

甘肃省及其下辖州市经济财政实力及债务分析

上海新世纪资信评估投资服务有限公司 公共融资部

钟士芹 李娟

甘肃省位于我国西北地区，是“丝绸之路经济带”上的黄金段，也是连接亚欧大陆桥的战略通道和沟通西南、西北交通枢纽。甘肃省是我国重要的能源、原材料工业基地，第二产业以石油化工、有色冶金、食品、电力、装备制造和煤炭等为主导；此外，以文化旅游为龙头的第三产业发展迅速，成为支撑其经济发展的重要力量。近年来甘肃省经济保持平稳较快发展，经济增速高于全国平均水平，但经济基础仍然相对薄弱。近年来甘肃省一般公共预算收入保持增长，但整体收入规模不大，且增速出现下滑；政府性基金预算收入规模较小，对地方财力的贡献度较为有限；上级补助收入规模较大且逐年增加，对甘肃省财政收入支撑作用显著。甘肃省地方政府性债务主要集中于市县级，地方政府债务余额规模在全国排名相对靠后，债务风险总体可控。甘肃省政府债券发行规模较小，以置换债为主，有利于缓解市县级债务偿付压力，减轻举债主体财务费用负担。

从甘肃省下辖各州市的经济财政情况看，甘肃省各州市经济发展较不均衡，省会城市经济发展水平显著领先于其他州市；受宏观经济下行影响，甘肃省各州市经济增速整体有所放缓。2015年各州市一般公共预算收入增速普遍呈下滑态势，且一般公共预算自给率较低，主要依靠上级补助收入平衡资金缺口。受土地市场宏观调控等因素影响，2015年甘肃省下辖部分州市政府性基金预算收入出现较大幅度下滑；与一般公共预算收入规模相比，武威市、白银市、平凉市、临夏州地方财力对政府性基金预算收入的依赖度相对较大，未来需关注其财力稳定性。债务方面，甘肃省城投债存续余额在全国排名靠后，但由于其财力偏弱，一般公共预算收入对城投债存续余额的覆盖程度相对较低；其中省本级城投债债务压力相对较大，下辖各市州城投债偿付压力总体可控。

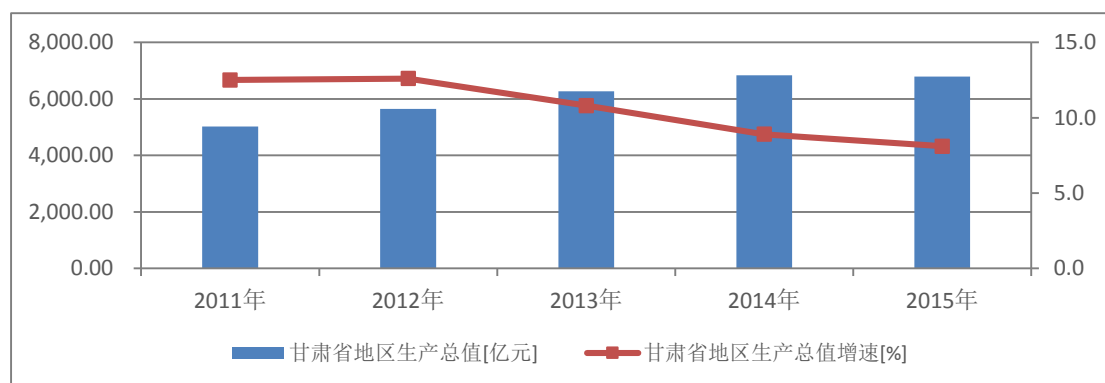
一、甘肃省经济财政实力及债务分析

（一）甘肃省经济发展概况

甘肃省位于我国西北地区，是“丝绸之路经济带”上的黄金段，也是连接亚欧大陆桥的战略通道和沟通西南、西北的交通枢纽。甘肃省是我国重要的能源、原材料工业基地，第二产业以石油化工、有色冶金、食品、电力、装备制造和煤炭等为主导；此外，以文化旅游为龙头的第三产业发展迅速，成为支撑其经济发展的重要力量。近年来甘肃省经济保持平稳较快发展，经济增速高于全国平均水平，但经济基础仍然相对薄弱。

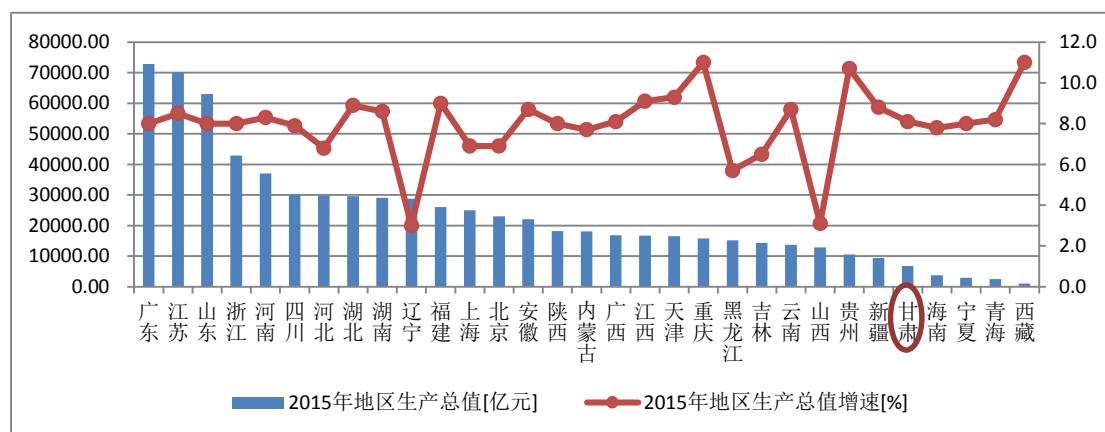
甘肃省位于我国西北地区，丝绸之路和亚欧大陆桥横贯甘肃省全境，绵延1600多公里，是“丝绸之路经济带”上黄金段，同时也是连接亚欧大陆桥的战略通道和沟通西南、西北交通枢纽，地理战略地位突出。2012年8月，继上海浦东新区、天津滨海新区、重庆两江新区、浙江舟山群岛新区后，国务院批复第五个国家级新区——甘肃兰州新区，近几年，兰州新区快速发展，成为拉动甘肃省经济增长的新势力。近年来甘肃省经济实力持续提升，经济增速高于全国平均水平，但受宏观经济下行压力影响，经济增速有所放缓，经济总量在全国仍处于落后地位。2015年甘肃省实现地区生产总值6790.32亿元，按可比价格计算，比上年增长8.1%，增速较上年下降0.8个百分点，但仍高于全国GDP平均增速1.2个百分点。

图表 1. 2011-2015 年甘肃省地区生产总值及增速变动情况



数据来源：Wind 资讯，新世纪评级整理

图表 2. 2015 年甘肃省与全国其他省（区、市）GDP 及增速对比



数据来源：Wind 资讯，新世纪评级整理

从三次产业结构看，依托于敦煌莫高窟、嘉峪关等旅游资源，甘肃省以文化旅游为龙头的第三产业发展迅速，成为支撑其经济发展的重要力量。2015年，甘肃省第一产业增加值954.54亿元，同比增长5.4%；第二产业增加值2494.77

亿元，同比增长 7.4%；第三产业增加值 3341.01 亿元，同比增长 9.7%，三次产业结构比重由上年的 13.2:42.8:44.0 调整为 14.1:36.7:49.2，第三产业比重较上年提升 5.2 个百分点，产业结构不断优化。旅游业方面，2015 年甘肃省接待国内游客 15632.9 万人次，比上年增长 23.5%，国内旅游收入 974.5 亿元，增长 25.0%；接待境外旅游人数 5.5 万人次，增长 11.81%。旅游业的快速增长较好地促进了餐饮、住宿、交通运输、邮电通信等产业的发展，同时工业化、城镇化和农业产业化的推进也为服务业的发展创造了新需求，全省服务业总量稳步增加。

作为我国重要的能源、原材料工业基地，甘肃省依托其独特的地理优势和丰富的资源优势，形成了以石油化工、有色冶金、食品、电力、装备制造和煤炭等为主导的产业格局。在内需不振、外需疲软的严峻形势下，甘肃省工业经济保持了平稳的运行态势，2015 年规模以上工业增加值 1662.0 亿元，同比增长 6.8%，其中重工业完成增加值 1342.2 亿元，同比增长 7.0%，在规模以上工业中占比 80.8%；石化、有色、食品、电力、冶金、机械和煤炭等重点支柱行业完成工业增加值 1447.1 亿元，比上年增长 7.4%，占规模以上工业的 87.1%。受宏观经济下行、外围经济疲软以及大宗商品价格持续低位震荡等多方面因素影响，2015 年甘肃省进出口总额有所下降，尤其是进口下降较为明显，对外贸易对地区经济发展的贡献度减弱。2015 年，全省完成进出口总额 497.7 亿元，同比下降 5.4%。其中出口完成 362.1 亿元，同比增长 11.2%，增速较上年下降 3.0 个百分点；进口完成 135.6 亿元，同比下降 32.3%。

“十二五”期间，甘肃省充分发挥国家确定的兰州新区、华夏文明传承创新区、生态安全屏障综合试验区等政策性战略平台作用，加快基础设施建设，全省固定资产投资年均增长 23.90%，累计完成投资 3.20 万亿元。2015 年甘肃省完成固定资产投资 8626.60 亿元，同比增长 11.17%，其中三次产业投资分别为 534.89 亿元、3434.90 亿元和 4656.81 亿元，固定资产投资结构逐步优化，第三产业投资比重高于第二产业投资比重。房地产开发投资方面，2015 年全省完成房地产开发投资 768.06 亿元，比上年增长 6.46%，其中住宅投资 526.56 亿元，增长 6.08%；房屋施工面积 8586.18 万平方米，增长 12.09%；商品房销售面积 1434.96 万平方米，增长 8.26%，其中住宅销售面积 1307.48 万平方米，增长 7.82%。

（二）甘肃省地方财政概况

受国际油价持续低迷、宏观经济下行等因素影响，甘肃省以石油加工、建筑等行业为主的税源支撑弱化，全省一般公共预算收入虽保持增长，但增速出现下滑；政府性基金预算收入规模较小，对地方财力的贡献度较为有限；上级补助收入规模较大且逐年增加，对甘肃省财政收入支撑作用显著。

受益于经济增长以及上级政府的持续大力支持，甘肃省财政收入¹持续增长，2013-2015 年全省财政收入分别为 2627.63 亿元、2840.37 亿元和 3035.89 亿元，其中一般公共预算收入占比较低，分别为 23.11%、23.68%和 24.36%；但受益于中央政府对于甘肃省的财政补助支持较为稳定，其财政收入稳定性尚可。从省本级来看，近三年甘肃省本级财政收入分别为 1945.56 亿元、2123.19 亿元和 2301.13 亿元，亦呈稳定增长态势。

图表 3. 2013-2015 年甘肃省财政收入情况 (单位: 亿元)

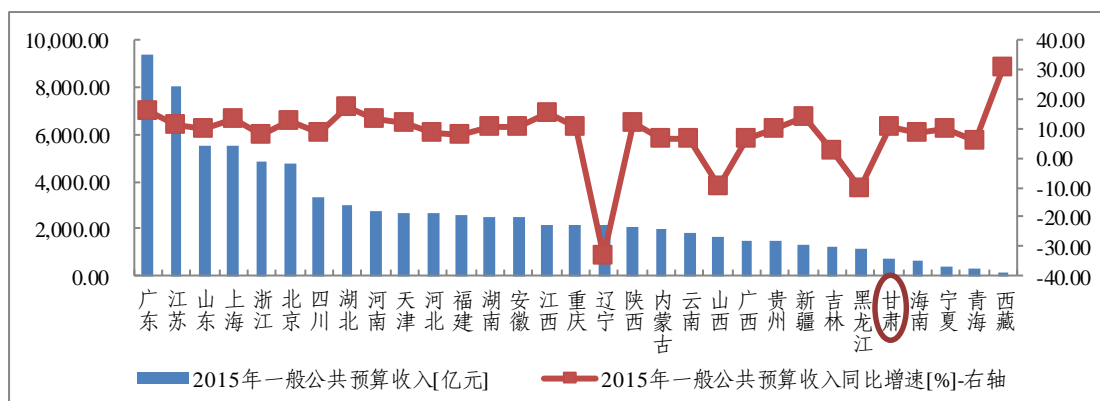
| 指标 | 全省 | | | 省本级 | | |
|-------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2013 年 | 2014 年 | 2015 年 | 2013 年 | 2014 年 | 2015 年 |
| 一般公共预算收入 | 607.27 | 672.67 | 743.90 | 192.36 | 196.57 | 221.66 |
| 其中: 税收收入 | 417.73 | 490.26 | 529.79 | 128.43 | 152.92 | 175.75 |
| 非税收入 | 189.55 | 182.41 | 214.07 | 63.93 | 43.65 | 45.91 |
| 政府性基金预算收入 | 374.91 | 359.51 | 352.96 | 107.75 | 118.43 | 122.44 |
| 上级补助收入 | 1645.45 | 1808.19 | 1957.03 | 1645.45 | 1808.19 | 1957.03 |
| 其中: 税收返还 | 93.98 | 96.28 | 96.34 | 93.98 | 96.28 | 96.34 |
| 一般性转移支付 | 876.30 | 960.78 | 1048.08 | 876.30 | 960.78 | 1048.08 |
| 专项转移支付 | 675.18 | 751.13 | 812.61 | 675.18 | 751.13 | 812.61 |
| 财政收入 | 2627.63 | 2840.37 | 3053.89 | 1945.56 | 2123.19 | 2301.13 |

数据来源: 甘肃省财政收支决算表以及其他公开资料, 新世纪评级整理

甘肃省经济发展水平相对滞后, 一般公共预算收入规模相对较小, 2013-2015 年分别为 607.27 亿元、672.67 亿元和 743.90 亿元, 其中税收收入占一般公共预算收入的比重分别为 68.79%、72.88%和 71.22%。2014 年以来, 受国际油价持续低迷、宏观经济下行等因素共同影响, 甘肃省以石油加工、建筑等行业为主的税源支撑有所弱化, 全省一般公共预算收入增速出现下滑, 近三年一般公共预算收入同比分别增长 16.69%、10.77%和 10.59%。虽然税收拉动一般公共预算收入增长的动力趋弱, 但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较大的政策支持, 2013-2015 年上级补助收入分别为 1645.45 亿元、1808.19 亿元和 1957.03 亿元, 占财政收入的比重维持在 60.00%以上, 对甘肃省财政收入支撑作用显著。

¹ 财政收入=一般公共预算收入+政府性基金预算收入+上级补助收入

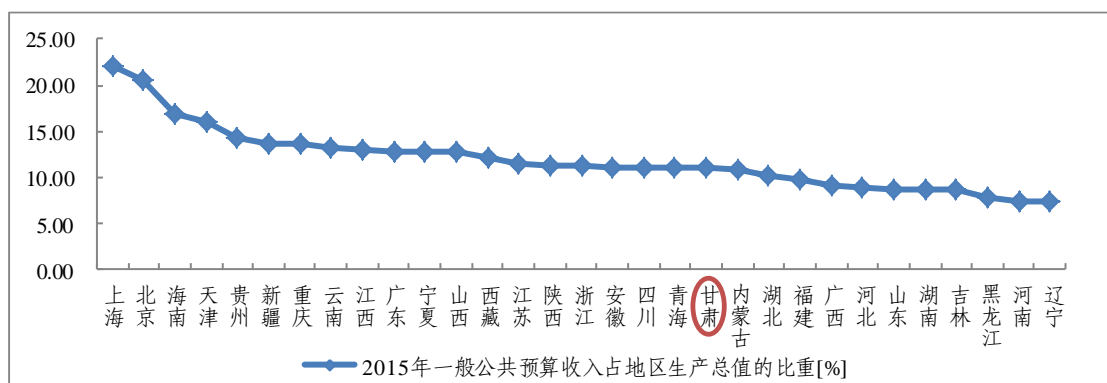
图表 4. 2015 年甘肃省与全国其他省（区、市）一般公共预算收入及增速对比



数据来源：Wind 资讯，新世纪评级整理

与经济总量相比，2015 年甘肃省一般公共预算收入占地区生产总值的比重为 10.96%，位列全国各省（区）市第 20 位，排名居中后，单位地区生产总值形成财政收入的能力偏弱。

图表 5. 2015 年全国各省（区）市一般公共预算收入占地区生产总值的比重



数据来源：Wind 资讯，新世纪评级整理

从政府性基金收入看，甘肃省政府性基金预算收入以国有土地使用权出让收入为主，规模较小，对地方财力的贡献度较为有限。2013-2015 年全省政府性基金预算收入分别为 374.91 亿元、359.51 亿元和 351.92 亿元，呈逐年下降态势，主要系受土地宏观调控、房地产市场等因素影响所致。

财政支出方面，甘肃省一般公共预算支出以一般公共服务、教育、社会保障和就业、医疗卫生为主的刚性支出占比较高，2013-2015 年一般公共预算支出分别为 2309.62 亿元、2541.49 亿元和 2964.63 亿元，其中 2015 年一般公共预算支出中社会保障和就业支出 421.43 亿元，同比增长 12.01%；医疗卫生和计划生育支出 249.25 亿元，同比增长 22.07%。2013-2015 年，甘肃省一般公共预算自给率（一般公共预算收入/一般公共预算支出）分别为 26.29%、26.47%和 25.09%，甘肃省自身财政平衡能力弱，对上级补助的依赖程度高。同期，甘肃省政府性基

金预算支出分别为 385.98 亿元、365.12 亿元和 523.98 亿元。

（三）甘肃省政府性债务概况

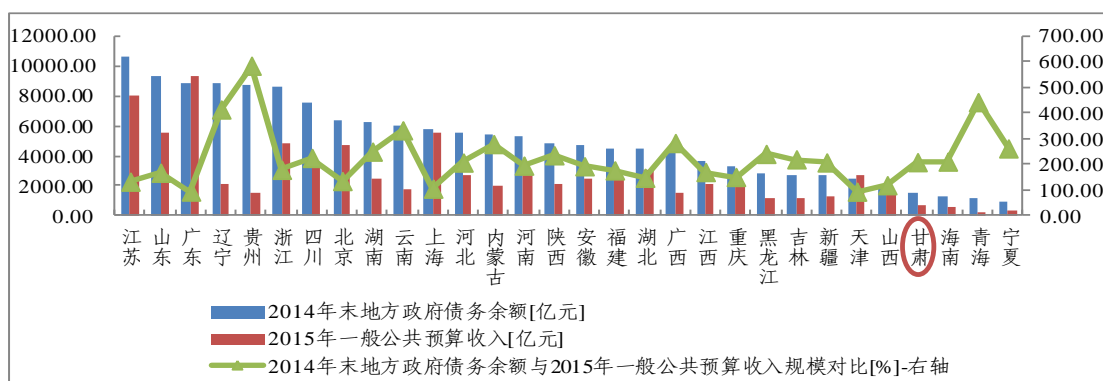
甘肃省地方政府性债务主要集中于市、县两级，地方政府债务余额规模在全国排名相对靠后，债务风险总体可控。

根据 2014 年 1 月公告的《甘肃省政府性债务审计结果》，截至 2013 年 6 月底，甘肃省各级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。从举债主体所在地方政府层级来看，2013 年 6 月末，甘肃省省级、市级、县级、乡镇的政府性债务比重分别为 22.03%、44.63%、31.37%和 1.97%，市、县级债务占比较大。从举债主体看，政府部门和机构、融资平台公司是主要举债主体，2013 年 6 月末债务余额分别为 571.33 亿元和 310.84 亿元。从债务资金投向看，甘肃省政府性债务资金主要用于基础设施建设和公益性项目，截至 2013 年 6 月末，在已支出的政府负有偿还责任的债务 1066.38 亿元中，用于交通运输、市政建设、土地收储、教科文卫、保障性住房、农林水利、生态环境等基础性、公益性项目的支出为 850.55 亿元，占比为 79.76%。

根据公开资料，截至 2015 年末，甘肃省政府性债务余额为 4323 亿元，其中，政府负有偿还责任的债务为 1617 亿元，政府负有担保责任的债务为 428 亿元。根据《甘肃省地方政府性债务审计结果》（2014 年 1 月 24 日公告），截至 2012 年底，政府负有偿还责任债务的债务率为 40.38%，处于全国较低水平。

以地方政府债务余额与一般公共预算收入规模相对比，2014 年末甘肃省地方政府债务余额是其 2015 年一般公共预算收入的 2.08 倍，位列全国各省（区）市第 14 位，处于中等水平；同期末，贵州省、青海省、辽宁省、云南省、广西壮族自治区和内蒙古自治区地方政府债务余额分别是其 2015 年一般公共预算收入的 5.84 倍、4.42 倍、4.13 倍、3.32 倍、2.83 倍和 2.79 倍，位列全国各省（区）市前六。

图表 6. 2014 年末各省（区）市地方政府债务余额与 2015 年一般公共预算收入对比



资料来源：各省（区）市债券信息披露文件，新世纪评级整理

（四）甘肃省地方政府债券发行情况分析

甘肃省政府债券发行规模较小，以置换债为主，有利于缓解市（州）县级债务偿付压力，加快举债主体财务周转速度，减轻举债主体财务费用负担。

经全国人大、国务院批准，2015 年财政部下达了 6000 亿元新增地方政府债券和 3.2 万亿元地方政府债券置换存量债务额度。根据财库〔2015〕102 号，地方政府可采用定向承销方式在置换债券限额内发行一定额度地方债。2015 年全年，全国 34 个省（区）市²完成公开和定向发行地方政府债券 285 支，发行金额合计 3.84 万亿元。

2015 年，甘肃省累计发行地方政府债券 482.70 亿元，发行规模在全国 34 个已发债省（区、市）中位列第 28 位，发行规模相对较小。其中公开发行为 464.88 亿元（其中 253.18 亿元为置换债，其余 211.70 亿元为新增额度），居于全国已公开发债省（区、市）第 26 位；定向发行 17.82 亿元，居于全国已定向发债省（区、市）第 33 位。按债券类别分，一般债券发行规模为 363.74 亿元，专项债券发行规模为 118.96 亿元；按发行期限分，3 年期发行规模为 49.42 亿元，5 年期发行规模为 161.97 亿元，7 年期发行规模为 108.75 亿元，10 年期发行规模为 162.56 亿元；从发行利率来看，与前五日国债收益率均值相比，定向发行利差³区间为 44~53BP，公开发行利率低于定向发行，公开发行利差区间为 0~30BP。

2015 年 12 月，财政部下发了财预[2015]225 号文件，提出对地方政府债务实行限额管理，省级人民政府要严格按照限额举借地方政府债务。2016 年 1 月，财政部下发了财库[2016]22 号文件，重申了地方政府债务限额管理原则，并对 2016 年地方政府债券发行工作做出了指导意见。2016 年前三季度，全国 34 个省（区）市发行了地方政府债券，发行支数合计 259 支，发行金额合计 5.08 万亿

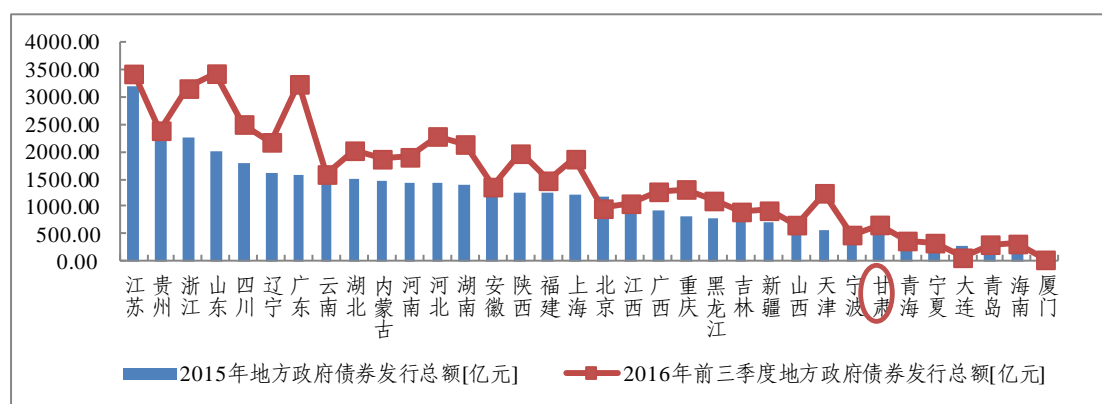
² 未发债的省（区、市）为西藏自治区和深圳市。

³ 地方政府债券利差=发行利率-前五日同期限国债收益率均值，新世纪评级定义。

元。

2016年前三季度，甘肃省累计发行地方政府债券666.65亿元，发行规模在全国34个已发债省（区）市中位列26位，规模相对较小。其中公开发行规模为433.96亿元（其中，197.96亿元用于置换到期债务本金，236.00亿元为新增额度），定向发行规模为232.68亿元。按债券类别分，一般债券发行规模为332.24亿元，专项债券发行规模为334.41亿元；按发行期限分，3年期发行规模为54.50亿元，5年期发行规模为255.49亿元，7年期发行规模为235.73亿元，10年期发行规模为120.93亿元。从发行利率来看，与前五日国债收益率均值相比，定向发行利差区间为39~43BP，公开发行利率低于定向发行，公开发行利差区间为0~27BP。

图表 7. 2015 年及 2016 年前三季度各省（区）市地方政府债券发行情况



资料来源：各省（区）市债券发行结果文件，新世纪评级整理

二、甘肃省下辖各州市经济发展和地方财力分析

甘肃省下辖兰州、嘉峪关、金昌、白银、天水、酒泉、张掖、武威、定西、陇南、平凉和庆阳 12 个地级市，以及临夏回族自治州和甘南藏族自治州两个民族自治州。根据《甘肃省国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要》，甘肃省将继续以落实“一带一路”战略为统领，依托兰州新区、循环经济示范区、兰白科技创新改革试验区、丝绸之路（敦煌）国际文化博览会和华夏文明传承创新区等平台，争取建设中国（兰州）自由贸易园区，加快丝绸之路经济带甘肃黄金段，建好向西开放的重要门户，全面提升开放型经济发展水平。继续实施国家和甘肃省主体功能区规划，构建“六大片区”⁴为主体的工业化城市化战略格局、“一带三区”⁵为主体的农业战略格局和“三屏四区”⁶为主体的生态安全战略格局。

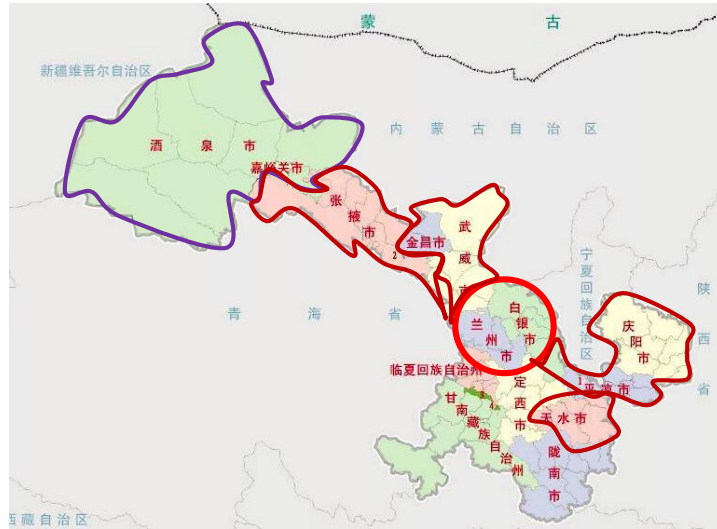
⁴ “六大片区”工业化城市化战略格局：即以兰州—白银、酒泉—嘉峪关、张掖（甘州—临泽）、金昌—武威、天水—成徽（成县、徽县）、平凉—庆阳为主体的组团式工业化城市化战略格局。

⁵ “一带三区”农业战略格局：即以沿黄农业产业带、河西农产品主产区、陇东农产品主产区、中部重点旱作农业区为主体的农业战略格局。

⁶ “三屏四区”生态安全战略格局：即构建以甘南黄河重要水源补给生态功能区为重点的黄河上游生态安全屏障、以“两江一水”流域水土保持与生物多样性保护区为重点的长江上游生态安全屏障、以祁连山冰川与水源涵养生态保护区为重点的内陆河生态安全屏障，加快敦煌生态环境和文化遗产保护区、石羊河下游生态保护治理区、黄土高原丘陵沟壑水土流失防治区、北山荒漠自然保护区建设。

从区域经济发展水平来看,依托省会城市优势,兰白核心经济区“中心带动”作用明显,兰州新区、白银工业集中区以石油化工、装备制造和有色冶金等产业为主导,经济发展水平占绝对优势;兰白核心经济区带动平庆、酒嘉经济区加快发展,产业转型升级效果较为显著。但目前其他地区受制于宏观经济下行及地区经济基础薄弱等因素,区域经济发展较为落后,整体抗风险能力较弱。

图表 8. 甘肃省行政区划图



注: 根据公开资料绘制

(一) 甘肃省下辖各州市经济情况

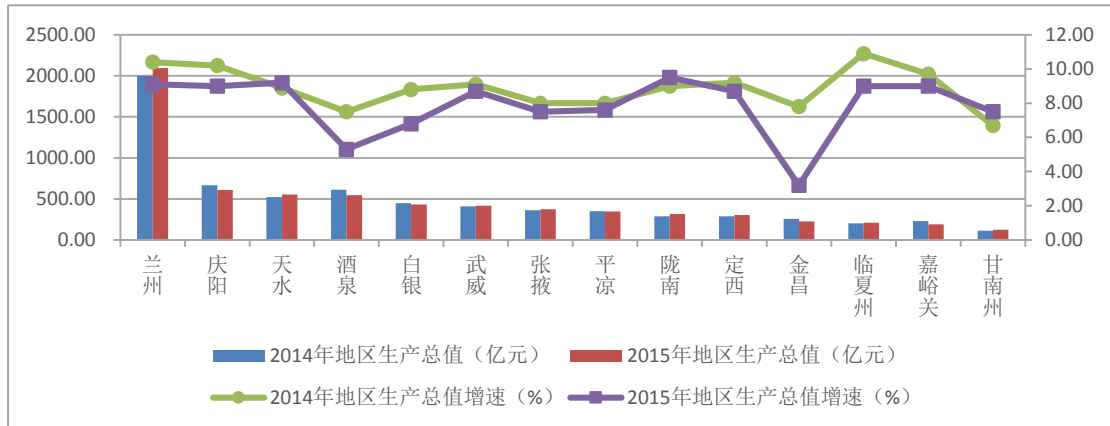
甘肃省各州市经济发展较不均衡,省会城市经济发展水平显著领先于其他州市;受宏观经济下行影响,甘肃省各州市经济增速整体有所放缓。

从经济规模来看,甘肃省区域经济呈现分化格局。兰州市经济总量在全省处于绝对领先地位,2015年兰州市实现地区生产总值(GDP)2095.99亿元,占全部地区生产总值的比重为30.87%;而排名次之的庆阳市、天水市和酒泉市三个地区全年生产总值分别为609.43亿元、553.80亿元和544.80亿元,合计占全部地区生产总值的25.15%;经济发展水平相对次之的白银市、武威市、张掖市、平凉市生产总值合计1571.69亿元,占比为23.15%;经济发展水平相对落后的陇南市、定西市、金昌市、临夏州、嘉峪关市和甘南州生产总值合计1372.53亿元,占比20.21%,其中经济规模最小的甘南州GDP仅为126.54亿元。

从经济增速看,受宏观经济下行影响,甘肃省各州市国民经济增速总体有所放缓。2015年陇南、天水、兰州、庆阳、临夏州和嘉峪关经济实现快速增长,增速位于全省前列,达到9.0%及以上;其中,经济发展相对落后的陇南市以9.5%的增速位列全省第1位,主要系陇南市产业结构优化,以电子商务、文化旅游和物流仓储为主的第三产业快速发展,当年实现增加值171.89亿元,同比增长

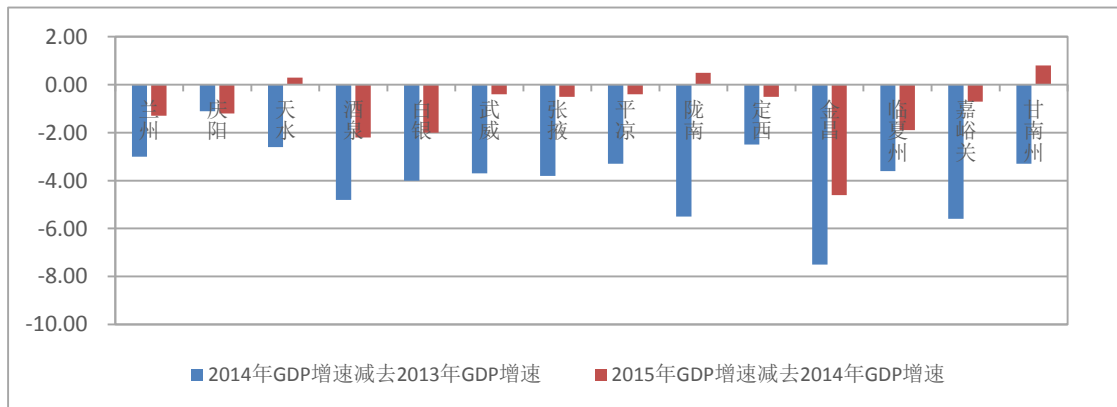
10.8%；经济发展占绝对优势的兰州 GDP 增速为 9.1%，较上年下降 1.3 个百分点；增速最低的为金昌市，金昌市经济结构以第二产业为主导，在需求放缓、产能过剩、主导产品价格下跌等因素影响下，工业企业效益大幅下降，2015 年金昌市 GDP 增速仅为 3.2%。从 GDP 增速变动情况看，受产业结构及工业增速明显下滑等因素影响，2015 年金昌、酒泉、白银、临夏州四个地区 GDP 增速回落幅度较大；天水、陇南和甘南 3 个地区 GDP 增速虽有所增长，但增幅不高。

图表 9. 2014-2015 年甘肃省下辖各州市地区生产总值及增速



数据来源：甘肃省 14 个州市国民经济和社会发展统计公报、政府工作报告，新世纪评级整理

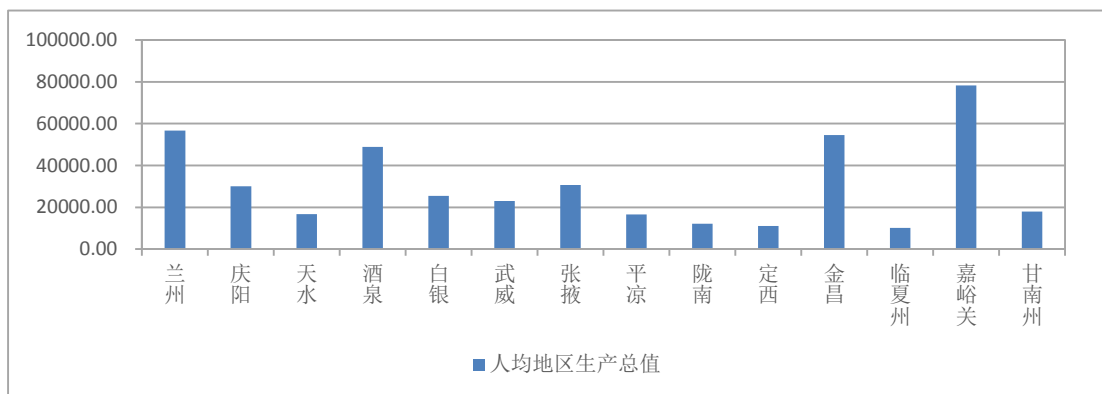
图表 10. 2014-2015 年甘肃省下辖各州市地区生产总值增速变动情况对比 (单位：%)



数据来源：甘肃省 14 个州市国民经济和社会发展统计公报、政府工作报告，新世纪评级整理

2015 年甘肃省人均生产总值为 2.62 万元，其中嘉峪关、兰州、金昌、酒泉对其拉动作用明显，人均 GDP 分别为 7.83 万元、5.68 万元、5.46 万元、4.88 万元；其中嘉峪关和金昌经济总量相对较低，工业对经济的拉动作用明显，第三产业发展较为落后，人口导入能力偏弱，但较少的人口数量也导致地区人均生产总值高于全省水平；近年来，酒泉市经济结构转型升级效果显著，依托其独特的资源优势 and 区位优势，酒泉市大力发展新能源发电产业和新能源装备制造业等新兴产业，经济总量持续提升，2015 年实现人均 GDP 为 4.88 万元。

图表 11. 2015 年甘肃省下辖各州市人均生产总值 (单位: 元)



数据来源: 甘肃省 14 个州市国民经济和社会发展统计公报, 新世纪评级整理

从经济发展的动力结构看, 各地区投资增长仍是拉动经济增长的第一动力; 消费对经济增长的贡献率次之, 净出口对经济增长的贡献多数处于负拉动状态。其中兰州投资、消费和出口规模在全省均占据绝对优势, 从结构上看, 金昌、甘南州两个地区消费增长快于投资增长, 消费对经济增长的拉动作用有所增强; 其余地区投资对经济增长的贡献率持续提高, 仍然是经济发展的第一拉动力。

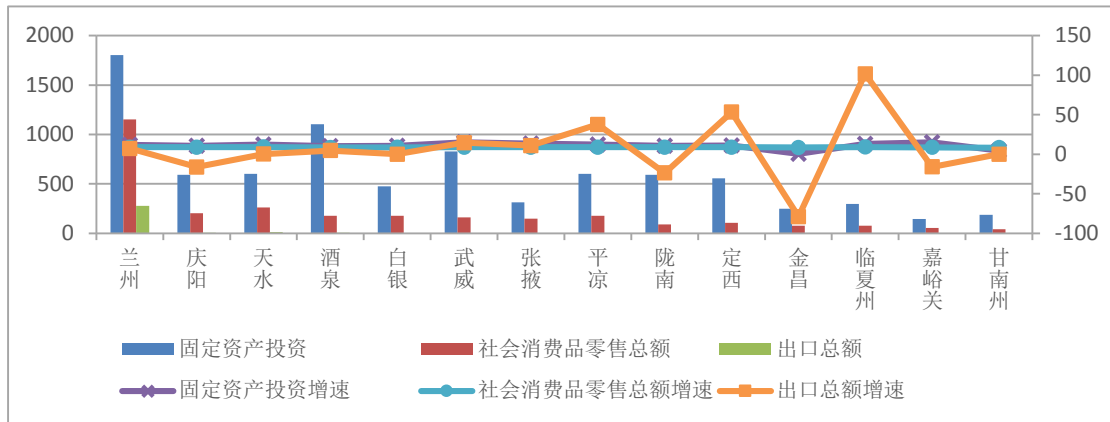
固定资产投资方面, 近年来甘肃省城市基础设施和重点工程的建设任务加重, 各州市固定资产投资规模持续快速增长, 在拉动经济增长方面占有主导地位。2015 年兰州市固定资产投资完成 1803.75 亿元, 同比增长 11.99%, 占各州市全部固定资产投资总额的 21.62%。酒泉、武威分别以 1104.70 亿元、827.64 亿元的投资规模排名次之; 从增速看, 嘉峪关以 15.11% 的增速领先, 金昌增速以 0.60% 排在末位, 2015 年增速较 2014 年下降 19.90 个百分点。

消费方面, 2015 年各州市社会消费品零售总额均实现 8.00% 以上的增速, 增长水平相对均衡。其中兰州社会消费品零售总额为 1152.15 亿元, 占各州市全部社会消费品零售总额的 39.63%。排名次之的天水、庆阳社会消费品零售总额分别为 262.42 亿元和 203.96 亿元, 其他地区的社会消费品零售总额均不超过 200 亿元, 其中经济总量排名靠后的金昌、临夏州、嘉峪关和甘南州社会消费品零售总额不足 100 亿元。从增速看, 各地增速均与全省增速 (9.0%) 保持在相对接近的水平。

外贸方面, 2015 年各州市出口总额及增速分化程度明显。兰州以 277.71 亿元位列全省第一, 出口总额大幅领先于排名第二的天水 (13.91 亿元), 其他地区在本年度的出口总额均不超过 10 亿元。增速方面, 临夏州以 101.77% 的出口总额增速领先于其他地区, 主要为清真食品民族用品出口, 但出口规模较小; 素有“中国镍都”之称的金昌, 2015 年出口总额较上年下降 79.00%, 主要系主要出口产品镍、钴及其制品价格下降所致; 出口总额排名前二的兰州和天水 2015 年

出口总额增速分别为 7.40% 和 0.26%；此外，陇南、庆阳和嘉峪关均呈现负增长，2015 年分别为 -23.65%、-16.10%、-15.90%。

图表 12. 2015 年甘肃省下辖各州市投资、消费、出口规模及增速⁷ (单位：亿元、%)



数据来源：甘肃省 14 个州市国民经济和社会发展统计公报，新世纪评级整理

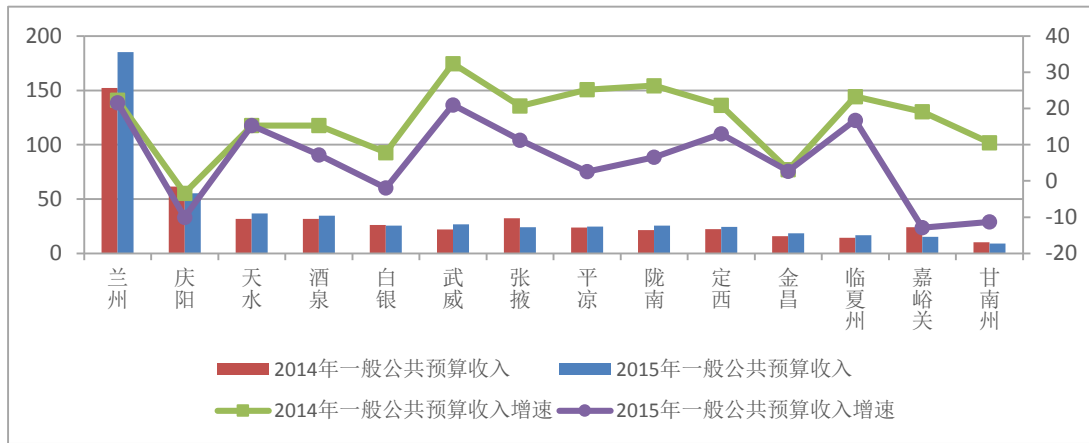
(二) 甘肃省下辖各州市一般公共预算收支状况

甘肃省各州市一般公共预算收入总体上与其经济发展水平相匹配，兰州市一般公共预算收入大幅领先，庆阳、天水、酒泉次之，其他地区一般公共预算收入规模均较小。2015 年甘肃省各州市一般公共预算收入增速普遍呈下滑态势，且一般公共预算自给率较低，主要依靠上级补助收入平衡资金缺口。

受宏观经济下行以及各地区产业结构差异影响，甘肃省各州市一般公共预算收入差异较大。2015 年兰州继续以 185.19 亿元的一般公共预算收入大幅领先；排名次之的庆阳、天水、酒泉分别为 55.40 亿元、36.69 亿元和 34.60 亿元；其余地区一般预算收入均不足 30 亿元，其中甘南州仅为 9.17 亿元，排名垫底。从增速来看，2015 年各地区一般公共预算收入增速普遍呈下滑态势。其中一般公共预算收入占绝对优势的兰州 2015 年一般公共预算收入增速为 21.57%，较上年下降 0.79 个百分点；嘉峪关、甘南州、庆阳和白银一般公共预算收入出现负增长，分别较上年下降 12.90%、11.30%、10.00 和 1.94%。

⁷ 公开资料未查到白银和甘南州 2015 年出口总额和出口总额增速，故未统计。

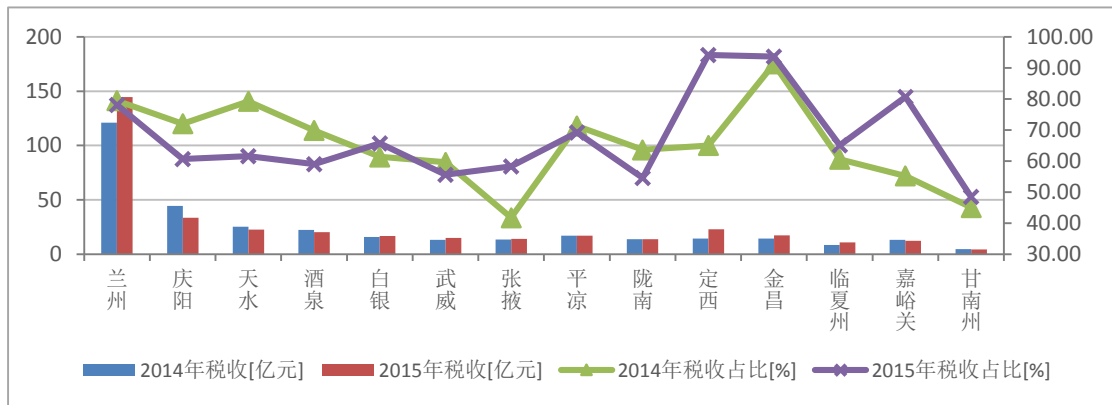
图表 13. 2014-2015 年甘肃省下辖各州市一般公共预算收入及增速 (单位: 亿元, %)



数据来源: 甘肃省各州市国民经济和社会发展统计公报, 新世纪评级整理

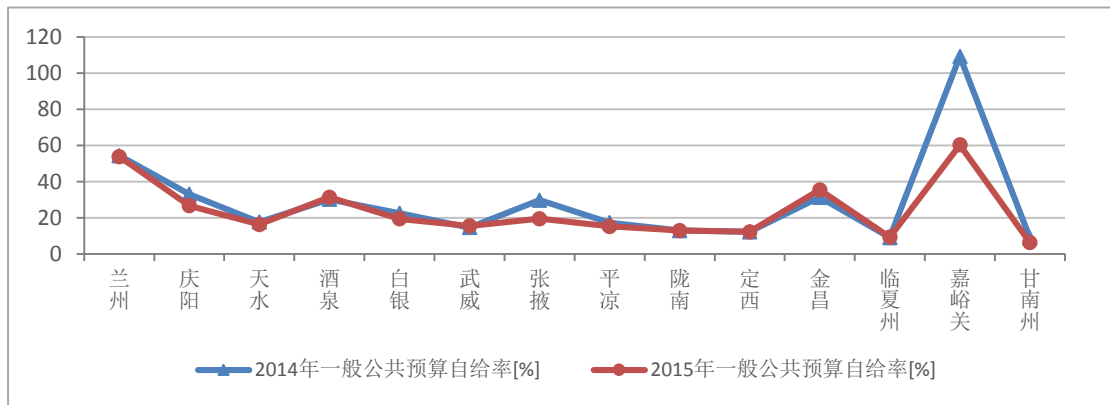
从一般公共预算收入构成看, 2015 年定西市和金昌市税收收入占一般公共预算收入比重在 90% 以上, 嘉峪关、兰州市占比处于 75%-85% 之间, 上述地区一般公共预算收入质量较好; 其余各州市税收占比均位于 45%-70% 之间, 一般公共预算稳定性和持续性一般。从一般公共预算收入对一般公共预算支出的覆盖程度看, 2015 年甘肃省下辖各州市一般公共预算自给率总体处于较低水平, 除兰州市和嘉峪关市一般公共预算自给率高于 50% 以外, 其他大部分地区均低于 30%, 需依靠上级转移支付平衡资金缺口。

图表 14. 2014-2015 年甘肃省下辖各州市税收收入情况



数据来源: 甘肃省下辖各州市预算执行情况等公开资料, 新世纪评级整理

图表 15. 2014-2015 年甘肃省下辖各州市一般公共预算自给率情况



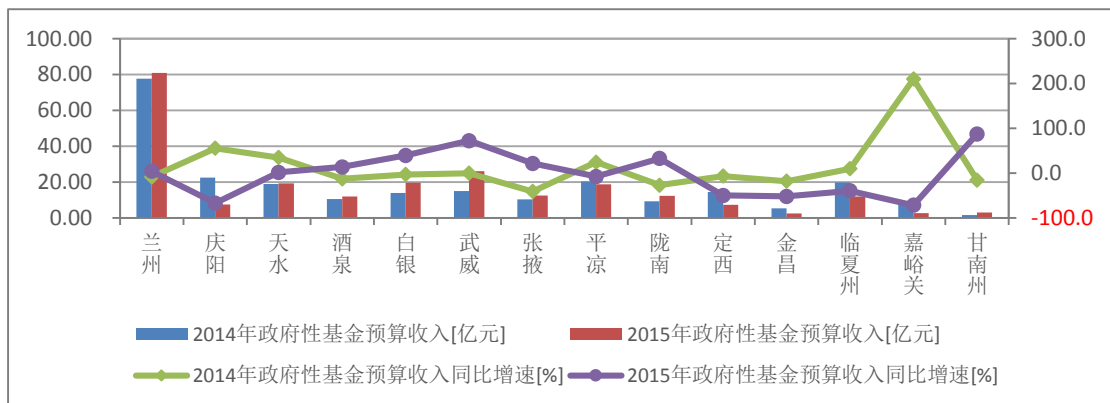
数据来源：甘肃省下辖各州市预算执行情况等公开资料，新世纪评级整理

(三) 甘肃省下辖各州市政府性基金预算收支情况

受宏观经济下行、土地市场宏观调控等因素影响，甘肃省下辖部分州市政府性基金预算收入出现较大幅度下滑；与一般公共预算收入规模相比，武威市、白银市、平凉市、临夏州地方财力对政府性基金预算收入的依赖度相对较大，未来需关注其财力稳定性。

受宏观经济下行、土地市场宏观调控及房地产市场行情波动等多因素影响，2015年甘肃省土地出让收入规模有所下降，部分州市政府性基金预算收入出现一定程度的下滑，其中嘉峪关市、庆阳市、定西市、金昌市下降幅度较大，同比分别下降 71.46%、66.65%、51.78%、49.79%。甘南州、武威市、白银市、陇南市、张掖市、酒泉市、兰州市、天水市政府性基金预算收入虽然保持增长，但天水市、兰州市、酒泉市增速较低。从政府性基金预算收入绝对规模看，2015年兰州市绝对领先，为 80.88 亿元，武威市、天水市政府性基金预算收入规模相对较大，分别为 26.05 亿元和 19.60 亿元，三者分列全省各州市前三，其他地区收入规模均较小。

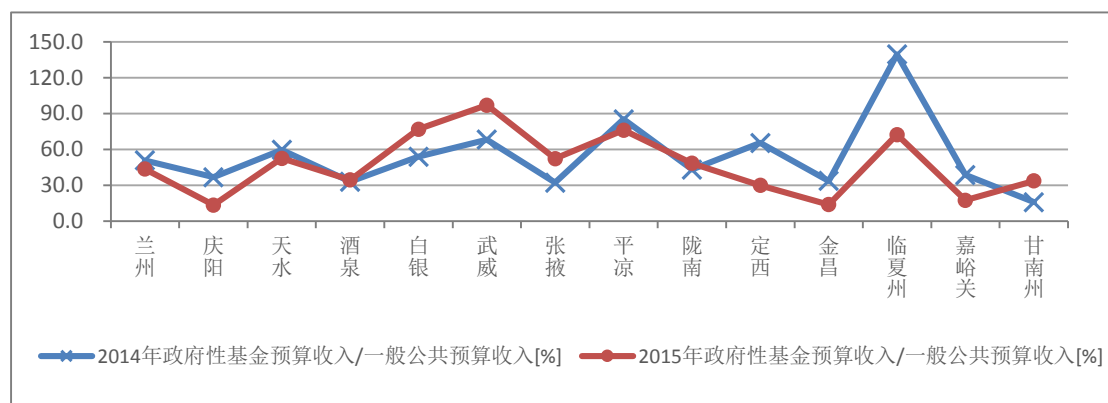
图表 16. 2014-2015 年甘肃省下辖各州市政府性基金预算收入及增速



数据来源：甘肃省下辖各州市预算执行情况等公开资料，新世纪评级整理

以政府性基金预算收入与一般公共预算收入规模相比，2015年武威市地方财力对政府性基金预算收入的依赖度大，政府性基金预算收入与一般公共预算收入的比率为97.1%，白银市、平凉市、临夏州次之，政府性基金预算收入与一般公共预算收入的比率均超过70%；其他各州市财力对政府性基金预算收入的依赖度相对较低，其中庆阳市政府性基金预算收入与一般公共预算收入的比率为13.6%，依赖度最低。

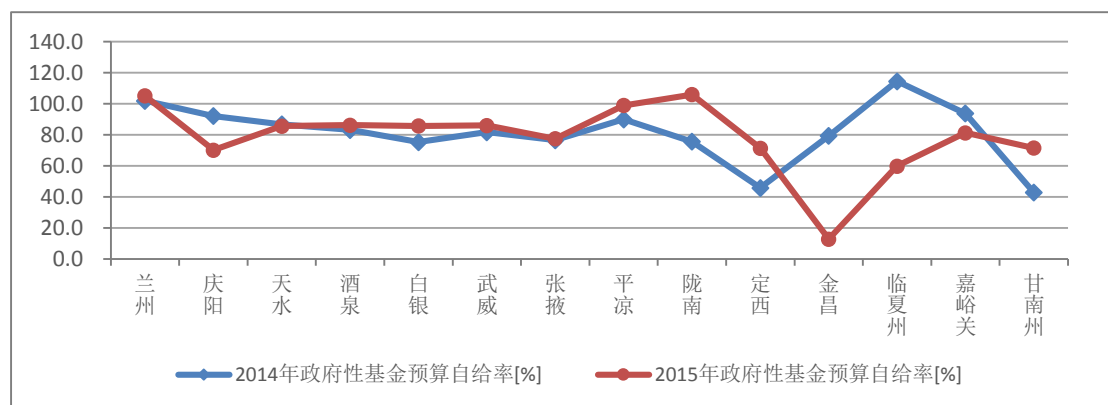
图表 17. 2014-2015 年甘肃省下辖各州市政府性基金预算收入与一般公共预算收入对比



数据来源：甘肃省下辖各州市预算执行情况等公开资料，新世纪评级整理

从政府性基金预算自给率情况看，除金昌市外，甘肃下辖其他各州市政府性基金预算收入对其支出的覆盖程度尚可，多数处于80%左右。其中陇南市和兰州市政府性基金预算自给率较高，分别以105.9%和105.1%位列第一和第二；金昌市政府性基金预算收入对其支出的覆盖程度较差，政府性基金预算自给率仅为12.8%。

图表 18. 2014-2015 年甘肃省下辖各州市政府性基金预算自给率情况



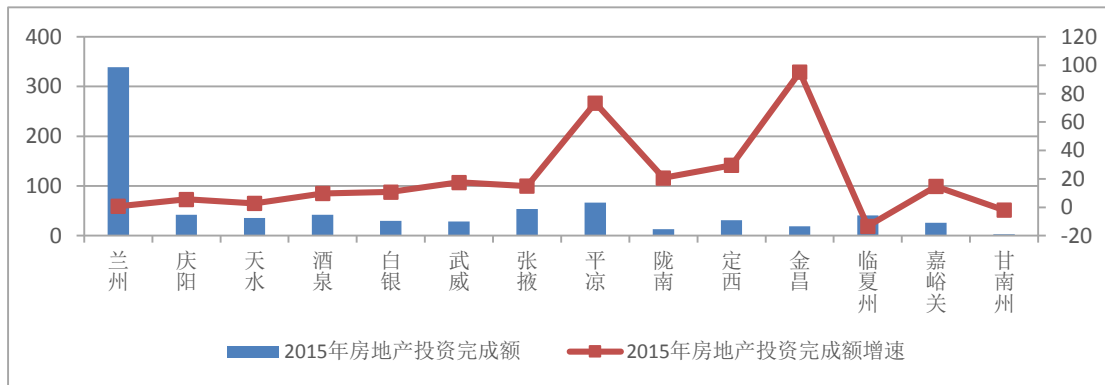
数据来源：甘肃省下辖各州市预算执行情况等公开资料，新世纪评级整理

从甘肃省各地区房地产投资情况来看，兰州市房地产投资完成额规模较大，2015年为339.01亿元，占各州市房地产开发投资总额的43.99%；平凉和张掖分别完成房地产投资66.59亿元和53.53亿元，占比分别为8.64%和6.95%；其他

地区房地产投资完成额规模总体较小。

从增速来看，2015年，随着全国房地产政策面转为宽松，甘肃省大部分州市房地产开发投资在2014年大幅下跌之后开始企稳回暖，仅有个别州市房地产投资完成额仍呈负增长状态。其中金昌市房地产投资增速最高，为95.22%，主要是因为金昌房地产开发项目储备充足，此外投资新建的30兆瓦热电联产项目2015年投入运行，供热能力大幅提高，有效缓解了制约金昌房地产开发的瓶颈；得益于政府积极引导房地产业的发展并采取综合政策措施刺激房地产消费，平凉房地产开发投资也实现高速增长，2015年增速达到73.40%；临夏州、甘南州房地产投资额呈负增长，2015年房地产开发投资额分别同比下降13.26%和1.90%。

图表 19. 2015年甘肃省各州市房地产投资完成额情况（单位：亿元，%）



数据来源：甘肃省各州市 2015 年国民经济和社会发展统计公报，新世纪评级整理

三、甘肃省政府融资平台类企业存量债券情况分析

甘肃省城投债存续余额在全国排名靠后，但由于其财力偏弱，一般公共预算收入对城投债存续余额的覆盖程度较低。其中省本级城投债债务压力相对较大，下辖各州市城投债偿付压力总体可控。

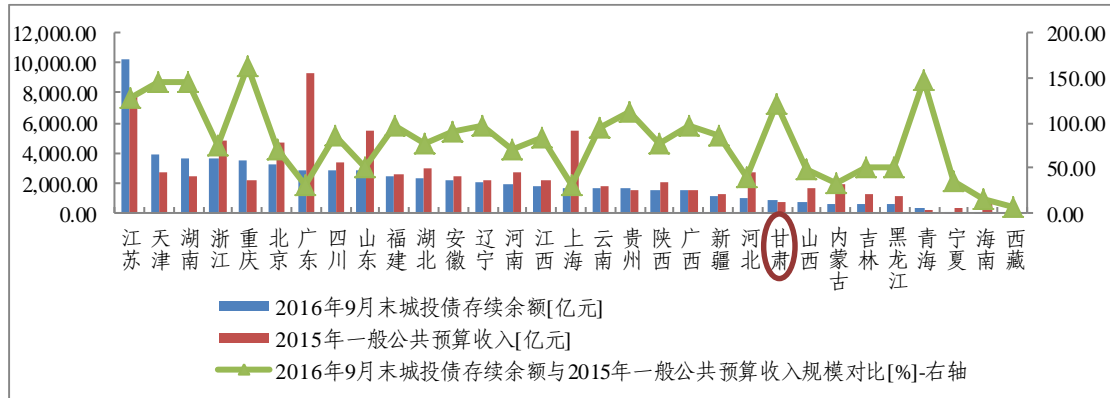
（一）甘肃省平台类企业存量债券规模情况

从城投债存续规模看，截至 2016 年 9 月末全国城投债存续数量共计 6184 支，存续余额共计 6.39 万亿元；其中甘肃省存续期内城投债数量共 72 支，存量债券余额合计为 905.10 亿元，存量债券余额在 31 个省（区、市）中居第 23 位。从城投债的品种来看，甘肃省政府融资平台类企业发行的券种包括中期票据、定向工具、企业债、短期融资券和公司债，截至 2016 年 9 月末，上述债券品种存量债券余额占比分别为 42.39%、29.28%、22.69%、4.86% 和 0.77%，中期票据在甘肃省城投债存量债券余额中占比最大。

以城投债存续余额与一般公共预算收入规模相对比，2016 年 9 月末重庆市、

青海省、天津市、湖南省和江苏省城投债存续余额规模较大，分别为当地 2015 年一般公共预算收入的 1.62 倍、1.47 倍、1.46 倍、1.45 倍和 1.27 倍，城投债偿付压力相对较大。2016 年 9 月末甘肃省城投债存续余额是其 2015 年一般公共预算收入的 1.22 倍，仅次于上述地区位居第六位，一般公共预算收入对城投债存续余额的覆盖程度相对偏低。

图表 20. 全国各省（区）市城投债存续余额与一般公共预算收入对比



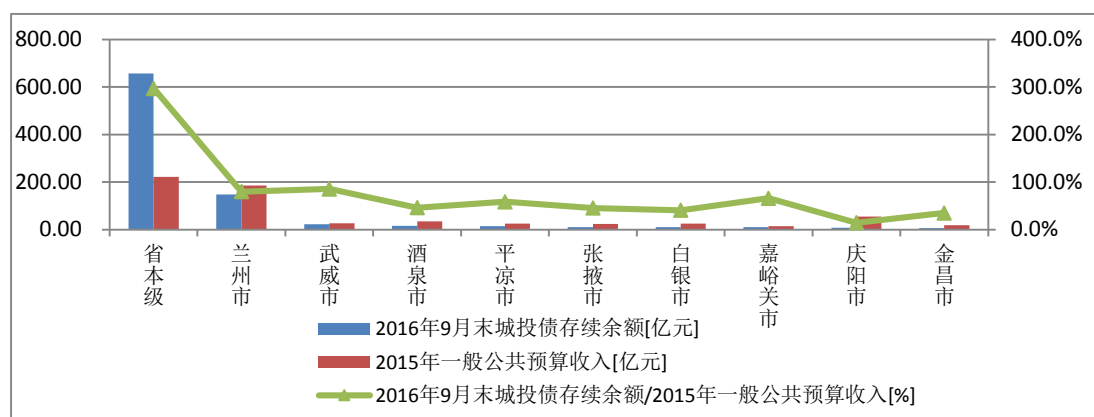
数据来源：Wind 资讯，新世纪评级整理

（二）甘肃省存续期城投债区域分布

从存续期城投债的地区分布情况来看，甘肃省存续期城投债发行主体主要集中于省本级和经济水平相对较高的兰州市。截至 2016 年 9 月末，省本级和兰州市存续期债券余额分别为 657.70 亿元和 148.00 亿元，分别占甘肃省存续债券余额的 72.67%和 16.35%；其他地区存续城投债规模相对较小。

以城投债存续余额与一般公共预算收入规模相对比，甘肃省内大部分地区城投债偿付压力总体可控。其中，武威市、兰州市、嘉峪关市和平凉市 2016 年 9 月末城投债存续余额占一般公共预算收入的比重均超过 50%，分别为 85.69%、79.92%、66.09%和 58.66%；其他地区该比例处于 50%以下。此外，省本级一般公共预算收入对存续期债务的覆盖程度低，仅 34%左右，但考虑到省级平台多为公路、航空、电力、能源等控股集团类企业，具有较显著的行业地位，可为债务偿付提供一定保障。

图表 21. 甘肃省各市州城投债存续余额与一般公共预算收入规模对比情况



数据来源：Wind 资讯，新世纪评级整理

（三）甘肃省城投债存续期债券的期限结构

从存续期城投债的到期时间来看，甘肃省城投债到期需偿还债务额主要分布在未来 5 年内，其中 2017 年、2019 年和 2020 年到期需偿还债券规模相对较大，分别为 206.30 亿元、126.20 亿元和 138.00 亿元。从城投债到期的地区分布来看，甘肃省到期城投债主要集中于省本级和兰州市，省本级到期城投债主要集中在 2017 年和 2020 年，到期余额分别为 130.00 亿元和 117.20 亿元；兰州市 2016 年第四季度和 2017 年城投债偿付压力较大，到期余额分别为 38.00 亿元和 48.60 亿元；其他地区城投债期限结构分布较为均匀。

图表 22. 截至 2016 年 9 月末甘肃省存续期内城投债到期情况（单位：亿元）⁸

| 城市 | 2016 年到期 | 2017 年到期 | 2018 年到期 | 2019 年到期 | 2020 年到期 | 2021 年到期 | 2022 年及以后到期 | 合计 |
|-----------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 省本级 | 29.00 | 130.00 | 67.10 | 90.40 | 117.20 | 70.00 | 154.00 | 657.70 |
| 兰州市 | 38.00 | 48.60 | 18.60 | 17.60 | 2.60 | 22.60 | 0.00 | 148.00 |
| 武威市 | 1.00 | 12.60 | 2.60 | 2.60 | 2.60 | 1.60 | 0.00 | 23.00 |
| 酒泉市 | -- | 3.20 | 3.20 | 3.20 | 3.20 | 3.20 | 0.00 | 16.00 |
| 平凉市 | 1.50 | 3.50 | 2.70 | 2.70 | 2.70 | 0.70 | 0.70 | 14.50 |
| 张掖市 | -- | 2.20 | 2.20 | 2.20 | 2.20 | 2.20 | 0.00 | 11.00 |
| 白银市 | -- | 2.60 | 2.60 | 2.60 | 2.60 | -- | 0.00 | 10.40 |
| 嘉峪关市 | -- | 2.00 | 2.00 | 2.00 | 2.00 | 2.00 | 0.00 | 10.00 |
| 庆阳市 | -- | 1.60 | 1.60 | 1.60 | 1.60 | 1.60 | 0.00 | 8.00 |
| 金昌市 | -- | -- | 1.30 | 1.30 | 1.30 | 1.30 | 1.30 | 6.50 |
| 合计 | 69.50 | 206.30 | 103.90 | 126.20 | 138.00 | 105.20 | 156.00 | 905.10 |

数据来源：Wind 资讯，新世纪评级整理

⁸ 其中 2016 年到期债券为 2016 年 10 月 1 日-2016 年 12 月 31 日期间到期的债券数据。