

 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7月30日



## 2020年安徽省政府再融资一般债券（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年安徽省政府再融资一般债券（四期）	AAA	2020/7/30	马丽雅	孟斯娜

### 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

**债券名称：**2020年安徽省政府再融资一般债券（四期）

**发行规模：**人民币 10.3620 亿元

**发行期限：**30 年期

**付息方式：**每半年支付一次

**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	1.80
	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	2.40
	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	3.20

#### 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.本期债券信用等级

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；安徽省一般公共预算收入对本期债券的保障程度很高。同时，东方金诚关注到，安徽省经济增长对投资依赖较大，政府性基金收入的实现存在一定不确定性。综合分析，安徽省人民政府债务偿还能力极强，本期债券到期不能偿付的风险极小。

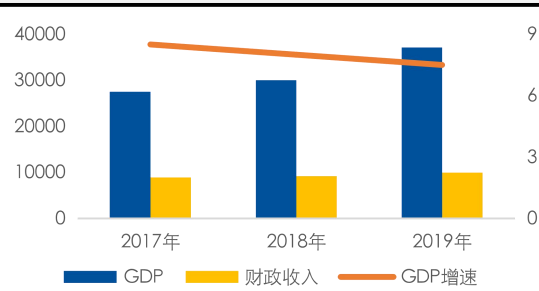
### 同业比较

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)	37114	54259.2	45828.3	39752.1	24757.5	17026.7
GDP 增速 (%)	7.5	7.0	7.5	7.6	8.0	6.2
人均 GDP (元)	58496	56388	77321	57540	53164	45724
一般公共预算收入 (亿元)	3182.7	4041.6	3388.4	3007.0	2486.5	2347.6
上级补助收入 (亿元)	3377.4	4576.2	3419.8	5116.0	-	1758.8
政府性基金收入 (亿元)	3374.2	4080.2	3474.9	2961.9	2537.4	1186.3
地方政府债务余额 (亿元)	7936.4	7909.0	8040.0	10174.5	5351.0	3511.9

注：数据来自公开资料，年份均为 2019，东方金诚整理。

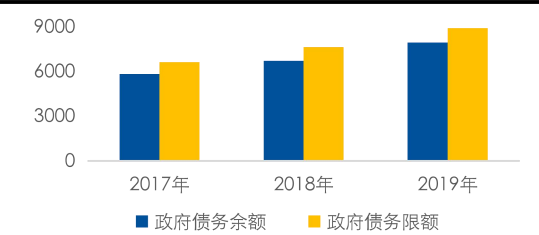
## 主要指标及依据

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	2017年	2018年	2019年
地区生产总值 (亿元)	27518.7	30006.8	37114
经济增长率 (%)	8.5	8.0	7.5
人均地区生产总值 (元)	44206	47712	58496
规上工业增加值增速 (%)	9.0	9.3	7.3
固定资产投资增速 (%)	11.0	11.8	9.2
社会消费品零售总额 (亿元)	11192.6	12100.1	13377.7
进出口总额 (亿美元)	536.4	629.7	687.3
一般公共预算收入 (亿元)	2812.45	3048.67	3182.71
上级补助收入 (亿元)	2920.98	3082.80	3377.37
政府性基金收入 (亿元)	3191.79	3031.52	3374.19
国有资本经营收入 (亿元)	40.26	49.85	102.96
政府债务余额 (亿元)	5823.4	6704.6	7936.4
政府债务限额 (亿元)	6622.1	7629.1	8913.0

资料来源：安徽省统计公报、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，以及皖江城市带、长江经济带、长江三角洲区域一体化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，财政实力很强；
- 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；
- 本期债券偿债资金纳入安徽省一般公共预算管理，一般公共预算收入对本期债券的保障程度很高。

## 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；
- 安徽省财政收入中占比较高的政府性基金收入的实现易受土地政策、房地产市场波动等因素的影响而存在一定不确定性。

## 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

债项简称	债项信用等级	评级时间	项目组	评级方法及模型	评级报告
20 安徽 20	AAA	2020/6/24	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>
15 安徽 01	AAA	2015/5/26	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 2019 年末，安徽省下辖 16 个地级市、44 个市辖区、9 个县级市和 52 个县，省会设在合肥市，国土面积 14.01 万平方公里。截至 2019 年末，安徽省常住人口 6365.9 万人，城镇化率 55.8%。

2019 年，安徽省实现地区生产总值 37114 亿元，按可比价格计算，同比增长 7.5%；人均地区生产总值 58496 元，较 2018 年增加 4418 元；一般公共预算收入 3182.71 亿元，同比增长 4.4%；政府性基金收入 3374.19 亿元；一般公共预算支出 7392.22 亿元。

截至 2019 年末，安徽省政府债务余额 7936.4 亿元，其中一般债务余额 3635.9 亿元，专项债务余额 4300.5 亿元。

## 债券概况及募集资金用途

### 债券概况

2020 年安徽省政府再融资一般债券（四期）（以下简称“本期债券”）发行规模为人民币 10.3620 亿元，品种为记账式固定利率付息债券。本期债券期限为 30 年，利息每半年支付一次，到期后一次性偿还本金，最后一期利息随本金一起支付。本期债券发行后，可按规定在全国银行间债券市场和证券交易所债券市场流通。

图表 1 本期债券概况（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 年安徽省政府再融资一般债券（四期）	10.3620	30 年	到期一次还本	每半年支付一次

资料来源：安徽省财政厅，东方金诚整理

安徽省政府已将本期债券本息偿付资金纳入其一般公共预算管理。

### 募集资金用途

本期债券募集资金用于偿还 2020 年到期地方债本金（详见下表）。

图表 2 本期债券募集资金投向（单位：亿元）

债券全称	债券代码	债券简称	债券期限	债券类型	债券规模
2015 年安徽省政府定向置换一般债券（七期）	1554022	15 安徽债 22	5 年期	一般债券	10.3620

资料来源：安徽省财政厅，东方金诚整理

## 宏观经济和政策环境

### 投资引领二季度经济修复，海外疫情持续蔓延将对下半年经济运行形成制约

二季度复工复产基本到位，宏观经济供需两端稳步修复，加之防疫物资出口带动外需保持稳定，季度 GDP 同比回升至 3.2%。上半年 GDP 同比也从一季度的-6.8%回升到-1.6%。其中，二季度固定资产投资同比增长 3.8%，增速比一季度大幅加快 20 个百分点，是当前经济复苏的



主导力量；而以社会消费品零售总额为代表的消费需求回升较缓，二季度延续负增长状态。时至年中，海外疫情仍在加速蔓延，下半年全球经济将继续深度衰退，外需下滑有可能对国内经济运行形成一定拖累。下半年投资还有一定加速空间，而防疫常态化将不可避免地对消费回暖形成一定制约。预计下半年 GDP 增速有望逐步向 6.0% 的常态水平回归，全年经济增速将在 2.5% 左右。

### 二季度宽信用保持较快步伐，财政逆周期调节发力，近期资金面边际收紧不会改变货币政策宽松方向

二季度 M2 和社融存量增速均加快至多年以来的高位，地方政府专项债筹资大幅增加，特别国债开闸发行，成为支撑投资加速和经济复苏的关键因素。上半年各类资金支出进度较缓，下半年财政逆周期调节力度会有进一步显现。近期为遏制金融空转套利抬头，市场资金利率上行较快。不过，考虑到下半年经济修复可能遇到“瓶颈”，以及全球疫情及中美经贸关系还存在较大不确定性，央行在坚守不搞大水漫灌底线的同时，不会改变货币政策宽松的大方向。预计下半年资金面不会进一步收紧，MLF 降息有望重启，M2 和社融存量增速还有小幅上行空间。

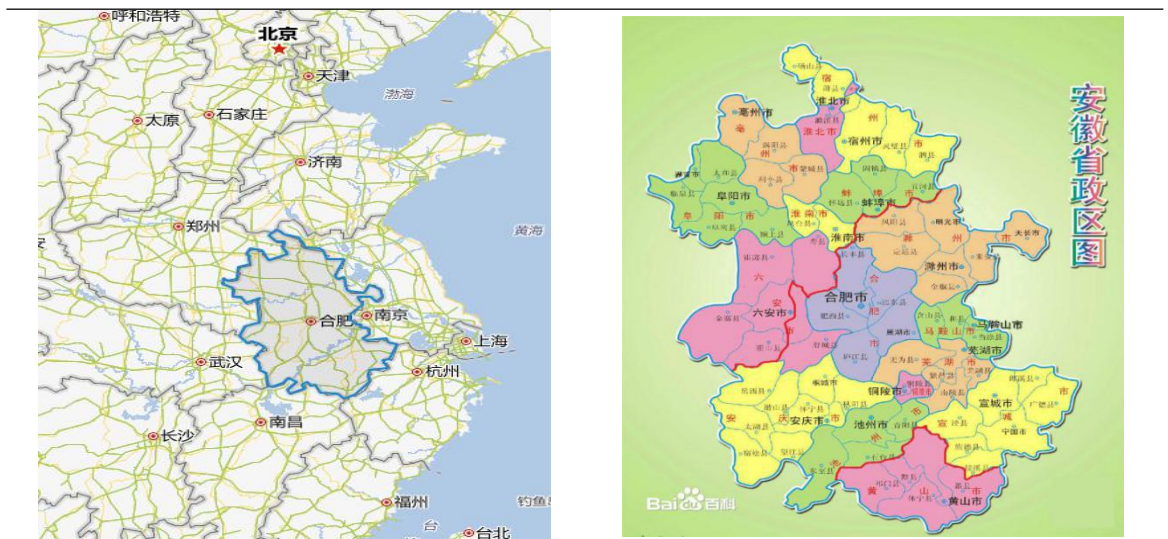
## 地区经济

### 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 3 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2019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，已探明资源储量的矿种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。2019年，安徽省新增查明资源储量的大中型矿产地16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2019年末，安徽省拥有普通高等院校112所，各类专业技术人员236.9万人，科研机构6181个；国家大科学装置4个，省级以上重点实验室185个，其中国家重点实验室11个；省级以上工程技术研究中心599家，其中国家级9家；省级以上工程实验室103个，其中国家级15个；省级以上工程研究中心157个，其中国家级35个；高新技术产业开发区20个，其中国家级6个；高新技术企业6636家，其中2019年新认定的有1233家。

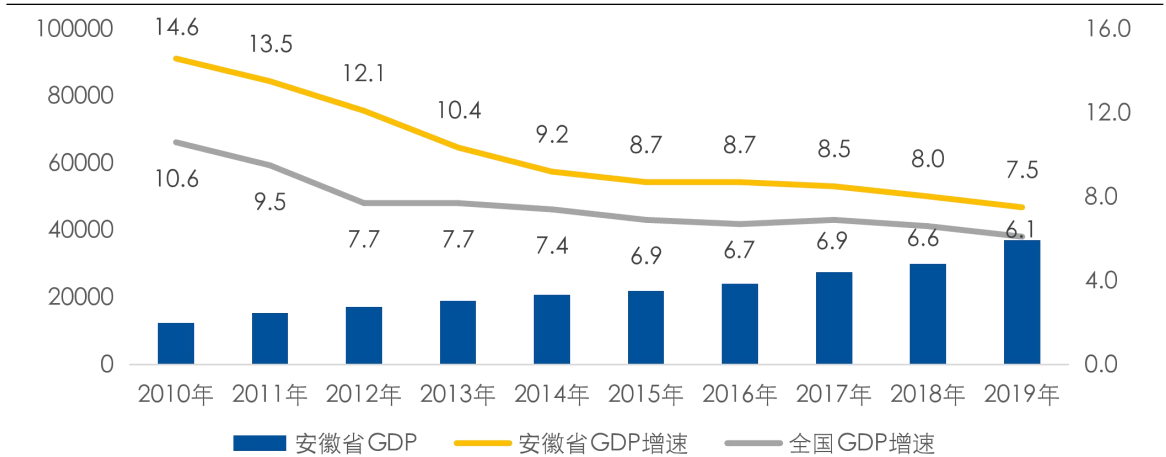
## 经济总量

**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。2019年，安徽省实现地区生产总值37114亿元，同比增长7.5%；经济总量在全国31个省级行政区中排名第11位、在中部六省<sup>1</sup>中排名第4位，经济增速全国排名第7位。按常住人口计算，2019年安徽省人均地区生产总值为58496元，较2018年增加10784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4）。

<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。

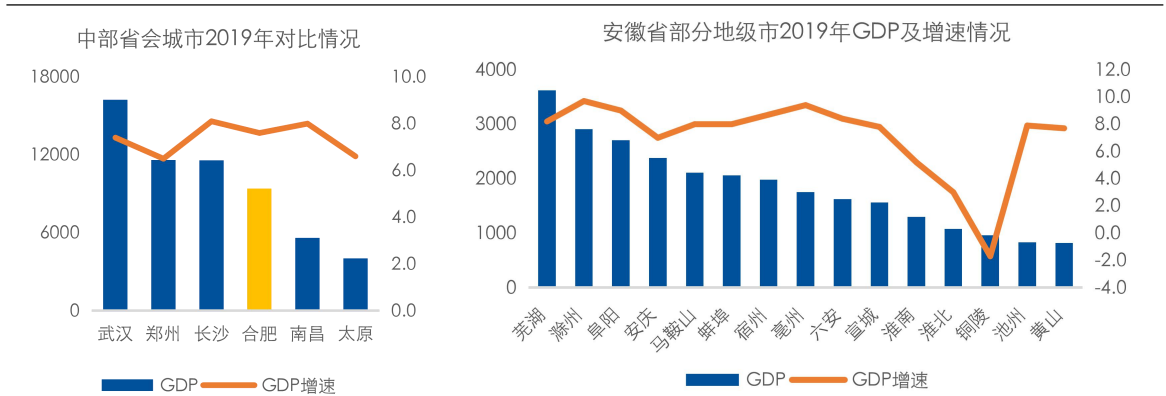
图表4 安徽省地区生产总值及增速情况<sup>2</sup> (单位: 亿元、%)



资料来源: 安徽省 2010 年~2019 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。2019 年, 合肥市实现地区生产总值 9409.4 亿元, 同比增长 7.6%, 经济总量大幅领先省内其他地市, 持续在中部省会城市中位列第 4 位, 经济实力很强。同年, 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 24365.5 亿元, 占安徽省地区生产总值的比重达 65.7%, 而中原经济区<sup>3</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 2019 年人均 GDP 来看, 合肥市、芜湖市、马鞍山市和滁州市位居前四位, 且人均 GDP 远高于安徽省平均水平; 蚌埠市、宣城市、铜陵市、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。

图表5 2019 年安徽省地级市地区生产总值及对比情况 (单位: 亿元、%)



资料来源: 2019 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

<sup>2</sup> 根据第四次全国经济普查结果, 国家统计局和各省 (区、市) 统计局共同对 2018 年各地区生产总值进行了修订。修订后安徽省生产总值为 34010.9 亿元, 比初步核算数增加 4004.1 亿元。

<sup>3</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》。



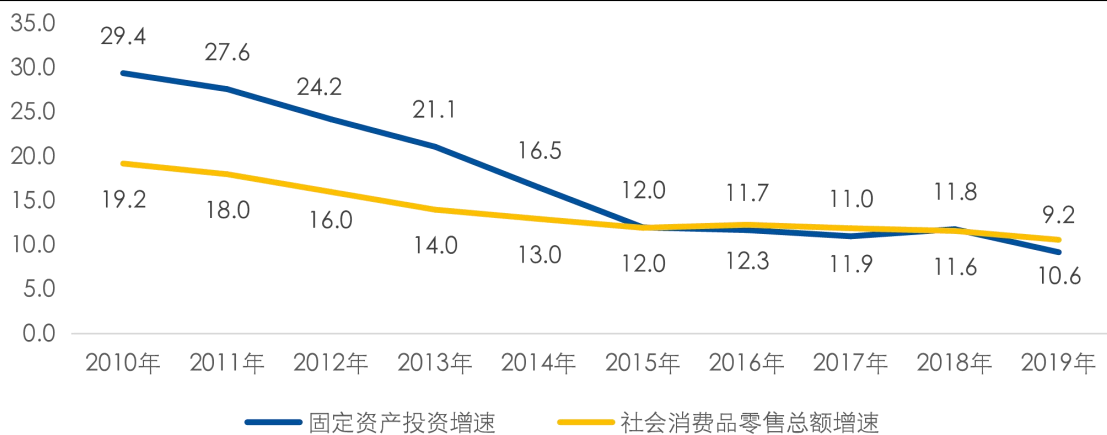
## 投资、消费和进出口

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<sup>4</sup>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。安徽省固定资产投资率<sup>5</sup>保持在100%左右的水平，对经济增长的贡献程度较高。2017年~2019年，安徽省固定资产投资同比分别增长11.0%、11.8%和9.2%，2019年增速在全国31个省级行政区中排名第8位。

2019年，安徽省全年纳入省重点项目投资计划的续建和计划开工项目6493个，当年完成投资14617.7亿元；全年新开工亿元以上重点项目完成投资15570亿元，开工3185个，建成1540个。基础设施建设方面，安徽省引江济淮工程全线推进，合肥新桥国际机场改扩建启动实施，池州长江公路大桥建成通车，商合杭高铁合肥以北段、郑阜高铁开通运营，安徽省成为全国第二个“市市通高铁”的省份。创新能力建设方面，安徽省实施重大新兴产业基地新三年建设规划，启动第四批重大工程、重大专项建设，实施亿元以上重点技改项目1080项，合肥国家新一代人工智能创新发展试验区获批建设，能源研究院、人工智能研究院启动运行，类脑智能技术及应用国家工程实验室基本建成，离子医学中心加快建设。预计上述基础设施及创新能力建设项目将进一步提升安徽省的产业发展动力和招商引资环境，进而促进全省经济的发展。

图表6 安徽省固定资产投资及社会消费品零售总额增速情况（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。2019年，安徽省工业投资同比增长8.7%，其中制造业投资同比增长10.1%，制造业中装备制造业投资同比增长29.4%。2017年~2019年，安徽省房地产开发投资分别为5612.5亿元、5974.1亿元和6670.5亿元，同比分别增长21.9%、6.4%和11.7%；房地产开发投资占地区生产总值的比重分别为20.40%、19.91%和17.97%，2019年占比在全国31个省级行政区中排名第4位，经济增长对房地产投资的依赖性较强。

<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> 固定资产投资率=固定资产投资/地区生产总值\*100%。

图表 7 2019 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	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	天津	13.9	1	海南	25.17
2	广东	11.1	2	天津	19.34
3	湖北	10.6	3	重庆	18.81
4	浙江	10.1	4	安徽	17.97
5	湖南	10.1	5	广西	17.96
6	广西	9.5	6	云南	17.88
7	江西	9.2	7	贵州	17.83
8	安徽	9.2	8	浙江	17.13
9	四川	8.6	9	陕西	15.13
10	云南	8.5	10	广东	14.72

资料来源：Wind，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。2017年~2019年，安徽省城镇居民人均可支配收入分别为31640元、34393元和37540元，同比分别增长8.5%、8.7%和9.1%，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、批发和零售以及交通运输等行业的消费形成。2017年~2019年，安徽省社会消费品零售总额分别为11192.6亿元、12100.1亿元和13377.7亿元，同比分别增长11.9%、11.6%和10.6%，2019年增幅居全国第2位。从消费形态看，2019年安徽省实现商品零售额11900.7亿元，同比增长10.4%；餐饮收入1476.9亿元，同比增长11.9%。其中，体育及娱乐用品类、石油及制品类和化妆品类商品零售额增速较快，消费升级趋势明显。同时，随着网上零售新业态的逐步成熟，2019年全省877家开展网络零售业务的限额以上企业实现网上零售额641.9亿元，同比增长28.3%，占限额以上消费品零售额的比重由上年的9.0%提高至10.9%；全年快递业务量15.5亿件，快递业务收入138.4亿元，同比分别增长37.6%和24.7%。

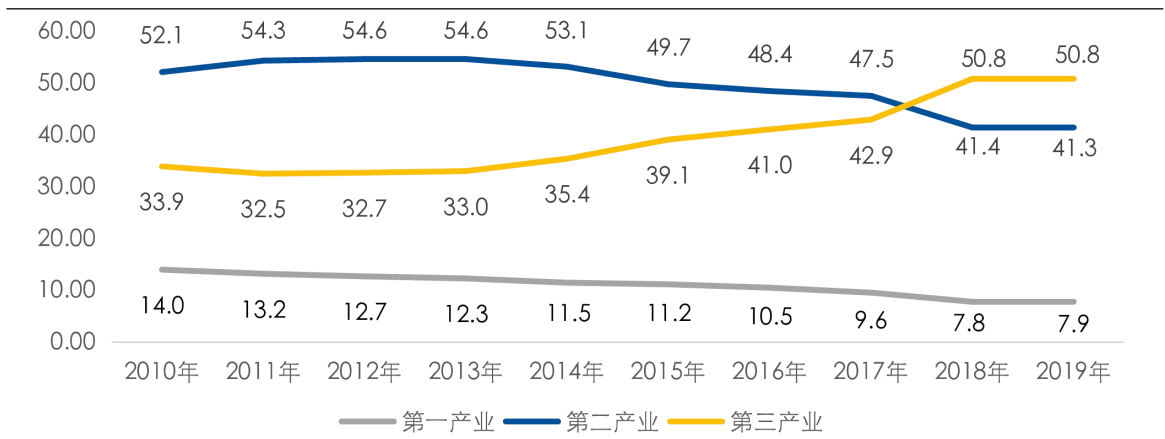
从进出口来看，近年来，安徽省对外贸易发展态势向好，进出口商品结构持续优化。2017年~2019年，安徽省进出口总额分别为536.4亿美元、629.7亿美元和687.3亿美元，同比分别增长20.8%、16.6%和9.4%，2019年进出口总额居全国第13位，增速居全国第5位。安徽省拥有淮南高新技术产业开发区、合肥空港保税物流中心（B型）和马鞍山综合保税区等有外贸实绩的国家级园区21个。2019年，安徽省出口总额为404.0亿美元，同比增长11.6%；机电产品出口额占比最大，为57.4%，其中笔记本电脑、太阳能电池和液晶显示器出口额同比均实现较大幅度增长；高新技术产业出口额占比26.5%；主要出口地区为亚洲、欧洲和北美洲，其中亚洲出口额占比39.9%。进口方面，机械设备是安徽省进口产品的最主要拉动力，2019年机电产品进口同比增长7.7%，占比37.3%；其中高新技术产品进口同比增长14.1%，为下一周期出口升级换代产品预埋潜力；此外，资源性产品和农产品进口额均实现较快增长。

## 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 2017 年的 9.6: 47.5: 42.9 调整为 2019 年的 7.9: 41.3: 50.8。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，第三产业增加值在地区生产总值中的占比显著上升，并于 2018 年首次<sup>6</sup>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 8 安徽省三次产业结构占比情况（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。2017 年~2019 年，安徽省分别实现规模以上工业增加值增速 9.0%、9.3%和 7.3%。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。2019 年，安徽省高新技术产业增加值同比增长 13.7%，战略性新兴产业产值同比增长 14.9%，其中新一代信息技术产业、高端装备制造产业、新材料产业、生物产业、新能源汽车产业、新能源产业、节能环保产业产值同比分别增长 16.4%、11.6%、13.2%、21.4%、10.5%、17.7%和 18.1%。同年，安徽省新增高新技术企业超 1200 家，海螺集团、铜陵有色首次双双跻身世界 500 强；实现新能源汽车产量 11.8 万辆，占全国总产量的 10%；推广应用工业机器人 5100 台；新增智能工厂和数字化车间 120 个；“皖企登云”企业达 5100 家；合肥集成电路、新型显示器件、人工智能和铜陵先进结构材料入列第一批国家战略性新兴产业集群。

科技创新方面，2019 年安徽省 8 项科技成果获国家科学技术奖，涌现了一批重大科技创新成果。全球率先达到 48 个量子比特的光与冷原子量子计算与模拟由中国科大实现；全国首块自主研发的 8.5 代超薄浮法玻璃基板在蚌埠下线；全国首次投产的自主研发动态随机存储芯片在合肥面世；中科院合肥物质科学研究院研发的特种缓冲吸能材料成功应用于“嫦娥四号”。高

<sup>6</sup> 近 50 年内。

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。

### 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。2017年~2019年，安徽省第三产业增加值分别为11420.4亿元、13526.7亿元和18860.4亿元，同比分别增长9.7%、8.6%和7.7%。从行业分布来看，安徽省第三产业主要行业发展较为平均，2019年第三产业中占比排名前四位的行业分别为批发和零售、房地产、金融、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56.30%。

交通运输方面，2019年，安徽省实现旅客运输量6.0亿人次，货物运输量36.8亿吨；旅客运输周转量1212.1亿人公里，货物运输周转量10217.4亿吨公里。截至2019年末，安徽省高速公路里程4877公里，一级公路里程5377公里，铁路营业里程4716.2公里，其中高速铁路营业里程1852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。

金融方面，2017年~2019年，安徽省分别实现金融业增加值1663.6亿元、2064.55亿元和2345.6亿元，同比分别增长10.9%、5.0%和8.7%，全省金融业保持较快发展。2019年，安徽省新增境内外上市公司7家、新三板挂牌企业15家，华安证券、国元证券总部均设于合肥市。此外，安徽省着力推动金融精准服务实体经济，2019年社会融资规模新增7011亿元，小微企业贷款余额增长11%。截至2019年末，安徽省金融机构人民币各项存款余额54377.9亿元，同比增长7.3%。

房地产方面，近年来，安徽省房地产销售额有所波动，但仍保持在较高水平。2017年~2019年，安徽省商品房销售面积分别为9200.7万平方米、10038.4万平方米和9229.4万平方米；商品房销售额分别为5865.8亿元、7077.0亿元和6823.5亿元，保持较高水平。截至2019年末，安徽省商品房待售面积为1531.7万平方米，同比下降9.0%，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，以及皖江城市带、长江经济带、长江三角洲区域一体化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，皖江城市带、长江经济带、长江三角洲区域一体化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>7</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，以及皖江城市带、长江经济带、长江三角洲区域一体化发展战略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

<sup>7</sup> 包括合肥、芜湖、马鞍山、铜陵、安庆、滁州、池州、宣城。



断增强。2017年~2019年，安徽省一般公共预算收入同比分别增长7.9%、8.4%和4.4%。2019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。

图表9 2017年~2019年安徽省财政收入构成情况（单位：亿元）

项目	2017年	2018年	2019年
一般公共预算收入	2812.45	3048.67	3182.71
其中：税收收入	1970.68	2180.74	2209.73
非税收入	841.77	867.93	972.98
上级补助收入	2920.98	3082.80	3377.37
其中：返还性收入	317.49	317.49	317.49
一般性转移支付收入	1705.06	1840.58	2756.35
专项转移支付收入	898.42	924.73	303.52
政府性基金收入	3191.79	3031.52	3374.19
国有资本经营收入	40.26	49.85	102.96
地方政府债券收入	1462.09	2247.88	1639.84
其中：一般债券收入	644.99	931.80	453.84
专项债券收入	817.10	1316.08	1186.00

资料来源：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。2017年~2019年，安徽省税收收入占一般公共预算收入的比重分别为70.07%、71.53%和69.43%。

图表10 2017年~2019年安徽省税收收入构成情况（单位：亿元、%）

项目	2017年		2018年		2019年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
税收收入	1970.68	100.00	2180.74	100.00	2209.73	100.00
主体税种收入	1787.47	90.70	1981.32	90.86	2003.00	90.64
增值税	803.36	40.77	905.98	41.54	942.35	42.65
企业所得税	274.73	13.94	334.69	15.35	370.90	16.79
契税	244.30	12.40	237.65	10.90	231.90	10.49
城镇土地使用税	143.62	7.29	122.52	5.62	102.72	4.65
城市维护建设税	121.21	6.15	140.25	6.43	143.17	6.48
土地增值税	120.85	6.13	147.88	6.78	146.84	6.65
个人所得税	79.41	4.03	92.35	4.23	65.11	2.95

资料来源：安徽省财政收支决算表，东方金诚整理

从税收构成来看，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（详见图表10），主要税种近年来在安徽省税收收入中的占比均超过90%。2019年，安徽省继续全面落实减税政策，全年新增减税降费813.6亿元；但主要税种收入规模依然保持上升态势，其中增值税同比增长4.01%，企业所得税同比增长10.82%。同时，伴随减税政策的推行，安徽省个人所得税下降明显，涉房涉地税整体平稳。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。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。

非税收入是安徽省一般公共预算收入的重要补充，2017年~2019年，安徽省非税收入在一般公共预算收入中的占比分别为29.93%、28.47%和30.57%，呈现波动增长。近年，安徽省

非税收入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。2017年~2019年，安徽省上级补助收入分别为2920.98亿元、3082.80亿元和3377.37亿元，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波动上升。2017年~2019年，安徽省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90.52%、90.95%和92.26%，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。

2017年~2019年，安徽省国有资本经营收入分别为40.26亿元、49.85亿元和102.96亿元，随着国有资产盘活力度的增强逐年增长，其中2019年增幅明显。同期，安徽省政府债券收入分别为1462.09亿元、2247.88亿元和1639.84亿元，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55.89%、58.55%和72.32%，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。2017年~2019年，安徽省一般公共预算支出的年均复合增长率为9.16%。其中，刚性支出<sup>8</sup>规模较大，占比较为稳定。2017年~2019年，安徽省刚性支出分别为2928.46亿元、3201.16亿元和3560.47亿元，占比分别为47.20%、48.71%和48.17%。

<sup>8</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 11 2017 年~2019 年安徽省财政支出构成情况 (单位: 亿元、%)

项目	2017 年	2018 年	2019 年
一般公共预算支出	6203.81	6572.15	7392.22
其中: 一般公共服务	453.28	506.13	566.85
教育	1014.91	1113.26	1222.21
社会保障和就业	862.53	954.67	1084.06
医疗卫生	597.74	627.10	687.36
政府性基金支出	3545.54	3607.20	4123.32
国有资本经营支出	53.88	44.79	49.71
地方政府债券还本支出	124.00	322.56	306.46
其中: 一般债券还本支出	124.00	316.02	303.86
专项债券还本支出	0.00	6.54	2.60
刚性支出/一般公共预算支出	47.20	48.71	48.17
财政自给率	45.33	46.39	43.05

资料来源: 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。2017 年~2019 年, 安徽省政府性基金支出分别为 3545.54 亿元、3607.20 亿元和 4123.32 亿元, 主要用于城乡社区事务支出。

2017 年~2019 年, 安徽省地方财政自给率<sup>9</sup>分别为 45.33%、46.39%和 43.05%, 地方财政自给程度一般。2019 年的财政自给率全国排名第 14 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 2017 年的 124.00 亿元上升至 2019 年的 306.46 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>10</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

<sup>9</sup> 财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出×100%。

<sup>10</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、宣城市和六安市(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。

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，安徽省政府信息公开披露水平总体较好，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>11</sup>、省级财政透明度<sup>12</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政府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2019年末，安徽省政府债务限额8912.99亿元，政府债务余额7936.37亿元，其中一般债务余额3635.90亿元，专项债务余额4300.47亿元。2019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12位。

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2019年末，安徽省本级政府债务余额514.87亿元，占比6.49%；16个市本级政府债务余额3396.67亿元，占比42.80%；105个县区政府债务余额4024.83亿元，占比50.71%。

### 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

从债务资金投向看，截至2019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2758.38亿元，市政建设1400.23亿元，公路建设671.59亿元，土

<sup>11</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>12</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。



地储备 798.06 亿元，农林水利建设 447.71 元，生态建设和环境保护 279.78 亿元，教育和医疗卫生 252.94 亿元，合计占比 83.27%。

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等。2017 年~2019 年，安徽省财政收入<sup>13</sup>分别为 8925.22 亿元、9162.99 亿元和 9936.37 亿元，年均复合增长率为 5.50%，规模很大且增速较快。同年，安徽省财政收入对政府债务的覆盖倍数分别为 1.53 倍、1.37 倍和 1.25 倍，覆盖情况较好。

图表 12 安徽省政府债务覆盖情况（单位：亿元）

项目	2017 年	2018 年	2019 年
财政收入	8925.22	9162.99	9934.27
政府债务余额	5823.36	6704.65	7936.37
财政收入/政府债务余额（倍）	1.53	1.37	1.25

资料来源：安徽省财政厅，东方金诚整理

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 28 户省属企业资产和权益规模不断壮大，截至 2019 年末资产总额 16001.5 亿元，所有者权益总额 6778.5 亿元；2019 年累计实现营业收入 8252.7 亿元，同比增长 11.1%；实现利润总额 768.6 亿元，同比增长 19.7%。

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。

## 本期债券偿还能力

**本期债券纳入安徽省一般公共预算管理，安徽省一般公共预算收入对本期债券的保障程度很高**

安徽省政府发行的本期债券偿债资金纳入其一般公共预算管理，以一般公共预算收入作为主要偿债来源。

本期债券计划发行总额为 10.3620 亿元。2017 年~2019 年，安徽省一般公共预算收入分别为本期债券计划发行总额的 271.42 倍、294.22 倍和 307.15 倍。综合来看，安徽省一般公共预算收入对本期债券本息偿还的保障程度很高。

图表 13 本期债券偿还保障情况（单位：亿元、倍）

项目	2017 年	2018 年	2019 年
一般公共预算收入	2812.45	3048.67	3182.71
上级补助收入	2920.98	3082.80	3377.37
刚性支出	2928.46	3201.16	3560.47
一般公共预算收入/本期债券计划发行总额	271.42	294.22	307.15

资料来源：安徽省财政厅，东方金诚整理

<sup>13</sup> 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。



## 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，以及皖江城市带、长江经济带、长江三角洲区域一体化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，财政实力很强；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；本期债券偿债资金纳入安徽省一般公共预算管理，一般公共预算收入对本期债券的保障程度很高。

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；安徽省财政收入中占比较高的政府性基金收入的实现易受土地政策、房地产市场波动等因素的影响而存在一定不确定性。

综合分析，安徽省政府偿还本期债券的能力极强，本期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	2017年	2018年	2019年
地区生产总值	27518.7	30006.8	37114
经济增长率	8.5	8.0	7.5
人均地区生产总值（元）	44206	47712	58496
三次产业结构	9.5: 49.0: 41.5	8.8: 46.1: 45.1	7.9: 41.3: 50.8
规上工业增加值增速	9.0	9.3	7.3
固定资产投资增速	11.0	11.8	9.2
社会消费品零售总额	11192.6	12100.1	13377.7
进出口总额（亿美元）	536.4	629.7	687.3
常住人口数量（万人）	6254.8	6323.6	6365.9
城镇居民人均可支配收入（元）	31640	34393	37540
财政指标	2017年	2018年	2019年
一般公共预算收入（亿元）	2812.45	3048.67	3182.71
上级补助收入（亿元）	2920.98	3082.80	3377.37
政府性基金收入（亿元）	3191.79	3031.52	3374.19
国有资本经营收入（亿元）	40.26	49.85	102.96
一般公共预算支出（亿元）	6203.81	6572.15	7392.22
债务指标	2017年	2018年	2019年
政府债务限额（亿元）	6622.1	7629.1	8913.0
政府债务余额（亿元）	5823.4	6704.6	7936.4
其中：一般债务余额（亿元）	3415.3	3521.7	3635.9
专项债务余额（亿元）	2408.1	3182.9	4300.5

资料来源：安徽省统计公报、财政决算表、安徽省财政厅等。

## 附件二：地方政府一般债券信用等级符号及定义

根据财政部 2015 年 3 月发布的《关于做好 2015 年地方政府一般债券发行工作的通知》(财库〔2015〕68 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年安徽省政府再融资一般债券（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7月30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)

