

 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评级关系外，东方金诚、评级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。

东方金诚与评级人员具备本次评级所需的专业胜任能力，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，未受到委托方、受评对象和其他组织或个人的不当影响。

本次信用评级结果在受评债项的存续期内有效；同时东方金诚将在信用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。

请务必阅读报告末页权利及免责声明。



## 甘肃省政府债券 2019年度跟踪评级报告

债券名称	存续额度 (亿元)	跟踪评级结果	上次评级结果	评级日期	评级组长	小组成员
2015年一般债券	310.40	AAA	AAA	2019/12/2	马丽雅	马霁竹 张绮微
2015年专项债券	108.62	AAA	AAA			

### 主体概况

甘肃省位于我国西北部，是我国西部地区重要的交通枢纽，是亚欧大陆桥中国段的必经省区之一。

甘肃省经济总量在全国排名下游，工业以石油化工、有色金属、冶金、电力、装备制造和煤炭等重点产业为主导，第三产业以文化旅游业为主。

甘肃省财政收入以上级补助收入为主，一般公共预算收入次之，政府性基金收入占比相对较低。全省政府债务规模相对较小，偿还期限分布较为合理。

### 评级模型

#### 1.基础评分模型

一级指标	二级指标	权重 (%)	得分
行政区划	-	20.00	20.00
经济实力	GDP 总量 (亿元)	21.00	21.00
	GDP 增速 (%)	3.00	1.80
	人均 GDP (元)	6.00	2.40
财政实力	一般公共预算收入 (亿元)	12.00	12.00
	一般公共预算收入增速 (%)	4.00	3.20
	可用财力 (亿元)	16.00	16.00
	人均财力 (元/人)	8.00	6.40
债务负担	政府债务率 (%)	6.00	4.80
	全口径债务率 (%)	4.00	2.40

基础评分模型得分 **90.00**

#### 2.基础模型参考等级

**AAA**

#### 3.评级调整因素

无

#### 4.主体信用等级

**AAA**

#### 5.增信措施

无

#### 6.各期存续债券信用等级

**AAA**

### 评级观点

东方金诚认为，跟踪期内，甘肃省经济增速回升，依然保持很强的经济和财政实力，经济发展前景良好，政府债务风险总体可控；一般公共预算收入及政府性基金收入等可用财力对债券的保障程度很高。同时，东方金诚关注到，甘肃省固定资产投资增速波动较大；传统支柱产业面临较大转型升级压力。

综合分析，甘肃省人民政府的债务偿还能力极强，各期存续债券到期不能偿付的风险极小。

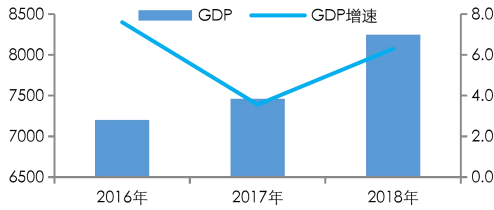
### 同业比较

项目	甘肃	宁夏	青海	陕西	西藏	新疆
GDP 总量 (亿元)	8246.1	3705.2	2865.2	24438.3	1400.0	12199.1
GDP 增速 (%)	6.3	7.0	7.2	8.3	10.0	6.1
人均 GDP (元)	31336	54094	47689	63477	43397	49475
一般公共预算收入 (亿元)	871.1	444.4	272.9	2243.1	230.3	1531.5
上级补助收入 (亿元)	2502.9	861.5	1230.4	2475.7	1732.6	3021.9
政府性基金收入 (亿元)	399.3	250.5	136.9	1464.7	89.1	614.3
地方政府债务余额 (亿元)	2492.1	1388.5	1763.2	5887.2	134.8	3856.8

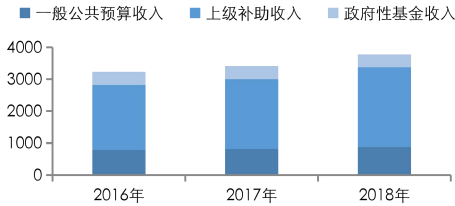
注：数据来自公开资料，年份均为 2018，东方金诚整理。

## 主要指标及依据

### 经济总量与增速（亿元、%）



### 财政收入（亿元）



### 主要数据和指标

项目	2016年	2017年	2018年
地区生产总值（亿元）	7152.04	7677.00	8246.10
经济增长率（%）	7.6	3.6	6.3
人均地区生产总值（元）	27458	29326	31336
固定资产投资增速（%）	10.52	-40.30	-3.90
一般公共预算收入（亿元）	786.97	815.73	871.05
其中：税收收入（亿元）	526.00	547.14	610.47
上级补助收入（亿元）	2048.35	2178.93	2502.94
政府性基金收入（亿元）	411.00	413.51	399.33
地方政府债务限额（亿元）	1959.5	2299.5	2745.5
地方政府债务余额（亿元）	1779.1	2068.6	2492.1
政府债务率（%）	55.4	-	57.4

资料来源：甘肃省统计公报、政府工作报告、财政决算表、甘肃省财政厅等。

## 优势

- 跟踪期内，甘肃省经济增速回升，以电力、有色金属和冶金业等为代表的主导产业发展良好，经济实力很强；
- 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，以及产业结构升级、生态产业体系构建的推进，甘肃省经济发展前景良好；
- 甘肃省一般公共预算收入保持稳定增长，上级补助收入规模较大，财政实力持续增强；
- 甘肃省政府债务规模相对较小，债务偿还期限分布较为合理，总体债务风险可控；
- 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政府性基金收入等可用财力对存续债券的保障程度很高。

## 关注

- 甘肃省经济增长对投资依赖程度很高，固定资产投资增速波动较大，为经济的稳健增长带来一定的不确定性；
- 甘肃省传统型支柱产业在规模以上工业增加值中占比很高，面临较大的转型压力。

## 评级展望

预计甘肃省经济和财政收入将保持增长，政府债务处于可控范围，评级展望为稳定。

## 评级方法及模型

《地方政府债券发行主体信用评级方法及模型（RTFL001201907）》

## 历史评级信息

债项信用等级	评级时间	项目组	评级方法及模型	评级报告
AAA	2019/9/16	马丽雅 马霁竹、张绮微	《地方政府债券发行主体信用评级方法及模型（RTFL001201907）》	<a href="#">阅读原文</a>
AAA	2015/6/29	俞春江 孙超、金大有	《东方金诚地方政府债券评级方法》	<a href="#">阅读原文</a>

注：以上为不完全列示。

## 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”）对甘肃省人民政府存续期内的各期一般债券和专项债券的跟踪评级安排，东方金诚基于甘肃省人民政府提供的资料以及公开信息，进行本次定期跟踪评级。

## 主体概况

甘肃省位于黄河上游，东部和东南部与宁夏回族自治区、陕西省相接，西部和西北部与青海省、新疆维吾尔自治区相邻，南部与四川省毗连，东北部与内蒙古自治区以及蒙古人民共和国接壤，是我国西部地区重要的交通枢纽，是亚欧大陆桥中国段的必经省区之一。

截至 2018 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 2637.26 万人，城镇化率为 47.69%。

2018 年，甘肃省实现地区生产总值 8246.1 亿元，按可比价格计算，同比增长 6.3%；一般公共预算收入<sup>1</sup>871.05 亿元，同比增长 8.3%；政府性基金收入 399.33 亿元，同比下降 3.4%；上级补助收入 2502.94 亿元，同比增长 14.9%；一般公共预算支出 3774.10 亿元，同比增长 14.2%。

截至 2018 年末，甘肃省人民政府债务余额 2492.1 亿元，其中一般债务 1624.7 亿元，专项债务 867.4 亿元。

## 宏观经济与政策环境

### 前三季度经济下行压力逐步显现，中美经贸摩擦仍需持续关注

1~9 月 GDP 同比增长 6.2%，其中三季度降至 6.0%，较上季度下滑 0.2 个百分点，连续两个季度小幅走低，反映 5 月之后中美经贸摩擦波澜再起，消费、投资及外需等驱动经济增长的“三驾马车”都在不同程度地受到负面影响。不过，9 月以来，伴随逆周期调节力度加大，以及中美经贸摩擦趋向缓和，经济运行已开始出现企稳势头。预计四季度 GDP 增速将保持在 6.0%，2019 年 GDP 增速将为 6.2%。未来中美经贸谈判进程仍将是影响短期宏观经济走向的关键因素。

### 四季度逆周期调节力度将进一步加大，货币政策重点是降低企业融资成本，财政政策将在减税降费和基建提速两方面同时发力

前三季度货币政策总体保持边际宽松态势，严监管效应趋缓，社会融资规模及 M2 增速均现企稳回升势头。新 LPR 改革将带动市场化、结构性降息持续深化。此外，当前全球货币政策已转入宽松轨道，不排除年底前后央行下调 MLF 政策利率的可能。财政政策方面，预计四季度还可能针对企业的减税措施出台，全年减税降费规模有望超过 2 万亿元，专项债资金对基建提速的作用将有明显体现。总体上看，四季度宏观政策在保持定力的同时，将进一步向稳增长方向倾斜。

<sup>1</sup> 如无特别说明，本文财政收支均为全省口径。

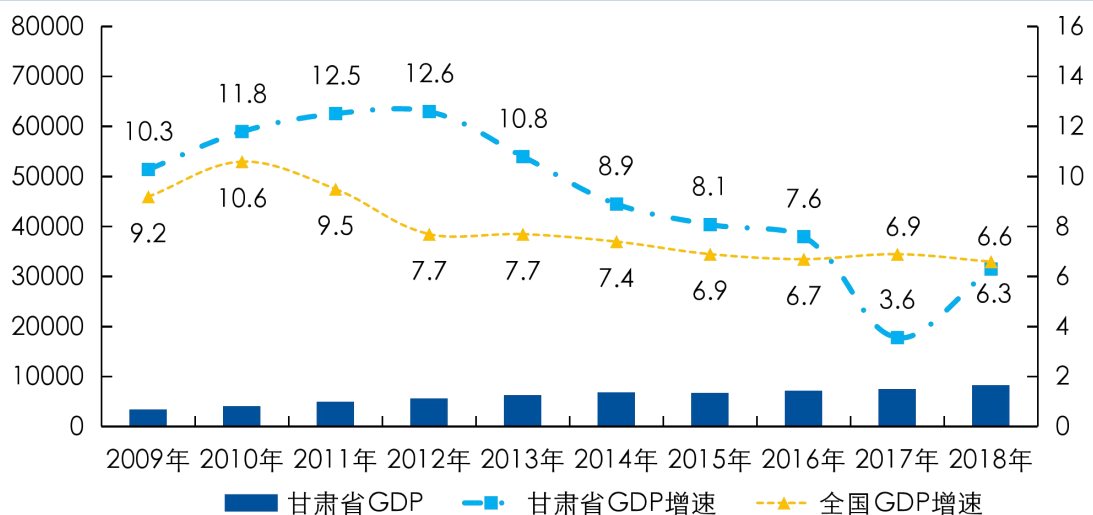
## 地区经济

### 经济总量

#### 跟踪期内，甘肃省经济增速回升，经济实力很强

跟踪期内，甘肃省经济增速回升，经济实力很强。2018年，甘肃省实现地区生产总值8246.10亿元，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<sup>2</sup>；人均地区生产总值为31336元，在全国31个省级行政区中排名末位。2018年，甘肃省经济增速回升，同比增长6.3%，较2017年上升2.7个百分点，居全国第23位，但仍低于全国平均水平0.3个百分点。分产业看，2018年甘肃省第一产业增加值921.3亿元，同比增长5.0%；第二产业增加值2794.7亿元，同比增长3.8%；第三产业增加值4530.1亿元，同比增长8.4%；三次产业结构比为11.2:33.9:54.9。

图表1 2009年以来甘肃省地区生产总值及增速情况（单位：亿元、%）



资料来源：甘肃省各年国民经济和社会发展统计公报及公开资料，东方金诚整理

经初步核算，2019年前三季度，甘肃省实现地区生产总值6426亿元，同比增长6.1%。其中，第一产业增加值790.3亿元，同比增长5.9%；第二产业增加值2128.7亿元，同比增长5.2%；第三产业增加值3507亿元，同比增长6.7%。

### 投资、消费和进出口

跟踪期内，甘肃省固定资产投资止跌回升；但固定资产投资增速波动较大，为未来经济的稳健增长带来一定的不确定性

投资是拉动甘肃省经济增长的主要动力。2018年，甘肃省固定资产投资同比下降3.9%，降幅有所收窄，其中，项目投资同比下降10.3%，房地产开发投资同比增长18.2%。分产业看，2018年，甘肃省第二、三产业投资降幅均有所收窄，第二产业投资增速为-10.80%，其中工业投资增速为-10.90%，第三产业投资增速为-3.60%。

<sup>2</sup> 西北地区5个省级行政区分别为陕西省、新疆维吾尔自治区、甘肃省、宁夏回族自治区、青海省。

2018年，甘肃省项目投资同比下降10.3%，分行业来看，7个行业项目投资有所增长，12个行业项目投资下滑。项目投资增长的行业中，采矿业投资同比增长48.8%，信息传输、软件和信息技术服务业同比增长42.0%，农林牧渔业投资同比增长18.8%；项目投资下滑的行业中，金融业同比下降32.2%，批发和零售业投资同比下降25.7%，制造业投资同比下降13.4%，电力、热力、燃气及水的生产和供应业投资同比下降19.1%，交通运输、仓储和邮政业投资同比下降17.0%。

2019年以来，通过实施一系列稳投资组合措施，甘肃省固定资产投资止跌回升。经初步核算，2019年1~9月，甘肃省固定资产投资同比增长5.5%，工业投资同比增长27.8%；投资结构有所优化，工业投资占固定资产投资的18.0%，占比较去年同期提高3.1个百分点，其中高技术制造业投资同比增长32%。同期，甘肃省完成省列重大项目投资893亿元，占全年投资计划的71%。

总体来看，甘肃省经济增长对投资依赖程度很高，固定资产投资增速波动较大，为未来经济的稳健增长带来一定的不确定性。

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

跟踪期内，消费保持平稳增长，仍为甘肃省经济增长的重要动力。2018年，甘肃省实现社会消费品零售总额3428.40亿元，同比增长7.4%。同期，甘肃省城镇居民人均可支配收入为29957.0元，同比增长7.9%。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。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，同时加快推进大型市场、商业服务设施建设，随着消费环境的改善，甘肃省消费水平将进一步增强。

甘肃省对外贸易总额规模相对较小。2018年，甘肃省外贸进出口总额为394.6亿元，同比增长21.2%；出口总额为145.8亿元，同比增长26.8%；进口总额为248.8亿元，同比增长18.1%。同期，甘肃省对“一带一路”沿线国家贸易增长22.9%。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；2018年，甘肃省加快推进国际陆海贸易新通道建设，新开通兰州至伊斯兰堡公铁联运国际货运班列，中欧货运、中新铁海联运班列已常态化运营，随着对外开放的不断深化，预计未来甘肃省对外贸易交流将持续扩大。

### 产业结构

跟踪期内，甘肃省产业结构有所优化，工业经济有所回暖，以文化旅游业为代表的第三产业保持快速发展；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2017年的13.6：33.4：52.8调整为2018年的11.2：33.9：54.9，第二、三产业的比重均略有上升，共同带动了地区经济的发展。

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。2018年，甘肃省工业生产回暖，规模以上工业增加值增速转负为正，增速比上年提高6.3个百分点。具体来看，2018年煤炭工业、纺织工业、医药工业

均为负增长，工业增加值分别较 2017 年下降 5.6%、16.1%和 15.5%；石化、电力、有色金属和冶金业同比有所增长，工业增加值分别较 2017 年增长 0.4%、13.2%、11.5%和 15.0%。从结构来看，2018 年石化工业、电力工业、有色工业、冶金工业占规模以上工业增加值的比重分别为 34.9%、14.3%、12.3%和 8.4%，传统型支柱产业在规模以上工业增加值中占比很高，面临较大的转型压力。目前，甘肃省支柱产业已形成白银有色集团有限公司、金川集团股份有限公司、酒泉钢铁（集团）有限责任公司、甘肃华亭煤电股份有限公司、靖远煤业集团有限责任公司和甘肃省电力公司等代表性企业。

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。2018 年，甘肃省第三产业增加值为 4530.1 亿元，同比增长 8.4%。依托于敦煌莫高窟、嘉峪关等旅游资源，甘肃省旅游业快速发展，接待游客数量和国内旅游收入保持较快增长。2018 年，甘肃省接待国内游客 3.02 亿人次，接待入境游客 10.0 万人次，实现国内旅游收入 2058.3 亿元。

### 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，以及产业结构升级、生态产业体系构建的推进，甘肃省经济发展前景良好**

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重要能源、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、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。同时，口岸经济逐渐成为甘肃省开放型经济的重要抓手。兰州获批全国跨境电子商务综合试验区，兰州跨境电商公共服务平台、兰州海关地方数据分节点、兰州新区综合保税区网购保税场地和兰州铁路口岸跨境电商监管中心等跨境电商支撑项目建成并投入运营。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。兰州新区正围绕构建全产业链实施精准招商，随着大数据、新材料、精细化工、新能源汽车、现代农业等十大产业的逐步壮大，兰州新区将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。



2018年1月，甘肃省通过了《关于构建生态产业体系推动绿色发展崛起的决定》，明确提出培育发展包括清洁生产、节能环保、清洁能源、先进制造、文化旅游、通道物流、循环农业、中医中药、数据信息、军民融合等在内的十大生态产业。随后，甘肃省制定了《甘肃省推进绿色生态产业发展规划》，共确定了265个、总投资8200多亿元的绿色生态产业重点项目。甘肃省将围绕兰州新区、兰白国家自主创新示范区建设，培育壮大节能环保、先进制造、数据信息等重点产业，大力发展特色农业，加快石油化工、有色冶金等传统产业清洁化改造；在陇东南地区，强化生态环境监测和科学技术支撑，发展壮大先进制造、文化旅游及保健养生等特色优势产业，加快发展农村电子商务；在河西地区，加快祁连山生态环境修复和保护，大力发展文化旅游、戈壁农业和以核能循环利用为主的军民融合等特色优势产业。甘肃省结合自身特色，积极调整产业结构，着力构建生态产业体系，将有效促进甘肃省经济的持续发展。

总体来看，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，以及产业结构升级、生态产业体系构建的推进，甘肃省经济面临良好的发展机遇。

## 地方财政

### 财政收入

**跟踪期内，上级补助收入的增长带动甘肃省财政收入稳步提升，财政实力持续增强**

跟踪期内，得益于转移支付规模的增长，甘肃省财政收入规模稳步提升，财政实力持续增强。2018年，甘肃省财政收入<sup>3</sup>为3773.32亿元，同比增长10.71%。同期，上级补助收入是财政收入的最重要来源，占比为66.33%。

图表2 2016年~2018年甘肃省财政收入构成情况（单位：亿元、%）

项目	2016年		2017年		2018年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
一般公共预算收入	786.97	24.24	815.73	23.93	871.05	23.08
其中：税收收入	526.00	16.20	547.14	16.05	610.47	16.18
非税收入	260.97	8.04	268.59	7.88	260.58	6.91
上级补助收入	2048.35	63.10	2178.93	63.93	2502.94	66.33
其中：税收返还	118.73	3.66	133.03	3.90	133.03	3.53
一般性转移支付	1178.70	36.31	1281.47	37.60	1432.45	37.96
专项转移支付	750.90	23.13	764.43	22.43	937.46	24.84
政府性基金收入	411.00	12.66	413.51	12.13	399.33	10.58
<b>财政收入</b>	<b>3246.32</b>	<b>100.00</b>	<b>3408.17</b>	<b>100.00</b>	<b>3773.32</b>	<b>100.00</b>

资料来源：甘肃省财政决算表，东方金诚整理

**跟踪期内，甘肃省一般公共预算收入保持稳定增长，结构有所优化**

跟踪期内，甘肃省一般公共预算收入保持增长。2018年，甘肃省一般公共预算收入同比增长8.3%，其中税收收入占比为70.08%，收入结构有所优化。从税种来看，甘肃省税收收入主要由增值税和企业所得税等构成，2018年二者合计占比为60.37%。

<sup>3</sup> 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。

图表3 2016年~2018年甘肃省主要税种情况(单位:亿元、%)

项目	2016年		2017年		2018年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
税收收入	526.00	100.00	547.14	100.00	610.47	100.00
主体税种收入	338.75	64.40	338.00	61.78	368.53	60.37
增值税	173.16	32.92	270.76	49.49	293.94	48.15
企业所得税	110.64	21.03	67.24	12.29	74.59	12.22
营业税	54.95	10.45	-	-	-	-

资料来源:甘肃省财政决算表,东方金诚整理

2019年1~9月,甘肃省一般公共预算收入624亿元,同口径增长3.1%;其中,税收收入为428.8亿元,非税收入为195.2亿元。

**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。2018年,甘肃省上级补助收入为2502.94亿元,同比增长14.9%,占财政收入的比重为66.33%。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。

**跟踪期内,甘肃省政府性基金收入在财政收入中占比仍不高**

2018年,由于二级公路停止收费后车辆通行费收入减少,甘肃省政府性基金收入略有下降。2018年甘肃省政府性基金收入为399.33亿元,占财政收入的比重为10.58%,在财政收入中占比仍不高。2019年1~9月,甘肃省政府性基金收入为336亿元,同比增长35.4%,主要系国有土地使用权出让收入大幅增长所致。

## 财政支出

**跟踪期内,甘肃省一般公共预算支出规模持续扩大,财政自给程度较低**

跟踪期内,甘肃省一般公共预算支出规模持续扩大,政府性基金支出有所增长。2018年,甘肃省一般公共预算支出为3774.10亿元,同比增长14.2%;其中刚性支出<sup>4</sup>为1753.80亿元,占一般公共预算支出的比例为46.47%。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较大,合计占比为31.50%。

图表4 2016年~2018年甘肃省财政支出构成情况(单位:亿元)

项目	2016年	2017年	2018年
一般公共预算支出	3150.03	3304.44	3774.10
其中:一般公共服务	290.79	307.23	342.50
教育	548.95	567.35	592.60
社会保障和就业	464.80	468.16	505.20
医疗卫生	273.25	289.24	313.50

<sup>4</sup> 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。

图表 4 2016年~2018年甘肃省财政支出构成情况（单位：亿元）

项目	2016年	2017年	2018年
政府性基金支出	383.13	500.10	550.80

资料来源：甘肃省财政决算表，东方金诚整理

2018年，甘肃省财政自给率<sup>5</sup>为23.07%。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较大。

2019年1~9月，甘肃省一般公共预算支出为3011.2亿元，同比增长9.6%。

## 政府治理

**甘肃省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**

近年来，甘肃省经济呈现出缓中趋稳、稳中有进的良好态势，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。

经济体制改革方面，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。

**甘肃省不断加强信息公开，政府透明度较高，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**

甘肃省不断加强政府信息公开，先后制订了《甘肃省人民政府重要决策信息公开工作制度》、《关于全面推进政务公开工作的意见》、《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，透明度较高。2017年，甘肃省各级政府及其部门通过政府网

<sup>5</sup> 财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出\*100%。

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。

甘肃省积极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。近年来，甘肃省先后制定下发了《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

### 甘肃省政府债务规模较小，其中一般债务占比较高，平均分布于各级行政单位

2018 年末，甘肃省政府债务余额 2492.1 亿元，在全国 31 个省级行政区中排名第 27 位，债务规模较小。其中，一般债务 1624.7 亿元，专项债务 867.4 亿元。同期末，甘肃省政府债务率为 57.4%<sup>6</sup>。

从政府层级看，甘肃省政府债务分布较为均衡。截至 2018 年末，甘肃省本级政府债务余额为 847.7 亿元，占比 34%；14 个地级市（州）本级政府债务余额为 599 亿元，占比 24%；86 个县（区）政府债务余额为 1045.4 亿元，占比 42%。

截至 2018 年末，甘肃省政府债务主要来源于发行债券、转贷债务、专项借款和拖欠工程款、银行贷款等，债务余额分别为 2359.9 亿元、49.7 亿元、41.4 亿元和 25.3 亿元，占甘肃省政府债务的比重分别为 94.7%、2%、1.7%和 1%。

从债务资金投向看，截至 2018 年末，甘肃省政府债务的资金投向主要包括市政建设 565.5 亿元，交通运输 430.7 亿元，土地储备 325.9 亿元，保障性住房 294.3 亿元，农林水 242.9 亿元，教育 121.1 亿元，生态建设和环境保护 70.9 亿元，科学文化 48.2 亿元，医疗卫生 27.4 亿元，分别占全省债务余额的 22.7%、17.3%、13.1%、11.8%、9.7%、4.9%、2.8%、1.9%、1.1%。

### 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 2018 年末，甘肃省政府债务于 2019 年、2020 年、2021 年、2022 年、2023 年及以后到期需偿还额占比分别为 5.02%、12.67%、12.80%、13.82%和 55.68%。

<sup>6</sup> 数据来自甘肃省财政厅。

图表 5 政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
2019年	125.1	4.8	116.6
2020年	315.8	22.2	53.8
2021年	319.1	47.9	96.9
2022年	344.5	8.6	87.7
2023年及以后	1387.6	284.9	1434.4
<b>合计</b>	<b>2492.1</b>	<b>368.4</b>	<b>1789.4</b>

资料来源：甘肃省财政厅，东方金诚整理

总体来看，甘肃省债务规模较小，债务偿还期限分布较为合理，东方金诚认为甘肃省政府偿债能力极强，总体债务风险可控。

### 存续债券偿还能力

**2015年甘肃省政府存续期内的各期一般债券均纳入甘肃省一般公共预算管理，一般公共预算收入对一般债券偿还保障程度很高**

2015年甘肃省政府存续期内的各期一般债券（详见附件一）均纳入甘肃省一般公共预算管理，以一般公共预算收入作为主要偿债来源。

截至本报告出具日，2015年甘肃省存续期内的一般债务余额（含定向置换）316.39亿元；2018年甘肃省一般公共预算收入为871.05亿元，对债务的覆盖倍数为2.75倍。同时，在一般公共预算收入未来平稳增长的预期下，且考虑到上述存续债务偿还期限结构较为合理，东方金诚认为甘肃省一般公共预算收入对一般债券偿还保障程度很高。

**2015年甘肃省政府存续期内的各期专项债券纳入甘肃省政府性基金预算管理，政府性基金收入对专项债券的保障程度很高**

2015年甘肃省政府存续期内的各期专项债券（详见附件一）均纳入甘肃省政府性基金预算管理，以政府性基金收入作为主要偿债来源。

截至本报告出具日，2015年甘肃省存续期内的专项债券余额（含定向置换）为116.89亿元；2018年甘肃省政府性基金收入为399.33亿元，对债务的覆盖倍数为3.42倍。甘肃省政府性基金收入规模较大，且考虑到上述存续债务偿还期限结构较为合理，东方金诚认为甘肃省政府性基金收入对专项债券偿还保障程度很高。

### 结论

东方金诚认为，跟踪期内，甘肃省经济增速回升，以电力、有色金属和冶金业等为代表的主导产业发展良好，经济实力很强；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，以及产业结构升级、生态产业体系构建的推进，甘肃省经济发展前景良好；甘肃省一般公共预算收入保持稳定增长，上级补助收入规模较大，财政实力持续增强；甘肃省债务规模相对较小，债务偿还期限分布较为合理，总体债务风险可控；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政府性基金收入等可用财力对存续债券的保障程度很高。

同时，东方金诚也关注到，甘肃省经济增长对投资依赖程度很高，固定资产投资增速波动较大，为经济的稳健增长带来一定的不确定性；甘肃省传统型支柱产业在规模以上工业增加值中占比很高，面临较大的转型压力。

综合考虑，甘肃省人民政府偿还债务的能力极强，其发行的地方政府债券到期不能偿付的风险极低。

附件一：截至本报告出具日东方金诚评级的甘肃省政府存续债券情况

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(亿元)	发行利率(%)
第一批一般债券	二期	15甘肃债02	2015-7-9	2015-7-10	5年	60.00	3.14
	三期	15甘肃债03	2015-7-9	2015-7-10	7年	60.00	3.48
	四期	15甘肃债04	2015-7-9	2015-7-10	10年	60.00	3.51
第一批专项债券	一期	15甘肃债09	2015-8-20	2015-8-21	5年	44.62	3.36
	二期	15甘肃债10	2015-8-20	2015-8-21	10年	44.00	3.61
第二批一般债券	六期	15甘肃债06	2015-8-20	2015-8-21	5年	20.00	3.36
	七期	15甘肃债07	2015-8-20	2015-8-21	7年	20.00	3.60
	八期	15甘肃债08	2015-8-20	2015-8-21	10年	20.00	3.61
第二批专项债券	三期	15甘肃债23	2015-10-20	2015-10-21	5年	10.00	3.13
	四期	15甘肃债24	2015-10-20	2015-10-21	10年	10.00	3.29
第三批一般债券	十期	15甘肃债20	2015-10-20	2015-10-21	5年	7.00	3.13
	十一期	15甘肃债21	2015-10-20	2015-10-21	7年	7.70	3.32
	十二期	15甘肃债22	2015-10-20	2015-10-21	10年	10.00	3.29
第四批一般债券	十四期	15甘肃债26	2015-12-10	2015-12-11	5年	15.00	3.15
	十五期	15甘肃债27	2015-12-10	2015-12-11	7年	15.70	3.33
	十六期	15甘肃债28	2015-12-10	2015-12-11	10年	15.00	3.32

附件二：甘肃省主要经济、财政及债务数据（单位：亿元、%）

经济指标	2016年	2017年	2018年
地区生产总值	7152.04	7677.00	8246.10
经济增长率	7.6	3.6	6.3
人均地区生产总值（元）	27458	29326	31336
三次产业结构	13.6: 34.8: 51.6	13.9: 33.3: 52.8	11.2: 33.9: 54.9
固定资产投资	9534.10	5696.30	-
社会消费品零售总额	3184.39	3426.60	3428.40
进出口总额	453.20	341.70	394.60
城镇居民人均可支配收入（元）	25693.5	27763.4	29957.0
财政指标	2016年	2017年	2018年
一般公共预算收入	786.97	815.73	871.05
其中：税收收入	526.00	547.14	610.47
政府性基金收入	411.00	413.51	399.33
上级补助收入	2048.35	2178.93	2502.94
一般公共预算支出	3150.03	3304.44	3774.10
债务指标	2016年	2017年	2018年
地方政府债务限额	1959.5	2299.5	2745.5
年末政府债务余额	1779.1	2068.6	2492.1
政府债务率	55.4	-	57.4

资料来源：甘肃省统计公报、政府工作报告、财政决算表、甘肃省财政厅等。



### 附件三：地方政府债券信用等级符号和定义

根据财政部分别于 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，有较高违约风险
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	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

## 跟踪评级安排

根据监管部门有关规定和东方金诚的评级业务制度，东方金诚将在2015年甘肃省人民政府各期一般债券和专项债券存续期内实施定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

定期跟踪评级每年进行一次；不定期跟踪评级在东方金诚认为可能存在对受评主体信用质量产生重大影响的事项时启动。

跟踪评级期间，东方金诚将向甘肃省人民政府发送跟踪评级联络函并在必要时实施现场尽职调查，甘肃省人民政府应按照联络函所附资料清单及时提供财务报告等跟踪评级资料。如甘肃省人民政府未能提供相关资料导致跟踪评级无法进行时，东方金诚将有权宣布信用等级暂时失效或终止评级。

东方金诚出具的跟踪评级报告将根据监管要求披露和向相关部门报送。

东方金诚国际信用评估有限公司  
2019年12月2日



## 权利及免责声明

本信用评级报告及相关的信用分析数据、模型、软件、评级结果等所有内容的著作权和其他相关知识产权均归东方金诚所有，东方金诚保留一切与此相关的权利，任何机构及个人未经东方金诚书面授权不得修改、复制、逆向工程、销售、分发、储存、引用或以任何方式传播。

本信用评级报告中引用的由委托方、受评对象提供的资料和/或标明出处的公开资料，其合法性、真实性、准确性、完整性均由资料提供方/发布方负责，东方金诚对该等资料进行了合理审慎的核查，但不应视为东方金诚对其合法性、真实性、准确性及完整性提供了任何形式的保证。

由于评级预测具有主观性和局限性，东方金诚对于评级预测以及基于评级预测的结论并不保证与实际情况一致，并保留随时予以修正或更新的权利。

本信用评级报告仅用于为投资人、委托人、发行人等授权使用方提供第三方参考意见，并非是对某种决策的结论或建议；投资者应审慎使用评级报告，自行对投资行为和投资结果负责，东方金诚不对其承担任何责任。

本信用评级报告仅授权委托评级协议约定的使用者或东方金诚在权限范围内书面指定的使用者使用，且该等使用者必须按照授权确定的方式使用，相关引用必须注明来自东方金诚且不得篡改、歪曲或有任何类似性质的修改行为。

未获授权的机构及人士不应获取或以任何方式使用本信用评级报告，东方金诚对本信用评级报告的未授权使用、超授权使用和非法使用等不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。

地址: 北京市朝阳区朝外西街3号兆泰国际中心C座12层

电话: 010-62299800

编码: 100600

传真: 86-10-62299803

邮箱: [dfjc@coamc.com.cn](mailto:dfjc@coamc.com.cn)

