

信用评级公告

联合〔2021〕11679号

联合资信评估股份有限公司通过对 2016 年度第一批甘肃省
政府一般债券、2016 年度第一批甘肃省政府专项债券、2016 年
度第二批甘肃省一般债券、2016 年度第三批甘肃省一般
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）
的信用状况进行跟踪评级，确定维持上述债券的信用等级为
AAA。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二一年十二月二十八日

甘肃省人民政府债券2021年跟踪评级报告

评级结果：

项 目	本次级别	上次级别
2016 年度第一批甘肃省人民政府一般债券	AAA	AAA
2016 年度第一批甘肃省人民政府专项债券	AAA	AAA
2016 年度第二批甘肃省人民政府一般债券	AAA	AAA
2016 年度第三批甘肃省人民政府一般债券	AAA	AAA
2017 年度第一批甘肃省人民政府一般债券	AAA	AAA
2017 年度第二批甘肃省人民政府一般债券	AAA	AAA
2017 年度第一批甘肃省人民政府专项债券	AAA	AAA
2017 年第一批甘肃省土地储备专项债券	AAA	AAA
2017 年甘肃省收费公路专项债券（一期）	AAA	AAA
2017 年第二批甘肃省人民政府专项债券	AAA	AAA
2017 年第三批甘肃省人民政府一般债券	AAA	AAA
2018 年甘肃省人民政府一般债券（一期）	AAA	AAA
2018 年甘肃省人民政府一般债券（二至四期）	AAA	AAA
2018 年甘肃省人民政府专项债券（一期）	AAA	AAA
2018 年甘肃省人民政府一般债券（五至七期）	AAA	AAA
2018 年甘肃省人民政府专项债券（二期）	AAA	AAA
2018 年甘肃省收费公路专项债券（一期）	AAA	AAA
2018 年甘肃省（市州级）土地储备专项债券（一期）	AAA	AAA
2018 年甘肃省（市州级）棚户区改造专项债券（一期）	AAA	AAA

评级时间：2021 年 12 月 28 日

跟踪评级债券概况：

债项简称	发行规模（亿元）	债券余额（亿元）	到期兑付日
16 甘肃 03/16 甘肃债 03/甘肃 1603	90.00	90.00	2023/04/18
16 甘肃 05/16 甘肃债 05/甘肃 1622	13.00	13.00	2023/04/18
16 甘肃 06/16 甘肃债 06/甘肃 1604	77.00	77.00	2026/06/07
16 甘肃 09/16 甘肃债 09/甘肃 1607	6.22	6.22	2023/09/08
17 甘肃 01/17 甘肃债 01/甘肃 1701	40.00	40.00	2022/04/18
17 甘肃 02/17 甘肃债 02/甘肃 1702	50.00	50.00	2024/04/18
17 甘肃 04/17 甘肃债 04/甘肃 1704	62.57	62.57	2022/06/16
17 甘肃 06/17 甘肃债 06/甘肃 1706	43.15	43.15	2024/06/16
17 甘肃 07/17 甘肃债 08/甘肃 1707	17.00	17.00	2022/10/18
17 甘肃 08/17 甘肃债 09/甘肃 1708	1.00	1.00	2022/10/18
17 甘肃 09/17 甘肃债 10/甘肃 1709	1.00	1.00	2022/10/18
17 甘肃 10/17 甘肃债 11/甘肃 1710	5.00	5.00	2022/10/18
17 甘肃 11/17 甘肃债 12/甘肃 1711	5.00	5.00	2022/10/18
17 甘肃 12/17 甘肃债 13/甘肃 1712	2.00	2.00	2022/10/18
17 甘肃 13/17 甘肃债 14/甘肃 1713	2.00	2.00	2022/10/18
17 甘肃 14/17 甘肃债 15/甘肃 1714	2.00	2.00	2022/10/18
17 甘肃 15/17 甘肃债 16/甘肃 1715	3.00	3.00	2022/10/18
17 甘肃 16/17 甘肃债 17/甘肃 1716	4.00	4.00	2022/10/18

评级观点

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）认为甘肃省经济持续增长，综合财力整体呈稳定增长态势且继续得到中央政府的大力支持，政府治理水平良好；2016 年度第一批甘肃省人民政府一般债券、2016 年度第一批甘肃省人民政府专项债券、2016 年度第二批甘肃省人民政府一般债券、2016 年度第三批甘肃省人民政府一般债券、2017 年度第一批甘肃省人民政府一般债券、2017 年度第二批甘肃省人民政府一般债券、2017 年度第一批甘肃省人民政府专项债券、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 年第二批甘肃省人民政府专项债券、2017 年第三批甘肃省人民政府一般债券、2018 年甘肃省人民政府一般债券（一期）、2018 年甘肃省人民政府一般债券（二至四期）、2018 年甘肃省人民政府专项债券（一期）、2018 年甘肃省人民政府一般债券（五至七期）、2018 年甘肃省人民政府专项债券（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）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，业务区域专营优势明显。
2. 跟踪期内，甘肃省经济持续增长，未来发展规划目标明确。受“新冠”疫情和国内外复杂形势影响，经济增速有所放缓。
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；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. 跟踪期内，甘肃省政府债务规模增长较快，整体规模较小。同时，甘肃省债务余额与债务限额相比尚有一定融资空间。

17 甘肃 17/17 甘肃债 18/甘肃 1717	2.00	2.00	2022/10/18
17 甘肃 18/17 甘肃债 19/甘肃 1718	3.00	3.00	2022/10/18
17 甘肃 19/17 甘肃债 20/甘肃 1719	3.00	3.00	2022/10/18
17 甘肃 20/17 甘肃债 21/甘肃 1720	30.00	30.00	2027/10/18
17 甘肃 21/17 甘肃债 22/甘肃 1721	28.00	28.00	2024/10/18
17 甘肃 22/17 甘肃债 07/甘肃 1722	7.70	7.70	2022/12/11
17 甘肃 23/17 甘肃债 23/甘肃 1723	3.00	3.00	2024/12/11
18 甘肃债 01/18 甘肃 01/甘肃 1801	66.00	66.00	2023/04/24
18 甘肃债 02/18 甘肃 02/甘肃 1802	91.25	91.25	2023/06/15
18 甘肃债 03/18 甘肃 03/甘肃 1803	45.87	45.87	2025/06/15
18 甘肃债 04/18 甘肃 04/甘肃 1804	30.00	30.00	2028/06/15
18 甘肃债 05/18 甘肃 05/甘肃 1805	4.94	4.94	2023/06/15
18 甘肃债 06/18 甘肃 06/甘肃 1806	35.00	35.00	2023/07/24
18 甘肃债 07/18 甘肃 07/甘肃 1807	32.70	32.70	2025/07/24
18 甘肃债 08/18 甘肃 08/甘肃 1808	31.42	31.42	2028/07/24
18 甘肃债 10/18 甘肃 10/甘肃 1810	52.03	52.03	2023/08/27
18 甘肃债 11/18 甘肃 11/甘肃 1811	34.00	34.00	2025/08/27
18 甘肃 12/18 甘肃 12/甘肃 1812	102.00	102.00	2023/09/17
18 甘肃 13/18 甘肃 13/甘肃 1813	33.00	33.00	2025/09/17

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
地方政府信用评级方法	V3.0.202006
地方政府信用评级模型（打分表）	V3.0.202006

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级模型打分表及结果：

指示评级	aa ⁺		评级结果	AAA
评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经济实力与政府治理水平	C	经济实力	地区经济规模	3
			地区经济发展质量	3
		政府治理水平		
财政实力与债务风险	F2	财政实力		3
		债务状况		2
调整因素和理由				调整子级
外部支持				2

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1-F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指标评级结果

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较差。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。

基础数据：

项 目	2018 年	2019 年	2020 年
地区生产总值（亿元）	8246.1	8718.3	9016.7
地区生产总值增速（%）	6.3	6.2	3.9
人均地区生产总值（元）	31336	32995	36038
三次产业结构	11.2:33.9:54.9	12.05:32.83:55.12	13.3:31.6:55.1
规模以上工业增加值（亿元）	--	--	--
全社会固定资产投资增速（%）	-3.9	6.6	7.8
社会消费品零售总额（亿元）	--	3700.3	3632.4
进出口总额（亿元）	394.6	379.9	372.8
城镇化率（%）	47.09	48.49	52.23
城镇居民人均可支配收入（元）	29957.0	32323.4	33821.8
一般公共预算收入合计（亿元）	871.05	850.49	874.55
其中：税收收入（亿元）	610.47	577.92	567.9
一般公共预算收入合计增长率（同口径）（%）	8.3	5.2	2.8
上级补助收入（亿元）	2502.94	2680.68	3025.32
一般公共预算收入总计（亿元）	4072.64	4243.44	4647.61
一般公共预算支出合计（亿元）	3772.23	3951.60	4543.98
财政自给率（%）	23.09	21.52	21.01
政府性基金收入合计（亿元）	399.33	520.82	650.39
地方综合财力（亿元）	3773.32	4051.99	4550.26
地方政府直接债务余额（亿元）	2492.10	3116.6	3933.3
地方政府债务限额（亿元）	2745.50	3406.8	4351.79
地方政府负债率（%）	30.22	35.75	43.62
地方政府债务率（%）	66.05	76.92	86.44

注：2020 年人均 GDP 采用第七次全国人口普查数据（常住人口）计算得出

资料来源：联合资信整理

分析师：王默璇 高志杰

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

评级历史：

批 次	债券简称	债项级别	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
2016 年度第一批甘肃省一般债券	16 甘肃 03/16 甘肃债 03/甘肃 1603	AAA	2020/12/22	竺文彬、李颖、杜 晗	地方政府信用评级方法 V3.0.202006 地方政府信用评级模型 V3.0.202006	阅读全文
2016 年度第一批甘肃省专项债券	16 甘肃 05/16 甘肃债 05/甘肃 1622	AAA	2020/12/22	竺文彬、李颖、杜 晗	地方政府信用评级方法 V3.0.202006	阅读全文
2016 年度第二批甘肃省一般债券	16 甘肃 06/16 甘肃债 06/甘肃 1604	AAA	2020/12/22	竺文彬、李颖、杜 晗	地方政府信用评级模型 V3.0.202006	阅读全文
2016 年度第三批甘肃省一般债券	16 甘肃 09/16 甘肃债 09/甘肃 1607	AAA	2020/12/22	竺文彬、李颖、杜 晗	地方政府信用评级方法 V3.0.202006	阅读全文
2017 年度第一批甘肃省一般债券	17 甘肃 01/17 甘肃债 01/甘肃 1701；17 甘肃 02/17 甘肃债 02/甘肃 1702	AAA	2020/12/22	竺文彬、李颖、杜 晗	地方政府信用评级模型 V3.0.202006	阅读全文
2017 年度第二批甘肃省一般债券	17 甘肃 04/17 甘肃债 04/甘肃 1704	AAA	2020/12/22	竺文彬、李颖、杜 晗	地方政府信用评级方法 V3.0.202006	阅读全文
2017 年度第一批甘肃省专项债券	17 甘肃 06/17 甘肃债 06/甘肃 1706	AAA	2020/12/22	竺文彬、李颖、杜 晗	地方政府信用评级模型 V3.0.202006	阅读全文
2017 年第一批甘肃省土地储备专项债券	17 甘肃 07/17 甘肃债 08/甘肃 1707；17 甘肃 08/17 甘肃债 09/甘肃 1708；17 甘肃 09/17 甘肃债 10/甘肃 1709；17 甘肃 10/17 甘肃债 11/甘肃 1710；17 甘肃 11/17 甘肃债 12/甘肃 1711；17 甘肃 12/17 甘肃债 13/甘肃 1712；17 甘肃 13/17 甘肃债 14/甘肃 1713；17 甘肃 14/17 甘肃债 15/甘肃 1714；17 甘肃 15/17 甘肃债 16/甘肃 1715；17 甘肃 16/17 甘肃债 17/甘肃 1716；17 甘肃 17/17 甘肃债 18/甘肃 1717；17 甘肃 18/17 甘肃债 19/甘肃 1718；17 甘肃 19/17 甘肃债 20/甘肃 1719	AAA	2020/12/22	竺文彬、李颖、杜 晗	地方政府信用评级方法 V3.0.202006	阅读全文
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	AAA	2020/12/22	竺文彬、李颖、杜 晗	地方政府信用评级方法 V3.0.202006	阅读全文
2017 年第二批甘肃省专项债券	17 甘肃 21/17 甘肃债 22/甘肃 1721	AAA	2020/12/22	竺文彬、李颖、杜 晗	地方政府信用评级模型 V3.0.202006	阅读全文
2017 年第三批甘肃省一般债券	17 甘肃 22/17 甘肃债 07/甘肃 1722；17 甘肃 23/17 甘肃债 23/甘肃 1723	AAA	2020/12/22	竺文彬、李颖、杜 晗	地方政府信用评级方法 V3.0.202006	阅读全文
2018 年甘肃省一般债券（一期）	18 甘肃债 01/18 甘肃 01/甘肃 1801	AAA	2020/12/22	竺文彬、李颖、杜 晗	地方政府信用评级模型 V3.0.202006	阅读全文
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；18 甘肃债 03/18 甘肃 03/甘肃 1803；18 甘肃债 04/18 甘肃 04/甘肃 1804	AAA	2020/12/22	竺文彬、李颖、杜 晗	地方政府信用评级方法 V3.0.202006	阅读全文
2018 年甘肃省专项债券（一期）	18 甘肃债 05/18 甘肃 05/甘肃 1805	AAA	2020/12/22	竺文彬、李颖、杜 晗	地方政府信用评级模型 V3.0.202006	阅读全文
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；18 甘肃债 07/18 甘肃 07/甘肃 1807；18 甘肃债 08/18 甘肃 08/甘肃 1808	AAA	2020/12/22	竺文彬、李颖、杜 晗	地方政府信用评级方法 V3.0.202006	阅读全文
2018 年甘肃省一般债券（八至十期）	18 甘肃债 10/18 甘肃 10/甘肃 1810	AAA	2020/12/22	竺文彬、李颖、杜 晗	地方政府信用评级模型 V3.0.202006	阅读全文

专项债券（二期）				颖、杜 晗	型 V3.0.202006	全文
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	AAA	2020/12/22	竺文彬、李颖、杜 晗	地方政府信用评级方法 V3.0.202006	阅读全文
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	AAA	2020/12/22	竺文彬、李颖、杜 晗	地方政府信用评级模型 V3.0.202006	阅读全文
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	AAA	2020/12/22	竺文彬、李颖、杜 晗	地方政府信用评级方法 V3.0.202006	阅读全文
2016 年度第一批甘肃省省政府一般债券	16 甘肃 02/16 甘肃债 02/甘肃 1602；16 甘肃 03/16 甘肃债 03/甘肃 1603	AAA	2016/04/08	霍焰、黄静雯、陈茜、王治、喻宙宏	地方政府信用评级方法（2004 年）	阅读全文
2016 年度第一批甘肃省省政府专项债券	16 甘肃 05/16 甘肃债 05/甘肃 1622	AAA	2016/04/08	霍焰、黄静雯、陈茜、王治、喻宙宏	地方政府信用评级方法（2004 年）	阅读全文
2016 年度第二批甘肃省省政府一般债券	16 甘肃 06/16 甘肃债 06/甘肃 1604	AAA	2016/05/27	黄静雯、陈茜、王治、喻宙宏	地方政府信用评级方法（2004 年）	阅读全文
2016 年度第三批甘肃省省政府一般债券	16 甘肃 09/16 甘肃债 09/甘肃 1607	AAA	2016/08/26	黄静雯、陈茜、王治、喻宙宏	地方政府信用评级方法（2004 年）	阅读全文
2017 年度第一批甘肃省省政府一般债券	17 甘肃 01/17 甘肃债 01/甘肃 1701；17 甘肃 02/17 甘肃债 02/甘肃 1702	AAA	2017/04/11	王治、霍正泽、唐立倩	地方政府信用评级方法（2004 年）	阅读全文
2017 年度第二批甘肃省省政府一般债券	17 甘肃 04/17 甘肃债 04/甘肃 1704	AAA	2017/06/08	王治、霍正泽、唐立倩	地方政府信用评级方法（2004 年）	阅读全文
2017 年度第一批甘肃省省政府专项债券	17 甘肃 06/17 甘肃债 06/甘肃 1706	AAA	2017/06/08	王治、霍正泽、唐立倩	地方政府信用评级方法（2004 年）	阅读全文
2017 年第一批甘肃省土地储备专项债券	17 甘肃 07/17 甘肃债 08/甘肃 1707；17 甘肃 08/17 甘肃债 09/甘肃 1708；17 甘肃 09/17 甘肃债 10/甘肃 1709；17 甘肃 10/17 甘肃债 11/甘肃 1710；17 甘肃 11/17 甘肃债 12/甘肃 1711；17 甘肃 12/17 甘肃债 13/甘肃 1712；17 甘肃 13/17 甘肃债 14/甘肃 1713；17 甘肃 14/17 甘肃债 15/甘肃 1714；17 甘肃 15/17 甘肃债 16/甘肃 1715；17 甘肃 16/17 甘肃债 17/甘肃 1716；17 甘肃 17/17 甘肃债 18/甘肃 1717；17 甘肃 18/17 甘肃债 19/甘肃 1718；17 甘肃 19/17 甘肃债 20/甘肃 1719	AAA	2017/10/10	王治、霍正泽、唐立倩	地方政府信用评级方法（2004 年）	阅读全文
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	AAA	2017/10/10	王治、霍正泽、唐立倩	地方政府信用评级方法（2004 年）	阅读全文
2017 年第二批甘肃省省政府专项债券	17 甘肃 21/17 甘肃债 22/甘肃 1721	AAA	2017/10/10	王治、霍正泽、唐立倩	地方政府信用评级方法（2004 年）	阅读全文
2017 年第三批甘肃省省政府一般债券	17 甘肃 22/17 甘肃债 07/甘肃 1722；17 甘肃 23/17 甘肃债 23/甘肃 1723	AAA	2017/11/28	王治、霍正泽、唐立倩	地方政府信用评级方法（2004 年）	阅读全文
2018 年甘肃省省政府一般债券（一期）	18 甘肃债 01/18 甘肃 01/甘肃 1801	AAA	2018/04/16	唐立倩、王治、宋金玲	地方政府信用评级方法（2004 年）	阅读全文
2018 年甘肃省省政府一般债券（二至四期）	18 甘肃债 02/18 甘肃 02/甘肃 1802；18 甘肃债 03/18 甘肃 03/甘肃 1803；18 甘肃债 04/18 甘肃 04/甘肃 1804	AAA	2018/06/07	唐立倩、王治、宋金玲	地方政府信用评级方法（2004 年）	阅读全文
2018 年甘肃省省政府专项债券（一期）	18 甘肃债 05/18 甘肃 05/甘肃 1805	AAA	2018/06/07	唐立倩、王治、宋金玲	地方政府信用评级方法（2004 年）	阅读全文
2018 年甘肃省省政府一般债券（五至七期）	18 甘肃债 06/18 甘肃 06/甘肃 1806；18 甘肃债 07/18 甘肃 07/甘肃 1807；18 甘肃债 08/18 甘肃 08/甘肃 1808	AAA	2018/07/16	唐立倩、王治、宋金玲	地方政府信用评级方法（2004 年）	阅读全文
2018 年甘肃省省政府专项债券（二期）	18 甘肃债 10/18 甘肃 10/甘肃 1810	AAA	2018/08/15	唐立倩、王治、宋金玲	地方政府信用评级方法（2004 年）	阅读全文
2018 年甘肃省收费公路专项债券（一	18 甘肃债 11/18 甘肃 11/甘肃 1811	AAA	2018/08/15	唐立倩、王	地方政府信用评级方法（2004 年）	阅读全文

期)				治、宋金玲		
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	AAA	2018/09/07	唐立倩、王治、宋金玲	地方政府信用评级方法(2004年)	阅读全文
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	AAA	2018/09/07	唐立倩、王治、宋金玲	地方政府信用评级方法(2004年)	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅

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，联合资信评估股份有限公司（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 2021 年跟踪评级报告

一、主体概况

甘肃省，简称“甘”或“陇”，位于中国西北地区中心地带，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，是中国西北地区中心省份之一，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，业务区域专营优势明显。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、5 个县级市、57 个县和 7 个自治县，省会为兰州市。截至 2020 年 10 月底，甘肃省常住人口 2501.98 万人，城镇化率为 52.23%。

经济实力方面，2020 年，甘肃省国内生产总值 9016.7 亿元，同比增长 3.9%。全年全省十大生态产业增加值 2179.4 亿元，同比增长 5.8%，占全省地区生产总值的 24.2%。

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 2021 年 12 月 15 日，联合资信所评甘肃省人民政府存续债券共 37 只，债券余额合计 1058.85 亿元。其中，一般债券 15 只，债券余额 668.73 亿元；专项债券 22 只，债券余额 390.12 亿元，具体情况见表 1。跟踪期内，“16 甘肃 04/16 甘肃债 04/甘肃 16Z1”“16 甘肃 08/16 甘肃债 08/甘肃 1606”“16 甘肃 10/16 甘肃债 10/甘肃 16Z3”和“18 甘肃债 09/18 甘肃 09/甘肃 1809”已到期兑付，其余债券均已按时支付利息。

表 1 联合资信所评存续债券情况（单位：亿元）

批 次		债券简称	额 度	余 额	存续期	发行利率（%）
2016 年度第一批甘肃省人民政府一般债券		16 甘 肃 03/16 甘 肃 债 03/甘 肃 1603	90.00	90.00	2016/04/18—2023/04/18	3.02
2016 年度第一批甘肃省人民政府专项债券		16 甘 肃 05/16 甘 肃 债 05/甘 肃 16Z2	13.00	13.00	2016/04/18—2023/04/18	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	77.00	77.00	2016/06/07—2026/06/07	3.27
2016 年度第三批甘肃省人民政府一般债券		16 甘 肃 09/16 甘 肃 债 09/甘 肃 1607	6.22	6.22	2016/09/08—2023/09/08	2.89
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	40.00	40.00	2017/04/19—2022/04/18	3.57
		17 甘 肃 02/17 甘 肃 债 02/甘 肃 1702	50.00	50.00	2017/04/19—2024/04/18	3.77
2017 年度第二批甘肃省人民政府一般债券		17 甘 肃 04/17 甘 肃 债 04/甘 肃 1704	62.57	62.57	2017/06/16—2022/06/16	3.98
2017 年度第一批甘肃省人民政府专项债券		17 甘 肃 06/17 甘 肃 债 06/甘 肃 1706	43.15	43.15	2017/06/16—2024/06/16	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	17.00	17.00	2017/10/18—2022/10/18	3.85
	嘉峪关市	17 甘 肃 08/17 甘 肃 债 09/甘 肃 1708	1.00	1.00	2017/10/18—2022/10/18	3.99
	金昌市	17 甘 肃 09/17 甘 肃 债 10/甘 肃 1709	1.00	1.00	2017/10/18—2022/10/18	3.99
	白银市	17 甘 肃 10/17 甘 肃 债 11/甘 肃 1710	5.00	5.00	2017/10/18—2022/10/18	3.87
	天水市	17 甘 肃 11/17 甘 肃 债 12/甘 肃 1711	5.00	5.00	2017/10/18—2022/10/18	3.87
	武威市	17 甘 肃 12/17 甘 肃 债 13/甘 肃 1712	2.00	2.00	2017/10/18—2022/10/18	3.92
	张掖市	17 甘 肃 13/17 甘 肃 债 14/甘 肃 1713	2.00	2.00	2017/10/18—2022/10/18	3.93
	平凉市	17 甘 肃 14/17 甘 肃 债 15/甘 肃 1714	2.00	2.00	2017/10/18—2022/10/18	3.87
	酒泉市	17 甘 肃 15/17 甘 肃 债 16/甘 肃 1715	3.00	3.00	2017/10/18—2022/10/18	3.85
	庆阳市	17 甘 肃 16/17 甘 肃 债 17/甘 肃 1716	4.00	4.00	2017/10/18—2022/10/18	3.85

	定西市	17 甘肃 17/17 甘肃债 18/甘肃 1717	2.00	2.00	2017/10/18—2022/10/18	3.86
	陇南市	17 甘肃 18/17 甘肃债 19/甘肃 1718	3.00	3.00	2017/10/18—2022/10/18	3.86
	临夏州	17 甘肃 19/17 甘肃债 20/甘肃 1719	3.00	3.00	2017/10/18—2022/10/18	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	30.00	30.00	2017/10/18—2027/10/18	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	28.00	28.00	2017/10/18—2024/10/18	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	7.70	7.70	2017/12/11—2022/12/11	3.95
		17 甘肃 23/17 甘肃债 23/甘肃 1723	3.00	3.00	2017/12/11—2024/12/11	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	66.00	66.00	2018/04/24—2023/04/24	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	91.25	91.25	2018/06/15—2023/06/15	3.79
		18 甘肃债 03/18 甘肃 03/甘肃 1803	45.87	45.87	2018/06/15—2025/06/15	3.9
		18 甘肃债 04/18 甘肃 04/甘肃 1804	30.00	30.00	2018/06/15—2028/06/15	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	4.94	4.94	2018/06/15—2023/06/15	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	35.00	35.00	2018/07/24—2023/07/24	3.74
		18 甘肃债 07/18 甘肃 07/甘肃 1807	32.70	32.70	2018/07/24—2025/07/24	3.90
		18 甘肃债 08/18 甘肃 08/甘肃 1808	31.42	31.42	2018/07/24—2028/07/24	3.95
2018 年甘肃省专项债券（二期）		18 甘肃债 10/18 甘肃 10/甘肃 1810	52.03	52.03	2018/08/27—2023/08/27	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	34.00	34.00	2018/08/27—2025/08/27	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	102.00	102.00	2018/09/17—2023/09/17	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	33.00	33.00	2018/09/17—2025/09/17	4.06
合 计		--	1058.85	1058.85	--	--

资料来源：联合资信整理

三、宏观经济和政策环境分析

1. 宏观政策环境和经济运行情况

2020 年，新冠肺炎疫情的全球大流行对各国经济和贸易造成严重冲击，全球经济陷入深度衰退。中国在宏观政策方面加大了逆周期调节力度对冲疫情负面影响，以“六稳”“六保”为中心，推动经济逐季复苏，GDP 全年累计增长 2.30%（文中 GDP 增长均为实际增速，下同），成为全球主要经济体中唯一实现正增长的国家；GDP 首次突破百万亿大关，投资超越消费再次成为经济增长的主要驱动力。

2021 年上半年，中国宏观政策保持连续性、稳定性，经济持续稳定恢复、稳中向好。但三季度以来，受限产限电政策加码、楼市调控趋严、原材料价格高位上涨、局部疫情反复等因素影响，我国经济修复放缓，生产端与需求端下行压

力均有所加大。2021 年前三季度，我国国内生产总值 82.31 万亿元，累计同比增长 9.80%，两年平均增长 5.15%（为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析判断，文中使用的两年平均增长率为以 2019 年同期为基期进行比较计算的几何平均增长率，下同），二者分别较上半年同比增速和两年平均增速放缓 2.90 和 0.16 个百分点，经济增长有所降速。

三大产业中，第三产业受局部疫情影响仍未恢复至疫前水平。

2021 年前三季度，第一、二产业增加值两年平均增速分别为 4.82% 和 5.64%，均高于疫情前 2019 年同期水平，恢复情况良好；第三产业前三季度两年平均增速为 4.85%，远未达到 2019 年同期 7.30% 的水平，主要是受局部疫情反复影响较大所致。

表 2 2018 - 2020 年及 2021 年前三季度中国主要经济数据

项目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年前三季度
GDP (万亿元)	91.93	98.65	101.60	82.31
GDP 增速 (%)	6.75	6.00	2.30	9.80 (5.15)
规模以上工业增加值增速 (%)	6.20	5.70	2.80	11.80 (6.37)
固定资产投资增速 (%)	5.90	5.40	2.90	7.30 (3.80)
社会消费品零售总额增速 (%)	8.98	8.00	-3.90	16.40 (3.93)
出口增速 (%)	9.87	0.51	3.63	33.00
进口增速 (%)	15.83	-2.68	-0.64	32.60
CPI 同比 (%)	2.10	2.90	2.50	0.60
PPI 同比 (%)	3.50	-0.30	-1.80	6.70
城镇调查失业率 (%)	4.90	5.20	5.20	4.90
城镇居民人均可支配收入增速 (%)	5.60	5.00	1.20	8.70
公共财政收入增速 (%)	6.20	3.80	-3.90	16.30
公共财政支出增速 (%)	8.70	8.10	2.80	2.30

注：1. GDP 总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以美元计价统计；3. GDP 增速、规模以上工业增加值增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，其余指标增速均为名义增长率；4. 城镇调查失业率指标值为期末数；5. 2021 年前三季度数据中，括号内数据为两年平均增速

资料来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

出口维持高速增长，消费与固定资产投资增速放缓。

消费修复基础仍不牢固。2021 年前三季度，我国社会消费品零售总额 31.81 万亿元，同比增长 16.40%；两年平均增速 3.93%，较上半年两年平均增速小幅回落，较疫情前水平仍有一定差距，与居民人均可支配收入两年平均增速同步放缓。固定资产投资增速有所回落。2021 年前三季度，全国固定资产投资（不含农户）39.78 万亿元，同比增长 7.30%；两年平均增长 3.80%，较上半年两年平均增速放缓 0.60 个百分点，仍未恢复到疫情前水平。全球经济和贸易回暖带来的需求增加支撑我国出口高速增长。2021 年前三季度，我国货物贸易进出口总值 4.37 万亿美元，为历史同期最高值，同比增长 32.80%，实现较高增速，但增速呈现逐季小幅下降趋势。其中，出口 2.40 万亿美元，同比增长 33.00%；进口 1.97 万亿美元，同比增长 32.60%；贸易顺差为 4275.40 亿美元。

2021 年前三季度，CPI 先涨后落，PPI 显著上涨。

2021 年前三季度，CPI 同比上涨 0.60%，扣除食品和能源价格后的核心 CPI 同比上涨 0.70%，总体呈先升高后回落走势；PPI 同比上

涨 6.70%，整体呈上涨趋势，生产资料价格上涨是推动 PPI 上涨的主要因素，其中上游石化、煤炭、金属价格上涨的影响较大，或对相关下游企业利润产生一定挤压。

2021 年前三季度，社融存量同比增速整体呈下行趋势，货币供应量和社会融资规模的增速同名义经济增速基本匹配。

截至 2021 年三季度末，社融存量余额为 308.05 万亿元，同比增长 10%，增速逐季小幅下降。从结构看，前三季度人民币贷款是新增社融的主要支撑项；政府债券和企业债券融资回归常态；表外融资大幅减少，是拖累新增社融规模的主要因素。货币供应方面，前三季度 M1 同比增速持续回落，M2 同比增速先降后稳。二季度以来 M2-M1 剪刀差走阔，反映了企业活期存款转为定期，融资需求减弱，投资意愿下降。

2021 年前三季度，财政收入呈现恢复性增长，“三保”等重点领域支出增长较快。

2021 年前三季度，全国一般公共预算收入 16.40 万亿元，同比增长 16.30%，达到 2021 年预算收入的 82.99%，财政收入恢复性增长态势总体平稳。其中，全国税收收入 14.07 万亿元，同比增长 18.40%，在 PPI 高位运行、企业利润较快增长等因素的带动下，工商业增值税、企业

所得税等税种实现高增长。支出方面,前三季度全国一般公共预算支出 17.93 万亿元,同比增长 2.30%,达到 2021 年预算支出的 71.68%,非急需非刚性支出持续压减,“三保”等重点领域支出得到有力保障。前三季度,全国政府性基金预算收入 6.10 万亿元,同比增长 10.50%。其中国有土地使用权出让收入 5.36 万亿元,同比增长 8.70%,土地出让金收入增速明显放缓;全国政府性基金预算支出 7.14 万亿元,同比下降 8.80%,主要是由于专项债项目审核趋严,地方政府专项债发行进度缓慢,项目落地有所滞后。

2021 年以来就业形势总体基本稳定,调查失业率呈逐季稳中有降的趋势。

2021 年前三季度,城镇新增就业 1045 万人,完成全年目标的 95%;1—9 月城镇调查失业率均值为 5.20%,略低于全年 5.50%左右的预期目标,就业形势总体良好。从结构看,重点群体就业情况在三季度出现改善,其中 16~24 岁城镇人口失业率结束了自 2021 年 1 月以来的连续上升趋势,自 8 月开始出现下降;截至 2021 年三季度末,农村外出务工劳动力总量同比增长 2%,基本恢复至疫情前 2019 年同期水平。

2. 宏观政策和经济前瞻

2021 年第四季度,能耗双控、原材料价格高位运行、局部疫情、楼市调控政策等因素仍将对我国经济产生影响,经济稳增长压力有所加大。货币政策存在降准空间;财政方面预计将加快地方政府专项债券的发行及资金投入使用,促进经济平稳增长。

生产方面,2021 年第四季度我国能耗双控的压力仍然较大,叠加原材料价格较高等因素影响,工业生产或将持续承压。需求方面,未来房地产信贷政策收紧态势可能有所缓解,但在房地产调控政策基调不变的前提下,短期内房地产投资难以逆转偏弱的格局;随着财政资金到位以及“十四五”规划的重大项目陆续启动建设,基建投资有望逐步改善,但受制于地方政府债务管理趋严,预计改善空间有限;限产限电、生产成本上升等因素或将对制造业投资修复产

生制约。消费市场复苏基础仍不牢固,第四季度仍然会受到疫情影响,但电商购物节等因素有助于带动消费提升。第四季度海外需求修复叠加出口价格上涨或将支撑出口依然保持在较高水平,但在上年基数抬高因素影响下,出口增速或将小幅下行。基于上述分析,联合资信预测全年 GDP 增速在 8.00% 左右。

四、区域经济发展水平

1. 区域经济发展状况

2020 年,面临严峻复杂的国内外环境特别是突如其来的“新冠”疫情冲击,甘肃省经济增速有所放缓。

经济总体发展情况

2020 年,甘肃省全省地区生产总值 9016.7 亿元,同比增长 3.9%。全年全省十大生态产业增加值 2179.4 亿元,同比增长 5.8%,占全省地区生产总值的 24.2%。全年城镇新增就业 35.68 万人,其中失业人员再就业 14.68 万人。城镇登记失业率为 3.27%。全年输转城乡富余劳动力 526.9 万人,其中,省外输转 213.2 万人,省内输转 313.7 万人。

2021 年 1—9 月,甘肃省地区生产总值 7401.0 亿元,同比增长 8.5%。

区域产业结构

从产业结构看,2020 年,甘肃省第一产业增加值 1198.1 亿元,同比增长 5.4%;第二产业增加值 2852.0 亿元,同比增长 5.9%;第三产业增加值 4966.5 亿元,同比增长 2.2%。三次产业结构比由 2019 年的 12.05:32.83:55.12 调整为 13.3:31.6:55.1。

甘肃省是我国重要的能源、原材料工业基地,2020 年甘肃省全部工业增加值 2288.96 亿元,同比增长 6.2%;规模以上工业增加值增长 6.5%。在规模以上工业中,分经济类型看,国有控股企业增加值增长 5.9%;集体企业下降 14.8%,股份制企业增长 4.7%,外商及港澳台投资企业增长 4.0%;私营企业增长 14.8%。从隶属关系看,中央企业增长 5.2%,省属企业增长 6.2%,省以下地方企业增长 9.5%。从轻重工业

看,轻工业增长 3.1%,重工业增长 7.1%。从门类看,采矿业增长 3.3%,制造业增长 6.0%,电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 12.5%。截至 2020 年底,甘肃省全省发电装机容量 5620.4 万千瓦,较上年底增长 6.7%。其中,火电装机容量 2308.3 万千瓦,较上年底增长 9.7%;水电装机容量 957.4 万千瓦,较上年底增长 1.5%;风电装机容量 1373.2 万千瓦,较上年底增长 5.9%;太阳能发电装机容量 981.6 万千瓦,较上年底增长 6.5%。

2021 年 1—9 月,甘肃省第一产业增加值 1041.7 亿元,同比增长 9.8%;第二产业增加值 2453.2 亿元,同比增长 9.1%;第三产业 3906.1 亿元,同比增长 7.9%,三次产业结构占比为 14.08:33.15:52.78。同期,甘肃省规模以上工业增加值同比增长 9.4%。其中,轻工业同比增长 11.9%,重工业同比增长 8.9%。

区域投资

投资是拉动甘肃省经济增长的主要动力。2020 年,甘肃省全省固定资产投资同比增长 7.8%。按三次产业分,第一产业投资同比增长 37.0%;第二产业投资同比增长 0.4%;第三产业投资同比增长 8.0%。同期,基础设施投资增长 12.2%。民间固定资产投资增长 6.1%;甘肃省项目投资同比增长 7.9%。其中,制造业投资同比增长 5.0%,电力、热力、燃气及水生产和供应业投资同比下降 6.9%,交通运输、仓储和邮政业投资同比增长 18.2%,水利、环境和公共设施管理业投资同比下降 4.5%。

2021 年 1—10 月,甘肃省固定资产投资同比增长 12.00%。其中,民间投资同比增长 16.1%。从项目组成看,项目投资同比增长 10.4%,房地产开发投资同比增长 16.1%。从产业结构看,第一产业投资同比下降 0.1%,第二产业投资同比增长 30.8%,第三产业投资同比增长 8.9%。

消费及进出口情况

2020 年,甘肃省全省居民人均可支配收入 20335.1 元,同比增长 6.2%。按常住地分,城镇居民人均可支配收入 33821.8 元,同比增长 4.6%;农村居民人均可支配收入 10344.3 元,同比增长

7.4%。城乡居民人均可支配收入比值为 3.27,比上年缩小 0.09。同期,甘肃省全省社会消费品零售总额 3632.4 亿元,同比下降 1.8%。按经营地统计,城镇消费品零售额 2991.2 亿元,同比下降 2.1%;乡村消费品零售额 641.1 亿元,同比下降 0.6%。按消费类型统计,商品零售额 3214.2 亿元,同比下降 1.1%;餐饮收入额 418.2 亿元,同比下降 7.1%。

2020 年,甘肃省全年货物进出口总额 372.8 亿元,同比下降 2.0%。其中,出口 85.7 亿元,下降 34.8%;进口 287.1 亿元,增长 15.3%。对“一带一路”沿线国家进出口总额 165.2 亿元,比上年下降 7.5%,占全省进出口总额的 44.3%。其中,出口 24.2 亿元,同比下降 54.7%;进口 141 亿元,同比增长 12.6%。

2021 年 1—10 月,甘肃省社会消费品零售总额 3362.4 亿元,同比增长 15.4%。同期,甘肃省进出口总额 403.2 亿元,同比增长 30.1%,其中出口总额 73.4 亿元,同比增长 7.5%,进口总额 329.8 亿元,同比增长 36.6%。

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(2021)》,2020 年,甘肃省金融系统认真贯彻执行稳健的货币政策,社会融资规模实现较快增长,金融风险防范化解工作成效明显,金融改革持续深化,社会服务功能进一步增强。

存贷款方面,截至 2020 年底,甘肃省全省金融机构各项存款余额 20992.67 亿元,同比增长 6.19%,较上年提高 0.35 个百分点。全年新增各项存款 1224.21 亿元,同比多增 138.82 亿元。住户存款拉动各项存款增长的作用较明显,同比增长 11.38%,住户存款余额占比为 59.33%,同比提高 2.76 个百分点。同期,全省金融机构本外币各项贷款余额 22159.41 亿元,同比增长 7.16%。全年新增各项贷款 1481.48 亿元,同比多增 255.6 亿元。贷款投向重点突出,信贷结构持续优化。

资本市场方面，2020年，甘肃省证券业发展平稳，资本市场融资功能得到有效发挥。截至2020年底，甘肃省全省共有法人证券公司1家，证券分支机构112家，较上年减少6家；法人期货公司1家，期货分支机构7家，数量同上年持平。2020年辖区证券分支机构实现证券交易额16184.11亿元，同比增长48%；实现营业收入11.07亿元，同比增长40.48%；全省共有上市公司35家，其中，仅发A股上市公司33家，仅发H股上市公司1家，同时发A、H股上市公司1家，34家A股上市公司总市值2501.1亿元，比上年增长15.8%。全年A股上市公司累计融资64.2亿元。

3. 未来发展

甘肃省第十三届人民代表大会第四次会议明确未来的发展目标和重点工作任务。2021年，甘肃省地区生产总值增长6.5%，在实际工作中力求取得更好结果。规上工业增加值增长5%，固定资产投资增长7%，社会消费品零售总额增长7%，一般公共预算收入同口径增长5%。居民消费价格指数涨幅控制在3%左右，城镇调查失业率控制在6%左右，城乡居民人均可支配收入分别增长6.5%和8%。生态环境质量进一步改善，单位生产总值能耗、主要污染物排放控制在国家下达的目标之内。粮食产量保持在240亿斤。基础设施投资方面，甘肃省计划投资1140亿元，加大交通基础设施补短板力度；投资120亿元，实施一批骨干水网、民生水利、水生态保护和防洪抗旱减灾工程；有序推进5G网络建设，推动5G技术在重点行业领域应用。生态治理方面，抓好黄河流域生态保护，强化上游意识、担好上游责任，全面落实国家黄河流域生态保护和高质量发展规划纲要及我省规划；深化生态环境治理修复，加快编制省级国土空间生态修复规划。巩固祁连山生态环境问题整改成效，强化区域生态修复治理，抓好剩余10项长期任务落实；深入打好污染防治攻坚战，实施大气污染治理“八大工程”，重点抓好工业、燃煤、机动车和扬尘四类污染源治理，推进细颗粒物与

臭氧协同治理。同时，甘肃省持续抓好“一带一路”最大机遇，推动建设兰州国家物流枢纽，提升“4向5条”国际货运班列运营水平，争取兰州列入国家中欧班列集结中心（枢纽）建设工程。

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。2020年，甘肃省获得上级补助收入为3025.32亿元，同比增长12.86%，呈持续增长趋势。

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

2020年，甘肃省财政收入总计6173.21亿元，同比增长18.06%，其中一般公共预算收入总计占比75.29%，占比较上年下降5.87个百分点，一般公共预算收入总计对甘肃省财政收入稳定性起到了重要的保障作用。

表3 2018-2020年甘肃省财政收入构成情况

(单位：亿元)

项 目	2018 年	2019 年	2020 年
一般公共预算收入总计	4072.64	4243.44	4647.61
政府性基金收入总计	724.34	975.80	1512.32
国有资本经营收入总计	21.65	9.46	13.28
财政收入总计	4818.63	5228.70	6173.21

资料来源：2018-2020年度甘肃省财政总决算报表

(1) 一般公共预算收支情况

2020 年，甘肃省一般公共预算收入总计 4647.61 亿元，同比增长 9.52%。甘肃省一般公共预算收入总计中上级补助收入占比较高（65.09%），一般公共预算收入合计为其第二大来源。

表4 甘肃省一般公共预算收入总计构成情况
(单位: 亿元)

项 目	2018 年	2019 年	2020 年
税收收入	610.47	577.92	567.93
其中: 增值税	293.94	276.82	260.17
企业所得税	74.59	64.79	64.39
城市维护建设税	49.59	47.33	45.74
个人所得税	30.53	20.30	20.54
非税收入	260.58	272.56	306.62
其中: 专项收入	79.19	84.33	87.91
行政事业性收费收入	41.02	50.61	55.52
国有资源(资产)有偿使用收入	70.18	69.94	81.28
一般公共预算收入合计	871.05	850.49	874.55
上级补助收入	2502.94	2680.68	3025.32
其中: 返还性收入	133.03	133.03	133.03
一般性转移支付收入	1432.45	2296.86	2594.25
专项转移支付收入	937.46	250.79	298.04
地方政府一般债券收入	372.73	374.58	437.09
上年结余	72.98	11.97	39.17
调入资金	134.16	23.82	191.25
调入预算稳定调节基金	114.49	78.00	80.02
国债转贷资金上年结余	0.20	0.20	0.20
其他省市援助收入	4.09	--	--
一般公共预算收入总计	4072.64	4243.44	4647.61

注: 各项之和与合计数不一致系四舍五入所致, 下同
资料来源: 2018-2020 年度甘肃省财政总决算报表

2020 年，甘肃省一般公共预算收入合计 874.55 亿元，同口径同比增长 2.83%。甘肃省一般公共预算收入以税收收入为主，税收占比为 64.94%，收入质量一般。2020 年，甘肃省税收收入规模同比下降 1.73%。从税种来看，甘肃省税收收入仍主要由增值税和企业所得税等构成，2020 年，二者合计占比为 57.15%。

2020 年，甘肃省获得上级补助收入 3025.32 亿元，同比增长 12.86%，占一般公共预算收入总计比重持续上升至 65.09%，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规模有望保持稳定增长。

2020 年，甘肃省地方政府一般债券收入 437.09 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5 甘肃省一般公共预算支出总计构成情况
(单位: 亿元)

项 目	2018 年	2019 年	2020 年
主要支出:			
一般公共服务	339.05	373.62	382.17
教育	592.96	636.05	662.99
社会保障和就业	504.77	529.14	580.95
医疗卫生与计划生育(卫生健康支出)	313.53	326.41	370.24
农林水事务	678.35	716.76	793.26
交通运输	352.89	360.35	323.34
城乡社区	170.39	220.71	206.35
住房保障	157.81	161.23	139.62
一般公共预算支出合计	3772.23	3951.60	4163.40
上解中央支出	4.23	21.83	22.90
债务还本支出	144.29	125.83	227.73
安排预算稳定调节基金	102.21	104.81	129.75
增设预算周转金	-0.07	--	--
年终结余	49.55	39.17	103.63
其中: 结转下年支出	49.55	39.17	103.63
净结余	0.00	0.00	0.00
一般公共预算支出总计	4072.64	4204.27	4543.98

资料来源: 2018-2020 年度甘肃省财政总决算报表

2020 年，甘肃省一般公共预算支出合计同比增长 5.36%。2020 年，甘肃省财政自给率为 21.01%，同比下降 0.51 个百分点，财政自平衡能力弱。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。

2020 年，甘肃省一般公共预算支出合计中一般公共服务、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 1996.35 亿元，同比增长 7.03%，占一般公共预算支出合计 47.95%；扶贫支出 343.32 亿元，同比增长 3.17%。整体看，甘肃省财政支出弹性一般。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；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，2020年，受土地使用权出让收入和地方政府专项债券收入大幅增长的影响，甘肃省政府性基金收入总计同比增长54.98%。

表6 甘肃省府性基金收入总计构成情况
(单位: 亿元)

项 目	2018 年	2019 年	2020 年
主要收入:			
国有土地使用权出让收入	292.23	392.37	525.32
车辆通行费收入	61.28	63.76	50.94
政府性基金收入合计	399.33	520.82	650.39
地方政府专项债券收入	231.48	401.66	692.39
政府性基金转移收入	16.57	13.44	132.94
上年结余	70.16	39.31	34.61
调入资金	6.80	0.57	1.98
政府性基金收入总计	724.34	975.80	1512.32

资料来源: 2018-2020年度甘肃省财政总决算报表

跟踪期内，甘肃省府性基金收入对土地出让收入依赖程度仍较高，2020年国有土地使用权出让收入占政府性基金收入合计的80.77%，占比较上年小幅上升。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。

2020年，甘肃省地方政府专项债券收入692.39亿元，对甘肃省府性基金收入总计起到了较好的补充作用。

表7 甘肃省府性基金支出总计构成情况
(单位: 亿元)

项 目	2018 年	2019 年	2020 年
政府性基金支出合计	552.03	773.15	1190.59
地方政府专项债务还本支出	33.61	33.76	92.52
调出资金	99.40	134.29	145.01
年终结余	39.31	34.61	84.20
政府性基金支出总计	724.34	975.80	1512.32

资料来源: 2018-2020年度甘肃省财政总决算报表

2020年，甘肃省府性基金支出合计增长53.99%，支出主要为城乡社区事务支出和其他政府性基金及对应专项债务收入安排的支出，城乡社区事务支出则主要集中于国有土地使用

权出让收入及棚户区改造专项债券收入安排支出。考虑到专项债务还本支出、调出资金等因素，2020年甘肃省府性基金年终结余84.20亿元，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快速增长，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。2020年，甘肃省国有资本经营预算收入总计13.28亿元，同比增长40.3%，主要系其他国有资本经营预算企业利润收入增长所致。2020年，甘肃省国有资本经营支出总计13.28亿元，年终结余1.89亿元。

3. 未来展望

根据甘肃省《关于2020年全省财政预算执行情况和2021年全省及省级财政预算草案的报告》，2021年甘肃省财政收入预算坚持实事求是，科学预测与经济社会发展新情况相适应，与积极财政政策相衔接；财政支出预算要支出预算要坚持应保尽保、可省尽省，强化零基预算理念运用，压实“三保”责任，严控“三公”经费等一般性支出，压减非急需非刚性项目支出，取消到期项目，优先保障重点领域支出，确保财政平稳可持续运行。

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。2020年，甘肃省人民政府及省人民政府办公厅公开规章及规范性文件78件，各州市政府、兰州新区管委会公开规章及规范性文件1318件，省政府相关部门公开规章及规范性文件383件。持续推进规范性文件清理工作，集中清理了1997年至2019年省政府和省人民政府办公

厅制定的规章和规范性文件167件。

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2020年底，甘肃省债务余额3933.3亿元，较上年年底增长26.20%。其中，一般债务2094.1亿元，专项债务1839.2亿元。

表8 2018-2020年甘肃省债务余额情况表
(单位: 亿元)

项目	2018年	2019年	2020年
政府债务	2492.10	3116.6	3933.3
其中：一般债务	1624.7	1880.4	2094.1
专项债务	867.4	1236.2	1839.2

注：政府债务指政府负有偿还责任的债务，包括一般债务及专项债务。

数据来源：甘肃省财政厅

从各级政府负债结构看，截至2020年底，甘肃省债务主要为县级债务，占比为44.74%；省本级和市本级分别占比33.94%和21.31%。

从资金投向看，甘肃省债务筹集资金主要用于交通基础设施建设、市政建设、保障性住房和农林水利等公益性项目，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。

根据甘肃省财政厅提供的资料，财政部核定甘肃省2020年地方政府债务限额4351.8亿元，2020年甘肃省债务余额3933.3亿元。甘肃省未来具有一定融资空间。

表9 2018-2020年甘肃省债务限额情况表
(单位: 亿元)

项目	2018年	2019年	2020年
政府债务限额	2745.5	3406.8	4351.8
其中：一般债务限额	1711.3	1972.3	2198.3
专项债务限额	1034.2	1434.5	2153.5

资料来源：甘肃省财政厅

总体来看，跟踪期内，甘肃省债务规模增长较快，整体规模较小。同时，甘肃省债务余额与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2020年底，甘肃省债务余额3933.3亿元（其中一般债务2094.1亿元，专项债务1839.2亿元），占当年甘肃省GDP的比重为43.62%，同比上升7.92个百分点。

政府负有偿还责任债务/甘肃省综合财力

2020年，甘肃省综合财力（一般公共预算收入合计+政府性基金收入合计+上级补助收入）为4550.26亿元。截至2020年底，甘肃省债务余额占2020年综合财力的86.44%，同比上升9.52个百分点。

总体看，甘肃省债务负担有所加重，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2021年12月20日，联合资信所评甘肃省存续一般债券余额合计668.73亿元，2020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847.55亿元和4647.61亿元，对上述一般债券余额的保障倍数分别为1.27倍和6.95倍，一般公共预算收入总计对上述一般债券余额保障程度较好；一般公共预算收入合计和一般公共预算收入总计对甘肃省一般债务（2094.1亿元）的保障倍数分别为0.40倍和2.22倍，一般公共预算收入总计对甘肃省一般债务余额保障程度尚可。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2021年12月20日，甘肃省存续专项债券余额合计390.12亿元，2020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650.39亿元和1512.32亿元，对上述专项债券余额的保障倍数分别为1.67倍和3.88倍，保障程度尚可；甘肃省府性基金收入合计和政府性基金收入总计对甘肃省专项债务（1839.2亿元）保障倍数分别为0.35倍和0.82倍，保障程度较差。考虑到上述专项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

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年度第一批甘肃省府专项债券、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、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 4-1 信用等级设置及其含义

根据财政部《关于做好 2015 年地方政府一般债券发行工作的通知》《关于做好 2015 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。

权利与免责声明

1. 本报告所列示的相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。
2. 本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；经授权使用的，不得对有关内容进行歪曲和篡改，且不得用于任何非法或未经授权的用途。
3. 联合资信对本报告所使用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证；本报告的评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非事实陈述；并且不应被视为购买、出售、持有任何资产的投资建议。
4. 联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。
5. 联合资信不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）因使用本报告及联合资信采取评级调整、更新、终止与撤销等评级行动而导致的任何损失负责，亦不对发行人因使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
6. 任何使用者使用本报告均视为同意本权利与相关免责条款。