

信用等级公告

联合[2018] 2545 号

联合资信评估有限公司通过对 2018 年甘肃省（市州级）棚户区改造专项债券（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）棚户区改造专项债券（一期）的信用等级为 AAA。

特此公告。



2018 年甘肃省（市州级）棚户区改造专项债券（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）棚户区改造专项债券（一期）—2018 年甘肃省专项债券（五期）	33 亿元	7 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）棚户区改造专项债券（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）棚户区改造专项债券（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，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，以项目对应的国有土地使用权出让收入或专项收入进行偿还，预计未来收入对本期债券保障程度高，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）棚户区改造专项债券（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（PPIRM）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

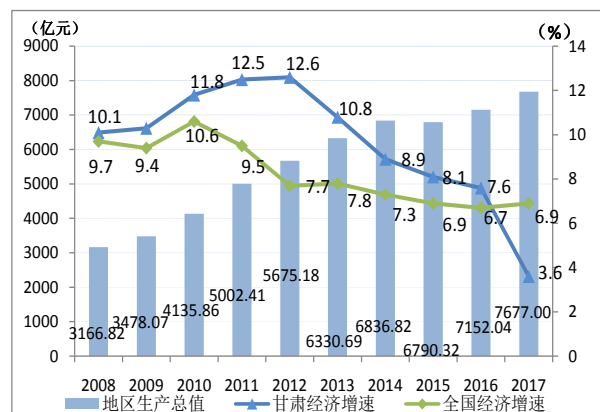
地区重要的经济增长极、国家重要的产业基地、向西开放的重要战略平台、承接产业转移示范区，目前兰州新区生产总值年均增长 30%，成为甘肃省重要的经济增长极。2015 年 3 月，国家发展改革委、外交部、商务部联合发布了《推动共建丝绸之路经济带和 21 世纪海上丝绸之路的愿景与行动》，在“一带一路”规划中甘肃被定位为重要重要新能源、有色冶金新材料、特色农产品生产加工及向西开放门户和次区域合作战略基地。

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。

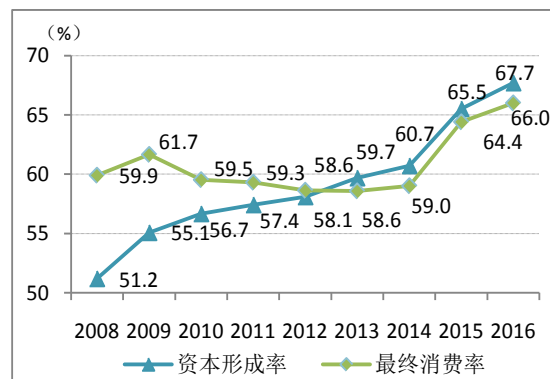
甘肃省第三产业近年来发展迅速，对经济增长的拉动作用逐步提升。2015~2017 年，甘肃省第三产业增加值分别为 3341.01 亿元、3687.04 亿元和 4050.80 亿元，同比增速为 9.5%、8.9%和 6.5%。甘肃省境内历史人文景观及自然景观丰富，汇聚了敦煌莫高窟、嘉峪关、麦积山、张掖丹霞等一批国内外知名景区，伴随“一带一路”战略的落地，甘肃文化旅游产业依托地处丝绸之路黄金段的优势迅速崛起，2017 年甘肃省接待游客人次和旅游综合收入分别增长 25%和 29%。同时甘肃着力推进现代物流、金融服务、信息服务、商务服务、养老及保健养生等现代服务业，为第三产业进一步发展打下

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% 的全局整体水平；包括或有债务在内的总债务率为 46.99%，远低于 113.41% 的全局整体水平，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局持续处于较低水平。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% 的全局平均水平；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，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）棚户区改造专项债券（一期）（以下简称“本期专项债券”）发行总额33.00亿元，债券期限7年，募集资金拟用于兰州市、庆阳市等甘肃12个地市棚户区改造项目建设工作（项目及资金使用概况见下表）。还本付息方面，本期专项债券每年付息一次，到期一次还本。

表10 本期专项债券各市州项目概况
(单位: 亿元、倍)

所处市州	项目总投资	预计土地出让面积	预计收入	本期债券使用资金	待偿本息	覆盖倍数
兰州市	8.69	--	3.24	0.30	0.39	8.22
庆阳市	49.27	3182.26	46.51	2.40	3.07	15.14
天水市	35.85	963.33	42.08	2.60	3.33	12.65
酒泉市	22.40	1533.48	12.18	3.50	4.48	2.72
白银市	15.13	2090.00	22.08	1.00	1.28	17.25
武威市	18.77	1851.16	10.06	4.60	5.89	1.71
张掖市	3.81	241.06	2.85	1.20	1.54	1.86
平凉市	20.10	--	10.69	5.00	6.58	1.63
陇南市	9.63	--	3.66	1.70	2.24	1.64
定西市	64.24	1210.30	16.22	6.50	8.55	1.90
临夏州	26.43	766.96	23.45	2.20	2.82	8.33
嘉峪关市	6.02	179.18	7.63	2.00	2.56	2.98

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，债券票面利率按4.00~4.50%进行测算，期限7年；兰州市、陇南市棚户区改造项目覆盖倍数为项目可用还款额对项目所用本期专项债券资金待偿本息的覆盖。

资料来源：甘肃省各市州财政局，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33.00亿元，均为新增债券，规模相当于2017年底甘肃省人民政府负有偿还责任债务规模的1.60%，对甘肃省人民政府债务总额影响很小。

3. 本期专项债券偿债能力分析

根据财预[2018]28号文，棚改专项债以项目对应并纳入政府性基金预算管理的国有土地使用权出让收入、专项收入偿还。应当结合该项目对应的棚户区改造专项债券余额统筹安排

资金，专门用于偿还到期债券本金，不得通过其他项目对应的国有土地使用权出让收入、专项收入偿还到期债券本金。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棚户区改造专项债券周转偿还，项目收入实现后予以归还。

偿债资金方面，本期专项债券所涉募投项目中，兰州市棚户区改造项目偿债资金来自于配套商业地产的销售收入，其他地市偿债资金主要来自于募投项目整理土地挂牌交易后产生的出让收入，上述资金均纳入政府性基金预算管理。

(1) 兰州市棚户区改造募投项目情况

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。兰州市下辖现辖永登、榆中、皋兰3县和城关、七里河、安宁、西固、红古5区。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，同比分别增长9.1%、8.3%和5.7%。

本期专项债券所涉兰州市募投项目为七里河区西湖北街棚户区改造项目，七里河区为兰州市中南部，是兰州市中心城区之一。项目总投资合计8.69亿元，建设期为2015~2020年，项目未来收入主要来自于配套商业地产（包括住宅、商铺和车位）的销售收入，预计销售期为2020~2022年。根据项目可行性研究报告，按住宅均价1.3万元/平方米、商铺均价6万元/平方米、车位均价14万元/个测算，预计项目未来收入合计13.91亿元。扣除其他借款本息等，可用还款额3.24亿元，本期专项债券使用资金0.30亿元，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8.22倍。但联合资信关注到，项目商铺部分预测售价较高，未来收入实现情况存在一定不确定性。

(2) 庆阳市棚户区改造募投项目情况

庆阳市位于甘肃省最东部，陕甘宁三省区的交汇处，素有“陇东粮仓”之称。全市总土地面积27119平方公里，总人口225.66万，辖1区7

县116个乡镇。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。

本期专项债券共涉及庆阳市6个县区共8个棚户区改造项目，项目总投资49.27亿元，项目未来收入主要来自于主要来自于腾空地块未来土地出让收入，对应地块计划出让土地面积约

3182.26亩，预计地块未来出让收入合计46.51亿元，本期专项债券使用资金2.40亿元，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15.14倍。

表 11 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

表12 庆阳市棚户区改造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	项目建设周期	项目总投资	预计出让面积	预计未来土地出让收入	本期债券使用资金	债券本息	覆盖倍数
西峰区	庆阳市三中片区房管局公房区块棚户区改造项目	位于庆阳市西峰区九龙路48号,东至陇原小区,南至锦龙大厦,西至九龙路街,北至农二厂巷子,建筑面积10350 m ² ,156户,产权调换回迁安置144户,货币安置12户。	2年	1.32	10.05	1.73	0.10	0.13	13.52
	庆阳市西峰区2018-2020年棚户区改造项目(一期)	分北大街片区及配套设施建设和南大街片区及配套设施建设两个片区。南大街片区涉及征迁340户;北大街片区涉及征迁230户。	3年	9.81	459.15	6.79	0.50	0.64	10.61
庆城县	庆阳市庆城县2014-2017年棚户区改造项目(四期)	涉及四个片区,分别是田家城片区、老城区北片区、西道坡片区、药王洞片区。改造面积18.2412万平方米,改造搬迁1280户,新建安置房1处,总建筑面积5.916927万平方米,另包括3个3个配套基础设施项目	5年	11.27	671.67	20.45	0.20	0.26	79.88
华池县	庆阳市华池县2018-2020年棚户区改造项目(一期)	具体包括杨庄子片区(二期)、南梁路片区(二期)、建材路片区(二期)、南部新区四个片区,总共计划拆迁改造584户拆迁户	3年	4.88	649.8	5.53	0.10	0.13	43.20
正宁县	庆阳市正宁县2018-2020年棚户区改造项目(一期)	具体包括南二环片区(二期)、北街片区、和平路片区、县城城东片区四个片区。拆迁总户数719户,其中新建安置299户,货币化安置420户,拆迁面积96334平方米	1年	7.68	144.5	7.62	0.30	0.38	19.84
镇原县	庆阳市镇原县2018-2020年棚户区改造项目(一期)	位于镇原县莲池片区,东至康瑞佳小区,南至西新街,西至上沟自然村界,北至莲池小学后地埂、慕山以下空地。共拆迁改造1个片区150户,改造面积27419 m ² 。建设与此棚改片区直接相关的,同步规划、同步报批、同步建设和同步交付使用的莲花街道路工程和镇原县县城东新街拓宽工程2个配套基础设施项目	3年	1.63	526.51	1.57	0.50	0.64	2.45
环县	庆阳市环县2014-2016年棚户区改造项目(三期)	位于环县旧城区,共拆迁改造6个片区,拆迁改造690户,拆迁改造总面积10.4016万平方米。与6个片区直接相关的旧城区集中供热配套基础设施项目	3年	6.08	329.68	1.08	0.50	0.64	1.69
	庆阳市环县2014-2017年棚户区改造项目(四期)	位于环县旧城区,东至东台路,西至环洲路,南至南环路,北至灵武路。改造面积9.8015万平方米,改造搬迁575户,另包括与棚户区改造安置住房同步规划、报批、建设和交付使用的6个配套基础设施项目。	3年	6.60	390.9	1.74	0.20	0.26	6.80
合计			--	49.27	3182.26	46.51	2.40	3.07	15.14

资料来源: 庆阳市财政局

(3) 天水市棚户区改造募投项目情况

天水市位于甘肃省东南部，是关中平原城市群重要节点城市、关中——天水经济区次中心城市。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。

本期专项债券共涉及天水市4个县区共6个棚户区改造项目，项目总投资35.85亿元，对应的地块计划出让土地面积约963.33亩，预计地块未来出让收入合计42.08亿元，本期专项债券

使用资金2.60亿元，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12.65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 13 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

表14 天水市棚户区改造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	计划出让时间	项目总投资	预计出让面积	预计未来土地出让收入	本期债券使用资金	债券本息	覆盖倍数
秦州区	华天小区棚户区改造项目	位于天水市秦州区泰山路东北侧，东南侧为天峻路，东北侧为罗峪沟	2023 年	1.81	29.94	1.82	0.20	0.26	7.11
	秀金山棚户区改造项目	位于秦州区玉泉镇西部，地处陕、甘、川交界地带和西安至兰州两大城市的中点	2023 年	4.23	139.03	10.16	0.30	0.38	26.46
麦积区	公园佳苑一期棚户区改造工程	位于麦积区羲皇大道以南、天水黄河啤酒厂以西、颍川河以东、纤维板厂以北	2023 年	5.27	244.40	6.89	0.30	0.38	17.92
	区颍川佳苑 C 区公租房及棚户区改造安置房建设项目	位于天水市麦积区马跑泉镇吴家崖村，场地北侧为城市规划道路，南侧为规划小学，西侧为规划的颍川佳苑内路，东侧为山坡	2023 年	3.78	151.73	5.30	0.20	0.26	20.70
秦安县	城南片区棚户区改造四期项目	位于秦安县何川二路以北，何川路以东，秦南路北路以西，紧邻在建的秦安欣悦苑住宅一期小区	2023 年	14.76	311.22	12.66	1.00	1.28	9.89
甘谷县	车场街片区棚户区改造项目	甘谷县大像山镇车场街，北临像山路，西临西环路，南临南环路，东临南大街	2023 年	6.01	87.00	7.08	0.60	0.77	9.22
合计			--	35.85	963.33	42.08	2.60	3.33	12.65

资料来源: 天水市财政局

(4) 酒泉市棚户区改造募投项目情况

酒泉市位于甘肃省西北部，总面积19.2万平方公里，占甘肃全省面积的42%。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，同比分别增长5.3%、6.5%和-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。

表 15 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

本期专项债券共涉及酒泉市3个县区共5个项目，项目总投资22.40亿元，对应的地块计划出让土地面积约1533.48亩，预计地块未来出让

收入合计12.18亿元，本期专项债券使用资金3.50亿元，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2.72倍。

表16 酒泉市棚户区改造专项债券募投项目情况（单位：亿元、亩、倍）

所处区域	项目名称	计划出让时间	项目总投资	预计出让面积	预计未来土地出让收入	本期债券发行金额	债券本息	覆盖倍数
肃州区	肃州区2018年泉湖镇城中村改造项目及基础配套设施建设项目	2023年	6.14	586.35	2.58	0.50	0.64	4.03
瓜州县	新城巷三期棚户区改造房屋征收项目	2023年	0.20	14.17	0.22	0.18	0.23	0.95
	交通巷二期棚户区改造房屋征收项目	2023年	0.85	79.50	1.06	0.82	1.05	1.01
	建设巷二期棚户区改造房屋征收项目	2023年	0.21	18.75	0.29	0.20	0.26	1.13
敦煌市	敦煌市棚户区改造项目	2023年	15.01	834.71	8.03	1.80	2.30	3.49
合计		--	22.40	1533.48	12.18	3.50	4.48	2.72

资料来源：酒泉市财政局

（5）白银市棚户区改造募投项目情况

白银市位于甘肃省中部，是甘肃省重要的能源化工基地，区域总面积2.12万平方公里，现辖靖远、会宁、景泰三县和白银、平川两区，全市总人口177万人。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。

本期专项债券共涉及白银市2个县区共5个项目，项目总投资15.13亿元，对应的地块计划

出让土地面积约2090亩，预计地块未来出让收入合计22.08亿元，本期专项债券使用资金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17.25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 白银市棚户区改造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	计划出让时间	项目总投资	预计出让面积	预计未来土地出让收入	本期债券发行金额	债券本息	覆盖倍数
平川区	平川爱伊家园小区（二期）城市棚户区改造项目	位于白银市平川经济开发区开发路以西、广场路以东、建设路延长段以北、乐雅路以南	2019年	1.54	150.00	1.80	0.15	0.19	9.38
	平川区丝路商联住宅小区城市棚户区改造项目	位于平川区世纪大道西侧，集中供热北侧，向阳路南侧	2019年	0.79	69.00	0.83	0.10	0.13	6.47
	白银平川区金地花园（兴平南路片区）	位于白银市平川区长征西路南侧、锦丰园小区东北侧、颐康园小区西侧	2019年	1.63	150.00	1.80	0.10	0.13	14.06
	平川区龙华首府小区（一期）城市棚户区改造项目	位于平川区职业技术学校以东，靖煤小区以西，环城北路以南，向阳路以北区域	2019年	1.82	221.00	2.65	0.15	0.19	13.81
会宁县	会宁县南城区区域三期棚户区改造项目	位于月牙堡社区247线城区接口处以南，古城变电所以西以北，东至桃花山根，西至西山根	2019年	9.35	1500.00	15.00	0.50	0.64	23.44
合计		--	--	15.13	2090.00	22.08	1.00	1.28	17.25

资料来源：白银市财政局

(6) 武威市棚户区改造募投项目情况

武威市位于甘肃省中部、河西走廊东端，2001年5月经国务院批准撤地设市，现辖凉州区、民勤县、古浪县和天祝藏族自治县，总面积3.23万平方公里，常住人口182.53万人。2015~2017年，武威市地区生产总值分别为408.53亿元、416.19亿元和439.58亿元，同比分别增长9.1%、8.7%和-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。

本期专项债券共涉及武威市3个改造项目，分别位于凉州区、民勤县、古浪县，项目总投资

资18.77亿元，对应的地块计划出让土地面积约1851.16亩，预计地块未来出让收入合计10.06亿元，本期专项债券使用资金4.60亿元，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1.71倍。

表 19 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20 武威市棚户区改造专项债券募投项目情况 (单位：亿元、亩、倍)

项目名称	项目概况	计划 出让 时间	项目总 投资	预计出 让面积	预计未 来土地 出让收 入	本期债 券发行 金额	债券 本息	覆盖 倍数
凉州区 2018 年棚户区(城中村)改造项目	项目包括六个片区：①凉州区西藏楼旧住宅楼片区：东至工商银行，南至南关东路，西至富民便民市场，北至富民花园小区；②兰家庄旧住宅楼片区：东至三道巷南口，南至南关东路，西至工商银行，北至原财税局家属院；③原外贸公司家属院平房片区：东至三道巷南口，南至南关东路，西至工商银行，北至原财税局家属院；④原皮贸市场西侧水利局家属院片区：东至富阳路，南至富民路平房区域，西至四建大院，北至立安种子有限公司；⑤三道巷南口平房片区：东至水利工程局家属院，南至工艺美术社家属院，西至三道巷，北至金都丽景小区；⑥和平镇棚户区改造片区：东至南关中路，南至火车站，西至和平镇牌楼村，北至南二环路	2020~ 2021 年	4.42	307.95	5.56	3.00	3.84	1.45
民勤县 2018 年棚户区(城中村)改造项目	--	2019 年	4.35	209.71	2.53	0.60	0.77	3.29
古浪县古浪镇、土门镇棚户区改造项目	项目包括两个片区：①古浪镇片区：东至兰新铁路，西至平坝山脚，南至县城上城路，北至 S308；②土门镇片区：东至魁星阁，西至土门镇 2013 年公租房，南至唐家坡底，北至土门镇区主街道	2019~ 2025 年	10.00	1333.50	1.97	1.00	1.28	1.54
合计		--	18.77	1851.16	10.06	4.60	5.89	1.71

资料来源：武威市财政局

(7) 张掖市棚户区改造募投项目情况

张掖市位于甘肃省西北部，辖甘州、山丹、民乐、临泽、高台和肃南裕固族自治县一区五县，是国务院公布的第二批历史文化名城和对外开放城市，也是甘肃省重要商品粮基地。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。

本期专项债券共涉及张掖市2个县区4个项目，项目总投资3.81亿元，对应的地块计划出

让土地面积约241.06亩，预计地块未来出让收入合计2.85亿元，本期专项债券使用资金1.20亿元，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1.86倍。

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 21 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
--	--------	--------	--------	-----------

表22 张掖市棚户区改造专项债券募投项目情况 (单位: 亿元、亩、倍)

项目名称	四至范围	项目总投资	预计出让面积	预计未来土地出让收入	本期债券发行金额	债券本息	覆盖倍数
甘州区二中北门东侧文庙巷以西城市棚户区、西街小学北侧片区棚户区改造项目	西街小学北侧、西城巷东侧、行军巷南侧、恒基小学西侧	0.49	80.31	0.43	0.20	0.26	1.68
甘州区老城区东南片区棚户区改造项目	东至北辰丽家房管局商品楼西山墙，南至民族小学北山墙，西至南大街，北至畜牧局家属楼、市物资局家属院北山墙	1.27		0.58	0.30	0.38	1.52
甘州区新乐小区管理委员会2018年棚户区改造项目	北街小学北侧、北大街东侧、税亭街北侧、北环路南侧	1.31		0.87	0.50	0.64	1.36
山丹县2018年棚户区改造项目	山丹县城，南邻北环路、东及北邻迎宾路、西邻龙首路	0.73	160.75	0.96	0.20	0.26	3.77
合计		3.81	241.06	2.85	1.20	1.54	1.86

资料来源：张掖市财政局

(8) 平凉市棚户区改造募投项目情况

平凉市位于甘肃省东部，是甘肃东部重要的区域性中心城市和承接中东部省区产业转移与开放开发的“东大门”。全市辖泾川、灵台、崇信、华亭、庄浪、静宁6县和崆峒区及平凉工业园区，总面积1.1万平方公里，2017年末全市常住人口211.28万人。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。

本期专项债券共涉及平凉市5个县区共10个项目，项目总投资20.10亿元，预计地块未来出让收入合计10.69亿元，本期专项债券使用资金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1.63倍。

表 23 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24 平凉市棚户区改造专项债券募投项目情况 (单位: 亿元、亩、倍)

所处区域	项目名称	四至范围	建设期限	项目总投资	预计未来土地出让收入	本期债券发行金额	债券本息	覆盖倍数
崆峒区	崆峒区棚户区改造汪家园西片区	东起水桥沟，南至和平医院，西至平凉市崆峒区骨伤医院，北至飞龙花园住宅小区	3 年	1.65	1.68	1.00	1.32	1.27

泾川县	泾川县棚户区改造城西片区	广场南侧区域东起人行家属楼，南至廉租楼住宅楼，北临北新街；石家巷区域东起青年路，南至石家巷，西至王府商城，北至工商局	3 年	1.45	0.21	0.10	0.13	1.60
	泾川县棚户区改造延风片区	东北、西北临山，东南临汭河及南滨河景观大道	3 年	3.58	1.11	0.40	0.53	2.10
崇信县	崇信县棚户区改造东塬子片区（二期）	东至看守所，西至饲料公司、职教中心，南至 304 线东街延长线，北至畜牧局家属楼	3 年	2.77	1.14	0.20	0.36	4.34
庄浪县	庄浪县棚户区改造迎宾路东片区	东起翠庭花苑，西至滨河路，北起车站路，南至汽修市场一期棚改	3 年	3.41	2.10	1.10	1.45	1.45
	庄浪县棚户区改造农机公司片区	东起锦盛花苑，西至南舒苑，北起泰和家园，南至车站路	3 年	0.44	0.42	0.20	0.26	1.59
静宁县	静宁县棚户区改造东关片区（一期）	东起畜牧局，西至东泉嘉园，南起东街，北至北环东路	3 年	0.59	0.23	0.10	0.13	1.73
	静宁县棚户区改造高城寨片区（一期）	东起成纪路，西至郭家巷子，南起成纪嘉园，北至 312 国道	3 年	0.43	0.33	0.15	0.20	1.69
	静宁县棚户区改造南关片区（一期）	东起西环路，西至西环支路，南起南环西路，北至规划新街西路	3 年	3.05	2.17	1.10	1.45	1.50
	静宁县棚户区改造后街片区	东起规划阿阳南路，西至人民巷，南起南环路，北至后街	3 年	2.73	1.31	0.65	0.85	1.53
合计		--	--	20.10	10.69	5.00	6.58	1.63

资料来源：平凉市财政局

（9）陇南市棚户区改造募投项目情况

陇南市位于甘肃省东南部，现辖1个区（武都区）、8个县（成县、文县、宕昌县、康县、西和县、礼县、徽县、两当县），全市总面积2.79万平方公里，总人口287.42万。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。

本期专项债券共涉及陇南市2个县区共7个

项目，项目总投资9.63亿元，预计地块未来出让收入及项目专项收入合计4.16亿元，本期专项债券使用资金1.70亿元，预计可用于资金平衡的项目收益对募投项目所用债券资金待偿本息的覆盖倍数为1.64倍。

表 25 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26 陇南市棚户区改造专项债券募投项目情况（单位：亿元、亩、倍）

所处区域	项目名称	计划建设周期	项目总投资	预计未来收入	可用于资金平衡的项目收益	本期债券发行金额	债券本息	覆盖倍数
礼县	礼县东关路棚改安置房项目	2019~2020 年	1.03	0.77	0.72	0.30	0.39	1.82
	礼县盐官镇希望路棚户区改造项目	2019~2020 年	1.23	0.25	0.21	0.30	0.39	0.54
	礼县白河镇棚户区改造及基础设施建设项目	2019~2020 年	2.37	0.12	0.02	0.30	0.39	0.04
	礼县老城区二一九棚户区改造项目一期工程	2019~2020 年	2.56	1.62	1.49	0.20	0.26	5.66
	礼县旧城片区水岸家园棚户区改造项目	2019~2020 年	0.73	0.10	0.09	0.20	0.26	0.33
	礼县原财政局片区棚户区改造项目	2019~2020 年	1.05	0.82	0.77	0.20	0.26	2.93
康县	康县一中棚户区改造项目	2019~2020 年	0.67	0.50	0.37	0.20	0.26	1.41
合计		--	9.63	4.16	3.66	1.70	2.24	1.64

资料来源：陇南市财政局

(10) 定西市棚户区改造募投项目情况

定西市位于甘肃省中部，是“一带一路”重要节点城市，兰西城市群、关天经济区的重要辐射区和中国西部交通的重要交汇点。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%。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。

本期专项债券共涉及定西市6个县区共18个项目，项目总投资64.24亿元，对应的地块计划出让土地面积约1210.30亩，预计地块未来出

让收入合计16.22亿元，本期专项债券使用资金6.50亿元，预计地块未来出让收入对定西市募投项目所用债券资金待偿本息的覆盖倍数为1.90倍。

表 27 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

表28 定西市棚户区改造专项债券募投项目情况(单位: 亿元、亩、倍)

所处区域	项目名称	计划出让时间	项目总投资	预计出让面积	预计未来土地出让收入	本期债券发行金额	债券本息	覆盖倍数
安定区	安定区交通路及周边棚户区改造项目	2019~2023 年	1.98	192.00	2.52	0.92	1.21	2.08
	安定区气象新村及周边棚户区改造项目	2019~2023 年	1.13	115.00	1.56	0.72	0.95	1.64
	安定区西岩新村及周边棚户区改造项目	2019~2023 年	1.10	98.00	1.40	0.11	0.15	9.71
陇西县文峰镇	2018 年陇西县文峰镇尉家店棚户区(城中村)改造项目	2019~2023 年	12.00	32.40	0.12	0.23	0.30	0.40
	2018 年陇西县文峰镇迎春堡村棚户区(城中村)改造项目	2019~2023 年	13.76	92.40	0.34	0.50	0.66	0.52
陇西县巩昌镇	2016 年陇西县巩昌镇北关片区一期-渭州路东侧棚户区改造(城中村)项目	2019~2023 年	1.71	83.47	1.25	0.27	0.36	3.51
渭源县	渭源县首阳路片区一中南侧棚户区暨西美国际城建设项目	2019~2023 年	1.24	220.00	2.91	0.70	0.92	3.16
	渭源县北环路(片区)东段棚户区改造项目	2019~2023 年	3.78	48.00	0.77	0.50	0.66	1.18
	渭源县清源路片区棚户区改造项目渭水润园 A 区三期项目	2019~2023 年	3.66	25.00	0.39	0.30	0.39	0.99
临洮县	临洮县文峰北路西侧片区棚户区改造项目	2019~2023 年	3.01	27.10	0.68	0.30	0.39	1.71
	临洮县城东大街北侧片区棚户区改造项目	2019~2023 年	1.67	0.00	0.00	0.65	0.85	0.00
	临洮县公园路北段道路西侧棚户区改造项目	2019~2023 年	1.06	38.74	1.02	0.28	0.37	2.78
	临洮县椒山西路北侧片区棚户区改造项目	2019~2023 年	2.50	45.00	1.12	0.37	0.49	2.31
	临洮县城东家园 AB 区棚户区改造项目	2019~2023 年	6.00	0.00	0.00	0.25	0.33	0.00
漳县	漳县 2018 年棚户区(文苑北路)改造项目	2019~2023 年	2.25	59.00	0.38	0.20	0.26	1.43
通渭县平襄镇	通渭县东城片区(城中村)棚户区改造项目	2019~2023 年	3.03	72.84	0.94	0.10	0.13	7.15
	通渭县南街片区(城中村)棚户区改造项目	2019~2023 年	2.59	45.72	0.60	0.07	0.09	7.05
	通渭县车站路周边(城中村)棚户区改造项目	2019~2023 年	1.77	15.63	0.21	0.04	0.05	4.61
合计		--	64.24	1210.30	16.22	6.50	8.55	1.90

资料来源: 定西市财政局

(11) 临夏州棚户区改造募投项目情况

临夏回族自治州位于甘肃省中部西南面，位于黄河上游，是全国两个回族自治州之一，总面积8169平方公里，辖1市7县（其中自治县2个），总人口221万，境内有回、汉、东乡、保安、撒拉等31个民族，少数民族人口占总人口的59%。2015~2017年，临夏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。

本期专项债券共涉及临夏州6个市县共8个项目，项目总投资26.43亿元，对应的地块计划

出让土地面积约766.96亩，预计地块未来出让收入合计23.45亿元，本期专项债券使用资金2.20亿元，预计地块未来出让收入对临夏州募投项目所用债券资金待偿本息的覆盖倍数8.33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 29 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30 临夏州棚户区改造专项债券募投项目情况 (单位: 亿元、亩、倍)

所处区域	项目名称	四至范围	计划出让时间	项目总投资	预计出让面积	预计未来土地出让收入	本期债券发行金额	债券本息	覆盖倍数
临夏市	肖家木场棚户区改造项目	南临临夏市县快速通道，西临临夏民族文化产业园，北临木枹路，东临临夏市自来水厂	2023 年	9.66	216.00	6.49	0.60	0.77	8.45
临夏县	惠民嘉苑棚户区改造项目	东至下姚川路、南至十里商业街、西至规划姚川中路、北至城北路东段	2021 年	8.54	177.45	8.55	0.20	0.26	33.40
永靖县	古城片区及盐锅峡镇盐街小二楼棚户区改造项目	其中古城片区，四至为：东至令牌住宅小区，南至太极中路，西至易江南小区，北至太极镇上古村；盐锅峡四至为：东至盐化厂西侧道路，南至活动广场，西至原商业局库房东侧，北至盐化厂职工娱乐室	2019 年	0.20	97.56	0.85	0.20	0.26	3.32
广河县	2016 年广河县棚户区改造项目	东至马赞沟，西至八仙口，南至兰郎路，北至广通河	2019 年	1.16	88.00	1.32	0.40	0.51	2.58
康乐县	北苑小区棚户区改造项目	北临临康和二级公路，南临棚户区居民住宅，东临规划路，西临种植田地	2020 年	3.24	48.64	2.43	0.17	0.22	11.17
	环城北路 B 区一期棚户区改造项目	其中地块一北侧、东侧为环城北路，西侧为新治街，南临康新路；地块二南侧为县委、县委家属区及幼儿园，北侧为康新路，东侧为康乐路，西侧为新治街；地块三南侧为原油居民区及康乐县党校，北侧为康新路，西侧为康乐路	2021 年	1.73	91.24	0.17	0.20	0.26	0.66
	原一中操场公路一侧安置房建设项目	临夏州康乐县原一中操场公路	2020 年	0.03	0.84	0.17	0.03	0.04	4.43
东乡县	东乡县 2014-2017 年棚户区改造一期项目（环城北路片区）	位于东乡县环城北路两侧，东至锁南小学，西至规划二号路，南至规划一号路。	2021 年	1.87	47.23	1.41	0.40	0.51	2.75
合计		--	--	26.43	766.96	23.45	2.20	2.82	8.33

资料来源: 临夏州财政局

(12) 嘉峪关市棚户区改造募投项目情况

嘉峪关市位于甘肃省西北部，河西走廊中

部。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，按不变价格计算，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。

本期专项债券募投项目为2018年嘉峪关市棚户区改造专项债券项目（一期），项目总投资6.02亿元，对应的地块计划出让土地面积约179.18亩，预计地块未来出让收入合计7.63亿元，本期专项债券使用资金2.00亿元，预计地块未来出让收入对本期债券待偿本息的覆盖倍

数2.98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 31 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32 嘉峪关市棚户区改造专项债券募投项目情况 (单位: 亿元、亩、倍)

项目名称	项目概况	计划出让时间	项目总投资	预计出让面积	预计未来土地出让收入	本期债券发行金额	债券利息	覆盖倍数
嘉峪关市 2018 年棚户区改造项目（一期）	包含建设街区棚户区、老旧小区改造项目、建化小区棚户区改造项目	2023 年	6.02	179.18	7.63	2.00	0.56	2.98

资料来源：嘉峪关市财政局

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棚改专项债券周转偿还，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。

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，以项目对应并纳入政府性基金预算管理的征迁后腾空土地的国有土地使用权出让收入、专项收入进行偿还，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（市州级）棚户区改造专项债券（一期）的信用等级为 AAA。

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）棚户区改造专项债券（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。