

甘肃省及下辖各州市经济财政实力与债务研究（2018）

公共融资部 薛雨婷 李娟

经济实力：甘肃省地处我国欠发达的西部地区，经济基础较薄弱，经济总量在全国仍处于落后地位，2017 年受固定资产投资大幅下降影响，甘肃省经济增速下滑较明显，全年实现地区生产总值 7677.0 亿元，同比增长 3.6%，增速居全国各省末位，较上年下降 4.0 个百分点；全省完成固定资产投资 5696.3 亿元，同比下降 40.3%。从三次产业结构看，甘肃省第二产业以石油化工、有色冶金、装备制造等重工业为主，整体创新驱动动力不足且民营经济贡献度较弱，且受传统产业转型升级缓慢、部分支柱行业化解过剩产能等多重因素影响，2017 年甘肃省工业经济发展持续回落，第二产业增加值首次出现负增长；依托于敦煌莫高窟、嘉峪关、天水麦积山、张掖丹霞地貌等旅游资源，甘肃省以文化旅游为龙头的第三产业成为拉动全省经济增长的绝对主力，2017 年三次产业结构比为 13.8:33.4:52.8。2018 年前三季度，甘肃省经济维持低速增长，工业生产略有回暖，但固定资产投资仍有所下滑，当期实现地区生产总值 6043.71 亿元，同比增长 6.3%，其中第二产业增加值同比增长 4.5%；固定资产投资同比下降 6.1%，其中工业投资同比下降 16.1%。

从下辖各州市情况看，受工业经济发展低迷、重大项目支撑不足、资金来源趋紧等因素影响，2017 年除经济体量最小的甘南州外，甘肃省大部分州市固定资产投资大幅下降；受此影响，甘肃省下辖各州市经济增速较上年均出现不同程度的下滑，且区域经济分化仍较为明显。省会兰州市经济发展水平保持绝对领先地位，全年兰州市实现地区生产总值 2523.54 亿元，同比增长 5.7%，增速虽有所放缓，但仍居于全省首位。经济水平次之的庆阳、天水、酒泉、白银、武威中，天水市地区生产总值同比增长 4.5%，居全省第 2 位，其余 4 个州市增速均不高于 1%；其中武威市和酒泉市工业经济下滑明显、服务业增长乏力，当年地区生产总值增速出现负增长，分别同比下降 2.8% 和 0.3%；武威市经济总量在各州市的排名亦下降至第 6 位。具体从三大需求看，庆阳、金昌、武威、酒泉固定资产投资下滑尤为显著，下降幅度均超过 50%，临夏、定西、白银降幅均超过 40%；全省各州市社会消费品零售总额增速虽有所放缓，但均不低于 7%，且增长水平相对均衡，对经济拉动作用显著；外贸方面，全省仅金昌市经济对外依存度较高，且当年进出口总额实现较快增长，对其经济增长贡献度有所提升。

财政实力：2017 年，甘肃省一般公共预算收入保持增长，但受制于地区经济发展水平相对落后，全省一般公共预算收入规模仍相对较小，且税收占比较低，收入稳定性偏弱；同时受部分工业企业经济效益下滑等因素影响，全省一般公共

预算收入增速进一步放缓，全年实现一般公共预算收入 815.73 亿元，同比仅增长 3.66%，税收比率¹为 67.07%。此外，甘肃省一般公共预算收支平衡能力仍偏弱，财政平衡对上级补助的依赖度很高，2017 年甘肃省一般公共预算自给率²仅为 24.69%，获得一般公共预算补助收入 2178.93 亿元，对其财力贡献显著。2017 年，甘肃省实现政府性基金预算收入 413.51 亿元，较上年基本持平，对地方综合财力的贡献度仍相对有限。2018 年前三季度，甘肃省实现一般公共预算收入 640.8 亿元，同比增长 8.8%，增速有所回升，税收比率为 71.32%。

从下辖各州市情况看，甘肃省各州市一般公共预算收入规模及质量总体能够与经济发展水平相对应，2017 年兰州市一般公共预算收入为 234.20 亿元，仍大幅领先于其他各州市；收入水平次之的庆阳市以原油生产企业为主要税源支撑，当年一般公共预算收入扭转“三连降”恢复增长，实现一般公共预算收入 46.78 亿元，以 9.40% 的增速居全省第 1 位；除庆阳市外，其他各州市一般公共预算收入增速均出现不同程度的下滑，其中甘南、定西、武威、临夏、酒泉、张掖、陇南一般公共预算收入呈负增长。此外，全省大部分州市非税收入占比偏高，一般公共预算收入的稳定性一般。从自给情况看，除嘉峪关市和兰州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%，主要依靠上级补助收入平衡资金缺口。2018 年前三季度，大部分州市一般公共预算收入扭转下滑局面，实现稳步增长，其中甘南、庆阳、张掖、武威和平凉增速均超 10%，全省仅临夏州一般公共预算收入较上年同期仍有所下降。

2017 年，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，金昌、临夏、甘南、白银和兰州政府性基金预算收入呈现负增长，但相较 2016 年临夏、甘南和白银降幅有所收窄，其中兰州市政府性基金预算收入仍以显著的优势居于首位，但收入规模有所下降，全年实现政府性基金预算收入 131.07 亿元，同比下降 2.19%；其余各州市政府性基金预算收入呈增长态势，随着棚户区改造力度的加大，庆阳、酒泉和陇南增幅位列前三，分别同比增长 79.40%、52.87% 和 41.44%。天水市和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分别为 97.54% 和 88.99%，此外平凉市和定西市当年政府性基金收入对财力的贡献度也提升至较高水平，未来需关注当地房地产及土地出让市场；其余各州市政府性基金预算收入规模较小，对其财力稳定性影响有限。

债务状况：甘肃省政府债务³规模相对较小，2017 年末甘肃省政府债务余额为 2068.60 亿元，较 2016 年末增加 290.16 亿元，债务余额居全国各省降序第 27

¹ 税收比率=税收收入/一般公共预算收入*100%

² 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*100%

³ 政府债务即政府负有偿还责任的债务，下同。

位；但由于其自身财力偏弱，政府债务余额与一般公共预算收入规模相比处于偏高水平，2017 年末该比率为 254%；但考虑到甘肃省可获得较大力度的中央财政支持，全省政府债务风险总体可控。

甘肃省各州市政府债务负担均相对较重，2017 年末地区政府债务余额均超过其 2017 年一般公共预算收入的 150%，其中以白银市、临夏州和平凉市政府债务负担最重，2017 年末政府债务余额均超过一般公共预算收入的 300%。甘肃省城投企业债券发行活跃度较低，2017 年以来城投债发行规模和 2018 年 9 月末城投债余额均在各省排名靠后，且从城投债余额和城投企业带息债务地区分布来看，均基本集中于省本级和兰州市，并呈单一主体发债量大的格局，整体城投债集中度高。兰州市虽财政实力在甘肃省下辖州市中居首位，但其城投债余额和城投企业带息债务规模仍偏大，整体城投债偿付压力大，其余州市由于城投企业发债规模相对较小，城投债偿付压力相对可控。

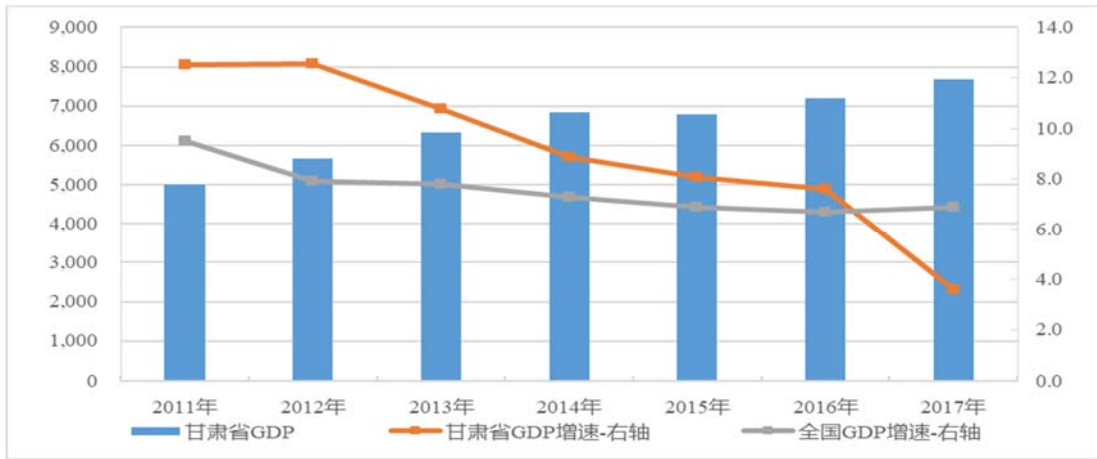
一、甘肃省经济与财政实力分析

（一）甘肃省经济实力分析

甘肃省经济基础较薄弱，经济总量在全国各省中仍排名靠后，2017 年受固定资产投资大幅下降等因素影响，甘肃省经济增速出现大幅下滑。此外，受传统产业转型升级缓慢、资源环境约束趋紧等多重因素影响，甘肃省工业经济发展持续回落，第二产业增加值首次出现负增长，以文化旅游为龙头的第三产业成为拉动全省经济增长的绝对主力。

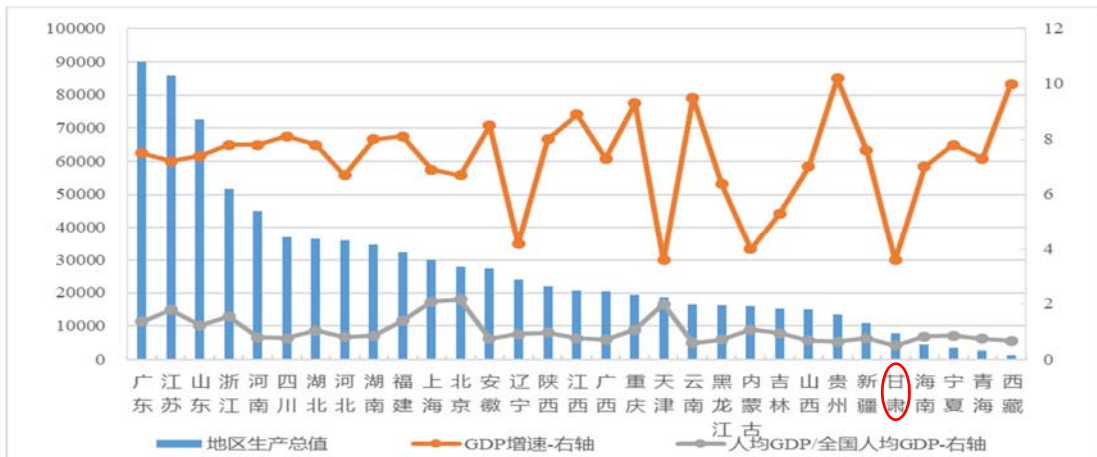
甘肃省位于我国西北中心地带，在国家“一带一路”战略规划中具有黄金通道和战略基地的地位。近年来，随着西部大开发、兰州新区的开发建设及“一带一路”政策的深入推进，甘肃省经济实力持续增强，但由于全省经济基础较薄弱，同时受自然条件相对较差，以及石油化工、有色冶金、煤炭等部分传统支柱产业化解过剩产能等因素影响，甘肃省整体经济增长乏力，经济总量在全国仍处于落后地位。2017 年，受固定资产投资大幅下降影响，甘肃省地区生产总值增速出现大幅下滑，全年实现地区生产总值 7677.0 亿元，在全国 31 个省、直辖市、自治区（以下简称“各省”）中仍排名第 27 位；同比增长 3.6%，增速较上年下降 4.0 个百分点，低于全国水平 3.3 个百分点，经济增速与天津市相同，居各省末位；人均地区生产总值为 2.93 万元，是全国人均地区生产总值的 0.49 倍。

图表 1. 2011 年以来甘肃省地区生产总值及增速变动情况 (单位: 亿元, %)



数据来源: Wind 资讯, 新世纪评级整理

图表 2. 2017 年甘肃省与其他各省地区生产总值及增速对比 (单位: 亿元, %)



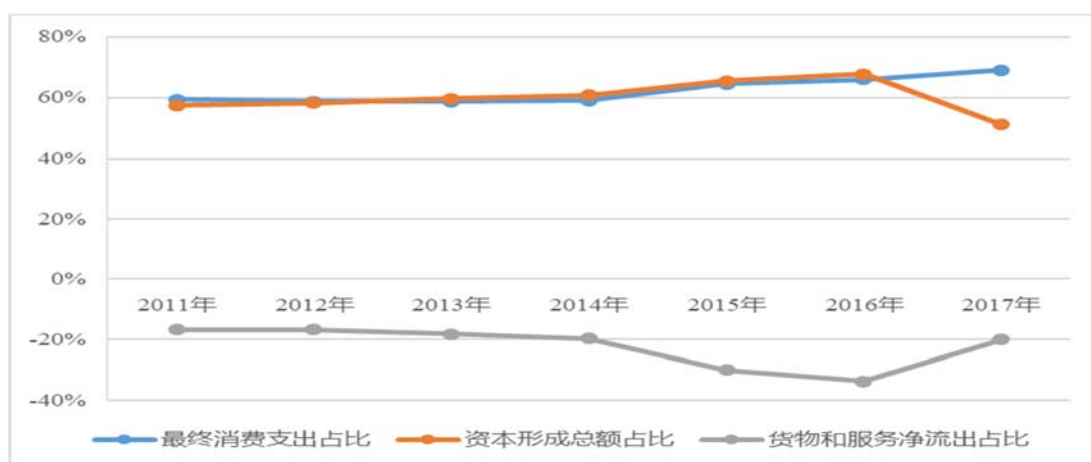
数据来源: Wind 资讯, 新世纪评级整理

从三次产业结构看, 2017 年, 受传统产业结构转型升级缓慢、资源环境约束趋紧等多重因素影响, 甘肃省工业经济发展持续回落, 第二产业增加值首次出现负增长, 第三产业成为拉动全省经济增长的绝对主力。具体来看, 全省实现第一产业增加值 1063.6 亿元, 增长 5.4%; 第二产业增加值 2562.7 亿元, 下降 1.0%; 第三产业增加值 4050.8 亿元, 增长 6.5%; 三次产业结构由上年的 13.6:34.8:51.6 调整至 13.8:33.4:52.8, 第二产业占比继续下降, 三次产业对经济增长的贡献率分别为 20.7%、-10.8%和 90.1%, 分别拉动全省经济增长 0.8 个、-0.4 个和 3.2 个百分点。第三产业方面, 依托于敦煌莫高窟、嘉峪关、天水麦积山、张掖丹霞地貌等旅游资源, 甘肃省以文化旅游为龙头的第三产业发展迅速, 成为支撑区域经济发展的重要力量。2017 年, 甘肃省接待国内游客 23897.3 万人次, 同比增长 25.0%; 实现国内旅游收入 1578.7 亿元, 同比增长 29.0%。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。

工业经济方面，作为我国重要的能源、原材料工业基地，甘肃省依托其矿产和能源优势，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，目前已集聚了兰州石化、酒钢集团、白银有色、长庆油田等一批大型工业企业。但由于甘肃省工业以重工业为主，且部分传统支柱行业产能过剩，产业结构转型升级缓慢，甘肃省工业增加值 2017 年出现负增长，全省全年完成规模以上工业增加值 1603.7 亿元，同比下降 1.7%，增速较上年下降 7.9 个百分点。其中，重工业完成增加值 1343.7 亿元，同比下降 1.2%，占规模以上工业增加值的比重为 83.8%；石化、有色、食品、电力、冶金、煤炭和装备制造等重点行业合计完成工业增加值 1430.9 亿元，同比下降 1.4%，占规模以上工业增加值的比重为 89.2%。此外，甘肃省工业经济仍面临创新驱动动力不足及民营经济贡献度较弱等情况，2017 年全省规模以上工业增加值中高新技术产业完成增加值 75.5 亿元，占比仅为 4.7%；国有及国有控股企业完成工业增加值 1251.8 亿元，占规模以上工业增加值的比重达 78.1%。

经济发展驱动力方面，投资和消费仍然是拉动甘肃省经济发展的主要动力，2017 年受全省固定资产投资额大幅下滑影响，消费对经济增长的拉动作用较为显著。2017 年，甘肃省完成固定资产投资 5696.3 亿元，同比下降 40.3%，其中，第一产业投资 382.0 亿元，下降 43.7%；第二产业投资 1188.3 亿元，下降 63.1%；第三产业投资 4126.1 亿元，下降 26.8%。从具体投资领域来看，交通运输、仓储和邮政业，水利、环境和公共设施管理业以及制造业仍为全省主要投资方向，2017 年分别完成投资 956.6 亿元、777.3 亿元和 540.8 亿元，同比分别下降 13.0%、27.6% 和 58.9%。消费方面，2017 年甘肃省消费品市场保持稳步发展，但增速有所放缓，全年实现社会消费品零售总额 3426.6 亿元，同比增长 7.6%，增速较上年下降 1.9 个百分点。从消费类型来看，商品零售额 2877.9 亿元，增长 7.3%；餐饮收入额 548.7 亿元，增长 9.0%。对外经济方面，受全球经济复苏乏力、人民币汇率波动及国际贸易摩擦等因素影响，甘肃省进出口总额仍保持下降态势，但由于甘肃省对外贸易依存度较低，进出口总额下滑对区域经济影响相对较小。2017 年，全省完成进出口总额 341.7 亿元，同比下降 23.9%，降幅进一步扩大 15.6 个百分点。

图表 3. 2011 年以来甘肃省地区生产总值（支出法）构成情况



数据来源：甘肃省统计年鉴、Wind 资讯，新世纪评级整理

2018 年前三季度，甘肃省经济维持低速增长，工业生产略有回暖，第二产业增加值同比恢复增长，但固定资产投资仍有所下降，以工业投资降幅最大。2018 年前三季度，甘肃省实现地区生产总值 6043.71 亿元，同比增长 6.3%，增速较上年同期上升 2.7 个百分点。其中，第一产业增加值 695.56 亿元，增长 4.6%；第二产业增加值 2116.97 亿元，增长 4.5%，其中规模以上工业增加值同比增长 6.1%；第三产业增加值 3231.18 亿元，增长 8.0%。同期，全省固定资产投资同比下降 6.1%，其中，第一、二、三产业投资同比分别增长 20.4%、下降 16.1%和下降 5.3%；全省社会消费品零售总额同比增长 8.0%。

（二）甘肃省财政实力分析

2017 年，甘肃省一般公共预算收入保持增长，但受制于地区经济发展水平相对落后，加之受部分工业企业经济效益有所下滑影响，全省一般公共预算收入规模仍相对较小，且增速进一步放缓。此外，甘肃省一般公共预算收支平衡能力仍偏弱，财政平衡对上级补助的依赖度很高。2017 年，甘肃省政府性基金预算收入较上年基本持平，对地方综合财力的贡献度仍相对有限。

受益于经济增长以及中央财政的持续大力支持，甘肃省 2017 年综合财力⁴同比增长 4.32%至 3420.96 亿元，综合财力处于全国各省下游。其中，一般公共预算收入占比较低，为 23.85%；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，2017 年上级补助收入对全省综合财力的贡献度为 64.07%。

⁴ 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(包括一般公共预算补助收入和政府性基金补助收入)

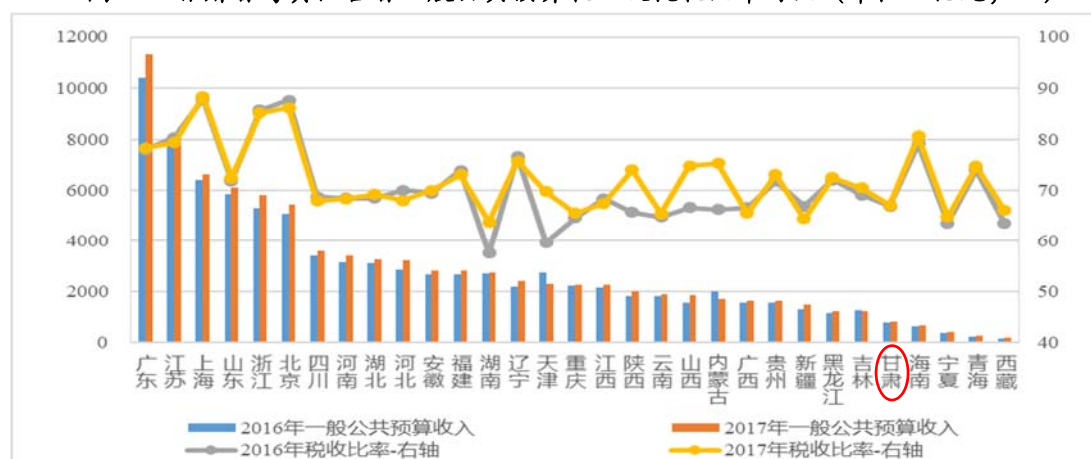
图表 4. 2015-2017 年甘肃省综合财力情况 (单位: 亿元)

项目	2015 年	2016 年	2017 年
一般公共预算收入	743.86	786.97	815.73
其中: 税收收入	529.79	526.00	547.14
政府性基金预算收入	352.96	411.00	413.51
其中: 国有土地使用权出让收入	207.27	281.38	287.35
上级补助收入	1985.99	2081.24	2191.72
其中: 一般公共预算补助收入	1957.03	2048.35	2178.93
政府性基金预算补助收入	28.96	32.89	12.79
综合财力	3082.81	3279.21	3420.96

数据来源: 甘肃省财政厅及其他公开资料, 新世纪评级整理

2017 年, 甘肃省一般公共预算收入保持增长, 但受制于地区经济发展水平相对落后, 加之受部分工业企业经济效益有所下滑影响, 全省一般公共预算收入规模仍相对较小, 且增速进一步放缓。2017 年, 甘肃省实现一般公共预算收入 815.73 亿元, 同比增长 3.66%, 增速较上年继续下降 2.14 个百分点, 一般公共预算收入规模仍居各省第 27 位。其中, 税收收入 547.14 亿元, 同比增长 4.02%, 税收比率为 67.07%, 较上年上升 0.23 个百分点, 但仍处于较低水平, 一般公共预算收入稳定性偏弱。2018 年前三季度, 甘肃省实现一般公共预算收入 640.8 亿元, 同比增长 8.8%, 其中税收收入 457.0 亿元, 增长 14.3%, 非税收入 183.8 亿元, 下降 2.8%。

图表 5. 甘肃省与其他各省一般公共预算收入及税收比率对比 (单位: 亿元, %)

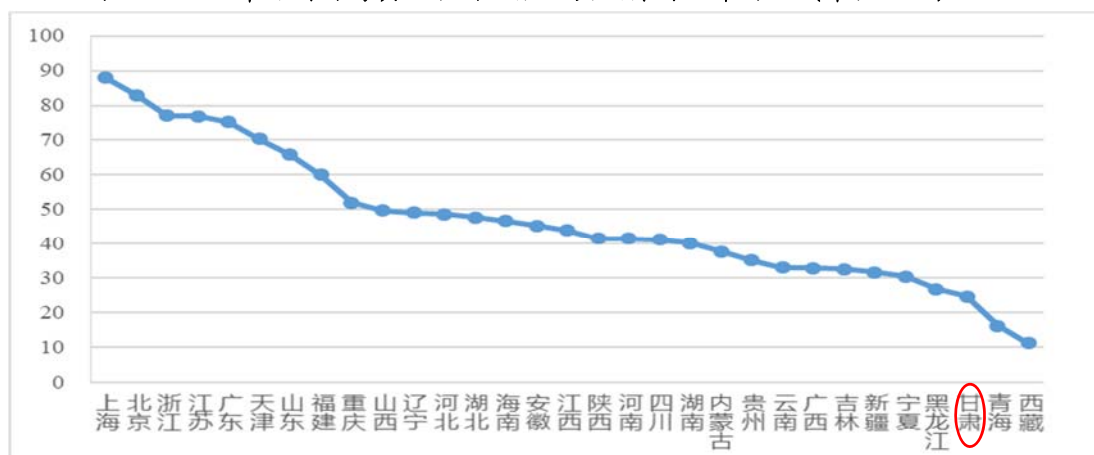


数据来源: Wind 资讯, 新世纪评级整理

甘肃省一般公共预算收支平衡能力偏弱, 财政平衡对上级补助的依赖度很高, 近年中央对甘肃省在扶持贫困地区、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的政策和财政资金支持力度很大, 对甘肃省综合财力支撑作用显著。2017 年, 甘肃省一般公共预算自给率为 24.69%, 较上年下降 0.30 个百分点; 获得一般公共预算补助收入 2178.93 亿元, 同比增长 6.37%。2018 年前三季

度，受一般公共预算支出较收入增速较高影响，甘肃省一般公共预算自给率进一步降低至 23.31%。

图表 6. 2017 年甘肃省与其他各省一般公共预算自给率对比（单位：%）



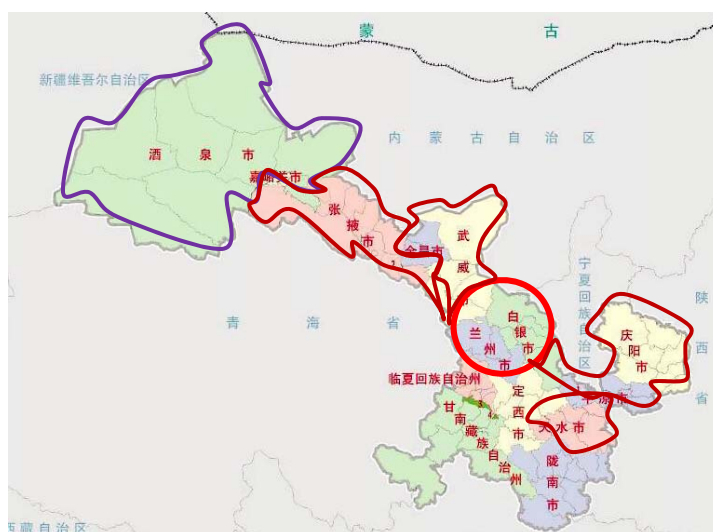
数据来源：Wind 资讯，新世纪评级整理

从政府性基金预算收支看，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，整体规模较小，对地方财力的贡献度较为有限，且易受到宏观政策、土地及房地产市场景气度等因素的影响。2017 年全省政府性基金预算收入为 413.51 亿元，较上年基本持平，其中国有土地使用权出让收入为 287.35 亿元，同比增长 2.1%；政府性基金预算支出为 500.10 亿元，同比增长 39.0%，政府性基金预算收支平衡能力有所弱化。2018 年前三季度，甘肃省政府性基金收入为 248.1 亿元，较上年同期下降 7.8%；政府性基金支出为 329.8 亿元，较上年同期增长 14.1%。

二、下辖各州市经济与财政实力分析

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（以下简称“临夏州”）和甘南藏族自治州（以下简称“甘南州”）2 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设，建好向西开放的重要门户，全面提升开放型经济发展水平。

图表 7. 甘肃省行政区划图



注：根据公开资料绘制

从产业发展来看，甘肃省将继续实施国家和甘肃省主体功能区规划，构建“六大片区”⁵为主体的工业化城市化战略格局、“一带三区”⁶为主体的农业战略格局和“三屏四区”⁷为主体的生态安全战略格局，重点推进大兰州、河西走廊、陇东南三大经济区组团发展。从区域整体经济发展水平来看，依托省会城市资源聚集优势，兰白核心经济区“中心带动”作用明显，同时带动平庆、酒嘉经济区“两翼”加快发展。但全省大部分地区受制于地区经济基础薄弱及产业结构转型升级承压等因素，区域经济发展较为落后，整体抗风险能力较弱。

图表 8. “十三五规划”甘肃省三大经济区产业发展方向

地区	核心区域	产业发展方向
大兰州经济区	兰州、白银、兰州新区	在以石油化工、装备制造和有色冶金等传统产业为主导的基础上，发展出口加工型产业、现代服务业、智能制造与新材料产业，以及民族特色优势产业、商贸物流等。
河西走廊经济区	酒（泉）嘉（峪关）一体化、张掖经济区、金（昌）武（威）一体化	酒嘉一体化：积极推进能源和资源加工产业融合，发展壮大新能源、新能源装备制造、现代高载能、农产品加工等特色产业；依托敦煌莫高窟等旅游资源促进文化旅游业发展。 张掖经济区：加快高效节水、制种、草食畜牧等现代农业发展，突出文化旅游首位产业。 金武一体化：积极发展新能源、新材料产业，建设国家重要的有色金属工业和新材料基地；加快现代农业、特色农产品加工业和食品工业产业发展。

⁵ “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。

⁶ “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。

⁷ “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。

地区	核心区域	产业发展方向
陇东南经济区	天水经济区、平(凉)庆(阳)组团、陇南经济区	天水经济区：突出装备制造和电子电工电器、文化及特色生态旅游、特色林果区域首位产业。 平庆组团：突出石油化工、煤化工、煤电冶一体化发展，大力发展现代商贸物流和文化旅游业。 陇南经济区：突出绿色生态农产品生产加工首位产业，大力发展特色林果和中药材等，促进电子商务、商贸物流、文化及特色生态旅游加快发展。

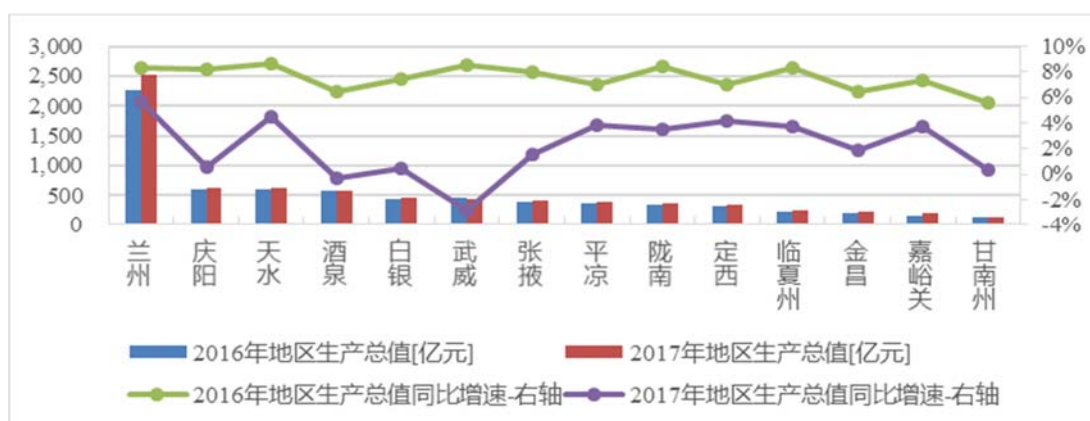
资料来源：《甘肃省国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要》，新世纪评级整理

（一）下辖各州市经济实力分析

2017年，受工业经济发展低迷、重大项目支撑不足、资金来源趋紧等多重因素影响，除经济体量最小的甘南州外，甘肃省下辖大部分州市固定资产投资显著下降；受此影响，全省各州市地区生产总值增速较上年均出现不同程度的下滑，其中经济总量处于全省中上游水平的武威和酒泉两市工业经济下滑明显、服务业增长乏力，致使地区生产总值出现负增长；武威市经济总量在全省各州市的排名亦下降至第6位。此外，省会兰州市经济总量在全省仍处于领先地位，且经济增速居全省首位。

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仍处于绝对领先地位，2017年兰州市实现地区生产总值2523.54亿元，占全省地区生产总值的比重为32.87%，全市工业经济仍以有色金属加工业、化学制品制造业、煤炭开采和洗选、医药制造业和专用设备制造业等重工业产业为主导，当年全市重工业增加值占规模以上工业增加值的比重达74.03%；而排名次之的庆阳、天水 and 酒泉三市地区生产总值分别为618.97亿元、614.96亿元和580.30亿元，合计占全省地区生产总值的23.63%。经济发展水平相对次之的白银、武威、张掖、平凉四市地区生产总值合计1682.52亿元，占比为21.92%，其中2017年白银市经济总量超越了武威市排名各州市第5位；此外，陇南、定西、临夏、金昌、嘉峪关和甘南经济发展水平相对落后，其中经济规模最小的甘南州仅实现地区生产总值136.59亿元。从三次产业结构看，除庆阳、金昌和嘉峪关以外，全省其他各州市在文化旅游、商贸物流等现代服务业的发展带动下，第三产业占比均已超过第二产业成为拉动其经济增长的主要动力。

图 9. 2016-2017 年甘肃省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及其他公开资料，新世纪评级整理

从经济增速看，2017 年甘肃省地区生产总值同比增速为 3.6%，较上年回落 4.0 个百分点。省内各州市地区生产总值增速较上年均出现不同程度的下降，同比增速区间由上年的 5.6% 至 8.6% 下降为 -2.8% 至 5.7%，经济增速排名靠前的分别为兰州、天水、定西，上述 3 个地级市 GDP 增速均位于 4.0% 以上；经济增速靠后的分别为武威、酒泉、甘南、白银和庆阳，同比增速均不高于 1.0%，其中受工业经济下滑、服务业增长乏力影响，经济总量位于全省中上游的武威市和酒泉市 GDP 增速为负，分别同比下降 2.8% 和 0.3%。2017 年，武威市大部分行业生产规模萎缩，规模以上工业增加值较上年下降 36.2%，居全省 14 个州市末位，其中煤炭开采和洗选业增加值同比下降 62.4%；同期，由于 2017 年国家甘肃省部分风电项目政策性停建、缓建影响，全年酒泉市规模以上工业增加值增速回落 11.5 个百分点，此外酒泉市第三产业增加值同比仅增长 1.0%，增速较上年下降 6.4 个百分点。从经济增速变动看，当年经济总量居于首位的兰州市 GDP 增速下降幅度最小，较上年下降 2.6 个百分点；除降幅最大的武威市外，庆阳、白银、酒泉和张掖 GDP 增速下降显著，均较 2016 年下降 6.0 个百分点以上。

从人均指标来看，2017 年甘肃省人均地区生产总值为 2.93 万元，嘉峪关、兰州、酒泉、金昌人均 GDP 排名靠前，2017 年分别为 8.51 万元、6.79 万元、5.17 万元和 4.78 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人均地区生产总值远高于全省平均水平；张掖市人均 GDP 为 3.29 万元，略高于全省平均水平；其余各州市均低于全省水平，其中除庆阳、白银和武威较接近全省水平外，其他州市人均 GDP 均低于 2 万元。

图表 10. 2017 年甘肃省各州市人均地区生产总值与常住人口情况



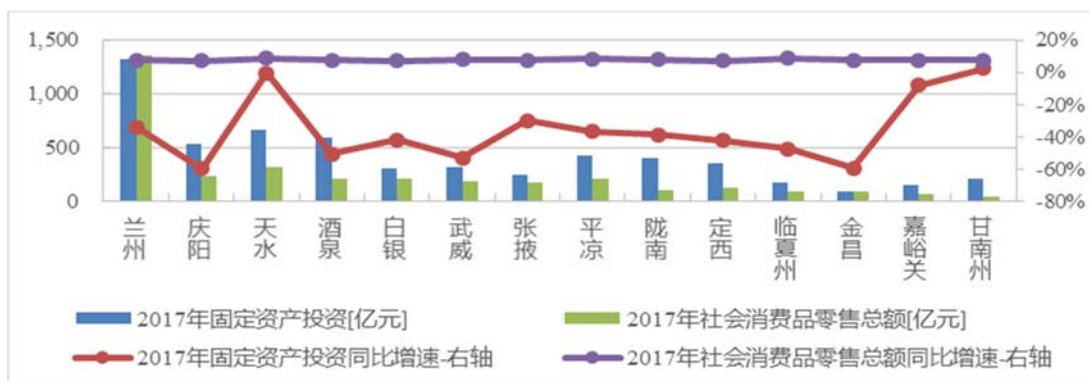
数据来源：甘肃省 14 个州市国民经济和社会发展统计公报及其他公开资料，新世纪评级整理

从三大需求看，固定资产投资和消费仍为拉动甘肃省各州市经济发展的主要动力，但 2017 年除经济体量最小的甘南州外，其他各州市固定资产投资均呈现不同程度的下滑，对经济增长形成一定的负向拉动作用；受此影响，消费对各州市经济增长的拉动作用较为显著。其中，庆阳、金昌、武威、酒泉固定资产投资下滑尤为显著，下降幅度均超过 50%，整体来看，主要由以下几个因素导致：一、受传统制造业等重点行业产能过剩及市场需求疲软等因素影响，工业投资下滑明显；二、企业经济效益下滑制约其投资能力，且民间投资信心不足，同时金融机构收紧信贷致使投资资金来源紧张；三、受其他地区良好的投资环境竞争影响，甘肃省各州市工业项目招商难、引进难、落地难的现象普遍较为严峻，项目入库较不理想，重大项目支撑不足；四、工业经济发展低迷、居民收入增长放缓等因素导致生产性服务业和生活性服务业增长困难，大部分州市第三产业投资亦有所下滑。除上述四个地级市外，临夏、定西、白银固定资产投资同比下滑均超过 40%；陇南、平凉、兰州、张掖固定资产投资额较上年均下降了 30% 左右；嘉峪关市和天水市降幅相对较小，低于 10%。其中，兰州市投资规模在全省仍占据绝对优势，2017 年兰州市完成固定资产投资 1315.35 亿元，同比减少 33.93%；排名次之的天水、酒泉和庆阳分别完成固定资产投资 667.35 亿元、598.80 亿元和 528.96 亿元，其余各州市投资规模相对较小。

消费方面，2017 年甘肃省各州市社会消费品零售总额增速均不低于 7%，增长水平相对均衡，但增速较 2016 年均有所放缓，限上企业经营状况不佳、行业销售持续下滑及电商对传统消费市场的冲击成为影响全省各州市社会消费品零售总额增速的主要因素。其中兰州市实现社会消费品零售总额为 1358.72 亿元，占全省社会消费品零售总额的 39.65%，较上年变化不大。排名次之的天水、庆阳社会消费品零售总额分别为 313.11 亿元和 238.95 亿元；平凉、酒泉、白银略超 200 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

排名靠后的临夏、金昌、嘉峪关和甘南社会消费品零售总额不足 100 亿元。

图 11. 2017 年甘肃省各州市投资和消费情况



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

外贸方面，除金昌市外，其他各州市对外贸易依存度均较低，进出口总额对经济增长的贡献很小，部分州市进出口对经济增长的贡献处于负拉动状态。素有“中国镍都”之称的金昌市属于典型的资源型工矿城市，主要出口产品为镍、钴及其制品等，经济对外依存度较高，2017 年金昌市实现进出口总额 89.01 亿元，同比增长 15.69%，主要得益于当年金川集团公司、八冶集团公司等重点外贸企业国际产能合作进展顺利，印尼红土镍矿项目、墨西哥巴霍拉齐铜矿项目等加快推进。

2018 年前三季度，甘肃省各州市经济实现稳步增长⁸，但经济增速仍呈现出较大分化，其中，受镍、铜等主导工业产品价格上涨等因素影响，金昌市规模以上工业企业效益实现大幅提升，当期实现地区生产总值 199.06 亿元，同比增长 9.1%，增速居全省第一位；甘南、天水、兰州、陇南分别以 7.6%、7.0%、6.8% 和 6.8% 的增速次之。嘉峪关和武威增速较缓，分别同比增长 2.4% 和 2.3%，其中嘉峪关市受产品价格、成本以及市场环境等因素影响，钢铁、水泥、商品混凝土等支柱行业不景气，生产大幅下滑，当期实现地区生产总值 218.40 亿元；武威市增速虽较低，但已扭转上年同期的下滑局面，主要由于当期以甘电投武威热电、甘电力武威供电等为龙头的电力、热力、燃气及水的生产供应业拉动力增强，以及文化旅游产业发展良好。除此之外，其他州市地区生产总值增速位于 5.2% 至 6.6% 之间。固定资产投资方面，上年度固定资产投资额降幅较大的金昌、酒泉、定西、兰州、张掖均实现不同幅度的增长，其中张掖、定西、兰州增幅超过 10.0%，其他大部分州市仍呈下滑态势。

⁸ 2018 年前三季度庆阳市经济数据未获取，此段表述不包含庆阳市。

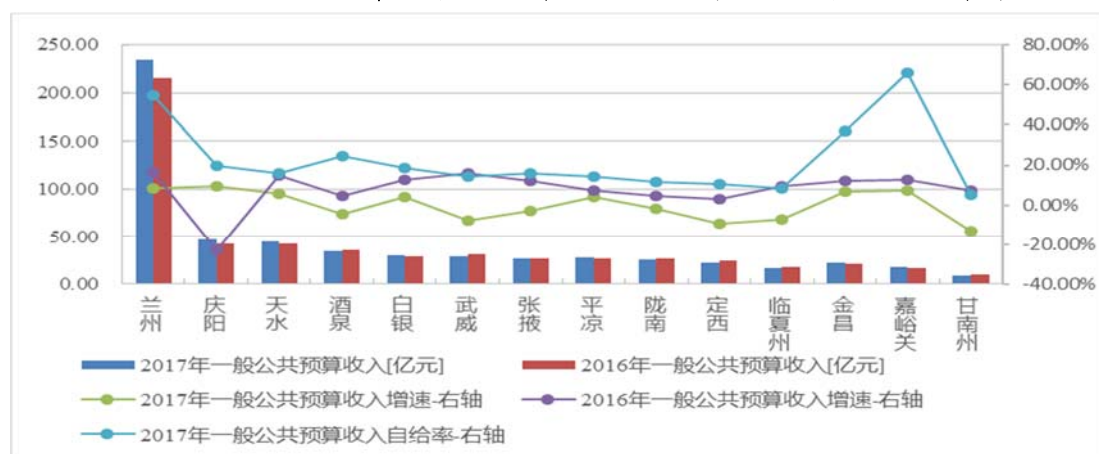
（二）下辖各州市财政实力分析

1. 下辖各州市一般公共预算分析

2017年，甘肃省各州市一般公共预算收入规模及质量总体能够与经济发展水平相对应，除庆阳市外，其他各州市一般公共预算收入增速均出现不同程度的下滑；以原油生产企业为主要税源支撑的庆阳市一般公共预算收入扭转“三连降”恢复增长，收入规模仅次于兰州市仍居全省第2位；此外，全省大部分州市非税收入占比偏高，一般公共预算收入的稳定性一般。从自给情况看，除嘉峪关市和兰州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%，主要依靠上级补助收入平衡资金缺口。

受经济发展水平差异影响，甘肃省各州市一般公共预算收入规模亦存在分化。2017年兰州市一般公共预算收入为234.20亿元，大幅领先于其他各州市；排名次之的庆阳、天水 and 酒泉分别为46.78亿元、44.67亿元和34.50亿元；其余地区一般公共预算收入均不足30亿元，其中白银市实现一般公共预算收入29.94亿元，规模超过武威市居各州市第5位，甘南州仅为8.55亿元，排名垫底。从增速看，2017年仅庆阳市一般公共预算收入增速较上年有所上升，当年其一般公共预算收入扭转“三连降”恢复增长，以9.40%的增速跃居全省首位，庆阳市以石油、天然气等为主要纳税行业，当年原油价格回升，同时“营改增”后增值税地方留存比例提高，导致全年增值税同比增长38.60%；与经济发展水平相对应，其余各州市一般公共预算收入增速均出现不同程度的下降，其中甘南、定西、武威、临夏、酒泉、张掖、陇南一般公共预算收入呈负增长。

图表 12. 2016-2017年甘肃省各州市一般公共预算收入、增速及自给率情况

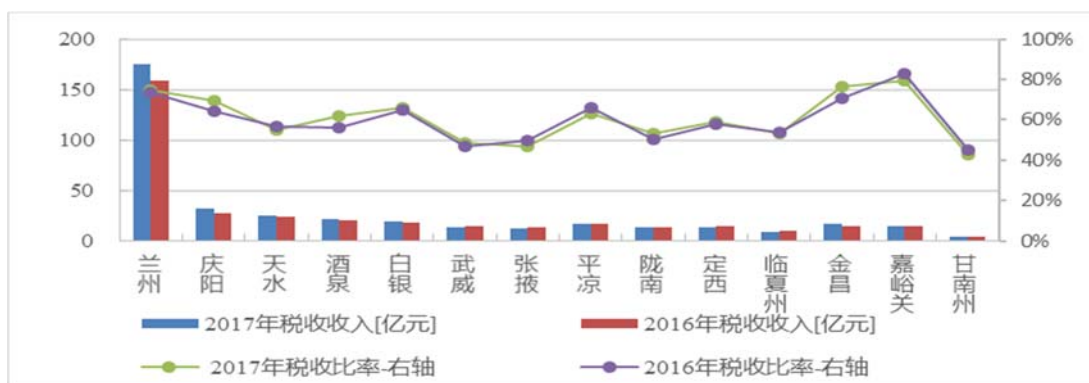


数据来源：新世纪评级根据公开资料整理、绘制

从一般公共预算收入构成看，2017年各州市非税收入占一般公共预算收入的比重整体偏高，一般公共预算收入稳定性和持续性一般；其中嘉峪关、金昌、兰州税收占比分别为79.71%、76.55%和74.59%，其余各州市税收占比均低于70%，

甘南、张掖和武威低于 50%。从一般公共预算收入对一般公共预算支出的覆盖程度看，2017 年甘肃省下辖各州市一般公共预算自给率总体仍处于较低水平，除嘉峪关市和兰州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，其中甘南、临夏和定西三个州市一般公共预算自给率最低，分别为 5.00%、8.30% 和 10.44%。

图表 13. 2016-2017 年甘肃省各州市税收收入情况



数据来源：新世纪评级根据公开资料整理、绘制

2018 年前三季度，兰州市一般公共预算收入为 182.79 亿元，继续保持绝对领先优势，甘南州和临夏州分别以 6.23 亿元和 11.40 亿元的收入规模列末两位。当期全省仅临夏州一般公共预算收入较上年同期有所下滑，其余各州市均实现增长，其中甘南、庆阳、张掖、武威和平凉增速均超 10%，收入基数最小的甘南州一般公共预算收入增速以 19.30% 列全省第 1 位；收入规模居于首位的兰州市增速为 8.03%。

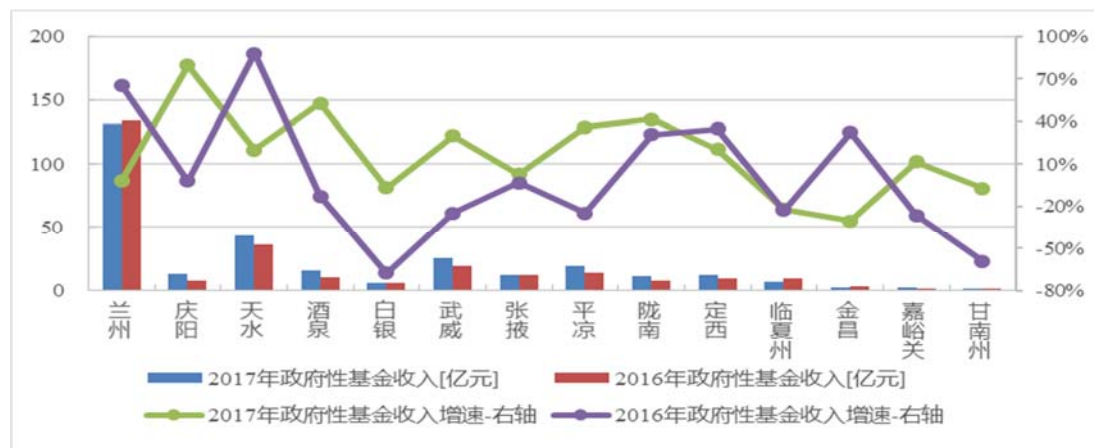
2. 下辖各州市政府性基金预算分析

2017 年，兰州市政府性基金预算收入仍以显著的优势居于首位，但收入规模较上年有所下降；天水市和武威市地方财力对政府性基金预算收入的依赖度大，此外平凉市和定西市当年政府性基金收入对财力的贡献度也提升至较高水平，未来需关注当地房地产及土地出让市场；其余各州市政府性基金预算收入规模较小，对其财力稳定性影响有限。

2017 年，兰州市政府性基金预算收入为 131.07 亿元；天水市政府性基金预算收入为 43.57 亿元，排在第 2 位；除此之外，其余各州市政府性基金预算收入均较小，甘南、嘉峪关、金昌、白银、临夏地区不足 10 亿元，对地方财力的贡献度较小。从增速看，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，2017 年金昌、临夏、甘南、白银和兰州政府性基金预算收入呈现负增长，但相较 2016 年临夏、甘南和白银降幅有所收窄，其中兰州市政府性基金预算收入较上年下降 2.19%，降幅达 67.87 个百分点，主要由于当年房地

产限购、限贷政策实施，同时主城区土地资源有限，导致当年住宅、商服等土地成交面积大幅萎缩，以国有土地使用权出让收入为主的政府性基金预算收入有所下滑。除此之外，其余各州市政府性基金预算收入呈增长态势，且大部分州市较2016年增幅扩大，其中庆阳、酒泉和陇南增幅位列前三，分别同比增长79.40%、52.87%和41.44%，主要系随着棚户区改造力度的加大，在货币化安置的搬迁户购房需求刺激下部分州市房地产市场及土地市场升温。

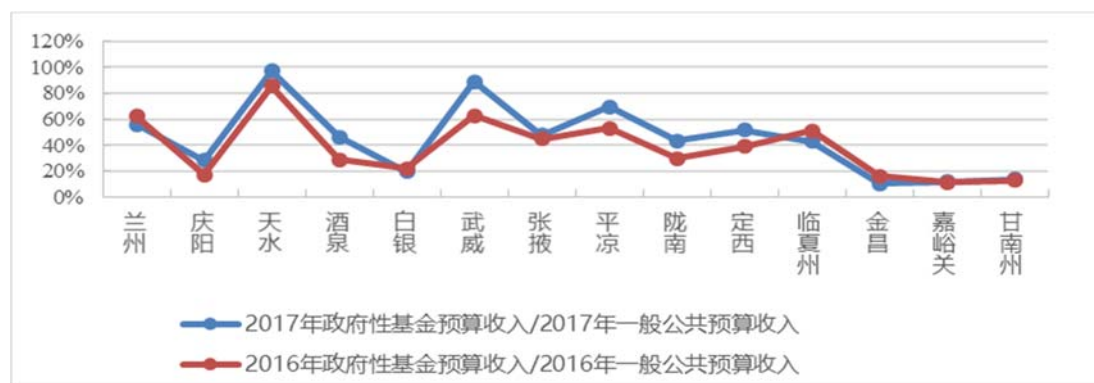
图表 14. 2016-2017 年甘肃省下辖各州市政府性基金预算收入及增速情况



数据来源：新世纪评级根据公开资料整理、绘制

以政府性基金预算收入与一般公共预算收入规模相比，2017年天水市和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分别为97.54%和88.99%，平凉、兰州、定西次之，政府性基金预算收入与一般公共预算收入的比率均超过50%；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，其中金昌市政府性基金预算收入与一般公共预算收入的比率为10.58%，依赖度最低。

图表 15. 2016-2017 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：新世纪评级根据公开资料整理、绘制

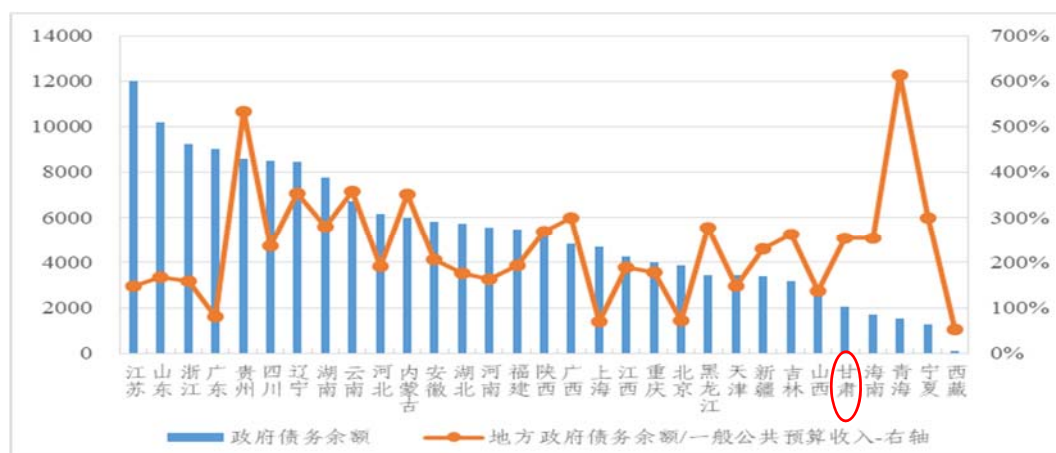
三、甘肃省及下辖各州市债务状况分析

(一) 甘肃省债务状况分析

2017 年末甘肃省债务规模仍相对较小，但由于其自身财力偏弱，政府债务余额与一般公共预算收入规模相比处于偏高水平；考虑到甘肃省可获得较大力度的中央财政支持，全省政府债务风险总体可控。

2017 年，甘肃省债务余额有所增加，但仍低于国务院核定的政府债务限额。截至 2017 年末，甘肃省地方政府债务余额为 2068.60 亿元，较 2016 年末增加 290.16 亿元，债务余额居全国各省第 27 位，债务余额规模相对较小，但受限于综合财力偏弱，债务负担相对较重。以地方政府债务余额与一般公共预算收入规模相对比，2017 年末甘肃省地方政府债务余额是其 2017 年一般公共预算收入的 2.54 倍，位列全国各省降序第 13 位。政府债务限额方面，2017 年末，财政部核定下达甘肃省地方政府债务限额为 2299.50 亿元，甘肃省债务余额低于限额 230.90 亿元，2018 年甘肃省新增债务限额 446.00 亿元，截至 2018 年末甘肃省地方政府债务限额为 2745.50 亿元。

图表 16. 2017 年末各省地方政府债务余额与一般公共预算收入对比(单位:亿元)



数据来源：各省财政厅、债券信息披露文件及其他公开资料，新世纪评级整理

2017 年，甘肃省累计发行地方政府债券 587.69 亿元，占全国地方政府债券发行总额的 1.35%，发行规模位列 36 个已发债省市降序第 28 位，其中置换债券和新增债券分别为 261.69 亿元和 326.00 亿元。截至 2017 年末，甘肃省地方政府债券余额为 1851.03 亿元，占全省政府债务余额的 89.48%。2018 年前三季度，甘肃省合计发行地方政府债券总额为 604.21 亿元，发行规模位列 35 个已发债省市降序第 24 位，其中新增债券 433.93 亿元。截至 2018 年 9 月末，甘肃省累计发行地方政府债 2376.12 亿元，占全国地方政府债券余额的 1.32%。

图表 18. 2017 年末甘肃省下辖各州市全口径政府债务情况 (单位: 亿元, %)



数据来源: 各州市财政决算、预算执行及其他公开资料, 新世纪评级整理

甘肃省城投企业发债活跃度较低, 2017 年和 2018 年前三季度, 甘肃省城投债发行规模分别为 111.60 亿元和 125.00 亿元, 在全国各省发行规模降序排列中分别列第 27 位和第 24 位。从城投平台存续债券规模来看, 截至 2018 年 9 月末, 甘肃省存续城投债余额为 771.28 亿元, 占全国存续城投债总额的 1.05%, 在全国已发行城投债券的 31 个省级行政单位中降序排名第 25 位, 债券余额规模较小。但甘肃省财政实力偏弱, 以一般公共预算收入对存续城投债券余额的覆盖程度来看, 甘肃省覆盖程度相对较低, 2018 年 9 月末全省城投企业债券余额为其 2017 年一般公共预算收入的 0.91 倍, 居全国降序排列第 13 位。

图表 19. 甘肃省及其他各省级城投企业存续债券余额情况 (单位: 亿元)

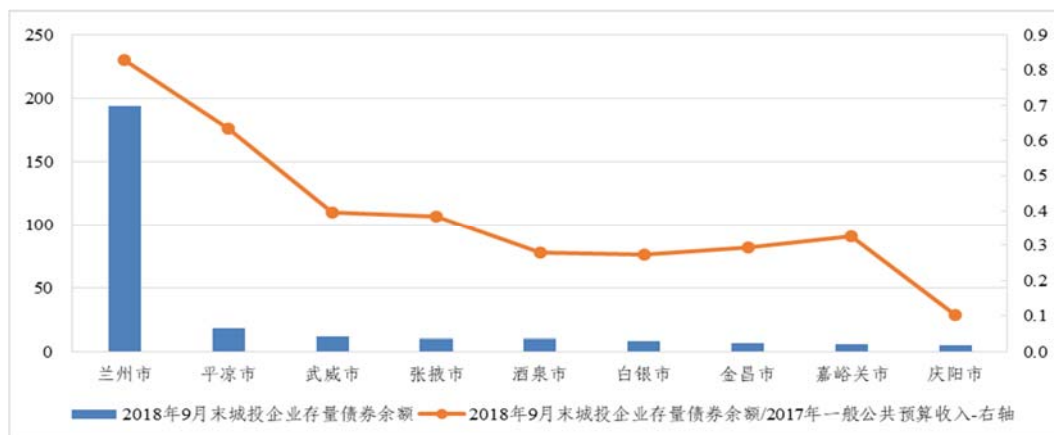


数据来源: Wind 资讯, 新世纪评级整理

从存续城投债券的地区分布来看, 甘肃省存续城投债券仍主要集中于省本级和兰州市, 且呈单一主体发债量大的格局, 整体城投债集中度高。截至 2018 年 9 月末, 省本级和兰州市城投债余额分别为 503.48 亿元和 193.80 亿元, 合计占全省城投债余额的 90.41%。其中, 省本级发行债券集中于甘肃省公路航空旅游投资集团有限公司, 同期末债券余额为 344.88 亿元, 占省本级债券余额的 68.50%;

兰州市债券发行集中于兰州市城市发展投资有限公司，同期末债券余额为 150.00 亿元，占兰州市债券余额的 77.40%。而其余州市 2018 年 9 月末存续城投债均不到 20 亿元，其中，天水市、陇南市、定西市、临夏州和甘南州均仍未有城投债发行。以城投债存续余额与一般公共预算收入规模相对比，兰州市偿债压力较大，其余地市由于城投债发行规模相对较小，城投债偿付压力尚可控。2018 年 9 月末兰州市城投债存续余额是其 2017 年一般公共预算收入的 0.83 倍。

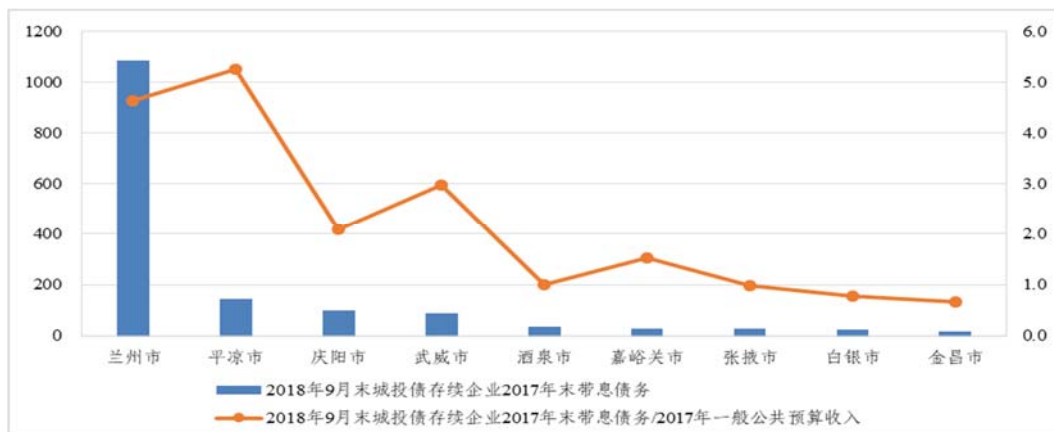
图表 20. 甘肃省下辖各州市城投债余额分布及与一般公共预算收入的比 (单位: 亿元)



数据来源: Wind 资讯, 新世纪评级整理

从城投企业带息债务来看, 除省本级外, 甘肃省各州市城投企业带息债务仍主要集中于兰州市、平凉市、庆阳市和武威市, 且与一般公共预算收入相比, 上述地市城投企业带息债务负担均较重。2017 年末上述 4 个地市城投企业带息债务余额分别为 1084.41 亿元、144.75 亿元、98.05 亿元和 85.44 亿元, 分别是其 2017 年一般公共预算收入的 4.63 倍、5.25 倍、2.10 倍和 2.99 倍; 其余各州市城投企业带息债务余额均小于 40 亿元; 同期末政府债务规模较大的白银市城投企业带息债务余额较小, 为 22.95 亿元。

图表 21. 甘肃省下辖各州市城投企业带息债务情况 (单位: 亿元)



数据来源: Wind 资讯, 新世纪评级整理