



# 地方政府与城投企业债务风险 研究报告—甘肃篇

联合资信 公用评级一部 | 陈 婷 张永嘉 丁立飞 刘 瑞



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



## 报告概要

近年来，甘肃省经济规模逐年增长，经济发展增速高于全国平均水平，但经济发展水平及人均 GDP 全国排名靠后。2022 年，甘肃省固定资产投资增速和规模以上工业增加值增速同比虽均有所下降，但仍高于全国平均水平。财政方面，2022 年，甘肃省一般公共预算收入全国排名第 26 位，税收收入对一般公共预算收入的贡献度尚可，但财政自给率较低，整体财政实力相对较弱；甘肃省政府性基金收入近年来持续下降，上级补助收入在地方综合财力中的占比很高。2022 年末，甘肃省政府负债率为 54.34%，排名全国靠后，负债率相对较高；政府债务率为 135.81%，受益于上级补助收入对综合财力的支撑，债务率相对较低，排名全国中游。

从地市层面看，甘肃省各地级市（州）经济水平和财政实力方面差距较大，省会兰州市在经济发展水平和财政实力方面明显优于其他市（州），省会优势明显。2020—2022 年末，甘肃省各地级市（州）政府债务余额呈上升趋势。截至 2022 年底，甘肃省各地级市（州）中，兰州市政府债务余额明显高于其他区域，除兰州市外甘肃省其他地级市（州）政府债务余额均在 350.00 亿元以下；区域政府债务指标表现分化，两个少数民族自治州经济相对落后，负债率水平相对较高；债务率方面，兰州市、嘉峪关市、金昌市和张掖市政府债务率相对较高，其余大部分区域债务率在 120.00% 以下。

从企业层面看，甘肃省有存续债的城投企业数量较少，发债城投企业主要集中在兰州市，企业主体信用级别以 AA 为主。2020—2022 年末，兰州市及平凉市债务率指标相对较高；除省级城投企业外，甘肃省其他城投企业短期偿债指标表现为不同程度的弱化，整体流动性趋紧。2022 年，甘肃省全部发债城投企业净融资情况表现为净流入，随着债务的逐步到期，甘肃省各地级市存在较大的融资需求。甘肃省各地级市的债务规模存在分化，兰州市“发债城投企业全部债务+地方政府债务”规模较大，其他区域债务规模相对较小。2022 年，兰州市一般公共预算收入、政府性基金收入和综合财力对“发债城投企业全部债务+地方政府债务”的支持保障能力均较弱。

## 一、甘肃省经济及财政实力

### 1. 甘肃省区域特征及经济发展状况

甘肃省地处中国西北地区中心地带，在国家“一带一路”战略规划中具有重要的区域地位。甘肃省工业以矿产和能源相关产业为支柱，转型发展较慢。2020—2022年，甘肃省经济总量不断增长，但经济规模在全国处于下游水平，人均GDP与全国人均GDP水平差距较大。2020—2022年，甘肃省经济增速波动增长，2022年经济增速位于全国上游水平。

甘肃省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、新疆维吾尔自治区，北靠内蒙古自治区、宁夏回族自治区，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“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份之一。甘肃省地域呈狭长状，省内多数地级市为“两山夹一川”的河谷地形，经济腹地辐射空间有限。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，以及临夏回族自治州和甘南藏族自治州，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2022年底，甘肃省常住人口2492.42万人，较2021年底增加2.40万人。其中，城镇人口1350.64万人，乡村人口1141.78万人。常住人口城镇化率为54.19%，低于全国平均水平。

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、兰青线和兰渝线等14条普通铁路纵贯全境，全省通航机场11座。2022年，甘肃省全年完成货物运输总量72945.10万吨，同比下降4.20%；其中，铁路货运量0.89亿吨，公路货运量6.41亿吨；完成货物运输周转量3680.60亿吨公里，其中，铁路货物周转量1990.20亿吨公里，公路货物周转量1690.30亿吨公里。受公共卫生事件反复影响，2022年甘肃省旅客运输总量及周转率同比小幅下降，其中，全年旅客运输总量为8096.90万人次，同比下降48.20%；旅客运输周转量为220.7亿人公里，同比下降37.9%。2022年，甘肃省民航机场集团完成旅客吞吐量740.4万人次，同比下降49.7%；货邮吞吐量5.8万吨，同比下降26.2%。

从经济运行方面看，2020—2022年，甘肃省地区生产总值（GDP）按同口径可比价计算，同比分别增长3.8%、6.9%和4.5%，2022年为11201.6亿元，增速高于全国1.5个百分点。2020—2022年，甘肃省人均GDP逐年增长，2022年甘肃省人均GDP为4.50万元，与全国人均GDP水平差距较大，排名全国下游。从产业结构来看，2022年，甘肃省第一产业增加值1515.3亿元，同比增长5.7%；第二产业增加值3945.0亿元，同比增长4.2%；第三产业增加值5741.3亿元，同比增长4.4%。甘肃省三次产业结构由2020年的13.2：31.5：55.3调整为2022年的13.5：35.2：51.3，产业结构较为稳定，以第三产业为主。

工业生产方面，2022 年，甘肃省规模以上工业增加值同比增长 6.0%，增速较上年下降 1.8 个百分点，高于全国规模以上工业增加值增速（3.6%）2.4 个百分点。分轻重工业看，轻工业增加值同比下降 2.2%，重工业增加值同比增长 7.4%。分门类看，采矿业同比增长 8.9%，制造业同比增长 5.3%，电力、热力、燃气及水生产和供应业同比增长 4.3%。

固定资产投资方面，2022 年，甘肃省全社会固定资产投资同比增长 10.1%，明显高于同期全国固定资产投资增速（4.9%）。按三次产业分，第一产业投资同比下降 4.6%；第二产业投资同比增长 56.9%，其中工业投资同比增长 57.0%；第三产业投资同比下降 1.7%，第三产业投资同比有所收缩。2022 年，甘肃省基础设施投资同比下降 0.5%，民间固定资产投资同比增长 6.0%；社会领域投资同比增长 7.1%。同期，甘肃省项目投资比上年增长 15.6%。其中，制造业投资同比增长 46.9%，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资同比增长 77.3%，交通运输、仓储和邮政业投资同比下降 9.5%，水利、环境和公共设施管理业投资同比增长 19.0%。

消费及进出口方面，2022 年，甘肃省社会消费品零售总额 3922.2 亿元，同比下降 2.8%，其中商品零售额 3515.9 亿元，同比下降 1.4%；餐饮收入额 406.3 亿元，同比下降 13.5%。同期，居民人均可支配收入 23273.1 元，同比增长 5.5%；居民人均消费支出 17489.4 元，同比增长 0.2%。2022 年，甘肃省外贸进出口总值 584.2 亿元，同比增长 18.8%。其中，出口 127.3 亿元，同比增长 31.4%；进口 456.9 亿元，同比增长 15.7%。全年外商直接投资合同项目 29 个，外商直接投资实际使用金额 12481 万美元，同比增长 15.0%。

2023 年 1—6 月，甘肃省实现 GDP 5539.1 亿元，同比增长 6.8%。其中，第一产业增加值 377.0 亿元，同比增长 6.0%；第二产业增加值 1957.2 亿元，同比增长 6.5%；第三产业增加值 3204.9 亿元，同比增长 7.0%。同期，甘肃省全省固定资产投资同比增长 13.4%；社会消费品零售总额 2197.6 亿元，同比增长 9.2%；居民人均可支配收入 11530.0 元，同比增长 8.0%；进出口总值 274.8 亿元，同比下降 11.6%。

表 1 2020—2022 年及 2023 年 1—6 月甘肃省主要经济数据

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—6 月
GDP（亿元）	8979.7	10243.3	11201.6	5539.1
GDP 增速（%）	3.8	6.9	4.5	6.8
三次产业结构	13.23:31.46:55.31	13.32:33.84:52.83	13.53:35.22:51.25	6.81:35.33:57.86
人均 GDP（元）	35848	41046	44968	/
固定资产投资增速（%）	7.9	11.1	10.1	13.4
城镇化率（%）	52.23	53.33	54.19	/
社会消费品零售总额（亿元）	3632.4	4037.1	3922.2	2197.6
居民人均可支配收入（元）	20335.0	22066.0	23273.1	11530.0

居民人均消费支出（元）	16175.0	17456.0	17489.4	/
进出口总值（亿元）	382.5	491.9	584.2	274.8

资料来源：联合资信根据公开资料整理

表 2 2022 年全国各省市主要经济数据对比

项目	GDP		GDP 增速		人均 GDP	
	规模 (亿元)	排名	增速 (%)	排名	规模 (万元)	排名
广东省	129118.58	1	1.90	24	10.19	7
江苏省	122875.60	2	2.80	19	14.44	3
山东省	87435.10	3	3.90	11	8.60	11
浙江省	77715.40	4	3.10	15	11.85	6
河南省	61345.05	5	3.10	15	6.21	22
四川省	56749.80	6	2.90	17	6.78	20
湖北省	53734.92	7	4.30	6	9.21	9
福建省	53109.85	8	4.70	1	12.68	4
湖南省	48670.40	9	4.50	3	7.36	14
安徽省	45045.00	10	3.50	13	7.36	14
上海市	44652.80	11	-0.20	30	17.99	2
河北省	42370.40	12	3.80	12	5.70	26
北京市	41610.90	13	0.70	28	19.00	1
陕西省	32772.68	14	4.30	6	8.29	12
江西省	32074.70	15	4.70	1	7.09	16
重庆市	29129.03	16	2.60	21	9.07	10
辽宁省	28975.10	17	2.10	23	6.88	18
云南省	28954.20	18	4.30	6	6.17	23
广西壮族自治区	26300.87	19	2.90	17	5.22	29
山西省	25642.59	20	4.40	5	7.37	13
内蒙古自治区	23159.00	21	4.20	9	9.65	8
贵州省	20164.58	22	1.20	25	5.23	28
新疆维吾尔自治区	17741.30	23	3.20	14	6.86	19
天津市	16311.34	24	1.00	27	11.92	5
黑龙江省	15901.00	25	2.70	20	5.11	30
吉林省	13070.24	26	-1.90	31	5.53	27
甘肃省	11201.60	27	4.50	3	4.50	31
海南省	6818.22	28	0.20	29	6.66	21
宁夏回族自治区	5069.57	29	4.00	10	6.98	17
青海省	3610.07	30	2.30	22	6.07	24
西藏自治区	2132.60	31	1.10	26	5.84	25

资料来源：联合资信根据公开资料整理

## 2. 甘肃省财政实力及政府债务情况

2020—2022 年，甘肃省一般公共预算收入位于全国下游水平，一般公共预算收入稳定性较强，但财政自给率较低；政府性基金收入持续下降，上级补助收入对地方综合财



力贡献度很高，整体财政实力相对较弱。甘肃省府负债率排名全国靠后，债务率排名全国中游，主要得益于上级补助收入对综合财力的支撑。

甘肃省地区经济发展水平相对落后，全省一般公共预算收入规模相对较小，2022 年全国排名第 26 位。2020—2022 年，甘肃省一般公共预算收入持续增长，年均复合增长 1.87%，其中 2022 年受增值税留抵退税等因素影响，一般公共预算收入有所下降；剔除增值税留抵退税因素后，同口径增长 2.3%。同期，甘肃省税收收入占一般公共预算收入的比重分别为 64.94%、66.62%和 64.21%。2020—2022 年，甘肃省一般公共预算支出波动增长，财政自给能力较弱。2020—2022 年，甘肃省府性基金收入持续下降，年均复合下降 24.48%。2020—2022 年，甘肃省上级补助收入波动增长，年均复合增长 0.71%，上级补助收入占地方综合财力<sup>1</sup>的比重分别为 67.44%、65.19%和 71.47%，地方综合财力对上级补助的依赖度很高。

2023 年 1—6 月，甘肃省一般公共预算收入为 536.2 亿元，同比增长 20.2%，其中，税收收入 368.1 亿元，同比增长 34.0%；非税收入 168.1 亿元，同比下降 1.9%。同期，甘肃省一般公共预算支出 2358.4 亿元，同口径增长 6.4%；财政自给率水平较低。

表 3 2020—2022 年及 2023 年 1—6 月甘肃省主要财政数据

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—6 月
一般公共预算收入（亿元）	874.55	1001.86	907.65	536.20
一般公共预算收入增速（%）	5.20	14.56	-9.40	20.20
税收收入（亿元）	567.93	667.41	582.79	368.10
税收占一般公共预算收入比重（%）	64.94	66.62	64.21	68.65
一般公共预算支出（亿元）	4163.34	4032.56	4257.16	2358.40
财政自给率（%）	21.01	24.84	21.32	22.74
府性基金收入（亿元）	650.39	595.66	370.95	151.10
上级补助收入（亿元）	3158.26	2991.29	3203.37	--
地方政府债务余额（亿元）	3933.30	4895.60	6086.90	--
债务率（%）	83.99	106.69	135.81	--
负债率（%）	43.80	47.79	54.34	--

注：1.财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出\*100%

2.地方政府债务=府一般债务+府专项债务

3.债务率=地方政府债务/（一般公共预算收入+府性基金收入+上级补助收入）\*100%

4.负债率=地方政府债务/地区生产总值\*100%

资料来源：联合资信根据公开资料整理

2020—2022 年末，甘肃省府债务余额规模持续增长，2022 年底为 6086.9 亿元，从全国各省府债务规模来看，甘肃省府债务余额体量相对较小。2020—2022 年末，甘肃省负债率分别为 43.80%、47.79%和 54.34%，持续提高，债务负担较重；同期，甘肃省府债务率分别为 83.99%、106.69%和 135.81%，受益于较大规模的上级补助收入

<sup>1</sup> 地方综合财力包括一般公共预算收入、府性基金收入、上级补助收入（包含一般公共预算收入 and 府性基金收入两部分的上级补助收入）

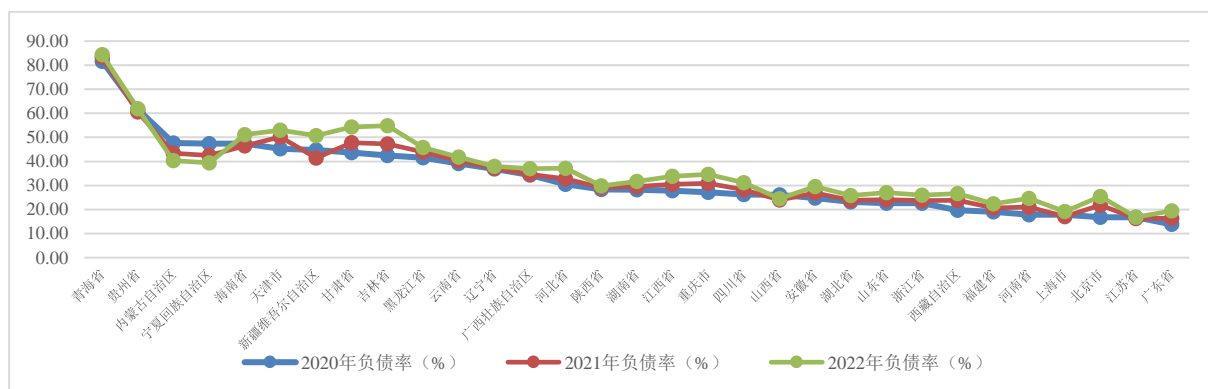
对综合财力的支撑，甘肃省债务率排名全国中游水平。

表 4 2022 年全国各省市主要财政及债务数据对比

省份	一般公共预算收入		财政自给率		政府债务余额		负债率		债务率	
	规模 (亿元)	排名	自给率 (%)	排名	亿元	排名	负债率 (%)	排名	债务率 (%)	排名
广东省	13260.88	1	71.55	3	25071.72	1	19.42	3	116.83	10
江苏省	9258.88	2	62.13	6	20694.05	3	16.84	1	87.96	3
山东省	7104.10	5	58.57	9	23588.02	2	26.98	11	138.16	16
浙江省	8039.85	3	66.90	5	20168.82	4	25.95	9	100.67	5
四川省	4880.55	7	40.96	15	17705.40	5	31.20	14	109.42	6
河南省	4250.35	8	39.92	18	15130.39	8	24.66	6	124.09	12
上海市	7608.20	4	81.00	1	8538.60	23	19.12	2	65.68	2
河北省	4056.30	9	43.59	12	15748.60	6	37.17	19	149.08	23
湖南省	3101.80	15	34.44	21	15405.10	7	31.65	15	139.25	17
湖北省	3281.00	14	38.04	20	13900.10	9	25.87	8	134.23	14
安徽省	3589.10	10	42.83	14	13304.11	10	29.54	12	122.98	11
江西省	2948.30	16	40.45	16	10859.50	15	33.86	16	126.80	13
北京市	5714.36	6	79.85	2	10565.33	16	25.39	7	115.44	9
陕西省	3311.57	13	48.98	10	9786.90	18	29.86	13	114.45	8
云南省	1949.46	20	29.10	24	12098.32	12	41.78	23	171.69	29
辽宁省	2524.30	18	40.37	17	10975.20	14	37.88	20	168.81	28
广西壮族自治区	1687.72	24	28.64	26	9722.11	19	36.96	18	143.73	20
内蒙古自治区	2824.40	17	47.97	11	9339.80	20	40.33	22	141.92	19
山西省	3453.89	11	58.81	7	6285.79	26	24.51	5	94.31	4
贵州省	1886.41	21	32.24	22	12472.85	11	61.86	30	164.06	27
新疆维吾尔自治区	1688.00	23	29.55	23	9001.03	21	50.73	25	147.52	22
福建省	3339.21	12	58.67	8	11903.12	13	22.41	4	152.68	25
黑龙江省	1296.00	25	23.77	27	7290.90	24	45.85	24	140.30	18
重庆市	2103.42	19	42.99	13	10071.00	17	34.57	17	160.66	26
甘肃省	907.65	26	21.32	28	6086.90	27	54.34	28	135.81	15
吉林省	851.00	27	21.04	29	7167.60	25	54.84	29	173.96	30
天津市	1846.69	22	67.65	4	8645.55	22	53.00	27	295.63	31
西藏自治区	179.63	31	6.93	31	567.93	31	26.63	10	20.57	1
海南省	832.43	28	39.69	19	3486.60	28	51.14	26	145.33	21
青海省	329.10	30	16.66	30	3044.28	29	84.33	31	150.96	24
宁夏回族自治区	460.15	29	28.98	25	1996.80	30	39.39	21	112.20	7
全国中位数	2948.30	--	40.45	--	10565.33	--	33.86	--	138.16	--
全国均值	3502.09	--	43.34	--	11310.40	--	36.71	--	134.36	--

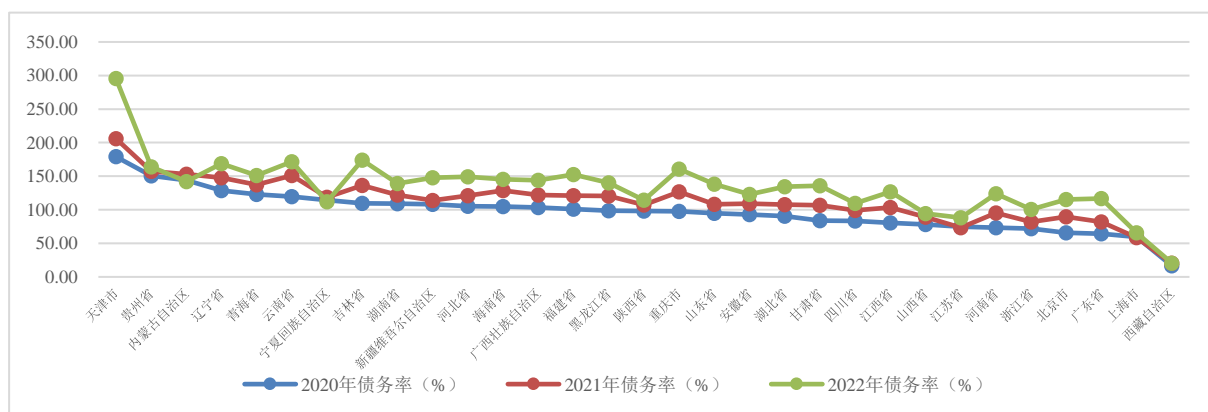
注：负债率和债务率排名均按照从低到高排序

资料来源：联合资信根据公开资料整理



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图1 2020—2022年全国各省市政府负债率变化情况



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图2 2020—2022年全国各省市地方政府债务率变化情况

## 二、甘肃省各地级市（州）经济及财政实力

### 1. 甘肃省各地级市（州）经济发展状况

甘肃省各地级市（州）经济实力差距较大，发展相对不均衡；省会兰州市经济实力明显高于其他地区。

甘肃省共辖 12 个地级市、2 个自治州，合计 14 个地级行政区划单位，区域地理位置根据黄河流向分为河西和河东。其中，河西即为河西走廊，主要包括武威市、金昌市、张掖市、酒泉市和嘉峪关市；河东地区被陇山分为陇东和陇西两块区域，陇东地区主要包括平凉市和庆阳市，陇西地区主要包括兰州市、定西市、白银市、陇南市和天水市。从区域发展看，省会兰州市经济实力明显高于其他地区，省会优势明显，区域经济实力分化严重。

从区域经济规模来看，甘肃省各地级市（州）经济发展水平差距较大。经济体量最大的兰州市 2022 年实现地区生产总值 3343.50 亿元，约占全省地区生产总值的 30.00%。



除兰州市外，2022 年地区生产总值超过 700.00 亿元的地级市（州）包括庆阳市、酒泉市和天水市，地区生产总值分别为 1022.26 亿元、840.90 亿元和 813.88 亿元；地区生产总值处于 500.00~700.00 亿元的地级市（州）包括武威市、平凉市、白银市、张掖市、陇南市、定西市和金昌市，其中金昌市地区生产总值于 2022 年首次超过 500.00 亿元；此外，临夏回族自治州、嘉峪关市和甘南藏族自治州经济发展水平相对落后，地区生产总值均在 450.00 亿元以下。

从区域经济增速来看，2022 年，金昌市和平凉市分别以 13.50% 和 8.20% 的增速位列全省前两位；陇南市、定西市、酒泉市、张掖市、武威市和临夏回族自治州的 GDP 增速在 6.00%~8.00% 之间；兰州市 2022 年经济增速为 0.80%，排名全省末位。

从人均 GDP 来看，2022 年人均 GDP 排在前列的地级市为金昌市和嘉峪关市，人均 GDP 均超过 10.00 万元；人均 GDP 在 5.00~10.00 万元区间的地级市为酒泉市、兰州市和张掖市；其余地级市（州）2022 年人均 GDP 处于均在 5.00 万元以下，处于较低水平。

表 5 2022 甘肃省各地级市（州）GDP 及增速情况

地级市（州）	GDP		GDP 增速		人均 GDP		三次产业结构
	亿元	排名	%	排名	万元	排名	
兰州市	3343.50	1	0.80	14	7.60	4	1.9: 34.5: 63.6
庆阳市	1022.26	2	4.40	12	4.74	6	12.2: 54.0: 33.8
酒泉市	840.90	3	6.10	5	7.98	3	17.4: 43.3: 39.3
天水市	813.88	4	5.30	10	2.75	11	19.1: 27.1: 53.8
武威市	663.40	5	6.00	7	4.59	7	32.4: 18.3: 49.3
平凉市	641.58	6	8.20	2	3.52	10	23.6: 29.7: 46.7
白银市	635.53	7	5.60	9	4.23	8	18.3: 39.5: 42.1
张掖市	581.51	8	6.10	5	5.19	5	29.3: 20.4: 50.3
陇南市	562.40	9	7.80	3	2.35	12	14.5: 22.3: 63.2
定西市	557.93	10	7.80	3	2.23	13	20.2: 17.3: 62.5
金昌市	522.52	11	13.50	1	12.02	1	6.1: 71.1: 22.8
临夏回族自治州	408.60	12	6.00	7	1.93	14	18.5: 20.2: 61.3
嘉峪关市	362.60	13	4.80	11	11.48	2	1.8: 66.7: 31.5
甘南藏族自治州	245.12	14	4.00	13	3.57	9	17.1: 11.5: 71.4

资料来源：联合资信根据公开资料整理

从产业分布来看，庆阳市、酒泉市、金昌市及嘉峪关市形成了以第二产业为主的产业结构，其重点产业以石油化工、有色金属、能源及钢铁为主；甘肃省其他地级市（州）产业结构均以第三产业为主。2022 年甘肃省各市（州）重点产业情况如下表所示。其中，石油化工、冶金、能源和钢铁等工业产业主要集中在兰州市、庆阳市、金昌市和嘉峪关市等地区；文化旅游和农业等服务型产业主要集中在武威市、临夏回族自治州和甘南藏族自治州等。

表 6 2022 年甘肃省各市（州）重点产业汇总情况

市（州）	重点产业
兰州市	石油石化、装备制造、冶金有色
庆阳市	农业、石油化工
酒泉市	新能源、化工、冶炼
天水市	电子信息、装备制造、生物医药、新材料
武威市	现代农业、生态工业、文化旅游
白银市	有色金属、化工
平凉市	煤电化
张掖市	电力、冶金、建材、化工、特色农副产品加工
陇南市	农业、中医药、有色金属
定西市	农业、有色冶金、装备制造
金昌市	有色金属、化工、能源
临夏回族自治州	农业、文化旅游
嘉峪关市	钢铁
甘南藏族自治州	畜牧业、农畜产品加工

资料来源：联合资信根据公开资料整理

## 2. 甘肃省各地级市（州）财政实力及政府债务情况

甘肃省各地级市（州）中，兰州市财政实力相对突出，省会优势明显，税收收入贡献较为稳定。各地级市（州）财政自给能力较为分化，大部分地区财政自给率较低。各地级市（州）政府性基金收入差异较大，2022 年大部分地级市（州）政府性基金收入大幅下降。甘肃省各地级市（州）政府债务余额均呈上升趋势，兰州市政府债务规模明显高于其他区域。债务指标方面，两个少数民族自治州经济发展水平相对较弱，导致区域负债率相对较高；债务率指标受区域综合财力影响较大，兰州市、嘉峪关市、金昌市和张掖市等地级市政府债务率相对较高。

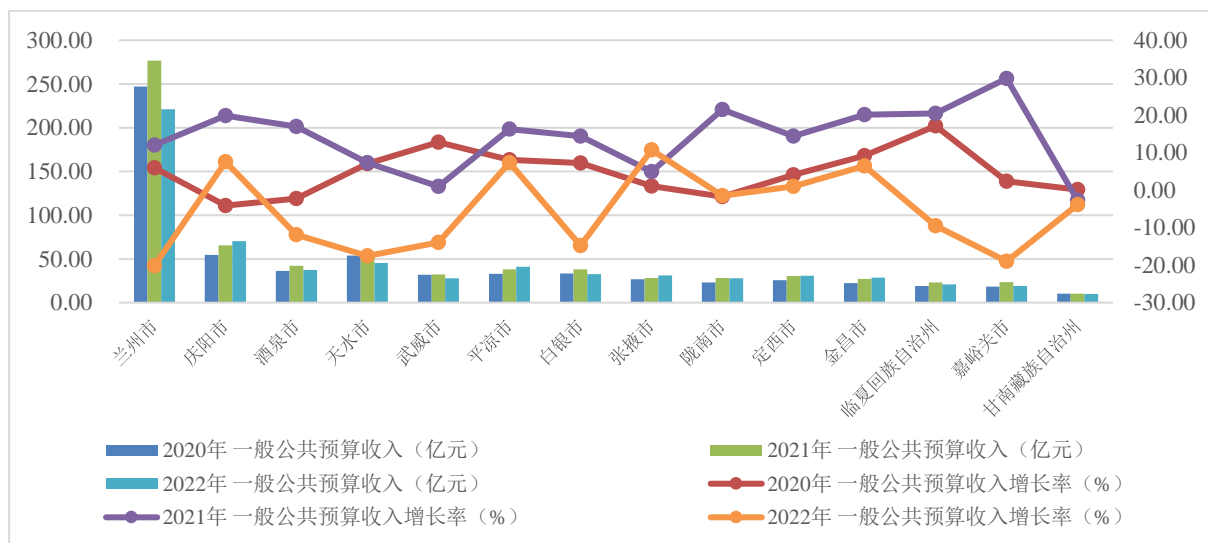
### （1）财政收入情况

#### 一般公共预算收入

从一般公共预算收入看，甘肃省各地级市（州）一般公共预算收入规模差距大。兰州市 2022 年一般公共预算收入为 220.98 亿元，为第二名庆阳市一般预算收入的 3.14 倍，省会优势显著。除兰州市和庆阳市外，甘肃省其他地级市（州）一般公共预算收入均未超过 70.00 亿元。天水市和平凉市一般公共预算收入规模分列甘肃省内第三、四位，分别为 45.38 亿元和 40.97 亿元；酒泉市、白银市、张掖市和定西市一般预算收入规模位于 30.00~40.00 亿元之间；其他市（州）一般公共预算收入规模较小，均未超过 30.00 亿元，其中规模最小的甘南藏族自治州一般公共预算收入为 9.79 亿元。

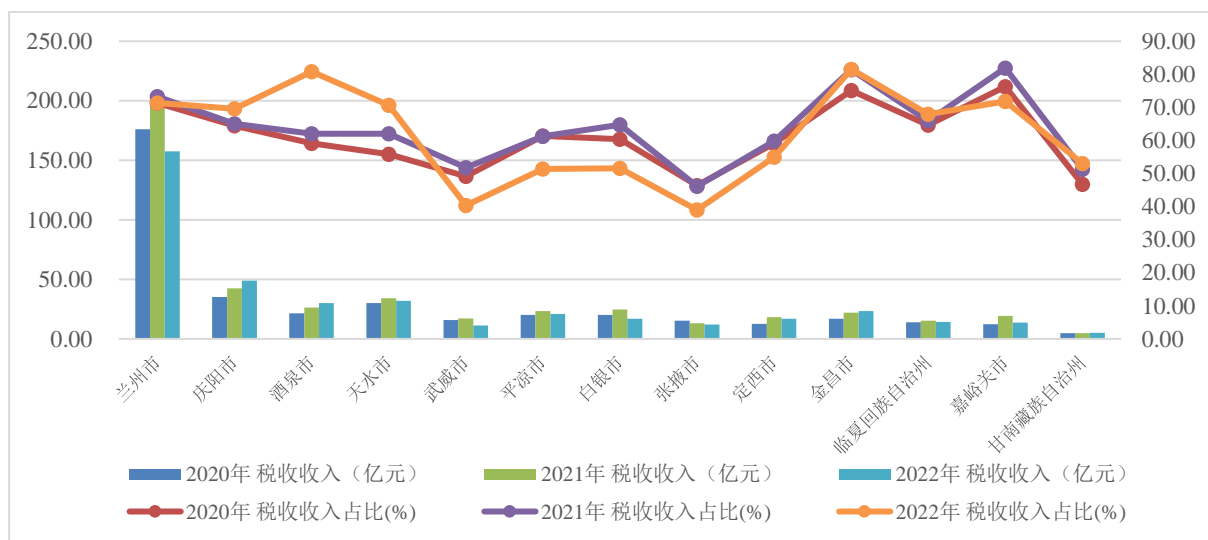
从一般公共预算收入增速来看，2022 年，受增值税留抵退税等因素影响，甘肃省内大部分地级市（州）一般公共预算收入同比有所下滑；其中兰州市、天水市和嘉峪关市同比降幅较大，甘肃省内 5 个地级市（州）同比实现增长。

从一般公共预算收入结构来看，2022 年，兰州市、白银市、平凉市、武威市、张掖市、定西市和嘉峪关市税收收入占比较 2021 年均有所下降，其他地级市（州）占比有所提升；其中兰州市、酒泉市、天水市、金昌市和嘉峪关市税收收入占比均超过 70.00%，其他地级市（州）税收占比位于 38.00%~70.00%之间。整体看，甘肃省各地级市（州）税收收入对一般公共预算收入的贡献度较为稳定。



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图3 2020—2022年甘肃省各地级市（州）一般公共预算收入及增长率情况



注：陇南市 2022 年税收收入尚未披露，未在表中列示

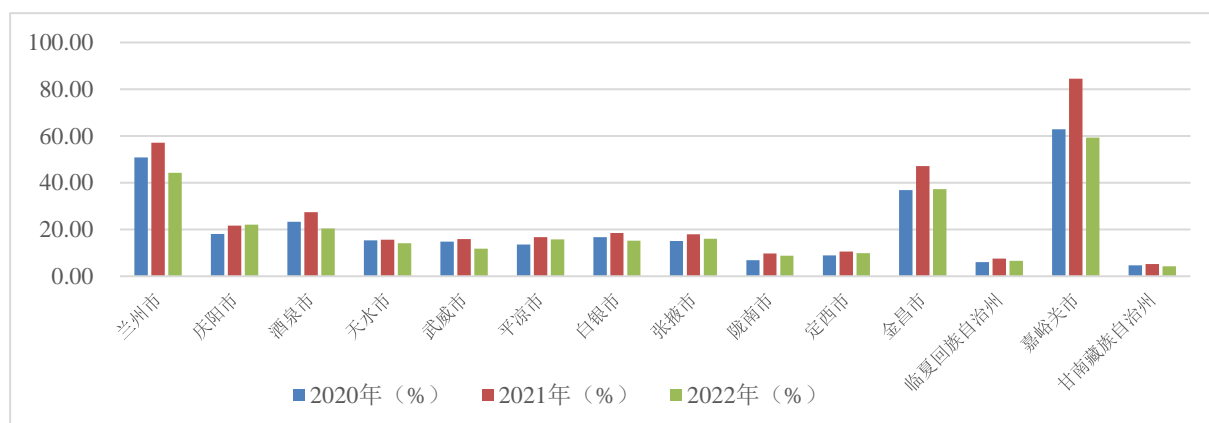
资料来源：联合资信根据公开资料整理

图4 2020—2022年甘肃省各地级市（州）税收收入及占比情况

## 财政自给率

2022 年，受一般公共预算收入下降影响，甘肃省内除庆阳市外，其他地级市（州）

财政自给率同比均有所下降。分区域来看，2022 年，财政自给率排名靠前的地级市（州）分别为嘉峪关市、兰州市和金昌市，分别为 59.33%、44.30%和 37.25%，其他地级市（州）财政自给率均在 25.00%以下。整体看，甘肃省各地级市（州）财政自给能力分化明显，大部分地级市（州）财政自给率水平较低。

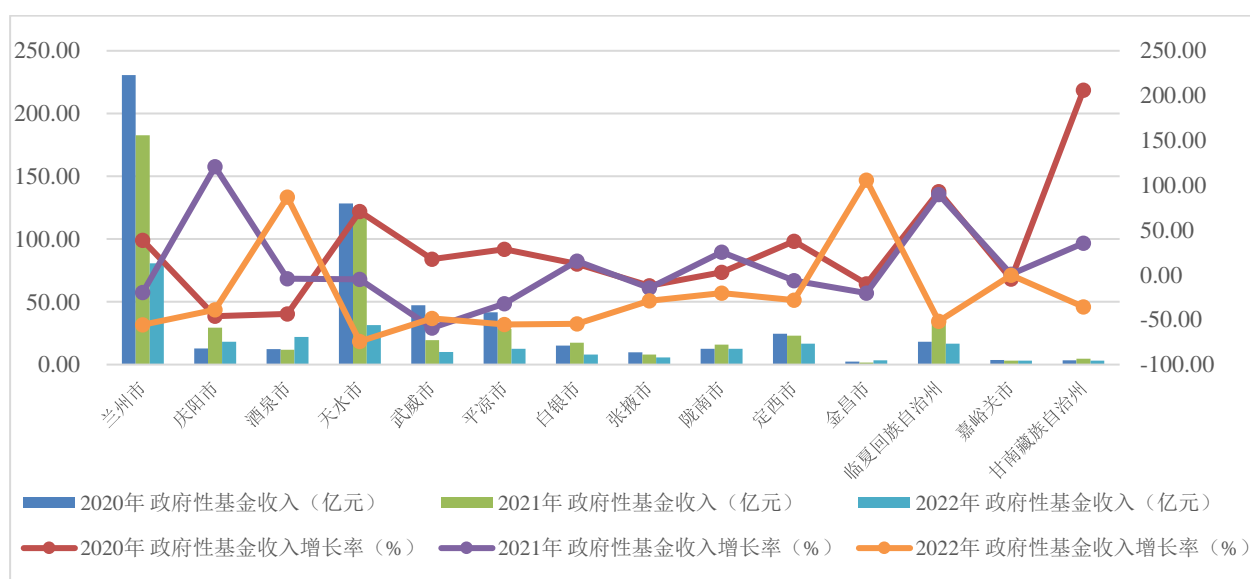


资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 5 2020—2022 年甘肃省各地级市（州）财政自给率情况

## 政府性基金收入

2020—2022 年，兰州市及天水市的政府性基金收入规模相对较大，位于全省前两名。2022 年，兰州市实现政府性基金收入 80.79 亿元，与省内其他地级市（州）规模差距较大；排名第二的天水市实现政府性基金收入 31.54 亿元；其他地级市（州）政府性基金收入规模较小，均未超过 25.00 亿元。从政府性基金收入增速来看，受区域土地出让景气度影响，2022 年，除酒泉市和金昌市政府性基金收入保持增长之外，其他地级市（州）政府性基金收入同比均大幅下降。

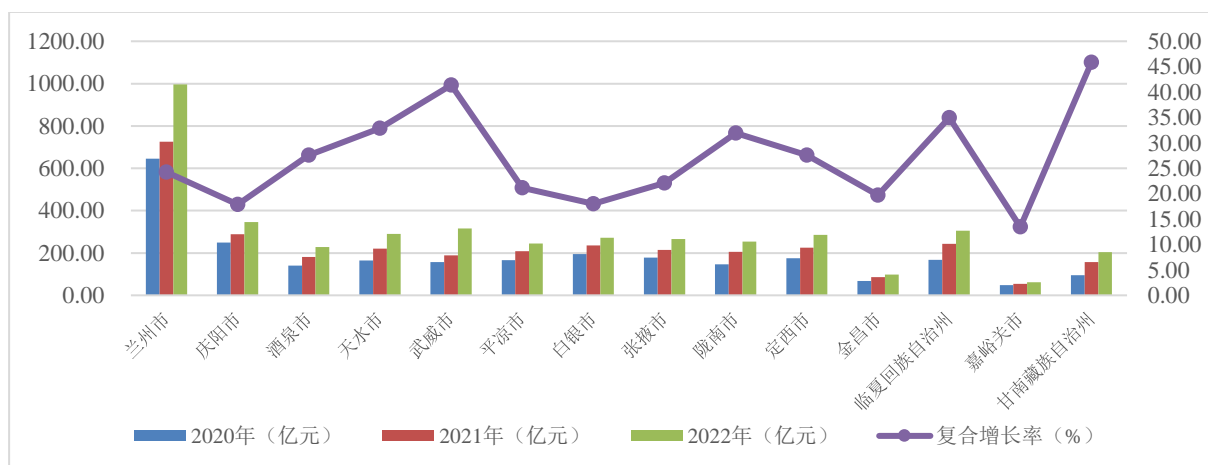


资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 6 2020—2022 年甘肃省各地级市（州）政府性基金收入情况

## （2）债务情况

2020—2022 年末，甘肃省内主要地级市（州）政府债务余额均保持增长。其中，甘南藏族自治州和武威市债务余额增速相对较快，年均复合增长率分别为 45.86% 和 41.39%。从债务规模来看，截至 2022 年底，甘肃省各地级市（州）中，兰州市政府债务体量最大，为 996.60 亿元，嘉峪关市和金昌市政府债务规模较小，未超过 100.00 亿元，其余 9 个地级市（州）政府债务余额在 230.00~350.00 亿元区间。

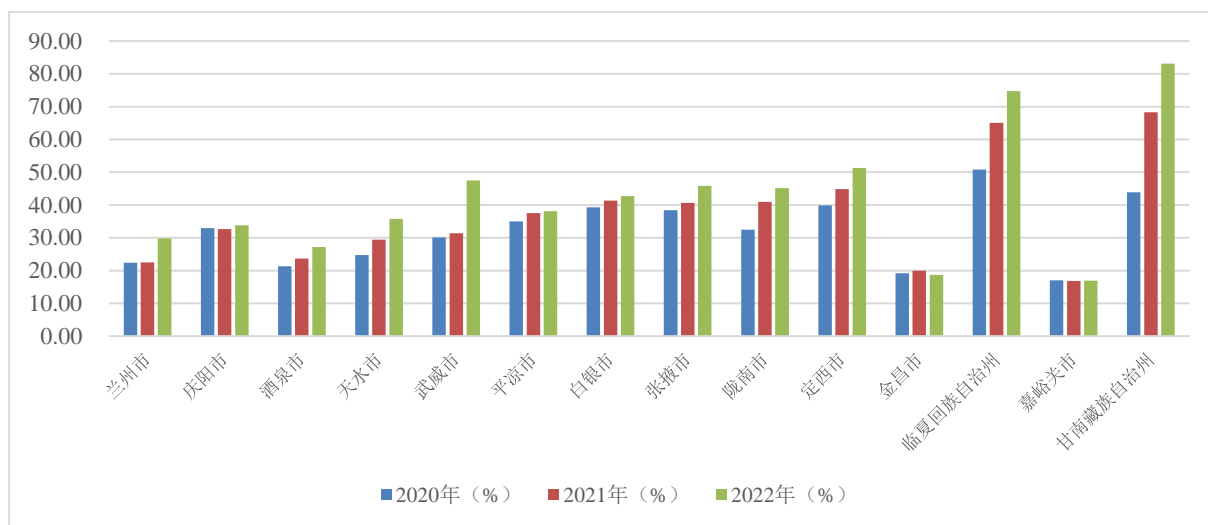


资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 7 2020—2022 年底甘肃省各地级市（州）政府债务余额情况（单位：亿元）

债务负担方面，截至 2022 年底，除金昌市外，甘肃省其他地级市（州）政府负债率较上年底均有所增长。其中，武威市和甘南藏族自治州政府负债率增长较快，较上年底分别增加 16.15 和 14.76 个百分点。截至 2022 年底，甘南藏族自治州和临夏回族自治州两个少数民族自治州经济发展水平相对较弱，政府负债率水平相对较高，分别为 83.09% 和 74.71%；金昌市和嘉峪关市政府债务余额相对较小，使得其政府负债率相对较低，分别为 18.73% 和 16.95%；其余地级市（州）债务率主要分布在 20.00%~50.00% 区间。

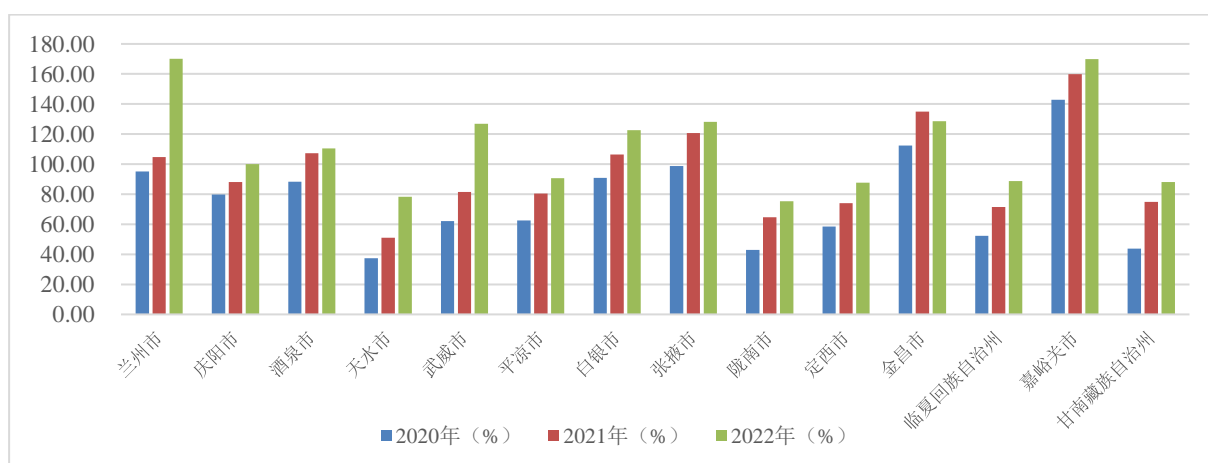




资料来源：联合资信根据公开资料整理

图8 2020—2022年底甘肃省各地级市（州）政府负债率情况

截至2022年底，兰州市政府债务率最高，为170.02%，较大的政府债务体量叠加一般公共预算收入和政府性基金收入的大幅下滑导致其债务率指标大幅提升。其他地级市（州）中，政府债务率相对较高的分别为嘉峪关市、金昌市、张掖市、武威市和白银市，均超过120.00%。其中，嘉峪关市政府债务负担相对较轻，但由于区域面积很小且人口密度低，综合财力水平相对较低，尤其是政府性基金收入和上级补贴收入贡献度很低，由此导致嘉峪关市负债率和债务率水平排名分化明显。截至2022年底，甘肃省各地级市（州）中，除金昌市外，政府债务率较上年底均有所上升，其中增幅相对较大的地级市（州）分别为兰州市、武威市、天水市、临夏回族自治州和白银市，政府债务率较上年底分别增加65.38、45.55、27.41、17.22和16.16个百分点。



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图9 2020—2022年底甘肃省各地级市（州）政府债务率情况

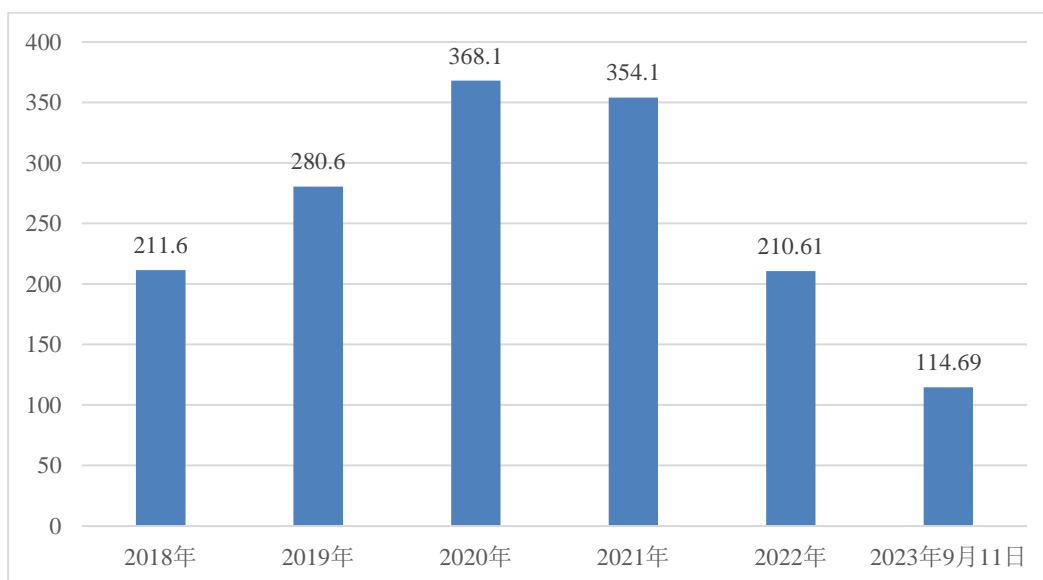
### 三、甘肃省城投企业偿债能力

#### 1. 甘肃省城投企业概况

甘肃省存续发债城投企业数量较少，发债企业主体信用级别以 AA 为主。

截至 2023 年 9 月 11 日，甘肃省有存续债券的城投企业共 10 家，存续债券余额合计 114.69 亿元。其中，省级城投企业 1 家，存续债券余额 20.00 亿元；地市级城投企业 8 家，存续债券余额 86.69 亿元；国家级新区城投企业 1 家，存续债券余额 8.00 亿元。从各地级市有存续债券的城投企业数量看，兰州市发债城投企业有 5 家，平凉市、定西市和天水市各有 1 家。总体看，甘肃省发债城投企业数量较少，主要集中在省会兰州市。

2018—2023 年 9 月 11 日，随着债务到期兑付，甘肃省发债城投企业债券余额波动下降，截至 2023 年 9 月 11 日为 114.69 亿元。甘肃省城投企业债券余额在 2020 年到达高峰后持续下降，金昌市、庆阳市和武威市等区域城投发债主体随债券的到期兑付陆续退出债券市场，债券规模相对较高的兰州市城投企业发债余额也自 2020 年起逐年减少，而由政府发行的债券规模呈逐年增长态势，截至 2023 年 9 月 11 日，甘肃省政府债券余额为 6643.22 亿元。



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 10 截至 2023 年 9 月 11 日甘肃省发债城投企业债券余额（单位：亿元）

从发债企业主体信用级别分布看，甘肃省有存续债券的 10 家城投企业中<sup>2</sup>，主体级别为 AAA 的城投企业共 1 家，为省级城投企业；主体级别为 AA<sup>+</sup>的城投企业共 3 家，均为兰州市城投企业；主体级别为 AA 的城投企业共 5 家，占甘肃省发债城投企业（有存续主体级别）总数的 50.00%。

从级别迁徙来看，2022 年以来，甘肃省城投企业主体信用级别无变动情况，但存在 3 家城投企业展望为负面的情况，展望为负面的主体分别为兰州建设投资（控股）集团有限公司（以下简称“兰州建投”）、兰州市城市发展投资有限公司（以下简称“兰州

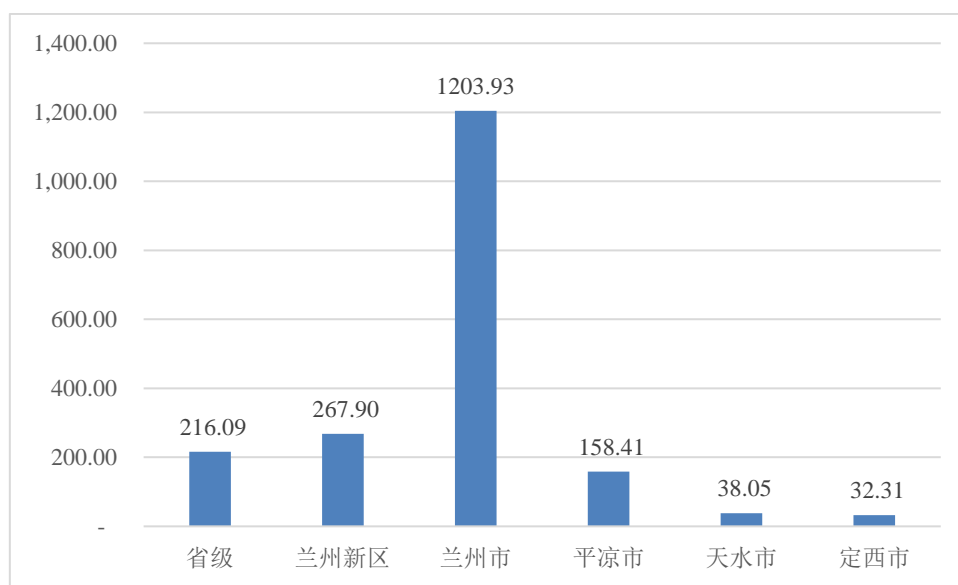
<sup>2</sup> 兰州西站综合交通枢纽工程建设管理有限公司无公开评级历史

城投”）和兰州市轨道交通有限公司（以下简称“兰州轨交”）。兰州城投为兰州建投控股子公司，兰州建投和兰州轨交为兰州投资（控股）集团有限公司子公司。下调原因主要包括“刚性债务负担沉重，负债经营程度维持高位，货币资金对短期债务的覆盖程度不足，外部融资渠道未见明显改善，过往债务履约情况较差，持续出现较大规模的经营亏损”等。

## 2. 甘肃省城投企业偿债能力分析

甘肃省发债城投企业债务余额主要集中于兰州市级企业。2020—2022 年末，兰州市及平凉市债务率指标相对较高；除省级发债城投企业外，甘肃省其他发债城投企业货币资金对短期债务的覆盖程度表现为不同程度的下降，指标表现明显趋弱。2022 年，甘肃省发债城投企业净融资情况整体表现为净流入，随着债务的逐步到期，甘肃省各地级市存在较大的融资需求。

从发债城投企业存量债务余额来看，截至 2022 年底，甘肃省发债城投企业全部债务余额合计 1916.69 亿元<sup>3</sup>，其中，地市级城投债务余额最高，为 1432.70 亿元，占全省发债城投企业全部债务余额的 74.75%。从各地级市发债城投企业全部债务余额来看，兰州市级城投企业全部债务规模突出，为 1203.93 亿元，占甘肃省发债城投企业全部债务余额的 62.81%。整体看，甘肃省发债城投企业债务余额的区域集中度高。



资料来源：联合资信根据公开资料整理

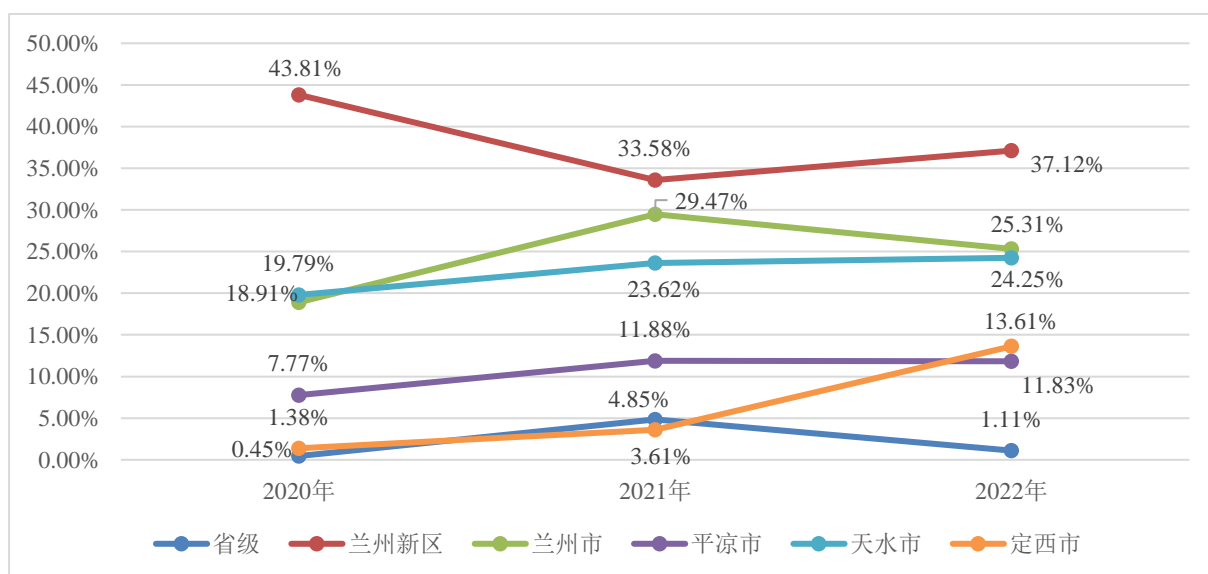
图 11 截至 2022 年底甘肃省发债城投企业全部债务余额规模情况（单位：亿元）

从发债城投企业债务负担来看，甘肃省省级发债城投企业资产负债率和全部债务资

<sup>3</sup> 债务数据和财务数据已剔除母子公司重叠的城投企业，下同

本化比率最低，2022 年末分别为 55.56% 和 38.04%，省级发债城投企业债务率指标表现相对较好。兰州市及平凉市发债城投企业债务负担相对较重，2022 年末资产负债率分别为 72.41% 和 68.57%，全部债务资本化比率分别为 64.43% 和 61.64%。其他区域发债城投企业债务率指标相对较低。

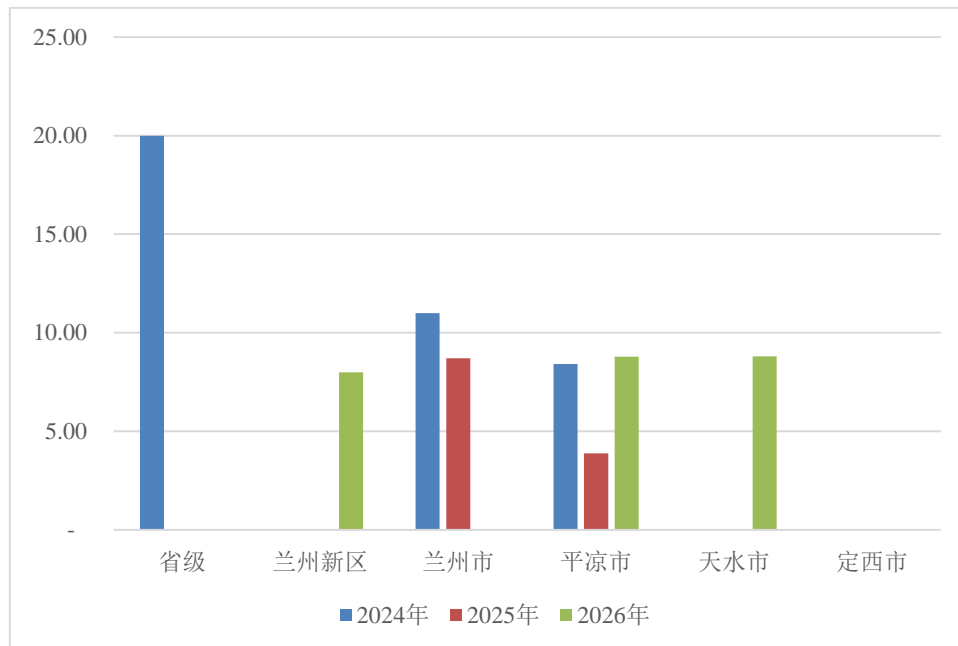
从发债城投企业债务结构来看，2020—2022 年末，甘肃省省级发债城投企业短期债务占比很低，2022 年末仅为 1.11%；平凉市及定西市发债城投企业短期债务占比均呈增长态势，但尚维持在 15.00% 以下；天水市、兰州市及兰州新区发债城投企业短期债务占比相对较高，2022 年末分别为 24.25%、25.31% 和 37.12%。



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 12 2020—2022 年甘肃省发债城投企业短期债务占比情况

从甘肃省发债城投企业未来三年（2024—2026 年）到期债券规模看，截至 2023 年 9 月底，甘肃省省级发债城投企业存续债券仅 1 只，债券余额为 20.00 亿元，将于 2024 年 2 月到期。兰州市市级发债城投企业存量债券共 8 只，已于 2023 年 9 月完成 3 只债券的兑付，尚存续的 5 只债券到期分布时间较均匀。平凉市市级发债城投企业存续债券 5 只，每年到期债券金额在 8.00 亿元左右。其他区域存续债券数量少，暂不存在集中兑付情况。



注：债券到期日期为下个行权日，到期债券规模包含回售行权部分  
资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 13 未来三年甘肃省发债城投企业到期债券规模 (单位: 亿元)

从甘肃省发债城投企业货币资金对短期债务的覆盖情况来看，2020—2022 年末，甘肃省省级发债城投企业货币资金对短期债务的覆盖程度波动下降，但仍处于较高水平，短期偿债压力可控。兰州新区及各地级市发债城投企业货币资金对短期债务的覆盖程度表现为不同程度的下降，指标表现明显趋弱，一定程度上反映了区域发债城投企业流动性趋紧，或受区域部分城投企业负面事件影响导致的融资环境不佳所致。

表 7 2020—2022 年末甘肃省发债城投企业货币资金/短期债务 (倍) 情况

区域	2020 年	2021 年	2022 年
省级	131.16	14.23	59.04
兰州新区	0.45	0.41	0.23
兰州市	0.46	0.15	0.14
平凉市	1.08	0.12	0.16
天水市	1.39	0.93	0.20
定西市	12.60	3.37	1.22

资料来源：联合资信根据公开资料整理

从甘肃省发债城投企业对外融资情况来看，考虑到政府注资、往来拆借等行为可能对城投企业融资活动现金流入及流出产生扰动影响，本报告用“取得借款收到的现金+发行债券收到的现金”来表示城投企业从金融机构及债券市场进行融资形成的现金流入，用“偿还债务支付的现金”来表示城投企业偿还刚性债务形成的现金流出，以更为直观地反映城投企业融资能力以及金融机构及债券市场对城投企业的认可度。

2020—2022 年，甘肃省全省发债城投企业“取得借款收到的现金+发行债券收到的



现金”波动下降。分区域来看，2020—2022 年，兰州市和天水市发债城投企业“取得借款收到的现金+发行债券收到的现金”持续下降；其他地级市发债城投企业“取得借款收到的现金+发行债券收到的现金”随债务到期时间不同融资安排有所波动。

2020—2022 年，甘肃省省级发债城投企业“偿还债务支付的现金”规模较小；定西市发债城投企业“偿还债务支付的现金”波动增长；其他区域发债城投企业“偿还债务支付的现金”均波动下降。其中，兰州市及兰州新区发债城投企业“偿还债务支付的现金”规模相对较大，2021 年区域到期债务规模较大，2022 年“偿还债务支付的现金”同比均有所下降。

2020—2022 年，甘肃省发债城投企业净融资额整体保持在净流入状态，但波动较大。其中，省级发债城投企业净融资额波动增长，2022 年为 120.34 亿元，净融资额规模较大；兰州市发债城投企业 2021 年到期债务规模较大，叠加区域负面事件对融资环境的影响，当期净融资额转负；2022 年兰州市发债城投企业债务到期规模同比有所减少，净融资额由负转正。其他区域净融资额均小幅波动。

表 8 2020—2022 年甘肃省发债城投企业净融资额情况（单位：亿元）

区域	2020 年			2021 年			2022 年		
	取得借款收到的现金+发行债券收到的现金	偿还债务支付的现金	净融资额	取得借款收到的现金+发行债券收到的现金	偿还债务支付的现金	净融资额	取得借款收到的现金+发行债券收到的现金	偿还债务支付的现金	净融资额
省级	64.23	0.21	64.02	5.76	1.49	4.27	124.76	4.42	120.34
兰州新区	81.26	58.81	22.44	84.74	68.38	16.36	69.25	45.48	23.77
兰州市	366.75	276.75	90.01	309.05	318.45	-9.40	308.23	261.85	46.38
平凉市	16.98	24.51	-7.53	9.61	8.04	1.58	22.72	16.95	5.78
天水市	16.40	10.03	6.37	5.93	6.86	-0.93	2.59	7.22	-4.63
定西市	21.89	4.33	17.57	8.06	4.26	3.80	8.80	5.45	3.35
总计	567.51	374.64	192.87	423.16	407.48	15.68	536.35	341.36	194.98

注：1. 净融资额=取得借款收到的现金+发行债券收到的现金-偿还债务支付的现金；2. 尾差系四舍五入所致  
资料来源：联合资信根据公开资料整理

### 3. 甘肃省财政收入对发债城投企业债务的支持保障能力

甘肃省各地级市的债务规模差异较大，兰州市“发债城投企业全部债务+地方政府债务”规模较大，其他区域债务规模相对较小，但发债城投企业全部债务占“发债城投企业全部债务+地方政府债务”的比重均呈下降态势。2022 年，兰州市债务一般公共预算收入、政府性基金收入和综合财力对“发债城投企业全部债务+地方政府债务”的支持保障能力均较弱。

城投企业作为地方基础设施尤其是公益性或准公益性项目的投融资及建设运营主体，日常经营以及债务偿还对地方政府有很强的依赖，本报告通过各地级市财政收入对地区不完全统计债务的支持保障能力来反映本级地方政府对辖区内城投企业债务的支

持保障能力。

截至 2022 年底，兰州市“发债城投企业全部债务+地方政府债务”规模最大，为 2200.53 亿元；平凉市、天水市和定西市“发债城投企业全部债务+地方政府债务”规模相对较小。从发债城投企业全部债务占比来看，2020—2022 年末，发债城投企业全部债务占“发债城投企业全部债务+地方政府债务”的比重逐年下降，政府直接债务占比持续提升。分区域来看，截至 2022 年底，兰州市和平凉市发债城投企业全部债务占“发债城投企业全部债务+地方政府债务”的比重相对较高，分别为 54.71% 和 39.32%，较上年底分别减少 10.65 个百分点和 4.15 个百分点；天水市和定西市占比相对较低，分别为 11.57% 和 10.14%，较上年底分别减少 5.20 个百分点和 12.52 个百分点。

表 8 2022 年甘肃省各地级市“发债城投企业全部债务+地方政府债务”指标

地级市	发债城投企业全部债务（亿元）	发债城投企业全部债务+地方政府债务（亿元）	发债城投企业全部债务 /（发债城投企业全部债务+地方政府债务）	（发债城投企业全部债务+地方政府债务）/GDP	（发债城投企业全部债务+地方政府债务）/一般公共预算收入	（发债城投企业全部债务+地方政府债务）/政府性基金收入	（发债城投企业全部债务+地方政府债务）/综合财力
兰州市	1,203.93	2,200.53	54.71%	65.82%	995.82%	2723.74%	376.64%
平凉市	158.41	402.86	39.32%	62.79%	983.26%	3193.43%	149.84%
天水市	38.05	328.84	11.57%	40.40%	724.67%	1042.44%	88.96%
定西市	32.31	318.53	10.14%	57.09%	1030.07%	1915.99%	97.82%

资料来源：联合资信根据公开资料整理

从各地区债务负担来看，“发债城投企业全部债务+地方政府债务”/GDP 较高的地级市分别为兰州市和平凉市，截至 2022 年底，上述地区该指标均超过 60.00%；其他地级市该指标在 40.00%~60.00% 区间。

从各地级市（州）“发债城投企业全部债务+地方政府债务”/政府财力来看，截至 2022 年底，兰州市、平凉市和定西市一般公共预算收入对“发债城投企业全部债务+地方政府债务”的支持保障程度均较弱，指标值在 1000.00% 左右；各区域政府性基金收入对“发债城投企业全部债务+地方政府债务”的支持保障程度均较弱，大部分区域该指标超过 1000.00%。从各地区综合财力对“发债城投企业全部债务+地方政府债务”的支持保障程度来看，兰州市综合财力对“发债城投企业全部债务+地方政府债务”的支持保障程度较弱，其他区域得益于较大规模的上级补助收入，综合财力对“发债城投企业全部债务+地方政府债务”的支持保障程度相对较强。

从即期债务保障能力来看，将于 2024 年到期的城投债券分布在平凉市和兰州市，到期债券金额分别为 8.42 亿元和 11.00 亿元。2022 年，平凉市一般公共预算收入和政府性基金收入对将于 2024 年到期的平凉市城投企业债券的支持保障程度分别为 20.69% 和 68.73%，支持保障程度较弱；兰州市一般公共预算收入和政府性基金收入对将于 2024 年到期的兰州市城投企业债券的支持保障程度分别为 4.97% 和 12.72%，支持保障程度相对较强。

## 免责声明

本研究报告著作权为联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“联合资信评估股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本研究报告的，联合资信将保留向其追究法律责任的权利。

本研究报告中的信息均来源于公开资料，联合资信对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本研究报告所载的资料、意见及推测仅反映联合资信于发布本研究报告当期的判断，仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。

在任何情况下，本研究报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。联合资信对使用本研究报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。