

 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

为正确理解和使用东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）出具的信用评级报告（以下简称“本报告”），声明如下：

- 1.本次评级为委托评级，东方金诚与评级对象不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系，本次项目评级人员与评级对象之间亦不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 2.本次评级中，东方金诚及其评级人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 3.本评级报告的结论，是按照东方金诚的评级流程及评级标准做出的独立判断，未受评级对象和第三方组织或个人的干预和影响。
- 4.本次评级依据委托方提供的资料和/或已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由资料提供方和/或发布方负责，东方金诚按照相关性、可靠性、及时性的原则对评级信息进行合理审慎的核查分析，但不资料提供方和/或发布方提供的信息合法性、真实性、准确性及完整性作任何形式的保证。
- 5.本报告仅为受评对象信用状况的第三方参考意见，并非是对某种决策的结论或建议。东方金诚不对发行人使用/引用本报告产生的任何后果承担责任，也不对任何投资者的投资行为和投资损失承担责任。
- 6.本报告自出具日起生效，在受评债项的存续期内有效；在评级结果有效期内，东方金诚有权作出跟踪评级、变更等级、撤销等级、中止评级、终止评级等决定，必要时予以公布。
- 7.本报告的著作权等相关知识产权均归东方金诚所有。除委托评级合同约定外，委托方、受评对象等任何使用者未经东方金诚书面授权，不得用于发行债务融资工具等证券业务活动或其他用途。使用者必须按照东方金诚授权确定的方式使用并注明评级结果有效期限。东方金诚对本报告的未授权使用、超越授权使用和不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。
- 8.本声明为本报告不可分割的内容，委托方、受评对象等任何使用者使用/引用本报告，应转载本声明。

东方金诚国际信用评估有限公司

2021年9月6日

2021年甘肃省专项债券（九期）信用评级报告

债券名称	债券信用等级	评级日期	评级组长	小组成员
2021年甘肃省专项债券（九期）	AAA	2021/9/6	孟洁	马霁竹

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：

2021年甘肃省专项债券（九期）

发行总额：171.2918亿元

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	1.20
	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	1.60
	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.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；本期债券偿债资金纳入甘肃省政府性基金预算管理，募投项目预期收入能够为本期债券的还本付息提供较为稳定的资金来源。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；募投项目或存在收入不达预期的风险。综合分析，甘肃省人民政府债务偿还能力极强，本期债券到期不能偿付的风险极低。

同业比较

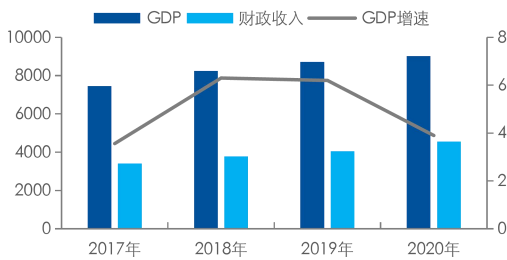
项目	甘肃	宁夏	青海	陕西	西藏	新疆
GDP 总量 (亿元)	9016.7	3920.6	3005.9	26181.9	1902.7	13797.6
GDP 增速 (%)	3.9	3.9	1.5	2.2	7.8	3.4
人均 GDP (元)	36038	54432	50742	66235	52157	53371
一般公共预算收入 (亿元)	874.6	419.4	298.0	2257.2	221.0	1477.2
上级补助收入 (亿元)	3025.3	990.5	1446.7	2963.5	1866.0	3621.7
政府性基金收入 (亿元)	650.4	159.8	428.7	2104.7	88.0	591.4
地方政府债务余额 (亿元)	3933.3	1858.9	2454.3	7432.8	375.0	5634.7

注：表中数据年份均为 2020 年，其中人均 GDP 按“GDP/第七次全国人口普查常住人口”估算（下页同）

资料来源：各省份统计公报、财政预算执行情况等公开资料、甘肃省财政厅，东方金诚整理

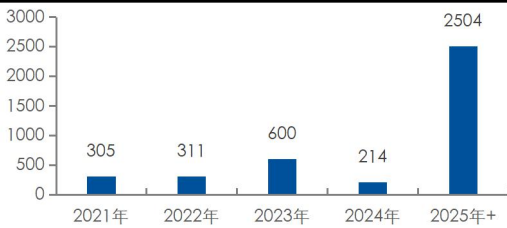
主要指标及依据

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

截至2020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	2018年	2019年	2020年
地区生产总值 (亿元)	8246.1	8718.3	9016.7
经济增长率 (%)	6.3	6.2	3.9
人均地区生产总值 (元)	31336	32995	36038
固定资产投资增速 (%)	-3.9	6.6	7.8
财政指标	2018年	2019年	2020年
一般公共预算收入 (亿元)	871.05	850.49	874.60
其中: 税收收入 (亿元)	610.47	577.92	567.90
上级补助收入 (亿元)	2502.94	2680.68	3025.30
政府性基金收入 (亿元)	399.33	520.82	650.40
债务指标	2018年	2019年	2020年
地方政府债务限额 (亿元)	2745.5	3406.8	4351.8
地方政府债务余额 (亿元)	2492.1	3116.6	3933.3
政府债务率 (%)	57.4	72.4	84.7

资料来源: 甘肃省统计公报、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, 甘肃省经济面临良好的发展机遇;
- 甘肃省一般公共预算收入规模较为稳定, 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, 募投项目预期收入能够为本期债券的还本付息提供较稳定的资金来源。

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;
- 近年来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;
- 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

主体信用等级	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	AAA (21 甘肃 13)	2021/8/20	孟洁 马霁竹	《地方政府债券发行主体信用评级方法及模型 (RTFL001201907)》	-
AAA	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。

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。根据第七次全国人口普查结果，甘肃省常住人口为 2501.98 万人，城镇化率为 52.23%。

2020 年，甘肃省实现地区生产总值 9016.7 亿元，同比增长 3.9%；一般公共预算收入¹为 874.6 亿元，同口径增长 4.6%；政府性基金收入为 650.4 亿元，同比增长 24.9%；上级补助收入为 3025.3 亿元，同比增长 12.9%；一般公共预算支出为 4163.4 亿元，同比增长 5.4%。

截至 2020 年末，甘肃省债务余额为 3933.3 亿元，其中一般债务为 2094.1 亿元，专项债务为 1839.2 亿元。

债券概况及募集资金用途

债券概况

2021 年甘肃省专项债券（九期）（以下简称“本期债券”）发行总额为 171.2918 亿元，品种为记账式固定利率付息债券。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，最后一次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市流通。

甘肃省人民政府已将本期债券本息偿付资金纳入甘肃省府性基金预算管理。

募集资金用途

本期债券募集资金拟用于甘肃省 14 个地级市（州）的项目建设。

宏观经济和政策环境

二季度宏观经济延续修复势头，出口拉动工业生产是经济复苏的主动动力

二季度 GDP 同比增长 7.9%，增速较一季度大幅回落主要源于上年同期基数变化；二季度 GDP 两年平均增速为 5.5%，比上季度加快 0.5 个百分点，表明经济修复过程持续推进。受海外疫情高发带动，二季度出口异常强劲，带动工业生产“领跑”，是当前经济修复的主动动力。当季消费延续缓慢复苏势头，投资增长动能有所增强，但内部分化明显。其中，制造业投资受到企业利润改善和融资政策支持，二季度修复节奏明显加快；财政支出节奏放缓，基建投资走势温和；调控加码背景下，房地产投资韧性仍然较强，但 6 月增长动能开始“拐头向下”。

受上年基数变化影响，预计三季度 GDP 增速将回落至 6.2% 左右，两年平均增长率则会升至 5.7%，将基本达到今年潜在经济增长水平。接下来消费将更多替代出口，成为拉动经济增长的主要动力。值得注意的是，受国际大宗商品价格上升影响，二季度 PPI 大幅冲高，消费不振叠加猪肉价格大跌，CPI 低位运行。我们判断，三季度 PPI 涨幅回落有限，物价“剪刀差”格

¹ 如无特别说明，本文财政收支均为全省口径。

局将会延续。四季度 CPI 同比有望升至 2.5%至 3.0%区间，全面高通胀风险依然不大。

全面降准标志着货币政策向稳增长方向微调，“紧信用”过程有望告一段落，下半年财政政策发力空间很大

7月全面降准意外落地，在改善小微企业融资环境的同时，也将激励银行贷款投放。这意味着上半年持续推进的“紧信用”过程接近尾声，下半年信贷和社融增速将触底回升，市场利率也有望“下一个台阶”，有利于企业信用债融资。综合考虑经济和物价形势，本次降准并不代表货币政策全面转向宽松，但客观上会增强经济修复的韧性。上半年财政支出进度为近9年以来最慢，专项债发行明显延后，这为下半年财政发力预留了很大空间。

整体上看，今年宏观政策在向常态化回归，“有保有压”的结构性特征凸显，“保”的重点是小微企业、绿色发展和科技创新，“压”则主要指向房地产金融和城投平台融资。上半年房企违约有所增加，下半年部分弱质平台信用风险值得关注。

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、银西高速铁路已通车运营，兰渝铁路、陇海铁路、兰新铁路、包兰铁路、兰青铁路、宝成铁路等 15 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%；已查明资源储量的矿种数有 112 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

11种，居前5位的有33种，居前10位的有58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1428亿吨，保有资源储量为120亿吨。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。

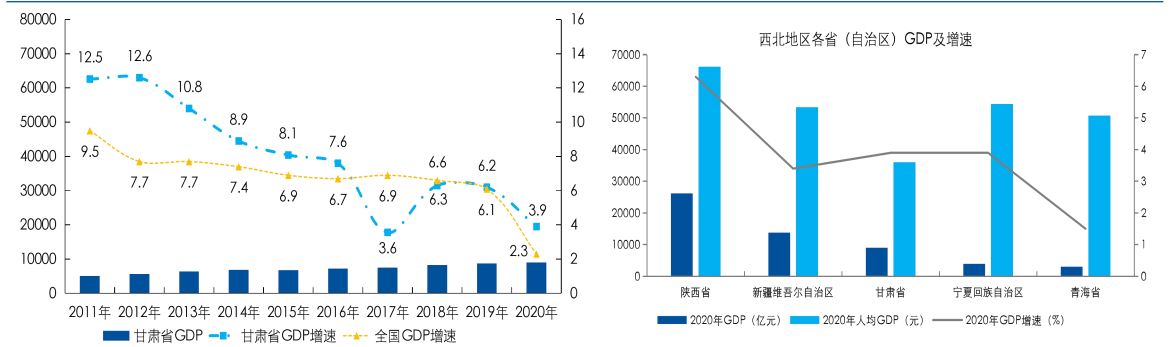
甘肃省旅游资源丰富，历史文物古迹、风景名胜众多，为发展旅游业创造了较好的条件。甘肃省已查明保存在省内的历史文物古迹达1000余处，列入省级以上重点保护的230处。其中，敦煌石窟被联合国教科文组织遗产委员会列为世界文化遗产重点保护单位，莫高窟、榆林窟、嘉峪关、马家窑文化遗址等13处为全国重点文物保护单位。

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，近两年经济增速高于全国平均水平，经济实力很强

甘肃省近年来经济规模保持增长，但增速有所波动。2018年~2020年，甘肃省分别实现地区生产总值8246.1亿元、8718.3亿元和9016.7亿元，同比分别增长6.3%、6.2%和3.9%。2018年~2019年，甘肃省经济保持稳定增长；2020年，受“新冠”肺炎疫情和特大暴雨泥石流灾害叠加影响，甘肃省经济承压，增长放缓。另一方面，甘肃省通过出台落实“六稳”、“六保”等一揽子政策措施推动经济运行企稳向好，最终经济增速高于全国平均水平1.6个百分点。分产业看，2020年，甘肃省第一产业增加值为1198.1亿元，同比增长5.4%；第二产业增加值为2852.0亿元，同比增长5.9%；第三产业增加值为4966.5亿元，同比增长2.2%。

图表2 2011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

2020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；2019年，甘肃省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。

经初步核算，2021年1~6月，甘肃省实现地区生产总值4748.2亿元，同比增长10.5%。其中，第一产业增加值为337.7亿元，同比增长11.6%；第二产业增加值为1613.2亿元，同比增长9.9%；第三产业增加值为2797.3亿元，同比增长10.7%。

投资、消费和进出口

投资是甘肃省经济增长的重要动力，得益于稳投资举措的实施，投资经历下滑后持续回升，对经济的支撑作用显著

投资是拉动甘肃省经济增长的主要动力。2018年~2020年，甘肃省固定资产投资呈先降后升态势。2018年，由于后续项目储备不足、缺乏有效投资拉动，甘肃省固定资产投资有所下降。2019年，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。2020年，为对冲“新冠”肺炎疫情影响，甘肃省制定出台了疫情期间招商引资、投资项目审批、重大项目复工开工等一系列保障机制及政策，形成集成效应，有效带动固定资产投资逆势增长，增速居全国第7位。

图表 3 甘肃省投资相关经济指标（单位：%）

项目	2018年增速	2019年增速	2020年增速
固定资产投资	-3.9	6.6	7.8
第二产业投资	-10.8	23.8	0.4
其中：工业投资	-10.9	24.4	-0.3
第三产业投资	-3.6	4.3	8.0
基础设施投资	-13.6	2.4	12.2
制造业投资	-13.4	24.8	5.0
房地产开发投资	18.2	12.7	7.8
项目投资	-10.3	4.2	7.9

资料来源：甘肃省 2018 年~2020 年国民经济和社会发展统计公报，东方金诚整理

2021年，甘肃省共计划实施省列重大建设项目208个，总投资为11208.54亿元；年度计划投资为1878.42亿元，其中农业水利、生态环保、交通物流、能源、产业转型升级及科技创新、社会民生、文化旅游、城市基础设施领域的年度计划总投资占比分别为3.44%、2.65%、46.88%、23.4%、7.52%、5.1%、3.26%和7.75%。随着重大建设项目的落地实施，预计甘肃省将进一步完善基础设施、优化招商引资环境，并带动产业转型升级，推动经济高质量发展。

甘肃省消费是经济增长的有力支撑，对外贸易总额规模相对较小；受疫情冲击影响，2020年甘肃省消费和进出口总额均略有下滑

消费亦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。2018年~2019年，甘肃省消费保持平稳增长；2020年，由于住宿餐饮业、交通运输业、旅游业受“新冠”肺炎疫情冲击较大，甘肃省社会消费品零售总额略有下降，但增速仍居全国第10位。2018年~2020年，甘肃省分别实现社会消费品零售总额3428.4亿元、3700.3亿元和3632.4亿元，同比分别增长7.4%、7.7%和-1.8%。同期，甘肃省城镇居民人均可支配收入分别为29957.0元、32323.4元和33822.0元，同比分别增长7.9%、7.9%和4.6%。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促进了住宿和餐饮、批发和零售以及交通运输等行业的消费形成。“十四五”期间，甘肃省将加强消费需求侧管理与政策支持，推动汽车、健康养老、文旅体育、信息等重点领域消费升级，同时打造城市夜经济、“互联网+”等新兴消费业态。随着消费环境的改善与消费潜能逐步释放，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。2018年~2020年，甘肃省外贸进出口总额分别为394.6亿元、379.9亿元和372.8亿元，同比分别增长21.2%、3.9%和-2.0%，其中2020年略

有下降主要系国外疫情原因导致出口订单被取消或延期以及较难签约新订单所致。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。2020年，甘肃省对“一带一路”沿线国家进出口总值为165.2亿元，占全省外贸总值的44.3%。“十四五”期间，甘肃省将积极参与国际经济循环，依托中欧、南亚、西部陆海新通道班列和国际航空货运航线，畅通面向国际的物流大通道，进一步开拓“一带一路”沿线国家市场。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。

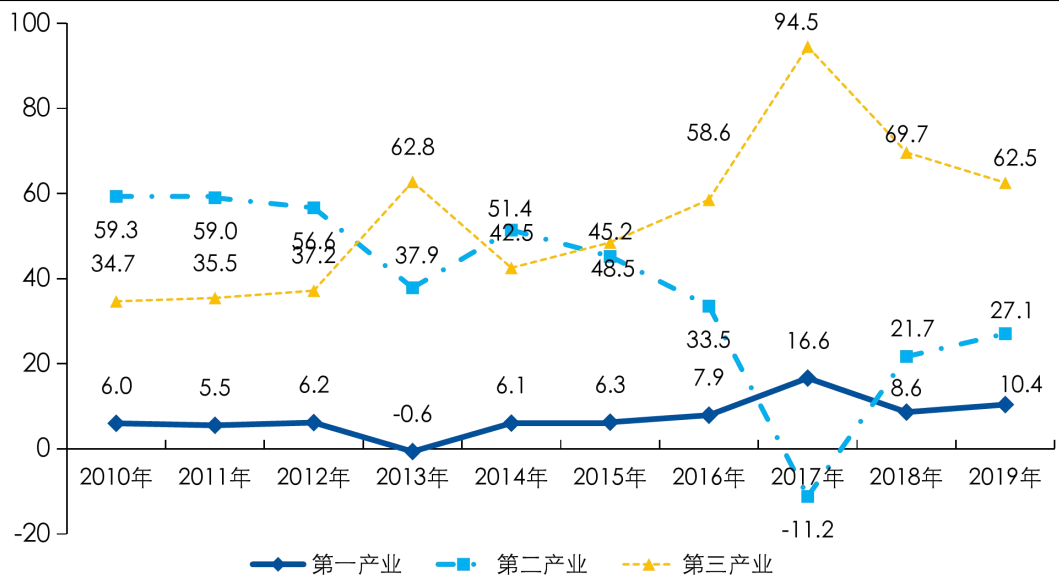
2021年1~6月，甘肃省固定资产投资同比增长18.2%；社会消费品零售总额为2030.9亿元，同比增长24.8%；外贸进出口总值为255亿元，同比增长48.6%。

产业结构

甘肃省石油化工、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对经济增长的贡献程度很高；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2020年的13.3：31.6：55.1，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。

图表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。随着供给侧结构性改革的持续推进，甘肃省工业经济稳步增长。2018年~2020年，甘肃省规模以上工业增加值同比增长4.6%、5.2%和6.5%。甘肃省支柱产业以传统产业为主，2020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26.4%、17.7%、11.0%和7.8%，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，近年来竣工投产的重大产业项目包括常乐电厂、酒钢7号高炉、宝方炭材超高功率石墨电极生产线等。

甘肃省以文化旅游业为代表的第三产业对地区生产总值增长的贡献率很高。2018年~2020年，甘肃省第三产业增加值分别为4530.1亿元、4805.4亿元和4966.5亿元，同比分别增长8.4%、7.2%和2.2%，2020年增速下降系住宿餐饮业、交通运输业和旅游业受疫情影响较大所致。整体来看，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，“十三五”期间累计接待游客13.2亿人次，实现旅游收入8995亿元。“十四五”时期，甘肃省将以打造“一带一路”文化制高点为目标，建设以敦煌为核心的“大敦煌文化旅游经济圈”、以兰州为中心的“中国黄河之都”都市文旅产业集聚圈以及以天水为中心的“陇东南始祖文化旅游经济圈”，同时建设丝绸之路、黄河、长城和长征甘肃段四个文化旅游示范带。随着文化和旅游融合发展，预计文化旅游业对甘肃省第三产业的拉动作用将有所提升。

2021年1~6月，甘肃省规模以上工业增加值同比增长11.4%；第三产业增加值为2797.3亿元，同比增长10.7%。

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、实现绿色发展崛起具有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

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

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。2018年~2020年，甘肃省财政收入²分别为3773.32亿元、4051.99亿元和4550.30亿元，同比分别增长10.71%、7.39%和12.30%。

图表5 甘肃省财政收入构成情况（单位：亿元、%）

项目	2018年		2019年		2020年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
一般公共预算收入	871.05	23.08	850.49	20.99	874.60	19.22
其中：税收收入	610.47	16.18	577.92	14.26	567.90	12.48
非税收入	260.58	6.91	272.56	6.73	306.70	6.74
上级补助收入	2502.94	66.33	2680.68	66.16	3025.30	66.49
其中：税收返还	133.03	3.53	133.03	3.28	133.00	2.92
一般性转移支付	1432.45	37.96	2296.86	56.68	2594.30	57.01
专项转移支付	937.46	24.84	250.79	6.19	298.00	6.55
政府性基金收入	399.33	10.58	520.82	12.85	650.40	14.29
财政收入	3773.32	100.00	4051.99	100.00	4550.30	100.00

资料来源：甘肃省2018年~2019年财政决算表、2020年财政预算执行情况、甘肃省财政厅，东方金诚整理

甘肃省一般公共预算收入规模较为稳定，税收收入占比有待提高

甘肃省一般公共预算收入规模较为稳定。2018年~2020年，甘肃省一般公共预算收入同比增速分别为8.3%、5.2%和4.6%，占财政收入的比重分别为23.08%、20.99%和19.22%。2020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。

结构上看，甘肃省税收收入规模逐年下降，税收收入占比有待提高。2018年~2020年，甘肃省税收收入占一般公共预算收入的比重分别为70.08%、67.95%和64.93%。2019年以来，随着全面落实减税降费政策的深入推进，以及疫情后支持企业复工复产的减税政策实施，甘肃省税收收入规模有所下滑。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~2020年，二者合计占比分别为60.37%、59.11%和57.16%。

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。

图表 6 甘肃省主要税种情况 (单位: 亿元、%)

项目	2018年		2019年		2020年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
税收收入	610.47	100.00	577.92	100.00	567.90	100.00
主体税种收入	368.53	60.37	341.61	59.11	324.60	57.16
增值税	293.94	48.15	276.82	47.90	260.20	45.82
企业所得税	74.59	12.22	64.79	11.21	64.40	11.34

资料来源: 甘肃省 2018 年~2019 年财政决算表、2020 年财政预算执行情况、甘肃省财政厅, 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; 政府性基金收入规模持续增长, 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。2018 年~2020 年, 甘肃省上级补助收入分别为 2502.94 亿元、2680.68 亿元和 3025.30 亿元, 占财政收入的比重分别为 66.33%、66.16%和 66.49%。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。

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, 近年来收入规模持续增长。2018 年~2020 年, 甘肃省政府性基金收入分别为 399.33 亿元、520.82 亿元和 650.40 亿元, 快速增长主要系国有土地使用权出让收入增加所致, 占财政收入的比重分别为 10.58%、12.85%和 14.29%。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, 未来甘肃省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。

2021 年 1~7 月, 甘肃省一般公共预算收入为 555.7 亿元, 同比增长 14.5%; 政府性基金收入为 319.6 亿元, 同比增长 32.7%。

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, 政府性基金支出增长较快。2018 年~2020 年, 甘肃省一般公共预算支出同比分别增长 14.2%、4.8%和 5.4%; 政府性基金支出同比分别增长 10.4%、40.1%和 54.0%, 增幅较高主要系国有土地使用权出让收入安排的支出以及政府收费公路专项债券收入安排的支出显著增加所致。

图表 7 甘肃省财政支出构成情况 (单位: 亿元)

项目	2018年	2019年	2020年
一般公共预算支出	3772.23	3951.60	4163.40
其中: 一般公共服务	339.05	373.62	381.80
教育	592.96	636.05	663.10
社会保障和就业	504.77	529.14	580.50
医疗卫生	313.53	326.41	370.30
政府性基金支出	552.03	773.15	1190.60

资料来源: 甘肃省 2018 年~2019 年财政决算表、2020 年财政预算执行情况、甘肃省财政厅, 东方金诚整理

2018年~2020年，甘肃省一般公共预算支出中刚性支出³分别为1750.31亿元、1865.22亿元和1995.70亿元，占比分别为46.40%、47.20%和47.93%。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31.52%、31.34%和29.74%。同期，甘肃省财政自给率⁴分别为23.09%、21.52%和21.01%，财政自给程度较低。

2021年1~7月，甘肃省一般公共预算支出为2300.4亿元，同比增长0.4%；政府性基金支出为530.3亿元，同比下降8.1%。

政府治理

甘肃省结合自身的发展情况和资源优势，着力推进高质量发展和经济体制改革，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。“十三五”期间，甘肃省在“一带一路”沿线国家和地区设立了12个商务代表处，建立了111个国际营销服务网点、海外仓和商品展示展销中心。兰州新区方面，2017年~2020年兰州新区连续4年经济增速位居国家级新区第一；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。

甘肃省结合自身发展基础、把握发展机遇，制定了《甘肃省国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标纲要》，明确提出“十四五”期间甘肃省将深入实施创新驱动发展战略，努力打造成西部地区创新驱动发展新高地；加快推动产业转型升级，提升产业竞争力；深度融入双循环，加快构建新格局；推动数字化转型，加快建设数字甘肃；健全基础设施体系，大幅改善发展条件；优化全省国土空间格局，促进区域协调发展；增强城市综合支撑能力，加快新型城镇化进程；坚持生态立省，筑牢国家西部生态安全屏障；繁荣发展文化事业和文化产业，着力推动文化强省和旅游大省建设；抓住“一带一路”机遇，积极构建开放甘肃；增进民生福祉，提高社会建设水平；提升安全发展能力，建设更高水平平安甘肃。

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

³ 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。

⁴ 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》等制度文件，及时、充分的披露了政府相关信息，透明度较高。2020年，甘肃省人民政府及省人民政府办公厅公开规章及规范性文件78件，各市州政府、兰州新区管委会公开规章及规范性文件1318件，省政府相关部门公开规章及规范性文件383件；全省各级政府及其组成部门共收到政府信息公开申请2298件，办理完结2275件，结转下年度继续办理23件。同时，甘肃省通过优化调整政府网站政府信息公开专栏、加强政务新媒体监管运维以及建成政府公报数据库等举措进一步提升了信息公开平台建设水平，积极推进基层政务公开标准化规范化，并强化政务公开监督保障机制。

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

截至2020年末，甘肃省政府债务余额为3933.3亿元，其中一般债务为2094.1亿元，专项债务为1839.2亿元；政府债务率为84.7%⁵。

从政府层级看，甘肃省政府债务分布较为均衡。截至2020年末，甘肃省省级、市级、县级政府债务余额分别为1334.9亿元、837.6亿元和1760.8亿元，分别占全省政府债务余额的33.9%、21.3%和44.8%。

从债务资金投向看，截至2020年末，甘肃省政府债务投向包括市政建设769.2亿元，交通基础设施874.8亿元，保障性住房515亿元，农林水利建设466.8亿元，土地储备322.3亿元，教育203.6亿元，生态建设和环境保护121.7亿元，科技文化85.3亿元，医疗社保100.6亿元，其他公益性项目474亿元等，分别占全省债务余额的19.6%、22.2%、13.1%、11.9%、8.2%、5.2%、3.1%、2.2%、2.5%和12%。

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2020年末，甘肃省政府债务于2021年、2022年、2023年、2024年、2025年及以后到期需偿还额分别为304.6亿元、310.9亿元、600.0亿元、213.6亿元和2503.9亿元，占比分别为7.7%、7.9%、15.3%、5.4%和63.7%。

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。

⁵ 数据来自甘肃省财政厅。

本期债券偿还能力

本期债券偿债资金纳入甘肃省政府性基金预算管理，募投项目预期收入能够为本期债券的还本付息提供较稳定的资金来源；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映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。本期债券偿债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主要偿债来源。

1. 兰州市项目

兰州市项目涉及 22 个子项目，项目总投资额为 128.99 亿元，其中，财政资金 5.83 亿元，已发行专项债券 12.78 亿元，本期拟发行专项债券 28.10 亿元，后续拟发行专项债券 20.12 亿元，银行借款 23.08 亿元，自有资金及其他融资 38.82 亿元。上述项目在本期债券存续期内预计实现的收入约为 545.60 亿元，收入主要来自医疗收入、供热收入、厂房出租收入、停车费收入、充电桩收入、污水处理费收入、农产品销售收入等，可用于资金平衡的收益为 224.67 亿元；按照 4.0% 的利率测算，则上述项目预期收益覆盖融资本息总额的保障倍数在 1.04~14.60 倍之间。整体来看，上述项目能够实现项目收益与融资自求平衡。

图表 8 兰州市项目测算（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	融资到期本息	覆盖倍数
兰州市妇幼保健院异地新建项目	14.88	105.08	15.33	11.94	1.28
甘肃（兰州）国际陆港供热项目（二期）	8.16	50.77	9.15	3.59	2.55
兰州国家生物产业基地基础设施建设（三期）	15.67	29.17	19.86	18.61	1.07
兰州市城关区人民医院改扩建项目	5.53	22.88	8.20	5.36	1.53
西固区杏胡台片区生态城市双修项目	1.09	2.46	2.04	1.44	1.42
湟水河流域红古段生态保护海石湾污水处理厂提标改造工程项目	0.89	4.01	1.60	1.08	1.48
永登县污水处理厂提标改造工程	0.80	2.74	1.76	0.90	1.96
兰州新区现代农业示范园建设项目	23.22	69.81	40.69	26.69	1.52
兰州新区黄河上游生态修复水源涵养示范园区项目	33.47	129.78	71.44	48.42	1.48
兰州新区第一给水厂三期工程	5.67				
兰州新区纬五十一路、BW13#路两条道路配套给水管网工程	0.15	18.66	11.59	9.39	1.23
兰州新区 2020 年城市供水管网工程	0.77				
兰州新区西岔大斜沟生态循环养殖园配套工程项目	1.33	1.73	1.23	1.08	1.14
高家庄站冷链仓储物流项目	0.65	2.07	0.74	0.47	1.58
兰州新区大型公交停车场建设项目	1.06	7.70	3.21	1.44	2.23
甘肃省同位素实验室一期项目	3.12	34.01	16.57	4.32	3.83
中川北站多式联运设施提升工程-物流园补强工程	9.27	32.94	14.72	11.23	1.31

图表 8 兰州市项目测算（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	融资到期本息	覆盖倍数
兰州新区西岔园区环卫停车场	0.11	3.39	0.52	0.14	3.61
兰州新区高标准农田提升改造项目	2.00	11.75	4.22	2.79	1.51
皋兰县人民医院传染病区改造及配套设备购置项目	0.18	16.27	1.52	0.10	14.60
皋兰县老旧小区改造工程（一期工程）	0.30	0.14	0.12	0.09	1.34
皋兰县老旧小区改造工程（二期工程）	0.63	0.23	0.20	0.19	1.04
合计	128.99	545.60	224.67	110.33	1.51

资料来源：兰州市财政局，东方金诚整理

2. 嘉峪关市项目

嘉峪关市项目涉及 2 个子项目，项目总投资额为 4.55 亿元，其中，自有资金 1.82 亿元，本期拟发行专项债券 2.73 亿元。上述项目在本期债券存续期内预计实现的收入约为 20.57 亿元，收入主要来自供热收入、供水收入、排水收入、停车费收入、充电桩收入等，可用于资金平衡的收益为 14.53 亿元；按照 4.0% 的利率测算，则上述项目预期收益覆盖融资本息总额的保障倍数分别为 3.07 倍和 1.28 倍。整体来看，上述项目能够实现项目收益与融资自求平衡。

图表 9 嘉峪关市项目测算（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	融资到期本息	覆盖倍数
嘉峪关市城市南区金港路以东基础设施建设工程 —地下管网建设工程	4.31	19.72	14.11	4.59	3.07
嘉峪关市公共停车场提升改造项目	0.24	0.85	0.42	0.32	1.28
合计	4.55	20.57	14.53	4.91	2.96

资料来源：嘉峪关市财政局，东方金诚整理

3. 陇南市项目

陇南市项目涉及 24 个子项目，项目总投资额为 49.27 亿元，其中，财政资金 2.68 亿元，其他资金（包括自筹资金）18.84 亿元，已发行专项债券 4.42 亿元，本期拟发行专项债券 11.57 亿元，后续拟发行专项债券 11.76 亿元。上述项目在本期债券存续期内预计实现的收入约为 294.15 亿元，收入主要来自医疗收入、农产品配送收入、仓库仓储物流出租收入、房屋出租收入、停车费收入、物业费收入等，可用于资金平衡的收益 82.56 亿元；按照 4.0% 的利率测算，则上述项目预期收益覆盖融资本息总额的保障倍数在 1.19~5.54 倍之间。整体来看，上述项目能够实现项目收益与融资自求平衡。

图表 10 陇南市项目测算（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	融资到期本息	覆盖倍数
陇南广播电视台融媒体制播能力提升及陇南音像资料馆建设项目	0.87	2.53	1.22	0.99	1.23
陇南市供销智慧冷链物流园	3.58	38.20	8.59	2.83	3.04
陇南经济开发区红川产业园基础设施建设项目	1.54	6.08	4.83	2.27	2.12

图表 10 陇南市项目测算（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	融资到期本息	覆盖倍数
陇南经济开发区医养大健康产业园	11.15	21.77	13.91	10.74	1.30
陇南市公共卫生应急中心建设项目	3.35	31.39	10.58	4.44	2.38
陇南市武都区 2021 年老旧小区改造项目	2.53	2.96	1.67	1.26	1.32
陇南市武都区医养结合医院（综合服务中心、居家养老、护理院、体检中心、人防地下室及附属）工程	3.40	20.28	4.53	3.60	1.26
成县城区老旧小区改造项目	0.63	1.94	1.20	0.88	1.36
成县医疗应急救治中心建设项目	1.09	50.49	5.46	1.08	5.06
宕昌县城区集中供热工程	4.67	21.32	8.97	6.48	1.38
康县美丽乡村集中供水及联村管网改造工程	0.30	4.54	1.16	0.43	2.69
康县城区供水项目	1.25	2.35	1.52	1.26	1.20
康县城区老旧小区改造配套基础设施建设项目	2.95	3.22	1.81	1.53	1.19
康县公共卫生应急医疗救治中心建设项目	3.39	25.70	4.22	3.24	1.30
康县美丽乡村基础设施建设项目	1.75	21.61	2.49	1.44	1.73
西和县晚霞湖景区游客接待中心建设项目	0.21	0.89	0.35	0.29	1.22
西和县人民医院扩建（传染病医院建设）工程	2.02	15.22	3.07	2.16	1.42
礼县原一中操场停车场建设项目	0.86	1.37	1.01	0.81	1.24
礼县盐官镇小城镇建设集中供水工程	1.01	2.75	1.78	1.44	1.24
礼县城区供水及管网改造灾后重建搬迁工程	1.00	2.42	1.46	1.07	1.36
徽县栗川镇至城关城区天然气长输管道项目	0.57	9.54	0.69	0.45	1.53
两当县城区生活污水处理厂提标改造工程	0.22	0.45	0.21	0.17	1.26
两当县城区给水管网改造工程	0.57	1.16	0.88	0.72	1.22
两当县人民医院中医综合楼建设项目	0.36	5.98	0.97	0.17	5.54
合计	49.27	294.15	82.56	49.75	1.66

资料来源：陇南市财政局，东方金诚整理

4. 庆阳市项目

庆阳市项目涉及 46 个子项目，项目总投资额为 43.69 亿元，其中，自有资金 22.63 亿元，银行借款 0.60 亿元，特别国债 1.12 亿元，已发行专项债券 6.33 亿元，本期拟发行专项债券 13.02 亿元。上述项目在本期债券存续期内预计实现的收入约为 193.83 亿元，收入主要来自供水收入、医疗收入、污水处理收入、供热费收入、停车场收入、物业费收入、广告牌收入、学杂费收入、培训收入、轮换粮收入、办公楼租赁收入、厂房租赁收入等，可用于资金平衡的收益为 81.81 亿元；按照 4.0% 的利率测算，则上述项目预期收益覆盖融资本息总额的保障倍数在 1.11~16.71 倍之间。整体来看，上述项目能够实现项目收益与融资自求平衡。

图表 11 庆阳市项目测算（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	融资到期本息	覆盖倍数
华池县城新区地下停车场项目	1.64	5.96	5.19	2.14	2.42
华池县城区污水管网建设项目	0.39	0.73	0.51	0.38	1.35
华池县城集中供热工程管网延伸工程	0.38	4.42	1.50	0.51	2.94
镇原县职业中等专业学校科技楼	0.47	1.12	0.79	0.65	1.22

图表 11 庆阳市项目测算（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	融资到期本息	覆盖倍数
镇原县农村饮水安全提质改造工程	0.80	2.02	1.37	1.24	1.11
庆阳市正宁县周家工业集中区基础设施建设项目	2.15	0.89	0.44	0.36	1.21
庆阳市宁县 2021 年度西滨河路片区老旧小区改造小区内配套基础设施项目	0.49	0.71	0.33	0.27	1.21
华池县柔远至乔河供水工程	0.13	0.48	0.24	0.18	1.34
华池县悦乐镇水源补充项目一期工程	0.27	0.87	0.42	0.27	1.57
华池县悦乐镇生活污水处置截污工程	0.17	0.40	0.28	0.18	1.54
正宁县永和塬供水关家川泵站扬水工程的项目	0.55	1.75	1.30	0.36	3.60
正宁县医疗废物收集转运处置体系建设项目	0.34	0.44	0.34	0.31	1.12
正宁县宫河镇污水管网工程的项目	0.30	0.98	0.78	0.18	4.35
正宁县城集中供热二期项目	1.59	10.08	1.39	0.98	1.42
正宁县智能化立体停车场的项目	0.62	1.17	0.95	0.72	1.32
正宁工业集中区科技成果转化中心建设项目的	0.64	2.53	1.81	0.72	2.51
正宁县周家镇雨污分流改造工程的项目	0.36	0.75	0.58	0.49	1.20
盐环定扬黄甘肃专用工程甜水堡调蓄饮水工程项目	7.56	13.55	9.04	6.63	1.36
宁县第二人民医院门诊楼建设项目的	1.18	23.14	4.48	1.70	2.64
庆阳市庆城西川工业集中区污水收集处理工程项目	1.50	2.09	1.06	0.86	1.23
庆城县 2021 年度育才路片区老旧小区改造小区配套设施项目	0.23	0.54	0.45	0.34	1.32
庆阳市西峰区老城区雨污分流管网改造项目	1.34	4.18	2.63	0.89	2.94
巴家咀水库清淤工程	0.96	3.13	1.47	0.36	4.09
庆阳市残疾人康复就业中心项目	1.00	8.13	2.71	0.63	4.30
正宁县乡镇应急物资储备库建设项目	0.12	0.23	0.21	0.18	1.18
正宁县东城片区老旧小区改造工程	2.37	1.83	1.40	0.72	1.94
正宁县永正镇雨污分流及街道提质改造项目	0.30	1.06	0.81	0.41	1.95
华池县 2021 年城镇老旧小区改造项目	0.63	3.29	2.72	0.49	5.60
华池县老城区公用停车场建设项目	0.33	1.29	0.85	0.46	1.85
华池县南部新区安置小区外道路工程	0.97	1.93	1.57	0.23	6.70
华池县悦乐工业集中区污水站二期及配套管网和中水回用建设项目	0.31	0.60	0.49	0.36	1.35
宁县老旧小区改造项目（辑宁路、新宁路、人民路片区）	0.24	0.59	0.38	0.32	1.16
宁县老旧小区改造项目（九龙路、东滨河路片区）	0.47	1.01	0.77	0.67	1.16
西峰工业园区污水处理及再生利用项目	2.67	8.91	5.02	1.85	2.72
庆阳市西峰城区新区热源厂环保提标改造项目	0.28	16.12	2.02	0.36	5.62
西峰城区 2021 年一级供热管网建设工程	0.78	12.94	1.48	0.80	1.85
西峰东区热源厂扩建及环保提标改造项目	0.73	5.96	1.74	0.50	3.45
正宁县永和镇雨污分流改造工程	0.49	0.92	0.76	0.18	4.21
正宁县城供水管网建设项目	0.93	5.88	3.31	0.20	16.71
甘肃合水子午岭国家森林公园太白川片区曹家寺景点基础设施建设项目	2.00	16.70	10.19	2.00	5.09
庆阳市合水县人民医院医疗诊治能力提升建设项目	0.62	7.87	0.75	0.65	1.15
合水县智能停车场建设项目	0.33	0.97	0.72	0.44	1.63
合水县城集中供热扩建及管网改造工程	1.04	7.58	1.57	0.59	2.68
合水县黄河象大剧院建设项目	1.14	2.61	2.20	1.63	1.35

图表 11 庆阳市项目测算（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	融资到期本息	覆盖倍数
合水县殡仪馆建设项目	0.32	1.15	0.73	0.45	1.63
镇原县金龙工业集中区基础设施改造提升项目	1.56	4.37	2.07	1.67	1.24
合计	43.69	193.83	81.81	34.66	2.24

资料来源：庆阳市财政局，东方金诚整理

5. 武威市项目

武威市项目涉及 26 个子项目，项目总投资额为 34.11 亿元，其中，自筹资金 22.39 亿元，已发行特别国债 0.82 亿元，已发行专项债券 3.46 亿元，本期拟发行专项债券 7.44 亿元。上述项目在本期债券存续期内预计实现的收入约为 127.04 亿元，收入主要来自供热收入、供水收入、污水处理收入、中水回用收入、增值税退税、保教费收入、停车收入、餐厅租赁收入、住宿收入、充电桩收入、广告费收入、物业收入、医疗收入等，可用于资金平衡的收益 49.88 亿元；按照 4.0% 的利率测算，则上述项目预期收益覆盖融资本息总额的保障倍数在 1.11~7.72 倍之间。整体来看，上述项目能够实现项目收益与融资自求平衡。

图表 12 武威市项目测算（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	融资到期本息	覆盖倍数
甘肃黄羊科创实业有限责任公司热源厂项目一期	1.76	5.80	1.44	0.88	1.63
古浪县城区生活污水处理厂提标扩建工程	0.72	1.50	0.95	0.86	1.11
古浪县大靖镇供水改扩建工程	5.32	3.78	2.22	1.78	1.25
古浪县第三幼儿园教学楼及户外活动场地建设项目	0.22	0.35	0.31	0.27	1.13
古浪县综合交通服务中心建设项目	0.83	2.01	1.14	0.55	2.07
民勤县城区集中供热第二热源厂及管网建设项目（一期）	2.24	16.01	6.86	2.81	2.45
民勤县人民医院内科楼维修及部分设备更新项目	0.35	27.80	1.14	0.50	2.27
古浪县城西热源厂建设项目	1.20	8.70	5.34	1.68	3.17
古浪县大靖片区人畜饮水供水延伸工程	0.13	0.87	0.42	0.18	2.34
古浪县大靖镇生活污水处理及中水回用二期项目	0.18	0.55	0.28	0.25	1.11
古浪县古浪河灌区饮水安全巩固提升双塔净水厂预沉池工程	0.28	1.28	0.86	0.41	2.12
古浪县黄花滩移民区水厂工程	1.03	2.85	1.48	1.08	1.37
古浪县古浪片区人畜饮水供水延伸工程	0.20	1.88	0.41	0.18	2.27
古浪战役纪念馆（二期）建设工程	1.03	1.88	1.19	0.71	1.66
民勤县 2020 年老旧小区改造项目	0.60	1.68	1.25	0.16	7.72
民勤县餐厨垃圾无害化处理项目	0.19	0.66	0.34	0.20	1.73
凉州区 2021 老旧小区改造建设项目	4.97	6.21	4.85	1.44	3.38
民勤县城区集中供热老旧管网改造工程	0.94	8.39	1.91	0.77	2.47
民勤县农村饮水安全改造巩固提升工程	1.02	2.46	1.85	0.54	3.42
天祝县人民医院扩容迁建项目	3.58	20.14	8.86	1.71	5.18
凉州城区智慧停车建设项目	0.38	3.40	1.19	0.18	6.60
武威市凉州区传染病医院住院楼建设项目	1.00	3.71	1.77	1.35	1.31
凉州区职业中等专业学校电子信息工程实训楼建设	0.33	1.59	1.14	0.45	2.53

图表 12 武威市项目测算（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	融资到期本息	覆盖倍数
项目					
凉州区 2020 年老旧小区改造项目	5.01	2.35	1.73	0.72	2.40
三道巷南入口西地下停车场建设项目	0.35	1.17	0.97	0.69	1.41
达府街西口地下停车场建设项目	0.24				
合计	34.11	127.04	49.88	20.35	2.45

资料来源：武威市财政局，东方金诚整理

6. 张掖市项目

张掖市项目涉及 40 个子项目，项目总投资额为 111.97 亿元，其中，财政资金 45.64 亿元，已发行专项债券 10.69 亿元，本期拟发行专项债券 17.20 亿元，后续拟发行专项债券 25.63 亿元，银行借款 3.17 亿元，其他融资及自有资金 9.65 亿元。上述项目在本期债券存续期内预计实现的收入约为 432.03 亿元，收入主要来自售气收入、经济果品收入、鲜奶收入、肥料收入、医疗收入、育肥牛收入等，可用于资金平衡的收益为 149.36 亿元；按照 4.0% 的利率测算，则上述项目预期收益覆盖融资本息总额的保障倍数在 1.08 倍~2.65 倍之间。整体来看，上述项目能够实现项目收益与融资自求平衡。

图表 13 张掖市项目测算（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	融资到期本息	覆盖倍数
张掖 LNG 储备中心	4.37	83.40	15.02	5.89	2.55
张掖市基础母牛核心群循环产业基地建设项目	5.29	63.98	12.92	6.36	2.03
张掖市 15 万吨冷链物流建设项目	1.57	4.70	3.52	2.01	1.75
关于培黎职业学院 4#、5# 学生公寓楼及附属用房建设项目	0.43	16.93	1.22	0.54	2.27
张掖市甘州区农村饮水安全工程河东水厂	3.11	4.75	2.38	1.79	1.33
张掖市甘州区酥油口下库工程	2.20	5.77	4.74	2.83	1.67
甘州区靖安现代高效农业产业示范园	0.83	2.21	1.40	0.92	1.53
黑河流域（甘州段）生态修复林业综合治理项目	13.25	37.98	24.44	15.65	1.56
甘肃河西走廊（张掖）公共卫生医疗中心工程	7.94	9.83	7.19	6.00	1.20
甘州区人民医院新建传染病防治中心大楼建设项目	1.42	7.20	2.06	1.25	1.65
甘州区第七幼儿园建设项目	0.59	0.61	0.54	0.45	1.21
张掖市职业技术教育中心新校区建设项目	6.71	11.52	9.32	8.22	1.13
甘州区城区备用水源建设项目	4.03	8.01	6.14	3.80	1.61
临泽县停车场建设项目	0.76	0.50	0.42	0.30	1.37
临泽县城区公共区域及县内部分景区建设电动汽车充电基础设施示范项目	0.68	2.33	1.01	0.65	1.56
临泽县农村饮水安全巩固提升工程	1.45	4.09	2.91	1.97	1.47
临泽县年产 35 万吨生物有机肥和 10 万吨生物有机水肥生产线建设项目	1.65	47.18	2.27	1.71	1.33
临泽县葡萄长廊建设项目	4.72	4.60	3.44	2.65	1.30
临泽县全域国土综合生态修复项目	2.59	1.93	1.19	0.81	1.47

图表 13 张掖市项目测算（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	融资到期本息	覆盖倍数
张掖七彩丹霞·流沙河景区文化旅游集散中心	1.73	8.09	3.36	2.39	1.41
临泽县冷链物流基地建设项目	1.24	3.47	2.38	1.61	1.47
临泽县粮食现代物流中心	0.46	1.01	0.54	0.41	1.31
临泽县城区集中供热设施及管网改造工程	0.66	4.58	1.16	0.54	2.16
张掖通航产业园实训基地建设项目	3.78	1.29	0.74	0.53	1.38
临泽县城镇老旧小区改造工程	8.65	3.30	1.39	1.07	1.30
高台县城区污水处理厂三期工程	1.57	3.92	2.49	2.08	1.20
甘肃高台工业园区集中供水和固废处置建设项目	1.95	6.02	3.54	2.88	1.23
山丹县 2021 年“一园四带”造林绿化工程	0.89	0.95	0.54	0.45	1.20
山丹县县域医学中心及危急重症救治中心建设项目	1.06	18.59	2.15	0.89	2.42
山丹县北环影院幼儿园建设项目	0.23	0.28	0.24	0.18	1.35
民乐生态工业园区化工产业园人饮供水工程	0.78	0.74	0.59	0.50	1.18
民乐生态工业园区化工产业园中水及绿化给水管网工程	0.86	0.82	0.66	0.50	1.30
祁连山浅山区水源涵养林保护民乐生态工业园区供水项目	2.87	4.23	2.80	1.06	2.65
甘肃省民乐县现代丝路旱农业高标准农田建设项目	13.82	21.03	16.71	11.44	1.46
民乐县中药材产业发展项目	1.51	16.82	1.24	0.68	1.83
民乐县黄河流域沙化土地可持续治理项目	3.96	9.68	2.59	1.59	1.63
民乐县第二人民医院门诊和门诊附属楼建设项目	0.40	4.22	0.34	0.14	2.35
民乐县职业教育实训实习基地建设项目	0.71	3.59	2.00	0.84	2.39
肃南县粮食生产能力提升工程	0.82	1.28	1.17	1.08	1.08
肃南县城生活污水处理厂提标改造工程	0.44	0.61	0.61	0.54	1.14
合计	111.97	432.03	149.36	95.20	1.57

资料来源：张掖市财政局，东方金诚整理

7. 平凉市项目

平凉市项目涉及 26 个子项目，项目总投资额为 66.65 亿元，其中，自筹资金 7.05 亿元，财政资金 30.14 亿元，银行借款 6.22 亿元，发行专项债券 23.24 亿元（本期拟发行 10.71 亿元）。上述项目在本期债券存续期内预计实现的收入约为 385.63 亿元，收入主要来自厂房及业务用房租赁收入、停车费收入、物业费收入、供水收入、医疗收入等，可用于资金平衡的收益为 120.78 亿元；按照 4.0% 的利率测算，则上述项目预期收益覆盖融资本息总额的保障倍数在 1.16 倍~7.50 倍之间。整体来看，上述项目能够实现项目收益与融资自求平衡。

图表 14 平凉市项目测算（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	融资到期本息	覆盖倍数
平凉市幼儿园改扩建项目	0.41	0.52	0.43	0.36	1.20
平凉市中医医院（中西医结合医院）建设项目	9.44	43.09	9.43	4.85	1.94
平凉市崆峒惠农投资发展有限责任公司冷链物流园基地	8.91	109.16	37.04	11.06	3.19

图表 14 平凉市项目测算（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	融资到期本息	覆盖倍数
平凉工业园区中小企业孵化基地项目	10.12	19.83	15.76	12.58	1.25
泾川县南环路建设工程排水防涝设施建设	0.36	0.20	0.17	0.14	1.16
泾川县西关正街道路及排水工程	0.07	0.11	0.09	0.07	1.20
泾川县中小企业孵化园建设项目	0.84	0.97	0.76	0.56	1.35
灵台县达溪河新集水库工程	11.37	11.37	8.96	2.72	3.28
平凉市灵台县人民医院提标扩能建设项目	0.46	25.36	2.08	0.54	3.87
灵台县县城暨工业集中区供水厂及供水管网工程	2.17	4.19	3.46	2.58	1.34
崇信县汭河川区现代循环农业示范园道路等基础设施建设项目	0.32	0.71	0.41	0.32	1.25
华亭市餐厨垃圾处理厂建设项目	0.19	0.59	0.35	0.11	3.20
华亭市第一人民医院急救医技综合服务楼及救治能力提升建设项目	0.39	24.39	1.35	0.27	4.90
华亭工业园区中小企业创业园（二期）建设项目	4.34	7.49	7.10	4.45	1.50
华亭市冷链物流园建设项目	0.96	1.10	0.77	0.54	1.40
华亭市公益性骨灰安放堂及殡仪馆建设项目	0.31	0.94	0.83	0.27	3.00
华亭市构树扶贫全产业链示范园区建设项目	0.39	5.16	2.24	0.54	4.10
华亭市城区停车场建设工程	0.32	1.27	0.51	0.36	2.50
华亭市石堡子工业园区供水工程	0.17	0.60	0.38	0.20	1.90
华亭市红崖山水厂管网改造工程	0.18	0.57	0.47	0.25	1.80
华亭市神峪乡乡村振兴人居环境改善项目	0.33	0.23	0.23	0.18	1.20
东华镇裕光乡村振兴及人居环境整治项目	0.17	0.42	0.35	0.14	2.40
华亭市东华镇人居环境建设项目	0.21	0.76	0.66	0.18	3.60
庄浪县人民医院异地扩建项目	6.14	119.44	22.09	2.94	7.50
引洮二期庄浪应急供水工程	7.31	5.54	3.34	2.16	1.50
静宁工业园区农副产品加工扶贫产业园基础设施配套项目	0.77	1.60	1.52	0.90	1.60
合计	66.65	385.63	120.78	49.28	2.60

资料来源：平凉市财政局，东方金诚整理

8. 白银市项目

白银市项目涉及 19 个子项目，项目总投资额为 97.20 亿元，其中，财政资金 26.22 亿元，银行借款 9.09 亿元，已发行专项债券 10.58 亿元，本期拟发行专项债券 9.54 亿元，后续拟发行专项债 9.37 亿元，其他融资 32.51 亿元。上述项目在本期债券存续期内预计实现的收入约为 254.43 亿元，收入主要来自居民饮水及灌溉收入、政府补助及其他收入等，可用于资金平衡的收益 106.08 亿元；按照 4.0% 的利率测算，则上述项目预期收益覆盖融资本息总额的保障倍数在 1.10~11.35 倍之间。整体来看，上述项目能够实现项目收益与融资自求平衡。

图表 15 白银市项目测算（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	融资到期本息	覆盖倍数
甘肃中部生态移民扶贫开发供水工程	42.69	12.66	12.66	10.44	1.21
白银市全科医生临床培训基地建设项目（扩建）	0.76	4.93	2.7	1.03	2.61
白银高铁南站站前广场及周边开发建设项目	18.29	31.03	28.9	26.36	1.10
铜城热力公司供热管网及设施提升改造项目	0.64	34.4	6.58	0.9	7.30
西北铜家属去接入热电联产集中供热建设工程项目	0.14	14.93	2.27	0.2	11.35
白银城区南环路（支三路~振兴大道）地下综合管廊及道路工程	5.35	8.00	7.62	6.71	1.14
白银高新区银东工业园排污管网项目（银东排污口-东大沟段）	0.50	2.56	1.61	0.36	4.47
甘肃省白银市平川区采煤沉陷区白银市中心医院门急诊综合楼工程建设项目	2.87	51.45	8.28	2.69	3.08
平川经济开发区工业地产新材料产业基地建设项目	0.89	2.07	1.01	0.71	1.41
平川经济开发区工业地产新材料产业基地建设项目二期	2.18	5.83	3.05	1.86	1.64
白银市靖远职业教育产教融合实训基地建设项目	4.65	5.83	4.38	2.65	1.65
靖远县 2021 年城区老旧小区改造项目	1.27	0.49	0.41	0.36	1.15
白银市景泰县 2021 年度老旧小区改造项目	4.48	3.47	2.84	2.52	1.13
景泰县新城路网建设工程	3.36	1.82	1.74	1.35	1.29
黄崖坝高标准农田（高效节水）建设项目	0.50	10.29	5.78	0.68	8.52
景泰县农村人居环境整治项目	1.59	2.58	2.44	1.97	1.24
银西生态产业园道路雨污分流管线改造项目	2.12	4.56	4.51	3.04	1.48
白银区人民医院住院部综合楼建设项目	2.91	52.52	6.07	3.24	1.87
会宁县乡村振兴李家塬供水工程项目	2.01	5.01	3.23	2.49	1.30
合计	97.20	254.43	106.08	69.58	1.52

资料来源：白银市财政局，东方金诚整理

9. 天水市项目

天水市项目涉及 26 个子项目，项目总投资额为 32.66 亿元，其中，自有资金 8.40 亿元，银行借款 1.10 亿元，财政资金 8.62 亿元，已发行专项债券 2.07 亿元，本期拟发行专项债券 11.17 亿元，后续拟发行专项债券 1.30 亿元。上述项目在本期债券存续期内预计实现的收入约为 181.83 亿元，收入主要来自供暖收入、医疗收入、殡葬服务收入、停车收入、商铺销售收入、仓储物流收入、财政补贴等，可用于资金平衡的收益 64.50 亿元；按照 4.0% 的利率测算，则上述项目预期收益覆盖融资本息总额的保障倍数在 1.16~10.11 倍之间。整体来看，上述项目能够实现项目收益与融资自求平衡。

图表 16 天水市项目测算（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	融资到期本息	覆盖倍数
天水经济技术开发区社棠北片区供热管网敷设工程	2.00	9.66	2.87	1.80	1.60
天水市第一人民医院医学康复中心综合楼项目	1.59	17.30	10.61	2.05	5.17
天水盘龙山殡仪馆建设项目	2.18	7.05	5.84	2.21	2.64
天水市天河广场地下空间综合利用项目	2.47	4.65	3.24	2.52	1.29

图表 16 天水市项目测算（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	融资到期本息	覆盖倍数
天水市成纪新家园棚户区改造工程污水源热泵系统供暖项目	1.02	3.05	1.80	0.90	2.00
天水市区域粮食仓储物流生态产业园二期（成品应急配送及信息服务中心）	1.10	86.06	11.83	1.17	10.11
天水市医疗废物处理项目扩能升级工程	0.40	2.01	0.57	0.36	1.59
天水市麦积区龙园地下停车场项目	1.53	3.52	3.29	1.97	1.67
天水市麦积区城镇老旧小区改造项目	2.72	2.11	0.78	0.54	1.45
清水县殡仪馆公益性骨灰安放设施附属及设备购置	0.33	1.63	0.80	0.48	1.68
甘肃清水现代安全饮水工程项目	0.13	0.85	0.31	0.18	1.74
清水县城区供水扩网工程	0.40	2.83	0.75	0.36	2.07
清水县 2018-2020 年脱贫攻坚农村供水信息化建设项目	0.17	1.17	0.31	0.23	1.32
清水县旧城区集中供热管网工程	0.86	8.13	2.95	1.05	2.80
清水县西部新城区集中供热工程	1.40	9.45	4.53	1.41	3.21
甘谷县公共地下停车场建设项目	0.84	1.52	1.37	1.12	1.23
甘谷县公共体育场地下停车场项目	0.81	1.46	1.29	1.08	1.20
甘谷县六峰镇污水处理工程	4.91	3.17	1.75	1.40	1.25
天水市甘谷县职业技术中等专业学校 2# 实习实训楼建设项目	0.21	1.80	0.72	0.29	2.50
甘谷县绿色建材产业园基础设施建设项目	2.35	1.20	0.92	0.79	1.16
甘谷县东北部及六峰人饮工程备用水源地项目	0.54	1.61	0.95	0.72	1.32
武山县水帘洞景区基础设施建设项目	1.77	4.01	3.15	2.52	1.25
武山县年产 100 万头生猪绿色养殖全产业链一期养殖项目供水工程	0.19	0.77	0.50	0.25	2.00
引洮供水武山城区及洛门镇区供水工程	1.83	5.46	2.40	1.71	1.40
武山县洛门镇停车场建设项目	0.27	0.35	0.25	0.18	1.41
武山县洛门镇镇区污水管网建设项目	0.64	1.02	0.73	0.54	1.34
合计	32.66	181.83	64.50	26.06	2.32

资料来源：天水市财政局，东方金诚整理

10. 酒泉市项目

酒泉市项目涉及 63 个子项目，项目总投资额为 247.60 亿元，其中，自有资金 196.04 亿元，银行借款 0.90 亿元，已发行专项债券 13.47 亿元，本期拟发行专项债券 22.56 亿元，后续拟发行专项债券 13.85 亿元。上述项目在本期债券存续期内预计实现的收入约为 753.48 亿元，收入主要来自医疗收入、学费收入、住宿费收入、考试培训费收入、充电服务费收入、停车费收入、便民市场租金收入、粮库转换粮收入、恒温库蔬菜轮换收入、冷库肉类轮换收入、厂房、办公楼及综合楼出租收入、供水收入等，可用于资金平衡的收益为 230.89 亿元；按照 4.0% 的利率测算，则上述项目预期收益覆盖融资本息总额的保障倍数在 1.12~21.79 倍之间。整体来看，上述项目能够实现项目收益与融资自求平衡。

图表 17 酒泉市项目测算（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	融资到期本息	覆盖倍数
酒泉市人民医院迁建项目	11.20	131.46	9.09	6.81	1.33
酒泉市职业教育产教融合示范区建设项目	11.75	12.81	6.03	1.80	3.35
酒泉市新城区三期北片区基础设施建设工程-园林西路、新区三街、太白路、新区一街、新区二街、府右路、新区一路项目（主要保障新区一街和新区二街两条路）	8.56	6.58	4.86	2.62	1.86
酒泉市新城区三期供热供气供排水管网建设项目---富康西路项目（酒泉市新城区三期富康西路市政管网及道路基础设施建设项目）	1.20	3.34	2.09	0.18	11.63
酒泉市综合物资储备中心建设工程-粮食储备库项目	0.40	1.54	1.16	0.36	3.21
酒泉市公共法律便民服务大厅地下停车场项目	0.32	0.15	0.12	0.11	1.14
酒泉经济技术开发区装备制造产业孵化园项目	1.54	2.96	2.02	1.80	1.12
酒泉至额济纳铁路酒泉至东风段升级改造工程	43.35	40.93	10.18	3.05	3.34
酒泉市肃州区洪水河水库建设项目	9.72	22.78	14.99	4.90	3.06
肃州区六分西湖湿地景区景观塔景观船建设项目	2.14	4.45	2.68	0.45	5.96
酒泉市肃州区四坝海子生态治理项目（二期）	0.39	0.73	0.37	0.22	1.71
酒泉“1969”文化艺术创意园（原锅炉厂）建设项目	2.06	7.76	4.47	2.55	1.76
酒泉历史文化街区地下管网基础设施建设项目	1.10	1.63	1.02	0.18	5.64
西汉胜迹文化博览园建设项目	12.97	41.09	33.28	17.10	1.95
甘肃省酒泉市肃州区应急物资储备库项目	0.50	1.19	0.54	0.42	1.27
肃州区人民医院综合能力提升建设项目	1.53	23.27	2.31	0.27	8.55
肃州区民主街社区 2019 年棚户区改造项目体校十字区域配建立体停车设备工程项目	0.12	0.15	0.11	0.09	1.25
肃州区同德巷社区 2019 年城市棚户区改造项目金鑫小区区域公共服务用房及配建立体停车设备工程项目	0.24	0.42	0.35	0.27	1.28
肃州区海绵城市建设-雨污分流收集利用及排雨治涝工程项目	2.67	3.26	2.15	0.64	3.35
酒泉静脉产业园建设项目	4.52	4.02	1.59	0.43	3.71
肃州区妇幼保健院地下停车场建设项目	0.09	4.97	0.16	0.09	1.81
酒泉市第七幼儿园建设项目	0.42	0.54	0.10	0.09	1.13
中国-以色列（酒泉）绿色生态戈壁农业集群发展建设项目	17.35	23.50	12.80	0.90	14.22
酒钢集团酒泉市肃州区热电联产集中供热项目	13.63	89.99	35.89	9.00	3.99
酒泉城区换热站节能改造项目	2.93	66.75	4.36	0.50	8.65
酒泉城区热源及供热系统互联互通项目	1.48	49.63	2.06	0.36	5.72
酒泉市肃州区城市主干道供热供气供排水管网建设项目	13.16	4.88	3.15	0.99	3.18
肃州区高铁片区地下管网等市政基础设施建设项目	15.10	23.98	3.92	0.18	21.79
酒泉市医疗废物集中处置中心基础设施提升改造项目	0.28	0.83	0.42	0.09	4.68
金塔县城市自来水净化改造项目	0.51	1.96	0.78	0.70	1.12
金塔县解放村水库清淤工程	0.67	1.63	1.54	0.92	1.67
金塔工业集中区北河湾循环经济产业园基础设施提升改造项目	2.96	3.29	2.25	1.91	1.18
金塔县建筑垃圾消纳场建设项目	0.31	0.76	0.60	0.43	1.38
北河湾循环经济产业园孵化基地建设项目（金瑞科创城一期供热项目）	5.07	13.52	6.42	4.56	1.41
玉门经济开发区玉门东建材化工工业园基础设施建设项目	8.67	7.90	2.10	1.64	1.28

图表 17 酒泉市项目测算（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	融资到期本息	覆盖倍数
目					
玉门市老市区停车场项目	0.30	0.69	0.49	0.36	1.37
玉门市新市区市政管网开发区延伸段蒸汽管网工程	0.58	7.78	1.81	0.36	5.01
玉门市西片城乡供水一体化建设项目	1.03	4.10	2.12	1.44	1.47
玉门市新市区备用水源工程	2.89	6.19	4.36	1.44	3.03
玉门市城市防洪排涝工程	0.40	0.89	0.73	0.18	4.08
玉门市城市供热及供水管网改造提升项目	0.46	3.08	2.51	0.62	4.03
玉门市 2021 年老旧小区改造配套基础设施项目	0.39	0.59	0.39	0.18	2.16
酒泉枸杞产业示范园区（玉门枸杞小镇）基础设施建设项目	10.96	5.58	1.70	1.04	1.64
玉门油田红色旅游景区基础设施建设项目	5.19	7.03	4.59	2.59	1.77
玉门市老市区智慧医疗康养项目	0.39	1.56	0.38	0.18	2.14
瓜州县热源厂建设项目	4.39	19.70	5.60	1.44	3.89
瓜州工业集中区工业孵化基地建设项目	1.02	1.97	1.41	1.26	1.12
瓜州县柳沟煤化工产业园工业污水处理厂（二期）建设项目	0.82	2.49	1.22	0.90	1.36
瓜州县柳沟工业园区工业污水收集管网敷设及中水回用项目	1.07	2.35	1.71	1.45	1.18
瓜州县柳沟煤化工产业园供水管网建设工程	0.57	1.57	1.16	0.81	1.43
瓜州县柳沟煤化工产业园危化品车辆停车场建设项目	0.50	0.99	0.63	0.50	1.24
瓜州县城市供排水、供热管网改造项目	1.47	2.77	2.38	1.19	2.01
瓜州县人民医院门诊及内科综合楼建设项目	1.05	30.10	4.10	1.16	3.55
敦煌市热源厂供热设施及管网提标改造项目	1.81	14.38	5.19	0.90	5.76
敦煌市后备水源地建设项目	1.65	8.09	2.55	1.79	1.43
敦煌市玉门关景区智慧信息化建设项目	0.10	0.58	0.16	0.11	1.50
敦煌市城市管网及市政设施建设项目	3.30	5.69	3.92	1.32	2.97
肃北县城区集中供热改扩建项目	0.68	4.57	1.24	0.72	1.72
阿克塞工业园区基础设施建设项目	2.35	4.19	0.95	0.23	4.04
阿克塞县多坝沟蓄洪生态补水工程	0.40	0.62	0.36	0.30	1.18
阿克塞县污水处理厂扩容及深度处理工艺改造项目	0.50	0.85	0.28	0.18	1.53
阿克塞县 70MW 燃煤热水链条锅炉及配套基础设施建设项目	0.69	4.34	1.18	0.85	1.38
阿克塞县全域旅游景区基础设施提升项目	3.71	6.11	1.80	1.43	1.26
合计	247.60	753.48	230.89	91.55	2.52

资料来源：酒泉市财政局，东方金诚整理

11. 定西市项目

定西市项目涉及 34 个子项目，项目总投资额为 48.24 亿元，其中，已发行专项债券 2.79 亿元，本期拟发行专项债券 16.05 亿元，后续拟发行专项债券 3.74 亿元，已到位抗疫特别国债 0.86 亿元，申请中央、省级及县级内预算资金 16.49 亿元，自筹资金 8.31 亿元。上述项目在本期债券存续期内预计实现的收入约为 313.61 亿元，收入主要来自医疗收入、学费收入、伙食费收入、租赁费收入、停车费收入、充电桩收入等，可用于资金平衡的收益 72.89 亿元；按照 4.0%

的利率测算，则上述项目预期收益覆盖融资本息总额的保障倍数在 1.19~8.89 倍之间。整体来看，上述项目能够实现项目收益与融资自求平衡。

图表 18 定西市项目测算（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	融资到期本息	覆盖倍数
定西市中医院门诊综合楼建设项目	2.39	21.90	3.33	2.34	1.42
定西市幼儿园新城分园	1.43	2.17	1.17	0.74	1.59
定西市人民医院放射治疗（直线加速器）建设项目	0.69	79.33	7.84	0.88	8.89
定西市安定区公共卫生应急急救中心建设项目	1.06	5.03	1.01	0.85	1.20
国家级定西马铃薯批发市场农产品储藏与冷链物流建设项目	1.41	2.03	1.19	0.85	1.40
定西生态科技创新园智能停车场	0.71	1.36	1.08	0.90	1.20
定西市安定区公园路幼儿园及停车场	1.47	1.69	1.33	1.12	1.19
定西市医疗废物集中处置管理中心升级改造工程	0.28	1.91	0.80	0.38	2.12
定西市城市生活垃圾处理场提升改造工程	0.35	0.42	0.30	0.25	1.20
定西市南川片区地下管网改造工程	1.16	4.37	1.86	1.26	1.48
定西市安定区 2020 年城镇老旧小区改造工程	2.19	4.99	3.84	2.40	1.60
定西市安定区城区停车场	2.43	3.35	2.42	1.49	1.62
定西市安定区中西医结合医院中医传承创新项目	0.80	5.69	1.64	1.13	1.45
通渭县城区集中供热工程	4.45	19.06	8.30	1.31	6.33
陇西火车站智慧停车场建设项目	0.61	0.68	0.50	0.42	1.20
陇西县城区污水管网改建工程	0.11	0.52	0.35	0.14	2.44
陇西县中西医结合医院建设项目	2.00	6.87	1.01	0.84	1.20
陇西县电商冷链物流快递分拨中心建设项目	3.34	19.73	5.47	3.59	1.52
陇西县 2021 年老旧小区改造项目	3.84	4.47	3.19	2.57	1.24
陇西县第二人民医院急诊医技综合楼建设	0.87	16.83	2.47	1.35	1.83
定西中医药科技中等专业学校中医药专业实训基地建设项目	0.25	1.11	0.91	0.18	5.06
陇西县首阳镇供水管网建设工程	0.19	0.47	0.36	0.22	1.69
渭源县人民医院感染性疾病业务用房建设项目	1.03	16.95	1.94	0.83	2.34
渭源县工业集中区会川园区外联道路建设工程	2.42	2.78	2.39	1.98	1.21
渭源县城停车场建设项目	0.35	0.72	0.51	0.40	1.30
渭河源大景区首阳山景区旅游开发项目	1.45	2.65	2.12	1.62	1.31
渭源县会川园区内部道路基础设施建设工程	0.58	0.92	0.88	0.72	1.22
定西市临洮县甘肃南部（临洮）物流中心基础设施建设项目	3.06	3.06	1.99	1.62	1.23
临洮县医院医疗设备购置项目	0.62	33.17	1.13	0.88	1.29
临洮县旅游集散中心建设项目	0.71	34.51	3.01	0.99	3.04
漳县工业集中区污水处理工程	0.72	0.87	0.69	0.58	1.20
漳县中部农村饮水安全提升工程	0.89	2.29	1.67	1.26	1.32
漳县城区供水改扩建工程	0.46	3.59	1.04	0.65	1.60
岷县工业园区国际陆港多式联运物流中心及基础设施配套项目	3.93	8.07	5.14	4.23	1.22
合计	48.24	313.61	72.89	40.93	1.78

资料来源：定西市财政局，东方金诚整理

12. 临夏回族自治州项目

临夏回族自治州项目涉及 21 个子项目，项目总投资额为 39.24 亿元，其中，自有资金 17.65 亿元，已发行专项债券 5.77 亿元，本期拟发行专项债券 10.66 亿元，后续拟发行专项债券 4.27 亿元。上述项目在本期债券存续期内预计实现的收入约为 252.22 亿元，收入主要来自医疗收入、居家养老收入、学费收入、住宿费收入、冷库出租收入、货物装卸费收入、厂房租赁收入、供水收入、污水处理费收入、财政专项收入等，可用于资金平衡的收益为 58.67 亿元；按照 4.0% 的利率测算，则上述项目预期收益覆盖融资本息总额的保障倍数在 1.15~15.14 倍之间。整体来看，上述项目能够实现项目收益与融资自求平衡。

图表 19 临夏回族自治州项目测算（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	融资到期本息	覆盖倍数
临夏州人民医院二期工程建设项目传染病区（临夏州传染病医院）	2.79	28.91	7.05	3.46	2.04
临夏州中医医院医养结合中心项目	4.10	10.00	2.96	2.48	1.19
临夏现代职业学院文旅学院项目	5.96	8.38	5.32	4.45	1.19
临夏州生鲜农副产品交易市场与“云仓配”智慧冷链系统建设项目	2.70	10.23	4.95	3.35	1.48
临夏经济开发区标准化厂房四期工程项目	0.91	0.57	0.45	0.36	1.25
临夏市新庄水厂配套设施完善及城区供水末端管网改造工程	0.61	5.14	3.80	0.54	7.09
临夏市人民医院二期住院楼及地下车库建设项目	1.29	27.73	2.81	0.90	3.12
临夏市民族医院改扩建及能力提升项目	0.61	6.98	1.34	0.36	3.72
临夏县旅客服务中心项目	1.21	0.36	0.26	0.18	1.43
临夏县城区生活污水处理厂改扩建工程	0.64	1.33	0.80	0.65	1.24
临夏州临夏县人民医院医技住院综合楼建设项目	0.59	12.96	2.73	0.18	15.14
康乐县工业集中区建设项目	7.28	10.15	7.90	6.84	1.15
康乐县医养中心综合楼建设项目	2.95	6.86	5.80	4.45	1.30
永靖县刘家峡至盐锅峡城乡生活供水工程	1.40	2.52	1.56	1.26	1.23
临夏州永靖县中医院三期（地下停车库）建设项目	0.68	0.40	0.36	0.32	1.15
永靖县新区供水管网改造项目	0.12	0.67	0.25	0.13	1.95
广河县第二地下停车场	0.60	20.80	1.11	0.81	1.38
广河县马浪至赵家供水管道工程	0.55	3.67	1.78	0.45	3.95
临夏州广河县中西医结合医院建设项目	2.78	31.54	5.49	3.71	1.48
和政县人民医院内科综合楼及附属设施建设项目	0.74	61.34	1.08	0.89	1.21
和政县滨河东区游客服务中心	0.75	1.67	0.88	0.72	1.23
合计	39.24	252.22	58.67	36.48	1.61

资料来源：临夏回族自治州财政局，东方金诚整理

13. 金昌市项目

金昌市项目涉及 17 个子项目，项目总投资额为 24.11 亿元，其中，财政、自筹资金 6.94 亿元，已发行绿色生态产业发展专项债 0.25 亿元，已发行专项债券 6.33 亿元，本期拟发行专项债券 6.00 亿元，后续拟发行专项债 4.59 亿元。上述项目在本期债券存续期内预计实现的收入约为 158.71 亿元，收入主要来自供水收入、污水处理收入、供热收入、蒸汽收入、门票收入、停车费收入、租赁收入、床位费收入、医疗收入、保教费收入、补助学费收入等，可用于资金

平衡的收益 49.36 亿元；按照 4.0%的利率测算，则上述项目预期收益覆盖融资本息总额的保障倍数在 1.24~2.69 倍之间。整体来看，上述项目能够实现项目收益与融资自求平衡。

图表 20 金昌市项目测算（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	融资到期本息	覆盖倍数
金昌市韩家峡水库工程项目	5.07	17.79	11.49	7.24	1.59
金川区农村饮水安全巩固提升项目	1.34	3.21	2.39	1.89	1.26
金川区第二幼儿园建设项目	0.26	0.61	0.39	0.25	1.53
双湾镇新型城镇化示范镇基础设施建设项目	0.55	1.10	0.78	0.63	1.24
金昌市金川区宁远堡镇龙景村全国乡村旅游重点村补短板项目	0.17	0.58	0.43	0.25	1.73
金昌开发区重大基础设施建设补短板项目	7.98	26.31	12.01	7.92	1.52
金昌市永昌县职业中学理实虚一体化实训楼建设项目	0.26	0.69	0.47	0.37	1.26
永昌县农村饮水安全巩固提升项目	0.20	0.74	0.52	0.29	1.84
永昌工业园区基础设施建设项目	0.72	5.25	2.75	1.02	2.69
金昌市永昌县残疾人康复中心项目	0.20	1.61	0.58	0.29	2.02
金昌市永昌县人民医院业务综合楼建设项目	2.09	63.39	5.32	3.02	1.77
永昌县城安全供水提升改造工程项目	1.86	7.09	4.24	2.68	1.58
永昌县城供热设施改造工程项目	1.02	4.50	2.34	1.47	1.59
永昌县城热源厂环保设施升级改造工程项目	0.68	20.15	1.81	0.85	2.13
河西堡化工循环经济产业园中水利用工程项目	0.96	2.67	1.80	1.37	1.31
河西堡化工循环经济产业园污泥垃圾无害化处理处置工程项目	0.49	2.05	1.23	0.69	1.77
金昌经济技术开发区河西堡工业园危化品停车场建设项目	0.26	0.99	0.80	0.37	2.16
合计	24.11	158.71	49.36	30.60	1.61

资料来源：金昌市财政局，东方金诚整理

14. 甘南藏族自治州项目

甘南藏族自治州项目涉及 11 个子项目，项目总投资额为 20.31 亿元，其中，已到位中央、省级预算内资金 5.42 亿元，拟申请中央、省级预算内资金 3.50 亿元，已发行专项债券 1.36 亿元，本期拟发行专项债券 4.54 亿元，后续拟发行专项债 2.38 亿元，其他融资 3.12 亿元。上述项目在本期债券存续期内预计实现的收入约为 82.00 亿元，收入主要来自供水收入、供热收入、医疗收入、演艺收入、旅游服务收入、停车费收入、充电桩收入等，可用于资金平衡的收益 23.38 亿元；按照 4.0%的利率测算，则上述项目预期收益覆盖融资本息总额的保障倍数在 1.26~4.27 倍之间。整体来看，上述项目能够实现项目收益与融资自求平衡。

图表 21 甘南藏族自治州项目测算（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	融资到期本息	覆盖倍数
甘南州引洮（博）济合供水工程项目	6.42	8.42	3.69	2.16	1.71
临潭县第一人民医院整体搬迁项目	3.26	20.58	4.54	3.60	1.26
临潭县冶力关民俗体育体验中心改造建设项目	0.72	5.08	2.03	0.90	2.26
卓尼县中医医院感染病区业务用房及医疗设备采购项目	0.52	5.14	1.19	0.72	1.66

图表 21 甘南藏族自治州项目测算（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	融资到 期本息	覆盖 倍数
“秘境卓尼”游客服务及旅游产品展示中心项目建设	0.93	7.85	1.88	1.26	1.49
卓尼县集中供暖二期及热平衡改造工程	1.00	6.65	1.54	0.36	4.27
迭部县龙湾国际地下公共停车场建设项目	0.54	1.56	0.92	0.72	1.28
碌曲县人民医院传染病区及公共医疗应急能力提升建设项目	0.50	5.55	1.09	0.68	1.59
夏河县城东新区甘加路口地下停车场	0.48	1.64	0.69	0.18	3.82
夏河县城东门乃合地下停车场工程	0.26	0.78	0.37	0.18	2.06
甘南州夏河县人民医院综合楼建设项目	5.69	18.74	5.44	3.60	1.51
合计	20.31	82.00	23.38	14.36	1.63

资料来源：甘南藏族自治州财政局，东方金诚整理

综上所述，本期债券偿债资金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，募投项目预期收入能够为本期债券的还本付息提供较稳定的资金来源；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，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，一般公共预算收入规模较为稳定，上级补助收入规模较大，财政实力很强；甘肃省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，募投项目预期收入能够为本期债券的还本付息提供较稳定的资金来源。

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；近年来甘肃省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；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	2018年	2019年	2020年
地区生产总值	8246.1	8718.3	9016.7
经济增长率	6.3	6.2	3.9
人均地区生产总值（元）	31336	32995	36038*
三次产业结构	11.2: 33.9: 54.9	12.1: 32.8: 55.1	13.3: 31.6: 55.1
固定资产投资增速	-3.9	6.6	7.8
社会消费品零售总额	3428.4	3700.3	3632.4
进出口总额	394.6	379.9	372.8
城镇居民人均可支配收入（元）	29957.0	32323.4	33822.0
财政指标	2018年	2019年	2020年
一般公共预算收入	871.05	850.49	874.60
其中：税收收入	610.47	577.92	567.90
上级补助收入	2502.94	2680.68	3025.30
政府性基金收入	399.33	520.82	650.40
一般公共预算支出	3772.23	3951.60	4163.40
债务指标	2018年	2019年	2020年
地方政府债务限额	2745.5	3406.8	4351.8
年末政府债务余额	2492.1	3116.6	3933.3
政府债务率	57.4	72.4	84.7

注：甘肃省2020年人均GDP按“GDP/第七次全国人口普查常住人口”估算

资料来源：甘肃省统计公报、政府工作报告、财政决算表、财政预算执行情况、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“2021年甘肃省专项债券（九期）”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

2021年9月6日



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

