

## 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来自甘肃省人民政府相关部门以及公开渠道，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。
- 2019年甘肃省人民政府一般债券（七期）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

2019年7月16日

# 2019年甘肃省人民政府一般债券（七期） 信用评级报告

报告编号：东方金诚债评字【2019】534号

## 评级结果

债项全称	评级结果
2019年甘肃省人民政府一般债券（七期）	AAA

## 债券概况

债项全称	发行规模 (亿元)	发行 期限
2019年甘肃省人民政府一般债券（七期）	26.05	30年

还本方式：到期一次还本

付息方式：利息按半年支付，最后一次利息随本金一并支付

## 评级时间

2019年7月16日

## 评级小组负责人

马丽雅

## 评级小组成员

马霁竹 孟斯嫒

邮箱：dfjc-gy@coamc.com.cn

电话：010-62299800

传真：010-62299803

地址：北京市朝阳区朝外西街3号兆泰国际中心C座12层 100600

## 评级观点

东方金诚认为，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，未来经济发展前景较好；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，上级补助收入规模较大，财政实力很强；甘肃省人民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；本期债券偿债资金纳入甘肃省一般公共预算管理，一般公共预算总财力对本期债券的保障程度很高。

同时，东方金诚也关注到，甘肃省固定资产投资自2017年起持续下降，为经济增长带来一定压力；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，东方金诚评定2019年甘肃省人民政府一般债券（七期）信用等级为AAA。该级别反映了甘肃省人民政府偿还一般债券的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。

## 评级结果

债项全称	评级结果
2019年甘肃省人民政府一般债券（七期）	AAA

## 债券概况

债项全称	发行规模（亿元）	发行期限
2019年甘肃省人民政府一般债券（七期）	26.05	30年

还本方式：到期一次还本

付息方式：利息按半年支付，最后一次利息随本金一并支付

## 评级时间

2019年7月16日

## 评级小组负责人

马丽雅

## 评级小组成员

马霁竹 孟斯嫒

邮箱: dfjc-gy@coamc.com.cn

电话: 010-62299800

传真: 010-62299803

地址: 北京市朝阳区朝外西街3号兆泰国际中心C座12层 100600

## 甘肃省主要经济、财政及债务数据

经济指标	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（亿元）	9534.10	5696.30	-
固定资产投资增速（%）	10.52	-40.30	-3.90
社会消费品零售总额（亿元）	3184.39	3426.60	3428.40
进出口总额（亿元）	453.20	341.70	394.60
财政指标	2016年	2017年	2018年
一般公共预算收入（亿元）	786.97	815.73	870.80
其中：税收收入（亿元）	526.00	547.14	610.40
上级补助收入（亿元）	2048.35	2178.93	2501.20
政府性基金收入（亿元）	411.00	413.51	399.20
债务指标	2016年末	2017年末	2018年末
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、预算执行情况、甘肃省财政厅等。

## 优势

- 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，未来经济发展前景较好；
- 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；
- 本期债券偿债资金纳入甘肃省一般公共预算管理，一般公共预算总财力对本期债券的保障程度很高。

## 关注

- 甘肃省固定资产投资自2017年起持续下降，为经济增长带来一定压力；
- 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。

## 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。

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>870.80 亿元，同比增长 8.30%；政府性基金收入 399.20 亿元，同比下降 3.50%；上级补助收入 2501.20 亿元，同比增长 14.79%；一般公共预算支出 3774.10 亿元，同比增长 14.20%。

截至 2018 年末，甘肃省债务余额 2492.1 亿元，其中一般债务 1624.7 亿元，专项债务 867.4 亿元。

## 债券概况及募集资金用途

### 债券概况

2019 年甘肃省一般债券（七期）（以下简称“本期债券”）发行总额为 26.05 亿元，品种为记账式固定利率附息债券，全部为再融资债券，期限为 30 年。本期债券按半年付息，到期后一次性还本，最后一次利息随本金一并支付。本期债券发行后可按规定在全国银行间债券市场和证券交易所债券市场上市流通。

甘肃省已将该期债券本息偿付资金纳入甘肃省一般公共预算管理。

### 募集资金用途

本期债券全部用于置换存量政府债务。

## 宏观经济与政策环境

### 宏观经济

**2019 年一季度宏观经济运行好于预期，GDP 增速与上季持平；随着积极因素逐渐增多，预计二季度 GDP 增速将稳中有升，上半年经济下行压力趋于缓解**

今年宏观经济开局好于市场普遍预期。据初步核算，1~3 月国内生产总值为 213433 亿元，同比增长 6.4%，增速与上季持平，结束了此前的“三连降”，主要原因是当季货物贸易顺差同比扩大，净出口对经济增长的拉动力增强，抵消了投资和消费拉动力下滑的影响。值得注意的是，随着逆周期政策效果显现，中美贸易谈判进展良好带动市场预期改善，3 月投资和消费同步回暖，经济运行的积极因素正

<sup>1</sup> 如无特别说明，本文财政收支均为全省口径，2018 年财政数据为预算执行数。

在逐渐增多。

工业生产边际改善，企业利润下降。1~3月规模以上工业增加值同比增长6.5%，增速较上年全年加快0.3个百分点。其中，3月工业增加值同比增长8.5%，较2月当月同比增速3.4%大幅反弹，这一方面受春节错期影响，同时也与当月制造业PMI重回扩张区间相印证，表明制造业景气边际改善，逆周期政策带动效果较为明显。受PPI涨幅收窄影响，今年1~2月工业企业利润同比下降14.0%，结束此前两年高增，但后期增值税下调或将缓解企业利润下行压力。

固定资产投资增速整体回升。1~3月固定资产投资同比增长6.3%，增速较上年全年加快0.4个百分点。具体来看，基建补短板力度加大带动基建投资增速小幅上升，1~3月同比增长4.4%，增速较上年全年加快0.6个百分点。在前期新开工高增速支撑下，1~3月房屋施工面积增速加快，推动同期房地产投资同比增速较上年全年加快2.3个百分点至11.8%。最后，因利润增速下滑、外需前景走弱影响企业投资信心，1~3月制造业投资同比增长4.6%，增速较上年全年下滑4.9个百分点。

商品消费整体偏弱，企稳反弹迹象已现。1~3月社会消费品零售总额同比增长8.3%，增速不及上年全年的9.0%，汽车、石油制品和房地产相关商品零售额增速低于上年是主要拖累。不过，从边际走势来看，1~2月社零增速企稳，3月已有明显回升，背后推动因素包括当月CPI上行，个税减免带动居民可支配收入增速反弹，以及市场信心修复带动车市回暖。1~3月CPI累计同比上涨1.8%，涨幅低于上年全年的2.1%；因猪肉、鲜菜等食品价格大涨，3月CPI同比增速加快至2.3%。

净出口对经济增长的拉动力增强。以人民币计价，1~3月我国出口额同比增长6.7%，进口额增长0.3%，增速分别较上年全年下滑0.4和12.6个百分点。由于进口增速下行幅度更大，一季度我国对外贸易顺差较上年同期扩大75.2%，带动净出口对GDP增长的拉动率反弹至1.5%，较上季度提高1.0个百分点。

东方金诚预计，二季度基建领域补短板、减税降费等积极财政政策效应将持续显现，叠加市场预期改善推动商品房销售回暖、汽车销量增速反弹，以及对外贸易顺差仍将延续等因素，预计二季度GDP增速将持平于6.4%，不排除小幅反弹至6.5%的可能，这意味着上半年经济下行压力趋于缓解。

## 政策环境

### M2和社融存量增速触底反弹，“宽信用”效果显现，货币政策宽松步伐或将有所放缓

社会融资规模大幅多增，货币供应量增速见底回升。1~3月新增社融累计81800亿，同比多增23249亿，主要原因是表内信贷大幅增长以及表外融资恢复正增长，表明“宽信用”效果进一步显现。此外，1~3月新增企业债券融资及地方政府专项债也明显多于上年同期，体现债市回暖及地方政府专项债发行节奏加快带来的影响。在社融同比多增带动下，3月底社融存量同比增速加快至10.7%，较上年末提高0.9个百分点。3月末，广义货币(M2)余额同比增长8.6%，增速较上年末提高0.5个百分点，主要原因是一季度流向实体经济的贷款大幅增加，以及财政支出力度加大带动财政存款同比多增。3月末，狭义货币(M1)余额同比增长4.6%，

增速较上年末提高 3.1 个百分点，表明实体经济活跃程度有所提升。

货币政策宽松步伐或将边际放缓。一季度各项金融数据均有明显改善，表明前期各类支持实体经济融资政策的叠加效应正在体现。考虑到伴随中美贸易谈判取得积极进展，市场信心持续恢复，宏观经济下行压力有所缓和，金融数据反弹或促使监管层放缓货币政策边际宽松步伐，二季度降准有可能延后，降息预期也有所降温，而定向支持民营、小微企业融资政策还将发力。

### **减税带动财政收入增速走低，财政支出力度加大，更加积极的财政政策将在减税降费和扩大支出两端持续发力**

1~3 月财政收入累计同比增长 6.2%，增速较上年同期下滑 7.4 个百分点，体现各项减税政策及 PPI 涨幅收窄等因素的综合影响。其中，税收收入同比增长 5.4%，增速较上年同期下滑 11.9 个百分点；非税收入同比增长 11.8%，增速较上年同期高出 19.3 个百分点，或与央企利润上缴幅度增大有关。1~3 月财政支出累计同比增长 15.0%，增速高于上年同期的 10.9%，基建相关支出整体加速。

2019 年政府工作报告明确将实施更大规模的减税，全年减税降费规模将达到约 2 万亿，高于 2018 年的 1.3 万亿。4 月起，伴随新一轮增值税减税的实施，财政收入增长将面临更大的下行压力。支出方面，2019 年基建补短板需求增大，二季度基建相关支出力度有可能进一步上升，而科技、教育、社保和就业等民生类支出也将保持较快增长，财政支出将保持较高强度。总体上看，今年财政政策在稳定宏观经济运行中的作用将更加突出。

## **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 2018 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%。

图 1：甘肃省区位图



资料来源：公开资料，东方金诚整理

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，兰新高速铁路、徐兰高速铁路已通车运营，兰渝快速铁路，以及陇海铁路、兰新铁路、包兰铁路、兰青铁路、宝成铁路等 14 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，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

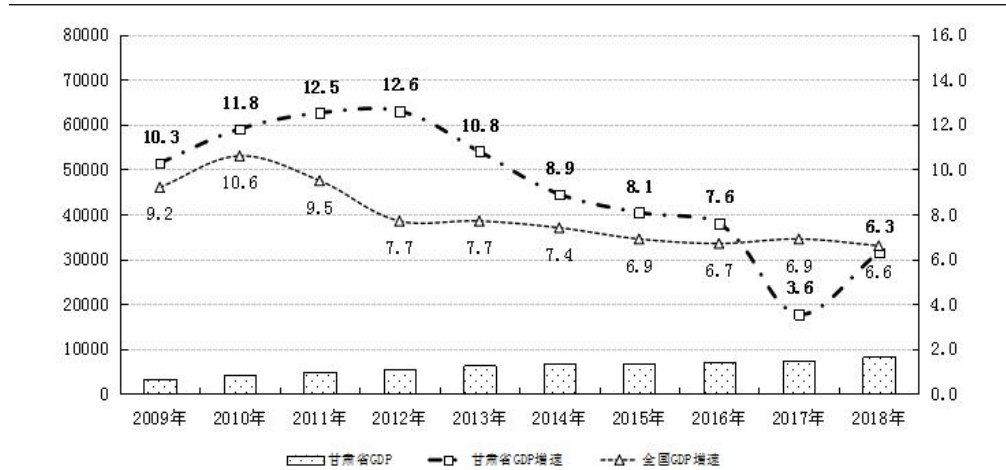
**甘肃省经济总量在全国排名靠后，近年来经济规模保持增长；随着固定资产投资降幅收窄，2018 年以来经济增速回升**

甘肃省近年来经济规模保持增长，但增速有所波动。2016 年~2018 年，甘肃省分别实现地区生产总值 7152.04 亿元、7677.00 亿元和 8246.10 亿元，同比分别增长 7.6%、3.6%和 6.3%，2016 年增速高于同期全国平均水平，2017 年受传统产业

结构转型升级缓慢、固定资产投资大幅下降等因素影响，甘肃省经济增速低于同期全国平均增速 3.3 个百分点（详见图 2）；2018 年甘肃省经济增速回升，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 2：2009 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

2018 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 31336 元，在全国 31 个省级行政区中排名末位。

表 1：2018 年西北地区各省（自治区）地区生产总值及增速情况

单位：亿元、%

行政区	GDP	GDP 增速	人均 GDP (元)
陕西省	24438.32	8.3	63477
新疆维吾尔自治区	12199.08	6.1	49475
甘肃省	8246.10	6.3	31336
宁夏回族自治区	3705.18	7.0	54094
青海省	2865.23	7.2	47689

资料来源：各省 2018 年统计公报，东方金诚整理

### 投资、消费和进出口

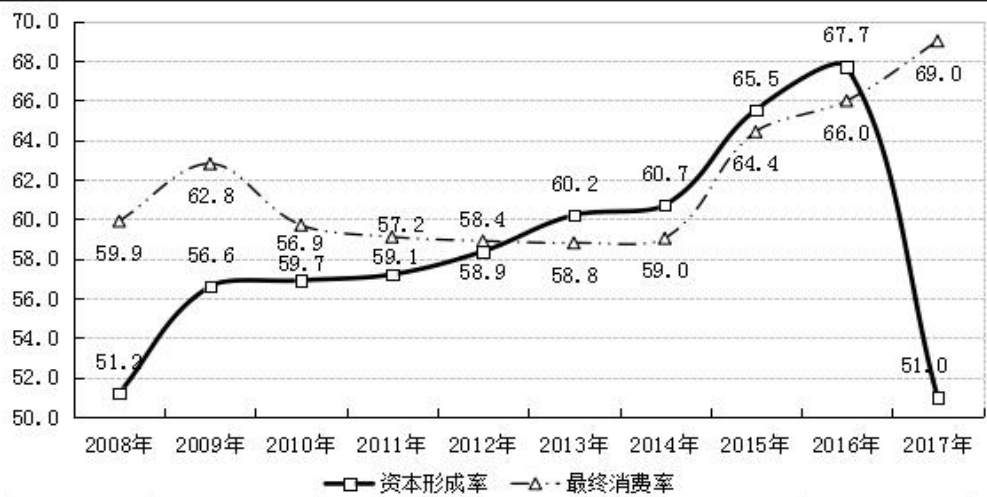
甘肃省经济增长对投资依赖较大，第三产业投资总量占比最高；甘肃省固定资产投资于 2017 年经历大幅下滑后，2018 年降幅有所收窄

从资本形成率和最终消费率情况可以看出，投资是拉动甘肃省经济增长的主要动力。2016 年和 2017 年，甘肃省固定资产投资分别为 9534.10 亿元和 5696.30 亿

元,同比增速分别为 10.52%和-40.30%,固定资产投资率<sup>2</sup>分别为 133.31%和 74.02%。2016 年,固定资产投资对经济增长的贡献程度较高。2017 年,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同比大幅下降 40.3%。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%。

图 3: 2008 年~2017 年甘肃省资本形成率<sup>3</sup>及最终消费率<sup>4</sup>走势情况

单位: %



资料来源: Wind, 东方金诚整理

分产业看,甘肃省三次产业投资增速于 2017 年明显下滑,2018 年以来,第二、三产业投资增速降幅有所收窄。2016 年~2018 年,甘肃省第二产业投资增速分别为-6.23%、-63.10%和-10.80%,其中工业投资增速分别为-3.68%、-54.90%和-10.90%,第三产业投资增速分别为 21.00%、-26.80%和-3.60%。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。

从项目投资来看,2017 年甘肃省新开工项目 9220 个,较 2016 年减少 8786 个。由于后续项目储备不足、项目投资大幅回落,导致整体投资持续下滑。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%。整体投资的持续下滑为经济增长带来一定压力。

近年来,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

<sup>2</sup> 固定资产投资率=固定资产投资/地区生产总值\*100%。

<sup>3</sup> 资本形成率为一定时期内资本形成总额占国内生产总值的比重。

<sup>4</sup> 最终消费率是指一个国家或地区在一定时期内(通常为 1 年)的最终消费(用于居民个人消费和社会消费的总额)占当年地区生产总值的比率。

## 较小

消费也是甘肃省经济增长的重要动力，有力支撑了甘肃省经济的发展。2017年，消费对甘肃省经济的拉动作用已超过了投资的拉动。近年来，甘肃省消费保持平稳增长。2016年~2018年，甘肃省分别实现社会消费品零售总额3184.39亿元、3426.60亿元和3428.40亿元，同比分别增长9.5%、7.6%和7.4%。同期，甘肃省城镇居民人均可支配收入分别为25693.5元、27763.4元和29957.0元，同比分别增长8.1%、8.1%和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。2016年~2018年，甘肃省外贸进出口总额分别为453.2亿元、341.7亿元和394.6亿元，同比分别增长-8.3%、-23.9%和21.2%。2018年，甘肃省实现出口总额145.8亿元，同比增长26.8%；进口总额248.8亿元，同比增长18.1%；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。

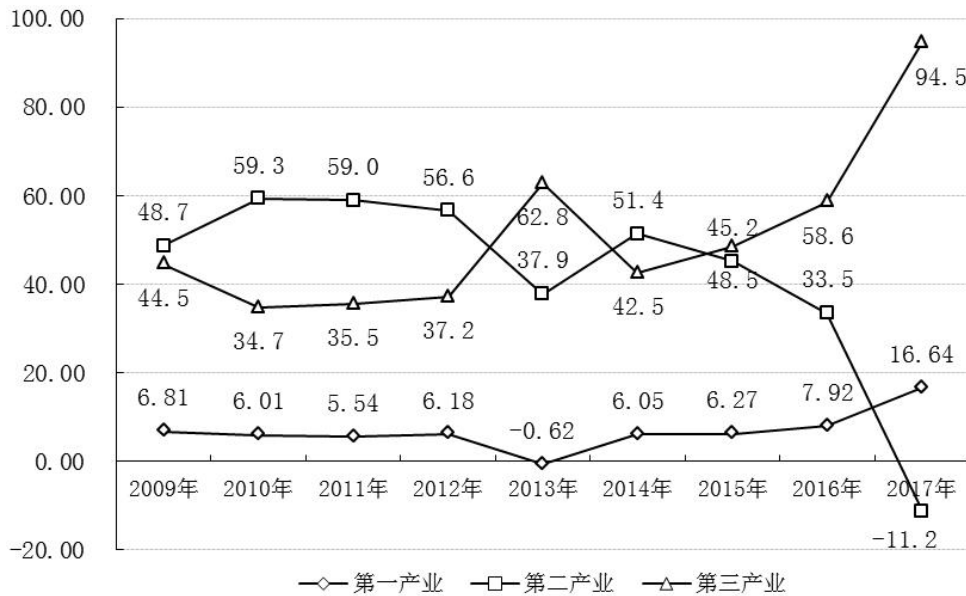
## 产业结构

甘肃省经济以第二、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2016年的13.61：34.84：51.55调整为2018年的11.2：33.9：54.9，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。

图 4：甘肃省三次产业对地区经济增长的贡献率情况

单位：%



资料来源：Wind，东方金诚整理

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。2016年和2017年，甘肃省分别实现规模以上工业增加值1565.4亿元和1603.7亿元，同比分别增长6.2%和-1.7%。2017年，受产能过剩、企业生产下降、传统产业转型升级缓慢、重工业占比较高因素综合影响，甘肃省工业增速由正转负。甘肃省支柱产业以传统产业为主，近年来转型较为缓慢。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%；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13.2%、11.5%和15.0%。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。

甘肃省以文化旅游业为代表的第三产业保持快速发展。2016年~2018年，甘肃省第三产业增加值分别为3687.0亿元、4050.8亿元和4530.1亿元，同比分别增长8.9%、6.5%和8.4%；其中2016年和2017年，甘肃省第三产业对地区生产总值增长的贡献率分别为58.55%和94.52%，贡献率显著上升。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。2016年~2018年，甘肃省分别接待国内游客1.91亿人次、2.39亿人次和3.02亿人次，分别接待入境游客7.15万人次、7.88万人次和10.0万人次，分别实现国内旅游收入1219.20亿元、1578.70亿元和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，甘肃省加快推进产业结构升级，着力构建生态产业体系，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、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世博会等平台载体，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，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较大，近年来稳步提升，以上级补助收入为主，财政实力很强

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。2016年~2018年，甘肃省财政收入<sup>5</sup>分别为3246.32亿元、3408.17亿元和3771.20亿元，同比分别增长5.69%、5.59%和10.65%。同期，上级补助收入分别为2048.35亿元、2178.93亿元和2501.20亿元，占比分别为63.10%、63.93%和66.32%。

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	870.80	23.09
其中：税收收入	526.00	16.20	547.14	16.05	610.40	16.19
非税收入	260.97	8.04	268.59	7.88	260.40	6.90
政府性基金收入	411.00	12.66	413.51	12.13	399.20	10.59
上级补助收入	2048.35	63.10	2178.93	63.93	2501.20	66.32
其中：税收返还	118.73	3.66	133.03	3.90	1565.50*	41.51*
一般性转移支付	1178.70	36.31	1281.47	37.60		
专项转移支付	750.90	23.13	764.43	22.43	935.70	24.81
<b>财政收入</b>	<b>3246.32</b>	<b>100.00</b>	<b>3408.17</b>	<b>100.00</b>	<b>3771.20</b>	<b>100.00</b>

资料来源：甘肃省 2016 年和 2017 年财政决算表、2018 年预算执行情况，东方金诚整理

注：\*为税收返还及一般性转移支付之和

### 甘肃省一般公共预算收入保持稳定增长，税收收入占比较低，结构较为稳定

甘肃省一般公共预算收入保持稳定增长。2016年~2018年，甘肃省一般公共预算收入分别为786.97亿元、815.73亿元和870.80亿元，同比增速分别为8.80%、7.80%和8.30%，占财政收入的比重分别为24.24%、23.93%和23.09%。2017年，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。

甘肃省一般公共预算收入构成较为稳定。2016年~2018年，甘肃省分别实现税收收入526.00亿元、547.14亿元和610.40亿元，占一般公共预算收入的比重分别为66.85%、67.07%和70.10%。2017年，甘肃省一般公共预算收入中税收收入占比在全国31个省级行政区中排名第24位，低于全国水平8.00个百分点。

从税种来看，2016年，甘肃省税收收入主要由增值税、营业税和企业所得税组成，三者合计占税收收入的比重为64.40%。受“营改增”影响，自2017年起甘肃省税收收入主要由增值税和企业所得税等构成，2017年和2018年二者合计占比分别为61.78%和60.37%。

<sup>5</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。

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	610.40	100.00
主体税种收入	338.75	64.40	338.00	61.78	368.50	60.37
增值税	173.16	32.92	270.76	49.49	293.90	48.15
企业所得税	110.64	21.03	67.24	12.29	74.60	12.22
营业税	54.95	10.45	-	-	-	-

资料来源：甘肃省 2016 年和 2017 年财政决算表、2018 年预算执行情况，东方金诚整理

### 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。2016 年~2018 年，甘肃省上级补助收入分别为 2048.35 亿元、2178.93 亿元和 2501.20 亿元，占财政收入的比重分别为 63.10%、63.93%和 66.32%。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比不高，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比不高。2016 年~2018 年，甘肃省政府性基金收入分别为 411.00 亿元、413.51 亿元和 399.20 亿元，占财政收入的比重分别为 12.66%、12.13%和 10.59%。2018 年，甘肃省政府性基金收入同比下降主要由于二级公路停止收费后车辆通行费收入减少所致。

### 财政支出

#### 甘肃省一般公共预算支出规模不断扩大，财政自给程度较低

近年来，甘肃省一般公共预算支出规模不断扩大，政府性基金支出保持增长。2016 年~2018 年，甘肃省一般公共预算支出分别为 3150.03 亿元、3304.44 亿元和 3774.10 亿元，同比分别增长 6.60%、5.00%和 14.20%；同期，甘肃省政府性基金支出分别为 383.13 亿元、500.10 亿元和 550.80 亿元。2017 年，甘肃省一般公共预算支出在全国 31 个省级行政区中排名第 26 位。

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
政府性基金支出	383.13	500.10	550.80

资料来源：甘肃省 2016 年和 2017 年财政决算表、2018 年预算执行情况，东方金诚整理

2016 年~2018 年，甘肃省一般公共预算支出中刚性支出<sup>6</sup>分别为 1577.79 亿元、1631.98 亿元和 1753.80 亿元，分别占比 50.09%、49.39%和 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，合计占比分别为 26.41%、28.46%和 31.50%。2017 年，甘肃省一般公共预算支出中经常性支出占比为 57.35%，在全国 31 个省级行政区中排名第 17 位，低于全国水平 0.48 个百分点。

2016 年~2018 年，甘肃省财政自给率<sup>7</sup>分别为 24.98%、24.69%和 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。

## 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。

<sup>6</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。

<sup>7</sup> 财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出\*100%。

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%。

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，甘肃省发行债券、转贷债务、专项借款和拖欠工程款、银行贷款为债务资金的主要来源，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%。

**表 5：截至 2018 年末甘肃省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。

### 本期债券偿还能力

**甘肃省政府发行的本期债券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本期债券的保障程度很高**

甘肃省政府发行的本期债券偿债资金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。

本期债券计划发行总额为 26.05 亿元，2016 年~2018 年，甘肃省一般公共预算收入分别为本期债券计划发行总额的 30.21 倍、31.31 倍和 33.43 倍，上级补助收入分别为本期债券计划发行总额的 78.63 倍、83.64 倍和 96.02 倍。综合来看，甘肃省一般公共预算收入及上级补助收入对本期债券本息偿还的保障程度很高。

表 6：本期债券偿还保障情况

单位：亿元、倍

项目	2016 年	2017 年	2018 年
一般公共预算收入	786.97	815.73	870.80
上级补助收入	2048.35	2178.93	2501.20
刚性支出	1586.60	1631.98	1753.80
一般公共预算收入/本期债券计划发行总额	30.21	31.31	33.43
上级补助收入/本期债券计划发行总额	78.63	83.64	96.02

资料来源：甘肃省财政决算表、预算执行情况、甘肃省财政厅，东方金诚整理

## 结论

东方金诚认为，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，未来经济发展前景较好；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；本期债券偿债资金纳入甘肃省一般公共预算管理，一般公共预算总财力对本期债券的保障程度很高。

同时，东方金诚也关注到，甘肃省固定资产投资自 2017 年起持续下降，为经济增长带来一定压力；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，甘肃省政府偿还本期债券的能力极强，本期债券基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。

附件一：甘肃省主要经济、财政及债务数据

经济指标	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
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（亿元）	9534.10	5696.30	-
社会消费品零售总额（亿元）	3184.39	3426.60	3428.40
进出口总额（亿元）	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（亿元）	786.97	815.73	870.80
其中：税收收入（亿元）	526.00	547.14	610.40
政府性基金收入（亿元）	411.00	413.51	399.20
上级补助收入（亿元）	2048.35	2178.93	2501.20
一般公共预算支出（亿元）	3150.03	3304.44	3774.10
债务指标	2016年末	2017年末	2018年末
地方政府债务限额（亿元）	1959.5	2299.5	2745.5
年末政府债务余额（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、预算执行情况、甘肃省财政厅等。

## 附件二：地方政府一般债券信用等级符号及定义

根据财政部 2015 年 3 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），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。

## 关于 2019 年甘肃省人民政府一般债券（七期） 信用评级跟踪评级安排

根据主管部门有关规定和东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）的评级业务管理制度，东方金诚将在 2019 年甘肃省人民政府一般债券（七期）存续期内进行定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

甘肃省人民政府应按东方金诚跟踪评级资料清单的要求，提供甘肃省地区经济、地方财政以及其他相关资料。若 2019 年甘肃省人民政府一般债券（七期）存续期内发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，甘肃省人民政府应及时通知东方金诚并提供有关资料。

东方金诚将密切关注甘肃省地区经济、地方财政运行状况及相关信息，如发现 2019 年甘肃省人民政府一般债券（七期）存续期内出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，东方金诚将及时评估其对信用等级产生的影响，确认调整或不调整债券信用等级。

如甘肃省人民政府不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，东方金诚将根据有关情况进行分析，必要时可撤销信用等级，直至甘肃省人民政府提供相关资料。

东方金诚的跟踪评级报告及评级结果将按监管部门要求进行披露。

东方金诚国际信用评估有限公司

2019 年 7 月 16 日

