

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|陈 帅



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，2022 年经济增速有所放缓，经济总量处于全国中下游水平，人均 GDP 排名靠后，2022 年广西一般公共预算收入有所下降，稳定的上级补助对广西综合财力提供了有力支撑。
- 广西重点开发两区一带区域，其中北部湾经济区为国家层重点开发区域、西江经济带和桂西资源富集区为自治区层重点开发区域，加快建设北部湾国际门户港，构建面向东盟的国际通道、南宁临空经济示范区等重大基础设施，推进多式联运发展等，有效衔接“一带一路”和长江经济带，并有效构建“粤港澳大湾区—北部湾经济区—东盟”跨区域跨境产业链供应链。
- 广西各地级市经济实力分化明显，南宁市经济发展水平、人口、城镇化率均处于领先地位，柳州市、桂林市和玉林市紧随其后，其中柳州市 GDP 增速为负；广西大部分地级市人均 GDP 均低于全国平均水平，产业结构以第三产业为主，且第一产业占比高。受房地产市场持续低迷影响，各地市政府性基金收入均有不同程度的下降，综合财力对上级补助的依赖性较高。广西各地级市政府债务率均有所提升，大部分地级市政府债务率均达到 100%以上。
- 广西发债城投企业以地级市城投企业为主，柳州市及南宁市为广西发债城投企业最多的地区。广西自治区级、桂林市、柳州市、河池市和贵港市城投企业债务负担相对较重。柳州市、河池市、钦州市及北海市短期偿债能力指标较弱，柳州市城投企业 2024 年到期债券规模较大，存在集中兑付压力。

一、广西经济及财政实力

1. 广西区域特征及经济发展状况

广西拥有丰富的自然资源，经济总量处于全国中下游水平，2022 年经济增速放缓，人均 GDP 排名靠后，城镇化率偏低。广西产业结构保持稳定，第三产业是拉动全自治区经济增长的主要动力。北部湾经济区、南宁临空经济示范区等重点区域建设助力广西经济发展。

区位和资源禀赋优势明显，陆路和水运交通较发达。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、锡等有色金属最为丰富，是全国 10 个重点有色金属产区之一。广西陆路交通较发达，“十四五”期间综合交通建设将完成投资 1.5 万亿元以上，重点投资于公路项目（投资达 1.1 万亿元）。

表 1 广西交通情况及资源禀赋

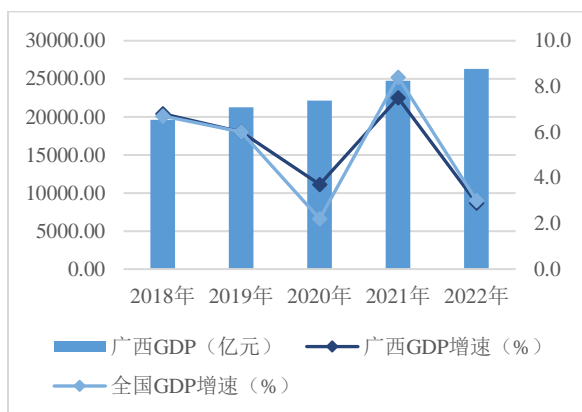
现状				“十四五”期间投资规模
交通情况	陆路	公路	公路总里程17.24万公里，高速公路通车总里程8271公里	1.1万亿元
		铁路	铁路营业里程5337公里，其中，高铁营业里程1892公里，位居全国前列、西部 第一	3000亿元（含城市轨道交通）
	航空		民用运输机场8个；2023年前三季度，完成民航旅客吞吐量0.18亿人，同比增长130.0%	200亿元
	水运		自治区有1628.59公里海岸线，内河航道通航总里程达5873公里，拥有生产性泊位527个，旅客通过能力2144万人次，具有20万吨级集装箱船通航和30万吨级散货船靠泊能力；2023年前三季度，北部港湾吞吐量3.23亿吨，同比增长20.0%，内河港口吞吐量1.54亿吨，同比增长13.5%	1000亿元
资源禀赋	物产资源		茉莉花茶产量占全国80%以上、世界60%以上；食糖年产量占全国60%以上；蚕茧产量占全国近60%，生丝产量占全国的30%以上；水果年产量超过3000万吨，占全国总量的1/8以上，连续五年保持全国 第一	/
	矿产资源		全国10大重点有色金属产区之一，现已发现矿种172种，约占全国的73%；探明资源储量的有132种，其中，13种资源量居全国 首位 ，19种居第二位	
	旅游资源		拥有桂林漓江风景名胜、德天瀑布、百色起义纪念园等5A级景区	

	区9个，北海银滩、花山岩画、三江侗寨等4A级景区达334个	
--	-------------------------------	--

资料来源：联合资信根据公开资料整理

人口基数大且保持增长，但城镇化率偏低。截至 2022 年末，广西常住人口 5047 万人，位列全国第 11 名，较上年底增长 0.5%。广西城镇化率较上年末提高 0.57 个百分点至 55.65%，但仍低于全国城镇化水平（65.22%）。

经济总量居全国中下游，进出口贸易是经济增长主要驱动力，人均 GDP 排名靠后。2022 年，广西完成地区生产总值 26300.87 亿元，位居全国各省第 19 位，处于全国中下游水平；GDP 增速为 2.90%，略低于全国平均水平；进出口贸易是拉动广西经济增长的主要动力。2022 年，广西人均 GDP 为 5.22 万元，在全国排第 29 名（较 2021 年不变），处于下游水平。2023 年 1—6 月，广西完成地区生产总值 12294.16 亿元，同比实际增长 2.7%，经济稳步发展。



数据来源：联合资信根据广西及全国统计公报整理

图1 广西 GDP、GDP 增速及全国 GDP 增速

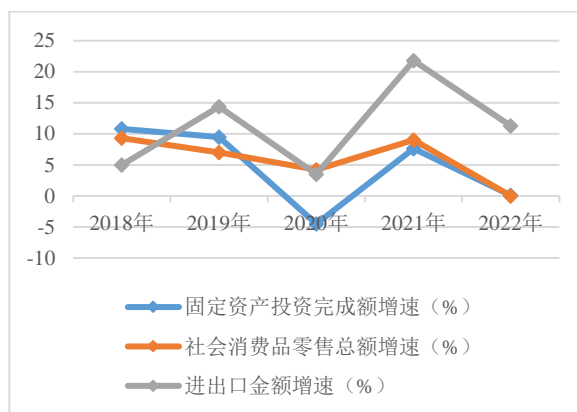


图2 广西社会消费品零售总额、固定资产投资完成额及进出口金额增速

产业结构保持稳定，第三产业是拉动全自治区经济增长的主要动力。2022 年广西三次产业结构由上年的 16.2:33.1:50.7 调整为 16.2:34.0:49.8，第一产业占比相对较高，第二产业增加值占比有所回升，第三产业是经济发展的主要支柱。依托于丰富的自然资源及便利的交通条件，广西工业经济不断发展，构建了以有色金属、食品、汽车制造和冶金等产业为主的产业体系。2022 年，广西全年工业增加值 6775.89 亿元，同比实际增速 3.1%，低于全国增速 0.2 个百分点。2022 年，广西第三产业增加值 13092.49 亿元，同比增长 2.0%，是拉动全自治区经济增长的主要动力，但低于全国增速 0.3 个百分点。



数据来源：联合资信根据广西统计公报、统计年鉴整理

图3 广西三次产业结构（左）和主要工业行业营业收入（右，单位：亿元）

北部湾经济区、南宁临空经济示范区等重点区域建设助力广西经济发展。根据《广西壮族自治区主体功能区规划》，全自治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，整体发展水平最高，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的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”。

表2 2023年广西促进经济发展的相关政策

政策	发布时间	主要内容
《进一步深化中国（广西）自由贸易试验区改革开放方案》	2023年2月	进一步构建与国际经贸规则相衔接的制度、市场主体平等准入有序竞争的投资管理、跨境多式联运高效衔接的交通物流服务、构建面向东盟的跨境产业链供应链等体系
《广西大力发展向海经济建设海洋强区三年行动计划（2023—2025年）》	2023年4月	培育延伸向海产业链，加强沿海地区与内陆腹地产业联动，加快建设向海产业集聚区，构建现代向海产业体系；高水平共建西部陆海新通道，全力打造北部湾国际门户港，建设和完善“海陆空铁水”现代综合立体交通网络，构建外联内畅、通江达海、高效便捷的大交通格局等
《2023年广西优化营商环境工作要点》	2023年8月	着力提升制造业数字化水平，以工业互联网平台为依托，开展智能制造，提升数字化、网络化、智能化发展水平；对特定中小企业给予专项财政支持等
《加快壮大实体经济推动高质量发展若干政策措施》	2023年9月	优化用地、环评、节能审批，实行“双百”产业项目和重大项目互认，提速重点项目验收；加大铁路运输优惠力度，降低北部湾港综合服务费用；打通连通园区“最后一公里”，规范园区建设投融资等

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

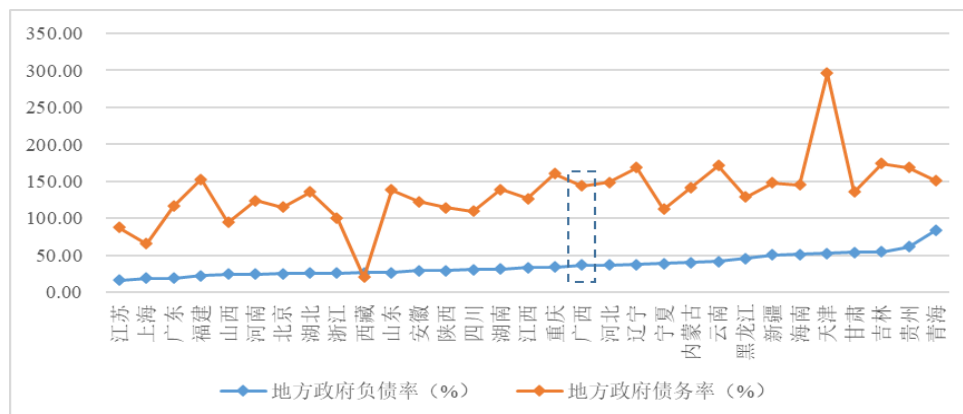
2022 年广西一般公共预算收入有所下降，规模在全国排名处于下游，财政自给率较弱。2020—2022 年，广西政府性基金收入持续下降，上级补助在综合财力中的占比分别为 50.32%、49.69%和 58.62%，上级补助对广西政府综合财力提供了有力支撑。

表 3 2020—2022 年及 2023 年 1—6 月广西政府主要财政数据

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—6 月
一般公共预算收入（亿元）	1716.94	1800.12	1687.72	995.18
一般公共预算收入增速（%）	-5.2	4.8	-6.3	16.0
税收收入（亿元）	1113.22	1191.08	930.37	569.22
税收占一般公共预算收入比重（%）	64.84	66.17	55.13	57.20
一般公共预算支出（亿元）	6155.42	5810.20	5893.32	3095.01
财政自给率（%）	27.89	30.98	28.64	32.15
政府性基金收入（亿元）	1938.97	1729.15	1111.34	--
上级补助收入（亿元）	3703.17	3485.56	3964.89	--
地方政府债务余额（亿元）	7614.77	8560.71	9722.11	--
债务率（%）	103.47	122.04	143.73	--
负债率（%）	34.37	34.60	36.96	--

资料来源：联合资信根据公开资料整理

政府债务水平偏高。2022 年，广西地方政府债务率（地方政府债务余额/综合财力*100%）和地方政府负债率（地方政府债务余额/GDP*100%）分别为 143.73%和 36.96%，在 31 省中分别排名第 20 和第 18（按照从低到高排序）。



资料来源：各省市自治区财政厅、联合资信整理

图 4 2022 年全国地方政府债务率与地方政府负债率

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、人口、城镇化率均处于领先地位，柳州市、桂林市和玉林市紧随其后，其中柳州市 GDP 增速为负；广西大部分地级市人均 GDP 均低于全国平均水平，第一产业普遍占比高，南宁市、桂林市和玉林市三产占比较高。

截至 2022 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）。

产业发展方面，北部湾经济区和西江经济带产业基础较好。从产业分布来看，广西各地级市依托自身资源优势等发展相关产业，拥有 15 个国家级新区/高新区/经开区、48 个自治区级产业园区、39 个自治区 A 类产业园区和 13 个自治区 B 类产业园区，以及上市公司 42 家。

表 4 广西三大经济区产业分布情况

经济区	地级市	主要产业	上市公司数量	国家级 新区/高新区/经开区
北部湾经济区	南宁市	新能源、新能源汽车及零部件、电子信息、化工新材料、铝精深加工等	16	南宁高新技术产业开发区、南宁经济技术开发区、广西—东盟经济技术开发区、南宁市综合保税区
	北海市	绿色化工、电子信息、光伏装备制造、新材料及高端设备制造、高端造纸、能源等	5	北海高新技术产业开发区、广西北海综合保税区、北海经济技术开发区
	钦州市	石油加工业、农产品加工业	2	广西钦州港经济技术开发区、中国—马来西亚钦州产业园区、广西钦州保税港区
	防城港市	钢铁、有色金属、绿色新材料、粮油加工等	--	东兴边境经济合作区
西江经济带	柳州市	汽车产业、钢铁产业、机械产业等	5	柳州高新技术产业开发区
	桂林市	电子信息、装备制造、医药及生物制品、生态食品等	8	桂林高新技术产业开发区
	玉林市	先进装备制造、先进新材料、大健康	2	--
	贵港市	优质农产品精深加工、绿色木业环保家居、纺织服装服饰、新型建材、能源等	1	--
	梧州市	再生资源、建材环保、冶金机械、医药食品、电子信息等	1	--
	贺州市	冶金循环、绿色环保、电子信息、生物制药、高端装备制造等	1	--
	来宾市	冶金和金属新材料、生物医药、食品及农副产品加工、电子信息、机械装备制造	--	--
桂西资源富集区	百色市	新型生态铝、林业、新能源、新材料	--	--
	崇左市	铜锰稀土新材料及循环经济、糖及食品加工、高端家居、新型建材	--	凭祥市边境经济合作区、广西凭祥综合保税区
	河池市	生态环保型有色金属产业、蚕桑茧丝绸产业、酿酒产业、林农产业加工、大数据电子信息、生物医药和化	1	--

		工产业等		
--	--	------	--	--

资料来源：联合资信根据公开资料整理

2022 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，相当于广西 GDP 的 19.84%。2022 年，需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力导致柳州市 GDP 有所下降。受常住人口规模较少影响，防城港市和北海市人均 GDP 高于其他地级市。广西大部分地级市城镇化水平均不高。产业结构方面，除百色市、北海市和防城港市产业结构以第二产业为主外，其他地级市产业结构均以第三产业为主，且第一产业普遍占比高。

表 5 2022 年广西各地级市经济运行情况

地级市	GDP	GDP 增速	人均 GDP	常住人口	城镇化率	三次产业结构
	亿元	%	万元	万人	%	
南宁市	5218.34	1.40	5.87	889.17	70.36	11.5: 22.7: 65.8
柳州市	3109.09	-1.00	7.43	419.12	70.58	9.2: 41.6: 49.2
桂林市	2435.75	2.50	4.92	495.63	54.10	25.4: 21.7: 52.9
玉林市	2167.46	2.50	3.72	582.30	51.10	19.9: 28.9: 51.2
钦州市	1917.00	8.20	5.78	331.81	43.69	17.7: 35.4: 46.9
百色市	1729.10	4.20	4.85	356.20	45.42	17.9: 45.6: 36.5
北海市	1674.21	3.50	8.92	188.10	59.37	14.3: 45.5: 40.2
贵港市	1572.10	3.20	3.61	435.56	50.94	17.7: 35.4: 46.9
梧州市	1419.67	4.00	5.02	283.10	55.58	14.1: 41.2: 44.7
河池市	1135.54	3.90	3.33	340.96	46.62	22.9: 29.7: 47.4
崇左市	1081.00	6.10	5.18	208.26	45.50	19.2: 38.5: 42.3
贺州市	972.16	3.40	4.79	203.10	50.00	18.2: 39.9: 41.9
防城港市	968.08	5.10	9.15	105.91	62.98	12.9: 53.5: 33.6
来宾市	901.23	3.60	4.34	207.78	49.22	21.8: 31.3: 46.9

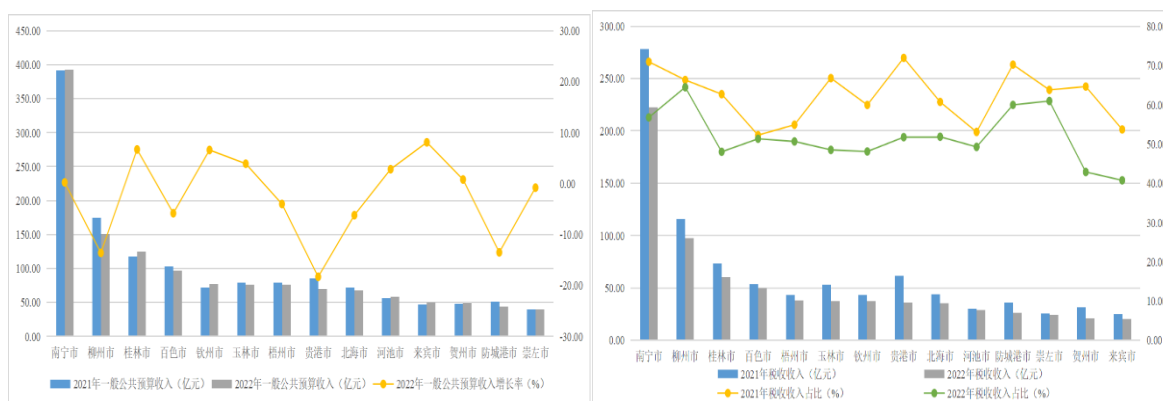
资料来源：联合资信根据公开资料整理

2. 广西各地级市财政实力及债务情况

南宁市综合财力远高于其他地级市，且债务增速较低；受房地产市场持续低迷影响，各地市政府性基金收入均有不同程度的下降，综合财力对上级补助的依赖性较高。广西各地级市政府债务率均有所提升，大部分地级市政府债务率均达到 100% 以上。

（1）财政收入情况

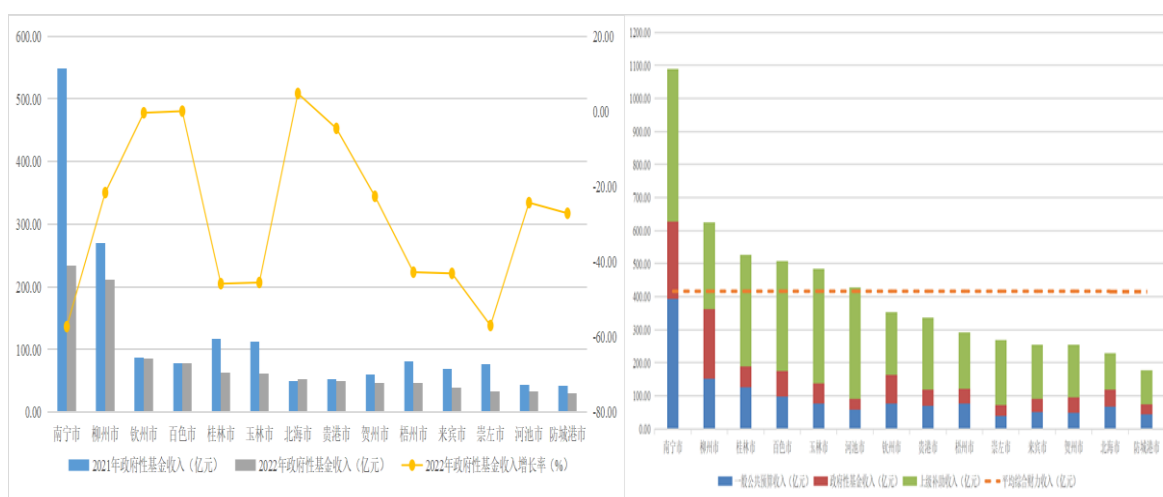
广西各地级市一般公共预算收入规模差异较大，南宁市的一般公共预算收入远高于其他地级市。2022 年，贵港市、柳州市和防城港市的一般公共预算收入同比下滑幅度较大，主要系受经济下行及减税政策影响，重点税源企业纳税规模大幅下降等综合所致。2022 年税收收入占比均有不同程度的下降，其中贺州市和贵港市的下降幅度均超过 20%。同期，广西各地级市财政自给率均低于 50%，财政自给能力均较弱。



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 5 2021—2022 年广西各地级市一般公共预算收入及税收收入情况

2022 年，受房地产市场持续低迷影响，除国有土地使用权出让收入增长导致北海市和百色市政府性基金收入较 2021 年小幅增长外，其余地级市政府性基金收入均有不同程度的下降，其中南宁市和崇左市政府性基金预算收入降幅超过 55%。



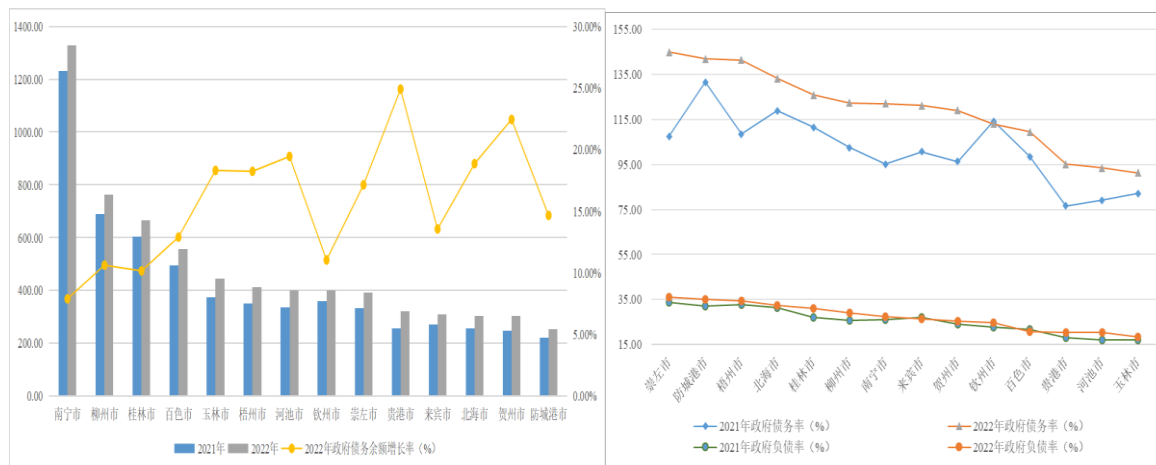
资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 6 2021—2022 年广西各地级市政府性基金收入和综合财力构成情况

广西大部分地级市上级补助收入对综合财力的贡献度较高。2022 年，南宁市、玉林市、桂林市、河池市和百色市获得上级补助收入规模均超 300 亿元。

(2) 债务情况

2022 年，各地级市政府债务余额均呈上升趋势，其中南宁市政府债务规模最大，为 1328.22 亿元，但债务增速较低；贵港市、贺州市政府债务余额增长较快。受政府性基金收入下降幅度较大影响，崇左市、梧州市和南宁市政府债务率上升较快；除贵港市、河池市和玉林市外，其他地级市政府债务率均达到 100% 以上。



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 7 2021—2022 年底广西各地级市政府债务余额、政府负债率及政府债务率情况(单位:亿元、%)

(3) 债务管控政策及措施

《2023 年广西壮族自治区政府工作报告》中强调有效防范化解重大风险，坚决遏制地方政府隐性债务增量，稳妥有序化解存量；加大财力下沉力度，严格按照以收定支原则编制和执行预算，全面启用“三保”资金专户，兜牢基层“三保”底线；加强和完善现代金融监管，依法将各类金融活动全部纳入监管，防止形成区域性、系统性金融风险；健全安全管理、技术防护和规范监管体系，提升常态化监管水平。

2023 年 6 月，广西壮族自治区发展和改革委员会发布公告，就《广西壮族自治区政府投资管理办法》（以下简称“《管理办法》”）公开征求意见。《管理办法》明确，国有及国有控股企业对外投融资应当遵循审慎原则，严格控制资产负债率，不得脱离实际过度举债，举债融资时应主动声明不承担政府融资职能、所举债务是企业债务，地方政府不承担偿债责任；国有企业以市场化方式融资建设的项目，无后续资金保障以及因决策失误难以继续实施的，应按照“谁举债、谁负责”的原则，由国有企业自行负责清理处置，政府不承担偿还债务责任；政府投资应当与本地区经济社会发展水平和财政收支状况相适应，加强投资项目风险防控，按要求组织开展财政承受能力和债务风险评估，切实防范政府投资领域债务风险；政府投资项目确需通过政府举债的，只能在本级政府债务限额内通过发行地方政府债券的方式举借，严禁新增地方政府隐性债务。

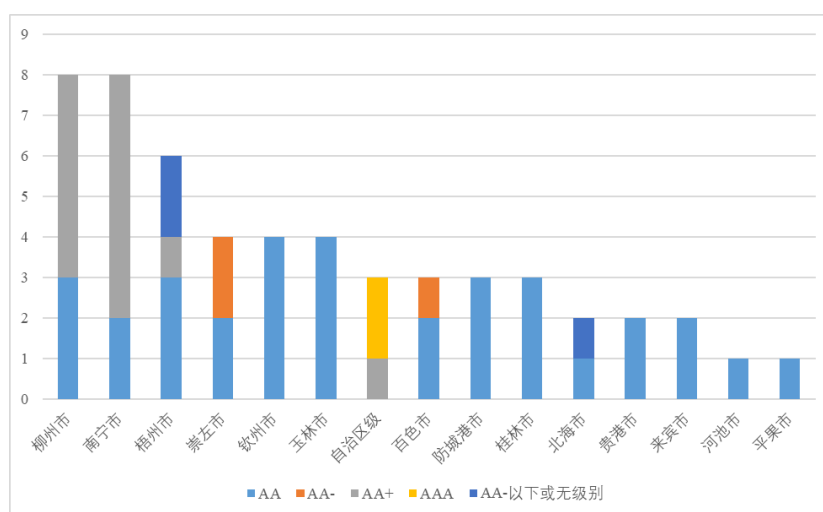
2023 年 2 月，柳州市政府工作报告中提出要深化重点领域改革，持续推进国企改革，加快国有经济布局优化和结构调整，深化国有集团公司市场化转型，妥善化解企业债务，增强市场化盈利能力。柳州市于 2023 年 2 月 21 日召开柳州市国有企业发行债券推介会，会上强调柳州市将多渠道筹措资金，通过成立柳州市偿债准备基金、统筹财政资源银行再融资等多种方式，确保柳州市属国有企业所有债券均能够按期足额偿付，确保债券投资人的合法权益。同时，通过组建国有资本投资运营公司、分类组建和完善专业化集团公司、聚焦主营业务、盘活存量资产等措施推动市属国有企业市场化转型升级，提升企业的经营收入和利润。

三、广西城投企业偿债能力

1. 广西城投企业概况

广西发债城投企业主要为地级市城投企业，柳州市和南宁市为广西发债城投企业最多的地区。

截至 2023 年 10 月底，广西有存续债券的城投企业共 54 家，其中省级城投企业 3 家、地市级城投企业 46 家、区县级城投企业 5 家。从各地市发债城投企业数量看，南宁市和柳州市发债城投企业数量最多，均为 8 家；其次，崇左市、梧州市和玉林市发债城投企业超 3 家；其他各地级市发债城投企业数量在 3 家及以下，贺州市无发债城投企业。从级别分布看，最新主体级别为 AAA 的城投企业共 2 家，均为自治区级企业；AA⁺和 AA 城投企业分别为 13 家和 33 家，11 家 AA⁺发债城投企业集中在南宁市和柳州市。



数据来源：联合资信根据公开资料整理

图 8 广西各地级市城投数量、级别分布情况

2022 年以来，广西共有 3 家城投企业评级展望调整为负面，均为柳州市城投企

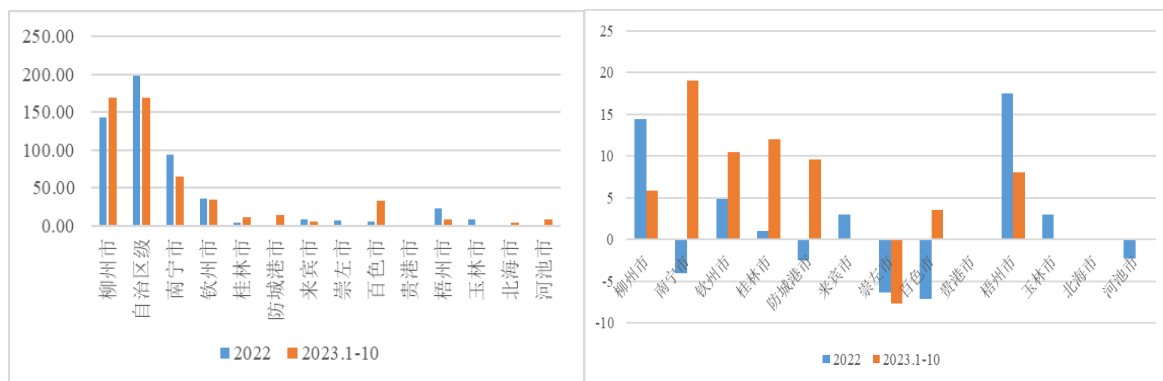
业，原因包括企业债务负担重、资产变现能力弱、短期兑付压力大等。

2. 城投企业发债情况

2022 年，广西整体债券发行规模同比有所下降。2023 年 1—10 月，部分地市债券发行规模超过 2022 年全年。自治区级发债城投企业净融资规模较大。

截至 2023 年 10 月底，广西城投企业存续债券规模为 1982.29 亿元。2022 年，广西城投企业债券发行规模为 528.46 亿元，同比有所下降，其中柳州市、桂林市和防城港市下降幅度较大。2023 年 1—10 月，广西城投企业债券发行规模为 525.13 亿元，柳州市、桂林市、防城港市、百色市债券发行规模已超过上年全年规模。

2022 年，广西 AAA 级城投企业发债规模占自治区总规模的 29%，AA⁺和 AA 级城投企业发行规模分别占自治区总规模的 42%和 29%。



数据来源：联合资信根据 Wind 整理

图 9 广西各地级市城投企业债券发行（左）及净融资情况（右，单位：亿元）

2022 年，广西城投企业债券净融资 106.76 亿元，其中自治区级城投企业净融资 85.10 亿元（占 78%）。从区域上看，柳州市和梧州市净融资规模较大，其余区域净融资规模较小或净融资额为负；2023 年 1—10 月，广西城投企业净融资额超过 2022 年全年规模，其中自治区级城投企业净融资规模超过 170 亿元，南宁市、钦州市和桂林市城投企业净融资规模均超过 10 亿元，柳州市净融资规模小于 2022 年全年规模，其余地市净融资规模较小或净融资额为负。

3. 广西城投企业偿债能力分析

广西城投企业中自治区级、桂林市、柳州市、河池市和贵港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。柳州市、河池市、钦州市和北海市短期偿债能力指标表现较弱，柳州市城投企业 2024 年到期债券规模较大，存在较大的集中兑付压力。

截至 2023 年 6 月底，广西整体发债城投企业全部债务规模超过 10540 亿元。其

中，自治区级、柳州市和南宁市城投企业全部债务规模较大。**短期债务方面**，短期债务占比超过 30% 区域包括百色市、河池市、柳州市和钦州市，其中钦州市短期债务占比超过 40%，需关注上述区域城投企业的短期偿付压力。

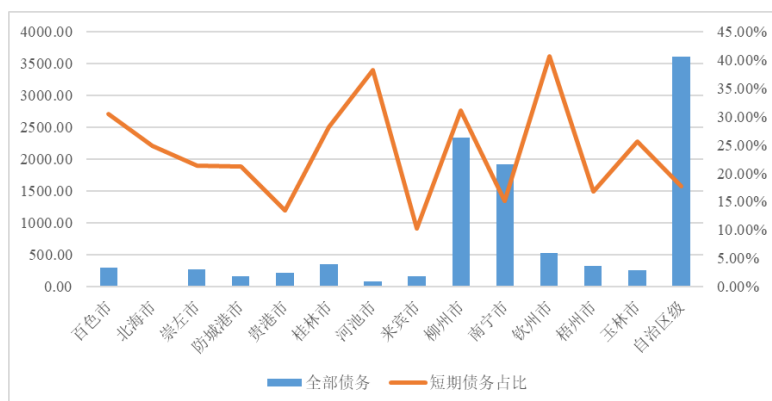


图 10 广西各地级市城投债务规模及构成情况（单位：亿元）

债务负担方面，2021—2023 年 6 月底，广西整体发债城投企业全部债务资本化比率均值偏稳定。其中，自治区级、桂林市、河池市、贵港市和柳州市城投企业债务负担相对较重。**债券集中兑付方面**，2024 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 429.18 亿元，存在较大的集中偿付压力。具体来看，柳州市 2024 年到期规模最大，占广西整体到期规模的 32.83%，自治区级、南宁市位列其后，三者合计占广西整体到期规模的 74%，其他地级市城投企业的到期债券规模相对较小。

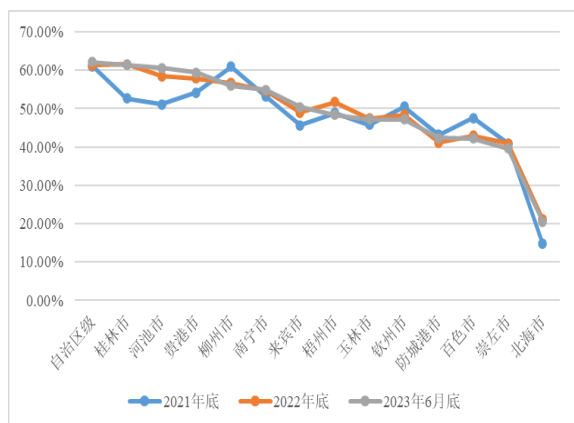


图 11 各地市发债城投企业债务负担

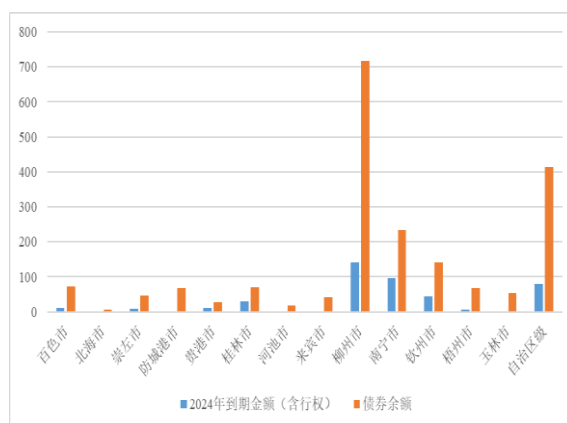
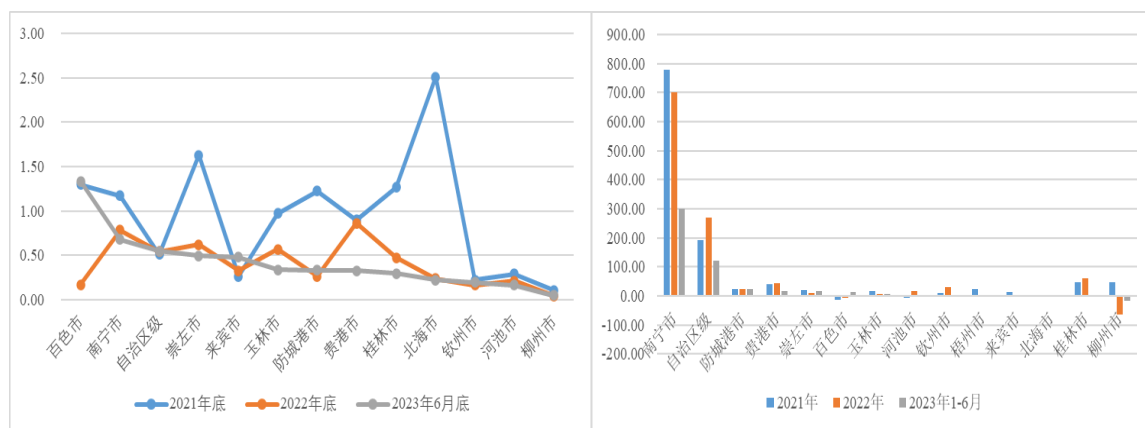


图 12 各地市城投债余额及 2024 年到期债券规模（单位：亿元）

偿债能力方面，2022 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，各区域短期偿债能力分化较为严重。截至 2023 年 6 月底，柳州市、河池市、钦州市和北海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 0.30

倍，其中柳州市货币资金/短期债务为 0.05 倍，短期偿付压力很大。

再融资方面，2021—2022 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 2021—2022 年各区域城投企业筹资活动现金流净额合计来看，除百色市、河池市、来宾市和柳州市存在筹资活动现金净流出现象外，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。2023 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 122.29 亿元和 301.20 亿元，柳州市城投企业筹资活动现金净流出 17.26 亿元。



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 13 城投企业货币资金/短期债务及筹资活动净现金流情况（单位：倍、亿元）

4. 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。南宁市及柳州市债务规模较大，其中柳州市的“发债城投企业全部债务+地方政府债务”/综合财力接近 500%。

表 7 2022 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/“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”/综合财力
百色市	301.45	35.11%	49.66%	168.92%
北海市	10.15	3.23%	18.80%	137.78%
崇左市	266.57	40.55%	60.81%	243.77%
防城港市	163.91	39.25%	43.14%	233.78%
贵港市	219.50	40.63%	34.37%	160.24%
桂林市	357.79	34.99%	41.99%	193.74%
河池市	86.10	17.72%	42.80%	113.66%
来宾市	166.38	35.00%	52.75%	186.52%
柳州市	2344.65	75.43%	99.98%	498.17%
南宁市	1919.10	59.10%	62.23%	298.34%
钦州市	520.93	56.61%	48.00%	260.58%
梧州市	318.05	43.47%	51.53%	250.29%
玉林市	253.03	36.33%	32.14%	143.53%
自治区合计	10540.80	52.02%	77.04%	299.57%

资料来源：联合资信根据公开资料整理

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。