

 东方金诚国际信用评估有限公司
GOLDEN CREDIT RATING INTERNATIONAL Co.,Ltd.

国有品牌

国际视野



信用评级报告

CREDIT RATING REPORT

WWW.DFRATINGS.COM |
国有全资信用评级机构

信用评级报告声明

- 除因本次评级事项东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）与甘肃省人民政府构成委托关系外，东方金诚、评估人员与甘肃省人民政府不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 东方金诚与评估人员履行了尽职调查和诚信义务，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。
- 本次评级及后续跟踪评级适用《东方金诚地方政府债券评级方法》，该信用评级方法发布于 <http://www.dfratings.com>。
- 本信用评级报告中引用的相关资料主要由甘肃省人民政府提供，东方金诚进行了合理审慎地核查，但不应视为东方金诚对其真实性及完整性提供了保证。
- 本信用评级报告的评级结论是东方金诚依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未受甘肃省人民政府和其他任何组织或个人的不当影响。
- 本信用评级报告仅用于为投资人和发行人等相关方提供第三方意见，并非是对某种决策的结论或建议；投资人应审慎使用评级报告，自行对投资结果负责。
- 2015年甘肃省人民政府债券信用等级自发行日至到期兑付日有效；同时东方金诚将在评级结果有效期内对受评对象进行定期和不定期跟踪评级，并有可能根据风险变化情况调整信用评级结果。
- 本信用评级报告的著作权归东方金诚所有，东方金诚保留一切与此相关的权利，任何机构和个人未经授权不得修改、复制、销售和分发，引用必须注明来自东方金诚且不得篡改或歪曲。

东方金诚国际信用评估有限公司



2015 年甘肃省人民政府债券 2018 年度跟踪评级报告

报告编号：东方金诚债跟踪评字【2018】419 号

本次债券信用级别 AAA

上次债券信用级别 AAA

存续债券列表

债券名称	存续额度 (亿元)	跟踪评 级结果	上次评 级结果
2015 年甘肃省人民政府 第一批一般债券	180.00	AAA	AAA
2015 年甘肃省人民政府 第一批专项债券	88.62	AAA	AAA
2015 年甘肃省人民政府 第二批一般债券	60.00	AAA	AAA
2015 年甘肃省人民政府 第二批专项债券	20.00	AAA	AAA
2015 年甘肃省人民政府 第三批一般债券	24.70	AAA	AAA
2015 年甘肃省人民政府 第四批一般债券	52.70	AAA	AAA

评级时间

2018 年 11 月 7 日

评级小组负责人

马丽雅

评级小组成员

孟斯嫒

邮箱：dfjc-gy@coamc.com.cn

电话：010-62299800

传真：010-65660988

地址：北京市西城区德胜门外大街 83 号德
胜国际中心 B 座 7 层 100088

评级观点

东方金诚认为，跟踪期内，甘肃省以文化旅游业为代表的第三产业保持快速发展，经济实力依然很强；随着西部大开发、兰州新区、一带一路等国家战略的逐步实施，未来甘肃省经济发展前景较好；甘肃省财政收入规模稳步提升，一般公共预算收入保持稳定增长，上级补助收入规模仍较大，财政实力很强；甘肃省发行的地方政府债券偿债资金均纳入甘肃省一般公共预算及政府性基金预算管理，一般公共预算收入及国有土地使用权出让收入对债券的保障程度仍然很高。

同时，东方金诚也关注到，受固定资产投资大幅下降等因素影响，甘肃省经济增速放缓；甘肃省传统型支柱产业在规模以上工业增加值中占比依然很高，面临较大的转型压力。

综合考虑，东方金诚维持 2015 年甘肃省人民政府债券存续期内的各期一般债券和专项债券的信用等级均为 AAA。

本次债券信用级别 AAA

上次债券信用级别 AAA

存续债券列表

债券名称	存续额度 (亿元)	跟踪评 级结果	上次评 级结果
2015年甘肃省第一批一般债券	180.00	AAA	AAA
2015年甘肃省第一批专项债券	88.62	AAA	AAA
2015年甘肃省第二批一般债券	60.00	AAA	AAA
2015年甘肃省第二批专项债券	20.00	AAA	AAA
2015年甘肃省第三批一般债券	24.70	AAA	AAA
2015年甘肃省第四批一般债券	52.70	AAA	AAA

评级时间

2018年11月7日

评级小组负责人

马丽雅

评级小组成员

孟斯嫒

邮箱: dfjc-gy@coamc.com.cn

电话: 010-62299800

传真: 010-65660988

地址: 北京市西城区德胜门外大街83号德胜国际中心B座7层 100088

甘肃省主要经济及财政数据

经济指标	2015年	2016年	2017年
地区生产总值(亿元)	6790.32	7152.04	7677.00
经济增长率(%)	8.1	7.6	3.6
人均地区生产总值(元)	26165	27458	29236
工业增加值(亿元)	1778.10	1729.00	1769.70
固定资产投资(亿元)	8626.60	9534.10	5696.30
社会消费品零售总额(亿元)	2907.20	3184.39	3426.60
进出口总额(亿元)	497.70	453.20	341.70
财政指标	2015年	2016年	2017年
一般公共预算收入(亿元)	743.86	786.81	815.73
其中: 税收收入(亿元)	529.79	525.97	547.14
政府性基金收入(亿元)	352.96	409.34	413.51
上级补助收入(亿元)	1957.03	2031.44	2178.93

注:表中数据来源于甘肃省2015年~2017年国民经济和社会发展统计公报、财政决算表。

优势

- 跟踪期内,甘肃省以文化旅游业为代表的第三产业保持快速发展,经济实力依然很强;
- 随着西部大开发、兰州新区、一带一路等国家战略的逐步实施,未来甘肃省经济发展前景较好;
- 甘肃省财政收入规模稳步提升,一般公共预算收入保持稳定增长,上级补助收入规模仍较大,财政实力很强;
- 甘肃省发行的地方政府债券偿债资金均纳入甘肃省一般公共预算及政府性基金预算管理,一般公共预算收入及国有土地使用权出让收入对债券的保障程度仍然很高。

关注

- 受固定资产投资大幅下降等因素影响,甘肃省经济增速放缓;
- 甘肃省传统型支柱产业在规模以上工业增加值中占比依然很高,面临较大的转型压力。

跟踪评级说明

按照相关监管要求及东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）对 2015 年第一批甘肃省人民政府一般债券、2015 年第一批甘肃省人民政府专项债券、2015 年第二批甘肃省人民政府一般债券、2015 年第二批甘肃省人民政府专项债券、2015 年第三批甘肃省人民政府一般债券及 2015 年第四批甘肃省人民政府一般债券（以下简称“第一批一般债券”、“第一批专项债券”、“第二批一般债券”、“第二批专项债券”、“第三批一般债券”及“第四批一般债券”）的跟踪评级安排，东方金诚根据甘肃省人民政府相关部门提供的相关资料以及公开资料，进行本次定期跟踪评级。

主体概况

甘肃省位于黄河上游，是我国西北地区的中心省区之一。截至 2017 年末，甘肃省下辖 12 个地级市、2 个自治州、17 个市辖区、4 个县级市、58 个县和 7 个自治县，省会设在兰州市，区域面积 42.59 万平方公里，常住人口 2625.71 万人，城镇化率为 46.39%。

2017 年，甘肃省实现地区生产总值 7677.0 亿元，同比增长 3.6%；一般公共预算收入¹815.73 亿元，同比增长 7.80%；政府性基金收入 413.51 亿元，同比增长 1.02%；上级补助收入 2178.93 亿元，同比增长 7.26%；一般公共预算支出 3304.44 亿元，同比增长 4.81%。

截至 2017 年末，甘肃省人民政府债务余额 2068.6 亿元，其中一般债务 1397.3 亿元，专项债务 671.3 亿元。

债券发行情况

甘肃省人民政府分别于 2015 年 7 月 9 日、2015 年 8 月 20 日、2015 年 10 月 20 日和 2015 年 12 月 10 日发行了第一批一般债券、第一批专项债券、第二批一般债券、第二批专项债券、第三批一般债券和第四批一般债券。上述各批债券均采用分期发行方式，截至本报告出具日，具体存续情况详见表 1。

¹ 如无特别说明，本文财政收支均为全省口径，2017 年财政数据为预算执行数。

表 1：截至本报告出具日 2015 年甘肃省债券存续情况

单位：亿元、%

债券名称	发行期数	债券简称	发行起始日	起息日	发行期限	发行规模	发行利率
第一批一般债券	二期	甘肃 1502	2015-7-9	2015-7-10	5 年	60.00	3.14
	三期	甘肃 1503	2015-7-9	2015-7-10	7 年	60.00	3.48
	四期	甘肃 1504	2015-7-9	2015-7-10	10 年	60.00	3.51
第一批专项债券	一期	甘肃 15Z1	2015-8-20	2015-8-21	5 年	44.62	3.36
	二期	甘肃 15Z2	2015-8-20	2015-8-21	10 年	44.00	3.61
第二批一般债券	六期	甘肃 1506	2015-8-20	2015-8-21	5 年	20.00	3.36
	七期	甘肃 1507	2015-8-20	2015-8-21	7 年	20.00	3.60
	八期	甘肃 1508	2015-8-20	2015-8-21	10 年	20.00	3.61
第二批专项债券	三期	甘肃 15Z3	2015-10-20	2015-10-21	5 年	10.00	3.13
	四期	甘肃 15Z4	2015-10-20	2015-10-21	10 年	10.00	3.29
第三批一般债券	十期	甘肃 1510	2015-10-20	2015-10-21	5 年	7.00	3.13
	十一期	甘肃 1511	2015-10-20	2015-10-21	7 年	7.70	3.32
	十二期	甘肃 1512	2015-10-20	2015-10-21	10 年	10.00	3.29
第四批一般债券	十三期	甘肃 1513	2015-12-10	2015-12-11	3 年	7.00	3.00
	十四期	甘肃 1514	2015-12-10	2015-12-11	5 年	15.00	3.15
	十五期	甘肃 1515	2015-12-10	2015-12-11	7 年	15.70	3.33
	十六期	甘肃 1516	2015-12-10	2015-12-11	10 年	15.00	3.32

资料来源：公开资料，东方金诚整理

宏观经济与政策环境

宏观经济

2018 年前三季度宏观经济增长稳中趋缓，供需两侧均有所走弱

前三季度宏观经济运行稳中趋缓。据初步核算，1~9 月国内生产总值 650899 亿元，同比增长 6.7%，较上年同期回落 0.2 个百分点。其中，一季度同比增长 6.8%，二季度同比增长 6.7%，三季度同比增长 6.5%，经济增速呈逐季放缓之势，但并未脱离年初制定的 6.5% 左右的目标范围。

工业生产增速回落，企业利润延续高增。1~9 月全国规模以上工业增加值累计同比增速为 6.4%，较上年同期下滑 0.3 个百分点，其中 9 月增速降至 5.8%。主要原因是在总需求走弱背景下，企业生产扩张动力不足，其中汽车行业是主要拖累。前 8 个月规模以上工业企业利润同比大幅增长 16.2%，与上半年基本持平，显示前期去产能效果体现，以及今年以来 PPI 保持较快增长。

固定资产投资增速下滑。1~9 月固定资产投资累计同比增速为 5.4%，较上年同期下滑 2.1 个百分点。其中，受地方政府隐性债务监管、PPP 集中整顿、非标融资下滑等因素制约，1~9 月基建投资增速下行至 3.3%，较上年同期大幅下降 16.5 个百分点；房地产市场仍处高位运行，土地购置费用高增，带动 1~9 月房地产投资累计同比增长 9.9%，明显高于整体投资增速；1~9 月制造业投资累计同比增长 8.7%，增速高于上年同期的 4.2%，主因高新制造业投资支撑作用增强，去产能力

度边际减弱，以及工业企业盈利改善。

消费对经济增长的拉动力增强。1~9月消费拉动GDP增长5.2个百分点，较上年同期提高0.7个百分点，主因居民服务消费和政府消费支出有所加快。前三季度社会消费品零售总额累计同比增长9.3%，增速较上年同期下滑1.1个百分点，主要受居民收入增速放缓，以及社零消费中不包括服务支出影响。在食品价格增速由负转正影响下，1~9月CPI累计同比上涨2.1%，涨幅较上年同期扩大0.6个百分点，仍处温和水平。

净出口拉动率转负。以人民币计价，1~9月我国出口额累计同比增长6.5%，进口额同比增长14.1%，分别较上年同期下滑5.5和8.2个百分点，贸易顺差同比大幅收窄28.6%。前三季度净出口对经济增长的拉动率由上年同期的0.2个百分点转为-0.7个百分点。

东方金诚预计，四季度GDP增速将保持在6.5%，全年GDP增速将为6.6%，略高于年初制定的6.5%的增长目标，同时经济增长结构将继续向服务业和消费驱动方向优化。四季度中美贸易摩擦的影响将有所体现，预计逆周期政策调节将会加力，宏观经济不存在“失速”可能。未来中美贸易摩擦仍存在较大变数，其对我国宏观经济产生的不确定性值得密切关注。

政策环境

M2和社融增速处于历史低位附近，“紧信用”状态凸显，货币政策向偏松方向微调

金融严监管制约货币供应量增速持续处于历史低点附近。9月末，广义货币(M2)余额同比增长8.3%，较上年同期下降0.7个百分点，主要源于金融去杠杆持续推进，影子银行体系的货币创造能力受到抑制。9月末，狭义货币(M1)余额同比增长4.0%，仍处近三年低点附近，表明当前企业经营活动和投资意愿趋弱，经济增长面临一定下行压力，且信用扩张面临困难，企业现金流较为紧张。

新增社会融资规模下降，“紧信用”状态凸显。1~9月新增社融累计153749亿，同比少增23212亿，显示当前信用环境整体收紧。主要原因是在金融严监管背景下，表外融资全面缩减，1~9月三项表外融资合计负增16849亿，同比多减46258亿，而表内信贷和债券市场对表外融资转移的承接能力有限。9月底社融存量同比增长10.6%，较上年同期下滑2.8个百分点，仍处历史低点附近。

今年以来央行通过4次降准、加大公开市场投放等政策工具，引导货币政策向中性偏松方向微调，市场流动性出现合理充裕局面。后期伴随经济增长下行压力加大，货币政策有可能进一步向偏松方向微调，这将带动存量社融、M2等金融数据反弹。但在监管层强调货币政策预调微调“要把握好度”的背景下，出现“大水漫灌”的可能性很低，四季度金融数据大幅拐头向上的概率不大。

减税降费带动财政收入增速“高开低走”，财政支出增速放缓；四季度降税效应进一步体现，财政政策将更为积极

1~9月财政收入累计同比增长8.7%，低于去年同期的9.7%，其中，税收收入同比增长12.7%，略高于去年同期的12.1%，非税收入同比下降12.8%。工业品价

格增速较快，“营改增”后税收征管效率提升，是前期税收高增的主要原因。6月以来，随着增值税减税效应不断显现，财政收入增速持续放缓。1~9月财政支出累计同比增长7.5%，低于去年同期的11.4%，且明显低于同期财政收入增速，主因地方政府债务监管强化，PPP集中整顿，基建相关支出增速明显下滑。不过，7月以来监管层强调“积极的财政政策要更加积极”，随着相关政策落地，9月财政支出同比增速已明显加快至11.7%，年内上行拐点基本确立。

四季度积极财政政策将在减税和加大支出两方面有更为明显的体现。10月个人所得税减税措施落地，而此前增值税减税效果还将继续体现，“降费”措施也会继续推进。同时，7月底中央政治局会议再度强调扩大内需，首提“六个稳”，基建补短板是主要的政策发力点。预计四季度财政支出将呈现较快增长，从而为稳定当季宏观经济增速提供重要支撑。

综合来看，四季度货币政策和财政政策将为潜在的外部冲击提供缓冲空间，并继续为宏观经济结构优化提供适宜的政策环境。

地区经济

地区禀赋

甘肃省是我国西部地区重要的交通枢纽，自然资源丰富，为经济发展创造了有利条件

甘肃省是我国多民族聚居的省份。截至2017年末，甘肃省拥有55个少数民族，民族自治地区涉及2个自治州和7个自治县，民族自治地区国土面积18万平方公里，占全省总面积的39.8%。

甘肃省是亚欧大陆桥中国段的必经省区之一，具有一定区位优势。公路方面，甘肃省境内有京藏高速公路、青兰高速公路、连霍高速公路等多条国家级和省级高速公路。铁路方面，兰新和宝兰高铁线路，陇海铁路、兰新铁路、包兰铁路、兰青铁路等12条普通铁路纵贯全境。航空方面，甘肃省境内已有11座机场，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。

甘肃省自然资源丰富，是我国资源大省之一。矿产开发已成为甘肃省的支柱产业，截至2015年末，甘肃省已发现各类矿产180种（含亚矿种），占全国已发现矿种数的74%。甘肃省已查明资源储量的矿种数有114种（含亚矿种），其中，甘肃省资源储量名列全国第1位的矿产有镍、钴、铂族金属等10种，居前5位的有38种，居前10位的有71种。甘肃省能源种类较多，石油可采储量为6亿吨，天然气探明储量31.57亿立方米，煤炭预测储量为1656亿吨，累计查明保有资源储量400亿吨。甘肃省风能资源丰富，总储量为2.37亿千瓦，风力资源居全国第5位，可利用和季节可利用区域面积为17.66万平方公里，主要集中在河西走廊和甘肃省部分山口地区。甘肃省是我国太阳能资源最为丰富的三个区域之一，年太阳总辐射值约为4800~6400兆焦/立方米。

甘肃省旅游资源丰富，历史文物古迹、风景名胜众多，为发展旅游业创造了较好的条件。甘肃省已查明保存在省内的历史文物古迹达1000余处，列入省级以上重点保护的230处。其中，敦煌石窟被联合国教科文组织遗产委员会列为世界文化

遗产重点保护单位，莫高窟、榆林窟、嘉峪关、马家窟文化遗址等 13 处为全国重点文物保护单位。

经济总量

跟踪期内，甘肃省地区经济规模保持增长，但增速受固定资产投资下降等影响有所下滑

跟踪期内，甘肃省经济规模继续保持增长，但增速下降较快。2017 年，甘肃省地区生产总值为 7677.0 亿元，同比增长 3.6%，增速较 2016 年下降 4.0 个百分点，低于同期全国增速 3.3 个百分点。甘肃省 2017 年地区生产总值增速下降主要系传统产业结构转型升级缓慢，固定资产投资大幅下降所致。

2017 年，甘肃省经济总量在全国 31 个省级行政区中排名第 27 位，在西北地区 5 个省级行政区中排名第 3 位；同期，甘肃省人均地区生产总值为 29236 元。总体来看，甘肃省经济实力依然较强。

据初步统计，2018 年前三季度，甘肃省实现地区生产总值 6043.71 亿元，同比增长 6.3%。分产业看，第一产业增加值 695.56 亿元，同比增长 4.6%；第二产业增加值 2116.97 亿元，同比增长 4.5%；第三产业增加值 3231.18 亿元，同比增长 8.0%。

投资、消费和进出口

跟踪期内，甘肃省固定资产投资大幅下降，第二产业投资总量降幅最大，房地产开发投资保持增长

跟踪期内，受传统产业结构转型升级缓慢、企业对市场和政策反应不灵敏、资源环境约束趋紧等多重因素叠加的影响，甘肃省固定资产投资大幅下降。2017 年，甘肃省实现全社会固定资产投资 5696.3 亿元，同比下降 40.3%。同期，甘肃省实现第一产业投资 382.0 亿元，同比下降 43.7%；第二产业投资 1188.3 亿元，同比下降 63.1%，其中工业投资 999.4 亿元，同比下降 54.9%；第三产业投资 4126.1 亿元，同比下降 26.8%，占全社会固定资产投资的比重达到 72.43%，较上年提高 13.33 个百分点。甘肃省三次产业投资比重由 2016 年的 7.1：33.8：59.1 调整为 2017 年的 6.7：20.9：72.4，第三产业投资总量占比最高。

分行业看，跟踪期内，甘肃省制造业实现投资 540.8 亿元，同比下降 58.9%；农林牧渔业实现投资 382.0 亿元，同比下降 43.7%；电力、热力、燃气及水的生产和供应业实现投资 371.3 亿元，同比下降 48.6%；交通运输、仓储和邮政业实现投资 956.6 亿元，同比下降 13.0%；房地产开发实现投资 944.5 亿元，同比增长 11.1%，房地产开发投资占比由 2016 年的 8.9% 大幅提高至 16.6%。

跟踪期内，甘肃省社会消费品零售总额保持平稳增长，对外贸易总额下降，规模相对较小

跟踪期内，甘肃省消费保持平稳增长，增速略有下降。消费是拉动甘肃省经济的第二大动力，有力支撑了甘肃省经济的发展。2017 年，甘肃省实现社会消费品零售总额 3426.6 亿元，同比增长 7.6%，增速低于全国平均水平 2.6 个百分点，较

2016年下降1.9个百分点，增速自一季度（年内最高增速9.1%）后逐步放缓。2017年，甘肃省实现城镇居民人均可支配收入为27763.4元，同比增长8.1%，增速与2016年持平。甘肃省居民收入水平的提高带动了消费需求的稳步增长，同时文化旅游业的快速发展继续带动住宿和餐饮、批发和零售以及交通运输等行业的消费形成。2017年，甘肃省实现商品零售额2877.9亿元，同比增长7.3%；餐饮收入548.7亿元，同比增长9.0%。同时，甘肃省正大力推进“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。

甘肃省对外贸易总额有所下降，规模相对较小。2017年，甘肃省外贸进出口总额为341.7亿元，同比下降23.9%，其中出口总额为123.7亿元，同比下降53.4%；进口总额为218.0亿元，同比增长18.6%。“一带一路”是甘肃省对外贸易的重要通道。目前，兰州市与“一带一路”沿线的双边贸易国家已扩大到63个，兰州海关已实现与10个海关区域通关一体化，预计未来甘肃省对外贸易交流将持续扩大。

2018年前三季度，甘肃省固定资产投资同比下降6.1%，其中，项目投资同比下降13.1%，房地产开发投资同比增长18.1%。分产业看，第一产业投资同比增长20.4%；第二产业投资同比下降16.1%，其中工业投资下降16.1%；第三产业投资同比下降5.3%。同期，甘肃省社会消费品零售总额同比增长8.0%；进出口总额实现299.5亿元，同比增长35.2%，其中出口总额105.5亿元，同比增长46%，进口总额194亿元，同比增长30%。

产业结构

跟踪期内，甘肃省经济仍以第二、三产业为主要支柱，石油化工、有色冶金、电力、装备制造和煤炭等重点支柱产业较为稳定，以文化旅游业为代表的第三产业仍保持快速发展；但传统型支柱产业在规模以上工业增加值中占比依然很高，面临较大的转型压力

从产业结构来看，甘肃省三次产业结构由2016年的13.6：34.8：51.6调整为2017年的13.9：33.3：52.8，第二产业的比重有所下降，第一、三产业的比重有所上升，第二、三产业仍是甘肃省经济的主要支柱。

甘肃省是我国重要的能源、原材料工业基地，石油化工、有色金属、冶金、电力、装备制造和煤炭等重点支柱产业较为稳定。2017年，受产能过剩、企业生产下降、传统产业结构转型升级缓慢、重工业占比较高等因素综合影响，甘肃省工业增速由正转负，实现工业增加值1769.7亿元，同比下降1.5%；规模以上工业增加值1603.7亿元，同比下降1.7%。甘肃省支柱产业以传统产业为主，近年来转型较为缓慢。重点支柱产业2017年实现工业增加值1430.9亿元，同比下降1.4%，占规模以上工业增加值的89.2%，占比较2016年提高3.2个百分点。具体来看，2017年煤炭、冶金、石油化工、食品和建材业均实现负增长，工业增加值分别较2016年下降18.5%、18.7%、1.8%、5.1%和26.6%；电力、有色金属和装配制造业实现正增长，工业增加值分别较2016年增长12.3%、11.7%和0.8%。2018年前三季度，甘肃省工业生产回暖，规模以上工业增加值同比增长6.1%。

甘肃省以文化旅游业为代表的第三产业仍保持快速发展。2017年，甘肃省第三产业增加值为4050.8亿元，同比增长6.5%，增速较2016年下降2.4个百分点。

依托于敦煌莫高窟、嘉峪关等旅游资源，2017年甘肃省接待国内外游客达到2.39亿人次，同比增长25.0%；实现国内旅游收入1578.7亿元，同比增长29.0%。

经济增长潜力

随着西部大开发、兰州新区、一带一路等国家战略的逐步实施，甘肃省加快推进产业结构升级，建设能源、资源深加工、战略性新兴产业和文化旅游产业等基地，未来经济发展前景较好

2015年3月，国家发改委、外交部等共同发布《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》，“一带一路”规划将甘肃省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。

在西部大开发战略定位下，甘肃省在能源基地建设方面将加速对石化、煤炭等支柱产业结构升级和能源结构改善；在战略性新兴产业方面，甘肃省将推进新能源、新材料、新医药、节能环保、信息技术等高附加值战略性新兴产业发展；在文化旅游产业方面，甘肃省发挥地方特色文化资源优势，发展文化旅游产业，促进第三产业发展。

依托兰州新区，甘肃省已形成了以中石油国家战略石油储备库、吉利汽车、三一重工、兰州电机公司及长征机械等多家行业龙头企业为代表的产业集群。甘肃省正加大兰州新区与“一带一路”沿线国家的合作力度，共建工业园、科技园、创新产业园，加快中亚粮油储运加工产业园等项目建设。未来，兰州新区将发展成为西部地区特色鲜明、功能齐全、产业聚集、服务配套、居住环境良好的现代化新区，成为甘肃省以及西北地区发展的重要经济增长极。

结合“一带一路”的国家战略，甘肃省印发了《“丝绸之路经济带”甘肃段建设总体方案》，明确了甘肃省结合自身历史文化、资源能源和产业基础等特点及优势，建设成为经贸物流的区域中心、产业合作的示范基地。甘肃省第十三届人民代表大会第一次会议表明，甘肃省将紧抓国家“一带一路”建设机遇，依托华夏文明传承创新区和敦煌文博会等平台载体，加强与“一带一路”沿线国家的人文交流；依托中新南向通道，推动高铁经济带、兰州空港临空经济发展，打造“一带一路”综合交通枢纽、物流集散中心、加工贸易基地；依托丝绸之路信息港，建设面向中亚、南亚、中东欧等“一带一路”沿线国家和地区的通信枢纽、区域信息汇集中心和大数据服务输出地等，通过一系列举措，推动甘肃省开放型经济发展迈上新的台阶。

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，甘肃省未来经济发展前景较好。

地方财政

财政收入

甘肃省财政收入规模稳步提升，仍以上级补助收入为主，财政实力强

跟踪期内，得益于较大规模的转移支付，甘肃省财政收入规模稳步提升，财政实力很强。2017年，甘肃省财政收入²为3408.17亿元，较2016年增长5.59%。其中，上级补助收入为2178.93亿元，较2016年增长7.26%；一般公共预算收入为815.73亿元，较2016年增长7.80%。

表 2：2015 年~2017 年甘肃省财政收入构成情况

单位：亿元、%

项目	2015 年		2016 年		2017 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
一般公共预算收入	743.86	24.36	786.81	24.38	815.73	23.93
其中：税收收入	529.79	17.35	525.97	16.30	547.14	16.05
非税收入	214.07	7.01	260.84	8.08	268.59	7.88
政府性基金收入	352.96	11.56	409.34	12.68	413.51	12.13
上级补助收入	1957.03	64.08	2031.44	62.94	2178.93	63.93
其中：税收返还	96.34	3.15	118.73	3.68	133.03	3.90
一般性转移支付	1048.08	34.32	1182.72	36.64	1281.47	37.60
专项转移支付	812.61	26.61	729.99	22.62	764.43	22.43
财政收入	3053.85	100.00	3227.59	100.00	3408.17	100.00

资料来源：甘肃省财政决算表，东方金诚整理

甘肃省一般公共预算收入保持稳定增长，结构较为稳定

跟踪期内，甘肃省一般公共预算收入保持稳定增长。2017年，甘肃省一般公共预算收入为815.73亿元，同比增长3.68%，增速较2016年下降2.09个百分点；同期，甘肃省一般公共预算收入占财政收入的比重为23.93%，较2016年下降0.45个百分点。

甘肃省一般公共预算收入构成较为稳定。2017年，甘肃省实现税收收入为547.14亿元，同比增长4.02%，占一般公共预算收入的比重为67.07%，占比较2016年增加0.22个百分点。

从税种来看，受“营改增”影响，2017年甘肃省税收收入主要由增值税和企业所得税等构成，增值税和企业所得税合计占税收收入的比重为61.78%，较2016年营业税、增值税和企业所得税的合计占比下降2.62个百分点。

跟踪期内，得益于国家对贫困地区及少数民族地区的支持政策，甘肃省持续获得中央财政的大力支持

中央财政对甘肃省支持力度很大，在扶持贫困地区、退耕还林、地质灾害综合防治、少数民族地区补贴等方面给予了政策支持。2017年，甘肃省上级补助收入为2178.93亿元，同比增长7.26%，占财政收入的比重为63.93%，占比较2016年

² 财政收入=一般公共预算收入+上级补助收入+政府性基金收入，如无特殊说明报告中涉及的各项财政收入均为全口径收入。

增加 0.99 个百分点。总体来看，甘肃省上级补助收入规模较大且较为稳定，是地区财政收入的最主要来源。

政府性基金收入在甘肃省财政收入中占有一定比例，以土地出让收入为主

政府性基金收入在甘肃省财政收入中占有一定比例。2017 年，甘肃省政府性基金收入为 413.51 亿元，同比增加 1.02%，占财政收入的比重为 12.13%，占比较 2016 年下降 0.55 个百分点。2017 年，甘肃省国有土地使用权出让收入为 287.35 亿元，同比增长 2.12%，占当年政府性基金收入的比重为 69.49%，占比较 2016 年增加 1.03 个百分点。甘肃省以土地出让收入为主的政府性基金收入易受房地产市场波动等因素影响，未来存在一定的不确定性。

2018 年上半年，甘肃省实现一般公共预算收入 451.9 亿元，同比增长 10.2%；其中税收收入 323.3 亿元，同比增长 17.6%；政府性基金收入 152.0 亿元，同比下降 6.0%。

财政支出

跟踪期内，甘肃省财政支出稳步增长，以一般公共预算支出为主，但财政自给程度依然较低

跟踪期内，甘肃省财政支出³规模继续扩大，一般公共预算支出占比仍很高。2017 年，甘肃省财政支出为 3810.28 亿元，同比增长 7.68%。其中一般公共预算支出为 3304.44 亿元，同比增长 4.81%，占财政支出的比重为 86.72%，占比较 2016 年下降 2.38 个百分点。

表 3：2015 年~2017 年甘肃省财政支出构成情况

单位：亿元

项目	2015 年	2016 年	2017 年
一般公共预算支出	2958.31	3152.72	3304.44
其中：一般公共服务	272.01	295.51	307.23
教育	498.33	548.62	567.35
社会保障和就业	421.31	468.35	468.16
医疗卫生	250.10	274.12	289.24
上解上级支出	5.98	5.96	5.74
政府性基金支出	352.05	379.85	500.10
财政支出	3316.34	3538.53	3810.28

资料来源：甘肃省财政决算表，东方金诚整理

2017 年，甘肃省一般公共预算支出中刚性支出⁴占比为 49.39%，占比较 2016 年下降 4.11 个百分点。此外，一般公共预算支出中农林水事务、交通运输及住房保障支出规模仍较大，合计占比为 28.46%，占比较 2016 年增加 2.38 个百分点。

2017 年，甘肃省财政自给率⁵为 24.69%，占比较 2016 年下降 0.27 个百分点。

³ 财政支出=一般公共预算支出+上解上级支出+政府性基金支出。

⁴ 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+医疗卫生支出。

⁵ 财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%。

整体来看，甘肃省财政自给程度较低，对中央转移支付的依赖依然较大。

2018年上半年，甘肃省一般公共预算支出1868.7亿元，同比增长8.6%；政府性基金支出161.4亿元，同比增长13.7%；财政自给率为24.18%。

政府治理

甘肃省近年来结合自身的发展情况和资源优势，着力推进产业结构升级和经济体制改革，规划合理，发展规划执行情况较好

2017年，甘肃省经济呈现出缓中趋稳、稳中有进的良好态势，继续运行在合理发展区间，达到了预期发展要求。“一带一路”方面，甘肃省成功举办第二届丝绸之路（敦煌）国际文化博览会，签署了渝桂黔陇四方合作共建中新南向通道的框架协议和关检合作备忘录。2017年甘肃省与“一带一路”沿线国家贸易额达135亿元，同比增长32%，全年实际利用外资约5.5亿美元。兰州新区方面，兰州新区综合保税区注册各类进出口企业已达240家，成为兰州扩大开放、发展外向型经济的新平台。甘肃省已制定并落实加快县域经济发展、促进开发区改革创新、支持兰州新区加快发展等政策意见。同时，甘肃省全面启动兰州新区企业投资项目“承诺制”试点，简化审批流程，降低企业成本，所有新区部门办理的事项由原来的137个工作日缩减至45个工作日内全部办结。

甘肃省根据自身发展特点，制定了《甘肃省国民经济和社会发展的第十三个五年规划纲要》，明确提出甘肃省将依靠自身资源、区位优势，建设华夏文明传承创新区，推动文化繁荣发展；深入推进精准扶贫精准脱贫，坚决打赢脱贫攻坚战；以创新推动转型升级，建立现代产业新体系；加强基础设施建设，提升经济社会发展支撑保障能力；加快新型城镇化进程，统筹区域和城乡协调发展；打造丝绸之路经济带黄金段，构建全方位开放新格局。

跟踪期内，甘肃省发改委印发了《关于2017年深化经济体制改革重点工作的意见》，从深入推进供给侧结构性改革、推动国有企业改革、健全现代市场体系、推进简政放权、加大财税金融体制改革力度、深化科技体制改革、持续推动涉农领域改革、加大对外开放力度、推进社会体制改革和健全生态文明制度体系等方面明确提出了改革目标、举措和承接单位。

甘肃省结合自身发展情况和资源优势，重大发展规划较为合理，执行情况较好。

跟踪期内，甘肃省不断加强信息公开，政府透明度仍较高，并积极采取措施加强政府性债务管理，制定了债务管理办法和管理制度，债务管理体制逐步完善

跟踪期内，甘肃省不断加强政府信息公开，制订了《〈关于全面推进政务公开工作的意见〉实施细则》、《甘肃省2017年政务公开工作要点》等制度文件，及时、充分的披露了政府相关信息，透明度仍较高。2017年，甘肃省各级政府及其部门通过政府网站、政府公报、新闻发布会等形式主动公开信息1721598条，同比增长10.1%，主要包括政府规章和规范性文件、政府工作报告、国民经济和社会发展规划、行政审批、财政预算决算和三公经费等。

甘肃省采取各项措施加强了对地方政府性债务的管理。甘肃省财政厅根据国务院部署和中央有关部委的要求，加强了地方政府性债务统计管理，实行了债务报表的月报、季报和年报制度；甘肃省部分市县制定了本地区政府性债务管理办法和债务资金管理制度。2017年，甘肃省先后制定下发了《甘肃省政府性债务风险应急处置预案》、《甘肃省人民政府办公厅关于进一步规范政府举债融资行为的通知》等文件，构建政府债务风险防控体系，完善全省政府性债务风险应急处置工作机制，切实防范和化解财政金融风险，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。

政府债务及偿债能力

甘肃省政府债务中一般债务占比较高，平均分布于各级行政单位

截至2017年末，甘肃省政府债务余额为2068.6亿元，其中一般债务1397.3亿元，专项债务671.3亿元。

从管理层级看，甘肃省政府债务分布较为均衡。截至2017年末，甘肃省本级政府债务余额占比35.0%，14个地级市（州）本级政府债务余额占比26.2%，89个县（区）政府债务余额占比38.8%。

从举债主体看，随着近年来政府债务置换工作的推进，政府债务举债主体向政府部门和机构进一步集中，截至2017年末，政府部门和机构负有偿还责任的债务占政府债务总额的比重为93.3%。在政府可能承担一定救助责任的债务中，国有独资或控股企业占比最高，为85.7%。

表4：2017年末全省政府债务余额举债主体情况表

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	1929.6	293.4	6.4
融资平台公司	77.6	17.5	141.0
经费补助事业单位	44.5	29.4	47.3
国有独资或控股企业	7.9	0.8	1570.2
自收自支事业单位	4.9	1.8	5.4
公用事业单位	2.4	15.2	20.1
其他单位	1.7	20.5	41.1
合计	2068.6	378.6	1831.5

资料来源：甘肃省财政厅，东方金诚整理

甘肃省政府债务偿还期限分布较为合理，集中性偿付压力较小，总体债务风险可控

甘肃省现有政府债务偿还期限结构较为合理，集中性偿付压力较小。截至2017年末，甘肃省政府债务于2018年、2019年、2020年、2021年和2022年及以后到期需偿还额占比分别为6.04%、6.98%、15.67%、14.51%和56.80%。

表 5：截至 2017 年末甘肃省府性债务期限结构表

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
2018 年	125.0	12.0	174.4
2019 年	144.3	4.9	122.1
2020 年	324.2	22.2	56.4
2021 年	300.1	48.1	97.7
2022 年及以后	1175.0	291.4	1380.9
合计	2068.6	378.6	1831.5

资料来源：甘肃省财政厅，东方金诚整理

债券偿还能力

2015 年第一批、第二批、第三批及第四批甘肃省府一般债券均纳入甘肃省一般公共预算管理，甘肃省一般公共预算总财力对一般债券的保障程度仍然很高

第一批、第二批、第三批及第四批一般债券偿债资金均纳入甘肃省一般公共预算管理，以一般公共预算总财力作为主要偿债来源。

截至本报告出具日，第一批、第二批、第三批及第四批一般债券余额分别为 180.00 亿元、60.00 亿元、24.70 亿元和 52.70 亿元。2017 年，甘肃省一般公共预算收入分别为上述四批一般债券存续总额的 4.53 倍、13.60 倍、33.03 倍和 15.48 倍，上级补助收入分别为上述四批一般债券存续总额的 12.11 倍、36.32 倍、88.22 倍和 41.35 倍。甘肃省一般公共预算收入及上级补助收入对上述四批一般债券的保障程度仍然很高。

2015 年第一批及第二批甘肃省府专项债券均纳入甘肃省府性基金预算管理，甘肃省国有土地使用权出让收入对第一批及第二批专项债券的保障程度仍然很高

第一批及第二批专项债券纳入甘肃省府性基金预算管理，以国有土地使用权出让收入作为主要偿债来源。

第一批、第二批专项债券存续总额分别为 88.62 亿元、20.00 亿元，均尚未到还本付息日。2017 年，甘肃省国有土地使用权出让收入分别为上述两批专项债券存续总额的 3.24 倍和 14.37 倍，甘肃省国有土地使用权出让收入对上述两批专项债券的保障程度仍然很高。

结论

东方金诚认为，跟踪期内，甘肃省以文化旅游业为代表的第三产业保持快速发展，经济实力依然很强；随着西部大开发、兰州新区、一带一路等国家战略的逐步实施，未来甘肃省经济发展前景较好；甘肃省财政收入规模稳步提升，一般公共预算收入保持稳定增长，上级补助收入规模仍较大，财政实力很强；甘肃省发行的地

方政府债券偿债资金均纳入甘肃省一般公共预算及政府性基金预算管理，一般公共预算收入及国有土地使用权出让收入对债券的保障程度仍然很高。

同时，东方金诚也关注到，受固定资产投资大幅下降等因素影响，甘肃省经济增速放缓；甘肃省传统型支柱产业在规模以上工业增加值中占比依然很高，面临较大的转型压力。

综合考虑，东方金诚维持 2015 年甘肃省政府债券存续期内的各期一般债券和专项债券的信用等级均为 AAA。

附件一：甘肃省主要经济、财政及债务数据

项目	2015 年	2016 年	2017 年
地区生产总值（亿元）	6790.32	7152.04	7677.00
经济增长率（%）	8.1	7.6	3.6
人均地区生产总值（元）	26165	27458	29236
三次产业结构	14.1: 36.7: 49.2	13.6: 34.8: 51.6	13.9: 33.3: 52.8
固定资产投资（亿元）	8626.60	9534.10	5696.30
社会消费品零售总额（亿元）	2907.20	3184.39	3426.60
进出口总额（亿美元/亿元）	497.70	453.20	341.70
城镇居民人均可支配收入（元）	23767.0	25693.5	27763.4
一般公共预算收入（亿元）	743.86	786.81	815.73
税收收入（亿元）	529.79	525.97	547.14
政府性基金收入（亿元）	352.96	409.34	413.51
上级补助收入（亿元）	1957.03	2031.44	2178.93
项目	2015 年末	2016 年末	2017 年末
负有偿还责任的债务（亿元）	1588.10	1778.49	2068.60
负有担保责任的债务（亿元）	426.80	404.72	378.60
可能承担一定救助责任的债务（亿元）	2170.50	2069.11	1831.50

附件二：地方政府债券信用等级符号及定义

根据财部分别于 2015 年 3 月、4 月发布的《关于做好 2015 年地方政府一般债券发行工作的通知》（财库[2015]68 号）、《关于做好 2015 年地方政府专项债券发行工作的通知》（财库〔2015〕85 号），地方政府债券信用评级等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。其中，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。符号含义如下：

符号	定 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。

地址：北京市西城区德胜门外大街83号德胜国际中心B座7层
邮编：100088
电话：86-10-62299800
传真：86-10-65660988
邮箱：dfjc@coamc.com.cn

