

2025 年甘肃省收费公路 专项债券（三期）—2025 年甘肃省 政府专项债券（二十二期） 信用评级报告

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

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2025〕8175号

联合资信评估股份有限公司通过对 2025 年甘肃省人民政府收费公路专项债券（三期）—2025 年甘肃省人民政府专项债券（二十二期）的信用状况进行综合分析和评估，确定 2025 年甘肃省人民政府收费公路专项债券（三期）—2025 年甘肃省人民政府专项债券（二十二期）的信用等级为 AAA。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二五年八月十四日

声 明

一、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。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、本报告系联合资信接受甘肃省财政厅委托所出具，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。

三、本报告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。

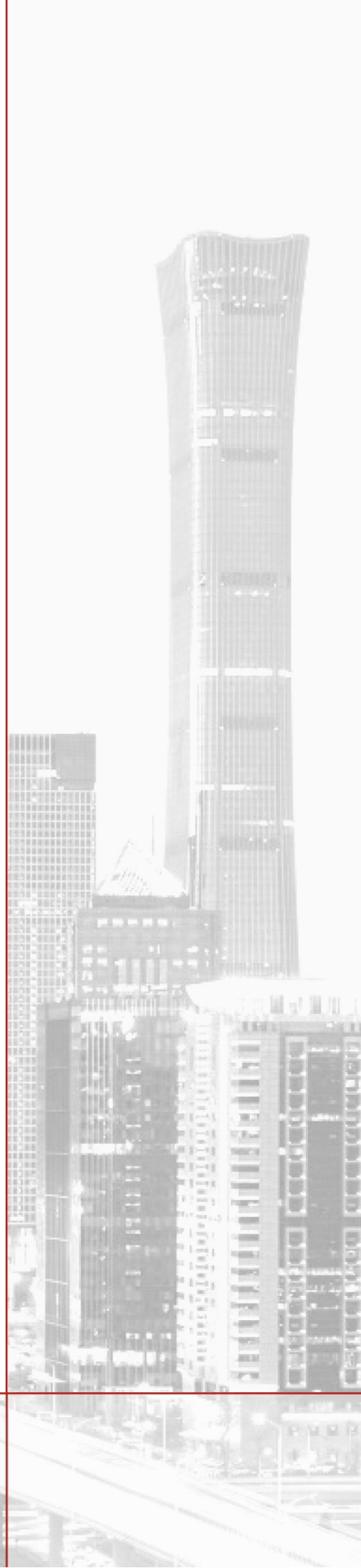
四、本次信用评级结果仅适用于本次（期）债券，有效期为本次（期）债券的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

五、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。

六、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。

七、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。

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。



2025 年甘肃省收费公路专项债券（三期）—

2025 年甘肃省专项债券（二十二期）信用评级报告

债项名称	发行规模	发行期限	评级结果	评级时间
2025 年甘肃省收费公路专项债券（三期）— 2025 年甘肃省专项债券（二十二期）	8.00 亿元	20 年	AAA	2025/08/14

评级观点

- 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、规划及倡议的持续推进，甘肃省未来经济发展机遇良好。
- 2022—2024 年，甘肃省地区生产总值规模持续增长，但经济增速有所波动。
- 2022—2024 年，甘肃省财政实力整体保持增长，其中中央补助收入规模大且逐年增长，一般公共预算收入合计持续增长，政府性基金收入主要来源于国有土地使用权出让收入、专项债务对应项目专项收入和地方政府专项债务收入，受土地储备及出让情况、房地产市场走势及政策调控以及专项债券对应项目实际收益情况等因素影响较大。
- 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。
- 本期债项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，项目预期收益可覆盖专项债券融资本息，但未来需关注预期收入实现情况。

本次评级使用的评级方法、模型

评级方法 [地方政府信用评级方法 V3.0.202006](#)

评级模型 [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	2
		政府治理水平		2
财政实力与债务风险	F4	财政实力		3
		债务状况		6
指示评级				aa
外部支持				+3
评级结果				AAA

外部支持变动说明：外部支持调整因素和调整幅度较上次评级无变动。

基础数据

项目	2022 年	2023 年	2024 年
地区生产总值（亿元）	11121.37	11863.84	13002.9
地区生产总值增速（%）	4.4	6.4	5.8
人均地区生产总值（万元）	4.46	4.79	5.28
三次产业结构	13.48：35.32：51.19	13.83：34.40：51.77	12.5：34.1：53.4
全省工业增加值（亿元）	3274.67	3389.56	3503.7
固定资产投资增速（%）	10.14	5.95	3.2
社会消费品零售总额（亿元）	3922.20	4329.70	4133.2
进出口总额（亿元）	567.97	491.61	615.4
城镇化率（%）	54.19	55.49	56.83
居民人均可支配收入（元）	23273	25001	26612
一般公共预算收入（亿元）	907.65	1003.58	1051.42
其中：税收收入（亿元）	582.79	698.65	682.64
一般公共预算收入增长率（%）	-9.40	10.57	6.4
上级补助收入（亿元）	3203.37	3431.73	3668.05
一般公共预算支出（亿元）	4257.16	4521.82	4781.75
财政自给率（%）	21.32	22.19	21.99
政府性基金收入（亿元）	370.95	371.81	342.96
地方综合财力（亿元）	4481.97	4807.12	5062.43
地方政府法定债务余额（亿元）	6086.90	7107.00	8313.2
地方政府法定债务限额（亿元）	6390.80	7258.30	9373.3

注：上级补助收入包含一般公共预算收入和政府性基金收入两部分的补助收入；地方综合财力=一般公共预算收入+政府性基金收入+上级补助收入
 资料来源：2022—2023 年经济数据根据《甘肃年鉴 2024》整理，2024 年经济数据根据《2024 年甘肃省国民经济和社会发展统计公报》整理；财政数据来源为 2022—2023 年甘肃省财政总决算报表和 2024 年全省财政预算执行情况

评级历史

评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AAA	2025/07/02	张永嘉 谭伟祯	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	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

注：上述评级方法/模型及历史评级项目的评级报告通过链接可查询；2019 年 8 月 1 日之前的评级方法和评级模型无版本编号
 资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：张永嘉 zhangyj@lhratings.com

项目组成员：张馨月 zhangxinyue@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.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）



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，总面积 42.58 万平方千米，占中国国土总面积的 4.44%，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 2024 年底，甘肃省常住人口 2458.34 万人。

2022—2024 年，甘肃省经济规模逐年增长，地区生产总值分别为 11121.37 亿元、11863.84 亿元和 13002.90 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：省委书记胡昌升，省长任振鹤。

二、宏观经济和政策环境分析

2025 年上半年出口拉动国民经济向好，工业产品价格探底。宏观政策认真落实中央经济工作会议和 4 月政治局会议精神，适时适度降准降息，采取多种措施治理内卷，创新推出债券市场“科技板”，增强金融对服务消费支持。面对风高浪急的关税冲突，始终坚持对等反制，取得资本市场稳定、经济快速增长的良好开局。

2025 年上半年，随着消费及专项债等宏观政策协同发力、新质生产力加快培育、出口市场抢抓窗口期，市场需求稳步回暖。就业形势总体稳定，国民经济延续回升向好态势，但二季度受政策边际效益递减、工业品价格降幅扩大等影响，经济增长动力略显疲态。信用环境方面，5 月 7 日央行等三部委联合发布一揽子金融支持政策，采取降准降息、增设结构性货币政策工具、创设科创债券风险分担工具等方式稳经济。6 月，央行打破惯例两度提前公告并实施 1.4 万亿元买断式逆回购操作。

下半年，国际贸易体系不确定性仍未消除，政策协同效应急需强化。随着基数升高，三、四季度经济增速较二季度或将有所回落，当前经济压力因素仍较多，经济增长仍需持续性积极有为的宏观政策呵护。下阶段，宏观政策或将持续推进扩内需、“反内卷”工作，采取多种举措稳外贸，货币政策将维持适度宽松基调，降准降息仍有一定操作空间，存量与新增结构性工具的使用节奏将加快。

完整版宏观经济与政策环境分析详见《[宏观经济信用观察（2025 年上半年报）](#)》。

三、区域经济实力

1 区域发展基础

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，工业体系基础牢固并持续推进转型升级，并在特色农业和旅游业方面具有资源优势，为甘肃省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、规划及倡议的实施，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。

甘肃省位于我国西北中心地带，在国家“一带一路”倡议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、福银和兰海等多条国家级和省级高速公路，兰新高铁、徐兰高铁、银西高铁及陇海线、兰新线、包兰线、兰青线和兰渝线等多条普通铁路纵贯全境，甘肃省干支线机场 9 座，航空运输服务市州覆盖率 79.00%。

矿产资源方面，甘肃省是我国重要的能源、原材料工业基地，拥有丰富的石油、天然气、有色金属和稀有金属等矿产资源。根据甘肃省自然资源厅发布的《2023 年甘肃省自然资源公报》¹，截至 2022 年底，甘肃省已发现各类矿产 190 种（含亚矿种，下同），已查明资源储量的 134 种中，能源矿产 7 种、金属矿产 36 种、非金属矿产 89 种、水气矿产 2 种；未查明矿产资源储量的 56 种中，能源矿产 3 种、金属矿产 20 种、非金属矿产 33 种。已查明的矿产中，甘肃省资源储量名列全国第一位的矿产有 12 种，居前五位

¹ 最新数据为截至 2022 年底数据。

特色产业方面，甘肃省土地面积广阔，居全国第七位；林草总面积占国土总面积的比例为 52.29%；光热资源充足且昼夜温差大，具有发展特色农业的有利条件。甘肃省玉米制种、啤酒原料、马铃薯、酿酒葡萄及食用百合等特色农产品的种植面积和产量在全国均排名前列。

工业体系建设方面，甘肃省是新中国成立后国家重点投资建设工业体系的区域之一。甘肃省持续实施工业强省战略，推动传统产业智能化发展；并持续加快产业结构调整，构建生态产业体系。按照生态优先、绿色发展的总要求，甘肃省大力发展节能环保、清洁生产、洁净能源、循环农业、中医中药、文化旅游、通道物流、数据信息、军民融合和先进制造等生态产业，建设以兰白地区为重点的中部绿色生态产业示范区、河西走廊和陇东南绿色生态产业经济带等绿色生态示范重大工程。同时，加快传统重化工业和制造业高新化、智能化、洁净化和绿色化改造。

旅游资源方面，甘肃省旅游资源多样，既有石窟寺庙、长城关隘、塔碑楼阁，也有高山草原、大漠戈壁、沙漠绿洲和冰川雪峰等特色西部自然风光，还有以藏、回、裕固、保安等少数民族风情为特色的民族风情资源，旅游资源开发前景广阔。其中，敦煌莫高窟被联合国教科文组织列为世界文化遗产之一，被誉为“世界艺术宝库”和“世界现存佛教艺术最伟大宝库”；天水伏羲庙、嘉峪关、西河拉卜楞寺、崆峒山等景点均为国内闻名的旅游景点。

区域政策方面，甘肃省在国家发展全局中具有重要的政治和经济地位，国家相继推进的西部大开发战略、兰州新区规划及“一带一路”倡议等，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；近年来西部大开发战略仍在持续深化推进。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，2017 年以来经济增速持续领跑国家级新区。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”倡议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。近年来，甘肃省加快建设陆港、空港、兰州新区综合保税区等跨境平台，实施纵贯东西、联通南北、陆海空联动的重点交通物流项目，提升新亚欧大陆桥和西部陆海新通道通达能力，加强经贸往来，同 180 多个国家和地区建立经贸往来关系，与“一带一路”沿线国家贸易规模持续扩大。在专项资金拨付方面，党中央、国务院等通过生态环境专项资金、专项扶贫资金、地方科技发展专项资金等提供资金支持，在生态环境保护、扶贫攻坚、科技发展等方面助力甘肃省发展。

2 区域经济发展水平

甘肃省经济体量相对较小。2022—2024 年，甘肃省经济规模持续增长，经济增速有所波动。

图表 1 • 2022—2024 年甘肃省国民经济发展主要指标

项 目	2022 年	2023 年	2024 年
GDP（亿元）	11121.37	11863.84	13002.9
地区生产总值增速（%）	4.4	6.4	5.8
人均 GDP（万元）	4.46	4.79	5.28
固定资产投资增速（%）	10.14	5.95	3.2
全省工业增加值（亿元）	3274.67	3389.56	3503.7
社会消费品零售总额（亿元）	3922.20	4329.70	4133.2
进出口总额（亿元）	567.97	491.61	615.4
城镇化率（%）	54.19	55.49	56.83
居民人均可支配收入（万元）	2.33	2.50	2.66
三次产业结构	13.48:35.32:51.19	13.83:34.40:51.77	12.5:34.1:53.4

资料来源：2022—2023 年数据根据《甘肃发展年鉴 2024》整理，2024 年数据根据《2024 年甘肃省国民经济和社会发展统计公报》整理

2022—2024 年，甘肃省地区生产总值持续增长，增速同比波动增长。其中，2022 年，受公共卫生安全事件影响，甘肃省经济增速同比放缓至 4.4%，2023 年全省经济增速同比有所恢复，2024 年，甘肃省全省地区生产总值增速小幅放缓至 5.8%，高于全国

水平 0.8 个百分点。其中，第一产业增加值 1621.7 亿元，同比增长 6.6%；第二产业增加值 4436.4 亿元，同比增长 7.6%；第三产业增加值 6944.8 亿元，同比增长 4.6%。

产业结构

随着经济的发展和产业体系的完善，2022—2024 年，甘肃省产业结构有所优化，三次产业结构由 2022 年的 13.48:35.32:51.19 调整至 2024 年的 12.5:34.1:53.4。

甘肃省是我国重要的能源及原材料工业基地。2022—2024 年，甘肃省规模以上工业增加值增速分别为 6.0%、7.6%和 10.8%。2024 年规模以上工业增加值中，轻工业增长 5.1%，重工业增长 11.5%，其中能源产业增加值占甘肃省规上工业的比重达 45.4%，占比较高，拉动规模以上工业增加值增长 3.2 个百分点。分经济类型看，国有及国有控股企业增加值增长 10.9%；集体企业下降 27.4%，股份制企业增长 12.6%，外商及港澳台投资企业下降 1.6%；私营企业增长 6.4%；分隶属关系看，中央企业增长 4.6%，省属企业增长 20.2%，省以下地方企业增长 26.1%；分门类看，采矿业、制造业、电力热力燃气及水生产和供应业增加值同比分别增长 8.8%、12.3%和 7.6%；在甘肃省主要支柱行业中，有色、石化、电子、冶金行业增加值分别增长 27.9%、5.4%、10.9%和 10.7%，有色行业增长明显；从主要工业产品产量来看，2024 年甘肃省原煤产量同比增长 10.6%，原油产量及原油加工量分别同比增长 7.5%和 4.4%，水泥产量同比下降 12.5%，天然气产量同比增长 21.2%；黄金、白银、集成电路、铁合金、镍产量分别增长 1.3 倍、56.2%、22.2%、21.6%和 14.1%；全省发电量增长 7.7%至 2271.5 亿千瓦时，其中太阳能发电和风力发电分别同比增长 35.5%和 4.9%。

甘肃省第三产业占比较高，服务业带动作用明显。2024 年，甘肃省服务业增加值同比增长 4.6%。其中，信息传输软件和信息技术服务业、交通运输仓储和邮政业、租赁和商务服务业、住宿和餐饮业分别同比增长 10.6%、9.3%、8.8%和 8.6%。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、麦积山和张掖丹霞等一批国内外知名景区，伴随“一带一路”倡议的落地，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。2024 年，甘肃省接待游客 4.51 亿人次，实现国内旅游综合收入 3452 亿元，同比分别增长 16.2%和 25.8%。2024 年全省铁路、公路、航空客运量分别同比增长 11.9%、8.0%和 10.7%。同时，甘肃省着力推进现代物流、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

甘肃省经济增长对投资的依赖度较高，主要投资方向包括制造业、建筑业、水利、环境和公共设施管理业等。2022—2024 年，甘肃省固定资产投资增速持续下降。2024 年，甘肃省固定资产投资同比增速为 3.2%，其中工业投资增幅较大。分领域看，采矿业投资同比增长 35.2%，制造业投资同比增长 13.3%，电力热力燃气及水生产和供应业投资同比增长 17.6%，占全省投资 22.0%的基础设施投资同比下降 7.8%，房地产开发投资同比下降 7.7%。分产业看，第一产业投资同比增长 56.8%，第二产业投资同比增长 18.5%，其中工业投资同比增长 18.3%，第三产业投资同比下降 18.3%。整体看，采矿业、制造业、电力热力燃气及水生产和供应业等领域投资规模同比有所增长，房地产业和基础设施等领域投资规模同比有所下滑。

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。2022—2024 年，甘肃省社会消费品零售总额持续增长，同比增速分别为-2.8%、10.4%和 4.1%，2022 年，社会消费品零售总额受公共卫生安全事件影响，当年同比增速为负；2023 年以来，社会消费品零售总额恢复增长。2024 年，按消费类型分，商品零售额 3573.8 亿元，同比增长 3.4%；餐饮收入 559.4 亿元，同比增长 8.7%。基本生活类商品销售情况保持良好，全年限额以上单位日用品类、粮油食品类、服装鞋帽及针纺织品类、中西药品类零售额同比分别增长 19.9%、12.5%、10.5%和 5.7%，合计拉动限上单位消费品零售额增长 2.3 个百分点；汽车类、烟酒类、金银珠宝类零售额分别同比下降 2.9%、9.2%和 11.3%，合计下拉全省限上单位消费品零售额增速 1.2 个百分点。

2022—2024 年，甘肃省居民人均可支配收入逐年增长，增速较快但收入水平仍低于全国平均（2024 年全国居民人均可支配收入为 4.13 万元）。随着精准扶贫举措的落实，农村居民人均可支配收入持续增长，2024 年甘肃省农村居民人均可支配收入为 1.41 万元，同比增长 7.4%。消费支出方面，2024 年甘肃省居民人均生活消费支出为 1.98 万元，同比增长 4.3%；其中，城镇居民人均生活消费支出为 2.80 万元，同比增长 3.6%；农村居民人均生活消费支出 1.31 万元，同比增长 4.2%，农村居民可支配收入的提升为居民消费支出的增长提供支撑。

甘肃省对外贸易规模相对较小。2022—2024 年，甘肃省全年货物进出口总额波动增长。2024 年甘肃省外贸进出口总值 615.4 亿元，同比增长 25.2%，增速居全国第 1 位。其中，进口 488.2 亿元，同比增长 32.7%，增速居全国第 1 位；出口 127.2 亿元，同比增长 2.8%。

3 区域信用环境

甘肃省证券交易额、金融机构存款和贷款余额保持增长，上市公司数量和市值小幅下降，对制造业、基础设施、科技创新和乡村振兴等国民经济重点领域和薄弱环节的金融支持不断加大。

根据中国人民银行甘肃省分行发布的《甘肃省金融运行报告（2024）》²，截至 2023 年底，甘肃省银行业金融机构法人数量为 120 家，其中城市商业银行 2 家，小型农村金融机构 85 家，财务公司 3 家，信托公司 1 家，新型农村机构 27 家，其他 2 家；甘肃省金融机构营业网点共计 4604 个，从业人员 6.76 万人。根据中国证券监督管理委员会甘肃监管局发布的《2024 年 12 月末甘肃资本市场基本情况》，截至 2024 年底，甘肃省内有 1 家法人证券公司，23 家证券分公司，84 家证券营业部；期货公司 1 家，期货分公司 3 家，期货营业部 2 家。全年辖区证券分支机构累计实现证券交易额 25596.52 亿元，同比增加 30.36%。根据《2024 年甘肃省国民经济和社会发展统计公报》，截至 2024 年末，甘肃省共有 34 家 A 股上市公司，1 家 H 股上市公司；A 股上市公司总股本 682.31 亿股，总市值 2926.9 亿元，总市值同比下降 1.1%。

存贷款方面，根据《2024 年甘肃省国民经济和社会发展统计公报》和《甘肃省 2024 年经济运行情况及 2025 年展望》，截至 2024 年底，甘肃省全省金融机构本外币存款余额 28720.8 亿元，较上年底增长 8.2%，其中住户存款拉动各项存款增长的作用较明显，同比增长 10.2%。同期末，甘肃省金融机构本外币贷款余额 28995.7 亿元，较上年底增长 5.5%，增速较 2023 年下降 2.8 个百分点。

人民银行甘肃省分行持续坚持信贷投放服务实体经济导向，引导金融机构优化信贷结构，加大对制造业、基础设施、科技创新和乡村振兴等国民经济重点领域和薄弱环节的金融支持；支持基础设施建设及制造业发展方面，引导金融机构围绕全省交通、水利、新能源等领域基础设施建设项目，加快贷款投放力度，助力国家区域战略实施，开展科技金融服务能力提升专项行动，推动落实科技创新和技术改造再贷款，支持“两新”等部委清单内项目。截至 2024 年底，甘肃省基础设施领域贷款余额 9718 亿元，同比增长 6.2%；制造业贷款余额 2822 亿元，同比增长 17.2%。支持民营中小微企业方面，甘肃省制定了强化民营经济金融服务 15 条举措，开展融资对接提升行动，使得 2024 年末全省中小微企业贷款余额 1.19 万亿元，同比增长 5.1%。乡村振兴方面，甘肃省制定金融支持乡村振兴战略 22 条措施和金融科技为乡村振兴赋能指导意见，实施金融科技赋能乡村振兴示范工程、金融服务乡村振兴示范提升行动等，截至 2024 年底，农户贷款余额 3102 亿元，同比增长 11.35%，已连续四年实现同比增长。

4 未来发展

“十四五”期间，甘肃省将充分利用国家重大战略机遇和自身优势发展经济，促进改革开放。但由于当前国际国内发展的不确定性因素仍然较多，甘肃省未来发展依然将面临各种挑战。

短期来看，根据 2025 年甘肃省人民政府工作报告，2025 年甘肃省地区生产总值预期增长 5.5%左右，固定资产投资增长 5%左右，规模以上工业增加值增长 8%左右，社会消费品零售总额增长 5%左右，一般公共预算收入同口径增长 5.5%左右。

中长期来看，2021 年 2 月，甘肃省人民政府印发了《甘肃省国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标纲要》，主要阐明“十四五”时期全省战略目标和政府工作重点，引导规范市场化主体行为，统筹重大战略和重大举措安排。

甘肃省 2035 年现代化建设远景目标包括：经济综合实力和科技创新能力大幅跃升，经济总量和城乡居民人均收入有所提升，进入创新型省份行列；基本实现新型工业化、信息化、城镇化、农业现代化，民营经济和新兴产业占比大幅提升，建成甘肃特色现代化经济体系；生态文明建设取得重大成就，绿色生产生活方式广泛形成，国家碳排放达峰目标任务全面落实，生态环境根本好转，美丽甘肃建设目标基本实现；在“一带一路”倡议中的地位和作用更加突出，形成全方位对外开放新格局；人均地区生产总值接近全国平均水平，基本公共服务实现均等化，城乡区域发展进一步协调。

甘肃省“十四五”发展目标包括：经济发展方面，以新发展理念为引领的高质量发展体系更加完善，发展质量和效益持续提升，地区生产总值年均增长达到 6.5%。改革开放方面，重点领域和关键环节改革实现新突破，市场体系不断健全，服务型政府建设取得重要成效，营商环境全面优化，市场主体活力有效激发。“一带一路”倡议高水平推进，开放型经济加快发展，更好融入国内大循环、国内国际双循环。社会文明方面，公共文化服务体系和文化产业体系更加健全，实现文化旅游资源大省向文化强省旅游大省迈进。生态建设方面，黄河流域生态保护和高质量发展深入推进，国土空间保护开发格局得到优化，能源资源配置效率大幅提高等。

² 最新数据为截至 2023 年底数据。

四、政府治理水平

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。

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，在政府信息公开、生态环境治理、深化改革开放、财政预算管理和政府性债务管理等方面取得一定成效。

政府信息公开方面，2024 年，甘肃省人民政府办公厅主动公开相关行政规范性文件 and 政策性文件 71 件，加强政策解读回应，通过发布解读文章、召开政策吹风会、政策解读新闻发布会等形式提升政策知晓率，推动政策落地见效，通过甘肃省人民政府门户网站发布政策解读 242 条、回应关切 298 条。同期，甘肃省人民政府办公厅受理政府信息公开申请 421 件，办结 401 件（含上年结转 6 件），结转下年度继续办理 25 件。加强政府信息管理方面，持续完善更新省级规章库和行政规范性文件库，目前现行有效的省政府规章共 98 件，行政规范性文件 825 件；加强已公开政府信息管理，定期组织对省政府门户网站发布内容开展巡查检查，共修改相关文件 6 件，确保已发布文件中表述规范、内容准确。政府信息公开平台建设方面，2024 年省政府门户网站发布信息 1300 万余条，网站浏览量 1558 万；“甘肃政务”微信公众号发布信息 1800 余条；发行《政府公报》24 期，电子公报同步在省政府门户网站发布，刊登各类文件 198 件，文字量达 117 余万字。2024 年全省 14 个州市政府、兰州新区管委会以及 86 个县区政府政务服务大厅均设立政务公开专区。

生态治理方面，近年来，甘肃省在祁连山生态治理方面的成效持续巩固，区域生态环境质量稳步改善，黄河流域“兰西城市群”生态建设行动全面实施，黄河流域甘肃段水质优良比例 98.2%，干流出境断面水质连续 9 年达到Ⅱ类。2024 年，甘肃省深入推进“三北”工程攻坚战，实施林草沙综合治理项目 53 个；完成国土绿化综合治理 1370.6 万亩，黄河临夏段入选国家级美丽河湖；空气质量优良天数比率提高 1.3 个百分点，地表水国考断面优良水体比例 98.6%，污染防治攻坚战成果巩固。同期，新建绿色矿山 34 座。兰州、嘉峪关、庆阳入选国家再生水试点。白银成为国家减污降碳协同创新试点城市。全省单位地区生产总值能耗完成国家下达目标。

深化改革方面，甘肃省深入开展“优化营商环境提质增效年”和“引大引强引头部”行动。2024 年，甘肃省举办“走出去、请进来”招商推介 33 场次，新签央企合作项目投资额 2248 亿元、增长 56%，招商引资签约金额 1.15 万亿元、到位资金 7969.9 亿元，分别增长 13.1%和 33.7%。在西部地区率先组建营商环境建设局，出台《甘肃省优化营商环境条例》，融资信用服务平台正式上线，全省 21 万名干部包抓联企业 46 万户；全省新增规模以上工业企业 535 户，新设经营主体 30.8 万户，其中企业 8.4 万户；落实支持科技创新和制造业发展等税费优惠政策 144.8 亿元；项目民间投资增长 11.9%。2024 年，甘肃省国企改革持续深化。省属企业工业总产值和利润总额同比分别增长 17.1%和 4.2%，14 家省属企业入选国务院国资委“双百企业”“科改企业”。2024 年甘肃省首发 3 条国际货运班列，新开通 4 条国际货运包机航线，货运量增长 97.6%；新建运营海外仓 6 个，新增进出口实绩企业 139 家；新增国际友好城市 3 对，新设外资企业 66 家，实际利用外资 8619 万美元。兰州、天水跨境电商公共服务平台新入驻企业 445 家，金昌经开区有色冶金加工获批国家外经贸提质增效示范项目。

甘肃省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》《关于进一步深化零基预算改革的实施方案》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，扩大零基预算改革范围，并加强风险管控，以确保财政持续平稳运行；在财政资金管理方面，甘肃省制定印发了《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，要求强化财政监督，并完善信息公开机制。

政府债务管理方面，甘肃省政府加快建立健全政府债务管理机制，建立了“借、用、管、还”相统一的地方政府债务管理机制，先后印发了《关于加强政府性债务管理的实施意见》《甘肃省政府性债务风险应急处置预案》和《关于进一步规范政府举债融资行为的通知》等制度办法，从限额控制、发行使用、风险应急处置、严格责任追究等方面全面加强政府债务管理。同时，为加强专项债券管理，转发印发了《地方政府专项债券资金投向领域禁止类项目清单》《地方政府专项债券用途调整操作指引》《甘肃省政府专项债券项目资金绩效管理办法》和《关于建立违规使用地方政府专项债券处理处罚机制的通知》等制度办法，在投向领域、用途调整、绩效管理、还本付息等方面做出明确规定，从机制上保障债券资金安全、规范、高效使用。2024 年 1 月，《2024 年甘肃省政府工作报告》强调制定实施防范化解地方债务风险“1+10”方案。2024 年 3 月，《甘肃省人民政府关于全省政府债务管理情况的报告》指出甘肃省人民政府着力构建“借、用、管、还”相统一的政府债务管理机制，切实加强政府债务风险管控，牢牢守住不发生系统性风险的底线。《甘肃省人民政府关于 2023 年省级财政决算草案和 2024 年上半年全省财政预算执行情况的报告》提出，按照“短期强管理、中期建机制、长期高质量”的原则，印发加强专项债券全生命周期管理的通知，规范债券管理使用，严控高风险地区新

增政府债务限额；督促高风险地区编制风险降级方案，合理设置压降目标，制定压降措施，靠实政府债券还本付息责任；建立地方债务风险化解奖补机制；设立超 140 亿元应急周转金；加大违法违规举债融资查处力度。根据《2025 年甘肃省人民政府工作报告》，2024 年甘肃省监管口径高风险机构退出 10 家，融资平台压降 94 户、下降 35.9%，下一步，甘肃省将继续稳妥有序化解地方债务风险，坚决防止前清后欠。

五、财政实力

1 财政体制

2022—2024 年，甘肃省获得上级补助收入规模持续增长，中央政府对甘肃省政府支持力度大，对于区域经济增长和财政收入提升形成有效保障。

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 个县及 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 50.00%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 40.00%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和经济地位，国家对其资金及政策支持力度大，可持续性强。国家通过转移支付制度，支持甘肃省各项发展。2022—2024 年，甘肃省一般公共预算收入中上级补助收入分别为 3193.45 亿元、3418.81 亿元和 3453.60 亿元，上级补助收入规模持续增长。

2 地方财政收支情况

2022—2024 年，甘肃省一般公共预算收入合计持续增长，中央财政对甘肃省的支持力度大，对财政收入的支撑作用明显；政府性基金收入受土地出让及专项债券对应项目实际收益情况影响较大，未来收入规模可能存在一定波动。

甘肃省财政收入持续增长，2022—2024 年甘肃省财政收入总计规模持续增长，年均复合增长 6.86%。其中一般公共预算收入总计占比分别为 74.59%、78.54%和 74.20%，对甘肃省财政收入稳定性起到了重要的保障作用。

图表 2 • 2022—2024 年甘肃省财政收入构成情况（单位：亿元）

项 目	2022 年	2023 年	2024 年
一般公共预算收入总计	5015.72	5710.53	5698.13
政府性基金收入总计	1675.41	1490.85	1873.31
国有资本经营收入总计	33.03	69.79	107.60
财政收入总计	6724.16	7271.17	7679.04

资料来源：2022—2023 年甘肃省财政总决算报表和 2024 年甘肃省财政预算执行情况

（1）一般公共预算收支情况

2022—2024 年，甘肃省一般公共预算收入总计波动增长，年均复合增长率为 6.59%。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。

图表 3 • 甘肃省一般公共预算收入总计构成情况（单位：亿元）

项 目	2022 年	2023 年	2024 年
税收收入	582.79	698.65	682.64
其中：增值税	207.64	322.47	306.10
企业所得税	84.74	82.40	84.45
城市维护建设税	48.76	50.93	48.51
个人所得税	23.64	24.84	24.94
非税收入	324.86	304.94	368.77
其中：专项收入	78.16	78.87	75.95
行政事业性收费收入	52.61	48.65	46.36
国有资源（资产）有偿使用收入	113.94	100.51	159.82
一般公共预算收入合计	907.65	1003.58	1051.42
上级补助收入	3193.45	3418.81	3453.60
其中：返还性收入	133.03	133.03	113.03
一般性转移支付收入	2759.59	3002.47	2971.36
专项转移支付收入	300.83	283.31	349.21
地方政府债务收入	350.66	648.59	349.59
上年结转收入	281.95	345.92	448.05
调入资金	87.86	91.34	174.57
动用预算稳定调节基金	193.95	184.80	193.03
国债转贷资金上年结余	0.20	0.20	0.00
区域间转移性收入	0.00	0.28	27.86
一般公共预算收入总计	5015.72	5710.53	5698.13

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：2022—2023 年甘肃省财政总决算报表和 2024 年全省财政预算执行情况

2022—2024 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 60.00%左右；考虑到甘肃省在国家全局发展中所处的战略性地位，获得的上级补助收入有望保持一定规模。

2022—2024 年，甘肃省一般公共预算收入合计规模持续增长。甘肃省一般公共预算收入以税收收入为主，2022—2024 年税收收入占一般公共预算收入合计的比重分别为 64.21%、69.62%和 64.93%，一般公共预算收入质量尚可。2022—2024 年，甘肃省非税收入分别占一般公共预算收入合计的 35.79%、30.38%和 35.07%，非税收入中，专项收入、行政事业性收费收入及国有资源（资产）有偿使用收入占比较高。

2022—2024 年，甘肃省一般债务收入波动下降，对一般公共预算收入总计形成重要补充。

2022—2024 年，甘肃省一般公共预算支出合计逐年增长；同期，甘肃省财政自给率分别为 21.32%、22.19%和 21.99%，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。

图表 4 • 甘肃省一般公共预算支出总计构成情况（单位：亿元）

项 目	2022 年	2023 年	2024 年
主要支出：			
一般公共预算服务	397.34	385.02	382.12

教育	699.58	715.57	724.08
社会保障和就业	641.23	724.52	796.90
卫生健康	402.29	443.28	419.18
农林水事务	751.51	762.61	806.29
交通运输	221.04	227.59	276.81
城乡社区	199.17	193.84	236.37
住房保障	143.71	181.30	179.51
一般公共预算支出合计	4257.16	4521.82	4781.75
上解中央支出	27.12	26.29	26.29
债务还本支出	217.82	500.81	207.79
安排预算稳定调节基金	162.62	176.18	243.64
国债转贷资金结余	0.20	0.20	0.00
调出资金	4.89	35.30	38.36
一般公共预算支出总计	4669.80	5262.47	5297.82
年终结余	345.92	448.05	400.31
其中：结转下年支出	345.92	448.05	400.31

资料来源：2022—2023 年甘肃省财政总决算报表和 2024 年全省财政预算执行情况

2022—2024 年，甘肃省一般公共预算支出合计中一般公共服务、教育、社会保障和就业和卫生健康四项刚性支出合计分别占 50.28%、50.17%和 48.57%，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及教育等领域倾斜较大，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大且持续增长，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总计持续增长；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，2022—2024 年规模波动增长，年均复合增长 5.74%。

图表 5 • 甘肃省政府性基金收入总计构成情况（单位：亿元）

项 目	2022 年	2023 年	2024 年
主要收入：			
国有土地使用权出让收入	214.56	175.89	167.72
车辆通行费收入	93.56	106.92	5.93
专项债务对应项目专项收入	25.96	47.72	132.25
政府性基金收入合计	370.95	371.81	342.96
地方政府专项债务收入	1152.13	975.24	1135.53
政府性基金转移收入	9.92	12.92	214.45
上年结余	133.88	95.55	140.78
调入资金	8.54	35.33	39.59
政府性基金收入总计	1675.41	1490.85	1873.31

资料来源：2022—2023 年甘肃省财政总决算报表和 2024 年全省财政预算执行情况

2022—2024 年，甘肃省政府性基金收入合计金额波动下降。同期，国有土地使用权出让收入分别占政府性基金收入合计的 57.84%、47.31%和 48.90%，政府性基金收入对土地出让收入依赖程度波动下降。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，国有土地使用权出让收入持续下降。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。同期，专项债务对应项目专项收入规模持续增长，2024 年同比增长 177.14%，主要系专项债券项目收益增长所致。

2022—2024 年，甘肃省专项债务收入波动下降，是政府性基金收入的重要组成部分。

图表 6 • 甘肃省府性基金支出总计构成情况（单位：亿元）

项 目	2022 年	2023 年	2024 年
政府性基金支出合计	1463.64	1003.44	1089.66
地方政府专项债务还本支出	91.95	318.51	525.74
上解上级支出	0.00	0.00	0.00
调出资金	24.28	27.30	40.96
政府性基金支出总计	1675.41	1490.85	1656.36
年终结余/结转下年支出	95.55	141.60	216.95

资料来源：2022—2023 年甘肃省财政总决算报表和 2024 年全省财政预算执行情况

2022—2024 年，甘肃省府性基金支出总计规模波动下降，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券收入安排的支出，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，2024 年甘肃省府性基金年终结转下年支出 216.95 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、专项债务对应项目专项收入和地方政府专项债务收入为政府性基金收入的主要来源，政府性基金收入总计波动增长，未来土地出让及专项债券对应项目实际收益情况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。2022—2024 年，甘肃省国有资本经营预算收入总计分别为 33.03 亿元、69.79 亿元和 107.63 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

根据甘肃省财政厅《2024 年全省财政预算执行情况和 2025 年全省及省级财政预算草案》，预计 2025 年甘肃省一般公共预算收入为 1086.28 亿元，同口径增长 5.5%；政府性基金预算收入 566.80 亿元，国有资本经营预算收入 48.70 亿元，社会保险基金预算收入 1652.77 亿元。

六、债务情况

甘肃省政府债务规模持续增长，其中专项债务增速较快，市县级政府债务占比较高；政府性债务资金主要投向交通基础设施、市政和产业园区基础设施、保障性安居工程等领域，未来仍有一定的融资空间。同时，考虑到甘肃省一般公共预算收入合计持续增长，并持续获得大规模的上级补助收入，整体债务风险可控。

2022—2024 年末，甘肃省政府债务规模持续增长，年均复合增长 16.87%。其中，一般债务占比分别为 39.65%、38.60%和 34.70%，专项债务增速较快。

图表 7 • 2022—2024 年末甘肃省府债务余额情况表（单位：亿元）

项目	2022 年底	2023 年底	2024 年底
政府债务余额	6086.9	7107.0	8313.2
其中：一般债务	2413.5	2743.2	2885.0
专项债务	3673.4	4363.9	5428.2

资料来源：2022—2023 年甘肃省财政总决算报表和 2024 年全省财政预算执行情况

从各级政府负债结构看，截至 2024 年底，甘肃省省本级和市县级政府债务分别为 2264.1 亿元和 6049.1 亿元，分别占全省政府债务的 27.23%和 72.77%。甘肃省府债务主要集中在市县级。

从资金投向看，甘肃省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、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经营性资产，可通过经营性收入作为偿债来源，可在一定程度上保障相关债务的偿还。

从债务期限结构分布情况看，甘肃省债务于 2025 年至 2027 年到期偿付本息规模分别为 448.4 亿元、615.7 亿元和 417.6 亿元，集中偿付压力尚可。

2022—2024 年末，财政部核定的甘肃省地方政府债务限额逐年增长。截至 2024 年底，甘肃省地方政府债务限额为 9373.3 亿元，同期末政府债务余额为 8313.2 亿元，未来融资空间尚可。

图表 8 • 2022—2024 年末甘肃省地方政府债务限额情况表（单位：亿元）

项目	2022 年底	2023 年底	2024 年底
政府债务限额	6390.8	7258.3	9373.3
其中：一般债务限额	2569.3	2838.2	3009.2
专项债务限额	3821.5	4420.1	6364.1

资料来源：2022—2023 年甘肃省财政总决算报表和 2024 年全省财政预算执行情况

七、本期债项分析

本期债项纳入政府性基金预算进行管理，预期收益可覆盖债券本息，但未来需关注预期收入实现情况；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，本期债项到期不能偿还的风险极低。

1 本期债项概况

2025 年甘肃省收费公路专项债券（三期）—2025 年甘肃省专项债券（二十二期）（以下简称“本期债项”）发行规模 8.00 亿元，发行期限 20 年。还本付息方面，本期债项每半年付息一次，到期一次偿还本金。本期债项募投项目及资金使用概况见下表：

图表 9 • 本期债项资金使用情况表

项目所属区域	项目名称	本期债项使用资金（亿元）	使用期限（年）
临夏回族自治州	永靖至井坪高速公路	8.00	20

资料来源：甘肃省财政厅

2 本期债项对甘肃省政府债务的影响

本期债项发行规模为 8.00 亿元，为新增债券，规模相当于 2024 年底甘肃省债务余额的 0.10%，对甘肃省债务总额影响很小。

3 本期债项偿还能力分析

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入，且现金流入应当能够完全覆盖专项债券还本付息的规模。本期债项偿债资金主要来自于项目建成后的车辆通行费收入，项目具体情况如下：

图表 10 • 本期债项募投项目情况

项目所属区域	项目名称	项目总投资（亿元）	项目拟发行专项债券总金额（亿元）	本期债项使用资金（亿元）	项目预期收益对项目融资本息覆盖倍数（倍）
临夏回族自治州	永靖至井坪高速公路	71.43	57.00	8.00	1.33

资料来源：甘肃省财政厅

本期债项涉及的募投项目总投资 71.43 亿元，根据甘肃省财政厅提供的资料，预计募投项目未来收益对融资本息的覆盖倍数为 1.33 倍。项目预期收益可覆盖专项债券融资本息，但未来需关注预期收入实现情况。

考虑到本期债项纳入政府性基金预算进行管理，募投项目预期收益可覆盖债券本息；此外，如果项目收益暂时无法覆盖到期债券本金，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，本期债项到期不能偿还的风险极低。

八、评级结论

基于对甘肃省经济、财政、政府治理水平和地方债务等状况及本期债项偿还能力的综合评估，联合资信确定 2025 年甘肃省人民政府收费公路专项债券（三期）—2025 年甘肃省专项债券（二十二期）的信用等级为 AAA。

附件 1 信用等级设置及含义

联合资信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。

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	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

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项信用评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项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项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项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。