

 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关系外，东方金诚、评估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。
- 东方金诚与评估人员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。
- 本次评级及后续跟踪评级适用《东方金诚地方政府债券评级方法》，该信用评级方法发布于 <http://www.dfratings.com>。
- 本信用评级报告中引用的相关资料主要来自甘肃省人民政府相关部门以及公开渠道，东方金诚进行了合理审慎地核查，但不应视为东方金诚对其真实性及完整性提供了保证。
- 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，未受甘肃省人民政府和其他任何组织或个人的不当影响。
- 本信用评级报告仅用于为投资人和发行人等相关方提供第三方意见，并非是对某种决策的结论或建议；投资人应审慎使用评级报告，自行对投资结果负责。
- 2019年甘肃省人民政府一般债券（一期）信用等级自发行日至到期兑付日有效；同时东方金诚将在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。
- 本信用评级报告的著作权归东方金诚所有，东方金诚保留一切与此相关的权利，任何机构和个人未经授权不得修改、复制、销售和分发，引用必须注明来自东方金诚且不得篡改或歪曲。

东方金诚国际信用评估有限公司

2019年1月23日



2019年甘肃省人民政府一般债券（一期） 信用评级报告

报告编号：东方金诚债评字【2019】056号

评级结果

债项全称	评级结果
2019年甘肃省人民政府一般债券（一期）	AAA

债券概况

债项全称	发行规模 (亿元)	发行 期限
2019年甘肃省人民政府一般债券（一期）	57.00	7年

还本方式：到期一次还本

付息方式：利息按年支付

评级时间

2019年1月23日

评级小组负责人

马丽雅

评级小组成员

孟斯嫒

邮箱：dfjc-gy@coamc.com.cn

电话：010-62299800

传真：010-65660988

地址：北京市朝阳区朝外西街3号兆泰国际
中心C座12层 100600

评级观点

东方金诚认为，甘肃省以文化旅游业为代表的第三产业保持快速发展，经济增速在经历短期下行后逐步回暖，经济实力很强；随着西部大开发、兰州新区、一带一路等国家战略的逐步实施，甘肃省加快推进产业结构升级，未来经济发展前景较好；甘肃省财政收入规模稳步提升，一般公共预算收入保持稳定增长，上级补助收入规模较大，财政实力很强；甘肃省政府债务规模较小，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一般公共预算管理，一般公共预算收入对本期债券的保障程度很高。

同时，东方金诚也关注到，甘肃省固定资产投资自2017年起持续下降，为经济增长带来一定压力；甘肃省财政自给程度较低，对中央转移支付收入较为依赖；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。

综合考虑，东方金诚评定2019年甘肃省人民政府一般债券（一期）信用等级为AAA。该级别反映了甘肃省人民政府偿还一般债券的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。

评级结果

债项全称	评级结果
2019年甘肃省人民政府一般债券（一期）	AAA

债券概况

债项全称	发行规模（亿元）	发行期限
2019年甘肃省人民政府一般债券（一期）	57.00	7年

还本方式：到期一次还本

付息方式：利息按年支付

评级时间

2019年1月23日

评级小组负责人

马丽雅

评级小组成员

孟斯嫒

邮箱：dfjc-gy@coamc.com.cn

电话：010-62299800

传真：010-65660988

地址：北京市朝阳区朝外西街3号兆泰国际中心C座12层 100600

甘肃省主要经济及财政数据

经济指标	2015年	2016年	2017年
地区生产总值（亿元）	6790.32	7152.04	7677.00
经济增长率（%）	8.1	7.6	3.6
人均地区生产总值（元）	26165	27458	29326
工业增加值（亿元）	1778.10	1729.00	1769.70
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）	2907.20	3184.39	3426.60
进出口总额（亿元）	497.70	453.20	341.70
财政指标	2015年	2016年	2017年
一般公共预算收入（亿元）	743.86	786.81	815.73
其中：税收收入（亿元）	529.79	525.97	547.14
政府性基金收入（亿元）	352.96	409.34	413.51
上级补助收入（亿元）	1957.03	2031.44	2178.93
一般公共预算收入/本期债券发行额（倍）	13.05	13.80	14.31

注：表中数据来源于甘肃省2015年~2017年国民经济和社会发展统计公报及甘肃省财政厅。

优势

- 甘肃省以文化旅游业为代表的第三产业保持快速发展，经济增速在经历短期下行后逐步回暖，经济实力很强；
- 随着西部大开发、兰州新区、一带一路等国家战略的逐步实施，甘肃省加快推进产业结构升级，未来经济发展前景较好；
- 甘肃省财政收入规模稳步提升，一般公共预算收入保持稳定增长，上级补助收入规模较大，财政实力很强；
- 甘肃省政府债务规模较小，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一般公共预算管理，一般公共预算收入对本期债券的保障程度很高。

关注

- 甘肃省固定资产投资自2017年起持续下降，为经济增长带来一定压力；
- 甘肃省财政自给程度较低，对中央转移支付收入较为依赖；
- 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。

主体概况

甘肃省位于黄河上游，东部和东南部与宁夏回族自治区、陕西省相接，西部和西北部与青海省、新疆维吾尔自治区相邻，南部与四川省毗连，东北部与内蒙古自治区以及蒙古人民共和国接壤，是我国西北地区的中心省区之一。

截至 2017 年末，甘肃省下辖 12 个地级市、2 个自治州、17 个市辖区、4 个县级市、58 个县和 7 个自治县，省会设在兰州市，区域面积 42.59 万平方公里，常住人口 2625.71 万人，城镇化率为 46.39%。

2017 年，甘肃省实现地区生产总值 7677.0 亿元，按可比价格计算，同比增长 3.6%；一般公共预算收入¹815.73 亿元，同比增长 7.80%；政府性基金收入 413.51 亿元，同比增长 1.02%；上级补助收入 2178.93 亿元，同比增长 7.26%；一般公共预算支出 3304.44 亿元，同比增长 4.81%。

经初步测算，截至 2018 年末，甘肃省政府债务余额 2499.1 亿元，其中一般债务 1625.5 亿元，专项债务 873.6 亿元。

债券概况及募集资金用途

债券概况

2019 年甘肃省人民政府一般债券（一期）（以下简称“本期债券”）发行总额为 57 亿元，品种为记账式固定利率附息债券，全部为新增债券，期限为 7 年。本期债券按年付息，到期后一次性还本，最后一次利息随本金一并支付。本期债券发行后可按规定在全国银行间债券市场和证券交易所债券市场上市流通。

甘肃省人民政府已将本期债券本息偿付资金纳入甘肃省一般公共预算管理。

募集资金用途

本期债券依法用于公益性资本支出，重点用于城市基础设施建设、教育基础设施建设、乡村振兴项目、农村民生工程、脱贫攻坚项目和交通基础设施建设等重点公益性项目建设（详见下表）。

¹ 如无特别说明，本文财政收支均为全省口径，2017 年财政数据为预算执行数。

表 1：拟募集债券资金用途情况

单位：万元

项目名称	拟使用本期债券金额
城市基础设施建设	3500.00
教育基础设施建设	131000.00
乡村振兴项目	94000.00
农村民生工程	130000.00
脱贫攻坚项目	100000.00
交通基础设施建设	111500.00
合计	570000.00

资料来源：甘肃省财政厅，东方金诚整理

宏观经济与政策环境

宏观经济

2018 年前三季度宏观经济增长稳中趋缓，供需两侧均有所走弱

前三季度宏观经济运行稳中趋缓。据初步核算，1~9 月国内生产总值 650899 亿元，同比增长 6.7%，较上年同期回落 0.2 个百分点。其中，一季度同比增长 6.8%，二季度同比增长 6.7%，三季度同比增长 6.5%，经济增速呈逐季放缓之势，但并未脱离年初制定的 6.5% 左右的目标范围。

工业生产增速回落，企业利润延续高增。1~9 月全国规模以上工业增加值累计同比增速为 6.4%，较上年同期下滑 0.3 个百分点，其中 9 月增速降至 5.8%。主要原因是在总需求走弱背景下，企业生产扩张动力不足，其中汽车行业是主要拖累。前 8 个月规模以上工业企业利润同比大幅增长 16.2%，与上半年基本持平，显示前期去产能效果体现，以及今年以来 PPI 保持较快增长。

固定资产投资增速下滑。1~9 月固定资产投资累计同比增速为 5.4%，较上年同期下滑 2.1 个百分点。其中，受地方政府隐性债务监管、PPP 集中整顿、非标融资下滑等因素制约，1~9 月基建投资增速下行至 3.3%，较上年同期大幅下降 16.5 个百分点；房地产市场仍处高位运行，土地购置费用高增，带动 1~9 月房地产投资累计同比增长 9.9%，明显高于整体投资增速；1~9 月制造业投资累计同比增长 8.7%，增速高于上年同期的 4.2%，主因高新制造业投资支撑作用增强，去产能力度边际减弱，以及工业企业盈利改善。

消费对经济增长的拉动力增强。1~9 月消费拉动 GDP 增长 5.2 个百分点，较上年同期提高 0.7 个百分点，主因居民服务消费和政府消费支出有所加快。前三季度社会消费品零售总额累计同比增长 9.3%，增速较上年同期下滑 1.1 个百分点，主要受居民收入增速放缓，以及社零消费中不包括服务支出影响。在食品价格增速由负转正影响下，1~9 月 CPI 累计同比上涨 2.1%，涨幅较上年同期扩大 0.6 个百分点，仍处温和水平。

净出口拉动率转负。以人民币计价，1~9 月我国出口额累计同比增长 6.5%，进口额同比增长 14.1%，分别较上年同期下滑 5.5 和 8.2 个百分点，贸易顺差同比大幅收窄 28.6%。前三季度净出口对经济增长的拉动率由上年同期的 0.2 个百分点

转为-0.7个百分点。

东方金诚预计，四季度GDP增速将保持在6.5%，全年GDP增速将为6.6%，略高于年初制定的6.5%的增长目标，同时经济增长结构将继续向服务业和消费驱动方向优化。四季度中美贸易摩擦的影响将有所体现，预计逆周期政策调节将会加力，宏观经济不存在“失速”可能。未来中美贸易摩擦仍存在较大变数，其对我国宏观经济产生的不确定性值得密切关注。

政策环境

M2和社融增速处于历史低位附近，“紧信用”状态凸显，货币政策向偏松方向微调

金融严监管制约货币供应量增速持续处于历史低点附近。9月末，广义货币(M2)余额同比增长8.3%，较上年同期下降0.7个百分点，主要源于金融去杠杆持续推进，影子银行体系的货币创造能力受到抑制。9月末，狭义货币(M1)余额同比增长4.0%，仍处近三年低点附近，表明当前企业经营活动和投资意愿趋弱，经济增长面临一定下行压力，且信用扩张面临困难，企业现金流较为紧张。

新增社会融资规模下降，“紧信用”状态凸显。1~9月新增社融累计153749亿，同比少增23212亿，显示当前信用环境整体收紧。主要原因是在金融严监管背景下，表外融资全面缩减，1~9月三项表外融资合计负增16849亿，同比多减46258亿，而表内信贷和债券市场对表外融资转移的承接能力有限。9月底社融存量同比增长10.6%，较上年同期下滑2.8个百分点，仍处历史低点附近。

今年以来央行通过4次降准、加大公开市场投放等政策工具，引导货币政策向中性偏松方向微调，市场流动性出现合理充裕局面。后期伴随经济增长下行压力加大，货币政策有可能进一步向偏松方向微调，这将带动存量社融、M2等金融数据反弹。但在监管层强调货币政策预调微调“要把握好度”的背景下，出现“大水漫灌”的可能性很低，四季度金融数据大幅拐头向上的概率不大。

减税降费带动财政收入增速“高开低走”，财政支出增速放缓；四季度降税效应进一步体现，财政政策将更为积极

1~9月财政收入累计同比增长8.7%，低于去年同期的9.7%，其中，税收收入同比增长12.7%，略高于去年同期的12.1%，非税收入同比下降12.8%。工业品价格增速较快，“营改增”后税收征管效率提升，是前期税收高增的主要原因。6月以来，随着增值税减税效应不断显现，财政收入增速持续放缓。1~9月财政支出累计同比增长7.5%，低于去年同期的11.4%，且明显低于同期财政收入增速，主因地方政府债务监管强化，PPP集中整顿，基建相关支出增速明显下滑。不过，7月以来监管层强调“积极的财政政策要更加积极”，随着相关政策落地，9月财政支出同比增速已明显加快至11.7%，年内上行拐点基本确立。

四季度积极财政政策将在减税和加大支出两方面有更为明显的体现。10月个人所得税减税措施落地，而此前增值税减税效果还将继续体现，“降费”措施也会继续推进。同时，7月底中央政治局会议再度强调扩大内需，首提“六个稳”，基建补短板是主要的政策发力点。预计四季度财政支出将呈现较快增长，从而为稳定

当季宏观经济增速提供重要支撑。

综合来看，四季度货币政策和财政政策将为潜在的外部冲击提供缓冲空间，并继续为宏观经济结构优化提供适宜的政策环境。

地区经济

地区禀赋

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。截至 2017 年末，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 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、徐兰高铁线路，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。

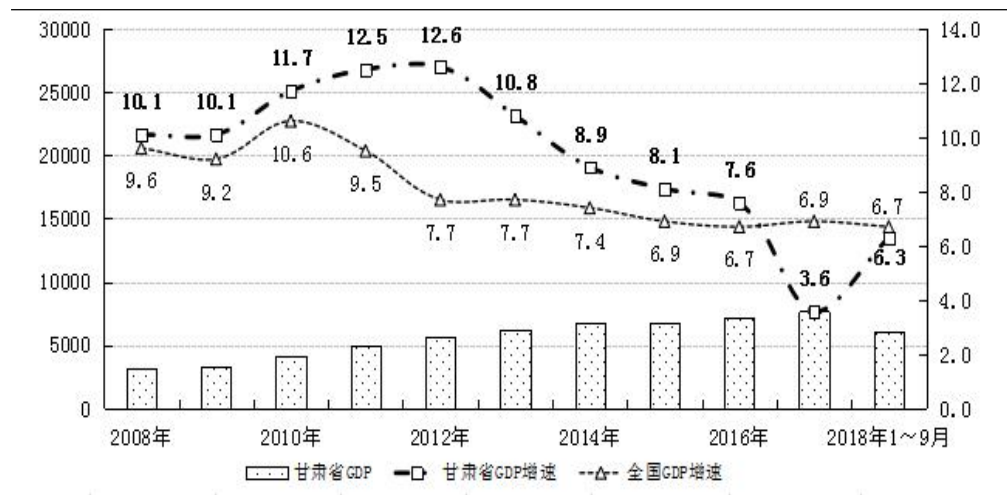
经济总量

甘肃省经济总量较小，近年来经济规模保持增长，受固定资产投资下降等因素影响，增速有所下滑，但 2018 年以来逐步回暖

甘肃省经济总量较小，近年来经济规模保持增长，但增速逐年下滑。2015 年～2017 年，甘肃省分别实现地区生产总值 6790.32 亿元、7152.04 亿元和 7677.00 亿元，同比分别增长 8.1%、7.6%和 3.6%，2015 年和 2016 年增速均高于同期全国平均水平，2017 年受传统产业结构转型升级缓慢、固定资产投资大幅下降等因素影响，甘肃省经济增速低于同期全国平均增速 3.3 个百分点（详见图 2）。2018 年前三季度，甘肃省实现地区生产总值 6043.71 亿元，同比增长 6.3%，经济增速回暖。分产业看，第一产业增加值 695.56 亿元，同比增长 4.6%；第二产业增加值 2116.97 亿元，同比增长 4.5%；第三产业增加值 3231.18 亿元，同比增长 8.0%。

图 2：2008 年～2017 年及 2018 年 1～9 月甘肃省地区生产总值及增速情况

单位：亿元、%



资料来源：甘肃省 2008 年～2017 年国民经济和社会发展统计公报，东方金诚整理

2017 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 29326 元。总体来看，甘肃省经济实力很强。

表 2：2017 年西北地区各省（自治区）地区生产总值及增速情况

单位：亿元、%

行政区	GDP	GDP 增速	人均 GDP (元)
陕西省	21898.81	8.0	57266
新疆维吾尔自治区	10920.09	7.6	45099
甘肃省	7677.00	3.6	29326
宁夏回族自治区	3453.93	7.8	50917
青海省	2642.80	7.3	44348

资料来源：公开资料，东方金诚整理

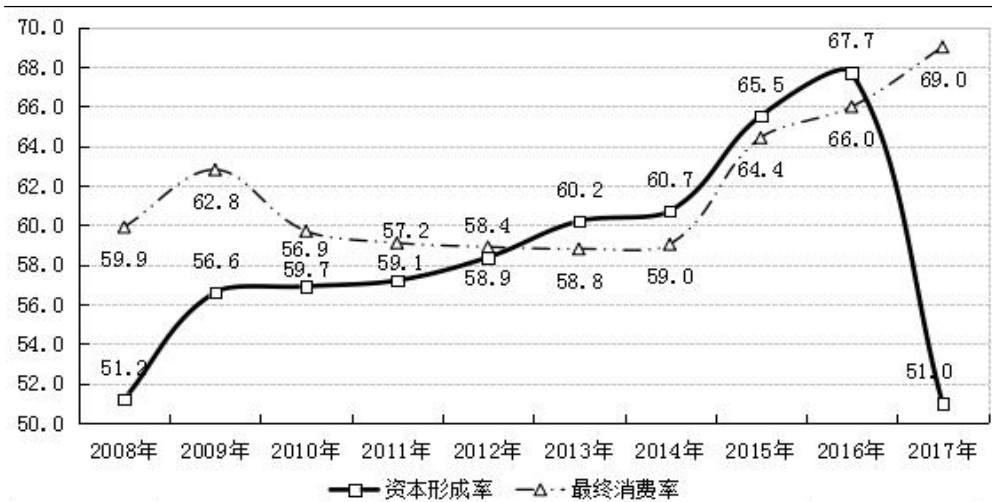
投资、消费和进出口

甘肃省经济增长对投资依赖较大，第三产业投资总量占比最高；但 2017 年起，甘肃省固定资产投资大幅下降

从资本形成率和最终消费率情况可以看出，投资是拉动甘肃省经济增长的主要动力。2015 年~2017 年，甘肃省固定资产投资分别为 8626.60 亿元、9534.10 亿元和 5696.3 亿元，固定资产投资率²分别为 127.04%、133.31%和 74.02%。2015 年~2016 年，固定资产投资对经济增长的贡献程度较高。2017 年，受传统产业结构转型升级缓慢、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 40.3%。

图 3：2008 年~2017 年甘肃省资本形成率³及最终消费率⁴走势情况

单位：%



资料来源：Wind，东方金诚整理

2017 年，甘肃省实现第一产业投资 382.0 亿元，同比下降 43.7%；第二产业投资 1188.3 亿元，同比下降 63.1%，其中工业投资 999.4 亿元，同比下降 54.9%；第三产业投资 4126.1 亿元，同比下降 26.8%，占全社会固定资产投资的比重达到

² 固定资产投资率=固定资产投资/地区生产总值*100%。

³ 资本形成率为一定时期内资本形成总额占国内生产总值的比重。

⁴ 最终消费率是指一个国家或地区在一定时期内（通常为 1 年）的最终消费（用于居民个人消费和社会消费的总额）占当年地区生产总值的比率。

72.43%，较上年提高 13.33 个百分点。甘肃省三次产业投资比重由 2016 年的 7.1:33.8:59.1 调整为 2017 年的 6.7:20.9:72.4，第三产业投资总量占比最高。

分行业看，2017 年，甘肃省制造业实现投资 540.8 亿元，同比下降 58.9%；农林牧渔业实现投资 382.0 亿元，同比下降 43.7%；电力、热力、燃气及水的生产和供应业实现投资 371.3 亿元，同比下降 48.6%；交通运输、仓储和邮政业实现投资 956.6 亿元，同比下降 13.0%；房地产开发实现投资 944.5 亿元，同比增长 11.1%，房地产开发投资占比由 2016 年的 8.9% 大幅提高至 16.6%。从项目投资来看，2017 年甘肃省新开工项目 9220 个，较 2016 年减少 8786 个。后续项目储备不足、项目投资大幅回落，或将影响整体投资持续下滑，为经济增长带来一定压力。

2018 年前三季度，甘肃省固定资产投资同比下降 6.1%，其中，项目投资同比下降 13.1%，房地产开发投资同比增长 18.1%。分产业看，第一产业投资同比增长 20.4%；第二产业投资同比下降 16.1%，其中工业投资下降 16.1%；第三产业投资同比下降 5.3%。

近年来，甘肃省社会消费品零售总额保持平稳增长，对外贸易总额规模相对较小

消费也是甘肃省经济增长的重要动力，有力支撑了甘肃省经济的发展。2017 年，消费对甘肃省经济的拉动作用已超过了投资的拉动。近年来，甘肃省消费保持平稳增长。2015 年~2017 年，甘肃省分别实现社会消费品零售总额 2907.22 亿元、3184.39 亿元和 3426.60 亿元，同比分别增长 9.0%、9.5% 和 7.6%。同期，甘肃省城镇居民人均可支配收入分别为 23767.0 元、25693.5 元和 27763.4 元，同比分别增长 9.0%、8.1% 和 8.1%。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。2017 年，甘肃省实现商品零售额 2877.9 亿元，同比增长 7.3%；餐饮收入 548.7 亿元，同比增长 9.0%。同时，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，将促进甘肃省消费水平进一步增强。

甘肃省对外贸易总额规模相对较小。2015 年~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%。2017 年，甘肃省实现出口总额 123.7 亿元，同比下降 53.4%；进口总额 218.0 亿元，同比增长 18.6%。目前，兰州市与“一带一路”沿线的双边贸易国家已扩大到 63 个，兰州海关已实现与 10 个海关区域通关一体化，预计未来甘肃省对外贸易交流将持续扩大。

2018 年前三季度，甘肃省社会消费品零售总额同比增长 8.0%；进出口总额实现 299.5 亿元，同比增长 35.2%，其中出口总额 105.5 亿元，同比增长 46%，进口总额 194 亿元，同比增长 30%。

产业结构

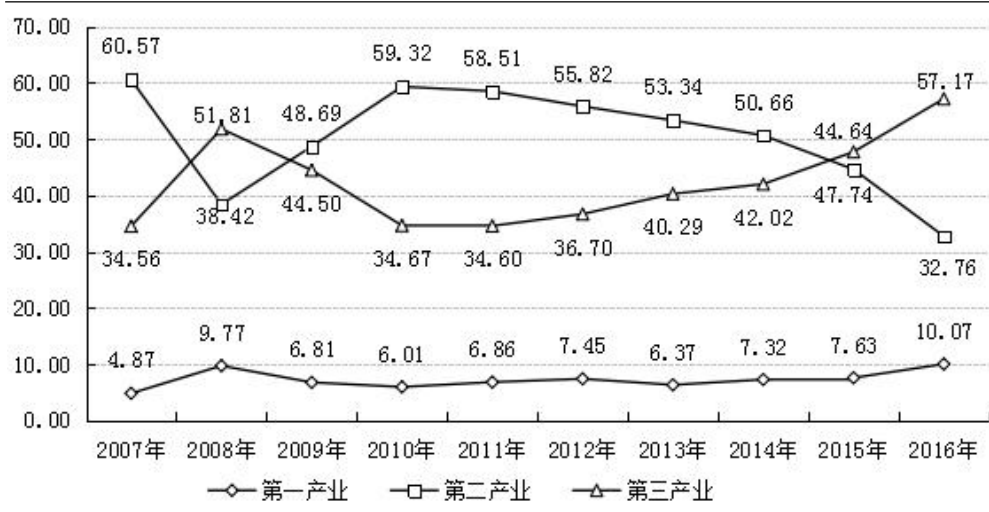
甘肃省经济以第二、三产业为主要支柱，石油化工、有色冶金、电力、装备制造和煤炭等重点支柱产业较为稳定，以文化旅游业为代表的第三产业保持快速发展；但传统型支柱产业在规模以上工业增加值中占比很高，面临较大的转型压

力

从产业结构来看，甘肃省三次产业结构由 2015 年的 14.1: 36.7: 49.2 调整为 2017 年的 13.9: 33.3: 52.8，第二产业的比重有所下降，第三产业的比重有所上升，甘肃省经济以第二、三产业为主要支柱。

图 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。2015 年~2017 年，甘肃省分别实现规模以上工业增加值 1662.0 亿元、1565.4 亿元和 1603.7 亿元，同比分别增长 6.8%、6.2%和-1.7%。2017 年，受产能过剩、企业生产下降、传统产业转型升级缓慢、重工业占比较高因素综合影响，甘肃省工业增速由正转负。甘肃省支柱产业以传统产业为主，近年来转型较为缓慢。重点支柱产业 2017 年实现工业增加值 1430.9 亿元，同比下降 1.4%，占规模以上工业增加值的 89.2%，占比较 2016 年提高 3.2 个百分点。具体来看，2017 年煤炭、冶金、石油化工、食品和建材业均为负增长，工业增加值分别较 2016 年下降 18.5%、18.7%、1.8%、5.1%和 26.6%；电力、有色金属和装配制造业同比有所增长，工业增加值分别较 2016 年增长 12.3%、11.7%和 0.8%。目前，甘肃省支柱产业已形成白银有色集团有限公司、金川集团股份有限公司、酒泉钢铁（集团）有限责任公司、甘肃华亭煤电股份有限公司、靖远煤业集团有限责任公司和甘肃省电力公司等代表性企业。2018 年前三季度，甘肃省工业生产回暖，实现规模以上工业增加值 1284.8 亿元，同比增长 6.1%。

甘肃省以文化旅游业为代表的第三产业保持快速发展。2015 年~2017 年，甘肃省第三产业增加值分别为 3341.0 亿元、3687.0 亿元和 4050.8 亿元，同比分别增长 9.7%、8.9%和 6.5%；其中 2015 年和 2016 年，甘肃省第三产业对地区生产总值的贡献率分别为 47.74%和 57.17%，贡献率显著上升。依托于敦煌莫高窟、嘉峪关等旅游资源，2017 年甘肃省接待国内外游客达到 2.39 亿人次，同比增长 25.0%；实现国内旅游收入 1578.7 亿元，同比增长 29.0%。

经济增长潜力

随着西部大开发、兰州新区、一带一路等国家战略的逐步实施，甘肃省加快推进产业结构升级，着力构建生态产业体系，未来经济发展前景较好

2015年3月，国家发改委、外交部等共同发布《推动共建丝绸之路经济带和21世纪海上丝绸之路的愿景与行动》，“一带一路”规划将甘肃省定位为全国重要新能源、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。

在西部大开发战略定位下，甘肃省在能源基地建设方面将加速对石化、煤炭等支柱产业结构升级和能源结构改善；在战略性新兴产业方面，甘肃省将推进新能源、新材料、新医药、节能环保、信息技术等高附加值战略性新兴产业发展；在文化旅游产业方面，甘肃省发挥地方特色文化资源优势，发展文化旅游产业，促进第三产业发展。

依托兰州新区，甘肃省已形成了以中石油国家战略石油储备库、三一重工、兰州电机公司及长征机械等多家行业龙头企业为代表的产业集群。同时，口岸经济逐渐成为甘肃省开放型经济的重要抓手。兰州获批全国跨境电子商务综合试验区，兰州跨境电商公共服务平台、兰州海关地方数据分节点、兰州新区综合保税区网购保税场地和兰州铁路口岸跨境电商监管中心等跨境电商支撑项目建成并投入运营。甘肃省正加大兰州新区与“一带一路”沿线国家的合作力度，共建工业园、科技园、创新产业园，加快中亚粮油储运加工产业园等项目建设。兰州新区正围绕构建全产业链实施精准招商，随着大数据、新材料、精细化工、新能源汽车、现代农业等十大产业的逐步壮大，兰州新区将成为甘肃省以及西北地区发展的重要经济增长极。

结合“一带一路”的国家战略，甘肃省印发了《“丝绸之路经济带”甘肃段建设总体方案》，明确了甘肃省结合自身历史文化、资源能源和产业基础等特点及优势，建设成为经贸物流的区域中心、产业合作的示范基地。甘肃省第十三届人民代表大会第一次会议表明，甘肃省将紧抓国家“一带一路”建设机遇，依托华夏文明传承创新区和敦煌世博会等平台载体，加强与“一带一路”沿线国家的人文交流；依托中新南向通道，推动高铁经济带、兰州空港临空经济发展，打造“一带一路”综合交通枢纽、物流集散中心、加工贸易基地；依托丝绸之路信息港，建设面向中亚、南亚、中东欧等“一带一路”沿线国家和地区的通信枢纽、区域信息汇集中心和大数据服务输出地等，通过一系列举措，推动甘肃省开放型经济发展迈上新的台阶。

2018年1月，甘肃省通过了《关于构建生态产业体系推动绿色发展崛起的决定》，明确提出培育发展包括清洁生产、节能环保、清洁能源、先进制造、文化旅游、通道物流、循环农业、中医中药、数据信息、军民融合等在内的十大生态产业。随后，甘肃省制定了《甘肃省推进绿色生态产业发展规划》，共确定了265个、总投资8200多亿元的绿色生态产业重点项目。甘肃省将围绕兰州新区、兰白国家自主创新示范区建设，培育壮大节能环保、先进制造、数据信息等重点产业，大力发展特色农业，加快石油化工、有色冶金等传统产业升级改造；在陇东南地区，强化生态环境监测和科学技术支撑，发展壮大先进制造、文化旅游及保健养生等特色优势产业，加快发展农村电子商务；在河西地区，加快祁连山生态环境修复和保护，

大力发展文化旅游、戈壁农业和以核能循环利用为主的军民融合等特色优势产业。甘肃省结合自身特色，积极调整产业结构，着力构建生态产业体系，将有效促进甘肃省经济的持续发展。

总体来看，甘肃省未来经济发展前景较好。

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。2015年~2017年，甘肃省财政收入⁵分别为3053.85亿元、3227.59亿元和3408.17亿元，年均复合增长率为5.64%。同期，上级补助收入分别为1957.03亿元、2031.44亿元和2178.93亿元，占比分别为64.08%、62.94%和63.93%。

表 3：2015 年~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	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
一般公共预算收入	743.86	24.36	786.81	24.38	815.73	23.93
其中：税收收入	529.79	17.35	525.97	16.30	547.14	16.05
非税收入	214.07	7.01	260.84	8.08	268.59	7.88
政府性基金收入	352.96	11.56	409.34	12.68	413.51	12.13
上级补助收入	1957.03	64.08	2031.44	62.94	2178.93	63.93
其中：税收返还	96.34	3.15	118.73	3.68	133.03	3.90
一般性转移支付	1048.08	34.32	1182.72	36.64	1281.47	37.60
专项转移支付	812.61	26.61	729.99	22.62	764.43	22.43
财政收入	3053.85	100.00	3227.59	100.00	3408.17	100.00

资料来源：甘肃省财政厅，东方金诚整理

甘肃省一般公共预算收入保持稳定增长，税收收入占比较高，结构较为稳定

甘肃省一般公共预算收入保持稳定增长。2015年~2017年，甘肃省一般公共预算收入分别为743.86亿元、786.81亿元和815.73亿元，占财政收入的比重分别为24.36%、24.38%和23.93%。

甘肃省一般公共预算收入构成较为稳定。2015年~2017年，甘肃省分别实现税收收入529.79亿元、525.97亿元和547.14亿元，占一般公共预算收入的比重分别为71.22%、66.85%和67.07%。

从税种来看，2015年~2016年，甘肃省税收收入主要由增值税、营业税和企业所得税组成，三者合计占税收收入的比重分别为67.22%和64.40%。受“营改增”

⁵ 财政收入=一般公共预算收入+上级补助收入+政府性基金收入，如无特殊说明报告中涉及的各项财政收入均为全口径收入。

影响，2017年甘肃省税收收入主要由增值税和企业所得税等构成，二者合计占比61.78%。

表 4：2015 年~2017 年甘肃省主要税种情况

单位：亿元、%

项目	2015 年		2016 年		2017 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
税收收入	529.79	100.00	525.97	100.00	547.14	100.00
主体税种收入	356.14	67.22	338.75	64.40	338.00	61.78
增值税	89.79	16.95	173.16	32.92	270.76	49.49
企业所得税	59.20	11.17	54.95	10.45	67.24	12.29
营业税	207.15	39.10	110.64	21.04	-	-

资料来源：甘肃省财政厅，东方金诚整理

得益于国家对贫困地区及少数民族地区的支持政策，甘肃省持续获得中央财政的大力支持

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。2015年~2017年，甘肃省上级补助收入分别为1957.03亿元、2031.44亿元和2178.93亿元，占财政收入的比重分别为64.08%、62.94%和63.93%。总体来看，甘肃省上级补助收入规模较大且较为稳定，是地区财政收入的最主要来源。

政府性基金收入在甘肃省财政收入中占有一定比例，以土地出让收入为主

政府性基金收入在甘肃省财政收入中占有一定比例。2015年~2017年，甘肃省政府性基金收入分别为352.96亿元、409.34亿元和413.51亿元，占财政收入的比重分别为11.56%、12.68%和12.13%。2017年，甘肃省国有土地使用权出让收入为287.35亿元，同比增长2.12%，占当年政府性基金收入的比重为69.49%。

据初步统计，2018年，甘肃省实现一般公共预算收入870.8亿元，同比增长8.3%；其中税收收入610.4亿元，同比增长13.6%；政府性基金收入为398.2亿元，同比下降3.7%。

财政支出

甘肃省财政支出规模不断扩大，以一般公共预算支出为主，财政自给程度较低

近年来，甘肃省财政支出⁶规模不断扩大，以一般公共预算支出为主。2015年~2017年，甘肃省财政支出分别为3316.36亿元、3538.53亿元和3810.28亿元，其中，一般公共预算支出分别为2958.31亿元、3152.72亿元和3304.44亿元，占财政支出的比重分别为89.20%、89.10%和86.72%。

⁶ 财政支出=一般公共预算支出+上解上级支出+政府性基金支出。

表 5：2015 年~2017 年甘肃省财政支出构成情况

单位：亿元

项目	2015 年	2016 年	2017 年
一般公共预算支出	2958.31	3152.72	3304.44
其中：一般公共服务	272.01	295.51	307.23
教育	498.33	548.62	567.35
社会保障和就业	421.31	468.35	468.16
医疗卫生	250.10	274.12	289.24
上解上级支出	5.98	5.96	5.74
政府性基金支出	352.05	379.85	500.10
财政支出	3316.34	3538.53	3810.28

资料来源：甘肃省财政厅，东方金诚整理

2015 年~2017 年，甘肃省一般公共预算支出中刚性支出⁷分别为 1441.75 亿元、1586.60 亿元和 1631.98 亿元，分别占比 48.74%、50.32%和 49.39%。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 30.53%、26.41%和 28.46%。

2015 年~2017 年，甘肃省财政自给率⁸分别为 25.14%、24.96%和 24.69%。整体来看，甘肃省财政自给程度较低，对中央转移支付的依赖较大。

据初步统计，2018 年，甘肃省一般公共预算支出 3773.8 亿元，同比增长 14.2%；政府性基金支出 550.8 亿元，同比增长 10.1%；财政自给率为 23.07%。

政府治理

甘肃省结合自身的发展情况和资源优势，着力推进产业结构升级和经济体制改革，规划合理，发展规划执行情况较好

近年来，甘肃省经济呈现出缓中趋稳、稳中有进的良好态势，运行在合理发展区间，达到了预期发展要求。“一带一路”方面，甘肃省成功举办第二届丝绸之路（敦煌）国际文化博览会，签署了渝桂黔陇四方合作共建中新南向通道的框架协议和关检合作备忘录。2017 年甘肃省与“一带一路”沿线国家贸易额达 135 亿元，同比增长 32%，全年实际利用外资约 5.5 亿美元。兰州新区方面，兰州新区综合保税区注册各类进出口企业已达 240 家，成为兰州扩大开放、发展外向型经济的新平台。甘肃省已制定并落实加快县域经济发展、促进开发区改革创新、支持兰州新区加快发展等政策意见。同时，甘肃省全面启动兰州新区企业投资项目“承诺制”试点，简化审批流程，降低企业成本，所有新区部门办理的事项由原来的 137 个工作日缩减至 45 个工作日内全部办结。

甘肃省根据自身发展特点，制定了《甘肃省国民经济和社会发展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

⁷ 刚性支出=一般公共服务支出+教育支出+社会保障和就业支出+医疗卫生支出。

⁸ 财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%。

新推动转型升级，建立现代产业新体系；加强基础设施建设，提升经济社会发展支撑保障能力；加快新型城镇化进程，统筹区域和城乡协调发展；打造丝绸之路经济带黄金段，构建全方位开放新格局。

经济体制改革方面，甘肃省发改委印发了《关于 2017 年深化经济体制改革重点工作的意见》，从深入推进供给侧结构性改革、推动国有企业改革、健全现代市场体系、推进简政放权、加大财税金融体制改革力度、深化科技体制改革、持续推动涉农领域改革、加大对外开放力度、推进社会体制改革和健全生态文明制度体系等方面明确提出了改革目标、举措和承接单位。

甘肃省结合自身发展情况和资源优势，重大发展规划较为合理，执行情况较好。

甘肃省不断加强信息公开，政府透明度较高，并积极采取措施加强政府性债务管理，制定了债务管理办法和管理制度，债务管理体制逐步完善

甘肃省不断加强政府信息公开，先后制订了《甘肃省人民政府重要决策信息公开工作制度》、《关于全面推进政务公开工作的意见》、《甘肃省 2017 年政务公开工作要点》等制度文件，及时、充分的披露了政府相关信息，透明度较高。2017 年，甘肃省各级政府及其部门通过政府网站、政府公报、新闻发布会等形式主动公开信息 1721598 条，同比增长 10.1%，主要包括政府规章和规范性文件、政府工作报告、国民经济和社会发展规划、行政审批、财政预算决算和三公经费等。

甘肃省积极采取各项措施加强了对地方政府性债务的管理。甘肃省财政厅根据国务院部署和中央有关要求，加强了地方政府性债务统计管理，实行了债务报表的月报、季报和年报制度；甘肃省部分市县制定了本地区政府性债务管理办法和债务资金管理制度。近年来，甘肃省先后制定下发了《甘肃省财政厅关于对政府债务实行限额管理的实施意见》、《甘肃省政府性债务风险应急处置预案》、《甘肃省人民政府办公厅关于进一步规范政府举债融资行为的通知》等文件，构建政府债务风险防控体系，完善全省政府性债务风险应急处置工作机制，切实防范和化解财政金融风险，在严控地方政府债务风险的同时充分发挥政府债务对经济社会发展的积极作用。

政府债务及偿债能力

甘肃省政府债务规模较小，其中一般债务占比较高，平均分布于各级行政单位

截至 2017 年末，甘肃省政府债务余额为 2068.6 亿元，在全国 31 个省级行政区中排名第 27 位，债务规模较小。经初步测算，2018 年末，甘肃省政府债务余额 2499.1 亿元，其中一般债务 1625.5 亿元，专项债务 873.6 亿元。

从政府层级看，甘肃省政府债务分布较为均衡。截至 2018 年末，甘肃省本级政府债务余额为 847.7 亿元，占比 33.9%；14 个地级市（州）本级政府债务余额为 605.1 亿元，占比 24.2%；86 个县（区）政府债务余额为 1046.3 亿元，占比 41.9%。

截至 2018 年末，甘肃省发行债券、回购（BT）和银行贷款的债务余额分别为 2359.9 亿元、103.8 亿元和 27.7 亿元，占甘肃省政府债务的比重分别为 94.4%、4.2%

和 1.1%。

从债务资金投向看，截至 2018 年末，甘肃省政府债务的资金投向主要包括市政建设 568.4 亿元，交通运输 441.7 亿元，土地储备 298.8 亿元，保障性住房 293.7 亿元，农林水利建设 243.5 亿元，教育 121.3 亿元，生态建设和环境保护 70.9 亿元，科学文化 48.3 亿元，医疗卫生 27.4 亿元，其他公益性项目 385.1 亿元，分别占甘肃省 2018 年末债务余额的 22.7%、17.7%、12%、11.8%、9.7%、4.9%、2.8%、1.1%、15.4%。

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 2017 年末，甘肃省政府债务于 2018 年、2019 年、2020 年、2021 年和 2022 年及以后到期需偿还额占比分别为 6.04%、6.98%、15.67%、14.51%和 56.80%。

表 6：截至 2017 年末甘肃省政府性债务期限结构表

单位：亿元

偿债年度	政府负有偿还责任的债务	政府或有债务	
		政府负有担保责任的债务	政府可能承担一定救助责任的债务
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，东方金诚整理

总体来看，甘肃省政府债务规模较小，债务偿还期限分布较为合理，东方金诚认为甘肃省政府偿债能力极强，总体债务风险可控。

本期债券偿还能力

甘肃省政府发行的本期债券纳入甘肃省一般公共预算管理，甘肃省一般公共预算收入对本期债券的保障程度很高

甘肃省政府发行的本期债券偿债资金纳入甘肃省一般公共预算管理，以一般公共预算收入作为主要偿债来源。

本期债券计划发行总额为 57.00 亿元，2015 年~2017 年，甘肃省一般公共预算收入分别为本期债券计划发行总额的 13.05 倍、13.80 倍和 14.31 倍。综合来看，甘肃省一般公共预算收入对本期债券本息偿还的保障程度很高。

表 7：本期债券偿还保障情况

单位：亿元、倍

项目	2015 年	2016 年	2017 年
一般公共预算收入	743.86	786.81	815.73
上级补助收入	1957.03	2031.44	2178.93
刚性支出	1441.75	1586.60	1631.98
一般公共预算收入/本期债券计划发行总额	13.05	13.80	14.31

资料来源：甘肃省财政厅，东方金诚整理

结论

东方金诚认为，甘肃省以文化旅游业为代表的第三产业保持快速发展，经济增速在经历短期下行后逐步回暖，经济实力很强；随着西部大开发、兰州新区、一带一路等国家战略的逐步实施，甘肃省加快推进产业结构升级，未来经济发展前景较好；甘肃省财政收入规模稳步提升，一般公共预算收入保持稳定增长，上级补助收入规模较大，财政实力很强；甘肃省政府债务规模较小，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一般公共预算管理，一般公共预算收入对本期债券的保障程度很高。

同时，东方金诚也关注到，甘肃省固定资产投资自 2017 年起持续下降，为经济增长带来一定压力；甘肃省财政自给程度较低，对中央转移支付收入较为依赖；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。

综合考虑，东方金诚评定 2019 年甘肃省一般债券（一期）信用等级为 AAA。该级别反映了甘肃省政府偿还一般债券的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。

附件一：甘肃省主要经济、财政及债务数据

项目	2015年	2016年	2017年
地区生产总值（亿元）	6790.32	7152.04	7677.00
经济增长率（%）	8.1	7.6	3.6
人均地区生产总值（元）	26165	27458	29326
三次产业结构	14.1: 36.7: 49.2	13.6: 34.8: 51.6	13.9: 33.3: 52.8
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	341.70
城镇居民人均可支配收入（元）	23767.0	25693.5	27763.4
一般公共预算收入（亿元）	743.86	786.81	815.73
税收收入（亿元）	529.79	525.97	547.14
政府性基金收入（亿元）	352.96	409.34	413.51
上级补助收入（亿元）	1957.03	2031.44	2178.93
一般公共预算支出（亿元）	2958.31	3152.72	3304.44
项目	2017年	2018年	
年末政府债务余额（亿元）	2068.6	2499.1	
地方政府债务限额（亿元）	2299.5	2745.5	

附件二：地方政府一般债券信用等级符号及定义

根据财政部 2015 年 3 月发布的《关于做好 2015 年地方政府一般债券发行工作的通知》（财库〔2015〕68 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，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。

关于 2019 年甘肃省人民政府一般债券（一期） 信用评级跟踪评级安排

根据主管部门有关规定和东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）的评级业务管理制度，东方金诚将在 2019 年甘肃省人民政府一般债券（一期）存续期内进行定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

甘肃省人民政府应按东方金诚跟踪评级资料清单的要求，提供甘肃省地区经济、地方财政以及其他相关资料。若 2019 年甘肃省人民政府一般债券（一期）信用等级存续期内发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，甘肃省人民政府应及时通知东方金诚并提供有关资料。

东方金诚将密切关注甘肃省地区经济、地方财政运行状况及相关信息，如发现 2019 年甘肃省人民政府一般债券（一期）存续期内出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，东方金诚将及时评估其对信用等级产生的影响，确认调整或不调整债券信用等级。

如甘肃省人民政府不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，东方金诚将根据有关情况进行分析，必要时可撤销信用等级，直至甘肃省人民政府提供相关资料。

东方金诚的跟踪评级报告及评级结果将按监管部门要求进行披露。

东方金诚国际信用评估有限公司

2019 年 1 月 23 日



地址: 北京市朝阳区朝外西街3号兆泰国际中心C座12层

电话: 010-62299800

编码: 100600

传真: 86-10-62299803

邮箱: dfjc@coamc.com.cn

