

 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

2019年9月16日



2019年甘肃省绿色生态产业发展专项债券（二期） -2019年甘肃省专项债券（十三期）信用评级报告

债券名称	本期债券信用等级	评级日期	评级组长	小组成员
2019年甘肃省绿色生态产业发展专项债券（二期）-2019年甘肃省专项债券（十三期）	AAA	2019/9/16	马丽雅	马羿竹 张绮微

主体概况

甘肃省位于我国西北部，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，传统高耗能产业、文化旅游产业占据主导。甘肃省财政收入以上级补助收入为主，政府债务规模相对较小。

债券概况

债券名称：

2019年甘肃省绿色生态产业发展专项债券（二期）-2019年甘肃省专项债券（十三期）

发行总额：4.20 亿元

发行期限：20 年

付息方式：按半年付息

还本方式：到期一次还本

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.本期债券信用等级 **AAA**

评级观点

东方金诚认为，甘肃省经济面临良好发展机遇，财政实力很强，政府债务风险总体可控；募投项目预期收入及现金流能够对本期债券的还本付息提供支持。同时，东方金诚关注到，甘肃省固定资产投资持续下降使经济增长承压，传统支柱产业面临转型升级压力；募投项目或存在现金流不达预期的风险。综合分析，甘肃省人民政府的债务偿还能力极强，本期债券到期不能偿付的风险极小。

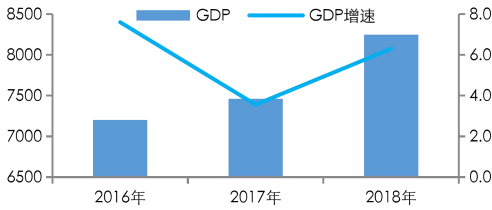
同业比较

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

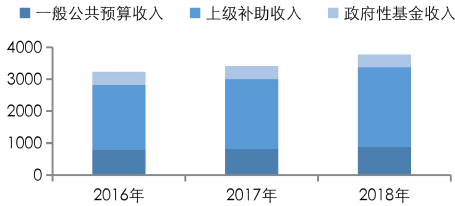
注：数据来自公开资料，年份均为 2018，东方金诚整理。

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

- 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；
- 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政府性基金预算管理，募投项目预期收入及现金流能够对本期债券的还本付息提供支持。

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；
- 募投项目收入及现金流的实现易受项目施工进度、开发成本变动等因素影响而存在不达预期的风险。

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	2019/8/21	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）》	阅读原文
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》	阅读原文

注：以上为不完全列示。

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¹871.05 亿元，同比增长 6.78%；政府性基金收入 399.33 亿元，同比下降 3.43%；上级补助收入 2502.94 亿元，同比增长 14.87%；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 年甘肃省绿色生态产业发展专项债券（二期）-2019 年甘肃省专项债券（十三期）（以下简称“本期债券”）发行总额为 4.20 亿元，品种为记账式固定利率附息债券，全部为新增债券。本期债券期限为 20 年，按半年支付利息，到期后一次性偿还本金，最后一期利息随本金一起支付。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流通。

甘肃省已将其本期债券本息偿付资金纳入甘肃省政府性基金预算管理，以募投项目对应的相关专项收入作为偿债资金来源。

募集资金用途

本期债券募集资金拟用于甘肃省 5 个地级市的绿色生态产业发展项目。

宏观经济和政策环境

预计 2019 年 GDP 增速将降至 6.2%，中美经贸摩擦等外部风险需持续关注

上半年 GDP 同比增速为 6.3%，其中二季度降至 6.2%。今年我国经济运行面临的环境复杂严峻，特别是二季度以来，在中美经贸摩擦升级的同时，全球经济减速态势也愈加明显，国内宏观经济下行压力加大。东方金诚判断，下半年宏观经济运行的外部环境更趋复杂，国内宏观政策会进一步向稳增长方向微调，基建提速可期，汽车销售对消费的拖累作用也有望缓和。预计全年 GDP 增速将为 6.2%，继续处于年初设定的 6.0%~6.5%的目标区间范围。

下半年，货币政策将从数量和价格两个维度推进边际宽松，财政政策也有进一步发力空间

¹ 如无特别说明，本文财政收支均为全省口径。

上半年货币政策保持边际宽松势头，严监管效应减缓，社会融资规模及 M2 增速均现回升态势。预计后期央行将继续实施定向降准、TMLF、再贷款再贴现等结构性货币政策工具，旨在降低企业融资成本的利率并轨也有望取得实质性进展。最后，当前全球货币政策转入宽松轨道，不排除四季度央行下调公开市场政策利率的可能。财政政策方面，预计下半年积极财政政策有可能在扩大专项债额度、适度上调财政赤字率等方面发力，拓宽财政稳增长空间。

地区经济

资源禀赋

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。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%。

图表 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。

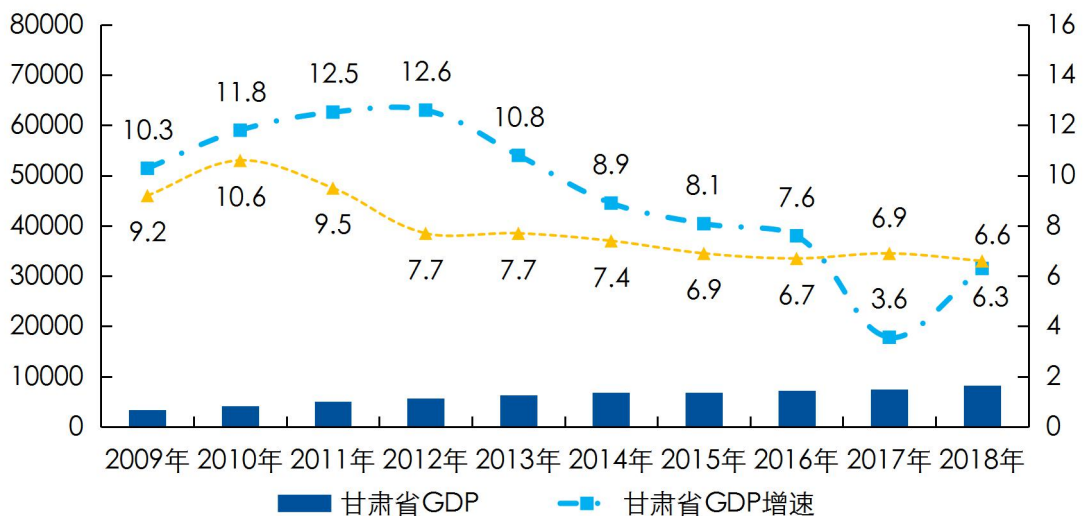
甘肃省旅游资源丰富，历史文物古迹、风景名胜众多，为发展旅游业创造了较好的条件。甘肃省已查明保存在省内的历史文物古迹达 1000 余处，列入省级以上重点保护的 230 处。其中，敦煌石窟被联合国教科文组织遗产委员会列为世界文化遗产重点保护单位，莫高窟、榆林窟、嘉峪关、马家窟文化遗址等 13 处为全国重点文物保护单位。

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。

图表 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。

图表3 2018年西北地区各省（自治区）地区生产总值及增速情况

行政区	GDP (亿元)	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

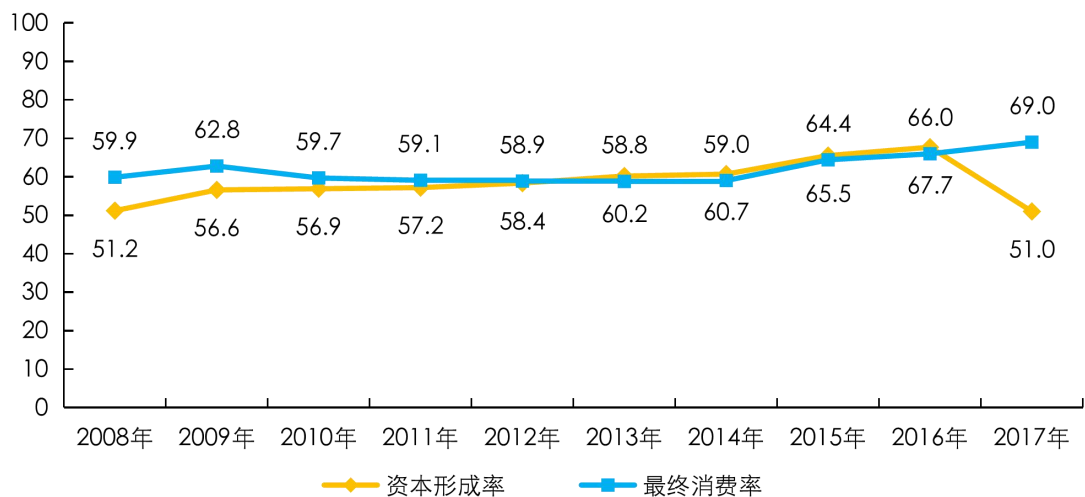
资料来源：各省 2018 年统计公报，东方金诚整理

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²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%。

图表4 2008年~2017年甘肃省资本形成率³及最终消费率⁴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

² 固定资产投资率=固定资产投资/地区生产总值*100%。

³ 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。

⁴ 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。

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。

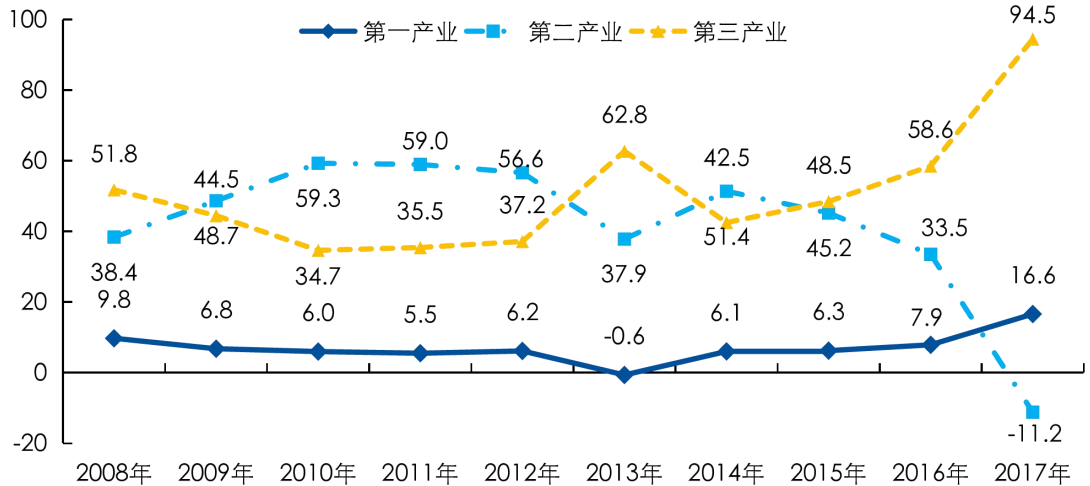
甘肃省对外贸易总额规模相对较小。2016 年~2018 年，甘肃省外贸进出口总额分别为 453.2 亿元、341.7 亿元和 394.6 亿元，同比分别增长-8.3%、-23.9%和 21.2%。2018 年，甘肃省实现出口总额 145.8 亿元，同比增长 26.8%；进口总额 248.8 亿元，同比增长 18.1%；对“一带一路”沿线国家贸易增长 22.9%。目前，兰州市与“一带一路”沿线的双边贸易国家已扩大到 63 个，兰州海关已实现与 10 个海关区域通关一体化；2018 年，甘肃省加快推进国际陆海贸易新通道建设，新开通兰州至伊斯兰堡公铁联运国际货运班列，中欧货运、中新铁海联运班列已常态化运营，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。

图表5 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，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

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

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⁵分别为3246.32亿元、3408.17亿元和3773.32亿元,同比分别增长5.69%、5.59%和10.71%。同期,上级补助收入分别为2048.35亿元、2178.93亿元和2502.94亿元,占比分别为63.10%、63.93%和66.33%。

图表6 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
财政收入	3246.32	100.00	3408.17	100.00	3773.32	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, 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610.47亿元,占一般公共预算收入的比重分别为66.85%、67.07%和70.08%。

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%。

图表7 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

⁵ 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。

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2502.94亿元，占财政收入的比重分别为63.10%、63.93%和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。

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399.33亿元，占财政收入的比重分别为12.66%、12.13%和10.58%。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552.03亿元。

图表8 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：甘肃省财政决算表，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⁶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⁷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。

⁶ 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。

⁷ 财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%。

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。

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%。

图表9 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
合计	2492.1	368.4	1789.4

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

本期债券纳入甘肃省府性基金预算管理，以募投项目对应的相关专项收入为偿债来源，募投项目预期收入及现金流能够对本期债券的还本付息提供支持；但募投项目收入及现金流的实现易受项目施工进度、开发成本变动等因素影响而存在不达预期的风险

根据财预[2017]89号文，分类发行专项债券的规模，应当在国务院批准的本地区专项债务限额内统筹安排。分类发行专项债券建设的项目，应当能够产生持续稳定的反应为政府性基金收入或专项收入的现金流收入，且现金流收入应当能够完全覆盖专项债券还本付息的规模。因项目取得的政府性基金或专项收入暂时难以实现，不能偿还到期债券本金时，可在专项债务限额内发行相关专项债券周转偿还，项目收入实现后予以归还。甘肃省发行的本期债券偿债资金纳入政府性基金预算管理，以募投项目对应的相关专项收入作为主要偿债来源。

1. 白银市

2019年第二期绿色生态产业发展专项债券白银市项目涉及7个子项目，偿债资金来源为供热收入、污水处理费、管理费及其他专项收入等。上述项目总投资额为17.37亿元，其中，本期发行专项债券1.20亿元，自筹资金14.08亿元，国开行发展基金1.20亿元，财政资金0.89亿元。项目预计实现收入41.10亿元，扣除运营成本⁸、借款及其他融资本息和债券发行费用后，可用于资金平衡的收益为3.63亿元；按照4.5%的利率测算，各子项目预期收益覆盖债券本息总额的保障倍数在1.07~2.67之间。整体来看，若资金平衡测算中的假设条件能够满足，则上述项目能够实现项目收益与融资自求平衡。

图表 10 白银市项目情况（单位：亿元、倍）

项目名称	项目总投资额	预计收入	可用于资金平衡的收益	债券到期本息	覆盖倍数
白银市集中供热老旧管网改造项目	14.25	37.99	1.02	0.38	2.67
白银区2019年沿黄重点村镇污水处理项目	0.16	0.62	0.32	0.30	1.07
白银银西产业园（生物医药园）集中供水系统建设项目	0.20	0.55	0.36	0.27	1.34
白银市平川区污水再生利用工程	0.39	0.39	0.39	0.19	2.04
会宁县城区污水处理厂提标改造、中水回用系统工程和“一厂四站”建设项目	1.61	0.71	0.71	0.57	1.25
景泰县城区排水管网改扩建工程项目	0.40	0.44	0.44	0.27	1.66
景泰县城区生活垃圾填埋场二期工程	0.35	0.39	0.39	0.30	1.29
合计	17.37	41.10	3.63	2.28	1.59

资料来源：白银市财政局，东方金诚整理

2. 天水市

2019年第二期绿色生态产业发展专项债券天水市项目仅包含1个子项目，偿债资金来源为污水处理收入。项目总投资额为0.79亿元，其中，自筹资金0.59亿元，本期发行专项债券0.20

⁸ 运营成本包括生产成本、外购热量费、水费、电费、维护费、修理费等，合计36.34亿元。

亿元。项目预计实现收入 1.28 亿元，可用于资金平衡的收益为 0.54 亿元；按照 4.1% 的利率测算，项目预期收益覆盖债券本息总额的保障倍数为 1.47 倍。整体来看，若资金平衡测算中的假设条件能够满足，则上述项目能够实现项目收益与融资自求平衡。

图表 11 天水市项目情况（单位：亿元、倍）

项目名称	项目总投资额	预计收入	可用于资金平衡的收益	债券到期本息	覆盖倍数
秦安县莲花镇污水处理厂及配套管网再生利用工程	0.79	1.28	0.54	0.36	1.47

资料来源：天水市财政局，东方金诚整理

3. 平凉市

2019 年第二期绿色生态产业发展专项债券平凉市项目涉及 13 个子项目，偿债资金来源为污水处理收入、供暖收入、垃圾处理费和其他专项收入等。上述项目总投资额为 6.64 亿元，其中，自筹资金 4.74 亿元，本期发行专项债券 1.90 亿元。项目预计实现收入 11.49 亿元，可用于资金平衡的收益为 7.33 亿元；按照 4.5% 的利率测算，各子项目预期收益覆盖债券本息总额的保障倍数在 1.15~8.75 之间。整体来看，若资金平衡测算中的假设条件能够满足，则上述项目能够实现项目收益与融资自求平衡。

图表 12 平凉市项目情况（单位：亿元、倍）

项目名称	项目总投资额	预计收入	可用于资金平衡的收益	债券到期本息	覆盖倍数
华亭市城区雨污分流管网改造工程	0.16	0.21	0.21	0.17	1.22
华亭市南汭河污水主管网建设（改造）工程	0.28	0.59	0.59	0.21	2.82
甘肃华亭工业园区集中供热（余热利用）工程	0.52	1.81	1.66	0.19	8.75
泾川县城区生活污水处理厂污泥处理处置及中水回用工程	0.19	0.29	0.29	0.25	1.15
泾川县自来水公司百泉水厂扩建工程	0.11	0.74	0.30	0.18	1.67
泾川县城东供热站改造提升工程	0.12	2.84	0.15	0.06	2.61
泾川县玉都镇垃圾处理站建设项目	0.05	0.28	0.23	0.09	2.61
静宁县城区第二生活垃圾填埋工程	0.51	0.48	0.46	0.38	1.22
平凉市崆峒区各乡镇（镇区）污水收集处理工程	0.94	0.80	0.57	0.48	1.21
平凉市城东污水处理厂及配套管网建设项目	1.13	1.01	0.88	0.67	1.32
灵台县城区污水处理改扩建工程	0.70	0.50	0.50	0.38	1.31
庄浪县 5 个重点乡镇污水处理建设项目	0.68	1.13	0.68	0.38	1.79
庄浪县工业集中区污水处理工程	1.27	0.82	0.82	0.19	4.34
合计	6.64	11.49	7.33	3.61	2.03

资料来源：平凉市财政局，东方金诚整理

4. 陇南市

2019 年第二期绿色生态产业发展专项债券陇南市项目仅包含 1 个子项目，偿债资金来源为项目周边可出让土地取得的土地出让收入。项目总投资额为 0.57 亿元，其中自筹资金 0.27 亿元，本期发行专项债券 0.30 亿元。项目预计实现可用于资金平衡的收益为 0.65 亿元；按照 4.0%

的利率测算，项目预期收益覆盖债券本息总额的保障倍数为 1.21 倍。整体来看，若资金平衡测算中的假设条件能够满足，则上述项目能够实现项目收益与融资自求平衡。

图表 13 陇南市项目情况（单位：亿元、倍）

项目名称	项目总投资额	可用于资金平衡的收益	债券到期本息	覆盖倍数
宕昌县洋芋淀粉厂、田野土特产有限公司棚户区改造污水管网延伸工程项目	0.57	0.65	0.54	1.21

资料来源：陇南市财政局，东方金诚整理

5. 甘南藏族自治州

2019 年第二期绿色生态产业发展专项债券甘南藏族自治州项目涉及 3 个子项目，偿债资金来源为城市基础设施配套费收入和供暖费收入。项目总投资额为 1.63 亿元，其中，自筹资金 1.03 亿元，发行专项债券 0.60 亿元。项目预计实现可用于资金平衡的收益为 1.64 亿元；按照 4.5% 的利率测算，各子项目预期收益覆盖债券本息总额的保障倍数在 1.37~1.48 之间。整体来看，若资金平衡测算中的假设条件能够满足，则上述项目能够实现项目收益与融资自求平衡。

图表 14 甘南藏族自治州项目情况（单位：亿元、倍）

项目名称	项目总投资额	可用于资金平衡的收益	债券到期本息	覆盖倍数
合作市城区集中供热锅炉改造及管网改扩建工程项目	0.77	0.26	0.19	1.37
卓尼县喀尔钦镇生活垃圾处理工程及康多乡集中供热工程项目	0.21	0.54	0.38	1.41
玛曲县集中供热改造（煤改电）工程	0.65	0.84	0.57	1.48
合计	1.63	1.64	1.14	1.44

资料来源：甘南藏族自治州财政局，东方金诚整理

综上所述，本期债券纳入甘肃省府性基金预算管理，以募投项目对应的专项收入为偿债来源，募投项目预期收入及现金流能够对本期债券的还本付息提供支持；但募投项目收入及现金流的实现易受项目施工进度、开发成本变动等因素影响而存在不达预期的风险。

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，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；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府性基金预算管理，募投项目预期收入及现金流能够对本期债券的还本付息提供支持。

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；募投项目收入及现金流的实现易受项目施工进度、开发成本变动等因素影响而存在不达预期的风险。

综合考虑，甘肃省人民政府偿还债务的能力极强，本期债券到期不能偿付的风险极低。

附件一：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。

附件二：地方政府专项债券信用等级符号和定义

根据财政部 2015 年 4 月发布的《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2019年甘肃省人民政府绿色生态产业发展专项债券（二期）-2019年甘肃省人民政府专项债券（十三期）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9月16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

