

LIANHE
IDENTIFICATION
EVALUATION

地方政府与城投企业债务风险研究报告—安徽篇

联合资信 公用评级二部 | 陈 婷|王文才|程畅威|张 宇



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



报告概要

安徽省是长三角经济区的重要组成部分，区位优势 and 自然资源优势明显，人口基数较大，但城镇化率偏低。安徽省产业发展方向清晰，汽车作为安徽省首位产业，对全省经济的带动明显，产业升级持续推进。2023 年，安徽省经济总量和人均 GDP 均居全国前列，固定资产投资是拉动经济增长的主要动力。2023 年，安徽省一般公共预算收入有所增长，规模处于全国上游水平，一般公共预算收入稳定性较强，但财政自给率一般；受房地产市场低迷影响，安徽省政府性基金收入同比继续下降，上级补助收入对地方综合财力贡献度较高；安徽省政府负债率和政府债务率在全国各省排名（按照指标从低到高排序）居中，债务负担一般。依托国家长三角一体化发展战略，安徽省未来发展前景良好。

从地市层面看，安徽省各地市经济水平存在分化，合肥市经济发展水平遥遥领先，人口虹吸效应明显；各地级市经济增速相对平均，主要呈现“三二一”产业结构。安徽省各地市一般公共预算收入规模与经济实力排序趋同，各地市间财政实力亦存在分化。2023 年，除黄山市外，其余各地市一般公共预算收入同比均实现增长；大部分地市政府性基金收入同比下降；财政自给率相对较低的地市主要依赖上级补助实现收支平衡。安徽省各地市政府债务余额较 2022 年底均有所增长，各地市政府债务率指标均有所增长，马鞍山市、阜阳市、亳州市和六安市政府债务率指标相对较高。

从企业层面看，安徽省发债城投企业以地市级和区县级为主，主体信用级别以 AA 为主，高信用级别城投企业主要集中在合肥市。2023 年，安徽省城投企业整体债券发行数量和规模同比均有所增长，大部分地市城投企业均保持债券融资净流入。2024 年 1—9 月，受融资环境等因素影响，安徽省大部分地市城投企业债券净融资额为负。宣城市、亳州市、阜阳市和芜湖市 2025 年债券到期规模相对较大。除池州市和黄山市外，安徽省其他地市“发债城投企业全部债务+地方政府债务”/“地方综合财力”均超过 300.00%，其中淮北市和蚌埠市超过 500.00%。

一、安徽省经济及财政实力

1. 安徽省区域特征及经济发展状况

区位和资源优势明显，陆路交通网发达。安徽省位于我国中部地区，与苏、浙、豫、鄂、赣、鲁六省相邻，是长三角经济区的重要组成部分，也是长三角一体化、长江经济带、中部地区高质量发展等国家战略的枢纽链接，优越的区位条件有利于其承接发达地区经济辐射和产业转移。安徽省是我国农业大省，同时拥有丰富的矿产及旅游等自然资源；全省铁路密度和高等级公路密度居中部地区前列；“十四五”期间全省交通运输业计划完成投资 5000 亿元以上，重点投资于公路项目。

表 1 安徽省交通情况及资源禀赋

现状				“十四五”期间投资规模
交通情况	陆路	公路	形成了由“五纵十横”高速公路主通道与普通国省干线公路等组成的公路网络，截至2023年底，全省公路总里程23.9万公里	高速公路2500亿元、国省道1200亿元、农村公路500亿元
		铁路	铁路通车总里程5501公里，高铁里程2537公里	/
		轨道交通	合肥市多条地铁线路开通运营	/
	航空		民用运输机场6个，通用机场3个；已开通航线200余条；2023年全省运输机场旅客吞吐量1489.3万人次	350亿元
	水运		全省内河航道通航里程5811公里，营运船舶2.4万艘；全省生产性泊位879个，2023年港口吞吐量约6.7亿吨、集装箱吞吐量247万标箱	400亿元
资源禀赋	农业资源		粮、棉、油产量居全国前列，全国重要的无公害农产品和绿色食品生产基地；2023年粮食产量4150.8万吨	/
	矿产资源		全国矿种较全、含量较多的省份之一；已发现矿种128种；探明资源储量的矿种115种，其中能源矿种3种，金属矿种27种，非金属矿种83种，水气矿种2种	
	旅游资源		境内拥有黄山、天柱山、九华山、三河古镇等5A级旅游景区12处	

资料来源：联合资信根据公开资料整理

人口基数较大，但城镇化率偏低。截至 2023 年底，安徽省常住人口 6121 万人，较上年底减少 6 万人，人口数量排名全国第 9 位；常住人口城镇化率为 61.51%，较上年底提升 1.36 个百分点，但仍低于全国城镇化率（66.2%），主要系阜阳、亳州和宿州等地市城镇化率偏低所致。

经济平稳发展，经济总量和人均 GDP 均居全国前列，固定资产投资是主要驱动。2023 年，安徽省完成地区生产总值 47050.6 亿元，居全国第 11 位；GDP 增速为 5.8%，

高于全国平均水平（5.2%）；固定资产投资，尤其是制造业投资（近三年均保持两位数增速）是拉动安徽省经济增长的主要动力。同期，安徽省人均 GDP 为 7.68 万元，在全国排第 13 名（较 2022 年上升 1 位）。

2024 年 1—6 月，安徽省完成地区生产总值 23967.0 亿元，同比增长 5.3%，经济平稳发展。

表 2 2021—2023 年及 2024 年 1—6 月安徽省主要经济数据

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1—6 月
GDP（亿元）	42565.17	45045.02	47050.6	23967.0
GDP 增速（%）	8.2	3.5	5.8	5.3
三次产业结构	7.9:40.5:51.6	7.8:41.3:50.9	7.4:40.1:52.5	/
人均 GDP（元）	69676	73603	76830	/
固定资产投资增速（%）	9.4	9.0	4.0	4.0
其中：工业投资（%）	13.5	21.8	22.7	17.9
其中：制造业投资（%）	14.6	21.5	20.0	16.4
城镇化率（%）	59.39	60.15	61.51	/

注：部分数据未获取，用“/”表示

资料来源：2021—2022 年数据取自安徽省统计年鉴（2023）；2023 年数据取自《安徽省 2023 年国民经济和社会发展统计公报》；2024 年 1—6 月数据取自安徽省统计局《2024 年上半年全省经济运行情况》

产业发展方向清晰，以汽车为引领的制造业对经济的拉动效果凸显，产业升级持续推进。安徽省产业结构持续优化，2023 年安徽省三次产业结构调整为 7.4：40.1：52.5。安徽省作为长三角经济区重要的组成部分，在产业承接方面具备天然优势，已形成以汽车为首位产业，光伏、集成电路、装备制造等新兴产业共同发展的产业格局。2023 年，安徽省规模以上工业增加值同比增长 7.5%，明显高于全国水平（4.6%）；其中汽车制造业同比增长 33.9%，对全省制造业产值拉动明显。工业产品中，集成电路和液晶显示屏产量同比分别增长 116.3%和 21.3%，汽车同比增长 48.1%（其中新能源汽车同比增长 60.5%）。此外，在长江三角洲区域一体化发展战略的带动下，安徽省高新技术产业发展较快，产业结构持续转型升级；2023 年安徽省高技术制造业增加值增长 20.4%，全省新获批全国重点实验室 5 家、国家级制造业创新中心 1 家；高新技术企业数量增长 28.0%，总量居全国第 8 位。

长三角一体化发展相关政策利好区域发展。受益于国家皖江城市带、长江经济带、长江三角洲区域一体化发展等区域协同发展战略的持续推进，安徽省未来发展前景良好。2019 年，国务院印发《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，规划范围包括上海、江苏、浙江及安徽全域，辐射带动长三角地区高质量发展；要求发挥安徽地域优势，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。2021 年,《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》提出全面推动长江经济带发展,提升长三角一体化发展水平,深化沪苏浙皖自贸试验区联动发展,并提出建设安徽合肥综合性国家科技中心。同年,推动长三角一体化发展领导小组办公室发布《长三角一体化发展规划“十四五”实施方案》,安徽省随后发布《安徽省实施长江三角洲区域一体化发展规划纲要行动计划》,明确建设具有重要影响力的科技创新策源地、新兴产业聚集地、绿色发展样板区,推动制造业高质量发展,推进城乡深度融合,建设长三角联通中西部的重要开发枢纽。

表 3 2023 年以来涉及安徽省促进经济发展的相关政策

政策	发布时间	发布机构	主要内容
《支持风险投资创业投资高质量发展的若干措施》	2023 年 1 月	安徽省人民政府	制定包括培育风投融资市场主体、推动风投融资“募投管退”良性循环、推动风投融资机构抢占发展制高点、营造优质市场化法治化营商环境等措施。
《关于进一步提振市场信心促进经济平稳健康运行的若干政策措施》	2023 年 3 月	安徽省人民政府	提出加大财税支持力度、提升金融服务实体经济能力、提升创新驱动发展效能、推进三次产业高质量协同发展、扩容升级“徽动消费”行动、实施有效投资专项行动、推动外贸外经联动发展和优化提升政务服务八大措施,并明确了各政府单位的执行权责。
《关于印发进一步优化外商投资环境加大吸引外商投资力度若干措施的通知》	2023 年 11 月	安徽省人民政府	提出提升重点领域引进外资力度、拓宽利用外资渠道、优化投资促进工作机制、加强各类平台开放功能等措施以提升投资促进水平;要求强化外商投资项目和企业服务、优化外商投资企业外籍员工停居留政策、替身投资经营便利化水平等具体服务措施;并要求健全外商投资权益的保护机制等。
《关于巩固和增强经济回升向好态势若干政策举措》	2024 年 2 月	安徽省人民政府	提出通过多种方式促进全省投资、消费及外贸方面的发展;再次强调全力支持打造汽车“首位产业”,并支持培育战略新兴产业及推动传统产业升级等。
《安徽省推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》	2024 年 5 月	安徽省人民政府	将通过推动重点领域设备更新、消费品以旧换新、回收循环利用和标准提升四大行动,释放投资和消费潜力,培育新质生产力,以加快推动高质量发展。

资料来源:联合资信根据公开数据整理

2. 安徽省财政实力及债务情况

2023 年,安徽省一般公共预算收入有所增长,规模处于全国上游水平,一般公共预算收入稳定性较强,但财政自给率一般;受房地产市场低迷影响,2023 年安徽

省政府性基金收入继续下降，上级补助收入对地方综合财力¹贡献度较高。安徽省政府负债率和政府债务率在全国各省排名（按照指标从低到高排序）居中，债务负担一般。

2023 年，安徽省一般公共预算收入为 3939.20 亿元，在全国（不含台湾）31 个省市自治区中排第 10 位，同口径增长 9.8%；税收占比为 65.82%，一般公共预算收入稳定性较强；财政自给率为 45.57%，财政自给程度一般。受房地产市场低迷影响，2023 年，安徽省政府性基金收入同比下降 25.42%。2023 年，安徽省上级补助收入有所增长，上级补助收入占各年地方综合财力的比重为 41.53%，对地方综合财力的贡献度较高。

2024 年 1—6 月，安徽省一般公共预算收入 2169.75 亿元，同比下降 0.2%；同期，安徽省政府性基金收入 473.42 亿元，较去年同期下降 44.4%，主要受房地产市场形势影响，国有土地使用权出让收入下滑所致。

表 4 安徽省主要财政数据

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1—6 月
一般公共预算收入（亿元）	3498.19	3589.10	3939.20	2169.75
一般公共预算收入增速（%）	8.8	9.9	9.8	-0.2
税收收入（亿元）	2389.89	2246.62	2592.90	1371.77
税收占一般公共预算收入比重（%）	68.32	62.60	65.82	63.22
一般公共预算支出（亿元）	7591.10	8379.80	8643.60	4459.53
财政自给率（%）	46.08	42.83	45.57	48.65
政府性基金收入（亿元）	3516.20	3091.03	2305.30	473.42
上级补助收入（亿元）	3614.95	4138.31	4435.52	/
地方政府债务余额（亿元）	11576.29	13304.11	15713.36	/
债务率（%）	108.91	122.98	147.13	/
负债率（%）	26.95	29.54	33.40	/

注：1.财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%

2.地方政府债务=政府一般债务+政府专项债务

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

4.负债率=地方政府债务余额/全省地区生产总值*100%

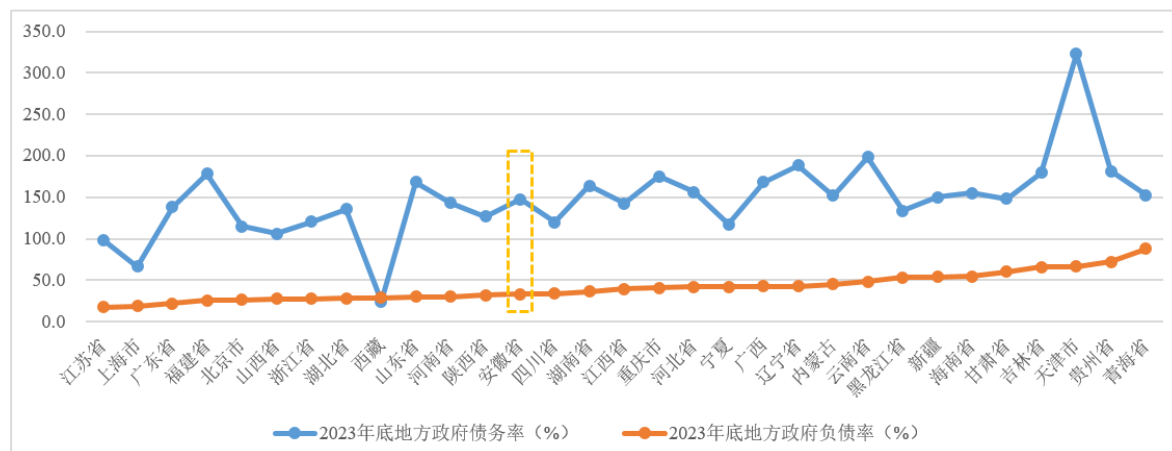
5.部分数据未获取，以“/”表示

资料来源：联合资信根据公开数据整理

安徽省整体债务负担在全国各省排名居中，债务负担一般。截至 2023 年底，安徽省地方政府债务率（地方政府债务余额/综合财力*100.00%）和地方政府负债率（地方政府债务余额/GDP*100.00%）分别为 147.13%和 33.40%，在全国（不含台湾）31

¹ 地方综合财力=一般公共预算收入+政府性基金收入+上级补助收入，其中上级补助收入为一般公共预算收入和政府性基金收入中两部分上级补助收入合计，下同。

个省市自治区中分别排名（按照指标从低到高排序）第 15 和第 13 位。



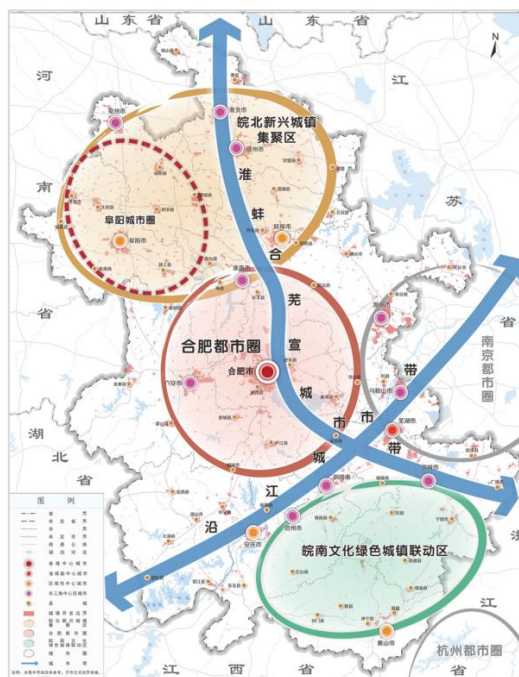
资料来源：各省市自治区财政厅、联合资信整理

图 1 2023 年底全国各省市地方政府债务率与地方政府负债率

二、安徽省各地市经济及财政实力

1. 安徽省各地市经济情况

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），省会为合肥市。根据《安徽省国土空间规划（2021—2035 年）》，安徽省构建“两圈两带两区”的城镇空间格局，“两圈”包括合肥都市圈和阜阳城市圈，合肥都市圈以合肥为中心，推动与长三角地区、中部地区其他都市圈高效联动；阜阳城市圈包括阜阳市全域及周边市县，是引领皖北发展的核心区域。“两带”为沿江城市带和淮蚌合芜宣城市带；沿江城市带包括芜湖市、马鞍山市、安庆市、池州市、铜陵市、宣城市、滁州市 7 市，形成东西向城市带；淮蚌合芜宣城市带包括淮北市、宿州市、蚌埠市、淮南市、合肥市、芜湖市、宣城市 7 市，依托商合杭通道、京福通道和 G60 科创走廊，形成南北向城市带，对内联动皖北片区，对外连接苏浙鲁豫地区。“两区”为皖北新型城镇集聚区和皖南文化绿色城镇联动区；皖北新型城镇集聚区包括淮北市、亳州市、宿州市、蚌埠市、阜阳市、淮南市 6 市，以阜阳城市圈为引领；皖南文化绿色城镇联动区包括宣城市、池州市、黄山市 3 市，加强文化、生态保护和魅力彰显，强化中心城市、县城、特色城镇联动。



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图2 安徽省“两圈两带两区”城镇空间格局

安徽省汽车产业链完整并形成了较强的区域产业集聚，各地市在汽车和其他战略性新兴产业方面“多点开花”；上市公司区域分布聚集性明显。

产业发展方面，安徽省依靠科技创新实现高质量发展，科创驱动的战略新兴产业持续推进，各地市新能源汽车、先进光伏和新型储能、新一代信息技术、人工智能等产业快速发展。汽车产业作为安徽省的首位产业，通过培育和招引包括江淮汽车、蔚来汽车、大众安徽、安凯客车、合肥长安、合肥比亚迪、奇瑞汽车等整车链主企业，安徽省已建立起涵盖整车、零部件和汽车后市场在内的汽车全产业链体系。安徽省内16市均有与汽车相关配套产业，形成了以“合肥—芜湖”为双核，其他地市多点支撑的一体化产业布局；2023年，安徽省汽车产量达249.1万辆（位居全国第2位）、新能源汽车产量86.8万辆（位居全国第4位）。同时，安徽省形成了以合肥市为核心，蚌埠市、滁州市、芜湖市等城市为发展弧的“一核一弧”集成电路产业发展布局。

截至2024年10月10日，安徽省共有A股上市公司180家，居全国第7位。从上市公司行业分布来看，安徽省上市公司主要集中在机械设备、基础化工、电子、汽车、环保和医药生物行业，制造业在安徽省A股上市公司中占据领先地位，占安徽省上市公司总数的72.78%。分区域来看，安徽省各地市均拥有上市公司，其中83家位于省会合肥市，占46.11%，区域分布聚集性明显。此外，安徽省还拥有21个国家级高新技术产业开发区/经济技术开发区。

表 5 安徽省产业分布情况

地级市	主要产业	境内上市公司数量	国家级高新区/经开区
合肥市	新能源汽车、新一代信息技术、先进光伏及新型储能、生物医药、智能家电（居）、高端装备及新材料	83	合肥经济技术开发区 合肥高新技术产业开发区 合肥蜀山经济技术开发区
芜湖市	汽车及零部件、电子电器、高技术制造业	20	芜湖经济技术开发区 芜湖高新技术产业开发区
滁州市	光伏、动力电池、新能源汽车	13	滁州经济技术开发区 滁州高新技术产业开发区
阜阳市	新能源、新材料、生命健康、绿色建材、电子信息、纺织服装	1	--
安庆市	汽车及零部件、化工新材料、纺织服装	5	安庆经济技术开发区 安庆高新技术产业开发区 桐城经济技术开发区
马鞍山市	钢铁、化工、机械制造	7	马鞍山经济技术开发区 马鞍山慈湖高新技术产业开发区
宿州市	新一代信息技术、新材料、新能源、高端绿色食品、生物医药	1	--
亳州市	现代中医药、白酒及保健酒、高端绿色食品、文化旅游	1	--
蚌埠市	新一代信息技术、高端装备制造、硅基生物基新材料、生命健康、绿色食品和数字创意	10	蚌埠高新技术产业开发区
六安市	电子信息、新材料、装备制造、新能源与新能源汽车、绿色食品与生物医药、数字创意与现代服务	4	六安经济技术开发区
宣城市	新能源、汽车零部件	11	宣城经济技术开发区 宁国经济技术开发区
淮南市	煤炭、电力、新型煤化工、现代装备制造、新一代信息技术	2	淮南经济技术开发区 淮南高新技术产业开发区
淮北市	绿色食品和医药健康、新材料和精细化工、高端装备制造	4	--
铜陵市	铜、化工	12	铜陵经济技术开发区 铜陵狮子山高新技术产业开发区
池州市	半导体、高端装备制造、现代服务业	4	池州经济技术开发区
黄山市	旅游业、康养产业	2	--

注：国家级新区/高新区/经开区未涵盖保税区和自贸区；主要产业根据公开资料查询，可能存在未能全面列举的情况；境内上市公司数量数据时间截点为 2024 年 10 月 10 日

资料来源：联合资信根据公开资料整理

安徽省各地市经济水平存在分化，合肥市经济总量遥遥领先，各地市经济增速相对平均，主要呈现“三二一”的产业结构。从区域发展水平看，安徽省各地市经济发展分化明显，省会合肥市经济总量遥遥领先。2023 年，安徽省 16 个地市经济总量均超过千亿元。其中，合肥市 GDP 总额占全省 GDP 总量的 26.94%；芜湖市、滁州市和马鞍山市因毗邻南京市，可承接南京市的溢出资源，经济实力相对靠前；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；因池州市和黄山市人口总量相对较少，经济总量排名靠后。从经济增速来看，2023 年，安徽省各地市增速相对平均，除黄山市增速低于 5.0%外，其余各地市增速均在 5.0%~6.5%之间。产业结构方面，2023 年，除滁州市和宣城市外，其余地市均呈现“三二一”的产业结构。

安徽省各地市人均 GDP 差异较大，与苏、浙毗邻的东部地市人均 GDP 水平较高。从人均 GDP 来看，安徽省各地市经济发展不均衡，各地市人均 GDP 差异较大。

2023 年，合肥市、芜湖市和马鞍山市人均 GDP 均超过 11.0 万元，六安市、亳州市、宿州市和阜阳市人均 GDP 均不足 5.0 万元，其中阜阳市、宿州市、亳州市属人口大城市，人均 GDP 相对较低。分区域看，受资源分布不均等因素影响，皖北地区经济基础相对薄弱，各地市的人均 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、浙江毗邻的地市人均 GDP 水平较高。

皖北地区常住人口多于皖南地区，但城镇化水平低于皖南地区；合肥市人口虹吸效应明显。截至 2023 年底，合肥市和阜阳市常住人口位居安徽省各地市前两位，但合肥市城镇化水平相对较高，阜阳市整体城镇化水平较低。从区域分布来看，皖北地区常住人口多于皖南地区，但城镇化水平低于皖南地区。同期末，安徽省各地市中合肥市常住人口规模增加最多，虹吸效应明显。

表 6 2023 年（底）安徽省各地市主要经济指标情况

地级市	GDP（亿元）	GDP 增速（%）	人均 GDP（万元）	常住人口（万人）	城镇化率（%）	三次产业结构
合肥市	12673.78	5.8	13.01	985.3	85.55	3.0:36.6:60.4
芜湖市	4741.07	5.7	12.66	375.6	74.46	3.9:46.0:50.1
滁州市	3782.0	6.4	9.33	405.5	63.85	7.8:49.2:43.0
阜阳市	3323.7	5.8	4.10	808.4	45.16	13.0:35.2:51.8
安庆市	2878.3	5.7	6.96	411.7	57.49	8.9:42.5:48.6
马鞍山市	2590.55	5.7	11.8	219.1	73.62	4.2:46.5:49.3
宿州市	2291.5	5.8	4.34	526.3	48.09	14.8:32.2:53.0
亳州市	2215.8	6.3	4.52	490.1	45.90	12.9:34.9:52.2
蚌埠市	2115.9	5.6	6.44	326.2	59.65	13.2:32.3:54.5
六安市	2113.4	6.2	4.85	434.3	51.41	12.9:39.0:48.1
宣城市	1951.9	5.9	7.84	248.7	63.55	9.2:46.4:44.4
淮南市	1601.6	5.1	5.30	301.6	63.29	9.5:41.1:49.4
淮北市	1365.5	5.3	7.02	194.4	65.64	6.6:42.8:50.6
铜陵市	1229.8	5.6	9.45	130.1	67.20	5.2:46.3:48.5
池州市	1112.2	6.5	8.39	132.3	61.39	8.7:44.0:47.3
黄山市	1046.3	4.5	7.93	131.6	60.23	7.6:34.4:58.0

注：淮北市人均 GDP=GDP/常住人口

数据来源：联合资信根据安徽省各地市国民经济和社会发展统计公报整理

2. 安徽省各地市财政实力及政府债务情况

（1）财政收入情况

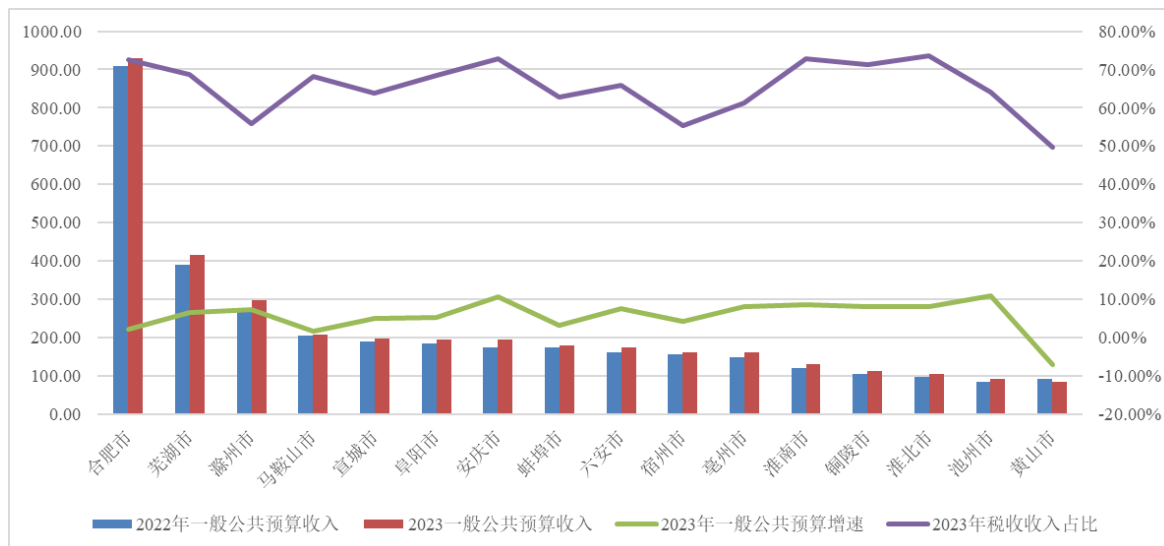
安徽省各地市一般公共预算收入规模与经济实力排序趋同，各地市间财政实力亦存在分化，省会合肥市财政实力明显高于其他地市。2023 年，除黄山市外，其余

各地市一般公共预算收入同比均实现增长，大部分地市政府性基金收入同比下降；财政自给率相对较低的地市主要依赖上级补助实现收支平衡。

一般公共预算收入

从一般公共预算收入规模看，2023 年，合肥市一般公共预算收入规模明显高于其他地市，占全省一般公共预算收入的 23.60%。分区域来看，皖中地区一般公共预算收入规模较高，除省会合肥市外，滁州市一般公共预算收入规模居全省第三；皖南地区一般公共预算收入规模分化明显，芜湖市、马鞍山市以及宣城市一般公共预算收入排名均位列全省前五，池州市及黄山市排名靠后；皖北地区各市一般公共预算收入差异不大，均处于全省中下游水平。其中，阜阳市一般公共预算收入居皖北地区首位、全省第六位。一般公共预算增速方面，除黄山市外，安徽省其余各市一般公共预算收入均实现增长；其中池州市和安庆市一般公共预算收入增速居全省前列，均超过 10%。

从一般公共预算收入构成看，2023 年，除黄山市外，安徽省地市税收占比均在 55.0%以上。淮南市税收收入同比增幅明显，同比增长 25.90%，税收收入占比同比增长 10.09 个百分点，增幅全省第一；宿州市和黄山市税收收入同比下降，降幅分别为 5.60%和 5.13%；芜湖市、滁州市和安庆市税收收入增幅超过 10.0%。从财政自给率看，合肥市、芜湖市和马鞍山市的财政自给率相对较高，均在 65.0%以上；滁州市、宣城市和铜陵市财政自给率均超过 50.0%，其余 10 个地市财政自给率均不足 50.0%，财政自给能力偏弱。



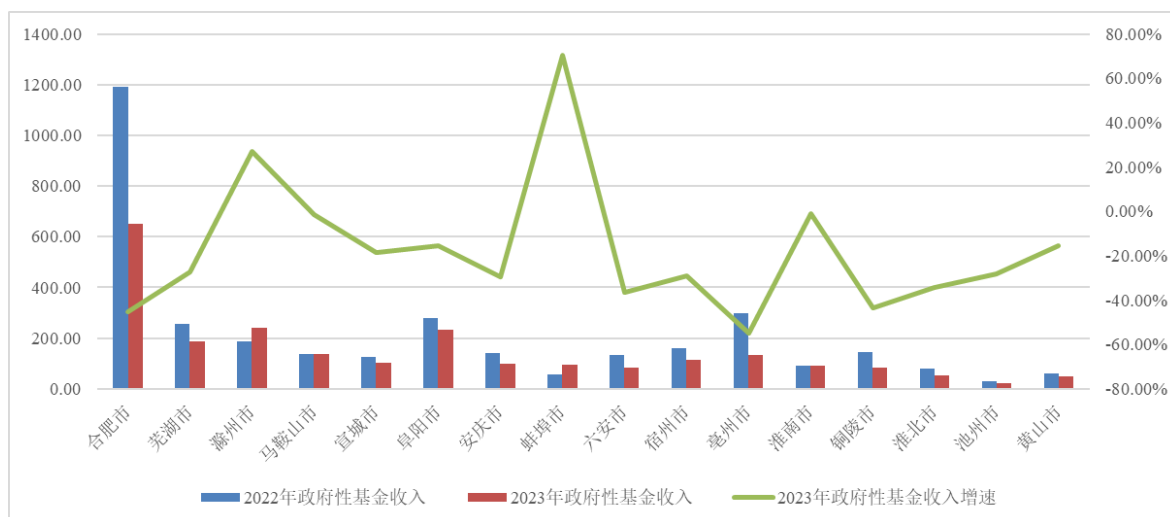
资料来源：联合资信根据安徽省各地级市财政决算报告和预算执行情况报告整理

图3 2022—2023 年安徽省各地市一般公共预算收入情况（单位：亿元）

政府性基金收入

2023 年，安徽省大部分地市政府性基金收入同比下降。从规模上看，合肥市政府

性基金收入仍为全省最高，占全省政府性基金收入的 28.29%，其余各地市政府性基金收入较合肥市存在较大差距，池州市政府性基金收入规模最小。从增速来看，2023 年，除蚌埠市和滁州市外，其余各地市政府性基金收入均有不同程度下降；其中合肥市、亳州市和铜陵市政府性基金收入降幅超过 40.0%。

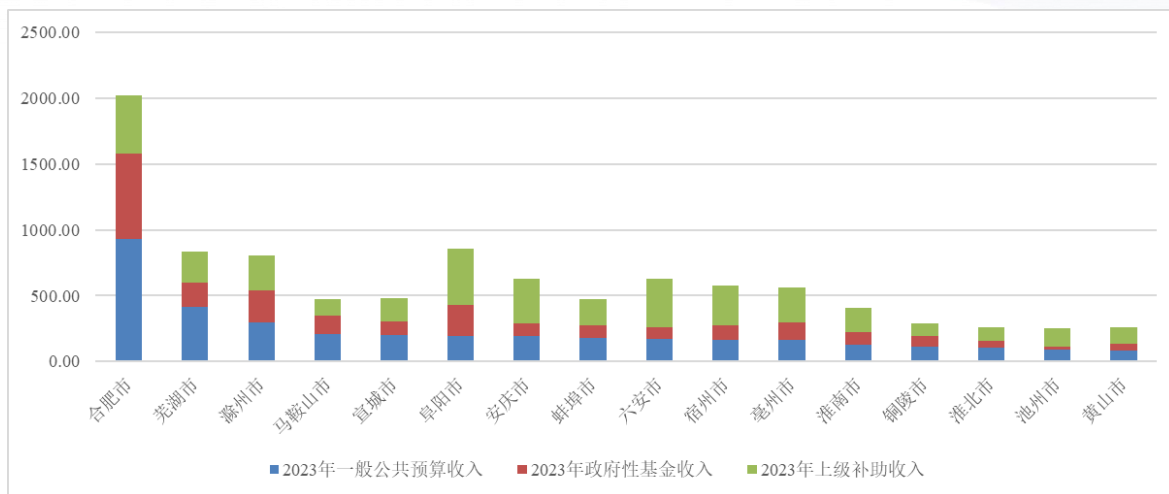


注：部分地市未披露全市口径政府性基金收入，以市本级加该市下属区县政府性基金收入替代
数据来源：联合资信根据安徽省各地市财政决算报告和预算执行情况报告整理

图 4 2022—2023 年安徽省各地市政府性基金收入及增速情况（单位：亿元）

上级补助收入

安徽省地市中财政自给率较低的地市上级补助占综合财力比重较大。合肥市自身财政实力突出，对上级补助的依赖度一般，2023 年上级补助收入占其综合财力比重为 21.82%。财政自给能力排名靠后的六安市上级补助收入占其综合财力比重最高，为 58.99%。安徽省财政自给率不足 50.0%的地级市上级补助收入占其综合财力比重基本在 40.0%以上。从综合财力方面来看，合肥市作为安徽省省会城市，综合财力在省内遥遥领先，超过 2000.00 亿元。除合肥市外，其他地市综合财力均未超过 1000.00 亿元。阜阳市由于获得的上级补助收入规模较大，综合财力在省内排名第二。



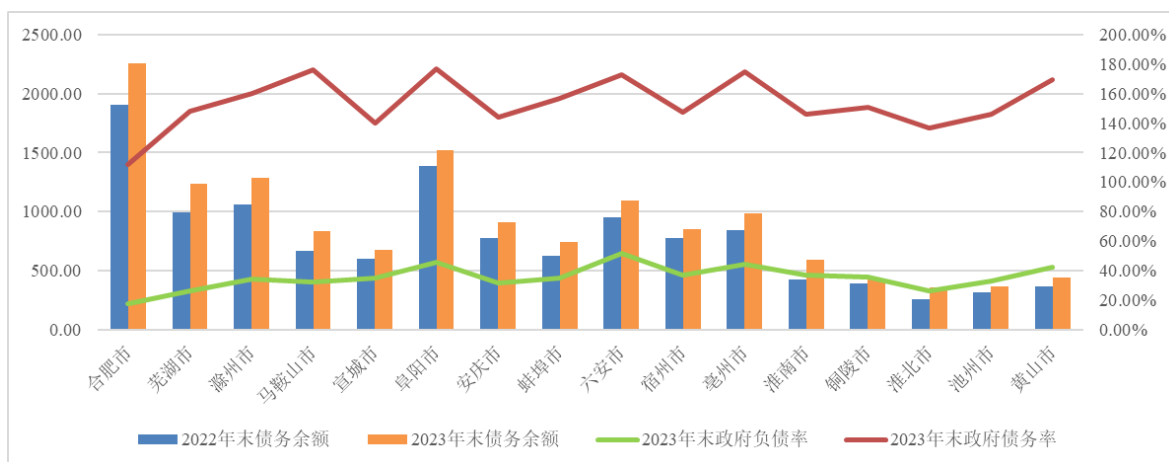
资料来源：联合资信根据安徽省各地级市财政决算报告和预算执行情况报告整理

图 5 2023 年安徽省各地市综合财力构成情况（单位：亿元）

（2）债务情况

截至 2023 年底，安徽省各地市政府债务余额较 2022 年底均有所增长，合肥市政府债务余额最高。同期末，各地市政府债务率指标均有所增长，马鞍山市、阜阳市、亳州市和六安市政府债务率指标相对较高。

截至 2023 年底，安徽省各地市政府债务余额均较 2022 年底有所增长，其中合肥市政府债务规模超过 2000.00 亿元，芜湖市、滁州市、阜阳市和六安市政府债务余额均超过 1000.00 亿元，其余地市政府债务余额均处于 300.00 亿元至 1000.00 亿元之间。政府负债率方面，截至 2023 年底，安徽省各地市政府负债率均有所上升，其中六安市政府负债率超 50.00%，其余各地市政府负债率均在 50.00%以内。政府债务率方面，截至 2023 年底，安徽省各地市政府债务率均有所上升，其中马鞍山市、阜阳市、六安市和亳州市政府债务率相对较高，均超过 170.00%；合肥市政府债务率最低。



资料来源：联合资信根据安徽省各地市财政决算报告和预算执行情况报告、国民经济和社会发展统计公报等资料

整理

图 6 2023 年底安徽省各地市政府债务率 and 政府负债率情况

债务管控方面，根据《关于安徽省 2023 年决算的报告》，安徽省财政厅在落实省人大常委会决议情况中提到防范化解政府债务风险，具体举措为加强专项债券使用监管，同时接受省人大及其常委会对政府债务的审查监督，建立健全地方政府债务风险预警、管控机制。此外，安徽省财政厅在安排 2024 年财政重点工作中强调“落实积极的财政政策”，严格控制一般性支出，大力优化财政支出结构，进一步增强重点领域财力保障；积极向上争取新增政府债务限额和超长期特别国债，加快增发国债资金使用；“筑牢财政安全发展底线”，将基层“三保”摆在财政工作的最优先位置；督促市县扎实做好地方债务风险防范化解工作；坚决防止新增隐性债务；加快推动融资平台公司分类厘清、改革转型，依法依规厘清政府和企业权责，加快剥离政府融资职能。

地级市层面，本报告选取了政府债务率接近或超过 170.00%地级市以及我国财政部通报的存在新增隐性债务的地级市（安庆市和池州市）的决算报告或预算执行报告中关于债务管控及化解部分的表述，具体情况见表 7。各地市针对债务管理与化解的工作安排与安徽省针对债务管理的要求相呼应，基本围绕要求坚决遏制新增隐性债务，妥善化解存量债务，财政重点支持“三保”展开。

表 7 安徽省部分地级市针对债务管控表述

地级市	针对债务管控及化解表述
马鞍山市	咬紧牙关化解债务风险不松劲。 实行“调度+督查+提醒+通报”工作机制，压紧压实属地管理职责，每半年开展债务核查，定期开展风险指标监测、约谈，坚决遏制隐性债务增量，妥善处置和化解隐性债务存量，强力推进债务风险化解。抢抓隐性债务化解试点政策窗口期，市本级及 3 个县区获批再融资债券置换隐性债务 110.8 亿元。
阜阳市	筑牢底线保安全。 加强债务风险防控。落实政府债务限额管理，规范政府举债融资行为，坚决禁止各种变相、违规举债和担保行为。实行隐性债务穿透式管理，完善政府性债务风险月度监测机制，做到早发现、早预警、早处置。制定平台公司债务风险防控举措，提前谋划偿债资金来源，防止发生债务违约。 防范化解财政金融风险。 始终坚持“三保”最优先顺序，确保“三保”运行平稳。加强债务风险监测，动态掌握全市地方政府债务和平台公司经营性债务到期情况，严防债务逾期风险。压实平台公司自救主体责任，督促制定“一债一策”还款计划，严防债务逾期风险。健全化债长效机制，妥善化解存量隐性债务，杜绝化债不实和新增隐性债务行为。坚决守住不发生系统性金融风险底线。
六安市	积极防范化解债务风险。 继续将政府债务风险管控、存量隐性债务化解纳入年度重点工作事项清单，按月通报存量隐性债务化解进度，压实各级偿债责任。建立偿债备付金制度，督促指导各级平台公司将还款来源排定到日，确保不发生债务偿还逾期风险。积极争取上级一揽子化债政策支持，优化期限结构、降低利息负担。 防范化解财政风险。 加强“三保”预算审核，建立“三保”清单制度，筑牢兜实“三保”底线。妥善化解存量隐性债务，持续优化债务期限结构、降低利息负担。规范政府融资平台公司管理，坚决遏制新增隐性债务。
亳州市	注重风险防范。 严格规范举债融资行为，形成有效“闭环”管理体系，以硬举措防范化解地方政府债务风险；积极化解存量债务，多渠道筹集化债资金，加大债务化解力度，建立健全化债工作机制，2023 年争取特殊再融资债券 80 亿元；强化专项债券资金日常监管。 牢固树立底线思维。 始终将“三保”摆在财政工作的最优先位置。严格规范举债行为，严禁各种变相举债行为，坚决遏制隐性债务增量。统筹地方政府债务化解和稳定发展，积极应对政府债务集中到期偿还风险，用足用好再融资债券政策。
黄山市	聚焦风险防范底线，坚持防风险守底线。 坚持“三保”支出在财政支出中的优先顺序。防范化解重大金融风险，常态化监测债务风险，严格执行政府债务限额管理，规范政府举债融资。落实隐性债务风险化解任务，严

	格债务监测，合理控制债务规模。
安庆市	多管齐下防范化解风险，促进财政运行“可持续”。 筑牢兜实“三保”底线，强化债务风险管理，有力化解金融风险。建立市本级专项债项目单位按实际到期日结算利息制度，加强资金调度，确保政府债务按时还本付息。督促平台公司将年化综合融资成本压降至 4.5% 左右，建立市本级平台公司到期债务偿还预警机制，确保平台债务按期偿还。
池州市	严肃财经纪律，防范化解财政运行风险。 防控地方政府债务风险，健全违法违规举债问责机制，坚决遏制新增隐性债务，稳妥有序化解存量隐性债务。筑牢兜实“三保”底线。

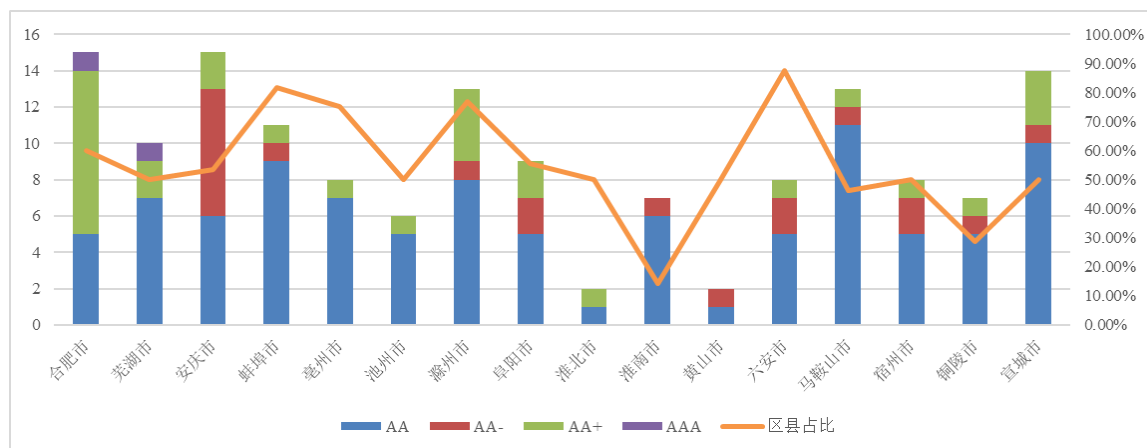
资料来源：联合资信根据安徽省各地市财政决算报告和预算执行情况报告整理

三、安徽省城投企业偿债能力

1. 城投企业概况

安徽省发债城投企业以地市级和区县级为主，其中皖中和皖南区域的发债城投企业数量相对较多。安徽省发债城投企业主体信用级别以 AA 为主，高信用级别城投企业主要集中在合肥市。

截至 2024 年 6 月底，安徽省内有存续债券的城投企业共 152 家，其中地市级城投企业 45 家、区县级城投企业 86 家、园区级城投企业 21 家。从城投企业区域分布看，各地级市均有发债城投企业，其中合肥市、安庆市、滁州市、宣城市、马鞍山市和蚌埠市的城投企业数量均超过 10 家。从级别分布看²，最新主体级别为 AAA 的城投企业共 2 家，其中合肥市和芜湖市各 1 家；AA⁺及 AA 级城投企业数量分别为 30 家和 96 家；AA 以下城投企业主要集中在经济和财政实力相对较弱的区县。整体看，安徽省发债城投企业信用级别以 AA 为主，高信用级别城投企业主要集中在合肥市。



数据来源：联合资信根据公开资料整理

图 7 安徽省各地市城投数量、级别和层级分布情况（单位：个）

2. 城投企业发债情况

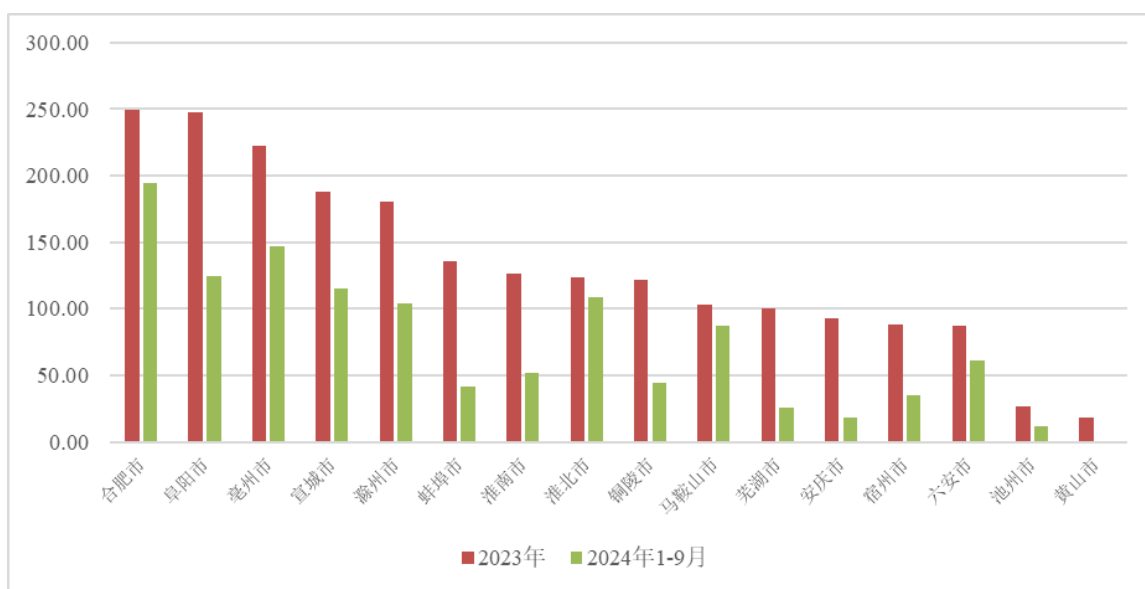
2023 年，安徽省城投企业整体债券发行数量和规模同比均有所增长，大部分地

² 截至 2024 年 6 月底，安徽省 152 家有存续债券的城投企业中，可获取最新主体级别的企业样本数为 148 家。

市城投企业均保持债券融资净流入。2024 年 1—9 月，受融资环境等因素影响，安徽省大分部地市城投企业债券净融资额为负。

2023 年，安徽省共有 100 家城投企业发行债券，发行数量合计 333 只，规模为 2113.25 亿元，债券发行数量和规模同比均有所增长。安徽省城投企业债券发行规模前五位分别是合肥市、阜阳市、亳州市、宣城市和滁州市，上述区域城投企业债券发行规模均超 180.00 亿元，合计占全省的 51.48%。

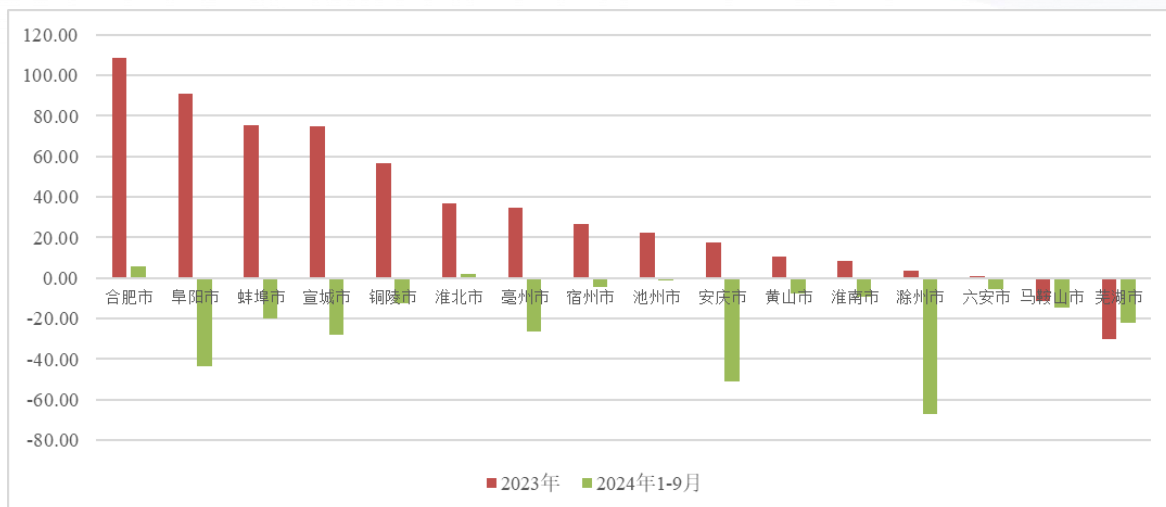
2024 年 1—9 月，安徽省城投企业债券发行规模占上年全年的 55.42%，主要发债区域较上年变化不大。



数据来源：联合资信根据公开资料整理

图 8 安徽省城投企业债券发行情况（单位：亿元）

2023 年，安徽省城投企业债券净融资 527.07 亿元，同比实现增长，其中合肥市净融资 108.42 亿元（占 20.57%）。分区域看，2023 年，除马鞍山市和芜湖市城投企业债券净融资额为负以外，其余地市均保持融资净流入；合肥市、阜阳市、蚌埠市、宣城市和铜陵市城投企业债券净融资规模均超 50.00 亿元；安庆市、滁州市、六安市和宿州市净融资额同比有所下降。2024 年 1—9 月，受融资环境等因素影响，安徽省大部分地市城投企业债券净融资额为负。



数据来源：联合资信根据公开资料整理

图9 各地市城投企业债券净融资情况（单位：亿元）

3. 城投企业偿债能力分析

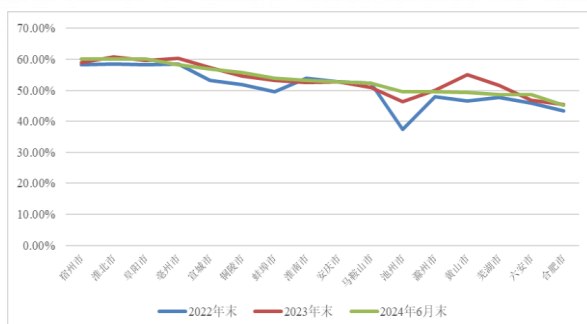
截至 2023 年底，安徽省城投企业整体债务负担较上年底小幅攀升，亳州市和淮北市城投企业债务负担相对较重。除合肥外，安徽省各地市发债城投企业现金类资产/短期债务指标表现偏弱，宣城市、亳州市、阜阳市和芜湖市 2025 年债券到期规模相对较大，存在一定集中偿付压力。2024 年上半年，受融资环境影响，六安市、黄山市、安庆市、阜阳市和亳州市发债城投企业筹资活动现金流转为净流出，其余地市均实现净流入。

截至 2024 年 6 月底，安徽省发债城投企业³全部债务规模为 22921.13 亿元，其中合肥市城投企业债务规模最高，为 3933.62 亿元，滁州市其次（2060.44 亿元），二者合计占安徽省城投债务的 26.15%；铜陵市、淮南市、池州市和黄山市城投企业全部债务规模相对较小，均低于千亿；其余各地市发债城投企业全部债务规模均位于 1000.00~2000.00 亿元区间。

债务负担方面，截至 2023 年底，安徽省整体发债城投企业全部债务资本化比率较上年底小幅攀升；分区域来看，亳州市和淮北市发债城投企业全部债务资本化比率超过 60.00%，债务负担相对较重；其余地市发债城投企业全部债务资本化比率介于 45.00%~60.00%之间。**债券集中兑付方面**，安徽省发债城投企业将于 2025 年到期债券（考虑行权）规模⁴为 1354.53 亿元，其中宣城市、亳州市、阜阳市和芜湖市 2025 年到期规模相对较大，存在一定集中偿付压力。

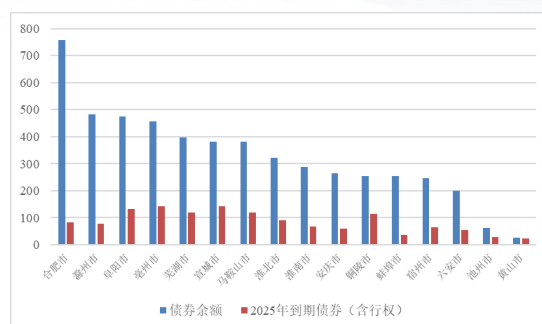
³ 统计口径以前述 152 家有存续债券的城投企业为基础样本，剔除母子公司数据影响。

⁴ 统计口径以 2024 年 9 月底存续债券情况为基准。



数据来源：联合资信根据公开数据整理

图 10 各地市发债城投企业债务负担
(指标: 全部债务资本化比率)

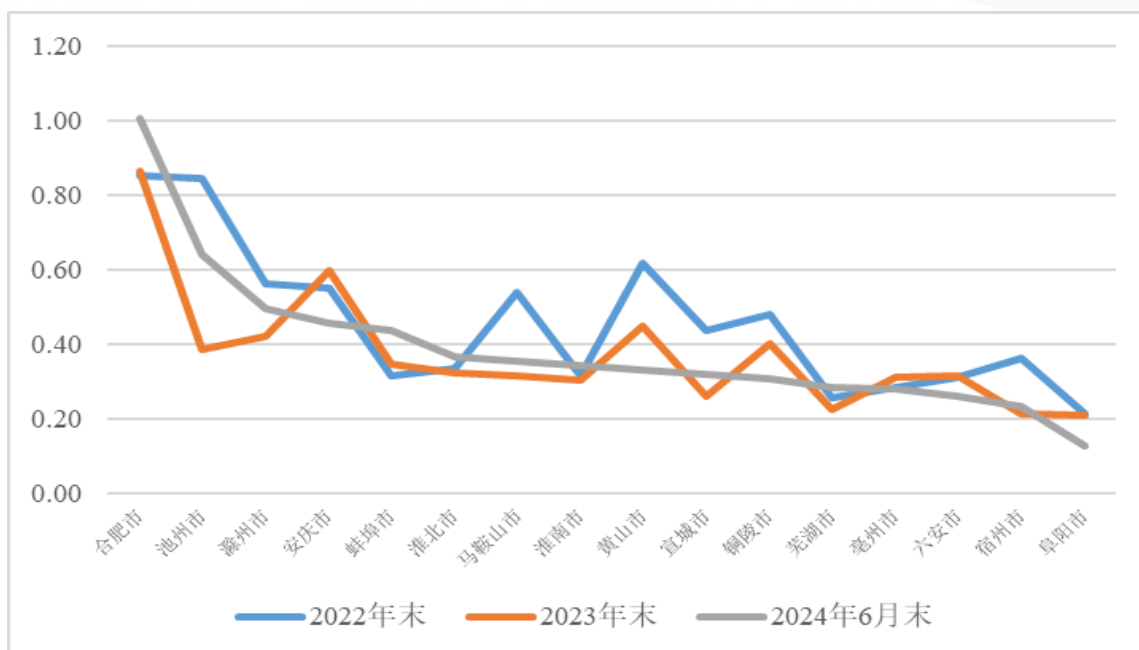


数据来源：联合资信根据公开数据整理

图 11 各地市城投债余额及 2025 年到期情况
(单位: 亿元)

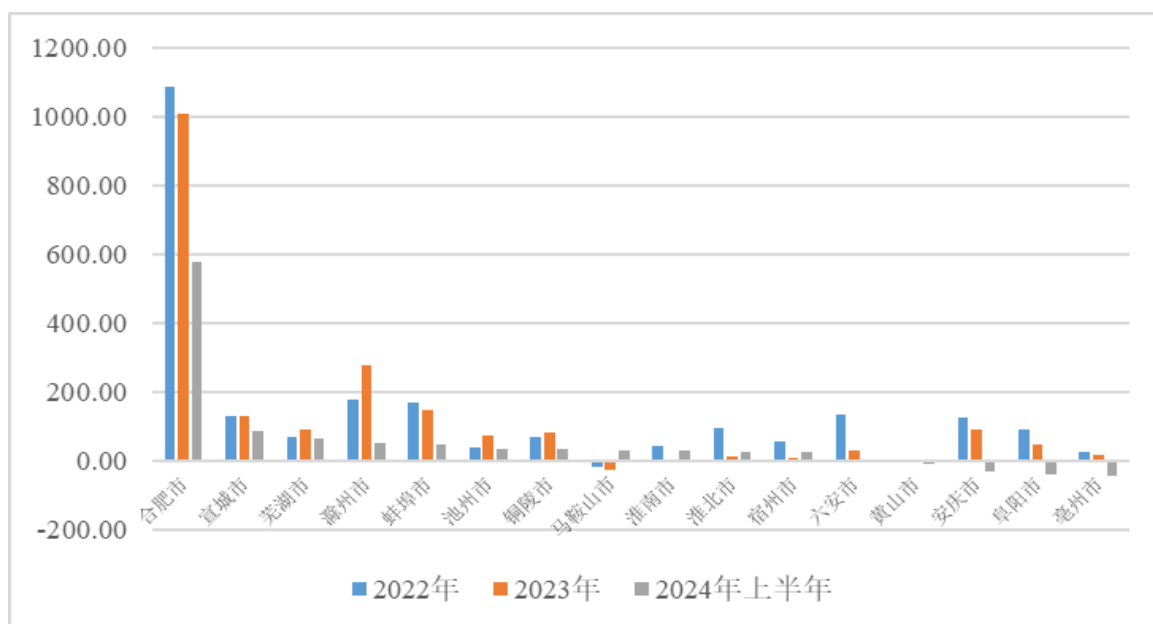
短期偿债指标方面，截至 2023 年底，安徽省各地市发债城投企业现金类资产对短期债务的覆盖倍数均小于 1.0 倍，除合肥市、安庆市、蚌埠市、亳州市和六安市以外，其余地级市覆盖程度均呈不同程度的下降。截至 2024 年 6 月底，安徽省大部分地市发债城投企业现金类资产对短期债务的覆盖倍数有所提升，其中合肥市发债城投企业现金类资产对短期债务的覆盖倍数超过 1.0 倍，指标表现相对较好。整体看，安徽省大部分地市发债城投企业现金类资产对短期债务的覆盖倍数不足 0.5 倍，短期偿债压力相对较大。

再融资方面，2023 年，除马鞍山市以外，安徽省其余地市发债城投企业筹资活动现金流均为净流入，合肥市筹资活动现金净流入规模最大；滁州市、蚌埠市和宣城市筹资活动现金净流入规模均超百亿元；受部分发债城投企业融资规模扩大影响，滁州市、池州市和芜湖市发债城投企业筹资活动现金净流入规模同比增幅较大。2024 年上半年，受融资环境影响，六安市、黄山市、安庆市、阜阳市和亳州市发债城投企业筹资活动现金流转为净流出，其余地市均实现净流入。



数据来源: 联合资信根据公开资料整理

图 12 安徽省发债城投企业货币资金/短期债务情况 (单位: 倍)



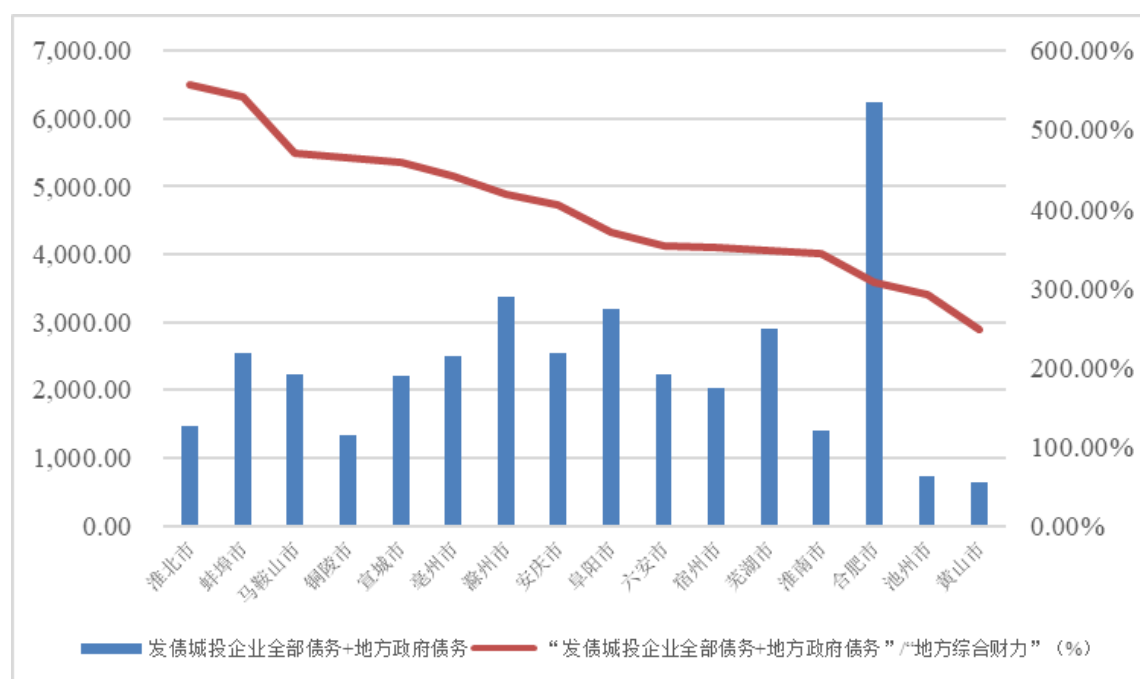
数据来源: 联合资信根据公开资料整理

图 13 安徽省发债城投企业筹资活动现金流情况 (单位: 亿元)

4. 各地市财政收入对发债城投企业债务的支持保障能力

截至 2023 年底, 除池州和黄山“发债城投企业全部债务+地方政府债务”规模相对较低外, 安徽省其余地级市“发债城投企业全部债务+地方政府债务”均超过 1000.00 亿元, 其中合肥市整体债务规模超过 6000.00 亿元。同期末, 池州市和黄山市“发债

城投企业全部债务+地方政府债务”/“地方综合财力”指标相对较低,其余地级市“发债城投企业全部债务+地方政府债务”/“地方综合财力”均超过 300.00%,其中淮北市和蚌埠市超过 500.00%。



数据来源：联合资信根据公开资料整理

图 14 2023 年底安徽省各地市“地方综合财力”对“发债城投企业全部债务+地方政府债务”保障能力情况（单位：亿元）

联系人

投资人服务 010-85679696-8759 chenye@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，联合资信将保留向其追究法律责任的权利。

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。