

 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，未受安徽省人民政府和其他任何组织或个人的不当影响。
- 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；投资人应审慎使用评级报告，自行对投资结果负责。
- 2019年安徽省收费公路专项债券（二期）—2019年安徽省政府专项债券（四期）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，并有可能根据风险变化情况调整信用评级结果。
- 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

2019年6月10日

2019年安徽省收费公路专项债券（二期）— 2019年安徽省政府专项债券（四期）信用评级报告

报告编号：东方金诚债评字【2019】404号

评级结果

债项名称	评级结果
2019年安徽省收费公路专项债券（二期）—2019年安徽省政府专项债券（四期）	AAA

债券概况

债项名称	发行规模 (亿元)	期限
2019年安徽省收费公路专项债券（二期）—2019年安徽省政府专项债券（四期）	12.24	10年

还本方式：到期一次还本

付息方式：按半年付息

评级时间

2019年6月10日

评级小组负责人

马丽雅

评级小组成员

孟斯嫒

邮箱：dfjc-gy@coamc.com.cn

电话：010-62299800

传真：010-62299803

地址：北京市朝阳区朝外西街3号兆泰国际中心C座12层 100600

评级观点

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，以及长江三角洲城市群、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；本期债券纳入安徽省政府性基金预算管理，募投项目车辆通行费等收入能够为本期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；本期债券募投项目收入的实现易受项目建设进度、实际通车流量波动等因素的影响而存在不达预期的风险。

东方金诚评定2019年安徽省收费公路专项债券（二期）—2019年安徽省政府专项债券（四期）信用等级为AAA。该级别反映了安徽省政府偿还本期债券的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。

评级结果

债项名称	评级结果
2019年安徽省收费公路专项债券（二期）—2019年安徽省政府专项债券（四期）	AAA

债券概况

债项名称	发行规模 (亿元)	期限
2019年安徽省收费公路专项债券（二期）—2019年安徽省政府专项债券（四期）	12.24	10年

还本方式：到期一次还本

付息方式：按半年付息

评级时间

2019年6月10日

评级小组负责人

马丽雅

评级小组成员

孟斯嫒

邮箱：dfjc-gy@coamc.com.cn

电话：010-62299800

传真：010-62299803

地址：北京市朝阳区朝外西街3号兆泰国际中心C座12层 100600

安徽省主要经济、财政及债务数据

经济财政指标	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
一般公共预算收入（亿元）	2672.79	2812.45	3048.67
一般公共预算收入增速（%）	8.9	7.9	8.4
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
债务指标	2016年末	2017年末	2018年末
政府债务限额（亿元）	5894.10	6622.10	7629.10
政府债务余额（亿元）	5319.74	5823.36	6704.65

注：表中数据来源于安徽省统计公报、财政收支决算表、安徽省财政厅。

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，以及长江三角洲城市群、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；
- 本期债券纳入安徽省政府性基金预算管理，募投项目车辆通行费等收入能够为本期债券的还本付息提供较稳定的资金来源。

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；
- 本期债券募投项目收入的实现易受项目建设进度、实际通车流量波动等因素的影响而存在不达预期的风险。

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

2019 年安徽省收费公路专项债券（二期）—2019 年安徽省政府专项债券（四期）（以下简称“本期债券”）发行总额为 12.24 亿元，品种为记账式固定利率附息债券，全部为新增专项债券。本期债券期限为 10 年，利息按半年支付，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上市流通。

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
2019 年安徽省收费公路专项债券（二期）—2019 年安徽省政府专项债券（四期）	12.24	10 年	到期一次还本	按半年支付

资料来源：安徽省财政厅，东方金诚整理

安徽省政府已将本期债券本息偿付资金纳入安徽省政府性基金预算管理，以募投项目对应的车辆通行费收入和专项收入进行偿还。

募集资金用途

本期债券募集资金拟用于安徽省池州市的收费公路建设项目。

宏观经济和政策环境

宏观经济

2019 年一季度宏观经济运行好于预期，GDP 增速与上季持平；随着积极因素逐渐增多，预计二季度 GDP 增速将稳中有升，上半年经济下行压力趋于缓解

今年宏观经济开局好于市场普遍预期。据初步核算，1~3月国内生产总值为213433亿元，同比增长6.4%，增速与上季持平，结束了此前的“三连降”，主要原因是当季货物贸易顺差同比扩大，净出口对经济增长的拉动力增强，抵消了投资和消费拉动力下滑的影响。值得注意的是，随着逆周期政策效果显现，中美贸易谈判进展良好带动市场预期改善，3月投资和消费同步回暖，经济运行的积极因素正在逐渐增多。

工业生产边际改善，企业利润下降。1~3月规模以上工业增加值同比增长6.5%，增速较上年全年加快0.3个百分点。其中，3月工业增加值同比增长8.5%，较2月当月同比增速3.4%大幅反弹，这一方面受春节错期影响，同时也与当月制造业PMI重回扩张区间相印证，表明制造业景气边际改善，逆周期政策带动效果较为明显。受PPI涨幅收窄影响，今年1~2月工业企业利润同比下降14.0%，结束此前两年高增，但后期增值税下调或将缓解企业利润下行压力。

固定资产投资增速整体回升。1~3月固定资产投资同比增长6.3%，增速较上年全年加快0.4个百分点。具体来看，基建补短板力度加大带动基建投资增速小幅上升，1~3月同比增长4.4%，增速较上年全年加快0.6个百分点。在前期新开工高增速支撑下，1~3月房屋施工面积增速加快，推动同期房地产投资同比增速较上年全年加快2.3个百分点至11.8%。最后，因利润增速下滑、外需前景走弱影响企业投资信心，1~3月制造业投资同比增长4.6%，增速较上年全年下滑4.9个百分点。

商品消费整体偏弱，企稳反弹迹象已现。1~3月社会消费品零售总额同比增长8.3%，增速不及上年全年的9.0%，汽车、石油制品和房地产相关商品零售额增速低于上年是主要拖累。不过，从边际走势来看，1~2月社零增速企稳，3月已有明显回升，背后推动因素包括当月CPI上行，个税减免带动居民可支配收入增速反弹，以及市场信心修复带动车市回暖。1~3月CPI累计同比上涨1.8%，涨幅低于上年全年的2.1%；因猪肉、鲜菜等食品价格大涨，3月CPI同比增速加快至2.3%。

净出口对经济增长的拉动力增强。以人民币计价，1~3月我国出口额同比增长6.7%，进口额增长0.3%，增速分别较上年全年下滑0.4和12.6个百分点。由于进口增速下行幅度更大，一季度我国对外贸易顺差较上年同期扩大75.2%，带动净出口对GDP增长的拉动率反弹至1.5%，较上季度提高1.0个百分点。

东方金诚预计，二季度基建领域补短板、减税降费等积极财政政策效应将持续显现，叠加市场预期改善推动商品房销售回暖、汽车销量增速反弹，以及对外贸易顺差仍将延续等因素，预计二季度GDP增速将持平于6.4%，不排除小幅反弹至6.5%的可能，这意味着上半年经济下行压力趋于缓解。

政策环境

M2和社融存量增速触底反弹，“宽信用”效果显现，货币政策宽松步伐或将有所放缓

社会融资规模大幅多增，货币供应量增速见底回升。1~3月新增社融累计81800亿，同比多增23249亿，主要原因是表内信贷大幅增长以及表外融资恢复正增长，表明“宽信用”效果进一步显现。此外，1~3月新增企业债券融资及地方

政府专项债也明显多于上年同期，体现债市回暖及地方政府专项债发行节奏加快带来的影响。在社融同比多增带动下，3月底社融存量同比增速加快至10.7%，较上年末提高0.9个百分点。3月末，广义货币(M2)余额同比增长8.6%，增速较上年末提高0.5个百分点，主要原因是一季度流向实体经济的贷款大幅增加，以及财政支出力度加大带动财政存款同比多减。3月末，狭义货币(M1)余额同比增长4.6%，增速较上年末提高3.1个百分点，表明实体经济活跃程度有所提升。

货币政策宽松步伐或将边际放缓。一季度各项金融数据均有明显改善，表明前期各类支持实体经济融资政策的叠加效应正在体现。考虑到伴随中美贸易谈判取得积极进展，市场信心持续恢复，宏观经济下行压力有所缓和，金融数据反弹或促使监管层放缓货币政策边际宽松步伐，二季度降准有可能延后，降息预期也有所降温，而定向支持民营、小微企业融资政策还将发力。

减税带动财政收入增速走低，财政支出力度加大，更加积极的财政政策将在减税降费和扩大支出两端持续发力

1~3月财政收入累计同比增长6.2%，增速较上年同期下滑7.4个百分点，体现各项减税政策及PPI涨幅收窄等因素的综合影响。其中，税收收入同比增长5.4%，增速较上年同期下滑11.9个百分点；非税收入同比增长11.8%，增速较上年同期高出19.3个百分点，或与央企利润上缴幅度增大有关。1~3月财政支出累计同比增长15.0%，增速高于上年同期的10.9%，基建相关支出整体加速。

2019年政府工作报告明确将实施更大规模的减税，全年减税降费规模将达到约2万亿，高于2018年的1.3万亿。4月起，伴随新一轮增值税减税的实施，财政收入增长将面临更大的下行压力。支出方面，2019年基建补短板需求增大，二季度基建相关支出力度有可能进一步上升，而科技、教育、社保和就业等民生类支出也将保持较快增长，财政支出将保持较高强度。总体上看，今年财政政策在稳定宏观经济运行中的作用将更加突出。

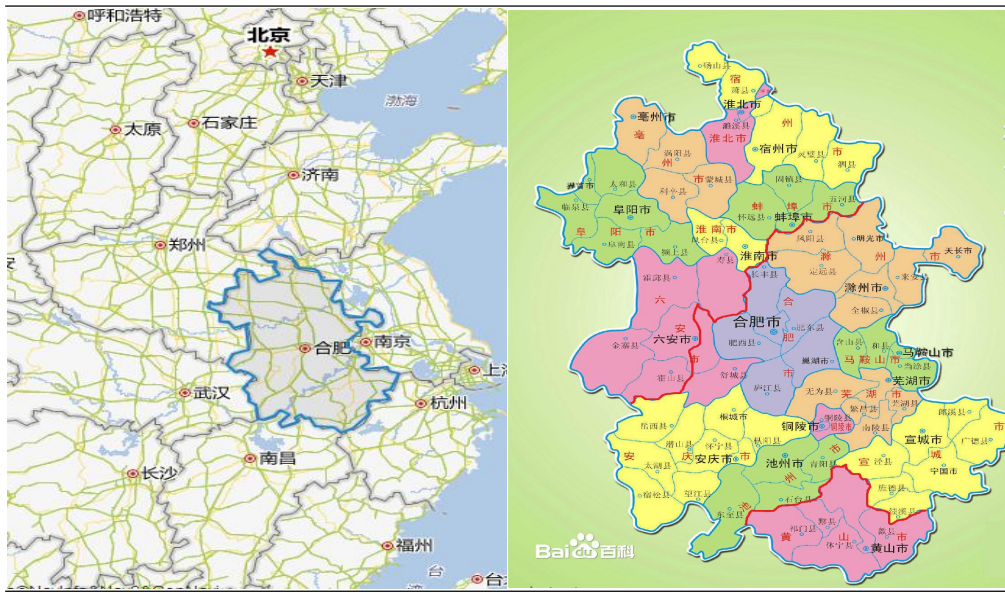
地区经济

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

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。

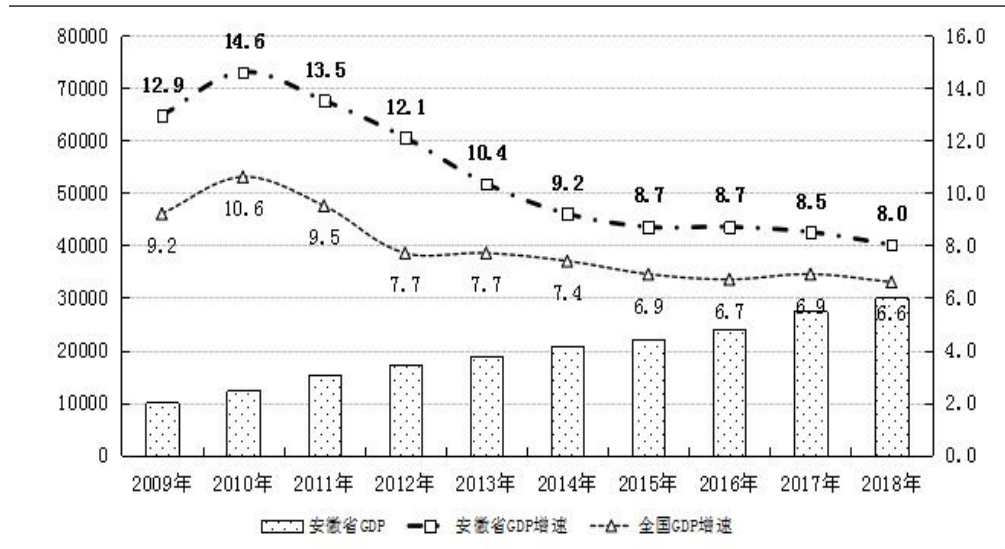
经济总量

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，同比分别增长8.7%、8.5%和8.0%。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2：2009年~2018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2009年~2018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。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¹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。

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²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。

¹ 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。

² 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》。

表 2：2016 年~2018 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	2016 年		2017 年		2018 年	
		总量	增速	总量	增速	总量	增速
1	合肥市	6274.3	9.8	7213.5	8.8	7822.9	8.5
2	芜湖市	2699.4	9.7	3065.4	8.9	3278.5	8.4
3	马鞍山市	1493.8	9.0	1738.0	8.7	1918.1	8.2
4	安庆市	1531.2	8.0	1708.0	8.2	1917.6	8.0
5	滁州市	1422.8	9.2	1607.0	9.0	1801.7	9.1
6	阜阳市	1401.9	9.0	1571.0	9.0	1759.5	9.5
7	蚌埠市	1385.8	9.4	1550.0	9.1	1714.7	8.5
8	宿州市	1351.8	9.1	1503.0	9.1	1630.2	8.5
9	宣城市	1057.8	8.7	1188.0	8.5	1317.2	8.3
10	六安市	1108.1	7.2	1218.0	7.9	1288.1	8.0
11	亳州市	1046.1	8.9	1183.0	9.2	1277.2	10.1
12	铜陵市	957.3	9.1	1163.0	8.2	1222.4	5.0
13	淮南市	963.8	6.6	1111.0	6.9	1133.3	4.0
14	淮北市	799.0	5.0	929.0	7.6	985.2	4.0
15	池州市	589.0	8.1	654.0	5.5	684.9	5.0
16	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

据初步统计，2019 年一季度，安徽省实现地区生产总值 7065.7 亿元，按可比价格计算，同期增长 7.7%。分产业看，第一产业增加值 352.0 亿元，同比增长 2.8%；第二产业增加值 3432.3 亿元，同比增长 8.7%；第三产业增加值 3281.4 亿元，同比增长 7.1%。

投资、消费和进出口

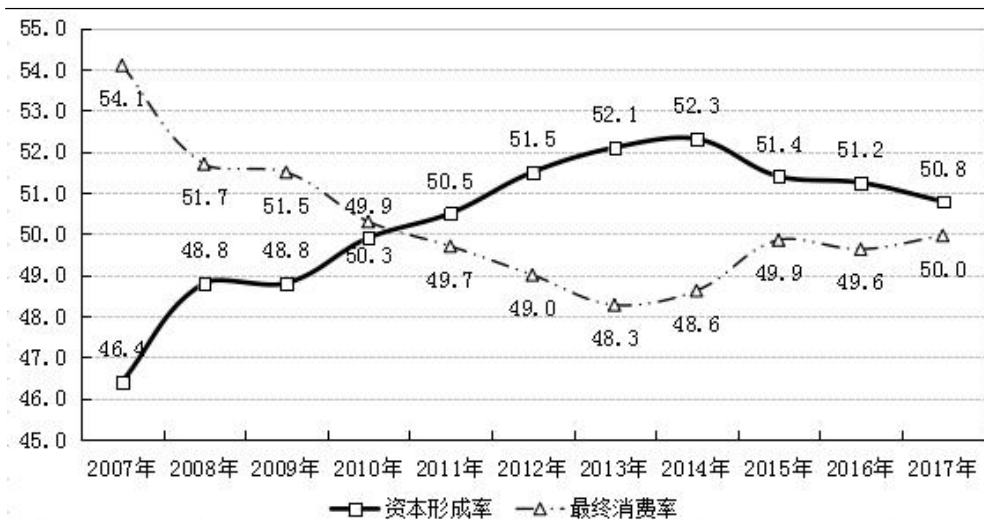
安徽省经济增长对投资依赖较大，且房地产投资占地区生产总值的比重居全国前列，易受宏观经济及房地产市场周期性影响

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³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。

³ 固定资产投资率=固定资产投资/地区生产总值*100%。

图 3：2007 年~2017 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：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。

表 3：2018 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

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。

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年一季度，安徽省固定资产投资增长8.1%，增速高于全国平均水平1.8个百分点，其中工业投资增长9.6%；社会消费品零售总额为3317.9亿元，增长11.1%，增速居全国第1位；进出口总额160.9亿美元，增长6.9%。

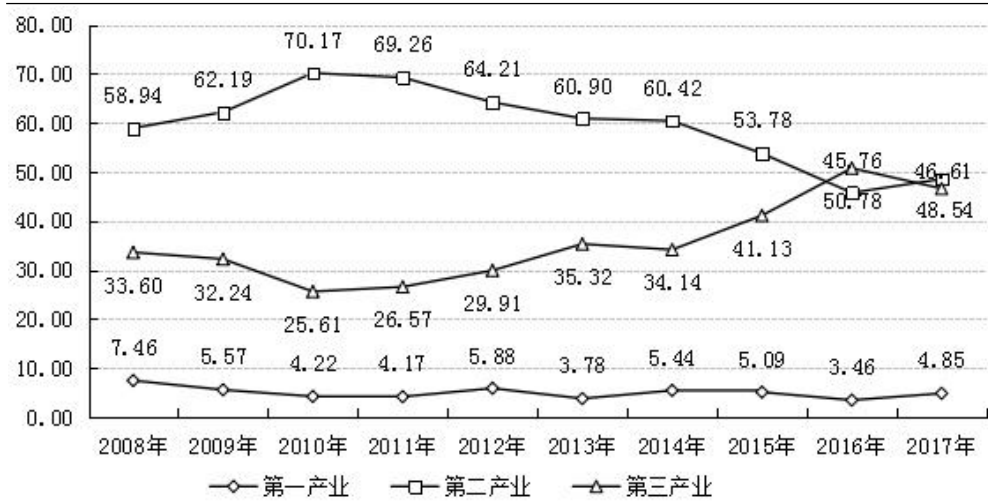
产业结构

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 4：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年一季度，安徽省规模以上工业增加值增长9.1%，增速居全国第6位；

高新技术产业增加值增长 13.3%，对全部规模以上工业增长贡献率由上年同期的 52.5% 提高到 58.1%。

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四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，以及长江三角洲城市群、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—芯—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》，安徽省拟将合肥市打成长三角世界级城市群副中心城市，同时积极打造沿江发展带，打造具有国际竞争力的产业创新基地，构建高等级、一体化、网络化的基础设施体系，构筑辐射全国、面向亚太的开放新高地，强化生态安全保障，推动一体化发展体制机制创新。

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《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。

现代产业新体系的建立，以及长江三角洲城市群、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。

地方财政

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。

表 4：2016 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%。其中 2017 年的税收收入规模在全国排名第 12 位，占一般公共预算收入的比重在全国排名第 17 位。

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。

表 5：2016 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	-	-	-	-
契稅	185.40	9.98	244.30	12.40	237.65	10.90
城镇土地使用稅	141.87	7.64	143.62	7.29	122.52	5.62
城市维护建設稅	113.39	6.10	121.21	6.15	140.25	6.43
土地增值稅	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

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⁶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。

表 6：2016 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
地方政府债券支出	133.22	124.00	322.56
其中：一般债券支出	133.22	124.00	316.02
专项债券支出	0.00	0.00	6.54

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⁷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。

据初步统计，2019 年一季度，安徽省实现一般公共预算收入 884.1 亿元，其中税收收入 641.8 亿元，同比增长 4.9%，占一般公共预算收入的比重为 72.59%；一般公共预算支出为 2132.7 亿元，同比增长 9.1%；财政自给率为 41.45%。

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⁸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。

⁶ 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。

⁷ 地方财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%。

⁸ 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。

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》（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⁹、省级财政透明度¹⁰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）。2018年，安徽省财政厅转发了《财政部关于进一步加强政府和社会资本合作（PPP）示范项目规范管理的通知》（财金〔2018〕54号），并审议通过了《关于防范化解地方政府隐性债务风险的实施意见》，要求发挥省防范化解政府隐性债务风险工作领导小组牵头抓总、统筹协调作用，制定化解方案，盘活资金资产，稳妥化解隐性债务存量。2019年，安徽省财政厅转发了财政部关于印发《地方政府债务信息公开办法（试行）》的通知（财预〔2018〕209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。

⁹ 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。

¹⁰ 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 8912.99 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

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。

本期债券偿还能力

本期债券纳入安徽省政府性基金预算管理，车辆通行费收入和专项收入能够为本期债券的还本付息提供较稳定的资金来源

根据财预[2017]97 号文，收费公路专项债券的发行和使用应当严格对应到项目，以项目对应并纳入政府性基金预算管理的车辆通行费收入、专项收入¹¹进行偿还。同时，财预[2017]97 号文还规定，收费公路专项债券发行时，可以约定根据车辆通行费收入情况提前或延迟偿还债券本金的条款。鼓励地方政府通过结构化创新合理设计债券期限结构。本期债券偿债资金来源于项目对应的车辆通行费收入和

¹¹ 专项收入包括政府收费公路项目对应的广告收入、服务设施收入、收费公路权益转让收入等。

土地出让收入、服务区租金收入以及沿线广告牌租金收入等专项收入。

池州市收费公路项目

池州市收费公路项目共 1 个，即 318 国道池州殷汇段至南陵界一级公路改建工程项目。项目位于安徽省池州市区和青阳县，路线整体呈东北至西南走向，是池州市殷汇到青阳县的主要干道。项目起点位于池州殷汇，途径殷汇镇、涓桥镇、池州市区长江南路互通、马衙、墩上、青阳县、木镇、南陵界，全长约 89.09 公里。路线分三段实施，其中 318 国道池州至殷汇段建设期为 2016 年 10 月至 2019 年 8 月，池州至青阳段已完工，南陵界至青阳段建设期为 2019 年 9 月至 2021 年 9 月。项目将于 2020 年至 2039 年进行通行收费。

318 国道池州殷汇段至南陵界一级公路改建工程项目总投资 25.33 亿元，其中自有资金 13.09 亿元，拟使用本期债券募集资金 12.24 亿元，专项债券到期后滚动发行 8.00 亿元，滚动债券期限为 10 年。根据华普天健会计师事务所(特殊普通合伙)(以下简称“华普天健”)提供的专项评价报告，按照 20 年收费期进行资金平衡测算，该项目预计实现车辆通行费收入 34.54 亿元，滚动发债收入 8.00 亿元，运营成本 11.34 亿元，融资本息合计 28.34 亿元¹²，累计结余 2.86 亿元。整体来看，若专项评价报告中的假设条件能够满足，则 318 国道池州殷汇段至南陵界一级公路改建工程项目累计通行费收入和滚动债券收入可以覆盖本息偿还支出，项目累计预期收入和融资能够达到平衡。

表 7：池州市收费公路项目情况

单位：亿元

项目	车辆通行 费收入	滚动发债 收入	总投资	自有 资金	融资资金		运营 成本	累计 结余
					本金	利息		
318 国道池州殷汇段至南陵界一级公路改建工程项目	34.54	8.00	25.33	13.09	20.24	8.10	11.34	2.86

资料来源：安徽省财政厅及华普天健，东方金诚整理

综上所述，本期债券纳入安徽省政府性基金预算管理，募投项目对应的车辆通行费收入和专项收入能够为本期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，本期债券募投项目收入的实现易受项目建设进度、实际通车流量波动等因素的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，以及长江三角洲城市群、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；本期债券纳入安徽省政府性

¹² 含滚动发债部分。

基金预算管理，募投项目车辆通行费等收入能够为本期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；本期债券募投项目收入的实现易受项目建设进度、实际通车流量波动等因素的影响而存在不达预期的风险。

东方金诚评定 2019 年安徽省收费公路专项债券（二期）—2019 年安徽省政府专项债券（四期）信用等级为 AAA。该级别反映了安徽省政府偿还本期债券的能力极强，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 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，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	2016年	2017年	2018年
地区生产总值（亿元）	24117.9	27518.7	30006.8
同比增速（%）	8.7	8.5	8.0
人均地区生产总值（元）	39092	44206	47712
规模以上工业增加值增速（%）	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
三次产业结构	10.6：48.4：41.0	9.5：49.0：41.5	8.8：46.1：45.1
常住人口（万人）	6195.5	6254.8	6323.6
城镇居民人均可支配收入（元）	29156	31640	34393
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
项目	2016年末	2017年末	2018年末
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

关于 2019 年安徽省收费公路专项债券（二期）— 2019 年安徽省政府专项债券（四期）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 2019 年安徽省收费公路专项债券（二期）—2019 年安徽省政府专项债券（四期）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 2019 年安徽省收费公路专项债券（二期）—2019 年安徽省政府专项债券（四期）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

2019 年 6 月 10 日



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

