

 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。



## 2020年甘肃省收费公路专项债券（六期） -2020年甘肃省专项债券（十七期）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    |
|--|--------|-----------|------|---------|
| 2020年甘肃省收费公路专项债券（六期）<br>-2020年甘肃省专项债券（十七期） | AAA    | 2020/9/17 | 马丽雅  | 张绮微 马羿竹 |

### 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：

2020年甘肃省收费公路专项债券（六期）  
-2020年甘肃省专项债券（十七期）

发行总额：3.70 亿元

发行期限：10 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   | 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.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。

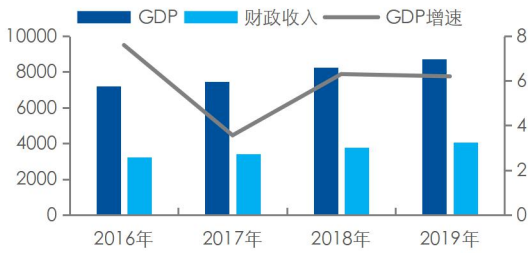
### 同业比较

| 项目            | 甘肃     | 宁夏     | 青海     | 陕西      | 西藏      | 新疆      |
|---------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|
| GDP 总量 (亿元)   | 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。

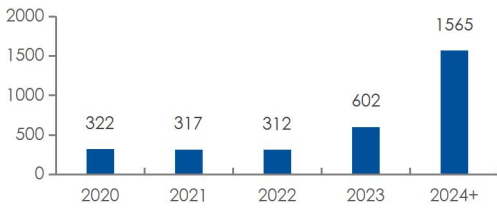
## 主要指标及依据

### 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

- 随着西部大开发、一带一路、兰州新区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建设进度及实际通车流量波动等因素的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 (20 甘肃 20) | 2020/8/7  | 马丽雅<br>马霁竹、张绮微 | 《地方政府债券发行主体信用评级方法及模型 (RTFL001201907)》 | <a href="#">阅读原文</a> |
| AAA    | AAA (15 甘肃 01) | 2015/6/29 | 俞春江<br>孙超、金大有  | 《东方金诚地方政府债券评级方法》                      | <a href="#">阅读原文</a> |

注: 以上为不完全列示。

## 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<sup>1</sup>850.5 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。

## 债券概况及募集资金用途

### 债券概况

2020 年甘肃省收费公路专项债券（六期）-2020 年甘肃省专项债券（十七期）（以下简称“本期债券”）发行总额为 3.70 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 10 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市流通。

甘肃省已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，以募投项目对应的车辆通行费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 2 个公路项目建设。

## 宏观经济和政策环境

### 投资引领二季度经济修复，海外疫情持续蔓延将对下半年经济运行形成制约

二季度复工复产基本到位，宏观经济供需两端稳步修复，加之防疫物资出口带动外需保持稳定，季度 GDP 同比回升至 3.2%。上半年 GDP 同比也从一季度的-6.8%回升到-1.6%。其中，二季度固定资产投资同比增长 3.8%，增速比一季度大幅加快 20 个百分点，是当前经济复苏的主导力量；而以社会消费品零售总额为代表的消费需求回升较缓，二季度延续负增长状态。时至年中，海外疫情仍在加速蔓延，下半年全球经济将继续深度衰退，外需下滑有可能对国内经济运行形成一定拖累。下半年投资还有一定加速空间，而防疫常态化将不可避免地对消费回暖形成一定制约。预计下半年 GDP 增速有望逐步向 6.0%的常态水平回归，全年经济增速将在 2.5%左右。

<sup>1</sup> 如无特别说明，本文财政收支均为全省口径。

## 二季度宽信用保持较快步伐，财政逆周期调节发力，近期资金面边际收紧不会改变货币政策宽松方向

二季度 M2 和社融存量增速均加快至多年以来的高位，地方政府专项债筹资大幅增加，特别国债开闸发行，成为支撑投资加速和经济复苏的关键因素。上半年各类资金支出进度较缓，下半年财政逆周期调节力度会有进一步显现。近期为遏制金融空转套利抬头，市场资金利率上行较快。不过，考虑到下半年经济修复可能遇到“瓶颈”，以及全球疫情及中美经贸关系还存在较大不确定性，央行在坚守不搞大水漫灌底线的同时，不会改变货币政策宽松的大方向。预计下半年资金面不会进一步收紧，MLF 降息有望重启，M2 和社融存量增速还有小幅上行空间。

## 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。

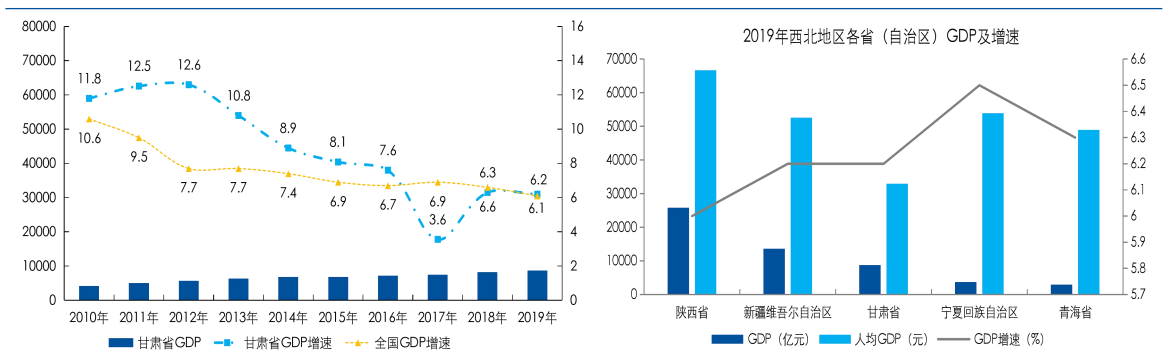
甘肃省旅游资源丰富，历史文物古迹、风景名胜众多，为发展旅游业创造了较好的条件。甘肃省已查明保存在省内的历史文物古迹达 1000 余处，列入省级以上重点保护的 230 处。其中，敦煌石窟被联合国教科文组织遗产委员会列为世界文化遗产重点保护单位，莫高窟、榆林窟、嘉峪关、马家窟文化遗址等 13 处为全国重点文物保护单位。

### 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，近两年经济增速与全国相当，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。2017 年~2019 年，甘肃省分别实现地区生产总值 7677.00 亿元、8246.10 亿元和 8718.3 亿元，同比分别增长 3.6%、6.3%和 6.2%。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；2018 年随着固定资产降幅收窄，甘肃省经济增速回升，居全国第 23 位，但仍低于全国平均水平 0.3 个百分点；2019 年受益于固定资产投资止跌回升，甘肃省经济保持平稳增长，增速高于全国平均水平 0.1 个百分点。分产业看，2019 年，甘肃省第一产业增加值 1050.5 亿元，同比增长 5.8%；第二产业增加值 2862.4 亿元，同比增长 4.7%；第三产业增加值 4805.4 亿元，同比增长 7.2%。

图表 2 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

2019 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 32995 元，在全国 31 个省级行政区中排名末位。

### 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，投资经历持续下滑后回升**

投资是拉动甘肃省经济增长的主要动力。2017 年，甘肃省固定资产投资率<sup>2</sup>为 74.02%，固定资产投资对甘肃省经济增长的贡献程度较高。2017 年~2019 年，甘肃省固定资产投资经历

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

持续下滑后回升。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。2018年，甘肃省固定资产投资降幅有所收窄。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。

图表3 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

分产业看，甘肃省第二、三产业投资增速于2017年明显下滑，2018年增速降幅有所收窄，2019年投资增速转负为正。近年来，甘肃省房地产开发投资保持较快增长，项目投资增速波动较大。从项目投资来看，由于后续项目储备不足，2017年~2018年甘肃省项目投资持续下滑。2018年甘肃省项目投资下滑的行业中，金融业同比下降32.2%，批发和零售业投资同比下降25.7%，制造业投资同比下降13.4%，电力、热力、燃气及水的生产和供应业投资同比下降19.1%，交通运输、仓储和邮政业投资同比下降17.0%。2019年以来，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年甘肃省项目投资增速转负为正。

#### 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。近年来，甘肃省消费保持平稳增长。2017年~2019年，甘肃省分别实现社会消费品零售总额3426.60亿元、3428.40亿元和3700.3亿元，同比分别增长7.6%、7.4%和7.7%。同期，甘肃省城镇居民人均可支配收入分别为27763.4元、29957.0元和32323.4元，同比分别增长8.1%、7.9%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。2017年~2019年，甘肃省外贸进出口总额分别为341.7亿元、394.6亿元和379.9亿元，同比分别增长-23.9%、21.2%和-3.9%。2019年，甘肃省实现出口总额131.4亿元，同比下降10.0%；实现进口总额248.5亿元，同比下降0.4%；对“一带一路”沿线国家进出口总值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

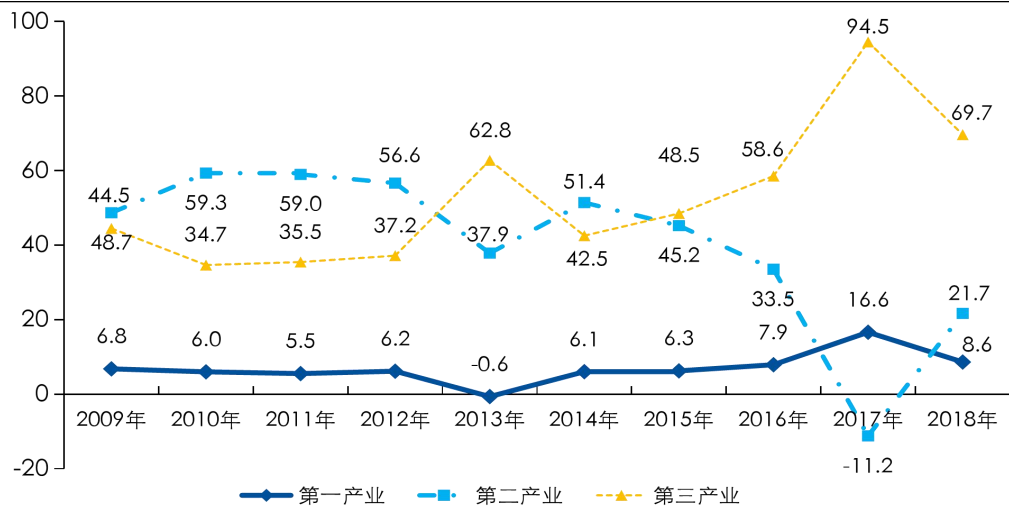
家等新兴国际市场方面成效明显。同年，甘肃省新开通“中巴经济走廊”兰州至拉合尔定期全货机航线、敦煌直飞柬埔寨暹粒国际航线；国际货运班列发运车数增长50%以上，新开运“金张掖”号中欧货运班列。随着对外开放的不断深化，预计未来甘肃省对外贸易交流有所扩大。

### 产业结构

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保持快速发展；但传统型支柱产业在规模以上工业增加值中占比很高，面临较大的转型压力

从产业结构来看，甘肃省三次产业结构由2017年的13.9: 33.4: 52.8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。

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。2017年，甘肃省实现规模以上工业增加值1603.7亿元；2017年~2019年，甘肃省规模以上工业增加值同比增长-1.7%、4.6%和5.2%。2017年甘肃省规模以上工业增加值增速为负系受产能过剩、企业生产下降、传统产业结构转型升级缓慢、重工业占比较高等因素综合影响。2018年~2019年，随着供给侧结构性改革的持续推进，甘肃省工业生产回暖，规模以上工业增加值增速转负为正并保持增长。2019年甘肃省规模以上工业行业中，除纺织工业增加值增速为负以外，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。

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。2017年~2019年，甘肃省第三产业增加值分别为4050.8亿元、4530.1亿元和4805.4亿元，同比分别增长6.5%、8.4%和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。2017年~2019年，甘肃省分别接待国内游客2.39亿人次、3.02亿人次和3.7亿人次，分别接待入境游客7.88万人次、10.0万人次和19.82万人次，分别实现国内旅游收入1578.70亿元、2058.3亿元和2676亿元。

### 经济增长潜力

**随着西部大开发、一带一路、兰州新区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。

“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。

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。

在西部大开发战略定位下，甘肃省以创新驱动和供给侧结构性改革推进产业结构调整 and 转型升级。在能源基地建设方面，甘肃省将加速对石化、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。

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，并

确立了“建设中部绿色生态产业示范区、河西走廊和陇东南绿色生态产业经济带”的发展布局。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、一带一路、兰州新区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。2017年~2019年，甘肃省财政收入<sup>3</sup>分别为3408.17亿元、3773.32亿元和4051.99亿元，同比分别增长5.59%、10.71%和7.39%。

图表5 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         |
| <b>财政收入</b> | <b>3408.17</b> | <b>100.00</b> | <b>3773.32</b> | <b>100.00</b> | <b>4051.99</b> | <b>100.00</b> |

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。2017年~2019年，甘肃省一般公共预算收入同比增速分别为7.80%、8.30%和5.20%，占财政收入的比重分别为23.93%、23.08%和20.99%。2019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有所波动，税收收入占比有待提高。2017年~2019年，甘肃省税收收入占一般公共预算收入的比重分别为67.07%、70.08%和67.95%。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。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，2017年~2019年，二者合计占比分别为61.78%、60.37%和59.11%。

<sup>3</sup> 财政收入=一般公共预算收入+上级补助收入+政府性基金收入，如无特殊说明报告中涉及的各项财政收入均为全口径收入。

图表 6 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: 甘肃省财政决算表, 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波动上升, 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。2017年~2019年, 甘肃省上级补助收入分别为2178.93亿元、2502.94亿元和2680.68亿元, 占财政收入的比重分别为63.93%、66.33%和66.16%。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, 近年来收入规模波动上升。2017年~2019年, 甘肃省政府性基金收入分别为413.51亿元、399.33亿元和520.82亿元, 占财政收入的比重分别为12.13%、10.58%和12.85%。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; 2019年, 甘肃省政府性基金收入同比增长主要系国有土地使用权出让增加所致。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。

## 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。2017年~2019年, 甘肃省一般公共预算支出同比分别增长5.0%、14.2%和4.8%, 政府性基金支出同比分别增长39.0%、10.4%和40.1%。

图表 7 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: 甘肃省财政决算表, 东方金诚整理

2017年~2019年，甘肃省一般公共预算支出中刚性支出<sup>4</sup>分别为1631.98亿元、1750.31亿元和1865.22亿元，分别占比49.39%、46.40%和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，合计占比分别为28.46%、31.52%和31.34%。同期，甘肃省财政自给率<sup>5</sup>分别为24.69%、23.09%和21.52%，财政自给程度较低。

## 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。2018年甘肃省与“一带一路”沿线国家和地区实现进出口172亿元，同比增长18.6%。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》和《甘肃省2018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。2018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2301917条，同比增长33.7%，主要包括政府和部门规范性文件、政策解读、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

<sup>4</sup> 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。

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

和中央有关部门的要求，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》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

经初步统计，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%<sup>6</sup>。

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，主要是交通基础设施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%。

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建设进度及实际通车流量波动等因素的影响而存在不达预期的风险**

根据财预[2017]97号文，收费公路专项债券的发行和使用应当严格对应到项目，以项目对应并纳入政府性基金预算管理的车辆通行费收入、专项收入<sup>7</sup>进行偿还。同时，财预[2017]97号文还约定，收费公路专项债券发行时，可以约定根据车辆通行费收入情况提前或延迟偿还债券

<sup>6</sup> 数据来自甘肃省财政厅。

<sup>7</sup> 专项收入包括政府收费公路项目对应的广告收入、服务设施收入、收费公路权益转让收入等。

本金的条款。鼓励地方政府通过结构化创新合理设计债券期限结构。本期债券偿债资金来源于项目对应的车辆通行费收入。

### 1. 兰临高速公路长下坡路段改造处治工程

兰临高速公路长下坡路段改造处治工程起点位于兰州市七里河区西果园镇（既有兰临高速下行线 K9+050 处），设置匝道与既有兰临高速衔接途径李家岘、曹家咀、袁家湾，终点位于兰州市七里河区西果园镇袁家湾村（既有兰临高速下行线 K16+412 处），路线全长约 13.6 公里。该项目共设置桥梁 8 座长 8307 米，涵洞 2 道，隧道 3 座长 2140 米。该项目实施主体为甘肃省公路交通建设集团有限公司。该项目的建设对于提升兰临高速长下坡路段安全冗余，提高公路连续长下坡路段基础设施安全保障能力具有重要意义。

该项目总投资 19.67 亿元，其中项目资本金 3.9334 亿元，剩余资金通过发行地方政府专项债券筹集。前期已发行专项债券 6.00 亿元，本期发行专项债券 3.00 亿元，2022 年拟发行专项债券 3.7334 亿元。根据甘肃省交通运输厅提供的项目资料，该项目在 2020 年~2036 年运营期内预计实现车辆通行费收入 39.61 亿元。按照 3.5% 的利率测算，可用于还款的资金覆盖债券本息总额的保障倍数为 1.02 倍。若该项目可用于还款的资金无法覆盖到期债券本金，则将通过发行新的收费公路专项债券周转偿还，待项目收入实现后予以偿还。整体来看，该项目能够实现项目收益与融资自求平衡。

图表 8 兰临高速公路长下坡路段改造处治工程（单位：亿元）

| 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 |
|-------------------|--------|-------|------------|--------|------|
| 兰临高速公路长下坡路段改造处治工程 | 19.67  | 39.61 | 21.33      | 20.99  | 1.02 |

资料来源：甘肃省交通运输厅，东方金诚整理

### 2. S10 凤县（陕西）至合作高速公路卓尼至合作段工程

S10 凤县（陕西）至合作高速公路卓尼至合作段工程路线全长 121.93 公里，其中主线起自临潭县三岔乡齐明沟口（临潭县、岷县交界处，AK36+130），接规划的 S10 线岷县段，远期联通 G75 兰州至海口国家高速公路，经临潭县三岔乡、店子乡、新城镇，主线长约 103.97 公里。另设木耳连接线 9.89 公里，卓尼连接线 8.07 公里。全线共设管理分中心（所）1 处，服务区 2 处、停车区 1 处、养护工区 2 处、隧道管理站 2 处，匝道收费站 5 处。作为甘肃省省级高速公路网的组成部分和交通提升行动的重点项目，该项目的建设对进一步完善区域路网结构，改善沿线群众出行交通条件，促进区域旅游等优势资源开发及经济社会协调发展具有重要意义。

该项目总投资 180.43 亿元，其中项目资本金 36.09 亿元，剩余资金通过发行地方政府专项债券筹集，前期已发行专项债券 25.00 亿元，本期发行专项债券 0.70 亿元，后期拟发行专项债券 118.64 亿元。根据甘南州交通运输局及甘南州财政局提供的项目资料，该项目在 2021 年~2040 年运营期内预计实现车辆通行费收入 256.07 亿元。按照 4.0% 的利率测算，可用于还款的资金覆盖债券本息总额的保障倍数为 1.22 倍。若该项目可用于还款的资金无法覆盖到期债券本金，则将通过发行新的收费公路专项债券周转偿还，待项目收入实现后予以偿还。整体来看，该项目能够实现项目收益与融资自求平衡。

图表9 S10 凤县（陕西）至合作高速公路卓尼至合作段工程（单位：亿元）

| 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 |
|---------------------------|--------|--------|------------|--------|------|
| S10 凤县（陕西）至合作高速公路卓尼至合作段工程 | 180.43 | 256.07 | 244.80     | 200.44 | 1.22 |

资料来源：甘南州交通运输局及甘南州财政局，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，以募投项目对应的车辆通行费收入为偿债来源，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建设进度及实际通车流量波动等因素的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、一带一路、兰州新区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建设进度及实际通车流量波动等因素的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           | 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“2020年甘肃省收费公路专项债券（六期）-2020年甘肃省专项债券（十七期）”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  
2020年9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](mailto:dfjc@coamc.com.cn)

