

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 | 李晓晓 | 程畅威 | 王 爽



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。2020—2022 年，安徽省经济持续增长且增速高于全国，重点优势行业发展态势良好，推动产业结构不断调整。2023 年前三季度，安徽省经济持续向好。2022 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，财政自给率偏弱；安徽省政府负债率和债务率一般。

从地级市层面看，安徽省下辖 16 个地级市，经济发展及财政实力差异明显，发展相对不均衡。经济方面，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。财政方面，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。2020 年以来安徽省各地级市政府债务余额呈上升趋势，整体增速有所放缓；马鞍山市和合肥市债务余额增速相对较快，六安市政府债务负担相比其他地市较重。合肥市政府债务偿还能力明显强于其他地市；阜阳市债务率较高，偿债能力相对偏弱。

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，发债城投企业主体级别主要集中在 AA。2020 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逐年上升态势，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一般，其中合肥市城投企业短期偿债能力较强，但铜陵市、马鞍山市、宣城市、六安市及“皖北六市”城投企业的短期偿债能力偏弱。安徽省发债城投企业净融资额波动增长，其中 2022 年安徽省发债城投企业净融资额同比大幅增长，除黄山市净融资额为负外，其他 15 个地级市城投企业净融资额均为正。合肥市、滁州市、阜阳市、亳州市和宣城市 2024 年到期债券规模远超其他地级市。安徽省各地级市的债务规模差异较大，合肥市债务负担轻，皖北地区受经济发展水平相对滞后的影响，相较皖中、皖南区域而言，其债务负担更重。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、毫

州市、淮北市、安庆市、宿州市和六安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。2022 年，受房地产市场行情下行影响，安徽省大部分地级市政府性基金收入同比下降，政府性基金收入对“发债城投企业全部债务+地方政府债务”支持保障能力弱化，但合肥市支持保障能力仍很强。宣城市、蚌埠市、亳州市、阜阳市和淮北市一般公共预算收入及政府性基金收入对城投企业 2024 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，紧靠长三角核心区，区位优势明显；2020—2022年，安徽省地区生产总值（GDP）持续增长且增速高于全国，GDP、人均GDP在全国处于中上游水平，安徽省重点优势行业发展态势良好，推动产业结构不断调整。2023年前三季度，安徽省经济持续向好。

安徽省，简称“皖”，省会为合肥市。安徽省位于我国中部地区，长江、淮河横贯东西，紧靠长三角核心区，与苏、浙、豫、鄂、赣、鲁六省相邻，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。安徽省总面积14.01万平方公里，约占中国国土面积的1.45%。截至2022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；安徽省常住人口6127万人，较2021年底增加14万人，全省人口保持净流入；常住人口城镇化率为60.2%，较2021年底提高0.8个百分点。

自然资源方面，安徽省气候温暖，雨量充沛，土地肥沃，适宜多种动植物生长，生物资源繁多，生态环境良好；安徽省已建成国家级自然保护区8个，省级自然保护区33个。安徽省矿产资源种类繁多，储量丰富，是全国矿种较全、含量较高的省份之一。安徽省已探明资源储量的矿种110种（不含石油、铀、煤层气），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之一。同时，安徽省农产品资源丰富，粮、棉、油产量均居全国前列，是全国重要的无公害农产品和绿色食品生产基地之一，并且在茶叶、烟草、中药材和蔬菜、水果等特色农业、高效农业发展方面也具有比较优势。

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，京沪、商合杭、宁安、合安、安九等铁路线路贯通了京福南北大通道、沪汉蓉和陆桥东西大通道以及京沪和华东二通道，安徽省以合肥为中心、以高速铁路为骨架、以普速铁路为基础的现代铁路网布局基本形成。截至2022年底，安徽省铁路营业里程5264.6公里，其中高速铁路营业里程2522公里，居全国前列。公路运输方面，安徽“五纵十横”高速公路主通道与普通国省干线公路、农村公路构成了安徽与长三角及中西部地区便捷、畅通的公路网络体系，截至2022年底，安徽省高速公路里程5477公里，一级公路里程6752公里。截至2022年底，安徽省拥有8座建成并投入使用的机场，形成以合肥新桥机场为中心的“一枢五支多点”机场布局。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。截至 2022 年底，安徽省内河航道通航总里程约 5775 公里，等级航道里程约 5190 公里；全省港口拥有生产用码头泊位 844 个，其中万吨级及以上泊位 16 个。货物运输方面，2022 年，安徽省货物运输量 39.4 亿吨，较 2021 年下降 1.8%，其中公路运输和水路运输分别占 62.44%和 35.53%。

经济运行方面，安徽省经济平稳向好，重点优势行业发展态势良好，推动产业结构不断调整。2020—2022 年，安徽省地区生产总值（GDP）持续增长，三年增速分别高于全国 1.6 个、0.2 个和 0.5 个百分点，产业结构持续调整。2022 年，安徽省 GDP 在全国排名同比跃升 1 名至第 10 名，GDP 和人均 GDP 在全国处于中上游水平。2022 年，安徽省规模以上工业增加值增长 6.1%，高于全国 2.5 个百分点，增速位居全国第 12 位、长三角第 1 位。2022 年，安徽省高技术制造业增加值占全省规模以上工业比重由 2021 年的 13.6%升至 14.2%，对全省规模以上工业增加值增长贡献 23.2%；装备制造业增加值占比由 33.8%升至 35.2%，对全省规模以上工业增加值增长贡献 69.9%（较 2021 年提高 12.2 个百分点）。2022 年，安徽省家电（含光伏）、汽车、电力和电子信息等行业增加值分别增长 21.1%（光伏业增长 84.3%）、22%、17%和 8.7%，为全省规模以上工业增长贡献 73.9%。

表 1 安徽省主要经济数据

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—9 月
GDP（亿元）	38680.6	42959.2	45045.0	35653.0
GDP 增速（%）	3.9	8.3	3.5	6.1
三次产业结构	8.2:40.5:51.3	7.8:41.0:51.2	7.8:41.3:50.9	5.7:42.1:52.2
人均 GDP（元）	63383	70321	73603	--
固定资产投资增速（%）	5.1	9.4	9.0	4.4
工业增加值（亿元）	11662.2	13081.7	13783.8	--
城镇化率（%）	58.33	59.4	60.2	--

资料来源：联合资信根据公开资料整理

表 2 2022 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	
	规模（亿元）	排名	增速（%）	排名	规模（万元）	排名
广东省	129118.58	1	1.90	24	10.19	7
江苏省	122875.60	2	2.80	19	14.44	3
山东省	87435.10	3	3.90	11	8.60	11
浙江省	77715.40	4	3.10	15	11.85	6
河南省	61345.05	5	3.10	15	6.21	22
四川省	56749.80	6	2.90	17	6.78	20
湖北省	53734.92	7	4.30	6	9.21	9

福建省	53109.85	8	4.70	1	12.68	4
湖南省	48670.40	9	4.50	3	7.36	14
安徽省	45045.00	10	3.50	13	7.36	14
上海市	44652.80	11	-0.20	30	17.99	2
河北省	42370.40	12	3.80	12	5.70	26
北京市	41610.90	13	0.70	28	19.00	1
陕西省	32772.68	14	4.30	6	8.29	12
江西省	32074.70	15	4.70	1	7.09	16
重庆市	29129.03	16	2.60	21	9.07	10
辽宁省	28975.10	17	2.10	23	6.88	18
云南省	28954.20	18	4.30	6	6.17	23
广西壮族自治区	26300.87	19	2.90	17	5.22	29
山西省	25642.59	20	4.40	5	7.37	13
内蒙古自治区	23159.00	21	4.20	9	9.65	8
贵州省	20164.58	22	1.20	25	5.23	28
新疆维吾尔自治区	17741.34	23	3.20	14	6.86	19
天津市	16311.34	24	1.00	27	11.92	5
黑龙江省	15901.00	25	2.70	20	5.11	30
吉林省	13070.24	26	-1.90	31	5.53	27
甘肃省	11201.60	27	4.50	3	4.50	31
海南省	6818.22	28	0.20	29	6.66	21
宁夏回族自治区	5069.57	29	4.00	10	6.98	17
青海省	3610.07	30	2.30	22	6.07	24
西藏自治区	2132.64	31	1.10	26	5.84	25

资料来源：公开资料，联合资信整理

固定资产投资方面，安徽省固定资产投资保持增长，制造业和基础设施投资增长较快。2020—2022 年，安徽省固定资产投资增速波动增长，三年增速分别高于全国 2.4 个、4.5 个和 4.1 个百分点。2022 年，安徽省制造业投资增长 21.5%，高于全国 12.4 个百分点。其中，占比较大的电气机械和器材制造业、汽车制造业、计算机通信和其他电子设备制造业投资同比分别增长 80.5%、34.1%和 31.9%，分别高于全国 37.9 个、21.5 个和 13.1 个百分点。2022 年，安徽省基础设施投资增长 19.6%，高于全国 10.2 个百分点。其中，占比较大的公共设施管理业和道路运输业投资同比分别增长 23.4%和 18.3%，分别高于全国 13.3 个百分点和 14.6 个百分点。

2023 年前三季度，安徽省实现地区生产总值 35653 亿元，按不变价格计算，同比增长 6.1%。分产业看，第一产业增加值 2017 亿元，增长 3.8%；第二产业增加值 15026 亿元，增长 6.6%；第三产业增加值 18610 亿元，增长 6%。2023 年前三季度，安徽省固定资产投资增长 4.4%，高于全国 1.3 个百分点。分领域看，安徽省制造业投资增长 25.8%，高于全国 19.6 个百分点；基础设施投资增长 2.1%，低于全国 4.1 个

百分点；高技术产业投资增长 25.7%，高于全国 14.3 个百分点。

安徽省全域纳入长三角一体化发展战略，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。

（二）安徽省财政实力及债务情况

2022 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。2020—2022 年，安徽省政府负债率和债务率均呈上升趋势，安徽省政府负债率和债务率水平一般。

2020—2022 年，安徽省一般公共预算收入持续增长，增速逐年上升。2022 年，安徽省一般公共预算收入规模排名全国第 10 位，与 2021 年排名一致。2020—2022 年，安徽省税收收入占一般公共预算收入的比重有所下降，一般公共预算收入稳定性尚可。2020—2022 年，安徽省一般公共预算支出逐年增长，财政自给率波动下降，整体财政自给率偏弱。2020—2022 年，安徽省政府性基金收入波动下降，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。2023 年 1—9 月，安徽省完成一般公共预算收入 3036.7 亿元，同比增长 8.5%。

表 3 2020—2022 年及 2023 年 1—9 月安徽省主要财政数据

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—9 月
一般公共预算收入（亿元）	3215.96	3498.19	3589.10	3036.7
一般公共预算收入增速（%）	1.1	8.8	9.9	8.5
税收收入（亿元）	2199.48	2389.89	2246.62	/
税收占一般公共预算收入比重（%）	68.39	68.32	62.60	/
一般公共预算支出（亿元）	7470.96	7591.10	8379.80	6451.6
财政自给率（%）	43.05	46.08	42.83	47.07
政府性基金收入（亿元）	3144.58	3516.20	3091.03	/
上级补助收入（亿元）	3742.78	3614.95	4138.31	/
地方政府债务余额（亿元）	9600.14	11576.30	13304.11	/
债务率（%）	92.72	108.91	122.98	/
负债率（%）	24.82	26.95	29.54	/

注：1. 2022 年一般公共预算收入增幅是将 2022 年和上年新老政策增值税留抵退税返加回收入计算的同口径增长率

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：公开资料，联合资信整理

2020—2022 年，安徽省政府债务余额持续增长，年均复合增长 17.72%。截至 2022 年底，安徽省政府债务余额居全国第 10 位。2020—2022 年，安徽省政府负债率和债务率均持续上升，2022 年，安徽省政府负债率和债务率水平一般。

表 4 2022 年全国各省（自治区、直辖市）主要财政及债务数据对比

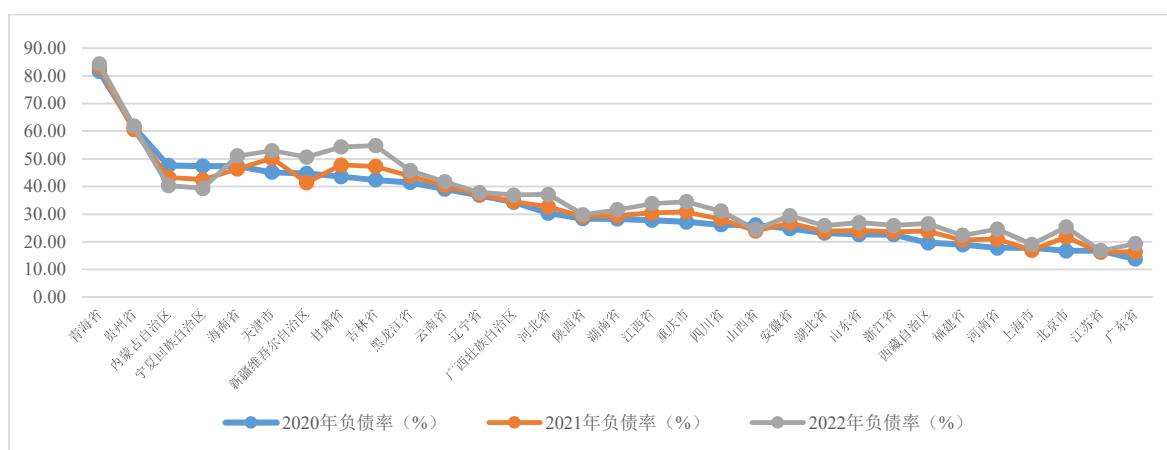
省份	一般公共预算收入		财政自给率		政府债务余额		负债率		债务率	
	规模 (亿元)	排名	自给率 (%)	排名	亿元	排名	负债率 (%)	排名	债务率 (%)	排名
广东省	13260.88	1	71.55	3	25071.72	1	19.42	3	116.83	10
江苏省	9258.88	2	62.13	6	20694.05	3	16.84	1	87.96	3
山东省	7104.10	5	58.57	9	23588.02	2	26.98	11	138.16	16
浙江省	8039.85	3	66.90	5	20168.82	4	25.95	9	100.67	5
四川省	4880.55	7	40.96	15	17705.40	5	31.20	14	109.42	6
河南省	4250.35	8	39.92	18	15130.39	8	24.66	6	124.09	12
上海市	7608.20	4	81.00	1	8538.60	23	19.12	2	65.68	2
河北省	4056.30	9	43.59	12	15748.60	6	37.17	19	149.08	23
湖南省	3101.80	15	34.44	21	15405.10	7	31.65	15	139.25	17
湖北省	3281.00	14	38.04	20	13900.10	9	25.87	8	134.23	14
安徽省	3589.10	10	42.83	14	13304.11	10	29.54	12	122.98	11
江西省	2948.30	16	40.45	16	10859.50	15	33.86	16	126.80	13
北京市	5714.36	6	79.85	2	10565.33	16	25.39	7	115.44	9
陕西省	3311.57	13	48.98	10	9786.90	18	29.86	13	114.45	8
云南省	1949.46	20	29.10	24	12098.32	12	41.78	23	171.69	29
辽宁省	2525.07	18	40.33	17	10975.20	14	37.88	20	168.79	28
广西壮族自治区	1687.72	24	28.64	26	9722.11	19	36.96	18	143.73	20
内蒙古自治区	2824.40	17	47.97	11	9339.80	20	40.33	22	141.92	19
山西省	3453.89	11	58.81	7	6285.79	26	24.51	5	94.31	4
贵州省	1886.41	21	32.24	22	12472.85	11	61.86	30	164.06	27
新疆维吾尔自治区	1688.00	23	29.55	23	9001.03	21	50.73	25	147.52	22
福建省	3339.21	12	58.67	8	11903.12	13	22.41	4	152.68	25
黑龙江省	1296.00	25	23.77	27	7290.90	24	45.85	24	140.30	18
重庆市	2103.42	19	42.99	13	10071.00	17	34.57	17	160.66	26
甘肃省	907.65	26	21.32	28	6086.90	27	54.34	28	135.81	15
吉林省	851.00	27	21.04	29	7167.60	25	54.84	29	173.96	30
天津市	1846.69	22	67.65	4	8645.55	22	53.00	27	295.63	31
西藏自治区	179.63	31	6.93	31	567.93	31	26.63	10	20.59	1
海南省	832.43	28	39.69	19	3486.60	28	51.14	26	145.33	21

青海省	329.10	30	16.66	30	3044.28	29	84.33	31	150.96	24
宁夏回族自治区	460.15	29	28.98	25	1996.80	30	39.39	21	112.20	7
全国中位数	2948.30	--	40.45	--	10565.33	--	33.86	--	138.16	--
全国均值	3502.09	--	43.34	--	11310.40	--	36.71	--	134.36	--

注：负债率和债务率排名均按照从低到高排序

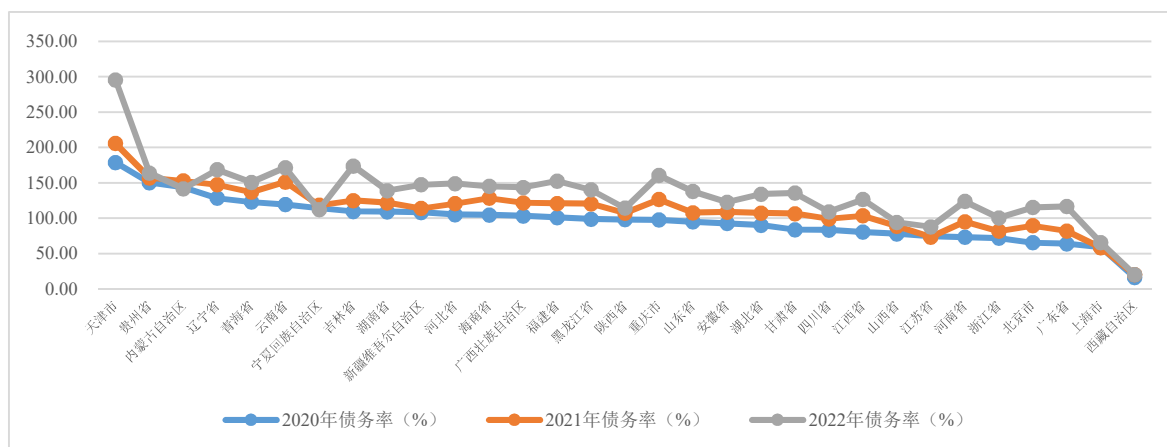
资料来源：公开资料，联合资信整理

图1 2020—2022年全国各省（自治区、直辖市）政府负债率变化情况



资料来源：公开资料，联合资信整理

图2 2020—2022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：公开资料，联合资信整理

二、安徽省各地级市经济及财政实力

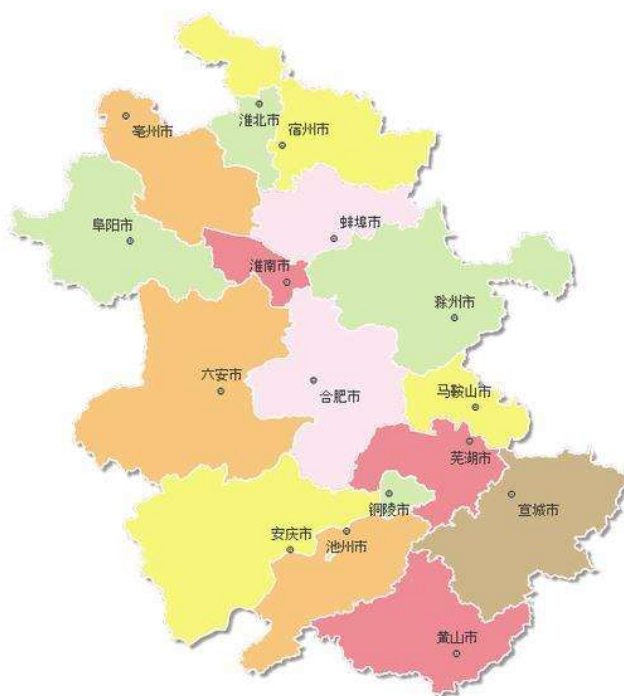
（一）安徽省各地级市经济发展情况

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，2020 年以来，合肥市与安徽省其他地市经济总量的差距持续拉大；芜湖市经济总量相对较高。2022 年，安徽省 16 个地级市经济总量均超过千亿元。其中，合肥市 GDP 总额超过 1.2 万亿元，近年来占全省 GDP 总量的比重持续升高（2022 年占全省 GDP 总量的 26.67%）；芜湖市 GDP 突破 4500 亿元，居于全省第二位；滁州市和阜阳市分别位居第三、四位，其 GDP 均超过 3000 亿元；安庆市、马鞍山市和宿州市 GDP 位于 2200~2800 亿元；亳州市、蚌埠市和六安市 GDP 均首次突破 2000 亿元；其余 6 个地级市 GDP 总量均超过 1000 亿元，黄山市 GDP 首次破千亿元。

从 GDP 增速来看，2022 年，安徽省各地级市 GDP 增速分化仍较为明显，其中

滁州市和池州市增速相对较高，均达到 5.0%以上；马鞍山市、亳州市、六安市、宣城市 and 芜湖市 GDP 增速均超过 4.0%；合肥市、安庆市、铜陵市、蚌埠市和淮南市 GDP 增速位于 2.0%~3.5%之间；黄山市和淮北市 GDP 增速相对较慢。整体看，皖中地区 GDP 平均增速相对较高，皖南地区 GDP 平均增速高于皖北地区。

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。2022 年，合肥市、芜湖市和马鞍山市人均 GDP 均超过 11.00 万元，铜陵市人均 GDP 突破 9.00 万元；六安市、亳州市、宿州市和阜阳市人均 GDP 均不足 5.00 万元，其中阜阳市、宿州市等地属于人口大都市，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 2022 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	12013.1	1	3.5	10	12.58	1
芜湖市	4502.1	2	4.1	7	12.16	2
滁州市	3610.0	3	5.5	1	8.98	5
阜阳市	3233.3	4	3.9	8	3.96	16
安庆市	2767.5	5	2.9	11	6.65	10
马鞍山市	2521.0	6	4.6	3	11.61	3
宿州市	2224.6	7	3.9	9	4.19	15
亳州市	2101.5	8	4.2	4	4.23	14
蚌埠市	2012.3	9	2.0	13	6.07	11
六安市	2004.6	10	4.2	5	4.56	13
宣城市	1914.4	11	4.2	6	7.69	7
淮南市	1541.1	12	2.0	14	5.08	12
淮北市	1302.8	13	0.2	16	6.68	9
铜陵市	1209.9	14	2.9	12	9.28	4
池州市	1078.5	15	5.4	2	8.11	6
黄山市	1002.3	16	0.6	15	7.55	8

注：1.人均 GDP 取自各地级市 2022 年统计公报；2.淮北市人均 GDP 数据采取 GDP/常住人口

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

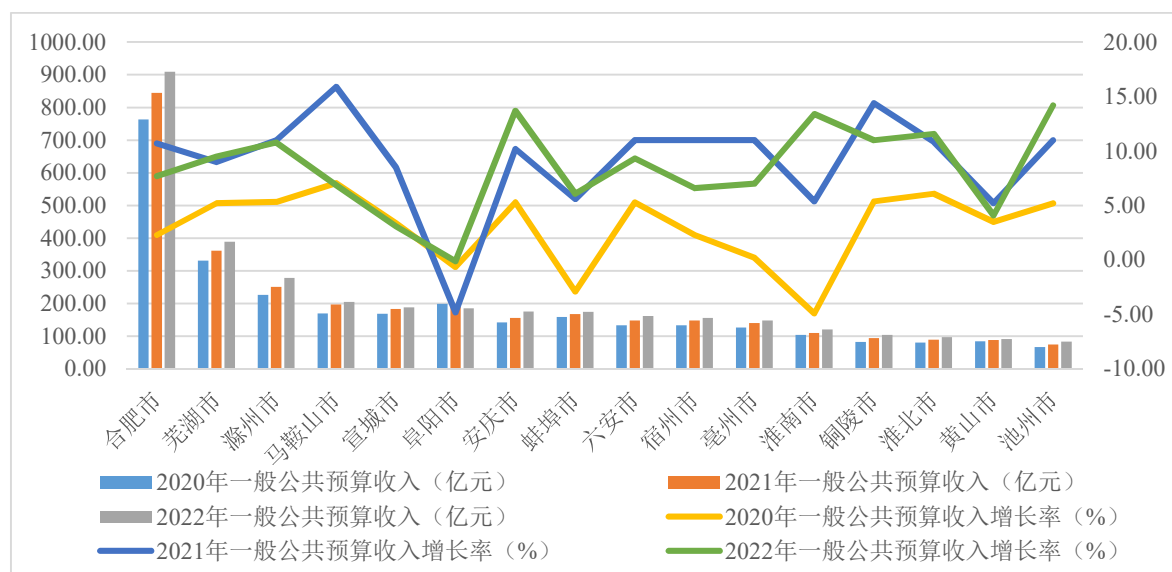
安徽省各地级市财政实力分化明显，合肥市领先地位突出，整体稳定性较好；2022 年，除阜阳市外，安徽省各地级市一般公共预算收入均实现增长；合肥市、芜湖市和马鞍山市财政自给率相对较高，其他地级市财政自给能力较弱；受国有土地使用权出让收入下降等因素影响，除合肥市、淮南市、黄山市、宣城市和铜陵市以外，安徽省其他地级市政府性基金收入均出现不同程度下降。2020 年以来，安徽省各地级市政府债务余额呈上升趋势，整体增速有所放缓；马鞍山市和合肥市债务余额增速相对较快，六安市政府债务负担相比其他地市较重。合肥市政府债务偿还能力明显强于其他地市；阜阳市债务率较高，偿债能力相对偏弱。

1. 财政收入情况

一般公共预算收入

从一般公共预算收入规模看，2020—2022 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，2022 年达到 909.25 亿元。2022 年，芜湖市和滁州市一般公共预算收入次于合肥市，分别为 388.60 亿元和 277.85 元；马鞍山市一般公共预算收入突破 200 亿元；淮北市、黄山市和池州市一般公共预算收入均在 100 亿元以下；其余地级市一般公共预算收入均处于 100~200 亿元之间。从一般公共预算收入增速来看，2022 年，除阜阳市一般公共预算收入同比小幅下降以外，安徽省其余各地级市一般公共预算收入均实现增长，其中，池州市、安庆市、淮南市、淮北市、铜陵市和滁州市一般公共预算收入均实现 10% 以上增长；池州市增速为全省最高，达到 14.20%。

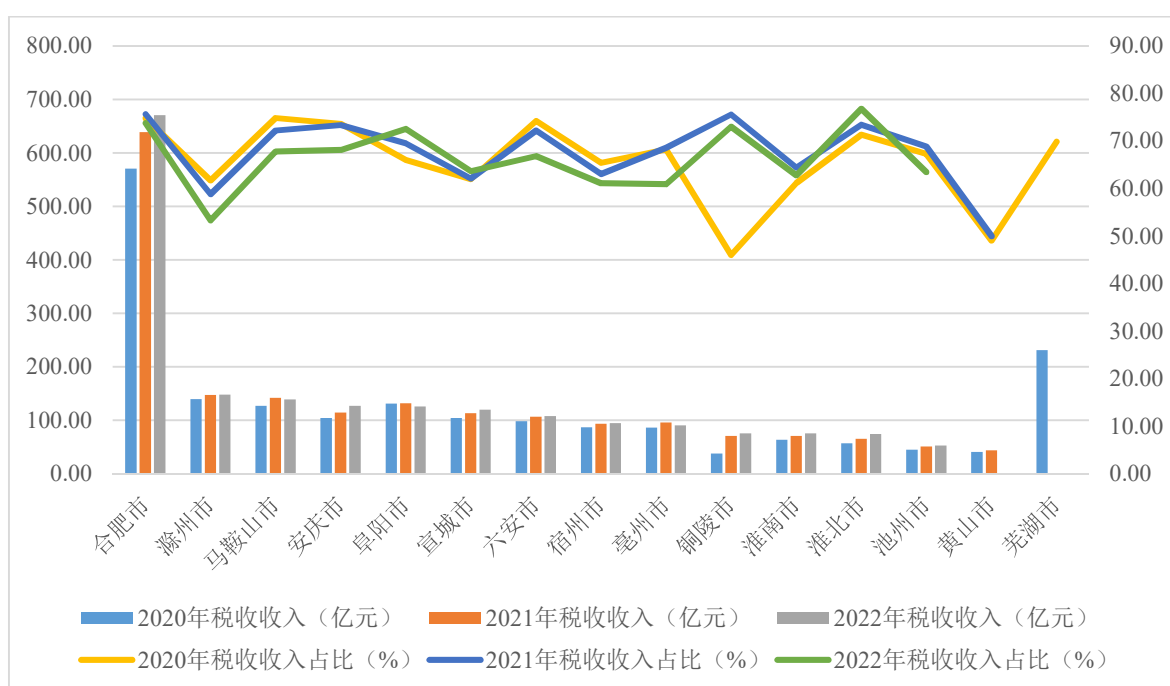
图 4 2020—2022 年安徽省各地级市一般公共预算收入及增长率情况



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结构来看，2022 年，淮北市、阜阳市和宣城市税收收入占一般公共预算收入比重较 2021 年均有所提高，其余地级市均有所下降；合肥市、淮北市、铜陵市和阜阳市税收占比相对较高，均超过 72%；滁州市税收占比相对较低，为 53.34%，其他地级市税收占比处于 60%~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。

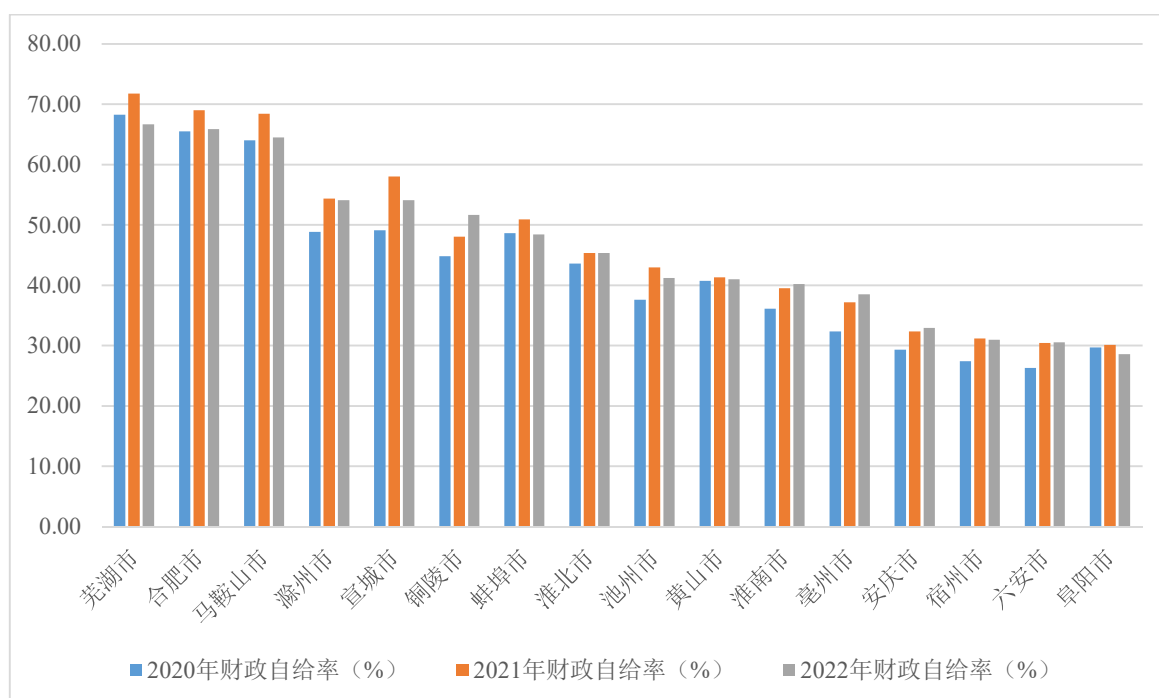
图 5 2020—2022 年安徽省各地级市税收收入及占比情况



注：1.未获取蚌埠市税收收入；2.未获取芜湖市 2021—2022 年税收收入；3.未获取黄山市 2022 年税收收入
资料来源：联合资信根据公开资料整理

财政自给率方面，除芜湖市、蚌埠市及阜阳市有所下降外，近三年安徽省其余地级市财政自给率均呈上升趋势。2022 年，芜湖市和合肥市财政自给率均超过 65%，阜阳市财政自给率下滑至 30%以下，其余地级市财政自给率处于 30%~65%；芜湖市、合肥市、马鞍山市和宣城市财政自给率同比下降 3~5 个百分点，铜陵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 2020—2022 年安徽省各地级市财政自给率情况



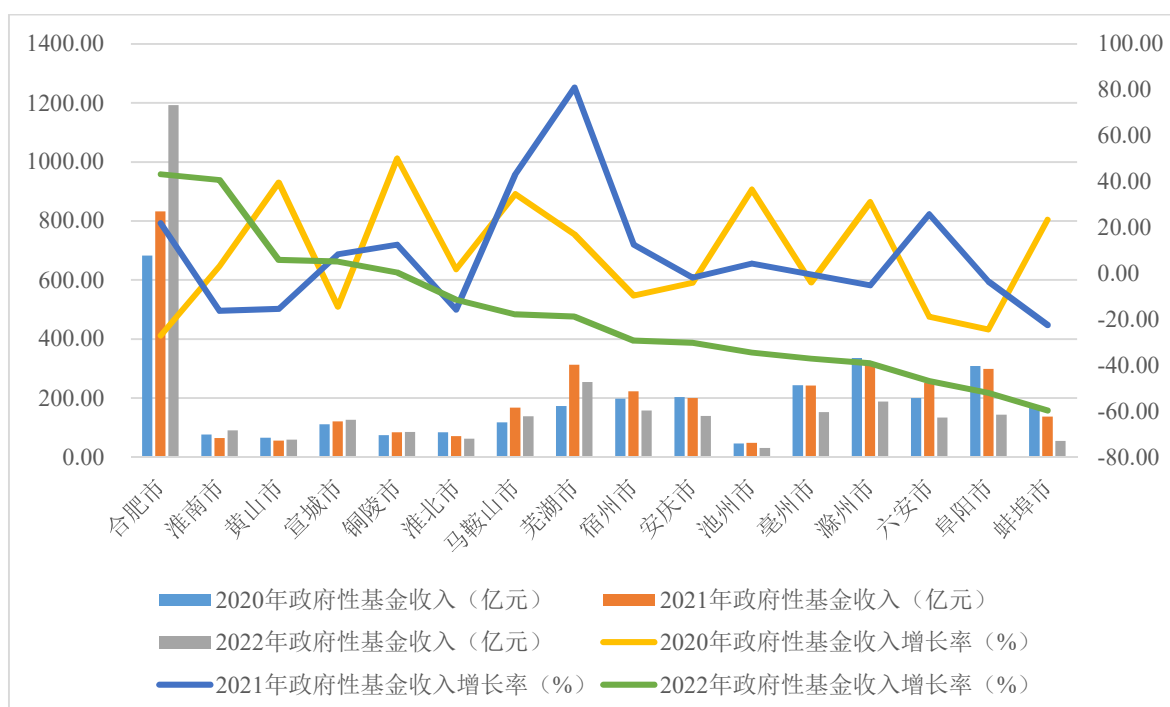
注：财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%

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，2020—2022 年，安徽省各地级市政府性基金收入规模波动较大。安徽省各地级市政府性基金收入呈分化态势，合肥市对全省政府性基金收入的支撑作用持续放大。2022 年，合肥市全年实现政府性基金收入 1192.12 亿元，占安徽省政府性基金收入的 38.57%（较 2021 年上升 14.90 个百分点）；芜湖市实现政府性基金收入 254.30 亿元，位居全省第二位；淮南市、铜陵市、淮北市、黄山市、蚌埠市及池州市政府性基金收入均不足百亿元，其余地级市政府性基金收入均处于 120~190 亿元。政府性基金收入增速方面，2022 年，合肥市和淮南市政府性基金收入增长显著，增速分别为 43.22%（受益于国有土地使用权出让收入、农业土地开发资金收入和国有土地收益基金收入增长）和 40.76%；黄山市、宣城市和铜陵市政府性基金收入亦实现不同程度增长，其余地级市政府性基金收入均呈现负增长态势，其中六安市、阜阳市及蚌埠市受国有土地使用权出让收入下降等因素影响，政府性基金收入下降均超过 45%。

图 7 2020—2022 年安徽省各地级市政府性基金收入情况

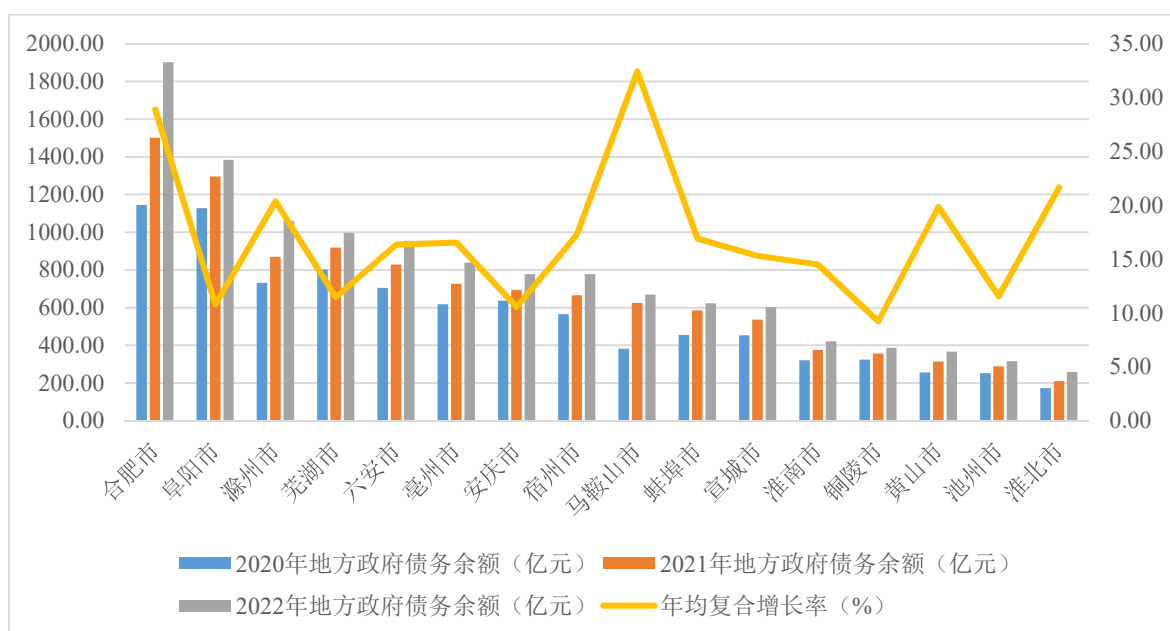


注：部分地级市政府性基金收入采用市本级和各区县政府性基金收入之和进行估算
资料来源：联合资信根据公开资料整理

2. 债务情况

2020—2022 年底，安徽省各地级市政府债务规模呈扩张趋势，除铜陵市外，各地级市政府债务余额年均复合增长率均超过 10%，其中马鞍山市和合肥市政府债务余额增速较快，年均复合增长率分别为 32.45%和 28.90%。从债务规模层面看，截至 2022 年底，安徽省各地级市中合肥市地方政府债务余额规模最大，超过 1900 亿元，其次是阜阳市和滁州市，地方政府债务余额分别为 1384.79 亿元和 1059.25 亿元，芜湖市、六安市、亳州市、安庆市及宿州市政府债务余额在 750~1000 亿元之间，其余地级市政府债务余额均在 700 亿元以下。

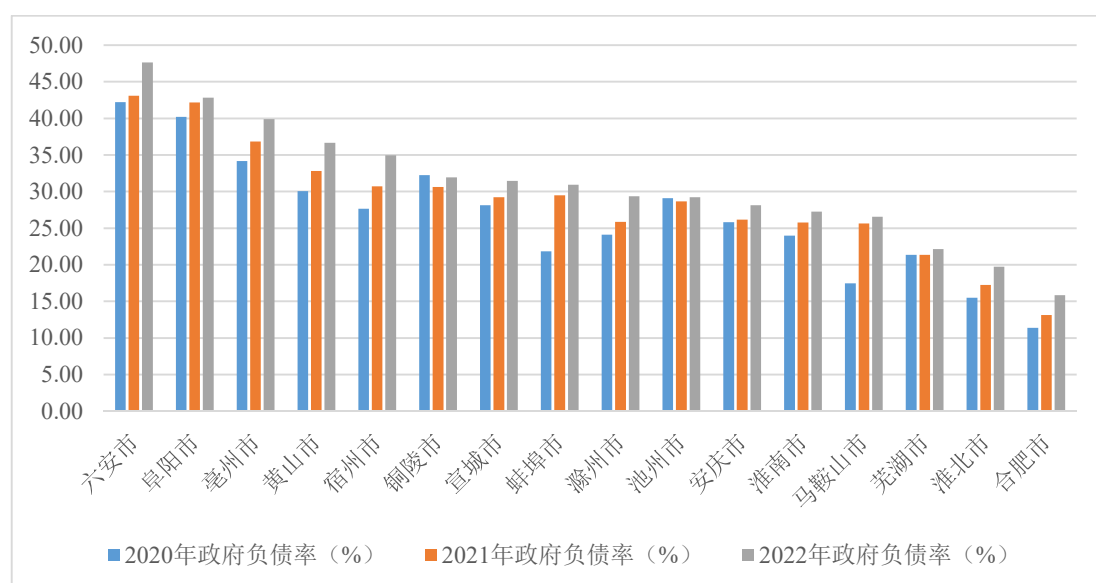
图 8 2020—2022 年底安徽省各地级市政府债务余额情况



资料来源：联合资信根据公开资料整理

债务负担方面，2020—2022年底，除铜陵市政府负债率波动中略有下降外，安徽省其余15个地级市的政府负债率均呈上升态势。2022年底，六安市、亳州市、黄山市、宿州市和滁州市政府负债率增幅相对明显，其中六安市政府负债率增幅最大，同比上升4.51个百分点至47.62%；阜阳市政府负债率较2021年底小幅上升0.66个百分点至42.83%，六安市和阜阳市政府债务负担在安徽省各地级市中相对较重；其他地级市政府负债率均在40%以下，合肥市政府负债率在安徽省内最低，为15.84%。

图9 2020—2022年底安徽省各地级市政府负债率情况

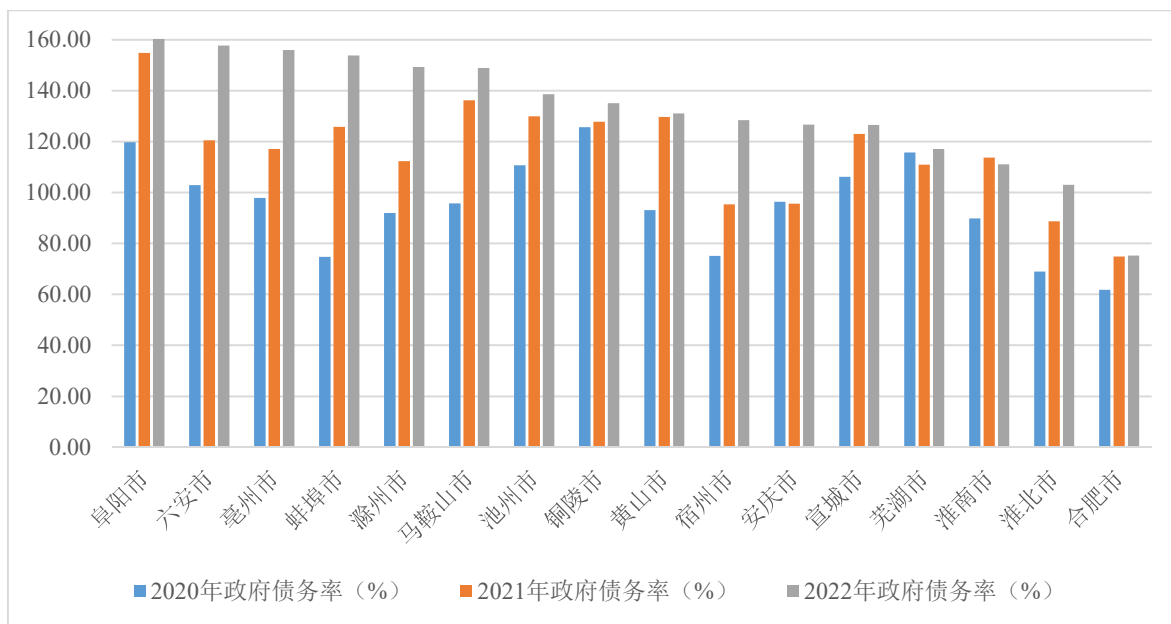


注：政府负债率=地方政府债务余额/GDP*100%

资料来源：联合资信根据公开资料整理

偿债能力方面，2020—2022 年，安徽省各地级市政府债务率均呈上升态势。2022 年底，合肥市政府债务率全省最低，为 75.20%，其余地级市政府债务率均超过 100%。其中，阜阳市政府债务率全省最高，较 2021 年底上升 20.34 个百分点至 175.17%；六安市、亳州市、蚌埠市政府债务率相对较高，位于 150%~160%之间；其余地级市政府债务率均处于 150%以下。六安市、亳州市、滁州市、宿州市和安庆市受政府性基金收入下降影响，2022 年底政府债务率均较上年底增长超 30 个百分点。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 2020—2022 年底安徽省各地级市政府债务率情况



注：政府债务率=地方政府债务余额/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）*100%

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，其中池州市、黄山市存续城投债规模较小，合肥市存续城投债规模最大。

截至 2023 年 9 月底，安徽省内有存续债券且有主体级别的城投企业共 139 家，其中地市级 44 家、区县级 75 家、园区级 20 家。从各地级市企业分布看，安徽省 16

个地级市均有发债城投企业，其中合肥市、安庆市和马鞍山市数量最多，均为 14 家；滁州市和宣城市均为 12 家；淮北市和黄山市有存续债券且有主体级别的城投企业数量最少，均为 2 家。从主体级别区域分布看，其中 AAA 级城投企业 1 家，系合肥市属企业；AA⁺级城投企业 29 家，其中 19 家为地市级城投企业、5 家为园区级城投企业、5 家为区县级城投企业；AA 级城投企业 88 家，其中地市级城投企业 21 家，区县级城投企业 53 家；AA⁻级城投企业 21 家，除 3 家为地市级城投企业、1 家为园区级企业外，其他均为区县级城投企业。

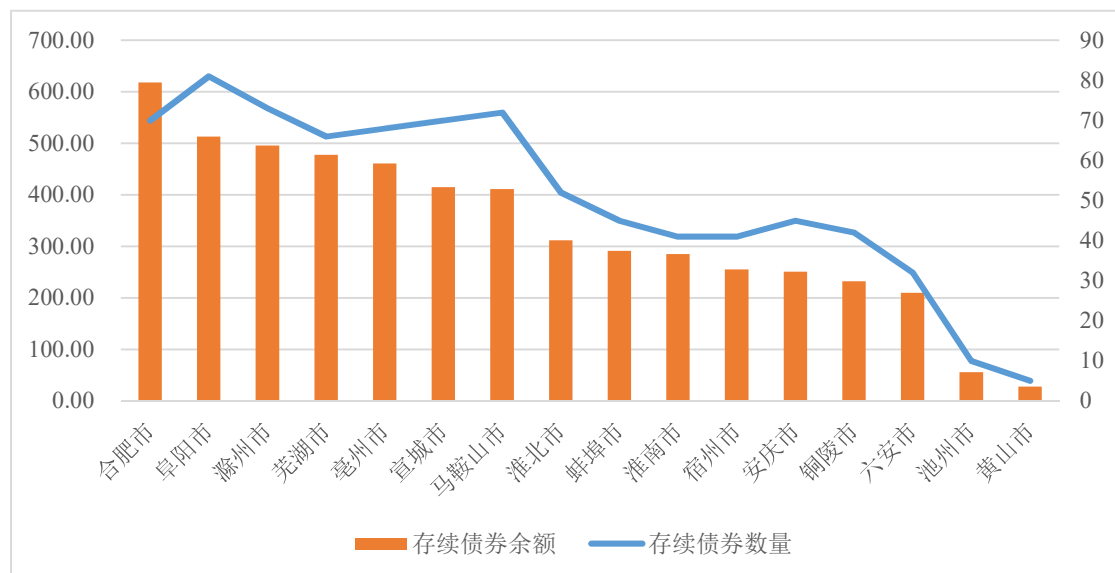
表 6 2023 年 9 月底安徽省各市发债城投企业级别分布情况（单位：个）

地市	AAA	AA ⁺	AA	AA ⁻	合计
合肥市	1	8	5	0	14
安庆市	0	2	6	6	14
马鞍山市	0	1	11	2	14
滁州市	0	3	8	1	12
宣城市	0	2	9	1	12
芜湖市	0	3	8	0	11
蚌埠市	0	2	7	1	10
亳州市	0	1	8	0	9
宿州市	0	1	5	3	9
阜阳市	0	2	4	2	8
铜陵市	0	1	5	1	7
六安市	0	1	3	2	6
淮南市	0	1	3	1	5
池州市	0	0	4	0	4
淮北市	0	1	1	0	2
黄山市	0	0	1	1	2
总计	1	29	88	21	139

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 2023 年 9 月底，安徽省城投企业存量债券共 813 只，债券余额合计 5308.32 亿元。其中，合肥市存续城投债规模最大，为 618.01 亿元；池州、黄山两市城投企业存续债券规模均小于 100 亿元；其他地级市存量规模分布较为均匀，在 200~520 亿元之间。安徽省存续城投债规模前五名分别为合肥市、阜阳市、滁州市、芜湖市和亳州市。

图 11 2023 年 9 月底安徽省各地级市存续城投债券情况（单位：亿元、只）



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

2020 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逐年上升态势，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一般，其中合肥市短期偿债能力较强，但铜陵市、马鞍山市、宣城市、六安市及“皖北六市”城投企业的短期偿债能力偏弱。安徽省发债城投企业净融资额波动增长，其中 2022 年安徽省发债城投企业净融资额同比大幅增长，除黄山市净融资额为负外，其他 15 个地级市城投企业净融资额均为正。合肥市、滁州市、阜阳市、亳州市和宣城市 2024 年到期债券规模远超其他地级市。

截至 2023 年 9 月底，安徽省内有存续债券且有主体级别的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 114 家，下文数据测算均基于上述统计口径。2020—2022 年底，安徽省城投企业有息债务规模持续增长，年均复合增长 15.34%，2022 年底为 14650.80 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、滁州市和阜阳市，2022 年底上述区域城投企业有息债务规模分别为 1949.80 亿元、1389.07 亿元和 1271.15 亿元，合计占安徽省城投企业有息债务总额的 31.47%；铜陵市、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；2022 年底各地级市中，淮北市短期债务占比最高为 33.61%，池州市最低为 13.53%。从各城市城投企业有息债务的变化情况看，2020—2022 年底，合肥市、滁州市、蚌埠市、六安市、铜陵市和池州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；阜阳市和马鞍山市有息债务复合增速较低，均在 5%以下；黄山市有息债务规模呈波动下降趋势，年均复合增长率为-6.95%。

表 7 2020—2022 年底安徽省城投企业有息债务情况（单位：亿元）

地区	全部债务			2022 年底短期债务占比	债务年均复合增速	2022 年底债务同比增速
	2020 年底	2021 年底	2022 年底			
安徽省	11013.37	12606.16	14650.80	22.24%	15.34%	16.22%
合肥市	1087.22	1424.04	1949.80	18.43%	33.92%	36.92%
滁州市	880.52	1130.85	1389.07	20.90%	25.60%	22.83%
阜阳市	1171.34	1182.64	1271.15	21.61%	4.17%	7.48%
安庆市	966.49	1100.19	1232.59	16.01%	12.93%	12.03%
马鞍山市	1125.63	1189.56	1230.07	20.54%	4.54%	3.41%
亳州市	938.81	1064.39	1125.44	26.25%	9.49%	5.74%
宣城市	716.37	823.83	1029.90	25.52%	19.90%	25.01%
宿州市	809.33	876.73	941.94	22.13%	7.88%	7.44%
蚌埠市	606.06	734.92	940.20	29.71%	24.55%	27.93%
淮北市	667.79	813.66	888.19	33.61%	15.33%	9.16%
芜湖市	730.41	763.24	860.06	18.52%	8.51%	12.69%
六安市	467.85	553.98	692.44	23.36%	21.66%	24.99%
淮南市	417.17	491.06	517.38	22.38%	11.36%	5.36%
铜陵市	197.97	230.96	321.05	20.56%	27.35%	39.00%
池州市	91.75	107.13	141.45	13.53%	24.16%	32.03%
黄山市	138.68	118.98	120.08	14.26%	-6.95%	0.93%

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，2020—2022 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逐年上升，2022 年底上述两指标分别为 56.29%和 43.53%。从安徽省各地市的债务指标看，2020—2022 年底，除马鞍山市和黄山市资产负债率和全部债务资本化比率均呈下降趋势，其余各地级市城投企业资产负债率和

全部债务资本化比率均呈上升趋势，整体债务负担有所加重。阜阳市、淮北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，债务负担较重；芜湖市和池州市资产负债率和全部债务资本化比率均较低，合肥市资产负债率较高但全部债务资本化比率较低，上述三个地区城投企业债务负担较小。从增幅来看，铜陵市、池州市、合肥市和六安市有息债务规模增长较快，且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，2022 年底，上述四个地级市城投企业资产负债率分别较 2021 年底上升 7.19 个、3.94 个、2.92 个和 2.83 个百分点，全部债务资本化率分别较 2021 年底上升 7.48 个、5.12 个、4.96 个和 3.52 个百分点。

表 8 2020—2022 年底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		
	2020 年底	2021 年底	2022 年底	2020 年底	2021 年底	2022 年底
安徽省	53.03%	54.12%	56.29%	39.84%	41.16%	43.53%
阜阳市	58.50%	59.07%	61.59%	53.48%	52.74%	54.83%
淮北市	57.82%	59.95%	60.59%	50.20%	53.56%	54.53%
亳州市	60.37%	60.71%	61.93%	51.47%	52.52%	53.24%
宿州市	57.58%	58.70%	59.14%	50.90%	51.42%	51.76%
淮南市	53.87%	55.60%	57.37%	45.57%	49.42%	50.51%
铜陵市	43.55%	44.85%	52.04%	41.47%	42.93%	50.41%
宣城市	52.92%	54.89%	57.40%	43.98%	46.05%	48.94%
安庆市	49.84%	51.35%	54.21%	43.87%	45.36%	47.59%
马鞍山市	54.90%	52.70%	54.25%	48.67%	46.51%	47.56%
滁州市	47.24%	48.05%	50.14%	38.72%	40.09%	42.81%
黄山市	59.35%	57.12%	56.54%	47.94%	41.99%	42.05%
六安市	42.84%	43.27%	46.10%	35.79%	37.60%	41.11%
蚌埠市	50.14%	50.64%	51.22%	32.36%	34.38%	37.00%
芜湖市	47.85%	48.30%	50.83%	30.92%	31.48%	34.11%
合肥市	55.48%	58.10%	61.02%	23.44%	27.27%	32.23%
池州市	41.04%	44.94%	48.88%	21.34%	22.76%	27.87%

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，2020—2022 年底，安徽省城投企业整体现金短期债务比持续下降，2022 年底上述指标下降至 0.84 倍，整体短期债务偿还能力一般。2022 年底，铜陵市、马鞍山市、宣城市、六安市及“皖北六市”

城投企业现金短期债务比均低于安徽省整体水平，短期偿债能力偏弱；其他各地级市现金短期债务比均在 0.84 倍以上，其中合肥市现金短期债务比为 2.29 倍，明显高于其他地级市，短期偿债能力较强。

表 9 2020—2022 年底安徽省城投企业现金短期债务比情况（单位：倍）

地区	现金短期债务比		
	2020 年底	2021 年底	2022 年底
安徽省	1.34	1.12	0.84
合肥市	4.52	4.29	2.29
黄山市	1.64	0.82	1.37
池州市	1.45	1.31	1.11
芜湖市	1.69	1.23	1.11
滁州市	1.41	1.53	1.08
安庆市	1.73	1.02	0.94
铜陵市	0.66	0.50	0.77
马鞍山市	0.71	0.90	0.77
宿州市	1.31	0.71	0.63
宣城市	0.73	0.92	0.63
淮南市	1.15	0.50	0.58
蚌埠市	1.30	0.97	0.55
亳州市	0.69	0.58	0.49
六安市	0.85	0.52	0.42
淮北市	0.86	0.68	0.40
阜阳市	1.17	0.76	0.36

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。2020—2022 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 17.36%。从增速来看，阜阳市发债城投企业“取得借款收到的现金+发行债券收到的现金”增速为全省最高，年均复

合增速超过 70%；池州市、合肥市、黄山市和铜陵市增速亦相对较快，年均复合增速均在 30%以上；滁州市、宣城市和安庆市增长较慢，年均复合增速均在 10%以内；淮北市、马鞍山市和淮南市年均复合增速均为负，融资现金流入规模呈下降趋势。从规模来看，2022 年，合肥市、滁州市、阜阳市和亳州市融资现金流入规模较大，均在 400 亿元以上，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 45.21%；池州市和黄山市发债城投企业融资现金流入规模较小，均不足 100 亿元。

2020—2022 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 18.60%，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，除池州市外，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、安庆市和黄山市城投企业“偿还债务支付的现金”增长较快，复合增长率在 30%以上。2022 年，合肥市、滁州市、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 41.78%；铜陵市、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，均不足 100 亿元。

2020—2022 年，安徽省发债城投企业净融资额波动增长，年均复合增长率为 15.38%。其中，滁州市、宣城市、宿州市、安庆市、淮北市、马鞍山市、淮南市及黄山市净融资额呈下降趋势；阜阳市 2020 年和 2021 年净融资额均为负，2022 年由负转正。2022 年，安徽省发债城投企业净融资额同比大幅增长 75.53%，其中黄山市受偿还债务支付的现金规模较大影响净融资额为负，其他 15 个地级市城投企业 2022 年净融资额均为正。

表 10 2020—2022 年安徽省各地级市发债城投企业净融资额情况（单位：亿元）

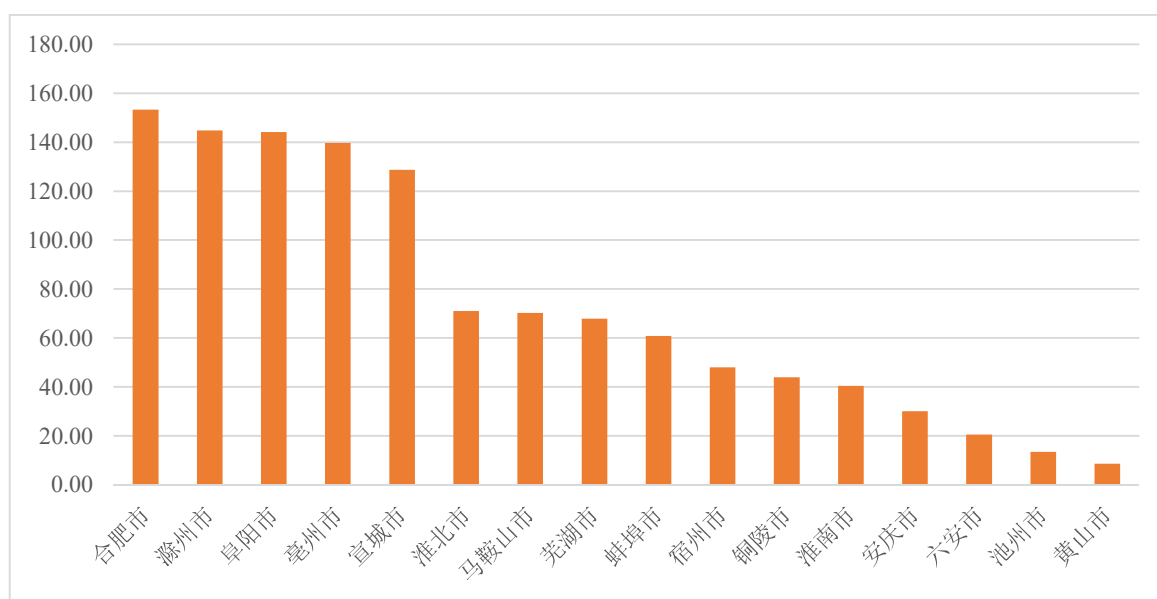
地区	2020 年			2021 年			2022 年		
	取得借款收到的现金+发行债券收到的现金	偿还债务支付的现金	净融资额	取得借款收到的现金+发行债券收到的现金	偿还债务支付的现金	净融资额	取得借款收到的现金+发行债券收到的现金	偿还债务支付的现金	净融资额
合肥市	514.17	177.18	336.99	826.74	487.25	339.50	972.42	385.44	586.99
滁州市	456.64	241.51	215.13	414.30	214.04	200.27	503.21	303.75	199.46
阜阳市	152.68	204.04	-51.35	123.55	221.02	-97.47	446.30	250.38	195.92
蚌埠市	239.65	176.97	62.68	293.86	178.59	115.28	371.01	219.81	151.20
宣城市	327.36	183.08	144.28	403.80	265.17	138.63	382.87	246.50	136.37

六安市	202.01	119.56	82.45	191.97	122.37	69.60	276.90	155.60	121.30
铜陵市	85.18	46.81	38.37	85.02	54.96	30.07	151.20	62.14	89.06
芜湖市	196.99	179.03	17.96	177.72	186.19	-8.47	282.54	194.35	88.20
宿州市	235.67	126.40	109.27	288.07	194.94	93.13	292.94	206.20	86.74
亳州市	321.31	269.47	51.84	420.63	297.08	123.55	466.68	387.00	79.68
安庆市	254.28	119.60	134.68	220.84	177.94	42.90	271.47	209.49	61.97
淮北市	267.89	130.84	137.05	188.43	168.64	19.79	250.85	193.53	57.32
池州市	35.03	21.40	13.63	37.29	25.99	11.30	77.69	20.86	56.83
马鞍山市	376.82	256.81	120.01	409.85	407.55	2.30	350.69	302.63	48.06
淮南市	146.62	74.87	71.75	127.23	64.72	62.51	143.96	119.47	24.49
黄山市	23.74	18.87	4.87	12.24	25.30	-13.05	43.04	43.45	-0.41
总计	3836.05	2346.46	1489.59	4221.56	3091.74	1129.82	5283.77	3300.58	1983.19

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 2024 年到期规模看，合肥市、滁州市、阜阳市、亳州市和宣城市位于全省前五位（由高到低），其 2024 年到期债券规模远超其他地级市；六安市、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 2024 年城投企业存续债券到期债务情况（单位：亿元）



注：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

（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，合肥市债务负担轻，皖北地区受经济发展水平相对滞后的影响，相较皖中、皖南区域而言，其债务负担更重。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、安庆市、宿州市和六安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。2022年，受房地产市场行情下行影响，安徽省大部分地级市政府性基金收入同比下降，政府性基金收入对“发债城投企业全部债务+地方政府债务”支持保障能力弱化，但合肥市支持保障能力仍很强。宣城市、蚌埠市、亳州市、阜阳市和淮北市一般公共预算收入及政府性基金收入对城投企业2024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2022年底，合肥市、滁州市、阜阳市、安庆市和马鞍山市发债城投企业的全部债务规模较大，铜陵市、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2022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；淮南市、铜陵市、池州市和黄山市规模均未超过1000亿元。

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2022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规模的比重普遍较高，除池州市和黄山市外，其他地级市均在42%以上。其中10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规模的比重最高，达77.56%。

图 13 2022 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	1949.80	1902.72	3852.52	50.61%	32.07%	423.70%	323.17%	152.26%
安庆市	1232.59	778.35	2010.94	61.29%	72.66%	1149.77%	1441.53%	327.35%
马鞍山市	1230.07	669.31	1899.38	64.76%	75.34%	927.12%	1373.08%	422.68%
滁州市	1389.07	1059.25	2448.32	56.74%	67.82%	881.17%	1300.92%	344.98%
宣城市	1029.90	601.87	1631.77	63.12%	85.24%	865.66%	1283.85%	343.10%
芜湖市	860.06	996.11	1856.17	46.34%	41.23%	477.65%	729.91%	218.17%
蚌埠市	940.20	622.26	1562.46	60.17%	77.65%	897.97%	2823.90%	386.15%
亳州市	1125.44	838.69	1964.13	57.30%	93.46%	1325.86%	1284.58%	365.20%
宿州市	941.94	777.56	1719.50	54.78%	77.29%	1106.85%	1086.98%	284.03%
阜阳市	1271.15	1384.79	2655.94	47.86%	82.14%	1437.20%	1846.97%	335.96%
铜陵市	321.05	386.32	707.37	45.39%	58.47%	681.47%	832.40%	247.44%
六安市	692.44	954.63	1647.07	42.04%	82.16%	1021.38%	1229.62%	272.00%
淮南市	517.38	420.17	937.55	55.18%	60.84%	779.28%	1030.84%	247.92%
池州市	141.45	315.00	456.45	30.99%	42.32%	549.08%	1447.66%	200.84%
淮北市	888.19	257.00	1145.19	77.56%	87.90%	1180.24%	1820.94%	458.92%
黄山市	120.08	367.27	487.35	24.64%	48.62%	537.26%	825.74%	173.87%

资料来源：联合资信根据公开资料整理

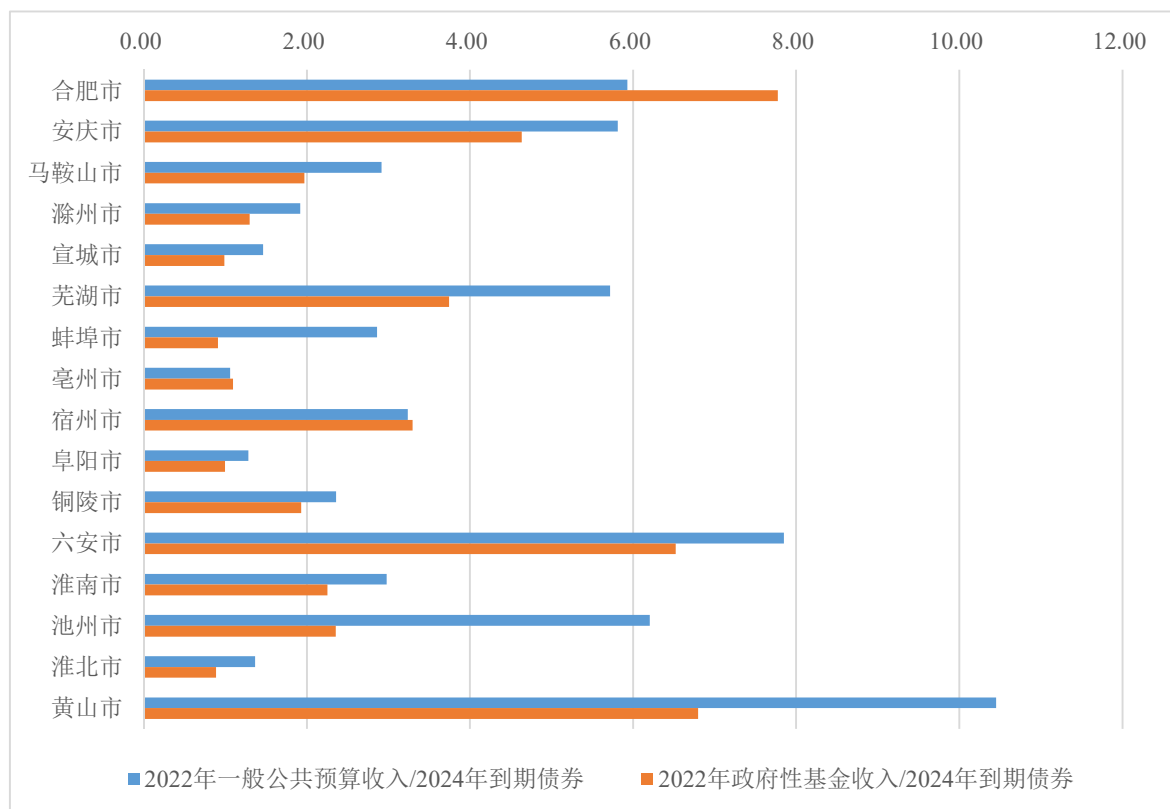
从债务负担来看，安徽省各地市中“发债城投企业全部债务+地方政府债务”/GDP 介于 80%~100%区间的区域为宣城市、亳州市、阜阳市、六安市和淮北市，债务负担较重；芜湖市、铜陵市、池州市和黄山市介于 40%~60%区间，债务负担较轻；合肥市低于 40%，债务负担轻；其他地级市介于 60%~80%区间，债务负担一般。整体看，皖北地区受经济发展水平相对滞后的影响，相较皖中、皖南区域而言，其债务负担更重。

从各地市政府财力对“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，2022 年，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、安庆市、宿州市和六安市；铜陵市和淮南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”的支持保障能力一般；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”的支持保障能力较强；其他地级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”的支持保障能力较弱。2022 年，受房地产市场行情下行影响，安徽省大部分地级市政府性基金收入同比下降；2022 年，安徽省政府性基金收入对“发债城投企业全部债务+地方政府债务”支持保障能力弱化，其中 12 个地级市指标值均超 1000%，保障能力较弱；芜湖市、铜陵市和黄山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”的支持保障能力较强；合肥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”的支持保障能力很强。

2022 年，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淮北市、马鞍山市、蚌埠市、亳州市、滁州市、宣城市、阜阳市和安庆市；合肥市和黄山市地方综合财力对“发债城投企业全部债务+地方政府债务”支持保障能力较强；其他地级市地方综合财力对“发债城投企业全部债务+地方政府债务”支持保障能力一般。

务”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 2024 年到期债券规模的覆盖情况（单位：倍）



注：到期债券包含回售行权部分

资料来源：联合资信根据公开资料整理

从安徽省各地市一般公共预算收入及政府性基金收入对城投企业 2024 年到期债券规模的支持保障能力来看，宣城市、蚌埠市、亳州市、阜阳市和淮北市一般公共预算收入及政府性基金收入对城投企业 2024 年到期债券的支持保障能力相对较低，合肥市、安庆市、芜湖市、六安市和黄山市一般公共预算收入及政府性基金收入对城投企业 2024 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。