

信用评级报告



信用评级报告声明

- 除因本次评级事项东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）与甘肃省人民政府构成委托关系外，东方金诚、评估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。
- 东方金诚与评估人员履行了尽职调查和诚信义务，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。
- 本信用评级报告的评级结论是东方金诚依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因甘肃省人民政府和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。
- 本信用评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。
- 本信用评级报告中引用的相关资料主要来自甘肃省人民政府相关部门以及公开渠道。
- 2015年第二批甘肃省专项债券信用等级自本批债券发行之日起至到期兑付日有效；根据跟踪评级情况，在有效期内信用等级有可能发生变化。

东方金诚国际信用评估有限公司
2015年10月8日



2015年第二批甘肃省专项债券信用评级报告

评级结果

债券信用等级：AAA

债券概况

发行规模：20 亿元

债券期限：5 年期、10 年期

还本方式：到期一次还本

付息方式：5 年期利息每年支付一次；10 年期利息每半年支付一次

评级时间

2015 年 10 月 8 日

评级小组负责人

俞春江

评级小组成员

孙超 高路

邮箱：

dfjc-gy@coamc.com.cn

电话：010-62299800

传真：010-65660988

地址：北京市西城区德胜门外大街 83 号德胜国际中心 B 座 7 层 100088

评级观点

东方金诚认为，甘肃省是我国西部重要的交通枢纽，自然资源丰富，为经济发展创造了有利条件；甘肃省是我国重要的能源、原材料工业基地，形成了石油化工、有色冶金、电力、装备制造和煤炭等支柱产业，随着西部大开发、兰州新区、一带一路等国家战略的实施，未来经济增长潜力较大；甘肃省财政收入规模较大，一般公共预算收入保持逐年稳步增长，税收收入占比较高，财政实力强；甘肃省政府债务规模较小，政府债务率较低，债务偿还期限分布较为合理，总体债务风险可控；本批债券纳入甘肃省府性基金预算管理，甘肃省府性基金收入对本批债券的保障程度很高。

东方金诚也关注到，甘肃省经济基础相对薄弱，人均地区生产总值在全国排名靠后；甘肃省财政平衡能力较弱，对中央转移支付收入较为依赖；甘肃省国有土地出让收入受房地产行业不景气等因素影响，未来存在一定的不确定性。

东方金诚评定 2015 年第二批甘肃省专项债券的信用等级为 AAA。该级别反映了甘肃省府偿还本批债券的能力极强，本批债券基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。

主要数据和指标

地区经济指标	2012 年	2013 年	2014 年
地区生产总值（亿元）	5650.20	6268.00	6835.27
经济增长率（%）	12.56	10.76	8.90
地区人均生产总值（元）	21978	24297	26427
固定资产投资（亿元）	6013.42	6407.20	7759.62
社会消费品零售总额（亿元）	1877.04	2139.83	2410.40
进出口总额（亿美元）	89.05	102.81	86.50
财政及政府性债务指标	2012 年	2013 年	2014 年
一般公共预算收入（亿元）	520.40	607.27	672.67
其中：税收收入（亿元）	347.78	417.73	490.26
上级补助收入（亿元）	1504.91	1646.55	1808.19
政府性基金收入（亿元）	191.92	374.91	359.51
负有偿还责任的债务（亿元）	942.90	1221.12 ¹	-
政府性基金收入/本批债券发行额（倍）	9.60	18.75	17.98
财政收入/本批债券发行额（倍）	110.86	131.44	142.02

注：表中数据来源于 2012 年~2014 年甘肃省国民经济和社会发展统计公报、甘肃省统计年鉴、甘肃省财政总决算报表和甘肃省府性债务审计结果。

¹ 截至 2013 年 6 月末的数据。

评级结果

债券信用等级：AAA

债券概况

发行规模：20 亿元

债券期限：5 年期、10 年期

还本方式：到期一次还本

付息方式：5 年期利息每年支付一次；10 年期利息每半年支付一次

评级时间

2015 年 10 月 8 日

评级小组负责人

俞春江

评级小组成员

孙超 高路

邮箱：

dfjc-gy@coamc.com.cn

电话：010-62299800

传真：010-65660988

地址：北京市西城区德胜门外大街 83 号德胜国际中心 B 座 7 层 100088

优势

- 甘肃省是我国西部重要的交通枢纽，自然资源丰富，为经济发展创造了有利条件；
- 甘肃省是我国重要的能源、原材料工业基地，形成了石油化工、有色冶金、电力、装备制造和煤炭等支柱产业，随着西部大开发、兰州新区、一带一路等国家战略的实施，未来经济增长潜力较大；
- 甘肃省财政收入规模较大，一般公共预算收入保持逐年稳步增长，税收收入占比较高，财政实力强；
- 甘肃省政府债务规模较小，政府债务率较低，债务偿还期限分布较为合理，总体债务风险可控；
- 本批债券纳入甘肃省政府性基金预算管理，甘肃省政府性基金收入对本批债券的保障程度很高。

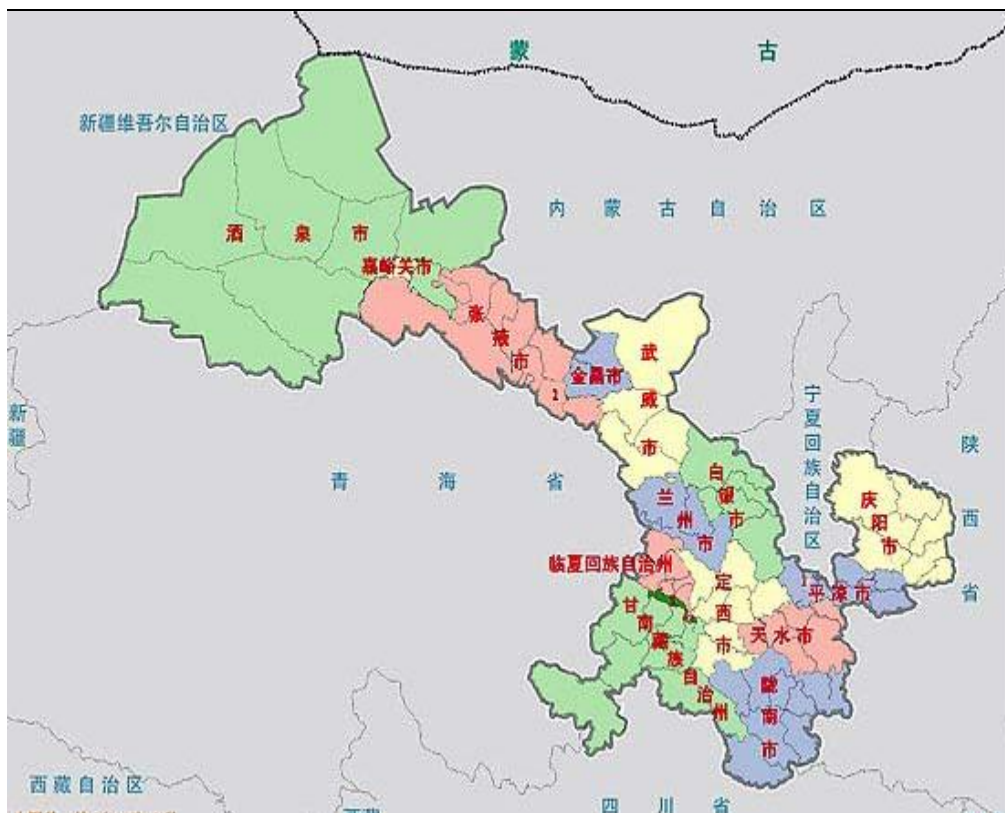
关注

- 甘肃省经济基础相对薄弱，人均地区生产总值在全国排名靠后；
- 甘肃省财政平衡能力较弱，对中央转移支付收入较为依赖；
- 甘肃省国有土地出让收入受房地产行业不景气等因素影响，未来存在一定的不确定性。

主体概况

甘肃省位于黄河上游，是我国西北地区的中心省区之一，东通陕西，南临巴蜀、青海，西达新疆，北接内蒙古、宁夏。甘肃省下辖 12 个地级市、2 个自治州，17 个市辖区、4 个县级市、58 个县和 7 个自治县，省会设在兰州市。截至 2014 年末，甘肃省区域面积 42.58 万平方公里，占我国面积的 4.72%，居全国第 7；常住人口 2553.90 万人，城镇化率为 41.68%。

图 1：甘肃省区位图



资料来源：公开资料，东方金诚整理

2014 年，甘肃省实现地区生产总值（GDP）6835.27 亿元，同比增长 8.90%；完成一般公共预算收入²672.67 亿元，同比增长 10.77%；完成财政收入³2840.37 亿元；一般公共预算支出 2541.49 亿元，同比增长 9.91%。

2015 年 1~6 月，甘肃省实现地区生产总值 2612.88 亿元，同比增长 8.0%；完成一般公共预算收入 377.18 亿元，同比增长 9.02%，其中税收收入 268.58 亿元；完成一般公共预算支出 1376.29 亿元，同比增长 13.83%。

截至 2013 年 6 月末，甘肃省人民政府负有偿还责任的债务 1221.12 亿元，负有担保责任的债务 422.80 亿元，可能承担一定救助责任的债务 1317.55 亿元。截至 2012 年末，甘肃省人民政府负有偿还责任债务的债务率⁴为 40.38%，总债务率为 46.99%。

² 如无特别说明，本文财政收支均为全省口径。

³ 财政收入=一般公共预算收入+政府性基金收入+上级补助收入。

⁴ 债务率为年末债务余额与当年政府综合财力的比率，是衡量债务规模大小的指标。国际货币基金组织确定的债务率控制标准参考值为 90%~150%。

债券概况及募集资金用途

债券概况

2015 年第二批甘肃省专项债券（以下简称“本批债券”）发行总额为 20 亿元，品种为记账式固定利率附息债券。本批债券期限分为 5 年期和 10 年期 2 个品种，计划发行规模分别为 10 亿元和 10 亿元。5 年期的债券利息按年支付，10 年期的债券利息按半年支付，各期债券到期后一次性偿还本金，最后一期利息随本金一起支付。本批债券发行后可按规定在全国银行间债券市场和证券交易所债券市场流通。

表 1：2015 年第二批甘肃省专项债券概况

项目	内容
债券名称	2015 年第二批甘肃省专项债券
发行规模	人民币 20 亿元
债券期限	分为 5 年期、10 年期 2 个品种，计划发行规模分别为 10 亿元、10 亿元
债券利率	固定利率
付息方式	5 年期的债券利息按年支付，10 年期的债券利息按半年支付，各期债券最后一期利息随本金一起支付

资料来源：甘肃省财政厅，东方金诚整理

募集资金用途

本批债券募集资金中的 9 亿元将用于偿还截至 2013 年 6 月末甘肃省负有偿还责任的债务中 2015 年到期的债务本金⁵；11 亿元将主要用于甘肃省公益性资本支出，主要包括土地收储、基础设施建设、道路交通、供热供水等具有一定收益的项目资本支出。

宏观经济和政策环境

2015 年上半年以来，我国宏观经济增速继续放缓，经济面临一定下行压力，国内经济结构仍处于深层次调整过程中，部分行业需求下降、产能过剩、经济效益下滑等问题较为突出，产业转型和升级压力较大

根据国家统计局初步核算，2015 年上半年中国实现国内生产总值（GDP）296868 亿元；按可比价格计算，GDP 同比增长 7.0%，比去年同期下降 0.4 个百分点。总体来看，中国宏观经济增长继续放缓，面临一定的下行压力。

分产业看，国内经济结构仍处于深层次调整过程中，部分行业需求下降、产能过剩、经济效益下滑等问题较为突出，产业转型和升级压力较大。2015 年上半年，第一产业及第二产业增加值同比增速分别较上年同期回落 0.4 和 1.3 个百分点，第三产业增加值同比增速较上年同期增长 0.4 个百分点；全国规模以上工业增加值同比增长 6.3%，增幅较上年同期回落 2.5 个百分点。2015 年 6 月，全国工业生产者

⁵ 主要是土地收储及整理、市政道路等项目形成的债务。

出厂价格指数 (PPI) 同比下降 4.6%，已持续 40 个月同比负增长。2015 年 1-6 月份，全国全社会用电量累计 26624 亿千瓦时，同比增长 1.3%，增速较上年同期回落 4 个百分点。

2015 年上半年，全国固定资产投资（不含农户）及房地产开发投资同比名义增长 11.4% 和 4.6%，增幅分别较上年同期回落 5.9 个百分点和 9.5 个百分点，投资对经济增长的拉动作用继续减弱。同期，国内市场销售表现稳定，社会消费品零售总额同比名义增长 10.4%，但外贸出口情况仍不容乐观，进出口总额同比下降 6.9%。

中央政府通过实施城镇化建设等措施加大了财政政策实施力度，预计 2015 年政府继续推进积极的财政政策，货币政策稳中偏松，宏观经济增长有望企稳筑底、保持在合理的运行区间

在“稳增长、调结构、促改革”的经济发展思路下，2015 年以来，中央政府继续推进新型城镇化建设及棚户区改造，加大了财政政策实施力度，货币政策有所放松。

2015 年上半年，国务院进一步加快推进新型城镇化建设，提出了将江苏、安徽两省和宁波等 62 个城市（镇）列为国家新型城镇化综合试点地区。同时，发改委、外交部和商务部联合发布了《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》，明确了基础设施互联互通为“一带一路”建设的优先发展领域，“一带一路”的发展战略进入全面推进阶段。此外，中央政府还加大了对房地产市场健康发展的支持，相继出台了公积金贷款首付金额调整、个人转让 2 年以上住房免征营业税以及推进棚户区改造等相关政策。

近一年多来，国际大宗商品价格持续走弱，国内需求总体偏弱，通货紧缩预期有所上升。2015 年 6 月末，广义货币 (M2) 余额 133.34 万亿元，同比增长 11.8%，狭义货币 (M1) 余额 35.61 万亿元，同比增长 4.3%。2015 上半年，我国居民消费价格总水平 (CPI) 同比增长 1.3%，涨幅较上年同期回落 1.0 个百分点。

今年以来，央行三次降低商业银行存贷款利率 (3 月 1 日、5 月 11 日和 6 月 28 日)、两次降低金融机构存款准备金率 (2 月 5 日和 4 月 20 日)，货币政策有所放松。另外，央行还有针对性地对部分金融机构实施了定向降低准备金率，其中，4 月 20 日宣布定向对部分农村金融机构额外下调存款准备金率 0.5-2 个百分点，6 月 28 日起对“三农”贷款占比达到定向降准标准的相关商业银行降低存款准备金率 0.5 个百分点，对财务公司降低存款准备金率 3 个百分点，以进一步支持实体经济发展。

综合分析，预计 2015 年下半年，中国政府将继续加大财政政策的实施力度，货币政策稳中偏松，宏观经济增长有望企稳筑底、保持在合理的运行区间。

地区经济

甘肃省是我国西部重要的交通枢纽，自然资源丰富，为经济发展创造了有利条件

甘肃省是我国多民族聚居的省份。截至 2014 年末，甘肃省拥有 54 个少数民族，

少数民族总人口 219.9 万，占甘肃省总人口的 8.7%。甘肃省有 2 个民族自治州、7 个民族自治县和 39 个民族乡。

甘肃省是亚欧大陆桥中国段的必经省区之一，具有一定区位优势。公路方面，甘肃省境内有京藏高速公路、青兰高速公路、连霍高速公路等多条国家级和省级高速公路。铁路方面，兰新高铁线路，陇海铁路、兰新铁路、包兰铁路、兰青铁路等 12 条普通铁路纵贯全境。航空方面，甘肃省境内已有 9 座机场，已开通北京、上海、广州等国内重要城市多条航线及国际航线。

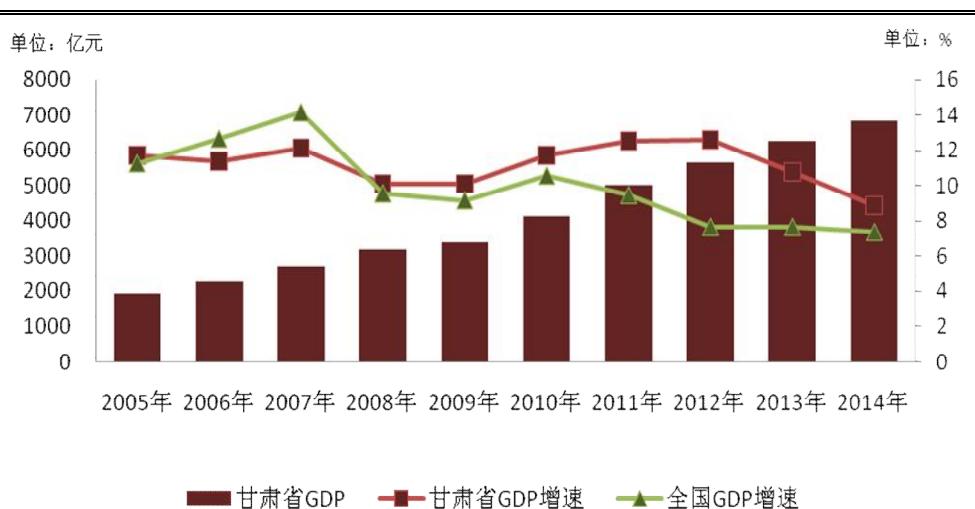
甘肃省自然资源丰富，是我国资源大省之一。矿产开发已成为甘肃省的支柱产业，甘肃省已发现各类矿产 173 种（含亚矿种），占全国已发现矿种数的 74%。甘肃省查明矿产资源的矿种数有 97 种，据《2010 年全国主要矿产资源储量通报》统计，在已查明的矿产中，甘肃省资源储量名列全国第 1 位的矿产有 12 种，居前 5 位的有 29 种，居前 10 位的有 58 种。甘肃省能源种类较多，石油可采储量为 6 亿吨，天然气探明储量 31.57 亿立方米，煤炭预测储量为 1428 亿吨，已探明 125 亿吨，保有资源储量 120 亿吨。甘肃省风能资源丰富，总储量为 2.37 亿千瓦，风力资源居全国第 5 位，可利用和季节可利用区的面积为 17.66 万平方公里，主要集中在河西走廊和甘肃省部分山口地区，河西的瓜州素有“世界风库”之称。

甘肃省旅游资源丰富，历史文物古迹、风景名胜众多，为发展旅游业创造了较好的条件。甘肃省已查明保存在省内的历史文物古迹达 1000 余处，列入省级以上重点保护的 230 处。其中敦煌石窟被联合国教科文组织遗产委员会列为世界文化遗产重点保护单位。

近年来甘肃省经济保持较快增长，但经济基础相对薄弱，经济总量较小，人均 GDP 在全国排名靠后

近年来，甘肃省经济保持较快增长。2005 年~2014 年，甘肃省地区生产总值由 1928.14 亿元增至 6835.27 亿元，平均增速为 11.20%，高出同期全国平均增速 1.21 个百分点。

图 2：2005 年~2014 年甘肃省地区生产总值和增速情况



资料来源：2005 年~2014 年甘肃省及全国国民经济和社会发展统计公报，东方金诚整理

东方金诚关注到，甘肃省经济基础相对薄弱，经济总量和人均 GDP 在全国排名较为靠后。2014 年，甘肃省实现地区生产总值 6835.27 亿元，位居全国第 27 位，西北地区第 3 位；人均地区生产总值为 26427 元，在全国 31 个省级行政区中位居第 30 位。

表 2：2014 年西北地区各省（自治区）地区生产总值及增速情况

单位：亿元、%

行政区	GDP	GDP 增速	人均 GDP（元）
陕西省	17689.94	9.7	46929
新疆维吾尔自治区	9264.10	10.0	40607
甘肃省	6835.27	8.9	26427
宁夏回族自治区	2752.10	8.0	41834
青海省	2301.12	9.2	39633

资料来源：公开资料，东方金诚整理

2015 年 1~6 月，甘肃省实现地区生产总值 2612.88 亿元，同比增长 8.0%。其中，第一产业增加值 186.68 亿元，增长 5.0%；第二产业增加值 1111.99 亿元，增长 8.1%；第三产业增加值 1314.21 亿元，增长 8.2%。

甘肃省固定资产投资持续快速增长，主要行业投资增速稳定；社会消费品零售总额保持平稳增长；对外贸易规模相对较小，增速有所回落

近年来甘肃省固定资产投资保持快速增长。2012 年~2014 年，甘肃省完成全社会固定资产投资总额分别为 6013.42 亿元、6407.20 亿元和 7759.62 亿元，同比分别增长 43.85%、6.55%和 21.11%；其中 2014 年增速比全国高 5.40 个百分点，比西部地区高 3.60 个百分点。2014 年，甘肃省完成第一产业投资 409.09 亿元，同比增长 75.85%，增速较上年提高 38.96 个百分点，成为投资增速最快的产业；第二产业投资 3531.53 亿元，同比增长 8.83%；第三产业投资 3819.01 亿元，同比增长 30.36%，占投资总额比重达到 49.20%，较上年提高 3.50 个百分点。甘肃省三次产业投资比重由 2013 年的 3.6:50.7:45.7 调整为 2014 年的 5.3:45.5:49.2，第三产业投资总量占比最高，对甘肃省投资增长贡献明显。

分行业看，2014 年，甘肃省交通运输、仓储和邮政业完成投资 787.51 亿元，同比增长 102.11%；农林牧渔业完成投资 409.09 亿元，同比增长 75.85%；制造业完成投资 1358.90 亿元，同比增长 22.24%；教育、卫生等社会事业完成投资 319.24 亿元，同比增长 19.88%；电力、燃气及水的生产和供应业完成投资 905.66 亿元，同比增长 17.57%；房地产开发完成投资 721.47 亿元，同比下降 0.44%，全年房地产开发房屋施工面积 7660.3 万平方米，同比增长 11.86%，增速较上年回落 9.67 个百分点；建筑业完成投资 865.55 亿元，同比下降 4.97%。

2015 年 1~6 月，甘肃省完成房地产投资 296.15 亿元，同比增长 2.21%，增速比去年同期上升 2.74 个百分点。2015 年 1~6 月，甘肃省商品房销售面积 522.04 万平方米，同比增长 7.68%，增幅比去年同期下降 15.96 个百分点。其中住宅销售 482.84 万平方米，同比增长 9.39%，增幅比去年同期回落 10.97 个百分点。2015 年 1~6 月，甘肃省房屋施工面积增速较慢，竣工面积增长加快，新开工面积仍呈

下降态势。甘肃省完成房屋施工面积 6989.54 万平方米，同比增长 7.59%，增幅比去年同期下降 7.78 个百分点；完成房屋竣工面积 345.00 万平方米，同比增长 28.17%，增幅比去年同期提高 22.88 个百分点；甘肃省房屋新开工面积 959.61 万平方米，同比下降 15.7%，降幅比去年同期下降 4.6 个百分点，其中住宅新开工面积 695.90 万平方米，同比下降 15.76%，降幅比同期下降 9.58 个百分点。

甘肃省消费保持平稳增长，2012 年~2014 年，甘肃省实现社会消费品零售总额分别为 1877.04 亿元、2139.83 亿元和 2410.40 亿元，同比分别增长 15.99%、14.00%和 12.64%。2014 年，甘肃省消费需求保持了较为旺盛的增长势头，但增速有所下降，高于全国平均水平 0.64 个百分点。2012 年~2014 年，甘肃省实现居民人均可支配收入 17156.89 元、18964.78 元和 20804.00 元，同比分别增长 14.47%、10.54%和 9.70%。

甘肃省对外贸易规模相对较小，近年来增速有所回落。2012 年~2014 年，甘肃省外贸进出口总额分别为 89.05 亿美元、102.81 亿美元和 86.50 亿美元，同比分别增长 1.61%、15.45%和-15.40%。2014 年，甘肃省实现出口总值 53.31 亿美元，同比增长 14.2%；实现进口总值 33.18 亿美元，其中铜精矿、铁矿砂、钴矿砂、未精炼铜等资源型产品 26.63 亿美元，占进口总值的 80%，2014 年资源型产品进口总值同比下降 47.4%，导致进口总值同比下降 40.3%。

2015 年 1~6 月，甘肃省完成固定资产投资 3897.83 亿元，同比增长 5.6%；实现社会消费品零售总额 1375.33 亿元，同比增长 8.6%；进出口总值 276.5 亿元，同比下降 8.7%。

甘肃省是我国重要的能源、原材料工业基地，形成了石油化工、有色冶金、电力、装备制造和煤炭等支柱产业，同时，以文化旅游业为代表的第三产业发展迅速

甘肃省产业结构以第二、三次产业为主，三次产业结构从 2004 年的 16.8:42.0:41.2 调整为 2014 年的 13.2:42.8:44.0，第一产业的比重有所下降，第三产业的比重显著上升，产业结构逐步优化。

近年来甘肃省农业经济保持较快发展。2012 年~2014 年，甘肃省第一产业增加值分别为 780.4 亿元、879.4 亿元和 900.8 亿元，同比增长分别为 6.8%、5.6%和 5.6%。甘肃省马铃薯、中药材、玉米制种、啤酒大麦、苜蓿草等 5 种农作物种植面积或产量位居全国第一，瓜菜花卉制种、食用百合、油橄榄、酿酒葡萄、山羊绒、白牦牛等 10 多个地方性特色产品市场份额居全国前五位。2014 年，甘肃省粮食总产量 1158.7 万吨，同比增长 1.7%，连续 11 年实现丰收；蔬菜产量 1705.19 万吨，同比增长 8.01%；中药材产量 99.37 万吨，同比增长 14.66%；园林水果产量 425.23 万吨，同比增长 8.65%。

甘肃省是我国重要的能源、原材料工业基地，工业经济持续快速增长，形成了石油化工、有色冶金、食品、电力、装备制造、煤炭等支柱产业。2012 年~2014 年，甘肃省第二产业增加值分别为 2600.6 亿元、2821.0 亿元和 2924.86 亿元，同比增长分别为 14.2%、11.5%和 9.2%。2014 年，甘肃省全年完成全部工业增加值 2263.2 亿元，同比增长 8.7%；规模以上工业增加值 2070.0 亿元，同比增长 8.4%。石油化工、有色冶金、食品、电力、装备制造和煤炭等重点支柱行业完成工业增加值 1821.1 亿元，同比增长 8.3%，占规模以上工业增加值的 88.0%。

甘肃省以文化旅游业为代表的第三产业发展迅速。2012年~2014年，甘肃省第三产业增加值分别为2269.2亿元、2567.6亿元和3009.61亿元，同比增长分别为12.5%、11.5%和9.5%。依托于敦煌莫高窟、嘉峪关等旅游资源，甘肃省2014年文化产业增加值同比增长25.65%，占生产总值的比重为1.94%。甘肃省接待国内外游客达到1.26亿人次，实现旅游综合收入780亿元，旅游收入同比增长26.0%，占生产总值比重为11.4%。2014年，甘肃省第三产业增加值占生产总值的比重为44.0%，同比增长2.2%，第三产业增速在全国31个省级行政区中居第8位。

随着西部大开发、兰州新区、一带一路等国家战略的实施，甘肃省将加速推进产业结构升级，建设能源、资源深加工、战略性新兴产业和文化旅游产业基地，未来经济增长潜力较大

国家对甘肃省政策支持力度较大，为甘肃省未来经济发展提供了良好机遇。2012年7月，国务院发布了《中共中央国务院关于深入实施西部大开发战略的若干意见》和《国务院办公厅关于进一步支持甘肃经济社会发展的若干意见》（以下简称“意见”），确立了甘肃省的西部大开发战略定位，即发展特色优势产业，建设能源、资源深加工、装备制造业、战略性新兴产业和文化旅游产业基地。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。2015年3月，国家发改委、外交部等共同发布《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》，“一带一路”规划将甘肃省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。

在西部大开发战略定位下，甘肃省在能源基地建设方面将加速对石化、煤炭等支柱产业结构升级和能源结构改善；在战略性新兴产业方面，甘肃省将推进新能源、新材料、新医药、节能环保、信息技术等高附加值战略性新兴产业发展；在文化旅游产业方面，甘肃省发挥地方特色文化资源优势，发展文化旅游产业，促进第三产业发展。

依托兰州新区，甘肃省已形成了以中石油国家战略石油储备库、吉利汽车、三一重工、兰州电机公司及长征机械等多家行业龙头企业为代表的产业集群。未来，兰州新区将发展成为西部地区特色鲜明、功能齐全、产业聚集、服务配套、居住环境良好的现代化新区，成为甘肃省以及西北地区发展的重要经济增长极。

结合“一带一路”的国家战略，甘肃省印发了《“丝绸之路经济带”甘肃段建设总体方案》，明确了甘肃省结合自身历史文化、资源能源和产业基础等特点及优势，建设成为经贸物流的区域中心、产业合作的示范基地。

总体来看，随着国家相关战略的实施和推进，甘肃省将加速推进产业结构升级，建设能源、资源深加工、战略新兴产业及文化旅游产业基地，未来经济增长潜力较大。

财政状况

甘肃省财政收入规模较大，以上级补助收入为主，财政实力强

甘肃省财政收入规模较大，2012年~2014年，甘肃省财政收入分别为2217.23亿元、2628.73亿元和2840.37亿元，年平均增长率为13.69%。其中，上级补助收入分别为1504.91亿元、1646.55亿元和1808.19亿元，占比分别为67.87%、62.64%和63.66%；一般公共预算收入分别为520.40亿元、607.27亿元和672.67亿元，占比分别为23.47%、23.10%和23.68%。

表 3：2012 年~2014 年甘肃省财政收入情况

单位：亿元、%

项目	2012 年		2013 年		2014 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
一般公共预算收入	520.40	23.47	607.27	23.10	672.67	23.68
其中：税收收入	347.78	15.69	417.73	15.89	490.26	17.26
非税收入	172.62	7.79	189.55	7.21	182.41	6.42
政府性基金收入	191.92	8.66	374.91	14.26	359.51	12.66
其中：国有土地出让收入	110.97	5.00	246.01	9.36	216.14	7.61
上级补助收入	1504.91	67.87	1646.55	62.64	1808.19	63.66
其中：税收返还	93.97	4.24	93.98	3.58	96.28	3.39
一般性转移支付	775.95	35.00	877.80	33.39	960.78	33.83
专项转移支付	635.00	28.64	673.77	25.63	751.13	26.44
财政收入	2217.23	100.00	2628.73	100.00	2840.37	100.00

资料来源：甘肃省财政厅，东方金诚整理

2014年，甘肃省财政收入和一般公共预算收入在全国31个省级行政区中均排名第27位，在西北5个省级行政区⁶中均位列第3。

表 4：2014 年西北地区各省（自治区）财政收入及一般公共预算收入情况

单位：亿元

行政区	财政收入	一般公共预算收入
陕西省	4972.90 ⁷	1890.00
新疆维吾尔自治区	3706.80	1282.60
甘肃省	2840.37	672.67
宁夏回族自治区	1201.90	339.80
青海省	1292.70	252.00

资料来源：2014年各省（自治区）财政预算执行情况，东方金诚整理

总体来看，甘肃省财政收入规模较大，上级补助收入占比很高，财政实力强。

⁶ 陕西、新疆、甘肃、宁夏、青海。

⁷ 该数据为一般公共预算支出与政府性基金收入的合计数。

甘肃省一般公共预算收入保持逐年稳步增长，税收收入占比较高，主要来源于建筑、房地产、金融等行业，稳定性相对较强

近年来甘肃省一般公共预算收入保持逐年稳步增长，2012年~2014年，甘肃省一般公共预算收入年均复合增长率13.65%，2014年同比增长10.77%，增速在全国31个省级行政区排名第15位。

甘肃省税收收入占一般公共预算收入的比重较高。2012年~2014年，甘肃省税收收入分别为347.78亿元、417.73亿元和490.26亿元，占一般公共预算收入的比重分别为66.83%、68.79%和72.88%。从税收收入占GDP的比重来看，2014年甘肃省税收收入占GDP的比重为7.17%，在全国处于中下游水平。

甘肃省税源行业主要集中在建筑、房地产、金融、采矿、石油加工等行业，稳定性较强。2012年~2014年，上述行业创造的税收收入合计占甘肃省税收收入的比重分别为54.98%、57.36%和64.27%。

表5：2012年~2014年甘肃省主要税源行业地税收入情况

单位：亿元、%

主要税源行业	2012年		2013年		2014年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
建筑业	71.43	20.54	94.48	22.62	121.46	24.77
房地产业	36.72	10.56	53.18	12.73	87.66	17.88
金融业	32.15	9.24	41.50	9.93	54.75	11.17
采矿业	38.45	11.06	39.31	9.41	39.11	7.98
石油加工业	12.43	3.58	11.17	2.67	12.13	2.47
合计	191.18	54.98	239.64	57.36	315.11	64.27

资料来源：甘肃省财政厅，东方金诚整理

从税种来看，甘肃省税收收入主要由营业税、增值税和企业所得税等构成。2012年~2014年，上述三税合计占税收收入的比重分别为67.21%、67.11%和67.18%。受营改增政策的影响，甘肃省营业税占比有所下滑。

表6：2012年~2014年甘肃省主要税种情况

单位：亿元、%

项目	2012年		2013年		2014年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
税收收入	347.78	100.00	417.73	100.00	490.26	100.00
其中：营业税	136.72	39.31	176.59	42.27	194.98	39.77
增值税	60.52	17.40	63.65	15.24	88.40	18.03
企业所得税	36.53	10.50	40.10	9.60	46.00	9.38
合计	233.77	67.21	280.34	67.11	329.38	67.18

资料来源：甘肃省财政厅，东方金诚整理

得益于国家对贫困地区及少数民族地区的支持政策，甘肃省持续获得中央财政的大力支持；政府性基金收入易受房地产市场波动等因素影响，未来存在一定的不确定性

中央财政对甘肃省支持力度很大，在扶持贫困地区、退耕还林、地质灾害综合防治、少数民族地区补贴等方面给予了政策支持。2012年~2014年，甘肃省上级补助收入分别为1504.91亿元、1646.55亿元和1808.19亿元，占财政收入的比重分别为67.87%、62.64%和63.66%。2014年，甘肃省获得的上级补助收入中，增值税和消费税税收返还收入为72.72亿元；地区均衡性转移支付收入为403.44亿元；专项转移支付收入为751.13亿元。总体来看，甘肃省上级补助收入较为稳定，持续性较好。

政府性基金收入在甘肃省财政收入中占有一定比例。2012年~2014年，甘肃省政府性基金收入分别为191.92亿元、374.91亿元和359.51亿元，占财政收入的比重分别为8.66%、14.26%和12.66%；其中国有土地出让收入分别为110.97亿元、246.01亿元和216.14亿元，占政府性基金收入的比例分别为57.82%、65.62%和60.12%。

2012年~2014年，甘肃省国有建设用地供应总量分别为29.75万亩、34.49万亩和27.98万亩；出让面积分别为9.65万亩、13.67万亩和9.92万亩。2015年1~6月，甘肃省国有建设用地供应总量为7.63万亩，出让面积为3.37万亩。从供应量和出让面积来看，2009年~2013年增长速度稳定，2013年国有建设用地供应总量、出让面积和价款均达到历史高峰，但2014年大幅回落。2015年以来，经济下行压力持续增大，土地市场需求低迷，工业、商住等经营性用地需求减少，特别是房地产行业下滑仍在持续，甘肃省土地供应总量和出让面积规模及增速出现大幅下降。总体来看，甘肃省近年来国有土地出让收入波动较大，对政府性基金收入的稳定性造成一定的影响。

表 7：2009 年~2015 年上半年甘肃省土地市场供求情况

项目	2009年	2010年	2011年	2012年	2013年	2014年	2015年 1~6月
土地供应量（万亩）	18.97	11.39	19.51	29.75	34.49	27.98	7.63
土地出让面积（万亩）	2.61	4.78	10.56	9.65	13.67	9.92	3.37
土地出让金合同额（亿元）	60.88	149.32	176.04	123.95	257.37	188.63	75.70
土地出让面积增速（%）	-12	83	121	-9	42	-27	-36
土地成交金额增速（%）	28	145	18	-30	108	-27	-36
土地出让均价（万元/亩）	23.33	31.24	16.67	12.84	18.83	19.02	22.09

资料来源：甘肃省国土资源厅，东方金诚整理

甘肃省财政支出逐年稳步增长，其中一般公共预算支出占比近九成；甘肃省财政平衡能力较弱，对中央转移支付收入较为依赖

甘肃省财政支出⁸规模不断扩大，一般公共预算支出占比很高。2012年~2014年，甘肃省财政支出分别为2260.82亿元、2695.60亿元和2906.61亿元，年平均

⁸ 财政支出=一般公共预算支出+政府性基金支出。

增长率为 13.70%。其中一般公共预算支出分别为 2059.56 亿元、2309.62 亿元和 2541.49 亿元，占财政支出的比重分别为 91.10%、85.68%和 87.44%。

表 8：2012~2014 年甘肃省财政支出情况

单位：亿元

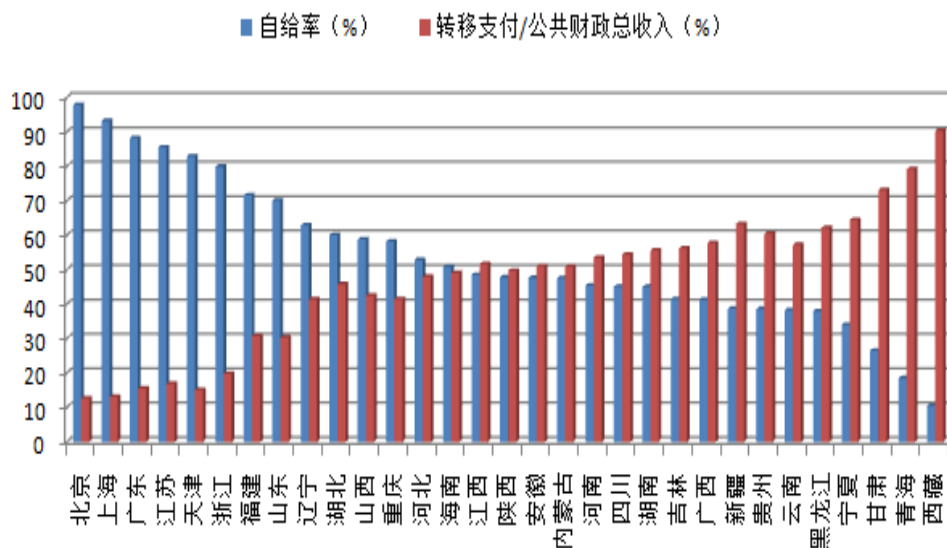
项目	2012 年	2013 年	2014 年
一般公共预算支出	2059.56	2309.62	2541.49
其中：一般公共服务	229.50	278.60	300.48
教育	367.92	377.06	401.26
社会保障和就业	294.64	346.77	376.22
医疗卫生	148.21	165.86	204.19
农林水事务	302.37	346.58	366.17
交通运输	126.43	207.94	257.12
住房保障	102.17	102.82	113.66
政府性基金支出	201.26	385.98	365.12
财政支出	2260.82	2695.60	2906.61

资料来源：甘肃省财政厅，东方金诚整理

2012 年~2014 年，甘肃省一般公共预算支出中刚性支出⁹占比较高，分别为 1040.27 亿元、1168.29 亿元和 1282.15 亿元，占比分别为 50.51%、50.58%和 50.45%。此外，一般公共预算支出中农林水事务、交通运输及住房保障等支出规模较大，合计占比分别为 25.78%、28.46%和 29.00%。

2012 年~2014 年，甘肃省财政自给率¹⁰分别为 25.27%、26.29%和 26.47%，财政平衡能力较弱，对中央转移支付依赖较大。2014 年，甘肃省财政自给率在全国 31 个省级行政区排名 29 位，在西北 5 个省级行政区位列第 4。

图 3：2014 年全国各省级行政区财政自给率排名



资料来源：wind 资讯，东方金诚整理

⁹ 刚性支出包括一般公共服务、教育、社会保障和就业、医疗卫生 4 项支出。

¹⁰ 财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%。

政府治理

甘肃省结合自身的发展情况和资源优势，不断推进产业结构升级，规划合理，发展规划执行情况较好

甘肃省制定了《甘肃省国民经济和社会发展的第十二个五年规划纲要》（以下简称“十二五规划”）。甘肃省将依靠自身资源、区位优势，构建能源、资源深加工、装备制造和文化旅游等现代产业体系；加快培育战略性新兴产业，推进产业结构升级，积极培育和引进大企业大集团；加快产业园区建设，推进产业集群发展，通过新型工业化强有力的拉动，推进跨越式发展。

从甘肃省十二五规划实施情况看，经济总量、经济结构、科技教育、资源环境、民生保障等主要目标基本达到了预期要求进度，在确定的经济发展、结构优化、资源环境、社会发展、人民生活、改革开放 6 大类 29 项主要指标中，地区生产总值、人均生产总值等 22 项指标达到或超过预期进度。

甘肃省不断加强信息公开，政府透明度较高，并积极采取措施加强政府性债务管理，制定了债务管理办法和管理制度，债务管理体制逐步完善

甘肃省不断加强政府信息公开，制订了《甘肃省人民政府重要决策信息公开工作制度》、《〈甘肃省人民政府重要决策信息公开工作制度〉实施细则》等制度，及时、充分的披露了政府相关信息，透明度较高。2014 年，甘肃省各级政府及其部门通过政府网站、政府公报、新闻发布会等形式主动公开信息 1099353 条，比 2013 年增加 297748 条，主要包括政府规章和规范性文件、政府工作报告、国民经济和社会发展规划、行政审批、财政预算决算和三公经费等。

甘肃省采取各项措施加强了对地方政府性债务的管理。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；甘肃省部分市县制定了本地区政府性债务管理办法和债务资金管理制度。截至 2013 年 6 月末，甘肃省 10 个市本级和 39 个县区本级制定了综合性的债务管理制度，3 个市本级和 22 个县本级建立了债务风险预警制度。2014 年，甘肃省各级政府共出台债务管理制度 53 项，债务管理体制逐步完善。

政府债务及偿债能力

甘肃省总体债务规模较小，以负有偿还责任的债务和可能承担一定救助责任的债务为主；政府部门和机构以及融资平台公司成为政府负有偿还责任债务的主要举借主体

根据甘肃省审计厅 2014 年 1 月公布的《甘肃省政府性债务审计结果》，截至 2013 年 6 月末，甘肃省各级政府负有偿还责任的债务 1221.12 亿元，位居全国第 27 位；负有担保责任的债务 422.80 亿元；可能承担一定救助责任的债务 1317.55 亿元。其中，政府负有偿还责任的债务增速较快，较 2012 年末增长 29.51%。

表 9：甘肃省政府债务情况

单位：亿元

债务结构	2012 年末	2013 年 6 月末
负有偿还责任的债务	942.90	1221.12
负有担保责任的债务	410.26	422.80
可能承担一定救助责任的债务	1109.26	1317.55

资料来源：《甘肃省政府性债务审计结果》，东方金诚整理

从债务举债主体来看，截至 2013 年 6 月末，政府部门和机构、融资平台公司是甘肃省政府负有偿还责任债务的主要举借主体，债务余额分别为 571.33 亿元和 310.84 亿元，占比分别为 46.79%和 25.46%。

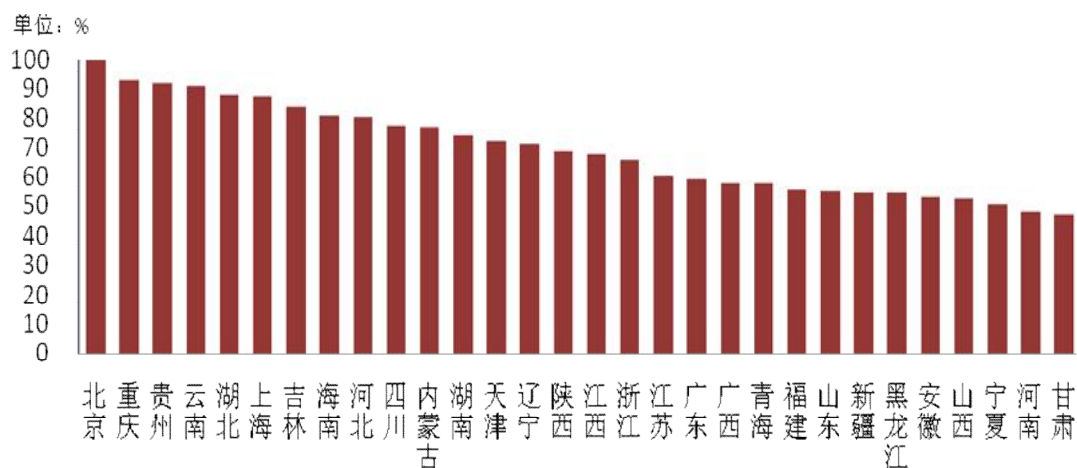
银行贷款、发行的债券和应付未付款项是甘肃省政府负有偿还责任债务的主要来源，截至 2013 年 6 月末，上述债务余额分别为 350.83 亿元、267.20 亿元和 243.88 亿元，占比分别为 28.73%、21.88%和 19.97%。

从债务资金投向看，截至 2013 年 6 月末，甘肃省政府在已支出的负有偿还责任的债务中，用于市政建设、交通运输、教科文卫、保障性住房、土地收储、农林水利、生态环境和农村公共服务等基础性、公益性项目的支出合计 850.55 亿元，占已支出债务资金的 79.76%。

甘肃省政府债务率较低，政府性债务偿还期限分布较为合理，集中性偿付压力较小，总体债务风险可控

截至 2012 年末，甘肃省政府负有偿还责任债务的债务率为 40.38%，将政府负有担保责任的债务和可能承担一定救助责任的债务按照当年偿还到本金中，由财政资金偿还的最高比率折算后，总债务率为 46.99%。2012 年以来，甘肃省债务率均维持较低的水平。

图 4：截至 2012 年末各省级政府债务率排名情况



资料来源：各省级行政区政府性债务审计结果，东方金诚整理

从逾期债务率来看，截至 2012 年末，甘肃省政府负有偿还责任债务除去应付未付款项形成的逾期债务后，逾期债务率为 2.98%，高于全国 2.07%的平均水平；政府负有担保责任的债务逾期债务率为 10.27%，较全国平均水平高出 8.14 个百分点。

点；政府可能承担一定救助责任的债务逾期债务率为 3.55%，低于全国 4.09% 的平均水平。

甘肃省政府性债务未来偿还期限结构较为合理，集中性偿付压力较小。截至 2013 年 6 月末，甘肃省政府负有偿还责任的债务于 2015 年、2016 年、2017 年和 2018 年及以后到期需偿还额占比分别为 19.98%、12.70%、6.30% 和 14.45%。

表 10：截至 2013 年 6 月末甘肃省政府性债务余额偿还期限情况

单位：亿元、%

偿债年度	负有偿还责任的债务		负有担保责任的债务		可能承担一定救助责任的债务	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
2015年	244.03	19.98	27.38	6.48	129.92	9.86
2016年	155.09	12.70	33.96	8.03	96.80	7.35
2017年	76.88	6.30	18.63	4.41	100.64	7.64
2018年及以后	176.37	14.45	221.82	52.46	580.33	44.05

资料来源：甘肃省政府性债务审计结果，东方金诚整理

总体来看，甘肃省政府债务率较低，债务偿还期限分布较为合理，总体债务风险可控，偿债能力很强。

本批债券偿还能力

本批债券纳入甘肃省政府性基金预算管理，甘肃省政府性基金收入对本批债券的保障程度很高；但甘肃省国有土地出让收入受房地产行业不景气等因素影响，未来存在一定的不确定性

本批债券本息偿付资金已被纳入甘肃省政府性基金预算管理，以政府性基金收入作为主要偿债来源。本批债券计划发行总额为 20 亿元，2012 年~2014 年，甘肃省政府性基金收入分别为本批债券计划发行总额的 9.60 倍、18.75 倍和 17.98 倍；财政收入分别为本批债券计划发行总额的 110.86 倍、131.44 倍和 142.02 倍。

东方金诚关注到，受房地产市场波动等因素影响，甘肃省国有土地出让收入及增速波动很大，对政府性基金收入造成一定影响，未来存在一定的不确定性。2012 年~2014 年，甘肃省政府性基金收入分别为 191.92 亿元、374.91 亿元和 359.51 亿元，其中国有土地出让收入分别为 110.97 亿元、246.01 亿元和 216.14 亿元，同比分别增长-13.81%、121.69%和-12.14%，波动很大。

综合来看，甘肃省政府性基金收入及财政收入对本批债券的保障程度很高，但国有土地出让收入受房地产行业不景气等因素影响，未来存在一定的不确定性。

结论

甘肃省是我国西部重要的交通枢纽，自然资源丰富，为经济发展创造了有利条件；甘肃省是我国重要的能源、原材料工业基地，形成了石油化工、有色冶金、电力、装备制造和煤炭等支柱产业，随着西部大开发、兰州新区、一带一路等国家战略的实施，未来经济增长潜力较大；甘肃省财政收入规模较大，一般公共预算收入

保持逐年稳步增长，税收收入占比较高，财政实力强；甘肃省债务规模较小，政府债务率较低，债务偿还期限分布较为合理，总体债务风险可控；本批债券纳入甘肃省府性基金预算管理，甘肃省府性基金收入对本批债券的保障程度很高。

东方金诚也关注到，甘肃省经济基础相对薄弱，人均地区生产总值在全国排名靠后；甘肃省财政平衡能力较弱，对中央转移支付收入较为依赖；甘肃省国有土地出让收入受房地产行业不景气等因素影响，未来存在一定的不确定性。

东方金诚评定 2015 年第二批甘肃省专项债券信用等级为 AAA，该级别反映了甘肃省偿还本批债券的能力极强，本批债券基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。

附件一：地方政府专项债券信用等级符号及含义

根据财政部 2015 年 4 月发布的《关于做好 2015 年地方政府专项债券发行工作的通知》（财库[2015]85 号），地方政府债券信用评级等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。其中，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。符号含义如下：

符号	定 义
AAA	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况极好，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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况良好，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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况较好，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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况一般，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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况较差，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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况很差，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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况极差，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	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况极差，基本不能偿还债务；
C	对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况极差，不能偿还债务。

附件二：甘肃省经济、财政及债务数据

项目	2012年	2013年	2014年
地区生产总值（亿元）	5650.20	6268.00	6835.27
经济增长率（%）	12.56	10.76	8.90
人均地区生产总值（元）	21978	24297	26427
三次产业结构	13.8 : 46.0 : 40.2	14.0 : 45.0 : 41.0	13.2 : 42.8 : 44.0
固定资产投资（亿元）	6013.42	6407.20	7759.62
社会消费品零售总额（亿元）	1877.04	2139.83	2410.40
进出口总额（亿美元）	89.05	102.81	86.50
城镇居民人均可支配收入（元）	17157	18965	20804
一般公共预算收入（亿元）	520.40	607.27	672.67
税收收入（亿元）	347.78	417.73	490.26
政府性基金收入（亿元）	191.92	374.91	359.51
上级补助收入（亿元）	1504.91	1646.55	1808.19
政府性基金收入/本批债券发行额（倍）	9.60	18.75	17.98
财政收入/本批债券发行额（倍）	110.86	131.44	142.02
项目	2012年末	2013年6月末	
负有偿还责任的债务（亿元）	942.90	1221.12	
负有担保责任的债务（亿元）	410.26	422.80	
可能承担一定救助责任的债务（亿元）	1109.26	1317.55	
负有偿还责任债务债务率（%）	40.38	-	
负有偿还责任债务逾期率（%）	2.98	-	

注：表中数据来源于2012年~2014年甘肃省国民经济和社会发展统计公报、甘肃省统计年鉴、甘肃省财政总决算报表和甘肃省政府性债务审计结果。

关于 2015 年第二批甘肃省专项债券 的跟踪评级安排

根据监管部门有关规定和东方金诚的评级业务管理制度，东方金诚将在 2015 年第二批甘肃省专项债券存续期内进行定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

甘肃省人民政府应按东方金诚跟踪评级资料清单，提供甘肃省地区经济、地方财政以及其他相关资料。若 2015 年第二批甘肃省专项债券存续期内发生可能对信用等级产生影响的重大事件，甘肃省人民政府应及时通知东方金诚并提供有关资料。

东方金诚将密切关注甘肃省地区经济、地方财政运行状况及相关信息，如发现可能对信用等级产生影响的重大事件时，东方金诚将及时评估其对信用等级产生的影响，确认调整或不调整债券信用等级。

东方金诚出具的跟踪评级报告及评级结果将按监管部门要求进行披露。



东方金诚国际信用评估有限公司

2015 年 10 月 8 日

地址：北京市西城区德胜门外大街83号德胜国际中心B座7层

邮编：100088

电话：010-62299800

传真：65660988

网址：www.dfratings.com

Address: 7/F, B tower Desheng International Center Building, 83

Deshengmenwai Street, Xicheng District, Beijing China

Postcode: 100088

Tel: 010-62299800

Fax: 65660988

[Http://www.dfratings.com](http://www.dfratings.com)

