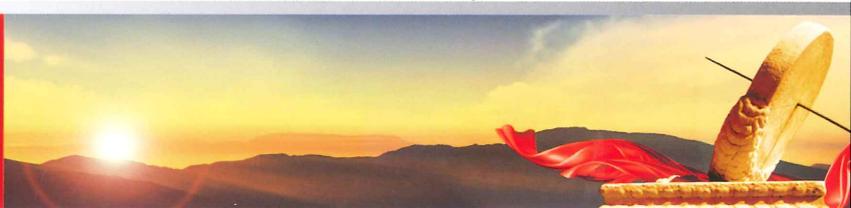


 东方金诚国际信用评估有限公司
GOLDEN CREDIT RATING INTERNATIONAL Co.,Ltd.

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。



东方金诚国际信用评估有限公司

2020年11月17日

甘肃省政府债券 2020年度跟踪评级报告

| 债券类型 | 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 | 223.40 | AAA | AAA | 2020/11/17 | 马丽雅 | 马霁竹 张绮微 |
| 2015年专项债券 | 54.00 | | | | | |
| 2019年一般债券 | 374.58 | | | | | |
| 2019年专项债券 | 401.66 | | | | | |
| 2020年H1一般债券 | 297.20 | | | | | |
| 2020年H1专项债券 | 425.31 | | | | | |

注：存续余额不含定向置换。

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 | 2.40 |
| | 可用财力 (亿元) | 16.00 | 16.00 |
| | 人均财力 (元/人) | 8.00 | 6.40 |
| 债务负担 | 地方政府债务/可用财力 (%) | 6.00 | 4.80 |
| | (地方政府债务+城投有息债务)/可用财力 (%) | 4.00 | 3.20 |

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，甘肃省经济保持平稳增长，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存续债券的保障程度很高。同时，东方金诚关注到，甘肃省传统支柱产业面临转型升级压力，政府性基金收入的实现存在一定不确定性。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) | 8718.3 | 3748.5 | 2966.0 | 25793.2 | 1697.82 | 13597.1 |
| GDP 增速 (%) | 6.2 | 6.5 | 6.3 | 6.0 | 8.10 | 6.2 |
| 人均 GDP (元) | 32995 | 54217 | 48981 | 66649 | 48902 | 54280 |
| 一般公共预算收入 (亿元) | 850.5 | 423.6 | 282.1 | 2287.7 | 221.90 | 1577.3 |
| 上级补助收入 (亿元) | 2680.7 | 1014.8 | 1333.0 | 2640.0 | 1901.20 | 3322.3 |
| 政府性基金收入 (亿元) | 520.8 | 118.4 | 245.2 | 1859.6 | 75.40 | 527.5 |
| 地方政府债务余额 (亿元) | 3116.6 | 1654.9 | 2102.0 | 3680.1 | 251.40 | 4627.8 |

注：数据来自公开资料，年份均为 2019，东方金诚整理。

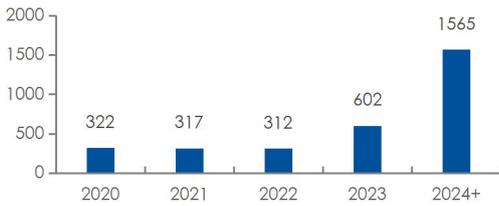
主要指标及依据

甘肃省经济财政指标 (亿元、%)



*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

2019年末甘肃省政府性债务期限结构 (亿元)



主要数据和指标

| 经济指标 | 2017年 | 2018年 | 2019年 |
|---------------|---------|---------|---------|
| 地区生产总值 (亿元) | 7677.00 | 8246.10 | 8718.3 |
| 经济增长率 (%) | 3.6 | 6.3 | 6.2 |
| 人均地区生产总值 (元) | 29326 | 31336 | 32995 |
| 固定资产投资增速 (%) | -40.30 | -3.90 | 6.6 |
| 财政指标 | 2017年 | 2018年 | 2019年 |
| 一般公共预算收入 (亿元) | 815.73 | 871.05 | 850.49 |
| 其中: 税收收入 (亿元) | 547.14 | 610.47 | 577.92 |
| 上级补助收入 (亿元) | 2178.93 | 2502.94 | 2680.68 |
| 政府性基金收入 (亿元) | 413.51 | 399.33 | 520.82 |
| 债务指标 | 2017年 | 2018年 | 2019年 |
| 地方政府债务限额 (亿元) | 2299.5 | 2745.5 | 3406.8 |
| 地方政府债务余额 (亿元) | 2068.6 | 2492.1 | 3116.6 |
| 政府债务率 (%) | - | 57.4 | 76.0 |

资料来源: 甘肃省统计公报、财政决算表、甘肃省财政厅等。

优势

- 跟踪期内, 甘肃省经济保持平稳增长, 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, 甘肃省经济面临良好的发展机遇;
- 甘肃省财政收入规模稳步提升, 上级补助收入规模较大, 财政实力很强;
- 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;
- 甘肃省政府性基金收入的稳定增长易受房地产市场波动及相关政策等影响而存在一定的不确定性。

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 (20 甘肃 28) | 2020/9/17 | 马丽雅 张绮微、马霁竹 | 《地方政府债券发行主体信用评级方法及模型 (RTFL001201907)》 | 阅读原文 |
| AAA (15 甘肃 01) | 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》 | 阅读原文 |

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相关资料以及公开信息，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，是我国西北地区的中心省区之一。

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。截至 2019 年末，全省常住人口 2647.43 万人，城镇化率为 48.49%。

2019 年，甘肃省实现地区生产总值 8718.3 亿元，同比增长 6.2%；一般公共预算收入¹850.5 亿元，同比增长 5.2%；政府性基金收入 520.8 亿元，同比增长 30.4%；上级补助收入 2680.7 亿元，同比增长 7.1%；一般公共预算支出 3951.6 亿元，同比增长 4.8%。

截至 2019 年末，甘肃省人民政府债务余额为 3116.6 亿元，其中一般债务 1880.4 亿元，专项债务 1236.2 亿元。

宏观经济和政策环境

三季度经济延续“V 型反转”，四季度 GDP 同比将向 6.0%的潜在增长水平回归

三季度宏观经济供需两端稳步修复，加之国内外产能修复错位带动出口保持强势，季度 GDP 同比回升至 4.9%，前三季度 GDP 同比也由负转正，达到 0.7%。其中，三季度固定资产投资同比增长 8.8%，增速比一季度加快 5 个百分点，继续成为经济复苏的主导力量；三季度以社会消费品零售总额为代表的消费需求回升加快，显示经济增长结构正在改善。时至秋冬季节，海外疫情有高位攀升之势，四季度全球经济将再现深度衰退，但产能错位优势会继续支撑我国出口；四季度固定资产投资有望加速至 10%左右，消费回暖势头将会延续。预计四季度 GDP 增速有望向 6.0%的潜在增长水平回归，全年经济增速将在 2.2%左右。在疫苗顺利部署且不发生新的重大外部冲击条件下，2021 年 GDP 同比将达到 9.0%。

四季度宏观政策有望进入稳定期，财政支出空间较大，市场资金面将“由紧转稳”

9 月城镇调查失业率降至 5.4%，已连续 5 个月处于 6.0%的控制目标之内。伴随这一今年最重要的宏观经济指标稳定处于目标区间，加之四季度 GDP 增速将升至 6.0%左右，逆周期调节需求相应减弱，年底前实施降息降准的概率不大，未来宏观政策将进入一段稳定期。前期政府债大规模发行，四季度财政支出空间较大，将对稳增长形成支撑。8 月以来 DR007 等短期市场利率开始走稳，但同业存单发行利率等中期市场利率仍在上行。年底前伴随压降结构性存款目标完成，中期市场利率也将趋稳。这意味着 5 月中下旬以来的“紧货币”进程将告一段落。四

¹ 如无特别说明，本文财政收支均为全省口径。

季度宽信用将进一步向制造业和中小微企业倾斜，房地产融资环境会显著收紧。

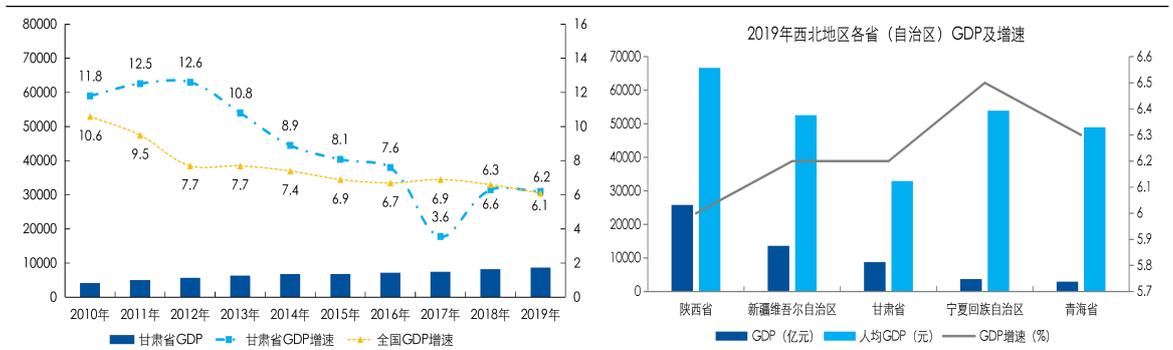
地区经济

经济总量

跟踪期内，甘肃省经济保持平稳增长，经济增速与全国相当，经济实力很强

跟踪期内，甘肃省经济保持平稳增长，经济实力很强。2019年，甘肃省实现地区生产总值8718.3亿元，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；人均地区生产总值为32995元，在全国31个省级行政区中排名末位。同期，甘肃省地区生产总值同比增长6.2%，同比下降0.1个百分点，高于全国平均水平0.1个百分点。分产业看，2019年，甘肃省第一产业增加值为1050.5亿元，同比增长5.8%；第二产业增加值为2862.4亿元，同比增长4.7%；第三产业增加值为4805.4亿元，同比增长7.2%。

图表1 2010年以来甘肃省经济总量、增速及对比情况（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，2020年1~6月，甘肃省实现地区生产总值4101.9亿元，同比增长1.5%。其中，第一产业增加值为289.7亿元，同比增长5.8%；第二产业增加值为1340.9亿元，同比增长1.8%；第三产业增加值为2471.3亿元，同比增长0.9%。

投资、消费和进出口

跟踪期内，得益于稳投资举措的实施，甘肃省固定资产投资止跌回升

投资是拉动甘肃省经济增长的主要动力。2019年以来，通过强化项目清单管理、加快培育投资新增长点等一系列稳投资组合措施，甘肃省固定资产投资止跌回升。2019年及2020年1~8月，甘肃省固定资产投资同比分别增长6.6%和6.1%。项目投资方面，甘肃省制定重点投资项目、省列重大项目、重大前期项目清单并配套修订考核激励办法，完善管理责任制，出台投资项目审批管理改革政策，提高项目审批落地效率。得益于上述举措的实施，2019年及2020年1~8月，甘肃省项目投资同比分别增长4.2%和4.6%，增速转负为正。

图表 2 甘肃省投资相关经济指标 (单位: 亿元、%)

| 项目 | 2017年 | | 2018年 | | 2019年 | |
|----------|--------|-------|-------|-------|-------|------|
| | 数值 | 增速 | 数值 | 增速 | 数值 | 增速 |
| 固定资产投资 | 5696.3 | -40.3 | - | -3.9 | - | 6.6 |
| 第二产业投资 | 1188.3 | -63.1 | - | -10.8 | - | 23.8 |
| 其中: 工业投资 | 999.4 | -54.9 | - | -10.9 | - | 24.4 |
| 第三产业投资 | 4126.1 | -26.8 | - | -3.6 | - | 4.3 |
| 基础设施投资 | - | - | - | -13.6 | - | 2.4 |
| 项目投资 | 4751.8 | -45.3 | - | -10.3 | - | 4.2 |
| 房地产开发投资 | 944.5 | 11.1 | - | 18.2 | - | 12.7 |

资料来源: 甘肃省各年国民经济和社会发展统计公报, 东方金诚整理

2019年, 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, 甘肃省消费保持平稳增长, 仍为甘肃省经济增长的重要动力。2019年, 甘肃省实现社会消费品零售总额 3700.3 亿元, 同比增长 7.7%。同期, 甘肃省城镇居民人均可支配收入为 32323.4 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, 预计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。2019年, 甘肃省外贸进出口总额为 379.9 亿元, 同比下降 3.9%。其中, 出口总额为 131.4 亿元, 同比下降 10.0%; 进口总额为 248.5 亿元, 同比下降 0.4%。同期, 甘肃省对“一带一路”沿线国家进出口总值为 200.9 亿元, 同比增长 2.8%。2019年, 甘肃省经贸往来与合作遍及全球 6 大洲共 155 个国家(地区), 在拓展拉丁美洲、大洋洲和“一带一路”沿线国家等新兴国际市场方面成效明显。同年, 甘肃省新开通“中巴经济走廊”兰州至拉合尔定期全货机航线、敦煌直飞柬埔寨暹粒国际航线; 国际货运班列发运车数增长 50%以上, 新开通“金张掖”号中欧货运班列。随着对外开放的不断深化, 预计未来甘肃省对外贸易交流有所扩大。

产业结构

跟踪期内, 甘肃省工业经济运行稳定, 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 2018 年的 11.2: 33.9: 54.9 调整为 2019 年的 12.1: 32.8: 55.1, 第二产业的比重略有下降, 第三产业的比重略有上升, 第二、三产业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。跟踪期内, 随着供给侧结构性改革的持续推进, 甘肃省工业经济运行稳定。2019年, 甘肃省规模以上工业增加值同比增长 5.2%, 增速比上年提高 0.6 个百分点; 2020 年 1~8 月, 甘肃省规模以上工业增加值同比增长 6.2%, 规模以上工业行业中

除煤炭行业工业增加值同比下降 2.1% 以外，其余行业均实现了正增长。甘肃省支柱产业以传统产业为主，2019 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 32.3%、15.8%、9.9% 和 7.6%，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，支柱产业的代表性企业包括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。

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，对地区生产总值增长的贡献率很高。2019 年，甘肃省第三产业增加值为 4805.4 亿元，同比增长 7.2%。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。2019 年，甘肃省接待国内游客 3.7 亿人次，接待入境游客 19.82 万人次，实现国内旅游收入 2676 亿元。同年，甘肃省“一会一节”² 首次联合举办，被文旅部誉为文旅融合的典范，对于推动“一带一路”沿线国家文化交流和旅游合作具有重要意义。

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，甘肃省经济面临良好的发展机遇

甘肃省把握西部大开发的战略机遇，于 2017 年 5 月出台了《甘肃省“十三五”西部大开发实施意见》，对于构建区域发展新格局、推动绿色发展、筑牢国家生态安全屏障、脱贫攻坚、提高公共服务保障能力和基础设施支撑能力、转型创新、构建现代产业体系等重点领域做出了规划和布局。

兰州新区是西北首个国家级新区，被赋予“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”的战略定位。凭借地处丝绸之路经济带重要节点的区位优势，依托兰州新区综合保税区、兰州铁路口岸等重要开放平台，兰州新区正打通对外贸易通道并开展国际贸易合作，努力打造成为“一带一路”对外开放新高地以及丝绸之路经济带上重要的物流枢纽。2019 年 11 月，兰州新区正式获批绿色金融改革创新试验区。作为全省金融改革创新和打造绿色金融体系的先行区，兰州新区绿色金融改革创新试验区将积极探索可借鉴推广的金融改革经验和绿色金融发展模式，对甘肃省深化金融改革创新、实现绿色发展崛起起到重要的示范效应和辐射带动作用。2020 年，兰州新区启动承接甘肃省内生态脆弱地区、贫困地区和受灾地区的移民安置工作，此举将加速甘肃省内人口向兰州新区聚集，从而促进兰州新区经济快速发展并充分发挥经济增长极的带动作用。

“一带一路”国家战略中，甘肃省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。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》，并在其第十三届人民代表大会第一次会议表明，甘肃省将借此机遇，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

² 即第四届丝绸之路（敦煌）国际文化博览会和第九届敦煌行·丝绸之路国际旅游节。

向“一带一路”沿线国家的通信枢纽、区域信息汇集中心和大数据服务输出地。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。

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，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，得益于上级补助收入的增长，甘肃省财政收入规模稳步提升，财政实力持续增强。2019年，甘肃省财政收入³为4051.99亿元，同比增长7.39%。

图表3 甘肃省财政收入构成情况（单位：亿元、%）

| 项目 | 2017年 | | 2018年 | | 2019年 | |
|-------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 一般公共预算收入 | 815.73 | 23.93 | 871.05 | 23.08 | 850.49 | 20.99 |
| 其中：税收收入 | 547.14 | 16.05 | 610.47 | 16.18 | 577.92 | 14.26 |
| 非税收入 | 268.59 | 7.88 | 260.58 | 6.91 | 272.56 | 6.73 |
| 上级补助收入 | 2178.93 | 63.93 | 2502.94 | 66.33 | 2680.68 | 66.16 |
| 其中：税收返还 | 133.03 | 3.90 | 133.03 | 3.53 | 133.03 | 3.28 |
| 一般性转移支付 | 1281.47 | 37.60 | 1432.45 | 37.96 | 2296.86 | 56.68 |
| 专项转移支付 | 764.43 | 22.43 | 937.46 | 24.84 | 250.79 | 6.19 |
| 政府性基金收入 | 413.51 | 12.13 | 399.33 | 10.58 | 520.82 | 12.85 |
| 财政收入 | 3408.17 | 100.00 | 3773.32 | 100.00 | 4051.99 | 100.00 |

资料来源：甘肃省各年财政决算表，东方金诚整理

跟踪期内，甘肃省一般公共预算收入同口径有所增长，税收收入占比有待提高

跟踪期内，甘肃省一般公共预算收入规模略有下降，但同口径有所增长。2019年，甘肃省一般公共预算收入同比增长5.20%，占财政收入的比重为20.99%。同期，甘肃省一般公共预算收入规模在全国31个省级行政区中排名第27位。

2019年，由于减税降费政策实施的深入推进，政策性减收超过预期，甘肃省税收收入规模有所下滑。同期，甘肃省税收收入占一般公共预算收入的比重为67.95%，较上年下降2.13个百分点，税收收入占比有待提高。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，2019年，二者合计占比为59.11%。

³ 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 4 甘肃省主要税种情况 (单位: 亿元、%)

| 项目 | 2017年 | | 2018年 | | 2019年 | |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 税收收入 | 547.14 | 100.00 | 610.47 | 100.00 | 577.92 | 100.00 |
| 主体税种收入 | 338.00 | 61.78 | 368.53 | 60.37 | 341.61 | 59.11 |
| 增值税 | 270.76 | 49.49 | 293.94 | 48.15 | 276.82 | 47.90 |
| 企业所得税 | 67.24 | 12.29 | 74.59 | 12.22 | 64.79 | 11.21 |

资料来源: 甘肃省各年财政决算表, 东方金诚整理

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; 政府性基金收入规模大幅上升, 未来收入的稳定增长易受房地产市场波动及相关政策等影响而存在一定的不确定性

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。跟踪期内, 甘肃省持续获得中央财政的大力支持, 上级补助收入有所增长, 仍为地区财政收入的最主要来源。2019年, 甘肃省上级补助收入为2680.68亿元, 同比增长7.10%, 占财政收入的比重为66.16%。

跟踪期内, 甘肃省政府性基金收入主要来源为国有土地使用权出让收入、车辆通行费等, 受国有土地使用权出让增加影响, 收入规模大幅上升。2019年, 甘肃省政府性基金收入为520.82亿元, 同比增长30.42%, 占财政收入的比重为12.85%。考虑到土地出让易受房地产市场波动和相关政策等因素影响, 未来以土地出让收入为主的政府性基金收入的稳定增长存在一定的不确定性。

2020年1~8月, 甘肃省一般公共预算收入为542.9亿元, 同比下降3.6%; 其中税收收入为367.7亿元, 同比下降6.5%。同期, 甘肃省政府性基金收入为284.4亿元, 同比下降0.4%。

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, 政府性基金支出增长较快, 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, 政府性基金支出增长较快。2019年, 甘肃省一般公共预算支出同比增长4.8%; 其中刚性支出⁴为1865.22亿元, 占一般公共预算支出的比例为47.20%。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31.34%。2019年, 甘肃省政府性基金支出同比增长40.1%。

⁴ 刚性支出=一般公共预算支出+教育支出+社会保障和就业支出+医疗卫生支出。

图表 5 甘肃省财政支出构成情况（单位：亿元）

| 项目 | 2017年 | 2018年 | 2019年 |
|-----------|---------|---------|---------|
| 一般公共预算支出 | 3304.44 | 3772.23 | 3951.60 |
| 其中：一般公共服务 | 307.23 | 339.05 | 373.62 |
| 教育 | 567.35 | 592.96 | 636.05 |
| 社会保障和就业 | 468.16 | 504.77 | 529.14 |
| 医疗卫生 | 289.24 | 313.53 | 326.41 |
| 政府性基金支出 | 500.10 | 552.03 | 773.15 |

资料来源：甘肃省各年财政决算表，东方金诚整理

2019年，甘肃省财政自给率⁵为21.52%。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。

2020年1~8月，甘肃省一般公共预算支出为2526.5亿元，同比下降2.1%；政府性基金支出为644.7亿元，同比增长43.1%。

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。2019年，甘肃省对“一带一路”沿线国家进出口总值为200.9亿元，同比增长2.8%。兰州新区方面，2019年兰州新区GDP同比增长17.1%，经济增速连续多年位居国家级新区第一；产业投资增长突破50%，总投资3650亿元的760个产业项目构筑了绿色化工、新材料、大数据、先进装备制造、新能源汽车、生物医药等产业集群，国家级新区平台带动作用日益凸显。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。

⁵ 财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%。

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》和《甘肃省2019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。2019年，甘肃省各级政府及其部门通过政府门户网站、政府公报、政务微博、政务微信、报刊、广播、电视、公众查阅点、图书馆、报刊栏等形式主动公开政府信息1830337条，全省各级各部门制作规章和规范性文件2088件。

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》和《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

2019年末，甘肃省政府债务余额为3116.6亿元，其中一般债务1880.4亿元，专项债务1236.2亿元；政府债务率为76.04%⁶。

从政府层级看，甘肃省政府债务分布较为均衡。截至2019年末，甘肃省省级、市级、县级政府债务余额分别为1009.9亿元、675.0亿元和1431.7亿元，分别占全省政府债务余额的32.4%、21.7%和45.9%。

从债务资金投向看，截至2019年末，甘肃省政府债务主要投入交通基础设施602.4亿元、市政建设592.5亿元、保障性住房459.3亿元、农林水利建设348.2亿元、土地储备325.8亿元、教育149.2亿元、生态建设和环境保护92.1亿元、科学文化54.5亿元、医疗社保45.9亿元、其他公益性项目446.7亿元等，分别占全省债务余额的19.3%、19.0%、14.7%、11.2%、10.5%、4.8%、3.0%、1.7%、1.5%和14.3%。

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2019年末，甘肃省政府债务于2020年、2021年、2022年、2023年、2024年及以后到期需偿还额分别为321.5亿元、316.5亿元、311.9亿元、601.6亿元和1565.1亿元，占比分别为10.3%、10.2%、10.0%、19.3%和50.2%。

从偿债资金来看，甘肃省政府可用于偿还政府性债务的资金主要来自于一般公共预算收入、政府性基金收入和上级补助收入，偿债资金来源稳定。2019年，甘肃省财政收入对政府债务的

⁶ 数据来自甘肃省财政厅。

覆盖倍数为 1.30 倍，覆盖情况较好。

图表 6 甘肃省政府债务覆盖情况（单位：亿元）

| 项目 | 2017 年 | 2018 年 | 2019 年 |
|----------------|---------|---------|---------|
| 财政收入 | 3408.17 | 3773.32 | 4051.99 |
| 政府债务余额 | 2068.60 | 2492.10 | 3116.60 |
| 财政收入/政府债务余额（倍） | 1.65 | 1.51 | 1.30 |

资料来源：甘肃省各年财政决算表，东方金诚整理

总体来看，甘肃省政府债务规模较小，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

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、2019 年和 2020 年上半年，甘肃省政府发行的且尚在存续期内的⁷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、2019 年和 2020 年上半年甘肃省存续期内的一般债务余额（不含定向置换）分别为 223.40 亿元、374.58 亿元和 297.20 亿元；当期一般公共预算收入分别为 743.86 亿元、850.49 亿元和 402.90 亿元，对债务的覆盖倍数分别为 3.33 倍、2.27 倍和 1.36 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。

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、2019 年和 2020 年上半年，甘肃省政府发行的且尚在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、2019 年和 2020 年上半年甘肃省存续期内的专项债券余额（不含定向置换）分别为 54.00 亿元、401.66 亿元和 425.31 亿元；当期政府性基金收入分别为 352.96 亿元、520.82 亿元和 200.10 亿元，对债务的覆盖倍数分别为 6.54 倍、1.30 倍和 0.47 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。

⁷ 存续期时间节点按照本报告出具日计算，下同。

图表7 2015年、2019年及2020年上半年
甘肃省发行的且尚在存续期内债券偿还保障（单位：亿元、倍）

| 债项分类 | 存续额度（不含定向置换） | 当期一般公共预算收入 | 当期覆盖倍数 |
|-------------|--------------|------------|--------|
| 2015年一般债券 | 223.40 | 743.86 | 3.33 |
| 2019年一般债券 | 374.58 | 850.49 | 2.27 |
| 2020年H1一般债券 | 297.20 | 402.90 | 1.36 |
| 债项分类 | 存续额度（不含定向置换） | 当期政府性基金收入 | 当期覆盖倍数 |
| 2015年专项债券 | 54.00 | 352.96 | 6.54 |
| 2019年专项债券 | 401.66 | 520.82 | 1.30 |
| 2020年H1专项债券 | 425.31 | 200.10 | 0.47 |

资料来源：公开资料，东方金诚整理

结论

东方金诚认为，跟踪期内，甘肃省经济保持平稳增长，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，甘肃省经济面临良好的发展机遇；甘肃省财政收入规模稳步提升，上级补助收入规模较大，财政实力很强；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；甘肃省政府性基金收入的稳定增长易受房地产市场波动及相关政策等影响而存在一定的不确定性。

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

附件一：截至 2020 年 6 月末东方金诚评级的甘肃省政府存续债券情况⁸

| 发行年份 | 债券简称 | 发行规模(亿元) | 票面利率(%) | 起息日 | 到期日 | 类型 |
|-------|---------|----------|---------|------------|------------|------|
| 2015年 | 15甘肃债03 | 60.00 | 3.48 | 2015-07-10 | 2022-07-10 | 一般债券 |
| 2015年 | 15甘肃债04 | 60.00 | 3.51 | 2015-07-10 | 2025-07-10 | 一般债券 |
| 2015年 | 15甘肃债07 | 20.00 | 3.60 | 2015-08-21 | 2022-08-21 | 一般债券 |
| 2015年 | 15甘肃债08 | 20.00 | 3.61 | 2015-08-21 | 2025-08-21 | 一般债券 |
| 2015年 | 15甘肃债10 | 44.00 | 3.61 | 2015-08-21 | 2025-08-21 | 专项债券 |
| 2015年 | 15甘肃债21 | 7.70 | 3.32 | 2015-10-21 | 2022-10-21 | 一般债券 |
| 2015年 | 15甘肃债22 | 10.00 | 3.29 | 2015-10-21 | 2025-10-21 | 一般债券 |
| 2015年 | 15甘肃债24 | 10.00 | 3.29 | 2015-10-21 | 2025-10-21 | 专项债券 |
| 2015年 | 15甘肃债26 | 15.00 | 3.15 | 2015-12-11 | 2020-12-11 | 一般债券 |
| 2015年 | 15甘肃债27 | 15.70 | 3.33 | 2015-12-11 | 2022-12-11 | 一般债券 |
| 2015年 | 15甘肃债28 | 15.00 | 3.32 | 2015-12-11 | 2025-12-11 | 一般债券 |
| 2019年 | 19甘肃债01 | 57.00 | 3.32 | 2019-01-31 | 2026-01-31 | 一般债券 |
| 2019年 | 19甘肃债02 | 20.00 | 3.38 | 2019-01-31 | 2029-01-31 | 专项债券 |
| 2019年 | 19甘肃03 | 88.89 | 3.40 | 2019-02-28 | 2029-02-28 | 一般债券 |
| 2019年 | 19甘肃债06 | 34.15 | 3.41 | 2019-03-26 | 2026-03-26 | 专项债券 |
| 2019年 | 19甘肃债04 | 23.11 | 3.38 | 2019-03-26 | 2029-03-26 | 一般债券 |
| 2019年 | 19甘肃债07 | 44.00 | 3.43 | 2019-04-15 | 2024-04-15 | 一般债券 |
| 2019年 | 19甘肃08 | 45.53 | 3.84 | 2019-05-06 | 2026-05-06 | 专项债券 |
| 2019年 | 19甘肃09 | 53.43 | 3.56 | 2019-06-05 | 2026-06-05 | 一般债券 |
| 2019年 | 19甘肃10 | 82.10 | 4.18 | 2019-06-05 | 2049-06-05 | 一般债券 |
| 2019年 | 19甘肃11 | 67.72 | 3.52 | 2019-06-12 | 2026-06-12 | 专项债券 |
| 2019年 | 19甘肃12 | 63.00 | 3.47 | 2019-06-12 | 2029-06-12 | 专项债券 |
| 2019年 | 19甘肃13 | 55.00 | 3.82 | 2019-06-12 | 2039-06-12 | 专项债券 |
| 2019年 | 19甘肃债05 | 33.66 | 3.78 | 2019-07-24 | 2039-07-24 | 专项债券 |
| 2019年 | 19甘肃债14 | 26.05 | 4.09 | 2019-07-24 | 2049-07-24 | 一般债券 |
| 2019年 | 19甘肃15 | 24.41 | 3.33 | 2019-08-29 | 2026-08-29 | 专项债券 |
| 2019年 | 19甘肃18 | 3.00 | 3.33 | 2019-08-29 | 2026-08-29 | 专项债券 |
| 2019年 | 19甘肃17 | 9.40 | 3.64 | 2019-08-29 | 2039-08-29 | 专项债券 |
| 2019年 | 19甘肃16 | 15.80 | 3.64 | 2019-08-29 | 2039-08-29 | 专项债券 |
| 2019年 | 19甘肃债19 | 3.19 | 3.38 | 2019-09-24 | 2026-09-24 | 专项债券 |
| 2019年 | 19甘肃债20 | 4.20 | 3.68 | 2019-09-24 | 2039-09-24 | 专项债券 |
| 2019年 | 19甘肃债21 | 2.60 | 3.68 | 2019-09-24 | 2039-09-24 | 专项债券 |
| 2019年 | 19甘肃债22 | 20.00 | 3.94 | 2019-09-24 | 2049-09-24 | 专项债券 |
| 2020年 | 20甘肃01 | 80.10 | 3.28 | 2020-01-22 | 2027-01-22 | 一般债券 |
| 2020年 | 20甘肃02 | 28.60 | 3.33 | 2020-01-22 | 2030-01-22 | 专项债券 |
| 2020年 | 20甘肃03 | 4.61 | 3.66 | 2020-01-22 | 2040-01-22 | 专项债券 |
| 2020年 | 20甘肃04 | 34.01 | 3.66 | 2020-01-22 | 2040-01-22 | 专项债券 |

⁸ 本表包含 2015 年、2019 年和 2020 年上半年甘肃省发行的债券，不含定向置换债券；存续期时间节点为本报告出具日。

| 发行年份 | 债券简称 | 发行规模(亿元) | 票面利率(%) | 起息日 | 到期日 | 类型 |
|-------|---------|----------|---------|------------|------------|------|
| 2020年 | 20甘肃债05 | 56.00 | 3.92 | 2020-01-22 | 2050-01-22 | 专项债券 |
| 2020年 | 20甘肃债06 | 52.90 | 2.96 | 2020-03-10 | 2027-03-10 | 一般债券 |
| 2020年 | 20甘肃债08 | 3.45 | 2.78 | 2020-04-14 | 2030-04-14 | 专项债券 |
| 2020年 | 20甘肃债07 | 37.50 | 3.27 | 2020-04-14 | 2040-04-14 | 专项债券 |
| 2020年 | 20甘肃债09 | 56.83 | 3.27 | 2020-04-14 | 2040-04-14 | 专项债券 |
| 2020年 | 20甘肃债10 | 59.70 | 2.42 | 2020-05-29 | 2025-05-29 | 一般债券 |
| 2020年 | 20甘肃债15 | 2.18 | 2.95 | 2020-05-29 | 2030-05-29 | 专项债券 |
| 2020年 | 20甘肃债11 | 50.00 | 2.95 | 2020-05-29 | 2030-05-29 | 一般债券 |
| 2020年 | 20甘肃债13 | 14.00 | 2.95 | 2020-05-29 | 2030-05-29 | 专项债券 |
| 2020年 | 20甘肃债14 | 46.00 | 3.57 | 2020-05-29 | 2040-05-29 | 专项债券 |
| 2020年 | 20甘肃债16 | 102.82 | 3.57 | 2020-05-29 | 2040-05-29 | 专项债券 |
| 2020年 | 20甘肃债12 | 24.31 | 3.75 | 2020-05-29 | 2050-05-29 | 专项债券 |
| 2020年 | 20甘肃债17 | 15.00 | 3.75 | 2020-05-29 | 2050-05-29 | 专项债券 |
| 2020年 | 20甘肃债18 | 54.50 | 3.06 | 2020-06-17 | 2027-06-17 | 一般债券 |

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 | 2017年 | 2018年 | 2019年 |
|----------------|------------------|------------------|------------------|
| 地区生产总值 | 7677.00 | 8246.10 | 8718.3 |
| 经济增长率 | 3.6 | 6.3 | 6.2 |
| 人均地区生产总值（元） | 29326 | 31336 | 32995 |
| 三次产业结构 | 13.9: 33.3: 52.8 | 11.2: 33.9: 54.9 | 12.1: 32.8: 55.1 |
| 固定资产投资 | 5696.30 | - | - |
| 社会消费品零售总额 | 3426.60 | 3428.40 | 3700.30 |
| 进出口总额 | 341.70 | 394.60 | 379.90 |
| 城镇居民人均可支配收入（元） | 27763.4 | 29957.0 | 32323.40 |
| 财政指标 | 2017年 | 2018年 | 2019年 |
| 一般公共预算收入 | 815.73 | 871.05 | 850.49 |
| 其中：税收收入 | 547.14 | 610.47 | 577.92 |
| 上级补助收入 | 2178.93 | 2502.94 | 2680.68 |
| 政府性基金收入 | 413.51 | 399.33 | 520.82 |
| 一般公共预算支出 | 3304.44 | 3772.23 | 3951.60 |
| 债务指标 | 2017年 | 2018年 | 2019年 |
| 地方政府债务限额 | 2299.5 | 2745.5 | 3406.8 |
| 年末政府债务余额 | 2068.6 | 2492.1 | 3116.6 |
| 政府债务率 | - | 57.4 | 76.0 |

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或债券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

2020年11月17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

