

信用等级公告

联合〔2019〕3632号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级，确定维持2016年度第一批甘肃省政府一般债券、2016年度第二批甘肃省政府一般债券、2016年度第三批甘肃省政府一般债券、2016年度第一批甘肃省政府专项债券、2016年度第二批甘肃省政府专项债券、2017年度第一批甘肃省政府一般债券、2017年度第二批甘肃省政府一般债券、2017年度第一批甘肃省政府专项债券、2017年第一批甘肃省土地储备专项债券、2017年甘肃省收费公路专项债券（一期）、2017年第二批甘肃省政府专项债券、2017年第三批甘肃省政府一般债券、2018年甘肃省政府一般债券（一期）、2018年甘肃省政府一般债券（二至四期）、2018年甘肃省政府专项债券（一期）、2018年甘肃省政府一般债券（五至七期）、2018年甘肃省政府一般债券（八期）、2018年甘肃省政府专项债券（二期）、2018年甘肃省收费公路专项债券（一期）、2018年甘肃省（市州级）土地储备专项债券（一期）和2018年甘肃省（市州级）棚户区改造专项债券（一期）信用等级为AAA。

特此公告

联合资信评估有限公司
二〇一九年十二月二十三日



甘肃省政府债券 2019 年度跟踪评级报告

评级结果：

债券名称	债券余额 (亿元)	跟踪评级 结果	上次评级 结果
2016 年度第一批甘肃省一般债券	198.3410	AAA	AAA
2016 年度第一批甘肃省专项债券	86.2465	AAA	AAA
2016 年度第二批甘肃省一般债券	77.0000	AAA	AAA
2016 年度第三批甘肃省一般债券	16.2154	AAA	AAA
2016 年度第二批甘肃省专项债券	1.6607	AAA	AAA
2017 年度第一批甘肃省一般债券	90.0000	AAA	AAA
2017 年度第二批甘肃省一般债券	172.5693	AAA	AAA
2017 年度第一批甘肃省专项债券	73.1511	AAA	AAA
2017 年第一批甘肃省土地储备专项债券	50.0000	AAA	AAA
2017 年甘肃省收费公路专项债券（一期）	30.0000	AAA	AAA
2017 年第二批甘肃省专项债券	28.0000	AAA	AAA
2017 年第三批甘肃省一般债券	10.70000	AAA	AAA
2018 年甘肃省一般债券（一期）	66.0000	AAA	AAA
2018 年甘肃省一般债券（二至四期）	167.1227	AAA	AAA
2018 年甘肃省专项债券（一期）	4.9372	AAA	AAA
2018 年甘肃省一般债券（五至七期）	99.1198	AAA	AAA
2018 年甘肃省一般债券（八期）	19.7728	AAA	AAA
2018 年甘肃省专项债券（二期）	52.0274	AAA	AAA
2018 年甘肃省收费公路专项债券（一期）	34.0000	AAA	AAA
2018 年甘肃省（市州级）土地储备专项债券（一期）	102.0000	AAA	AAA
2018 年甘肃省（市州级）棚户区改造专项债券（一期）	33.0000	AAA	AAA

评级时间：2019 年 12 月 23 日

基础数据

项 目	2016 年	2017 年	2018 年
地区生产总值（亿元）	7152.0	7677.0	8246.1
地区生产总值增速（%）	7.6	3.6	6.3
人均地区生产总值（元）	27458	29236	31336
三次产业结构	13.6:34.8:51.6	13.9:33.3:52.8	11.2:33.9:54.9
规模以上工业增加值（亿元）	1565.4	1603.7	--
全社会固定资产投资（亿元）	9534.1	5696.3	--
社会消费品零售总额（亿元）	3184.4	3426.6	--
进出口总额（亿元）	453.2	341.7	394.6
城镇居民人均可支配收入（元）	25693.5	27763.4	29957.0
一般公共预算收入（亿元）	786.97	815.73	871.05
其中：税收收入（亿元）	526.00	547.14	610.47
上级补助收入（亿元）	2048.35	2178.93	2502.94
一般预算收入总计（亿元）	3521.33	3672.64	4072.64
一般公共预算支出（亿元）	3150.03	3304.44	3772.23
地方政府一般债券收入（亿元）	409.24	367.69	372.73
地方政府一般债务还本支出（亿元）	198.36	200.89	144.29
政府性基金收入（亿元）	411.00	413.51	399.33
地方政府债务余额（亿元）	1778.49	2068.60	2492.10
地方政府债务限额（亿元）	1959.50	2299.50	2745.50

注：地区生产总值绝对数按现价计算，增速按不变价格计算；“--”为数据未获取

资料来源：2016 - 2018 年甘肃省国民经济和社会发展统计公报，2016 - 2018 年度甘肃省财政总决算报表

评级结论

联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）认为 2016 年度第一批甘肃省一般债券、2016 年度第二批甘肃省一般债券、2016 年度第三批甘肃省一般债券、2016 年度第一批甘肃省专项债券、2016 年度第二批甘肃省专项债券、2017 年度第一批甘肃省一般债券、2017 年度第二批甘肃省一般债券、2017 年度第一批甘肃省专项债券、2017 年度第二批甘肃省专项债券、2017 年第一批甘肃省土地储备专项债券、2017 年甘肃省收费公路专项债券（一期）、2017 年第二批甘肃省专项债券、2017 年第三批甘肃省一般债券、2018 年甘肃省一般债券（一期）、2018 年甘肃省一般债券（二至四期）、2018 年甘肃省专项债券（一期）、2018 年甘肃省一般债券（五至七期）、2018 年甘肃省一般债券（八期）、2018 年甘肃省专项债券（二期）、2018 年甘肃省收费公路专项债券（一期）、2018 年甘肃省（市州级）土地储备专项债券（一期）和 2018 年甘肃省（市州级）棚户区改造专项债券（一期）到期不能偿还的风险极低，确定维持上述债券信用等级为 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. 跟踪期内，甘肃省经济稳中向好，产业结构不断调整优化，未来发展规划目标明确。
3. 跟踪期内，甘肃省综合财力整体呈稳定增长态势。甘肃省获得的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

分析师：唐立倩 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

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. 跟踪期内，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. 甘肃省已发行的一般债券偿债资金纳入甘肃省一般公共预算，甘肃省一般公共预算收入总计对一般债券的保障程度尚可；已发行的专项债券收支纳入政府性基金预算管理，甘肃省政府性基金预算收入对专项债券的保障程度尚可。考虑到存续债券为分期发行，甘肃省政府对单年度待偿还政府债券的保障能力极强。

声 明

一、本报告引用的资料主要来源于甘肃省财政厅发布的公开资料，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，符合真实性、准确性、完整性要求。

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、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债项到期兑付日有效；根据后续跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

甘肃省人民政府债券 2019 年度跟踪评级报告

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，以及临夏回族自治州、2 个自治州、17 个市辖区、5 个县级市、57 个县和 7 个自治县，省会为兰州市。截至 2018 年底，甘肃省常住人口 2637.26 万人，城镇化率为 47.69%。

经济实力方面，近年来甘肃省经济规模不断扩大。2018 年，甘肃省 GDP 增速为 6.3%，增速较上年上升 2.7 个百分点，低于全国同期

水平 0.3 个百分点，2018 年甘肃省地区生产总值达 8246.1 亿元。

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、债券发行及募集资金使用情况

截至 12 月 19 日，联合资信所评甘肃省人民政府存续债券余额合计 1411.8636 亿元，其中一般债券余额合计 916.8407 亿元，专项债券余额合计 495.0229 亿元（含普通专项债券 246.0229 亿元、土地储备专项债券 152.00 亿元、收费公路专项债券 64.00 亿元、棚户区改造专项债券 33.00 亿元），具体存续债券情况如表 1 所示。跟踪期内，“16 甘肃 01/16 甘肃债 01/甘肃 1601”“16 甘肃 07/16 甘肃债 07/甘肃 1605”已到期兑付，其余债券均已按时付息。

表 1 存续债券情况（单位：亿元、年、%）

批 次		债券简称	额 度	存续期	期限	发行利率
2016 年度第一批甘肃省人民政府一般债券		16 甘 肃 02/16 甘 肃 债 02/甘 肃 1602	108.3410	2016/04/18—2021/04/18	5	2.76
		16 甘 肃 03/16 甘 肃 债 03/甘 肃 1603	90.0000	2016/04/18—2023/04/18	7	3.02
2016 年度第一批甘肃省人民政府专项债券		16 甘 肃 04/16 甘 肃 债 04/甘 肃 16Z1	73.2465	2016/04/18—2021/04/18	5	2.76
		16 甘 肃 05/16 甘 肃 债 09/甘 肃 16Z2	13.0000	2016/04/18—2023/04/18	7	3.02
2016 年度第二批甘肃省人民政府一般债券		16 甘 肃 06/16 甘 肃 债 06/甘 肃 1604	77.0000	2016/06/07—2026/06/07	10	3.27
2016 年度第三批甘肃省人民政府一般债券		16 甘 肃 08/16 甘 肃 债 08/甘 肃 1606	10.0000	2016/09/08—2021/09/08	5	2.64
		16 甘 肃 09/16 甘 肃 债 09/甘 肃 1607	6.2154	2016/09/08—2023/09/08	7	2.89
2016 年第二批甘肃省人民政府专项债券		16 甘 肃 10/16 甘 肃 债 10/甘 肃 16Z3	1.6607	2016/09/08—2021/09/08	5	2.64
2017 年度第一批甘肃省人民政府一般债券		17 甘 肃 01/17 甘 肃 债 01/甘 肃 1701	40.0000	2017/04/19—2022/04/18	5	3.57
		17 甘 肃 02/17 甘 肃 债 02/甘 肃 1702	50.0000	2017/04/19—2024/04/18	7	3.77
2017 年度第二批甘肃省人民政府一般债券		17 甘 肃 03/17 甘 肃 债 03/甘 肃 1703	110.0000	2017/06/16—2020/06/15	3	3.97
		17 甘 肃 04/17 甘 肃 债 04/甘 肃 1704	62.5693	2017/06/16—2022/06/16	5	3.98
2017 年度第一批甘肃省人民政府专项债券		17 甘 肃 05/17 甘 肃 债 05/甘 肃 1705	30.0000	2017/06/16—2020/06/16	3	3.99
		17 甘 肃 06/17 甘 肃 债 06/甘 肃 1706	43.1511	2017/06/16—2024/06/16	7	4.04
2017 年第一批甘肃省土地储备专项债券	兰州市	17 甘 肃 07/17 甘 肃 债 08/甘 肃 1707	17.0000	2017/10/18—2022/10/18	5	3.85
	嘉峪关市	17 甘 肃 08/17 甘 肃 债 09/甘 肃 1708	1.0000	2017/10/18—2022/10/18	5	3.99
	金昌市	17 甘 肃 09/17 甘 肃 债 10/甘 肃 1709	1.0000	2017/10/18—2022/10/18	5	3.99
	白银市	17 甘 肃 10/17 甘 肃 债 11//甘 肃 1710	5.0000	2017/10/18—2022/10/18	5	3.87
	天水市	17 甘 肃 11/17 甘 肃 债 12/甘 肃 1711	5.0000	2017/10/18—2022/10/18	5	3.87
	武威市	17 甘 肃 12/17 甘 肃 债 13/甘 肃 1712	2.0000	2017/10/18—2022/10/18	5	3.92
	张掖市	17 甘 肃 13/17 甘 肃 债 14/甘 肃 1713	2.0000	2017/10/18—2022/10/18	5	3.93
	平凉市	17 甘 肃 14/17 甘 肃 债 15/甘 肃 1714	2.0000	2017/10/18—2022/10/18	5	3.87
	酒泉市	17 甘 肃 15/17 甘 肃 债 16/甘 肃 1715	3.0000	2017/10/18—2022/10/18	5	3.85

	庆阳市	17 甘肃 16/17 甘肃债 17/甘肃 1716	4.0000	2017/10/18—2022/10/18	5	3.85
	定西市	17 甘肃 17/17 甘肃债 18/甘肃 1717	2.0000	2017/10/18—2022/10/18	5	3.86
	陇南市	17 甘肃 18/17 甘肃债 19/甘肃 1718	3.0000	2017/10/18—2022/10/18	5	3.86
	临夏州	17 甘肃 19/17 甘肃债 20/甘肃 1719	3.0000	2017/10/18—2022/10/18	5	3.86
2017 年甘肃省收费公路专项债券（一期）		17 甘肃 20/17 甘肃债 21/甘肃 1720	30.0000	2017/10/18—2027/10/18	10	4.26
2017 年第二批甘肃省专项债券		17 甘肃 21/17 甘肃债 22/甘肃 1721	28.0000	2017/10/18—2024/10/18	7	3.80
2017 年第三批甘肃省一般债券		17 甘肃 22/17 甘肃债 07/甘肃 1722	7.7000	2017/12/11—2022/12/11	5	3.95
		17 甘肃 23/17 甘肃债 23/甘肃 1723	3.0000	2017/12/11—2024/12/11	7	4.10
2018 年甘肃省一般债券（一期）		18 甘肃债 01/18 甘肃 01/甘肃 1801	66.0000	2018/04/24—2023/04/24	5	3.39
2018 年甘肃省一般债券（二至四期）		18 甘肃债 02/18 甘肃 02/甘肃 1802	91.2500	2018/06/15—2023/06/15	5	3.79
		18 甘肃债 03/18 甘肃 03/甘肃 1803	45.8724	2018/06/15—2025/06/15	7	3.9
		18 甘肃债 04/18 甘肃 04/甘肃 1804	30.0000	2018/06/15—2028/06/15	10	4.18
2018 年甘肃省专项债券（一期）		18 甘肃债 05/18 甘肃 05/甘肃 1805	4.9372	2018/06/15—2023/06/15	5	4.08
2018 年甘肃省一般债券（五至七期）		18 甘肃债 06/18 甘肃 06/甘肃 1806	35.0000	2018/07/24—2023/07/24	5	3.74
		18 甘肃债 07/18 甘肃 07/甘肃 1807	32.7000	2018/07/24—2025/07/24	7	3.90
		18 甘肃债 08/18 甘肃 08/甘肃 1808	31.4198	2018/07/24—2028/07/24	10	3.95
2018 年甘肃省一般债券（八期）		18 甘肃债 09/18 甘肃 09/甘肃 1809	19.7728	2018/08/27—2021/08/27	3	3.70
2018 年甘肃省专项债券（二期）		18 甘肃债 10/18 甘肃 10/甘肃 1810	52.0274	2018/08/27—2023/08/27	5	3.83
2018 年甘肃省收费公路专项债券（一期）		18 甘肃债 11/18 甘肃 11/甘肃 1811	34.0000	2018/08/27—2025/08/27	7	3.99
2018 年甘肃省（市州级）土地储备专项债券（一期）		18 甘肃 12/18 甘肃 12/甘肃 1812	102.0000	2018/09/17—2023/09/17	5	3.89
2018 年甘肃省（市州级）棚户区改造专项债券（一期）		18 甘肃 13/18 甘肃 13/甘肃 1813	33.0000	2018/09/17—2025/09/17	7	4.06
合计		--	1411.8636	--	--	--

注：债券简称依次为债券在银行间市场、上海证券交易所、深圳证券交易所上市简称
数据来源：联合资信整理

三、宏观经济运行状态

2018 年，随着全球贸易保护主义抬头和部分发达国家货币政策趋紧，以及地缘政治紧张带来的不利影响，全球经济增长动力有所减弱，复苏进程整体有所放缓，区域分化更加明显。在日益复杂的国际政治经济环境下，我国经济增长面临的下行压力有所加大。2018 年，我国继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策，经济运行仍保持在合理区间，经济结构继续优化，质量效益稳步提升。2018 年，我国国内生产总值（GDP）90.0 万亿元，同比实际增长 6.6%，较 2017 年小幅回落 0.2 个百分点，实现了 6.5% 左右的预期目标，增速连续 16 个季度运行在 6.4%~7.0% 区间，经济运行的稳定性和韧性明显增强；西部地区经济增速持续引领全国，区域经济发展有所分化；物价水平温和上涨，居民消费价格指数（CPI）涨幅总体稳定，工业生产者出厂价格指数（PPI）与工业生产者

购进价格指数（PPIRM）涨幅均有回落；就业形势总体良好；固定资产投资增速略有回落，居民消费平稳较快增长，进出口增幅放缓。

表2 2016—2019年上半年我国主要经济数据

项目	2016年	2017年	2018年	2019年上半年
GDP（万亿元）	74.0	82.1	90.0	45.1
GDP增速（%）	6.7	6.8	6.6	6.3
规模以上工业增加值增速（%）	6.0	6.6	6.2	6.0
固定资产投资增速（%）	8.1	7.2	5.9	5.8
社会消费品零售总额增速（%）	10.4	10.2	9.0	8.4
出口增速（%）	-1.9	10.8	7.1	6.1
进口增速（%）	0.6	18.7	12.9	1.4
CPI增幅（%）	2.0	1.6	2.1	2.2
PPI增幅（%）	-1.4	6.3	3.5	0.3
城镇登记失业率（%）	4.0	3.9	3.8	3.6
城镇居民人均可支配收入增速（%）	5.6	6.5	5.6	5.7

注：1. 增速及增幅均为同比增长情况

2. 出口增速、进口增速统计均以人民币计价

3. GDP 增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，规模以上工业增加值增速、固定资产投资增速、社会消费品零售总额

增速为名义增长率

4. 固定资产投资增速为不含农户投资增速

5. 城镇登记失业率为期末值

资料来源：国家统计局、Wind

2019年1—6月，我国积极的财政政策继续加力增效，通过扩大财政支出加强基建补短板投资，同时大规模的减税降费政策落地实施，企业负担进一步减轻，财政稳增长作用凸显。2019年1—6月，我国一般公共预算收入和支出分别为10.8万亿元和12.4万亿元，收入同比增幅（3.4%）远低于支出同比增幅（10.7%），财政赤字（1.6万亿元）较上年同期（7261亿元）大幅增加。央行继续实施稳健的货币政策，综合运用多种货币政策工具维持了市场流动性的合理充裕，市场利率水平相对稳定。在上述政策背景下，2019年1—6月，我国国内生产总值45.1万亿元，同比实际增长6.3%。中西部地区经济增速仍较快，东北地区经济增长仍靠后；CPI温和上涨；PPI和PPIRM基本平稳；就业形势总体稳定。

2019年1—6月，我国三大产业继续呈现增长态势，农业生产形势稳定；工业生产继续放缓，工业企业利润增速有所企稳；服务业增速略有放缓，但仍是拉动GDP增长的主要力量。

固定资产投资增速有所放缓，制造业投资、基础设施建设和房地产投资增速均有所回落。2019年1—6月，全国固定资产投资（不含农户）29.9万亿元，同比增长5.8%，增速有所放缓。其中，民间固定资产投资18.0万亿元，同比增长5.7%，增速明显回落。从三大主要投资领域来看，2019年1—6月，全国房地产开发投资6.2万亿元，同比增长10.9%，增速较1—3月回落0.9个百分点，主要源于近期房企融资约束持续加强，但受上年开发商大量购地以及前期开工项目续建影响，房地产开发投资增速较上年同期仍有所加快。全国基础设施建设投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长4.1%，较上年同期明显下降，但在2018年底全国人大授权国务院提前下达部分

2019年度新增地方政府债务限额，2019年4月、6月先后发布相关政策加快地方债发行进度，同时允许将专项债券作为符合条件的重大项目资本金等多项措施助力基建投资的政策背景下，今年以来基础设施建设投资持续企稳。制造业投资同比增长3.0%，增幅明显回落。其中，汽车制造业投资增速依旧维持在0.2%的低位水平，是制造业投资放缓的重要原因。

居民消费增速有所回升，消费结构持续优化升级。2019年1—6月，全国社会消费品零售总额19.5万亿元，同比增长8.4%，增速较1—3月（8.3%）略有回升，较上年同期（9.4%）有所回落，较1—3月回升主要由于车企降价销售“国五”标准汽车使得汽车类零售额同比增速（1.2%）较1—3月转负为正。具体来看，生活日常类消费仍保持较高增速，升级类消费增速较快，服务类消费增幅明显。此外，网上零售继续保持快速增长。我国居民消费持续平稳增长，消费结构进一步改善，在我国经济面临下行压力的背景下消费仍是经济增长的第一驱动力。

进出口稳中有进，贸易顺差有所扩大。2019年1—6月，我国货物贸易进出口总值14.7万亿元，同比增速（3.9%）较1—3月略有回升，较上年同期大幅回落，主要受中美贸易摩擦和我国内需放缓等因素影响。出口方面，机电产品与劳动密集型产品仍为出口主力。进口方面以集成电路、原油和农产品为主，集成电路进口额增速（-6.9%）较上年同期下滑了38.9个百分点，是进口增速较上年同期下滑的主要原因。

2019年下半年，国际贸易紧张局势可能加剧、部分国家民族主义兴起及地缘政治等因素将进一步抑制世界经济复苏进程，中国宏观经济整体仍存在较大的下行压力。在此背景下，我国将继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，加大逆周期政策调节力度稳投资，同时采取措施推动消费升级、稳定外贸增长，推动经济健康高质量发展。从三大需求看，一是固定资产投资增速有望持续企稳。随着地方政府

专项债券发行力度的加大，以及补短板、强后劲的重大项目的加快批复，基础设施投资有望持续企稳；减税降费的落实将进一步修复企业盈利，激发企业主体活力，加上电子信息产品制造、交通运输设备制造等具有较大示范效应的高端产品和设备制造领域的发展，制造业投资有望企稳；在“房住不炒”的定位下，房地产投资增速或有所回落，但在稳增长和推进城镇化建设的背景下房地产投资回落幅度比较有限。二是居民消费增速面临一定压力。“国六”标准政策的实施透支了部分汽车消费需求，可能会对未来一段时间的汽车消费产生不利影响，加上当前我国居民部门杠杆率持续攀升、房地产对消费的挤出效应仍强，居民消费增速或面临一定的回落压力。三是进出口增速或将放缓。全球经济复苏仍面临诸多不确定性因素，外部需求或继续放缓；随着相关扩大进口政策的进一步实施，以及我国加强与“一带一路”沿线国家的交往，我国对除美国外主要经济体的进口增速保持相对稳定，但国内经济下行压力有所加大，我国内需压力未消也会对进口产生一定抑制。总体来看，2019年下半年，我国经济运行仍将保持在合理区间，考虑到房地产投资增速以及居民消费增速或将有所放缓，下半年经济增速或略有回落，预计全年经济增速在6.2%左右。

四、区域经济发展水平

1. 区域经济发展状况

近几年，面对复杂多变的国内外经济运行环境，甘肃省经济社会发展总体平稳、经济运行稳中向好。

经济总体发展情况

跟踪期内，甘肃省经济运行稳中向好，经济增速略低于全国平均水平。2018年，甘肃省实现地区生产总值8246.1亿元，比上年增长6.3%，低于全国平均水平0.3个百分点。

表3 2016-2018年甘肃省国民经济发展主要指标

主要指标	2016年	2017年	2018年
GDP(亿元)	7152.04	7677.0	8246.1
全省全部工业增加值(亿元)	1729.0	1769.7	--
全社会固定资产投资(亿元)	9534.1	5696.3	--
社会消费品零售总额(亿元)	3184.4	3426.6	--
进出口总额(亿元)	453.2	341.7	394.6
人均GDP(元)	27458	29326	31336
城镇居民人均可支配收入(元)	25693.5	27763.4	29957.0

注：“--”为数据未获取

数据来源：2016-2018年甘肃省国民经济和社会发展统计公报

按常住人口计算，2018年，甘肃省人均地区生产总值为31336元，同比增长5.8%；甘肃省城镇常住居民人均可支配收入为29957.0元，同比增长7.9%；城镇居民人均消费性支出22606.0元，增长9.4%；农民人均可支配收入8804.1元，增长9.0%；农民人均消费性支出9064.6元，增长12.9%。

2019年1-9月，甘肃省实现地区生产总值6426.0亿元，同比增长6.1%，增速低于全国水平0.1个百分点。

总体看，跟踪期内，甘肃省经济总体保持稳中向好，居民可支配收入水平提高较快。

区域产业结构

从产业结构看，2018年甘肃省实现第一产业增加值921.3亿元，增长5.0%；第二产业增加值2794.7亿元，增长3.8%；第三产业增加值4530.1亿元，增长8.4%。三次产业结构比例由上年的13.9:33.3:52.8调整为11.2:33.9:54.9，第三产业占比提升2.1个百分点，服务业带动作用进一步增强。

2018年甘肃省全部工业增加值比上年增长4.3%。规模以上工业增加值增长4.6%。在规模以上工业中，国有及国有控股企业增加值增长5.0%，外商及港澳台投资企业增加值增长21.1%；电力、热力、燃气及水生产和供应业增加值增长13.0%，制造业增加值增长3.0%，采矿业增加值增长3.3%。

2019年1-9月，甘肃省第一产业增加值790.3亿元，同比增长5.9%，第二产业增加值2128.7亿元，同比增长5.2%，第三产业增加值3507.0亿元，同比增长6.7%。

跟踪期内，甘肃省产业结构有所优化调整。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，经济仍具备一定增长潜力。

区域投资

2018年，甘肃省全年全社会固定资产投资比上年下降3.9%。按三次产业分，第一产业投资增长18.8%；第二产业投资下降10.8%，其中工业投资下降10.9%；第三产业投资下降3.6%，其中基础设施投资下降13.6%。民间固定资产投资增长4.0%，高技术产业投资下降2.8%，六大高耗能行业投资下降9.3%。

2019年1—9月，甘肃省完成固定资产投资同比增长5.5%，增速比上半年提高3.1个百分点。

跟踪期内，甘肃省固定资产投资存在一定的下行压力，对经济增长带来一定挑战。

消费情况及进出口情况

2018年，甘肃省全年社会消费品零售总额比上年增长7.4%，增速低于上年0.2个百分点。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。其中，城镇消费品零售额增长7.6%，乡村消费品零售额增长6.6%。限额以上批零住餐企业通过公共网络实现零售额增长12.5%。甘肃省全年进出口总额394.6亿元，比上年增长21.2%。其中，出口145.8亿元，增长26.8%；进口248.8亿元，增长18.1%。

2019年1—9月，甘肃省实现社会消费品零售总额同比增长7.4%，增速比上半年提高0.2个百分点。同期，甘肃省进出口总值277.1亿元，同比下降7.5%。其中，出口总值96亿元，下降8.3%；进口总值181.1亿元，下降7.1%。

跟踪期内，甘肃省消费需求平稳增长，但增速略有放缓，进出口总额实现较快增长。

2. 区域信用环境

根据中国人民银行兰州中心支行公布的甘肃省金融运行报告，2018年，甘肃省金融运行情况主要体现为总体平稳，保险保障功能明显增强，证券业保持平稳，融资结构更趋多元，金融支持经济转型发展能力不断增强。

存贷款方面，截至2018年底，甘肃省全省金融机构本外币各项存款余额18678.5亿元，同比增长5.1%。各项贷款余额19371.7亿元，同比增长9.4%。全年新增贷款1665.0亿元，同比减少115.8亿元。

信贷投放方面，信贷投放重点突出、结构趋优。交通运输、水利环境业贷款分别同比增长16.4%、19.6%，为经济稳增长提供了较强的金融支持；租赁和商务服务业、科研技术服务业贷款分别同比增长24.0%、64.4%，有力支持了产业结构转型升级；消费贷款同比增长19.4%，促进了消费规模扩大和消费结构转型升级。

不良贷款方面，2018年底，甘肃省银行业金融机构不良贷款率5.0%，较年初上升1.5个百分点。受盈利放缓制约，损失准备金计提存在较大压力，导致拨备覆盖率下降，风险抵补能力降低。信贷资产质量有所下降。

跟踪期内，甘肃省各金融机构积极调整和优化信贷结构，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。

3. 未来发展

短期来看，甘肃省第十三届人民代表大会第二次会议上进一步明确了未来的发展目标和重点工作任务。2019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6%左右，社会消费品零售总额增长8%，一般公共预算收入增长6%（同口径）；城乡居民人均可支配收入分别增长7%左右和8%左右。

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优势和后发优势，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。

跟踪期内，甘肃省经济保持增长，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存在一定的下行压力，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。

五、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。

中央与甘肃省收入划分方面，跟踪期内，划分标准无重大变化。所有行业或企业缴纳的国内增值税由中央与地方分享比例为 50%:50%。

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。2018 年，甘肃省获得上级补助收入为 2502.94 亿元，同比增长 14.87%，呈较快增长趋势。

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；跟踪期间，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

甘肃省财政收入持续增长，2018 年，甘肃

省财政收入总计 4818.63 亿元，同比增长 9.10%，其中一般公共预算收入总计占比约为 85%，对甘肃省财政收入稳定性起到了重要的保障作用。

表4 2016-2018年甘肃省财政收入构成情况

(单位: 亿元)

项 目	2016 年	2017 年	2018 年
一般公共预算收入总计	3521.33	3672.64	4072.64
政府性基金收入总计	765.72	717.78	724.34
国有资本经营收入总计	39.27	26.33	21.65
财政收入总计	4326.32	4416.75	4818.63

资料来源：2016-2018年度甘肃省财政总决算报表

(1) 一般公共预算收支情况

2018 年，甘肃省一般公共预算收入总计 4072.64 亿元，同比增长 10.89%，实现较快增长。甘肃省一般公共预算收入总计中上级补助收入占比较高(61.46%)，一般公共预算收入为其第二大来源。

表5 甘肃省一般公共预算收入总计构成情况

(单位: 亿元)

项 目	2016 年	2017 年	2018 年
税收收入	526.00	547.14	610.47
其中：增值税	173.16	270.76	293.94
营业税	110.64	--	--
企业所得税	54.95	67.24	74.59
城市维护建设税	43.07	45.59	49.59
个人所得税	20.55	27.33	30.53
非税收入	260.97	268.59	260.58
其中：专项收入	67.25	76.11	79.19
行政事业性收费收入	57.66	55.26	41.02
国有资源(资产)有偿使用收入	58.61	72.67	70.18
一般公共预算收入合计	786.97	815.73	871.05
上级补助收入	2048.35	2178.93	2502.94
其中：返还性收入	118.73	133.03	133.03
一般性转移支付收入	1178.74	1281.47	1432.45
专项转移支付收入	750.88	764.43	937.46
地方政府一般债券收入	409.24	367.69	372.73
上年结余	109.19	106.87	72.98
调入资金	108.54	133.44	134.16
调入预算稳定调节基金	58.44	68.74	114.49
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	4.09
一般公共预算收入总计	3521.33	3672.64	4072.64

注：各项之和与合计数不一致系四舍五入所致

资料来源：2016-2018年度甘肃省财政总决算报表

2018年，甘肃省一般公共预算收入合计同比增长6.78%。甘肃省一般公共预算收入以税收收入为主，2018年税收收入占比70.08%，财政收入质量一般。

2018年，甘肃省获得上级补助收入2502.94亿元，同比增长14.87%，占一般公共预算收入总计的61.46%，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有望保持稳定增长。

2018年，甘肃省地方政府一般债券收入372.73亿元，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6 甘肃省一般公共预算支出总计构成情况
(单位：亿元)

项 目	2016 年	2017 年	2018 年
主要支出：			
一般公共预算服务	290.79	307.23	339.05
教育	548.95	567.35	592.96
社会保障和就业	464.80	468.16	504.77
医疗卫生与计划生育	273.25	289.24	313.53
农林水事务	488.10	520.79	678.35
交通运输	219.24	285.75	352.89
城乡社区	196.45	166.90	170.39
住房保障	124.50	133.84	157.81
一般公共预算支出合计	3150.03	3304.44	3772.23
上解中央支出	5.17	5.74	4.23
债务还本支出	198.36	200.89	144.29
安排预算稳定调节基金	60.69	88.70	102.21
增设预算周转金	--	-0.31	-0.07
年终结余	106.87	72.98	49.55
其中：结转下年支出	114.00	75.50	49.55
净结余	-7.12	-2.51	0.00
一般公共预算支出总计	3521.33	3672.64	4072.64

资料来源：2016-2018年度甘肃省财政总决算报表

2018年，甘肃省一般公共预算支出合计同比增长14.16%。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。

2018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46.40%，财政

支出弹性一般。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。

跟踪期间，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，随着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，2018年甘肃省政府性基金收入总计同比增长0.91%。

表7 甘肃省政府性基金收入总计构成情况
(单位：亿元)

项 目	2016 年	2017 年	2018 年
主要收入：			
国有土地使用权出让收入	281.38	287.35	292.23
车辆通行费收入	79.05	76.55	61.28
政府性基金收入合计	411.00	413.51	399.33
地方政府专项债券收入	257.41	219.99	231.48
政府性基金转移收入	32.89	12.79	16.57
上年结余	62.19	68.11	70.16
调入资金	2.24	3.38	6.80
政府性基金收入总计	765.72	717.78	724.34

资料来源：2016-2018年度甘肃省财政总决算报表

受车辆通行费收入下降影响，2018年甘肃省政府性基金收入合计同比下降3.43%。2018年甘肃省车辆通行费收入61.28亿元，比上年减少15.27亿元，主要是取消政府还贷二级公路收费以及京新高速建成通车，导致甘肃省收费高速公路、一级公路过境车辆减少。甘肃省政府性基金收入对土地出让收入依赖程度较高，2018年国有土地使用权出让收入占政府性基金收入合计的73.18%，占比较上年有所上升。由于土地出让收入受房地产市场走势及政策调控等多方面因素影响，存在一定的不确定

性，预计未来甘肃省府性基金收入可能出现波动。

2018 年，甘肃省地方政府专项债券收入 231.48 亿元，对甘肃省府性基金收入总计起到了一定的补充作用。

表 8 甘肃省府性基金支出总计构成情况
(单位: 亿元)

项 目	2016 年	2017 年	2018 年
政府性基金支出合计	383.13	500.10	552.03
地方政府专项债务还本支出	232.41	61.99	33.61
调出资金	82.07	85.52	99.40
年终结余	68.11	70.16	39.31
政府性基金支出总计	765.72	717.78	724.34

资料来源：2016-2018 年度甘肃省财政总决算报表

2018 年，甘肃省府性基金支出合计增长 0.91%，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，2018 年甘肃省府性基金年终结余 39.31 亿元，政府性基金预算平衡能力强，预算调节弹性大。

跟踪期间，甘肃省府性基金收入合计略有下降，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。2018 年，甘肃省国有资本经营预算收入总计 21.65 亿元，为进一步深化国企改革，中央给予甘肃省 7.41 亿元国有资本经营补助。2018 年甘肃全省国有资本经营支出总计 21.65 亿元，年终结余 2.22 亿元。

3. 未来展望

根据甘肃省《关于 2018 年全省财政预算执行情况》和 2019 年全省及省级财政预算草案的报告》，2019 年甘肃省预算编制的总体思路是：收入预算坚持实事求是、科学预测，既充分考

虑“一带一路”建设、推动绿色发展崛起等决策部署落地见效、工业生产持续回暖等有利因素，也充分考虑落实更大力度减税降费政策、固定资产投资增速放缓等对财政增收带来的压力；支出预算坚持统筹兼顾，突出重点，严格控制压减一般性支出以及非急需、非刚性支出，加大对重点领域和关键环节的保障力度，着力支持国家重大发展战略和省委省政府重大决策部署落实。预计 2019 年甘肃省全省一般公共预算收入安排 900 亿元左右，增长 6%（同口径），加上中央补助、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 4000 亿元左右。预计 2019 年甘肃省府性基金收入安排 406.6 亿元，加上中央提前下达补助、上年结转、政府专项债券等，收入总计 604.7 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、生态保护和绿色发展等方向倾斜。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。

六、政府治理

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，甘肃省“放管服”改革取得新突破，80%以上政务服务事项实现在线办理，1644 项实现“最多跑一次”，企业开办和一般不动产统一登记时间压缩至 5 个工作日。

经济体制改革方面，甘肃省供给侧结构性改革深入推进，关闭煤矿 28 座、退出产能 538

万吨。国资国企改革迈出新步伐，接续出台“1+21”改革配套方案，省属一级企业全部完成公司制改制，21户企业整体或主业完成股份制改革，25户省直部门管理企业完成公司制改制。制定并落实支持中小微企业高质量发展58条等一系列政策措施，国有林场改革主体任务全面完成。

财税体制方面，甘肃省一是稳步推进财政事权和支出责任划分改革；二是深化预算管理改革；三是深入推进预决算公开；四是推动非税收入收缴电子化改革扩围提速，推进收缴全流程无纸化、缴款办理便捷化；五是加强政府投资基金运营管理，督促省级各主管部门完善投资基金管理方案或办法，规范基金设立、运作和风险管控，努力发挥投资基金引导、撬动作用；六是强化对市县财政工作的指导。

政府债务管理方面，甘肃省财政厅会同金融办、国资委等部门报请甘肃省委、甘肃省政府印发了《关于成立省防范化解重大风险工作领导小组的通知》（甘办字〔2018〕89号），成立了由甘肃省委、甘肃省政府主要领导任组长的甘肃省防范化解重大风险领导小组，下设政府债务风险化解专责小组，负责领导全省政府债务风险防范化解工作。甘肃省财政厅报请甘肃省委、甘肃省政府印发了《甘肃省防范化解政府债务风险实施方案》（甘办发〔2018〕47号），切实规范政府举债融资行为，进一步健全债务管理机制。

跟踪期内，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，也对政府债务的还本付息提供了重要保障。

七、政府债务及偿还能力

1. 地方政府债务情况

根据甘肃省财政厅发布的公开资料，截至

2018年底，甘肃省债务余额2492.1亿元，较2017年底增长20.47%。财政部核定甘肃省2018年地方政府债务限额2745.5亿元，2019年甘肃省债务限额3370.5亿元。

总体来看，跟踪期内，甘肃省债务规模有所上升，同时，与甘肃省地方政府债务限额相比尚有一定融资空间。

2. 地方政府偿债能力

政府负有偿还责任债务/GDP

截至2018年底，甘肃省债务余额2492.1亿元，占当年GDP的比重为30.22%，较上年上升3.27个百分点，低于中国政府债务负债率37%。

政府负有偿还责任债务/财政收入总计

截至2018年底，甘肃省债务余额占2018年财政收入总计的51.72%，较上年上升4.66个百分点。

总体看，跟踪期内，甘肃省债务负担有所上升，但债务风险总体可控。

八、债券偿还能力分析

1. 一般债券偿债能力分析

（1）偿债资金来源

根据国发〔2014〕43号文以及财库〔2015〕68号文，地方政府一般债券用于没有收益的公益性项目，收入及本息偿还资金纳入甘肃省一般公共预算，主要以一般公共预算收入偿还。

（2）偿债能力分析

截至12月19日，联合资信所评甘肃省存续一般债券余额合计916.8407亿元，2018年甘肃省一般公共预算收入合计和一般公共预算收入总计分别为871.05亿元和4072.64亿元，对上述一般债券余额的保障倍数分别为0.95倍和4.44倍，保障程度尚可。考虑到上述债券为分期发行，甘肃省政府对单年度待偿还一般债券金额的保障能力高于上述覆盖倍数。

2. 专项债券偿债能力分析

(1) 偿债资金来源

根据国发〔2014〕43号文，地方政府专项债券用于有一定收益的公益性项目，以对应的政府性基金或专项收入偿还。

对于项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券，根据财预〔2017〕62号文、财预〔2017〕97号文、财预〔2018〕28号文，募集资金将明确到具体的项目，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或国有土地收益基金收入、车辆通行费收入及其他专项收入等偿还到期债券本金。因项目对应的收入暂时难以实现，不能偿还到期债券本金时，可在专项债务限额内发行专项债券周转偿还，项目收入实现后予以归还。

(2) 偿债能力分析

截至12月19日，甘肃省存续专项债券余额合计495.0229亿元（含普通专项债券246.0229亿元、土地储备专项债券152.00亿元、收费公路专项债券64.00亿元、棚户区改造专项债券33.00亿元），2018年甘肃省府性基金收入合计和政府性基金收入总计分别为399.33亿元和724.34亿元，对存续专项债券余额的保障倍数分别为0.81倍和1.46倍，保障程度尚可。考虑到存续债券为分期发行，甘肃省政府对单年度待偿还专项债券金额的偿还能力高于上述覆盖倍数。

同时，联合资信也关注到，对于项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券，部分募投项目预测土地出让价格、单公里预期通行费收入较当前市场情况偏高，未来项目收入实现情况存在一定不确定性。考虑到相关债券纳入政府性基金预算进行管理，若预期收益暂时难以实现，可通过续发方式进行周转，对相关债券偿还起到一定保障。

综合分析，甘肃省政府对存续债券偿还能力极强，债券分期偿还有助于降低其集中偿付压力，同时，在专项债务限额内发行专项债券周转偿还的制度安排保障了相关债券偿还的安

全性。总体看，甘肃省府存续债券不能偿还的风险极低。

九、结论

甘肃省位于中国西北地区的中心地带，在“一带一路”规划中具有战略通道地位及在区域合作中具有战略基地地位，战略地位显著。因此，甘肃省在国家发展全局中具有重要的政治、经济地位，获得了中央政府在资金、政策等多方面的大力支持。跟踪期间，甘肃省经济运行稳中向好，经济增速略低于全国平均水平，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，2018年政府债务有所增长，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继续深化，甘肃省经济增长质量和效益有望进一步提升。

基于对甘肃省经济、财政、管理水平、地方债务等状况以及一般债券和专项债券偿还能力的综合评估，联合资信确定维持2016年度第一批甘肃省府一般债券、2016年度第二批甘肃省府一般债券、2016年度第三批甘肃省府一般债券、2016年度第一批甘肃省府专项债券、2016年度第二批甘肃省府专项债券、2017年度第一批甘肃省府一般债券、2017年度第二批甘肃省府一般债券、2017年度第一批甘肃省府专项债券、2017年第一批甘肃省土地储备专项债券、2017年甘肃省收费公路专项债券（一期）、2017年第二批甘肃省府专项债券、2017年第三批甘肃省府一般债券、2018年甘肃省府一般债券（一期）、2018年甘肃省府一般债券（二至四期）、2018年甘肃省府专项债券（一期）、2018年甘肃省府一般债券（五至七期）、2018年甘肃省府一般债券（八期）、2018年甘肃省府专项债券（二期）、2018年甘肃省收费公路专项债券（一期）、2018年甘肃省（市州级）土地储备专项债券（一期）和2018年甘肃省（市州级）

棚户区改造专项债券(一期)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2017年地方政府一般债券发行工作的通知》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。