

信用评级报告



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关系外，东方金诚、评估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。
- 东方金诚与评估人员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。
- 本次评级及后续跟踪评级适用《东方金诚地方政府债券评级方法》，该信用评级方法发布于 <http://www.dfratings.com>。
- 本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由安徽省人民政府提供，东方金诚进行了合理审慎地核查，但不应视为东方金诚对其真实性及完整性提供了保证。
- 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，未因安徽省人民政府和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。
- 本信用评级报告仅用于为投资人和发行人等相关方提供第三方意见，并非是对某种决策的结论或建议。
- 2017年第二批安徽省政府专项债券信用等级自发行日至到期兑付日有效；同时东方金诚将在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。
- 本信用评级报告的著作权归东方金诚所有，东方金诚保留一切与此相关的权利，任何机构和个人未经授权不得修改、复制、销售和分发，引用必须注明来自东方金诚且不得篡改或歪曲。

东方金诚国际信用评估有限公司
2017年8月21日



2017 年第二批安徽省政府专项债券 信用评级报告

报告编号：东方金诚债评字【2017】259 号

评级结果

债券信用等级：AAA

债券概况

发行规模：167.1455 亿元

发行期限：5 年期、7 年期

还本方式：到期一次还本

付息方式：按年付息

评级时间

2017 年 8 月 21 日

评级小组负责人

高 路

评级小组成员

谭 笑

邮箱：

dfjc-gy@coamc.com.cn

电话：010-62299800

传真：010-65660988

地址：北京市西城区德胜门外大
街 83 号德胜国际中心 B
座 7 层 100088

评级观点

东方金诚认为，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；安徽省经济总量处于全国中游水平，近年来经济持续快速增长，综合经济实力很强；安徽省经济以第二产业为主要支柱，材料、汽车及零部件制造、能源、农副产业深加工、化工及专用装备制造等传统优势产业不断优化，高新技术产业发展较快；近年来，安徽省财政收入保持平稳增长，财政实力很强；安徽省政府信息公开规范，政府透明度较高，政府债务管理较为规范；安徽省政府总债务率较低，总体债务风险可控；本批债券偿债资金纳入安徽省政府性基金预算管理，国有土地出让收入对本批债券的保障程度很高。

同时东方金诚也关注到，安徽省各地级市间的区域经济发展水平存在一定的不平衡；安徽省第三产业发展相对滞后，对经济发展的贡献度相对较低；安徽省财政收入对上级补助收入的依赖较大；近年来，安徽省以国有土地使用权出让收入为主的政府性基金收入易受到房地产市场波动等因素影响，未来存在一定不确定性。

东方金诚评定 2017 年第二批安徽省政府专项债券信用等级为 AAA，该级别反映了安徽省政府偿还专项债券的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。

评级结果

债券信用等级：AAA

债券概况

发行规模：167.1455 亿元

发行期限：5 年期、7 年期

还本方式：到期一次还本

付息方式：按年付息

评级时间

2017 年 8 月 21 日

评级小组负责人

高 路

评级小组成员

谭 笑

邮箱：

dfjc-gy@coamc.com.cn

电话：010-62299800

传真：010-65660988

地址：北京市西城区德胜门外大街 83 号德胜国际中心 B 座 7 层 100088

安徽省主要经济及财政数据

经济指标	2014 年	2015 年	2016 年
地区生产总值（亿元）	20848.80	22005.60	24117.90
经济增长率（%）	9.2	8.7	8.7
人均地区生产总值（元）	34427	35997	39092
工业增加值（亿元）	9581.40	9660.46	-
固定资产投资（亿元）	21256.30	23965.60	26758.10
社会消费品零售总额（亿元）	7320.80	8908.00	10000.20
进出口总额（亿美元）	492.70	488.10	443.80
财政及本批债券指标	2014 年	2015 年	2016 年
一般公共预算收入（亿元）	2218.44	2454.30	2672.79
上级补助收入（亿元）	2316.12	2485.33	2610.59
政府性基金收入（亿元）	2280.07	1725.83	2450.88
国有土地使用权收入/本批债券发行额（倍）	12.16	8.05	13.31
财政收入/本批债券发行额（倍）	40.77	39.88	46.27

注：表中数据来源于安徽省 2014 年~2016 年国民经济和社会发展统计公报、财政预算执行情况、财政决算报表。

优势

- 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；
- 安徽省经济总量处于全国中游水平，近年来经济持续快速增长，综合经济实力很强；
- 安徽省经济以第二产业为主要支柱，材料、汽车及零部件制造、能源、农副产业深加工、化工及专用装备制造等传统优势产业不断优化，高新技术产业发展较快；
- 近年来，安徽省财政收入保持平稳增长，财政实力很强；
- 安徽省政府信息公开规范，政府透明度较高，政府债务管理较为规范；
- 安徽省政府总债务率较低，总体债务风险可控；
- 本批债券偿债资金纳入安徽省政府性基金预算管理，国有土地使用权出让收入对本批债券的保障程度很高。

关注

- 安徽省各地级市间的区域经济发展水平存在一定的不平衡；
- 安徽省第三产业发展相对滞后，对经济发展的贡献度相对较低；
- 安徽省财政收入对上级补助收入的依赖较大；
- 安徽省以国有土地使用权出让收入为主的政府性基金收入易受到房地产市场波动等因素影响，未来存在一定不确定性。

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 2016 年末，安徽省下辖 16 个地级市、44 个市辖区、6 个县级市和 55 个县，省会设在合肥市，国土面积 13.94 万平方公里，常住人口 6195.5 万人，城镇化率 52.0%。

2016 年，安徽省实现地区生产总值 24117.90 亿元，按可比价格计算，同比增长 8.7%；人均地区生产总值 39092 元；财政总收入¹4373.0 亿元，同比增长 9.0%；一般公共预算收入 2672.79 亿元，同比增长 8.90%；一般公共预算支出 5522.95 亿元，同比增长 5.42%。

截至 2016 年末，安徽省各级政府负有偿还责任的债务为 5319.7 亿元，其中一般债务余额为 3319.9 亿元，专项债务余额为 1999.8 亿元。

债券概况及募集资金用途

债券概况

2017 年第二批安徽省政府专项债券（以下简称“本批债券”）发行总额为 167.1455 亿元，品种为记账式固定利率附息债券，全部为置换专项债券。本批债券分为三期、四期分别发行，债券期限分别为 5 年、7 年，计划发行规模分别为 87.1455 亿元、80.00 亿元。5 年期和 7 年期的债券利息均按年支付，各期债券到期后一次性偿还本金。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。

表 1：拟发行的 2017 年第二批安徽省政府专项债券概况

基本条款	内容
债券名称	2017 年第二批安徽省政府专项债券
发行规模	人民币 167.1455 亿元
债券期限	分为 5 年期、7 年期二个品种。其中 5 年期计划发行规模为 87.1455 亿元，7 年期计划发行规模为 80.00 亿元。
债券利率	固定利率
付息方式	5 年期、7 年期的安徽省政府专项债券利息每年支付一次，各期债券最后一期利息随本金一起支付。

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，以国有土地使用权出让收入进行偿还。

募集资金用途

本批债券募集资金拟用于置换安徽省 16 个地级市共 454 个项目的存量债务本金。从项目方面看，本批专项债券对应的项目中，土地类、安置房类、市政道路类、环境整治类、市政公用类和污水处理类置换债券金额分别占 21.92%、21.99%、

¹ 财政总收入=一般公共预算收入+上划中央收入（包括增值税、消费税和所得税）。

21.12%、7.35%、4.61%和1.46%。本批债券置换项目情况详见表2。

表2：2017年第二批安徽省政府专项债券置换项目情况

单位：万元

地级市	本批债券置换项目数	本批债券拟使用额度	偿债资金来源
合肥市	18	180165	国有土地使用权收入
芜湖市	74	190329	国有土地使用权收入
蚌埠市	6	78012	国有土地使用权收入
淮南市	24	126875	国有土地使用权收入
马鞍山市	113	288667	国有土地使用权收入
淮北市	3	3060	国有土地使用权收入
安庆市	3	8008	国有土地使用权收入
黄山市	13	19464	国有土地使用权收入
滁州市	27	107033	国有土地使用权收入
阜阳市	11	82440	国有土地使用权收入
宿州市	26	183400	国有土地使用权收入
六安市	52	158529	国有土地使用权收入
亳州市	32	73709	国有土地使用权收入
池州市	10	33785	国有土地使用权收入
宣城市	26	43594	国有土地使用权收入
铜陵市	16	94385	国有土地使用权收入
合计	454	1671455	-

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

宏观经济

受益于外需明显改善和工业增速上扬，2017年上半年经济同比增长6.9%，延续回暖态势

上半年GDP增速回升，经济增长略好于预期。据初步核算，2017年上半年国内生产总值为381490亿元，同比增长6.9%，增速比去年同期提高0.2个百分点。其中，二季度GDP同比增长6.9%，增速持平于一季度，比去年同期提高0.2个百分点，高于市场普遍预期。

工业增速上扬，去产能效果初步显现，企业效益明显改善。1~6月全国规模以上工业增加值同比增长6.9%，高于一季度的6.8%和去年同期的6.0%。上半年出口大幅改善，大宗商品价格上扬，有效带动了工业产值增长。钢铁、煤炭等行业去产能效果明显，1~5月全国规模以上工业企业利润总额累计同比增长22.7%，增速比上年同期加快16.3个百分点。

投资增速有所回落，但制造业和民间投资增速有所加快。1~6月，全国固定资产投资累计同比增长8.6%，增速比一季度下降0.6个百分点，比去年同期下降0.4个百分点。其中基建投资领跑，同比增长16.8%，但增速较去年同期回落3.5个百分点。三、四线城市房地产去库存进度加快，支撑房地产投资同比增长8.5%，

增速较去年同期加快 2.4 个百分点。制造业投资受益于出口向好和利润修复提振稳中有升，同比增长 5.5%，比去年同期加快 2.2 个百分点。此外，上半年工业企业利润回升也带动民间投资增速达到 7.2%，较去年同期大幅改善 4.4 个百分点。

国内消费增速整体保持平稳，物价走势温和。1~6 月社会消费品零售总额累计同比增长 10.4%，与去年同期相比提高 0.1 个百分点。同期，全国居民人均可支配收入同比名义增长 8.8%，扣除价格因素实际增长 7.3%，增速比上年同期加快 0.8 个百分点，为消费增长提供了基础性支撑。1~6 月 CPI 比去年同期上涨 1.4%，涨幅比去年同期回落 0.7 个百分点。同期 PPI 同比上涨 6.6%，涨幅明显高于去年同期的-3.9%，但较一季度回落 0.8 个百分点。

净出口对上半年经济增长的贡献显著。上半年，我国货物贸易进出口总值为 13.1 万亿元人民币，同比增长 19.6%，增速比去年同期大幅提高 22.9 个百分点，扭转了 2015~2016 年同比连续负增长的局面。同期净出口拉动经济增长 0.3 个百分点，成为上半年经济增速回升的重要原因。

展望下半年，受投资增速或将进一步下滑、外需拉动因基数抬高等因素影响，东方金诚预计 2017 年下半年经济增速将稳中放缓，全年经济增速将为 6.8% 左右，呈前高后低走势。

政策环境

央行采取稳健中性货币政策，监管层在金融领域持续推进去杠杆、强监管、防风险措施，金融监管趋紧

上半年央行货币政策保持了稳健中性的基调。一方面，央行在 2 月和 3 月连续两次上调公开市场利率，货币市场资金利率中枢上移；另一方面，央行通过对不同货币政策工具的搭配使用，维护流动性的中性适度、基本稳定。与此同时，监管层在金融领域持续推进去杠杆、强监管、防风险措施，3 月份以来各地房地产调控政策进一步升级，并加大了防范金融加杠杆炒作、预防交叉性风险的力度，着力防范系统性风险。

稳健中性货币政策叠加，监管层面持续推动金融杠杆去化，货币供应量增速回落，市场融资结构转向，实体经济融资需求增加。6 月末，M2 同比增长 9.4%，增速分别比 3 月末和上年同期低 1.2 个和 2.4 个百分点；M1 同比增长 15.0%，增速分别比 3 月末和上年同期低 3.8 个和 9.6 个百分点。上半年，社会融资规模增量为 111700 亿元，同比多增 14161 亿元。其中，表外融资增量虽高于去年同期，但自二季度起，受金融强监管影响，委托贷款和未贴现银行承兑汇票连续负增。上半年债券融资因债市调整和利率抬高持续负增，1~6 月累计负增 3708 亿元。上半年新增贷款维持坚挺，累计增量为 79700 亿元，同比多增 4400 亿元，反映强监管背景下融资结构由表外回归表内，以及实体经济融资需求走强。

东方金诚认为，下半年央行将采取稳健的货币政策，保持货币信贷适度合理增长和流动性基本稳定；监管层将进一步引导资金向实体经济倾斜，把主动防范化解系统性金融风险放在更加重要的位置，继续为宏观经济转型创造有利的金融环境。

在积极财政政策下，上半年财政支出保持高速增长，下半年将继续发力

受经济回暖及价格上涨等因素影响，1~6月累计，全国一般公共预算收入94306亿元，同比增长9.8%，增速较上年同期上升2.7个百分点。同时，上半年财政支出保持高速增长，支出进度加快，1~6月累计，全国一般公共预算支出103483亿元，同比增长15.8%，增速较上年同期提高0.7个百分点，完成全年预算支出进度的53.2%。上半年财政收支相抵，累计实现财政赤字9177亿元，同比增加5526亿元。此外，上半年地方债共发行1.86万亿，较上年同期大幅下降47.9%。

东方金诚认为，由于上半年财政支出进度较快，下半年财政支出压力有所加大，不过积极财政政策将持续发力，并通过PPP项目、专项金融债、地方债以及PSL等工具提高公共投资的可持续性。

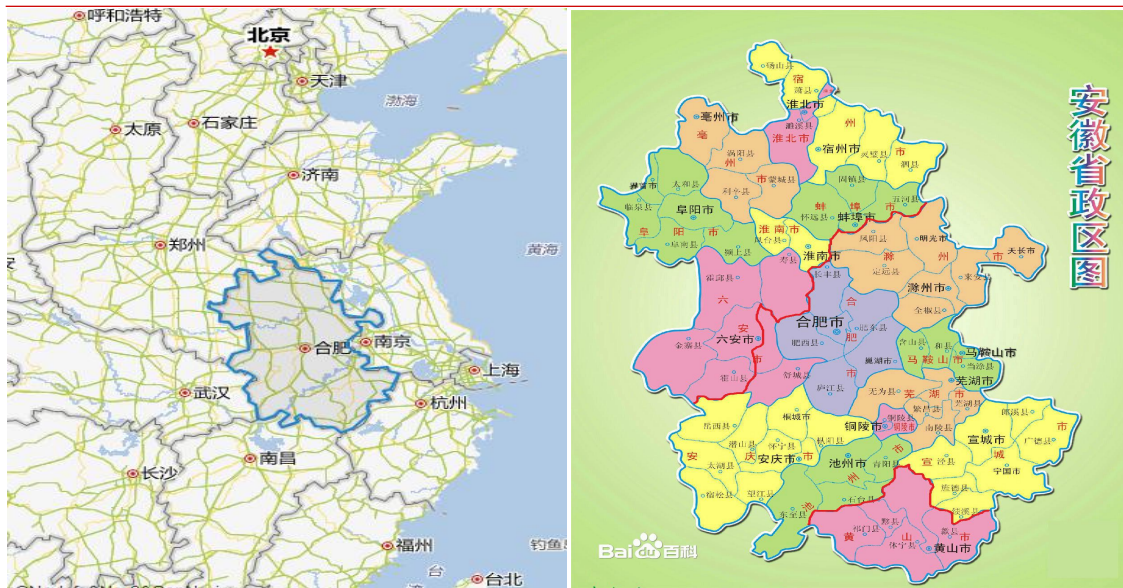
地区经济

地区禀赋

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，也是我国实施西部大开发、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1：安徽省区位图



资料来源：公开资料，东方金诚整理

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。安徽省矿产资源种类繁多，储量丰富，已探明工业储量的

矿产有 67 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。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 10 处国家级重点风景名胜区，5 座国家级历史文化名城，6 个国家级自然保护区，29 个国家级森林公园以及 56 处国家重点文物保护单位。其中黄山、西递和宏村古民居群等已被联合国教科文组织列入世界文化遗产名录。

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。截至 2016 年末，安徽省高速公路通车里程达 4543 公里、一级公路通车里程达 3833 公里，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 2016 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。

安徽省科教资源丰富。截至 2016 年末，安徽省拥有普通高等院校 109 所，各类专业技术人员 224.6 万人，科研机构 4817 个；国家大科学工程 5 个，国家重点（工程）实验室 23 个，省级（含重点）实验室 106 个，部属（含院属）实验室 51 个；省级以上工程（技术）研究中心 690 家，其中国家级 34 家；高新技术产业开发区 18 个，其中国家级 4 个；高新技术企业 3863 家。

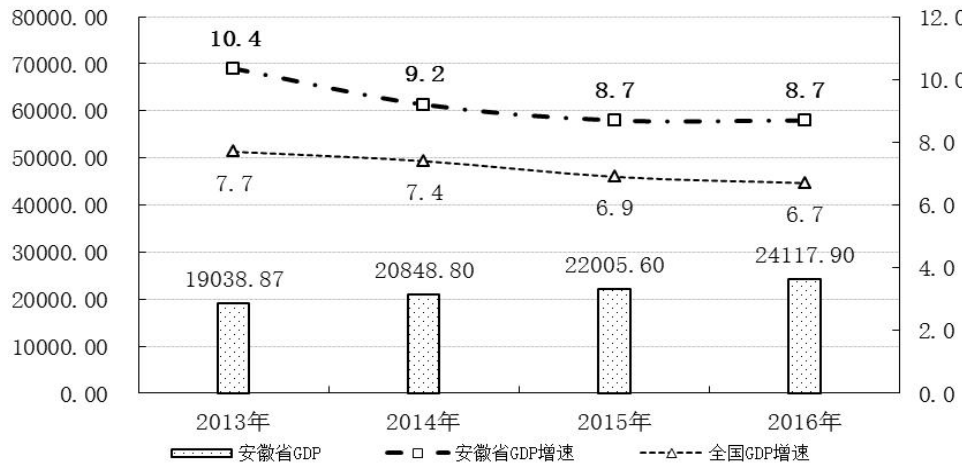
经济总量

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。2014 年~2016 年，安徽省分别实现地区生产总值 20848.80 亿元、22005.60 亿元和 24117.90 亿元，同比分别增长 9.2%、8.7%和 8.7%，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 2）。

图 2：2013 年~2016 年安徽省地区生产总值及增速情况

单位：亿元、%

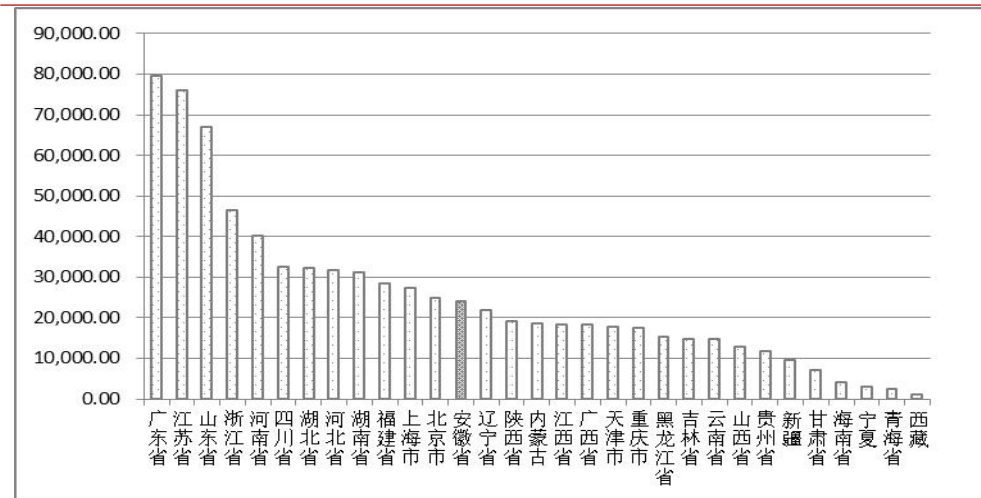


资料来源：安徽省 2013 年~2016 年国民经济和社会发展统计公报，东方金诚整理

安徽省经济总量处于全国中游水平，综合经济实力很强。2016 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²中排名第 4 位。按常住人口计算，2016 年安徽省人均地区生产总值为 39092 元。

图 3：2016 年全国 31 个省级行政区地区生产总值排名情况

单位：亿元



资料来源：公开资料，东方金诚整理

据初步核算，2017 年 1~6 月，安徽省实现地区生产总值 12645.4 亿元，按可比价格计算，同比增长 8.5%。其中，第一产业增加值 985.9 亿元，同比增长 2.8%；第二产业增加值 6352.6 亿元，同比增长 8.2%；第三产业增加值 5306.9 亿元，同比增长 10%。

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。目前，皖江城市带承接转移示范区涉及的 8 个地级市地区生产总值合计占安徽省地区生产总值的比重超过 60%，而中原经济区³及淮河经济带所覆盖的皖北地区 7 个地级市

² 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。

³ 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

(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均相对较低。

表 3：2014 年~2016 年安徽省各地级市地区生产总值情况

单位：亿元、%

序号	城市名称	2014 年		2015 年		2016 年	
		总量	增速	总量	增速	总量	增速
1	合肥市	5157.97	10.0	5660.27	10.5	6274.30	9.8
2	芜湖市	2307.90	10.7	2457.32	10.3	2699.44	9.7
3	安庆市	1544.30	9.3	1613.20	7.1	1531.20	8.0
4	马鞍山市	1357.41	9.7	1365.30	9.2	1493.76	9.0
5	滁州市	1184.80	9.4	1305.70	9.9	1422.80	9.2
6	阜阳市	1146.10	8.6	1267.40	9.5	1401.90	9.0
7	宿州市	1126.07	9.7	1235.83	8.9	1351.80	9.1
8	六安市	1086.30	7.9	1143.40	7.0	1108.10	7.2
9	蚌埠市	1108.44	10.1	1253.05	10.2	1385.82	9.4
10	宣城市	912.50	9.0	971.50	8.2	1057.80	8.7
11	淮南市	789.30	-0.4	789.30	-0.4	963.80	6.6
12	亳州市	850.50	7.8	942.60	9.1	1046.10	8.9
13	淮北市	747.50	9.6	960.40	4.4	799.00	5.0
14	铜陵市	716.30	10.0	721.30	10.1	957.30	9.1
15	黄山市	507.20	7.6	630.90	6.1	576.80	7.8
16	池州市	503.70	9.2	544.70	8.5	589.00	8.1

资料来源：2014 年~2016 年安徽省各地市国民经济和社会发展统计公报，东方金诚整理

投资、消费和进出口

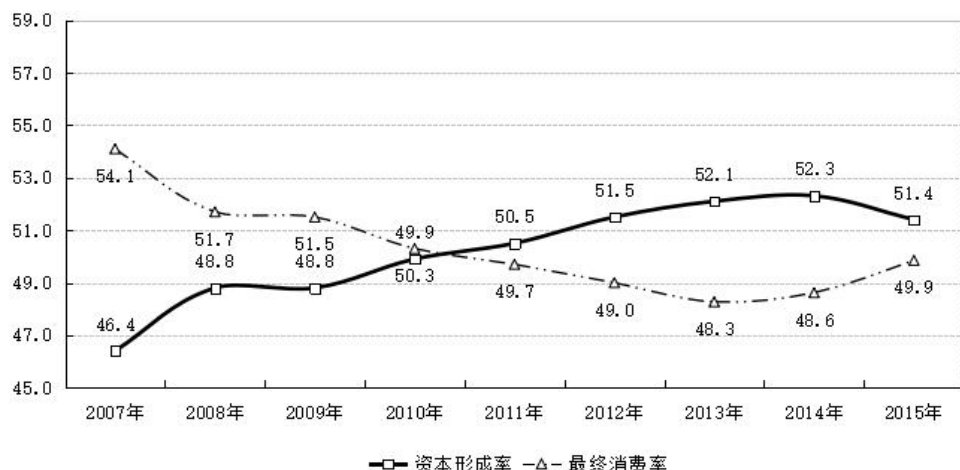
安徽省经济增长对投资依赖较大，且固定资产投资中房地产投资占比较高，易受宏观经济及房地产市场周期性影响

近年来，安徽省资本形成率逐年上升，2011 年投资首次超过消费成为安徽省经济增长的最主要动力。

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 个直管市（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 4：2007 年~2015 年安徽省资本形成率⁴及最终消费率⁵走势情况

单位：%



资料来源：《安徽统计年鉴》（2008~2016），东方金诚整理

从投资来看，近年来安徽省逐步加大投资力度，全社会固定资产投资增长较快。2014年~2016年，安徽省固定资产投资分别为21256.30亿元、23965.60亿元和26758.10亿元，固定资产投资率⁶由2013年的88.13%上升至2016年的110.95%。

据初步核算，2017年1~6月，安徽省实现固定资产投资13608.4亿元，同比增长10.7%，其中项目投资11104.6亿元，同比增长9.9%；房地产开发投资2503.8亿元，同比增长14.3%。

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。2014年~2016年，安徽省房地产开发投资占固定资产投资的比重分别为20.41%、18.46%和17.20%，规模仅次于制造业投资。2016年，安徽省房地产开发投资占固定资产投资的比重以及房地产开发投资占地区生产总值的比重在全国31个省级行政区中排名分别为第9位和第4位，排名均相对靠前，经济增长对房地产投资依赖性较强。

⁴ 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。

⁵ 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。

⁶ 固定资产投资率=固定资产投资/地区生产总值*100%。

表 4：2016 年我国部分省级行政区房地产投资相关指标情况

单位：%

序号	主要省份名称	房地产投资/全社会固定资产投资	序号	主要省份名称	房地产投资/地区生产总值
1	北京市	47.81	1	海南省	44.20
2	海南省	47.71	2	宁夏回族自治区	23.12
3	辽宁省	32.55	3	重庆市	21.22
4	广东省	31.23	4	安徽省	19.09
5	浙江省	25.26	5	贵州省	18.31
6	重庆市	21.46	6	云南省	18.08
7	福建省	20.01	7	北京市	16.25
8	宁夏回族自治区	18.98	8	福建省	16.09
9	安徽省	17.20	9	浙江省	16.07
10	云南省	17.16	10	河北省	14.75

资料来源：2016 年全国各省份国民经济和社会发展统计公报，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。2014 年~2016 年，安徽省城镇居民人均可支配收入分别为 24839 元、26936 元和 29156 元，名义年均复合增长率为 5.49%，增长较快，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。2014 年~2016 年，安徽省社会消费品零售总额分别为 7320.8 亿元、8908.0 亿元和 10000.20 亿元，同比分别增长 12.5%、12.3%和 12.3%。从消费形态来看，2016 年，安徽省实现商品零售 8914.20 亿元，同比增长 12.2%；餐饮收入 1086.10 亿元，同比增长 12.4%。

从进出口来看，安徽省近年来对外贸易发展较快，但货物和服务净出口对经济增长的贡献度相对偏低。2014 年~2016 年，安徽省进出口总额分别为 492.7 亿美元、488.1 亿美元和 443.80 亿美元，同比分别增长 8.2%、-0.8%和-7.2%。出口方面，2016 年，安徽省出口总额为 284.8 亿美元，同比下降 11.7%，其中生产型企业出口下降 11.3%，贸易型企业出口下降 15.4%。从出口对象来看，安徽省外贸主要出口地区为亚洲、欧洲和北美洲，其中亚洲出口额占出口总额的比重为 43.01%。进口方面，2016 年安徽省进口产品以非食品原料、机械及运输设备、轻纺产品、橡胶制品、矿业产品及其制品为主，大多数进口产品主要是为了满足地区产业发展以及相关产业升级的需求。

据初步核算，2017 年 1~6 月，安徽省实现社会消费品零售总额 5365.1 亿元，同比增长 12%，同比增速高于全国 1.6 个百分点；进出口总额 245.4 亿美元，同比增速由 2016 年同期下降 4.8%转为增长 25.9%。

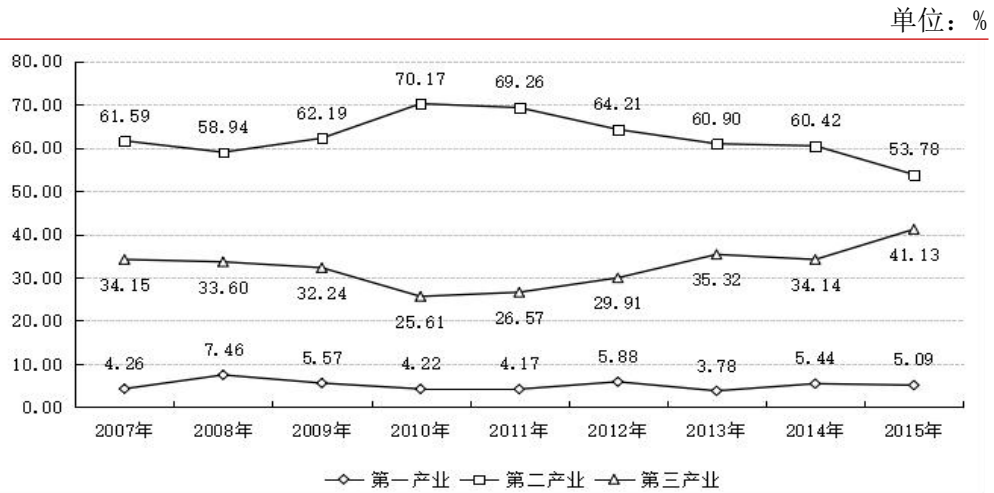
产业结构

安徽省经济以第二产业为主要支柱，材料、汽车及零部件制造、能源、农副产业深加工、化工及专用装备制造等传统优势产业不断优化，高新技术产业发展较快；安徽省第三产业发展相对滞后，服务业对经济发展的贡献度相对较低

从产业结构来看，安徽省三次产业结构由 2014 年的 11.5：53.7：34.8 调整为 2016 年的 10.6：48.4：41.0，第二产业是安徽省经济的主要支柱，对地区经济增

长的贡献最大。2015年，安徽省第二产业贡献率⁷为53.78%，其中工业贡献率为46.50%。

图5：安徽省三次产业对地区生产总值增长的贡献率情况



资料来源：《安徽统计年鉴》（2008~2016），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。2014年~2016年，安徽省分别实现规模以上工业增加值9530.9亿元、9817.1亿元和10081.2亿元，同比增长11.2%、8.6%和8.8%。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。2016年，安徽省高新技术产业实现规模以上工业增加值4094.9亿元，同比增长16.7%，形成了电子信息和家用电器产业、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产业主导产业，有力支撑了安徽省产业结构的优化升级。2017年1~6月，安徽省工业结构持续调整，转型升级步伐加快，战略性新兴产业、高新技术产业加速发展。其中，战略性新兴产业产值同比增长22%，高于全部规模以上工业6.6个百分点，占全部工业比重由上年同期的23.2%提高到24.6%；高新技术产业增加值同比增长14.6%，比全部工业高6个百分点，对全部工业的贡献率由上年同期的59.7%提高到65%。

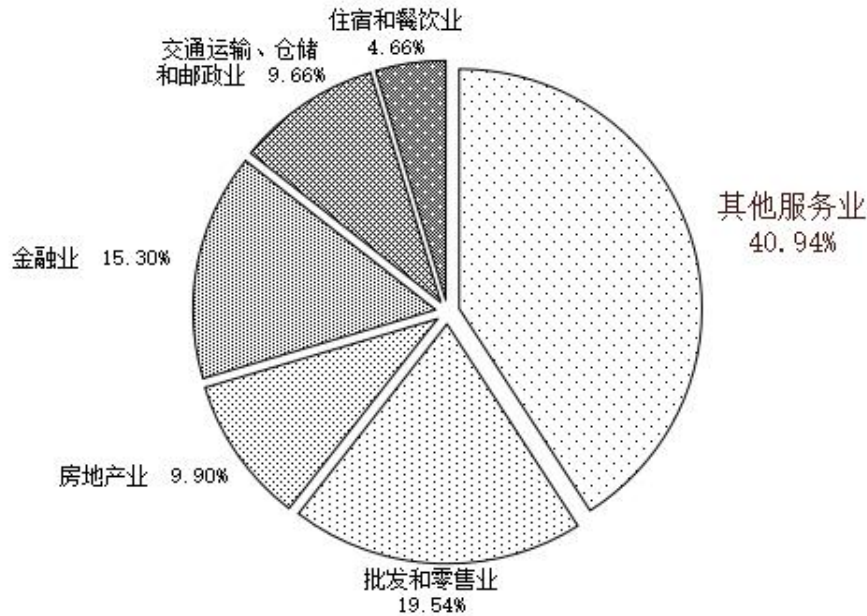
东方金诚关注到，安徽省第三产业发展相对滞后，对经济发展的贡献度相对较低。2014年~2016年，安徽省第三产业增加值分别为7252.40亿元、8206.60亿元和9883.60亿元；2014年~2015年，安徽省第三产业对地区生产总值的贡献率分别为34.14%、41.13%，贡献率虽有所上升，但仍低于全国平均水平⁸。从行业分

⁷ 产业贡献率为各产业增加值增量与地区生产总值增量之比，按不变价格计算。

⁸ 2014年~2015年，我国第三产业对地区生产总值的贡献率分别为47.6%、48.1%。

布来看，2016年，安徽省第三产业增加值中占比排名前四位的行业仍分别为批发和零售、金融、房地产和交通运输、仓储和邮政，上述行业增加值合计占第三产业增加值的比重为52.35%。交通运输方面，2016年，安徽省实现旅客运输量8.1亿人次，货物运输量36.5亿吨；旅客运输周转量1231.4亿人公里，货物运输周转量10883.2亿吨公里。

图6：2016年安徽省第三产业增加值分行业构成情况



资料来源：安徽省2016年国民经济和社会发展统计公报，东方金诚整理

经济增长潜力

随着安徽省承接沿海发达地区产业转移的进一步推进，长江三角洲城市群、依托长江黄金水道推动长江经济带发展战略的不断推进，安徽省经济发展潜力较大

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。

从国家政策环境的角度来看，长江三角洲城市群、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》，将安徽省合肥、芜湖、马鞍山、铜陵、安庆、滁州、池州、宣城等八市纳入长江三角洲城市群发展规划范围，根据《长江三角洲城市群发展规划安徽实施方案》，将合肥打成长三角世界级城市群副中心和“一带一路”节点城市；发挥承东启西区位优势，融合“一带一路”、长江经济带等发展战略，对接长三角城市群空间布局，协调沿江城镇生产生活生态关系，打造成为区域联动、优势互补、经济繁荣、城镇密集的

沿江发展带；促进产业创新、建设产业创新基地；进一步提升基建水平，构建高等级、一体化、网络化的基础设施体系；在保持高速发展态势下，强化生态安全保障，发展可持续性经济。

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，是党中央、国务院作出的重大战略决策，也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，提升干流航道标准，改善支流通航条件，优化港口功能布局，加强集疏运体系建设；建设快捷大运量综合立体交通走廊，积极推进与周边地区互联互通，融入国家快捷交通网，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，不断提升承接产业转移水平，促进产业集群发展，全面增强主导产业核心竞争力；抓住长三角世界级城市群建设机遇，加快新型城镇化试点省建设，深化合作，全面提高城镇化发展质量；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，强化水资源保护和合理利用，推进污染防治，显著改善生态环境。

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。自2010年1月国务院批复《皖江城市带承接产业转移示范区规划》以来，皖江城市带承接产业转移示范区建设取得显著成效，阶段性目标基本完成，未来安徽省将根据《国务院关于大力实施促进中部地区崛起战略的若干意见》、《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》、《长江经济带发展规划纲要》和《长江三角洲城市群发展规划》等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。

长江三角洲城市群、皖江城市带、长江经济带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潜力较大。

地方财政

财政体制

安徽省政府实行了省直管县财政体制改革，省、市、县三级财政收入范围明确统一，财政收入分配关系清晰

自1994年我国实行分税制改革以来，安徽省政府与上级政府（中央级）和下级政府（地市级）之间均实行分税制财政管理体制。

与中央政府的财政结算体制方面，安徽省政府与其他30个省级行政区采用相同的税收分配原则，即按照税种划分中央税、地方税和中央地方共享税。与下级政府的财政结算体制方面，安徽省政府从2004年起在分税制财政管理体制基础上实行省直管县财政体制改革，即省管16个地级市和47个直管县（市），市管15个县（合肥市、芜湖市、马鞍山市、淮南市、淮北市和铜陵市所辖县市）和43个市辖区。

从收入划分上看，1994年分税制改革时，安徽省政府根据《关于实行分税制

财政管理体制改革的决定》（皖政〔1994〕45号）规定，除省属企业所得税作为省级固定收入外，25%的增值税收入以及地方税种全部按属地原则划归市、县；2002年中央实行所得税收入分享改革后，根据《关于实行省直管县财政体制改革的通知》（皖政〔2004〕8号）规定，自2004年起，安徽省政府对所得税收入地方分享的40%部分，按省级分享15%，市、县分享25%进行分配。

体制补助（上解）方面，根据《关于调整市县级体制上解（补助）基数和税收返还基数的通知》（财预〔2003〕1260号）规定，自2003年起，安徽省政府对16个地级市以1993年为基期年，按市应上解省或省应补助市的数额，作为各市体制上解（补助）基数，对上解市实行逐年递增上缴，递增率为5%，除宿州、六安、宣城、池州4市为体制补助市外，其他12个市为体制上解市，此外所有省直管县均为体制补助县。

税收返还方面，对于增值税和消费税，安徽省对市、县按基数加增长返还，增长返还为上划两税（增值税75%部分和消费税）增长幅度的1:0.15，即两税每增长1%，返还率增长0.15%；对于所得税，安徽省政府根据《关于进一步调整和完善所得税收入分享改革方案的通知》（皖政〔2003〕105号）规定，对市、县按基数返还。

总体来看，目前安徽省政府除所得税省级分享15%以外，省级政府不再与下级政府分享其他税种，省、市、县三级财政收入范围明确统一，财政收入分配关系清晰。

财政收入

安徽省财政收入规模较大，上级补助收入逐年提高，财政实力很强

安徽省财政收入规模较大，财政实力很强。2014年~2016年，安徽省财政收入⁹分别为6814.63亿元、6665.46亿元和7734.26亿元，年均复合增长率为6.53%，财政收入增速较快。

表5：2014年~2016年安徽省财政收入构成情况

单位：亿元

项目	2014年	2015年	2016年
一般公共预算收入	2218.44	2454.30	2672.79
其中：税收收入	1692.52	1799.89	1857.53
非税收入	525.92	654.41	815.26
政府性基金收入	2280.07	1725.83	2450.88
上级补助收入	2316.12	2485.33	2610.59
其中：返还性收入	173.26	174.29	253.45
一般性转移支付收入	1340.09	1422.30	1580.27
专项转移支付收入	802.77	888.73	776.86
财政收入	6814.63	6665.46	7734.26

资料来源：安徽省财政厅，东方金诚整理

⁹ 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，如无特殊说明报告中涉及的各项财政收入均为全口径收入。

近年来安徽省一般公共预算收入保持稳定增长，一般公共预算收入在全国处于中游水平，增速有所波动

近年来，安徽省一般公共预算收入保持增长，但增速有所下降。2014年~2016年，安徽省一般公共预算收入分别为2218.44亿元、2454.30亿元和2672.79亿元，同比分别增长6.9%、10.6%和8.90%，增速有所波动；同期，安徽省一般公共预算收入占财政收入的比重分别为32.55%、36.82%和34.56%。

安徽省一般公共预算收入主要由税收收入构成。2014年~2016年，安徽省税收收入分别为1692.52亿元、1799.89亿元和1857.53亿元，年均复合增长率为9.76%，占一般公共预算收入的比重分别为76.29%、73.34%和69.50%。

从税收构成来看，营业税、增值税、企业所得税和个人所得税等四大主体税种近年来在安徽省税收收入中的占比均超过60%。

表6：2014年~2016年安徽省税收收入构成情况

单位：亿元，%

项目	2014年		2015年		2016年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
税收收入	1692.52	100.00	1799.89	100.00	1857.53	100.00
四大主体税种收入	1070.98	63.28	1148.62	63.82	1132.85	60.99
营业税	539.97	31.90	586.80	32.60	309.99	16.69
增值税	260.55	15.39	273.11	15.17	530.34	28.55
企业所得税	218.32	12.90	235.57	13.09	233.24	12.56
个人所得税	52.14	3.08	53.14	2.96	59.28	3.19

资料来源：安徽省财政厅，东方金诚整理

非税收入是安徽省一般公共预算收入的重要补充。2014年~2016年，安徽省非税收入分别为525.92亿元、654.41亿元和815.26亿元，主要来自于专项收入和国有资源（资产）有偿使用收入。

近年来，安徽省获得了中央财政较大的支持，上级补助收入较大；政府性基金收入是财政收入的重要组成部分，但政府性基金收入易受房地产市场波动等因素影响，未来存在一定的不确定性

2014年~2016年，安徽省上级补助收入分别为2316.12亿元、2485.33亿元和2610.59亿元，年均复合增长率为6.17%；同期，安徽省上级补助收入占财政收入的比重分别为33.99%、37.29%和33.75%。

2014年~2016年，安徽省政府性基金收入分别为2280.07亿元、1725.83亿元和2450.88亿元，其中国有土地使用权出让收入占比分别为89.12%、77.93%和123.17%。东方金诚关注到，安徽省政府性基金收入主要来自于国有土地使用权出让收入，易受房地产市场波动等因素影响，未来收入实现存在一定不确定性。

据初步核算，2017年1~6月，安徽省财政总收入¹⁰为2615亿元，同比增长12.3%，其中一般公共预算收入为1515亿元，同比增长3.6%。

¹⁰ 财政总收入=一般公共预算收入+上划中央收入（包括增值税、消费税和所得税）。

财政支出

安徽省财政支出规模不断扩大，以一般公共预算支出和政府性基金支出为主

近年来，安徽省财政支出规模不断扩大，以一般公共预算支出和政府性基金支出为主。2014年~2016年，安徽省财政支出¹¹分别为7045.20亿元、7060.03亿元和8145.03亿元，年均复合增长率为7.52%，其中一般公共预算支出的占比分别为66.20%、74.21%和67.81%。

表 7：2014 年~2016 年安徽省财政支出构成情况

单位：亿元

项目	2014 年	2015 年	2016 年
一般公共预算支出	4664.10	5239.01	5522.95
其中：一般公共服务	408.15	400.09	404.10
教育	743.07	856.73	910.87
社会保障和就业	575.82	691.54	761.59
医疗卫生	425.00	485.60	480.12
上解上级支出	23.71	25.16	26.29
政府性基金支出	2357.39	1795.86	2595.79
财政支出	7045.20	7060.03	8145.03

资料来源：安徽省财政厅，东方金诚整理

2014年~2016年，安徽省一般公共预算支出中刚性支出¹²占比分别为46.14%、46.46%和46.29%。

受政府性基金收入波动影响，安徽省政府性基金支出有所波动。安徽省政府性基金支出主要用于城乡社区事务支出。2014年~2016年，安徽省政府性基金支出分别为2357.39亿元、1795.86亿元和2595.79亿元，其中城乡社区事务支出占比分别为95.52%、93.93%和97.59%。

2014年~2016年，安徽省地方财政自给率¹³分别为47.56%、46.85%和48.39%。

据初步核算，2017年1~6月，安徽省一般公共预算支出为3423亿元，同比增长18.8%，其中节能环保支出、科学技术支出、医疗卫生与计划生育支出等重点支出同比分别增长61.2%、46.5%和35.8%。

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》，

¹¹ 财政支出=一般公共预算支出+上解上级支出+政府性基金支出。

¹² 刚性支出=一般公共服务支出+教育支出+社会保障和就业支出+医疗卫生支出。

¹³ 地方财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%。

安徽沿江城市带承接产业转移示范区¹⁴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》及《安徽省物流业十三五发展规划》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、协同性改革创新试验，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》（以下简称《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¹⁵、省级财政透明度¹⁶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。

根据修订后的《预算法》和国务院《关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发〔2014〕43号），安徽省政府出台了《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。2017年，安徽省持续完善政府债务管理工作，成立省政府性债务管理领导小组，印发了《2017年安徽省政府性债务管理考核暂行办法》等文件，安徽省财政厅、发改委、司法厅、人行合肥中心支行等7部门联合转发了《关于进一步规范地方政府举债融资行为的通知》（财债〔2017〕571号），进一步规范地方政府举债融资行为，制止违法违规举债担保行为。

¹⁴ 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。

¹⁵ 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。

¹⁶ 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。

政府债务及偿债能力

安徽省政府负有偿还责任的债务中一般债务占比较高，且债务主要集中于安徽省各地级市本级政府

截至 2016 年末，安徽省各级政府负有偿还责任的债务为 5319.7 亿元，其中一般债务余额为 3319.9 亿元，专项债务余额为 1999.8 亿元。从管理层级看，截至 2016 年末，安徽省本级政府负有偿还责任的债务余额为 349.31 亿元，16 个市本级政府负有偿还责任的债务余额为 2730.59 亿元，76 个县（区）政府负有偿还责任的债务余额为 2239.85 亿元。

近年来，安徽省政府负有偿还责任的债务率有所下降，未来债务集中偿付压力较小，政府可偿债资金规模很大且增速较快，总体债务风险可控

从债务率来看，安徽省政府负有偿还责任的债务率有所下降。截至 2016 年末，安徽省政府负有偿还责任的债务率¹⁷为 61.7%，较 2015 年末下降 2.6 个百分点，比国际公认警戒线 100%低 38.3 个百分点；从债务负担率¹⁸来看，截至 2016 年末，安徽省政府负有偿还责任的债务负担率为 22.06%，债务负担相对较轻。

从债务到期时间看，安徽省政府性债务未来债务集中偿付压力较小。截至 2016 年末，安徽省 2017 年、2018 年和 2019 年的到期债务分别为 641.30 亿元、709.60 亿元和 651.20 亿元，分别占安徽省政府负有偿还责任债务的 12.06%、13.34%和 12.24%。

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。2014 年~2016 年，安徽省政府可用于偿债资金分别为 6814.63 亿元、6665.46 亿元和 7734.26 亿元，年均复合增长率为 6.53%，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。安徽省省属企业 2016 年末资产总额为 13333.9 亿元，同比增长 2.8%；所有者权益总额达到 4849.5 亿元，同比增长 5.5%；2016 年实现营业收入 6525.5 亿元，同比增长 7.2%；实现利润总额 296.2 亿元，同比增长 58.7%。

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。

本批债券偿还能力

安徽省政府发行的本批债券纳入安徽省政府性基金预算管理，国有土地出让收入对本批债券的保障程度很高

安徽省政府发行的本批债券偿债资金纳入安徽省政府性基金预算管理，以国有土地使用权出让收入作为主要偿债来源。

¹⁷ 债务率是指年末债务余额占当年政府综合财力的比率。

¹⁸ 债务负担率是指年末债务余额占当年 GDP 的比率。

本批债券计划发行总额为 167.1455 亿元，2014 年~2016 年，安徽省国有土地使用权出让收入分别为本批债券计划发行总额的 12.16 倍、8.05 倍和 13.31 倍。综合来看，安徽省国有土地使用权出让收入对本批债券本息偿还的保障程度很高。

表 8：本批债券偿还保障情况

单位：亿元、%

项目	2014 年	2015 年	2016 年
政府性基金收入	2280.07	1725.83	2450.88
其中：国有土地使用权出让收入	2032.03	1344.93	2224.35
国有土地使用权出让收入/本批债券计划发行总额	12.16	8.05	13.31

资料来源：安徽省财政厅，东方金诚整理

结论

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；安徽省经济总量处于全国中游水平，近年来经济持续快速增长，综合经济实力很强；安徽省经济以第二产业为主要支柱，材料、汽车及零部件制造、能源、农副产业深加工、化工及专用装备制造等传统优势产业不断优化，高新技术产业发展较快；近年来，安徽省财政收入保持平稳增长，财政实力很强；安徽省政府信息公开规范，政府透明度较高，政府债务管理较为规范；安徽省政府总债务率较低，总体债务风险可控；本批债券偿债资金纳入安徽省政府性基金预算管理，国有土地使用权出让收入对本批债券的保障程度很高。

同时东方金诚也关注到，安徽省各地级市间的区域经济发展水平存在一定的不平衡；安徽省第三产业发展相对滞后，对经济发展的贡献度相对较低；安徽省财政收入对上级补助收入的依赖较大；近年来，安徽省以国有土地使用权出让收入为主的政府性基金收入易受到房地产市场波动等因素影响，未来存在一定不确定性。

东方金诚评定 2017 年第二批安徽省政府专项债券信用等级为 AAA，该级别反映了安徽省政府偿还专项债券的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。

附件一：地方政府专项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，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。

附件二：安徽省主要经济、财政及债务数据

项目	2014 年	2015 年	2016 年
地区生产总值（亿元）	20848.80	22005.60	24117.90
同比增速（%）	9.2	8.7	8.7
人均地区生产总值（元）	34427	35997	39092
工业增加值（亿元）	9581.40	9660.46	-
固定资产投资（亿元）	21256.30	23965.60	26758.10
社会消费品零售总额（亿元）	7320.80	8908.00	10000.20
进出口总额（亿美元）	492.70	488.10	443.80
三次产业结构	11.5: 53.7: 34.8	11.2: 51.5: 37.3	10.6: 48.4: 41.0
常住人口（万人）	6082.9	6143.6	6195.5
城镇居民人均可支配收入（元）	24839	26936	29156
一般公共预算收入（亿元）	2218.44	2454.30	2672.79
上级补助收入（亿元）	2316.12	2485.33	2610.59
政府性基金收入（亿元）	2280.07	1725.83	2450.88
一般公共预算支出（亿元）	4664.10	5239.01	5522.95
项目	2013 年 6 月末	2015 年末	2016 年末
负有偿还责任债务余额（亿元）	3077.26	5107.20	5319.70
负有偿还责任债务的债务率（%）	-	-	-

关于 2017 年第二批安徽省政府专项债券 信用评级跟踪评级安排

根据主管部门有关规定和东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）的评级业务管理制度，东方金诚将在 2017 年第二批安徽省政府专项债券存续期内进行定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

安徽省人民政府应按东方金诚跟踪评级资料清单的要求，提供安徽省地区经济、地方财政以及其他相关资料。若 2017 年第二批安徽省政府专项债券信用等级存续期内发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，安徽省人民政府应及时通知东方金诚并提供有关资料。

东方金诚将密切关注安徽省地区经济、地方财政运行状况及相关信息，如发现 2017 年第二批安徽省政府专项债券存续期内出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，东方金诚将及时评估其对信用等级产生的影响，确认调整或不调整债券信用等级。

如安徽省人民政府不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，东方金诚将根据有关情况进行分析，必要时可撤销信用等级，直至安徽省人民政府提供相关资料。

东方金诚的跟踪评级报告及评级结果将按监管部门要求进行披露。

东方金诚国际信用评估有限公司

2017 年 8 月 21 日



地址：北京市西城区德胜门外大街83号德胜国际中心B座7层

邮编：100088

电话：010-62299800

传真：65660988

网址：www.dfratings.com

Address: 7/F, B tower Desheng International Center Building, 83

Deshengmenwai Street, Xicheng District, Beijing China

Postcode: 100088

Tel: 010-62299800

Fax: 65660988

[Http://www.dfratings.com](http://www.dfratings.com)

