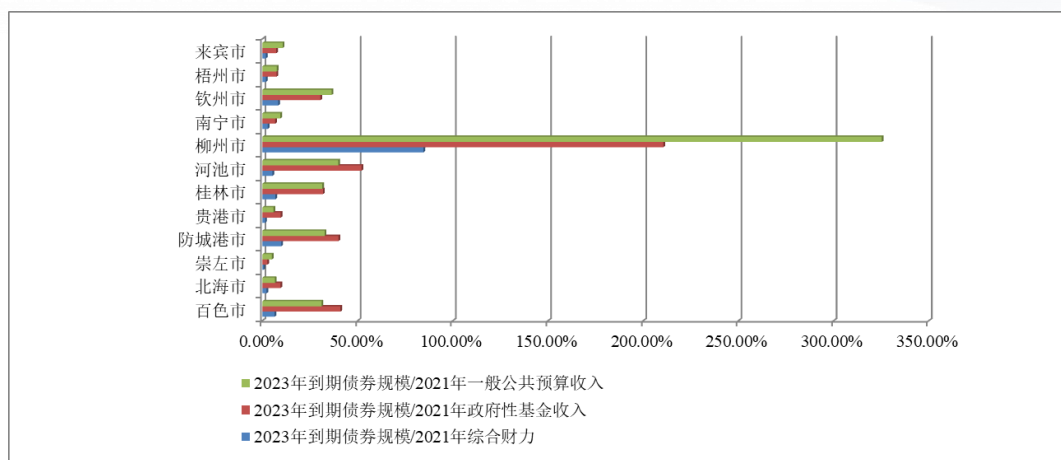
(单位: 亿元)

区域	发债城投企业全部债务	发债城投企业全部债务+地方政府债务	发债城投企业全部债务/“发债城投企业全部债务+地方政府债务”	“发债城投企业全部债务+地方政府债务”/GDP	“发债城投企业全部债务+地方政府债务”/一般公共预算收入	“发债城投企业全部债务+地方政府债务”/政府性基金收入	“发债城投企业全部债务+地方政府债务”/综合财力
百色市	85.20	578.80	14.72%	36.90%	562.04%	741.43%	115.42%
北海市	10.75	267.07	4.03%	17.75%	370.26%	535.64%	123.97%
崇左市	91.80	425.45	21.58%	43.01%	1066.41%	553.19%	137.02%
防城港市	71.67	292.95	24.46%	35.91%	575.08%	702.36%	174.14%
贵港市	39.00	295.83	13.18%	19.70%	345.37%	571.10%	88.32%
桂林市	68.30	671.92	10.16%	29.07%	571.84%	577.99%	124.07%
河池市	25.32	360.13	7.03%	34.56%	638.37%	833.42%	85.04%
来宾市	15.00	287.17	5.22%	34.48%	614.09%	417.83%	106.24%
柳州市	821.84	1512.35	54.34%	49.47%	864.40%	559.69%	224.71%
南宁市	136.40	1367.55	9.97%	26.71%	349.07%	249.59%	105.69%
钦州市	134.37	493.89	27.21%	29.97%	682.89%	572.01%	156.96%
梧州市	41.66	391.40	10.64%	28.58%	496.24%	484.77%	121.45%
玉林市	31.00	405.87	7.64%	19.60%	509.74%	363.56%	88.95%
自治区合计	1929.31	10490.02	18.39%	42.40%	582.74%	606.66%	180.05%

资料来源：联合资信根据公开资料整理

从各地区债务负担来看，地方政府债务负担较高的地区为崇左市和柳州市，截至 2021 年底，上述两市“发债城投企业全部债务+地方政府债务”/GDP 均超过 40%，其中柳州市最高(49.47%)，其他地级市“发债城投企业全部债务+地方政府债务”/GDP 均低于 40.00%。但从“发债城投企业全部债务+地方政府债务”/综合财力看，超半数地级市的该比值均超过 100%，其中柳州市最高为 224.71%，防城港市和钦州市分别为 174.14%和 156.96%，财政收入对“发债城投企业全部债务+地方政府债务”支持保障能力相对较弱。

以发债城投企业 2023 年到期债券规模占一般公共预算收入、政府性基金收入和综合财力的比重来看，柳州市发债城投企业 2023 年到期债券占地方政府一般公共预算收入、政府性基金收入和综合财力的比重分别为 325%、211%和 85%，政府财力对到期债券的支持保障能力最弱，其余各地级市财力对区域内城投企业的到期债券的支持保障能力较强。



注：到期债券含回售行权部分

资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 18 2023 年广西各地级市发债城投企业到期债券规模占财政收入比重

联系人

投资人服务 010-85679696-8759 chenye@lhratings.com

免责声明

本研究报告著作权为联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“联合资信评估股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本研究报告的，联合资信将保留向其追究法律责任的权利。

本研究报告中的信息均来源于公开资料，联合资信对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本研究报告所载的资料、意见及推测仅反映联合资信于发布本研究报告当期的判断，仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。

在任何情况下，本研究报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。联合资信对使用本研究报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。