



地方政府与城投企业债务风险 研究报告—安徽篇

联合资信 公用评级 | 刘佳辰 | 程畅威 | 李晓晓

安徽省位于我国中部地区，经济总量位于全国中上游水平。从地级市层面看，安徽省下辖 16 个地级市，经济发展差异明显，发展相对不均衡。安徽省各地级市一般预算收入规模差异明显，合肥市领先地位突出，整体稳定性较好；2019 年以来安徽省各地级市债务规模均快速增长，其中六安市和阜阳市的政府债务负担较重。从企业层面看，安徽省的发债城投企业数量较多，区域分布较为均衡；发债城投企业中地市级及区县级企业占比较高，全省发债城投企业主体级别主要集中在 AA。2019 年以来，安徽省城投企业有息债务规模持续增长，债务结构以长期债务为主。



联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co., Ltd.



报告概要

安徽省位于我国中部地区，经济总量处于全国中上游水平。2019—2021 年，安徽省经济持续增长但增速有所波动，产业结构以第二、三产业为主，高新技术产业发展较快。2022 年前三季度，安徽省经济持续向好。2021 年，安徽省一般公共预算收入在全国排名中上游，一般公共预算收入稳定性尚可，财政自给率一般；安徽省政府负债率一般，政府债务率偏高。

从地级市层面看，安徽省下辖 16 个地级市，经济发展差异明显，发展相对不均衡。从区域发展看，合肥市经济领先地位突出，皖南地区整体经济发展水平优于皖北地区，东部与苏、浙毗邻的地级市经济发展水平明显高于西部地区。安徽省各地级市一般公共预算收入规模差异明显，合肥市领先地位突出，整体稳定性较好；除合肥市、芜湖市和马鞍山市外，其他地级市财政自给能力较弱；2019 年以来安徽省各地级市债务规模快速增长，其中六安市和阜阳市的政府债务负担较重。

从企业层面看，安徽省发债城投企业数量较多，区域分布较为均衡；发债城投企业中地市级及区县级企业占比较高，全省发债城投企业主体级别主要集中在 AA。2019 年以来，安徽省城投企业有息债务规模持续增长，债务结构以长期债务为主。安徽省城投企业整体资产负债率和全部债务资本化比率均呈上升态势，阜阳市和亳州市的城投企业债务负担明显高于其他地级市。安徽省城投企业整体短期偿债能力强，其中合肥市尤为突出，但淮南市、六安市、亳州市、铜陵市、宿州市、淮北市、阜阳市、蚌埠市、马鞍山市、宣城市和黄山市城投企业短期偿债能力偏弱。除合肥市、蚌埠市、亳州市和池州市外，2021 年安徽省其他地级市城投企业净融资额同比均有所下降，其中芜湖市、阜阳市、马鞍山市和黄山市净融资规模表现为净流出，安徽省整体融资环境有所收紧。亳州市、滁州市和阜阳市的城投企业 2023 年集中到期债券规模大。安徽省各地级市的债务规模差异较大，合肥市和芜湖市债务负担很轻，阜阳市、亳州市和淮北市债务负担较重；合肥市、芜湖市、黄山市和池州市地方一般公共预算收入对“发债城投企业全部债务+地方政府债务”支持保障能力较强，阜阳市、亳州市、淮北市、宿州市和安庆市地方一般公共预算收入对“发债城投企业全部债务+地方政府债务”支持保障能力弱；合肥市、芜湖市和六安市政府性基金收入对“发债城投企业全部债务+地方政府债务”支持保障能力很强；淮南市和淮北市政府性基金收入对

“发债城投企业全部债务+地方政府债务”支持保障能力弱。淮北市、淮南市、亳州市和铜陵市一般公共预算收入及政府性基金收入对城投企业 2023 年到期债券的支持保障能力相对较低。

一、安徽省经济及财政实力

（一）安徽省区域特征及经济发展状况

安徽省位于我国中部地区，靠近长三角核心区，区位优势明显；2019—2021年，安徽省地区生产总值（GDP）持续增长但增速有所波动，GDP、人均GDP在全国处于中上游水平，产业结构持续调整，总的经济发展态势良好。2022年前三季度，安徽省经济持续向好。

安徽省，简称“皖”，省会合肥市，位于我国中部地区，长江、淮河横贯东西，八百里巢湖镶嵌其中，紧靠长三角核心区，与苏、浙、豫、鄂、赣、鲁六省相邻，区位优势有利于其承接发达地区经济辐射和产业转移。安徽省总面积14.01万平方公里，约占中国国土面积的1.45%。截至2021年底，安徽省下辖16个地级市、45个市辖区、9个县级市和50个县。截至2021年底，安徽省常住人口6113万人，城镇化率为59.4%。

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128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。安徽省主导产业包括汽车及工程机械、电子信息、新型建材、能源及原材料、食品工业、制药与生物科技等。

交通运输方面，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。铁路运输方面，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，截至2021年底，安徽省铁路营业里程5263公里，其中高速铁路营业里程2445公里。公路运输方面，截至2021年底，安徽省高速公路里程5146公里，一级公路里程6171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2021年底，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。货物运输方面，2021年，安徽省货物运输量40.1亿吨，较2020年增长7.2%，以公路运输为主（占64.56%）；受局部地区疫情多点散发以及出行方式多元化等因素影响，2021年，安徽省旅客运输量2.8亿人次，较2020年下降15%，以公路运输为主（占58.54%）。

2019—2021年，安徽省地区生产总值（GDP）持续增长，2021年GDP居全国第11位。受新冠肺炎疫情和洪涝灾害影响，2020年安徽省GDP增速较低；2021年安徽省经济有所修复，GDP增速回升至8.26%，排名全国第10位；2021年安徽省人均

GDP 较 2020 年增加 6938 元，人均 GDP 排名全国第 13 位。2021 年，安徽省产业结构持续调整，三次产业结构由 2020 年的 8.2: 40.5: 51.3 调整为 7.8: 41.0: 51.2，第二产业占比上升，第三产业占比基本维持稳定。

2019—2021 年，安徽省固定资产投资增速有所波动，2021 年为 9.4%，增速居全国第 9 位。2019—2021 年，安徽省完成工业增加值持续增长，2021 年增长 8.9%，低于全国水平 0.7 个百分点，增速居全国中游。2021 年，安徽省新兴动能不断增强，规模以上工业中，高技术制造业增加值较 2020 年增长 27.4%；战略性新兴产业中，新一代信息技术产业、新能源汽车产业产值分别增长 31.2%和 31%。

2022 年前三季度，安徽省实现地区生产总值 33702.9 亿元，同比增长 3.3%。分产业看，第一产业增加值 2033.2 亿元，增长 5%；第二产业增加值 14583.8 亿元，增长 4.1%；第三产业增加值 17085.9 亿元，增长 2.5%。2022 年前三季度，安徽省固定资产投资增长 8.8%，高于全国 2.9 个百分点。分领域看，全省制造业投资增长 19.4%，高于全国 9.3 个百分点；基础设施投资增长 24.7%，高于全国 16.1 个百分点；高技术产业投资增长 34.3%，高于全国 14.1 个百分点；房地产开发投资下降 5.7%。

中共十八大以来，按照“拓展发展新空间，形成沿海沿江沿线经济带为主的纵向横向经济轴带、培育壮大若干重点经济区”的指向，国家陆续推出了一系列重大区域发展战略，其中长三角一体化战略于 2018 年上升为国家战略。安徽省全域纳入长三角一体化规划范围；作为长三角广阔的内陆腹地及东中部区域协调发展的中心区，安徽省积极打造创新型现代产业体系，同时加强长三角智库建设，把握机遇快速发展，助力长三角一体化及东中协同高质量发展。在我国转向高质量发展阶段的过程中，国家大力推进长三角一体化发展、共建“一带一路”、长江经济带发展、促进中部地区加快崛起，有利于发挥安徽左右逢源双优势，在新一轮区域格局重塑中提升发展位势。

表 1 2019—2021 年及 2022 年 1—9 月安徽省主要经济数据

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1—9 月
GDP（亿元）	37114.0	38680.6	42959.2	33702.9
GDP 增速（%）	7.5	3.9	8.3	3.3
三次产业结构	7.9:41.3:50.8	8.2:40.5:51.3	7.8:41.0:51.2	6.0:43.3:50.7
人均 GDP（元）	58496	63383	70321	--
固定资产投资增速（%）	9.2	5.1	9.4	8.8
工业增加值（亿元）	11454.85	11662.20	13081.7	--
城镇化率（%）	55.81	58.33	59.4	--

资料来源：联合资信根据公开资料整理

表 2 2021 年全国各省（自治区、直辖市）主要经济数据对比

项目	GDP		GDP 增速		人均 GDP	
	数值 (亿元)	排名	增速 (%)	排名	数值 (万元)	排名
广东省	124369.67	1	7.95	14	9.83	7
江苏省	116364.20	2	8.60	5	13.70	3
山东省	83095.90	3	8.30	8	8.17	11
浙江省	73515.76	4	8.48	7	11.30	6
河南省	58887.41	5	6.29	27	5.94	22
四川省	53850.79	6	8.20	11	6.43	18
湖北省	50012.94	7	12.85	1	8.64	9
福建省	48810.36	8	7.95	14	11.69	4
湖南省	46063.09	9	7.67	16	6.94	14
上海市	43214.85	10	8.10	12	17.36	2
安徽省	42959.18	11	8.26	10	7.03	13
河北省	40391.27	12	6.50	25	5.42	27
北京市	40269.55	13	8.50	6	18.4	1
陕西省	29800.98	14	6.45	26	7.54	12
江西省	29619.67	15	8.76	4	6.56	15
重庆市	27894.02	16	8.30	8	8.69	8
辽宁省	27584.07	17	5.76	30	6.50	16
云南省	27146.76	18	7.25	18	5.77	23
广西壮族自治区	24740.86	19	7.50	17	4.92	29
山西省	22590.16	20	9.13	3	6.48	17
内蒙古自治区	20514.20	21	6.26	28	8.54	10
贵州省	19586.42	22	8.06	13	5.08	28
新疆维吾尔自治区	15983.65	23	6.96	19	6.17	21
天津市	15695.05	24	6.56	24	11.37	5
黑龙江省	14879.19	25	6.06	29	4.73	30
吉林省	13235.52	26	6.60	23	5.55	26
甘肃省	10243.30	27	6.94	20	4.10	31
海南省	6475.20	28	11.20	2	6.37	19
宁夏回族自治区	4522.31	29	6.66	22	6.25	20
青海省	3346.63	30	5.69	31	5.64	25
西藏自治区	2080.17	31	6.69	21	5.68	24

资料来源：国家统计局，联合资信整理

（二）安徽省财政实力及债务情况

2021 年，安徽省一般公共预算收入在全国排名中上游，一般公共预算收入持续增长，稳定性尚可，财政自给率偏弱；上级补助和政府性基金收入对地方财力起到较好的支撑作用。2019—2021 年，安徽省政府负债率和债务率均呈上升趋势，安徽省政府负债率一般，安徽省政府债务率偏高。

2019—2021 年，安徽省一般公共预算收入持续增长，同比增速波动上升。2021 年，安徽省一般预算收入规模排名全国第 10 位，与 2020 年排名一致。2019—2021 年，安徽省税收收入占一般公共预算收入的比重小幅下降，一般公共预算收入稳定性尚可。2019—2021 年，安徽省一般公共预算支出逐年增长，财政自给率有所上升，整体财政自给率偏弱。2019—2021 年，安徽省政府性基金收入波动增长，上级补助收入维持高位且波动增长，上级补助收入和政府性基金收入对地方财力起到较好的支撑作用。2022 年 1—9 月，安徽省完成一般公共预算收入 2799.00 亿元，扣除留抵退税因素后，同比增长 8.5%。

表 3 2019—2021 年及 2022 年 1—9 月安徽省主要财政数据

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1—9 月
一般公共预算收入（亿元）	3182.54	3215.96	3498.19	2799.00
一般公共预算收入增速（%）	4.4	1.1	8.8	8.5
税收收入（亿元）	2209.56	2199.48	2389.89	/
税收占一般公共预算收入比重（%）	69.43	68.39	68.32	/
一般公共预算支出（亿元）	7391.02	7470.96	7591.10	6391.7
财政自给率（%）	43.06	43.05	46.08	43.79
政府性基金收入（亿元）	3374.19	3144.58	3516.20	/
上级补助收入（亿元）	3373.74	3742.78	3614.95	/
地方政府债务余额（亿元）	7936.37	9600.14	11576.30	/
债务率（%）	79.62	92.72	108.91	/
负债率（%）	21.38	24.82	26.95	/

注：1. 一般公共预算收入、税收收入增速系考虑营改增政策调整和省以下财政管理体制调整因素影响后，按照可比口径调整后的增速

2. 财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%

3. 地方政府债务=政府一般债务+政府专项债务

4. 债务率=地方政府债务/（一般公共预算收入+政府性基金收入+上级补助收入）*100%

5. 负债率=地方政府债务/全省地区生产总值*100%

6. 上级补助收入=一般性转移支付收入+专项转移支付收入+返还性收入

资料来源：联合资信根据公开资料整理

2019—2021 年，安徽省政府债务余额持续增长，年均复合增长 20.77%。截至 2021 年底，安徽省政府债务余额居全国第 11 位。2019—2021 年，安徽省政府负债率持续上升，2021 年，安徽省政府负债率一般，安徽省政府债务率偏高。

表 4 2021 年全国各省（自治区、直辖市）主要财政及债务数据对比

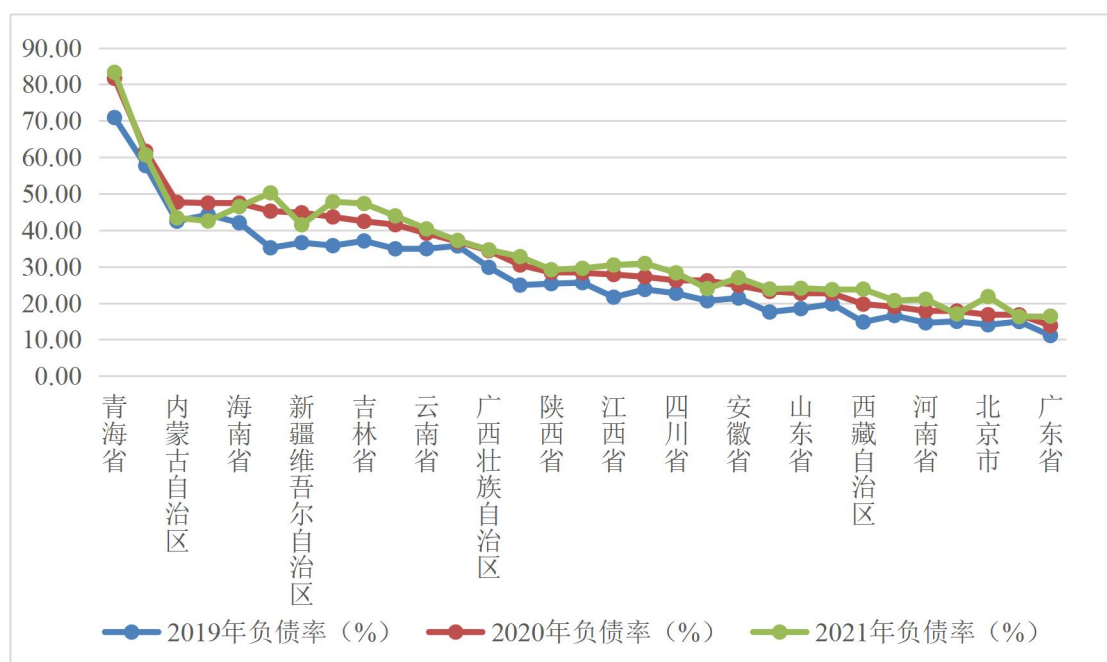
项目	一般公共预算收入		财政自给率		政府债务余额		负债率		债务率	
	数值 (亿元)	排名	数值 (%)	排名	数值 (亿元)	排名	数值 (%)	排名	数值 (%)	排名
广东省	14105.04	1	77.40	3	20417.41	1	16.42	2	82.15	5

江苏省	10015.16	2	68.67	5	18963.76	3	16.30	1	73.58	3
浙江省	8262.64	3	75.02	4	17426.77	4	23.70	7	81.97	4
上海市	7771.80	4	92.18	1	7356.80	22	17.02	3	58.64	2
山东省	7284.46	5	62.19	8	19992.73	2	24.06	11	107.97	14
北京市	5932.31	6	82.33	2	8770.68	17	21.78	6	89.61	7
四川省	4773.15	7	42.56	18	15237.50	5	28.30	13	99.33	9
河南省	4353.92	8	44.50	17	12395.26	8	21.05	5	95.39	8
河北省	4167.62	9	47.10	11	13226.37	7	32.75	18	120.97	19
安徽省	3498.19	10	46.08	14	11576.29	11	26.95	12	108.91	15
福建省	3383.40	11	65.01	7	10091.47	14	20.67	4	121.08	20
湖北省	3283.32	12	41.38	20	11932.22	9	23.86	9	107.50	13
湖南省	3250.70	13	39.05	21	13605.43	6	29.54	15	122.05	22
山西省	2834.47	14	56.17	9	5412.99	26	23.96	10	88.93	6
江西省	2812.23	15	41.49	19	9013.34	15	30.43	16	103.61	10
陕西省	2775.42	16	45.73	15	8687.60	18	29.15	14	107.45	12
辽宁省	2765.59	17	47.04	12	10252.53	13	37.17	20	147.64	27
内蒙古自治区	2349.95	18	44.85	16	8896.75	16	43.37	24	152.94	29
重庆市	2285.45	19	47.27	10	8610.00	19	30.87	17	126.66	23
云南省	2278.29	20	34.34	23	10951.69	12	40.34	21	151.32	28
天津市	2141.06	21	67.92	6	7882.04	21	50.22	29	206.00	31
贵州省	1969.39	22	35.23	22	11872.29	10	60.61	30	157.22	30
广西壮族自治区	1800.12	23	30.98	25	8560.71	20	34.60	19	121.91	21
新疆维吾尔自治区	1618.61	24	30.10	27	6627.10	23	41.46	22	114.01	16
黑龙江省	1300.51	25	25.48	28	6534.54	24	43.92	25	120.74	18
吉林省	1144.00	26	30.95	26	6259.36	25	47.29	27	136.44	25
甘肃省	1001.86	27	24.84	29	4895.60	27	47.79	28	106.69	11
海南省	921.16	28	46.73	13	3007.90	28	46.45	26	128.50	24
宁夏回族自治区	460.01	29	32.22	24	1922.26	30	42.51	21	118.50	17
青海省	328.76	30	17.73	30	2787.19	29	83.28	31	137.11	26
西藏自治区	215.62	31	10.64	31	495.68	31	23.83	8	20.48	1
全国中位数	2775.42	--	44.85	--	8896.75	--	30.43	--	114.01	--
全国均值	3558.11	--	46.88	--	9795.56	--	34.18	--	113.40	--

注：1. 部分省份决算数据未全部获取，部分数据用预算执行数据替代；2. 未获取宁夏回族自治区政府性基金收入上级补助数据，计算时地方综合财力使用一般公共预算收入+一般公共预算收入上级补助+政府性基金预算收入替代

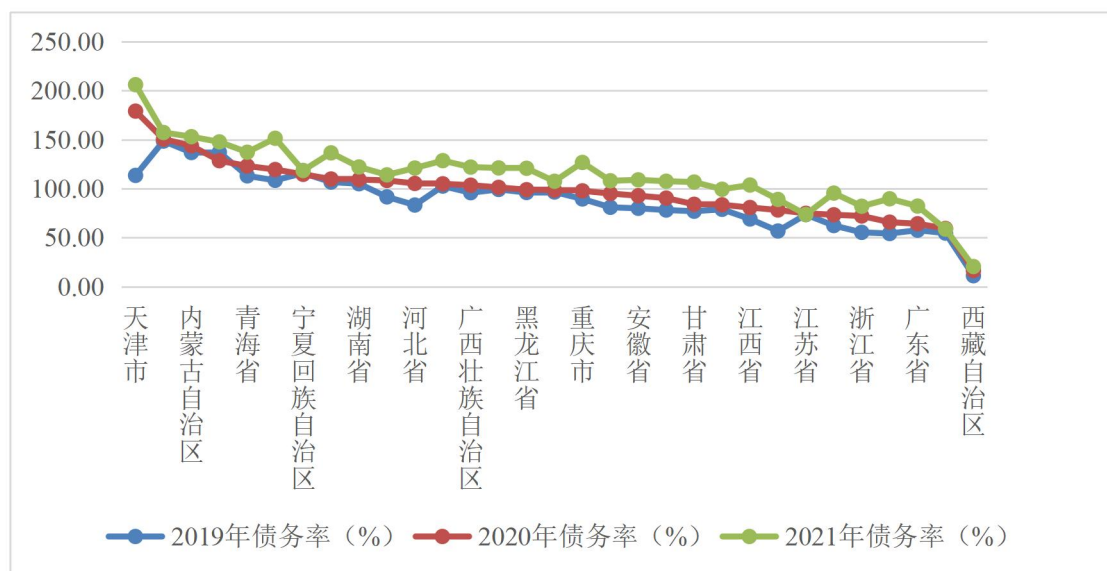
资料来源：联合资信根据公开资料整理

图1 2019—2021年全国各省（自治区、直辖市）政府负债率变化情况



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图2 2019—2021年全国各省（自治区、直辖市）地方政府债务率变化情况



资料来源：联合资信根据公开资料整理

二、安徽省各地级市经济及财政实力

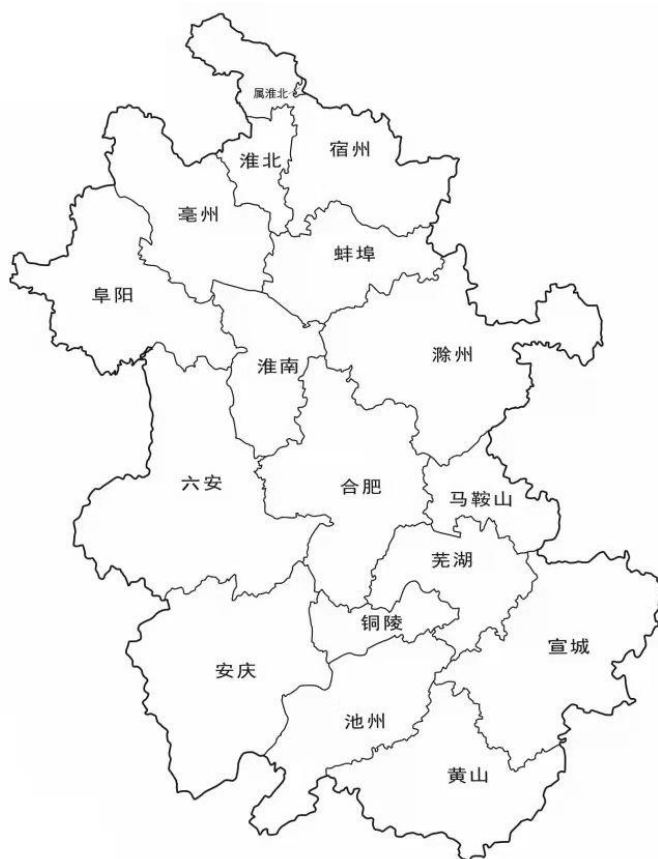
（一）安徽省各地级市经济发展情况

安徽省各地级市经济发展差异明显，皖中地区的合肥市经济发展水平处于绝对领先地位，皖南地区整体经济发展水平优于皖北地区，与苏、浙毗邻的东部地级市

经济发展水平明显高于西部地区。合肥市、芜湖市和马鞍山市人均 GDP 相对较高，皖北地区各地级市人均 GDP 处于较低水平。

安徽省下辖 16 个地级市，按地理位置分为皖北地区（宿州市、淮北市、蚌埠市、阜阳市、淮南市、亳州市）、皖中地区（合肥市、六安市、滁州市）和皖南地区（安庆市、铜陵市、芜湖市、马鞍山市、池州市、宣城市、黄山市）。从区域发展看，省会合肥市经济总量遥遥领先；皖南地区芜湖市经济领先地位较为稳固；皖北地区经济基础相对薄弱，其中阜阳市处于相对优势地位。

图 3 安徽省行政区域划分



资料来源：联合资信根据公开资料整理

从 GDP 规模来看，安徽省各地级市经济发展分化明显，合肥市优势突出，与其他城市拉开较大差距，芜湖市经济总量相对较高。2021 年，除黄山市以外，安徽省其余 15 个地级市经济总量均超过千亿元。其中，合肥市 GDP 总额超过 1.1 万亿元，近年来占全省 GDP 总量的比重持续升高（2021 年占全省 GDP 总量的 26.57%）；芜湖市 GDP 突破 4000 亿元，居于全省第二位；滁州市、阜阳市、安庆市、马鞍山市和宿州市 GDP 均超过 2000 亿元，其余 7 个地级市 GDP 总量均超过 1000 亿元，黄山市

GDP 不足 1000 亿元。

从 GDP 增速来看，2021 年，安徽省各地级市 GDP 增速分化较为明显，其中芜湖市、六安市、池州市和宣城市 GDP 增速达到 10.0%及以上，芜湖市增速最快；滁州市、合肥市、马鞍山市、黄山市和阜阳市 GDP 增速均位于 9.0%及以上；亳州市和宿州市 GDP 增速分别为 8.6%和 8.5%；铜陵市、安庆市等地 GDP 增速相对较慢；受工业支撑不强、新增入规企业数量少且体量小、以及环保督察致使部分重大项目停工等因素影响，蚌埠市 GDP 出现负增长（-2.1%）。

从人均 GDP 看，安徽省各市经济发展不均衡，各地级市人均 GDP 差异较大。2021 年，合肥市、芜湖市和马鞍山市人均 GDP 均超过 11.00 万元，铜陵市、滁州市、池州市、宣城市、黄山市、安庆市、淮北市和蚌埠市人均 GDP 处于 6.00~9.00 万元，其余地级市人均 GDP 均不足 5.00 万元；阜阳市、宿州市等地属于人口大市，人均 GDP 相对较低。分区域看，受自然灾害、资源分布不均等因素影响，皖北地区经济基础薄弱，各地级市的人均 GDP 水平明显低于皖南地区；得益于长三角经济溢出效应，安徽省东部与江苏、浙江毗邻的地级市人均 GDP 水平明显高于西部地区。

表 5 2021 年安徽省各地级市 GDP 及增速情况

地级市	GDP		GDP 增速		人均 GDP	
	金额 (亿元)	排名	增速 (%)	排名	金额 (万元)	排名
合肥市	11412.8	1	9.2	6	12.12	1
芜湖市	4302.6	2	11.6	1	11.72	2
滁州市	3362.1	3	9.9	5	8.43	5
阜阳市	3071.5	4	9.0	9	3.75	16
安庆市	2656.9	5	6.6	13	6.37	9
马鞍山市	2439.3	6	9.1	7	11.30	3
宿州市	2167.7	7	8.5	11	4.07	14
蚌埠市	1989.0	8	-2.1	16	6.01	11
亳州市	1972.7	9	8.6	10	3.95	15
六安市	1923.5	10	11.0	2	4.37	13
宣城市	1833.9	11	10.1	4	7.35	7
淮南市	1457.1	12	5.7	14	4.80	12
淮北市	1223.0	13	3.4	15	6.21	10
铜陵市	1165.6	14	7.2	12	8.91	4

池州市	1004.2	15	10.2	3	7.52	6
黄山市	957.4	16	9.1	7	7.19	8

注：人均 GDP 取自各地级市 2021 年统计公报或以第七次人口普查数据计算

资料来源：联合资信根据公开资料整理

（二）安徽省各地级市财政实力及债务情况

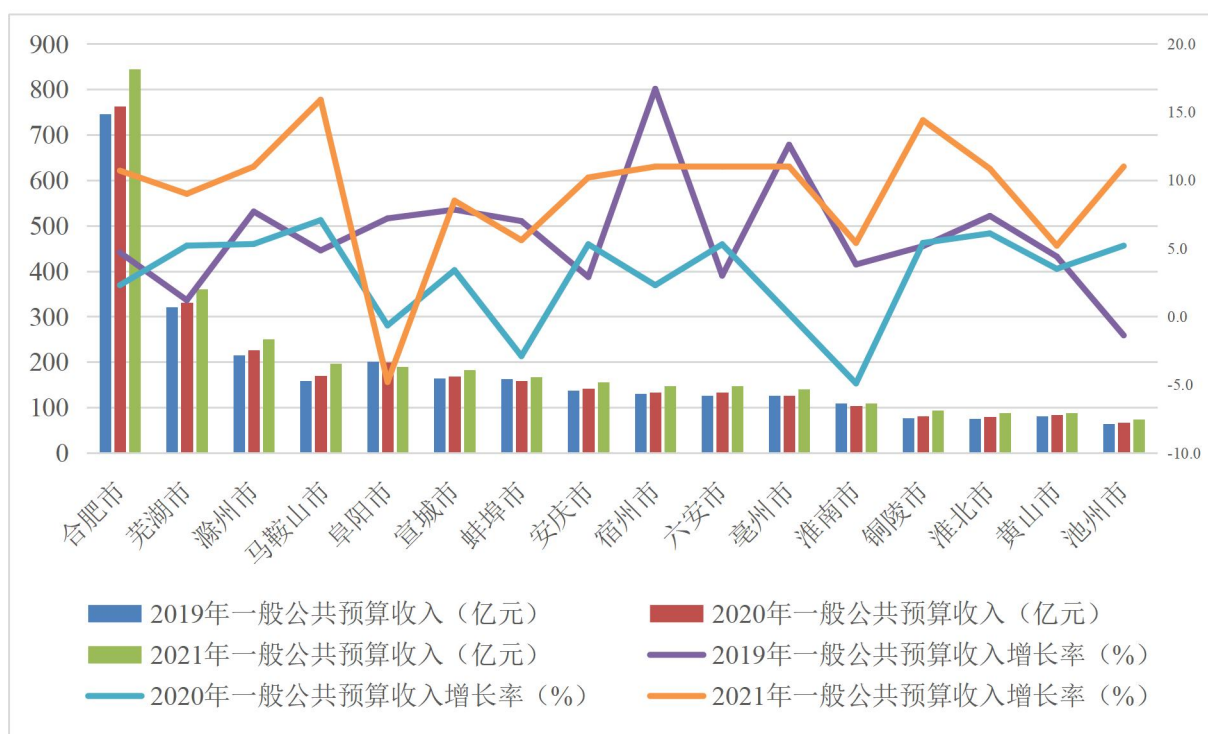
安徽省各地级市财政实力分化明显，合肥市领先地位突出，整体稳定性较好；2021 年，除阜阳市外，安徽省各地级市一般公共预算收入均实现增长；各地级市财政自给率同比均有所提高，但除合肥市、芜湖市和马鞍山市外，其他地级市财政自给率均在 60% 以下，财政自给能力较弱。2019 年以来，安徽省各地级市政府债务余额均呈持续上升趋势，政府债务负担加重。

1. 财政收入情况

一般公共预算收入

从一般公共预算收入看，2019—2021 年，除阜阳市以外，安徽省各地级市一般公共预算收入均呈现增长趋势，但收入规模差距较大。合肥市一般公共预算收入保持大幅领先地位，2021 年达到 844.22 亿元；芜湖市和滁州市一般预算收入分别为 361.20 亿元和 250.86 元；淮北市、铜陵市、黄山市和池州市一般预算收入均在 100 亿元以下；其余地级市一般预算收入均处于 100~200 亿元之间。

图 4 2019—2021 年安徽省各地级市一般公共预算收入及增长率情况

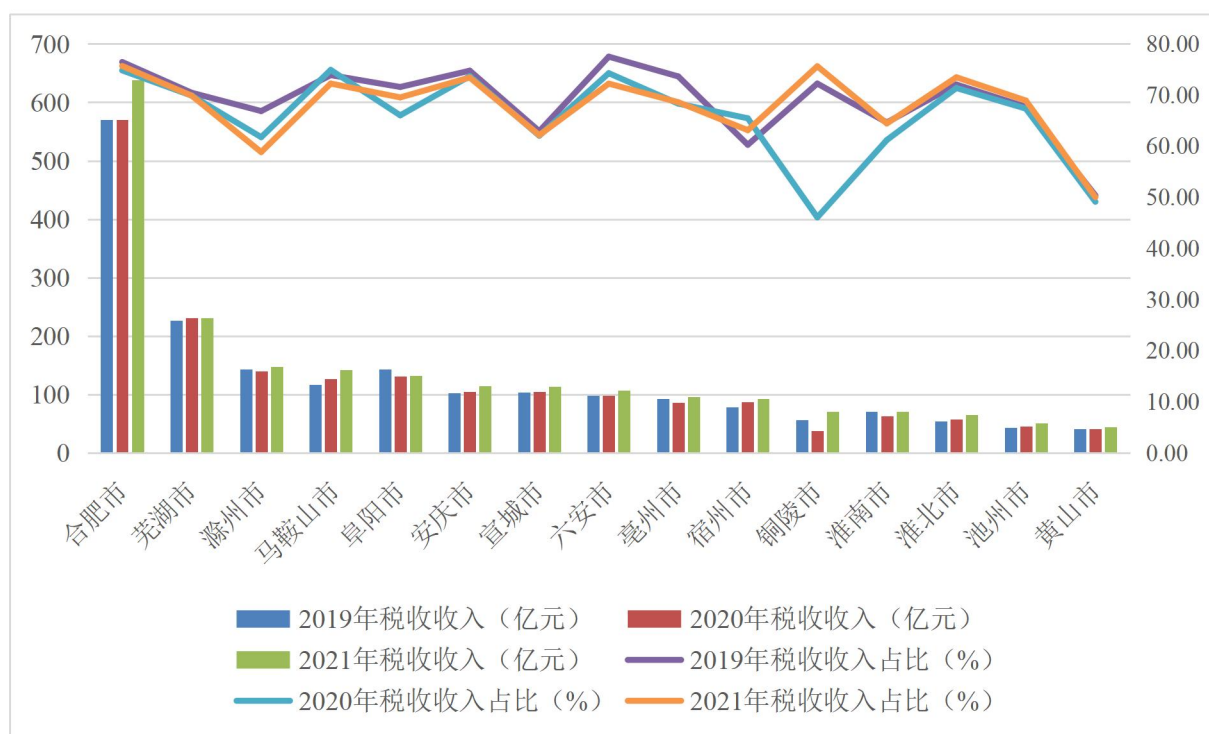


资料来源：联合资信根据公开资料整理

从一般公共预算收入增速来看，2021年，除蚌埠市、淮南市、黄山市和阜阳市以外，安徽省另外12个地级市一般公共预算收入增速均超过8.0%，其中马鞍山市（15.9%）和铜陵市（14.4%）增速相对较快。2021年阜阳市一般公共预算收入同比下降4.8%，主要系收入结构不够优化、重点行业税收下降、减收因素不断增多等多种因素叠加所致。

从一般公共预算收入结构来看，2019—2021年，安徽省大部分地级市税收收入占比呈下降趋势，宿州市、铜陵市、淮北市和池州市略有上升。2021年，合肥市、铜陵市、淮北市、安庆市、马鞍山市和六安市税收占比相对较高，均超过72%；滁州市和黄山市税收占比相对较低，分别为58.84%和50.02%，其他地级市税收占比处于62%~70%。整体来看，安徽省大部分地级市一般公共预算收入的稳定性尚可。

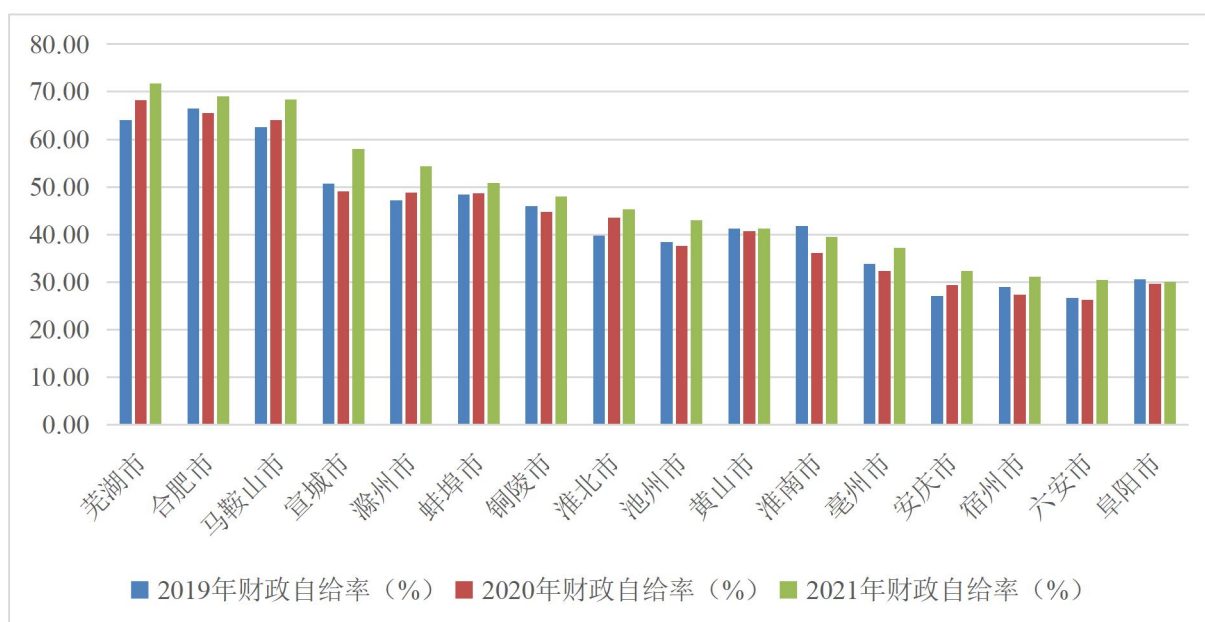
图5 2019—2021年安徽省各地级市税收收入及占比情况



注：未获取蚌埠市 2020—2021 年税收收入；未获取芜湖市 2021 年税收收入，以 2020 年数据代替
资料来源：联合资信根据公开资料整理

财政自给率方面，2019—2021 年，除淮南市和阜阳市以外，安徽省各地级市财政自给率均呈上升趋势。2021 年，芜湖市、合肥市和马鞍山市财政自给率均高于 68%，其余地级市财政自给率处于 30%~59%；芜湖市、马鞍山市、宣城市和滁州市财政自给能力同比提升较快。整体来看，安徽省大部分地级市财政自给能力较弱。

图 6 2019—2021 年安徽省各地级市财政自给率情况

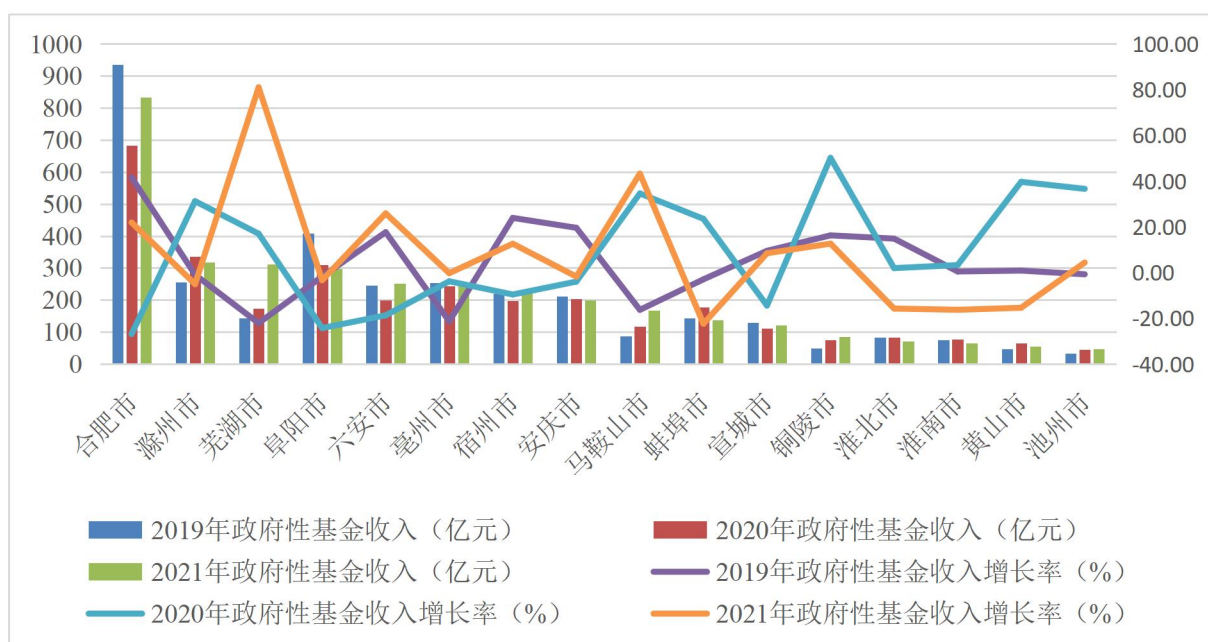


资料来源：联合资信根据公开资料整理

政府性基金收入

政府性基金收入方面，2019—2021 年，安徽省各地级市政府性基金收入规模波动较大。2021 年，安徽省各地级市政府性基金收入呈分化态势，合肥市政府性基金收入规模远高于其他城市，全年实现 832.39 亿元，占安徽省政府性基金收入的 23.67%；滁州市、芜湖市、阜阳市、六安市、亳州市、宿州市和安庆市政府性基金收入规模均超过 200 亿元，处于第二梯队；马鞍山市、蚌埠市和宣城市政府性基金收入规模处于 120.00~160.00 亿元，其余地级市政府性基金收入均在 100 亿元以下。2021 年，芜湖市和马鞍山市政府性基金收入显著增长，增速分别为 81.18%（受益于国有土地使用权出让收入和国有土地收益基金收入增长）和 43.26%；六安市、合肥市、铜陵市和宿州市政府性基金收入增幅在 12.00%~26.00%之间，宣城市和池州市政府性基金收入增速分别为 8.43%和 4.37%，其余地级市均呈现负增长态势，其中蚌埠市降幅最大，受国有土地使用权出让收入下降影响，较 2020 年下降 22.40%。

图 7 2019—2021 年安徽省各地级市政府性基金收入情况

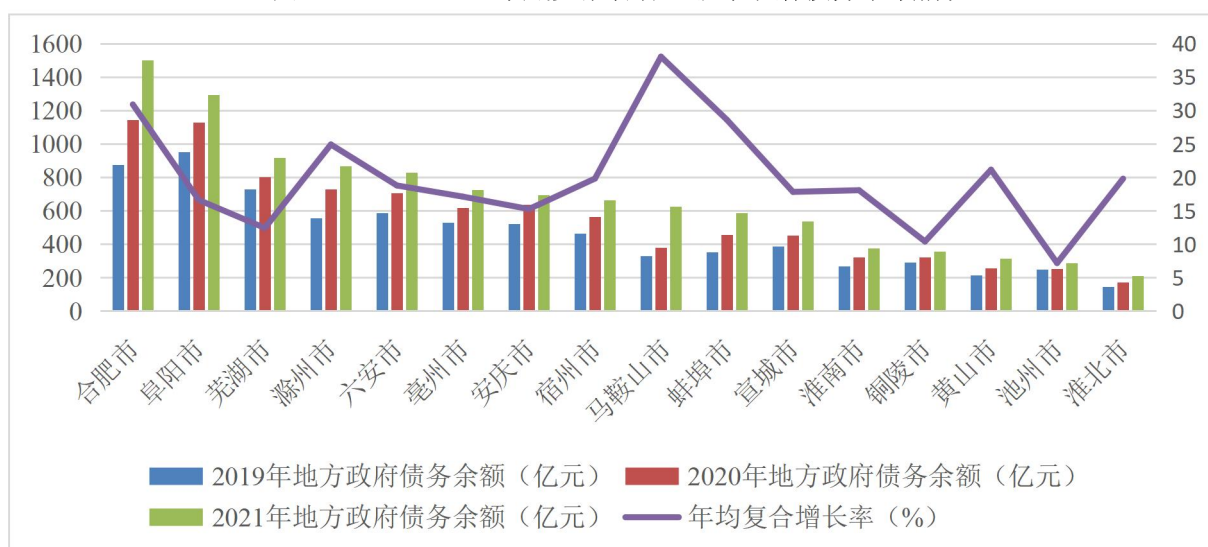


注：部分地级市政府性基金收入采用市本级和各区县政府性基金收入之和进行估算
资料来源：联合资信根据公开资料整理

2. 债务情况

从债务层面看，2019—2021 年底，安徽省各地级市政府债务规模呈扩张趋势，除池州市外，各地级市政府债务余额年均复合增长率均超过 10%，其中马鞍山市、合肥市、蚌埠市、滁州市和黄山市政府债务余额增长较快，年均复合增长率分别为 38.03%、30.89%、28.58%、24.90%和 21.13%。截至 2021 年底，合肥市政府债务余额超过 1500 亿元，其次是阜阳市（政府债务余额 1295.16 亿元），芜湖市、滁州市、六安市、亳州市、安庆市、宿州市和马鞍山市政府债务余额在 600~1000 亿元之间，其余地级市政府债务余额均在 600 亿元以下。

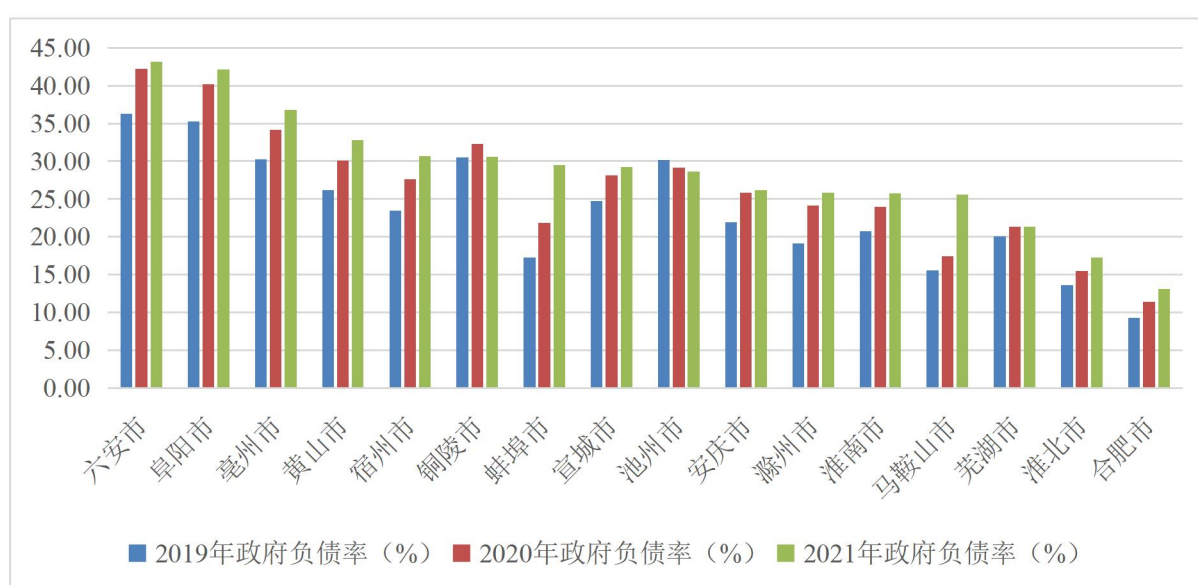
图 8 2019—2021 年底安徽省各地级市政府债务余额情况



资料来源：联合资信根据公开资料整理

债务负担方面，2019—2021 年，除池州市外，安徽省各地级市的政府负债率呈上升态势。2021 年底，六安市和阜阳市政府负债率分别较 2020 年底上升 0.88 和 1.96 个百分点至 43.11%和 42.17%，政府债务负担在安徽省各地级市中相对较重；合肥市政府负债率在安徽省内最低，为 13.15%；其他地级市政府负债率在 17.00%~37.00% 之间，其中马鞍山市政府负债率增幅最大，同比上升 8.18 个百分点。

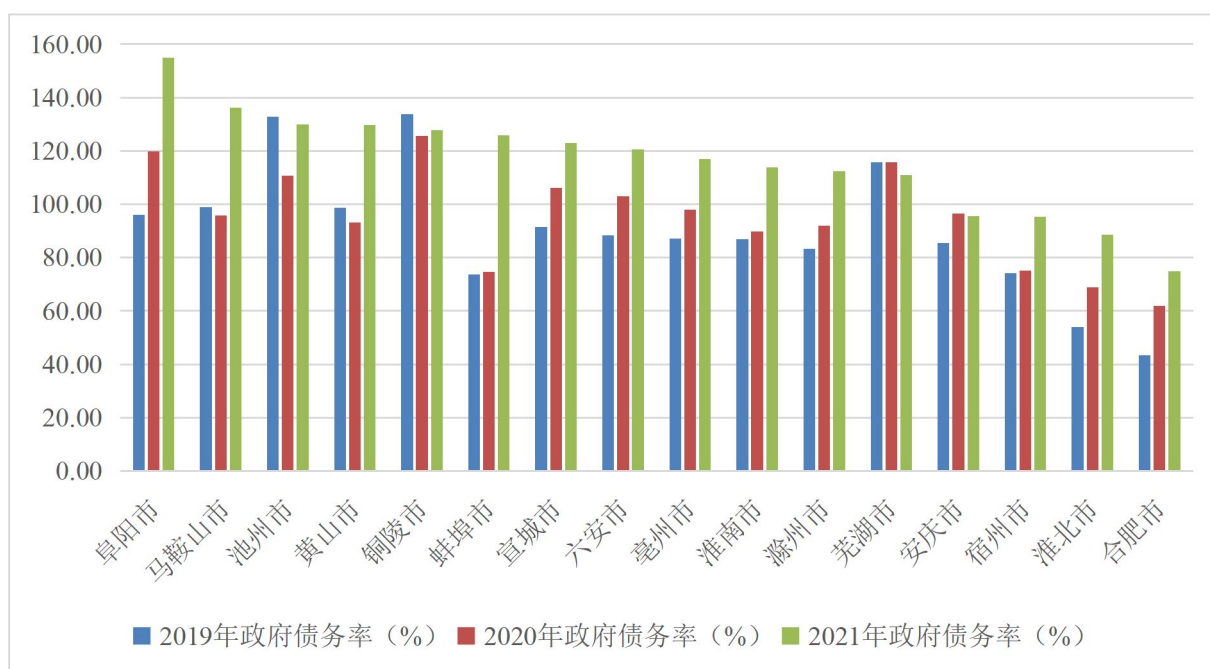
图 9 2019—2021 年底安徽省各地级市政府负债率情况



资料来源：联合资信根据公开资料整理

偿债能力方面，2019—2021 年，除池州市、铜陵市和芜湖市外，安徽省各地级市政府债务率呈上升态势。2021 年底，阜阳市和马鞍山市政府债务率相对较高，分别为 154.83%和 136.23%，较 2020 年底分别上升 35.12 个和 40.44 个百分点；安庆市、宿州市、淮北市和合肥市的政府债务率保持在 100%以下，合肥市政府债务率全省最低，为 74.84%；其余地级市的政府债务率在 110.00%~130.00%之间，其中蚌埠市受政府性基金收入大幅下降影响，政府债务率较 2020 年底大幅上升 51.11 个百分点至 125.84%。整体看，合肥市综合财力在安徽省内大幅领先其他地级市，政府债务偿还能力明显强于安徽省其他地级市。

图 10 2019—2021 年底安徽省各地级市政府债务率情况



资料来源：联合资信根据公开资料整理

三、安徽省城投企业偿债能力

(一) 安徽省城投企业概况

安徽省发债城投企业数量较多，区域分布较为均衡；发债城投企业中地市级及区县级企业占比较大，主体级别主要集中在 AA。安徽省存续城投债规模适中；除池州市、黄山市存续城投债规模相对较小外，其他地级市存续城投债规模较为均匀。

截至 2022 年 10 月底，安徽省内有存续债券且有主体级别的城投企业共 138 家，其中省级 2 家、市级 46 家、区县级 67 家、园区级 23 家。从各地级市企业分布看，安徽省所有地级市均有发债城投企业；其中合肥市和马鞍山市为 13 家，滁州市 12 家，安庆市、宿州市和宣城市为 11 家，黄山市有存续债券且有主体级别的城投企业数量最少，仅有 1 家。从主体级别区域分布看，其中 AAA 级城投企业 2 家，分别为 1 家省属企业和 1 家合肥市属企业；AA⁺级城投企业 25 家，其中 1 家为省级城投企业、17 家为市级城投企业、3 家为合肥市所属园区企业、4 家为区县级城投企业；AA 级城投企业 85 家，主要为地级市或区县级城投企业；AA⁻级城投企业 26 家，除 2 家为市级城投企业，1 家为马鞍山市所属园区企业外，其他均为区县级城投企业。

表 6 2022 年 10 月底安徽省各市发债城投企业级别分布情况（单位：个）

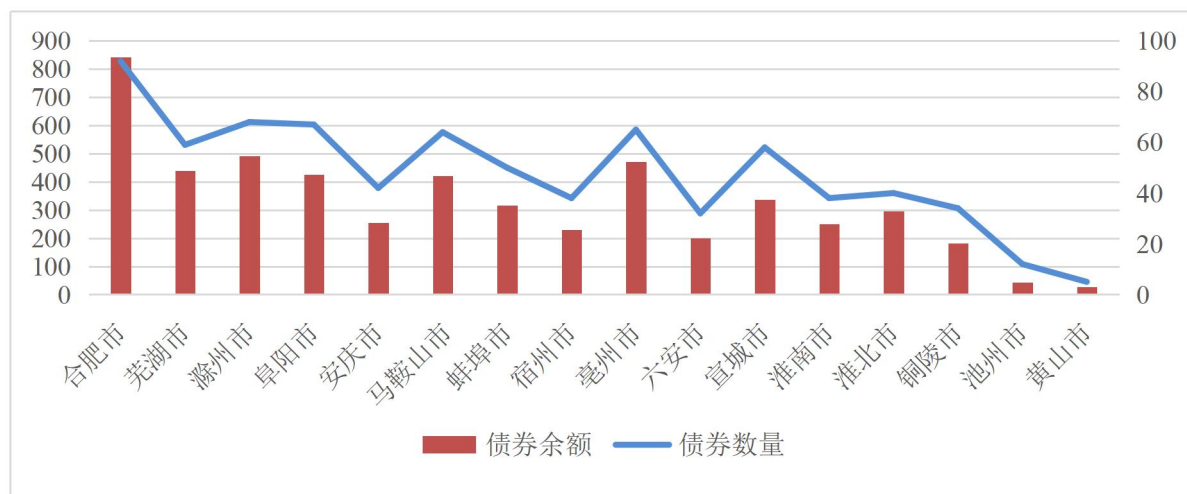
地区	AAA	AA ⁺	AA	AA ⁻	合计
省级	1	1	--	--	2
合肥市	1	8	3	1	13

芜湖市	--	3	7	--	10
滁州市	--	1	8	3	12
阜阳市	--	2	4	3	9
安庆市	--	2	5	4	11
马鞍山市	--	1	10	2	13
蚌埠市	--	1	6	1	8
宿州市	--	1	6	4	11
亳州市	--	1	9	--	10
六安市	--	1	3	4	8
宣城市	--	2	8	1	11
淮南市	--	--	5	1	6
淮北市	--	1	1	--	2
铜陵市	--	--	4	1	5
池州市	--	--	5	1	6
黄山市	--	--	1	--	1
总计	2	25	85	26	138

资料来源：联合资信根据公开资料整理

从城投企业存量债券看，截至 2022 年 10 月底，安徽省城投企业存量债券 764 支，债券余额合计 5228.81 亿元。安徽省城投企业存量债券分布较为均匀，除池州、黄山两市城投企业存续债券规模小于 50 亿元外，其他地级市规模均超过 150 亿元，存续城投债规模前五名分别为合肥市、滁州市、亳州市、芜湖市和阜阳市。

图 11 2022 年 10 月底安徽省各地级市存续城投债券情况（单位：亿元、支）



资料来源：联合资信根据公开资料整理

（二）安徽省城投企业偿债能力分析

2019年以来，安徽省城投企业有息债务规模持续增长，债务结构以长期债务为主。安徽省城投企业整体资产负债率和全部债务资本化比率均呈上升态势，其中阜阳市、淮北市和亳州市的城投企业债务负担明显高于其他地级市。安徽省城投企业整体短期偿债能力强，其中合肥市尤为突出，但淮南市、六安市、亳州市、铜陵市、宿州市、淮北市、阜阳市、蚌埠市、马鞍山市、宣城市和黄山市城投企业短期偿债能力偏弱。除合肥市、蚌埠市、亳州市和池州市外，2021年其他地级市城投企业净融资额同比均有所下降，其中芜湖市、阜阳市、马鞍山市和黄山市净融资规模表现为净流出；安徽省融资环境有所收紧。亳州市、滁州市和阜阳市的城投企业2023年集中到期债券规模大。

截至2022年10月底，安徽省内存续发债城投企业剔除具有并表关系的子公司后可获得三年数据的样本企业共117家，下文数据测算均基于上述统计口径。2019—2021年，安徽省城投企业有息债务规模持续增长，年均复合增长14.55%，2021年底为14137.58亿元。从安徽省各市债务规模来看，安徽省城投企业有息债务规模排名前三位（由高到低）的分别为合肥市、阜阳市和马鞍山市，2021年底上述区域城投企业有息债务规模分别为1398.56亿元、1236.02亿元和1226.31亿元，合计占安徽省城投企业有息债务总额的27.31%；池州市和黄山市城投企业有息债务规模较小，其他地级市城投企业有息债务规模均在500亿元以上。从各市城投企业有息债务结构看，安徽省城投企业有息债务结构均以长期债务为主；2021年底各地级市中，蚌埠市短期债务占比最高为27.53%，合肥市最低为13.47%。从各市城投企业有息债务的变化

情况看，2019—2021 年，合肥市、滁州市、淮北市和马鞍山市城投企业有息债务复合增速明显高于其他地级市，均在 20%以上；阜阳市和芜湖市复合增速较低，均在 6%以下；黄山市呈下降趋势，年均复合下降 7.77%；除此之外，其余各市有息债务复合增速在 6%~20%之间。

表 7 2019—2021 年安徽省城投企业有息债务情况（单位：亿元）

地区	全部债务			2021 年底 短期债务 占比	债务年均复 合增速	2021 年底债 务同比增长
	2019 年底	2020 年底	2021 年底			
安徽省	10773.56	12601.14	14137.58	21.31%	14.55%	12.19%
省本级	868.60	956.71	992.13	22.01%	6.87%	3.70%
马鞍山市	806.42	1180.02	1226.31	24.41%	23.32%	3.92%
安庆市	815.21	918.64	1032.24	17.25%	12.53%	12.37%
合肥市	809.31	1048.59	1398.56	13.47%	31.46%	33.37%
阜阳市	1186.05	1218.16	1236.02	19.03%	2.08%	1.47%
亳州市	976.26	999.12	1131.65	27.27%	7.67%	13.27%
滁州市	663.10	899.54	1143.05	18.60%	31.29%	27.07%
宿州市	843.62	958.32	1008.91	23.60%	9.36%	5.28%
芜湖市	677.00	716.55	748.50	20.25%	5.15%	4.46%
淮南市	410.94	492.05	565.33	27.40%	17.29%	14.89%
淮北市	531.37	667.79	813.66	22.34%	23.74%	21.84%
宣城市	554.80	702.40	790.34	23.71%	19.35%	12.52%
蚌埠市	522.32	579.73	684.39	27.53%	14.47%	18.05%
六安市	500.97	561.90	607.41	20.28%	10.11%	8.10%
铜陵市	373.04	459.27	512.41	20.38%	17.20%	11.57%
池州市	116.81	126.72	146.50	15.05%	11.99%	15.61%
黄山市	117.76	115.64	100.17	20.05%	-7.77%	-13.37%

资料来源：联合资信根据公开资料整理

从发债城投企业的债务负担来看，2019—2021 年底，安徽省城投企业整体资产负债率和全部债务资本化比率均有所上升，2021 年底上述两指标分别为 54.81%和 41.68%。从安徽省各地市的债务指标看，2019—2021 年底，虽然受阜阳市、亳州市城投企业债务到期偿付且阜阳市部分年份净融资额为负影响，阜阳市和亳州市城投企

业有息债务增幅放缓但基数较大，阜阳市和亳州市城投企业资产负债率和全部债务资本化比率明显高于其他地级市；受池州市城投企业净融资规模有所扩大且有息债务基数小、合肥市城投企业净融资额持续增长、淮北市和淮南市城投企业净融资额有所波动但部分年份净融资额规模较大影响，池州市、合肥市、淮北市和淮南市城投企业资产负债率和全部债务资本化比率增长幅度明显大于其他地级市，2021 年底上述四个地级市资产负债率分别较 2020 年底上升 3.26、3.05、2.13 和 1.94 个百分点，全部债务资本化率分别较 2020 年底上升 1.58、4.26、3.36 和 3.50 个百分点。整体看，阜阳市、淮北市和亳州市城投企业债务负担明显高于其他地级市。

表 8 2019—2021 年安徽省城投企业有息债务指标情况

地区	资产负债率			全部债务资本化比率		
	2019 年底	2020 年底	2021 年底	2019 年底	2020 年底	2021 年底
安徽省	52.68%	53.89%	54.81%	39.25%	40.80%	41.68%
省本级	58.76%	57.81%	56.73%	48.19%	42.54%	39.59%
合肥市	53.36%	55.87%	58.92%	19.58%	23.22%	27.48%
芜湖市	49.37%	48.53%	48.96%	31.39%	31.40%	31.96%
滁州市	40.32%	44.15%	45.05%	33.56%	36.87%	38.10%
阜阳市	56.86%	57.68%	58.33%	52.23%	52.22%	51.65%
安庆市	49.84%	50.61%	51.83%	43.75%	45.33%	46.59%
马鞍山市	56.11%	55.08%	52.22%	47.55%	48.91%	45.98%
蚌埠市	55.74%	56.61%	57.16%	36.86%	38.32%	40.69%
宿州市	57.53%	57.24%	58.24%	50.25%	50.40%	50.42%
亳州市	59.26%	59.92%	60.29%	52.45%	51.29%	52.34%
六安市	49.09%	47.99%	48.04%	39.09%	40.05%	41.08%
宣城市	49.64%	52.88%	54.44%	39.11%	43.83%	45.38%
淮南市	51.06%	53.86%	55.80%	41.37%	45.75%	49.24%
淮北市	53.84%	57.82%	59.95%	45.71%	50.20%	53.56%
铜陵市	47.30%	49.57%	49.99%	39.83%	43.86%	45.15%
池州市	41.65%	41.48%	44.74%	21.81%	22.95%	24.53%
黄山市	56.54%	57.98%	57.62%	45.10%	45.67%	41.43%

资料来源：联合资信根据公开资料整理

从城投企业现金类资产对短期债务的覆盖情况来看，2019—2021 年底，安徽省

城投企业整体现金类资产/短期债务持续下降，2021 年底上述指标下降至 1.29 倍但整体短期债务偿还能力强。2021 年底，淮南市、六安市、亳州市、铜陵市、宿州市、淮北市、阜阳市、蚌埠市、马鞍山市、宣城市和黄山市现金类资产/短期债务均在 1.00 倍以下，短期偿债能力偏弱；其他各地级市现金类资产/短期债务均在 1.00 倍以上，其中合肥市现金类资产/短期债务为 4.59 倍，明显高于其他地级市，短期偿债能力强。

表 9 2019—2021 年安徽省城投企业现金类资产/短期债务情况（单位：倍）

地区	现金类资产/短期债务		
	2019 年	2020 年	2021 年
安徽省	1.57	1.36	1.29
省本级	0.73	1.69	3.81
合肥市	7.85	4.73	4.59
芜湖市	1.80	1.74	1.27
滁州市	1.46	1.43	1.51
阜阳市	1.59	1.20	0.78
安庆市	1.45	1.88	1.11
马鞍山市	0.67	0.69	0.89
蚌埠市	1.92	1.09	0.82
宿州市	1.74	1.14	0.65
亳州市	0.81	0.64	0.55
六安市	1.44	1.04	0.54
宣城市	0.96	0.75	0.92
淮南市	1.19	1.10	0.47
淮北市	0.70	0.86	0.68
铜陵市	0.91	1.01	0.58
池州市	1.07	1.13	1.16
黄山市	3.87	1.76	0.99

资料来源：联合资信根据公开资料整理

从安徽省各地级市发债城投企业对外融资情况来看，考虑到政府注资、往来拆借等行为可能对城投企业融资活动现金流入及流出产生扰动影响，本报告利用“取得借款收到的现金+发行债券收到的现金”来表示城投企业从金融机构及债券市场进行融资形成的现金流入，利用“偿还债务支付的现金”来表示城投企业偿还刚性债务形成

的现金流出,更为直观地体现城投企业自身融资能力以及金融机构及债券市场对城投企业的认可度。2019—2021年,安徽省发债城投企业“取得借款收到的现金+发行债券收到的现金”呈现持续增长的态势,年均复合增长26.11%。具体来看,合肥市、亳州市、马鞍山市和滁州市发债城投企业“取得借款收到的现金+发行债券收到的现金”增长较快,且2021年融资规模大,均在400亿元以上;2021年上述四个地级市发债城投企业“取得借款收到的现金+发行债券收到的现金”金额占安徽省各地级市发债城投企业“取得借款收到的现金+发行债券收到的现金”总额的42.86%。黄山市、阜阳市、淮北市和芜湖市发债城投企业“取得借款收到的现金+发行债券收到的现金”呈下降态势,其他各地级市发债城投企业“取得借款收到的现金+发行债券收到的现金”复合增长率均在10%以上。

2019—2021年,安徽省发债城投企业“偿还债务支付的现金”持续增长,年均复合增长率为27.18%,略高于“取得借款收到的现金+发行债券收到的现金”年均复合增长率。具体来看,除铜陵市外,其他各地级市城投企业“偿还债务支付的现金”均呈增长态势;其中,合肥市、马鞍山市和宣城市城投企业“偿还债务支付的现金”增长较快,复合增长率在45%以上。2021年,合肥市、马鞍山市和亳州市发债城投企业“偿还债务支付的现金”规模较大,均在300亿元以上,支付的现金规模占安徽省各地级市发债城投企业“偿还债务支付的现金”总额的32.32%,淮南市、池州市和黄山市发债城投企业“偿还债务支付的现金”规模较小,其他各市发债城投企业“偿还债务支付的现金”规模均在100~300亿元之间。除合肥市、蚌埠市、亳州市和池州市外,2021年其他地级市城投企业净融资额同比均有所下降,其中芜湖市、阜阳市、马鞍山市和黄山市净融资规模表现为净流出。整体看,安徽省各地级市融资环境有所收紧。

表 10 2019—2021 年安徽省各地级市发债城投企业净融资额情况 (单位: 亿元)

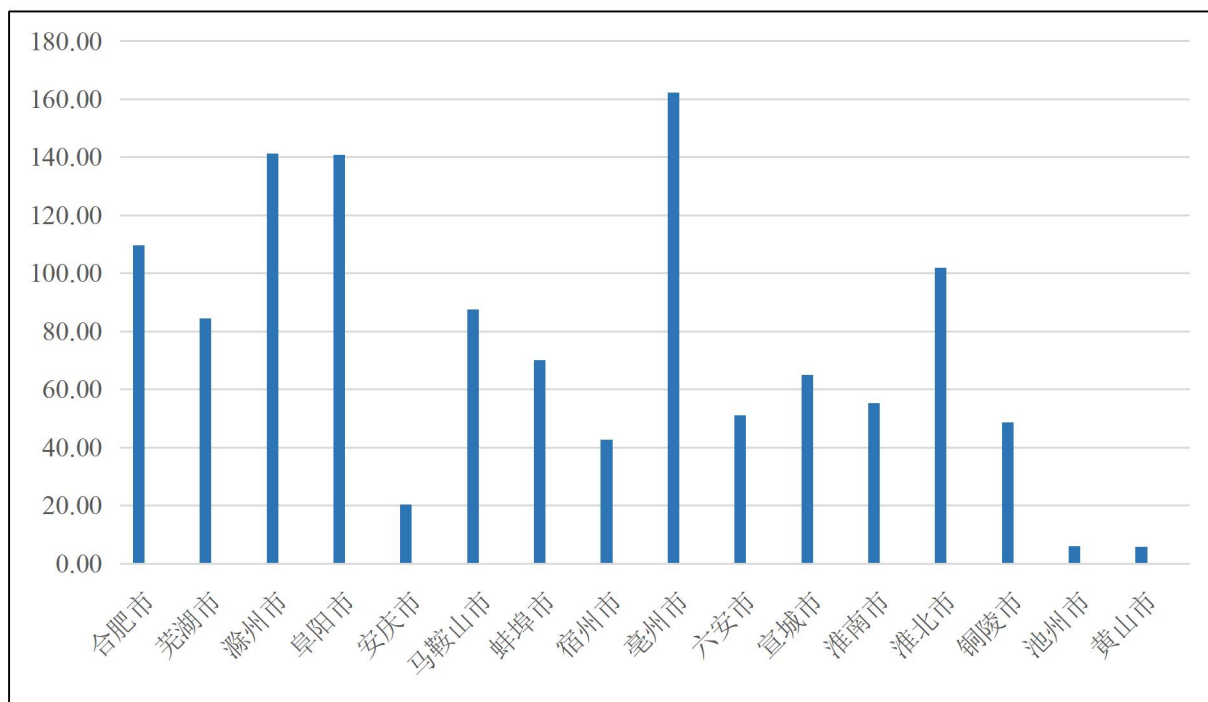
地区	2019 年			2020 年			2021 年		
	取得借款收到的现金+发行债券收到的现金	偿还债务支付的现金	净融资额	取得借款收到的现金+发行债券收到的现金	偿还债务支付的现金	净融资额	取得借款收到的现金+发行债券收到的现金	偿还债务支付的现金	净融资额
省本级	459.07	372.28	86.80	608.28	451.11	157.16	563.24	530.19	33.05
合肥市	188.90	144.20	44.71	504.10	161.53	342.57	834.61	488.46	346.14
芜湖市	166.97	143.78	23.20	184.92	170.98	13.94	166.29	175.37	-9.08
滁州市	214.81	153.70	61.11	465.60	246.46	219.14	414.60	216.86	197.74
阜阳市	207.67	163.31	44.36	162.82	207.78	-44.96	137.14	228.29	-91.15

安庆市	164.95	99.97	64.98	224.19	103.03	121.16	206.66	166.24	40.42
马鞍山市	230.84	157.10	73.74	406.10	269.03	137.07	422.89	442.43	-19.53
蚌埠市	242.32	163.88	78.44	252.96	210.32	42.65	305.83	225.66	80.17
宿州市	245.50	144.00	101.50	267.51	158.28	109.23	322.07	234.39	87.68
亳州市	325.26	281.30	43.96	344.02	285.21	58.80	447.70	313.28	134.43
六安市	75.27	82.47	-7.21	212.67	138.17	74.50	178.31	130.25	48.07
宣城市	146.59	129.30	17.28	314.85	178.80	136.04	380.69	276.51	104.18
淮南市	97.34	80.19	17.16	166.29	92.60	73.69	155.98	91.16	64.82
淮北市	198.57	117.62	80.94	267.89	130.84	137.05	188.43	168.64	19.79
铜陵市	91.10	109.71	-18.61	195.92	119.39	76.52	159.91	103.74	56.17
池州市	40.30	24.73	15.57	53.28	42.78	10.50	53.13	37.70	15.43
黄山市	14.60	12.22	2.38	9.38	12.48	-3.10	8.40	20.26	-11.86
总计	3110.05	2379.75	730.30	4640.75	2978.80	1661.96	4945.89	3849.43	1096.46

注：1. 净融资额=取得借款收到的现金+发行债券收到的现金-偿还债务支付的现金；2. 尾差系四舍五入所致
资料来源：联合资信根据公开资料整理

从各地市城投企业存续债券 2023 年到期规模看，亳州市、滁州市和阜阳市 2023 年到期债券规模大，池州市和黄山市城投企业到期债券规模相对较小。

图 12 安徽省各地级市 2023 年城投企业存续债券到期债务情况（单位：亿元）



资料来源：联合资信根据公开资料整理

（三）安徽省各地级市财政收入对其发债城投企业债务的支持保障能力

安徽省各地级市的债务规模差异较大，合肥市和芜湖市债务负担很轻，阜阳市、亳州市和淮北市债务负担较重；合肥市、芜湖市、黄山市和池州市地方一般公共预算收入对“发债城投企业全部债务+地方政府债务”支持保障能力较强，阜阳市、亳州市、淮北市、宿州市和安庆市地方一般公共预算收入对“发债城投企业全部债务+地方政府债务”支持保障能力弱；合肥市、芜湖市和六安市政府性基金收入对“发债城投企业全部债务+地方政府债务”支持保障能力很强；淮南市和淮北市政府性基金收入对“发债城投企业全部债务+地方政府债务”支持保障能力弱。淮北市、淮南市、亳州市和铜陵市一般公共预算收入及政府性基金收入对城投企业 2023 年到期债券的支持保障能力相对较低。

城投企业作为地方基础设施尤其是公益性和准公益性项目的投融资及建设运营主体，日常经营以及债务偿还对地方政府有很强的依赖，本文通过各地级市财政收入与地区不完全统计债务负担的比值情况来反映地方政府对辖区内城投企业全部债务的支持保障能力。

从安徽省各地级市发债城投企业全部债务规模看，各地级市的债务规模差异较大。截至 2021 年底，合肥市（含省本级）、阜阳市和马鞍山市发债城投企业的全部债务规模较大，池州市和黄山市发债城投企业全部债务规模相对较小。

从“发债城投企业全部债务+地方政府债务”规模看，合肥市和阜阳市的债务规模明显高于其他地级市。截至 2021 年底，合肥市“发债城投企业全部债务+地方政府

债务”规模最大，阜阳市紧随其后，规模均超过 2500 亿元；之后是安庆市、滁州市、马鞍山市、宿州市、亳州市和芜湖市，规模在 1500~2500 亿元之间；淮南市、铜陵市、池州市和黄山市规模未超过 1000 亿元；其他地级市居中。

从发债城投企业全部债务与“发债城投企业全部债务+地方政府债务”的比值看，截至 2021 年底，安徽省地级市发债城投企业全部债务占地区不完全统计债务负担的比重普遍较高，除池州市和黄山市外，其他地级市均在 42%以上。其中 11 个地级市发债城投企业全部债务大于地方政府债务；淮北市发债城投企业全部债务占地区不完全统计债务负担的比重最高，达 79.41%。

图 13 2021 年安徽省各地级市“发债城投企业债务+地方政府债务”负担情况（单位：亿元）

地级市	发债城投企业全部债务	地方政府债务余额	发债城投企业全部债务+地方政府债务余额	发债城投企业全部债务/发债城投企业全部债务+地方政府债务余额	“发债城投企业全部债务+地方政府债务余额”/GDP	“发债城投企业全部债务+地方政府债务余额”/一般公共预算收入	“发债城投企业全部债务+地方政府债务余额”/政府性基金收入	“发债城投企业全部债务+地方政府债务余额”/综合财力
合肥市	2390.69	1501.24	3891.93	61.43%	34.10%	461.01%	467.56%	194.03%
芜湖市	748.50	919.30	1667.80	44.88%	38.76%	461.74%	533.01%	201.21%
滁州市	1143.05	868.76	2011.81	56.82%	59.84%	801.97%	631.33%	260.09%
阜阳市	236.02	1295.16	2531.18	48.83%	82.41%	1335.01%	846.89%	302.60%
安庆市	1032.24	695.00	1727.24	59.76%	55.01%	1106.50%	863.62%	237.75%
马鞍山市	1226.31	625.32	1851.63	66.23%	73.91%	942.16%	1100.46%	403.40%
蚌埠市	684.39	586.45	1270.84	53.85%	63.89%	759.47%	926.26%	272.71%
宿州市	1008.91	665.43	1674.34	60.26%	77.24%	1132.31%	749.08%	240.02%
亳州市	1131.65	726.29	1857.94	60.91%	94.18%	1324.27%	764.40%	299.45%
六安市	607.41	829.28	1436.69	42.28%	74.69%	974.02%	570.50%	208.71%
宣城市	790.34	536.21	1326.55	59.58%	72.34%	725.68%	1097.23%	304.26%
淮南市	565.33	375.29	940.62	60.10%	64.55%	858.12%	1455.84%	285.03%
淮北市	813.66	210.93	1024.59	79.41%	83.78%	1154.47%	1444.51%	430.59%
铜陵市	512.41	357.00	869.41	58.94%	74.59%	929.85%	1028.16%	311.33%
池州市	146.50	287.85	434.35	33.73%	43.25%	584.74%	903.77%	196.03%
黄山市	100.17	314.07	414.24	24.18%	43.27%	469.16%	743.16%	170.97%

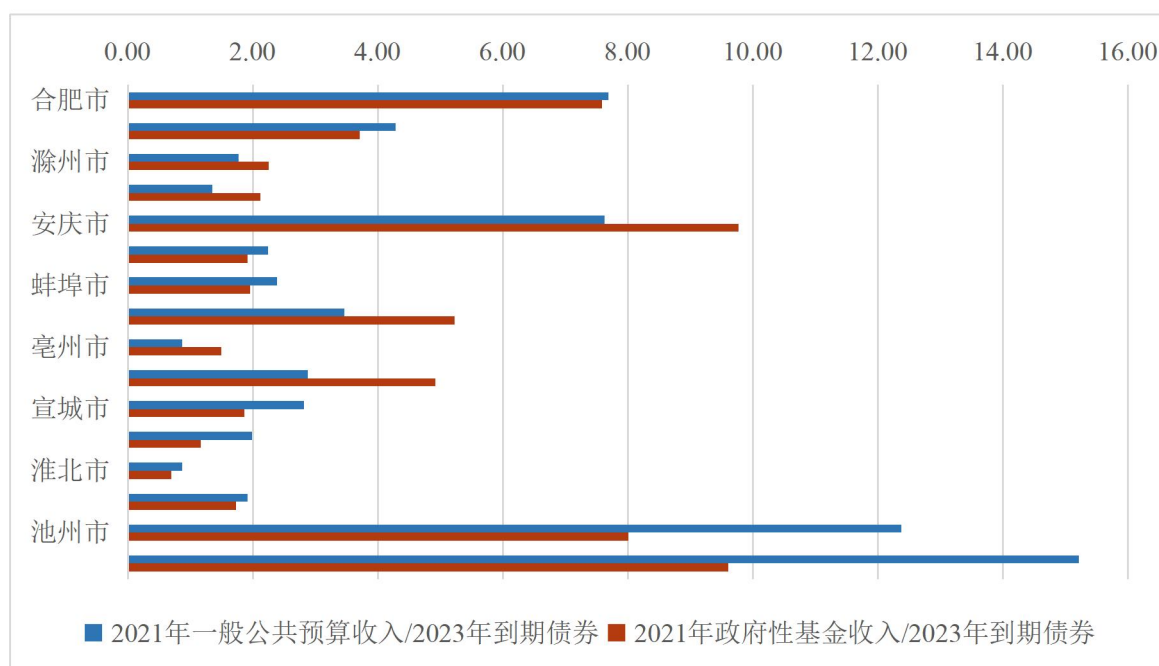
资料来源：联合资信根据公开资料整理

从债务负担来看，“发债城投企业全部债务+地方政府债务”/GDP 介于 80%~100% 区间的区域为阜阳市、亳州市和淮北市，债务负担较重；滁州市、黄山市和池州市介于 40%~60%区间，债务负担较轻；合肥市和芜湖市该比值低于 40%，债务负担很轻；其他地级市介于 60%~80%区间，债务负担一般。

从各地方政府财力对“发债城投企业全部债务+地方政府债务”的支持保障能力来看，截至 2021 年底，地方一般公共预算收入对“发债城投企业全部债务+地方政府债务”支持保障能力弱的地区为阜阳市、亳州市、淮北市、宿州市和安庆市，“发债城投企业全部债务+地方政府债务”/一般公共预算收入均超 1000%；蚌埠市和宣城市该比值介于 600%~800%区间，支持保障能力一般；合肥市、芜湖市、黄山市和池州市该比值介于 400%~600%区间，支持保障能力较强；其他地级市该比值介于 800%~1000%，支持保障能力较弱。同期末，政府性基金收入对“发债城投企业全部债务+地方政府债务”支持保障能力弱的地区为淮南市和淮北市，“发债城投企业全部

债务+地方政府债务”/政府性基金收入均超 1350%；马鞍山市该比值为 1100.46%，支持保障能力较弱；阜阳市、亳州市、宿州市、黄山市和滁州市该比值介于 600%~850% 区间，支持保障能力较强；合肥市、芜湖市和六安市该比值均小于 600%，支持保障能力很强；其他地级市该比值介于 850%~1100% 区间，支持保障能力一般。截至 2021 年底，地方综合财力对“发债城投企业全部债务+地方政府债务”支持保障能力较弱的地区为阜阳市、宣城市、铜陵市、马鞍山市和淮北市，“发债城投企业全部债务+地方政府债务”/地方综合财力介于 300%~350% 区间；黄山市、合肥市和池州市该比值介于 150%~200%，支持保障能力较强；其他地级市该比值介于 200%~300% 区间，支持保障能力一般。

图 14 安徽省各地级市财政收入对发债城投企业 2023 年到期债券规模的覆盖情况（单位：倍）



注：债券到期日期为下个行权日，到期债券规模包含回售行权部分

资料来源：联合资信根据公开资料整理

从安徽省各市一般公共预算收入及政府性基金收入对城投企业 2023 年到期债券规模的支持保障能力来看，淮北市、淮南市、亳州市和铜陵市一般公共预算收入及政府性基金收入对城投企业 2023 年到期债券的支持保障能力相对较低，安庆市、黄山市、池州市和合肥市一般公共预算收入及政府性基金收入对城投企业 2023 年到期债券的支持保障能力相对较高。

联系人

投资人服务 010-8567 9696-8624 chenjialin@lhratings.com

免责声明

本研究报告著作权为联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“联合资信评估股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本研究报告的，联合资信将保留追究其法律责任的权利。

本研究报告中的信息均来源于公开资料，联合资信对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本研究报告所载的资料、意见及推测仅反映联合资信于发布本研究报告当期的判断，仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。

在任何情况下，本研究报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。联合资信对使用本研究报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。