

跟踪评级公告

联合[2017]2441号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级，确定维持2016年度第一批甘肃省人民政府一般债券、2016年度第二批甘肃省人民政府一般债券、2016年度第三批甘肃省人民政府一般债券、2016年度第一批甘肃省人民政府专项债券、2016年度第二批甘肃省人民政府专项债券、2017年度第一批甘肃省人民政府一般债券、2017年度第二批甘肃省人民政府一般债券、2017年度第一批甘肃省人民政府专项债券的信用等级为AAA。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一七年十月十日



地址：北京市朝阳区建国门外大街2号中国人保财险大厦17层(100022)

电话：010-85679696

传真：010-85679228

<http://www.lhratings.com>

甘肃省人民政府债券跟踪评级报告

评级结果：

债券名称	债券余额 (亿元)	跟踪评级 结果	上次评级 结果
2016年度第一批甘肃省人民政府一般债券	242.34	AAA	AAA
2016年度第二批甘肃省人民政府一般债券	77.00	AAA	AAA
2016年度第三批甘肃省人民政府一般债券	26.72	AAA	AAA
2016年度第一批甘肃省人民政府专项债券	86.25	AAA	AAA
2016年度第二批甘肃省人民政府专项债券	1.66	AAA	AAA
2017年度第一批甘肃省人民政府一般债券	90.00	AAA	AAA
2017年度第二批甘肃省人民政府一般债券	172.57	AAA	AAA
2017年度第一批甘肃省人民政府专项债券	73.15	AAA	AAA

评级时间：2017年10月10日

主要指标

项目	2014年	2015年	2016年
地区生产总值(亿元)	6836.82	6790.32	7152.04
地区生产总值增速(%)	8.9	8.1	7.6
人均地区生产总值(元)	26427	26165	27458
三次产业结构	13.2:42.8:44	14.1:36.8:49.2	13.6:34.8:51.6
规模以上工业增加值 (亿元)	2070.0	1662.0	1565.4
全社会固定资产投资 (亿元)	7759.62	8626.60	9534.10
社会消费品零售总额 (亿元)	2410.40	2907.20	3184.39
进出口总额 (亿美元/亿元)	86.50	497.70	453.20
城镇居民人均可支配收入 (元)	26427.00	23767.00	25693.50
一般公共预算收入(亿元)	672.67	743.86	786.97
其中：税收收入(亿元)	490.26	529.79	526.00
上级补助收入(亿元)	1808.19	1957.03	2048.35
一般预算收入总计(亿元)	2725.52	3338.60	3521.33
一般公共预算支出(亿元)	2541.50	2958.31	3150.03
地方政府一般债券收入 (亿元)	113.00	311.04	409.24
地方政府一般债务还本 支出(亿元)	29.00	181.16	198.36
政府性基金收入(亿元)	359.51	352.96	411.00
地方政府债务余额(亿元)	1394.81	1587.65	1778.49
地方政府债务限额(亿元)	--	1709.50	1959.50

注：2014年全省进出口总额单位为亿美元。

资料来源：2014~2016年甘肃省国民经济和社会发展统计公报，2014~2016年度甘肃省财政总决算报表。

分析师

王治 霍正泽 唐立倩

邮箱：lianhe@lhratings.com

电话：010-85679696

传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号中国人保财险大厦17层(100022)

网址：www.lhratings.com

评级结论

联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)认为2016年度第一批甘肃省人民政府一般债券、2016年度第二批甘肃省人民政府一般债券、2016年度第三批甘肃省人民政府一般债券、2016年度第一批甘肃省人民政府专项债券、2016年度第二批甘肃省人民政府专项债券、2017年度第一批甘肃省人民政府一般债券、2017年度第二批甘肃省人民政府一般债券、2017年度第一批甘肃省人民政府专项债券到期不能偿还的风险极低，确定维持上述债券的信用等级为AAA。

评级观点

1. 甘肃省位于中国西北地区的中心地带，在国家实施“一带一路”战略规划及沿线各国共赢发展、区域合作中具有黄金通道和战略基地地位；在国家发展全局中具有重要的政治、经济地位，国家对其资金及政策支持力度大，可持续性较强。2012年设立的甘肃兰州新区是西北地区第一个国家级新区，带动了甘肃省经济的发展。

2. 跟踪期内，甘肃省经济较快增长，产业结构不断调整优化，未来发展规划目标明确。

3. 跟踪期内，甘肃省综合财力整体呈稳定增长态势，具有较好的财政收支平衡能力。中央补助收入规模大且持续性好，一般公共预算收入平稳增长；国有土地使用权出让收入为政府性基金收入的主要来源，未来房地产市场波动可能对基金收入产生一定影响。

4. 跟踪期内，甘肃省地方政府性债务风险总体可控。甘肃省制定了一系列债务管理制度，从规模控制、流程管理、风险预警、偿债保障、平台监管等多方面采取行之有效的风险监测，为政府性债务风险防范提供保障。

5. 已发行的一般债券偿债资金纳入甘肃省一般公共预算，甘肃省一般公共预算收入对

一般债券的保障程度很高；已发行专项债券收支纳入政府性基金预算管理，甘肃省政府性基金预算收入对专项债券的保障程度很高。同时，分期偿还本金的安排有效降低甘肃省政府性债务集中偿付压力。

声 明

一、本报告引用的资料主要由甘肃省财政厅提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与甘肃省财政厅构成委托关系外，联合资信、评级人员与甘肃省财政厅不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

四、本报告的评级结论是联合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，未因甘肃省财政厅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。

六、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债项到期兑付日有效；根据后续跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

甘肃省人民政府债券跟踪评级报告

一、主体概况

甘肃省，简称“甘”或“陇”，位于中国西北地区，地处黄河中上游，东接陕西，南邻四川，西连青海、新疆，北靠内蒙古、宁夏并与蒙古人民共和国接壤。甘肃省地域呈狭长状，东西长 1655 公里，南北宽 530 公里，纵横 45.37 万平方公里，占中国总面积的 4.72%，居全国第 7。甘肃省下辖兰州、金昌、白银、天水、嘉峪关、平凉、庆阳、武威、张掖、酒泉、定西和陇南 12 个地级市，以及临夏回族和甘南藏族 2 个自治州，17 个市辖区、4 个县级市、58 个县和 7 个自治县，省会为兰州市。截至 2016 年底，甘肃省常住人口 2609.95 万人，城镇化率为 44.69%。

经济实力方面，甘肃省经济规模不断扩大，保持平稳较快的增长势头。2016 年甘肃省 GDP 增速为 7.6%，地区生产总值达 7152.04 亿元。

甘肃省人民政府驻地：甘肃省兰州市城关区中央广场 1 号。

二、债券发行及募集资金使用情况

截至跟踪日，联合资信所评甘肃省人民政府存续债券余额合计 769.69 亿元，其中一般债券余额合计 608.63 亿元，专项债券余额合计 161.06 亿元，具体债券存续情况如表 1 所示。跟踪期内，甘肃省财政厅均已按时付息。截至 2017 年 8 月底，募集资金均按照计划使用。

表 1 债券存续情况（单位：亿元、%）

批次	名称	额度	存续期	发行利率
2016 年度第一批甘肃省 政府一般债券	16 甘肃 01/16 甘肃债 01/甘肃 1601	44.00	2016/04/21~2019/04/16	2.61
	16 甘肃 02/16 甘肃债 02/甘肃 1602	108.34	2016/04/21~2021/04/15	2.76
	16 甘肃 03/16 甘肃债 03/甘肃 1603	90.00	2016/04/21~2023/04/14	3.02
2016 年度第二批甘肃省 政府一般债券	16 甘肃 06/16 甘肃债 06/甘肃 1604	77.00	2016/06/14~2026/06/04	3.27
2016 年度第三批甘肃省 政府一般债券	16 甘肃 07/16 甘肃债 07/甘肃 1605	10.50	2016/09/13~2019/09/05	2.42
	16 甘肃 08/16 甘肃债 08/甘肃 1606	10.00	2016/09/13~2021/09/06	2.64
	16 甘肃 09/16 甘肃债 09/甘肃 1607	6.22	2016/09/13~2023/09/06	2.89
2016 年度第一批甘肃省 政府专项债券	16 甘肃 04/16 甘肃债 04/甘肃 16Z1	73.25	2016/04/21~2021/04/15	2.76
	16 甘肃 05/16 甘肃债 09/甘肃 16Z2	13.00	2016/04/21~2023/04/14	3.02
2016 年第二批甘肃省政 府专项债券	16 甘肃 10/16 甘肃债 10/甘肃 16Z3	1.66	2016/09/13~2021/09/06	2.64
2017 年度第一批甘肃省 政府一般债券	17 甘肃 01/ 17 甘肃债 01/甘肃 1701	40.00	2017/04/19~2022/04/18	3.57
	17 甘肃 02/ 17 甘肃债 02/甘肃 1702	50.00	2017/04/19~2024/04/18	3.77
2017 年度第二批甘肃省 政府一般债券	17 甘肃 03/ 17 甘肃债 03/甘肃 1703	110.00	2017/06/16~2020/06/15	3.97
	17 甘肃 04/ 17 甘肃债 04/甘肃 1704	62.57	2017/06/16~2022/06/15	3.98
2017 年度第一批甘肃省 政府专项债券	17 甘肃 05/ 17 甘肃债 05/甘肃 1705	30.00	2017/06/16~2020/06/15	3.99
	17 甘肃 06/ 17 甘肃债 06/甘肃 1706	43.15	2017/06/16~2024/06/14	4.04
合计	--	769.69	--	--

数据来源：联合资信整理

三、经济实力

1. 宏观经济运行状态

2016 年，全球经济维持了缓慢复苏态势。在相对复杂的国际政治经济环境下，我国实施积极的财政政策，实际财政赤字率 3.8%，为

2003 年以来的最高值；稳健的货币政策更趋灵活适度，央行下调人民币存款准备金率 0.5 个百分点，并运用多种货币政策工具，引导货币信贷及社会融资规模合理增长，市场资金面保持适度宽松，人民币汇率贬值压力边际减弱。上述政策对经济平稳增长发挥了重要作用。

2016年，我国GDP实际增速为6.7%，经济增速稳中趋缓。具体来看，三大产业保持稳定增长，农业生产形势基本稳定，工业生产企稳向好，服务业保持快速增长，支柱地位进一步巩固，三大产业结构继续改善；固定资产投资增速略有放缓，消费平稳较快增长，外贸状况有所改善；全国居民消费价格指数（CPI）实现2.0%的温和上涨，工业生产者出厂价格指数（PPI）和工业生产者购进价格指数（PPIRM）持续回升，均实现转负为正；制造业采购经理指数（PMI）四季度稳步回升至51%以上，显示制造业持续回暖；非制造业商务活动指数全年均在52%以上，非制造业保持较快扩张态势；就业形势总体稳定。

2017年上半年，我国继续推进供给侧结构性改革，积极的财政政策继续通过减税降费减轻企业负担，同时进一步加大财政支出力度，助力经济稳中向好。2017年1-6月，全国一般公共预算收入和支出分别为9.43万亿元和10.35万亿元，支出同比增幅（15.8%）继续高于收入同比增幅（9.8%）；财政赤字9177亿元，为历年来同期最高水平，财政政策更加积极。稳健中性的货币政策更加注重兼顾经济“稳增长”与“防风险”，在美元加息、经济去杠杆等背景下，央行综合运用多种货币政策工具，维持市场资金面的紧平衡状态。在上述政策背景下，2017年1-6月，我国GDP同比实际增长6.9%；西藏、重庆、贵州等中西部地区经济发展状况良好，东北、山西等产业衰退地区经济形势有所好转；CPI温和上涨，PPI和PPIRM涨幅有所放缓；就业水平相对稳定。

2017年1-6月，三大产业保持稳定增长。农业生产形势较好。工业生产加快，结构继续优化，企业利润快速增长；服务业仍是推动经济增长的主要力量，但受房地产市场宏观调控以及经济去杠杆影响，房地产业（6.9%）和金融业（3.8%）实际增速均明显下降。

固定资产投资增速有所放缓，但民间投资增速明显加快。2017年1-6月，我国固定资产

投资28.1万亿元，同比增长8.6%（实际增长3.8%），增速略有放缓。受益于2016年以来政府吸引民间投资的若干政策措施，民间投资增速（7.2%）明显加快。随着房地产调控政策效应的逐步显现，房地产开发投资增速（8.5%）自5月以来略有放缓；基于国家财政收入持续增长以及基础设施领域PPP模式发展等因素，基础设施建设投资增速（16.9%）仍保持在较高增长水平，但增速趋缓；受制造业中技术改造投资的带动以及装备制造业投资支撑作用的进一步增强，制造业投资增速（5.5%）呈现回升态势。

居民消费稳步增长，网络消费保持较高增速。2017年1-6月，我国社会消费品零售总额17.2万亿元，同比增长10.4%，保持平稳较快增长。具体来看，家具类、建筑及装潢类消费仍维持较高增长水平，但受房地产市场调控影响，增速较上年同期明显放缓；体育娱乐用品类、文化办公用品类以及通讯器材类等升级类商品消费保持较高增速；汽车销售增速明显回落。此外，2017年1-6月，网络消费同比增长33.4%，继续保持高速增长态势。

进出口快速增长，外贸持续改善。在全球经济持续复苏带动外部需求回暖、国内经济稳中向好带动进口持续增加、大宗商品价格反弹以及相关鼓励外贸措施出台的背景下，进出口快速增长。2017年1-6月，我国进出口总值13.1万亿元，同比增加19.6%，连续6个月实现同比正增长，实现贸易顺差1.3万亿元，外贸形势明显改善。出口方面，机电产品、传统劳动密集型产品仍为出口主力，同时高新技术产品出口额仍保持10%以上的较快增速；进口方面，铁矿砂、原油等大宗商品进口量价齐升。

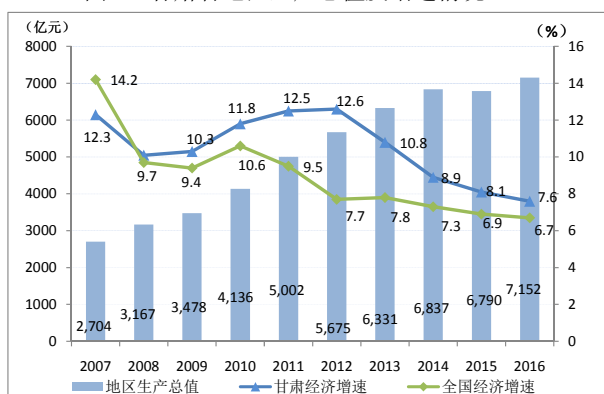
2017年下半年，全球经济有望维持复苏态势，但货币政策的分化使我国经济增长和金融市场稳定面临更多挑战。在此背景下，我国将继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策，推进供给侧结构性改革，促进经济转型升级。具体来看，投资或呈缓中趋稳态势，其中，

房地产投资增速或将随房地产调控政策效应的进一步显现而继续放缓，基础设施建设投资增速受货币政策保持稳健中性以及财政支持能力受限等因素影响或将有所放缓，高新技术、高端制造业投资将成为制造业投资的重要支撑。消费将保持平稳增长，随着居民收入水平的不断提高以及消费结构的不断改善，居民医疗、文化、旅游等消费需求有望继续释放，但房地产相关消费以及汽车消费增速或将继续放缓。进出口或将持续改善，这主要是受到欧美等主要发达国家经济持续复苏、“一带一路”战略的深入推进以及一系列促进贸易和投资便利化等利好措施的带动。总体来看，由于房地产投资和基础设施建设投资存在增速放缓压力，我国今年下半年经济增速或将低于上半年，预计全年经济增速将在 6.7% 左右；物价运行仍将基本保持平稳，失业率总体保持稳定。

2. 区域经济发展水平

(1) 区域发展状况

图 1 甘肃省地区生产总值及增速情况



注：增速按不变价格计算，上年=100

数据来源：2016 年甘肃省统计年鉴、2016 年中国统计年鉴

甘肃省经济总量较小，但发展速度相对较快，近年来经济规模波动扩张。2007~2016 年，甘肃省地区生产总值由 2703.98 亿元增长至 7152.04 亿元，年均增速达 10.5%，较同期全国平均水平高出 1.52 个百分点。2016 年，甘肃省地区生产总值为 7152.04 亿元；经济增速 7.6%，同比略有下降。未来随着西部大开发及“一带一路”政策的深入推进，预计甘肃省经济仍可保持

平稳较快增长。

产业结构

随着经济发展及产业体系的完善，甘肃省产业结构逐步优化，2016 年三次产业结构为 13.6: 34.8: 51.6，2016 年第三产业占比提升 2.4 个百分点，首次超过 50%。

依托于当地的矿产及能源优势，甘肃形成了以石油化工、有色冶金、煤炭电力、装备制造、食品加工等为主的较为完备的工业体系。2016 年，甘肃省实现第二产业增加 2491.53 亿元，受国内外经济环境及大宗商品价格下行影响，工业品价格持续低迷，产值规模有所收窄，但按不变价格计算，同比增速达 6.8%。目前，甘肃省传统优势行业已聚集兰州石化、金川有色、白银有色、酒泉钢铁、玉门油田、长庆油田等一批大型工业企业，打造出镍都金昌、铜城白银、钢都嘉峪关、油城玉门等新型工业城市。

表 2 2016 年甘肃省规模以上工业重点支柱行业增加值 (单位：亿元、%)

行业	绝对值	占规模以上工业增加值比重	比上年增长
石化工业	528.2	33.7	6.0
食品工业	214.6	13.7	-5.3
电力工业	206.4	13.2	1.2
有色工业	194.9	12.5	16.1
装备制造	87.2	5.6	5.2
煤炭工业	85.2	5.7	7.6
冶金工业	29	1.9	-6.6
合计	1345.5	86.0	5.9

注：增速为按不变价格计算数据

资料来源：2016 年甘肃省国民经济和社会发展统计公报

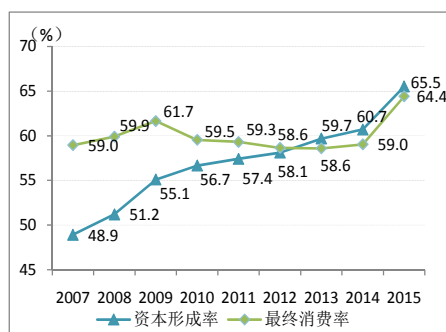
甘肃省第三产业近年来发展迅速，对经济增长的拉动作用逐步提升。2016 年，甘肃省第三产业增加值为 3687.04 亿元，同比增速 8.9%。甘肃省境内历史人文景观及自然景观丰富，汇聚了敦煌莫高窟、嘉峪关、麦积山、张掖丹霞等一批国内外知名景区，伴随“一带一路”战略的落地，甘肃文化旅游产业依托地处丝绸之路黄金段的优势迅速崛起，2016 年甘肃旅游接待超过 1.9 亿人次，综合收入突破千亿，达到 1220

亿元，同比增长 25%。同时甘肃大力发展现代物流、金融服务、信息服务、商务服务、养老及保健养生等现代服务业，为第三产业进一步发展打下了坚实基础。

目前甘肃在产业发展方面的主要思路包括：一是做强传统优势产业，甘肃将着重培育包括石化、新型化工材料、煤炭高效清洁利用、铜铝合金及深加工、镍钴新材料、稀土功能材料、新能源及其装备制造、高端装备和智能装备、陇药、优质特色农产品深加工在内的十大产业链条，推动工业提质增效；二是发展循环经济，逐步淘汰落后产能；三是充分发挥比较优势，促进以文化旅游、生物医药、新能源和新能源装备制造为重点的新兴产业加快发展。未来随着工业转型升级的推进及以文化旅游、现代物流为主的服务业的崛起，甘肃省经济具备较大增长潜力。

投资、消费和进出口

图 2 甘肃省资本形成率及最终消费率情况



数据来源：2016 年甘肃省统计年鉴

从甘肃省资本形成率及最终消费率情况可以看出，甘肃省经济增长主要靠投资拉动，2016 年，甘肃省固定资产投资规模为 9534.1 亿元，增速为 10.5%，主要投资方向包括制造业、建筑业、交通运输、电力、水利、环境等。甘肃处于欠发达的西部地区，交通、信息、水利等基础设施的前期建设相对滞后，随着新一轮西部大开发战略的推进，甘肃积极改善基础设施对经济发展的制约局面，开展了“3341”项目

建设工程、“6873”交通突破等一系列举措，不断加强对交通、电力、水利等的投资，基础设施整体支撑能力提升明显，为经济社会发展和人民生活改善提供了有力保障。

消费是推动甘肃省经济增长的第二大推动力，2016 年甘肃省社会消费品零售总额为 3184.39 亿元，同比增长幅度达 9.5%。甘肃消费规模的扩大主要得益于居民收入水平的提高以及新兴消费热点的培育。近三年全省城镇居民人均可支配收入保持年均 9% 以上的增速，随着精准扶贫举措的开展，农村居民人均收入增长加快，近三年农村居民人均消费支出平均增速达 9.8%，为未来消费规模进一步提升创造条件。此外甘肃省大力推进“十大扩消费行动”，培育发展文化旅游、现代物流、金融服务、电子商务、健康养老等新兴消费热点，2016 年甘肃电子商务交易额和网络零售额均增长 30% 左右，高出全省消费增幅 20 个百分点以上。

甘肃省对外贸易规模相对较小，近年来受大宗商品价格低迷影响，进出口贸易总额逐年缩水。2016 年，甘肃省外贸进出口总额为 453.2 亿元，同比下降 8.3%。其中，2016 年甘肃省出口总额 268.2 亿元，下降 25.7%；进口总额 185.0 亿元，增长 39.3%。

2017 年上半年，甘肃省生产总值 2993.02 亿元，同比增长 5.0%。其中，第一产业增加值 224.95 亿元，增长 4.8%；第二产业增加值 1177.25 亿元，增长 1.9%；第三产业增加值 1590.82 亿元，增长 7.5%。规模以上工业增加值 829.7 亿元，同比增长 1.9%。固定资产投资 2814.6 亿元，同比下降 36.3%。房地产开发投资 415.9 亿元，同比增长 18.7%。社会消费品零售总额 1636.4 亿元，同比增长 8.9%。对外贸易进出口总值 146.5 亿元，同比下降 46.5%，其中，出口 50.6 亿元，下降 75.1%；进口 95.9 亿元，增长 34.8%。城镇居民人均可支配收入 13148 元，同比增长 8.1%。农村居民人均可支配收入 3515 元，同比增长 7.9%。居民消费价格同比上涨 0.8%。工业生产者出厂价格同比上涨 14.8%，

工业生产者购进价格上涨 16.8%。

（2）区域信用环境

2016 年，甘肃省金融运行呈现以下特征：金融运行保持平稳，改革有序推进，呈现出信贷总量平稳较快增长、贷款投向重点突出、融资成本明显下降、普惠金融功能凸显的良好发展态势。

截至 2016 年底，全省金融机构本外币各项存款余额 17515.66 亿元，同比增长 7.46%，本外币各项贷款余额 15926.41 亿元，同比增长 16.01%。甘肃省各金融机构积极调整和优化信贷结构，切实加大对重点项目、民生领域及经济社会发展薄弱环节的信贷支持，金融服务实体经济的作用不断增强，为全省稳增长、促改革、调结构、惠民生做出了重要贡献。

（3）未来发展

短期来看，甘肃省第十二届人民代表大会第六次会议上进一步明确了未来的发展目标和重点工作任务。2017 年甘肃省经济和社会发展主要预期目标为：地区生产总值增长 7.5%，固定资产投资增长 10% 以上，社会消费品零售总额增长 9%，一般公共预算收入增长 5%。

中长期来看，国家将在“十三五”加大对中西部地区交通、水利、信息等基础设施建设投入力度，随着国家“一带一路”、新一轮西部大开发、脱贫攻坚战略的深入实施，甘肃省将充分发挥地区特色和后发优势，着力打造转型升级环境、向西开放门户、物流集散枢纽、清洁能源基地、文明传承平台、生态安全屏障“六大支撑”，引领和支撑经济社会持续健康发展。

总体来看，2016 年，甘肃省经济较快增长，产业结构不断调整优化，未来发展规划目标明确，但联合资信也关注到，国际国内发展的不确定性因素仍然较多，经济下行压力仍然较大，甘肃省作为西北省份在获得一定机遇的同时，面临的各种挑战亦不容低估。

四、财政实力

1. 地方政府行政地位及财税体制

目前中国实行中央、省、市、县、镇/乡五级行政体制，同时对应实行五级财政体制，地方政府行政级别越高，财政收支自由调节的空间就越大。

中央与甘肃省的收入划分以 1994 年实行的分税制财政管理体制为依据，并于 2002 年、2009 年和 2015 年分别对所得税、增值税、营业税和资源税收入划分进行了调整。目前，企业所得税和个人所得税中央与地方按 60%：40% 的比例分享，营改增后增值税中央与地方按 50%：50% 的比例分享。

甘肃省与下级市县收入划分方面，2016 年 5 月营改增全面推行后，增值税地方留成 50% 部分中，除金融保险业营业税、中国铁路总公司及部分分支机构缴纳的营业税分配地方部分、大型基础设施项目建筑安装营业税改征的增值税全部由省级分享外，其他国内增值税省级分享 15%，市州及所属省直管县、兰州新区分享 35%。所得税、资源税省级与市州及直管县分成比例不变，即所得税地方留成 40% 中，省级分享 20%，市州、直管县分享 20%；资源税按属地征收，省与市州、直管县各分享 50%。

此外，国家还通过转移支付制度，支持甘肃省各项发展。2016 年甘肃省获得上级补助收入 2048.35 亿元，同比增长 4.67%。

总体看，甘肃省作为省级政府，财政收支调节空间大、调控能力强；甘肃省直接获得的中央政府转移支付规模大，中央政府对甘肃省支持力度强，对于区域经济增长和财政收入提升形成有效保障。

2. 地方财政收支运行情况

甘肃省财政收入持续增长，2016 年甘肃省实现财政收入总计 4326.32 亿元，同比增长 8.74%，其中一般公共预算收入总计占比 81.39%，对甘肃省财政收入稳定性起到了重要

的保障作用。

表3 2014~2016年甘肃省财政收入构成情况
(单位: 亿元)

项目	2014年	2015年	2016年
一般公共预算收入总计	2725.52	3338.60	3521.33
政府性基金收入总计	495.12	621.72	765.72
国有资本经营收入总计	14.43	18.39	39.27
财政收入总计	3235.07	3978.71	4326.32

资料来源: 2014~2016年度甘肃省财政总决算报表。

(1) 一般公共预算收支情况

2016年, 甘肃省一般公共预算收入总计3521.33亿元, 同比增长5.47%。甘肃省一般公共预算收入总计中上级补助收入占比较高(58.17%), 一般公共预算收入为其第二大来源。

表4 甘肃省一般公共预算收入总计构成情况
(单位: 亿元)

项目	2014年	2015年	2016年
税收收入	490.26	529.79	526.00
其中: 增值税	88.40	89.79	173.16
营业税	194.98	207.15	110.64
企业所得税	46.00	59.20	54.95
城市维护建设税	37.69	44.16	43.07
个人所得税	15.81	18.94	20.55
非税收入	182.41	214.07	260.97
其中: 专项收入	42.64	65.14	67.25
行政事业性收费收入	52.12	53.44	57.66
国有资源(资产)有偿使用收入	35.51	51.54	58.61
一般公共预算收入合计	672.67	743.86	786.97
上级补助收入	1808.19	1957.03	2048.35
其中: 返还性收入	96.28	96.34	118.73
一般性转移支付收入	960.78	1048.08	1178.74
专项转移支付收入	751.13	812.61	750.88
地方政府一般债券收入	113.00	311.04	409.24
上年结余	85.82	123.91	109.19
调入资金	40.19	183.2	108.54
调入预算稳定调节基金	5.46	19.35	58.44
国债转贷资金上年结余	0.2	0.2	0.2
一般公共预算收入总计	2725.52	3338.60	3521.33

资料来源: 2014~2016年度甘肃省财政总决算报表。

2016年甘肃省获得的上级补助收入2048.35亿元, 同比增长4.67%, 占一般公共预算收入总计的58.17%, 考虑到甘肃在国家全局发展中所处的战略性地位, 其获得的上级补助收入有望保持稳定增长, 带动了甘肃省一般公共预算收入总计规模的逐年稳步扩张。

2016年甘肃省一般公共预算收入786.97亿元, 同比增长8.80%。甘肃省一般公共预算收入以税收收入为主, 2016年税收收入526.00亿元, 同比下降3.50%。2016年, 受宏观经济放缓、大宗商品价格低位运行影响, 甘肃省以石油化工、有色冶金为主导的传统支柱产业承压明显, 创税幅度逐步趋缓, 加之“营改增”工作的进一步推进, 区域税收同比略有下降。但考虑到2017年大宗商品价格逐步企稳回暖, 预计甘肃省税收增速有望好转, 从而为一般公共预算收入的稳定增长创造条件。2016年甘肃省非税收入260.97亿元, 同比增长21.91%, 占一般公共预算收入的33.16%, 甘肃省非税收入占比较高, 一般公共预算收入结构有待改善。2016年甘肃省地方政府一般债券收入409.24亿元, 同比增长31.57%。

表5 甘肃省一般公共预算支出总计构成情况
(单位: 亿元)

项目	2014年	2015年	2016年
主要支出:			
一般公共服务	300.48	272.01	290.79
教育	401.26	498.33	548.95
社会保障和就业	376.22	421.31	464.80
医疗卫生与计划生育	204.19	250.10	273.25
农林水事务	366.17	497.05	488.10
交通运输	257.12	278.24	219.24
城乡社区	78.75	121.61	196.45
住房保障	113.66	127.87	124.50
一般公共预算支出合计	2541.49	2958.31	3150.03
上解中央支出	5.16	5.98	5.17
债务还本支出	29.00	181.16	198.36
安排预算稳定调节基金	25.63	83.87	60.69
年终结余	123.91	109.19	106.87
减: 结转下年支出	131.06	116.69	114.00
净结余	-7.15	-7.50	-7.12
一般公共预算支出总计	2725.52	3338.60	3521.33

资料来源: 2014~2016年度甘肃省财政总决算报表。

2016年，甘肃省一般公共预算支出合计3150.03亿元，同比增长6.48%。考虑到上解中央支出、债务还本支出、安排预算稳定调节基金和结转下年支出等因素后，甘肃省一般公共预算支出总计与收入总计实现平衡。

2016年，甘肃省一般公共预算支出中一般公共服务、教育、社会保障和就业和医疗卫生与计划生育四项刚性支出分别占9.23%、17.43%、14.76%和8.67%，财政支出弹性一般。此外一般公共预算支出向农林水事务、交通运输等领域倾斜较大，重点支出项目得到有效保障，为未来的进一步发展打下了坚实基础。

总体看，跟踪期内，甘肃省获得中央补助收入规模大，反映了中央对甘肃省支持力度大。甘肃省一般公共预算收入稳定性及增长性好，主体税源产业企稳回暖，未来产业结构的进一步调整优化及新兴产业的发展将为甘肃省税收增长进一步提供动力，但甘肃省非税收入占比相对较大，财政收入质量有待提高；甘肃省一般公共预算支出以民生支出为主，保障和改善民生力度较大。

(2) 政府性基金预算收支情况

政府性基金收入总计是甘肃省财政收入的重要组成部分，2016年为765.72亿元，同比大幅增长23.16%。

表6 甘肃省政府性基金收入总计构成情况

(单位: 亿元)

项目	2014年	2015年	2016年
主要收入:			
国有土地使用权出让收入	272.88	207.27	281.38
车辆通行费收入	70.76	75.72	79.05
政府性基金收入合计	359.51	352.96	411.00
地方政府专项债券收入	--	118.96	257.41
政府性基金转移收入	36.73	28.96	32.89
上年结余	98.60	115.06	62.19
调入资金	0.29	5.79	2.24
政府性基金收入总计	495.12	621.72	765.72

资料来源: 2014~2016年度甘肃省财政总决算报表。

2016年，甘肃省政府性基金收入合计411.00亿元，同比增长16.44%，政府性基金收

入对土地出让收入依赖程度较高，2016年国有土地使用权出让收入占政府性基金收入合计的68.46%。由于土地出让收入受土地储备及出让情况、房地产市场走势及政策调控等多方面因素影响，收入存在一定的不确定性，未来甘肃省政府性基金收入亦可能出现波动。

表7 甘肃省政府性基金支出总计构成情况

(单位: 亿元)

项目	2014年	2015年	2016年
政府性基金支出合计	365.12	352.05	383.13
地方政府专项债务还本支出	--	97.69	232.41
调出资金	14.68	109.79	82.07
年终结余	115.06	62.19	68.11
政府性基金支出总计	495.12	621.72	765.72

资料来源: 2014~2016年度甘肃省财政总决算报表。

2016年，甘肃省政府性基金支出合计383.13亿元，同比增长8.83%，支出主要为城乡社区事务支出，城乡社区事务支出则主要集中于国有土地使用权出让收入安排支出。考虑到专项债务还本支出、调出资金等因素，2016年甘肃省政府性基金年终结余68.11亿元，政府性基金预算平衡能力强，预算调节弹性大。

总体看，跟踪期内，甘肃省政府性基金预算调节弹性大。国有土地使用权出让收入为政府性基金收入的最主要来源，未来房地产市场波动可能对基金收入产生一定影响。

(3) 国有资本经营预算收支情况

国有资本经营收入对甘肃省财政收入起到一定补充作用。2016年，甘肃省国有资本经营预算收入总计为39.27亿元，同比大幅增长113.54%，系中央给予甘肃省20.87亿元国有资本经营补助所致。2016年甘肃全省国有资本经营支出31.08亿元，年终结余2.19亿元。

3. 未来展望

根据《关于甘肃省2016年预算执行情况和2017年预算草案的报告》，2017年甘肃省全省财政收支有望保持相对稳定，但同时也面临众多减收增支因素。预计2017年甘肃省全省一般

公共预算收入安排 820 亿元以上，增长 5%，加上预计中央补助、调入预算稳定调节基金、上年结转、地方政府债券等收入，全省一般公共预算支出将达到 3350 亿元左右。预计 2017 年甘肃省府性基金收入安排 289.2 亿元，加上中央提前下达补助、上年结余后，收入总计 364.4 亿元；调入一般公共预算 30.3 亿元，预计结转下年 48.6 亿元，安排当年预算支出 285.5 亿元。全省国有资本经营预算收入安排 5.6 亿元，加上上年结转收入 2.7 亿元，总计 8.3 亿元；调入一般公共预算 1.1 亿元，安排当年预算支出 7.2 亿元。全省社会保险基金预算收入安排 1154 亿元，支出预算安排 1091.4 亿元，预计收支结余 62.6 亿元，年底滚存结余 767.8 亿元。未来，甘肃省在强化预算执行管理的同时将继续深化财政管理改革，对财政收入的使用进一步向贫困地区倾斜，着力民生改善项目，推动重点工程项目建设。对于强化预算执行管理，将通过坚持依法治税，强化非税收入征管，堵塞征管漏洞，严禁虚收空转，促进各项收入应收尽收、及时足额入库；落实结构性减税和普遍性降费政策，减轻企业负担等方式积极组织财政收入。另一方面，将大力争取中央支持，重点在财力性转移支付、地方政府债券以及脱贫攻坚、城市基础设施、交通、水利建设等方面争取更多政策和资金。此外，通过硬化预算约束来强化预算执行管理，严格执行人大批准的预算，除救灾、应急等事项外，执行中一般不出台新的增支政策。最后，将继续强化部门主体责任，加快预算执行进度，提高支出的规范性、时效性。

五、政府治理

跟踪期内，甘肃省坚持加强政府自身建设，着力健全行政决策机制、完善政府工作规则和提高依法行政水平，加快推进简政放权、经济体制改革，进一步完善财政管理和政府性债务管理。

行政审批方面，为贯彻落实《国务院关于印发 2016 年推进简政放权放管结合转变政府职能工作方案的通知》（国发〔2016〕30 号）精神，加快转变政府职能，提高行政效能，甘肃省制定了《甘肃省 2016 年推进简政放权放管结合转变政府职能工作方案》，方案提出通过深化行政审批制度改革、投资审批改革、商事制度改革、以政务公开推动简政放权等措施进一步激发市场活力和社会创造力；通过加强监管创新，促进各类市场主体公平竞争；通过提高“双创”服务效率、公共服务供给效率等优化政府服务，提升营商环境吸引力。

经济体制改革方面，甘肃省发改委于 2015 年印发了《关于 2015 年深化经济体制改革重点工作的意见》，从围绕转变政府职能、推动国有企业改革和非公经济发展、健全自主创新机制、深化财税体制改革、健全现代农业经营体系、推动资本市场发展、提升公共服务水平、扩大对外开放、健全生态文明制度体系等九个方面明确了具体的任务和措施。

财税体制方面，甘肃通过推进深化预算管理制度改革、完善政府预算体系、扩大预决算公开范围、健全绩效评价指标体系、扩大政府购买服务试点实施范围、促进营改增改革等一系列措施，为全省经济财政平稳健康可持续打下了坚实基础。税收征管方面，为应对营改增全面推进对地方税务增长及税源管控带来的压力，甘肃省积极探索新形势下的税收控管举措，通过加大征管力度、清查漏征漏管，突出信息管税、拓宽管税渠道，深化国地税合作、有效防止税收流失等手段，进一步挖掘征管潜能。

政府债务管理方面，甘肃省人民政府先后印发了《甘肃省人民政府关于加强政府性债务管理的实施意见》（甘政发〔2014〕123 号）、《甘肃省人民政府办公厅关于妥善解决地方政府融资平台公司在建项目后续融资问题的通知》（甘政办发〔2015〕82 号）、《甘肃省人民政府办公厅关于印发甘肃省府性债务风险应急处置预案的通知》（甘政办发〔2017〕11 号），甘

肃省财政厅先后制定下发《甘肃省财政厅关于对政府债务实行限额管理的实施意见》（甘财预〔2016〕5号）、《甘肃省财政厅转发财政部关于规范政府举债行为相关文件的通知》（甘财预〔2016〕80号）、《甘肃省财政厅关于进一步规范政府举债融资行为的通知》（甘财预〔2017〕11号）等文件，从制度入手，建立了“借、用、还”相统一的地方政府债务管理机制，在严控地方政府债务风险的同时充分发挥政府债务对经济社会发展的积极作用。

总体看，跟踪期内，甘肃省各项制度不断完善，尤其是制定的一系列债务管理制度，从规模控制、流程管理、风险预警、偿债保障、平台监管等多方面采取行之有效的风险监测，有效防范政府性债务风险，也对本期一般债券的还本付息提供了重要保障。

六、政府债务及偿还能力

1. 地方政府性债务规模及结构

甘肃省政府债务规模较小，近年来政府负有偿还责任的债务呈平稳增长趋势，或有债务规模小幅下降。根据甘肃省财政厅提供的资料，截至2016年底，甘肃省政府负有偿还责任的债务余额为1778.49亿元，较2015年增长12.0%；负有担保责任的债务为404.72亿元，下降5.17%；可能承担一定救助责任的债务为2069.11亿元，下降4.59%。

表8 2014~2016年甘肃省政府性债务余额情况表

(单位: 亿元)

项目	2014年	2015年	2016年
政府负有偿还责任的债务	1394.81	1587.65	1778.49
政府或有债务	2828.49	2595.48	2473.83
合计	4223.30	4183.13	4252.32

注：政府或有债务包括负有担保责任的债务和可能承担一定救助责任的债务。

数据来源：甘肃省财政厅

从各级政府负债结构看，截至2016年底，甘肃省政府负有偿还责任的债务主要分布在省本级和县级，分别占32.89%和39.31%，市级债

务占比为27.10%，乡镇级债务占比极低，仅为0.71%。

从举借主体看，截至2016年底，甘肃省政府负有偿还责任债务的主要举借主体为政府部门和机构、融资平台公司，分别占82.66%、11.67%；政府可能承担一定救助责任的债务主要举借主体为国有独资或控股企业，占83.61%。

表9 2016年底甘肃省地方政府性债务余额举借主体情况表(单位: 亿元)

举债主体类别	政府负有偿还责任的债务	政府或有债务	
		政府负有担保责任的债务	政府可能承担一定救助责任的债务
政府部门和机构	1470.05	300.34	8.52
融资平台公司	207.59	18.94	200.65
经费补助事业单位	65.21	32.99	54.74
国有独资或控股企业	12.03	1.27	1730.07
自收自支事业单位	16.63	1.97	5.94
公用事业单位	5.01	15.28	20.28
其他单位	1.97	33.93	48.91
合计	1778.49	404.72	2069.11

资料来源：甘肃省财政厅

从债务资金投向看，甘肃省政府性债务筹集资金主要用于基础设施建设和公益性项目，不仅较好地保障了甘肃省经济社会发展的资金需要，推动了民生改善和社会事业发展，而且形成了大量优质资产，大多有经营收入作为偿债来源。

从未来偿债情况看，甘肃省政府性债务偿债期限结构较为合理，集中偿付压力较小。根据甘肃省财政厅提供的资料，截至2016年底，甘肃省政府负有偿还责任的债务于2017年、2018年、2019年、2020年及2021年及以后各年度到期债务占总债务的比重分别为7.33%、7.97%、8.57%、12.86%和63.27%，债务期限分布较为合理。

表 10 2016 年底甘肃省府性债务期限结构情况表
(单位: 亿元)

偿债年度	政府负有偿还责任的债务	政府或有债务	
		政府负有担保责任的债务	政府可能承担一定救助责任的债务
2017 年	130.3	18.8	357.9
2018 年	141.8	12.8	207.2
2019 年	152.5	5.1	132.1
2020 年	228.7	23.7	60.2
2021 年及以后	1125.2	344.3	1311.7
合计	1778.5	404.7	2069.1

资料来源: 甘肃省财政厅

债务限额方面, 经国务院批准, 2016 年甘肃省债务限额为 1959.5 亿元, 比 2015 年底全省清理甄别锁定的政府债务余额增加 250 亿元。截至 2016 年底甘肃省府性债务负有偿还责任的债务为 1778.49 亿元, 未来融资空间充足。

表 11 2015~2016 年甘肃省府性债务限额情况表
(单位: 亿元)

	2015 年		2016 年	
	全省	省本级	全省	省本级
政府债务限额	1709.5	487.8	1959.5	587.9
其中: 一般债务	1062.3	--	1287.3	--
专项债务	674.2	--	672.2	--

资料来源: 甘肃省财政厅

2. 地方政府偿债能力

政府债务/GDP

根据《甘肃省地方政府性债务审计结果》(2014 年 1 月 24 日公告), 截至 2012 年底, 甘肃省府性债务负有偿还责任的债务规模为 942.90 亿元, 相当于当年 GDP 的 16.69%, 明显低于全国 36.74% (2012 年底全国政府负有偿还责任的债务余额与当年 GDP 的比率) 的整体水平。同时, 联合资信注意到, 受近年来地方政府债务增长影响, 2014~2016 年底甘肃省府性债务负有偿还责任的债务/GDP 分别达 20.40%、23.38% 和 24.87%, 负债率有所增长, 但仍处于较低水平。

债务率

根据《甘肃省地方政府性债务审计结果》(2014 年 1 月 24 日公告), 甘肃省府性债务率水平全国最低, 截至 2012 年底, 全省府性债务负有偿还责任债务的债务率为 40.38%, 远低于

105.66% 的全局整体水平; 包括或有债务在内的总债务率为 46.99%, 远低于 113.41% 的全局整体水平, 同时也低于国际货币基金组织确定的债务率控制标准参考值 (90-150%) 的最下限。2012 年以来, 甘肃省府性债务率在全国持续处于较低水平, 据联合资信测算, 2014~2016 年底甘肃省府性债务负有偿还责任的债务/财政收入总计分别为 43.12%、39.90% 和 41.11%。

逾期债务率

根据《甘肃省地方政府性债务审计结果》(2014 年 1 月 24 日公告), 截至 2012 年底, 全省府性债务负有偿还责任债务除去应付未付款项形成的逾期债务后, 逾期债务率为 2.98%, 低于 5.38% 的全局平均水平; 政府负有担保责任的债务、可能承担一定救助责任的债务的逾期债务率分别为 10.27% 和 3.55%。

综合以上情况来看, 甘肃省府性债务总体债务负担可控, 但近两年政府债务增长较快, 政府债务负担有所加重; 政府负有偿还责任债务逾期债务率低。

七、政府支持

甘肃省位于我国西北中心地带, 在国家“一带一路”战略规划中具有黄金通道和战略基地的地位, 是亚欧大陆桥中国段的必经省区之一。甘肃省境内有京藏、青兰、连霍等多条国家级和省级高速公路; 兰新高铁线路及陇海线、兰新线、包兰线、兰青线等 12 条普通铁路纵贯全境; 全省通航机场达到 10 座, 已开通北京、上海、广州等国内重要城市多条航线及国际航线。

甘肃省石油、煤炭、有色、风能、太阳能等资源储量丰富, 是我国重要的能源、原材料工业基地。甘肃省境内成矿地质条件优越, 截至 2015 年底全省已发现各类矿产 119 种 (含亚矿种为 180 种), 已查明资源含量的有 77 种 (含亚矿种为 114 种), 其中镍、钴、铂族金属等 10 种资源储量位列全国首位, 38 种资源储量位居前五位, 71 种储量位居前十位。传统能源方

面，甘肃省石油、天然气、煤炭储量均较为丰富，同时甘肃临近新疆、陕西和内蒙古等能源产出大省，可有效利用省内外能源发展相关产业。新能源方面，甘肃风能、太阳能资源开发条件优越，全省风电、光电装机容量分别位居全国第2和第1位。

甘肃在国家发展全局中具有重要的政治、经济地位，近年来国家相继推进的西部大开发、兰州新区、“一带一路”等政策及战略，对甘肃省经济、社会、文化发展起到了重大推进作用。2010年，中共中央国务院出台了《关于深入实施西部大开发战略的若干意见》（中发【2010】11号），明确了甘肃省的西部大开发的战略定位，并在重点生态区综合治理、建设国家能源基地、推进节能减排和发展循环经济、大力发展内陆开放型经济、生态补偿政策等方面，给予甘肃较大力度的支持。2012年8月，继上海浦东新区、天津滨海新区、重庆两江新区、浙江舟山群岛新区后，国务院批复第五个国家级新区——甘肃兰州新区，兰州新区为西北地区第一个国家级新区，是国务院确定建设的西北地区重要的经济增长极、国家重要的产业基地、向西开放的重要战略平台、承接产业转移示范区，2016年兰州新区生产总值增长20%，一般公共预算收入增长48.5%，已成为甘肃省重要的经济增长极。2015年3月，国家发展改革委、外交部、商务部联合发布了《推动共建丝绸之路经济带和21世纪海上丝绸之路的愿景与行动》，在“一带一路”规划中甘肃被定位为全国重要新能源、有色冶金新材料、特色农产品生产加工及向西开放门户和次区域合作战略基地。

总体来看，甘肃省战略地位显著，是我国西部重要的交通枢纽，自然资源丰富，并形成以石油化工、有色冶金、电力、装备制造和煤炭等支柱产业，为经济发展创造了有利条件。随着西部大开发、兰州新区、“一带一路”等国家战略的实施，甘肃省区域经济及财政实力有望持续增强，区域经济增长潜力较大。联合资信认为其获得上级政府支持的可能性极大。

八、债券偿还能力分析

1. 一般债券偿债能力分析

（1）偿债资金来源

根据国发[2014]43号文以及财库[2015]68号文，地方政府一般债券用于没有收益的公益性项目，收入及本息偿还资金纳入甘肃省一般公共预算，主要以一般公共预算收入偿还。

（2）偿债能力分析

截至跟踪日，甘肃省存续一般债券余额合计608.63亿元，2016年甘肃省一般公共预算收入合计和一般公共预算收入总计分别为786.97亿元和3521.33亿元，对存续一般债券余额的保障倍数分别为1.29倍和5.79倍，保障程度高。

2. 专项债券偿债能力分析

（1）偿债资金来源

根据国发[2014]43号文，地方政府专项债券用于有一定收益的公益性项目，以对应的政府性基金或专项收入偿还。

（2）偿债能力分析

截至跟踪日，甘肃省存续专项债券余额合计161.06亿元，2016年甘肃省政府性基金收入合计和政府性基金收入总计分别为411.00亿元和765.72亿元，对存续专项债券余额的保障倍数分别为2.55倍和4.75倍，保障程度高。

综合分析，甘肃省政府对存续债券偿还能力极强，而分期偿还有助于降低其集中偿付压力，偿债保障机制的建立与完善有助于地方政府债的长远发展。总体看，甘肃省存续债券不能偿还的风险极低。

九、结论

甘肃省位于中国西北地区的中心地带，在“一带一路”规划中具有战略通道地位及在区域合作中具有战略基地地位，战略地位显著。因此，甘肃省在国家发展全局中具有重要的政治、经济地位，获得了中央政府在资金、政策等多方面的大力支持。近几年甘肃省经济增速趋于

放缓，但总体仍保持较快增长，产业结构持续优化，财政收支保持平衡；政府性债务风险控制制度逐步完善，2016 年政府债务有所增长，但政府债务风险总体可控。未来，随着甘肃省经济增长及产业结构调整的继续深化，甘肃省经济增长质量和效益有望进一步提升。

基于对甘肃省经济、财政、管理水平、地方债务等状况以及一般债券和专项债券偿还能力的综合评估，联合资信维持 2016 年度第一批甘肃省一般债券、2016 年度第二批甘肃省一般债券、2016 年度第三批甘肃省一般债券、2016 年度第一批甘肃省专项债券、2016 年度第二批甘肃省专项债券、2017 年度第一批甘肃省一般债券、2017 年度第二批甘肃省一般债券、2017 年度第一批甘肃省专项债券的信用等级为 AAA。

附件 1 信用等级设置及其含义

根据财政部《关于做好2015年地方政府一般债券发行工作的通知》等文件的有关规定，地方政府债券信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。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。

级别设置	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。