

信用评级公告

联合〔2023〕9902号

联合资信评估股份有限公司通过对 2023 年安徽省政府再融资专项债券（二十八期）的信用状况进行综合分析和评估，确定 2023 年安徽省政府再融资专项债券（二十八期）的信用等级为 AAA。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二三年十月十二日

2023 年安徽省政府再融资专项债券（二十八期） 信用评级报告

评级结果：

债券名称	发行规模	期限	信用等级
2023年安徽省政府再融资专项债券（二十八期）	7.3566 亿元	7 年	AAA

评级时间：2023 年 10 月 12 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
地方政府信用评级方法	V3.0.202006
地方政府信用评级模型	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

本次评级模型打分表及结果：

指示评级	aaa ⁻		评级结果	AAA
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	A	经济实力	地区经济规模	1
			地区经济发展质量	1
		政府治理水平	2	
财政实力与债务风险	F2	财政实力	2	
		债务状况	3	
调整因素和理由				调整子级
外部支持				+1

注：经济及政府治理风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财政实力及债务风险由低至高划分为 F1 - F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财政及债务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

分析师：迟腾飞 杨晓薇 魏兰兰 李晓晓

邮箱：lianhe@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）

网址：www.lhratings.com

评级结论

基于安徽省总体经济发展水平、较强的财政实力和良好的政府治理，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）认为 2023 年安徽省政府再融资专项债券（二十八期）（以下简称“本期专项债券”）到期不能偿还的风险极低，确定本期专项债券的信用等级为 AAA。

评级观点

1. 安徽省是中部地区重要省份，位于长三角地区，在长江三角洲区域一体化发展和促进中部地区崛起中发挥重要作用，中央政府在资金及政策等方面给予大力支持，且可持续性较强。

2. 安徽省经济持续增长，经济总量位于全国中上游水平，产业结构不断调整优化。随着长三角区域一体化的持续发展，安徽省可发挥交通区位、资源禀赋、基础配套、支持政策等综合优势承接长三角核心圈层产业转移，经济发展前景向好。

3. 安徽省一般公共预算收入持续稳步增长，一般公共预算收支平衡对上级补助的依赖程度高，财政自给率较低；政府性基金收入平衡情况好，国有土地使用权出让收入为安徽省政府性基金收入的最主要来源；未来土地出让或将受到房地产市场波动、拆迁因素及相关土地政策影响。

4. 安徽省政府债务率上升较快，考虑其能持续获得较大规模的上级补助，且安徽省建立了债务管理和风险防范机制，总体债务风险可控。

5. 本期专项债券的偿债资金纳入安徽省政府性基金预算管理，安徽省政府性基金收入总计对本期专项债券的保障程度很高。

基础数据：

项目	2020年	2021年	2022年
地区生产总值（亿元）	38680.60	42959.2	45045.00
地区生产总值增速（%）	3.90	8.30	3.50
人均地区生产总值（元）	/	70321.00	73603.00
三次产业结构	8.2:40.5:51.3	7.8:41.0:51.2	7.8:41.3:50.9
工业增加值（亿元）	11662.2	13081.7	/
固定资产投资增速（%）	5.10	9.40	9.00
社会消费品零售总额（亿元）	18333.7	21471.2	21518.4
进出口总额（亿美元/亿元）	780.5	6920.2	7530.6
城镇化率（%）	58.33	59.40	60.20
人均可支配收入（元）	28103.00	30904.00	32745.00
一般公共预算收入（亿元）	3215.96	3498.19	3589.05
其中：税收收入（亿元）	2199.48	2389.89	2246.62
一般公共预算收入增长率（%）	1.1	8.8	9.9
上级补助收入（亿元）	3995.14	3604.51	4135.12
一般公共预算收入总计（亿元）	8745.80	9250.94	9759.41
一般公共预算支出合计（亿元）	7470.96	7592.14	8378.89
财政自给率（%）	43.05	46.08	42.83
政府性基金收入（亿元）	3144.58	3516.18	3091.03
地方综合财力（亿元）	10355.68	10618.88	10815.20
地方政府直接债务余额（亿元）	9600.14	11576.3	13304.1
地方政府债务限额（亿元）	10690.99	12547.99	14371.0
地方政府负债率（%）	24.82	26.95	29.54
地方政府债务率（%）	92.70	109.01	123.01

注：2020年进出口总额单位为“亿美元”；2022年一般公共预算收入增长率为同口径增长率；“/”处数据未获取；尾差系四舍五入

资料来源：安徽省统计年鉴及统计公报、《安徽省2020-2022年全省预算执行情况表》

评级历史：

债项信用等级	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AAA	2023/09/13	迟腾飞 杨晓薇 魏兰兰 李晓晓	地方政府信用评级方法 V3.0.202006 地方政府信用评级模型 V3.0.202006	阅读全文
AAA	2021/02/24	郝一哲 薛琳霞 车兆麒 黄杨宇宸	地方政府信用评级方法 V3.0.202006 地方政府信用评级模型 V3.0.202006	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告可通过报告链接查阅

声 明

一、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。

二、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。

三、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。

四、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。

五、本报告系联合资信接受安徽省财政厅委托所出具，引用的资料主要由安徽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。

六、除因本次评级事项联合资信与安徽省财政厅构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与安徽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。

七、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。

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。

2023 年安徽省政府再融资专项债券（二十八期） 信用评级报告

一、发行主体概况

安徽省，简称“皖”，是中国省级行政区，省会为合肥市。安徽省位于长江三角洲地区，东连江苏省，西接河南省、湖北省，东南与浙江省接壤，南邻江西省，北靠山东省，总面积 14.01 万平方千米，下辖包括合肥市、芜湖市、蚌埠市在内的 16 个地级市和 9 个县级市。截至 2022 年底，安徽省常住总人口 6127 万人。其中，城镇常住人口 3686 万人，常住人口城镇化率 60.2%。2022 年，安徽省实现地区生产总值 45045 亿元，按不变价格计算，同比增长 3.5%。全省常住居民人均可支配收入 32745 元，比上年名义增长 6%。

二、宏观经济和政策环境分析

2023 年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议及全国两会决策部署为主，聚焦于完善房地产调控政策、健全 REITs 市场功能、促进中小微企业调结构强能力。二季度，宏观政策以贯彻落实 4 月中央政治局会议精神为主，聚焦于进一步优化房地产调控政策、深化资本市场改革、稳住外贸外资基本盘、提振汽车和家居等大宗消费、优化调整稳就业政策。

2023 年上半年，随着经济社会全面恢复常态化运行，生产需求逐步恢复，消费和服务业加快修复，就业、物价总体稳定，经济运行整体回升向好。经初步核算，上半年我国 GDP 为 59.30 万亿元，按不变价格计算，同比增长 5.5%。随着前期积压需求在一季度集中释放，二季度经济表现低于市场预期，但 6 月 PMI 止跌回升、工业增加值、服务业生产指数、社会消费品零售总额等指标两年平均增速加快，反映出生产、消费等领域出现边际改善，是经济向好的积极

信号，但回升动能依然较弱，恢复势头仍需呵护。信用环境方面，2023 年上半年，社融规模小幅扩张，信贷结构有所好转，但居民融资需求仍偏弱，同时企业债券融资节奏同比有所放缓。银行间市场流动性先紧后松，实体经济融资成本稳中有降。

展望未来，宏观政策调控力度将进一步加大，着力扩大内需、提振信心、防范风险，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。当前房地产市场供给仍处在调整阶段，房地产开发投资或将保持低位运行；在制造业利润低迷、外需回落以及产能利用率偏低等因素的影响下，制造业投资或将保持温和增长；就业形势整体好转，消费市场有望维持复苏态势，但修复到 2019 年水平仍需耐心等待；作为稳增长的重要抓手，在经济下行压力较大、出口承压、房地产疲弱等背景下，基建投资仍将发挥经济支撑作用。总体来看，2023 年下半年随着基数的升高，三、四季度增速较二季度或将有所回落，但当前积极因素增多，经济增长有望延续回升态势，实现全年 5% 的增长目标可期。完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察（2023 年上半年）》](#)。

三、区域经济实力

1. 区域发展基础

安徽省区位优势、交通便利，矿产资源丰富等资源禀赋为其经济发展创造了有利条件，随着长江三角洲区域一体化发展和中部崛起规划以及第十四个五年规划和 2035 年远景目标的实施，安徽省区域经济发展和财政实力增长具备一定潜力。

安徽省地处中部地区，与苏、浙、豫、鄂、赣、鲁六省相邻，靠近长三角核心区域，是具有承接沿海发达地区经济辐射和产业转移的地理

优势。安徽省具有较为便利的交通网络。铁路方面，安徽省拥有京沪线、陇海线、京九线等多条铁路干线，其中陇海线横贯其北部，向西连接中西部地区，向东直通连云港出海；京沪、京九两条干线南北纵贯全省，北上直达北京，南下链接上海和香港。2022年底，安徽省铁路营业里程5264.6公里，其中高速铁路占比超过四成，营业里程达到2522公里。近年来，安徽省加快连通长三角地区和省内城市城际铁路建设，皖江、皖北城际铁路网建设持续加快，铁路覆盖面持续扩大；合肥—巢湖—马鞍山—扬州城际铁路中的巢湖—马鞍山段已启动建设，该段建成通车以后，西与商合杭高铁接轨，南与江苏高铁网连接。公路方面，安徽省内合宁高速东达宁沪，芜宣高速南连杭州，合安高速西接武汉，合徐高速北通徐州，已基本形成四通八达的高速公路网络，根据安徽省编制的“十四五”交通运输发展规划，计划到2025年，基本建成“五纵九横”高速公路网，通车总里程达到6800公里以上，路网密度达到485公里/万平方公里以上。航空方面，截至2022年底，安徽省拥有6座建成并投入使用的民航机场，其中合肥新桥国际机场为4E级枢纽干线机场，与国内主要城市均有通航。另外，芜湖宣州机场于2021年4月30日通航，为芜湖市与宣城市共用机场，建于两市交界处（湾沚区、宣州区），机场飞行区等级为4C级，可满足年旅客吞吐量175万人次、货邮吞吐量1.8万吨、飞机起降32857架次的使用需求。海运方面，长江水道横贯安徽省南部，连通省内安庆、铜陵、芜湖及马鞍山等多个重要港口。安徽省区位条件优越、交通便利，为经济社会的发展提供了良好支撑。

资源禀赋方面，安徽省地貌以平原、丘陵和低山为主，地形地貌较为多样，自然资源丰富。矿产资源方面，安徽省成矿地质条件得天独厚，矿产资源种类繁多，储量丰富，是国家级原材料工业基地和华东乃至全国重要的能源供应基地，累计已发现各类矿产128种，其中以煤、铁、铜等矿产资源居多。“十三五”期间，

安徽省通过省矿产资源储量评审中心评审地质勘查类报告188份，储量核实类报告121份，经评审备案新发现矿产地132处，其中59处达到大中型矿床规模。新增矿产资源量中包含煤炭（原煤）47.70亿吨、铁矿石3.97亿吨、铜金属量227万吨、钨金属量11.48万吨、钨矿物量13.15万吨、硫铁矿矿石量2206.7万吨（不含伴生硫）、水泥用灰岩矿石量17.91亿吨、冶金用白云岩矿石量35.82亿吨、玻璃用石英岩矿石量2.15亿吨。旅游资源方面，安徽省拥有黄山、九华山等12处国家级重点风景名胜区，11家5A级景区，5座国家级历史文化名城以及6个国家自然保护地等，是全国的旅游资源大省。

安徽省位于中部地区，处于长三角一体化区域，在国家发展全局中具有重要的政治、经济地位。2019年12月，国务院印发《长江三角洲区域一体化发展规划纲要》，明确了四个圈层，最大圈层包括上海市、江苏省、浙江省和安徽省，向内逐层递减为核心圈层、示范区和临港经济特区。长三角地区是国内经济发展最活跃、开放程度最高、创新能力最强的区域之一，在全国经济发展中具有重要地位。2021年4月，国家发展和改革委员会发布了《安徽省国民经济和社会发展第十四个五年规划和2035年远景目标纲要》，纲要指出在我国转向高质量发展阶段的过程中，安徽发展面临多方面的新机遇。面临服务全国构建新发展格局的新机遇，国家加快构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局，有利于发挥安徽区位优势、市场腹地、人力资源、生态环境优势，抢占巨大的国内市场空间，形成促进经济发展的强劲需求拉动力；面临重大战略叠加效应集中释放的新机遇，国家大力推进长三角一体化发展、共建“一带一路”、长江经济带发展、促进中部地区加快崛起，有利于发挥安徽左右逢源双优势，在新一轮区域格局重塑中提升发展位势；面临新一轮科技革命和产业变革深入发展的新机遇。

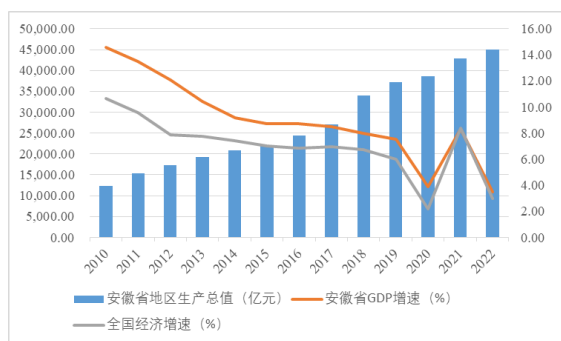
2. 区域经济发展水平

近年来安徽省经济持续增长，经济总量居于全国中上游水平，产业结构趋向优化，工业经济增长趋势良好，服务业对经济发展贡献程度较高，在长江三角洲区域一体化发展的大背景下未来安徽省经济发展前景向好。

2020—2022年，安徽省经济持续增长，三年GDP分别为38680.6亿元、42959.2亿元和45045亿元，2022年比上年增长3.5%，经济增速较上年下降4.7个百分点。2022年安徽省GDP排名全国第10位。安徽省2022年GDP中，第一产业增加值3513.7亿元，增长4%；第二产业增加值18588亿元，增长5.1%；第三产业增加值22943.3亿元，增长2.2%。

2023年上半年，安徽省全省生产总值23073亿元，按不变价格计算，同比增长6.1%。分产业看，第一产业增加值1260亿元，增长3.7%；第二产业增加值9661亿元，增长6.5%；第三产业增加值12152亿元，增长6.1%。

图1 安徽省生产总值及增速情况



数据来源：安徽统计年鉴、统计公报、国家统计局等

(1) 产业结构

随着经济发展及产业结构的调整升级，安徽省产业结构趋向优化，在淘汰落后产能、传统产业转型升级的政策实施下，安徽省供给侧改革成效明显。安徽省高新技术产业发展较快，带动了产业结构转型升级。近年来，安徽省形成了电子信息和智能家电、汽车和装备制造、食品医药、材料和新材料、轻工纺织、能源和新能源六大高新技术主导产业。2022年，安徽省

高新技术产业增加值同比增长 10.3%，占规模以上工业增加值比重为 14.2%；装备制造业增加值增长 12.8%，占规模以上工业增加值比重为 35.2%；工业战略性新兴产业产值增长 13.8%，其中新能源产业、新能源汽车产业产值分别增长 59%和 33.6%。2022年，安徽省三产结构调整调整为 7.8：41.3：50.9，第三产业增加值占比仍保持在 50%以上。2020—2022年，安徽省规模以上工业增加值同比分别增长 6%、8.9%和 6.1%。2017年5月，安徽省政府发布《支持科技创新若干政策》，提出将重点支持科技研发、成果转化、企业孵化产业化、创新服务体系建设、知识产权创造保护等，建立健全创新型省份以及建设配套政策体系，加大科技有效供给。根据中国科技发展战略研究小组联合中国科学院大学中国创新创业管理研究中心编写的《中国区域创新能力评价报告 2022》，2022年安徽省科技创新能力排名居全国第7位，较2021年提升1位。

安徽省服务业对经济发展贡献程度较高，2020年安徽省服务业增加值比重突破50%，2022年达到50.9%，成为拉动全省经济增长的重要动力。

旅游业方面，2017年，安徽省政府印发《关于将旅游业培育成为重要支柱产业的意见》，明确要求把旅游产业打造成安徽省经济发展的重要增长和战略性板块。2022年，安徽省全省接待国内游客5亿人次，较2021年下降14.6%。国内旅游收入4640.2亿元，下降16.8%，年末安徽省全省有A级及以上旅游景点（区）683处。2022年，安徽省文化和旅游厅编制《安徽省“十四五”文化和旅游发展规划》，明确至2025年，文化旅游成为安徽省经济和社会发展的强大动力和重要支撑，基本建成创新型文化和旅游强省，实施“五六五六”发展举措，按照“一体两翼”（以项目建设为主体，以管理服务和宣传推广为“两翼”）工作思路，以“五个一批”为抓手，建设“六大重点工程”，实施“五大行动计划”，打造“六大特色板块”。国家全

域旅游示范区达到 8 家、国家 5A 级旅游景区达 14 家，旅游业对国民经济综合贡献度不断提高，旅游收入进入全国第一方阵。

房地产方面，2020—2022 年，安徽省房地产开发投资分别为 7042.3 亿元、7263.2 亿元和 6811.7 亿元。2022 年，安徽省房地产开发投资同比下降 6.2%，商品房销售面积 7471.3 万平方米，下降 28.6%；商品房销售额 5487.9 亿元，下降 32.6%。年末商品房待售面积 1882 万平方米，增长 9.8%。

2023 年上半年，安徽省全省规模以上工业增加值同比增长 6.9%。分经济类型看，国有控股企业增加值增长 4.1%；股份制企业增长 8.5%，外商及港澳台商投资企业下降 3.3%；私营企业增长 9%。分三大门类看，采矿业增加值下降 0.5%，制造业增长 8.4%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 0.1%。装备制造业增加值增长 15.3%，比规模以上工业高 8.4 个百分点。2023 年上半年，安徽省服务业增加值同比增长 6.1%。

(2) 投资、消费和进出口

2020—2022 年，安徽省固定资产投资按可比口径计算同比分别增长 5.1%、9.4% 和 9%。2022 年，分产业看，第一产业投资增长 22.5%，第二产业投资增长 21.8%，第三产业投资增长 2.5%。工业投资增长 21.8%，其中制造业投资增长 21.5%。基础设施投资增长 19.6%。民间投资增长 3.2%。社会领域投资增长 14.5%。

消费是安徽省经济增长的主要推动力之一，近年来保持增长趋势，但增速波动较大，2020—2022 年，安徽省社会消费品零售总额分别为 18333.7 亿元、21471.2 亿元和 21518.4 亿元，分别同比增长 2.6%、17.1% 和 0.2%。

2020—2022 年，安徽省进出口总额分别为 780.5 亿美元、6920.2 亿元和 7530.6 亿元，同比分别增长 13.6%、26.9% 和 8.9%。2022 年，安徽省出口总额 4763.7 亿元，同比增长 16.4%；进口 2766.9 亿元，下降 1.9%。从出口商品看，机电产品、农产品出口分别增长 18.5% 和 15.3%。对“一

带一路”沿线国家进出口 2094.7 亿元，增长 17%。其中，出口 1521.7 亿元，增长 18.3%；进口 573 亿元，增长 13.5%。

2023 年上半年，安徽省全省固定资产投资同比增长 5%。分产业看，第一产业投资增长 13.1%，第二产业投资增长 25.1%，第三产业投资下降 4.3%。分领域看，基础设施投资增长 6.2%，制造业投资增长 21.6%，房地产开发投资下降 15.2%。商品房销售面积下降 20.2%，商品房销售额下降 13.6%。高技术产业投资增长 14.6%。

2023 年上半年，安徽省全省社会消费品零售总额 11528.4 亿元，同比增长 7.3%。2023 年上半年，安徽省全省货物进出口总额 3775.5 亿元，同比增长 3.4%。其中，出口 2512.6 亿元，增长 14.5%；进口 1262.9 亿元，下降 13.4%。

3. 区域金融环境

近年来安徽省金融运行保持稳健，金融资产规模稳步扩大，金融服务实体经济的能力进一步提升。

根据《安徽省 2022 年国民经济和社会发展统计公报》，2022 年底安徽省全省全部金融机构人民币各项存款余额 75196.1 亿元，较 2021 年底增加 8327.5 亿元，增长 12.5%；全部金融机构人民币各项贷款余额 67466.2 亿元，较 2021 年底增加 8796.4 亿元，增长 15%。

4. 未来发展

安徽省经济持续增长，长三角区域一体化和中部地区崛起的不断深入有利于安徽省经济社会持续发展，但联合资信也关注到当前外部环境仍存在诸多不确定性，部分行业稳增长承压。未来安徽省经济发展前景良好，但也面临一定挑战。

根据《2023 年安徽省政府工作报告》，2023 年安徽省发展的主要预期目标是：全省生产总值增长 6.5% 左右，在实际工作中力争更好结果；固定资产投资力争增长 10% 以上；社会消费品零售总额增长 9.5%；进出口总额增长 12%，其中

出口增长17%；外商直接投资增长15%；一般公共预算收入增长7%；城镇调查失业率5.5%左右，城镇新增就业68万人左右；居民消费价格涨幅3%左右；居民收入增长和经济增长基本同步，城镇、农村常住居民人均可支配收入分别增长7%、8%；全员劳动生产率15.2万元/人左右；研究与试验发展经费投入强度2.6%左右；常住人口城镇化率62%左右；粮食产量、单位地区生产总值能耗降低率完成国家下达目标任务。

“十三五”时期，安徽省基础设施体系显著改善，高铁运营里程居全国第1位，已实现“市市通高铁”；区域性股权市场挂牌企业达7320家、居全国第1位；大科学装置集群初步形成，量子通信、动态存储芯片、陶铝新材料、超薄玻璃等标志性原创成果竞相涌现，区域创新能力位于全国第一方阵。展望2035年，安徽省预期经济总量和城乡居民人均收入较2020年增长一倍以上，人均地区生产总值达到全国平均水平，八个中心区城市人均地区生产总值达到长三角地区平均水平，关键核心技术实现重大突破，进入创新型省份前列；统筹推进基础设施建设，实施“轨道上的安徽”建设工程，大力推进合肥都市圈轨道交通网、皖北城际铁路网建设，加快推进沿江、合安九等高铁及巢马、淮宿蚌、六安—安庆、阜淮等城际和市域（郊）铁路项目建设，实现铁路网覆盖90%以上的县、80%以上的县通达高铁，推进“江淮城际铁路网”建设。

四、政府治理水平

安徽省信息透明度较高，信息披露及时性较好；财政管理办法较为健全，制度执行情况良好；债务管理制度不断完善，为防范政府性债务风险提供了一定保障。

近年来，安徽省坚持加强政府自身建设，提升信息披露水平，健全行政决策机制，完善政府工作规则，提高依法行政水平，在政府信息透明度、信用环境建设、政府购买服务、财政和债务管理等方面取得一定成效。

政府信息透明度和及时性方面，安徽省根据《中华人民共和国政府信息公开条例》等有关法规发布了《安徽省人民政府办公厅2022年度政府信息公开工作报告》，及时披露政务信息。2022年，安徽省政府政务微博微信发布信息6000余件，发布政府工作报告1个、政府会议信息38件、新闻发布会信息105件，受理依申请公开626件、办结603件，办理行政复议7件、行政诉讼7件，行政机关负责人出庭应诉率100%。

信用环境方面，安徽省认真贯彻执行《安徽省社会信用体系建设规划纲要（2015—2020年）》，计划基本建立社会信用法规制度和标准体系，基本建成以信用信息资源共享为基础覆盖全社会的征信系统，基本健全信用监管机制，基本完善信用服务市场体系，守信激励和失信惩戒机制作用有效发挥，政务诚信、商务诚信、社会诚信和司法公信建设取得明显进展，全社会诚信意识普遍增强，经济社会发展信用环境显著改善，市场和社会满意度大幅提升。

政府购买服务方面，安徽省通过建立安徽省政府采购公共服务平台、制定并发布相关制度、确定政府采购目录和政府采购负面清单等措施，为省内政府采购工作的平稳健康发展打下了坚实的基础。2013年，安徽省发布了《安徽省人民政府办公厅关于政府向社会力量购买服务的实施意见》（皖政办〔2013〕46号），从准确把握政府购买服务要求、建立健全政府购买服务机制、大力培育和发展社会力量、稳步推进政府购买服务工作四个方面对政府购买服务的实施提出意见和要求。之后安徽省印发了《安徽省财政厅关于进一步规范省级政府购买服务流程的通知》（财购〔2015〕849号）、《关于做好事业单位政府购买服务改革工作的实施方案》（财综〔2017〕47号）、《安徽省财政厅转发财政部关于坚决制止地方以政府购买服务名义违法违规融资的通知》（财债〔2017〕810号）等文件，为安徽省做好政府采购、健全政府购买社会工作服务制度发挥了重要作用。

财政制度方面，安徽省从多方面深化财政制度改革。预算管理方面，安徽省于2015年发布了《安徽省人民政府关于贯彻落实国务院深化预算管理制度改革决定的实施意见》（皖政〔2015〕26号），从推进预算公开、完善政府预算体系、建立跨年度预算平衡机制、加强财政收入管理、优化财政支出结构、加强预算执行管理、规范政府债务管理、严肃财经纪律、强化实施保障等方面入手，深化预算管理制度改革，构建全面规范、公开透明的预算制度。财政体制改革方面，安徽省于2017年发布《安徽省人民政府关于推进省以下财政事权和支出责任划分改革的实施意见》（皖政〔2017〕83号），从划分原则、主要改革内容、保障和配套措施等方面入手，推进财政事权和支出责任划分改革工作；之后安徽省又相继发布基本公共服务领域、医疗卫生领域、教育领域、交通运输领域、科技领域等领域的财政事权和支出责任划分改革方案，逐步构建权责清晰、财力协调、区域均衡的财政关系。

债务管理方面，安徽省为加强政府债务政策制度建设、严格防范政府债务风险、构建政府性债务管理制度体系，先后发布了《安徽省人民政府关于加强地方政府性债务管理的实施意见》（皖政〔2015〕25号）和《安徽省人民政府办公厅关于印发政府性债务风险应急处置预案的通知》（皖政办秘〔2017〕10号），安徽省成立省政府性债务管理领导小组，各市县也成立了政府性债务管理领导小组，负责本地区政府性债务风险防范工作。同时，安徽省认真落实财政部要求，对地方政府债务规模实行余额限额管理并对债务进行分类管理。在政府债务风险监管方面，安徽省制定了《安徽省地方政府债务风险评估和预警暂行办法》，对各市本级、县级（含县改区、市辖区）政府性债务风险进行动态监测、评估和预警，要求各级人民政府要制定债务风险应急处置预案，建立责任追究机制，高风险地区原则上不新增政府债务余额。

五、地方政府财政实力

1. 地方政府行政地位及财税体制

安徽省作为我国长三角地区重要经济体，直接获得的中央政府支持力度大，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”原则，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进行管理。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。

（1）中央与安徽省收入划分

中央与安徽省的收入划分以1994年实行的分税制财政管理体制为依据，税收收入分为中央政府固定收入、地方政府固定收入和中央政府与地方政府共享收入。其中，中央固定收入包括关税，海关代征消费税和增值税，消费税，车辆购置税，铁路、邮政、银行、石油石化等部分企业集中缴纳的税收（包括营业税、所得税、利润和城市维护建设税）等；地方固定收入包括营业税，城镇土地使用税，城市维护建设税，资源税，房产税，车船税，印花税，烟叶税，耕地占用税，契税，土地增值税，非税收入等；中央与地方共享收入包括增值税、企业所得税和个人所得税，其中企业所得税和个人所得税中央与地方按60%：40%的比例分享。2016年5月全面推行营改增试点后，增值税中央与省按50%和50%的比例分享，安徽省主体税种由营业税变更为增值税。

（2）转移支付情况

安徽省作为我国长三角地区重要经济体，历年获得中央政府转移性收入规模大。根据《2020—2022年安徽省全省预算执行情况表》

数据，2020—2022年，安徽省分别获得上级补助收入合计 3995.14 亿元、3604.51 亿元和 4135.12 亿元。安徽省获得上级补助收入中转移支付收入占比高，2020—2022年占上级补助收入比重分别为 85.74%、90.52%和 91.69%。

表1 2020—2022年安徽省获得上级补助收入情况
(单位: 亿元)

项目	2020年	2021年	2022年
一般公共预算:			
上级补助收入	3742.78	3580.14	4109.13
1. 返还性收入	317.49	317.49	317.49
2. 转移支付收入	3425.29	3262.64	3791.64
2.1 一般性转移支付收入	3117.96	2982.39	3537.75
2.2 专项转移支付收入	307.33	280.25	253.88
政府性基金预算:			
上级补助收入	251.04	22.15	25.11
国有资本经营预算:			
上级补助收入	1.32	2.21	0.88
合计	3995.14	3604.51	4135.12

注: 加总数与分项合计数产生误差系四舍五入造成

资料来源: 安徽省财政厅提供的《安徽省 2020—2022 年全省预算执行情况表》

2. 地方财政收支运行情况

安徽省一般公共预算收入持续稳步增长, 在全国处于中游水平但税收收入占比一般; 政府性基金收支平衡情况好, 国有土地使用权出让收入为安徽省政府性基金收入的最主要来源; 未来土地出让或将受到房地产市场波动、拆迁因素及相关土地政策影响。

(1) 财政收支概况

根据《安徽省 2020—2022 年预算执行情况表》, 安徽省全辖财政收入/支出总计主要包括一般公共预算收入/支出总计、政府性基金收入/支出总计和国有资本经营收入/支出总计。

表2 2020—2022年安徽省财政收支构成情况
(单位: 亿元)

项目	2020年	2021年	2022年
一般公共预算收入总计	8745.80	9250.94	9759.41
政府性基金	5296.06	5956.75	5837.49

收入总计			
国有资本经营收入总计	106.02	113.70	188.25
财政收入总计	14147.88	15321.39	15785.15
一般公共预算支出总计	8745.80	9250.94	9759.41
政府性基金支出总计	5296.06	5956.75	5837.49
国有资本经营支出总计	106.02	113.70	188.25
财政支出总计	14147.88	15321.39	15785.15

注: 加总数与分项合计数产生误差系四舍五入造成

资料来源: 安徽省财政厅提供的《安徽省 2020—2022 年全省预算执行情况表》

从收入结构来看, 2020—2022年, 安徽省财政收入均以一般公共预算收入总计为主, 一般公共预算收入总计在安徽省财政收入总计中的占比均超过 60%。2022年, 安徽省财政收入总计中, 一般公共预算收入总计、政府性基金收入总计和国有资本经营收入总计占比分别为 61.83%、36.98%和 1.19%。

表3 2020—2022年安徽省全辖财政收入总计情况
(单位: 亿元)

主要指标	2020年	2021年	2022年
1. 一般公共预算收入总计 (1.1+1.2+1.3+1.4+1.5+1.6+1.7)	8745.80	9250.94	9759.41
1.1 一般公共预算收入 (1.1.1+1.1.2)	3215.96	3498.19	3589.05
1.1.1 税收收入	2199.48	2389.89	2246.62
1.1.2 非税收入	1016.48	1108.30	1342.44
1.2 上级补助收入	3742.78	3580.14	4109.13
1.3 一般债务收入	660.51	744.27	578.09
1.4 上年结转	88.74	104.87	250.77
1.5 调入资金及动用预算稳定调节基金	1033.81	1321.47	1230.37
1.6 接受其他地区援助	4.00	2.00	2.00
1.7 待偿债置换一般债券上年结余及国债转贷资金上年结余	--	--	--
2. 政府性基金预算收入总计 (2.1+2.2+2.3+2.4+2.5+2.6)	5296.06	5956.75	5837.49
2.1 政府性基金收入	3144.58	3516.18	3091.03
其中: 国有土地使用权出让收入	2864.18	3243.41	2822.25
国有土地收益基金收入	143.75	131.82	136.08

车辆通行费收入	2.65	4.54	3.72
2.2 上级补助收入	251.04	22.15	25.11
2.3 专项债务收入	1678.19	2085.04	2127.07
2.4 上年结转	181.72	253.13	398.36
2.5 待偿债置换专项债券上年结余	--	--	--
2.6 调入资金	40.53	80.25	195.93
3. 国有资本经营收入总计	106.02	113.70	188.25
4. 社会保险基金收入总计 (4.1+4.2+4.3)	5732.56	6518.18	7093.60
4.1 社会保险基金收入	2314.67	2941.03	3254.88
4.2 上年结余	3228.83	3337.24	3838.72
4.3 上级补助收入	189.06	239.91	--
财政收入总计 (1+2+3)	14147.88	15321.39	15785.15

注：加总数与分项合计数产生误差系四舍五入造成

资料来源：安徽省财政厅提供的《安徽省 2020—2022 年全省预算执行情况表》

从收入水平看，2020—2022 年，安徽省分别实现一般公共预算收入 3215.96 亿元、3498.19 亿元和 3589.05 亿元，在全国各省市中处于中游水平；其中税收收入占比分别为 68.39%、68.32% 和 62.60%，税收占比一般。

从支出结构来看，2020—2022 年，安徽省财政支出总计以一般公共预算支出总计为主，2022 年一般公共预算支出总计占比为 61.83%；财政支出总计持续增长。

从收支平衡情况看，安徽省财政收支平衡。2022 年，安徽省一般公共预算支出总计结转下年 262.40 亿元；政府性基金预算支出总计结转下年 311.91 亿元。安徽省财政预算完成情况良好，有效地促进了经济社会健康发展和人民生活水平持续提高。

(2) 财政收支构成情况

一般公共预算收支情况

2020—2022 年，安徽省一般公共预算收入总计分别为 8745.80 亿元、9250.94 亿元和 9759.41 亿元。2020—2022 年，安徽省一般公共预算收入分别为 3215.96 亿元、3498.19 亿元和 3589.05 亿元，呈现持续增长态势。与全国其他省市相比，安徽省一般公共预算收入在全国处于中游水平，2022 年收入规模位于全国 31 个

省市的第 10 位。

安徽省一般公共预算收入以税收收入为主，但税收收入占比一般，2020—2022 年税收收入占比分别为 68.39%、68.32% 和 62.60%，逐年下降。随着营改增的全面推进，安徽省主体税种从营业税、企业所得税和增值税调整为目前的增值税和企业所得税。2020—2022 年，安徽省税收收入分别为 2199.48 亿元、2389.89 亿元和 2246.62 亿元。安徽省非税收入主要由专项收入、国有资源（资产）有偿使用收入、行政事业性收费收入和罚没收入构成，2020—2022 年分别为 1016.48 亿元、1108.30 亿元和 1342.44 亿元，呈现逐年增长态势。

2020—2022 年，安徽省一般公共预算支出快速增长。从构成来看，2020—2022 年，安徽省一般公共预算支出以教育支出、社会保障和就业支出、城乡社区支出、农林水支出和卫生健康支出为主，2022 年上述五项支出合计 5417.01 亿元，占一般公共预算支出合计的 64.65%。

表4 安徽省一般公共预算支出总计构成情况

(单位：亿元)

项目	2020 年	2021 年	2022 年
主要支出：			
一般公共服务支出	516.82	523.46	585.94
公共安全支出	300.43	308.92	345.07
教育支出	1262.80	1316.43	1420.75
科学技术支出	369.65	415.45	508.44
文化旅游体育与传媒支出	97.01	86.18	86.61
节能环保支出	191.21	199.10	201.23
社会保障和就业支出	1176.21	1230.09	1426.72
卫生健康支出	760.55	727.41	807.19
农林水支出	920.74	943.11	990.78
城乡社区支出	861.87	859.93	771.57
交通运输支出	333.39	304.10	360.81
住房保障支出	218.17	222.83	235.22
资源勘探工业信息等支出	115.34	98.14	171.59
自然资源海洋气象等支出	59.91	64.93	60.61
债务付息支出	127.96	145.92	147.59

其他支出	158.90	146.13	258.77
一般公共预算支出合计	7470.96	7592.14	8378.89
上解中央支出	91.04	71.37	71.37
地方政府一般债务还本支出	481.74	588.56	455.42
安排预算稳定调节基金	604.56	766.32	566.57
补充预算周转金	-4.75	0.78	-0.97
调出资金	0.00	0.00	25.73
结转下年	102.25	231.76	262.40
一般公共预算支出总计	8745.80	9250.94	9759.41

注：1. 其他支出包括国防支出、商业服务业等支出、金融支出、粮油物资储备支出等；2. 加总数与分项合计数产生误差系四舍五入造成

资料来源：安徽省财政厅提供的《安徽省2020-2022年全省预算执行情况表》

总体看，2020年以来安徽省一般公共预算收入保持增长，总体水平位于全国中游，但税收收入占比一般；一般公共预算支出长期以民生支出为主，保障和改善民生力度持续加大。安徽省一般公共预算收支平衡对上级补助的依赖程度高，财政自给率较低。

政府性基金预算收支情况

2020—2022年，安徽省政府性基金预算收入总计分别为5296.06亿元、5956.75亿元和5837.49亿元。2022年，安徽省政府性基金收入3091.03亿元，同比下降12.09%，主要由国有土地使用权出让收入构成。

2022年，安徽省政府性基金支出合计4684.74亿元，以国有土地使用权出让相关支出（占59.94%）为主，其余支出范围包括车辆通行费相关支出以及其他支出，结转下年311.91亿元，政府性基金预算平衡能力强，预算调节弹性较大。

表5 安徽省政府性基金支出总计构成情况

（单位：亿元）

项目	2020年	2021年	2022年
国有土地使用权出让相关支出	2575.01	2937.07	2808.06
车辆通行费相关支出	50.26	60.11	49.95
其他支出	1842.68	1690.33	1826.73
政府性基金支出合计	4467.95	4687.52	4684.74

地方政府专项债务还本支出	195.18	481.77	525.50
调出资金	377.53	399.03	315.34
上解上级支出等	--	0.08	0.00
结转下年	255.40	388.35	311.91
政府性基金支出总计	5296.06	5956.75	5837.49

注：1. 其他支出包括国有土地收益基金安排的支出、城市基础设施配套费安排的支出、彩票公益金安排的支出等；2. 加总数与分项合计数产生误差系四舍五入造成

资料来源：安徽省财政厅提供的《安徽省2020-2022年全省预算执行情况表》

总体看，安徽省政府性基金预算调节弹性较大；国有土地使用权出让收入为安徽省政府性基金收入的主要来源，房地产市场波动对基金收入产生一定影响。

社会保险基金预算收支情况

2022年，安徽省社会保险基金收入总计7093.60亿元，主要包括社会保险基金收入3254.88亿元和上年结余3838.72亿元。同期，安徽省社会保险基金支出总计7093.60亿元；社会保险基金支出合计2674.13亿元，以企业职工基本养老保险基金支出和城乡居民基本医疗保险基金支出为主；结转下年4303.23亿元，社会保险基金预算平衡能力强。

国有资本经营预算收支情况

2020—2022年，安徽省国有资本经营收入总计分别为106.02亿元、113.70亿元和188.25亿元（主要为利润收入和产权转让收入），占财政收入总计的比重很小。2022年，安徽省国有资本经营支出总计中结转下年8.42亿元。

2023年上半年，安徽省全省一般公共预算收入2174亿元，同比增长12.4%。其中，税收收入增长20.7%。一般公共预算支出4514.7亿元，增长0.6%。其中，教育支出增长8.7%，社会保障和就业支出增长6.2%。

2022年安徽省决算情况

根据《关于安徽省2022年决算的报告》披露的决算数据，2022年，安徽省一般公共预算收入总计9825.5亿元，包括一般公共预算收入3589.1亿元，上级补助收入4113.2亿元、债务收入578.1亿元、调入资金672.6亿元、上年结

转收入 250.8 亿元、动用预算稳定调节基金 621.7 亿元。2022 年，安徽省一般公共预算支出总计 9555.5 亿元，包括一般公共预算支出 8379.8 亿元，债务还本支出 455.7 亿元、上解上级支出 64.2 亿元、安排预算稳定调节基金 655.8 亿元。

2022 年，安徽省政府性基金收入和政府性基金预算收入总计分别为 3091 亿元和 5885.8 亿元；同期，安徽省政府性基金支出总量 5558.4 亿元，收支相抵，结转下年使用 327.4 亿元。

2022 年，安徽省国有资本经营收入总计 188.2 亿元；同期，安徽省国有资本经营支出总量 180.5 亿元，收支相抵，结转下年使用 7.7 亿元。

2022 年，安徽省社会保险基金收入总计 7159.8 亿元，同期，安徽省社会保险基金支出总量 2724.6 亿元，收支相抵，年末滚存结余 4435.2 亿元。

六、债务状况

1. 地方政府债务负担

安徽省政府债务规模持续增长，但均控制在政府债务限额以内。

2020—2022 年，安徽省政府债务规模不断增长，2022 年底为 13304.1 亿元，其中一般债务 4217.2 亿元，占 31.70%；专项债务 9086.9 亿元，占 68.30%。

表6 安徽省政府债务情况（单位：亿元）

项目	2020 年	2021 年	2022 年
地方政府债务	9600.14	11576.3	13304.1
其中：一般债务	3816.72	4090.9	4217.2
专项债务	5783.42	7485.4	9086.9

资料来源：安徽省政府债务公开情况表

从各级政府债务结构来看，2022 年底，安徽省政府本级债务为 975.4 亿元，占 7.33%；市县债务 12328.7 亿元，占 92.67%。从下属市县债务地区分布看，2022 年底安徽省政府一般债务主要集中在合肥市、芜湖市、马鞍

山市、安庆市、阜阳市、六安市和滁州市；2022 年底全省专项债务主要集中在合肥市、阜阳市、滁州市、六安市、亳州市和芜湖市。

表7 2022年底安徽省地方政府性债务情况

（单位：亿元）

举债主体类别	政府债务
省本级	975.4
市县债务	12328.7
合计	13304.1

资料来源：安徽省政府债务公开情况表

根据安徽省政府债券信息披露文件，2022 年底，安徽省新增债券资金投向主要用于社会事业 316.88 亿元，交通基础设施 381.03 亿元，保障性安居工程 357.83 亿元，农林水利 153.77 亿元，市政和产业园区基础设施 415 亿元等。

债务限额方面，2022 年底安徽省政府债务限额为 14371.0 亿元，较 2020 年底增加 3680.01 亿元。截至 2022 年底，安徽省政府负有偿还责任的债务为 13304.1 亿元，距债务限额尚余 1066.9 亿元，安徽省政府债务余额控制在政府债务限额以内。

表8 安徽省政府债务限额情况（单位：亿元）

项目	2020 年	2021 年	2022 年
政府债务限额	10690.99	12547.99	14371.0
其中：一般债务	4435.08	4599.08	4743.1
专项债务	6255.91	7948.91	9627.9

资料来源：安徽省政府债务公开情况表

2. 地方政府偿债能力

安徽省政府债务率上升较快，但考虑其能持续获得较大规模的上级补助，且未来仍有一定的融资空间，整体偿债能力极强。

2020—2022 年，安徽省政府债务/当年 GDP 持续增长，分别为 24.82%、26.95%和 29.54%，安徽省政府债务/当年 GDP 处于一般水平。

2020—2022 年，安徽省综合财力（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）分别为 10355.68 亿元、10618.88 亿元和 10815.20 亿元，政府债务分别为 9600.14

亿元、11576.3 亿元和 13304.1 亿元。同期，安徽省政府债务与综合财力比率持续上升，分别为 92.70%、109.01% 和 123.01%。

七、本期专项债券偿还能力分析

1. 本期专项债券概况

2023 年安徽省政府再融资专项债券（二十八期）（以下简称“本期专项债券”）拟发行规模 7.3566 亿元，期限 7 年，每年付息一次，到期一次还本。本期专项债券募集资金将用于偿还存量债务。

2. 本期专项债券对安徽省政府债务的影响

本期专项债券募集资金将全部用于偿还存量债务，其发行对安徽省政府债务规模的影响很小。

3. 本期专项债券偿还能力分析

本期专项债券募集资金由财政部门纳入政府性基金预算管理，以政府性基金预算收入作为本期专项债券还本付息的资金来源。

根据《关于安徽省 2022 年决算的报告》披露的决算数据，2022 年，安徽省政府性基金收入和政府性基金预算收入总计分别为 3091 亿元和 5885.8 亿元，分别相当于本期专项债券拟发行规模（7.3566 亿元）的 420.17 倍和 800.07 倍。安徽省政府性基金预算收入总计对本期专项债券的保障程度很高。

八、结论

基于对安徽省经济、财政、政府管理水平、地方债务等状况以及本期专项债券偿还能力的综合评估，联合资信认为本期专项债券到期不能偿还的风险极低，确定 2023 年安徽省政府再融资专项债券（二十八期）的信用等级为 AAA。

附件 1 信用等级设置及其含义

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	基本不能偿还债务
C	不能偿还债务

联合资信评估股份有限公司关于 2023年安徽省政府再融资专项债券（二十八期） 的跟踪评级安排

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，联合资信将在本期专项债券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。

安徽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专项债券评级有效期内完成跟踪评级工作。

安徽省经济状况及相关情况如发生重大变化，或发生可能对本期专项债券信用评级产生较大影响的重大事项，安徽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安徽省经济状况及相关情况，如发现有重大变化，或出现可能对本期专项债券信用评级产生较大影响的事项时，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。

如安徽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。