

信用等级公告

联合[2018] 2546 号

联合资信评估有限公司通过对 2018 年甘肃省（市州级）土地储备专项债券（一期）的信用状况进行综合分析和评估，确定 2018 年甘肃省（市州级）土地储备专项债券（一期）的信用等级为 AAA。

特此公告。



2018年甘肃省（市州级）土地储备专项债券（一期） 信用评级报告

评级结果：

债券名称	发行规模	期限	信用等级
2018年甘肃省（市州级）土地储备专项债券(一期)~2018年甘肃省专项债券(四期)	102亿元	5年	AAA

评级时间：2018年9月7日

基础数据

项 目	2015年	2016年	2017年
地区生产总值（亿元）	6790.32	7152.04	7677.00
地区生产总值增速（%）	8.1	7.6	3.6
人均地区生产总值（元）	26165	27458	29236
三次产业结构	14.1:36.8:49.2	13.6:34.8:51.6	13.9:33.3:52.8
规模以上工业增加值（亿元）	1662.0	1565.4	1603.7
全社会固定资产投资（亿元）	8626.60	9534.10	5696.30
社会消费品零售总额（亿元）	2907.22	3184.39	3426.60
进出口总额（亿元）	497.70	453.20	341.7
城镇居民人均可支配收入（元）	23767.00	25693.50	27763.4
一般公共预算收入(亿元)	743.86	786.97	815.73
其中：税收收入(亿元)	529.79	526.00	547.14
上级补助收入(亿元)	1957.03	2048.35	2178.93
一般预算收入总计（亿元）	3338.60	3521.33	3672.64
一般公共预算支出(亿元)	2958.31	3150.03	3304.44
地方政府专项债券收入(亿元)	118.96	257.41	219.99
地方政府专项债务还本支出(亿元)	97.69	232.41	61.99
政府性基金收入(亿元)	352.96	411.00	413.51
地方政府债务余额(亿元)	1587.65	1778.49	2068.60
地方政府债务限额(亿元)	1709.50	1959.50	2299.50

资料来源：2015~2017年甘肃省国民经济和社会发展统计公报，
2015~2017年度甘肃省财政总决算报表。

分析师

唐立倩 王 治 宋金玲

邮箱：lianhe@lhratings.com

电话：010-85679696

传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号
中国人保财险大厦17层（100022）

网址：www.lhratings.com

评级结论

联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）认为甘肃省经济和财政实力较强，政府治理水平较高且能持续得到中央政府的有力支持，2018年甘肃省（市州级）土地储备专项债券（一期）（以下简称“本期专项债券”）纳入甘肃省府性基金预算管理，到期不能偿还的风险极低，评定2018年甘肃省（市州级）土地储备专项债券(一期)的信用等级为AAA。

评级观点

1. 甘肃省位于中国西北地区的中心地带，在国家实施“一带一路”战略规划及沿线各国共赢发展、区域合作中具有黄金通道和战略基地地位；在国家发展全局中具有重要的政治、经济地位，国家对其资金及政策支持力度大，可持续性较强。

2. 甘肃省经济持续增长，产业结构不断调整优化，未来发展规划目标明确。受国际国内经济波动、固定资产投资下滑影响，2017年以来甘肃省经济增速放缓趋势明显。

3. 甘肃省综合财力整体呈稳定增长态势，具有较好的财政收支平衡能力。中央补助收入规模大且持续性好，一般公共预算收入平稳增长；国有土地使用权出让收入为政府性基金收入的主要来源，未来房地产市场波动可能对基金收入产生一定影响。

4. 甘肃省地方政府性债务风险总体可控。甘肃省制定了一系列债务管理制度，并采取行之有效的风险监测措施，为政府性债务风险防范提供了保障。

5. 本期专项债券偿债资金纳入甘肃省府性基金预算管理，以对应地块未来获得的国有土地出让收入作为偿债来源，预计未来土地出让收入对本期专项债券的保障程度高，但未来需关注预期收入实现情况。

声 明

一、本报告引用的资料主要由甘肃省财政厅提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与甘肃省财政厅构成委托关系外，联合资信、评级人员与甘肃省财政厅不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，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。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因甘肃省财政厅和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次信用评级结果的有效期为本期债项的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

2018 年甘肃省（市州级）土地储备专项债券（一期） 信用评级报告

一、主体概况

甘肃省，简称“甘”或“陇”，位于中国西北地区，地处黄河中上游，东接陕西，南邻四川，西连青海、新疆，北靠内蒙古、宁夏并与蒙古人民共和国接壤。甘肃省地域呈狭长状，东西长 1655 公里，南北宽 530 公里，面积 45.37 万平方公里，占中国国土总面积的 4.72%，居全国第七。甘肃省下辖兰州、金昌、白银、天水、嘉峪关、平凉、庆阳、武威、张掖、酒泉、定西和陇南 12 个地级市，以及临夏回族和甘南藏族 2 个自治州，17 个市辖区、4 个县级市、58 个县和 7 个自治县，省会为兰州市。截至 2017 年底，甘肃省常住人口 2625.71 万人，城镇化率为 46.39%。

经济实力方面，近年来甘肃省经济规模不断扩大。2015~2017 年，甘肃省 GDP 增速分别为 8.1%、7.6%和 3.6%，平均增速略低于全国同期水平 0.4 个百分点，2017 年地区生产总值达 7677 亿元。¹

甘肃省人民政府驻地：甘肃省兰州市城关区中央广场 1 号。

二、宏观经济运行状态

2017 年，世界主要经济体仍维持复苏态势，为我国经济稳中向好发展提供了良好的国际环境，加上供给侧结构性改革成效逐步显现，2017 年我国经济运行总体稳中向好、好于预期。2017 年，我国国内生产总值（GDP）82.8 万亿元，同比实际增长 6.9%，经济增速自 2011 年以来首次回升。具体来看，西部地区经济增速引领全国，山西、辽宁等地区有所好转；产业结构持续改善；固定资产投资增速有所放缓，居民消费平稳较快增长，进出口大幅改善；全国居

民消费价格指数（CPI）有所回落，工业生产者出厂价格指数（PPI）和工业生产者购进价格指数（PIRM）涨幅较大；制造业采购经理人指数（制造业 PMI）和非制造业商务活动指数（非制造业 PMI）均小幅上升；就业形势良好。

积极的财政政策协调经济增长与风险防范。2017 年，全国一般公共预算收入和支出分别为 17.3 万亿元和 20.3 万亿元，支出同比增幅（7.7%）和收入同比增幅（7.4%）均较 2016 年有所上升，财政赤字（3.1 万亿元）较 2016 年继续扩大，财政收入增长较快且支出继续向民生领域倾斜；进行税制改革和定向降税，减轻相关企业负担；进一步规范地方政府融资行为，防控地方政府性债务风险；通过拓宽 PPP 模式应用范围等手段提振民间投资，推动经济增长。稳健中性的货币政策为供给侧结构性改革创造适宜的货币金融环境。2017 年，央行运用多种货币政策工具“削峰填谷”，市场资金面呈紧平衡状态；利率水平稳中有升；M1、M2 增速均有所放缓；社会融资规模增幅下降，其中人民币贷款仍是主要融资方式，且占全部社会融资规模增量的比重（71.2%）也较上年有所提升；人民币兑美元汇率有所上升，外汇储备规模继续增长。

三大产业保持平稳增长，产业结构继续改善。2017 年，我国农业生产形势较好；在深入推进供给侧结构性改革、推动产业转型升级以及世界主要经济体持续复苏带动外需明显回升的背景下，我国工业结构得到进一步优化，工业生产保持较快增速，工业企业利润快速增长；服务业保持较快增长，第三产业对 GDP 增长的贡献率（58.8%）较 2016 年小幅上升，仍是拉动经济增长的重要力量。

固定资产投资增速有所放缓。2017 年，全国固定资产投资（不含农户）63.2 万亿元，同比增长 7.2%（实际增长 1.3%），增速较 2016

¹ 地区生产总值绝对数按现价计算，增速按不变价格计算。

年下降 0.9 个百分点。其中，民间投资（38.2 万亿元）同比增长 6.0%，较 2016 年增幅显著，主要是由于 2017 年以来有关部门发布多项政策措施，通过放宽行业准入、简化行政许可与提高审批服务水平、拓宽民间资本投融资渠道、鼓励民间资本参与基建与公用事业 PPP 项目等多种方式激发民间投资活力，推动了民间投资的增长。具体来看，由于 2017 年以来国家进一步加强对房地产行业的宏观调控，房地产开发投资增速（7.0%）呈趋缓态势；基于基础设施建设投资存在逆周期的特点以及在经济去杠杆、加强地方政府性债务风险管控背景下地方政府加大基础设施投资推高 GDP 的能力受到约束的影响，基础设施建设投资增速（14.9%）小幅下降；制造业投资增速（4.8%）小幅上升，且进一步向高新技术、技术改造等产业转型升级领域倾斜。

居民消费维持较快增长态势。2017 年，全国社会消费品零售总额 36.6 万亿元，同比增长 10.2%，较 2016 年小幅回落 0.2 个百分点。2017 年，全国居民人均可支配收入 25974 元，同比名义增长 9.0%，扣除价格因素实际增长 7.3%，居民收入的持续较快增长是带动居民部门扩大消费从而拉动经济增长的重要保证。具体来看，生活日常类消费，如粮油烟酒、日用品类、服装鞋帽消费仍保持较快增长；升级类消费品，如通信器材类、文化办公用品类、家用电器和音响器材类消费均保持较高增速；网络销售继续保持高增长态势。

进出口大幅改善。2017 年，在世界主要经济体持续复苏的带动下，外部需求较 2016 年明显回暖，加上国内经济运行稳中向好、大宗商品价格持续反弹等因素共同带动了进出口的增长。2017 年，我国货物贸易进出口总值 27.8 万亿元，同比增加 14.2%，增速较 2016 年大幅增长。具体来看，出口总值（15.3 万亿元）和进口总值（12.5 万亿元）同比分别增长 10.8% 和 18.7%，较 2016 年均大幅上涨。贸易顺差 2.9 万亿元，较 2016 年有所减少。从贸易方式来看，

2017 年，一般贸易进出口占我国进出口总额的比重（56.3%）较 2016 年提高 1.3 个百分点，占比仍然最高。从国别来看，2017 年，我国对美国、欧盟和东盟进出口分别增长 15.2%、15.5% 和 16.6%，增速较 2016 年大幅提升；随着“一带一路”战略的深入推进，我国对哈萨克斯坦、俄罗斯、波兰等部分一带一路沿线国家进出口保持快速增长。从产品结构来看，机电产品、传统劳动密集型产品仍为出口主力，进口方面主要以能源、原材料为主。

展望 2018 年，全球经济有望维持复苏态势，这将对我国的进出口贸易继续构成利好，但主要经济体流动性趋紧以及潜在的贸易保护主义风险将会使我国经济增长与结构改革面临挑战。在此背景下，我国将继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策，深入推进供给侧结构性改革，深化国资国企、金融体制等基础性关键领域改革，坚决打好重大风险防范化解、精准脱贫、污染防治三大攻坚战，促进经济高质量发展，2018 年经济运行有望维持向好态势。具体来看，固定资产投资将呈现缓中趋稳态势。其中，基于当前经济稳中向好加上政府性债务风险管控的加强，2018 年地方政府大力推动基础设施建设的动力和能力都将有所减弱，基础设施建设投资增速或将小幅回落；在高端领域制造业投资的拉动下，制造业投资仍将保持较快增长；当前房地产市场的持续调控、房企融资受限等因素对房地产投资的负面影响仍将持续，房地产投资增速或将有所回落。在国家强调消费对经济发展的基础性作用以及居民收入持续增长的背景下，居民消费将保持平稳较快增长；对外贸易有望保持较好增长态势，调结构、扩大进口或将成为外贸发展的重点内容，全球经济复苏不确定性、贸易保护主义以及 2017 年进出口基数较高等因素或导致 2018 年我国进出口增速将有所放缓。此外，物价水平或将出现小幅上升，失业率总体将保持稳定，预计全年经济增速在 6.5% 左右。

三、区域经济发展水平

1. 区域发展基础

甘肃省位于我国西北中心地带，在国家“一带一路”战略规划中具有黄金通道和战略基地的地位，是亚欧大陆桥中国段的必经省区之一。甘肃省境内有京藏、青兰、连霍等多条国家级和省级高速公路；宝兰高铁、兰新高铁及陇海线、兰新线、包兰线、兰青线、兰渝线等 12 条普通铁路纵贯全境；全省通航机场 11 座。

甘肃省石油、煤炭、有色、风能、太阳能等资源储量丰富，是我国重要的能源、原材料工业基地。甘肃省境内成矿地质条件优越，截至 2015 年底全省已发现各类矿产 119 种（含亚矿种为 180 种），已查明资源含量的有 77 种（含亚矿种为 114 种）。其中镍、钴、铂族金属等 10 种资源储量位列全国首位，38 种资源储量位居前五位，71 种资源储量位居前十位。传统能源方面，甘肃省石油、天然气、煤炭储量均较为丰富，同时甘肃临近新疆、陕西和内蒙古等能源产出大省，可有效利用省内外能源发展相关产业。新能源方面，甘肃风能、太阳能资源开发条件优越，全省风电、光电装机容量位居全国前列。

甘肃在国家发展全局中具有重要的政治、经济地位，近年来国家相继推进的西部大开发、兰州新区、“一带一路”等政策及战略，对甘肃省经济、社会、文化发展起到了重大推进作用。2010 年，中共中央国务院出台了《关于深入实施西部大开发战略的若干意见》（中发【2010】11 号），明确了甘肃省的西部大开发的战略定位，并在重点生态区综合治理、建设国家能源基地、推进节能减排和发展循环经济、大力发展内陆开放型经济、生态补偿政策等方面，给予甘肃较大力度的支持。2012 年 8 月，继上海浦东新区、天津滨海新区、重庆两江新区、浙江舟山群岛新区后，国务院批复第五个国家级新区——甘肃兰州新区，兰州新区为西北地区第一个国家级新区，是国务院确定建设的西北

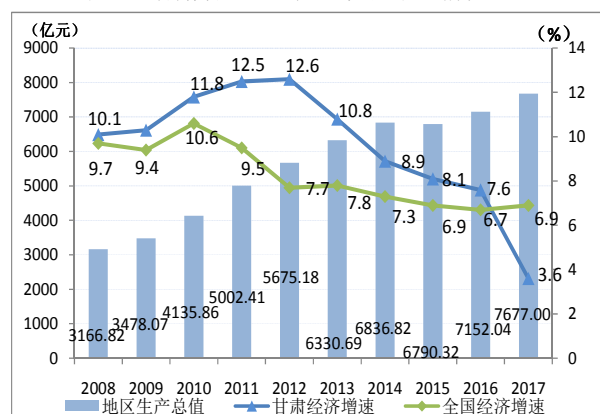
地区重要的经济增长极、国家重要的产业基地、向西开放的重要战略平台、承接产业转移示范区，目前兰州新区生产总值年均增长 30%，成为甘肃省重要的经济增长极。2015 年 3 月，国家发展改革委、外交部、商务部联合发布了《推动共建丝绸之路经济带和 21 世纪海上丝绸之路的愿景与行动》，在“一带一路”规划中甘肃被定位为全国重要新能源、有色冶金新材料、特色农产品生产加工及向西开放门户和次区域合作战略基地。

总体来看，甘肃省战略地位显著，是我国西部重要的交通枢纽，自然资源丰富，并形成了以石油化工、有色冶金、电力、装备制造和煤炭等为主的支柱产业，为经济发展创造了有利条件。随着西部大开发、兰州新区、“一带一路”等国家战略的实施，甘肃省区域经济及财政实力有望持续增强，区域经济增长具有一定潜力。

2. 区域发展状况

甘肃省经济总量较小，但发展速度相对较快，近年来经济规模波动扩张。

图 1 甘肃省地区生产总值及增速情况



注：增速按不变价格计算

数据来源：2017 年甘肃省统计年鉴、2017 年中国统计年鉴

2008~2017 年，甘肃省地区生产总值由 3166.82 亿元增长至 7677.00 亿元，年均增速达 9.63%，较同期全国平均水平高出 1.38 个百分点。2015~2017 年，甘肃省地区生产总值分别为 6790.32 亿元、7152.04 亿元和 7677.00 亿元；

甘肃省经济增长由高速向中高速转变趋势明显，近三年平均增速为 6.43%，其中 2017 年受固定资产投资大幅下降、传统产业结构转型升级缓慢影响，地区生产总值增速回落至 3.6%。2018 年上半年，甘肃省实现地区生产总值 3497.6 亿元，同比增长 5.0%。

产业结构

随着经济发展及产业体系的完善，甘肃省产业结构逐步优化，2015~2017 年，三次产业结构分别为 14.1: 36.8: 49.2、13.6: 34.8: 51.6 和 13.9: 33.3: 52.8，2017 年第三产业占比提升 1.2 个百分点，服务业带动作用进一步增强。

依托于当地的矿产及能源优势，甘肃形成了以石油化工、有色冶金、煤炭电力、装备制造、食品加工等为主的较为完备的工业体系。目前，甘肃省传统优势行业已聚集兰州石化、金川有色、白银有色、酒泉钢铁、玉门油田、长庆油田等一批大型工业企业，打造出镍都金昌、铜城白银、钢都嘉峪关、油城玉门等新型工业城市。2015~2017 年，甘肃省分别实现第二产业增加值 2497.77 亿元、2491.53 亿元和 2562.7 亿元，2016 年产值规模收窄主要受大宗商品价格下行影响；按不变价格计算，三年同比增速分别达 7.4%、6.8%和-1.0%，2017 年增速由正转负，主要受全面落实“三去一降一补”政策影响。

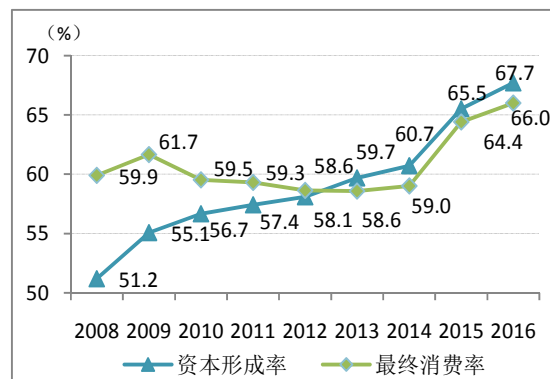
甘肃省第三产业近年来发展迅速，对经济增长的拉动作用逐步提升。2015~2017 年，甘肃省第三产业增加值分别为 3341.01 亿元、3687.04 亿元和 4050.80 亿元，同比增速为 9.5%、8.9%和 6.5%。甘肃省境内历史人文景观及自然景观丰富，汇聚了敦煌莫高窟、嘉峪关、麦积山、张掖丹霞等一批国内外知名景区，伴随“一带一路”战略的落地，甘肃文化旅游产业依托地处丝绸之路黄金段的优势迅速崛起，2017 年甘肃省接待游客人次和旅游综合收入分别增长 25%和 29%。同时甘肃着力推进现代物流、金融服务、信息服务、商务服务、养老及保健养生等现代服务业，为第三产业进一步发展打下

了坚实基础。

当前甘肃在产业发展方面的主要思路包括：一是做强传统优势产业，甘肃将着重培育包括石化、新型化工材料、煤炭高效清洁利用、铜铝合金及深加工、镍钴新材料、稀土功能材料、新能源及其装备制造、高端装备和智能装备、陇药、优质特色农产品深加工在内的十大产业链条，推动工业提质增效；二是加快转方式调结构，着力构建生态产业体系，2018 年出台《甘肃省推进绿色生态产业发展规划》，着力提高产业资源化、循环化、生态化水平；三是实施创新驱动战略，充分发挥比较优势，促进以文化旅游、生物医药、新能源和新能源装备制造为重点的新兴产业加快发展，增强经济整体素质和竞争力。目前甘肃省产业发展仍面临传统产业转型升级缓慢、科技研发与企业需求不紧密、营商环境不宽松等方面的挑战，但未来随着工业转型升级的推进及以文化旅游为主的服务业的崛起，甘肃省经济仍具备一定增长潜力。

投资、消费和进出口

图 2 甘肃省资本形成率及最终消费率情况



数据来源：2017 年甘肃省统计年鉴

从甘肃省资本形成率及最终消费率情况可以看出，甘肃省经济增长主要靠投资拉动，投资主要方向包括制造业、建筑业、交通运输、电力、水利、环境等。2015~2017 年，甘肃省固定资产投资规模分别为 8626.6 亿元、9534.1 亿元和 5696.3 亿元，增速分别为 11.2%、10.5%和-40.3%。2017 年固定资产投资下滑主要受企

业投资意愿不强、建设资金相对趋紧等因素影响。2017年甘肃省工业投资999.4亿元，同比下滑54.9%，构成工业投资的三大行业中，采矿业，制造业，电力、热力、燃气及水的生产和供应业投资分别为87.3亿元、540.8亿元和371.3亿元，同比分别下降51.2%、58.9%和48.6%；基础设施（不包括电力、热力、燃气及水的生产和供应业）投资1697.3亿元，同比下降19.3%，基础设施投资涉及的11个行业全线下降，其中装卸搬运和运输代理业、航空运输业、互联网和相关服务业降幅在50%以上。从项目储备情况看，2017年甘肃省新开工项目9220个，比上年减少8786个，后续项目储备不足，或影响整体投资持续下滑，为经济增长带来一定压力。

消费是推动甘肃省经济增长的第二大推动力，且保持较快增长。2015~2017年，甘肃省社会消费品零售总额分别为2907.22亿元、3184.39亿元和3426.60亿元，同比增长幅度达9.0%、9.5%和7.6%。甘肃消费规模的扩大主要得益于居民收入水平的提高以及新兴消费热点的培育。近三年全省城镇居民人均可支配收入保持年均8%以上的增速，随着精准扶贫举措的开展，农村居民人均收入增长加快，近三年农村居民人均消费支出平均增速达8.8%，为未来消费规模进一步提升创造条件。此外甘肃省大力推进“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。

甘肃省对外贸易规模相对较小，近年来受大宗商品价格低迷影响，进出口贸易总额逐年缩水。2015~2017年，甘肃省外贸进出口总额分别为497.7亿元、453.2亿元和341.7亿元，同比分别下降5.4%、8.3%和23.9%。其中，2017年甘肃省出口总额123.7亿元，下降53.4%；进口218.0亿元，增长18.6%。

整体看，近年来甘肃省经济增长主要由投资和消费拉动，未来固定资产投资下行压力较大，对经济增长带来一定挑战。

3. 区域信用环境

2017年，甘肃省金融机构本外币存贷款余额均超过1.7万亿元，实现直接融资额582.8亿元。甘肃省各金融机构积极调整和优化信贷结构，切实加大对重点项目、民生领域及经济社会发展薄弱环节的信贷支持，金融服务实体经济的作用不断增强。

4. 未来发展

短期来看，甘肃省第十三届人民代表大会第六次会议上进一步明确了未来的发展目标和重点工作任务。2018年甘肃省经济和社会发展的主要预期目标为：地区生产总值增长6%左右，固定资产投资增长7%，社会消费品零售总额增长8%，一般公共预算收入增长7%。

中长期来看，国家将在“十三五”加大对中西部地区交通、水利、信息等基础设施建设投入力度，随着国家“一带一路”、新一轮西部大开发、脱贫攻坚战略的深入实施，甘肃省将充分发挥地区特色和后发优势，着力打造转型升级环境、向西开放门户、物流集散枢纽、清洁能源基地、文明传承平台、生态安全屏障“六大支撑”，引领和支撑经济社会持续健康发展。

总体来看，甘肃省近年经济保持增长，产业结构逐步优化，未来发展规划目标明确。但联合资信也关注到，国际国内发展的不确定性因素较多，经济及固定资产投资下行压力仍然较大，甘肃省作为西北省份在获得一定机遇的同时，面临的挑战亦不容低估。

四、地方财政实力

1. 地方政府行政地位及财税体制

目前中国实行中央、省、市、县、镇/乡五级行政体制，同时对应实行五级财政体制，地方政府行政级别越高，财政收支自由调节的空间就越大。

中央与甘肃省的收入划分以1994年实行

的分税制财政管理体制为依据，并于 2002 年、2009 年和 2015 年分别对所得税、增值税、营业税和资源税收入划分进行了调整。目前，企业所得税和个人所得税中央与地方按 60%：40%的比例分享，营改增后增值税中央与地方按 50%：50%的比例分享。

甘肃省与下级市县收入划分方面，2016 年 5 月营改增全面推行后，增值税地方留成 50% 部分中，除金融保险业营业税、中国铁路总公司及部分分支机构缴纳的营业税分配地方部分、大型基础设施项目建筑安装营业税改征的增值税全部由省级分享外，其他国内增值税省级分享 15%，市州及所属省直管县、兰州新区分享 35%。所得税、资源税省级与市州及直管县分成比例不变，即所得税地方留成 40% 中，省级分享 20%，市州、直管县分享 20%；资源税按属地征收，省与市州、直管县各分享 50%。

此外，甘肃省在国家发展全局中具有重要的政治、经济地位，国家对其资金及政策支持力度大，可持续性强。国家通过转移支付制度，支持甘肃省各项发展。2015~2017 年，甘肃省获得上级补助收入分别为 1957.03 亿元、2048.35 亿元和 2178.93 亿元，呈稳定增长趋势。

总体看，甘肃省作为省级政府，财政收支调节空间大、调控能力强；甘肃省直接获得的中央政府转移支付规模大，中央政府对甘肃省支持力度强，对于区域经济增长和财政收入提升形成有效保障。

2. 地方财政收支运行情况

表1 2015~2017年甘肃省财政收入构成情况
(单位：亿元)

项 目	2015 年	2016 年	2017 年
一般公共预算收入总计	3338.60	3521.33	3672.64
政府性基金收入总计	621.72	765.72	717.78
国有资本经营收入总计	18.39	39.27	26.33
财政收入总计	3978.71	4326.32	4416.75

资料来源：2015~2017年度甘肃省财政总决算报表。

甘肃省财政收入持续增长，2015~2017 年，甘肃省分别实现财政收入总计 3978.71 亿元、

4326.32 亿元和 4416.75 亿元。其中一般公共预算收入总计占比约为 80%，对甘肃省财政收入稳定性起到了重要的保障作用。

(1) 一般公共预算收支情况

2015~2017 年，甘肃省一般公共预算收入总计持续增长，近三年复合增长率 4.88%，整体保持平稳增长。甘肃省一般公共预算收入总计中上级补助收入占比较高，一般公共预算收入为其第二大来源。

表2 甘肃省一般公共预算收入总计构成情况

(单位：亿元)

项 目	2015 年	2016 年	2017 年
税收收入	529.79	526.00	547.14
其中：增值税	89.79	173.16	270.76
营业税	207.15	110.64	--
企业所得税	59.20	54.95	67.24
城市维护建设税	44.16	43.07	45.59
个人所得税	18.94	20.55	27.33
非税收入	214.07	260.97	268.59
其中：专项收入	65.14	67.25	76.11
行政事业性收费收入	53.44	57.66	55.26
国有资源（资产）有偿使用收入	51.54	58.61	72.67
一般公共预算收入合计	743.86	786.97	815.73
上级补助收入	1957.03	2048.35	2178.93
其中：返还性收入	96.34	118.73	133.03
一般性转移支付收入	1048.08	1178.74	1281.47
专项转移支付收入	812.61	750.88	764.43
地方政府一般债券收入	311.04	409.24	367.69
上年结余	123.91	109.19	106.87
调入资金	183.2	108.54	133.44
调入预算稳定调节基金	19.35	58.44	68.74
国债转贷资金上年结余	0.20	0.20	0.20
其他省市援助收入	--	--	1.03
一般公共预算收入总计	3338.60	3521.33	3672.64

注：各项之和与合计数不一致系四舍五入所致。

资料来源：2015~2017年度甘肃省财政总决算报表。

2015~2017 年，甘肃省一般公共预算收入合计年均复合增长 4.72%。甘肃省一般公共预算收入以税收收入为主，2015~2017 年税收收入占一般公共预算收入的比重约为 70%，非税收入占比在 30%左右，但处于波动增长状态，一般公共预算收入合计结构有待改善。

近三年甘肃省获得的上级补助收入连年扩

大，年均复合增长 5.52%，占一般公共预算收入总计的比重保持在 60%左右，考虑到甘肃在国家全局发展中所处的战略性地位，其获得的上级补助收入将保持稳定增长。

近三年甘肃省地方政府一般债券收入波动增长，分别为 311.04 亿元、409.24 亿元和 367.69 亿元，对甘肃省一般公共预算收入总计起到了一定的补充作用。

表 3 甘肃省一般公共预算支出总计构成情况
(单位：亿元)

项 目	2015 年	2016 年	2017 年
主要支出：			
一般公共预算服务	272.01	290.79	307.23
教育	498.33	548.95	567.35
社会保障和就业	421.31	464.80	468.16
医疗卫生与计划生育	250.10	273.25	289.24
农林水事务	497.05	488.10	520.79
交通运输	278.24	219.24	285.75
城乡社区	121.61	196.45	166.90
住房保障	127.87	124.50	133.84
一般公共预算支出合计	2958.31	3150.03	3304.44
上解中央支出	5.98	5.17	5.74
债务还本支出	181.16	198.36	200.89
安排预算稳定调节基金	83.87	60.69	88.70
增设预算周转金	--	--	-0.31
年终结余	109.19	106.87	72.98
其中：结转下年支出	116.69	114.00	75.50
净结余	-7.50	-7.12	-2.51
一般公共预算支出总计	3338.60	3521.33	3672.64

资料来源：2015~2017年度甘肃省财政总决算报表。

2015~2017 年，甘肃省一般公共预算支出合计整体保持增长态势，年均复合增长 5.69%。考虑到上解中央支出、债务还本支出、安排预算稳定调节基金和结转下年支出等因素后，甘肃省一般公共预算支出总计与收入总计实现平衡。

2017 年，甘肃省一般公共预算支出中一般公共预算服务、教育、社会保障和就业和医疗卫生与计划生育四项刚性支出合计占 49.39%，财政支出弹性一般。此外近几年，甘肃省一般公共预算支出向农林水事务、交通运输等领域倾斜较大，重点支出项目得到有效保障，为未来进一步发展打下了坚实基础。

总体看，甘肃省获得中央补助收入规模大，反映了中央对甘肃省支持力度大。甘肃省一般公共预算收入稳定性及增长性好，有色石化等主体税源产业企稳回暖，未来产业结构的进一步调整优化及新兴产业的发展将为甘肃省税收增长进一步提供动力。但甘肃省非税收入占比相对较大，财政收入质量有待提高；甘肃省一般公共预算支出以民生支出为主，保障和改善民生力度较大。

(2) 政府性基金预算收支情况

政府性基金收入总计是甘肃省财政收入的重要组成部分，2015~2017 年，年均复合增长率 7.45%。2017 年甘肃省政府性基金收入总计下降 6.26%，主要受专项债券发行规模收缩影响。

表 4 甘肃省政府性基金收入总计构成情况
(单位：亿元)

项 目	2015 年	2016 年	2017 年
主要收入：			
国有土地使用权出让收入	207.27	281.38	287.35
车辆通行费收入	75.72	79.05	76.55
政府性基金收入合计	352.96	411.00	413.51
地方政府专项债券收入	118.96	257.41	219.99
政府性基金转移收入	28.96	32.89	12.79
上年结余	115.06	62.19	68.11
调入资金	5.79	2.24	3.38
政府性基金收入总计	621.72	765.72	717.78

资料来源：2015~2017年度甘肃省财政总决算报表。

甘肃省政府性基金收入对土地出让收入依赖程度较高，2015~2017 年国有土地使用权出让收入占政府性基金收入合计的 58.72%、68.46%和 69.49%，占比呈上升趋势。由于土地出让收入受土地储备及出让情况、房地产市场走势及政策调控等多方面因素影响，收入存在一定的不确定性，预计未来甘肃省政府性基金收入可能出现波动。2015~2017 年，甘肃省地方政府专项债券收入分别为 118.96 亿元、257.41 亿元和 219.99 亿元，对甘肃省政府性基金收入总计起到了一定的补充作用。

表 5 甘肃省府性基金支出总计构成情况
(单位: 亿元)

项 目	2015 年	2016 年	2017 年
政府性基金支出合计	352.05	383.13	500.10
地方政府专项债务还本支出	97.69	232.41	61.99
调出资金	109.79	82.07	85.52
年终结余	62.19	68.11	70.16
政府性基金支出总计	621.72	765.72	717.78

资料来源: 2015~2017年度甘肃省财政总决算报表。

2015~2017 年, 甘肃省府性基金支出合计年均复合增长 19.19%, 支出主要为城乡社区事务支出, 城乡社区事务支出则主要集中于国有土地使用权出让收入安排支出。考虑到专项债务还本支出、调出资金等因素, 2017 年甘肃省府性基金年终结余 70.16 亿元, 政府性基金预算平衡能力强, 预算调节弹性大。

总体看, 近年来, 甘肃省府性基金收入合计持续增长, 政府性基金预算调节弹性大; 国有土地使用权出让收入为政府性基金收入的最主要来源, 未来房地产市场波动可能对基金收入产生一定影响; 政府性基金收入总计规模在一定程度上受专项债券发行规模影响, 有所波动。

(3) 国有资本经营预算收支情况

国有资本经营收入对甘肃省财政收入起到一定补充作用。2015~2017 年, 甘肃省国有资本经营预算收入总计快速增长, 分别为 18.39 亿元、39.27 亿元和 26.33 亿元, 三年复合增长率达 19.66%。2017 年, 为进一步深化国企改革, 中央给予甘肃省 12.11 亿元国有资本经营补助。2017 年甘肃全省国有资本经营支出总计 26.33 亿元, 年终结余 2.71 亿元。

3. 未来展望

根据甘肃省《关于 2017 年全省财政预算执行情况和 2018 年全省及省级财政预算草案的报告》, 2018 年甘肃省预算编制的总体思路是: 收入预算坚持实事求是、积极稳妥, 充分考虑到“三重”“三一”等决策部署落地见效、工业产品价格回升带来的有利因素, 以及落实减税政

策、固定资产投资增速下滑等不利因素的影响; 支出预算坚持统筹兼顾、突出重点、量力而行, 严控非急需、非刚性支出, 着力支持重大战略和重点领域改革政策落实。预计 2018 年甘肃省全省一般公共预算收入安排 850 亿元以上, 增长 7%, 加上预计中央补助、调入预算稳定调节基金、上年结转、地方政府债券等收入, 全省一般公共预算支出将达到 3500 亿元左右。预计 2018 年甘肃省府性基金收入安排 341.3 亿元, 加上中央提前下达补助、上年结余后, 收入总计 432.8 亿元。

未来, 甘肃省在强化预算执行管理的同时将继续深化财政管理改革, 对财政资金的使用进一步向脱贫攻坚、生态保护和促进经济发展等方向倾斜。另一方面, 将大力争取中央支持, 重点在财力性转移支付、地方政府债券以及脱贫攻坚、城市基础设施、交通、水利建设等方面争取更多政策和资金。同时, 将通过硬化预算约束来强化预算执行管理, 严格执行人大批准的预算; 强化部门主体责任, 加快预算执行进度, 提高支出的规范性、时效性。

五、政府治理

近年来, 甘肃省坚持加强政府自身建设, 着力健全行政决策机制、完善政府工作规则和提高依法行政水平, 加快推进简政放权、经济体制改革, 进一步完善财政管理和政府性债务管理。

行政审批方面, 2017 年甘肃省府取消、调整和下放行政审批项目 106 项, 取消省级政府部门证明事项 63 项, 同时建立投资项目并联审批工作机制和操作流程, 加快推进商事制度改革, 经济发展活力有所增强。

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、积极推进简政放权、加大财税金融体制改革、深化科技体

制改革、推进涉农领域改革、加大对外开放力度、大力推进社会体制改革、健全生态文明制度体系等十个方面明确了具体的任务和措施。

财税体制方面，甘肃通过推进深化预算管理制度改革、完善政府预算体系、扩大预决算公开范围、健全绩效评价指标体系、扩大政府购买服务试点实施范围、促进营改增改革等一系列措施，为全省经济财政平稳健康可持续发展打下了坚实基础。税收征管方面，为应对营改增全面推进对地方税务增长及税源管控带来的压力，甘肃省积极探索新形势下的税收控管举措，通过加大征管力度、清查漏征漏管，突出信息管税、拓宽管税渠道，深化国地税合作、有效防止税收流失等手段，进一步挖掘征管潜能。

政府债务管理方面，甘肃省人民政府、甘肃省财政厅先后印发了《甘肃省人民政府关于加强政府性债务管理的实施意见》（甘政发〔2014〕123号）、《甘肃省人民政府办公厅关于妥善解决地方政府融资平台公司在建项目后续融资问题的通知》（甘政办发〔2015〕82号）、《甘肃省财政厅关于对政府债务实行限额管理的实施意见》（甘财预〔2016〕5号）、《甘肃省财政厅转发财政部关于规范政府举债行为相关文件的通知》（甘财预〔2016〕80号）、《甘肃省人民政府办公厅关于印发甘肃省人民政府性债务风险应急处置预案的通知》（甘政办发〔2017〕11号）和《甘肃省财政厅关于进一步规范政府举债融资行为的通知》（甘财预〔2017〕11号）等文件，从制度入手，建立了“借、用、还”相统一的地方政府债务管理机制，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。

总体看，甘肃省各项制度不断完善，尤其是制定的一系列债务管理制度，从规模控制、流程管理、风险预警、偿债保障、平台监管等多方面采取行之有效的风险监测，有效防范政府性债务风险，也对本期专项债券的还本付息提供了重要保障。

六、政府债务及偿还能力

1. 地方政府债务规模及结构

甘肃省人民政府债务规模较小，近年来政府负有偿还责任的债务呈较快增长趋势，或有债务规模小幅下降。根据甘肃省财政厅提供的资料，截至2017年底，甘肃省人民政府负有偿还责任的债务余额为2068.60亿元，较2016年增长16.32%；负有担保责任的债务为378.6亿元，下降6.45%；可能承担一定救助责任的债务为1831.5亿元，下降11.48%。

表6 2015~2017年甘肃省人民政府债务余额情况表

(单位: 亿元)

项目	2015年	2016年	2017年
政府负有偿还责任的债务	1587.65	1778.49	2068.60
政府或有债务	2595.48	2473.83	2210.10
合 计	4183.13	4252.32	4278.70

注：政府或有债务包括负有担保责任的债务和可能承担一定救助责任的债务。

数据来源：甘肃省财政厅

从各级政府负债结构看，截至2017年底，甘肃省人民政府负有偿还责任的债务主要分布在省本级和县级，分别占35.0%和38.8%，市级债务占比为26.2%。

表7 2017年底甘肃省地方政府性债务余额举借主体情况表 (单位: 亿元)

举债主体类别	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
政府部门和机构	1929.6	293.4	6.4
融资平台公司	77.6	17.5	141.0
经费补助事业单位	44.5	29.4	47.3
国有独资或控股企业	7.9	0.8	1570.2
自收自支事业单位	4.9	1.8	5.4
公用事业单位	2.4	15.2	20.1
其他单位	1.7	20.5	41.1
合 计	2068.6	378.6	1831.5

注：各项之和与合计数不一致系四舍五入所致。

资料来源：甘肃省财政厅

从举借主体看，随着近年来政府债务置换工作的推进，政府负有偿还责任的债务举借主体进一步向政府部门和机构集中，截至 2017 年底占比为 93.3%；政府可能承担一定救助责任的债务主要举借主体为国有独资或控股企业，占 85.7%。

从债务资金投向看，甘肃省政府性债务筹集资金主要用于基础设施建设和公益性项目，不仅较好地保障了甘肃省经济社会发展的资金需要，推动了民生改善和社会事业发展，而且形成了一定规模的优质资产，其经营收入也可作为偿债来源之一。

从未来偿债情况看，甘肃省政府性债务偿债期限结构较为合理，集中偿付压力较小。根据甘肃省财政厅提供的资料，甘肃省政府负有偿还责任的债务期限分布较为分散。

表 8 2017 年底甘肃省府性债务期限结构情况表
(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
2018 年	125.0	12.0	174.4
2019 年	144.3	4.9	122.1
2020 年	324.2	22.2	56.4
2021 年	300.1	48.1	97.7
2022 年及以后	1175.0	291.4	1380.9
合计	2068.6	378.6	1831.5

资料来源：甘肃省财政厅

债务限额方面，经国务院批准，2017 年底甘肃省府债务限额为 2299.5 亿元，比 2016 年底增加 340 亿元。截至 2017 年底甘肃省府负有偿还责任的债务为 2068.6 亿元，距债务限额尚余 230.9 亿元，未来融资空间较充足。

表 9 2016~2017 年甘肃省府债务限额情况表

(单位: 亿元)

	2016 年		2017 年	
	全省	省本级	全省	省本级
政府债务限额	1959.5	587.9	2299.5	725.6
其中：一般债务	1287.3	586.7	1469.3	695.6
专项债务	672.2	0.0	830.2	30.0

资料来源：甘肃省财政厅

2. 地方政府偿债能力

政府债务/GDP

根据《甘肃省地方政府性债务审计结果》(2014 年 1 月 24 日公告)，截至 2012 年底，甘肃省府负有偿还责任的债务规模为 942.90 亿元，相当于当年 GDP 的 16.69%，明显低于全国 36.74% (2012 年底全国政府负有偿还责任的债务余额与当年 GDP 的比率) 的整体水平。同时，联合资信注意到，受近年来地方政府债务增长影响，2015~2017 年底甘肃省府负有偿还责任的债务/GDP 分别达 23.38%、24.87% 和 26.95%，负债率有所增长，但仍处于较低水平。

债务率

根据《甘肃省地方政府性债务审计结果》(2014 年 1 月 24 日公告)，甘肃省府债务率水平全国最低，截至 2012 年底，全省府负有偿还责任债务的债务率为 40.38%，远低于 105.66% 的全国整体水平；包括或有债务在内的总债务率为 46.99%，远低于 113.41% 的全国整体水平，同时也低于国际货币基金组织确定的债务率控制标准参考值 (90-150%) 的最下限。2012 年以来，甘肃省府债务率在全国持续处于较低水平。据联合资信测算，2015~2017 年底甘肃省府负有偿还责任的债务/财政收入总计分别为 39.90%、41.11% 和 47.06%，债务风险可控。

逾期债务率

根据《甘肃省地方政府性债务审计结果》(2014 年 1 月 24 日公告)，截至 2012 年底，全省府负有偿还责任债务除去应付未付款项形成的逾期债务后，逾期债务率为 2.98%，低于 5.38% 的全国平均水平；政府负有担保责任的债务、可能承担一定救助责任的债务的逾期债务率分别为 10.27% 和 3.55%。

综合以上情况来看，近两年甘肃省府债务增长较快，政府债务负担有所加重，但总体债务负担可控。

七、本期专项债券分析

1. 本期专项债券概况

经国务院批准，2018年甘肃省（市州级）土地储备专项债券（一期）（以下简称“本期专项债券”）发行总额102.00亿元，债券期限5年，募集资金拟用于兰州市、嘉峪关市、金昌市等甘肃省14个市州的土地储备项目（项目及资金使用概况见下表）。还本付息方面，本期土地储备专项债券每年付息一次，到期一次还本。

表 10 本期专项债券各地市项目概况
(单位: 亿元、亩、倍)

所处市州	项目总投资	预计土地出让面积	预计未来出让收入	本期债券使用资金	待偿本息	覆盖倍数
兰州市	128.58	13261.60	133.65	26.972	118.12	1.13
嘉峪关市	1.00	8030.00	6.70	1.00	1.20	5.58
金昌市	2.36	4125.60	3.17	1.00	1.20	2.64
白银市	8.21	7557.37	19.34	5.00	6.00	3.22
天水市	62.61	12248.71	260.00	14.00	19.85	13.11
武威市	11.04	5444.07	17.07	9.00	10.8	1.58
张掖市	9.83	8322.13	17.01	5.00	6.00	2.83
平凉市	29.03	233.74	14.49	6.50	7.96	1.82
酒泉市	9.88	4475.41	20.43	5.70	6.84	2.99
庆阳市	18.84	4168.58	37.10	6.90	8.28	4.48
定西市	14.52	5534.85	30.39	8.00	9.80	3.10
陇南市	8.95	3739.35	16.63	3.038	3.72	4.47
临夏州	11.66	6424.01	19.99	7.70	9.24	2.16
甘南州	2.19	2556.35	4.52	2.19	2.68	1.68

注：覆盖倍数=募投项目预计收入/项目所用本期专项债券资金待偿本息；兰州市土地储备项目覆盖倍数为项目可用还款额对项目未来拟发行专项债券待偿本息合计的覆盖；天水市土地储备项目覆盖倍数为募投项目预计收入对项目未来拟发行专项债券待偿本息合计的覆盖。

资料来源：各市州项目情况说明，联合资信整理

2. 本期专项债券对甘肃省政府债务的影响

本期专项债券公开发行规模为 102.00 亿元，均为新增债券，规模相当于 2017 年底甘肃省政府负有偿还责任债务规模的 4.93%，对甘肃省政府债务总额影响较小。

3. 本期专项债券偿债能力分析

根据财预[2017]62号文，地方政府土地储备专项债券募集资金将明确到具体的土地储备项目，

由项目取得的土地出让收入偿还到期债券本金，若储备土地未能按计划出让、土地出让收入暂时难以实现，不能偿还到期债券本金时，可在专项债务限额内发行土地储备专项债券周转偿还。本期土地储备专项债券偿债资金来源于对应地块的土地出让收入，各市州项目具体情况如下：

(1) 兰州市土地储备募投项目情况

兰州市是甘肃省的省会，是甘肃省政治、经济、科技和文化教育中心。2015~2017 年，兰州市地区生产总值分别为 2095.99 亿元、2264.23 亿元和 2523.54 亿元，按可比价格计算（下同）同比分别增长 9.1%、8.3%和 5.7%。土地市场方面，2015~2017 年及 2018 年 1~6 月，兰州市土地出让面积分别为 13194.49 亩、8019.82 亩、14130.62 亩和 1893.85 亩，实现出让合同额分别为 122.08 亿元、123.67 亿元、125.74 亿元和 40.73 亿元。

表 11 2015~2018 年上半年兰州市土地市场相关情况
(单位: 亩、万元、万元/亩)

	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年上半年
土地供应量	23154.92	24543.64	20236.26	3015.73
土地出让面积	13194.49	8019.82	14130.62	1893.85
土地出让金合同额	1220821.54	123667.69	1257405.14	407282.83
土地出让均价	92.53	154.20	88.98	215.06

资料来源：甘肃省国土资源厅

本期专项债券涉及兰州市本级、永登县、榆中县、皋兰县和兰州新区共15个项目，项目总投资合计128.58亿元，预计出让面积合计13261.60亩，预计地块未来出让收入合计172.59亿元，扣除相关成本及债券发行费用后，预计可用还款额为133.65亿元；上述项目拟通过发行专项债券融资101.57亿元，待偿本息合计118.12亿元。其中拟通过本期专项债券融资26.972亿元，预计可用还款额对募投项目所用债券资金待偿本息的覆盖倍数为1.13倍。

表12 2018年兰州市土地储备专项债券募投项目情况（单位：亿元、亩、万元/亩、倍）

所处区域	项目名称	项目概况	项目开工日期	项目建设周期	项目总投资	预计出让面积	预计土地出让均价	预计地块未来出让收入	可用还款额	本期债券使用资金	覆盖倍数
市本级	黄裕镇储备项目	东至西津坪，西至西山岭，南至宋家沟村，北至龚家湾村	2019年	5年	3.86	500.00	150.00	7.50	5.55	3.54	1.28
	安宁中央商务区南片区储备项目	东至 S76#规划路，西至世纪大道，南至 S595#规划路北至建宁路	2019年	5年	48.60	733.00	647.00	47.43	41.15	8.40	0.84
	安宁中央商务区北片区储备项目	东至 S558#规划路东段，西至 S556#规划路，南至 S583#规划路、北至兰州宝洁公司	2019年	3年	18.63	324.00	880.00	28.50	22.57	1.001	2.92
	广家坪东湾村储备项目	东至 B079#规划路，西至 S077#规划路，北至 S078#规划路，南至 S080#	2019年	5年	1.53	100.00	300.00	3.00	2.19	1.30	1.38
	安宁储备用地（汽配城）	北滨河以北、T511#规划路以南、新华物流园项目用地以东	2019年	5年	1.99	64.10	580.00	3.72	2.79	1.831	1.24
	金融港储备项目	盐场路以南，北滨河路以北，云祥花园以西	2019年	5年	18.30	190.00	1263.00	24.00	18.54	1.50	1.01
	石沟村商业用地项目	石沟新村以南，北环路以北	2019年	3年	1.53	46.50	652.00	3.03	2.15	1.40	1.26
兰州新区	兰州新区机场三期改扩建土地储备项目	西槽村四社以北、中川机场跑道以东、201线省道以西、尖山庙村二社以南	2019年	3年	23.40	7000.00	28.57	20.00	20.00	4.00	0.88
榆中县	和平镇徐家营工业园区储备土地	东至荒沟、西至峨柳高速、南至峨柳高速、北至国有建设用地	2019年	3年	1.90	600.00	40.00	2.40	1.78	0.60	0.84
	和平镇袁家营村储备土地	北至微乐花园、南至袁家营村耕地、西至微乐大道、东至荒沟	2019年	3年	0.95	300.00	100.00	3.00	1.83	0.30	1.73
	金崖镇卧龙川工业园区储备土地	东至高沿山山根、西至309国道、南至张家湾村耕地、北至330变电所	2019年	3年	2.63	1000.00	35.00	3.50	2.56	0.40	0.9
	三角城高原夏菜储备土地	北至三角城村耕地、东至庄园乳液、南至312国道、西至纬一路。	2019年	3年	1.31	500.00	50.00	2.50	1.67	0.50	1.12
	城关镇储备土地	北至 S101 省道、东至环城西路、南至兴隆路、西至博雅小学。	2019年	3年	0.55	164.00	115.85	1.90	1.15	0.20	1.81
皋兰县	甘肃家具工业园土地储备项目	忠和镇崖川村，东至野马沟、南至水秦快速路（忠水段）西、北均已荒山为界	2019年	3年	2.36	1240.00	28.52	3.54	2.95	1.00	2.41
永登县	西城区开发建设项目	东至312国道、西至仁寿山、南至仁寿路、北至永窑路。	2019年	3年	1.04	500.00	200.00	10.00	6.79	1.00	5.54
合计	--	--	--	--	128.58	13261.60	--	172.59	133.65	26.972	1.13

资料来源：兰州市财政局

（2）嘉峪关市土地储备募投项目情况

2015~2017年，嘉峪关市地区生产总值分别为190亿元、153.41亿元和210.99亿元，同比分别增长9%、7.3%和3.7%。

土地市场方面，2015~2017年及2018年1~6

月，嘉峪关市土地出让面积分别为536.33亩、1430.89亩、3122.06亩和169.36亩，实现出让合同额分别为1.38亿元、1.14亿元、1.67亿元和0.39亿元。

本期专项债券涉及嘉峪关市雄关区、长城

区和镜铁区共计6个项目，项目总投资1.00亿元，预计出让面积合计8030.00亩，预计地块未来出让收入6.70亿元，本期债券使用资金1.00亿元，预计地块未来出让收入对募投项目所用债券资金待偿本息的覆盖倍数为5.58倍。

表 13 2015~2018 年上半年嘉峪关市土地市场相关情况
(单位: 亩、万元、万元/亩)

	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年上半年
土地供应量	6427.67	6849.76	5105.92	418.80
土地出让面积	536.33	1430.89	3122.06	169.36
土地出让金合同额	13773.02	11416.97	16698.75	3924.49
土地出让均价	25.68	7.98	5.35	23.17

资料来源: 甘肃省国土资源厅

表14 2018年嘉峪关市土地储备专项债券募投项目情况(单位: 亿元、亩、倍)

所处区域	项目名称	项目概况	项目总投资	预计出让面积	预计地块未来出让收入	本期债券使用资金	覆盖倍数
雄关区	高精度交通通用铝板项目	位于嘉北工业园区, 东至战备公路, 南至北环路, 西至天成路, 北至嘉北纬六路	0.15	324.94	0.17	0.15	1.10
长城区	旧城区商业改造项目	位于河口西路, 河口西路两侧、共和路以东文化路 以西范围内	0.22	44.55	0.21	0.22	0.96
	汽车装备生产项目	位于金港路汇丰公司用地, 东至嘉东工业园道路, 南至创业大道, 西至嘉东工业园区道路, 北至工业园区预留地	0.22	601.35	0.26	0.22	1.19
	手机生产配套项目	位于嘉东工业园, 东至嘉东工业园道路, 南至创业大道, 西至嘉东工业园区道路, 北至工业园区预留地	0.06	209.91	0.09	0.06	1.52
	空港物流园项目	位于酒钢宏丰种植园, 东至机场路, 南至峪新路, 西至 嘉策铁路, 北至嘉峪关机场	0.27	6092.22	2.67	0.27	10.00
镜铁区	南市区商业及配套开发建设项目	位于南市区城投公司用地, 东至石关 路, 南至观礼北路, 西至雄关大道, 北至花海路	0.08	757.05	3.29	0.08	43.45
合计	--	--	1.00	8030.00	6.70	1.00	5.58

资料来源: 嘉峪关市财政局

(3) 金昌市土地储备募投项目情况

2015~2017年, 金昌市地区生产总值分别为224.52亿元、207.82亿元和224.29亿元, 同比分别增长3.2%、6.4%和1.9%。土地市场方面, 2015~2017年及2018年1~6月, 金昌市土地出让面积分别为2098.23亩、2173.18亩、1035.64亩和325.97亩, 实现出让合同额分别为3.08亿元、3.00亿元、1.19亿元和0.64亿元。

本期专项债券涉及金昌市金川区和永昌县共5个项目, 项目总投资合计2.36亿元, 预计出让面积合计4125.60亩, 预计地块未来出让收入合计3.17亿元, 本期债券使用资金1.00亿元, 预

计地块未来出让收入对募投项目所用债券资金待偿本息的覆盖倍数2.64倍。

表 15 2015~2018 年上半年金昌市土地市场相关情况
(单位: 亩、万元、万元/亩)

	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年上半年
土地供应量	8797.18	5382.93	1830.76	478.81
土地出让面积	2098.23	2173.18	1035.64	325.97
土地出让金合同额	30800.57	30001.25	11942.95	6445.71
土地出让均价	14.68	13.81	11.53	19.77

资料来源: 甘肃省国土资源厅

表16 2018年金昌市土地储备专项债券募投项目情况（单位：亿元、亩、倍）

所处区域	项目名称	项目概况	项目总投资	预计出让面积	预计地块未来出让收入	本期债券使用资金	覆盖倍数
金川区	紫金云大数据产业园项目用地	东至福州路、南至成都路、西至河雅路、北至北环路	1.60	3000.00	1.32	0.55	2.00
	金源项目用地	东至新华路西北侧、南至永昌路与南京路之间、西至延安西路南侧、北至金源小区	0.15	205.50	0.37	0.15	2.03
永昌县	黄家学停车场项目用地	东至永皇公路、南至连霍高速公路、西至G570、北至黄家学新村东苑	0.09	180.00	0.10	0.06	1.33
	西津南苑项目用地	东至中庄子村六社、南至连霍高速公路、西至西二环路、北至西津家园	0.16	340.05	1.17	0.12	8.25
	重型车辆超限卸载货场及大型物流园项目用地	东至黄家学村六社耕地、南至黄家学村四社耕地、西至黄家学村一社耕地、北至连霍高速公路。	0.36	400.05	0.22	0.12	1.54
	合计	--	2.36	4125.60	3.17	1.00	2.64

资料来源：金昌市财政局

（4）白银市土地储备募投项目情况

2015~2017年，白银市地区生产总值分别为434.27亿元、442.21亿元和449.89亿元，同比分别增长6.8%、7.4%和0.4%。土地市场方面，2015~2017年及2018年1~6月，白银市土地出让面积分别为6236.32亩、3717.13亩、2895.14亩和1719.84亩，实现出让合同额分别为18.15亿元、7.13亿元、4.78亿元和3.77亿元。

本期专项债券涉及白银市白银区、平川区、景泰县和会宁县共计23个项目，项目总投资合计8.21亿元，预计出让面积合计7557.37亩，预计地块未来出让收入合计19.34亿元，本期债券

使用资金5.00亿元，预计地块未来出让收入对募投项目所用债券资金待偿本息的覆盖倍数为3.22倍。

表17 2015~2018年上半年白银市土地市场相关情况（单位：亩、万元、万元/亩）

	2015年	2016年	2017年	2018年上半年
土地供应量	14977.84	5608.22	4025.01	14977.84
土地出让面积	6236.32	3713.13	2895.14	1719.84
土地出让金合同额	181535.91	71309.14	47759.36	37680.17
土地出让均价	29.11	19.20	16.50	21.91

资料来源：甘肃省国土资源厅

表18 2018年白银市土地储备专项债券募投项目情况（单位：亿元、亩、倍）

所处区域	项目名称	项目概况	项目总投资	预计出让面积	预计地块未来出让收入	本期债券使用资金	覆盖倍数
景泰县	景泰县城区国有农场土地储备项目	东至省道201线（环城路），西至一条山镇石门村耕地，南至兰州军区兰院字第3342号坐落土地，北至甘肃省农牧业良种场耕地	0.21	472.05	1.40	0.17	6.85
	景泰县物流仓储汽配园土地储备项目	东至省道201线（环城路），西至县城后八十户住宅区，南至县城建材路，北至兰州军区景泰农场耕地	0.49	1095.00	2.00	0.40	4.22
	景泰县建材装潢批发城土地储备项目	东至兰州大学兰州医学院景泰农场、兰大二人民医院景泰农场，西至白银军分区景泰农场东围墙，南至芦阳镇石城村后山根，北至甘肃省农牧业良种场耕地	0.32	720.00	1.20	0.26	3.85
	景泰县三水一园一河土地储备项目	东至拟建的景中高速公路，西至芦阳镇石城村乡村公路，南至县城南沙河，北至芦阳镇石城村水泥路	0.46	1050.00	0.80	0.37	1.78
白银区	王岷综合批发商业用地土地储备项目	东至矿业院实验基地、西至白石头湾、南至南环路、北至109国道	0.56	167.46	1.00	0.44	1.91
	金沟游客服务中心土地储备项目	东至白榆公路、西至荒山、北至东星村吊地沟社耕地、南至金沟	0.06	30.09	0.26	0.06	3.85
	金沟生态商业圈土	东至滨河东路、西至金岭公园、北至	1.40	671.53	1.76	1.40	1.05

	地储备项目	建设西路、南至北京路					
	新东台物流中心土地储备项目	东至粮库、西至武川小区、南至东台村宅基地、北至北环路	0.01	38.25	0.25	0.01	20.83
	红星商业圈土地储备项目	东至滨河西路、西至张家台子、南至南外环路、北至红心小区	0.33	235.39	0.95	0.25	3.14
	水川黄河风情园土地储备项目	东至桦皮川村村道、西至湿地公园游客服务中心、南至黄河、北至湿地公园湖	0.14	82.60	0.25	0.14	1.44
会宁县	南川田园综合体和南城区二期土地储备项目	东至东山，西至西山，南至古城变电站，北至桃林路	1.10	675.00	2.48	0.24	8.69
	会宁县红色旅游土地储备项目	东至石虎山，西至南咀水库，南至大墩梁，北至会南桥	0.57	570.00	1.47	0.30	4.09
	柴家门镇二十铺区域土地储备项目	东至长征北路，西邻祖厉河，南至雨浓教育港，北至何家崖边	1.00	645.00	2.37	0.22	8.99
	河畔镇特色小镇土地储备项目	东至四六社道路，西至三社农路，南至会宁三中，北至河畔医院	0.14	105.00	0.23	0.04	4.73
	甘沟驿镇土地储备项目	东区东至东山，西至 247 线，南至韩集路口，北至小河沟	0.23	195.00	0.37	0.07	4.35
	柴家门镇土地储备项目	东至东山，西至长征北路，南至妇幼保健站，北至何家崖边	0.66	375.00	1.38	0.13	8.71
平川区	甘肃诺尔达工贸有限公司土地储备项目	东至平整土地；南至陶瓷五路；西至广场路；北至省道 308 线	0.05	50.00	0.10	0.05	1.67
	甘肃省易通源新型建材有限公司土地储备项目	东至平整土地；南至陶瓷五路；西至广场路；北至省道 308 线	0.08	80.00	0.16	0.08	1.67
	白银新义成科技工程有限公司土地储备项目	东至平整土地；南至陶瓷五路；西至广场路；北至省道 308 线	0.05	50.00	0.10	0.05	1.67
	平川区粮食仓库及成品粮应急配送中心土地储备项目	东至平整土地；南至陶瓷五路；西至广场路；北至省道 308 线	0.07	70.00	0.14	0.07	1.67
	复兴路兴川安居小区土地储备项目	东至排洪渠；南至民房；北至平川公租房小区；西至沙河	0.11	70.00	0.28	0.10	2.33
	平川职业技术学校土地储备项目	东至规划道路；南至向阳路；西至 G6 高速引线；北至环城北路	0.11	70.00	0.25	0.10	2.04
	体育中心土地储备项目	东至规划道路；南至向阳路；西至 G6 高速引线；北至环城北路	0.06	40.00	0.14	0.05	2.33
合计	--	--	8.21	7557.37	19.34	5.00	3.22

资料来源：白银市财政局

(5) 天水市土地储备募投项目情况

表 19 2015~2018 年上半年天水市土地市场相关情况
(单位: 亩、万元、万元/亩)

	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年上半年
土地供应量	15875.40	18538.91	5441.83	1539.96
土地出让面积	2022.25	4054.75	3170.07	780.69
土地出让金合同额	146229.25	400252.59	233752.12	64815.50
土地出让均价	72.31	98.71	73.74	83.02

资料来源：甘肃省国土资源厅

2015~2017 年，天水市地区生产总值分别为 553.8 亿元、590.51 亿元和 614.96 亿元，同比分别增长 9.2%、8.6%和 4.5%。土地市场方面，2015~2017 年及 2018 年 1~6 月，天水市土

地出让面积分别为 2022.25 亩、4054.75 亩、3170.07 亩和 780.69 亩，实现出让合同额分别为 14.62 亿元、40.03 亿元、23.38 亿元和 6.48 亿元。

本期专项债券涉及天水市本级、秦州区、麦积区、清水县、秦安县、甘谷县、武山县和张家川回族自治县共计 26 个项目，项目总投资合计 62.61 亿元，预计出让面积合计 12248.71 亩，计划于 2023 年进行土地出让，预计地块未来出让收入合计 260.05 亿元，拟发行专项债券总计 16.54 亿元，其中本期专项债券使用资金 14.00 亿元，预计地块未来出让收入对募投项目所用专项债券资金待偿本息的覆盖倍数为 13.11 倍。但联合资信关注到，预计地块未来出让收入预

测较为乐观，且土地上市规模较大，未来实际 出让情况及收入实现情况存在一定不确定性。

表20 2018年天水市土地储备专项债券募投项目情况（单位：亿元、亩、倍）

所处区域	项目名称	项目概况	项目总投资	预计出让面积	预计地块未来出让收入	本期债券使用资金	拟发行专项债券总计	专项债券待偿利息	覆盖倍数
天水市	飞机场片区建设项目地块	位于天水市，位于麦积区花牛镇，东至桥南建材市场，南至羲皇大道，北至天麦高速辅道，西至二十里铺村、阳坡村集体用地	12.16	2830.00	121.69	0.20	0.20	0.04	507.04
	甘肃（天水）国际陆港建设项目地块	位于天水市麦积区渭南镇，东至王新村耕地，南至宝南客专铁路，北至崔范村、杨王村、王新村耕地，西至崔范村耕地	1.50	520.95	1.82	0.50	0.50	0.10	3.04
	天水海林公司搬迁改造项目地块	位于天水海林公司南厂区，东至天水长城控制电器公司，南至海林厂家属院，北至羲皇大道，西至海林公司家属区西侧规划道路；天水海林公司北厂区东至市第一粮库西侧规划道路，南至岷山路，北至金家庄计提用地，西至岷山厂东侧规划道路	10.00	180.00	14.40	1.00	1.00	0.20	12.00
	金家庄片区项目地块	位于秦州区岷山路金家庄片区，东至岷山路，南至藉河南路，北至市政府行政中心南侧规划道路，西至春风路	4.16	108.00	5.40	1.00	1.00	0.20	4.50
	天水岷山公司升级改造项目、市体育中心建设项目、市体育中心项目、麦积山国家地质公园管理建设项目、市中心血站建设项目	1.天水岷山公司升级改造项目位于东至海林北厂家属区，南至岷山路，北至岷山家属区、西至岷山厂家属区东侧规划道路。 2.市体育中心建设项目东至罗家沟大桥规划道路、南至羲皇大道、北至天麦高速、西至高家湾村集体用地。 3.麦积山国家地质公园管理区建设项目位于甘泉镇，东至峡门村集体用地、南至麦积山大道、北至河道、西至峡门村集体用地。 4.市中心血站建设项目位于秦州区闫河村，东至市手足外科医院、南至成纪大道、北至闫河村集体用地、西至闫河村集体用地。	3.90	1018.80	57.69	0.50	0.50	0.10	9.62
秦州区	藉口镇五十铺片区土地储备项目	藉口镇五十铺片区土地储备项目位于藉口镇五十铺村，东至天定高速出口、南至316国道、西至秦州大道、北至秦州大道	2.06	350.00	2.99	0.75	0.75	0.15	3.32
	藉口镇四十铺片区土地储备项目	藉口镇四十铺片区土地储备项目位于藉口镇四十铺村，东至四十铺村耕地、南至南山坡脚、西至四十铺村耕地、北至天定高速	4.12	840.00	7.18	0.62	0.62	0.12	9.65
	太京镇新印厂片区土地储备项目	太京镇新印厂片区土地储备项目位于太京镇刘家庄村，东至道路、南至坡脚、西至河堤、北至新印厂	0.21	42.00	0.96	0.08	0.08	0.02	10.00
	太京镇果蔬市场片区土地储备项目	太京镇果蔬市场片区土地储备项目位于太京镇湾子村，东至湾子村耕地、南至310国道、西至河堤、北至天定高速	2.01	210.00	3.39	0.09	0.09	0.02	31.39
	玉泉镇王家磨片区土地储备项目	玉泉镇王家磨片区土地储备项目位于玉泉镇玉泉村，东至山崖、南至秦州区双限房项目用地、西至规划道路、北至规划道路	0.51	98.00	0.84	0.22	0.22	0.04	3.18
	藉口镇白草滩片区土地储备项目	藉口镇白草滩片区土地储备项目位于藉口镇白草滩村，东至白草滩村耕地、南至藉河、西至藉河、北至坡脚	2.03	350.00	2.99	0.44	0.44	0.09	5.66
麦积区	甘泉镇屈家坪玉兰村片区项目	东至颖川河、南至玉兰村耕地、西至麦贾公路、北至天宝高速	2.00	416.36	2.70	0.90	1.50	0.30	2.50
	马跑泉甸子村片区项目	东至凤凰路、南至伯阳路、西至新阳路、北至桥南农副蔬菜批发市场	0.16	12.00	0.22	0.16	0.16	0.03	1.15
	甘泉镇三角地片区项目	东至颖川河、南至廖家庄村耕地及村庄、西至甘泉村耕地、北至甘泉村村庄	0.80	200.00	1.20	0.34	0.80	0.16	2.94

	马跑泉镇大柳树片区项目	东至吴家崖村庄及耕地、南至崖湾村村庄、西至吴家崖耕地、北至吴家崖村农路	0.80	367.50	4.41	0.80	0.80	0.16	4.59
清水县	上邦水镇二期土地储备工程项目	清水县上邦水镇二期土地储备工程项目位于清水县永清镇义坊村，东临邦山生态园、南临上邦水镇一期工程（轩辕湖公园）、西临原清张公路至樊峡村级道路、北临韩庄子小山	1.14	368.00	2.21	0.40	1.13	0.23	4.60
	西部新城区土地储备工程项目	清水县西部新城区土地储备工程项目位于清水县永清镇，东临迎宾大桥，南临温桐公路，西临红堡大桥，北临上邦大道。	1.34	432.00	2.68	0.60	1.34	0.27	3.72
秦安县	西川新区建设地块	西川镇宋峡村土地储备一期项目地块位于西川镇宋峡村区域，东与西滨河路相邻，南、北与规划建设用地相邻，西与 310 国道相邻	1.90	480.00	2.50	0.70	0.70	0.14	2.97
	郑川新城建设地块	郑川片区提升改造项目地块位于秦安县，兴郑川村和西川镇郑桥村，东、西与规划道路相邻，南、北与葫芦河相邻	2.10	720.00	3.74	0.80	0.80	0.16	3.90
甘谷县	西城区物流园建设项目	位于甘谷县职教西南侧、大沙沟西侧	3.87	541.80	5.42	1.20	1.20	0.24	3.76
	大像山仿古文化街二期建设项目	位于大像山镇五里铺洞口至高速出口辅道、316 国道两侧	0.35	48.30	0.37	0.30	0.30	0.06	1.03
武山县	渭北新区开发建设项目	武山县渭北新区开发建设项目位于渭北高速公路北侧，老庄村南侧，东与高速公路出口相邻，西与韦庄村相邻	2.18	405.00	6.00	0.50	0.50	0.10	10.00
	渭北新区开发建设项目	渭北县一中分校周边，令川村南侧，东与令川大桥出口相邻，西与高速公路出口相邻	0.76	300.00	1.80	0.30	0.30	0.06	5.00
	工业园区建设项目	武山县工业园区建设项目，东与史家庄大桥入口相邻，西与工业园区塑料厂相邻，南靠上街村庄，北邻快速干道	0.52	375.00	1.29	0.30	0.30	0.06	3.58
	洛门镇镇区开发建设项目	1.武山县洛门镇镇区开发建设项目一宗为龙泉大桥出口以东、滨河路以南、县中医院以北、东滨河路以西用地； 2.另一宗为武山至洛门快速道路以北，渭河堤坝以南用地	0.80	435.00	2.86	0.30	0.30	0.06	7.94
张家川县	西城片区土地征收储备项目	张家川回族自治县西城片区土地征收储备项目位于张家川回族自治县张家川镇西街村、孟寺村。东至瓦泉村、孟寺村山脚，南至袁川村仁沟组即张恭二级路大桥，西至袁川村，上川村西侧山脚，北至上川村清真寺北 100 米处	1.23	660.00	3.30	1.00	1.00	0.20	2.75
合计	--	--	62.60	12248.71	260.05	14.00	16.54	3.31	13.11

资料来源：天水市财政局

（6）武威市土地储备募投项目情况

2015~2017年，武威市地区生产总值分别为416.19亿元、461.73亿元和439.58亿元，2015~2016年同比分别增长8.7%和8.5%，2017年同比下降2.8%。土地市场方面，2015~2017年及2018年1~6月，武威市土地出让面积分别为12067.17亩、10984.27亩、4287.41亩和2691.82亩，实现出让合同额分别为12.50亿元、12.20亿元、9.80亿元和4.61亿元。

本期专项债券涉及武威市凉州区、民勤县、古浪县和天祝县共9个项目，项目总投资合计11.04亿元，预计出让面积合计5444.07亩，预计

地块未来出让收入合计17.07亿元，本期债券使用资金9.00亿元，预计地块未来出让收入对募投项目所用债券资金待偿本息的覆盖倍数为1.58倍。

表 21 2015~2018 年上半年武威市土地市场相关情况
(单位：亩、万元、万元/亩)

	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年上半年
土地供应量	43468.88	19841.10	9631.43	5050.55
土地出让面积	12067.17	10984.27	4287.41	2691.82
土地出让金合同额	125048.69	122037.72	97964.73	46113.27
土地出让均价	10.36	11.11	22.85	17.13

资料来源：甘肃省国土资源厅

表22 2018年武威市土地储备专项债券募投项目情况（单位：亿元、亩、亿元、倍）

所处区域	项目名称	项目概况	项目总投资	预计出让面积	预计地块未来出让收入	本期债券使用资金	覆盖倍数
凉州区	方特熊出没小镇+动漫游乐主题公园土地储备项目	东至威龙公司、西至荣华大道，南至清源镇蔡寨村，北至荣华颐养园	1.40	1400.00	2.08	1.40	1.24
	武威雷台旅游文化综合体土地储备项目	东至沿河路、西至雷台公园、南至新鲜北路、北至北二环路	3.60	300.00	4.68	3.60	1.08
民勤县	民勤县红星盛世广场建设项目	东至景苏路，西至瑞安路，南至蔡旗路（原红崖路），北至夹河路（原夹河路）	1.49	302.07	3.64	0.50	6.06
古浪县	古浪县城安居工程建设项目	东至县城昌松路，西至丰泉村耕地，南至县城世纪路延伸段，北至建设用地	0.55	458.00	1.22	0.55	1.85
	古浪县大靖镇安居工程建设项目	东至东关村耕地，西至大靖镇安家大路，南至东关村耕地，北至省道308线	0.64	374.00	1.59	0.64	2.08
	古浪县土门镇安居工程建设项目	东至台子村村庄，西至省道308线，南至土门村村庄，北至土门镇公租房用地	0.12	206.00	0.18	0.12	1.26
	古浪工业集中区招商引资建设项目	古浪工业集中区（双塔）：东至古双路，西至空地，南至纬六路，北至纬五路；古浪工业集中区（土门）：东至预留建设用地，西至规划道路，南为营双高速公路，北至国澄电子公司用地	0.20	750.00	0.30	0.20	1.29
天祝县	天祝县城北新区土地储备项目	东至华锐路、西至朵家窝、南至旦马路、北至华藏路	1.86	564.00	1.94	1.00	1.62
	天祝县岔口驿棚户区改造项目土地储备项目	北至岔口驿村二组农宅、南至天互公路、西至石门镇红沙湾村、东至岔口驿开发区	1.19	1090.00	1.44	1.00	1.20
合计	--	--	11.04	5444.07	17.07	9.00	1.58

资料来源：武威市财政局

（7）张掖市土地储备募投项目情况

2015~2017年，张掖市地区生产总值分别为373.53亿元、399.94亿元和404.14亿元，同比分别增长7.5%、8%和1.5%。土地市场方面，2015~2017年及2018年1~6月，张掖市土地出让面积分别为10912.47亩、9303.70亩、4226.00亩和1919.60亩，实现出让合同额分别为12.83亿元、12.21亿元、7.60亿元和4.23亿元。

本期专项债券涉及张掖市甘州区、高台县、民乐县和山丹县共计20个项目，项目总投资合计9.83亿元，预计出让面积合计8322.13亩，预计地块未来出让收入合计17.01亿元，本期债券

使用资金5.00亿元，预计地块未来出让收入对募投项目所用债券资金待偿本息的覆盖倍数为2.83倍。

表23 2015~2018年上半年张掖市土地市场相关情况（单位：亩、万元、万元/亩）

	2015年	2016年	2017年	2018年上半年
土地供应量	20130.73	15240.33	12859.84	6330.13
土地出让面积	10912.47	9303.70	4226.00	1919.60
土地出让金合同额	128266.24	122053.95	75960.43	42250.84
土地出让均价	11.75	13.12	17.97	22.01

资料来源：甘肃省国土资源厅

表24 2018年张掖市土地储备专项债券募投项目情况（单位：亿元、亩、倍）

所处区域	项目名称	项目概况	项目总投资	预计出让面积	预计地块未来出让收入	本期债券使用资金	覆盖倍数
甘州区	张掖市新墩镇南华村土地征收项目	东至南华村二社集体土地，南至园艺村集体土地、西至宝瓶河牧场用地、北至国有未利用地	1.85	953.83	2.38	0.12	16.37
	张掖市新墩镇流泉村土地征收项目	东至流泉村二社集体土地，南至阿薛渠、西至居延路延伸段、北	0.96	489.85	1.71	0.30	4.77

	目	至流泉村六社集体土地					
	张掖市新墩镇白塔村土地征收项目	东至河西学院，南至昭武路延伸段、西至白塔村、西关村集体土地、北至白塔村六社集体土地	0.66	333.59	1.17	0.37	2.65
	张掖市新墩镇西关村土地征收项目	东至西二环路，南至规划南华街、西至西关村三社集体土地、北至西关村五社集体土地	0.18	91.74	0.32	0.08	3.24
	张掖市新墩镇园艺村土6地征收项目用地	东至新墩村四社集体土地，南至G30高速公路、西至G30高速公路、北至南华一社集体土地	0.28	144.60	0.43	0.11	3.33
	张掖市新墩镇青松村土地征收项目	东至西二环路，南至南闸四社集体土地、西至青松三社集体土地、北至青松村集体土地	0.41	209.07	0.73	0.18	3.33
	张掖市新墩镇花儿村土地征收项目	东至兰新铁路第二双线，南至花儿村集体土地、西至城儿闸村集体土地、北至省道213线	1.30	660.45	2.31	0.34	5.71
高台县	南湾片区商住开发及道路建设项目	东临汽车南站，西至巷道镇南湾村四社居民点，南至巷道镇南湾村四社耕地，北至巷正路	0.08	55.00	0.15	0.08	1.46
	李家花园商住开发及道路建设项目	东临城关镇国庆村三社，西至巷道镇沙坡村耕地，南至站家渠，北至南苑小区	0.18	133.00	0.27	0.18	1.26
	湿地新区商住开发及道路建设项目	东临居民小区，西至巷道镇高地村耕地，南至奇正嘉园小区，北至五福和园	0.14	142.00	0.22	0.12	1.45
	月牙湖片区商住开发项目	东临金水湾小区，西至巷道镇小寺村，南至巷道镇五里墩村，北至高地村、小寺村	0.31	159.00	0.54	0.31	1.43
	滨河新区商住开发及道路建设项目	东临西环路，西至巷道镇高地村，南至北环路村，北至污水处理厂	0.31	263.00	0.67	0.31	1.79
民乐县	圣天寺文化产业园项目	东奎益民东干区、西至滨河路、南至圣天寺、北至集体土地	0.20	400.00	0.40	0.17	1.97
	金山公园旅游娱乐项目	民乐县金山公园	0.06	200.00	0.12	0.05	2.05
	城北新区房地产开发项目	东至同乐路、南至国有土地、西至益民东干区、北至嘉园路	0.07	83.00	0.15	0.06	2.01
	高铁大道南物流项目	东至汽贸城、南至水渠、西至集体土地、北至高铁大道	0.18	260.00	0.29	0.17	1.46
	高铁大道北商业开发项目	东至规划道路、西至国道227线、南至高铁大道、北至集体土地	0.06	100.00	0.11	0.06	1.69
山丹县	张掖国际物流园区土地储备项目	东至空地、西至空地、南至空地、北至G30连霍过高速公路山丹段	0.93	3090.00	1.85	0.90	1.71
	新城区土地储备项目	东至新城区道路，西至新城区道路，南至新城区道路，北至新城区道路	0.35	354.00	2.12	0.30	5.9
	西大街旧城区北环影院土地储备项目	东至城镇居民点、西至城镇居民点、南至西大街，北至城镇居民点(37.55) 东至城镇居民点、西至新城区道路、南至西大街、北至城镇居民点(144.9) 东至城镇居民点、西至城镇居民点、南至城镇居民点、北至城区道路(17.55)	0.90	200.00	1.05	0.80	1.09
合计	--	--	9.83	8322.13	17.01	5.00	2.83

资料来源：张掖市财政局

(8) 平凉市土地储备募投项目情况

2015~2017年，平凉市地区生产总值分别为347.7亿元、367.3亿元和388.91亿元，同比分别增长7.6%、7%和3.8%。土地市场方面，2015~2017年及2018年1~6月，平凉市土地出

让面积分别为3389.24亩、2320.59亩、1317.11亩和617.82亩，实现出让合同额分别为18.25亿元、12.37亿元、7.43亿元和6.74亿元。

本期专项债券涉及平凉市市本级、泾川县、崇信县、庄浪县和静宁县共计9个项目，项目总投资

资合计21.88亿元，预计出让面积合计233.74亩，预计地块未来出让收入合计14.49亿元，本期债券使用资金6.50亿元，预计地块未来出让收入对募投项目所用债券资金待偿本息的覆盖倍数为1.82倍。但联合资信关注到，预计地块未来出让收入预测较为乐观，未来收入实现情况存在一定不确定性。

表 25 2015~2018 年上半年平凉市土地市场相关情况
(单位: 亩、万元、万元/亩)

	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年上半年
土地供应量	5186.06	4240.94	2754.53	3638.64
土地出让面积	3389.24	2320.59	1317.11	617.82
土地出让金合同额	182510.95	123689.91	74256.02	67443.54
土地出让均价	53.85	53.30	56.38	109.16

资料来源: 甘肃省国土资源厅

表26 2018年平凉市土地储备专项债券募投项目情况(单位: 亿元、亩、亿元、倍)

所处区域	项目名称	项目概况	项目总投资	预计出让面积	预计地块未来出让收入	本期债券使用资金	覆盖倍数
市本级	天门源新区综合开发建设项目	东至甘沟河, 西至太统路, 南至高速公路, 北至天门路	3.97	33.90	6.06	2.65	1.87
泾川县	泾川县大云寺王母宫景区旅游基础设施建设项目	地块位于泾川县城城北新区, 东临耕地, 南临平定高速, 西临大云寺博物馆, 北临西平铁路。	8.00	23.20	1.43	0.85	1.38
崇信县	崇信县东塬子综合开发土地储备项目	东至县老年养护院西墙, 南至正丰饲料公司、职中二部等北墙; 西至龙泉寺游客接待服务中心, 北至沟河南岸。	0.50	22.00	1.02	0.5	1.67
庄浪县	庄浪县水洛镇步行一条街土地储备项目	位于庄浪县水洛镇何马村, 庄浪四小以东	4.20	8.30	0.72	0.3	1.95
	庄浪县马铃薯全粉生产线建设项目	位于庄浪县循环产业园区, 东至道路, 西至滨河南路	8.00	25.30	0.36	0.2	1.48
静宁县	宏远建材商贸交易中心项目	北至工业园区支路, 南至姚柳大桥, 西至高速公路, 东至次二路	1.01	26.67	1.22	0.6	1.66
	东关农贸交易市场项目	城关镇东关村东至静宁县供水公司、北至中街东路、西临东关东路、南临南河	0.40	15.91	0.85	0.4	1.74
	南环路二期住宅小区	静宁县教育园区南邻文凭山、东临峡门村部、西临教育园区道路、北临东关六社	0.82	21.73	0.86	0.4	1.75
	西城区商业住宅小区项目	北临建兴明珠小区、南临宝晟加油站、西临滨河路, 东临南河	2.13	56.73	1.96	0.6	2.67
合计	--	--	29.03	233.74	14.49	6.50	1.82

资料来源: 平凉市财政局

(9) 酒泉市土地储备募投项目情况

表 27 2015~2018 年上半年酒泉市土地市场相关情况
(单位: 亩、万元、万元/亩)

	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年上半年
土地供应量	45865.01	78906.35	25457.12	3211.59
土地出让面积	7914.19	8657.65	9364.10	2148.86
土地出让金合同额	47692.36	64696.36	160652.56	48650.83
土地出让均价	6.03	7.47	17.16	22.64

资料来源: 甘肃省国土资源厅

2015~2017年, 酒泉市地区生产总值分别为544.8亿元、577.9亿元和580.27亿元, 2015~2016

年同比分别增长5.3%和6.5%, 2017年同比下降0.3%。土地市场方面, 2015~2017年及2018年1~6月, 酒泉市土地出让面积分别为7914.19亩、8657.65亩、9364.10亩和2148.86亩, 实现出让合同额分别为4.77亿元、6.47亿元、16.07亿元和4.87亿元。

本期专项债券涉及酒泉市敦煌市、阿克塞哈萨克族自治县、玉门市、肃州区、金塔县和瓜州县共计37个项目, 项目总投资合计9.88亿元, 预计出让面积合计4475.41亩, 预计地块未来出让收入合计20.43亿元, 本期债券使用资金5.70亿元, 预计地块未来出让收入对募投项目

所用债券资金待偿本息的覆盖倍数为2.99倍。

表28 2018年酒泉市土地储备专项债券募投项目情况（单位：亿元、亩、倍）

所处区域	项目名称	项目概况	项目总投资	预计出让面积	预计地块未来出让收入	本期债券使用资金	覆盖倍数
敦煌市	大地湾教育学院项目	东至古城南路、南至花雨西路、西至平吉路、北至云景路	0.12	168.00	0.58	0.10	5.79
	白玛塔安置小区项目	东至古城南路、南至云景路、西至平吉路、北至白玛塔西路	0.15	186.00	0.82	0.11	7.47
	凤凰小镇项目	东至敦月路、南至敦煌中学、西至合水村耕地、北至杨家桥村耕地	0.15	157.00	0.80	0.12	6.66
	恐龙园文化产业项目	东至规划道路、南至恐龙园、西至鸣山中路、北至杨家桥村耕地东至飞天大道、南至汉唐中路、西至望月南路、北至昌浦路	0.34	284.00	1.38	0.31	4.44
	中医养生园	东至飞天大道、南至汉唐中路、西至望月南路、北至昌浦路	0.25	224.00	1.19	0.20	5.97
	文博风尚酒店项目	东至陇月路、南至汉唐中路、西至飞天大道、北至昌浦路	0.10	85.00	0.45	0.08	5.60
	第三热源厂项目	东至兰州村村庄、南至佛光东路、西至雅丹南路、北至西域东路	0.05	45.00	0.16	0.03	5.44
	星级酒店项目	东至兰州村村庄、南至佛光东路、西至雅丹南路、北至西域东路	0.03	25.00	0.13	0.03	4.44
	文博嘉园住宅建设项目	东至兰州村村庄、南至兰州村村庄、西至雅丹南路、北至西域东路	0.09	77.06	0.38	0.06	6.28
	美术馆项目	东至兰州村耕地、南至兰州村耕地、西至飞天大道、北至佛光东路	0.11	100.00	0.37	0.10	3.71
	窦家墩城中村开发建设项目	东至惠煌南路、南至市医院、西至北干渠、北至紫婷路	0.30	300.00	1.03	0.28	3.69
	酒店开发项目（1）	东至三危村村庄、南至阳关东路、西至自驾营基地、北至庆余路	0.10	66.00	0.31	0.08	3.93
	酒店开发项目（2）	东至玉门关南路、南至三危东路、西至三危村村庄、北至阳关东路	0.20	122.00	0.55	0.18	3.08
	东方大酒店项目用地	东至飞天大道、南至三危东路、西至工商局、北至阳关东路	0.08	68.00	0.33	0.07	4.64
	航空物流项目用地	东至安敦公路管理所、南至阳关大道、西至规划道路、北至铁路	0.16	167.00	0.83	0.15	5.54
	飞天大道住宅小区项目用地	东至飞天大道、南至永丰路、西至绣壤路、北至龙勒路	0.10	94.00	0.32	0.01	31.79
	窦家墩住宅小区项目用地	东至绣壤路、南至寿昌中路、西至惠煌北路、北至永丰路	0.13	118.00	0.58	0.11	5.25
	西北民族文化村建设项目用地	东至飞天大道、南至漳县村耕地、西至G215线、北至G215连接线	0.25	266.00	1.20	0.18	6.68
阿克塞哈萨克族自治县	金山湖住宅小区改造项目	东至文化南路，南至南环路，西至民族新村，北至建设西路	0.18	43.26	0.03	0.02	1.34
	文化一条街改造项目	东至文化路，南至建设西路，西至民族新村，北至民主西路	0.92	78.80	0.04	0.05	0.80
	G215商业一条街改造项目	东至防风林西侧空地，南至塞泰宾馆，西至G215线	1.24	215.00	0.31	0.14	2.23
	长草沟服务区改造项目	东至公安检查站，南至G215线，西至老县城河道，北至长草沟河道	0.16	5.54	0.01	0.01	0.51
	新建民族风情城项目	东至G215线，南至天鹅路，西至水上乐园，北至环城东路	0.15	120.00	0.21	0.08	2.62
玉门市	甘肃广宇嘉年华住宅小区开发项目	东至经一路、南至拟建假日皇冠酒店、西至风光大道、北至永吉路	0.36	155.40	0.54	0.34	1.59
	水岸城邦住宅小区二期项目	冬至风光大道、南至风光大道、西至昌盛路、北至人工湖	0.19	79.95	0.29	0.18	1.61
	玉门市枸杞小镇建设项目	东至戈壁、南至戈壁、西至昌盛路、北至耕地	0.10	49.95	0.13	0.08	1.67
	玉门农业嘉年华项目	东至东环路、南至312国道、西至耕地、北至耕地	0.33	142.05	0.46	0.31	1.49
	玉门镇东渠村一、二组棚户区改造小区内配套基础设施建设项目	东至经一路、南至耕地、西至风光大道、北至拟建的阳光豪庭	0.13	63.27	0.21	0.09	2.29

肃州区	泉湖镇春光村二类居民住宅用地小区建设项目	东至富强路,南至飞天东路,西至东洲家具城规划用地界线,北至金四路	0.37	86.76	0.92	0.34	2.70
	水磨沟村1组、5组、6组安置小区建设项目	东至规划用地界线,南至黄金大道路侧绿地;西至金东路,北至冰河南路	0.37	102.00	0.84	0.34	2.46
	小商品批发市场项目用地	东至营门村,南至祁连路,西至上亿贸城一期用地,北至营门村集体土地	0.35	80.00	0.54	0.32	1.68
金塔县	金塔县普通商品住宅小区建设项目	东至团结路、南至幸福街、西至东风路、北至新民街	0.21	105.00	0.77	0.11	7.03
	金塔县民俗文化村建设项目	东至团结路、南至新华街、西至金关路、北至金梧路	0.23	115.00	0.37	0.13	2.87
	金塔县会展中心和公共服务工程建设项目	东至东风路、南至神州大道、西至环城西路、北至文化街	0.41	240.00	1.47	0.26	5.66
	金塔县保障性住房安居工程项目	东至景观路、南至鸳鸯街、西至东风路、北至园林街	0.20	100.00	0.76	0.12	6.37
	金塔县同济医院建设项目	东至金关路、南至幸福街、西至会水路、北至新民街	0.43	60.00	0.46	0.08	5.73
瓜州县	瓜州巷一期房屋征收土地储备项目	东至东环路、南至小康街、西至张芝路、北至玄奘大道	0.85	81.37	0.66	0.50	1.32
合计	--	--	9.88	4475.41	20.43	5.70	2.99

资料来源:酒泉市财政局

(10) 庆阳市土地储备募投项目情况

表 29 2015~2018 年上半年庆阳市土地市场相关情况
(单位:亩、万元、万元/亩)

	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年上半年
土地供应量	6045.48	3883.25	8189.26	1408.99
土地出让面积	1012.18	1299.03	1508.80	815.10
土地出让金合同额	48145.17	45262.82	91746.18	118991.02
土地出让均价	47.57	34.84	60.81	145.98

资料来源:甘肃省国土资源厅

2015~2017年,庆阳市地区生产总值分别为609.43亿元、597.83亿元和618.97亿元,同比分

别增长9%、8.2%和0.5%。土地市场方面,2015~2017年及2018年1~6月,庆阳市土地出让面积分别为1012.18亩、1299.03亩、1508.80亩和815.10亩,实现出让合同额分别为4.81亿元、4.53亿元、9.17亿元和11.90亿元。

本期专项债券涉及庆阳市西峰区、庆城县、华池县、正宁县、宁县、镇原县和环县共计24个项目,项目总投资合计18.84亿元,预计出让面积合计4168.58亩,预计地块未来出让收入合计37.10亿元,本期债券使用资金6.90亿元,预计地块未来出让收入对募投项目所用债券资金待偿本息的覆盖倍数为4.48倍。

表30 2018年庆阳市土地储备专项债券募投项目情况(单位:亿元、亩、倍)

所处区域	项目名称	项目概况	项目总投资	预计出让面积	预计地块未来出让收入	本期债券使用资金	覆盖倍数
西峰区	xf201803B 项目	东至长庆大道,南至镇园西路以南,西至银西高铁站前广场,北至环线西路	7.49	983.94	17.58	2.50	5.86
	xf201804B 项目	东至北京大道,南至庆城东路,西至陇东大道,北至合水东路	0.65	99.36	1.78	0.50	2.97
	xf201805B 项目	东至北京大道,南至御景城,西至区委,北至安定东路	3.23	297.11	5.31	0.30	14.75
	xf201806B 项目	东至傅玄路,南至汇景家园,西至北京大道,北至安定东路	0.87	100.46	1.79	0.20	7.46
	xf201807B 项目	东至北大街,南至翼龙路,西至长庆大道,北至双塔路	1.20	138.00	2.47	0.50	4.12
庆城县	庆城县十万只肉羊加工繁育基地建设项目	东至村庄道路,南至耕地,西临耕地,北临耕地	0.43	193.30	0.80	0.40	1.67
华池县	阳砭(老虎沟)	东靠小路,南临华庆路,西接老虎沟,	0.55	61.67	0.65	0.10	5.42

池县	土地收储项目	北临山体					
正宁县	原庆安中学置换土地项目	东至供热公司，南至开源路，西至安定路，北至客运服务中心	0.02	13.90	0.13	0.02	5.42
	煤炭配送中心项目	东至如意面粉厂，南至西关村耕地，西至一砖厂，北至月明路	0.04	20.06	0.12	0.04	2.50
	黄帝文化研究基地项目	东至正宁县人民医院，南至黄帝文化研究基地一期工程，西至文明路，北至创业路	0.06	36.30	0.39	0.06	5.42
	交通局南侧综合开发项目	东至西关六组安置楼，南至鼎盛花园小区，西至长乐路，北至交通局	0.01	4.53	0.04	0.01	3.33
	永正加油站项目	东至纪村耕地，南至正周路，西至纪村耕地，北至纪村耕地	0.01	7.56	0.02	0.01	1.67
	五顷塬香炉山旅游开发项目	东至西渠根底，南至西渠耕地，西至西渠耕地，北至西渠耕地	0.02	30.00	0.18	0.02	7.50
	榆林子、宫河、周家综合改造项目	东至长乐路，南至马槽沟村耕地，西至北环路，北至北环路	0.02	26.61	0.20	0.02	8.33
		东至街道，南至农业银行，西至宫河村村道，北至宫河交警队					
		东至周家村耕地，南至周家村村道，西至周家村耕地，北至周家村耕地					
	融诚集团项目	东至东关村耕地，南至正铜路，西至步天医药公司，北至东关村耕地	0.04	20.20	0.06	0.04	1.25
	华腾制药厂项目	东至雷村耕地，南至正周公路，西至雷村耕地，北至雷村耕地	0.02	22.50	0.02	0.02	0.83
	周家工业园区生物质发电项目	东至纵西路，南至纵二路，西至周家安防工程公司，北至徐家村耕地	0.16	200.00	0.21	0.16	1.09
宁县	和盛工业集中区工矿仓储项目	地块一：东至中瑞盛邦有限公司，南至店子村耕地，西至西长凤高速公路，北至屯庄村耕地	0.43	170.52	0.64	0.39	1.36
		地块二：东至屯庄村耕地，南至屯庄村农宅，西至铜眉公路，北至屯庄村耕地					
	原瓦斜剧院住宅建设项目	东至瓦斜村耕地，南至瓦斜派出所，西至瓦斜村耕地，北至瓦斜村耕地	0.01	5.40	0.02	0.01	1.67
镇原县	县城东区工业集中区开发(金龙村)项目	东至镇北公路，南至原镇北公路，西至科融商砼站围墙，北至镇北公路	0.30	300.00	0.63	0.30	1.75
	县城东区工业集中区开发(高庄村)项目	东至茹河河堤，南至茹河河堤，西至空地，北至祁川村地坎	0.30	300.00	0.63	0.30	1.75
环县	西滩工业集中区二期土地征收及前期开发项目	东至 211 国道，南至罗山路，西至环江大道、上善路，北至樊家川路	1.91	594.46	0.88	0.50	1.47
	文化产业园区土地征收项目	东至东山二合根底，南至环县老城北城墙，西至环江大道，北至城东沟	0.28	169.52	0.66	0.15	3.67
	环县城南新区曲子路以北土地征收及前期开发项目	东至 211 国道，南至曲子路，西至环江大道，北至山城路	0.79	373.18	1.89	0.35	4.50
合计	--	--	18.84	4168.58	37.10	6.90	4.48

资料来源：庆阳市财政局

(11) 定西市土地储备募投项目情况

2015~2017年，定西市地区生产总值分别为304.92亿元、331.08亿元和347.12亿元，同比分别增长8.7%、7%和4.2%。

表 31 2015~2018 年上半年定西市土地市场相关情况
(单位：亩、万元、万元/亩)

	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年上半年
土地供应量	8403.29	5664.48	5958.86	1143.71
土地出让面积	3518.60	4429.68	2830.29	911.26
土地出让金合同额	73344.78	94795.34	106146.56	55292.93
土地出让均价	20.84	21.40	37.50	60.68

资料来源：甘肃省国土资源厅

土地市场方面，2015~2017年及2018年1~6月，定西市土地出让面积分别为3518.60亩、4429.68亩、2830.29亩和911.26亩，实现出让合同额分别为7.33亿元、9.48亿元、10.61亿元和5.53亿元。

本期专项债券涉及定西市通渭县、渭源县、临洮县、巩昌镇、文峰镇和菜子镇共计34个项目，项目总投资合计14.52亿元，预计出让面积合计5534.85亩，预计地块未来出让收入合计30.39亿元，本期债券使用资金8.00亿元，预计地块未来出让收入对募投项目所用债券资金待偿本息的覆盖倍数为3.10倍。

目，项目总投资合计14.52亿元，预计出让面积合计5534.85亩，预计地块未来出让收入合计30.39亿元，本期债券使用资金8.00亿元，预计地块未来出让收入对募投项目所用债券资金待偿本息的覆盖倍数为3.10倍。

表32 2018年定西市土地储备专项债券募投项目情况（单位：亿元、亩、亿元、倍）

所处区域	项目名称	项目概况	项目总投资	预计出让面积	预计地块未来出让收入	本期债券使用资金	覆盖倍数
通渭县	通渭县书画培训学校项目	平襄镇宋堡村	0.12	45.00	0.27	0.05	4.39
	通渭县文化馆、图书馆、美术馆、博物馆、文化艺术中心项目	襄南乡文堡村、东坪村	1.15	450.00	2.75	0.30	7.48
	通渭县工业集中区文堡片区项目	平襄镇宋堡村	0.15	255.00	0.21	0.15	1.16
	通渭县平襄书画旅游产业园项目	平襄镇宋堡村	1.55	480.00	3.11	0.40	6.35
	通渭县平襄小镇安居	平襄镇宋堡村	0.40	165.00	1.41	0.10	11.55
渭源县	渭源县北环路东段土地储备项目	该项目位于渭源县清源镇，四至为东邻渭锦佳苑、南邻一中、西至县广影中心、北至山坡底。	1.49	139.50	1.82	0.52	2.86
	渭源县北环路西段土地储备项目	该项目位于渭源县清源镇，四至为东邻渭宝供热站、南至北环路、西至耕地、北至山坡底。	0.77	72.00	0.89	0.46	1.57
	清源路北侧土地储备项目	该项目位于渭源县清源镇，四至为东邻渭水源中药材市场、南至清源路、西至渭水润园小区、北至渭河。	0.51	48.00	0.49	0.32	1.25
	清源镇南门西侧土地储备项目	该项目位于渭源县清源镇，四至为东邻君山路、南至渭河、西至中街路、北至首阳路。	0.20	15.00	0.14	0.12	0.99
	清源镇庆坪路土地储备项目	该项目位于渭源县清源镇，四至为东邻怡榭园小区、南至首阳路、西至首阳路商业街、北至北环路。	0.37	33.00	0.32	0.10	2.60
	一中操场南侧土地储备项目	该项目位于渭源县清源镇，四至为东邻人行路、南邻小路、西邻小路、北至首阳路。	0.35	31.50	0.38	0.06	5.23
	会川镇青年路北侧土地储备项目	该项目位于渭源县会川镇，四至为东邻青年路、南邻会川邮政所、西至小路、北至会川盐业公司。	1.02	163.50	1.46	0.42	2.83
临洮县	国家现代农业产业园百合加工项目	位于国家现代农业产业园区内	0.17	127.50	0.24	0.17	1.17
	临洮县交警大队东侧商住项目	位于县交警大队东侧	0.25	88.50	0.50	0.25	1.65
	甘肃农业大学技术学院二期建设项目	位于洮阳镇五里铺村	0.50	0.00	0.00	0.5	0.00
	临洮县文峰东路南侧安居工程建设项目	位于洮阳镇文峰东路南侧	0.23	85.50	1.33	0.23	4.72
	临洮县文峰东路南侧安居工程建设项目	位于洮阳镇文峰东路南侧	0.26	94.50	1.47	0.26	4.54
	临洮县洮阳镇椒山西路南侧特色农产品交易市场项目	位于洮阳椒山西路南侧	0.11	37.50	0.58	0.11	4.49
	临洮县农校农场安居工程建设项目	位于洮阳镇公园路东侧	0.20	300.00	5.09	0.20	20.76
	临洮县北辰文化创意园建设项目	位于洮阳镇北辰市场，集体建设用地	0.07	34.50	0.49	0.07	5.73
	临洮县2018年东门蔬菜市场	位于洮阳镇东街村	0.20	102.00	0.55	0.20	2.19

	建设项目						
	临洮县中铺工业园小微企业园项目	位于中铺工业园	0.15	300.00	0.36	0.15	1.97
	临洮县王家大庄仓储物流项目	位于八里铺镇王家大庄村	0.36	300.00	0.62	0.36	1.41
	临洮县洮阳镇滨河东路北延段土地收储项目	位于八里铺镇王家大庄村，东邻耕地，西邻规划道路	0.35	195.00	0.93	0.31	2.50
	临洮县康家崖物流园农产品集散加工项目	位于康家崖物流园，荣康路两侧，西邻规划道路，东邻建设用地区，南邻居民区，北邻耕地。	0.42	345.00	0.86	0.20	3.51
巩昌镇	中医药大健康产业园项目	巩昌镇药都大道	0.87	795.00	1.92	0.55	2.83
	李氏文化产业项目	巩昌镇电动汽车加电站	0.70	215.25	0.54	0.05	8.89
	年6000吨黄芪饮片加工项目	巩昌镇310国道	0.10	55.50	0.14	0.10	1.12
	中药精制饮片超微细粉加工项目	巩昌镇药都大道	0.14	118.50	0.29	0.14	1.71
	中药提取及配套设施项目	巩昌镇310国道	0.34	86.70	0.22	0.14	1.25
	生物有机肥项目	巩昌镇长安路	0.20	45.90	0.11	0.20	0.46
文峰镇	陇西文峰商贸宾馆项目	文峰镇人民路	0.03	12.00	0.05	0.03	1.78
	中药材仓储交易中心项目	文峰镇高速路口	0.78	259.50	0.81	0.78	0.85
菜子镇	菜子拌合站项目	菜子镇s228线公路	0.02	39.00	0.04	0.02	2.03
合计	--	--	14.52	5534.85	30.39	8.00	3.10

资料来源：定西市财政局

(12) 陇南市土地储备募投项目情况

2015~2017年，陇南市地区生产总值分别为315.1亿元、339.9亿元和355.28亿元，同比分别增长9.5%、8.4%和3.5%。土地市场方面，2015~2017年及2018年1~6月，陇南市土地出让面积分别为663.27亩、155.95亩、628.04亩和511.41亩，实现出让合同额分别为1.19亿元、0.48亿元、2.40亿元和4.96亿元。

本期专项债券涉及陇南市宕昌县、西和县、徽县、武都区和礼县共计20个项目，项目总投资合计8.95亿元，预计出让面积合计3739.35亩，预计地块未来出让收入合计16.63亿元，本期债

券使用资金3.038亿元，预计地块未来出让收入对募投项目所用债券资金待偿本息的覆盖倍数为4.47倍。

表33 2015~2018年上半年陇南市土地市场相关情况
(单位：亩、万元、万元/亩)

	2015年	2016年	2017年	2018年上半年
土地供应量	14768.59	239.48	763.39	514.71
土地出让面积	663.27	155.95	628.04	511.41
土地出让金合同额	11869.96	4810.25	23993.06	49583.05
土地出让均价	17.90	30.84	38.20	96.95

资料来源：甘肃省国土资源厅

表34 陇南市土地储备专项债券募投项目情况(单位：亿元、亩、倍)

所处区域	项目名称	项目概况	项目总投资	预计出让面积	预计地块未来出让收入	本期债券使用资金	覆盖倍数
宕昌县	宕昌县玉地河片区开发土地储备项目	东至新城子村三社耕地，西至灌溉水渠、新城子村土	0.22	199.5	0.29	0.10	2.39
西和县	西和县2018年度城区土地储备项目地块一	东至陈山居民区，西至国道567线，南至伏羲公馆，北至兴隆河。	0.37	184.95	2.74	0.36	6.21
	西和县2018年度城区土地储备项目地块二	东至滨河西路，西至叶大村居民区，南至兰天安置楼，北至城北家具城。	0.63	314.7	4.66	0.14	27.18
	西和县2018年度城区土地储备项目地块三	东至朝阳村居民区，西至西晒公路，南至朝阳村居民区，北至卢河河。	0.07	34.05	0.51	0.07	6.39
	西和县2018年度城区土地储备项目地块四	东至国道567线，西至下寨村居民点，南至十天高速连接线，北至小杜村居民区。	0.35	175.65	2.57	0.35	6.01
	西和县2018年度城区土地储备项目地块五	东至国道567线，西至下寨村居民点，南	0.14	67.5	0.99	0.09	9.50

	地储备项目地块五	至上寨村耕地，北至十天高速连接线。					
徽县	徽县工业集中区伏家镇范围土地收储	东至天河，西至徽成公路，南至李磨张庄农路，北至伏家镇至成县公路。	1.20	750	1.31	0.35	3.05
	徽县工业集中区栗川镇范围土地收储	东至十天高速连接线，西至杜公村、栗亭村耕地，南至栗川至李河通村公路，北至十天高速连接线。	0.20	177	0.20	0.10	1.60
	徽县城北新区土地收储	东至 316 国道，西至河堤，南至汽车站，北至高速公路。	0.30	150	0.32	0.10	2.63
武都区	武都区城市道路及仓储物流项目	东至经八路、南至纬三路、西至经四路、北至居民区。	3.21	606.45	1.02	0.55	1.52
	武都区教育基地项目	东至经七路、南至长江大道、西至经五路、北至纬二路。	0.67	150	0.33	0.30	0.90
	武都区商贸物流绿化项目	东至崔家梁为界、南至村庄道路为界、西至高速公路进口为界、北至白龙江河道为界。	1.10	379.5	0.60	0.05	9.79
礼县	礼县西城区工业园区储备项目	东至城关镇新关村耕地，西至城关镇新关村耕地，南至礼武公路过境段，北至城关镇新关村耕地。	0.15	120	0.21	0.15	1.17
	礼县城关镇油坊村储备项目	东至燕子河河堤，西至洛礼公路，南至城关镇油坊村耕地，北至城关镇油坊村耕地。	0.01	10.05	0.05	0.01	4.42
	礼县祁山镇储备项目	东至祁山镇赵家村耕地，西至祁山镇赵家村耕地，南至西河水河堤，北至祁山镇赵家村耕地。	0.08	130.5	0.21	0.08	2.22
	礼县盐官镇 A 片区住宅、道路工程储备项目	东至盐官镇滨河东路，西至盐官镇新联村耕地，南至盐官镇南滨河路，北至盐官镇新联村村庄。	0.10	120	0.30	0.10	2.58
	礼县永兴镇商服用地储备项目	东至田间道路，西至永兴镇捷地村耕地，南至永兴镇捷地村耕地，北至省道 306 线。	0.01	9.75	0.02	0.01	1.73
	礼县盐官镇 B 片区商服用地储备项目	东至盐官镇新合村耕地，西至盐官镇新合村耕地，南至盐官镇新合村耕地，北至西河水南侧河堤。	0.02	30	0.07	0.02	2.34
	礼县东城区物流仓储储备项目	东至排洪沟，西至城关镇冯崖村耕地，南至城关镇冯崖村耕地，北至南滨河路。	0.10	80.25	0.19	0.10	1.58
	礼县江口工业园区储备项目	东至洮坪河，西至江口乡掌关村村庄，南至江口乡掌关村耕地，北至江口乡掌关村耕地。	0.03	49.5	0.04	0.03	1.19
合计	--	--	8.95	3739.35	16.63	3.038	4.47

资料来源：陇南市财政局

（13）临夏州土地储备募投项目情况

2015~2017年，临夏回族自治州地区生产总值分别为211.41亿元、230.11亿元和238.84亿元，同比分别增长9.0%、8.3%和3.7%。土地市场方面，2015~2017年及2018年1~6月，临夏回族自治州土地出让面积分别为4284.62亩、3720.59亩、2049.29亩和368.98亩，实现出让合同额分别为13.06亿元、9.09亿元、4.36亿元和1.80亿元。

本期专项债券涉及临夏回族自治州8个县区共计23个项目，项目总投资合计11.66亿元，预计出让面积合计6424.01亩，预计地块未来出

让收入合计19.99亿元，本期债券使用资金7.70亿元，预计地块未来出让收入对募投项目所用债券资金待偿本息的覆盖倍数为2.16倍。

表 35 2015~2018 年上半年临夏州土地市场相关情况
(单位: 亩、万元、万元/亩)

	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年上半年
土地供应量	15668.68	10437.54	6237.42	630.31
土地出让面积	4284.62	3720.59	2049.29	368.98
土地出让金合同额	130569.78	90862.07	43621.33	17977.59
土地出让均价	30.47	24.42	21.29	48.72

资料来源：甘肃省国土资源厅

表36 2018年临夏州土地储备专项债券募投项目情况（单位：亿元、亩、倍）

所处区域	项目名称	项目概况	项目总投资	预计出让面积	预计地块未来出让收入	本期债券使用资金	覆盖倍数
临夏市	城东五路沿线150亩土地储备项目	位于临夏市城郊镇苟家村、甘费村，东至甘费供热站，南至城东五路，西至耕地，北至耕地	0.21	100.00	0.37	0.20	1.54
	八坊集团150亩土地储备项目	位于临夏市枹罕镇石头洼村、街子村，东至市县快速通道，南至耕地，西至木枹路，北至农路	0.21	100.00	0.37	0.20	1.54
	南滨河东路南侧200亩土地储备项目	位于临夏市南龙镇罗家湾村，东至折双路，南至农路，西至南滨河东路，北至折双路	0.62	200.00	1.20	0.60	1.67
东乡县	新城区城市综合体项目	第一部分东至环城公路、西至取土场北侧拐角、南至环城公路南侧拐弯处、北至南阳渠泵站北侧30m；第二部分东至沟道东侧陡坎，西至沟道陡坎西侧80~135m，南至污水处理厂北侧冲沟，北至锁折公路	0.62	118.00	1.00	0.40	2.08
和政县	县城东区综合开发项目	达浪乡李家坪村，从广通桥至李家坪桥沿广通河以南沿岸，东南至李家坪村庄边田坎，西北为广通河河岸田坎	1.08	800.00	1.44	0.30	4
积石山县	大河家镇临津古渡文化苑项目	位于大河家镇大河村，东至大河家桥、南至村庄、西至电站坝口、北至旅游大通道	0.18	71.55	0.20	0.14	1.19
	民族文化产业园项目	位于吹麻滩镇前庄村，东至铺面、南至北滨河路、西至农路、北至民俗村农路	0.53	396.00	0.85	0.36	1.97
永靖县	文化旅游产业开发项目	地块一四至范围为：东至道路，西至黑水沟，南至中庄村集体土地、道路，北至道路； 地块二四至范围为：东至甘肃省旅游投资管理有限公司用地，西至黑水沟，南至中庄村、大川村集体土地，北至道路	1.56	750.00	3.77	1.00	3.14
临夏县	莲花古镇休闲养老旅游度假村综合开发项目	位于临夏县莲花镇莲城村	1.09	877.00	1.58	0.40	3.29
	甘肃古河州酒业有限责任公司乡村文化旅游产业园项目	位于新集镇古城村，东至新集连接段，西至空地，南至河州大道，北至农路	0.48	328.00	1.18	0.40	2.46
广河县	城东区潘家片区土地储备项目	位于城关镇潘家村、火红村，东至消防中队训练场，西至农路，南至农路，北至滨河路	0.35	200.00	0.46	0.20	1.92
	城城东河北片区土地储备项目	位于城关镇火红村，东至李家河村耕地，西至砂厂，南至广通河护岸，北至耕地	0.09	50.00	0.12	0.09	1.11
	城西区南片区土地储备项目	位于城关镇大杨家村、赵家村，东至经济适用房，西至复兴中学，南至水渠、村庄，北至滨河路	0.81	472.00	1.09	0.30	3.03
	城西区河北片区土地储备项目	阿力麻土乡贾家村、城关镇石那奴村，东至高速公路出口公路，西至新建赵家桥，南至广通河护岸，北至电厂渠	0.37	211.76	0.49	0.36	1.13
	经济开发区土地储备项目	位于三甲集镇五户村，东至临达路，西至村路，北至耕地，南至耕地	0.47	300.00	0.57	0.45	1.06
	华腾制药厂项目	位于庄禾集镇马浪村，东至耕地，西至农路，北至耕地，南至耕地	0.10	66.00	0.13	0.10	1.08
康乐县	康丰乡辛雍家片区项目	位于康乐县康丰乡，东至北苑小区、西至辛雍家耕地、南至苏集河、北至临康和二级公路	0.87	404.90	1.25	0.59	1.77
	虎关乡污水处理厂片区项目	位于康乐县虎关乡，东至临康和二级公路、西至临康和二级公路、南至居民住宅区、北至耕地	0.43	341.00	2.02	0.41	4.11
	附城镇城南片区项目	位于康乐县附城镇城南，东至胭脂河、西至康冶公路、南至耕地、北至公路	0.53	385.70	0.68	0.41	1.38
	附城镇高丰片区项目	位于康乐县附城镇高丰村，东至居民住宅区、西至胭脂河、南至高峰村耕地、北至康乐中学	0.08	62.50	0.11	0.01	9.17
	附城镇新集片区项目	位于附城镇新集村，东至环城路、西至居民住宅区、南至环城路、北至新集村耕地	0.11	65.00	0.23	0.03	6.39
	关丰辛雍家片区项目	位于康乐县关丰乡，东至临康和二级路，西至居民住宅区、南至康虎路、北至临康路和二级路	0.51	83.00	0.49	0.40	1.02
	附城镇中原片区项目	位于康乐县附城镇中原村，东至311省道、西至滨河路、南至中原村耕地、北至中原大桥	0.36	41.60	0.39	0.35	0.93
合计	--	--	11.66	6424.01	19.99	7.70	2.16

资料来源：临夏州财政局

(14) 甘南州土地储备募投项目情况

表 37 2015~2018 年上半年甘南藏族自治州土地市场相关情况 (单位: 亩、万元、万元/亩)

	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年上半年
土地供应量	9873.23	3748.33	815.53	200.51
土地出让面积	1042.12	339.11	378.70	200.51
土地出让金合同额	19843.49	11863.53	8408.87	7256.64
土地出让均价	19.04	34.98	22.20	36.19

资料来源: 甘肃省国土资源厅

2015~2017年, 甘南藏族自治州地区生产总值分别为126.54亿元、135.95亿元和136.59亿元, 同比分别增长7.5%、5.6%和0.3%。土地市

场方面, 2015~2017年及2018年1~6月, 甘南藏族自治州土地出让面积分别为1042.12亩、339.11亩、378.70亩和200.51亩, 实现出让合同额分别为1.98亿元、1.19亿元、0.84亿元和0.73亿元。

本期专项债券涉及甘南藏族自治州夏河县、迭部县、玛曲县和临潭县共计19个项目, 项目总投资合计2.19亿元, 预计出让面积合计2556.35亩, 预计地块未来出让收入合计4.52亿元, 本期债券使用资金2.19亿元, 预计地块未来出让收入对募投项目所用债券资金待偿本息的覆盖倍数为1.68倍, 对本期债券的保障程度较高。

表 38 2018年甘南州土地储备专项债券募投项目情况 (单位: 亿元、亩、倍)

所处区域	项目名称	项目概况	项目总投资	预计出让面积	预计地块未来出让收入	本期债券使用资金	覆盖倍数
夏河县	夏河县拉卜楞公用型汽车站建设项目	东邻耕地、西邻耕地、南邻耕地、北邻耕地	0.06	30.00	0.09	0.06	1.22
	夏河县电力公司综合楼建设项目	东邻耕地、西邻耕地、南邻耕地、北邻耕地	0.01	6.00	0.02	0.01	1.22
	夏河县民族唐卡餐饮综合开发项目	东邻耕地、西邻耕地、南邻耕地、北邻耕地	0.02	10.00	0.05	0.02	2.05
	夏河县仁和五金建材市场建设项目	东邻耕地、西邻耕地、南邻耕地、北邻耕地	0.02	10.00	0.05	0.02	2.05
	夏河县拉德林卡精品度假酒店建设项目	东邻耕地、西邻耕地、南邻耕地、北邻耕地	0.03	16.00	0.08	0.03	2.05
	夏河县央嘎尔藏族服饰展览加工建设项目	东邻耕地、西邻耕地、南邻耕地、北邻耕地	0.02	10.00	0.05	0.02	2.05
	夏河县更腾大酒店建设项目	东邻耕地、西邻耕地、南邻耕地、北邻耕地	0.02	12.00	0.06	0.02	2.04
	夏河县勒吉合综合市场建设项目	东邻耕地、西邻耕地、南邻耕地、北邻耕地	0.02	10.00	0.05	0.02	2.05
	夏河县惠民现代物流中心建设项目	东邻耕地、西邻耕地、南邻耕地、北邻耕地	0.06	30.00	0.15	0.06	2.04
	夏河县甘加秘境文化旅游产业综合开发项目	东邻河滩、西邻山坡、北邻山坡、南邻村道	0.33	300.00	0.60	0.33	1.48
玛曲县	玛曲县通用机场建设项目	东邻牧草地、西邻牧草地、南邻牧草地、北邻牧草地	0.40	799.50	0.72	0.40	1.46
	玛曲县雪顿乳业建设项目	东临街道、南临街道、西临保洁公司、北临家属院	0.06	99.00	0.12	0.06	1.63
迭部县	迭部扎尕那生态旅游养生特色小镇	迭部县滨江南岸	0.29	423.85	1.24	0.29	3.48
临潭县	临潭县工业园区建设项目	东邻河道、西邻塔那村耕地、南邻长川村耕地、北邻长川村村道	0.15	300.00	0.25	0.15	1.34
	冶力关旅游温泉建设项目	东邻关街村耕地、西邻池沟村耕地、南邻池沟村耕地、北邻关街村耕地	0.35	300.00	0.55	0.35	1.27
	古战旅游建设项目	东邻古战村耕地、西邻山崖、南邻村道、北邻卓尼县耕地	0.08	50.00	0.11	0.08	1.23
	煤炭二级市场建设项目	东邻郊口村耕地、西邻城关古城村耕地、南邻申藏公路、北邻城关古城村耕地	0.07	50.00	0.09	0.07	1.12
	新城、羊永商业用地建设项目	东邻新城镇耕地、西邻羊永镇耕地、南邻新城镇、羊永镇耕地、北邻新城镇、羊永镇耕地	0.05	50.00	0.16	0.05	2.63

	临潭县城关、卓洛仓 储用地建设项目	东邻河道、西邻塔那村耕地、南邻长川 村耕地、北邻长川村村道	0.15	50.00	0.09	0.15	0.50
合计	--	--	2.19	2556.35	4.52	2.19	1.68

资料来源：甘南州财政局

综合分析，本期专项债券募投项目预计收入对债券本息偿还保障程度高。但联合资信关注到，部分募投项目预测土地出让价格较目前区域内土地出让均价偏高，未来地块实际出让价格、出让进度及收入实现受宏观经济及土地市场影响大，收益实现或与预期存在差异。考虑到本期专项债券纳入政府性基金预算进行管理，预期收入可覆盖债券本息；此外，如果因项目对应的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土地储备专项债券周转偿还，待项目收入实现后予以归还。整体看，本期专项债券到期不能偿还的风险极低。

级）土地储备专项债券(一期)的信用等级为AAA。

八、结论

甘肃省位于中国西北地区的中心地带，在国家发展全局中具有重要的政治、经济地位，获得中央政府在资金、政策等多方面的大力支持。受国际国内经济波动、固定资产投资下滑影响，近几年甘肃省经济增速趋于放缓，但总体仍保持增长，产业结构持续优化，财政收支保持平衡；政府性债务风险控制制度逐步完善，近年来政府债务有所增长，但政府债务风险总体可控。未来，随着甘肃省经济增长及产业结构调整的不断深化，甘肃省经济增长质量和效益有望进一步提升。

本期专项债券偿债资金纳入甘肃省府性基金预算管理，以对应地块未来获得的国有土地出让收入作为偿债来源，预计未来收入对本期债券保障程度高。

甘肃省政府对本期专项债券偿还能力极强。基于对甘肃省经济、财政、管理水平、地方债务等状况以及本期专项债券偿还能力的综合评估，联合资信认为，本期专项债券到期不能偿还的风险极低，评定 2018 年甘肃省（市州

附件 1 信用等级设置及其含义

根据财政部《关于做好2018年地方政府债券发行工作的意见》等文件的有关规定，地方政府债券信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。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。

级别设置	含 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。

联合资信评估有限公司关于 2018 年甘肃省（市州级）土储专项债券（一期） 的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在本期债项信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

甘肃省财政厅应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供相关资料。联合资信将在本期债项评级有效期内每年至少完成一次跟踪评级。

甘肃省经济状况及相关情况如发生重大变化，或发生可能对债项信用等级产生较大影响的重大事项，甘肃省财政厅应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注甘肃省经济状况及相关信息，如发现其出现重大变化，或发现其存在或出现可能对债项信用等级产生较大影响的重大事项时，联合资信将就该项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如甘肃省财政厅不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对本期债项信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与甘肃省财政厅联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。