

信用评级公告

联合〔2022〕9587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（四期）—2022 年甘肃省政府专项债券（二十四期）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（四期）—2022 年甘肃省政府专项债券（二十四期）信用等级为 AAA。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二二年十月十九日

2022 年甘肃省收费公路专项债券(四期)—2022 年甘肃省 省政府专项债券(二十四期)信用评级报告

评级结果:

债券名称	发行规模	期限	信用等级
2022 年甘肃省收费公路专项债券(四期)—2022 年甘肃省专项债券(二十四期)	8.80 亿元	20 年	AAA

评级时间: 2022 年 10 月 19 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:

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	B	经济实力	地区经济规模	2
			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	F3	财政实力		3
		债务状况		3
指示评级				aa ⁺
个体调整因素				--
个体信用等级				aa ⁺
外部支持调整因素				+2
评级结果				AAA

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 闫 蓉 郑 重

韩子祺 谢 哲 刘 瑞

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 年甘肃省收费公路专项债券(四期)—2022 年甘肃省专项债券(二十四期)(以下简称“本期专项债券”)纳入甘肃省府性基金预算管理,到期不能偿还的风险极低。联合资信确定 2022 年甘肃省收费公路专项债券(四期)—2022 年甘肃省专项债券(二十四期)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,经济增速有所波动。
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波动增长,一般公共预算收入逐年增长,政府性基金收入受国有土地使用权出让收入波动影响有所波动。
4. 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,并采取行之有效的风险监测措施,为政府性债务风险防范提供了保障。
5. 本期专项债券纳入甘肃省府性基金预算管理,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	2019 年	2020 年	2021 年
地区生产总值（亿元）	8718.3	9016.7	10243.3
地区生产总值增速（%）	6.2	3.9	6.9
人均地区生产总值（元）	32995	36038	41046
三次产业结构	12.05:32.83:55.12	13.29:31.63:55.08	13.32:33.84:52.84
全省工业增加值（亿元）	2319.70	2288.96	2849.80
全社会固定资产投资（亿元）	/	/	/
固定资产投资增速（%）	6.6	7.8	11.1
社会消费品零售总额（亿元）	3700.3	3632.4	4037.1
进出口总额（亿元）	379.9	372.8	490.9
城镇化率（%）	48.49	52.23	53.33
居民人均可支配收入（元）	19139	20335	22066
一般公共预算收入合计（亿元）	850.49	874.55	1001.83
其中：税收收入（亿元）	577.92	567.93	667.40
一般公共预算收入增长率（%）	5.20	2.80	14.60
上级补助收入（亿元）	2680.68	3025.32	2972.86
一般公共预算收入总计（亿元）	4243.44	4647.61	4648.13
一般公共预算支出总计（亿元）	3951.60	4543.98	4486.77
财政自给率（%）	21.52	21.01	24.88
政府性基金收入合计（亿元）	520.82	650.39	589.37
地方综合财力（亿元）	4051.99	4550.26	4564.06
地方政府直接债务余额（亿元）	3116.60	3933.30	4896.10
地方政府债务限额（亿元）	3406.80	4351.80	5221.80
地方政府负债率（%）	35.75	43.62	47.80
地方政府债务率（%）	76.92	86.44	107.27

注：“/”表示数据暂未获取；

资料来源：2019-2021 年甘肃省国民经济和社会发展统计公报、2019-2021 年甘肃省财政总决算报表

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	2022/10/9	陈婷、闫蓉、丁立飞	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评估股份有限公司（以下简称“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财政厅委托所出具，引用的资料主要由甘肃省财政厅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财政厅构成评级委托关系外，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。

七、本次信用评级结果仅适用于本期专项债券，有效期为本期专项债券的存续期；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。

2022 年甘肃省收费公路专项债券（四期）—2022 年 甘肃省专项债券（二十四期）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，可持续性较强。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。截至 2021 年底，甘肃省常住人口 2490.02 万人。

近年来，甘肃省经济规模逐年增长，2019—2021 年 GDP 分别为 8718.3 亿元、9016.7 亿元和 10243.3 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回顾

2022 年以来，国际环境更趋复杂严峻，国

内疫情多发散发，不利影响明显加大。一季度国际环境复杂性和不确定性加剧、国内疫情多点散发，中国经济下行压力有所加大，“稳增长、稳预期”成为宏观政策的焦点，政策发力适当靠前。二季度以来，受新一轮疫情等超预期因素冲击，经济下行压力进一步加大，党中央、国务院果断应对，出台了稳经济一揽子政策措施，高效统筹疫情防控和经济社会发展，落实“疫情要防住、经济要稳住、发展要安全”的总体要求，继续加大宏观政策调节力度，着力稳住经济大盘，确保经济运行在合理区间。

二季度经济下行压力进一步加大。经初步核算，2022 年上半年国内生产总值 56.26 万亿元，按不变价计算，同比增长 2.50%。其中，二季度 GDP 同比增速（0.40%）较一季度（4.80%）大幅回落；环比下降 2.60%，继 2020 年二季度以来首次环比负增长。

三大产业中，第二、第三产业受疫情影响较大。2022 年上半年，第一产业增加值同比增长 5.00%，农业生产形势较好；第二、第三产业增加值同比分别增长 3.20%、1.80%，较上年同期两年平均增速¹（分别为 6.07%、4.83%）回落幅度较大，受疫情拖累明显。6 月，工业和服务业生产步伐均有所加快，呈现企稳恢复态势。

表 1 2021 年二季度至 2022 年二季度中国主要经济数据

项目	2021 年 二季度	2021 年 三季度	2021 年 四季度	2022 年 一季度	2022 年 二季度
GDP 总额（万亿元）	28.15	28.99	32.42	27.02	29.25
GDP 增速（%）	7.90 (5.47)	4.90 (4.85)	4.00 (5.19)	4.80	0.40
规模以上工业增加值增速（%）	15.90 (6.95)	11.80 (6.37)	9.60 (6.15)	6.50	3.40

¹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 2021 年两年平均增速为以 2019 年同期为基期计算的

几何平均增长率，下同。

固定资产投资增速 (%)	12.60 (4.40)	7.30 (3.80)	4.90 (3.90)	9.30	6.10
房地产投资 (%)	15.00 (8.20)	8.80 (7.20)	4.40 (5.69)	0.70	-5.40
基建投资 (%)	7.80 (2.40)	1.50 (0.40)	0.40 (0.65)	8.50	7.10
制造业投资 (%)	19.20 (2.00)	14.80 (3.30)	13.50 (4.80)	15.60	10.40
社会消费品零售总额增速 (%)	23.00 (4.39)	16.40 (3.93)	12.50 (3.98)	3.27	-0.70
出口增速 (%)	38.51	32.88	29.87	15.80	14.20
进口增速 (%)	36.79	32.52	30.04	9.60	5.70
CPI 涨幅 (%)	0.50	0.60	0.90	1.10	1.70
PPI 涨幅 (%)	5.10	6.70	8.10	8.70	7.70
社融存量增速 (%)	11.00	10.00	10.30	10.60	10.80
一般公共预算收入增速 (%)	21.80	16.30	10.70	8.60	-10.20
一般公共预算支出增速 (%)	4.50	2.30	0.30	8.30	5.90
城镇调查失业率 (%)	5.00	4.90	5.10	5.80	5.50
全国居民人均可支配收入增速 (%)	12.00 (5.14)	9.70 (5.05)	8.10 (5.06)	5.10	3.00

注：1.GDP 数据为当季值，其他数据均为累计同比增速；2.GDP 总额按现价计算，同比增速按不变价计算；3.出口增速、进口增速均以美元计价统计；4.社融存量增速、城镇调查失业率为期末值；5.全国居民人均可支配收入增速为实际同比增速；6.2021 年数据中括号内为两年平均增速

资料来源：联合资信根据国家统计局、中国人民银行和 Wind 数据整理

需求端呈底部复苏态势，消费市场受到疫情冲击较大，固定资产投资增速小幅回落，出口整体保持较快增长。消费方面，2022 年上半年社会消费品零售总额 21.04 万亿元，同比下降 0.70%。其中，餐饮收入同比下降 7.70%，受疫情冲击较大。投资方面，2022 年上半年全国固定资产投资(不含农户)27.14 万亿元，同比增长 6.10%，整体呈小幅回落态势。其中，房地产开发投资持续探底；基建投资明显发力，体现了“稳增长”政策拉动投资的作用；制造业投资仍处高位，医疗仪器设备、电子通信设备等高技术制造业投资是主要的驱动力。外贸方面，出口整体保持较快增长，呈现出“V”型反转态势。2022 年上半年中国货物进出口总额 3.08 万亿美元，同比增长 10.30%。其中，出口 1.73 万亿美元，同比增长 14.20%；进口 1.35 万亿美元，同比增长 5.70%；贸易顺差 3854.35 亿美元。

CPI 各月同比前低后高，PPI 各月同比涨幅持续回落。2022 年上半年，CPI 累计同比增长 1.70%，各月同比增速逐步上行。分项看，猪肉价格下降带动食品价格同比下降，汽油、柴油、居民用煤等能源价格涨幅较大。上半年，PPI 累计同比增长 7.70%，受上年同期基数走高影响，各月同比增速持续回落。输入性因素带动国内油气开采、燃料加工、有色金属、化

学制品等相关行业价格涨幅较大。上半年 PPI-CPI 剪刀差持续收窄，价格上涨由上游逐步向下游传导，中下游企业成本端压力有所缓解，利润情况有望改善。

社融总量显著扩张，政府债券净融资和信贷是主要支撑因素。2022 年上半年，新增社融规模 21 万亿元，同比多增 3.26 万亿元；6 月末社融规模存量同比增长 10.80%，增速较上年末高 0.50 个百分点。分项看，上半年积极的财政政策和稳健的货币政策靠前发力，政府债券净融资同比多增 2.20 万亿元，人民币贷款同比多增 6329 亿元，是社融总量扩张的主要支撑因素；企业债券净融资同比多增 3913 亿元，亦对社融总量扩张形成一定支撑；表外融资收缩态势有所放缓。

财政政策稳经济、保民生效应愈加显现。2022 年上半年，全国一般公共预算收入 10.52 万亿元，按自然口径计算同比下降 10.20%，主要是由于留抵退税冲减了 1.84 万亿元的收入，扣除留抵退税因素后，上半年一般公共预算收入增长 3.30%。支出方面，2022 年上半年全国一般公共预算支出 12.89 万亿元，同比增长 5.90%。民生等重点领域支出得到有力保障：科学技术支出增长 17.30%，农林水支出增长 11.00%，卫生健康支出增长 7.70%，教育支出增长 4.20%，社会保障和就业支出增长 3.60%。

稳就业压力有所加大，居民收入增长放缓。2022 年上半年，全国城镇调查失业率均值为 5.70%，高于上年同期 0.50 个百分点，未来稳就业压力较大。2022 年上半年，全国居民人均可支配收入 1.85 万元，实际同比增长 3.00%；全国居民人均消费支出 1.18 万元，实际同比增长 0.80%，居民收入和消费支出增长受疫情影响均有所放缓。

2. 宏观政策和经济前瞻

保持经济运行在合理区间，力争实现最好结果。2022 年 7 月 28 日，中共中央政治局召开会议，部署下半年的经济工作。会议强调，要全面落实“疫情要防住、经济要稳住、发展要安全”的要求，巩固经济回升向好趋势，着力稳就业、稳物价，保持经济运行在合理区间，力争实现最好结果。宏观政策要在扩大需求上积极作为。财政货币政策要有效弥补社会需求不足，用好地方政府专项债券资金，支持地方政府用足用好专项债务限额。货币政策要保持流动性合理充裕，加大对企业的信贷支持，用好政策性银行新增信贷和基础设施建设投资基金。要提高产业链、供应链稳定性和国际竞争力，畅通交通物流，优化国内产业链布局，支持中西部地区改善基础设施和营商环境。

三季度经济有望继续修复，但实现全年 5.50%左右预期增速目标的难度明显加大。

2022 年上半年，工业生产、服务业生产、消费等领域的主要经济指标呈现以 4 月为底部的“V”型反转态势，未来还存在一定的向上恢复空间，基建投资也大概率能够持续发力，三季度经济有望继续修复。同时，仍需关注出口对经济的支撑作用下降，以及房地产、消费和服务业等薄弱板块的恢复情况。整体来看，当前世界经济滞胀风险上升，外部不稳定、不确定因素增加，国内需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力仍在，且二季度经济受疫情冲击较大，实现全年 5.50%左右预期增速目标的难度明显加大。

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 2020 年底全省已发现各类矿产 180 种，其中，在已查明的矿产中，全省资源储量名列全国第 1 位的矿产有 11 种，居前 5 位的有 33 种，居前 10 位的有 61 种。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重要重要新能源、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，甘肃省区域经济增长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，2020 年经济增速受“新冠”疫情影响明显放缓，2021 年经济增速有所恢复。

表2 2019—2021年甘肃省国民经济发展主要指标

项 目	2019 年	2020 年	2021 年
GDP（亿元）	8718.3	9016.7	10243.3
地区生产总值增速（%）	6.2	3.9	6.9
人均 GDP（元）	32995	36038	41046
全省工业增加值（亿元）	2319.7	2289.0	2849.8
社会消费品零售总额（亿元）	3700.3	3632.4	4037.1
进出口总额（亿元）	379.9	372.8	490.9
城镇化率（%）	48.49	52.23	53.33
居民人均可支配收入（万元）	1.91	2.03	2.21
三次产业结构	12.05:32.83:55.12	13.29:31.63:55.08	13.32:33.84:52.84

资料来源：根据2019—2021年《甘肃省国民经济和社会发展统计公报》整理

2019—2021年，甘肃省地区生产总值分

别为8718.3亿元、9016.7亿元和10243.3亿元。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%；2021年甘肃省地区生产总值同比增长6.9%，两年平均增长5.3%。分产业看，2021年甘肃省第一产业增加值1364.7亿元，同比增长10.1%；第二产业增加值3466.6亿元，同比增长6.4%；第三产业增加值5412.0亿元，同比增长6.5%。

产业结构

随着经济的发展和产业体系的完善，2019—2021年，甘肃省产业结构有所调整，三次产业结构分别为12.05:32.83:55.12、13.29:31.63:55.08和13.32:33.84:52.84。

甘肃省是我国重要的能源及原材料工业基地，2021年甘肃省全部工业增加值2849.8亿元，同比增长7.8%；规模以上工业增加值增长8.9%。在规模以上工业中，分经济类型看，国有及国有控股企业增加值增长7.5%；集体企业下降7.2%，股份制企业增长9.0%，外商及港澳台投资企业增长11.0%；私营企业增长16.2%。分隶属关系看，中央企业增长6.0%，省属企业增长8.1%，省以下地方企业增长14.5%。分轻重工业看，轻工业增长10.4%，重工业增长8.6%。分门类看，采矿业增长9.3%，制造业增长7.5%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长12.7%。截至2021年底，甘肃省全省发电装机容量6152.4万千瓦，较上年底增长9.5%。其中，火电装机容量2308.9万千瓦，较上年底增长0.03%；水电装机容量967.2万千瓦，较上年底增长1.0%；风电装机容量1724.6万千瓦，较上年底增长25.6%；太阳能发电装机容量1145.8万千瓦，较上年底增长16.7%。

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。

2021年，延续上年度“新冠”疫情影响，甘肃省旅游业继续下滑；全省旅客运输总量15634.3万人次，同比下降41.7%；旅客运输周转量355.5亿人公里，同比下降11.0%；民航机场集团完成旅客吞吐量1472.6万人次，同比增长10.2%。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。2019—2021年，甘肃省固定资产投资增速分别为6.6%、7.8%和11.1%。2021年，按三次产业分，第一产业投资同比下降3.1%；第二产业投资同比增长39.9%；第三产业投资同比增长6.1%。甘肃省基础设施投资增长4.2%。民间固定资产投资增长16.1%。同期，甘肃省项目投资同比增长10.5%。其中，制造业投资同比增长15.5%，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资同比增长80.8%，交通运输、仓储和邮政业投资同比下降0.4%，水利、环境和公共设施管理业投资同比增长16.0%。

2022年一季度，甘肃省固定资产投资同比增长12.9%。其中，项目投资增长13.4%，房地产开发投资增至11.7%；分产业看，第一产业投资增至15.1%，第二产业投资增长57.5%，第三产业投资增长0.4%。

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。2019—2021年，甘肃省社会消费品零售总额分别为3700.3亿元、3632.4亿元和4037.1亿元，增速分别为7.7%、-1.8%和11.1%。2021年，甘肃省全省社会消费品零售总额同比增长较多，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。2019—2021年，甘肃省居民人均可支配收入逐年增长，年均复合

增长2.83%。随着精准扶贫举措的开展，农村居民人均收入增长加快，2021年甘肃省农村居民人均消费支出11206.0元，同比增长12.9%，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。2019—2021年，甘肃省全年货物进出口总额分别为379.9亿元、372.8亿元和490.9亿元，增速分别为-3.9%、-2.0%和28.4%。2021年甘肃省外贸进出口总额明显提升，其中，对“一带一路”沿线国家进出口224.4亿元，同比增长30.5%，占全省外贸总值的45.7%，对全省外贸规模拉动明显。

2022年一季度，甘肃省社会消费品零售总额1048.5亿元，同比增长1.3%。同期，甘肃省进出口总值165.9亿元，同比增长21.7%，其中出口总值31.3亿元，同比增长51.1%，进口总值134.6亿元，同比增长16.4%。

3. 区域信用环境

2021年，甘肃省金融运行总体平稳，贷款保持平稳增长，存款增速有所回升，投向结构不断优化，外汇市场平稳运行。

存贷款方面，截至2021年底，甘肃省全省金融机构各项存款余额22614.58亿元，较上年底增长7.73%，增速较上年同期提升1.54个百分点。全年新增各项存款1621.91亿元，同比增加397.70亿元；其中住户存款拉动各项存款增长的作用较明显，同比增长9.04%，住户存款余额占境内存款的比重为60.11%。同期末，全省金融机构本外币各项贷款余额23905.33亿元，同比增长7.88%，增速较上年同期提升0.72个百分点。全年新增各项贷款1745.92亿元，同比增加264.44亿元。2021年，甘肃省完成直接融资873.03亿元，同比增长4.72%。其中，股权融资225.66亿元，债权融资647.37亿元。

资本市场方面，2021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2021年底，甘肃省全省共有法人证券公

司 1 家，证券分支机构 111 家，较上年底减少 1 家；法人期货公司 1 家，期货分支机构 8 家，较上年底增加 1 家。全省共有上市公司 34 家，较上年底减少 1 家。其中，仅发 A 股上市公司 32 家，仅发 H 股上市公司 1 家，同时发 A、H 股上市公司 1 家，33 家 A 股上市公司总市值 3146.3 亿元，比上年增长 25.8%。全年 A 股上市公司累计融资 64.3 亿元。

外汇市场方面，2021 年，甘肃省银行结售汇总额 95.31 亿美元，同比增长 30.21%，为 2008 年以来最高水平。跨境收付汇总额恢复至疫情前水平，2021 年，甘肃省跨境收付汇总额 123.74 亿美元，较疫情前（2019 年同期）增长 2.46%。经常项下货物贸易收付汇总额大幅增长，2021 年，甘肃省经常项目跨境收付汇 101.46 亿美元，同比增长 23.28%，其中货物贸易跨境收付汇 93.26 亿美元。资本项下收付汇总额有所下滑，2021 年，全省资本项目跨境收付汇总额 22.29 亿美元，同比下降 14.11%。

4. 未来发展

甘肃省第十三届人民代表大会第六次会议明确未来的发展目标和重点工作任务。2022 年，甘肃省地区生产总值增长 6.5% 以上，在实际工作中力求取得更好结果。固定资产投资增长 9.0%，社会消费品零售总额增长 8.0%，一般公共预算收入增长 6.5%。居民消费价格涨幅控制在 3.0% 以内。外贸进出口总值增长 10.0%。城镇新增就业 32.0 万人，城镇调查失业率控制在 5.5% 左右。城乡居民人均可支配收入分别增长 8.0%、10.0% 左右。粮食产量稳定在 240.0 亿斤以上。

项目建设方面，2022 年甘肃省将聚焦振兴实体经济，加快产业升级。计划实施“三化”改造项目 270 个，推进陇东综合能源基地高质量发展，新增煤炭产能 1465 万吨，原油产量突破 1000 万吨，天然气产量达到 5 亿立方米。推动兰白自创区和兰白试验区重点产业和重大项目加速落地。同时，甘肃省将继续完善综合

交通网络：计划建成中卫至兰州铁路，新增高铁里程 184 公里；加快兰张三四线中川机场至武威段、兰州至合作、天水至陇南铁路建设，力争开工建设西宁至成都甘肃段、平凉至庆阳铁路，做好兰张三四线武威至张掖段、定西至平凉铁路前期工作；力争新增高速（一级）公路 700 公里，建成定西至通渭、青龙桥至文县等高速公路，开工建设合作至赛尔龙等高速公路。

消费和进出口方面，2022 年甘肃省将支持兰州、天水、酒泉、张掖、青阳培育建设区域（特色）消费中心城市，推进县域商业体系建设，新建和改造提升一批便民市场、特色街区、农村商贸中心；倾斜支持 39 个乡村振兴重点帮扶县，统筹兼顾脱贫县和非贫困县，确保脱贫群众收入增速高于当地农民收入增速、脱贫地区农民收入增速高于全省农民收入增速。外贸方面，甘肃省将积极融入 RCEP 贸易圈，鼓励企业建立海外营销公司、海外仓、分拨中心和冷链仓储物流设施；培育壮大外贸综合服务企业。推动省属企业境外投资和国际产能合作项目稳健实施；促进兰州、天水跨境电商综合试验区协同发展；打造兰州国际班列集结中心、兰州中欧回程班列分拨中心。推进金昌申建保税物流中心和保税混矿试点；争取设立加工贸易产业园。

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，甘肃省不断加强信息公开，提高政务服务水平。2021 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 130 件，各州市人民政府、兰州新区管委会等部门公开规章及规范性文件 1164 件；梳理并集中公开 1997 年至 2021 年颁布的 101 部省级

现行有效规章。同时，甘肃省通过持续推进信息公开平台建设和强化监督保障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。2021 年，全省各级政府及其组成部门共收到政府信息公开申请 3915 件，办理完结 3925 件，结转下年度继续办理 26 件。

改革开放方面，创新机制、做实平台，改革开放全面深化。积极融入新发展格局，着力增强改革的系统性、整体性、协同性，推进更宽领域、更深层次、更高水平对外开放，更大程度释放发展活力。重点领域改革纵深推进。国企改革三年行动超进度完成任务。开展深化“放管服”改革优化营商环境提质提标年活动。取消、调整和下放行政审批事项 91 项。工程建设项目审批时限压缩至 90 个工作日内。在兰州新区、金昌经开区、玉门市开展“标准地”出让改革试点。兰州新区绿色金融改革创新试验区建设取得阶段性成果。兰州银行登陆深市主板，金徽矿业通过 IPO 审核。电价改革降低企业用电成本近 45 亿元。市场活力有效激发。开展“千企调研纾困”行动，着力化解涉企历史遗留问题，为中小微企业清收欠款 1.53 亿元。新增减税降费 105 亿元左右、中小微企业贷款 721.25 亿元，落实银税互动贷 929 亿元。民间投资增长 16.1%。新设市场主体 30.98 万户，日均新设 849 户，总量突破 200 万户、达到 203.27 万户。新增规上工业企业 312 户，中小企业对规上工业增长贡献率 51.4%。数字政府加快建设。成立省大数据管理局和大数据中心，构建“12345+N”数字政府应用体系，建成数字政府运营指挥中心。省市县三级政务服务事项网上可办率达 90%以上，省级 86.8%的行政许可事项实现全程网办。开放格局不断拓展。线上线下举办兰洽会、文博会、中国-中亚合作论坛、公祭伏羲大典活动。开行中欧班列义乌-兰州-莫斯科、武威-第比利斯新线路，发运国际货运班

列 498 列 1.71 万车。新建“海外仓”6 个。实现进出口总额 491 亿元、增长 28.4%，与“一带一路”沿线国家进出口增长 38%。兰州新区综合保税区进出口总值增长 1.4 倍。跨境电商交易额 8.6 亿元，增长 1.14 倍。省外招商引资项目到位资金 3510 亿元、增长 17%，新引进“三个 500 强”企业投资项目 23 个。兰州陆港与连云港港口集团达成共建共用无水港、促进通关一体化合作协议。

财务管理制度方面，甘肃省人民政府财政管理制度不断完善。在预算管理方面，甘肃省制定下发了《甘肃省人民政府关于进一步深化预算管理制度改革的实施意见》等文件，对预算收入和预算支出进行规范，强化预算编制管理、预算执行和绩效管理，并加强风险管控，进一步增强财政透明度；在财政资金管理方面，甘肃省制定下发了《甘肃省人民政府关于推进财政资金统筹使用的通知》等文件，对财政资金的统筹使用进行了规范，要求建立跨年度预算平衡机制，提高预算编制完整性，加大存量债务资金和新增债务资金的统筹使用力度，要强化财政监督，并完善信息公开机制。

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要求，加强了地方政府性债务统计管理，实行了债务报表的月报、季报和年报制度；甘肃省部分市县制定了本地区政府性债务管理办法和债务资金管理制度。近年来，甘肃省先后制定下发了《甘肃省财政厅关于对政府债务实行限额管理的实施意见》《甘肃省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。2019—2021年，甘肃省

一般公共预算收入中上级补助收入分别为2680.68亿元、3025.32亿元和2972.86亿元，上级补助收入波动增长。

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

甘肃省财政收入持续增长，2019—2021年甘肃省分别实现财政收入总计5228.70亿元、6173.21亿元和6258.70亿元，年均复合增长9.41%。其中一般公共预算收入总计占比分别为81.16%、75.29%和74.27%，对甘肃省财政收入稳定性起到了重要的保障作用。

表3 2019—2021年甘肃省财政收入构成情况
(单位：亿元)

项 目	2019 年	2020 年	2021 年
一般公共预算收入总计	4243.44	4647.61	4648.13
政府性基金收入总计	975.80	1512.32	1596.49
国有资本经营收入总计	9.46	13.28	14.08
财政收入总计	5228.70	6173.21	6258.70

资料来源：2019—2021年度甘肃省财政总决算报表

(1) 一般公共预算收支情况

2019—2021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4.66%。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	2019 年	2020 年	2021 年
税收收入	577.92	567.93	667.40
其中：增值税	276.82	260.17	303.33
企业所得税	64.79	64.39	80.05
城市维护建设税	47.33	45.74	53.86
个人所得税	20.30	20.54	23.99
非税收入	272.56	306.62	334.43
其中：专项收入	84.33	87.91	98.77
行政事业性收费收入	50.61	55.52	49.47
国有资源（资产）有偿使用收入	69.94	81.28	95.12

一般公共预算收入合计	850.49	874.55	1001.83
上级补助收入	2680.68	3025.32	2972.86
其中：返还性收入	133.03	133.03	133.03
一般性转移支付收入	2296.86	2594.25	2515.79
专项转移支付收入	250.79	298.04	324.04
地方政府一般债券收入	374.58	437.09	357.25
上年结余	11.97	39.17	103.63
调入资金	23.82	191.25	97.47
动用预算稳定调节基金	78.00	80.02	115.09
国债转贷资金上年结余	0.20	0.20	--
其他省市援助收入	--	--	--
一般公共预算收入总计	4243.44	4647.61	4648.13

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：2019—2021年度甘肃省财政总决算报表

2019—2021年，甘肃省获得的上级补助收入波动增长，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。

2019—2021年，甘肃省一般公共预算收入合计分别为850.49亿元、874.55亿元和1001.83亿元，呈逐年增长态势。甘肃省一般公共预算收入以税收收入为主，2019—2021年税收收入分别为577.92亿元、567.93亿元和667.40亿元，一般公共预算收入质量尚可。2019—2021年，甘肃省非税收入占比分别为32.05%、35.06%和33.38%，非税收入中行政事业性收费规模有所波动，专项收入等逐年增长。

2019—2021年，甘肃省一般债务收入分别为374.58亿元、437.09亿元和357.25亿元。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。

2019—2021年，甘肃省一般公共预算支出合计波动增长，分别为3951.60亿元、4163.34亿元和4025.89亿元。同期，甘肃省财政自给率分别为21.52%、21.01%和24.88%，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	2019年	2020年	2021年
主要支出：			
一般公共服务	373.62	382.17	361.79
教育	636.05	662.99	662.92
社会保障和就业	529.14	580.95	589.28
医疗卫生与计划生育（卫生健康支出）	326.41	370.24	390.41
农林水事务	716.76	793.26	737.07
交通运输	360.35	323.34	286.98
城乡社区	220.71	206.35	191.36
住房保障	161.23	139.62	132.14
一般公共预算支出合计	3951.60	4163.34	4025.89
上解中央支出	21.83	22.90	22.80
债务还本支出	125.83	227.73	168.45
安排预算稳定调节基金	104.81	129.75	269.63
增设预算周转金	--	--	--
年终结余	39.17	103.63	161.36
其中：结转下年支出	39.17	103.63	161.36
净结余	0.00	0.00	0.00
一般公共预算支出总计	4204.27	4543.98	4486.77

资料来源：2019—2021年度甘肃省财政总决算报表

2019—2021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47.20%、47.95%和49.79%，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逐年增长；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，2019—2021年规模分别达975.80亿元、1512.32亿元和1596.49亿元，年均复合增长27.91%。

表 6 甘肃省府性基金收入总计构成情况
(单位: 亿元)

项 目	2019 年	2020 年	2021 年
主要收入:			
国有土地使用权出让收入	392.37	525.32	444.62
车辆通行费收入	63.76	50.94	74.27
政府性基金收入合计	520.82	650.39	589.37
地方政府专项债券收入	401.66	692.39	911.20
政府性基金转移收入	13.44	132.94	11.73
上年结余	39.31	34.61	84.19
调入资金	0.57	1.98	--
政府性基金收入总计	975.80	1512.32	1596.49

资料来源: 2019—2021年度甘肃省财政总决算报表

2019—2021 年, 甘肃省府性基金收入合计分别为 520.82 亿元、650.39 亿元和 589.37 亿元。政府性基金收入对土地出让收入依赖程度较高, 2019—2021 年, 国有土地使用权出让收入占政府性基金收入合计的 75.34%、80.77%和 75.44%。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, 2021 年国有土地使用权出让收入有所下降。整体看, 土地出让收入受政策调控影响大, 未来收入规模存在一定的不确定性。

2019—2021 年, 甘肃省专项债务收入分别为 401.66 亿元、692.39 亿元和 911.20 亿元, 是政府性基金收入的重要组成部分。其中 2021 年政府性基金收入总计较上年增长较多, 主要系专项债券收入大幅增长所致。

表 7 甘肃省府性基金支出总计构成情况
(单位: 亿元)

项 目	2019 年	2020 年	2021 年
政府性基金支出合计	773.15	1190.59	1228.67
地方政府专项债务还本支出	33.76	92.52	137.21
调出资金	134.29	145.01	88.74
年终结余	34.61	84.20	141.86
政府性基金支出总计	975.80	1512.32	1454.62

资料来源: 2019—2021年度甘肃省财政总决算报表

2019—2021 年, 甘肃省府性基金支出总计分别完成 975.80 亿元、1512.32 亿元和 1454.62 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, 2021 年甘肃省府性基金年终结余 141.86 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, 政府性基金收入波动增长, 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—2021 年, 甘肃省国有资本经营预算收入总计分别为 9.46 亿元、13.28 亿元和 14.08 亿元。整体看, 甘肃省国有资本经营收入规模较小。

(4) 未来展望

根据甘肃省《关于 2021 年全省财政预算执行情况和 2022 年全省及省级财政预算草案的报告》, 2022 年安排甘肃省全省一般公共预算收入 1066.8 亿元左右, 比上年增长 6.5%。其中, 税收收入 737.3 亿元, 增长 10.5%。全省政府性基金预算收入 678.6 亿元; 全省国有资本经营预算收入预计为 9.0 亿元; 全省社会保险基金预算收入预计为 1352.1 亿元。

总体看, 甘肃省财政收入将继续保持增长, 其中中央补助收入规模大, 一般公共预算收入呈增长态势, 政府性基金收入受国有土地使用权出让收入波动影响, 未来可能存在一定波动性。

六、债务状况

1. 地方政府债务负担

2019—2021 年, 甘肃省府债务规模持续增长, 年均复合增长 25.34%。其中, 一般债务占比分别为 60.33%、53.24%和 46.63%。

表 8 2019—2021 年甘肃省债务余额情况表
(单位: 亿元)

项目	2019 年	2020 年	2021 年
政府债务	3116.6	3933.3	4896.1
其中: 一般债务	1880.4	2094.1	2282.9
专项债务	1236.2	1839.2	2613.2

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: 2019—2021 年度甘肃省财政总决算报表

从各级政府负债结构看, 从地区级次看, 截至 2021 年底, 甘肃省本级、市本级和县本级政府债务分别为 1658.8 亿元、961.4 亿元和 2275.9 亿元, 分别占全省政府债务的 33.9%、19.6%和 46.5%。

从资金投向看, 甘肃省政府性债务筹集资金重点投向交通基础设施、市政和产业园区基础设施建设、保障性安居工程等领域, 较好地保证了地方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, 同时形成了一定规模的优质资产, 大多有经营收入作为偿债来源, 可在一定程度上保障相关债务的偿还。

2019—2021 年, 财政部核定的甘肃省地方政府债务限额逐年增长。2021 年甘肃省地方政府债务限额为 5221.8 亿元, 同期政府债务余额为 4896.1 亿元。甘肃省未来具有一定融资空间。

表 9 2019—2021 年甘肃省债务限额情况表
(单位: 亿元)

项目	2019 年	2020 年	2021 年
政府债务限额	3406.8	4351.8	5221.8

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	G215 线马鬃山至桥湾公路	6000.00	20
	临洮 (安家咀) 至临夏公路	30000.00	20
	G569 线曼德拉至大通公路武威至仙米寺段工程	31000.00	20
	G312 线丰乐至马营口 (含永昌过境)	20000.00	20
金昌市	G570 金昌 (下四分) 至永昌及 S212 线红沙岗至下四分一级公路改建工程项目	1000.00	20
合计		88000.00	--

资料来源: 甘肃省财政厅提供

² 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

其中: 一般债务限额	1972.3	2198.3	2394.3
专项债务限额	1434.5	2153.5	2827.5

资料来源: 2019—2021 年度甘肃省财政总决算报表

总体来看, 甘肃省债务规模持续增长, 政府债务资金主要用于基础设施建设和公益性项目等领域, 未来仍有一定的融资空间。

2. 地方政府偿债能力

2019—2021 年, 甘肃省综合财力²分别为 4051.99 亿元、4550.26 亿元和 4564.06 亿元, 甘肃省债务占综合财力的比重分别为 76.92%、86.44%和 107.27%。总体看, 甘肃省债务负担较重。

综合以上情况来看, 甘肃省债务余额与综合财力的比率持续上升; 2019—2021 年政府债务规模增长较快, 总体政府债务负担较重。

七、本期专项债券分析

1. 本期专项债券概况

2022 年甘肃省收费公路专项债券 (四期)—2022 年甘肃省专项债券 (二十四期) (以下简称“本期专项债券”) 发行总额 8.80 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, 到期一次偿还本金。本期专项债券募投项目及资金使用概况见下表:

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 8.80 亿元，均为新增债券，规模相当于 2021 年底甘肃省政府债务余额的 0.18%，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和专项收入等，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）
G215 线马鬃山至桥湾公路	省本级	454044.00	363235.00	6000.00	2.32
临洮（安家咀）至临夏公路		687820.70	550257.00	30000.00	1.21
G569 线曼德拉至大通公路武威至仙米寺段工程		614606.54	479380.00	31000.00	1.24
G312 线丰乐至马营口（含永昌过境）		219683.07	141400.00	20000.00	1.60
G570 金昌（下四分）至永昌及 S212 线红沙岗至下四分段一级公路改建工程项目	金昌市	326400.00	125171.00	1000.00	1.19
合计		2302554.31	1659443.00	88000.00	--

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；项目预期收益对项目融资本息覆盖倍数=预计可供偿债收益/债券融资本息；债券融资本息指本期及已发行、拟发行专项债券本息合计
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 5 个募投项目，项目总投资合计 230.26 亿元，预计募投项目未来收益对融资本息的覆盖倍数在 1.19~2.32 倍之间。项目预期收益对专项债券融资本息保障程度尚可，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以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

收费公路专项债券（四期）—2022 年甘肃省专项债券（二十四期）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 年甘肃省收费公路专项债券（四期）—2022 年 甘肃省专项债券（二十四期） 的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在本期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。

甘肃省财政厅应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在本期债券评级有效期内完成跟踪评级工作。

甘肃省经济状况及相关情况如发生重大变化，或发生可能对本期债券信用等级产生较大影响的重大事项，甘肃省财政厅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本期债券信用等级产生较大影响的重大事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如甘肃省财政厅不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。