

 东方金诚国际信用评估有限公司  
GOLDEN CREDIT RATING INTERNATIONAL Co.,Ltd.

国有品牌

国际视野



# 信用评级报告

CREDIT RATING REPORT

WWW.DFRATINGS.COM |  
国有全资信用评级机构

## 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”）与安徽省人民政府构成委托评级关系外，东方金诚、评级人员与安徽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。

东方金诚与评级人员具备本次评级所需的专业胜任能力，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，未受到委托方、受评对象和其他组织或个人的不当影响。

本次信用评级结果在受评债项的存续期内有效；同时东方金诚将在信用评级结果有效期内对受评对象进行定期和不定期跟踪评级，并有可能根据风险变化情况调整信用评级结果。

请务必阅读报告末页权利及免责声明。



东方金诚国际信用评估有限公司

2020年1月8日

## 2020年安徽省政府专项债券（一至四期） 信用评级报告

债券名称	债券信用等级	评级日期	评级组长	小组成员
2020年安徽省基础设施专项债券（一期）—2020年安徽省政府专项债券（一期）	AAA	2020/1/8	马丽雅	唐 骊 戴修远
2020年安徽省基础设施专项债券（二期）—2020年安徽省政府专项债券（二期）	AAA			
2020年安徽省基础设施专项债券（三期）—2020年安徽省政府专项债券（三期）	AAA			
2020年安徽省基础设施专项债券（四期）—2020年安徽省政府专项债券（四期）	AAA			

### 主体概况

安徽省位于我国华东地区，是承接沿海发达地区经济辐射和产业转移的前沿地带，亦是我国实施中部崛起战略的重要区域。

安徽省形成了以材料、能源等为代表的传统工业和以电子信息和家用电器、汽车和装备制造等为代表的高新技术产业，经济总量处于全国中游水平。

安徽省财政收入结构较为均衡，政府债务余额处于全国中上游水平。

### 债券概况

**发行规模及期限：**四期债券合计发行 247.73 亿元，期限分别为 5 年、7 年、10 年和 15 年，各期发行规模分别为不超过 17.47 亿元、29.04 亿元、171.42 亿元和 29.80 亿元

**各期付息方式：**5 年期和 7 年期债券利息按年支付、10 年期和 15 年期债券利息按半年支付

**各期还本方式：**到期一次还本

### 评级模型

#### 1.基础评分模型

一级指标	二级指标	权重 (%)	得分
行政区划	-	20.00	20.00
经济实力	GDP 总量 (亿元)	21.00	21.00
	GDP 增速 (%)	3.00	2.40
	人均 GDP (元)	6.00	3.60
财政实力	一般公共预算收入 (亿元)	12.00	12.00
	一般公共预算收入增速 (%)	4.00	3.20
	可用财力 (亿元)	16.00	16.00
	人均财力 (元/人)	8.00	6.40
债务负担	地方政府债务/可用财力 (%)	6.00	4.80
	(地方政府债务+城投有息债务)/可用财力 (%)	4.00	2.40

#### 2.基础模型参考等级

AAA

#### 3.评级调整因素

无

#### 4.主体信用等级

AAA

#### 5.增信措施

无

#### 6.各期债券信用等级

AAA

### 评级观点

东方金诚认为，安徽省经济和财政实力很强，经济发展前景良好，政府债务风险总体可控；募投项目收入能够为本批债券的还本付息提供较稳定的资金来源。同时，东方金诚关注到，安徽省经济增长对投资依赖较大，政府性基金收入在整体财力中的支撑作用明显，存在一定不确定性；募投项目或存在收入不达预期的风险。综合分析，安徽省人民政府债务偿还能力极强，本批债券到期不能偿付的风险极小。

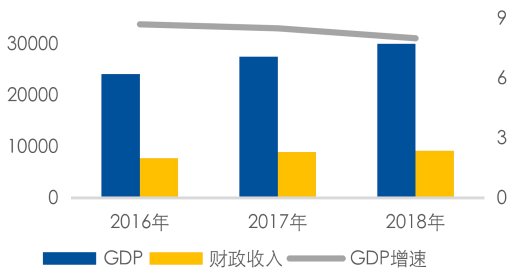
### 同业比较

项目	安徽省	河南省	湖北省	湖南省	江西省	山西省
GDP 总量 (亿元)	30006.8	48055.86	39366.55	36425.8	21984.8	16818.1
GDP 增速 (%)	8.0	7.6	7.8	7.8	8.7	6.7
人均 GDP (元)	47712	50152	66616	52949	47434	45328
一般公共预算收入 (亿元)	3048.7	3766.0	3307.0	2860.7	2372.3	2292.7
上级补助收入 (亿元)	3082.8	4298.8	3170.8	4682.6	2263.3	1804.3
政府性基金收入 (亿元)	3031.5	3826.1	3535.1	2231.5	2568.7	845.7
地方政府债务余额 (亿元)	6704.6	6541.3	6675.7	8708.2	4779.4	2963.7

注：数据来自公开资料，年份均为 2018，东方金诚整理。

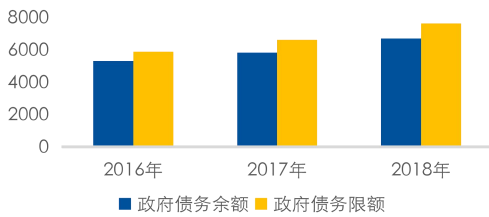
## 主要指标及依据

### 安徽省经济财政指标 (亿元、%)



\*财政收入=一般公共预算收入+上级补助收入+政府性基金收入

### 安徽省政府债务情况 (亿元)



### 主要数据和指标

项目	2016年	2017年	2018年
地区生产总值 (亿元)	24117.9	27518.7	30006.8
经济增长率 (%)	8.7	8.5	8.0
人均地区生产总值 (元)	39092	44206	47712
规上工业增加值增速 (%)	8.8	9.0	9.3
固定资产投资增速 (%)	11.7	11.0	11.8
社会消费品零售总额 (亿元)	10000.2	11192.6	12100.1
进出口总额 (亿美元)	443.8	536.4	629.7
一般公共预算收入 (亿元)	2672.79	2812.45	3048.67
上级补助收入 (亿元)	2610.59	2920.98	3082.80
政府性基金收入 (亿元)	2450.88	3191.79	3031.52
国有资本经营收入 (亿元)	41.60	40.26	49.85
政府债务余额 (亿元)	5319.7	5823.3	6704.6
政府债务限额 (亿元)	5894.1	6622.1	7629.1

资料来源：安徽省统计公报、政府工作报告、财政决算表、安徽省财政厅等。

## 优势

- 安徽省经济总量处于全国中游水平，近年来传统工业经济平稳增长、高新技术产业发展较快、第三产业对经济发展的贡献率提高，综合经济实力很强；
- 随着现代产业新体系的建立，以及长江三角洲区域一体化、长江经济带、皖江城市带等发展战略的不断推进，安徽省经济发展前景良好；
- 近年来，安徽省一般公共预算收入保持稳定增长，税收收入占比较为稳定，财政实力不断增强；
- 安徽省政府可偿债资金规模很大且增速较快，总体债务风险可控；
- 本批债券纳入安徽省政府性基金预算管理，募投项目专项收入能够为这批债券的还本付息提供较稳定的资金来源。

## 关注

- 安徽省经济增长对投资依赖较大，且房地产投资占地区生产总值的比重居全国前列，易受宏观经济及房地产市场周期性影响；
- 安徽省政府性基金收入在整体财力中的支撑作用明显，未来收入的稳定增长易受房地产市场波动等因素的影响而存在一定不确定性；
- 本批债券募投项目收入的实现易受项目建设及土地出让进度等因素的影响而存在不达预期的风险。

## 评级展望

预计安徽省经济和财政收入将保持增长，政府债务处于可控范围，评级展望为稳定。

## 评级方法及模型

《地方政府债券发行主体信用评级方法及模型 (RTFL001201907)》

## 历史评级信息

债项信用等级	评级时间	项目组	评级方法及模型	评级报告
AAA	2019/10/31	马丽雅 孟斯娜	《地方政府债券发行主体信用评级方法及模型 (RTFL001201907)》	<a href="#">阅读原文</a>
AAA	2015/5/29	俞春江 高路 金大有	《东方金诚地方政府债券评级方法》	<a href="#">阅读原文</a>

注：以上为不完全列示。

## 主体概况

安徽省位于我国华东地区，地处长江、淮河中下游，长江三角洲腹地，东连江苏、浙江，西接湖北、河南，南邻江西，北靠山东。截至 2018 年末，安徽省下辖 16 个地级市、44 个市辖区、7 个县级市和 54 个县，省会设在合肥市，国土面积 14.01 万平方公里，常住人口 6323.6 万人，城镇化率 54.7%。

2018 年，安徽省实现地区生产总值 30006.82 亿元，按可比价格计算，同比增长 8.0%；人均地区生产总值 47712 元，较 2017 年增加 4311 元；一般公共预算收入 3048.67 亿元，同比增长 8.4%；政府性基金收入 3031.52 亿元；一般公共预算支出 6572.15 亿元，同比增长 5.9%。

截至 2018 年末，安徽省政府债务余额 6704.65 亿元，其中一般债务余额 3521.73 亿元，专项债务余额 3182.92 亿元。

## 债券概况及募集资金用途

### 债券概况

2020 年安徽省政府专项债券（一至四期）（以下简称“本批债券”）发行总额为 247.73 亿元，品种为记账式固定利率付息债券，全部为新增专项债券。本批债券在省内不同市、县多项目集合发行，共发行四期，债券期限分别为 5 年、7 年、10 年、15 年，计划发行规模分别为不超过 17.47 亿元、29.04 亿元、171.42 亿元、29.80 亿元。其中，5 年期和 7 年期债券利息均按年支付，10 年期和 15 年期债券利息按半年支付，各期债券到期后均一次性偿还本金，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上流通。

图表 1 本批债券概况（单位：亿元）

债券名称	发行规模	发行期限	还本方式	付息方式
2020 年安徽省基础设施专项债券（一期）— 2020 年安徽省政府专项债券（一期）	17.47	5 年	到期一次还本	按年支付
2020 年安徽省基础设施专项债券（二期）— 2020 年安徽省政府专项债券（二期）	29.04	7 年	到期一次还本	按年支付
2020 年安徽省基础设施专项债券（三期）— 2020 年安徽省政府专项债券（三期）	171.42	10 年	到期一次还本	按半年支付
2020 年安徽省基础设施专项债券（四期）— 2020 年安徽省政府专项债券（四期）	29.80	15 年	到期一次还本	按半年支付
<b>合计</b>	<b>247.73</b>	-	-	-

资料来源：安徽省财政厅，东方金诚整理

安徽省政府已将本批债券本息偿付资金纳入安徽省政府性基金预算管理，以专项债券对应项目的专项收入进行偿还。

### 募集资金用途

本批债券募集资金拟用于安徽省所辖 16 个设区市的 190 个基础设施建设项目，重点用于铁路、机场（不含通用机场）、水运、城市轨道交通、城市停车场等交通基础设施项目，天然气管网和储气设施、城乡电网等能源项目，农林水利项目，城镇污水垃圾处理等生态环保项目，

教育（学前教育和职业教育）、卫生健康、养老、文化旅游和其他社会事业项目，城乡冷链等物流基础设施项目，市政和产业园区基础设施项目。

## 宏观经济与政策环境

### 前三季度经济下行压力逐步显现，中美经贸摩擦仍需持续关注

1~9月GDP同比增长6.2%，其中三季度降至6.0%，较上季度下滑0.2个百分点，连续两个季度小幅走低，反映5月之后中美经贸摩擦波澜再起，消费、投资及外需等驱动经济增长的“三驾马车”都在不同程度地受到负面影响。不过，9月以来，伴随逆周期调节力度加大，以及中美经贸摩擦趋向缓和，经济运行已开始出现企稳势头。预计四季度GDP增速将保持在6.0%，2019年GDP增速将为6.2%。未来中美经贸谈判进程仍将是影响短期宏观经济走向的关键因素。

### 四季度逆周期调节力度将进一步加大，货币政策重点是降低企业融资成本，财政政策将在减税降费和基建提速两方面同时发力

前三季度货币政策总体保持边际宽松态势，严监管效应趋缓，社会融资规模及M2增速均现企稳回升势头。新LPR改革将带动市场化、结构性降息持续深化。此外，当前全球货币政策已转入宽松轨道，不排除年底前后央行下调MLF政策利率的可能。财政政策方面，预计四季度还可能针对企业的减税措施出台，全年减税降费规模有望超过2万亿元，专项债资金对基建提速的作用将有明显体现。总体上看，四季度宏观政策在保持定力的同时，将进一步向稳增长方向倾斜。

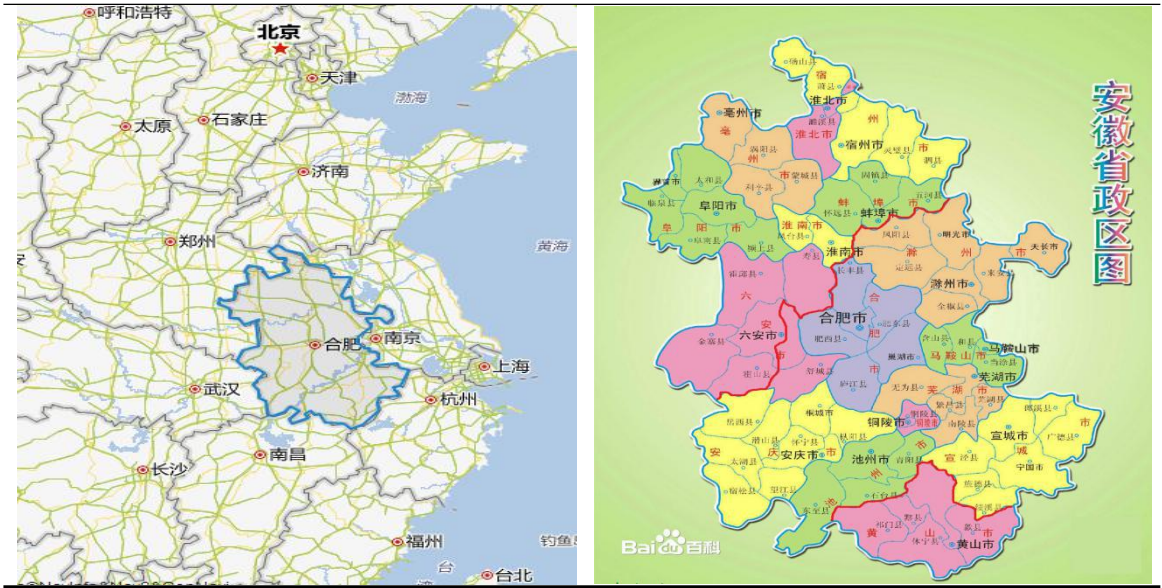
## 地区经济

### 资源禀赋

### 安徽省拥有承东启西、连接南北的区位优势，旅游、矿产、科教等资源丰富，为地区经济发展提供了有利条件

安徽省拥有承东启西、连接南北的区位优势，不仅是承接沿海发达地区经济辐射和产业转移的前沿地带，也是我国实施中部崛起发展战略的重要区域。安徽省紧靠以上海为中心的长江三角洲经济区，毗邻的江苏、浙江、山东均属于沿海发达地区，正实施产业升级换代，安徽省在承接发达地区经济辐射和产业转移方面具有先天的地理优势；同时，安徽省西与湖北、河南两省相邻，南与江西省接壤，是我国实施西部大开发、中部崛起发展战略的桥头堡。

图表 2 安徽省区位图



资料来源：公开资料，东方金诚整理

安徽省在中国水陆空立体交通网中承东启西，处于较为有利的位置。安徽省铁路密度居华东地区前列，拥有京沪线、陇海线、京九线等多条铁路干线，其中横贯安徽省北部的陇海线，向西可以挺进我国中西部地区，向东则可到达江苏省连云港出海；京沪、京九两条铁路干线南北纵贯全省，北上直达首都北京，南下直达上海和香港两个国际大都市。公路运输方面，安徽省境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，已基本形成一个四通八达的高速公路网络。截至 2018 年末，安徽省拥有 8 座建成并投入使用的机场，其中合肥新桥国际机场为 4E 级枢纽干线机场，现已与北京、上海、广州、深圳、香港、西安等多个大中城市通航。此外，横贯安徽省南部的长江通道，连通安庆、铜陵、芜湖及马鞍山等多个重要港口，水路交通便利。

安徽省矿产资源种类繁多，储量丰富，已查明资源储量的矿种 125 种，其中煤、铁、铜、硫铁矿、水泥用石灰岩和明矾石的探明储量居多，是国家级的原材料工业基地和华东乃至全国重要的能源供应基地。2018 年，安徽省新增查明资源储量的大中型矿产地 30 处。同时，安徽省是中国旅游资源最丰富的省份之一，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，6 个国家级自然保护区，30 个国家级森林公园以及 130 处国家重点文物保护单位。其中黄山、皖南古民居群和大运河等已被联合国教科文组织列入世界文化遗产名录。丰富的矿产及旅游资源为安徽省优质材料、能源等优势产业及旅游业等服务业的发展提供了有利条件。

安徽省科教资源丰富。截至 2018 年末，安徽省拥有普通高等院校 110 所，各类专业技术人员 230.7 万人，科研机构 6018 个；国家大科学工程 5 个，国家重点（工程）实验室 26 个，省级重点实验室 152 个；省级以上工程（技术）研究中心 721 家，其中国家级 39 家；高新技术产业开发区 19 个，其中国家级 6 个；高新技术企业 5403 家，其中 2018 年新认定的有 1432 家。

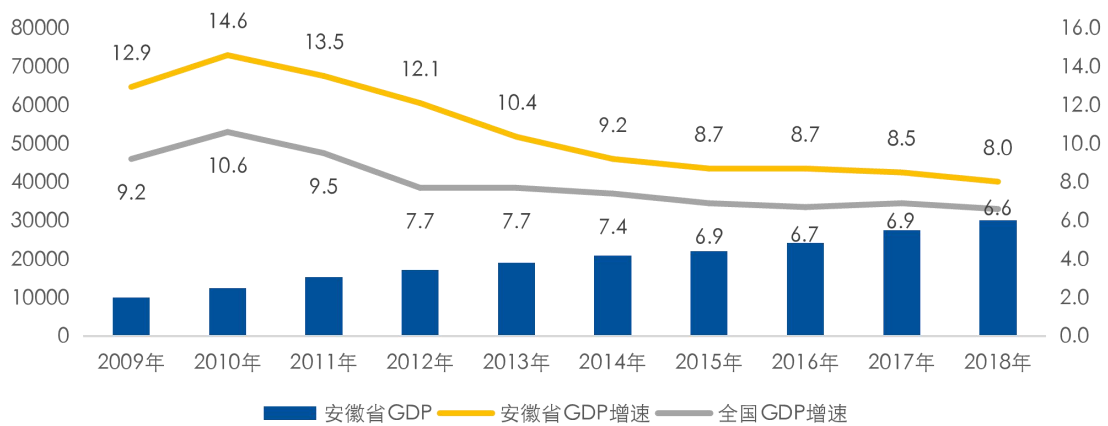
### 经济总量

安徽省经济总量处于全国中游水平，近年来地区生产总值同比增速均高于全国平均水平，综合经济实力很强；但各地级市间的区域经济发展水平存在一定的不平衡

近年来，安徽省经济保持快速平稳增长，综合经济实力很强。2016年~2018年，安徽省分别实现地区生产总值24117.90亿元、27518.70亿元和30006.82亿元，处于全国中游水平。2018年，安徽省地区生产总值在全国31个省级行政区中排名第13位、在中部六省<sup>1</sup>中排名第4位。按常住人口计算，2018年安徽省人均地区生产总值为47712元，较2017年增长4311元。尽管受到国际国内经济环境的影响，经济增速有所放缓，但各年增速均高于同期全国平均水平（详见图表3）。

据初步统计，2019年前三季度，安徽省实现地区生产总值23783.2亿元，按可比价格计算，较去年同期增长7.8%，增速居全国第6位。其中，全省第二产业增加值11142.3亿元，增长8%；第三产业增加值11009亿元，增长8.2%。

图表3 安徽省地区生产总值及增速情况（单位：亿元、%）



资料来源：安徽省2009年~2018年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，安徽省各区域之间的经济发展存在一定的不平衡。皖江城市带承接转移示范区涉及的8个地级市（合肥市、芜湖市、马鞍山市、安庆市、滁州市、池州市、铜陵市、宣城市）地区生产总值合计占安徽省地区生产总值的比重达66.5%，而中原经济区<sup>2</sup>及淮河经济带所覆盖的皖北地区7个地级市（阜阳市、淮北市、亳州市、宿州市、六安市、蚌埠市、淮南市）以及以旅游业为主的黄山市经济总量相对较低。从2018年人均GDP来看，合肥市、芜湖市、马鞍山市和铜陵市位居前四位，且人均GDP远高于安徽省平均水平；蚌埠市、宣城市、黄山市和池州市人均GDP处于安徽省平均水平附近；其余城市人均GDP水平较低。

<sup>1</sup> 中部六省分别为河南省、山西省、安徽省、湖南省、湖北省和江西省。

<sup>2</sup> 中原经济区是以郑汴洛都市区为核心，中原城市群为支撑，涵盖河南全省延及周边地区的经济区域，为全国主体功能区规划的重点开发区域，包括河南全省、山东西南部、河北南部、安徽西北部和山西东南部共5省30个地级市、10个直辖市（县）及3个县区。2012年11月，国务院正式批复《中原经济区规划》。

图表 4 2016年~2018年安徽省各地级市地区生产总值情况(单位:亿元、%)

城市名称	2016年		2017年		2018年	
	总量	增速	总量	增速	总量	增速
合肥市	6274.3	9.8	7213.5	8.8	7822.9	8.5
芜湖市	2699.4	9.7	3065.4	8.9	3278.5	8.4
马鞍山市	1493.8	9.0	1738.0	8.7	1918.1	8.2
安庆市	1531.2	8.0	1708.0	8.2	1917.6	7.8
滁州市	1422.8	9.2	1607.0	9.0	1801.7	9.1
阜阳市	1401.9	9.0	1571.0	9.0	1759.5	9.5
蚌埠市	1385.8	9.4	1550.0	9.1	1714.7	8.5
宿州市	1351.8	9.1	1503.0	9.1	1630.2	8.5
宣城市	1057.8	8.7	1188.0	8.5	1317.2	8.3
六安市	1108.1	7.2	1218.0	7.9	1288.1	7.6
亳州市	1046.1	8.9	1183.0	9.2	1277.2	10.1
铜陵市	957.3	9.1	1163.0	8.2	1222.4	3.9
淮南市	963.8	6.6	1111.0	6.9	1133.3	4.3
淮北市	799.0	5.0	929.0	7.6	985.2	3.6
池州市	589.0	8.1	654.0	5.5	684.9	5.0
黄山市	576.8	7.8	645.0	7.8	677.9	7.7

资料来源:2016年~2018年各地市国民经济和社会发展统计公报及公开资料,东方金诚整理

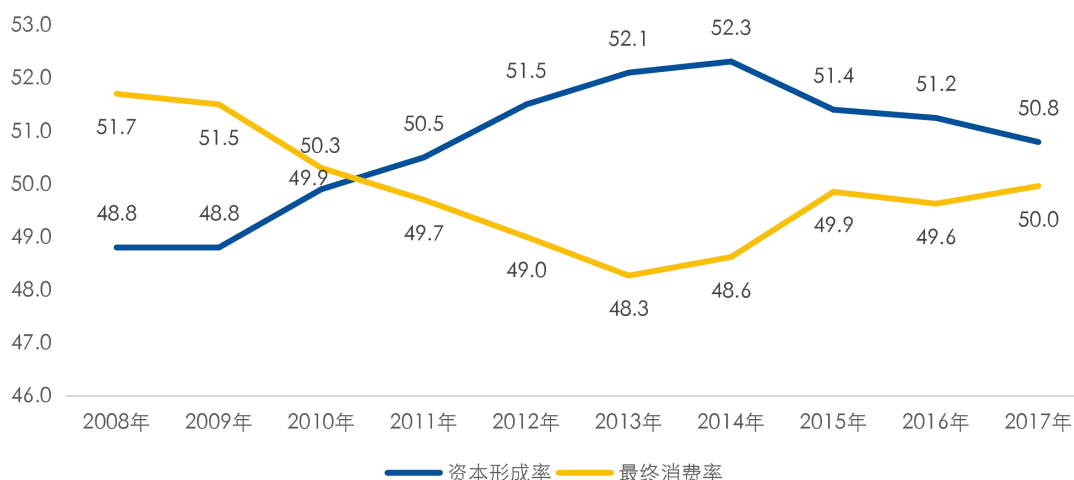
## 投资、消费和进出口

安徽省经济增长对投资依赖较大,且房地产投资占地区生产总值的比重居全国前列,易受宏观经济及房地产市场周期性影响

近年来,安徽省资本形成率维持在较高水平,是经济增长的最主要动力。从投资来看,安徽省投资力度逐年加大,全社会固定资产投资增长较快。2015年~2017年,安徽省固定资产投资分别为23965.6亿元、26758.1亿元和29186.0亿元,同比分别增长12.7%、11.7%和11.0%,固定资产投资率<sup>3</sup>分别为108.91%、110.95%和106.06%,对经济增长的贡献程度较高。2018年,安徽省固定资产投资同比增长11.8%,增速在全国31个省级行政区中排名第2位,在中部六省中排名第1位。2018年,安徽省完成重点项目投资15316.2亿元,竣工投产亿元以上重点项目1518个,开工建设亿元以上重点项目2545个。其中,引江济淮工程全面展开,推进水利薄弱环节建设;昌景黄高铁安徽段、新汴河航道整治工程开工建设;杭黄高铁、庐铜铁路、滁淮高速、广宁高速建成运营。

<sup>3</sup> 固定资产投资率=固定资产投资/地区生产总值\*100%。

图表 5 安徽省资本形成率<sup>4</sup>及最终消费率<sup>5</sup>走势情况（单位：%）



资料来源：Wind，东方金诚整理

东方金诚关注到，安徽省全社会固定资产投资主要集中于制造业投资及房地产开发投资。2018年，安徽省工业投资同比增长24.8%，其中制造业投资同比增长33.3%，制造业中装备制造业投资同比增长29.4%。2016年~2018年，安徽省房地产开发投资分别为4603.6亿元、5612.5亿元和5974.1亿元，同比分别增长4.0%、21.9%和6.4%，规模仅次于制造业投资；房地产开发投资占地区生产总值的比重分别为19.09%、20.40%和19.91%，2018年占比在全国31个省级行政区中排名第3位，经济增长对房地产投资的依赖性较强。

图表 6 2018年我国部分省级行政区投资相关指标情况（单位：%）

序号	主要省份名称	全社会固定资产投资增速	序号	主要省份名称	房地产投资/地区生产总值
1	贵州	15.8	1	海南	35.49
2	安徽	11.8	2	重庆	20.86
3	云南	11.6	3	安徽	19.91
4	福建	11.5	4	云南	18.16
5	江西	11.1	5	浙江	17.70
6	湖北	11.0	6	贵州	15.87
7	广西	10.8	7	广东	14.82
8	广东	10.7	8	广西	14.76
9	陕西	10.4	9	河南	14.60
10	四川	10.2	10	陕西	14.46

资料来源：公开资料，东方金诚整理

从消费来看，消费是拉动安徽省经济的第二大动力，有力支撑了安徽省经济的发展。2016年~2018年，安徽省城镇居民人均可支配收入分别为29156元、31640元和34393元，同比分别增长8.2%、8.5%和8.7%，增速较快且逐年递增，安徽省居民收入水平的不断提高带动了消费需求的增长。另一方面，安徽省旅游业的快速发展带动了住宿和餐饮、批发和零售以及交

<sup>4</sup> 资本形成率为一定时期内资本形成总额占国内生产总值的比重。

<sup>5</sup> 最终消费率是指一个国家或地区在一定时期内（通常为1年）的最终消费（用于居民个人消费和社会消费的总额）占当年地区生产总值的比率。

通运输等行业的消费形成。2016年~2018年，安徽省社会消费品零售总额分别为10000.2亿元、11192.6亿元和12100.1亿元，同比分别增长12.3%、11.9%和11.6%。从消费形态看，2018年安徽省实现商品零售额10778.1亿元，同比增长11.5%；餐饮收入1332亿元，同比增长11.8%。其中，通讯器材类、建筑及装潢材料类和石油及制品类商品零售额增速较快，且增速较2017年均有明显提升，消费升级趋势明显。

从进出口来看，近年来，安徽省对外贸易发展态势向好，进出口商品结构持续优化。2016年~2018年，安徽省进出口总额分别为443.8亿美元、536.4亿美元和629.7亿美元，同比分别增长-7.2%、20.8%和16.6%。2018年，安徽省新增淮南高新技术产业开发区、合肥空港保税物流中心（B型）和马鞍山综合保税区，有外贸实绩的国家级园区增加至21个。同年，安徽省出口总额为362.1亿美元，同比增长18.3%。从出口商品看，机电产品出口额占比最大，为57.7%；高新技术产业出口额同比增速最快，同比增长31.1%；笔记本电脑、家电和太阳能电池出口额同比均实现较大幅度增长。同时，传统劳动密集型产品出口比重下降，商品结构持续优化。从出口对象来看，安徽省外贸主要出口地区为亚洲、北美洲和欧洲，其中亚洲出口额占比39.05%。进口方面，机械设备成为安徽省进口产品的最大增长点，2018年同比增长18.9%，为下一周期出口升级换代产品预埋潜力；此外，消费品、铜矿砂和农产品进口额均实现较快增长。

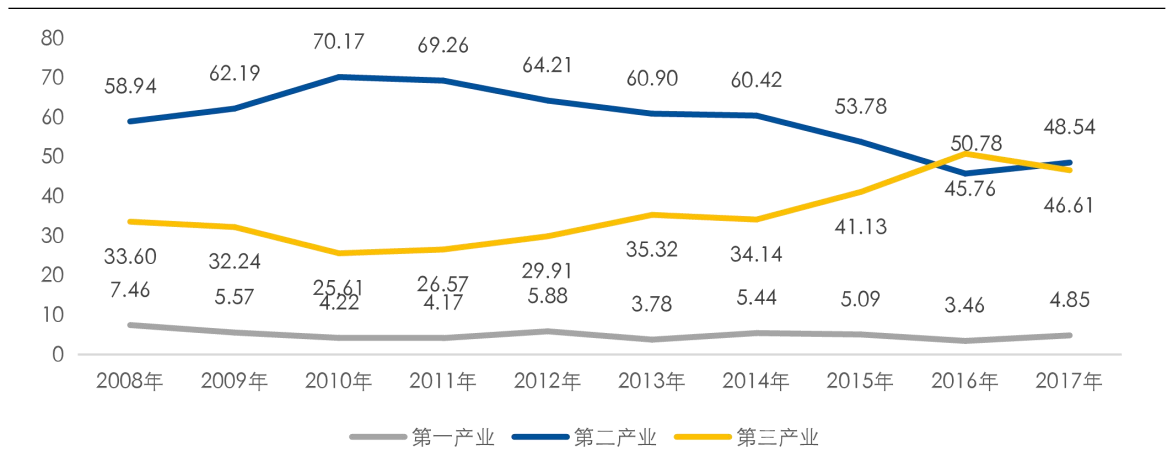
2019年前三季度，安徽省固定资产投资增长8.4%，增速高于全国平均水平3.0个百分点，其中技术改造投资增长12.0%；社会消费品零售总额为9857.6亿元，增长10.8%，增速居全国第3位；进出口总额512.5亿美元，增长9.0%。

## 产业结构

**安徽省材料、能源等传统工业经济平稳增长，以电子信息和家用电器、汽车和装备制造等为代表的高新技术产业快速发展，推动产业结构优化升级**

从产业结构来看，安徽省三次产业结构由2016年的10.6：48.4：41.0调整为2018年的8.8：46.1：45.1。2014年以来，在稳增长、调结构的背景下，安徽省产业结构持续优化升级，第三产业对地区经济增长的贡献率显著上升，并于2016年首次超过第二产业，成为推动安徽省经济增长的重要增长极。

图表7 安徽省三次产业对地区经济增长的贡献率情况（单位：%）



资料来源：Wind，东方金诚整理

安徽省作为我国重要的农产品生产、能源、原材料和加工制造业基地，近年来工业经济发展较快，已形成材料、汽车及零部件制造、能源、农副产品深加工、化工及专用装备制造等传统优势产业。2016年~2018年，安徽省分别实现规模以上工业增加值增速8.8%、9.0%和9.3%。目前，安徽省传统优势产业形成了马钢（集团）控股有限公司、安徽海螺集团公司、铜陵有色金属集团股份有限公司、安徽江淮汽车集团有限公司、奇瑞汽车股份有限公司、淮南矿业（集团）有限责任公司、淮北矿业（集团）有限责任公司、安徽省能源集团有限公司、安徽丰原集团有限公司、中国石油化工股份有限公司安庆分公司及安徽叉车集团公司等代表性企业。

在皖江城市带承接产业转移示范区国家发展战略的带动下，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、能源和新能源等六大高新技术主导产业。2018年，安徽省高新技术产业规上工业增加值同比增长22.6%，占全省规上工业增加值的比重为40.4%，同比基本持平；高新技术产业对全省规上工业增加值增长的贡献率达到59.4%。同年，安徽省实现工业机器人产量突破1万台；新能源汽车产量突破12万辆，占全国总产量的13%；世界最薄0.12毫米电子触控玻璃成功下线；全球首条TFT-LCD10.5代线开工，形成65英寸以上8K显示面板批量供货能力，使京东方跃升全球显示行业三甲。2018年，安徽省共有高新技术企业5403家，实现产值10947亿元；申请专利58671项，授权专利33830项。

科技创新方面，2018年安徽省13个项目获国家科技奖，涌现了一批重大科技创新成果。国内首款完全自主知识产权的量子计算机控制系统在合肥诞生；聚变堆主机关键系统综合研究设施启动建设；业界实际运算性能最高的数字信号处理器——“魂芯二号A”研制成功；科大讯飞拥有自主知识产权的中文智能语音技术，填补了中国在智能语音领域的研究空白，2018年成功开发出让机器达到真人说话水平的语音合成系统等。高新技术产业蓬勃发展，科技创新能力持续加强，有力支撑了安徽省产业结构的优化升级。

2019年前三季度，安徽省规模以上工业增加值增长7.6%，增速居全国第10位；其中电子信息业增加值增长25.8%，高技术产业和高技术产业增加值分别增长21.7%和13.2%。

**安徽省第三产业快速发展，对经济发展的贡献度提高，成为推动安徽省经济增长的重要增**

## 长极

近年来，安徽省第三产业快速发展，对经济发展的贡献率提高。2016年~2018年，安徽省第三产业增加值分别为9883.6亿元、11420.4亿元和13526.7亿元，同比分别增长10.9%、9.7%和8.6%，第三产业对地区生产总值的贡献率由2015年的41.13%提高至2017年的46.61%。从行业分布来看，安徽省第三产业主要行业发展较为平均，2018年第三产业中占比排名前三位的行业分别为金融、批发和零售、房地产、以及交通运输、仓储和邮政业，上述行业增加值合计占第三产业增加值的比重为51.41%。

交通运输方面，截至2018年末，安徽省高速公路里程4836公里，一级公路里程4864公里，铁路营业里程4198.5公里，其中高速铁路营业里程1456.4公里。根据《铁路“十三五”发展规划》，合肥-新沂、南昌-景德镇-黄山、池州-黄山等铁路被列为“十三五”新建高速铁路项目。预计到2020年底，安徽省铁路通车里程将达到6000公里，其中高速铁路达到2800公里。高铁里程的增加将进一步提高安徽省的区位优势，促进经济发展。2018年，安徽省实现旅客运输量6.4亿人次，货物运输量40.7亿吨；旅客运输周转量1206.2亿人公里，货物运输周转量11783.7亿吨公里。

房地产方面，近年来，安徽省房地产销售额持续增长。2016年~2018年，安徽省商品房销售面积分别为8499.7万平方米、9200.7万平方米和10038.4万平方米；商品房销售额分别为5035.5亿元、5865.8亿元和7077.0亿元，增长较快。截至2018年末，安徽省商品房待售面积为1682.6万平方米，同比下降16.8%，库存进一步减少。

## 经济增长潜力

**随着现代产业新体系的建立，以及长江三角洲区域一体化、长江经济带、皖江城市带等发展战略的不断推进，安徽省经济发展前景良好**

从区域产业规划的角度来看，根据《安徽省国民经济和社会发展的第十三个五年规划纲要》规划，安徽省明确提出建立现代产业新体系，包括培育壮大战略性新兴产业、推动传统产业优化升级、加快发展现代服务业、推动军民深度融合发展等四个方面，基本形成以战略性新兴产业为先导、先进制造业为主导、现代服务业为支撑的现代产业新体系。到2020年，安徽省将打造20个左右在国内外具有重要影响力的产业基地，战略性新兴产业集聚发展基地工业总产值突破1.5万亿元。

从产业发展前景来看，安徽省以一大核心区（合肥市）为引领，两大增长极（芜湖市、蚌埠市）为支撑，辐射带动多个特色优势基地（相关各地）发展的“一核双极多基地”的电子信息产业发展格局逐步形成。根据安徽省经济和信息化委员会办公室于2017年发布的《安徽省“十三五”电子信息制造业发展规划》，目前电子信息制造业发展重点主要是聚焦新型显示、集成电路、智能终端等三大核心领域，实施“建芯固屏强终端”行动计划，打造“屏一芯一终端”协同创新、综合竞争优势突出的产业新生态系统。新型显示方面，将继续建设10.5代薄膜晶体管液晶显示屏生产线，提升玻璃基板、光学膜、偏光片、驱动芯片等关键配套能力和水平；集成电路方面，将建立以集成电路设计为龙头、制造为核心、封装测试为支撑、材料和设备相配套的产业格局，以合肥为中心打造国内重要的特色集成电路产业集聚发展基地；智能终端方面，

将重点培育一批创新型龙头带动企业、打造品牌效应突出的特色产品、建设集聚化产业基地，以硬件创新带动产业系统化变革。

从国家政策环境的角度来看，长江三角洲区域一体化、皖江城市带、长江经济带发展战略的不断推进，为安徽省经济发展提供机遇。2016年6月，经国务院同意、国家发展改革委、住房城乡建设部印发《长江三角洲城市群发展规划》，将安徽省八市<sup>6</sup>纳入长江三角洲城市群发展规划范围。2019年12月1日，国务院印发了《长江三角洲区域一体化发展规划纲要》，将长江三角洲区域一体化上升为国家战略。规划范围包括安徽省全域，合肥、芜湖、马鞍山、铜陵、安庆、滁州、池州、宣城被列为中心区，辐射带动长江三角洲地区高质量发展。规划要求安徽省发挥创新活跃强劲、制造特色鲜明、生态资源良好、内陆腹地广阔等优势，推进皖江城市带联动发展，加快合芜蚌自主创新示范区建设，打造具有重要影响力的科技创新策源地、新兴产业聚集地和绿色发展样板区。

实施“一带一路”战略，依托长江黄金水道打造中国经济新支撑带，是安徽省经济社会发展的重大历史机遇。根据《国务院关于依托黄金水道推动长江经济带发展的指导意见》，安徽省重点打造畅通高效的黄金水道，充分发挥长江黄金水道功能；建设快捷大运量综合立体交通走廊，成为长江流域和全国重要的综合交通枢纽；大力实施创新驱动发展战略，全面推动创新型省份建设；加快新型城镇化试点省建设；以巢湖流域和黄山市国家生态文明先行示范区建设为引领，大力推进生态文明建设。同时，安徽省积极建设皖江城市带，皖江城市带是实施促进中部地区崛起战略的重点开发区域，是长三角地区的重要组成部分，是东部沿海地区产业向中西部地区转移和辐射最接近的地区之一。安徽省将根据上述区域经济发展规划进一步深化皖江城市带承接产业转移示范区建设，更好地发挥皖江城市带综合优势，推动供给侧结构性改革，促进安徽转型发展。

现代产业新体系的建立，以及长江三角洲区域一体化、长江经济带发展战略、皖江城市带的实施给安徽省经济发展提供新的机遇，未来安徽省经济发展前景良好。

## 财政状况

### 财政收入

**近年来，安徽省一般公共预算收入保持稳定增长，税收收入占比较为稳定，财政实力不断增强**

受经济持续向好等因素影响，近三年安徽省一般公共预算收入保持稳定增长，财政实力不断增强。2016年~2018年，安徽省一般公共预算收入分别为2672.79亿元、2812.45亿元和3048.67亿元，同比分别增长8.9%、7.9%和8.4%。2018年，安徽省一般公共预算收入规模在全国31个省级行政区中排名第11位，增速排名第13位。2019年前三季度，安徽省一般公共预算收入同比增长5.2%。

<sup>6</sup> 包括合肥、芜湖、马鞍山、铜陵、安庆、滁州、池州、宣城。

图表 8 2016年~2018年安徽省财政收入构成情况(单位:亿元)

项目	2016年	2017年	2018年
一般公共预算收入	2672.79	2812.45	3048.67
其中: 税收收入	1857.53	1970.68	2180.74
非税收入	815.26	841.77	867.93
上级补助收入	2610.59	2920.98	3082.80
其中: 返还性收入	253.45	317.49	317.49
一般性转移支付收入	1580.27	1705.06	1840.58
专项转移支付收入	776.86	898.42	924.73
政府性基金收入	2450.88	3191.79	3031.52
国有资本经营收入	41.60	40.26	49.85
地方政府债券收入	1687.30	1462.09	2247.88
其中: 一般债券收入	956.86	644.99	931.80
专项债券收入	730.44	817.10	1316.08

资料来源: 2016年~2018年安徽省财政收支决算表, 东方金诚整理

安徽省一般公共预算收入以税收收入为主, 税收收入占比较为稳定。2016年~2018年, 安徽省税收收入分别为1857.53亿元、1970.68亿元和2180.74亿元, 占一般公共预算收入的比重分别为69.50%、70.07%和71.53%。

图表 9 2016年~2018年安徽省税收收入构成情况(单位:亿元、%)

项目	2016年		2017年		2018年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
税收收入	1857.53	100.00	1970.68	100.00	2180.74	100.00
主体税种收入	1678.34	90.35	1787.47	90.70	1981.32	90.86
增值税	530.34	28.55	803.36	40.77	905.98	41.54
企业所得税	233.24	12.56	274.73	13.94	334.69	15.35
营业税	309.99	16.69	-	-	-	-
契税	185.40	9.98	244.30	12.40	237.65	10.90
城镇土地使用税	141.87	7.64	143.62	7.29	122.52	5.62
城市维护建设税	113.39	6.10	121.21	6.15	140.25	6.43
土地增值税	104.83	5.64	120.85	6.13	147.88	6.78
个人所得税	59.28	3.19	79.41	4.03	92.35	4.23

资料来源: 2016年~2018年安徽省财政收支决算表, 东方金诚整理

从税收构成来看, 自2016年5月1日起我国全面推开营业税改征增值税后, 安徽省主要税种由增值税、企业所得税及涉房涉地税等构成(详见下表), 主要税种近年来在安徽省税收收入中的占比均超过90%。从行业来看, 材料、汽车及零部件制造、能源等传统优势产业对安徽省税收的支撑作用明显, 电子信息、智能家电等高新技术产业对税收的贡献度逐步增强。2018年, 安徽省全面落实减税政策, 全年减税1103.2亿元, 同比增长19.9%。减税措施的实行有利于增强企业活力, 长远利好税收收入的持续稳定增长。此外, 2018年1月1日起, 安徽省正式开征环境保护税, 地方税体系进一步健全。

非税收入是安徽省一般公共预算收入的重要补充。2016年~2018年, 安徽省非税收入分别为815.26亿元、841.77亿元和867.93亿元, 主要来自于国有资源(资产)有偿使用收入、

专项收入和行政事业性收费收入。2018年1月1日起,《安徽省非税收入管理条例》施行,非税收入管理进一步规范。

**近年来,安徽省获得了中央财政较大的支持,上级补助收入规模较大;政府性基金收入在整体财力中的支撑作用明显,未来收入的稳定增长易受房地产市场波动等因素的影响而存在一定不确定性**

安徽省获得了中央财政较大的支持,上级补助收入规模较大,财政自给压力得到一定缓解。2016年~2018年,安徽省上级补助收入分别为2610.59亿元、2920.98亿元和3082.80亿元,逐年增长。

受宏观政策、土地交易、房地产市场等多方面因素的影响,近三年安徽省政府性基金收入有所波动。2016年~2018年,安徽省政府性基金收入分别为2450.88亿元、3191.79亿元和3031.52亿元。同期,国有土地使用权出让收入在政府性基金收入中的占比分别为90.76%、90.52%和90.95%,占比很大。东方金诚关注到,安徽省政府性基金收入在整体财力中的支撑作用明显,未来收入的稳定增长易受房地产市场波动等因素的影响而存在一定不确定性。

2016年~2018年,安徽省国有资本经营收入分别为41.60亿元、40.26亿元和49.85亿元,规模较为稳定。同期,安徽省政府债券收入分别为1687.30亿元、1462.09亿元和2247.88亿元,整体规模较大,对区域财力形成一定的补充;其中专项债券收入占比分别为43.29%、55.89%和58.55%,占比逐年提高。

## 财政支出

### 近年来,安徽省一般公共预算支出和政府性基金支出规模不断扩大

近年来,安徽省一般公共预算支出规模不断扩大。2016年~2018年,安徽省一般公共预算支出分别为5522.95亿元、6203.81亿元和6572.15亿元,年均复合增长率为9.09%。其中,刚性支出<sup>7</sup>规模较大,占比较为稳定。2016年~2018年,安徽省刚性支出分别为2556.68亿元、2928.46亿元和3201.16亿元,占比分别为46.29%、47.20%和48.71%,其中2017年的刚性支出占比全国排名第16位。

<sup>7</sup> 刚性支出=一般公共预算支出+教育支出+社会保障和就业支出+医疗卫生支出。

图表 10 2016年~2018年安徽省财政支出构成情况(单位:亿元、%)

项目	2016年	2017年	2018年
一般公共预算支出	5522.95	6203.81	6572.15
其中: 一般公共服务	404.10	453.28	506.13
教育	910.87	1014.91	1113.26
社会保障和就业	761.59	862.53	954.67
医疗卫生	480.12	597.74	627.10
政府性基金支出	2595.79	3545.54	3607.20
国有资本经营支出	45.81	53.88	44.79
地方政府债券还本支出	133.22	124.00	322.56
其中: 一般债券还本支出	133.22	124.00	316.02
专项债券还本支出	0.00	0.00	6.54
刚性支出/一般公共预算支出	46.29	47.20	48.71
财政自给率	48.39	45.33	46.39

资料来源: 2016年~2018年安徽省财政收支决算表, 东方金诚整理

安徽省政府性基金支出增长较快, 主要用于城乡社区事务支出。2016年~2018年, 安徽省政府性基金支出分别为 2595.79 亿元、3545.54 亿元和 3607.20 亿元, 其中, 城乡社区事务支出占比分别为 97.59%、97.68%和 95.79%。

2016年~2018年, 安徽省地方财政自给率<sup>8</sup>分别为 48.39%、45.33%和 46.39%, 地方财政自给程度一般。2018年的财政自给率全国排名第 12 位, 处于中游水平。

随着时间的推移, 安徽省地方政府债券到期规模波动增长, 从 2016 年的 133.22 亿元上升至 2018 年的 322.56 亿元, 主要为公益性项目建设形成的债务。

## 政府治理

**在皖江城市带承接产业转移示范区国家发展战略带动下, 安徽省经济结构不断优化升级, 战略性新兴产业发展壮大, 重大战略规划执行情况较好**

2010 年 1 月 12 日, 国务院正式批复《皖江城市带承接产业转移示范区规划》, 安徽沿江城市带承接产业转移示范区<sup>9</sup>建设纳入国家发展战略, 是我国批准设立的首个国家级承接产业转移示范区, 主要负责承接长三角向中西部地区的产业转移和辐射, 对安徽省构建现代产业体系, 推进经济转型, 加快地区经济发展具有重要意义。

近年来, 安徽省针对自身发展特点, 先后制定了《安徽省十三五发展规划》、《安徽省区域发展规划》等战略性发展规划, 明确提出安徽省未来必须把发展基点放在创新上, 形成促进创新的体制架构, 塑造更多依靠创新驱动、更多发挥先发优势的引领型发展, 大力鼓励大众创业, 推动传统产业优化升级, 培育壮大战略性新兴产业, 加快发展现代服务业, 深化长三角一体化发展。

十三五期间, 安徽省政府将按上述规划目标重点支持战略性新兴产业发展和集聚试点、引导各市主导产业加快发展。以合芜蚌为依托, 开展系统性、整体性、协同性创新改革试验, 激

<sup>8</sup> 财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出×100%。

<sup>9</sup> 皖江城市带承接产业转移示范区规划范围为安徽省长江流域, 成员包括合肥市、芜湖市、马鞍山市、铜陵市、安庆市、池州市、滁州市、宣城市 and 六安市(金安区、舒城县)共九市, 共 59 个县(市、区), 辐射安徽省, 对接长三角地区。

发全社会创新活力与创造潜能，创建有重要影响力的综合性国家科学中心和产业创新中心，大力鼓励大众创业。目前，安徽省在皖江城市带承接产业转移示范区国家发展战略带动下，经济结构不断优化升级，战略性新兴产业发展壮大，重大战略规划执行情况较好。

### 安徽省政府信息公开规范，政府信息透明度较高，政府债务管理较为规范

从政府信息透明度来看，安徽省政府信息披露水平总体较好，能够根据《中华人民共和国政府信息公开条例》的规定，较为及时地披露相关政务信息。

在政府信息公开形式方面，安徽省主要采取网站公开、新闻发布会、政府公报等形式。目前，安徽省政府工作报告、国民经济和社会发展统计公报和财政预算执行情况等相关信息均已在安徽省政府公开网站上公开披露，政府信息披露及时充分，政府透明度<sup>10</sup>、省级财政透明度<sup>11</sup>均较高。2017年，安徽省进一步扩大财政决算公开内容，首次公开政府债务决算，有力地保证了政府债务管理的透明性。

政府债务管理方面，安徽省政府不断完善政府债务风险防控机制，先后出台了《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）、《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）等一系列规范性文件，构建了安徽省政府性债务管理的制度框架；并于2017年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控工作。根据《财政部关于对地方政府债务实行限额管理的实施意见》（财预〔2015〕225号）要求，安徽省对地方政府债务规模实行余额限额管理；同时，根据财政部相关要求和统一部署对债务进行分类管理。安徽省充分发挥地方政府债券融资的主渠道作用，全面完成存量债务置换，并在限额内积极发行政府债券。安徽省加强新增债券资金使用偿还管理，认真履行政府债券还本付息责任。安徽省严格政府债务风险监管，制定《安徽省地方政府债务风险评估和预警暂行办法》，对市、县（区）政府性债务风险进行动态监测、评估和预警，督促和约谈高风险的市本级和县区制定风险化解应急预案，确保不发生系统性财政金融风险。

## 政府债务及偿债能力

### 安徽省政府债务中一般债务占比较高，主要集中于各地级市本级和区县政府

截至2018年末，安徽省政府债务限额7629.10亿元，政府债务余额6704.65亿元，其中一般债务余额3521.73亿元，专项债务余额3182.92亿元。2018年末，安徽省政府债务余额在全国31个省级行政区中排名第11位。2019年，安徽省政府债务限额8912.98亿元，其中一般债务限额4190.09亿元，专项债务限额4722.89亿元。

从管理层级看，安徽省政府债务主要集中于各地级市本级和区县政府。截至2018年末，安徽省本级政府债务余额为437.01亿元，占比6.52%；16个市本级政府债务余额为3282.64亿元，占比48.96%；76个县（区）政府债务余额为2985亿元，占比44.52%。

### 近年来，安徽省政府可偿债资金规模很大且增速较快，总体债务风险可控

<sup>10</sup> 根据中国社会科学院发布的《2015年法治蓝皮书》中的《中国政府透明度指数报告》，2015年安徽省政府信息透明度在全国31个省级政府中排名第8位。

<sup>11</sup> 根据上海财经大学公共政策研究中心发布的《2016年中国财政透明度报告》，2016年安徽省省级财政透明度在全国31个省级政府中排名第3位。

从债务资金投向看，截至 2018 年末，安徽省政府债务的资金投向以基础设施建设和公益性项目为主，包括保障性住房 1970 亿元，市政建设 1427 亿元，公路建设 591 亿元，土地储备 661 亿元，农林水利建设 372 元，生态建设和环境保护 242 亿元，合计占比 78.50%。

从偿债资金来看，安徽省政府可用于偿还政府性债务的资金主要来自于一般公共预算收入、政府性基金收入和上级补助收入。2016 年~2018 年，安徽省政府可用于偿债资金分别为 7734.26 亿元、8925.22 亿元和 9163.00 亿元，年均复合增长率为 8.85%，规模很大且增速较快。

此外，安徽省优质国有资产较多，省属国有企业运营较好，地方政府拥有固定资产、土地、自然资源等可变现资产较多，也为安徽省财政收入和可偿债资金提供了保障。安徽省 29 户省属企业资产和权益规模不断壮大，截至 2018 年末资产总额 15648.6 亿元，所有者权益总额 6151.7 亿元；2018 年累计实现营业收入 8339.4 亿元，同比增长 12.4%；实现利润总额 737.2 亿元，同比增长 54.3%。

鉴于安徽省政府可偿债资金规模很大，东方金诚认为安徽省政府偿债能力极强，总体债务风险可控。

## 本批债券偿还能力

**本批债券纳入安徽省政府性基金预算管理，募投项目收益能够为本批债券的还本付息提供较稳定的资金来源，保障程度较高；但募投项目收入的实现易受项目建设及土地出让进度等因素影响而存在不达预期的风险**

根据财预[2017]89 号文，分类发行专项债券的规模，应当在国务院批准的本地区专项债务限额内统筹安排。分类发行专项债券建设的项目，应当能够产生持续稳定的反应为政府性基金收入或专项收入的现金流收入，且现金流收入应当能够完全覆盖专项债券还本付息的规模。因项目取得的政府性基金或专项收入暂时难以实现，不能偿还到期债券本金时，可在专项债务限额内发行相关专项债券周转偿还，项目收入实现后予以归还。安徽省发行的本批债券偿债资金纳入其政府性基金预算管理，以募投项目对应的收益作为主要偿债来源。

### 1.合肥市

合肥市是安徽省省会，也是我国重要的科研教育基地、现代制造业基地和区域性交通枢纽，具有一定的科技资源优势 and 区位优势。合肥市经济总量及增速均保持在较高水平，2018 年，合肥市地区生产总值达到 7822.9 亿元，同比增长 8.5%；人均 GDP 为 97470 元。合肥市以平板显示及电子信息产业为首的六大主导产业保持高速发展，增加值占规模以上工业的 64.4%；随着国内贸易及对外经济的不断升级，2018 年合肥市第三产业占 GDP 比重首次突破 50%。2018 年，合肥市房地产市场回暖，商品房实现量价齐涨。房地产开发投资 1527.17 亿元，较上年小幅回落；新建商品房销售面积同比增长 8.3%；商品房销售额同比增长 22.3%；销售均价约为 1.5 万元/㎡，同比增长约 6%。

合肥市专项债券项目（五年期）涉及庐江县的 1 个子项目，偿债资金来源为相应专项补助、增减挂项目收入和补充耕地指标出让收入等。合肥市专项债券项目（五年期）计划总投资 4.28 亿元，资本金 1.28 亿元，拟使用专项债券资金 3.00 亿元，其中本批债券资金 1.50 亿元。债券

存续期内，上述项目预计形成可偿债资金 4.68 亿元；融资本息合计 3.56 亿元，项目可偿债资金对融资成本的覆盖倍数为 1.32 倍。

合肥市专项债券项目（七年期）涉及蜀山区的 1 个子项目，偿债资金来源为土地出让收入、商业租赁收入等。合肥市专项债券项目（七年期）计划总投资 30.29 亿元，资本金 22.29 亿元，拟使用专项债券资金 8.00 亿元，其中本批债券资金 3.00 亿元。债券存续期内，上述项目预计形成可偿债资金 11.42 亿元；融资本息合计 10.08 亿元，项目可偿债资金对融资成本的覆盖倍数为 1.13 倍。

合肥市专项债券项目（十年期）涉及合肥市本级、经开区、瑶海区、庐阳区、包河区、肥东县、肥西县、庐江区和省级单位的 10 个子项目，偿债资金来源为项目运营收入和土地出让收入等。合肥市专项债券项目（十年期）计划总投资 106.73 亿元，资本金 48.14 亿元，拟使用专项债券资金 55.53 亿元，其中本批债券资金 24.37 亿元；拟使用银行借款 3.06 亿元。债券存续期内，上述项目预计形成可偿债资金 107.28 亿元；融资本息合计 81.38 亿元，合肥市专项债券（十年期）10 个子项目可偿债资金对融资成本的覆盖倍数在 1.11 倍~2.80 倍之间。

合肥市专项债券项目（十五年期）涉及合肥市本级的 1 个子项目，偿债资金来源为项目运营收入和财政补贴收入等。合肥市专项债券项目（十五年期）计划总投资 256.41 亿元，资本金 186.41 亿元，拟使用专项债券资金 70.00 亿元，其中本批债券资金 15.54 亿元。债券存续期内，上述项目预计形成可偿债资金 130.10 亿元；融资本息合计 112.42 亿元，项目可偿债资金对融资成本的覆盖倍数为 1.16 倍。

图表 11 合肥市专项债券项目情况（单位：亿元、倍）

项目	总投资	资本金	融资成本		可偿债资金	覆盖倍数
			本金	利息		
庐江县万山镇卞埠行政村、汤池镇百花行政村等 45 个行政村美丽乡村建设项目	4.28	1.28	3.00	0.56	4.68	1.32
<b>五年期合计</b>	<b>4.28</b>	<b>1.28</b>	<b>3.00</b>	<b>0.56</b>	<b>4.68</b>	<b>1.32</b>
蜀山区运河新城启动区综合改造项目	30.29	22.29	8.00	2.08	11.42	1.13
<b>七年期合计</b>	<b>30.29</b>	<b>22.29</b>	<b>8.00</b>	<b>2.08</b>	<b>11.42</b>	<b>1.13</b>
资源循环利用和生态处置项目（一期）	6.36	2.08	4.28	1.71	16.76	2.80
空港集成电路配套厂房项目	4.50	3.45	1.05	0.42	2.47	1.68
合肥瑶海都市科技工业园（二期）	6.60	1.54	5.06	1.39	7.14	1.11
合肥市庐阳区三十岗乡桃蹊乡村振兴示范先行区建设项目	5.00	2.00	3.00	1.20	4.85	1.15
合肥“墨街”文创园项目	11.27	4.27	7.00	2.80	13.26	1.35
合肥东部新城核心区文创建设项目	21.16	18.16	3.00	1.20	6.66	1.59
肥西县人民医院二期工程	11.08	4.08	7.00	2.80	10.84	1.11
庐江县中心幼儿园项目	1.06	0.56	0.50	0.19	0.82	1.19
安徽省肿瘤医院（安徽省立医院西区）二期工程项目	9.70	2.00	7.70	3.08	13.47	1.25
安徽省立医院（中国科学技术大学附属第一医院）老年医学康复中心南地块项目	30.00	10.00	20.00	8.00	31.00	1.11
<b>十年期合计</b>	<b>106.73</b>	<b>48.14</b>	<b>58.59</b>	<b>22.79</b>	<b>107.28</b>	<b>1.32</b>

合肥市轨道交通 5 号线工程	256.41	186.41	70.00	42.42	130.10	1.16
<b>十五年期合计</b>	<b>256.41</b>	<b>186.41</b>	<b>70.00</b>	<b>42.42</b>	<b>130.10</b>	<b>1.16</b>

资料来源：安徽省财政厅及其聘请的会计师事务所，东方金诚整理

整体来看，基于以上假设，合肥市专项债券项目能够实现项目收益与融资自求平衡，债券保障程度较高。

## 2. 芜湖市

芜湖市位于安徽省东南部，是安徽省的经济、文化、交通次中心城市。近年来，芜湖市经济实力较强，经济总量在全省排名第二。2018年，芜湖市地区生产总值实现3278.5亿元，同比增长8.4%。产业结构方面，第二产业是芜湖市经济发展的主要推动力。近年来，芜湖市以汽车及零部件、材料、电子电器和电线电缆为代表的支柱产业平稳发展，同时重点发展以节能环保、装备制造、电子信息和生物医药为代表的战略性新兴产业。受房地产调控政策影响，芜湖市房地产开发投资增速有所放缓，商品房销售面积和销售额增速均显著回落。

芜湖市专项债券项目（五年期）涉及芜湖市本级、弋江区和鸠江区的3个子项目，偿债资金来源为项目运营收入和财政补贴收入等。芜湖市专项债券项目（五年期）计划总投资9.01亿元，资本金3.95亿元，拟使用专项债券资金5.07亿元，其中本批债券资金2.80亿元。债券存续期内，上述项目预计形成可偿债资金8.13亿元；融资本息合计6.01亿元，芜湖市专项债券（五年期）3个子项目可偿债资金对融资成本的覆盖倍数在1.33倍~1.40倍之间。

芜湖市专项债券项目（七年期）涉及镜湖区、弋江区、芜湖县和南陵县的5个子项目，偿债资金来源为项目运营收入、土地补助收入、土地出让收入等。芜湖市专项债券项目（七年期）计划总投资20.59亿元，资本金8.60亿元，拟使用专项债券资金11.99亿元，其中本批债券资金2.23亿元。债券存续期内，上述项目预计形成可偿债资金22.18亿元；融资本息合计14.97亿元，芜湖市专项债券（七年期）5个子项目可偿债资金对融资成本的覆盖倍数在1.25倍~2.31倍之间。

芜湖市专项债券项目（十年期）涉及三山区、繁昌区、南陵县和无为县的5个子项目，偿债资金来源为项目运营收入、土地出让收入、财政补贴收入等。芜湖市专项债券项目（十年期）计划总投资17.55亿元，资本金5.29亿元，拟使用专项债券资金13.07亿元，其中本批债券资金8.22亿元。债券存续期内，上述项目预计形成可偿债资金32.76亿元；融资本息合计18.18亿元，芜湖市专项债券（十年期）5个子项目可偿债资金对融资成本的覆盖倍数在1.20倍~2.78倍之间。

芜湖市专项债券项目（十五年期）涉及芜湖市本级的2个子项目，偿债资金来源为项目运营收入和财政补贴收入等。芜湖市专项债券项目（十五年期）计划总投资40.94亿元，资本金15.94亿元，拟使用专项债券资金25.00亿元，其中本批债券资金9.00亿元。债券存续期内，上述项目预计形成可偿债资金60.19亿元；融资本息合计40.38亿元，芜湖市专项债券（十五年期）2个子项目可偿债资金对融资成本的覆盖倍数分别为1.41倍和1.54倍。

图表 12 芜湖市专项债券项目情况（单位：亿元、倍）

项目	总投资	资本金	融资成本		可偿债资金	覆盖倍数
			本金	利息		
安徽中医药高等专科学校后勤综合楼项目	1.38	0.56	0.82	0.15	1.36	1.40
芜湖市弋江区 18 所公办幼儿园以及附属弋江区文化馆改扩建项目	0.99	0.24	0.75	0.14	1.24	1.40
芜湖市鸠江区江北新区生态整治项目	6.65	3.15	3.50	0.65	5.53	1.33
<b>五年期合计</b>	<b>9.01</b>	<b>3.95</b>	<b>5.07</b>	<b>0.94</b>	<b>8.13</b>	<b>1.35</b>
镜湖区乡村振兴项目	3.34	0.74	2.60	0.67	4.24	1.30
芜湖市弋江区长江三角洲一体化环境整治项目	5.56	1.16	4.40	1.14	7.65	1.38
芜湖县城关区域河湖水系连通工程	2.22	0.52	1.70	0.44	2.68	1.25
芜湖县城乡一体化安全供水项目	8.13	5.83	2.30	0.51	4.80	1.71
南陵县紧密型医共体医疗服务能力提升项目	1.33	0.34	0.99	0.22	2.80	2.31
<b>七年期合计</b>	<b>20.59</b>	<b>8.60</b>	<b>11.99</b>	<b>2.98</b>	<b>22.18</b>	<b>1.48</b>
三山区峨桥镇乡村旅游综合整治（二期）项目	1.61	0.32	2.09 <sup>12</sup>	0.77	7.93	2.78
繁昌县公立幼儿园项目	1.08	0.54	0.54	0.21	1.05	1.40
南陵县学前教育资源扩容提升工程	1.05	0.21	0.84	0.31	1.39	1.20
无为县中医院住院楼建设项目	2.38	1.78	0.60	0.22	1.16	1.41
无为县城乡一体化供水工程	11.43	2.43	9.00	3.60	21.23	1.68
<b>十年期合计</b>	<b>17.55</b>	<b>5.29</b>	<b>13.07</b>	<b>5.11</b>	<b>32.76</b>	<b>1.80</b>
芜湖宣城机场工程项目	20.76	11.76	9.00	5.54	20.43	1.41
皖南医学院第一附属医院（弋矶山医院）北区建设项目	20.19	4.19	16.00	9.84	39.76	1.54
<b>十五年期合计</b>	<b>40.94</b>	<b>15.94</b>	<b>25.00</b>	<b>15.38</b>	<b>60.19</b>	<b>1.49</b>

资料来源：安徽省财政厅及其聘请的会计师事务所，东方金诚整理

整体来看，基于以上假设，芜湖市专项债券项目能够实现项目收益与融资自求平衡，债券保障程度较高。

### 3.马鞍山市

马鞍山市苏皖交汇地区，是合肥都市圈、南京都市圈核心层城市、长三角城市群成员城市、长江经济带沿线城市、皖江城市带承接产业转移示范区门户城市。马鞍山市经济实力较强，2018 年全市实现地区生产总值 1918.1 亿元，同比增长 8.2%，经济总量位居安徽省第 3 位。产业结构方面，第二产业是马鞍山市经济发展的主要推动力。近年来，马鞍山市以黑色金属冶炼和压延加工业、装备及汽车制造为代表的支柱产业平稳发展；同时，以节能环保、新能源、新材料、生物产业等为代表的战略新兴产业快速发展，产业结构不断优化。房地产投资增速受房地产市场价格调控影响而持续回落，2018 年，马鞍山市房地产投资同比下降 11.1%。

马鞍山市专项债券项目（七年期）涉及马鞍山市本级、和县 2 个子项目，偿债资金来源为项目运营收入、财政补贴收入等。马鞍山市专项债券项目（七年期）计划总投资 5.74 亿元，资本金 2.49 亿元，拟使用专项债券资金 3.25 亿元，其中本批债券资金 1.19 亿元。债券存续期

<sup>12</sup> 由于该项目可偿债资金包含了三山区峨桥镇乡村旅游综合整治（一期）及（二期）项目，为保持同口径，融资成本也包含了一期的专项债券融资本金 8000.00 万元及相应利息。

内，上述项目预计形成可偿债资金 6.82 亿元；融资本息合计 4.16 亿元，马鞍山市专项债券（七年期）2 个子项目可偿债资金对融资成本的覆盖倍数分别为 1.56 倍和 1.91 倍。

马鞍山市专项债券项目（十年期）涉及马鞍山市本级、博望区、当涂县、含山县、和县和郑蒲港新区的 10 个子项目，偿债资金来源为项目运营收入、土地出让收入、财政补贴收入等。马鞍山市专项债券项目（十年期）计划总投资 42.56 亿元，资本金 19.51 亿元，拟使用专项债券资金 23.05 亿元，其中本批债券资金 5.31 亿元。债券存续期内，上述项目预计形成可偿债资金 46.93 亿元；融资本息合计 32.07 亿元，马鞍山市专项债券（十年期）10 个子项目可偿债资金对融资成本的覆盖倍数在 1.23 倍~2.62 倍之间。

马鞍山市专项债券项目（十五年期）涉及马鞍山市本级的 1 个子项目，偿债资金来源为项目运营收入等。马鞍山市专项债券项目（十五年期）计划总投资 254.51 亿元，资本金 137.51 亿元，其中自筹资金 115.51 亿元，拟使用专项债券转资本金 22.00 亿元，其中本批债券资金 5.00 亿元；拟使用商业贷款 117.00 亿元。债券存续期内，上述项目预计形成可偿债资金 249.73 亿元；融资本息合计 214.71 亿元，项目可偿债资金对融资成本的覆盖倍数为 1.16 倍。

图表 13 马鞍山市专项债券项目情况（单位：亿元、倍）

项目	总投资	资本金	融资成本		可偿债资金	覆盖倍数	
			本金	利息			
马鞍山秀山新区综合医院建设项目二期	4.33	1.83	2.50	0.70	4.98	1.56	
和县集中式饮用水备用水源地项目	1.41	0.66	0.75	0.21	1.84	1.91	
<b>七年期合计</b>	<b>5.74</b>	<b>2.49</b>	<b>3.25</b>	<b>0.91</b>	<b>6.82</b>	<b>1.64</b>	
马鞍山市滨江新区水利综合治理项目	5.85	1.85	4.00	1.60	7.28	1.30	
长江马鞍山段东岸综合整治和生态修复	10.06	2.52	7.55	3.02	13.27	1.26	
马鞍山市博望区引长江水供水工程—S445 省道输水干管建设工程	1.48	0.63	0.85	0.32	2.16	1.85	
马鞍山市博望区人民医院建设项目	3.48	1.48	2.00	0.74	4.71	1.72	
当涂县农村环境整治与产业协调发展建设项目	3.52	1.52	2.00	0.80	3.43	1.23	
含山县乡村振兴建设项目	1.96	0.81	1.15	0.35	1.95	1.30	
省道 210 和城段（五星-戚桥-沈家山）改建工程	3.96	2.96	1.00	0.40	1.93	1.38	
和县台湾农民创业园升级改造建设项目	5.61	3.61	2.00	0.80	3.57	1.28	
和县失地农民市民化能力提升创业基地-经济开发区标准化厂房（西区）项目	2.41	1.91	0.50	0.20	1.84	2.62	
马鞍山综合保税区保税加工物流一期工程	4.22	2.22	2.00	0.80	6.79	2.43	
<b>十年期合计</b>	<b>42.56</b>	<b>19.51</b>	<b>23.05</b>	<b>9.02</b>	<b>46.93</b>	<b>1.46</b>	
项目	商业贷款	总投资	自筹资金	专项债券	利息	可偿债资金	覆盖倍数
巢湖至马鞍山快速铁路项目	117.00	254.51	115.51	22.00	75.71	249.73	1.16
<b>十五年期合计</b>	<b>117.00</b>	<b>254.51</b>	<b>115.51</b>	<b>22.00</b>	<b>75.71</b>	<b>249.73</b>	<b>1.16</b>

资料来源：安徽省财政厅及其聘请的会计师事务所，东方金诚整理

整体来看，基于以上假设，马鞍山市专项债券项目能够实现项目收益与融资自求平衡，债券保障程度较高。

#### 4. 安庆市

安庆市是安徽省皖西南区域中心城市，是位于长江沿岸的重要港口城市。近年来，安庆市地区经济保持较快发展，主要经济指标在安徽省地级市中处于上游水平。2018年，安庆市地区生产总值实现1917.6亿元，同比增长7.8%。作为安徽省重要的石油化工、汽车零部件制造和纺织加工业基地，安庆市形成了石油化工、轻纺、机械三大支柱产业。2018年，安庆市土地出让收入同比翻倍，土地市场活跃度明显提升；商品房销售面积及销售额均保持高速增长。

安庆市专项债券项目（五年期）涉及太湖县的1个子项目，偿债资金来源为土地增减挂钩项目收入等。安庆市专项债券项目（五年期）计划总投资12.10亿元，资本金3.10亿元，拟使用专项债券资金9.00亿元，其中本批债券资金1.05亿元。债券存续期内，上述项目预计形成可偿债资金36.00亿元；融资本息合计10.67亿元，项目可偿债资金对融资成本的覆盖倍数为3.38倍。

安庆市专项债券项目（七年期）涉及迎江区和宿松县的2个子项目，偿债资金来源为项目运营收入、财政补贴收入等。安庆市专项债券项目（七年期）计划总投资7.68亿元，资本金2.08亿元，拟使用专项债券资金5.60亿元，其中本批债券资金1.40亿元。债券存续期内，上述项目预计形成可偿债资金16.86亿元；融资本息合计7.13亿元，安庆市专项债券（七年期）2个子项目可偿债资金对融资成本的覆盖倍数分别为1.35倍和2.48倍。

安庆市专项债券项目（十年期）涉及安庆市本级、桐城市、怀宁县、潜山市、太湖县、宿松县、望江县和岳西县的12个子项目，偿债资金来源为项目运营收入、土地出让收入、财政补贴收入等。安庆市专项债券项目（十年期）计划总投资89.19亿元，资本金28.83亿元，拟使用专项债券资金60.37亿元，其中本批债券资金17.41亿元。债券存续期内，上述项目预计形成可偿债资金152.42亿元；融资本息合计83.91亿元，安庆市专项债券（十年期）12个子项目可偿债资金对融资成本的覆盖倍数在1.22倍~3.15倍之间。

图表 14 安庆市专项债券项目情况（单位：亿元、倍）

项目	总投资	资本金	融资成本		可偿债资金	覆盖倍数
			本金	利息		
太湖县城乡建设用地增减挂钩（退宅还耕）项目	12.10	3.10	9.00	1.67	36.00	3.38
<b>五年期合计</b>	<b>12.10</b>	<b>3.10</b>	<b>9.00</b>	<b>1.67</b>	<b>36.00</b>	<b>3.38</b>
安庆迎江区承接长三角产业转移示范园改扩建项目	0.80	0.20	0.60	0.16	1.02	1.35
宿松县人民医院新院区一期建设工程	6.88	1.88	5.00	1.38	15.84	2.48
<b>七年期合计</b>	<b>7.68</b>	<b>2.08</b>	<b>5.60</b>	<b>1.53</b>	<b>16.86</b>	<b>2.36</b>
合安九铁路（安庆段）土地征迁及站房综合配套项目	38.20	8.20	30.00	11.48	83.15	2.00
桐城市人民医院新区（一期）	8.79	2.79	6.00	2.40	13.24	1.58
桐城市合安高铁桐城东站站前区域停车场	2.04	1.04	1.00	0.40	2.27	1.62
怀宁县石牌戏曲文化特色小镇建设项目	12.17	6.67	5.50	2.20	9.44	1.22
潜山市医院新区建设项目	6.09	1.59	4.50	1.77	8.11	1.29
潜山市殡仪馆迁址新建及公墓建设项目	2.38	1.58	0.80	0.32	1.53	1.37
潜山市皖水水厂（备用水源）建设项目	1.06	0.34	0.72	0.29	1.66	1.64
太湖县人民医院整体搬迁项目	6.50	2.66	3.85	1.49	10.59	1.98

宿松县医养中心一期（宿松县中医院经开区院区）建设项目	4.58	0.98	3.60	1.44	11.70	2.32
望江县第二自来水厂扩建工程	0.80	0.40	0.40	0.16	0.88	1.57
岳西县天堂西路停车场及周边配套道路建设项目	1.56	0.56	1.00	0.40	4.41	3.15
岳西县经济开发区大健康产业园项目	5.04	2.04	3.00	1.20	5.45	1.30
<b>十年期合计</b>	<b>89.19</b>	<b>28.83</b>	<b>60.37</b>	<b>23.55</b>	<b>152.42</b>	<b>1.82</b>

资料来源：安徽省财政厅及其聘请的会计师事务所，东方金诚整理

整体来看，基于以上假设，安庆市专项债券项目能够实现项目收益与融资自求平衡，债券保障程度较高。

## 5.滁州市

滁州市地处安徽省最东部，是“南京都市圈”核心层、长江三角洲经济区成员城市、国家级“皖江城市带承接产业转移示范区”第一站。2018年，滁州市地区生产总值完成1801.7亿元，同比增长9.1%，地区经济稳步增长。近年来，滁州市形成了智能家电、硅基材料、新型化工、农副产品精深加工、装备制造以及系能源等六大支柱产业，增加值占全市规模以上工业的70%以上。2018年，滁州市土地出让收入小幅下降；房地产开发投资增速有所放缓。

滁州市专项债券项目（七年期）涉及铜陵市本级、明光市和天长市的3个子项目，偿债资金来源为项目运营收入、土地指标转化收益等。滁州市专项债券项目（七年期）计划总投资9.36亿元，资本金2.69亿元，拟使用专项债券资金6.67亿元，其中本批债券资金1.64亿元。债券存续期内，上述项目预计形成可偿债资金13.79亿元；融资本息合计8.54亿元，滁州市专项债券项目（七年期）3个子项目可偿债资金对融资成本的覆盖倍数在1.23倍~1.78倍之间。

滁州市专项债券项目（十年期）涉及滁州市本级、滁州经开区、定远县、凤阳县、来安县、滁州琅琊经开区、明光市、全椒县、天长市等的21个子项目，偿债资金来源为项目运营收入、土地出让收入、财政补贴收入等。滁州市专项债券项目（十年期）计划总投资189.43亿元，资本金54.73亿元，拟使用专项债券资金104.70亿元，其中本批债券资金28.75亿元。债券存续期内，上述项目预计形成可偿债资金195.93亿元；融资本息合计143.53亿元，滁州市专项债券（十年期）21个子项目可偿债资金对融资成本的覆盖倍数在1.11倍~2.02倍之间。

图表 15 滁州市专项债券项目情况（单位：亿元、倍）

项目	总投资	资本金	融资成本		可偿债资金	覆盖倍数
			本金	利息		
南京市儿童医院滁州分院扩建项目	2.47	1.27	1.20	0.34	2.34	1.52
明光市淮行蓄洪区安全建设项目	4.97	1.00	3.97	1.11	9.07	1.78
天长市人民医院住院楼改（扩）建工程健康管理综合楼项目	1.92	0.42	1.50	0.42	2.38	1.23
<b>七年期合计</b>	<b>9.36</b>	<b>2.69</b>	<b>6.67</b>	<b>1.87</b>	<b>13.79</b>	<b>1.62</b>
滁州市第一人民医院苏滁分院一期建设项目	7.80	4.02	3.78	1.51	8.09	1.53
国家级滁州经开区双创产业园项目	5.26	3.26	2.00	0.80	3.54	1.26
滁州市机电工程学校东部校区建设项目	4.35	1.78	2.57	1.03	4.91	1.36
滁州市长江流域二级支流清流河综合治理项目	15.68	3.68	12.00	4.36	21.11	1.29
定远县道路基础设施建设及水环境综合治理项目	9.83	2.03	7.80	3.13	12.36	1.13

定远县炉桥自来水厂项目	5.26	1.26	4.00	0.16	6.34	1.52	
凤阳县淮行蓄洪区 2019 至 2020 年居民迁建工程项目	30.12	15.12	15.00	6.00	30.52	1.45	
凤阳县石英砂行业整治生态环保项目	15.12	3.12	12.00	4.80	24.42	1.45	
滁州市信息工程学校（来安职高）新校区项目	3.80	1.00	2.80	1.12	5.00	1.27	
来安县中医院整体搬迁项目	10.13	2.23	7.90	2.93	15.79	1.46	
滁州琅琊经济开发区新型产业园项目	1.50	0.30	1.20	0.48	3.00	1.78	
安徽省明光市城东工业供水厂	0.69	0.14	0.55	0.22	1.41	1.83	
明光市城市配电网（北城区东、西区电力排管及综合管廊）项目	2.00	0.40	1.60	0.60	4.44	2.02	
滁州市第三水厂洪武东路自来水管网工程项目	0.50	0.10	0.40	0.16	0.73	1.30	
全椒县农村人居环境提升工程项目	8.55	2.35	6.20	2.48	11.01	1.27	
全椒县慢城旅游开发建设项目	9.85	3.35	6.50	2.60	12.40	1.36	
全椒县职教中心建设项目（一期）项目	2.60	1.30	1.30	0.52	3.24	1.78	
天长市城市停车场项目	1.24	0.64	0.60	0.24	1.03	1.23	
天长市工业学校职业教育实训基地续建项目	1.10	0.60	0.50	0.20	0.87	1.24	
天长市龙岗红色古镇文化旅游项目	10.11	4.11	6.00	2.40	9.36	1.11	
<b>项目</b>	<b>政策性贷款</b>	<b>总投资</b>	<b>资本金</b>	<b>专项债券</b>	<b>利息</b>	<b>可偿债资金</b>	<b>覆盖倍数</b>
滁州至南京城际铁路（滁州段）二期工程项目	30.00	43.96	3.96	10.00	3.09	16.37	1.25
<b>十年期合计</b>		<b>189.43</b>	<b>54.73</b>	<b>104.70</b>	<b>38.83</b>	<b>195.93</b>	<b>1.37</b>

资料来源：安徽省财政厅及其聘请的会计师事务所，东方金诚整理

整体来看，基于以上假设，滁州市专项债券项目能够实现项目收益与融资自求平衡，债券保障程度较高。

## 6.阜阳市

阜阳市位于安徽省西北部，位居豫皖城市群、华东经济圈、大京九经济带的结合部，具有良好的区位优势，同时也是全国重要的综合交通枢纽。2018 年末阜阳市常住人口 820.7 万人、城镇化率 43.29%。2018 年，阜阳市地区生产总值为 1759.5 亿元，同比增长 9.5%，经济规模增长较快。同期，阜阳市规模以上工业增加值同比增长 11.6%，高于全省 2.3 个百分点，居全省第二位，高新技术产业和战略性新兴产业均保持 20%以上增速。阜阳市固定资产投资增速连续五年保持全省第 1 位，其中房地产开发投资 589.7 亿元，比上年增长 14.2%；商品房销售面积和商品房销售额增速均保持在 20%左右。

阜阳市专项债券项目（五年期）涉及颍州区和阜南县的 2 个子项目，偿债资金来源为土地指标转让收入等。阜阳市专项债券项目（五年期）计划总投资 17.63 亿元，资本金 4.43 亿元，拟使用专项债券资金 13.20 亿元，其中本批债券资金 3.47 亿元。债券存续期内，上述项目预计形成可偿债资金 21.53 亿元；融资本息合计 15.64 亿元，阜阳市专项债券项目（五年期）可偿债资金对融资成本的覆盖倍数分别为 1.33 倍和 1.41 倍。

阜阳市专项债券项目（七年期）涉及阜阳市本级的 2 个子项目，偿债资金来源为项目运营收入等。阜阳市专项债券项目（七年期）计划总投资 12.66 亿元，资本金 4.86 亿元，拟使用专项债券资金 7.80 亿元，其中本批债券资金 3.90 亿元。债券存续期内，上述项目预计形成可偿

债资金 18.74 亿元；融资本息合计 9.78 亿元，阜阳市专项债券项目（七年期）可偿债资金对融资成本的覆盖倍数分别为 1.59 倍和 2.11 倍。

阜阳市专项债券项目（十年期）涉及阜阳市本级、临泉县、界首市、太和县、颍上县的 7 个子项目，偿债资金来源为项目运营收入等。阜阳市专项债券项目（十年期）计划总投资 63.80 亿元，资本金 30.80 亿元，拟使用专项债券资金 33.00 亿元，其中本批债券资金 17.40 亿元。债券存续期内，上述项目预计形成可偿债资金 58.63 亿元；融资本息合计 46.21 亿元，阜阳市专项债券项目（十年期）可偿债资金对融资成本的覆盖倍数在 1.17 倍~1.57 倍之间。

图表 16 阜阳市专项债券项目情况（单位：亿元、倍）

项目	总投资	资本金	融资成本		可偿债资金	覆盖倍数
			本金	利息		
阜南县 2019 年城乡建设用地增减挂钩项目	10.00	2.50	7.50	1.39	12.53	1.41
阜阳市颍州区 2019 年乡村振兴（一期）项目	7.63	1.93	5.70	1.05	9.00	1.33
<b>五年期合计</b>	<b>17.63</b>	<b>4.43</b>	<b>13.20</b>	<b>2.44</b>	<b>21.53</b>	<b>1.38</b>
阜阳技师学院二期项目	6.16	3.16	3.00	0.64	5.79	1.59
阜阳市妇女儿童医院妇幼专科大楼及妇女儿童健康中心项目	6.50	1.70	4.80	1.34	12.95	2.11
<b>七年期合计</b>	<b>12.66</b>	<b>4.86</b>	<b>7.80</b>	<b>1.98</b>	<b>18.74</b>	<b>1.92</b>
安徽省阜阳市临泉县郑阜铁路安徽段临泉站交通枢纽等基础设施建设项目	12.00	4.00	8.00	3.80	14.39	1.22
阜阳幼儿师范高等专科学校二期建设项目	4.15	1.05	3.10	1.24	6.81	1.57
阜阳职业技术学院新校区建设项目	14.70	9.10	5.60	2.09	9.00	1.17
界首市城东地表水厂工程项目	2.88	0.58	2.30	0.86	3.91	1.24
界首市颍南新区城乡发展建设项目	3.67	1.47	2.20	0.82	3.83	1.27
太和县人民医院新院区建设项目	16.81	9.81	7.00	2.61	11.37	1.18
颍上县外城河改造二期工程项目	9.60	4.80	4.80	1.79	9.33	1.42
<b>十年期合计</b>	<b>63.80</b>	<b>30.80</b>	<b>33.00</b>	<b>13.21</b>	<b>58.63</b>	<b>1.27</b>

资料来源：安徽省财政厅及其聘请的会计师事务所，东方金诚整理

整体来看，基于以上假设，阜阳市专项债券项目能够实现项目收益与融资自求平衡，债券保障程度较高。

## 7. 蚌埠市

蚌埠市位于安徽省北部，交通便利，水运发达，是安徽省三大中心城市之一，是皖北地区商业贸易、加工制造和科学技术中心。蚌埠市经济总量保持在全省中游水平。2018 年，蚌埠市地区生产总值完成 1714.7 亿元，同比增长 8.5%；人均 GDP 为 50662 元。蚌埠市新一代信息技术、生物医药、高端装备制造等六大战略性新兴产业发展势头较好，产值同比增长 22.4%，带动了地区产业结构转型及升级。蚌埠市房地产业发展良好，各主要指标均呈现上升态势。2018 年，蚌埠市房地产业实现生产总值 98.07 亿元，同比增长 5.0%；房地产开发投资 576.64 亿元，同比增长 7.4%；房屋销售面积同比增长 7.8%；房屋销售额同比增长 22.8%。同期，蚌埠市土地出让收入大幅提升，土地市场较为活跃。

蚌埠市专项债券项目（七年期）涉及蚌埠市本级的 1 个子项目，偿债资金来源为土地出让、

销售农业灌溉用水和产出砂石收入等。蚌埠市专项债券项目（七年期）计划总投资 37.68 亿元，资本金 28.18 亿元，拟使用专项债券资金 9.50 亿元，其中本批债券资金 3.06 亿元。债券存续期内，上述项目预计形成可偿债资金 20.79 亿元；融资本息合计 12.16 亿元，项目可偿债资金对融资成本的覆盖倍数为 1.71 倍。

蚌埠市专项债券项目（十年期）涉及蚌埠市本级、经开区、怀远县、五河县、固镇县的 8 个子项目，偿债资金来源为医院诊疗收入、住院收入、厂房及设备出租收入、农贸市场摊位出租收入、停车场停车费收入、污水处理收入、土地出让收入、结余指标有偿调剂收入等。蚌埠市专项债券项目（十年期）计划总投资 104.76 亿元，资本金 38.39 亿元，拟使用专项债券资金 61.37 亿元，其中本批债券资金 11.59 亿元；拟使用银行借款 5.00 亿元。债券存续期内，上述项目预计形成可偿债资金 123.34 亿元；融资本息合计 92.14 亿元，蚌埠市专项债券（十年期）8 个子项目可偿债资金对融资成本的覆盖倍数在 1.15 倍~3.26 倍之间。

图表 17 蚌埠市专项债券项目情况（单位：亿元、倍）

项目	总投资	资本金	融资成本		可偿债资金	覆盖倍数
			本金	利息		
2020 年安徽省蚌埠市淮河干流蚌埠~浮山段行洪区调整 and 建设工程（蚌埠市境内）项目	37.68	28.18	9.50	2.66	20.79	1.71
<b>七年期合计</b>	<b>37.68</b>	<b>28.18</b>	<b>9.50</b>	<b>2.66</b>	<b>20.79</b>	<b>1.71</b>
2020 年蚌埠医学院第二附属医院新院一期建设项目	13.80	5.80	8.00 <sup>13</sup>	2.47 <sup>14</sup>	12.03	1.15
蚌埠市经济开发区上海（蚌埠）微电子技术产业园建设工程项目	12.37	11.37	1.00	0.45	4.73	3.26
2020 年怀远县城乡污水处理设施建设项目	2.76	1.26	1.50	0.56	3.65	1.77
五河县中医院门急诊病房建设等项目	5.18	1.18	4.00	1.68	7.72	1.36
五河县改善农村人居环境项目五期工程	2.57	2.15	0.42	0.18	1.15	1.93
安徽固镇经济开发区污水处理厂三期工程项目	1.20	0.45	0.75	0.31	1.33	1.25
2020 年怀远县淮河行蓄洪区居民迁建安置项目	6.86	4.16	2.70	0.93	5.04	1.39
蚌埠市军民融合产业园建设项目	60.03	12.03	48.00	19.20	87.70	1.31
<b>十年期合计</b>	<b>104.76</b>	<b>38.39</b>	<b>66.37</b>	<b>25.77</b>	<b>123.34</b>	<b>1.34</b>

资料来源：安徽省财政厅及其聘请的会计师事务所，东方金诚整理

整体来看，基于以上假设，蚌埠市专项债券项目能够实现项目收益与融资自求平衡，债券保障程度较高。

## 8.宿州市

宿州市位于安徽省最北部，是淮海经济协作区的核心城市之一，是贯通华东、华南、华中、华北地区的重要交通枢纽。近年来，宿州市经济持续发展，经济实力不断增强。2018 年，宿州市实现地区生产总值 1630.22 亿元，在安徽省 16 个城市中排名第 8 位；按可比价格计算，同比增长 8.5%。产业结构方面，第二、三产业是宿州市经济发展的主要推动力，以农副食品加工业、纺织业及木材加工业等为代表的第二产业发展良好，以云计算、大数据和电子智慧制造等战略性新兴产业发展势头较好，带动了地区产业结构转型升级。2018 年，宿州市房地产开发投

<sup>13</sup> 其中银行贷款 5.00 亿元，余下 3.00 亿元通过发行地方政府专项债券融资解决。

<sup>14</sup> 其中银行贷款利息 1.27 亿元，债券利息 1.20 亿元。

资同比增长 15.5%；土地出让金收入大幅提升，其中住宅商服土地出让金较 2017 年增加 24.7 亿元。

宿州市专项债券项目（五年期）涉及埇桥区、砀山县、灵璧县、泗县的 5 个子项目，偿债资金来源为项目运营收入、土地指标转让收入等。宿州市专项债券项目（五年期）计划总投资 29.53 亿元，资本金 11.68 亿元，拟使用专项债券资金 17.85 亿元，其中本批债券资金 3.06 亿元。债券存续期内，上述项目预计形成可偿债资金 32.38 亿元；融资本息合计 21.09 亿元，宿州市专项债券项目（五年期）可偿债资金对融资成本的覆盖倍数在 1.18 倍~3.85 倍之间。

宿州市专项债券项目（七年期）涉及宿州市本级、砀山县、泗县、萧县的 4 个子项目，偿债资金来源为项目运营收入等。宿州市专项债券项目（七年期）计划总投资 32.08 亿元，资本金 18.57 亿元，拟使用专项债券资金 13.51 亿元，其中本批债券资金 5.90 亿元。债券存续期内，上述项目预计形成可偿债资金 47.24 亿元；融资本息合计 17.09 亿元，宿州市专项债券项目（七年期）可偿债资金对融资成本的覆盖倍数在 1.27 倍~3.84 倍之间。

宿州市专项债券项目（十年期）涉及灵璧县、泗县的 2 个子项目，偿债资金来源为项目运营收入等。宿州市专项债券项目（十年期）计划总投资 14.23 亿元，资本金 7.23 亿元，拟使用专项债券资金 7.00 亿元，其中本批债券资金 0.54 亿元。债券存续期内，上述项目预计形成可偿债资金 15.09 亿元；融资本息合计 9.62 亿元，宿州市专项债券项目（十年期）可偿债资金对融资成本的覆盖倍数分别为 1.56 倍和 1.61 倍。

图表 18 宿州市专项债券项目情况（单位：亿元、倍）

项目	总投资	资本金	融资成本		可偿债资金	覆盖倍数
			本金	利息		
砀山县城市黑臭水体治理--城区雨污分流管网整治工程、高铁新区污水处理厂及配套进厂污水管网工程项目	2.13	0.48	1.65	0.29	7.45	3.85
灵璧县乡村振兴项目	6.26	1.26	2.00	0.37	3.60	1.51
			3.00	0.56	4.20	1.18
泗县城区雨污水管网综合整治及乡镇污水处理设施提标改造项目	1.02	0.62	0.40	0.07	0.73	1.54
泗县黑臭水体及城区“一河四沟”综合治理项目	10.46	6.66	3.80	0.69	5.47	1.22
宿州市埇桥区 2019 年增减挂钩（二期）及美丽乡村建设项目	9.67	2.67	7.00	1.27	10.94	1.32
<b>五年期合计</b>	<b>29.53</b>	<b>11.68</b>	<b>17.85</b>	<b>3.24</b>	<b>32.38</b>	<b>1.54</b>
砀山县城市供水管网改造及水质提升项目	2.71	1.96	0.75	0.21	1.23	1.29
宿州市泗县镇村医疗卫生服务能力提升工程项目	4.00	1.34	2.66	0.69	4.26	1.27
萧县循环经济工业园基础设施建设项目	6.70	4.40	2.30	0.60	3.77	1.30
宿州市立医院新区医院项目	18.67	10.87	7.80	2.08	37.97	3.84
<b>七年期合计</b>	<b>32.08</b>	<b>18.57</b>	<b>13.51</b>	<b>3.58</b>	<b>47.24</b>	<b>2.76</b>
灵璧县中医医院迁建建设项目	1.50	1.00	0.50	0.20	1.13	1.61
宿州市泗县人民医院及中医院迁建工程项目	12.73	6.23	6.50	2.42	13.96	1.56
<b>十年期合计</b>	<b>14.23</b>	<b>7.23</b>	<b>7.00</b>	<b>2.62</b>	<b>15.09</b>	<b>1.57</b>

资料来源：安徽省财政厅及其聘请的会计师事务所，东方金诚整理

整体来看，基于以上假设，宿州市专项债券项目能够实现项目收益与融资自求平衡，债券保障程度较高。

## 9.宣城市

宣城市位于安徽省东南部，是苏浙皖三省交界的承接产业转移的集聚区。2018年，宣城市地区生产总值完成1317.2亿元，同比增长8.3%；人均GDP突破50000元大关。同期，宣城市以汽车零部件、机械电子制造、建材原材料、医药化工等为代表的支柱产业发展良好；工业结构持续优化，高新技术产业增加值同比增长20.1%，增加值占规模以上工业比重由上年的47.9%提高到54.2%。2018年，宣城市固定资产投资比上年增长14.9%，其中房地产开发投资同比增长6.6%；商品房销售面积及销售额均保持高速增长。

宣城市专项债券项目（五年期）涉及宣城市本级的2个子项目，偿债资金来源为住院收入、门诊收入、药品收入、土地出让收入等。宣城市专项债券项目（五年期）计划总投资5.04亿元，资本金2.15亿元，拟使用专项债券资金2.89亿元，其中本批债券资金1.20亿元。债券存续期内，上述项目预计形成可偿债资金6.81亿元；融资本息合计3.38亿元，宣城市专项债券（五年期）2个子项目可偿债资金对融资成本的覆盖倍数分别为1.53倍和2.53倍。

宣城市专项债券项目（七年期）涉及宣城市本级、产业园、广德市的3个子项目，偿债资金来源为土地出让收入、门诊收入、住院收入、标准化厂房及办公用房销售收入等。宣城市专项债券项目（七年期）计划总投资73.26亿元，资本金21.16亿元，拟使用专项债券资金52.10亿元，其中本批债券资金2.50亿元。债券存续期内，上述项目预计形成可偿债资金95.21亿元；融资本息合计66.52亿元，宣城市专项债券（七年期）3个子项目可偿债资金对融资成本的覆盖倍数在1.41倍~1.84倍之间。

宣城市专项债券项目（十年期）涉及宣城市本级、宣州区、郎溪县、广德市、宁国市、泾县旌德县、绩溪县的10个子项目，偿债资金来源为运输收入、土地出让收益、供水收入、发电收入、污水处理厂收入、广告费收入、财政补贴收入等。宣城市专项债券项目（十年期）计划总投资228.48亿元，资本金144.70亿元，拟使用专项债券资金83.78亿元，其中本批债券资金13.47亿元。债券存续期内，上述项目预计形成可偿债资金170.84亿元；融资本息合计118.55亿元，宣城市专项债券（十年期）10个子项目可偿债资金对融资成本的覆盖倍数在1.15倍~1.87倍之间。

图表 19 宣城市专项债券项目情况（单位：亿元、倍）

项目	总投资	资本金	融资成本		可偿债资金	覆盖倍数
			本金	利息		
宣城市妇幼保健院建设项目	3.29	1.79	1.50	0.23	2.64	1.53
镇江至宣城铁路引入宣城站变更工程项目	1.75	0.36	1.39	0.26	4.17	2.53
<b>五年期合计</b>	<b>5.04</b>	<b>2.15</b>	<b>2.89</b>	<b>0.49</b>	<b>6.81</b>	<b>2.02</b>
宣城市水生态体系建设项目	56.45	15.35	41.10	11.51	74.13	1.41
宣城现代服务业产业园区基础设施二期工程	12.00	3.60	8.40	2.19	14.96	1.41
广德市公共医疗卫生提升工程	4.81	2.21	2.60	0.72	6.11	1.84
<b>七年期合计</b>	<b>73.26</b>	<b>21.16</b>	<b>52.10</b>	<b>14.42</b>	<b>95.21</b>	<b>1.43</b>

新建宣城至绩溪高速铁路	174.26	111.26	63.00	25.20	129.85	1.47
宣州区水阳镇乡村生态振兴项目	2.58	0.88	1.70	0.56	3.83	1.70
安徽省宣城市郎溪县全民健身中心（公共体育场）	1.52	0.52	1.00	0.40	2.24	1.60
广德市普职融通技能提升工程项目	1.32	0.52	0.80	0.36	1.80	1.55
宁国市城北污水处理厂建设及小南河综合治理项目	5.06	1.91	3.15	1.23	6.23	1.42
宁国市梅林镇乡村振兴（中德智造小镇）项目	12.69	4.69	8.00	3.20	14.74	1.32
安徽扬子鳄国家级自然保护区泾县区域生态修复项目	2.00	1.40	0.60	0.24	1.57	1.87
安徽省泾县牛岭水库工程项目	26.91	22.91	4.00	2.96	8.05	1.16
旌德县人民医院业务综合楼改扩建项目	0.48	0.28	0.20	0.09	0.38	1.31
绩溪县人民医院基础设施提升改造工程	1.66	0.33	1.33	0.53	2.15	1.15
<b>十年期合计</b>	<b>228.48</b>	<b>144.70</b>	<b>83.78</b>	<b>34.77</b>	<b>170.84</b>	<b>1.44</b>

资料来源：安徽省财政厅及其聘请的会计师事务所，东方金诚整理

整体来看，基于以上假设，宣城市专项债券项目能够实现项目收益与融资自求平衡，债券保障程度较高。

## 10.六安市

六安市地处安徽省西部，大别山北麓，东与合肥市相连，南与安庆市接壤，西与信阳市毗邻，北接淮南市、阜阳市，为大别山区域中心城市和合肥经济圈的副中心城市。2018年，六安市实现地区生产总值1288.1亿元，同比增长7.6%，经济总量处于安徽省中游水平。六安市工业经济形成了采矿冶金、装备制造等六大主导产业，增加值占全部规上工业比重达65%。2018年，六安市固定资产投资保持增速在10%以上，其中房地产投资增速达12.3%，但商品房销售面积和销售额均小幅下降，土地出让收入有所回落。

六安市专项债券项目（五年期）涉及金寨县、裕安区的2个子项目，偿债资金来源为土地出让收入、土地增减挂钩节余指标流转交易收入等。六安市专项债券项目（五年期）计划总投资16.14亿元，资本金6.54亿元，拟使用专项债券资金9.60亿元，其中本批债券资金2.63亿元。债券存续期内，上述项目预计形成可偿债资金24.87亿元；融资本息合计11.35亿元，六安市专项债券（五年期）2个子项目可偿债资金对融资成本的覆盖倍数分别为2.13倍和2.25倍。

六安市专项债券项目（七年期）涉及舒城县、金安区的2个子项目，偿债资金来源为结余土地增减挂指标转让收入、项目配套商业租金收入、停车场停车服务收入、土地出让收入等。六安市专项债券项目（七年期）计划总投资27.03亿元，资本金6.03亿元，拟使用专项债券资金21.00亿元，其中本批债券资金3.32亿元。债券存续期内，上述项目预计形成可偿债资金34.52亿元；融资本息合计26.88亿元，六安市专项债券（七年期）2个子项目可偿债资金对融资成本的覆盖倍数分别为1.15倍和1.46倍。

六安市专项债券项目（十年期）涉及舒城县、霍山县、叶集区、六安市本级、裕安区的8个子项目，偿债资金来源为病床收入、门诊收入、供水收入、河道清淤产砂收入、水库门票收入、财政专项补贴收入、厂房出售收入、厂房出租收入、配套停车位收入、广告牌租金收入等。六安市专项债券项目（十年期）计划总投资36.71亿元，资本金14.32亿元，拟使用专项债券资金20.98亿元，其中本批债券资金10.58亿元；拟使用银行借款1.40亿元。债券存续期内，

上述项目预计形成可偿债资金 38.50 亿元；融资本息合计 31.12 亿元，六安市专项债券（十年期）8 个子项目可偿债资金对融资成本的覆盖倍数在 1.12 倍~1.46 倍之间。

图表 20 六安市专项债券项目情况（单位：亿元、倍）

项目	总投资	资本金	融资成本		可偿债资金	覆盖倍数
			本金	利息		
金寨县金寨现代产业园区北部新城建设项目	6.25	1.65	4.60	0.83	12.23	2.25
六安市裕安区淮河行蓄洪区安全建设项目	9.89	4.89	5.00	0.93	12.65	2.13
<b>五年期合计</b>	<b>16.14</b>	<b>6.54</b>	<b>9.60</b>	<b>1.75</b>	<b>24.87</b>	<b>2.19</b>
舒城县合安高铁（舒城东站）配套交通基础设施提升工程	15.03	3.03	12.00	3.36	17.68	1.15
六安市金安区乡村振兴土地整治项目	12.00	3.00	9.00	2.52	16.84	1.46
<b>七年期合计</b>	<b>27.03</b>	<b>6.03</b>	<b>21.00</b>	<b>5.88</b>	<b>34.52</b>	<b>1.28</b>
霍邱高新创业园一期建设项目	8.18	4.18	4.00	1.88	7.34	1.24
舒城县中医药提升工程（舒城县中医院康复业务楼项目）	7.15	2.65	4.50	1.80	7.06	1.12
霍山县桃源河水库工程	4.02	2.02	2.00	0.80	3.57	1.28
裕安第二自来水厂工程	2.74	1.74	1.00	0.40	2.05	1.46
六安市叶集区水环境综合治理项目（西小河整治及沿河景观工程、二道河黑臭水体治理工程）项目	4.00	1.00	3.00	1.20	4.98	1.19
六安市本级一水厂二期（厂区和配套管网）工程项目	2.60	0.60	2.00	0.80	3.88	1.38
六安市第二人民医院门诊、内科病房及老年养护院综合大楼项目	4.00	0.80	3.20	1.28	5.19	1.15
2020 年六安市高端装备制造产业园项目（一期工程）	4.02	1.34	2.68 <sup>15</sup>	0.58	4.43	1.36
<b>十年期合计</b>	<b>36.71</b>	<b>14.32</b>	<b>22.38</b>	<b>8.73</b>	<b>38.50</b>	<b>1.24</b>

资料来源：安徽省财政厅及其聘请的会计师事务所，东方金诚整理

整体来看，基于以上假设，六安市专项债券项目能够实现项目收益与融资自求平衡，债券保障程度较高。

## 11.亳州市

亳州市位于安徽省西北部，西部、北部与河南省接壤，西南部与阜阳市毗连，东部与淮北市、蚌埠市相倚，东南部与淮南市为邻。亳州市经济总量位于安徽省中游水平，2018 年，亳州市地区生产总值完成 1277.2 亿元，同比增长 10.1%，2018 年增速居安徽省第 1 位。亳州市是全国最大的中药材集散地，中药材交易量占全国 25% 以上份额，中国(亳州)中药材交易中心的年交易额 200 亿元以上，并形成了医药制造业、农副食品加工业、酒饮料和精制茶制造业、煤炭开采和洗选业、汽车制造业等五大主导产业。2018 年，五大主导行业对亳州市规模以上工业增长贡献率达 65.9%。同期，亳州市固定资产投资同比增长 18%，其中房地产投资同比增长 13.5%，商品房销售额增速达 16.7%，土地出让收入大幅增长。

亳州市专项债券项目（五年期）涉及谯城区的 1 个子项目，偿债资金来源为土地出让收入等。亳州市专项债券项目（五年期）计划总投资 1.20 亿元，资本金 0.48 亿元，拟使用专项债

<sup>15</sup> 其中银行贷款融资 1.40 亿元，政府债券融资 1.28 亿元。

券资金 0.72 亿元，其中本批债券资金 0.72 亿元。债券存续期内，上述项目预计形成可偿债资金 1.81 亿元；融资本息合计 0.86 亿元，项目可偿债资金对融资成本的覆盖倍数为 2.12 倍。

亳州市专项债券项目（七年期）涉及蒙城县的 1 个子项目，偿债资金来源为停车收入等。亳州市专项债券项目（七年期）计划总投资 0.64 亿元，资本金 0.34 亿元，拟使用专项债券资金 0.30 亿元，其中本批债券资金 0.30 亿元。债券存续期内，上述项目预计形成可偿债资金 0.72 亿元；融资本息合计 0.38 亿元，项目可偿债资金对融资成本的覆盖倍数为 1.87 倍。

亳州市专项债券项目（十年期）涉及亳州市本级、涡阳县、蒙城县、利辛县的 9 个子项目，偿债资金来源为门诊收入、住院收入、项目运营收入、土地出让收入等。亳州市专项债券项目（十年期）计划总投资 35.26 亿元，资本金 9.15 亿元，拟使用专项债券资金 26.11 亿元，其中本批债券资金 8.89 亿元。债券存续期内，上述项目预计形成可偿债资金 68.03 亿元；融资本息合计 36.79 亿元，亳州市专项债券（十年期）9 个子项目可偿债资金对融资成本的覆盖倍数在 1.18 倍~3.01 倍之间。

图表 21 亳州市专项债券项目情况（单位：亿元、倍）

项目	总投资	资本金	融资成本		可偿债资金	覆盖倍数
			本金	利息		
亳州市谯城区曙光路强电排管及杆线迁移建设项目	1.20	0.48	0.72	0.14	1.81	2.12
<b>五年期合计</b>	<b>1.20</b>	<b>0.48</b>	<b>0.72</b>	<b>0.14</b>	<b>1.81</b>	<b>2.12</b>
蒙城县第一人民医院地下车库及中心景观广场项目	0.64	0.34	0.30	0.08	0.72	1.87
<b>七年期合计</b>	<b>0.64</b>	<b>0.34</b>	<b>0.30</b>	<b>0.08</b>	<b>0.72</b>	<b>1.87</b>
亳药花海休闲观光大世界项目百花园工程	9.53	2.17	7.36	2.94	13.47	1.31
亳州职业技术学院二期工程	2.90	1.50	1.40	0.56	3.02	1.54
涡阳县五馆二中心提升改造项目	4.16	0.86	3.30	1.32	5.90	1.28
亳州市涡阳县第二中学新区项目	4.05	1.25	2.80	1.36	4.93	1.18
蒙城县第二人民医院新院区建设工程	10.00	2.00	8.00	3.20	33.74	3.01
蒙城县全民健身中心项目	2.25	0.45	1.80	0.72	2.98	1.18
利辛县阚疃镇中心卫生院建设项目	0.30	0.10	0.20	0.08	0.84	3.00
利辛县第二人民医院门诊医技住院综合楼改扩建项目	0.80	0.40	0.40	0.16	1.07	1.91
利辛县乡镇地表水厂项目	1.26	0.41	0.85	0.34	2.09	1.75
<b>十年期合计</b>	<b>35.26</b>	<b>9.15</b>	<b>26.11</b>	<b>10.68</b>	<b>68.03</b>	<b>1.85</b>

资料来源：安徽省财政厅及其聘请的会计师事务所，东方金诚整理

整体来看，基于以上假设，亳州市专项债券项目能够实现项目收益与融资自求平衡，债券保障程度较高。

## 12. 铜陵市

铜陵市位于安徽省中南部，长江中下游南岸，水运条件较好，矿产资源丰富。2018 年，铜陵市地区生产总值为 1222.4 亿元，同比增长 3.9%。近年来，铜陵市以铜工业为代表的工业经济发展迅速，铜工业对经济的带动作用明显。2016 年由于枞阳县的划入，铜陵市 GDP 增速有所下降，主要由于枞阳县经济和财政体量较小，经济发展落后，各项经济指标均低于铜陵市整体水平所致。但伴随枞阳县的划入，铜陵市的国土面积从 1200 平方公里增至 3008 平方公里，

户籍人口从 73.80 万人增至 170.85 万人，铜陵市的发展空间得到了有效提升。2018 年，铜陵市固定资产投资同比增长 9.0%，其中房地产开发投资同比增长 26.7%，商品房销售面积同比增长 19.8%。

铜陵市专项债券项目（七年期）涉及铜陵市本级的 1 个子项目，偿债资金来源为项目运营收入、财政补贴收入等。铜陵市专项债券项目（七年期）计划总投资 3.19 亿元，资本金 0.74 亿元，拟使用专项债券资金 2.45 亿元，其中本批债券资金 0.50 亿元。债券存续期内，上述项目预计形成可偿债资金 4.42 亿元；融资本息合计 3.14 亿元，项目可偿债资金对融资成本的覆盖倍数为 1.41 倍。

铜陵市专项债券项目（十年期）涉及铜陵市本级、铜官区、义安区和枞阳县的 5 个子项目，偿债资金来源为项目运营收入、土地出让收入、财政补贴收入等。铜陵市专项债券项目（十年期）计划总投资 29.11 亿元，资本金 11.46 亿元，拟使用专项债券资金 17.65 亿元，其中本批债券资金 3.39 亿元。债券存续期内，上述项目预计形成可偿债资金 35.25 亿元；融资本息合计 24.71 亿元，铜陵市专项债券（十年期）5 个子项目可偿债资金对融资成本的覆盖倍数在 1.23 倍~1.57 倍之间。

图表 22 铜陵市专项债券项目情况（单位：亿元、倍）

项目	总投资	资本金	融资成本		可偿债资金	覆盖倍数
			本金	利息		
铜陵市中等职业技术教育中心二期工程项目	3.19	0.74	2.45	0.69	4.42	1.41
<b>七年期合计</b>	<b>3.19</b>	<b>0.74</b>	<b>2.45</b>	<b>0.69</b>	<b>4.42</b>	<b>1.41</b>
铜陵市助推“乡村振兴”巩固提升水利基础设施补短板项目	5.77	2.27	3.50	1.40	6.42	1.31
安徽省铜陵市实施长江三角洲区域一体化发展项目——铜陵（皖中南）保税物流中心（B 型）建设项目	5.55	1.75	3.80	1.52	8.34	1.57
铜陵市老旧小区改造示范项目--铜官区老旧小区雨污分流提升改造项目	3.65	1.65	2.00	0.80	3.43	1.23
安徽省铜陵市“三大一强”专项行动项目——义安区玉带河流域水环境治理提升及生态宜居项目	6.26	2.26	4.00	1.60	8.07	1.44
枞阳县长江岸线污水治理及饮水工程建设项目	7.88	3.53	4.35	1.74	9.00	1.48
<b>十年期合计</b>	<b>29.11</b>	<b>11.46</b>	<b>17.65</b>	<b>7.06</b>	<b>35.25</b>	<b>1.43</b>

资料来源：安徽省财政厅及其聘请的会计师事务所，东方金诚整理

整体来看，基于以上假设，铜陵市专项债券项目能够实现项目收益与融资自求平衡，债券保障程度较高。

### 13. 淮南市

淮南市位于安徽省中北部，煤炭资源丰富，是华东工业粮仓和安徽省重要的工业城市。淮南市经济发展对煤炭及电力行业的依赖程度较高，以煤炭、电力行业等为主导的重工业占绝对主导地位。淮南市经济总量在全省处于中下游水平，2018 年，淮南市地区生产总值完成 1133.3 亿元，同比增长 4.3%；伴随重大项目支撑不足，固定资产投资增速回落，叠加非煤产业、民营经济发展较为滞后，淮南市经济增速明显下降。2018 年，淮南市房地产投资端和销售额保持较快增长，对经济增长形成一定的支撑，其中房地产开发投资 222.2 亿元，比上年增长 14.9%；

商品房销售面积同比增长 11.8%；商品房销售额同比增长 39.9%。

淮南市专项债券项目（五年期）涉及淮南市本级的 1 个子项目，偿债资金来源为土地指标转让收入等。淮南市专项债券项目（五年期）计划总投资 5.90 亿元，资本金 3.40 亿元，拟使用专项债券资金 2.50 亿元，其中本批债券资金 0.50 亿元。债券存续期内，上述项目预计形成可偿债资金 4.33 亿元；融资本息合计 2.96 亿元，项目可偿债资金对融资成本的覆盖倍数为 1.46 倍。

淮南市专项债券项目（十年期）涉及淮南市本级、凤台县、凤台经开区、寿县等的 9 个子项目，偿债资金来源为项目运营收入、土地出让收入等。淮南市专项债券项目（十年期）计划总投资 124.34 亿元，资本金 71.04 亿元，拟使用专项债券资金 53.30 亿元，其中本批债券资金 4.73 亿元。债券存续期内，上述项目预计形成可偿债资金 130.42 亿元；融资本息合计 74.56 亿元，淮南市专项债券（十年期）9 个子项目可偿债资金对融资成本的覆盖倍数在 1.14 倍~2.53 倍之间。

图表 23 淮南市专项债券项目情况（单位：亿元、倍）

项目	总投资	资本金	融资成本		可偿债资金	覆盖倍数
			本金	利息		
淮南市本级淮河行蓄洪区（谢家集区、毛集实验区）安全建设项目	5.90	3.40	2.50	0.46	4.33	1.46
<b>五年期合计</b>	<b>5.90</b>	<b>3.40</b>	<b>2.50</b>	<b>0.46</b>	<b>4.33</b>	<b>1.46</b>
凤台县城河东片区给水工程项目	0.72	0.22	0.50	0.20	0.83	1.19
凤台经济开发区污水管网工程项目	0.72	0.22	0.50	0.20	0.80	1.14
淮南技工学校异地重建项目	4.27	0.97	3.30	1.44	5.60	1.18
潘南新型城镇化建设项目（一期）项目	29.67	12.67	17.00	6.80	32.59	1.37
淮南市本级商合杭高铁淮南南站站前片区建设项目	7.13	5.63	1.50	0.60	3.72	1.77
淮南市田家庵区曹庵镇现代产业园区项目	5.45	2.45	3.00	1.12	5.25	1.28
淮南市毛集实验区城市基础设施建设工程项目	6.05	4.05	2.00	0.80	4.50	1.61
淮南市毛集实验区人民医院住院大楼项目	1.32	0.82	0.50	0.20	1.77	2.53
寿县淮河行蓄洪区 2019 至 2021 年居民迁建工程项目	68.99	43.99	25.00	9.89	75.36	2.16
<b>十年期合计</b>	<b>124.34</b>	<b>71.04</b>	<b>53.30</b>	<b>21.26</b>	<b>130.42</b>	<b>1.75</b>

资料来源：安徽省财政厅及其聘请的会计师事务所，东方金诚整理

整体来看，基于以上假设，淮南市专项债券项目能够实现项目收益与融资自求平衡，债券保障程度较高。

#### 14.淮北市

淮北市作为资源枯竭型城市，近年来持续面临较大的经济发展和转型压力。2018 年，淮北市地区生产总值为 985.2 亿元，同比增长 3.6%。产业结构方面，以煤炭、电力、机械制造等为代表的第二产业在淮北市的支柱地位较为突出。2018 年，淮北市工业增加值占 GDP 的比重为 50.2%。同年，淮北市固定资产投资同比增长 9.2%，其中房地产开发投资同比增长 17.4%，带动了淮北市土地出让收入的增长。

淮北市专项债券项目（五年期）涉及相山区、濉溪县的 2 个子项目，偿债资金来源为项目

运营收入等。淮北市专项债券项目（五年期）计划总投资 1.16 亿元，资本金 0.62 亿元，拟使用专项债券资金 0.55 亿元，其中本批债券资金 0.55 亿元。债券存续期内，上述项目预计形成可偿债资金 1.00 亿元；融资本息合计 0.65 亿元，淮北市专项债券项目（五年期）可偿债资金对融资成本的覆盖倍数分别为 1.52 倍和 1.58 倍。

淮北市专项债券项目（七年期）涉及淮北经开区的 1 个子项目，偿债资金来源为项目运营收入。上述项目计划总投资 0.53 亿元，资本金 0.33 亿元，拟使用专项债券资金 0.20 亿元，其中本批债券资金 0.20 亿元。债券存续期内，上述项目预计形成可偿债资金 0.31 亿元；融资本息合计 0.25 亿元，上述项目可偿债资金对融资成本的覆盖倍数为 1.22 倍。

淮北市专项债券项目（十年期）涉及杜集区、相山区、濉芜现代产业园等的 5 个子项目，偿债资金来源为项目运营收入等。淮北市专项债券项目（十年期）计划总投资 51.32 亿元，资本金 23.04 亿元，拟使用专项债券资金 28.28 亿元，其中本批债券资金 3.51 亿元。债券存续期内，上述项目预计形成可偿债资金 79.65 亿元；融资本息合计 39.75 亿元，淮北市专项债券项目（十年期）可偿债资金对融资成本的覆盖倍数在 1.37 倍~2.46 倍之间。

图表 24 淮北市专项债券项目情况（单位：亿元、倍）

项目	总投资	资本金	融资成本		可偿债资金	覆盖倍数
			本金	利息		
濉溪县污水处理厂二期工程项目	0.76	0.38	0.39	0.07	0.69	1.52
相山区城乡供水一体化项目	0.40	0.24	0.16	0.03	0.30	1.58
<b>五年期合计</b>	<b>1.16</b>	<b>0.62</b>	<b>0.55</b>	<b>0.10</b>	<b>1.00</b>	<b>1.54</b>
淮北经济开发区增量配电试点 110KV 梧桐变电工程项目	0.53	0.33	0.20	0.05	0.31	1.22
<b>七年期合计</b>	<b>0.53</b>	<b>0.33</b>	<b>0.20</b>	<b>0.05</b>	<b>0.31</b>	<b>1.22</b>
杜集区重点采煤沉陷区杜集区人民医院搬迁项目	2.41	1.82	0.59	0.24	1.13	1.37
凤凰山国家农村产业融合发展示范园核心区建设提升工程项目	3.00	1.50	1.50	0.56	3.66	1.78
濉芜现代产业园双创孵化园建设项目	31.58	15.79	15.79	6.67	54.02	2.41
濉溪县乾隆湖及周边工业集中区环境综合治理项目	13.53	3.53	10.00	3.86	19.49	1.41
相山区相城医院项目	0.80	0.40	0.40	0.15	1.35	2.46
<b>十年期合计</b>	<b>51.32</b>	<b>23.04</b>	<b>28.28</b>	<b>11.47</b>	<b>79.65</b>	<b>2.00</b>

资料来源：安徽省财政厅及其聘请的会计师事务所，东方金诚整理

整体来看，基于以上假设，淮北市专项债券项目能够实现项目收益与融资自求平衡，债券保障程度较高。

## 15.池州市

池州市位于安徽省西南部，地处皖江城市带、长江经济带，地理位置优越，区位优势明显。池州市是长江南岸重要的滨江港口城市，皖江城市带承接产业转移示范区城市，也是安徽省“两山一湖”（黄山、九华山、太平湖）旅游区的重要组成部分。2018 年，池州市实现地区生产总值分别为 684.9 亿元，同比增长 5.7%，人均 GDP 为 46865 元。产业结构方面，池州市 2018 年的三次产业结构为 10.9：42.3：46.8。近年池州市工业经济初步形成了装备制造、现代化工、

金属非金属材料、绿色有机农产品加工四大主导产业，2018年全市规模以上工业增加值同比增长9.0%，较上年提高3.0个百分点。池州市以旅游、房地产等为代表的第三产业保持增长，为地区经济发展起到较强的支撑作用。2018年，全市实现旅游总收入692.0亿元，同比增长12.5%。在延续2017年的政策调控下，2018年池州市房地产开发投资及年末待售面积均下降，销售面积及销售额仍有所增加。

池州市专项债券项目（十年期）涉及池州市本级、东至县、青阳县、石台县的5个子项目，偿债资金来源为土地出让收入、仓储收入、装卸服务收入、路网运输效益收入、广告位租金收入、商铺收入、停车场收入等。池州市专项债券项目（十年期）计划总投资36.26亿元，资本金13.36亿元，拟使用专项债券资金22.90亿元，其中本批债券资金8.60亿元。债券存续期内，上述项目预计形成可偿债资金41.05亿元；融资本息合计32.06亿元，池州市专项债券（十年期）5个子项目可偿债资金对融资成本的覆盖倍数在1.22倍~1.44倍之间。

图表 25 池州市专项债券项目情况（单位：亿元、倍）

项目	总投资	资本金	融资成本		可偿债资金	覆盖倍数
			本金	利息		
池州九华山机场改扩建工程	6.99	4.99	2.00	0.80	3.77	1.35
东至经开区长江干线铁水联运设施联通项目	11.73	3.73	8.00	3.20	13.62	1.22
安徽省东至县城南中心汽车站及城乡配套建设工程项目	9.75	1.95	7.80	3.12	13.39	1.23
安徽省池州市青阳县城镇基础设施改造建设工程	6.85	2.45	4.40	1.76	8.89	1.44
石台县城镇基础设施建设项目	0.93	0.23	0.70	0.28	1.38	1.41
<b>十年期合计</b>	<b>36.26</b>	<b>13.36</b>	<b>22.90</b>	<b>9.16</b>	<b>41.05</b>	<b>1.28</b>

资料来源：安徽省财政厅及其聘请的会计师事务所，东方金诚整理

整体来看，基于以上假设，池州市专项债券项目能够实现项目收益与融资自求平衡，债券保障程度较高。

## 16. 黄山市

黄山市位于安徽省最南端，与江西、浙江两省交界，旅游资源丰富。2018年，黄山市地区生产总值实现677.9亿元，同比增长7.7%。产业结构方面，黄山市2018年的三次产业结构为8.4:34.9:56.7；旅游业是黄山市的支柱产业，2018年实现旅游总收入572.76亿元，同比增长13.2%。2018年，黄山市固定资产投资同比增长15%，其中房地产开发投资同比增长22.4%。

黄山市专项债券项目（七年期）涉及歙县的1个子项目，偿债资金来源为果类一二三产业融合项目出租收入、农产品采摘收入、船票及门票收入、养老收入等。黄山市专项债券项目（七年期）计划总投资5.88亿元，资本金1.88亿元，拟使用专项债券资金4.00亿元，其中本批债券资金0.30亿元。债券存续期内，上述项目预计形成可偿债资金6.22亿元；融资本息合计5.12亿元，项目可偿债资金对融资成本的覆盖倍数为1.21倍。

黄山市专项债券项目（十年期）涉及黄山市本级、经开区、徽州区、歙县、休宁县、黟县、祁门县的10个子项目，偿债资金来源为供水收入、发电收入、土地出让收入、财政补贴收入等。黄山市专项债券项目（十年期）计划总投资78.21亿元，资本金47.43亿元，拟使用专项债券

资金 30.78 亿元，其中本批债券资金 10.25 亿元。债券存续期内，上述项目预计形成可偿债资金 59.01 亿元；融资本息合计 45.17 亿元，黄山市专项债券（十年期）10 个子项目可偿债资金对融资成本的覆盖倍数在 1.20 倍~2.04 倍之间。

黄山市专项债券项目（十五年期）涉及屯溪区的 1 个子项目，偿债资金来源为厂房、宿舍、食堂租赁收入及厂房销售收入等。黄山市专项债券项目（十五年期）计划总投资 3.80 亿元，资本金 1.80 亿元，拟使用专项债券资金 2.00 亿元，其中本批债券资金 0.26 亿元。债券存续期内，上述项目预计形成可偿债资金 3.64 亿元；融资本息合计 3.23 亿元，项目可偿债资金对融资成本的覆盖倍数为 1.13 倍。整体来看，基于以上假设，黄山市专项债券项目能够实现项目收益与融资自求平衡，债券保障程度较高。

图表 26 黄山市专项债券项目情况（单位：亿元、倍）

项目	总投资	资本金	融资成本		可偿债资金	覆盖倍数
			本金	利息		
黄山市新安江百里大画廊深度段重点设施建设工程项目	5.88	1.88	4.00	1.12	6.22	1.21
<b>七年期合计</b>	<b>5.88</b>	<b>1.88</b>	<b>4.00</b>	<b>1.12</b>	<b>6.22</b>	<b>1.21</b>
南昌经景德镇至黄山铁路安徽段项目	16.04	6.74	9.30	5.86	18.34	1.20
新建池州至黄山高速铁路（黄山段）项目	14.65	7.41	7.24	2.90	12.50	1.23
安徽省月潭水库工程项目	29.91	28.01	1.90	0.76	5.42	2.04
黄山太平经开区小微企业创业基地建设项目	1.98	0.48	1.50	0.60	2.71	1.29
徽州区乡村振兴工程	1.55	0.71	0.84	0.32	1.51	1.31
黄山市徽州区供水设施续建工程一二水厂扩建工程	0.70	0.20	0.50	0.19	1.05	1.53
歙县经济开发区农民工返乡创业园配套基础设施项目	6.07	2.07	4.00	1.60	6.96	1.24
黄山市休宁县东临溪镇乡村振兴示范区建设项目	1.79	0.59	1.20	0.48	2.43	1.45
黟县全域旅游基础设施改造提升项目	2.53	0.63	1.90	0.76	3.44	1.29
祁门县红茶文化公园（祁红古城）	3.00	0.60	2.40	0.93	4.64	1.39
<b>十年期合计</b>	<b>78.21</b>	<b>47.43</b>	<b>30.78</b>	<b>14.39</b>	<b>59.01</b>	<b>1.31</b>
黄山九龙低碳经济园区众创基地项目	3.80	1.80	2.00	1.23	3.64	1.13
<b>十五年期合计</b>	<b>3.80</b>	<b>1.80</b>	<b>2.00</b>	<b>1.23</b>	<b>3.64</b>	<b>1.13</b>

资料来源：安徽省财政厅及其聘请的会计师事务所，东方金诚整理

综合来看，本批债券纳入安徽省政府性基金预算管理，募投项目收益能够为本批债券的还本付息提供较稳定的资金来源，保障程度较高；但募投项目收入的实现易受项目建设及土地出让进度等因素影响而存在不达预期的风险。

## 结论

东方金诚认为，安徽省经济总量处于全国中游水平，近年来传统工业经济平稳增长、高新技术产业发展较快、第三产业对经济发展的贡献率提高，综合经济实力很强；随着现代产业新体系的建立，以及长江三角洲区域一体化、长江经济带、皖江城市带等发展战略的不断推进，安徽省经济发展前景良好；近年来，安徽省一般公共预算收入保持稳定增长，税收收入占比较为稳定，财政实力不断增强；安徽省政府可偿债资金规模很大且增速较快，总体债务风险可控；本批债券纳入安徽省政府性基金预算管理，募投项目专项收入能够为本批债券的还本付息提供

较稳定的资金来源。

同时东方金诚也关注到，安徽省经济增长对投资依赖较大，且房地产投资占地区生产总值的比重居全国前列，易受宏观经济及房地产市场周期性影响；安徽省政府性基金收入在整体财力中的支撑作用明显，未来收入的稳定增长易受房地产市场波动等因素的影响而存在一定不确定性；本批债券募投项目收入的实现易受项目建设及土地出让进度等因素的影响而存在不达预期的风险。

综合分析，安徽省政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。

附件一：安徽省主要经济、财政及债务数据（单位：亿元、%）

经济指标	2016年	2017年	2018年
地区生产总值	24117.9	27518.7	30006.8
经济增长率	8.7	8.5	8.0
人均地区生产总值（元）	39092	44206	47712
三次产业结构	10.6: 48.4: 41.0	9.5: 49.0: 41.5	8.8: 46.1: 45.1
规上工业增加值增速	8.8	9.0	9.3
固定资产投资增速	11.7	11.0	11.8
社会消费品零售总额	10000.2	11192.6	12100.1
进出口总额（亿美元）	443.8	536.4	629.7
常住人口数量（万人）	6195.5	6254.8	6323.6
城镇居民人均可支配收入（元）	29156	31640	34393
财政指标	2016年	2017年	2018年
一般公共预算收入（亿元）	2672.79	2812.45	3048.67
上级补助收入（亿元）	2610.59	2920.98	3082.80
政府性基金收入（亿元）	2450.88	3191.79	3031.52
国有资本经营收入（亿元）	41.60	40.26	49.85
一般公共预算支出（亿元）	5522.95	6203.81	6572.15
债务指标	2016年	2017年	2018年
政府债务限额（亿元）	5894.1	6622.1	7629.1
政府债务余额（亿元）	5319.7	5823.3	6704.6
其中：一般债务余额（亿元）	3319.9	3415.3	3521.7
专项债务余额（亿元）	1999.8	2408.1	3182.9

资料来源：安徽省统计公报、政府工作报告、财政决算表、安徽省财政厅等。

## 附件二：地方政府专项债券信用等级符号及定义

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	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，有较高违约风险
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	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

## 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制度，东方金诚将在2020年安徽省政府专项债券（一至四期）存续期内实施定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

定期跟踪评级每年进行一次；不定期跟踪评级在东方金诚认为可能存在对受评主体或债券信用质量产生重大影响的事项时启动。

跟踪评级期间，东方金诚将向安徽省人民政府发送跟踪评级联络函并在必要时实施现场尽职调查，安徽省人民政府应按照联络函所附资料清单及时提供财务报告等跟踪评级资料。如安徽省人民政府未能提供相关资料导致跟踪评级无法进行时，东方金诚将有权宣布信用等级暂时失效或终止评级。

东方金诚出具的跟踪评级报告将根据监管要求披露和向相关部门报送。



东方金诚国际信用评估有限公司

2020年1月8日

## 权利及免责声明

本信用评级报告及相关的信用分析数据、模型、软件、评级结果等所有内容的著作权和其他相关知识产权均归东方金诚所有，东方金诚保留一切与此相关的权利，任何机构及个人未经东方金诚书面授权不得修改、复制、逆向工程、销售、分发、储存、引用或以任何方式传播。

本信用评级报告中引用的由委托方、受评对象提供的资料和/或标明出处的公开资料，其合法性、真实性、准确性、完整性均由资料提供方/发布方负责，东方金诚对该等资料进行了合理审慎的核查，但不应视为东方金诚对其合法性、真实性、准确性及完整性提供了任何形式的保证。

由于评级预测具有主观性和局限性，东方金诚对于评级预测以及基于评级预测的结论并不保证与实际情况一致，并保留随时予以修正或更新的权利。

本信用评级报告仅用于为投资人、委托人、发行人等授权使用方提供第三方参考意见，并非是对某种决策的结论或建议；投资者应审慎使用评级报告，自行对投资行为和投资结果负责，东方金诚不对其承担任何责任。

本信用评级报告仅授权委托评级协议约定的使用者或东方金诚在权限范围内书面指定的使用者使用，且该等使用者必须按照授权确定的方式使用，相关引用必须注明来自东方金诚且不得篡改、歪曲或有任何类似性质的修改行为。

未获授权的机构及人士不应获取或以任何方式使用本信用评级报告，东方金诚对本信用评级报告的未授权使用、超授权使用和非法使用等不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。

地址: 北京市朝阳区朝外西街3号兆泰国际中心C座12层

电话: 010-62299800

编码: 100600

传真: 86-10-62299803

邮箱: [dfjc@coamc.com.cn](mailto:dfjc@coamc.com.cn)

