

 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（二期）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2月20日



# 2019年甘肃省人民政府一般债券（二期） 信用评级报告

报告编号：东方金诚债评字【2019】119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（二期）	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（二期）	88.89	10年

还本方式：到期一次还本

付息方式：利息按半年支付，最后一次利息随本金一并支付

## 评级时间

2019年2月20日

## 评级小组负责人

马丽雅

## 评级小组成员

马霁竹 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，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；甘肃省人民政府债务规模相对较小，债务偿还期限分布较为合理，总体债务风险可控；本期债券偿债资金纳入甘肃省一般公共预算管理，一般公共预算总财力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（二期）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（二期）	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（二期）	88.89	10年

还本方式：到期一次还本

付息方式：利息按半年支付，最后一次利息随本金一并支付

## 评级时间

2019年2月20日

## 评级小组负责人

马丽雅

## 评级小组成员

马霁竹 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	2016年	2017年	2018年
一般公共预算收入（亿元）	786.81	815.73	870.80
其中：税收收入（亿元）	525.97	547.14	610.40
政府性基金收入（亿元）	409.34	413.51	399.20
上级补助收入（亿元）	2031.44	2178.93	2501.20
一般公共预算收入/本期债券发行额（倍）	8.85	9.18	9.80
上级补助收入/本期债券计划发行总额（倍）	22.85	24.51	28.14

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

- 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相对较小，债务偿还期限分布较为合理，总体债务风险可控；
- 本期债券偿债资金纳入甘肃省一般公共预算管理，一般公共预算总财力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%。

据初步核算，2018 年，甘肃省实现地区生产总值 8246.1 亿元，按可比价格计算，同比增长 6.3%；一般公共预算收入<sup>1</sup>870.80 亿元，同比增长 8.30%；政府性基金收入 399.20 亿元，同比下降 3.50%；上级补助收入 2501.20 亿元，同比增长 14.79%；一般公共预算支出 3774.10 亿元，同比增长 14.20%。

经初步统计，截至 2018 年末，甘肃省债务余额 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 年甘肃省一般债券（二期）（以下简称“本期债券”）发行总额为 88.89 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 10 年。本期债券按半年付息，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。

甘肃省已将该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，主要用于保障性住房建设、文化设施建设、公路建设、易地扶贫搬迁及脱贫攻坚等重点公益性项目建设（详见下表）。

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
保障性住房建设项目	100.00
文化设施建设	7000.00
公路建设项目	72900.00
易地扶贫搬迁项目	558900.00
脱贫攻坚项目	250000.00
<b>合计</b>	<b>888900.00</b>

资料来源：甘肃省财政厅，东方金诚整理

<sup>1</sup> 如无特别说明，本文财政收支均为全省口径，2018 年财政数据为预算执行数。

## 宏观经济与政策环境

### 宏观经济

**2019 年全球经济动能放缓，外部风险仍然较大，国内 GDP 增速或延续 2018 年的小幅下降趋势，但基建将发挥“托底”作用，宏观经济不存在“失速”风险**

2018 年宏观经济景气下行，GDP 增速逐季放缓。据初步核算，2018 年国内生产总值 900309 亿元，实际同比增长 6.6%，增速较上年下滑 0.2 个百分点。其中，四季度 GDP 增速降至 6.4%，为 2009 年一季度以来最低，但并未脱离“6.5%左右”的增长目标。

2018 年工业生产稳中趋缓，2019 年仍将有所回落，企业利润下滑势头值得关注。2018 年规模以上工业增加值增速为 6.2%，较上年下滑 0.4 个百分点，主因国内终端需求走弱，工业中占比近九成的制造业增速较上年下滑 0.7 个百分点。2019 年工业品出口需求大概率放缓，国内汽车销量延续负增，工业生产同比增速或将回落至 6.0% 左右。2018 年工业企业利润增速下行明显，年底已现同比负增长，2019 年全年企业利润有可能出现下滑局面。

2018 年基建投资大幅放缓，固定资产投资增速下滑，2019 年基建补短板提速，投资增速有望反弹。2018 年固定资产投资增速为 5.9%，较上年下滑 1.3 个百分点。其中，主要受严控地方政府隐性负债影响，基建投资增速较上年大幅下滑 15.2 个百分点至 3.8%，而房地产投资和制造业投资增速均有所加快。2019 年宏观政策转向稳增长，基建补短板需求显著上升，预计基建投资将出现 10% 以上的高增长；而房地产投资受市场转冷及棚改规模压缩等影响，增速或将下滑，企业利润走低及出口形势不稳也将对制造业投资产生一定不利影响。综合以上，预计 2019 年投资增速或将反弹至 8.0% 左右。

2019 年减税等因素将稳住商品消费增速放缓势头，服务消费有望继续保持较快增长。2018 年，反映商品消费的社会消费品零售总额同比增长 9.0%，增速较上年回落 1.2 个百分点。居民收入增速下滑，汽车零售额同比下降，是当年社零增速回落的主因。2019 年个税减税将增加居民可支配收入水平，有望带动商品消费增速提高 0.7 个百分点；而消费转型将继续带动医疗、旅游等服务消费保持快速增长，终端消费对经济增长的“压舱石”作用还会增强。主要受食品价格增速转正影响，2018 年 CPI 同比上涨 2.1%，涨幅较上年扩大 0.5 个百分点。2019 年在猪肉价格上行及服务价格走高影响下，CPI 全年增速将小幅升至 2.5% 左右。PPI 增速则将延续下行趋势，不排除个别月份出现同比负增长的可能。

2019 年净出口将继续成为拖累宏观经济的核心因素。2018 年主要受全球经济增长动能转弱影响，全年净出口对经济增长的拉动从上年的 0.6 个百分点转为 -0.6 个百分点，成为 2018 年经济增速下滑的主要原因，中美贸易摩擦的影响并不显著。2019 年伴随此前的“抢出口”效应消退，以及全球经济景气下行，净出口对国内宏观经济的负向拉动将扩大至 -0.9 个百分点。

总体上看，2019 年全球经济动能放缓，中美贸易摩擦走向仍存在很大不确定性，拉动经济的“三驾马车”都将受到一定冲击；叠加劳动力人口规模下降、储蓄率高位走低，以及金融周期下行，国内经济运行将延续景气回落过程，预计 GDP

增速将为 6.3%，较 2018 年小幅放缓 0.3 个百分点。但前期供给侧结构性改革着力推进去产能、去库存和去杠杆，为 2019 年逆周期调节腾出了一定政策空间，其中基建补短板有望发挥托底作用。总体上看，2019 年经济运行的回旋余地仍然较大，宏观经济不存在失速风险。

### 政策环境

**2019 年稳增长需求上升，货币政策将继续向偏松方向调整，着力推动“宽货币”向实体经济“宽信用”传导，出现“大水漫灌”的概率较低**

受金融严监管及严控地方隐性负债等影响，2018 年金融数据持续下滑。其中年末 M2 余额同比增长 8.1%，处于历史最低位附近；全年新增社融 192600 亿元，较上年少增 31369 亿元。伴随信用环境整体收紧，民营和小微企业融资受到较大冲击。为对冲经济和金融周期的共振下行，2018 年央行货币政策开始向稳健偏松方向微调，年中流动性管理目标从“合理稳定”转为“合理充裕”，年内央行通过四次降准等方式，不断向市场释放流动性，定向缓解民营及小微企业融资难、融资贵问题。

东方金诚预计，2019 年经济下行压力加大，稳增长在货币政策目标排序中的位置靠前。由此，货币政策将继续向宽松方向微调，还将实施 3 至 4 次降准；监管层将着力推进“三支箭”政策组合，进一步推动“宽货币”向民营、小微企业以及基建补短板项目等实体经济“宽信用”传导。未来一段时期，“控制总量调结构”将是货币政策的操作重点，出现“大水漫灌”的概率较低，M2 和社融数据难现大幅反弹。

**2019 年更加积极的财政政策将向减税方向倾斜，基建补短板将带动财政支出强度加大，财政收支增速呈“一降一升”格局，地方专项债规模有望显著增加**

2018 年在减税降费背景下，全年财政收入同比增长 6.2%，低于上年的 7.4%。其中，税收收入增速较上年下滑 2.4 个百分点。2018 年财政支出同比增长 8.7%，高于上年的 7.7%，财政支出强度整体加大。其中，9 月以后基建补短板、稳增长政策开始发力，财政支出增速明显加快。

东方金诚预计，2019 年积极财政政策有望继续向减税方向倾斜，支出扩大则主要为基建补短板提供部分资金支持，以对接基建为主的地方专项债新增规模也将显著增加。总体上看，2019 年宏观政策在转向稳增长的同时，稳杠杆、防风险、促改革仍将是重要政策目标，政策定力可能超出普遍预期。

### 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

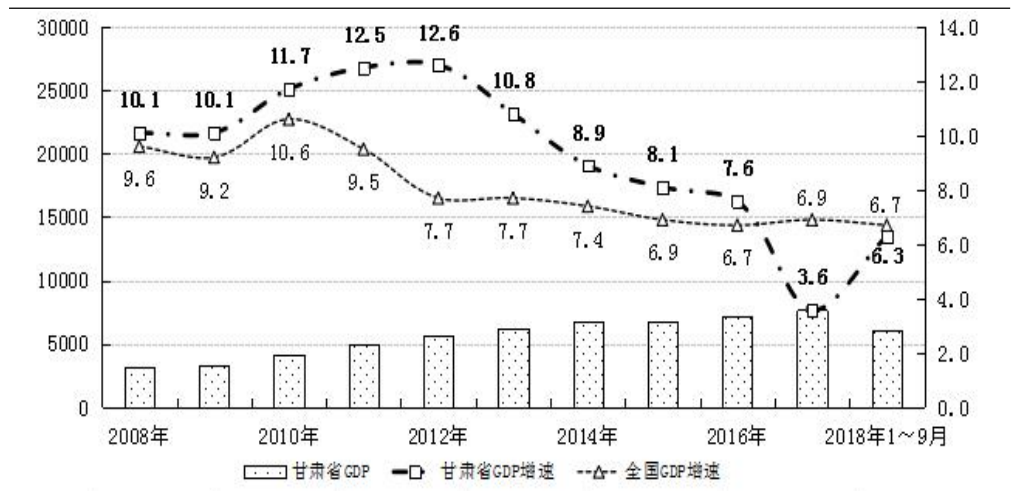
甘肃省经济总量在全国排名靠后，近年来经济规模保持增长，受固定资产投资下降等影响，增速有所下滑，但 2018 年以来逐步回暖

甘肃省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）。据初步核算，2018 年，甘肃省实现地区生产总值 8246.1 亿元，同比增长 6.3%，增速比上年提高 2.7 个百分点，居全国第 23 位，经济增速回暖。分产业看，第一产业增加值 921.3 亿元，同比增长 5.0%；第二产业增加值 2794.7 亿元，同比增长 3.8%；第三产业增加值 4530.1 亿元，同比增长 8.4%。三次产业结构比为 11.17：33.89：54.94。

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及公开资料，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，在全国 31 个省级行政区中排名第 31 位。

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

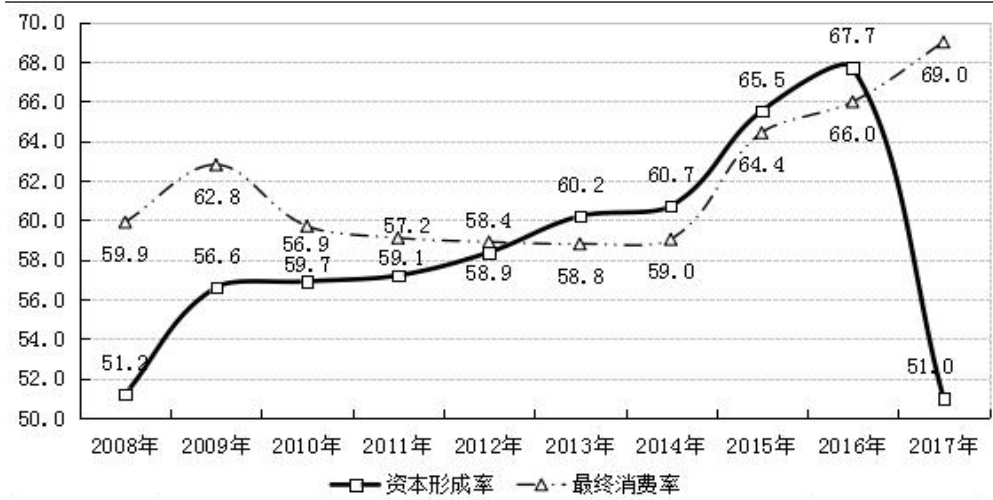
甘肃省经济增长对投资依赖较大，第三产业投资总量占比最高；但 2017 年起，甘肃省固定资产投资大幅下降

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<sup>2</sup>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<sup>3</sup>及最终消费率<sup>4</sup>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 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。由于后续项目储备不足、项目投资大幅回落，导致整体投资持续下滑。2018 年，甘肃省固定资产投资同比下降 3.9%，其中，项目投资同比下降 10.3%，房地产开发投资同比增长 18.2%。分产业看，第一产业投资同比增长 18.8%；第二产业投资同比下降 10.8%，其中工业投资下降 10.9%；第三产业投资同比下降 3.6%。整体投资的持续下滑为经济增长带来一定压力。

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

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

<sup>3</sup> 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。

<sup>4</sup> 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。

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，甘肃省社会消费品零售总额同比增长7.4%；进出口总额实现394.7亿元，同比增长21.0%，其中出口总额145.9亿元，同比增长26.4%，进口总额248.8亿元，同比增长18.1%。

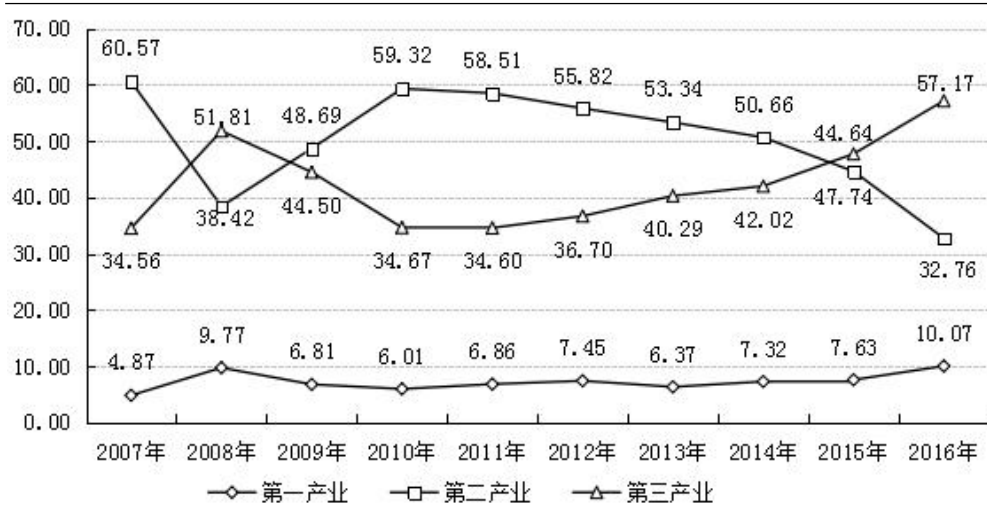
### 产业结构

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、重工业占比较高等因素综合影响，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，甘肃省工业生产回暖，规模以上工业增加值增速转负为正，增速比上年提高 6.3 个百分点。

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

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文博会等平台载体，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清洁化改造；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。2016年~2018年，甘肃省财政收入<sup>5</sup>分别为3227.59亿元、3408.17亿元和3771.20亿元，同比分别增长5.69%、5.59%和10.65%。同期，上级补助收入分别为2031.44亿元、2178.93亿元和2501.20亿元，占比分别为62.94%、63.93%和66.32%。

表3：2016年~2018年甘肃省财政收入构成情况

单位：亿元、%

项目	2016年		2017年		2018年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
一般公共预算收入	786.81	24.38	815.73	23.93	870.80	23.09
其中：税收收入	525.97	16.30	547.14	16.05	610.40	16.19
非税收入	260.84	8.08	268.59	7.88	260.40	6.90
政府性基金收入	409.34	12.68	413.51	12.13	399.20	10.59
上级补助收入	2031.44	62.94	2178.93	63.93	2501.20	66.32
其中：税收返还	118.73	3.68	133.03	3.90		
一般性转移支付	1182.72	36.64	1281.47	37.60	1565.50*	41.51*
专项转移支付	729.99	22.62	764.43	22.43	935.70	24.81
<b>财政收入</b>	<b>3227.59</b>	<b>100.00</b>	<b>3408.17</b>	<b>100.00</b>	<b>3771.20</b>	<b>100.00</b>

资料来源：甘肃省财政厅，东方金诚整理

注：\*为税收返还及一般性转移支付之和。

### 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。2016年~2018年，甘肃省一般公共预算收入分别为786.81亿元、815.73亿元和870.80亿元，同比增速分别为8.80%、7.80%和8.30%，占财政收入的比重分别为24.38%、23.93%和23.09%。2017年，甘肃省一般公共预算收入规模在全国31个省级行政区中排名第27位。

甘肃省一般公共预算收入构成较为稳定。2016年~2018年，甘肃省分别实现税收收入525.97亿元、547.14亿元和610.40亿元，占一般公共预算收入的比重分别为66.85%、67.07%和70.10%。2017年，甘肃省一般公共预算收入中税收收入占比在全国31个省级行政区中排名第24位，低于全国水平8.00个百分点。

从税种来看，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为64.40%。受“营改增”影响，自2017年起甘肃省税收收入主要由增值税和企业所得税等构成，2017年和2018年二者合计占比分别为61.78%和60.37%。

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

表 4：2016 年~2018 年甘肃省主要税种情况

单位：亿元、%

项目	2016 年		2017 年		2018 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
税收收入	525.97	100.00	547.14	100.00	610.40	100.00
主体税种收入	338.75	64.40	338.00	61.78	368.50	60.37
增值税	173.16	32.92	270.76	49.49	293.90	48.15
企业所得税	54.95	10.45	67.24	12.29	74.60	12.22
营业税	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。2016 年~2018 年，甘肃省上级补助收入分别为 2031.44 亿元、2178.93 亿元和 2501.20 亿元，占财政收入的比重分别为 62.94%、63.93%和 66.32%。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比不高，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比不高。2016 年~2018 年，甘肃省政府性基金收入分别为 409.34 亿元、413.51 亿元和 399.20 亿元，占财政收入的比重分别为 12.68%、12.13%和 10.59%。2018 年，甘肃省政府性基金收入同比下降主要由于二级公路停止收费后车辆通行费收入减少所致。

### 财政支出

#### 甘肃省以一般公共预算支出为主的财政支出规模不断扩大，财政自给程度较低

近年来，甘肃省财政支出<sup>6</sup>规模不断扩大，以一般公共预算支出为主。2016 年~2018 年，甘肃省财政支出分别为 3538.53 亿元、3810.28 亿元和 4329.80 亿元，其中，一般公共预算支出分别为 3152.72 亿元、3304.44 亿元和 3774.10 亿元，同比分别增长 6.60%、5.00%和 14.20%，占财政支出的比重分别为 89.10%、86.72%和 87.17%。2017 年，甘肃省一般公共预算支出在全国 31 个省级行政区中排名第 26 位。

<sup>6</sup> 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 5：2016 年~2018 年甘肃省财政支出构成情况

单位：亿元

项目	2016 年	2017 年	2018 年
一般公共预算支出	3152.72	3304.44	3774.10
其中：一般公共服务	295.51	307.23	342.50
教育	548.62	567.35	592.60
社会保障和就业	468.35	468.16	505.20
医疗卫生	274.12	289.24	313.50
上解上级支出	5.96	5.74	4.90
政府性基金支出	379.85	500.10	550.80
<b>财政支出</b>	<b>3538.53</b>	<b>3810.28</b>	<b>4329.80</b>

资料来源：甘肃省财政厅，东方金诚整理

2016 年~2018 年，甘肃省一般公共预算支出中刚性支出<sup>7</sup>分别为 1586.60 亿元、1631.98 亿元和 1753.80 亿元，分别占比 50.32%、49.39%和 46.47%。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 26.41%、28.46%和 31.50%。2017 年，甘肃省一般公共预算支出中经常性支出占比为 57.35%，在全国 31 个省级行政区中排名第 17 位，低于全国水平 0.48 个百分点。

2016 年~2018 年，甘肃省财政自给率<sup>8</sup>分别为 24.96%、24.69%和 23.07%。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。

## 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

<sup>7</sup> 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。

<sup>8</sup> 财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出\*100%。

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部委的要求，加强了地方政府性债务统计管理，实行了债务报表的月报、季报和年报制度；甘肃省部分市县制定了本地区政府性债务管理办法和债务资金管理制度。近年来，甘肃省先后制定下发了《甘肃省财政厅关于对政府债务实行限额管理的实施意见》、《甘肃省政府性债务风险应急处置预案》、《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。经初步统计，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。甘肃省 2018 年债务率为 57.6%。

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
<b>合计</b>	<b>2068.6</b>	<b>378.6</b>	<b>1831.5</b>

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总财力对本期债券的保障程度很高**

甘肃省发行的本期债券偿债资金纳入甘肃省一般公共预算管理，以一般公共预算总财力作为主要偿债来源。

本期债券计划发行总额为 88.89 亿元，2016 年~2018 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 8.85 倍、9.18 倍和 9.80 倍，上级补助收入分别为本期债券计划发行总额的 22.85 倍、24.51 倍和 28.14 倍。综合来看，甘肃省一般公共预算收入及上级补助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	2016 年	2017 年	2018 年
一般公共预算收入	786.81	815.73	870.80
上级补助收入	2031.44	2178.93	2501.20
刚性支出	1586.60	1631.98	1753.80
一般公共预算收入/本期债券计划发行总额	8.85	9.18	9.80
上级补助收入/本期债券计划发行总额	22.85	24.51	28.14

资料来源：甘肃省财政厅，东方金诚整理

## 结论

东方金诚认为，随着西部大开发、兰州新区、一带一路等国家战略的逐步实施，甘肃省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相对较小，债务偿还期限分布较为合理，总体债务风险可控；本期债券偿债资金纳入甘肃省一般公共预算管理，一般公共预算总财力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（二期）信用等级为 AAA。该级别反映了甘肃省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

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
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
财政指标	2016年	2017年	2018年
一般公共预算收入（亿元）	786.81	815.73	870.80
税收收入（亿元）	525.97	547.14	610.40
政府性基金收入（亿元）	409.34	413.51	399.20
上级补助收入（亿元）	2031.44	2178.93	2501.20
一般公共预算支出（亿元）	3152.72	3304.44	3774.10
项目	2017年末	2018年末	
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（二期） 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（二期）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（二期）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（二期）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 2 月 20 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](mailto:dfjc@coamc.com.cn)

