信用评级公告

联合〔2022〕921 号

联合资信评估股份有限公司通过对 2022 年甘肃省政府收费公路专项债券（一期）—2022 年甘肃省政府专项债券（六期）的信用状况进行综合分析和评估，确定 2022 年甘肃省政府收费公路专项债券（一期）—2022 年甘肃省政府专项债券（六期）的信用等级为 AAA。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二二年二月十四日

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层
Editorial Office Address: 17/F, PICC Building, 2, Jianguomenwai Street, Beijing
电话（Tel）：（010）85679696 | 邮箱（Email）:lianhe@lhratings.com | 传真(Fax):(010)85679228
网址（Website）:www.lhratings.com | 邮编（Postal Code）:100022

2022 年甘肃省政府收费公路专项债券（一期）—2022 年甘肃省政府专项债券（六期）信用评级报告

评级结果：

债券名称	发行规模	期限
2022 年甘肃省政府收费公路专项债券（一期）—2022 年甘肃省政府专项债券（六期）	34.45 亿元	20 年

评级时间：2022 年 2 月 14 日

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

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		2
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:经济及政府治理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；财政实力及债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；财政及债务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

分析师：陈　婷　张雪婷　杜　晗
喻宙宏　王默璇

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

评级结论

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）认为甘肃省经济和财政实力较强，政府治理水平较高且能持续得到中央政府的有力支持；2022 年甘肃省政府收费公路专项债券（一期）—2022 年甘肃省政府专项债券（六期）（以下简称“本期专项债券”）纳入甘肃省政府性基金预算管理，到期不能偿还的风险极低。联合资信确定 2022 年甘肃省政府收费公路专项债券（一期）—2022 年甘肃省政府专项债券（六期）的信用等级为 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和经济地位，国家对其资金支持及政策倾斜力度大；随着西部大开发、兰州新区、“一带一路”等国家战略的持续推进，甘肃省未来经济发展机遇良好。
2. 近年来，甘肃省地区生产总值稳定增长，但受疫情等因素影响，经济增速明显放缓。
3. 甘肃省财政实力较强，财政收入总体持续增长，其中中央补助收入规模大且呈增长态势，一般公共预算收入波动增长，政府性基金收入受国有土地使用权出让收入增长拉动持续增长。
4. 甘肃省地方政府性债务风险总体可控。甘肃省政府制定了一系列债务管理制度，并完善了全省政府债务风险应急处置工作机制，为政府性债务风险防范提供了保障。
5. 本期专项债券偿债资金纳入甘肃省政府性基金预算管理，以对应项目未来收入作为偿债来源，项目预期收益对本期专项债券保障程度尚可，但未来需关注预期收入实现情况。

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	12.1:32.8::55.1	13.3:31.6:55.1
全省工业增加值（亿元）	/	2319.70	2288.96
全社会固定资产投资（亿元）	/	/	/
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）	3428.4	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	567.93
一般公共预算收入增长率（%）	8.30	5.20	2.80
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
一般公共预算支出总计（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	3116.60	3933.30
地方政府债务限额（亿元）	2745.50	3406.80	4351.80
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：“/”表示数据暂未获取；
资料来源：2020 年甘肃省统计年鉴、2018－2020 年甘肃省经济和社会发展统计公报、2018 年度甘肃省财政总决算报表、甘肃省 2019 年决算报告、甘肃省 2020 年决算草案和甘肃省统计局网站数据等

评级历史：

债项信用等级	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AAA	2021/12/28	王默璇、高志杰	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
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

声　明

一、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

二、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。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，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信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。

三、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

四、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

五、本报告系联合资信接受甘肃省人民政府委托所出具，引用的资料主要由甘肃省人民政府或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

六、除因本次评级事项联合资信与甘肃省人民政府构成评级委托关系外，联合资信、评级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。

七、本次信用评级结果仅适用于本次（期）债券，有效期为本次（期）债券的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。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。

八、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

联合资信评估股份有限公司

2022 年甘肃省政府收费公路专项债券（一期）—2022 年甘肃省政府专项债券（六期）信用评级报告

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和经济地位，国家对其资金及政策支持力度大，可持续性强。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。根据 2020 年第七次全国人口普查结果，甘肃省常住人口 2501.98 万人。

近年来，甘肃省经济规模逐年增长，2018－2020 年 GDP 分别为 8246.1 亿元、8718.3 亿元和 9016.7 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。现任领导：省委书记尹弘，省长任振鹤。

二、宏观经济与政策环境分析

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 1　2018－2020 年及 2021 年前三季度中国主要经济数据

指标名称	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，完成全年目标任务的 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。

三、区域经济实力

1. 区域发展基础

甘肃省位于我国西北中心地带，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区之一。甘肃省境内有京藏、青兰、连霍等多条国家级和省级高速公路，宝兰高铁、兰新高铁及陇海线、兰新线、包兰线、兰青线、兰渝线等 14 条普通铁路纵贯全境，全省通航机场 11 座。甘肃省石油、煤炭、有色、风能、太阳能等资源储量丰富，是我国重要的能源及原材料工业基地。甘肃省境内成矿地质条件优越，截至 2015 年底全省已发现各类矿产 119 种（含亚矿种为 180 种），已查明资源含量的有 77 种（含亚矿种为 114 种）。其中镍、钴、铂族金属等 10 种资源储量位列全国首位，38 种资源储量位居前五位，71 种资源储量位居前十位。传统能源方面，甘肃省石油、天然气、煤炭储量均较为丰富，同时甘肃临近新疆、陕西和内蒙古等能源产出大省，可有效利用省内外能源发展相关产业。新能源方面，甘肃风能、太阳能资源开发条件优越，全省风电、光电装机容量位居全国前列。

甘肃省在国家发展全局中具有重要的政治和经济地位，近年来国家相继推进的西部大开发、兰州新区、“一带一路”等政策及战略，对甘肃省经济、社会、文化发展起到了重大推进作用。2010 年，中共中央国务院出台了《关于深入实施西部大开发战略的若干意见》（中发〔2010〕11 号），明确了甘肃省的西部大开发的战略定位，并在重点生态区综合治理、建设国家能源基地、推进节能减排和发展循环经济、大力发展内陆开放型经济、生态补偿政策等方面，给予甘肃较大力度的支持。2012 年 8 月，继上海浦东新区、天津滨海新区、重庆两江新区、浙江舟山群岛新区后，国务院批复第五个国家级新区－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、承接产业转移示范区。目前，兰州新区生产总值年均增长 30%，成为甘肃省重要的经济增长极。2015 年 3 月，国家发展改革委、外交部、商务部联合发布了《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》，在“一带一路”规划中甘肃被定位为全国重要新能源、有色冶金新材料、特色农产品生产加工及向西开放门户和次区域合作战略基地。

总体来看，甘肃省战略地位显著，是我国西部重要的交通枢纽，自然资源丰富，并形成了以石油化工、有色冶金、电力、装备制造和煤炭等为主的支柱产业，为经济发展创造了有利条件。随着西部大开发、兰州新区、“一带一路”等国家战略的实施，甘肃省区域经济及财政实力有望持续增强，区域经济增长具有一定潜力。

2. 区域经济发展水平

甘肃省经济体量较小，近年来经济规模持续增长，但增速有所放缓。

表2 2018－2020年甘肃省国民经济发展主要指标

主要指标	2018 年	2019 年	2020 年
GDP（亿元）	8246.1	8718.3	9016.7
全省工业增加值（亿元）	/	2319.7	2288.96
全社会固定资产投资（亿元）	/	/	/
社会消费品零售总额（亿元）	3428.4	3700.3	3632.4
进出口总额（亿元）	394.6	379.9	372.8
人均 GDP（元）	31336	32995	36038
城镇居民人均可支配收入（元）	29957.0	32323.4	33821.8

注：“/”为数据未获取
数据来源：2018－2020 年度甘肃省国民经济和社会发展统计公报

2018－2020 年，甘肃省地区生产总值分别为8246.1 亿元、8718.3 亿元和 9016.7 亿元。2020 年，面临严峻复杂的国内外环境及“新冠”疫情冲击，甘肃省经济增速有所放缓，甘肃省地区生产总值同比增长 3.9%。分产业看，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%。

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

产业结构

随着经济的发展和产业体系的完善，2018－2020 年，甘肃省产业结构有所调整，三次产业结构分别为 11.2:33.9:54.9、12.1:32.8:55.1 和 13.3:31.6:55.1。

甘肃省是我国重要的能源及原材料工业基地，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%。

甘肃省第三产业占比较高，服务业带动作用明显。甘肃省境内历史人文景观及自然景观丰富，汇聚了敦煌莫高窟、嘉峪关、麦积山、张掖丹霞等一批国内外知名景区，伴随“一带一路”战略的落地，甘肃文化旅游产业依托地处丝绸之路黄金段的优势迅速崛起。2020 年，受“新冠”疫情冲击，甘肃省旅游业出现下滑；全省旅客运输总量 26830.9 万人次，同比下降 36.6%；旅客运输周转量 399.6 亿人公里，同比下降 40.8%；民航机场集团完成旅

客吞吐量 1336.4 万人次，同比下降 25.6%。同时，甘肃着力推进现代物流、金融服务、信息服务、商务服务、养老及保健养生等现代服务业，为第三产业进一步发展打下基础。

投资

从甘肃省资本形成率及最终消费率情况可以看出，甘肃省经济增长主要靠投资拉动，投资主要方向包括制造业、建筑业、交通运输、电力、水利、环境等。2018－2020 年，甘肃省固定资产投资增速分别为-3.9%、6.6%和 7.8%。2020 年，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，甘肃省基础设施投资增长 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 12.0%。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

消费是推动甘肃省经济增长的第二大推动力，且保持较快增长。2018－2020 年，甘肃省社会消费品零售总额增速分别为 7.4%、7.7%和-1.8%。2020 年，甘肃省全省社会消费品零售总额 3632.4 亿元，甘肃消费保持较大规模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。2018－2020 年，甘肃省全省城镇居民人均可支配收入增速分别为 7.9%、7.9%和 6.2%。随着精准扶贫举措的开展，农村居民人均收入增长加快，2018－2020 年，甘肃省农村居民人均消费支出平均增速达 8.6%，为未来消费规模进一步提升创造条件。

甘肃省对外贸易规模相对较小，近年来货物进出口贸易总额逐年缩水。2018－2020 年，甘肃省全年货物进出口总额分别为 394.6 亿元、379.9 亿元和 372.8 亿元，增速分别为 21.2%、-3.9%和-2.0%。

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%。

3. 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%，较上年增加 0.35 个百分点。全年新增各项存款 1224.21 亿元，同比增加 138.82 亿元；其中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%，同比增加 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，同比增加 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。

4. 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。规模以上工业增加值增长 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%。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，甘肃省将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全省规划；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，甘肃省将继续抓好“一带一路”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。

四、政府治理水平

近年来，甘肃省坚持加强政府自身建设，健全行政决策机制，完善政府工作规则，提高政务服务水平，在法治建设、改革扩大开放、政府性债务管理等方面取得一定成效。

法治建设方面，甘肃省政府不断加强信息公开，提高政务服务水平。2020 年甘肃省政府及省政府办公厅公开规章及规范性文件 78 件，各市州政府、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 年省政府和省政府办公厅制定的规章和规范性文件 167 件。同时，甘肃省通过优化调整政府网站政府信息公开专栏、加强政务新媒体监管运维以及建成政府公报数据库等举措进一步提升了信息公开平台建设水平，积极推进基层政务公开标准化规范化，并强化政务公开监督保障机制。2020 年全省各级政府及其组成部门共收到政府信息公开申请 2298 件，办理完结 2275 件，结转下年度继续办理 23 件。

改革开放方面，甘肃省在重点领域改革方面不断深化。2020 年，供给侧结构性改革深入推进，降低企业成本 1460 多亿元，完成减税降费 445 亿元；省属企业混合所有制改革户数占比达到 45%，十大产业集团加快发展。持续推进“放管服”改革，取消、调整、下放行政审批事项 326 项，省级 97%政务服务事项实现“最多跑一次”“不来即享”等服务机制，优惠政策推动下市场主体增加至 187 万户，较“十二五”末增长 45.8%。农村“三变”改革辐射带动农户 156.3 万户。自然资源资产产权制度改革启动实施，争取城乡建设用地增减挂钩跨省域调剂指标 6 万亩、资金 180 亿元。投融资体制、社会事业、执法司法等领域改革有序推进。开放平台功能不断强化。“三大陆港”“三大空港”扩容提质，开通 5 条国际货运班列线路、12 条国际货运包机航线。海关指定监管场地、进口（整车）口岸达到 10 个。兰州和天水获批跨境电商综合试验区，西北首家铝期货指定交割仓库挂牌

运营。在“一带一路”沿线国家和地区设立 12 个商务代表处，建立 111 个国际营销服务网点、海外仓和商品展示展销中心，贸易量占进出口总额 43.9%。与 40 个国家的 63 个省州和城市建立友好关系。与 10 个省区市签署合作协议。“兰洽会”“一会一节”“药博会”等节会影响力不断扩大。

政府债务管理方面，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；甘肃省部分市县政府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》和《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，积极防范债务风险。

总体看，甘肃省各项制度不断完善，并采取行之有效的债务风险监测措施，为政府性债务风险防范提供了保障。

五、财政实力

1. 财政体制

目前中国实行中央、省、市、县、镇/乡5级行政体制，由于国家实行“一级政府一级预算”，相应地，中国财政也实行五级财政体制。《预算法》划分了中央和地方财政的收支范围，而省级及省以下各级财政收支范围由省政府明确，或由省政府授权下级财政决定，如省管县，其在财政预算、决算、转移支付、专项资金补助、资金调度、债务管理等方面，由省级财政直接对县级财政。一般而言，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

中央与甘肃省的收入划分以1994年实行的分税制财政管理体制为依据，并于2002年、2009年和2015年分别对所得税、增值税、营业税和资源税收入划分进行了调整。目前，企业所得税和个人所得税中央与地方按60%：40%的比例分享，营改增后增值税中央与地方按50%：50%的比例分享。

甘肃省与下级市县收入划分

甘肃省下辖12个地级市、2个自治州、17个市辖区、5个县级市、57个县、7个自治县。甘肃省作为省级政府，相对下级政府具有更强的财政收支调节能力，从目前甘肃省级与市县收入划分方面，分为：①省级固定收入：非税收入等；②省级与市县共享收入：增值税（地方分成的50%中，省级与市县按3:7分成）、企业所得税和个人所得税（地方分成的40%中，省级与市县按5:5比例分成）、原油天然气资源税（省与市县按5:5比例分享）；③其他税种等为市县级固定收入。

转移支付情况

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。2018－2020 年，甘肃省一般公共预算收入中上级补助收入分别为 2502.94 亿元、2680.68 亿元和 3025.32 亿元，上级补助收入保持增长。

总体看，甘肃省作为省级政府，直接获得的中央政府支持力度大，对于区域经济增长和财政收入提升形成有效保障。

2. 地方财政收支情况

甘肃省财政收入波动增长，2018－2020 年甘肃省分别实现财政收入总计 4818.63 亿元、5228.70 亿元和 6173.21 亿元，年均复合增长 13.19%。其中一般公共预算收入总计占比在 75%以上，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

2018－2020 年，甘肃省一般公共预算收入总计不断增长，年均复合增长率为 6.83%。甘肃省一般公共预算收入总计中上级补助收入占比较高，为第一大来源；由税收收入和非税收入构成的一般公共预算收入为其第二大来源。

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

2018－2020 年，甘肃省获得的上级补助收入逐年增长，占一般公共预算收入总计的比重均在 60%以上，考虑到甘肃省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一定规模。

2018－2020 年，甘肃省一般公共预算收入合计分别为 871.05 亿元、850.49 亿元和 874.55 亿元。其中，2019 年同口径同比下降 2.36%，主要受税收收入下降影响。甘肃省一般公共预算收入以税收收入为主，2018－2020 年税收收入分别达 610.47 亿元、577.92 亿元和 567.93 亿元。2019 年，由于减税降费政策实施的深入推进、以及政策性减收超过预期，当期税收收入规模有所下滑。近三年甘肃省非税收入占比分别为 29.92%、32.05%和 35.06%，非税收入中国有资产有偿使用（主要为国有资产处置收入）等一次性收入有所波动。

2018－2020 年，甘肃省一般债务收入分别为 372.73 亿元、374.58 亿元和 437.09 亿元。2020 年一般债务收入大幅增长主要系为支持疫情防控复工复产，国家提高地方政府债务发行限额所致。一般债务收入对一般公共预算收入总计形成重要补充。

2018－2020 年，甘肃省一般公共预算支出合计分别为 3772.23 亿元、3951.60 亿元和 4163.34 亿元，年均复合增长 5.06%，整体保持平稳增长。同期，甘肃省财政自给率分别为 23.09%、21.52%和 21.01%，甘肃省地方财政自给能力弱。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。

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**	**4163.34**
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**

注：“--”代表不适用；
资料来源：2018－2020 年度甘肃省财政总决算报表

2018－2020 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四项刚性支出合计分别占 46.40%、47.20%和 47.95%，财政支出弹性较好。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。

总体看，甘肃省获得中央补助收入规模较大，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合计受非税收入波动影响波动下降；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，2018－2020 年规模分别达 724.34 亿元、975.80 亿元和 1512.32 亿元，年均复合增长 44.49%。

表 6　甘肃省政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

2018－2020 年，甘肃省政府性基金收入合计分别为 399.33 亿元、520.82 亿元和 650.39 亿元。政府性基金收入对土地出让收入依赖程度较高，2018－2020 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%、75.34%和 80.77%。由于土地出让收入受土地储备及出让情况、房地产市场走势及政策调控等多方面因素影响，收入存在一定的不确定性，预计未来甘肃省政府性基金收入可能出现波动。

2018－2020 年，甘肃省专项债务收入分别为 231.48 亿元、401.66 亿元和 692.39 亿元，是政府性基金收入的重要组成部分。其中 2020 年政府性基金收入较上年增长较多，主要系转移收入及专项债券收入大幅增长所致。

表 7　甘肃省政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

2018－2020 年，甘肃省政府性基金支出总计分别完成 724.34 亿元、975.80 亿元和 1512.32 亿元，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 年甘肃省政府性基金年终结余 84.20 亿元，政府性基金预算平衡能力强，预算调节弹性大。

总体看，甘肃省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，政府性基金收入持续增长，未来房地产市场波动可能对基金收入产生一定影响。

（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。2018－2020 年，甘肃省国有资本经营预算收入总计分别为 21.65 亿元、9.46 亿元和 13.28 亿元。2020 年甘肃全省国有资本经营支出总计预算执行数为 13.28 亿元，年终结余 1.89 亿元。

（4）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、债务状况

1. 地方政府债务负担

2018－2020 年，甘肃省政府债务持续增长。截至 2020 年底，甘肃省政府债务余额为 3933.3 亿元，较 2019 年底增长 26.20%，系 2020 年受新冠疫情影响，随国家核定甘肃省的新增地方政府债务限额同比增长较大，甘肃省新增债券举借规模增长所致。

表 8　2018－2020 年甘肃省政府债务余额情况表
（单位：亿元）

项目	2018 年	2019 年	2020 年
政府债务	2492.1	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：2018－2020 年度甘肃省财政总决算报表

从各级政府负债结构看，截至 2020 年底，甘肃省政府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，甘肃省政府性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。

2018－2020 年，财政部核定的甘肃省地方政府债务限额逐年增长。2020 年，甘肃省地方政府债务限额为 4351.8 亿元，同期政府债务余额为 3933.3 亿元。甘肃省政府未来具有一定融资空间。

表 9　2018－2020 年甘肃省政府债务限额情况表
（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：2018－2020 年度甘肃省财政总决算报表

总体来看，甘肃省政府债务规模持续增长，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。

2018－2020 年底，甘肃省政府债务占 GDP 的比重分别为 30.22%、35.70%和 43.62%，指标持续上升。

2. 地方政府偿债能力

2018－2020 年，甘肃省综合财力[1]分别为 3773.32 亿元、4051.99 亿元和 4550.26 亿元，甘肃省政府债务占综合财力的比重分别为 66.05%、76.92%和 86.44%。总体看，甘肃省债务负担有所加重，但债务风险总体可控。

综合以上情况来看，甘肃省政府债务余

[1] 地方综合财力=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

额与综合财力的比率持续上升；2018－2020年政府债务规模持续增长，总体债务负担加重，但整体债务风险可控。

七、本期专项债券分析

1. 本期专项债券概况

2022 年甘肃省政府收费公路专项债券（一期）—2022 年甘肃省政府专项债券（六期）（以下简称“本期专项债券”）发行总额 34.45 亿元，期限 20 年。还本付息方面，本期专项债券每半年付息一次，到期一次还本。本期专项债券募投项目及资金使用概况见下表：

表 10　本期专项债券募投项目情况表

项目所属区域	项目名称	本期专项债券使用资金（万元）	债券期限（年）
省本级	S32 临夏至大河家高速公路	58000.00	20
	S44 康县至略阳高速公路望关至白河沟	30000.00	20
	G312 线七墩至瓜州段公路	28000.00	20
	G215 线马鬃山至桥湾公路	76500.00	20
临夏市	S36 临洮至康乐至广河高速公路	72000.00	20
甘南藏族自治州	S10 凤县（陕西）至合作高速公路卓尼至合作段	80000.00	20
合计		**344500.00**	--

资料来源：甘肃省财政厅提供

2. 本期专项债券对甘肃省政府债务的影响

本期专项债券公开发行规模为 34.45 亿元，均为新增债券，规模相当于 2020 年底甘肃省政府债务规模的 0.88%，对甘肃省政府债务总额影响很小。

3. 本期专项债券偿债能力分析

根据财预〔2017〕89 号文，项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券对应的项目，应当能够产生持续稳定的反映为政府性基金收入或专项收入的现金流收入，且现金流收入应当能够完全覆盖专项债券还本付息的规模。本期专项债券偿债资金主要来自于车辆通行费收入等，项目具体情况如下：

表11　本期专项债券募投项目情况

项目名称	项目所属区域	项目总投资（万元）	项目拟发行专项债券总金额（万元）	本期专项债券用于该项目的金额（万元）	项目预期收益对项目融资本息覆盖倍数（倍）
S32 临夏至大河家高速公路	省本级	926600.00	742100.00	58000.00	1.13
S44 康县至略阳高速公路望关至白河沟		831400.00	698400.00	30000.00	1.14
G312 线七墩至瓜州段公路		276790.00	221405.00	28000.00	1.71
G215 线马鬃山至桥湾公路		454044.00	363235.00	76500.00	2.28
S36 临洮至康乐至广河高速公路	临夏市	626443.00	500500.00	72000.00	1.12
S10 凤县（陕西）至合作高速公路卓尼至合作段	甘南藏族自治州	1804300.00	1443400.00	80000.00	1.32
合计		**4919577.00**	**3969040.00**	**344500.00**	--

注：联合资信根据甘肃省财政厅提供的各项目收益与融资目录平衡方案专项评价报告以及其他资料整理
资料来源：甘肃省财政厅提供，联合资信整理

本期专项债券涉及 6 个募投项目，项目总投资合计 491.96 亿元，预计募投项目未来收益对融资本息的覆盖倍数在 1.12～2.28 倍之间。项目预期收益对本期专项债券保障程度尚可，但未来需关注预期收入实现情况。

考虑到本期专项债券纳入政府性基金预算进行管理，预期收益可覆盖债券本息；此外，如果因项目对应的专项收入暂时难以实现，不能偿还到期债券本金时，可在专项债务限额内发行债券周转偿还，待项目收入实现后予以归还。整体看，本期专项债券到期不能偿还的风险极低。

八、结论

基于对甘肃省经济、财政、管理水平和地方债务等状况及本期专项债券偿还能力的综合评估，联合资信确定 2022 年甘肃省政府收费公路专项债券（一期）—2022 年甘肃省政府专项债券（六期）的信用等级为 AAA。

附件 1　地方政府主体和债券信用等级设置及其含义

联合资信地方政府主体和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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。具体等级设置和含义如下表。

信用等级	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

联合资信评估股份有限公司关于2022年甘肃省政府收费公路专项债券（一期）—2022年甘肃省政府专项债券（六期）的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在本期专项债券信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

甘肃省人民政府应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供相关资料。联合资信将在本期专项债券评级有效期内每年至少完成一次跟踪评级。

甘肃省经济状况及相关情况如发生重大变化，或发生可能对债项信用等级产生较大影响的重大事项，甘肃省人民政府应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注甘肃省经济状况及相关信息，如发现其出现重大变化，或发现其存在或出现可能对债项信用等级产生较大影响的重大事项时，联合资信将就该事项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如甘肃省人民政府不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对本期专项债券信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。