中债资信评估有限责任公司
CHINA BOND RATING CO.,LTD

福建省政府一般债券 2020 年跟踪评级

2020 年 12 月 01 日

福建省政府一般债券 2020 年跟踪评级

存续债券	上次评级结果	跟踪评级结果
2015 年福建省政府一般债券（三至四期、七至八期、十一至十二期、十五至十六期、十八至二十期）	AAA	AAA
2016 年福建省政府一般债券（二至四期、六至八期）	AAA	AAA
2017 年福建省政府一般债券（二至四期、六至十二期）	AAA	AAA
评级时间	**2019.12.13**	**2020.12.01**

分析师
吴冬雯　李鹿野
电话：010-88090037
邮箱：wudongwen@chinaratings.com.cn

中债资信是国内首家以采用投资人付费营运模式为主的新型信用评级公司，以“依托市场、植根市场、服务市场”为经营理念，按照独立、客观、公正的原则为客户提供评级等信用信息综合服务。

市场部
电话：010-88090123
传真：010-88090162
邮箱：cs@chinaratings.com.cn
地址：北京西城区金融大街 28 号院
盈泰中心 2 号楼 6 层（100032）
网站：www.chinaratings.com.cn

跟踪评级结论

中债资信评估有限责任公司（以下简称“中债资信”）认为福建省在跟踪期内经济和财政实力仍较强，政府治理水平仍较高，2015 年福建省政府一般债券（三至四期、七至八期、十一至十二期、十五至十六期、十八至二十期）、2016 年福建省政府一般债券（二至四期、六至八期）、2017 年福建省政府一般债券（二至四期、六至十二期）（以下简称“公开发行一般债券”）纳入福建省一般公共预算，债券违约风险极低，因此维持上述各期债券的信用等级均为 AAA。

跟踪评级观点

■　跟踪期内，福建省持续深化供给侧结构性改革，加快建设“21 世纪海上丝绸之路核心区”，全省经济实力持续增强，2019 年实现地区生产总值 42,395.00 亿元，经济增速达 7.6%，位居全国前列。2020 年以来，受新冠肺炎疫情影响，经济指标受到短期冲击，但区域经济内生增长动力仍较为强劲。未来，福建省将充分发挥出作为 21 世纪海上丝绸之路核心区优势，经济增长潜力较大。

■　跟踪期内，2019 年福建省实现综合财力 6,578.20 亿元，较 2018 年增长 1.89%，地区财政实力仍较为雄厚；其中，一般公共预算财力稳步增长，政府性基金财力保持稳定，上级补助收入增长明显。2020 年上半年，在疫情影响下，福建省一般公共预算及政府性基金收入仍均达到 2019 年全年的 60%以上，未来福建省较大的经济增长潜力将为其财政实力不断增长形成有力支撑。

■　跟踪期内，福建省政府债务规模虽保持增长，但中短期内债务偿还规模较为均匀，债务余额严格限制在债务限额之内，未来可用举债空间仍较大，大规模优质国有资产也可为政府债务的偿还提供有力保障，总体债务风险可控。

■　截至 2020 年 10 月末，福建省政府 2015~2017 年公开发行的一般债券存续规模为 1,572.8187 亿元，均已纳入福建省一般公共预算，跟踪期内付息正常，福建省一般公共预算收入可覆盖上述债券本息的偿付。

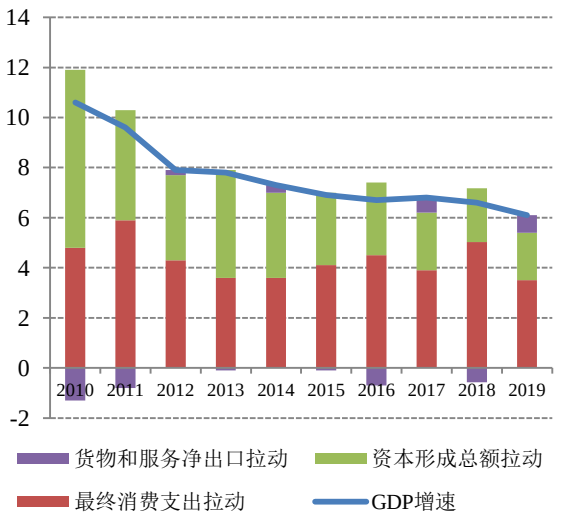
免责条款1、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等；2、本报告所引用的受评债券相关资料均由受评债券发行主体提供或由其公开披露的资料整理，中债资信无法对引用资料的真实性及完整性负责；3、本报告所采用的评级符号体系根据财政部《关于做好 2015 年地方政府一般债券发行工作的通知》（财库〔2015〕68 号）确定，不同于中债资信的工商企业评级符号，仅适用于中债资信针对中国区域（不含港澳台）的信用评级业务，与非依据该区域评级符号体系得出的评级结果不具有可比性。

一、宏观经济与政策环境分析

经济运行延续修复趋势，供需两端均有改善；财政收入和土地出让收入呈向好态势，但增长仍有不确定性；政府债务管理改革不断深化，整体债务风险可控

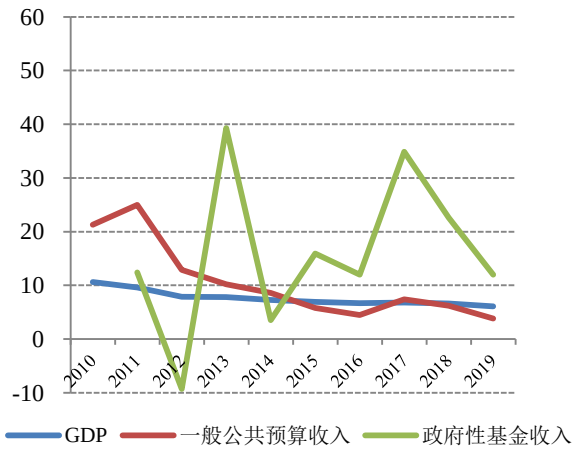
经济运行延续修复趋势，供需两端均有改善。前三季度 GDP 同比增长 0.7%，增速年内首次转正，其中第三季度 GDP 同比增长 4.9%，较二季度快 1.7 个百分点。从生产端看，工业生产加速上行，工业企业利润明显修复。从需求端看，投资拉动作用持续，1-9 月固定资产投资同比增长 0.8%，上半年为-3.1%。其中，三季度房地产投资继续保持高位，但是受财政支出进度较慢和支出结构变化的影响基建投资单月增速略有回落。在欧美消费回暖、海外生产停顿和防疫物资高需求的共同影响下，出口持续向好。消费分项修复加快，经济内生动力增强。“宽信用”仍在发力，信贷、社融增速在近年高位，但是银行间流动性边际收紧，引导市场利率合理上升，季末市场利率已接近去年末水平。展望四季度，我国经济增速将继续向潜在增速水平靠近，但是修复斜率或进一步放缓。分项看，虽然消费增速近期恢复加快，但是和去年 8%左右的增速水平相比仍有较大差距，未来仍有恢复性增长空间。海外疫情再升级对我国防疫物资和消费电子出口仍有支撑，纺织等传统出口订单近期也有向我国转移的迹象，出口短期向好趋势不改。随着后续财政支出加快，基建投资增速有望小幅上升。房地产行业融资政策趋严，房企拿地和建安投资资金将受影响，房地产投资增速或已见顶，未来呈现回落趋势。在物价方面，由于供给快于需求的局面短期内难以改变，且去年同期基数较高，因而通胀年内无忧。四季度流动性仍将保持合理充裕，促进货币供应量和社会融资规模合理增长。随着经济的逐步好转，银行间流动性紧平衡将向实体经济传导，社会融资规模增速继续上行的动力不足。

图 1：2010 年以来“三驾马车”对经济增长的拉动（%）



数据来源：Wind 资讯，中债资信整理

图 2：2010 年以来全国 GDP、一般公共预算收入和政府性基金收入增速（%）



数据来源：财政部网站，中债资信整理

财政收入降幅持续收窄，土地出让收入首次实现正增长，全年增长回升幅度仍存在不确定性。随着经济持续稳定恢复，2020 年前三季度全国一般公共预算收入实现 14.10 万亿元，同比下降 6.4%，累

计降幅逐季度收窄。前三季度各季全国一般公共预算收入增幅分别为-14.3%、-7.4%、4.7%，总体呈现一季度收入大幅下降后二季度触底回升、三季度由负转正的持续向好态势；预计后续经济恢复性增长基础将进一步巩固，工业增加值、企业利润、进出口等主要经济指标延续恢复性增长态势，将带动增值税等主体税种增幅继续回升，财政收入累计降幅会逐步收窄。政府性基金收入方面，由于房地产销售回暖、房企拿地意愿增强等因素，2020 年前三季度全国政府性基金收入实现 5.52 万亿元，同比增长 3.8%，首季度实现累计同比正增长；考虑到后续房地产行业融资政策趋严，房企拿地资金将受到影响，预计全年全国土地出让收入增速较上年大幅回落，尤其是三四线城市的土地增收压力将持续加大。

表 1：近期中央出台的政府债务管理重大政策或会议

发布时间	政策或会议名称	政策主要内容
2020 年 2 月	财政部第二次提前下达2020年新增地方政府债务额度	提前下达 2020 年新增地方政府债务限额 8,480 亿元，其中一般债务限额 5,580 亿元、专项债务限额 2,900 亿元
2020 年 4 月	国务院常务会议确定提前下达第三批地方政府专项债额度	4 月底提前下达第三批 2020 年地方政府新增专项债券额度 1 万亿元，并力争 5 月底前发行完毕
2020 年 5 月	《2020 年国务院政府工作报告》	积极的财政政策更加积极有为，赤字率按 3.6%以上安排，赤字规模比去年增加 1 万亿，发行 1 万亿抗疫特别国债，并建立特殊转移支付机制，资金直达市县基层、惠利企业。安排 3.75 万亿专项债券，比去年增加 1.6 万亿，提高专项债用作项目资本金的比例
2020 年 7 月	《关于加快地方政府专项债券发行使用有关工作的通知》	近期及后续下达的专项债额度力争在 10 月底前发行完毕；鼓励发行长期限专项债，但需综合评估年度偿债压力；积极支持“两新一重”、公共卫生、城镇老旧小区改造等领域，严禁以新增专项债资金置换存量债务，坚持不安排土地储备、产业和房地产相关项目
2020 年 8 月	国务院《中华人民共和国预算法实施条例》	接受转贷并向下级政府转贷的政府应当将转贷债务纳入本级预算管理；地方各级政府财政部门负责统一管理本地区政府债务
2020 年 8 月	发改委通知要求地方按月开展地方政府专项债项目发行使用情况调度	地方通过国家建设重大项目库按月开展地方政府专项债项目发行使用情况调度，调度内容包括项目实际开工时间、实际竣工时间，资金到位、完成和支付情况，形象进度等信息

资料来源：公开资料，中债资信整理

政府债务管理不断深化，债务风险总体可控。地方政府债务管理改革持续深化，坚决遏制地方政府违规举债融资、丰富专项债券种类和加强信息公开、完善地方债发行机制有序并进。（1）合理控制地方政府债务规模，遏制违法违规举债，严控债务风险。我国地方政府债务实行严格限额管理和预算管理制度，并合理确定分地区地方政府债务限额；同时，多项文件不断规范 PPP、政府购买服务、政府产业引导基金等，从资金供需两端封堵地方政府债务增长路径。（2）丰富专项债券种类，允许专项债作为重大项目资本金，开好地方规范融资“前门”。在“堵后门”的同时，地方政府“开前门”力度不断扩大，新增债券额度显著扩容，专项债券种类日益丰富，使用范围不断扩大，发行灵活度大幅提升；同时，允许专项债券作为符合条件的重大项目资本金，鼓励金融机构配套融资，将大幅提升专项债撬动基建投资的效果。（3）完善地方债发行机制。财政部出台多项文件合理控制地方政府债券发行节奏，避免对市场造成流动性冲击，同时从市场化定价、合理安排地方政府债券期限结构、债券资金管理及地方政府债券

信用评级和信息披露机制等多个方面规范地方政府债券发行机制，不断拓展发行场所，多地亦成功采用了续发机制，地方债二级市场流动性改善，发行机制不断完善。

二、地区经济实力分析

跟踪期内，福建省经济增速显著高于全国平均水平，经济实力持续增强，2020 年在疫情影响下区域经济也表现出较强的发展韧性，战略新兴产业快速成长；未来，福建省将坚定以深化供给侧改革为主线，着力打造“21 世纪海上丝绸之路核心区”，经济发展潜力较大

跟踪期内，福建省经济增速显著高于全国平均水平，经济实力持续增强，疫情影响下区域经济也表现出较强的发展韧性。跟踪期内，福建省持续深化供给侧结构性改革，加快建设“21 世纪海上丝绸之路核心区”，充分发挥“海峡西岸经济区”主体区域优势，全省经济实力持续增强。2019 年实现地区生产总值 42,395.00 亿元，经济总量较 2018 年上升 2 位至全国第 8 位，人均地区生产总值首次突破 10 万元大关至 107,139 元，全省经济增速达到 7.6%，显著高于全国平均水平（6.1%）；2020 年以来，受新冠肺炎疫情影响，福建省各项经济指标均较 2019 年同期出现不同程度下滑，其中一季度 GDP 增速同比下降 5.2%，随着疫情逐步得到有效控制和企业持续推进复工复产，全省经济指标逐渐恢复向好，推动上半年 GDP 增速转为增长 0.5%，区域经济发展韧性较强，福建省经济长期增长的趋势不会改变。

跟踪期内，投资仍为拉动福建省经济增长的主要动力，但消费对区域经济增长的贡献不断提升，对外贸易形势稳步向好。2019 年福建省固定资产投资增速为 6.0%，其中制造业投资和房地产开发投资贡献较大，增速分别为 16.2%和 14.8%；随着城镇居民收入水平的不断提高，以及旅游和物流行业的快速发展，带动福建省消费需求稳步上升，2019 年全省社会消费品零售总额为 15,749.69 亿元，增速为 10.0%，消费对经济增长的贡献不断增加；得益于福建省独特的地理区位优势以及与海外华侨同胞的紧密联系，福建省经济外向度较高，2019 年全省实现进出口总额 13,306.69 亿元，增速为 7.8%，实现贸易顺差 3,249.03 亿元，净出口对经济增长的贡献率有所提升。

跟踪期内，福建省工业和现代服务业双轮推动经济发展，战略新兴产业快速成长。2019 年，福建省三次产业结构调整为 6.1:48.6:45.3，第二产业占比较 2018 年进一步提升。工业发展方面，福建省以电子信息、食品制造、纺织服饰和制鞋等为支柱的传统轻工业保持较快增长，轻工业规模以上工业增加值同比增长 7.6%；以机械装备制造和石油化工为主的重工业同样实现增长，二者规模以上工业增加值分别同比增长 5.7%和 13.5%。2019 年福建省新一代信息技术、新能源汽车、新型功能材料、生物医药 4 个产业入围国家战略性新兴产业集群，区域战略性新兴产业增加值达 5,400 亿元，同比大幅增长 25%。第三产业方面，2019 年福建省第三产业增加值占比再度实现增长，以物流、金融、旅游业为代表的服务业成为推动地区经济发展的重要力量；2019 年，福建省货物周转量同比增长 8.41%；福建省政府控股的兴业系金融机构带动了地区金融强劲发展，2019 年福建省境内 A 股上市公司增长 6 家，总市值同比增长 34.7%；依托丰富的旅游资源，2019 年福建省接待入境游客 958.28 万人次，实现旅游总收入 8,101.21 亿元，同比大幅增长 22.11%。

表 2：2017~2019 年及 2020 年上半年福建省主要经济指标概况

项目	2017 年		2018 年		2019 年		2020 年上半年	
	总额	增速	总额	增速	总额	增速	总额	增速
地区生产总值（亿元）	32,182.09	8.1	35,804.04	8.3	42,395.00	7.6	19,901.39	0.5
人均地区生产总值（元）	82,677	7.1	91,197	7.4	107,139	—	—	—
规模以上工业增加值（亿元）	11,585.73	8.0	—	9.1	—	8.8	—	—
固定资产投资额（亿元）	26,226.60	13.5	—	12.1	—	6.0	—	-0.8
社会消费品零售总额（亿元）	13,013.00	11.5	14,317.43	10.8	15,749.69	10.0	8,652.34	-5.4
进出口总额（亿美元）	1,710.35	9.1	1,875.76	6.6	1,930.74	7.8	—	-3.2
三次产业结构	6.9:47.7:45.4		6.7:48.1:45.2		6.1:48.6:45.3		—	
城镇化率（%）	64.8		65.8		66.5		—	
常住人口（万人）	3,911		3,941		3,973		—	

资料来源：福建省 2017~2019 年国民经济和社会发展统计公报，2017~2019 年福建省统计年鉴，中债资信整理

展望未来，福建省将坚定以深化供给侧改革为主线，着力打造“21 世纪海上丝绸之路核心区”，贯彻实施“一带一路”战略，经济发展潜力较大。根据《福建省国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要》和《福建省 2019 年政府工作报告》显示，福建省明确提出加快构建现代化经济体系和全力推进产业转型升级目标，着力以“产业优”为基点，坚持高质量发展与实现赶超有机统一，加快“数字福建”建设步伐，形成以先进制造业和现代服务业为主体、特色现代农业为基础的现代产业体系。同时，从国家政策环境的角度来看，海峡西岸经济区、中国（福建）自由贸易试验区、21 世纪海上丝绸之路核心区的不断建设推进，福建省经济发展迎来重大战略机遇期；根据《推动共建丝绸之路经济带和 21 世纪海上丝绸之路的愿景与行动》，福建省将充分发挥对外开放和产业发展等优势，打造以泉州市为 21 世纪海上丝绸之路先行区，全面提升与东南亚、南亚、西亚、北非等国家和地区的开放合作水平；以福州市、厦门市和平潭综合实验区等为海上合作战略支点，打造有国际影响力的海上丝绸之路国际交流平台；以三明市、南平市和龙岩市为海上丝绸之路腹地拓展重要支撑，对接丝绸之路经济带，打造国际知名的生态、绿色、文化交流基地不断提高对外开放合作的层次和水平。此外，福建省积极建设海峡西岸经济区，不断深化“闽港”“闽澳”“闽台”经贸合作，紧密联系和团结更多闽籍海外同胞，充分发挥对台交往的独特优势，进一步提高和深化福建省经济发展水平和对外开放层次，充分发挥出作为 21 世纪海上丝绸之路核心区综合优势，带动和辐射腹地区域经济发展水平。综上来看，福建省未来经济发展潜力较大。

三、地区财政实力分析

2019 年福建省综合财力保持增长，一般公共预算财力稳步提升，土地和房地产市场火热度得到有效控制；2020 年上半年受疫情影响区域财政收入增速出现下滑，但长期增长的趋势不会改变，预计未来福建省财政实力将继续增强

2019 年福建省综合财力保持增长，土地和房地产市场火热度得到有效控制。得益于区域经济良好的发展势头，但减税降费政策的持续推进，以及地区土地和房地产市场火热度得到有效控制，2019 年福建省（不含厦门市）实现综合财力 6,578.20 亿元，较 2018 年增长 1.89%，增速同比回落 11.76 个百分

点。从一般公共预算收入规模和结构看，2019 年全省实现一般公共预算收入 2,284.55 亿元，同比增长 1.41%，受大规模实施减税降费政策等因素影响，增速较 2018 年回落明显，税收收入仍为福建省一般公共预算收入的主要构成（占比仍超过 70%），财政收入稳定性强，收入质量高。政府性基金收入方面，2018 年，在中央强调房住不炒的背景下，福建省出台一系列政策，加强房地产行业精准调控；2019 年全省房地产市场和土地市场火热度得到有效控制，全年国有土地使用权出让收入较 2018 年增长幅度仅为 0.22%，同比下滑 43.56 个百分点，全省政府性基金收入基本保持去年水平，共计实现 2,169.64 亿元；2020 年上半年，全省土地出让进度有所加快，实现政府性基金收入 1,319.05 亿元，同比增长 30.9%。转移性收入方面，基于“海上丝绸之路核心区”发展战略、两岸和平统一重要地位和海外华侨主要祖籍地等多方面因素，福建省获得了中央财政在政策和资金方面的大力支持，2019 年中央财政对福建省的税收返还及转移性支付（一般公共预算）为 1,351.22 亿元，同比上涨 12.76%，对地区财力形成重要补充。

2020 年区域财政收入受疫情影响存在短期性下滑，但区域财力稳步增长的长期趋势不会改变。2020 年上半年，一方面，新冠疫情对区域经济造成一定冲击，另一方面，为做好“六稳”“六保”工作，福建省政府积极“减税降费”，一季度一般公共预算收入同比下降 10.7%，二季度随着复工复产稳步推进，一般公共预算收入的降幅较一季度有所收窄；总体来看，疫情冲击对区域财政的影响具有短期性，福建省经济平稳增长的长期趋势不会改变，一般公共预算收入稳步增长的趋势亦不会改变。

表 3：2017~2019 年及 2020 年上半年福建全省（不含厦门市）和省本级财力概况（单位：亿元）

项目	2017 年		2018 年		2019 年		2020 年上半年	
	全省	省本级	全省	省本级	全省	省本级	全省	省本级
一般公共预算收入	2,112.17	258.33	2,252.87	264.76	2,284.55	309.78	1,568.11	—
其中：税收收入	1,489.13	125.91	1,634.33	145.70	1,609.46	169.51	—	—
上级补助收入	1,195.18	1,195.18	1,218.26	1,218.26	1,372.23	1,372.23	—	—
政府性基金收入	1,539.62	28.76	2,187.97	27.88	2,169.64	24.70	1,319.05	—
其中：国有土地使用权出让收入	1,414.43	0.23	2,033.70	0.24	2,038.22	0.24	1,256.74	—
国有资本经营预算收入	61.50	46.66	78.85	38.58	92.18	50.19	—	—

资料来源：福建省财政厅提供，中债资信整理

跟踪期内，福建省政府债务规模保持增长，但仍有较大举债空间，中短期内债务偿还规模较为均匀，大规模优质国有资产为政府债务偿还提供有力保障，总体债务风险可控

跟踪期内，福建省政府债务规模虽有所增长，但仍有较大举债空间。从全口径政府性债务[1]规模和增速来看，截至 2019 年末，福建省政府债务余额为 6,245.74 亿元，较 2018 年增长 15.25%，增速超过去年同期水平，但政府债务规模仍远未达到财政部核准的 2019 年末 6,912.20 亿元的限额水平，剩余举债空间仍较大。从债务指标来看，福建省主要债务指标表现仍较好：（1）截至 2019 年末，福建省省本级和市县级政府债务占全部政府存量债务的比重分别为 2.03%和 97.97%，全省政府债务主要分布于市

[1] 各类政府性债务指标均已剔除厦门市数据。

县级政府；（2）2020~2023 年到期债务规模分别为 612.64 亿元、753.64 亿元、707.27 亿元和 851.60 亿元，中短期内债务偿还规模较为均匀；（3）福建省政府债务仍主要用于市政建设、土地收储、交通运输、保障性住房等基础性、公益性项目，形成了大量优质资产，部分资产可产生经营性收入，在一定程度上保障福建省政府相关债务的偿还。同时，福建省政府可以通过发行地方政府再融资债券进行存量债务的置换，一定程度上缓解了债务到期偿付压力。此外，福建省优质国有资产较多，省属国有企业运营状况较好，地方政府拥有固定资产、土地、自然资源等可变现资产较多，也为福建省政府偿债资金筹措提供了有力保障，总体债务风险可控。

表 4：2017~2019 年福建省（不含厦门）政府债务限额情况（单位：亿元）

项目	2017 年		2018 年		2019 年	
	全省	省本级	全省	省本级	全省	省本级
政府债务限额	5,420.30	118.37	6,056.30	126.20	6,912.20	154.24
其中：一般债务限额	2,701.00	106.35	2,854.00	107.68	3,034.28	118.52
专项债务限额	2,719.30	12.02	3,202.30	18.52	3,877.92	35.72

资料来源：福建省财政厅提供，中债资信整理

表 5：2017~2019 年福建省（不含厦门）债务余额情况（单位：亿元）

项目	2017 年		2018 年		2019 年	
	全省	省本级	全省	省本级	全省	省本级
政府债务余额	4,902.37	103.89	5,419.35	104.83	6,245.74	126.55
其中：一般债务余额	2,525.55	100.39	2,603.38	94.83	2,755.86	99.35
专项债务余额	2,376.82	3.50	2,815.97	10.00	3,489.88	27.20

资料来源：福建省财政厅提供，中债资信整理

四、政府治理水平分析

跟踪期内，福建省经济和财政信息披露仍较为及时和完备，区域债务管理制度不断完善

跟踪期内，福建省政府信息披露仍较为及时和完备。通过福建省统计局网站可获取 2019 年福建省国民经济和社会发展统计公报及 2019 年福建省统计年鉴，以及《关于福建省 2019 年国民经济和社会发展计划执行情况及 2020 年国民经济和社会发展计划草案的报告》，也可获得福建省 2019 年月度经济数据；通过福建省财政厅网站可获取 2019 年福建省财政收支决算总表，以及 2019 年各月财政预算执行情况；此外，福建省财政厅网站披露了福建省各年债务余额和债务限额。

跟踪期内，福建省债务管理制度不断完善。2019 年 7 月，福建省财政厅发布《关于福安市调整 2018 年新增土储债券部分项目的公告》，对土地储备专项债券募投项目变更信息及时公布，并将新项目的资金平衡方案和法律意见书等要件一并披露，项目变更引发的偿债风险得以有效管控。同月，根据财政部《地方政府债务信息公开办法（试行）》（财预〔2018〕209 号）文件要求，福建省财政厅将截至 2018 年底全省地方政府一般债券和专项债券存续期信息进行公布。此外，2019 年福建省政府提出防范化解隐性债务风险的政策措施，要求加强政府债务管理，规范政府举债融资行为，坚决遏制隐性债务增量，妥善化解存量，切实防范化解地方政府隐性债务风险。整体看，福建省债务管理更趋规范。

五、债券偿还能力分析

福建省 2015~2017 年公开发行的一般债券均纳入福建省一般公共预算；跟踪期内，福建省一般公共预算收入可覆盖上述存续债券本息的偿付

截至 2020 年 10 月末，福建省政府 2015~2017 年公开发行的一般债券存续规模为 1,572.8187 亿元，品种为记账式固定利率附息债。**债券期限方面**，公开发行一般债券发行期限分为 3 年、5 年、7 年和 10 年。**资金用途方面**，福建省 2015~2017 年公开发行的一般债券分为新增和置换两类，其中新增一般债券资金依法用于公益性资本支出，优先用于保障在建公益性项目后续融资，置换一般债券用于偿还符合条件的政府债务，优先置换高息债务。

表 6：截至 2020 年 10 月末福建省政府公开发行存续一般债券概况

债券名称	债券简称	发行规模（亿元）	债券期限（年）	发行利率（%）
2015 年福建省政府一般债券（三至四期、七至八期、十一至十二期、十五至十六期、十八至二十期）	15 福建债 03	34.8000	7	3.45
	15 福建债 04	34.8000	10	3.46
	15 福建债 09	24.0000	7	3.46
	15 福建债 10	24.0000	10	3.50
	15 福建债 21	20.9000	7	3.62
	15 福建债 22	20.9000	10	3.61
	15 福建债 35	9.3000	7	3.26
	15 福建债 36	9.3000	10	3.25
	15 福建债 46	48.0000	5	3.15
	15 福建债 47	48.0000	7	3.32
	15 福建债 48	48.0000	10	3.30
2016 年福建省政府一般债券（二至四期、六至八期）	16 福建债 02	84.7000	5	2.99
	16 福建债 03	84.7000	7	3.17
	16 福建债 04	84.7000	10	3.17
	16 福建债 08	130.9000	5	2.60
	16 福建债 09	130.9000	7	2.83
	16 福建债 10	130.9000	10	2.87
2017 年福建省政府一般债券（二至四期、六至十二期）	17 福建债 02	32.1000	5	4.05
	17 福建债 03	32.1000	7	4.21
	17 福建债 04	32.1000	10	4.22
	17 福建 09	137.9000	5	3.93
	17 福建 10	137.9000	7	4.01
	17 福建 11	137.9000	10	4.08
	17 福建债 16	9.4187	3	3.92
	17 福建债 17	28.2000	5	4.06
	17 福建债 18	28.2000	7	4.22
	17 福建债 19	28.2000	10	4.30

资料来源：Wind 资讯，中债资信整理

偿债安排及债券保障指标方面，福建省公开发行的一般债券收入和本息偿还资金均纳入福建省一般公共预算。从债券保障情况来看，2017~2019 年全省一般公共预算收入均值/本次跟踪评级范围内公开发行一般债券存续规模为 1.41 倍，福建省一般公共预算收入可有效覆盖上述存续债券的本息偿付。跟踪期内，福建省公开发行一般债券的到期本息均已如期偿付，未出现逾期。

综上所述，跟踪期内，预期偿债资金可覆盖各期债券本息偿付，债券违约风险极低。中债资信维持 2015 年福建省政府一般债券（三至四期、七至八期、十一至十二期、十五至十六期、十八至二十期）、2016 年福建省政府一般债券（二至四期、六至八期）、2017 年福建省政府一般债券（二至四期、六至十二期）的信用等级均为 AAA。

附件一：

地方政府一般债券信用等级符号及含义

根据财政部2015年3月发布的《关于做好2015年地方政府一般债券发行工作的通知》（财库〔2015〕68 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。各信用等级符号含义如下：

等级符号	等级含义
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：

评级模型核心指标

一级指标	二级指标	模型得分
经济实力	实际地区生产总值	1
	人均地区生产总值	1
财政实力	全地区政府综合财力	1
	财政收入稳定性及收支平衡性评价	1
	债务余额/政府综合财力	2
政府治理	财政和债务管理情况	1
调整因素		无调整
增信措施		无
债券信用等级		AAA

注：模型得分体现该指标表现评价，1 为最优，6 为最差。

附件三：

福建省经济、财政和债务数据

相关数据	2017 年	2018 年	2019 年
地区生产总值（亿元）	32,182.09	35,804.04	42,395.00
人均地区生产总值（元）	82,677	91,197	107,139
地区生产总值增长率（%）	8.1	8.3	7.6
全社会固定资产投资总额（亿元）	26,226.60	—	—
社会消费品零售总额（亿元）	13,013.00	14,317.43	15,749.69
进出口总额（亿美元）	1,710.35	1,875.76	1,930.74
三次产业结构	6.9:47.7:45.4	6.7:48.1:45.2	6.1:48.6:45.3
第一产业增加值（亿元）	2,215.13	2,379.82	2,596.23
第二产业增加值（亿元）	15,354.29	17,232.36	20,581.74
第三产业增加值（亿元）	14,612.67	16,191.86	19,217.03
常住人口数量（万人）	3,911	3,941	3,973
城镇化率（%）	64.8	65.8	66.5
国土面积（万平方公里）	12.14	12.14	12.14
全省一般公共预算收入（亿元）	2,112.17	2,252.87	2,284.55
其中：税收收入（亿元）	1,489.13	1,634.33	1,609.46
全省税收收入/全省一般公共预算收入（%）	70.50	72.54	70.45
全省一般公共预算收入增长率（%）	5.25	6.66	1.41
省本级一般公共预算收入（亿元）	258.33	264.76	309.78
其中：税收收入（亿元）	125.91	145.70	169.51
全省政府性基金收入（亿元）	1,539.62	2,187.97	2,169.64
全省政府性基金收入增长率（%）	32.50	42.11	－0.84
其中：省本级政府性基金收入（亿元）	28.76	27.88	24.70
上级补助收入（一般公共预算）（亿元）	1,174.06	1,198.34	1,351.22
全省国有资本经营预算收入（亿元）	61.50	78.85	92.18
省本级国有资本经营预算收入（亿元）	46.66	38.58	50.19
全省政府债务（亿元）	4,902.37	5,419.35	6,245.74
其中：省本级政府债务（亿元）	103.89	104.83	126.55

注：本报告所有福建省财力和债务数据均不含厦门市。
资料来源：2019 年福建省统计年鉴、2017~2019 年福建省财政决算数据，福建省财政厅提供，中债资信整理

信用评级报告声明

（一）中债资信评估有限责任公司（以下简称“中债资信”）对福建省政府一般债券跟踪信用等级评定是根据财政部《关于做好 2015 年地方政府一般债券发行工作的通知》，以中债资信的评级方法为依据，在参考评级模型处理结果的基础上，通过信用评审委员的专业经验判断而确定的。

（二）中债资信所评定的受评债券信用等级仅反映受评债券信用风险的大小，并非是对其是否违约的直接判断。

（三）中债资信对受评债券信用风险的判断是建立在中债资信对宏观经济环境预测基础之上，综合考虑债券发行主体当前的经济实力、财政实力、债务状况、政府治理水平、地区金融生态环境评价、外部支持和本批债券偿还保障措施等因素后对受评债券未来偿还能力的综合评估，而不是仅反映评级时点受评债券的信用品质。

（四）中债资信及其相关信用评级分析师、信用评审委员与受评债券发行主体之间，不存在任何影响评级客观、独立、公正的关联关系；本报告的评级结论是中债资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，中债资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了客观、独立、公正的原则，未因受评债券发行主体和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

（五）本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。

（六）本报告中引用的相关资料主要来自债券发行主体提供以及公开信息，中债资信无法对所引用资料的真实性及完整性负责。

（七）本报告所采用的评级符号体系仅适用于中债资信针对中国区域（不含港澳台）的信用评级业务，与非依据该区域评级符号体系得出的评级结果不具有可比性。

（八）本报告所评定的信用等级在债券存续期内有效；在有效期内，该信用等级有可能根据中债资信跟踪评级的结论发生变化。

（九）本报告版权归中债资信所有，未经书面许可，任何人不得对报告进行任何形式的发布和复制。

独立公正　开拓创新

服务至上　专业求真

地　　址：北京市西城区金融大街28号院盈泰中心2号楼6层
业务专线：010-88090123
传　　真：010-88090162
网　　站：www.chinaratings.com.cn

公司微信