

LIANHE
IDENTIFICATION
EVALUATION

地方政府与城投企业债务风险研究报告—甘肃篇

联合资信 公用评级一部 | 丁立飞 | 张馨月



联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co., Ltd.



报告概要

- 甘肃省区位优势显著，资源富集，2024 年经济保持稳定增长，但经济总量及人均 GDP 仍处于全国下游水平。甘肃省工业基础扎实，在国家战略与政策助力下，区域发展动能持续增强，省属企业积极推进产业转型升级。甘肃省政府债务规模虽保持增长，但由于上级补助收入对综合财力形成的有效支撑，债务率处于全国中游水平。作为 12 个化债重点省份之一，甘肃省继续获得中央化债政策支持。甘肃省融资平台压降数量明显，未来将继续推进融资平台出清和转型升级工作。
- 甘肃省各地级市（州）经济及财政实力分化明显，省会兰州市在经济发展水平和财政实力方面明显领先于其他地级市（州），省会城市首位度明显。截至 2024 年底，甘肃省各地级市（州）政府债务余额均保持增长。2024 年，大部分地级市（州）政府负债率和债务率均有所上升，武威市、张掖市、白银市和嘉峪关市政府债务率相对较高，兰州市政府债务规模及债务率明显高于其他地级市（州）。
- 甘肃省存续发债城投企业数量较少，以地级市城投企业为主，兰州市发债城投企业最多。2024 年，甘肃省发债城投企业净融资额继续为正，区域融资环境有所改善。2025 年以来，区域城投企业债务逐步到期，短期偿债压力有所加大。
- 截至 2024 年底，甘肃省发债城投企业短期偿债指标继续弱化，大部分发债城投企业仍存在较大的短期偿债压力，兰州市及平凉市发债城投企业债务负担相对较重。省级发债城投企业 2027 年到期债券规模较大，存在较大的集中兑付压力。兰州市综合财力对“发债城投企业全部债务+地方政府债务”的支持保障程度较弱。

一、甘肃省经济及财政实力

（一）甘肃省区域特征及经济发展状况

甘肃省区位优势显著，资源富集，为经济发展奠定了基础。2024年甘肃省经济保持稳定增长，但经济总量及人均GDP仍处于全国下游水平，城镇化率偏低。甘肃省产业结构较为稳定，第三产业是拉动全省经济增长的主要动力。随着西部大开发战略、“一带一路”倡议等政策深入实施，甘肃省经济实力有望进一步增强。

甘肃省区位优势显著，资源禀赋优势明显，陆路交通和航空运输相对较为发达。甘肃省位于中国西北地区中心地带，地处黄河中上游，东接陕西省，南邻四川省，西连青海省、新疆维吾尔自治区，北靠内蒙古自治区、宁夏回族自治区并与蒙古人民共和国接壤，是中国西北地区中心省份之一，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份之一。甘肃省土地资源、矿产资源、药材资源、文旅资源丰富。陆路交通和航空运输相对较为发达，“十四五”期间甘肃省规划交通固定资产投资规模（不含铁路）约5000亿元。

表 1.1 甘肃省交通情况及资源禀赋

现状			“十四五”期间投资规模
交通情况	陆路	公路	交通固定资产投资规模（不含铁路）约5000亿元
		铁路	
		轨道交通	
	航空		
	水运		
资源禀赋	土地资源	甘肃省总面积42.58万平方公里，居 全国第七位	--
	矿产资源	截至2023年底，甘肃省已发现各类矿产159种（计算到亚矿种为190种），其中已查明资源储量的106种（计算为亚矿种为134种）。在已查明的矿产中， 储量居全国第一的矿产有14种 ，储量居全国前5位的有48种，居全国前10位的有87种	
	非再生资源	甘肃省共查明煤炭资源量385.84亿吨，排名 全国第六位 ；石油剩余探明技术可采储量3.83亿吨，排名 全国第四位 ；天然气剩余探明技术可采储量581.05亿立方米，排名 全国第十三位 。2024年，甘肃火电装机容量2585.07万千瓦，占总装机容量的25.87%；同期，火电	

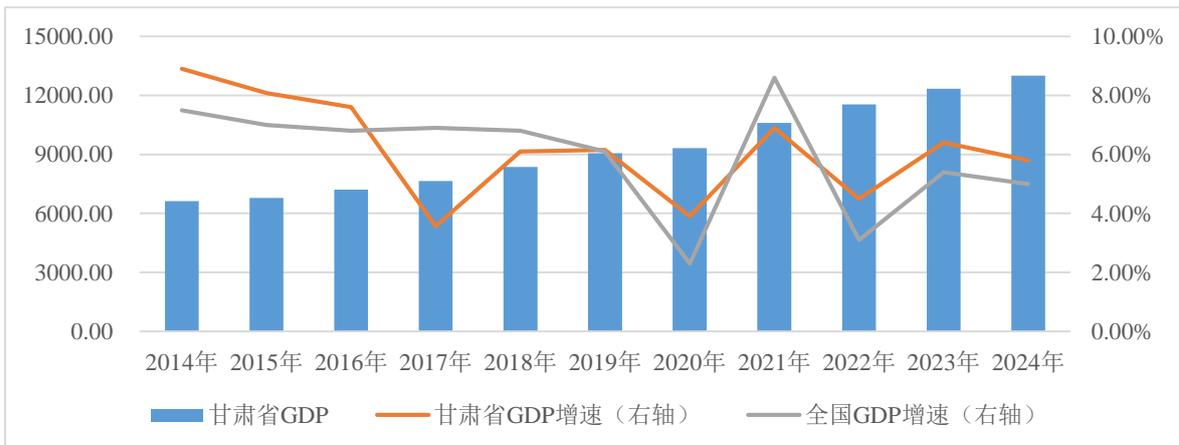
	发电量1077.99亿千瓦时，占总发电量的47.28%
风能资源	截至2024年底，甘肃省风能资源70米及以上技术可开发量6000万千瓦，位居 西北地区第三位 ；2024年，甘肃省风电装机容量3214.76万千瓦，占总装机容量的32.17%；同期，风电发电量457.89亿千瓦时，位居 全国第七位
太阳能资源	2024年，甘肃光伏装机容量3190.83万千瓦，占总装机容量的31.93%；同期，光伏发电量337.04亿千瓦时，位居 全国第七位
药材资源	甘肃省是全国最大的道地中药材生产基地，现有中药材资源3626种，大宗道地药材30余种，甘肃省药材人工种植面积和产量均居 全国第一 ，是 全国唯一的中医药产业发展综合试验区
文旅资源	甘肃省地处黄土高原、内蒙古高原、青藏高原三大高原交汇地带，地跨长江、黄河、内陆河三大流域，从南到北分布着8个气候类型区，拥有除海洋和岛礁外的所有资源类型。截至2024年底，甘肃省A级旅游景区共507个，其中，5A级旅游景区7家

注：“—”表示不适用

资料来源：联合资信根据公开资料整理

甘肃省民族众多，城镇化率低于全国平均水平。截至2024年底，甘肃省常住人口2458.34万人，常住人口城镇化率为56.83%，较2023年底提高1.34个百分点，低于全国平均水平（67.00%）。其中，兰州市常住人口443.65万人，常住人口城镇化率为85.83%。甘肃省是一个多民族省份，省内有55个少数民族。据第七次全国人口普查的数据，甘肃省人口中汉族人口占89.38%，各少数民族人口合计占10.62%。除汉族外的54个少数民族中，回、藏、东乡族人口最多。

甘肃省经济稳定增长，经济总量及人均GDP仍处于全国下游水平。2024年，甘肃省完成地区生产总值13002.9亿元，位居全国各省第27位，处于全国下游水平；GDP增速为5.80%，增速高出全国0.8个百分点。2024年，甘肃省人均GDP为5.83万元，在全国排第31名，处于全国下游水平。2025年1—6月，甘肃省完成地区生产总值6468.8亿元，同比增长6.3%，增速高出全国1.0个百分点。



数据来源：联合资信根据甘肃省及全国统计年鉴、统计公报整理

图 1.1 甘肃省 GDP、GDP 增速及全国 GDP 增速 (单位: 亿元)

甘肃省产业结构整体较为稳定，工业基础扎实，第三产业是拉动全省经济增长的主要动力，文旅产业实现“量质双升”，省属企业积极推进产业转型升级。甘肃省产业结构整体较为稳定，三次产业结构由2022年的13.48:35.32:51.19调整为2024年的12.5:34.1:53.4，呈现“三二一”的经济发展格局。与全国三次产业结构（6.8:36.5:56.7）相比，甘肃省第一产业占比偏高，二、三产业占比偏低。农业方面，甘肃省形成了“牛羊菜果薯药”六大优势特色产业。工业发展方面，甘肃省是我国老工业基地，具有一定工业基础，形成了以石油化工、有色冶金、机械电子等为主的工业体系，成为我国重要的能源、原材料工业基地。2024年，甘肃省规模以上工业增加值同比增长10.8%，增速居全国第2位；分行业看，石化、有色和煤炭行业增加值占比分别为29.7%、25.5%和9.4%。2024年，甘肃省第三产业增加值6944.8亿元，同比增长4.6%，是拉动全省经济增长的主要动力，其中金融业、批发和零售业以及交通运输、仓储和邮政业增加值较高；旅游业快速发展，2024年，全省共接待国内游客4.51亿人次，实现国内旅游综合收入3452亿元，同比分别增长16.2%和25.8%，文旅产业实现“量质双升”。近年来，甘肃省加快调整产业结构，改造提升传统产业，培育新兴产业和未来产业，按照生态优先、绿色发展的总要求，大力发展节能环保、清洁生产、清洁能源、循环农业、中医中药、文化旅游、通道物流、数据信息、军民融合和先进制造等生态产业。2024年，甘肃省属企业完成“三化”改造投资166.69亿元，深入实施布局结构调整“6+1”行动，完成战略性新兴产业及特色优势产业投资221.72亿元。

表 1.2 2022—2024 年及 2025 年 1—6 月甘肃省主要经济数据

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1—6 月
GDP（亿元）	11121.37	11863.84	13002.9	6468.8
GDP 增速（%）	4.4	6.4	5.8	6.3
三次产业结构	13.48:35.32:51.19	13.83:34.40:51.77	12.5:34.1:53.4	/
人均 GDP（元）	44646	47867	52825	/
固定资产投资增速（%）	10.15	5.95	3.2	3.7
城镇化率（%）	54.19	55.49	56.83	/

注：人均 GDP=GDP/当年末全区常住人口数*100%；部分数据未获取，以“/”表示
资料来源：联合资信根据公开资料整理

国家战略与政策助力区域发展。随着新时代推进西部大开发形成新格局、共建“一带一路”、黄河流域生态保护和高质量发展及兰州新区规划等国家战略和倡议的深入实施，甘肃省面临着多重叠加的政策机遇，加之甘肃省独特的区位优势、资源禀赋，甘肃省的经济实力有望进一步增强。

西部大开发战略。甘肃省作为西部大开发战略的重点省份，持续受益于西部大开发战略。在该战略的支持下，甘肃省在基础设施建设、产业发展、生态保护、税收优

惠等方面持续得到国家的政策和资金支持。

“一带一路”倡议。作为“一带一路”的重要通道，国家赋予甘肃省“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”的战略定位。近年来，甘肃省加快建设陆港、空港、兰州新区综合保税区等跨境平台，实施纵贯东西、联通南北、陆海空联动的重点交通物流项目，提升新亚欧大陆桥和西部陆海新通道通达能力，加强经贸往来，同 180 多个国家和地区建立经贸往来关系，与“一带一路”沿线国家贸易规模持续扩大。

黄河流域生态保护和高质量发展战略。黄河流域生态保护和高质量发展是重大国家战略，而甘肃是黄河流域重要的水源涵养区和补给区，在保障黄河流域乃至国家生态安全方面具有极为重要的地位和作用。自该战略实施以来，甘肃省在生态项目建设、税收优惠、专项奖励、产业发展等方面持续获得国家的政策和资金支持。

东中部产业转移。甘肃省积极打造东中部产业向西转移重要承接地，拟形成石化化工、冶金有色、装备制造、新能源、新材料、生物医药、电子信息、农副产品深加工等特色产业集群，打造兰白、河西走廊、陇东南和南部四大特色产业承接区，实施承接优势特色产业转移工程，深化与东中部省份合作对接，有序承接梯度转移产业。

兰州新区规划。2012 年 8 月，国务院批复同意设立第五个国家级新区—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和承接产业转移示范区。2024 年，兰州新区完成地区生产总值 448.42 亿元，同比增长 13%，增速位居全省第二，2017 年以来经济增速连续 8 年领跑国家级新区。

中央财政转移支付与专项资金拨付支持。甘肃省在国家发展全局中具有重要的政治和经济地位，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。2024 年，甘肃省一般公共预算收入中上级补助收入为 3453.60 亿元，较上年增长 1.02%。其中中央下达甘肃省均衡性转移支付 1178.03 亿元，同比增加 86.09 亿元，主要下达市县用于落实基层“三保”任务等支出，提高基本公共服务保障能力；下达县级基本财力保障机制奖补资金 168.78 亿元，同比增加 2.58 亿元，全部下达市县用于市县“三保”支出；下达重点生态功能区转移支付 90.37 亿元，同比增加 0.72 亿元，全部下达市县用于生态环境保护和改善民生。在专项资金拨付方面，党中央、国务院等通过生态环境专项资金、专项扶贫资金、地方科技发展专项资金等提供资金支持，在生态环境保护、脱贫攻坚、科技发展等方面助力甘肃省发展。

表 1.3 2024 年以来甘肃省促进经济发展的相关政策

政策	发布时间	发布机构	主要内容
----	------	------	------

《关于全面贯彻落实省委经济工作会议和省两会精神聚焦聚力打好高质量发展“六场战役”的行动方案》	2024年3月	甘肃省人民政府	为进一步巩固和拓展经济向上向好态势,从聚焦聚力打好稳增长阵地战等6个方面制定方案
《关于巩固经济持续向好态势推动高质量发展若干政策措施》	2024年3月	甘肃省人民政府	为持续巩固全省经济稳中向好、进中提质、质量齐升、效速兼取的良好态势,实现全省经济社会发展预期目标,从10个方面提出58项具体措施
《甘肃省关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的实施方案》	2024年4月	甘肃省人民政府	为做好甘肃省设备更新和消费品以旧换新工作,进一步扩大内需,培育发展新动能,推动经济高质量发展,从4个方面提出30项任务
《甘肃省推动未来产业创新发展行动方案》	2024年8月	甘肃省人民政府	为加强对未来产业的前瞻谋划、政策引导,加快发展未来产业,支撑推进新型工业化,加快形成新质生产力,从超前布局未来产业、加快技术创新和产业化、开发标志性产品、壮大产业主体、丰富应用场景、优化产业支撑体系等6个方面提出15项任务
中共甘肃省委关于贯彻落实《中共中央关于进一步全面深化改革 推进中国式现代化的决定》的意见	2024年9月	甘肃省人民政府	为深入学习贯彻党的二十届三中全会精神,全面深化改革,全面建成社会主义现代化幸福美好新甘肃,提出14条发展意见
《甘肃省提升新质生产力实施方案》	2024年11月	甘肃省人民政府	为推动生产力高质量发展、开辟发展新领域新赛道、塑造发展新动能新优势,从新型劳动者生产力提升行动、新型劳动资料生产力提升行动、新型劳动对象生产力提升行动等3个方面提出17项任务
《关于进一步支持矿业高质量发展加快全省绿色矿山建设的若干措施》	2024年12月	甘肃省人民政府	为加快推进全省绿色矿山建设,服务矿业高质量发展,措施分为大力支持企业用矿需求、进一步做好采矿用地保障、全面落实税费优惠政策、加大创新金融政策支持、强化绿色矿山建设监督考核等5部分29条
中共甘肃省委甘肃省人民政府关于进一步深化农村改革扎实推进乡村全面振兴的实施意见	2025年4月	甘肃省人民政府	为建设农业强省,加快推进乡村全面振兴,确保国家粮食安全,开创全省“三农”工作新局面,提出5方面32条发展意见
《甘肃省人民政府办公厅关于促进政府投资基金高质量发展的实施意见》	2025年6月	甘肃省人民政府	为创新政府投资基金管理模式,兼顾政策目标和经济效益,从明确基金定位、加强基金统筹整合、完善基金管理机制、建立健全激励容错体系、加强组织保障等方面提出意见
《关于支持民营企业人才发展的若干措施》	2025年7月	甘肃省人民政府	围绕民营企业人才发展环境优化,更好支持民营企业人才创新创业,从增强人才引进吸引力、提高人才供给适配度、提升产才融合协同性、优化人才成长软环境等4个方面提出20条措施

资料来源：联合资信根据公开资料整理

（二）甘肃财政实力及债务情况

2024年，甘肃省一般公共预算收入规模排名位于全国下游水平，整体财政实力相对较弱，财政自给率较低，但一般公共预算收入稳定性较强；甘肃省政府性基金收入同比有所下降，上级补助收入对地方综合财力贡献度很高；甘肃省政府负债率排名全国靠后，由于上级补助收入对综合财力形成的有效支撑，债务率处于全国中游水平。作为12个化债重点省份之一，甘肃省继续获得中央化债政策支持。

表 1.4 2022—2024 年及 2025 年 1—6 月甘肃省主要财政数据

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1—6 月
一般公共预算收入（亿元）	907.65	1003.58	1051.89	573.8
一般公共预算收入增速（%）	-9.40	10.57	4.81	4.10
税收收入（亿元）	582.79	698.65	682.86	355.5
税收占一般公共预算收入比重（%）	64.21	69.62	64.92	61.96
一般公共预算支出（亿元）	4257.16	4521.82	4784.67	2571.70
财政自给率（%）	21.32	22.19	21.98	22.31
政府性基金收入（亿元）	370.95	371.81	327.11	94.30
上级补助收入（亿元）	3203.37	3431.73	3668.70	/
地方政府债务余额（亿元）	6086.90	7107.00	8313.30	/
债务率（%）	135.81	147.80	164.69	/
负债率（%）	54.34	59.91	63.93	/

注：1.财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%

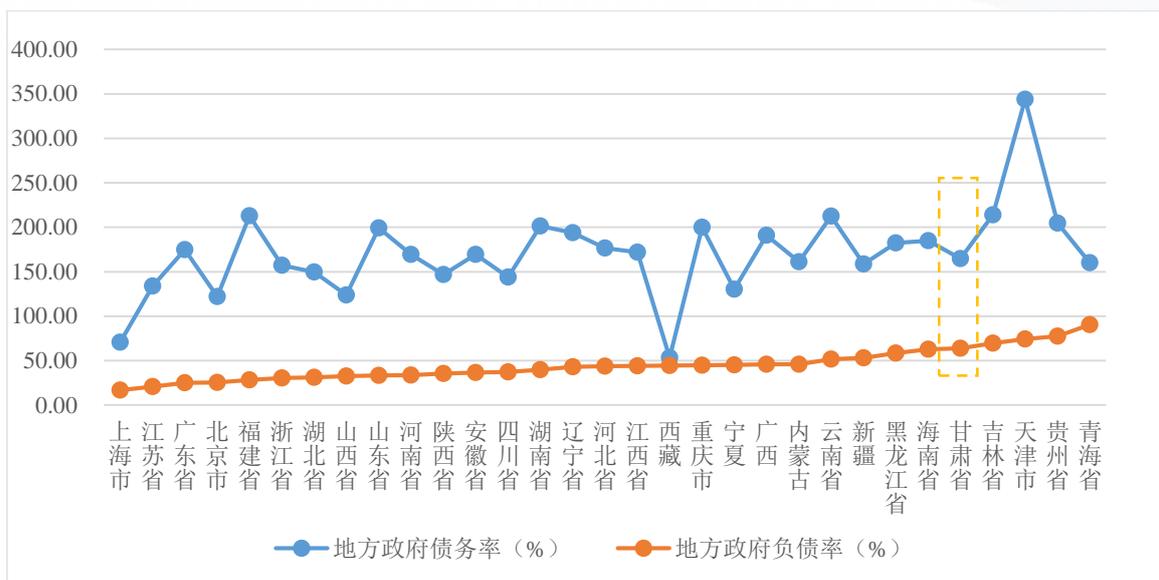
2.政府债务率=地方政府债务余额/（一般公共预算收入+政府性基金收入+上级补助收入）*100%

3.政府负债率=地方政府债务余额/全省地区生产总值*100%

4.部分数据未获取，以“/”表示

资料来源：联合资信根据公开资料整理

甘肃省政府负债率排名全国靠后，债务率排名全国中游（按照从低到高排序）。2024年，甘肃省地方政府债务率和地方政府负债率分别为164.69%和63.93%，在全国31省（市、自治区）中分别排名第14位和第27位。



资料来源：联合资信根据各省市自治区财政厅官网数据整理

图 1.2 2024 年全国地方政府债务率与地方政府负债率

甘肃省继续得到重点省份化债政策支持。2023 年 7 月，中央政治局提出“制定实施一揽子化债方案”，通过特殊再融资债券、央行应急流动性金融工具（SPV）、协调金融机构对存量债务进行置换重组等一系列财政金融“组合拳”稳步推进地方债务风险防范化解工作。2024 年 11 月，全国人大常委会批准通过 12 万亿元地方化债“组合拳”，自 2024 年起连续五年每年从新增地方政府专项债券中安排 8000 亿元专门用于化债，累计可置换隐性债务 4 万亿元；2029 年及以后年度到期的棚户区改造隐性债务 2 万亿元，仍按原合同偿还。据测算，2028 年之前地方隐性债年均消化额降至不到原来 1/6，地方化债压力大大减轻。甘肃省作为 12 个化债重点省份之一，继续获得中央化债政策支持。2024 年和 2025 年 1—8 月，甘肃省分别发行特殊再融资债券 506.00 亿元和 443.00 亿元；2024 年，甘肃省争取新增政府债务限额 2115.00 亿元，其中专项债务限额 1944.00 亿元。

二、甘肃省地市（州）经济及财政状况

（一）甘肃各地级市（州）经济实力

甘肃省各地级市（州）经济实力分化明显，发展相对不均衡。兰州市作为甘肃省省会，产业基础良好，经济实力明显高于其他地级市（州），为全省产业发展提供了核心支撑；受益于丰富的区域资源禀赋，金昌市和嘉峪关市人均 GDP 在省内居前列。

甘肃省下辖 12 个地级市和 2 个自治州，区域地理位置根据黄河流向分为河西和

河东。河西即为河西走廊，主要包括武威市、金昌市、张掖市、酒泉市和嘉峪关市；河东地区被陇山分为陇东和陇西两块区域，陇东地区主要包括平凉市和庆阳市，陇西地区主要包括兰州市、定西市、白银市、陇南市和天水市。



图 2.1 甘肃省各地级市（州）区域分布图

根据《甘肃省国土空间规划（2021—2035年）》，甘肃省推动形成“一带一廊、一核两个区域中心”的城镇开发格局，“一带”即丝绸之路甘肃段城镇综合发展带，涉及兰州市、白银市、酒泉市、嘉峪关市、金昌市、武威市、平凉市、庆阳市、天水市、定西市、张掖市和敦煌市等重要节点城市；“一廊”即西部陆海新通道南向开放发展廊道，依托兰州—重庆—粤港澳方向以及兰州—成都—云南方向纵向交通线，打通甘肃省各州市南向出海通道；“一核”即建设以兰州和兰州新区为中心、以兰州—白银一体化为重点，辐射带动定西市、临夏回族自治区的一小时核心经济圈；“两个区域中心”即建设酒泉市、天水市两个区域中心城市，增强辐射带动作用，推动大中小城市和小城镇协调发展。

产业发展方面，兰州市为全省产业发展提供了核心支撑。从产业分布来看，甘肃省各地级市（州）依托自身资源优势等发展相关产业，庆阳市、酒泉市、金昌市及嘉峪关市形成了以第二产业为主的产业结构，其重点产业以石油化工、有色金属、能源及钢铁为主；甘肃省其他地级市（州）产业结构均以第三产业为主。分产业看，石油化工、冶金、能源和钢铁等工业产业主要集中在兰州市、庆阳市、金昌市和嘉峪关市

等地区；文化旅游和农业等服务型产业主要集中在武威市、临夏回族自治州和甘南藏族自治州等。甘肃省拥有 1 个国家级新区、6 个国家级高新技术产业开发区（以下简称“高新区”）/经济技术开发区（以下简称“经开区”）和 64 个省级开发区，以及 A 股上市公司 34 家。其中，兰州市上市公司数量和园区数量最多，同时拥有甘肃省唯一一个国家级新区兰州新区，具备良好的经济和产业基础，产业结构多元，为全省的产业发展提供了核心活力。

表 2.1 甘肃省各地级市（州）产业分布情况

地级市（州）	主要产业	上市公司数量	国家级新区/ 高新区/经开区
兰州市	石油石化、装备制造、冶金有色	20	兰州新区、兰州高新技术产业开发区、兰州经济技术开发区
庆阳市	农业、石油化工	--	--
酒泉市	新能源、化工、冶炼	3	--
天水市	电子信息、装备制造、生物医药、新材料	2	天水经济技术开发区
武威市	现代农业、生态工业、文化旅游	1	--
白银市	有色金属、化工	4	白银高新技术产业开发区
平凉市	煤电化	--	--
张掖市	电力、冶金、建材、化工、特色农副产品加工	--	张掖经济技术开发区
陇南市	农业、中医药、有色金属	3	--
定西市	农业、有色冶金、装备制造	--	--
金昌市	有色金属、化工、能源	--	金昌经济技术开发区
临夏回族自治州	农业、文化旅游	--	--
嘉峪关市	钢铁	1	--
甘南藏族自治州	畜牧业、农畜产品加工	--	--

注：国家级新区/高新区/经开区未涵盖保税区；主要产业根据公开资料查询，可能存在未能全面列举的情况；上市公司数量数据时间节点为 2025 年 9 月 8 日

资料来源：联合资信根据公开资料整理

甘肃省各地级市（州）经济发展水平分化明显，省会兰州市作为全省经济发展的龙头，经济实力明显高于其他地级市（州），金昌市、酒泉市和嘉峪关市 GDP 增速较快。2024 年，甘肃省 GDP 超过 1000 亿元的地级市（州）为兰州市、庆阳市和酒泉市。其中，兰州市 GDP 最高，占甘肃省 GDP 的 28.78%，大幅领先于其他地级市（州）。从经济增速来看，2024 年，金昌市、酒泉市和嘉峪关市 GDP 增速均超过 7.00%；甘南藏族自治州 GDP 增速排名末位，为 3.80%，主要系第三产业增加值增速同比下降所致。

金昌市和嘉峪关市人均 GDP 继续领跑，临夏回族自治州排名末位。从人均 GDP

来看，2024年，兰州市人均GDP为8.45万元，低于全国水平（9.57万元）；受益于丰富的区域资源禀赋，金昌市和嘉峪关市人均GDP均高于11.00万元；临夏回族自治州人均GDP水平排名末位。

兰州市人口集中，城镇化水平相对较高。截至2024年底，兰州市常住人口占全省常住人口的比重为17.99%，且城镇化水平相对较高。此外，金昌市和嘉峪关市城镇化率均超过80.00%。

表 2.2 2024年甘肃省各地级市（州）GDP及增速情况

地级市	GDP (亿元)	GDP 增速 (%)	人均 GDP (万元)	常住人口 (万人)	城镇化率 (%)	三次产业结构
兰州市	3742.30	5.00	8.45	443.65	85.83	2.0:33.1:64.9
庆阳市	1213.22	5.10	5.70	212.54	46.56	10.9:52.7:36.4
酒泉市	1041.70	7.70	10.00	104.09	68.65	14.2:45.9:39.9
天水市	952.25	6.10	3.28	289.18	50.45	18.3:21.7:60.0
武威市	750.02	5.90	5.26	142.21	52.34	30.9:20.8:48.3
白银市	742.87	5.50	5.01	148.01	60.81	16.6:38.5:44.9
平凉市	722.77	5.40	4.06	177.27	49.50	28.0:35.3:36.7
张掖市	680.88	5.30	6.18	109.99	56.29	25.6:20.6:53.8
陇南市	666.70	5.50	2.85	232.96	41.72	16.7:23.9:59.4
定西市	737.11	6.80	2.97	247.40	42.89	16.5:21.9:61.6
金昌市	620.06	13.60	14.38	43.05	80.54	5.4:67.5:27.1
临夏回族自治州	506.00	6.60	2.41	209.93	41.75	16.2:20.5:63.3
嘉峪关市	370.70	8.20	11.77	31.51	94.75	2.0:49.8:48.2
甘南藏族自治州	256.33	3.80	3.84	74.84	46.30	16.9:17.0:66.1

资料来源：联合资信根据公开资料整理

（二）甘肃省各地级市（州）财政实力及债务情况

1. 财政收入情况

2024年，甘肃省各地级市（州）财政实力延续分化格局，兰州市综合财政实力远高于其余地级市（州），省会城市首位度明显，税收收入贡献较高。受区域土地出让景气度影响，甘肃省多数地级市（州）政府性基金收入下降明显。甘肃省各地级市（州）获得上级补助收入整体规模较大，对综合财力实现的贡献度高。

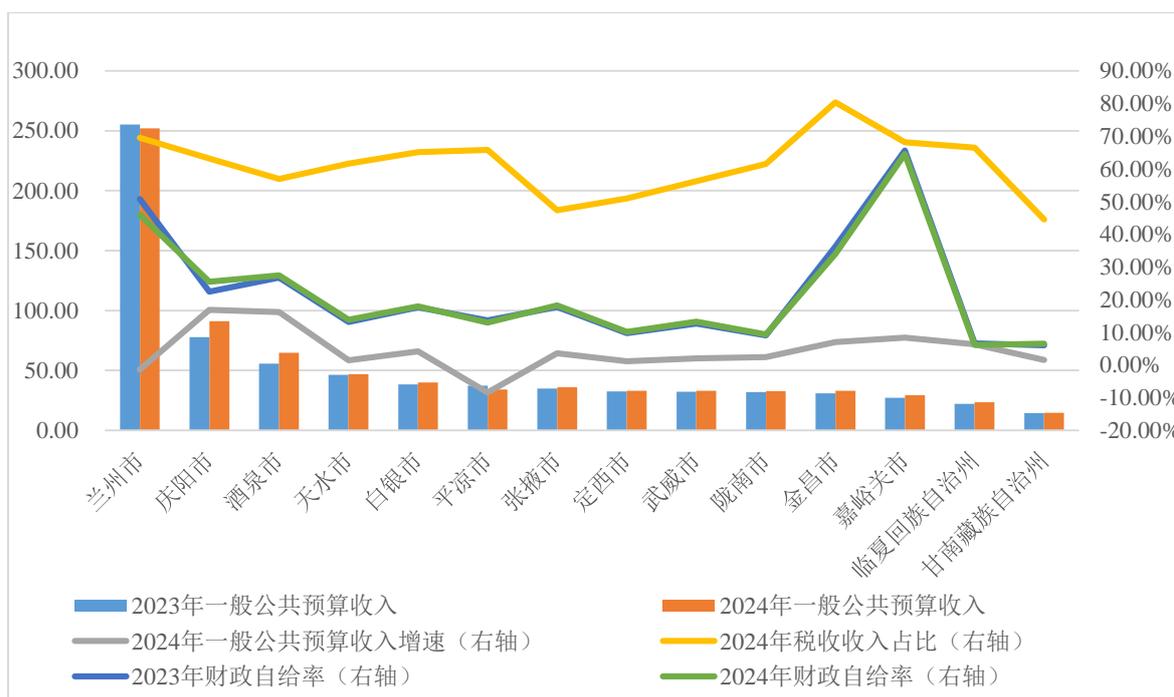
一般公共预算收入规模方面，甘肃省各地级市（州）一般公共预算收入规模差距

较大。2024年，兰州市一般公共预算收入为251.91亿元，为第二名庆阳市一般预算收入的2.77倍，省会城市首位度明显。除兰州市和庆阳市外，甘肃省其他地级市（州）一般公共预算收入均未超过65.00亿元，规模最小的甘南藏族自治州一般公共预算收入为14.65亿元。

一般公共预算收入增速方面，2024年，除兰州市和平凉市外，甘肃省内地级市（州）一般公共预算收入同比均有所增长，其中庆阳市和酒泉市同比增幅较大。

从一般公共预算收入结构看，2024年，除兰州市、平凉市、武威市和天水市外，甘肃省地级市（州）税收收入同比均有所增长；从税收占比来看，金昌市税收收入占比超过80.00%，其他地级市（州）税收占比位于40.00%~70.00%之间，其中张掖市和甘南藏族自治州的税收占比低于50.00%。整体看，甘肃省大部分地级市（州）税收收入对一般公共预算收入的贡献度较高。

从财政自给率看，2024年，甘肃省大部分地级市（州）财政自给能力均有所上升。嘉峪关市和兰州市财政自给率位列省内前2名，分别为64.50%和46.00%，其他地级市（州）财政自给率均在35.00%以下。



资料来源：联合资信根据甘肃省各地级市（州）财政决算报告和预算执行情况报告整理

图 2.2 2023—2024年甘肃省各地级市（州）一般公共预算收入及增长率情况（单位：亿元）

甘肃省多数地级市（州）政府性基金收入下降明显。受区域土地出让景气度影响，2024年，甘肃省部分地级市（州）政府性基金收入下降明显，但兰州市、金昌市、嘉峪关市和甘南藏族自治州政府性基金收入同比均有所增长。同期，由于国有土地使用权出让收入大幅增加，兰州市实现政府性基金收入130.41亿元，明显高于省内其他

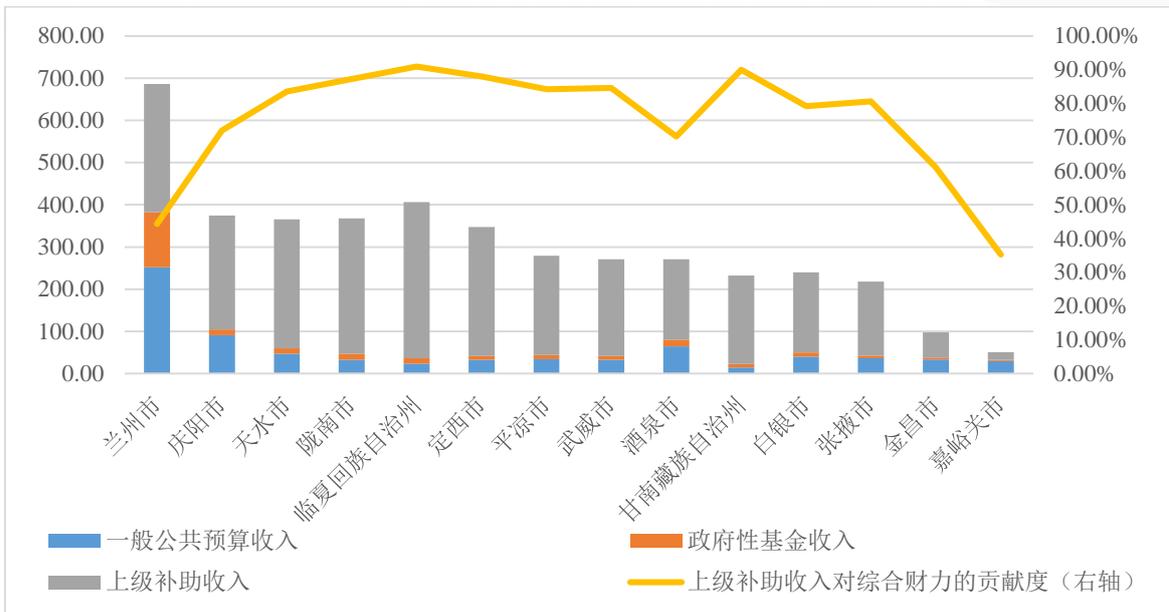
地级市（州），占甘肃省政府性基金收入的 50.06%；其他地级市（州）政府性基金收入规模较小，均未超过 20.00 亿元。

表 2.3 2023—2024 年甘肃省各地级市（州）政府性基金收入情况（单位：亿元）

地级市（州）	2023 年	2024 年	2024 年同比增长率（%）
兰州市	64.57	130.41	101.97
庆阳市	22.83	13.57	-40.56
酒泉市	18.24	15.80	-13.38
临夏回族自治州	17.82	13.21	-25.87
陇南市	16.64	14.19	-14.72
天水市	15.65	12.93	-17.38
白银市	14.48	9.64	-33.43
平凉市	14.27	10.00	-29.92
武威市	12.50	8.70	-30.40
定西市	10.69	8.80	-17.68
张掖市	9.41	6.08	-35.39
甘南藏族自治州	5.74	8.62	50.17
金昌市	4.45	5.00	12.36
嘉峪关市	3.45	3.57	3.48

数据来源：联合资信根据甘肃省各地级市（州）财政决算报告和预算执行情况报告整理

甘肃省各地级市（州）获得上级补助收入整体规模较大，对综合财力实现的贡献度高。从披露的上级补助收入规模来看，2024 年，兰州市、陇南市、临夏回族自治州和定西市获得的上级补助收入规模均超 300.00 亿元，主要来自对教育、医疗、农业等的补贴和对欠发达地区的扶贫补助；临夏回族自治州获得的上级补助收入规模最大，为 369.65 亿元。除兰州市和嘉峪关市外，甘肃省其他各地级市（州）上级补助收入对综合财力的贡献度均超过 60.00%，其中临夏回族自治州上级补助收入对综合财力的贡献度最高，为 90.97%。



数据来源：联合资信根据甘肃省各地级市（州）财政决算报告和预算执行情况报告整理

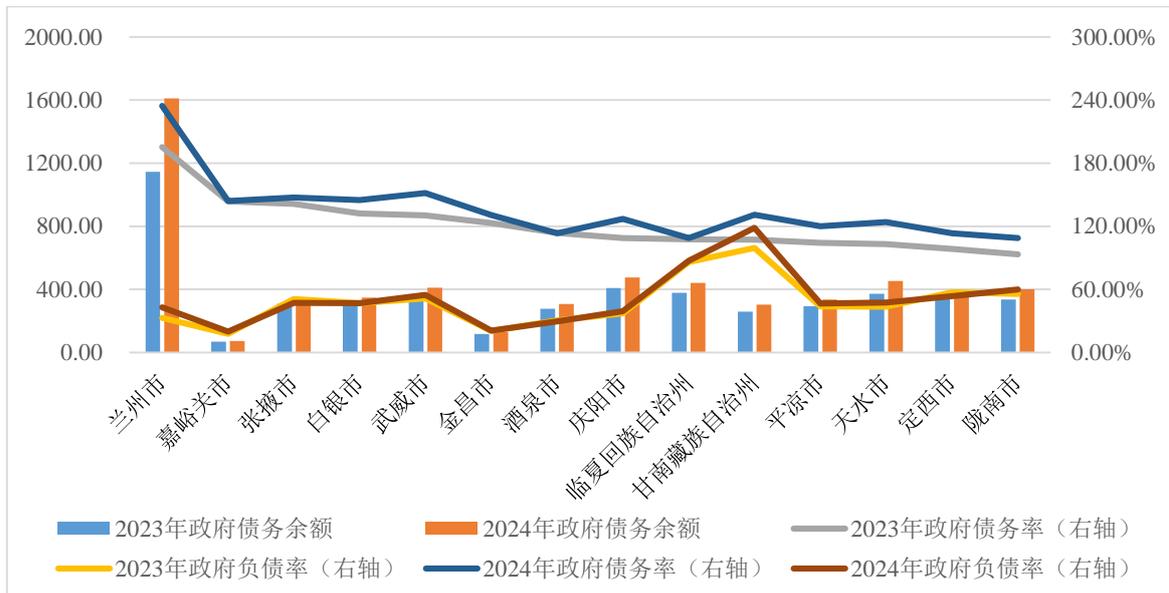
图 2.3 2024 年甘肃省各地级市（州）综合财力构成情况（单位：亿元）

2. 债务情况

截至 2024 年底，甘肃省各地级市（州）政府债务余额均保持增长。2024 年，大部分地级市（州）政府负债率和债务率均有所上升，武威市、张掖市、白银市和嘉峪关市政府债务率相对较高，兰州市政府债务规模及债务率明显高于其他地级市（州）。甘肃省融资平台压降数量明显，未来将继续推进融资平台出清和转型升级工作。

截至 2024 年底，甘肃省各地级市（州）政府债务规模均保持增长，其中兰州市、天水市、陇南市、甘南藏族自治州、临夏回族自治区和庆阳市政府债务余额增长较快，增速均超过 15.00%。政府负债率方面，2024 年，除甘南藏族自治州因 GDP 规模较小导致政府负债率达 118.49%外，甘肃省其他地级市（州）政府负债率均低于 100.00%，其中嘉峪关市负债率最低，为 19.77%。政府债务率方面，2024 年，除酒泉市外，甘肃省各地级市（州）政府债务率均较上年有所上升，兰州市政府债务率最高，为 234.50%。其他政府债务率相对较高的地级市（州）为武威市、张掖市、白银市和嘉峪关市，均超过 140.00%。其中，嘉峪关市政府债务规模相对较小，但由于区域面积小、人口密度低，政府性基金收入和上级补助收入规模不大，综合财力水平相对较低，由此导致嘉峪关市政府负债率和债务率水平排名差异较大。受存量债务规模增长影响，兰州市债务率指标增长幅度高于其他各地级市（州），同比增加 39.25 个百分点，其他债务率指标增幅较大的地级市（州）分别为甘南藏族自治州、武威市、天水市和庆阳市，政府债务率较上年底分别同比增加 23.59 个百分点、21.35 个百分点、20.83 个百分点

和 18.06 个百分点。



数据来源：联合资信根据公开资料整理

图 2.4 截至 2024 年底甘肃省各地级市（州）政府债务情况（单位：亿元）

债务管控和化解方面，2025 年 1 月，甘肃省《2025 年政府工作报告》指出，2024 年，甘肃省监管口径高风险机构退出 10 家，融资平台压降 94 户、同比下降 35.9%。未来将稳妥有序化解地方债务风险，推动政府融资平台企业加快退出、转型发展。甘肃省《关于 2024 年全省财政预算执行情况和 2025 年全省及省级财政预算草案的报告》提出，建立健全管理机制，完善“借、用、管、还”的专项债券全生命周期管理；全面梳理存量隐性债务情况，精准制定置换方案，优先置换到期时间临近、融资成本高、涉众风险突出的债务；健全风险防范长效机制，通过化债奖补机制激励市县“控增减存”，构建全口径债务监测体系，实现风险早发现、早报告、早处置。2025 年 4 月，甘肃省发布《关于实施贷款畅通工程的方案》，甘肃省将加强与相关部委协调对接，进一步加大政府债券等化债工具争取力度，通过发行政府债券以及存量债务展期、降息、调整还款计划、置换等方式，推动化解融资平台、政府拖欠企业账款等债务风险，缓解企业还款压力，释放融资空间。继续推进融资平台出列工作，进一步加大融资平台转型升级工作力度，强化融资平台资源配置，提高造血功能和市场竞争力，对符合条件的及时启动退出程序尽早退出融资平台序列。2025 年 8 月，甘肃省府性债务管理和财会监督工作领导小组召开会议强调，把过紧日子的要求落到实处，抓住国家强力推进防范化解地方债务风险的政策机遇，按照“一企一策”、“一债一策”，以化债为契机倒逼发展方式转型。

兰州市债务管控方面，2024 年，兰州市组织建立债务风险化解专项工作机制，全

面梳理各企业到期债务，按照自有资金偿还、债务重组等方式“一债一策”制定化解措施，争取通过组建银团、债务重组、展本降息、非标穿透后置换等方式化解融资平台到期债务；通过与债权人沟通谈判，采取“置换债券+资产抵顶”方式推动化解存量隐性债务，清理国有企业之间拆借，着力解决“链条债”“三角债”问题，支持融资平台隐性债务“清零”，推动在国家规定期限内尽早完成退平台任务。此外，扎实推进“两防两降”，设立了 50 亿元市级应急周转金，向上争取 420.41 亿元置换债券。2025 年，兰州市将强化财政资金统筹，积极推动债务重组和置换，确保到期债务按期偿还，推动债务率持续下降，落实防范化解金融风险“1+N”责任和政策体系，实现高风险机构全部“退高”。

三、 甘肃省城投企业偿债能力

（一）城投企业概况

甘肃省存续发债城投企业数量较少，存续债券城投企业主体级别以 AA 为主，主要集中在地级市；2024 年以来，甘肃省 1 家发债城投企业评级展望维持负面。

截至 2025 年 9 月 8 日，甘肃省内有存续债券的城投企业共 7 家，较上年底未发生变化。其中省级城投企业 1 家、地市级城投企业 5 家、国家级新区城投企业 1 家，无区县级城投企业。从发债城投企业数量看，兰州市发债城投企业有 2 家，其他地级市（州）中平凉市、定西市和天水市各有 1 家。从级别分布看，截至 2025 年 8 月底，甘肃省有存续债券的 7 家城投企业中，主体级别为 AAA 的城投企业 1 家，为省级城投企业；主体级别为 AA⁺的城投企业 1 家，为兰州市城投企业；主体级别为 AA 的城投企业 5 家，兰州市、天水市、平凉市、定西市和兰州新区各 1 家。整体看，甘肃省发债城投企业数量较少，主要集中在地级市，发债企业信用级别以 AA 为主。

2024 年以来，甘肃省发债城投企业主体信用级别未发生调整，存在 1 家城投企业评级展望维持负面，维持负面原因主要包括存在较多关注类贷款余额、存在一定的未决诉讼等负面记录、债务负担较重、利润持续亏损以及未来面临较大流动性压力等。

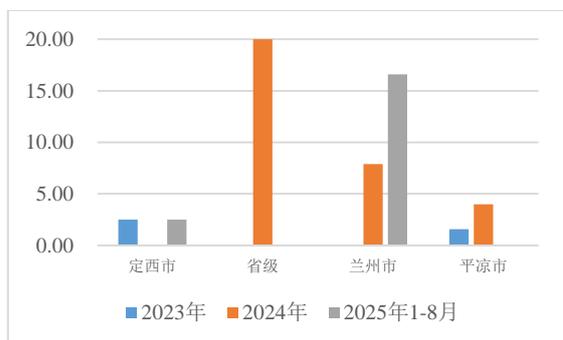
（二）城投企业发债情况

2024 年，甘肃省城投企业债券发行数量和规模同比均明显增长，发债城投企业集中在兰州市和平凉市。甘肃省发债城投企业净融资额继续为正，区域融资环境有所改善。2025 年以来，随着区域城投企业债务逐步到期，短期偿债压力有所加大。

2024 年以来，随着甘肃省出台一系列化债支持举措及区域城投企业债务陆续刚性兑付，市场信心逐步修复，区域融资环境有所改善。2024 年，甘肃省共有 3 家城投

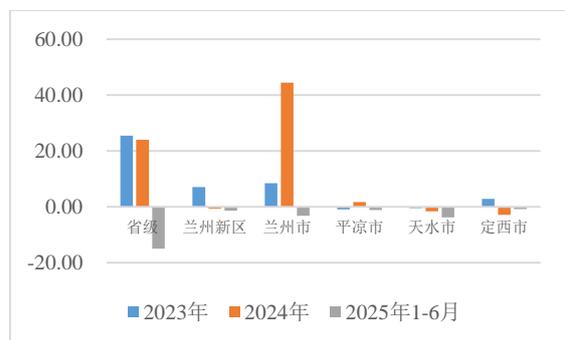
企业发行债券，包括省级和地市级城投企业；发行数量合计 5 只，系省级、平凉市及兰州市城投企业发行，发行规模为 31.90 亿元（均用于偿还到期债务），债券发行数量同比增加 3 只。受省级城投企业发行债券影响，发行规模同比大幅增加 27.82 亿元。2025 年 1—8 月，甘肃省城投债券发行数量合计 6 只，发行规模为 19.10 亿元，系定西市和兰州市城投企业发行。从历史发行情况来看，甘肃省发债城投企业集中在兰州市和平凉市，发债规模占全省的 67.65%。从主体级别看，甘肃省 AAA 及 AA 城投企业债券发行规模占比分别为 19.61%和 68.77%。

2024 年，甘肃省城投企业债券净融资额合计为 65.31 亿元，仍保持净流入状态，且净流入规模有所增加。其中兰州市发债城投企业净融资额最高（占比 68.11%），其次为省级发债城投企业，同时兰州新区和定西市发债城投企业净融资额同比有所下降，2024 年分别同比收缩 7.80 亿元和 5.77 亿元，且均由正转负；平凉市净融资额同比由负转正；天水市净融资额继续为负。2025 年 1—6 月，甘肃省发债城投企业净融资额 -25.17 亿元，其中省级城投企业净融资额流出规模最大，为 -14.92 亿元。整体来看，甘肃省发债城投企业净融资额继续为正，区域融资环境有所改善。2025 年以来，区域城投企业债务逐步到期，短期偿债压力有所加大。



数据来源：联合资信根据 Wind 整理

图 3.1 甘肃省发债城投企业债券发行情况
(单位: 亿元)



数据来源：联合资信根据 Wind 整理

图 3.2 甘肃省发债城投企业债券净融资情况
(单位: 亿元)

(三) 城投企业偿债能力分析

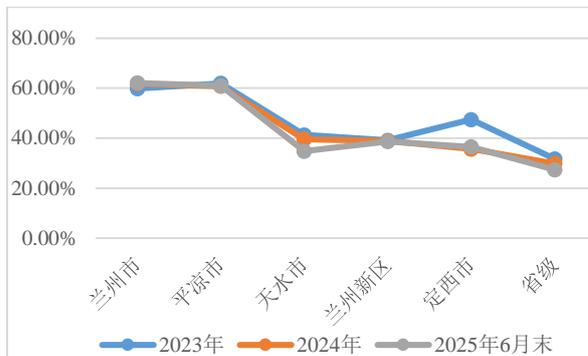
甘肃省发债城投企业债务余额的区域集中度较高。截至 2024 年底，除兰州新区外，存续发债城投企业货币资金对短期债务的覆盖程度均呈不同程度的下降，指标表现继续弱化，大部分发债城投企业仍存在较大的短期偿债压力。2024 年，甘肃省发债城投企业筹资活动现金整体表现为净流入，省级及兰州市发债城投企业筹资活动现金净流入规模增加明显。

截至 2024 年底，甘肃省发债城投企业全部债务余额合计 1290.23 亿元，其中，兰州市级、省级和兰州新区城投企业全部债务规模分别为 561.23 亿元、268.42 亿元和 259.46 亿元，分别占甘肃省发债城投企业全部债务余额的 43.50%、20.80%和

20.11%。整体看，甘肃省发债城投企业债务余额的区域集中度较高。

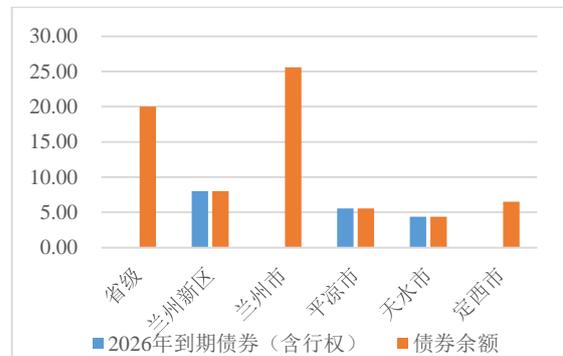
债务负担方面，甘肃省省级发债城投企业资产负债率和全部债务资本化比率最低，截至 2024 年底，上述指标分别为 36.43%和 29.89%，省级发债城投企业债务率指标表现相对较好。同期末，兰州市及平凉市发债城投企业债务负担相对较重，资产负债率分别为 68.83%和 67.11%，全部债务资本化比率分别为 61.81%和 60.79%。其他区域发债城投企业债务率指标相对较低。

截至 2025 年 8 月底，甘肃省发债城投企业存续债券余额为 70.08 亿元。债券集中兑付方面，2025 年 9—12 月、2026 年及 2027 年，甘肃省发债城投企业到期债券（在考虑行权的情况下）规模分别为 0.00 亿元、17.98 亿元和 32.00 亿元。兰州新区城投企业 2026 年到期债券规模最高，为 8.00 亿元。省级城投企业 2027 年债券到期规模为 20.00 亿元，存在较大的集中兑付压力。



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 3.3 甘肃省发债城投企业债务负担



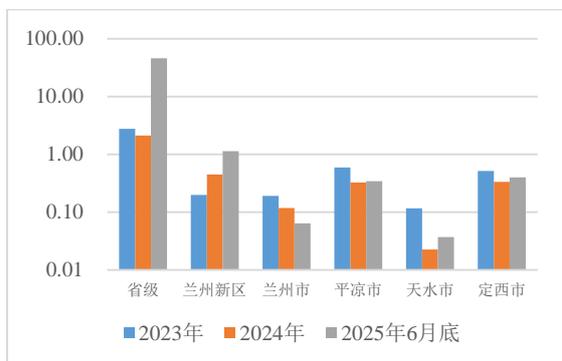
资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 3.4 甘肃省发债城投企业债券余额 2026 年到期债券规模 (单位: 亿元)

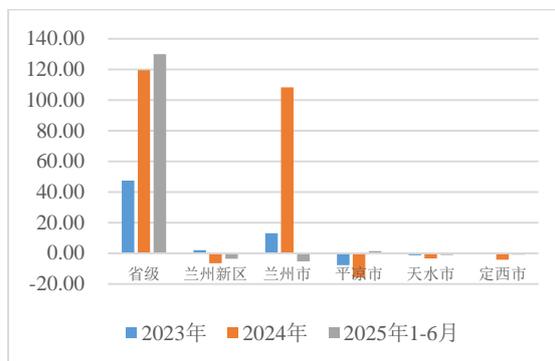
短期偿债指标方面，截至 2024 年底，除省级发债城投企业货币资金对短期债务的覆盖倍数大于 1.00 倍外，其他地市级及兰州新区发债城投企业货币资金对短期债务覆盖倍数均不超过 0.50 倍，仍存在较大的短期偿债压力；除兰州新区外，省级和地市级发债城投企业货币资金对短期债务的覆盖程度均呈不同程度的下降。甘肃省发债城投企业整体短期偿债指标表现继续弱化，一定程度上反映了区域发债城投企业流动性趋紧，或受区域部分城投企业被纳入被执行人名单等负面事件影响导致融资环境不佳所致。截至 2025 年 6 月底，省级城投企业受债券集中兑付影响，货币资金对短期债务的覆盖倍数显著上升，其他甘肃省城投企业短期偿债指标未见明显改善。

再融资方面，2024 年，甘肃省发债城投企业筹资活动现金整体表现为净流入。其中，省级及兰州市发债城投企业筹资活动现金净流入规模增加明显，兰州新区和定西市发债城投企业筹资活动现金由净流入转为净流出，平凉市发债城投企业筹资活动现金净流出规模有所增加。2025 年 1—6 月，甘肃省发债城投企业筹资活动现金整体仍

表现为净流入。



资料来源：联合资信根据公开资料整理



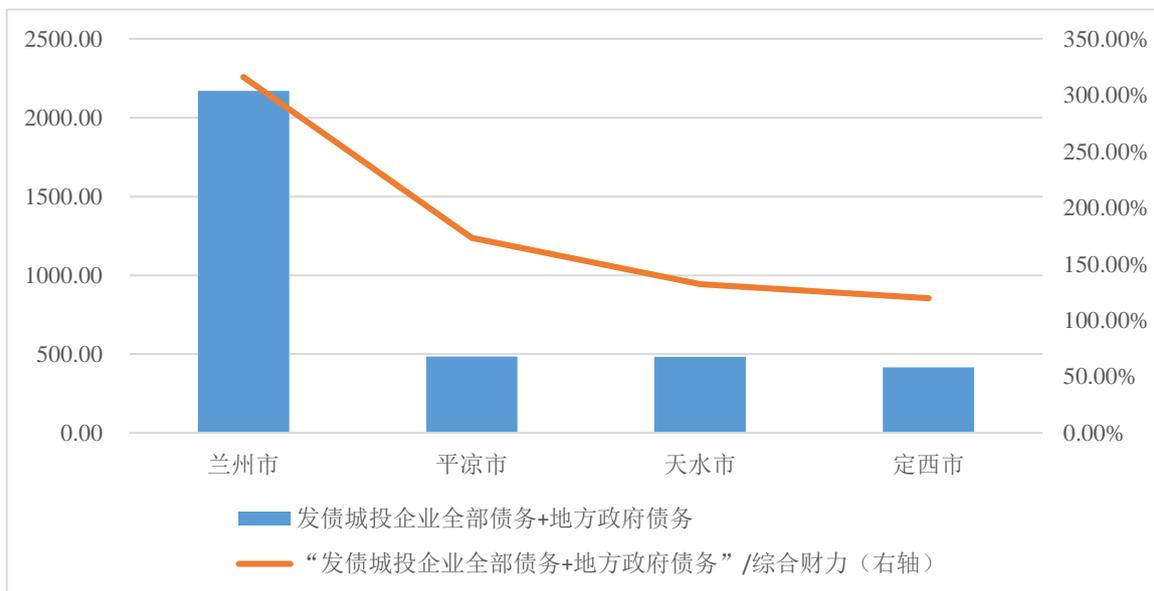
资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 3.5 甘肃省发债城投企业货币资金/短期债务情况 (倍)

图 3.6 甘肃省发债城投企业筹资活动现金净额情况 (单位: 亿元)

(四) 财政收入对发债城投企业债务的支持保障能力

截至 2024 年底，甘肃省各发债地级市的“发债城投企业全部债务+地方政府债务”/“综合财力”在 100.00%~350.00%之间，其中兰州市最高，为 316.26%，其余依次为平凉市、天水市和定西市，兰州市综合财力对“发债城投企业全部债务+地方政府债务”的支持保障程度较弱。



注：兰州新区城投企业全部债务并入兰州市城投企业全部债务进行测算

资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 3.7 2024 年甘肃省各发债地级市财政收入对“发债城投企业全部债务+地方政府债务”保障能力情况 (单位: 亿元)

联系人

投资人服务 010-85172818-8088 investorservice@lhratings.com

免责声明

本研究报告著作权为联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“联合资信评估股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本研究报告的，联合资信将保留向其追究法律责任的权利。

本研究报告中的信息均来源于公开资料，联合资信对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本研究报告所载的资料、意见及推测仅反映联合资信于发布本研究报告当期的判断，仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。

在任何情况下，本研究报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。联合资信对使用本研究报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。