

# 信用评级公告

联合〔2020〕5071号

联合资信评估股份有限公司通过对 2015 年度第一批厦门市政府一般债券、2015 年度第一批厦门市政府专项债券、2015 年度第二批厦门市政府一般债券、2015 年度第二批厦门市政府专项债券、2016 年度第一批厦门市政府一般债券、2016 年度第一批厦门市政府专项债券、2017 年度第一批厦门市政府一般债券、2017 年度第一批厦门市政府专项债券、2017 年厦门市本级土地储备专项债券（一期）—2017 年厦门市政府专项债券（一期）、2018 年第一批厦门市政府一般债券、2018 年第一批厦门市政府专项债券、2019 年第一批厦门市政府一般债券、2019 年厦门市轨道交通项目专项债券（一期）—2019 年厦门市政府专项债券（一期）、2019 年厦门市土地储备专项债券（一期）—2019 年厦门市政府专项债券（二期）、2019 年厦门市土地储备专项债券（二期）—2019 年厦门市政府专项债券（三期）、2019 年厦门市湖里区东部旧村改造项目专项债券（三期）—2019 年厦门市政府专项债券（四期）、2019 年厦门市政府一般债券（四期）、2020 年厦门市重大基础设施（市级）专项债券（一期）—2020 年厦门市政府专项债券（一期）、2020 年厦门市污水处理项目专项债券（一期）—2020 年厦门市政府专项债券（二期）、2020 年厦门市收费公路专项债券（一期）—2020 年厦门市政府专项债券（三期）、2020

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层

Editorial Office Address: 17/F, PICC Building, 2, Jianguomenwai Street, Beijing

电话 (Tel): (010) 85679696 | 邮箱 (Email): jianhe@lhratings.com | 传真 (Fax): (010) 85679228

网址 (Website): www.lhratings.com | 邮编 (Postal Code): 100022



年厦门市湖里区东部产业园区基础设施专项债券（一期）—2020年厦门市政府专项债券（四期）、2020年厦门市重大基础设施（市级）专项债券（二期）—2020年厦门市政府专项债券（五期）、2020年厦门市新机场项目专项债券（一期）—2020年厦门市政府专项债券（六期）、2020年厦门市重大基础设施（市级）专项债券（三期）—2020年厦门市政府专项债券（七期）、2020年厦门市湖里区东部产业园区基础设施专项债券（二期）—2020年厦门市政府专项债券（八期）、2020年厦门市火炬高新区产业园区建设专项债券（一期）—2020年厦门市政府专项债券（九期）、2020年厦门市信息产业园区基础设施专项债券（一期）—2020年厦门市政府专项债券（十期）、2020年厦门市集美区产业园区基础设施及配套工程专项债券（一期）—2020年厦门市政府专项债券（十一期）、2020年厦门市思明区老旧小区改造及城市更新专项债券（一期）—2020年厦门市政府专项债券（十二期）、2020年厦门市重大基础设施（市级）专项债券（四期）—2020年厦门市政府专项债券（十三期）、2020年厦门市湖里区东部产业园区基础设施专项债券（三期）—2020年厦门市政府专项债券（十四期）、2020年厦门市信息产业园区基础设施专项债券（二期）—2020年厦门市政府专项债券（十五期）、2020年厦门市思明区老旧小区改造及城市更新专项债券（二期）—2020年厦门市政府专项债券（十六期）、2020年厦门市地方政府再融资专项债券（一期）、2020年厦门市地方政府再融资一般债券（一期）、2020年厦门市政府一般债券（一期）、2020年厦门市政府一般债券（二期）的信用状况进行跟踪评级，确定维持上述债券的信用等级为AAA。

特此公告



联合资信评估股份有限公司

二〇一〇年十二月三十日



## 厦门市政府债券 2020 年跟踪评级报告

### 评级结果

项目	本次级别	上次级别
2015 年度第一批厦门市政府一般债券	AAA	AAA
2015 年度第二批厦门市政府一般债券	AAA	AAA
2015 年度第一批厦门市政府专项债券	AAA	AAA
2015 年度第二批厦门市政府专项债券	AAA	AAA
2016 年度第一批厦门市政府一般债券	AAA	AAA
2016 年度第一批厦门市政府专项债券	AAA	AAA
2017 年度第一批厦门市政府一般债券	AAA	AAA
2017 年厦门市本级土地储备专项债券(一期)—2017 年厦门市政府专项债券(一期)	AAA	AAA
2017 年度第一批厦门市政府专项债券	AAA	AAA
2018 年第一批厦门市政府一般债券	AAA	AAA
2018 年第一批厦门市政府专项债券	AAA	AAA
2019 年第一批厦门市政府一般债券	AAA	AAA
2019 年厦门市轨道交通项目专项债券(一期)—2019 年厦门市政府专项债券(一期)	AAA	AAA
2019 年厦门市土地储备专项债券(一期)—2019 年厦门市政府专项债券(二期)	AAA	AAA
2019 年厦门市土地储备专项债券(二期)—2019 年厦门市政府专项债券(三期)	AAA	AAA
2019 年厦门市湖里区东部旧村改造项目专项债券(三期)—2019 年厦门市政府专项债券(四期)	AAA	AAA
2019 年厦门市政府一般债券(四期)	AAA	AAA
2020 年厦门市重大基础设施(市级)专项债券(一期)—2020 年厦门市政府专项债券(一期)	AAA	AAA
2020 年厦门市污水处理项目专项债券(一期)—2020 年厦门市政府专项债券(二期)	AAA	AAA
2020 年厦门市收费公路专项债券(一期)—2020 年厦门市政府专项债券(三期)	AAA	AAA
2020 年厦门市湖里区东部产业园区基础设施专项债券(一期)—2020 年厦门市政府专项债券(四期)	AAA	AAA
2020 年厦门市重大基础设施(市级)专项债券(二期)—2020 年厦门市政府专项债券(五期)	AAA	AAA

### 评级结论

联合资信评估股份有限公司(以下简称“联合资信”)认为 2015 年度第一批厦门市政府一般债券、2015 年度第一批厦门市政府专项债券、2015 年度第二批厦门市政府一般债券、2015 年度第二批厦门市政府专项债券、2016 年度第一批厦门市政府一般债券、2016 年度第一批厦门市政府专项债券、2017 年度第一批厦门市政府一般债券、2017 年度第一批厦门市政府专项债券、2017 年厦门市本级土地储备专项债券(一期)—2017 年厦门市政府专项债券(一期)、2018 年第一批厦门市政府一般债券、2018 年第一批厦门市政府专项债券、2019 年第一批厦门市政府一般债券、2019 年厦门市轨道交通项目专项债券(一期)—2019 年厦门市政府专项债券(一期)、2019 年厦门市土地储备专项债券(一期)—2019 年厦门市政府专项债券(二期)、2019 年厦门市土地储备专项债券(二期)—2019 年厦门市政府专项债券(三期)、2019 年厦门市湖里区东部旧村改造项目专项债券(三期)—2019 年厦门市政府专项债券(四期)、2019 年厦门市政府一般债券(四期)、2020 年厦门市重大基础设施(市级)专项债券(一期)—2020 年厦门市政府专项债券(一期)、2020 年厦门市污水处理项目专项债券(一期)—2020 年厦门市政府专项债券(二期)、2020 年厦门市收费公路专项债券(一期)—2020 年厦门市政府专项债券(三期)、2020 年厦门市湖里区东部产业园区基础设施专项债券(一期)—2020 年厦门市政府专项债券(四期)、2020 年厦门市重大基础设施(市级)专项债券(二期)—2020 年厦门市政府专项债券(五期)、2020 年厦门市新机场项目专项债券(一期)—2020 年厦门市政府专项债券(六期)、2020 年厦门市重大基础设施(市级)专项债券(三期)—2020 年厦门市政府专项债券(七期)、2020 年厦门市湖里区东部产业园区基础设施专项债券(二期)—2020 年厦门市政府专项债券(八期)、2020 年厦门市火炬高新区产业

项目	本次级别	上次级别
2020年厦门市新机场项目专项债券(一期)—2020年厦门市政府专项债券(六期)	AAA	AAA
2020年厦门市政府一般债券(一期)	AAA	AAA
2020年厦门市重大基础设施(市级)专项债券(三期)—2020年厦门市政府专项债券(七期)	AAA	AAA
2020年厦门市湖里区东部产业园区基础设施专项债券(二期)—2020年厦门市政府专项债券(八期)	AAA	AAA
2020年厦门市火炬高新区产业园区建设专项债券(一期)—2020年厦门市政府专项债券(九期)	AAA	AAA
2020年厦门市信息产业园区基础设施专项债券(一期)—2020年厦门市政府专项债券(十期)	AAA	AAA
2020年厦门市集美区产业园区基础设施及配套工程专项债券(一期)—2020年厦门市政府专项债券(十一期)	AAA	AAA
2020年厦门市思明区老旧小区改造及城市更新专项债券(一期)—2020年厦门市政府专项债券(十二期)	AAA	AAA
2020年厦门市地方政府再融资一般债券(一期)	AAA	AAA
2020年厦门市地方政府再融资专项债券(一期)	AAA	AAA
2020年厦门市政府一般债券(二期)	AAA	AAA
2020年厦门市重大基础设施(市级)专项债券(四期)—2020年厦门市政府专项债券(十三期)	AAA	AAA
2020年厦门市湖里区东部产业园区基础设施专项债券(三期)—2020年厦门市政府专项债券(十四期)	AAA	AAA
2020年厦门市信息产业园区基础设施专项债券(二期)—2020年厦门市政府专项债券(十五期)	AAA	AAA
2020年厦门市思明区老旧小区改造及城市更新专项债券(二期)—2020年厦门市政府专项债券(十六期)	AAA	AAA

园区建设专项债券(一期)—2020年厦门市政府专项债券(九期)、2020年厦门市信息产业园基础设施专项债券(一期)—2020年厦门市政府专项债券(十期)、2020年厦门市集美区产业园区基础设施及配套工程专项债券(一期)—2020年厦门市政府专项债券(十一期)、2020年厦门市思明区老旧小区改造及城市更新专项债券(一期)—2020年厦门市政府专项债券(十二期)、2020年厦门市重大基础设施(市级)专项债券(四期)—2020年厦门市政府专项债券(十三期)、2020年厦门市湖里区东部产业园区基础设施专项债券(三期)—2020年厦门市政府专项债券(十四期)、2020年厦门市信息产业园区基础设施专项债券(二期)—2020年厦门市政府专项债券(十五期)、2020年厦门市思明区老旧小区改造及城市更新专项债券(二期)—2020年厦门市政府专项债券(十六期)、2020年厦门市地方政府再融资专项债券(一期)、2020年厦门市地方政府再融资一般债券(一期)、2020年厦门市政府一般债券(一期)、2020年厦门市政府一般债券(二期)到期不能偿还的风险极低,确定维持上述债券的信用等级为AAA。

### 评级观点

1. 厦门市是中国最早实行对外开放政策的四个经济特区、五个计划单列市之一,是“中国(福建)自由贸易试验区”三片区之一,也是中央支持发展的国际航运中心、国家科技金融结合试点城市、两岸新兴产业和现代服务业合作示范区。厦门市区位优势优越,在国家发展全局中具有重要的政治、经济地位,获得了多项中央政府支持政策。
2. 跟踪期内,厦门市经济持续增长,经济增速整体处于中高速增长合理区间。随着经济转型和产业结构调整的深入,厦门市经济发展的质量及效益有望进一步提高。
3. 跟踪期内,厦门市财政收入持续增长,一般公共预算收入稳定性及增长性好,政府性基金收入保持较大规模。

评级时间：2020年12月30日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
<a href="#">地方政府信用评级方法</a>	V3.0.202006
<a href="#">地方政府信用评级模型（打分表）</a>	V3.0.202006

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级模型打分表及结果：

指示评级	aa <sup>+</sup>		评级结果	AAA
评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经济实力与政府治理水平	C	经济实力	地区经济规模	3
			地区经济发展质量	3
		政府治理水平	2	
财政实力与债务风险	F2	财政实力	2	
		债务状况	1	
调整因素和理由				调整子级
外部支持				1

注：经济及政府治理风险由低至高划分为A、B、C、D、E、F共6个等级，各级因子评价划分为6档，1档最好，6档最差；财政实力及债务风险由低至高划分为F1-F7共7个等级，各级因子评价划分为7档，1档最好，7档最差；财政及债务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

分析师：朱煜 张铖 邱成

邮箱：lianhe@lhratings.com

电话：010-85679696

传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号中国人保财险大厦17层（100022）

网址：www.lhratings.com

4. 跟踪期内，厦门市地方政府性债务风险总体可控。厦门市制定了一系列债务管理制度，为政府性债务风险防范和化解提供保障。

5. 已发行的一般债券偿债资金纳入厦门市一般公共预算，厦门市全市一般公共预算收入对存续一般债券的保障程度高；已发行专项债券收支纳入政府性基金预算管理，厦门市政府性基金预算收入对存续专项债券的保障程度一般；已发行的项目收益与融资自求平衡的专项债券偿债资金来源于对应项目收入，预计收入或净现金流可覆盖债券本息。

基础数据:

项 目	2017 年	2018 年	2019 年
地区生产总值 (亿元)	4351.18	4791.41	5995.04
地区生产总值增速 (%)	7.6	7.7	7.9
人均地区生产总值 (元)	109740	118015	--
三次产业结构	0.5:41.7:57.8	0.5:41.3:58.2	0.4:41.6:58.0
规模以上工业增加值 (亿元)	1437.16	1611.35	1795.96
全社会固定资产投资 (亿元)	2381.46	--	--
固定资产投资增速 (%)	10.30	10.10	9.00
社会消费品零售总额 (亿元)	1446.74	1542.42	1731.85
进出口总额 (亿元)	5816.04	6002.05	6412.89
城镇化率 (%)	89.10	89.10	89.20
城镇居民人均可支配收入 (元)	50019	54401	59018
一般公共预算收入合计 (亿元)	696.87	754.54	768.38
其中: 税收收入 (亿元)	563.51	603.09	599.53
一般公共预算收入增长率 (%)	11.0	8.3	1.8
上级补助收入 (亿元)	109.53	105.81	121.87
一般公共预算收入总计 (亿元)	971.09	1072.49	1098.71
一般公共预算支出合计 (亿元)	797.1	892.5	912.98
财政自给率 (%)	87.43	84.54	84.16
政府性基金收入合计 (亿元)	453.47	399.13	400.04
地方综合财力 (亿元)	1262.65	1262.17	1292.38
地方政府直接债务余额 (亿元)	560.40	637.32	788.16
地方政府债务限额 (亿元)	635.00	735.00	887.00
地方政府负债率 (%)	12.88	13.30	13.15
地方政府债务率 (%)	44.48	50.60	61.08

注: “--” 表示数据暂未获取

资料来源: 2017—2019 年度厦门市经济和社会发展统计公报、2017—2019 年度厦门市财政总决算报表、厦门市统计局网站等

评级历史:

债项信用等级	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AAA	2020/08/24	朱煜 张铖 邱成	<a href="#">地方政府信用评级方法 V3.0.202006</a> <a href="#">地方政府信用评级模型 (打分表) V3.0.202006</a>	<a href="#">阅读原文</a>
AAA	2015/08/11	霍焰 侯煜明 黄静雯	<a href="#">地方政府信用评级方法 (2004 年)</a>	<a href="#">阅读全文</a>

注: 上述历史评级项目的评级报告可通过报告链接查阅

## 声 明

一、本报告引用的资料主要由厦门市财政局提供，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与厦门市财政局构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，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，符合真实性、准确性、完整性要求。

四、本报告的评级结论是联合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，未因该厦门市财政局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。

六、本次信用评级结果的有效期为本期债项的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

## 厦门市政府债券 2020 年跟踪评级报告

### 一、主体概况

厦门市，别称鹭岛，简称“鹭”，是中国最早实行对外开放政策的四个经济特区、五个计划单列市之一，是“中国（福建）自由贸易试验区”三片区之一，也是中央支持发展的国际航运中心、国家科技金融结合试点城市、两岸新兴产业和现代服务业合作示范区、两岸区域性金融服务中心。厦门市位于福建省东南端，南接漳州，北邻泉州，东南与金门隔海相望。全市土地面积 1699.39 平方公里，其中厦门本岛土地面积 141.09 平方公里（含鼓浪屿），海域面积约 390 平方公里。2019 年底全市常住人口 429 万人。

行政区划方面，厦门市是全国 5 个计划单列市、15 个副省级城市之一，辖思明、湖里、集美、海沧、同安和翔安 6 区。除正式行政区划外，厦门市还设立有 8 个国家级经济管理区，

即厦门火炬高技术产业开发区、厦门出口加工区、厦门象屿保税区、厦门海沧保税港区、厦门象屿保税物流园区、厦门海沧台商投资区、厦门集美台商投资区和厦门杏林台商投资区。

经济实力方面，厦门市经济规模不断扩大，保持平稳较快的增长势头。2019 年，厦门市 GDP 增速为 7.9%，同比增长 0.2 个百分点，2019 年地区生产总值达 5995.04 亿元。

厦门市人民政府驻地：厦门市思明区湖滨北路 61 号。现任领导：市委书记胡昌升、市长庄稼汉。

### 二、债券发行及募集资金使用情况

截至 2020 年 12 月 7 日，联合资信所评厦门市政府存续债券余额合计为 928.9985 亿元，其中一般债券余额合计 259.239 亿元，专项债券余额合计 669.7595 亿元，具体发行情况如表 1 所示。跟踪期内，相关债券均按时付息。

表 1 厦门市政府债券发行情况（单位：亿元、%）

债券批次	名称	额度	存续期	发行利率
2015 年度第一批厦门市政府一般债券	15 厦门债 03/15 厦门 03/厦门 1503	9.4000	2015/8/22—2022/8/22	3.51
	15 厦门债 04/15 厦门 04/厦门 1504	6.3000	2015/8/22—2025/8/22	3.51
2015 年度第二批厦门市政府一般债券	15 厦门债 15/15 厦门 07/厦门 1507	2.7000	2015/11/11—2022/11/11	3.14
	15 厦门债 16/15 厦门 08/厦门 1508	1.8000	2015/11/11—2025/11/11	3.13
2015 年度第一批厦门市政府专项债券	15 厦门债 06/15 厦门 Z2/厦门 15Z2	6.9000	2015/8/22—2025/8/22	3.51
2015 年度第二批厦门市政府专项债券	15 厦门债 18/15 厦门 Z4/厦门 15Z4	10.8000	2015/11/11—2025/11/11	3.13
2016 年度第一批厦门市政府一般债券	16 厦门债 02/16 厦门 02/厦门 1602	28.6000	2016/11/09—2021/11/09	2.45
	16 厦门债 03/16 厦门 03/厦门 1603	28.6000	2016/11/09—2023/11/09	2.70
	16 厦门债 04/16 厦门 04/厦门 1604	19.0000	2016/11/09—2026/11/09	2.74
2016 年度第一批厦门市政府专项债券	16 厦门债 05/16 厦门 05/厦门 16Z1	32.9035	2016/11/09—2021/11/09	2.45
	16 厦门债 06/16 厦门 06/厦门 16Z2	32.8000	2016/11/09—2026/11/09	2.74
2017 年度第一批厦门市政府一般债券	17 厦门债 02/17 厦门 02/厦门 1702	5.4000	2017/07/18—2022/07/18	3.71
	17 厦门债 03/17 厦门 03/厦门 1703	5.4000	2017/07/18—2024/07/18	3.90
	17 厦门债 04/17 厦门 04/厦门 1704	5.4000	2017/07/18—2027/07/18	3.88

2017年厦门市本级土地储备专项债券（一期）—2017年厦门市政府专项债券（一期）	17 厦门债 05/17 厦门 05/厦门 1705	40.000	2017/07/18—2022/07/18	3.81
2017年度第一批厦门市政府专项债券	17 厦门债 06/17 厦门 06/厦门 1706	39.0000	2017/07/18—2027/07/18	3.88
2018年第一批厦门市政府一般债券	18 厦门债 01/18 厦门 01/18 厦门 01	17.0000	2018/08/15—2023/08/15	3.65
	18 厦门债 02/18 厦门 02/18 厦门 02	25.0000	2018/08/15—2028/08/15	3.94
2018年第一批厦门市政府专项债券	18 厦门债 04/18 厦门 04/18 厦门 04	14.0000	2018/08/15—2023/08/15	3.65
	18 厦门债 05/18 厦门 05/18 厦门 05	24.0000	2018/08/15—2028/08/15	3.94
	18 厦门债 06/18 厦门 06/18 厦门 06	10.0000	2018/08/15—2028/08/15	4.08
2019年第一批厦门市政府一般债券	19 厦门债 01/19 厦门 01/厦门 1901	12.0000	2019/01/31—2024/01/31	3.19
	19 厦门债 02/19 厦门 02/厦门 1902	2.0000	2019/01/31—2026/01/31	3.32
	19 厦门债 03/19 厦门 03/厦门 1903	15.0000	2019/01/31—2029/01/31	3.38
2019年厦门市轨道交通项目专项债券（一期）—2019年厦门市政府专项债券（一期）	19 厦门 04/19 厦门 04/厦门 1904	35.0000	2019/03/22—2034/03/22	3.68
2019年厦门市土地储备专项债券（一期）—2019年厦门市政府专项债券（二期）	19 厦门 05/19 厦门 05/厦门 1905	66.0000	2019/07/17—2024/07/17	3.27
2019年厦门市土地储备专项债券（二期）—2019年厦门市政府专项债券（三期）	19 厦门 06/19 厦门 06/厦门 1906	5.0000	2019/07/17—2024/07/17	3.27
2019年厦门市湖里区东部旧村改造项目专项债券（三期）—2019年厦门市政府专项债券（四期）	19 厦门 07/19 厦门 07/厦门 1907	30.0000	2019/07/17—2024/07/17	3.27
2019年厦门市政府一般债券（四期）	19 厦门债 08/19 厦门 08/厦门 1908	27.0000	2019/11/28—2049/11/28	4.03
2020年厦门市重大基础设施（市级）专项债券（一期）—2020年厦门市政府专项债券（一期）	20 厦门 01/20 厦门 01/厦门 2001	36.0000	2020/01/16—2030/01/16	3.35
2020年厦门市污水处理项目专项债券（一期）—2020年厦门市政府专项债券（二期）	20 厦门 02/20 厦门 02/厦门 2002	25.0000	2020/01/16—2040/01/16	3.68
2020年厦门市收费公路专项债券（一期）—2020年厦门市政府专项债券（三期）	20 厦门 03/20 厦门 03/厦门 2003	9.0000	2020/01/16—2040/01/16	3.68
2020年厦门市湖里区东部产业园区基础设施专项债券（一期）—2020年厦门市政府专项债券（四期）	20 厦门 04/20 厦门 04/厦门 2004	30.0000	2020/01/16—2027/01/16	3.30
2020年厦门市重大基础设施（市级）专项债券（二期）—2020年厦门市政府专项债券（五期）	20 厦门债 05/20 厦门 05/厦门 2005	20.0000	2020/03/19—2030/03/19	2.91
2020年厦门市新机场项目专项债券（一期）—2020年厦门市政府专项债券（六期）	20 厦门债 06/20 厦门 06/厦门 2006	30.0000	2020/03/19—2050/03/19	3.52
2020年厦门市政府一般债券（一期）	20 厦门债 07/20 厦门 07/厦门 2007	11.0000	2020/05/28—2035/05/28	3.44
2020年厦门市重大基础设施（市级）专项债券（三期）—2020年厦门市政府专项债券（七期）	20 厦门债 08/20 厦门 08/厦门 2008	40.0000	2020/05/28—2035/05/28	3.44
2020年厦门市湖里区东部产业园区基础设施专项债券（二期）—2020年厦门市政府专项债券（八期）	20 厦门债 09/20 厦门 09/厦门 2009	22.0000	2020/05/28—2027/05/28	2.85
2020年厦门市火炬高新区产业园区建设专项债券（一期）—2020年厦门市政府专项债券（九期）	20 厦门债 10/20 厦门 10/厦门 2010	6.0000	2020/05/28—2030/05/28	2.93
2020年厦门市信息产业园区基础设施专项债券（一期）—2020年厦门市政府专项债券（十期）	20 厦门债 11/20 厦门 11/厦门 2011	2.0000	2020/05/28—2035/05/28	3.44
2020年厦门市集美区产业园区基础设施及配套工程专项债券（一期）—2020年厦门市政府专项债券（十一期）	20 厦门债 12/20 厦门 12/厦门 2012	15.0000	2020/05/28—2030/05/28	2.93

2020年厦门市思明区老旧小区改造及城市更新专项债券（一期）—2020年厦门市政府专项债券（十二期）	20 厦门债 13/20 厦门 13/厦门 2013	15.0000	2020/05/28—2027/05/28	2.85
2020年厦门市地方政府再融资一般债券（一期）	20 厦门债 14/20 厦门 14/厦门 2014	11.6390	2020/07/24—2030/07/24	3.17
2020年厦门市地方政府再融资专项债券（一期）	20 厦门债 15/20 厦门 15/厦门 2015	17.3560	2020/07/24—2030/07/24	3.17
2020年厦门市政府一般债券（二期）	20 厦门债 16/20 厦门 16/厦门 2016	26.0000	2020/09/02—2050/09/02	4.01
2020年厦门市重大基础设施（市级）专项债券（四期）—2020年厦门市政府专项债券（十三期）	20 厦门债 17/20 厦门 17/厦门 2017	35.0000	2020/09/02—2030/09/02	3.30
2020年厦门市湖里区东部产业园区基础设施专项债券（三期）—2020年厦门市政府专项债券（十四期）	20 厦门债 18/20 厦门 18/厦门 2018	15.0000	2020/09/02—2030/09/02	3.30
2020年厦门市信息产业园区基础设施专项债券（二期）—2020年厦门市政府专项债券（十五期）	20 厦门债 19/20 厦门 19/厦门 2019	5.0000	2020/09/02—2030/09/02	3.30
2020年厦门市思明区老旧小区改造及城市更新专项债券（二期）—2020年厦门市政府专项债券（十六期）	20 厦门债 20/20 厦门 20/厦门 2020	1.0000	2020/09/02—2025/09/02	3.22
合计	--	928.9985	--	--

数据来源：联合资信整理

### 三、宏观经济运行状态

#### 1. 宏观经济运行

2020年三季度，我国经济进一步复苏，供需全面回暖，物价涨幅有所回落，就业压力有所缓解，财政收支有所改善。当前全球疫情依然在蔓延扩散，疫情对世界经济的冲击将继续发展演变，外部风险挑战明显增多，国内经济恢复仍面临较多不确定因素。

#### 经济保持逐季复苏势头。

由于我国疫情控制迅速，经济在2020年一季度出现暂时性大幅下滑后，二季度即开始复苏，前三季度实现正增长，GDP累计同比增长0.7%，其中一季度同比下降6.8%、二季度同比增长3.2%、三季度同比增长4.9%，经济保持逐季复苏势头。前三季度国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别累计同比增长2.3%、0.9%和0.4%，全面实现正增长。

表2 2017-2019年及2020年前三季度中国主要经济数据

项目	2017年	2018年	2019年	2020年前三季度
GDP（万亿元）	83.2	91.9	99.1	72.3
GDP 增速（%）	6.9	6.7	6.1	0.7
规模以上工业增加值增速（%）	6.6	6.2	5.7	1.2
固定资产投资增速（%）	7.2	5.9	5.4	0.8
社会消费品零售总额增速（%）	10.2	9.0	8.0	-7.2
出口增速（%）	10.8	7.1	5.0	1.8
进口增速（%）	18.7	12.9	1.6	-0.6
CPI 增幅（%）	1.6	2.1	2.9	3.3
PPI 增幅（%）	6.3	3.5	-0.3	-2.0
城镇失业率（%）	3.9	4.9	5.2	5.4
城镇居民人均可支配收入增速（%）	6.5	5.6	5.0	-0.3
公共财政收入增速（%）	7.4	6.2	3.8	-6.4
公共财政支出增速（%）	7.7	8.7	8.1	-1.9

注：1. GDP 总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以人民币计价统计；3. 增速及增幅均为累计同比增长数，GDP 增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，规模以上工业增加值增速、固定资产投资增速、社会消费品零售总额增速为名义增长率；4. 城镇失业率统计中，2017年为城镇登记失业率，2018年开始为城镇调查失业率，指标值为期末数

资料来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

### 经济结构改善，消费贡献提升。

2020年三季度，消费支出对GDP增速拉动由二季度的-2.35%回升4.06个百分点至1.71%，净出口对GDP增速拉动由二季度的0.53%上升至0.64%，投资对GDP增速拉动由二季度的5.01%下降至2.55%。虽然投资仍然是经济增长的主要拉动因素，但三季度消费对经济的贡献度显著提高，经济结构较二季度有所改善，内生增长动力加强。

### 消费持续改善，季度增速由负转正。

2020年前三季度，社会消费品零售总额同比下降7.2%，降幅比上半年收窄4.2个百分点。其中三季度社会消费品零售总额同比增长0.9%，季度增速年内首次转正，显示了随着疫情防控、经济逐步恢复以及就业继续好转，居民消费信心增加。

### 固定资产投资增速转正，制造业投资降幅收窄。

2020年前三季度，全国固定资产投资同比增长0.8%，实现年内首次转正，而1—8月份、上半年和一季度投资分别同比下降0.3%、3.1%和16.1%。从三大投资领域看，基础设施投资增速由负转正，制造业投资逐步恢复，房地产投资加快。具体看，前三季度，基础设施投资同比增长0.2%，上半年为同比下降2.7%；制造业投资同比下降6.5%，较半年降幅（11.7%）显著收窄；房地产开发投资同比增长5.6%，上半年为同比增长1.9%。

### 进出口逐季回稳，出口韧性较强。

2020年前三季度我国货物贸易进出口总值3.3万亿美元，比去年同期下降1.8%。其中，出口1.8万亿美元，同比下降0.8%；进口1.5万亿美元，同比下降3.1%。一至三季度，我国出口增速分别为-13.4%、0.1%和8.8%，呈现一季度大幅回落、二季度止跌企稳、三季度全面反弹的逐季回稳态势。

### 复工水平不断提升，工业生产逐季回升。

截至2020年9月下旬，有73.2%的企业达到正常生产水平八成以上，较6月中旬上升4.8个百分点，部分企业持续满负荷生产，规模以

上工业企业开工情况整体接近正常水平。1—9月，规模以上工业增加值累计同比增长1.2%；分季度看，一季度下降8.4%，二季度增长4.4%，三季度增长5.8%。1—9月工业企业利润总额同比下降2.4%，较1—3月下降36.7%、1—6月下降12.8%的降幅大幅收窄。

### CPI涨幅回落，PPI降幅收窄。

2020年前三季度，CPI累计同比上涨3.3%，涨幅较上半年回落0.5个百分点，食品价格涨幅回落是其主要原因；PPI累计同比下降2.0%，降幅较上半年扩大0.1个百分点，生产资料价格降幅较多是主导因素。在疫情防控成效显著、经济社会发展较快恢复的作用下，市场供求关系总体稳定。

### 社融增量逐季下降，M2增速有所回落。

2020年9月末，社会融资规模存量280.1万亿元，较上年同期增长13.5%，较上年末增幅（10.7%）显著提高，为实体经济提供了有力的金融支持。从增量上看，前三季度累计新增社会融资规模29.6万亿元，比上年同期多增9.0万亿元。分季看，一、二、三季度社融增量分别为11.1万亿元、9.8万亿元和8.8万亿元，呈逐季下降的趋势，其中银行信贷、企业债券融资以及政府债券融资均呈逐季下降的特点，显示货币政策在回归常态。货币供应量方面，9月末M2余额216.4万亿元，较上年同期增长10.9%，较6月末增速（11.1%）略有下降。同期M1余额60.2万亿元，较上年同期增长8.1%，较6月末同比增速（6.5%）继续加快，表明经济活跃度上升，消费回暖。

### 财政收入继续下降，收支缺口更趋扩大。

2020年前三季度，全国一般公共预算收入14.1万亿元，同比下降6.4%，降幅较二季度（10.8%）有所收窄。其中税收收入11.9万亿元，同比下降6.4%；非税收入2.2万亿元，同比下降6.7%。同期全国政府性基金收入5.5万亿元，同比增长3.8%，较前二季度（-1.0%）转为正增长。2020年前三季度全国一般公共预算支出17.5万亿元，同比下降1.9%，降幅比

二季度(5.8%)显著缩小。其中中央本级累计支出 2.5 万亿元,同比下降 2.1%;地方本级累计支出 15.1 万亿元,同比下降 1.9%。从支出结构看,前三季度社会保障与就业支出(2.6 万亿元)、卫生健康支出(1.4 万亿元)、农林水支出(1.6 万亿元)和债务付息支出(7351.0 亿元)为正增长,其余支出同比皆为下降。财政支出增长方面主要集中于保障基本民生、疫情防控 and 重点领域支出。2020 年前三季度公共财政收支缺口 3.4 万亿元,较二季度缺口(2.0 万亿元)继续扩大,主要是受到疫情冲击,财政收支形势比较严峻。

**就业压力有所减缓,城镇居民收入实际降幅继续收窄。**2020 年前三季度,在服务业和制造业逐步恢复,中小微企业经营持续改善的作用下,就业压力有所减缓。9 月城镇调查失业率 5.4%,较 6 月(5.7%)略有回落,就业形势较疫情初期有所好转,但国内外环境复杂严峻,企业用工需求偏弱,总体就业形势仍然较为严峻。2020 年前三季度,城镇居民人均可支配收入 3.3 万元,比上年同期名义增长 2.8%,名义增速比上半年回升 1.3 个百分点;扣除价格因素的实际增速为-0.3%,降幅较上半年(2.0%)大幅收窄,为消费回暖提供了主要动力。

## 2. 宏观政策环境

2020 年前三季度中国宏观政策统筹疫情防控和经济社会发展,以“六稳”“六保”为中心,促进经济恢复,逆周期调节政策成效显著。

**积极的财政政策大规模减税降费,增加有效投资。**

2020 年前三季度,全国实现减税降费累计 2.09 万亿元。其中,新增减税降费 1.37 亿元,翘尾新增减税降费 7265 亿元,对纾解企业困难、稳定市场主体、支持复工复产和平稳经济运行发挥了重要作用。2020 年前三季度,全国累计发行国债 4.80 万亿元,较上年同期(2.99 万亿元)大幅增长;发行地方政府债券 5.68 万亿元,较上年同期(4.18 万亿元)增长 35.89%。

专项债资金重点支持“两新一重”领域基建,增加有效投资,增加其用作项目资本金的范围及比例,允许地方法人银行使用专项债补充资本金。同时建立特殊转移支付机制,新增财政资金直达市县基层、加大对地方“三保”的财力支持和“两新一重”及补短板项目的资金支持,截至 2020 年 9 月底,在实行直达管理的 1.70 万亿元资金中,各地已将 1.57 万亿元直达资金下达到资金使用单位,形成实际支出 1.02 万亿元,占中央财政已下达地方资金的 61.2%。

**货币政策回归,融资成本有所回升。**

2020 年三季度央行坚持稳健的货币政策更加灵活适度、精准导向,引导资金更多的流向实体经济,有效发挥结构性货币政策工具精准滴灌的作用,提高政策的直达性,强化对稳企业、保就业的金融支持。1-9 月份三次降准释放长期流动性 1.75 万亿元,开展中期借贷便利 MLF 操作,净投放中期流动性 4100 亿元,满足金融机构合理的中长期流动性需求。在此基础上灵活开展公开市场操作,对冲季节性因素和政府债券发行等因素,维护短期流动性平稳。利率方面,前四个月在政策推动下贷款利率明显下行,5 月以来,随着疫情得到有效控制,国内经济复苏态势良好,央行的政策利率和贷款市场报价利率 LPR 均保持稳定,债券市场发行利率有所回升。2020 年 9 月公司债、企业债、中期票据加权平均发行利率分别为 4.34%、5.21%和 4.52%,较 6 月(分别为 4.14%、5.11%和 4.04%)均明显回升。

## 3. 宏观经济前瞻

**牢牢把握扩大内需这个战略基点,加快形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。**

2020 年 7 月 30 日召开的中央政治局会议(以下简称“会议”)认为,当前我国经济形势仍然复杂严峻,不稳定性及不确定性较大,遇到的很多问题是中长期的,必须从持久战的角度加以认识,加快形成以国内大循环为主体、

国内国际双循环相互促进的新发展格局。会议强调，下半年要更好地统筹疫情防控和经济社会发展工作，坚持以供给侧结构性改革为主线，坚持深化改革开放，牢牢把握扩大内需这个战略基点，大力保护和激发市场主体活力，扎实做好“六稳”工作，全面落实“六保”任务，推动经济高质量发展。在此政策导向下，未来财政政策将更加积极有为、注重实效，保障重大项目建设资金，注重质量和效益。货币政策一方面更加灵活适度、精准导向，保持货币供应量和社融规模合理增长，推动综合融资成本明显下降；二是新增融资重点流向制造业、中小微企业，加大对实体经济的支持力度。

在以上政策引导和支持下，四季度我国经济将进一步修复，结构或将进一步改善，消费对经济的拉动作用进一步加强，出口增速依然保持较强的韧性，投资内部结构将优化、制造业投资贡献将有所提升。

**投资方面，四季度结构继续改善，经济内生增长动力将加强。**

2020年四季度制造业投资单月投资依然有望保持正增长，但8月制造业投资单月增速或已经是2020年最高增速，全年累计增速难以转正。房地产投资方面，自7月以来房地产政策持续收紧叠加信贷政策收紧，综合考虑房地产新开工面积持续负增长、施工面积增速有所回落，预计四季度房地产投资存在下行压力。基建投资方面，从资金方面看，2020年尚剩余407亿元一般债券和1848亿元专项债券，新增地方债规模将会是全年最低水平；从经济增长动力来看，8、9月制造业投资呈现加速迹象、消费也有加速修复的迹象，经济内生修复动力加强，再度大力拉动基建投资的必要性下降。因此，综合资金和经济增长力看，四季度基建投资难有更出色表现，单月增速或将进一步下降。

**消费方面，四季度消费将继续保持向好的趋势不变。**

冬季疫情的反复可能会对消费造成波动，

但北京及青岛区域疫情的快速控制，给居民带来信心，使得消费波动减小。持续改善的就业环境以及居民收入的恢复增长、疫情对聚集性消费的限制逐步消退叠加居民对疫情控制的信心，支撑消费增速继续向上修复的趋势不变，但高于去年同期的失业率以及不及GDP增速的居民收入会压制消费的快速上升。整体来看，在四季度疫情不出现大范围爆发的情况下，消费增速将以较为温和的速度进行恢复。如果四季度出现大范围的疫情爆发，将会打断消费的恢复趋势。

**进出口方面，预计年内出口增速依然保持较强的韧性。**

一方面，随着冬季全球第二波疫情的爆发，防疫物资需求短期内依然较为旺盛，支撑我国出口增速；另一方面，全球经济逐步恢复，海外需求上升支撑我国出口增速，联合国贸发会议发布的最新报告预测2020年第四季度全球贸易同比增长将下降3%，较三季度收窄4个百分点；从主要发达经济体制造业PMI来看，经济也将处于逐步恢复的状态。

## 四、区域经济实力

### 1. 区域发展基础

厦门市是福建省副省级城市、经济特区，东南沿海重要的中心城市、港口及风景旅游城市。

厦门市是我国最早批准设立的四个经济特区之一，拥有深水良港、自贸区和临港产业集聚等优势，是21世纪海上丝绸之路的战略支点城市。厦门港集装箱吞吐量为我国8大港之一，在全球排名第14位，能够同时靠泊4艘20万吨超大型集装箱船舶的港口。

同时，厦门市与台湾隔海相望，是两岸交流的重要门户。厦门市陆续颁布了《厦门经济特区两岸新兴产业和现代服务业合作示范区条例》《厦门经济特区促进两岸区域性金融服务中心建设条例》《厦门海沧台商投资区条例》等一系列法律法规和政策，有利于促进厦门市

经济的发展,推动台湾海峡两岸经济技术合作与交流。

厦门市域森林覆盖率较高;生态景观资源丰富,具有山地丘陵、河口、港湾、海岛、滨海湿地等多种类型的生态系统;拥有国家级海洋珍稀物种自然保护区;曾获“国家环保模范城市”、“国家卫生城市”、“国家园林城市”、“国际花园城市”、“中国人居环境奖”、“联合国人居奖”。厦门也是现代化国际性港口风景旅游城市,拥有国家 5A 级景区——鼓浪屿。花岗岩和砂料是厦门最主要的非金属矿产资源,分布广,储量大,经济价值高。花岗岩地貌和沙滩同时又是厦门市重要的旅游资源。具有较大开采价值的非金属矿产还有高岭土、耐火黏土、砖瓦黏土等,大都分布在同安区和翔安区。

近年来,厦门市获得了中央政府在资金、政策等多方面的大力支持。资金支持方面,2019 年,厦门市获得的上级补助收入为 121.87 亿元,同比增长 15.18%。厦门市获得的上级补助收入以返还性收入为主,占上级补助收入的 46.44%。政策支持方面,1980 年 10 月,国务院批准在厦门湖里成立经济特区。1984 年 2 月,邓小平同志视察厦门后,厦门特区范围扩大到全岛面积 131 平方公里。2010 年,国务院作出《关于扩大厦门经济特区的批复》,厦门经济特区范围扩大到全市 1699 平方公里。厦门市是改革开放的先驱城市之一,在对外贸易、招商引资方面享有政策优势。2014 年,国务院批复成立厦门自贸试验区,重点发展两岸新兴产业和现代服务业合作示范区、东南国际航运中心、两岸区域性金融服务中心和两岸贸易中心。国家对厦门市重视程度较高,厦门市面临着重要发展机遇。

总体看,厦门市区位条件优越,是改革开放的前沿城市、两岸交流的重要门户,国家对其资金及政策支持力度大;厦门市在国家发展全局中具有重要的政治、经济地位。

## 2. 区域经济发展水平

厦门市经济总量稳步扩张,2019 年,厦门

市地区生产总值 5995 亿元,同比增长 7.9%。

图 1 厦门市地区生产总值及增速情况



注: 增速按可比价格计算

数据来源: 厦门市统计局

2019 年,厦门市规模以上工业增加值增长至 1795.96 亿元;固定资产投资增速为 9.00%,同比下降 1.10 个百分点。总体看,厦门市经济增速处于中高速增长合理区间。

表 3 2017-2019 年厦门市国民经济发展主要指标

主要指标	2017 年	2018 年	2019 年
GDP(亿元)	4351.18	4791.41	5995.04
规模以上工业增加值(亿元)	1437.16	1611.35	1795.96
全社会固定资产投资(亿元)	2381.46	--	--
固定资产投资增速 (%)	10.30	10.10	9.00
社会消费品零售总额(亿元)	1446.74	1542.42	1731.85
进出口总额(亿元)	5816.04	6002.05	6412.89
城镇化率 (%)	89.10	89.10	89.20
人均 GDP(元)	109740	118015	--
城镇居民人均可支配收入(元)	50019	54401	59018

注: “--”表示数据暂未获取

数据来源: 厦门市统计局

## 产业结构

厦门市通过编制产业链招商总图、分类扶持龙头企业等一系列措施,持续推进产业结构优化。厦门市从最初的电子、机械和化工三大工业支柱产业,逐渐发展为以集成电路、生物医药与健康、新材料、软件信息服务、计算机和通信设备等为重点的中高端产业链群。近年来,厦门市三次产业结构持续优化升级,产业技术不断提高。2019 年,厦门市三次产业结构为 0.4:41.6:58.0。

厦门市持续推进供给侧结构性改革,做大做强主导产业,积极培育新兴产业。近年来,厦门市第二产业持续发展,增速有所提升。2019 年,厦门市实现第二产业增加值 2493.99

亿元，同比增速 9.7%。2019 年，厦门市完成规模以上工业总产值 6978.45 亿元，电子和机械两大支柱行业完成工业总产值 4801.90 亿元，占规上工业的 68.8%，同比增长 7.0%，其中，电子行业完成工业总产值 2744.67 亿元，占规上工业的 39.3%，同比增长 7.2%；机械行业完成工业总产值 2057.23 亿元，占规上工业的 29.5%，同比增长 6.8%。

从产业链来看，厦门市已有 3 条产值超千亿元工业产业链，包括平板显示产业链（产值 1465.33 亿元，比上年增长 10.4%），计算机与通讯设备产业链（产值 1256.46 亿元，增长 2.4%），以及机械装备（含汽车、输配电及控制设备、航空、工程机械、船舶）产业链（产值 1083.05 亿元，增长 3.4%）。

近年来厦门市第三产业持续发展，对经济增长贡献最大。2019 年，厦门市第三产业增加值持续增长，为 3474.55 亿元，同比增长 6.6%，第三产业对经济增长的贡献率为 58.0%，比第二产业高出 16.4 个百分点，拉动 GDP 增长 4.23 个百分点。2019 年 1—11 月，厦门市规模以上重点服务业完成营业收入 1562.02 亿元，较上年同期增长 14.1%，十个行业门类营业收入同比均有所增长（扣除土地管理业营业收入）。就具体行业看，交通运输、仓储和邮政业实现营业收入 661.36 亿元，同比增长 6.7%，保持平稳发展；信息传输、软件和信息技术服务业实现营业收入 400.69 亿元，同比增长 16.2%；租赁和商务服务业实现营业收入 275.67 亿元，同比增长 40.7%，是规上服务业中增长最快的行业门类。

跟踪期内，厦门市产业结构不断优化，经济多元化程度较高，产业发展的质量和效益逐步提升，为区域经济持续增长提供了保障。

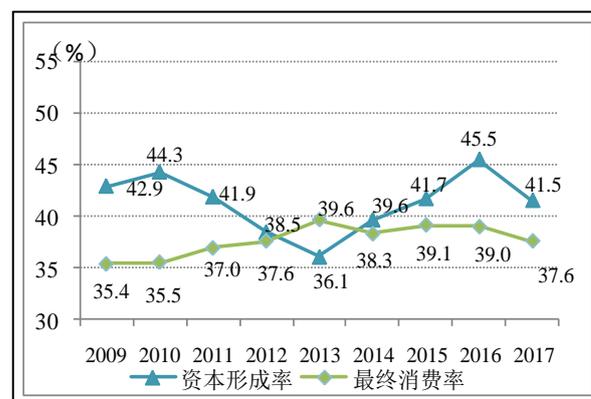
### 投资、消费和进出口

从厦门市资本形成率和最终消费率情况（图 2）可以看出，消费对厦门经济增长的带动力逐步提升。

消费方面，厦门市社会消费品零售额体量

扩大，增速波动放缓，总体呈现稳中提质的发展趋势。2019 年，厦门市实现社会消费品零售总额 1731.85 亿元，同比增长 12.2%，居全省首位。消费结构持续调整，厦门市限额以上企业通过互联网实现零售额 378.4 亿元，比上年增长 36.2%，拉动全市社零总额增长 6.5 个百分点；汽车零售实现 331.86 亿元，比上年增长 4.3%，高出上年 7.9 个百分点，拉动社会消费品零售总额增长 0.9 个百分点。

图 2 厦门市资本形成率及最终消费率情况



数据来源：2018 年厦门市经济特区年鉴

投资方面，固定资产投资是拉动厦门市经济增长的重要推动力，2019 年，厦门市固定资产投资增速为 9.0%，投资增速小幅放缓，但仍高于全国平均水平。分产业看，第一产业投资比上年下降 32.2%；第二产业投资同比增长 4.8%，增速比 1—11 月回落 1.7 个百分点；第三产业投资同比增长 9.9%，增速加快 0.8 个百分点。从投资的行业结构来看，先进制造业投资比上年增长 12.9%，高出工业投资增速 7.7 个百分点，占工业投资比重为 51.1%，比上年提高了 3.5 个百分点；从建设性质来看，工业改建和技术改造投资比上年增长 11.1%，高出工业投资增速 5.9 个百分点，占工业投资比重为 30.2%，比上年提高了 1.6 个百分点，工业投资调结构成效显著。从区域分布来看，思明区投资比上年增长 11.7%；湖里区投资增长 9.5%；海沧区投资增长 10.6%；集美区投资下降 3.7%；同安区投资增长 17.3%；翔安区投资增长 9.5%。岛外四个区合计投资增长 8.6%，

占全市固定资产投资比重为 74.7%，拉动全市固定资产投资增长 6.4 个百分点。岛外区域投资规模占比较大。

2018 年以来，受中美贸易摩擦因素影响，厦门进出口外贸增速有所放缓。2019 年，厦门外贸进出口总值增长 6.9%，为 6412.89 亿元。其中出口 3528.71 亿元，增长 5.7%，对“海丝”沿线国家出口增长 14%；进口 2884.18 亿元，增长 8.3%。2019 年，厦门市实施外国人 144 小时过境免签政策。成功举办“丝路海运”国际合作论坛、闽港“一带一路”高峰论坛、万国邮联跨境合作全球大会、厦门国际海洋周等重大对外交流活动。

跟踪期内，厦门市消费需求呈现稳中提质的发展趋势，固定资产投资增速连年高于全国水平，对外贸易优势明显，未来厦门市经济增长仍可保持一定增长潜力。

### 3. 区域信用环境

随着经济平稳发展，金融业对厦门经济转型升级和平稳健康发展的支撑作用持续增强。截至 2019 年底，全市金融机构本外币存款余额 11609.56 亿元；本外币贷款余额 11800.90 亿元。截至 2019 年，厦门市银行业不良贷款率 1.10%，较上年下降 0.25 个百分点，在全国处于较低水平。

### 4. 未来发展

厦门市对外开放历史悠久，侨商资源丰富，外向型经济发展快。按照中央提出的政策沟通、设施联通、贸易畅通、资金融通和民心相通的要求，厦门市深入参与国际区域合作，利用自贸试验区叠加效应，努力打造开放合作新高地。2020 年厦门市经济和社会发展主要预期目标为：地区生产总值增长 7.5% 左右，固定资产投资增长 7.5%，财政总收入和地方级财政收入分别增长 3% 和 2.5%，社会消费品零售总额增长 10%，城镇、农村居民人均可支配收入分别增长 8% 和 8.5%，居民消费价格涨幅控制在 3.5% 左右，完成国家和省下达的节能减排任务。

总体来看，厦门市近年经济稳步增长，产业结构不断调整优化，未来发展战略目标明确。但联合资信也关注到，国际国内发展的不确定性因素仍然较多，经济下行压力仍然较大，厦门市作为福建自贸区试验区的片区之一在获得一定机遇的同时，面临的挑战亦不容低估。

## 四、政府治理水平

近年来，厦门市坚持加强政府自身建设，健全行政决策机制，完善政府工作规则，在提升政府服务能力、深化改革开放、改革财税体制、政府性债务管理等方面取得一定成效。

政府服务能力提升方面，“三公经费”持续下降，一般性支出压缩 10%。法治政府建设不断加强，自觉接受人大监督、政协监督、监察监督、审计监督和社会监督，认真办理人大代表建议 331 件、议案 2 件、政协提案 401 件，办复率 100%。提请市人大常委会审议法规草案和法规修正案 11 件，制定市政府规章 4 件。

改革开放方面，厦门继续推出一批标志性改革措施，着力推动更高水平的内外联动和双向开放。用好自贸试验区更大改革自主权，拓展国际贸易“单一窗口”功能，进一步优化监管，提升跨境贸易效率，继续推进一批重点平台建设，加快一站式航空维修基地建设，大力发展融资租赁等新兴业态。成功举办“丝路海运”国际合作论坛、闽港“一带一路”高峰论坛、万国邮联跨境合作全球大会和厦门国际海洋周等重大对外交流活动。

财政税收方面，厦门市以建立现代财政制度为导向，有序推进财政管理改革，提升财政政策和资金效益。一是抓好财源培育、优化企业服务、科学组织收入、争取上级支持；二是划分财政事权和支出责任、深化预算改革、强化预算约束、加大资金统筹；三是转变产业扶持方式、优化民生投入机制、探索建设管理新模式、全面实施预算绩效管理；四是强化财政

资金监管、防范化解财政风险、严格执行财经纪律。

债务风险防控方面，厦门市高度重视政府性债务管理，积极采取有效措施完善相关制度，化解存量债务，清理规范地方政府融资平台公司。近年来厦门市先后印发了《厦门市政府性债务风险应急处置预案》（厦府办〔2017〕193号）等文件，同时于2017年成立厦门市政府性债务管理领导小组，由市长牵头，统筹协调全市政府性债务日常管理工作及债务风险事件应急处理。2018年，厦门市开展政府隐性债务清查，有效防范新增隐性债务；发债资金主要用于土地收储项目、重点基建投资，形成大批优质资产，确保后续债务有还款来源。

总体看，厦门市各项制度不断完善，债务管理制度逐步推进落实，为政府性债务风险防范化解提供保障。

## 五、财政实力

### 1. 财政体制

目前中国实行中央、省、市、县、镇/乡5级行政体制，同时对应实行五级财政体制，地方政府行政级别越高，财政收支自由调节空间越大。根据国务院《关于厦门市实行计划单列的批复》（国函〔1988〕60号）和财政部《关于厦门市财政计划单列有关问题的通知》（〔93〕财地字178号）明确规定，厦门市在国家预算中实行计划单列，厦门直接承担国家下达的各项财政收支计划任务，并直接与财政部进行财政收支结算。

整体看，厦门市被赋予省级财政的管理权限，具有较大的财政收支自主调节空间。

### 中央与厦门市收入划分

中央与厦门市的收入划分以1994年实行的分税制财政管理体制为依据，税收收入分为中央政府固定收入、地方政府固定收入和中央

政府与地方政府共享收入。其中，中央固定收入包括关税、海关代征消费税和增值税、消费税、车辆购置税和铁路、邮政、银行、石油石化等部分企业集中缴纳的税收（包括所得税和城市维护建设税）等；地方固定收入包括城镇土地使用税、城市维护建设税、资源税、房产税、车船税、印花税、烟叶税、耕地占用税、契税、土地增值税和非税收入等；中央与地方共享收入包括增值税、企业所得税和个人所得税，其中2016年5月1日之前增值税中央与地方按75%：25%的比例分享，2016年5月1日之后按照50%：50%分享；企业所得税和个人所得税中央与地方按60%：40%的比例分享。

### 厦门市与市辖区收入划分

截至2019年底，厦门市辖思明区、湖里区、集美区、海沧区、同安区和翔安区6个市辖区。

厦门市作为计划单列市级政府，相对下级市辖区政府具有更大的财政收支调节能力。目前厦门市与下级市辖区收入划分方面，分为：①市级固定收入：银行、保险、证券、电力、通讯及烟草专卖批发等跨区域性行业税收，地铁、铁路、高速公路等跨区域特大基建项目产生的地方流转税和城建税，以及车船税、契税等税种；②区级固定收入：资源税、耕地占用税等税种；③其他税种（增值税、企业所得税、个人所得税、城市维护建设税、房产税、土地增值税、城镇土地使用税、印花税）由市、行政区按60%：40%分成。

### 2. 地方财政收支情况

厦门市财政收入波动增长，2019年，厦门市实现财政收入总计<sup>1</sup>1697.01亿元，一般公共预算收入总计占财政收入总计的64.74%，对厦门市财政收入稳定性起到了重要的保障作用。

#### （1）一般公共预算收支情况

2019年，厦门市一般公共预算收入合计同

<sup>1</sup>财政收入总计=一般公共预算收入总计+政府性基金收入总计+国有资本经营收入总计。

比增长 1.83%，其中税收收入占比 78.03%，财政收入质量良好。从税收收入结构来看，增值税、企业所得税和土地增值税为厦门市主要税种，近三年增值税和土地增值税波动增长，企业所得税小幅下降，主要系受减税影响。考虑到厦门市产业结构现状及经济发展的可持续性，预计未来税收收入仍可保持稳定，为一般公共预算收入提供重要支撑。

表 4 厦门市一般公共预算收入构成情况  
(单位: 亿元)

项目	2017 年	2018 年	2019 年
<b>税收收入</b>	<b>563.51</b>	<b>603.09</b>	<b>599.53</b>
其中: 增值税	183.05	200.13	185.57
营业税	0.27	0.26	--
企业所得税	112.69	111.34	106.15
个人所得税	53.66	72.60	84.14
土地增值税	94.82	89.40	96.59
契税	43.19	45.53	43.04
城市维护建设税	29.90	32.64	33.02
房产税	24.68	28.33	29.38
<b>非税收入</b>	<b>133.35</b>	<b>151.45</b>	<b>168.85</b>
其中: 专项收入	52.91	61.58	58.32
行政事业性收费收入	13.41	12.87	12.94
国有资源(资产)有偿使用收入	49.42	51.97	76.67
<b>一般公共预算收入合计</b>	<b>696.87</b>	<b>754.54</b>	<b>768.38</b>
<b>上级补助收入</b>	<b>109.53</b>	<b>105.81</b>	<b>121.87</b>
其中: 返还性收入	56.87	56.87	56.87
一般性转移支付收入	20.41	14.59	56.24
专项转移支付收入	32.24	34.35	8.76
债务收入	18.00	42.00	56.00
上年结余	41.81	17.87	17.07
调入资金	51.36	85.21	36.67
调入预算稳定调节基金	41.36	52.02	82.20
国债转贷资金上年结余	--	--	--
省补助计划单列市收入	12.16	15.04	16.52
<b>一般公共预算收入总计</b>	<b>971.09</b>	<b>1072.49</b>	<b>1098.71</b>

资料来源: 2017-2019年度厦门市财政总决算报表、2019年厦门市国民经济和社会发展统计公报

厦门市在促进两岸共同发展、建设 21 世纪海上丝绸之路中发挥门户作用，在国家发展全局中具有重要的政治、经济地位，获得了中央政府在资金、政策等多方面的大力支持。

资金方面，2019 年，厦门市获得的上级补助收入为 121.87 亿元，同比增长 15.18%。

政策支持方面，1980 年 10 月，国务院批准在厦门湖里成立经济特区。1984 年 2 月，邓小平同志视察厦门后，厦门特区范围扩大到全岛面积 131 平方公里。2010 年，国务院作出《关于扩大厦门经济特区的批复》，厦门经济特区范围扩大到全市 1699 平方公里。厦门市是改革开放的先驱城市之一，在对外贸易、招商引资方面享有政策优势。2014 年，国务院批复成立厦门自贸试验区，重点发展两岸新兴产业和现代服务业合作示范区、东南国际航运中心、两岸区域性金融服务中心和两岸贸易中心。国家对厦门市重视程度较高，厦门市面临着重要发展机遇。

总体看，作为“一带一路”重要节点城市和海峡西岸经济区核心城市，厦门市区位优势独特，持续享受国家多项政策与战略扶持，预计未来上级政府将持续给予厦门各项补助支持。

2019 年，厦门市地方政府一般债券收入为 56.00 亿元，2019 年发债规模较大，主要系地方政府债务集中置换所致。

表 5 厦门市一般公共预算支出主要构成情况  
(单位: 亿元)

项目	2017 年	2018 年	2019 年
<b>主要支出:</b>			
一般公共服务	71.08	86.62	82.43
教育	123.15	136.39	147.67
社会保障和就业	56.04	63.62	62.55
医疗卫生	53.94	63.75	69.49
交通运输	37.14	47.76	23.64
城乡社区	181.51	210.24	159.45
<b>一般公共预算支出合计</b>	<b>797.10</b>	<b>892.50</b>	<b>912.98</b>
上解中央支出	24.28	23.74	23.06
债务还本支出	11.00	16.06	41.14
安排预算稳定调节基金	69.68	63.77	45.77
计划单列市上解省支出	50.53	56.10	57.59
年终结余	17.87	17.07	17.43

资料来源: 2017-2019年度厦门市财政总决算报表

2019年,厦门市一般公共预算支出合计同比增长2.29%,主要系刚性支出增长所致。一般公共预算服务、教育、社会保障和就业及医疗卫生四项刚性支出占厦门市一般公共预算支出的比重为39.67%,刚性支出占比较低,政府财政支出弹性高。此外厦门市一般公共预算支出向城乡社区、公共安全、资源勘探信息、交通运输等领域倾斜较大,为未来进一步发展打下了坚实基础。同期,厦门市财政自给率为84.16%,厦门市地方财政自给能力较强。2019年,厦门市地方政府一般债券还本支出41.14亿元。

总体看,跟踪期内,厦门市一般公共预算收入保持增长,经济增长可持续性与发展质量的提升将为厦门市税收收入提供支撑;厦门市获得的上级补助收入保持较大规模,中央政府对其支持有力且持续;厦门市一般公共预算支出弹性较高,重点支出项目得到有效保障。

#### (2) 政府性基金预算收支情况

政府性基金收入是厦门市财政收入的重要组成部分,2019年,厦门市政府性基金合计同比基本稳定,为400.04亿元。其中国有土地使用权出让收入占比仍在90%以上,政府性基金收入对土地出让收入依赖程度较高。由于土地出让收入易受土地储备及出让情况、房地产市场走势及政策调控等多方面因素影响,收入存在一定的不确定性,未来厦门市政府性基金收入可能出现波动。

表6 厦门市政府性基金收入构成情况

(单位:亿元)			
项目	2017年	2018年	2019年
主要收入:			
国有土地使用权出让收入	424.86	388.92	387.44
国有土地收益基金收入	20.52	1.97	5.00
<b>政府性基金收入合计</b>	<b>453.47</b>	<b>399.13</b>	<b>400.04</b>
地方政府专项债券收入	79.00	58.00	136.00
政府性基金上级补助收入	2.78	2.69	2.09
省补助计划单列市收入	0.99	0.61	1.00
上年结余	92.32	94.18	29.13
调入资金	0.17	0.03	0.03

政府性基金收入总计	628.73	554.64	568.30
-----------	--------	--------	--------

资料来源:2017-2019年度厦门市财政总决算报表

2019年,厦门市专项债券收入136.00亿元,同比增长78亿元,2019年规模较大系当年新发轨交及土地储备专项债券规模较大所致。

表7 厦门市政府性基金支出构成情况

(单位:亿元)

项目	2017年	2018年	2019年
<b>政府性基金支出合计</b>	<b>488.53</b>	<b>444.73</b>	<b>458.11</b>
地方政府专项债务还本支出	0.16	0.21	0.01
调出资金	46.02	80.56	26.84
年终结余	94.18	29.13	83.33

资料来源:2017-2019年度厦门市财政总决算报表

2019年,厦门市政府性基金支出合计同比增长3.01%,支出主要为城乡社区事务支出(针对国有土地使用权出让收入及对应专项债务收入安排的支出)。考虑到专项债务还本支出、调出资金等因素,2019年厦门市政府性基金年终结余为83.33亿元,2019年增长较快系2018年从政府性基金预算调出80.56亿元至一般公共预算,调出规模较大而2019年未调出所致。整体看,厦门市政府性基金预算平衡能力强,预算调节弹性大。

总体看,跟踪期内,厦门市政府性基金预算调节弹性大。国有土地使用权出让收入仍为政府性基金收入的最主要来源,未来房地产市场波动可能对基金收入产生一定影响。

#### (3) 国有资本经营预算收支情况

国有资本经营收入对厦门市财政收入起到一定补充作用。2019年,厦门市国有资本经营预算收入总计为30.01亿元,同比增长58.62%,上年结余3.74亿元。2019年厦门市国有资本经营预算支出总计30.01亿元,调出资金9.20亿元,年终结余8.83亿元。

#### 3. 未来展望

2020年,厦门市全市一般公共预算总收入安排1368.3亿元,其中一般公共预算收入合计

安排 787.9 亿元，考虑到上级补助收入、调入资金、上解上级支出等因素，全市可安排的收入总量为 899.5 亿元，相应安排支出 899.5 亿元。厦门市全市政府性基金收入安排 418 亿元，其中土地类基金收入安排 410.2 亿元；考虑到结余、上级补助、调出资金等因素，全市政府性基金可安排的收入总量为 551.3 亿元，相应安排支出 551.3 亿元。

未来，在强化预算执行管理的同时，厦门市将着力发挥财政政策和资金作用，打造千亿产业链群，增强高质量发展动力；保障千亿投资工程，强化高质量发展支撑；持续增进民生福祉，加快发展教育、医疗及社会保障体系，提升城市管理水平；努力提高对外开放水平，增创开放发展新优势。

## 六、债务状况

### 1. 地方政府债务负担

厦门市政府债务规模较小，近年来政府负有偿还责任的债务呈增长趋势，或有债务规模持续下降。根据厦门市财政局提供的资料，截至 2019 年底，厦门市政府负有偿还责任的债务余额为 788.16 亿元，较 2018 年底增长 23.67%；负有担保责任的债务为 19.22 亿元，同比下降 5.78%；可能承担一定救助责任的债务为 1.10 亿元，同比下降 47.62%。

表 8 2017 - 2019 年厦门市政府性债务余额情况表  
(单位: 亿元)

项目	2017 年	2018 年	2019 年
政府负有偿还责任的债务	560.40	637.32	788.16
政府或有债务	36.70	22.50	20.32
<b>合计</b>	<b>597.10</b>	<b>659.82</b>	<b>808.48</b>

注：政府或有债务包括负有担保责任的债务和可能承担一定救助责任的债务

资料来源：厦门市财政局

从各级政府负债结构看，截至 2019 年底，厦门市政府负有偿还责任的债务以市本级债务为主，占比为 77.6%，其余全部为区级债务。

从举借主体看，截至 2019 年底，厦门市

政府负有偿还责任的债务全部来源于政府部门和机构；融资平台、国有企业等主体无存续的政府负有偿还责任的债务。

表 9 2019 年底厦门市政府性债务余额举借主体情况  
(单位: 亿元)

举借主体类别	政府负有偿还责任的债务	政府或有债务	
		政府负有担保责任的债务	政府可能承担一定救助责任的债务
政府部门和机构	788.16	0.04	--
国有独资或控股企业	--	19.18	1.00
经费补助事业单位	--	--	0.10
<b>合计</b>	<b>788.16</b>	<b>19.22</b>	<b>1.10</b>

资料来源：厦门市财政局

从债务资金投向看，厦门市政府性债务筹集资金主要用于基础设施建设和公益性项目，不仅较好地保障了厦门市经济社会发展的资金需要，推动了民生改善和社会事业的发展，而且形成了一定规模的优质资产，其经营收入也可作为偿债来源之一。

表 10 截至 2019 年底厦门市政府性债务期限结构情况表  
(单位: 亿元)

偿债年度	政府负有偿还责任的债务	政府或有债务	
		政府负有担保责任的债务	政府可能承担一定救助责任的债务
2020 年	48.07	1.12	1.10
2021 年	143.63	9.11	--
2022 年	58.46	1.02	--
2023 年及以后	538.01	7.97	--
<b>合计</b>	<b>788.16</b>	<b>19.22</b>	<b>1.10</b>

注：合计数与各项相加数差异主要系四舍五入所致

资料来源：厦门市财政局

截至 2019 年底，厦门市政府负有偿还责任的债务各年期限结构分布如上表所示。厦门市政府性债务偿债期限结构较为合理，2021 年可能面临一定的集中兑付压力。

债务限额方面，经国务院批准，2018 - 2020 年 2 月底，厦门市政府债务限额分别为 735 亿元、887 亿元和 1048 亿元，截至 2019 年底，厦门市政府负有偿还责任的债务为 788.16 亿元，未来融资空间充足。

表 11 2018 - 2020 年 2 月厦门市政府债务限额情况  
(单位: 亿元)

项目	2018 年	2019 年	2020 年 2 月
政府债务限额	735	887	1048
其中: 一般债务	338.4	354.4	365.4
专项债务	396.6	532.6	682.6

资料来源: 厦门市财政局

2019 年, 厦门市政府负有偿还责任的债务/GDP 为 13.15%, 同比变动不大, 但整体处于较低水平。

## 2. 地方政府偿债能力

2019 年, 厦门市综合财力<sup>2</sup>为 1292.38 亿元, 同比增长 2.34%, 厦门市政府负有偿还责任的债务占综合财力的比重为 60.99%, 同比上升 10.50 个百分点。总体看, 厦门市政府债务负担有所增长, 但整体债务水平一般。

综合以上情况来看, 厦门市政府负有偿还责任的债务/GDP 的比率较低, 债务率水平适中, 具备良好的融资空间, 债务风险可控。

## 七、本期债券分析

### 1. 一般债券偿债能力分析

#### (1) 偿债资金来源

根据国发(2014)43号文以及财库(2015)

64号文, 地方政府一般债券用于没有收益的公益性项目, 收入及本息偿还资金纳入厦门市一般公共预算, 主要以一般公共预算收入偿还。

#### (2) 偿债能力分析

截至 2020 年 12 月 7 日, 厦门市存续一般债券余额合计 259.239 亿元, 2019 年厦门市一般公共预算收入合计和一般公共预算收入总计分别为 768.38 亿元和 1098.71 亿元, 对存续一般债券的保障倍数分别为 2.96 倍和 4.24 倍, 保障程度高。

### 2. 专项偿债能力分析

根据国发(2014)43号文以及财库(2015)83号文, 地方政府专项债券用于有一定收益的公益性项目, 以对应的政府性基金或专项收入偿还。

截至 2020 年 12 月 7 日, 厦门市存续专项债券余额合计 669.7595 亿元(其中土地储备专项债券 111.00 亿元、轨道交通专项债券 35.00 亿元、旧村改造专项债券 46.00 亿元, 重大基础设施项目专项债券 131 亿元, 产业园项目专项债券 95 亿元, 新机场专项债券 30 亿元, 污水专项债券 25 亿元, 收费公路专项债券 9 亿元)。2020 年, 厦门市部分专项债券募集资金用途发生变更, 变更情况如下:

表 12 2020 年发行专项债券募集资金用途变更情况(单位: 亿元)

债券名称	发行额度	涉及调整金额	用途调整情况	调整后项目预计实现经营性净现金流	调整后预计募投项目经营性净现金流对债务本息覆盖倍数
2020 年厦门市重大基础设施(市级)专项债券(四期)—2020 年厦门市政府专项债券(十三期)	35	-	新增丙洲海域综合整治二期工程等 46 个项目	4739.85	15.63
2020 年厦门市污水处理专项债券(一期)—2020 年厦门市政府专项债券(二期)	25	-	新增内田污水处理厂一期工程等 25 个项目	124.50	2.87
2020 年厦门市信息产业园区基础设施专项债券(二期)—2020 年厦门市政府专项债券(十五期)	5	-	新增南海二路市政工程等 8 个项目	22.07	1.25
2020 年厦门市集美区产业园区基础设施及配套工程专项债券(一期)—2020 年厦门市政府专项债券(十一期)	15	-	新增后溪工业组团雨污混错接改造工程等 32 个项目	23.24	1.20

<sup>2</sup> 地方综合财力=一般公共预算收入合计+政府性基金收入合计+上级补助收入

2020年厦门市思明区老旧小区改造及城市更新专项债券(一期)—2020年厦门市政府专项债券(十二期)	15	14	1亿元用于中山路片区及湖滨片区改造提升项目;14亿元用于何厝岭兜片区改造及城市更新项目	50.60	1.23
2020年厦门市新机场项目专项债券(一期)—2020年厦门市政府专项债券(六期)	30	30	30亿元全部调整用于厦门市市级重大新城片区基础设施项目(包含588个子项目)	4739.85	12.99

注:2020年厦门市思明区老旧小区改造及城市更新专项债券(一期)—2020年厦门市政府专项债券(十二期)原计划15亿元用于中山路片区及湖滨片区改造提升项目,调整后为1亿元用于中山路片区及湖滨片区改造提升项目;14亿元用于何厝岭兜片区改造及城市更新项目。

资料来源:厦门市财政局

2019年,厦门市国有土地使用权出让收入和政府性基金收入分别为387.44和400.04亿元,对存续专项债券的保障倍数分别为0.58倍和0.60倍,覆盖能力一般。

### 3. 项目收益与融资自求平衡的专项债券偿债能力分析

#### (1) 偿债资金来源

截至2020年12月7日,厦门市存续土地储备专项债券111.00亿元、轨道交通专项债券35.00亿元、旧村改造专项债券46.00亿元,重大基础设施项目专项债券131亿元,产业园项目专项债券95亿元,新机场专项债券30亿元,污水专项债券25亿元,收费公路专项债券9亿元。根据财预〔2017〕62号文,地方政府土地储备专项债券募集资金将明确到具体的土地储备项目,由项目取得的土地出让收入偿还到期债券本金;根据财预〔2017〕89号文,鼓励发展项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券品种。

厦门市土地储备专项债券偿债资金来源于对应地块的土地出让收入,轨道交通专项债券偿债资金来源于轨道交通运营收入和物业开发收入,旧村改造专项债券偿债资金来源于土地出让收益及安置房收入,重大基础设施项目偿债资金来源于土地出让收入、停车场收入、加油站和充电桩收入等,产业园项目来源于土地使用权出让、安置房收入,机场项目偿债资金来源于新机场运营收入和高崎机场处置收入,污水偿债资金来源于污水处理服务费收入,

收费公路偿债资金来源于车辆通行费收入等。

#### (2) 偿债能力分析

“17厦门债05/17厦门05/厦门1705”“19厦门债05/19厦门05/厦门1905”和“19厦门债06/19厦门06/厦门1906”对应项目分布于厦门岛外的集美、海沧、翔安、同安四区,跟踪期内,厦门市土地出让面积、出让金额保持较快增长,2020年出让均价有所下滑。

表13 2017-2020年11月厦门市土地市场相关情况

项目	2017年	2018年	2019年	2020年11月
土地出让面积(万平方米)	195.33	229.60	283.87	429.26
其中:经营性用地	159.07	119.56	100.76	238.85
工业性用地	36.26	110.04	183.11	190.41
土地出让金额(亿元)	425.82	382.01	480.84	582.47
其中:经营性用地	424.11	376.39	471.37	574.01
工业性用地	1.71	5.62	9.47	8.46
土地出让均价(元/平方米)	21800.03	16638.07	16938.74	13569.17
其中:经营性用地	26661.85	31481.26	46781.46	24032.24
工业性用地	471.59	510.72	517.18	444.30

资料来源:厦门市财政局

2019年厦门市土地出让均价为13569.17元/平方米。各期土地储备债券募投项目目前正常推进,预计出让收入对项目所用专项债券资金的覆盖倍数在4.67倍~59.86倍之间,覆盖能力高。但考虑到土地价格存在波动性,上述土地出让收入的实现存在一定不确定性。

表14 土地储备专项债券募投项目进展情况（单位：亿元、年）

项目及所处区域	建设期	计划总投资	截至2019年底已投资	已发行专项债券资金	预计出让收入	预计出让收入对项目所用专项债券使用资金覆盖倍数	
厦门市重大新城片区土地储备项目	环东海域新城	2005—2035	763.10	272.18	35.00	1145.70	32.73
	马銮湾新城	2015—2035	522.50	92.45	30.00	1138.00	37.93
	集美新城	2007—2027	632.40	256.63	15.00	897.90	59.86
	同翔高新技术产业基地	2014—2034	369.30	19.84	16.00	410.40	25.65
	两岸区域性金融中心	2010—2030	317.40	158.91	10.00	552.10	55.21
	合计	--	2604.70	800.01	106.00	4144.10	39.10
集美区灌口东部新区土地储备项目	2011—2022	13.61	7.45	5.00	50.18	4.67	

资料来源：厦门市财政局

2019年以来厦门市发行的专项债券募集资金用于轨交3号线、旧城改造、产业园、污水、收费公路及新机场项目，预计项目经营性现金

净额对债务本息的覆盖倍数在1.01倍~12.99倍之间。

表15 轨交、旧城改造、产业园、污水、收费公路及新机场项目进展情况（单位：年、亿元、倍）

项目名称	专项债券使用额度	总投资	建设期	截至2020年9月底已投资	项目预计实现经营性净现金流	预计募投项目经营性净现金流对债务本息覆盖倍数
湖里区东部旧村改造项目	30	399.20	2019—2023	148.96	271.95	7.71
思明区老旧小区改造及城市更新-中山路片区及滨湖片区改造	1	184.95	2020—2026	0.46	187.66	1.96
思明区老旧小区改造及城市更新-何厝岭兜片区改造	15	104.65	2020—2024	30.29	50.60	1.23
湖里区东部产业园	67	508.36	2019—2023	175.23	617.24	5.23
集美区产业园	15	48.19	2017—2022	15.55	23.24	1.20
信息产业园	7	41.89	2015—2022	4.87	22.07	1.25
火炬高新区产业园区	6	44.72	2018—2023	14.52	31.41	1.20
污水处理项目	25	109.28	2018—2021	20.01	124.50	2.87
新机场	30	373.16	2020—2023	472.48	4739.85	12.99
收费公路	9	39.39	2019—2022	9.96	45.07	1.56
3号线工程	35	286.24	2016—2020	214.01	266.10	1.01

资料来源：厦门市财政局

“20厦门01/20厦门01/厦门2001”“20厦门05/20厦门05/厦门2005”“20厦门08/20厦门08/厦门2008”和“20厦门17/20厦门17/厦门2017”用于重大基础设施项目，截至2020年9月底，重大基础设施项目（不含第二西通道、第二东通道）已投资427.48亿元，第二西通道、第二东通道累计投入26亿元和19亿元，合计472.48亿元。

考虑到部分存续债券为分期发行，厦门市政府对单年度待偿还金额的偿还能力高于上述覆盖倍数。

综合分析，厦门市政府对存续债券偿还能力极强，债券分期偿还有助于降低集中偿付压力。总体看，厦门市存续债券不能偿还的风险

极低。

## 八、结论

厦门市是中国最早实行对外开放的四个经济特区之一，是“中国（福建）自由贸易试验区”三片区之一，也是两岸新兴产业和现代服务业合作示范区、中央支持发展的国际航运中心、两岸区域性金融服务中心和两岸贸易中心。厦门市区位优势优越，在国家发展全局中具有重要的政治、经济地位，获得了多项中央政府支持政策。近年来，厦门市产业结构不断优化调整，经济发展的质量和效益逐步提升；财政

收支保持平衡；政府性债务风险控制制度逐步完善。未来，随着厦门市经济的增长，产业结构的不断调整优化，经济增长质量和效益有望进一步提升。

基于对厦门市经济、财政、管理水平、地方债务等状况以及存续债券偿还能力的综合评估，联合资信确定维持 2015 年度第一批厦门市政府一般债券、2015 年度第一批厦门市政府专项债券、2015 年度第二批厦门市政府一般债券、2015 年度第二批厦门市政府专项债券、2016 年度第一批厦门市政府一般债券、2016 年度第一批厦门市政府专项债券、2017 年度第一批厦门市政府一般债券、2017 年度第一批厦门市政府专项债券、2017 年厦门市本级土地储备专项债券（一期）—2017 年厦门市政府专项债券（一期）、2018 年第一批厦门市政府一般债券、2018 年第一批厦门市政府专项债券、2019 年第一批厦门市政府一般债券、2019 年厦门市轨道交通项目专项债券（一期）—2019 年厦门市政府专项债券（一期）、2019 年厦门市土地储备专项债券（一期）—2019 年厦门市政府专项债券（二期）、2019 年厦门市土地储备专项债券（二期）—2019 年厦门市政府专项债券（三期）、2019 年厦门市湖里区东部旧村改造项目专项债券（三期）—2019 年厦门市政府专项债券（四期）、2019 年厦门市政府一般债券（四期）、2020 年厦门市重大基础设施（市级）专项债券（一期）—2020 年厦门市政府专项债券（一期）、2020 年厦门市污水处理项目专项债券（一期）—2020 年厦门市政府专项债券（二期）、2020 年厦门市收费公路专项债券（一期）—2020 年厦门市政府专项债券（三期）、2020 年厦门市湖里区东部产业园区基础设施专项债券（一期）—2020 年厦门市政府专项债券（四期）、2020 年厦门市重大基础设施（市级）专项债券（二期）—2020 年厦门市政府专项债券（五期）、2020 年厦门市新机场项目专项债券（一期）—2020 年厦门市政府专项债券（六期）、2020 年厦门市重大基础设施（市级）专项债券（三期）—2020 年厦门市

政府专项债券（七期）、2020 年厦门市湖里区东部产业园区基础设施专项债券（二期）—2020 年厦门市政府专项债券（八期）、2020 年厦门市火炬高新区产业园区建设专项债券（一期）—2020 年厦门市政府专项债券（九期）、2020 年厦门市信息产业园基础设施专项债券（一期）—2020 年厦门市政府专项债券（十期）、2020 年厦门市集美区产业园区基础设施及配套工程专项债券（一期）—2020 年厦门市政府专项债券（十一期）、2020 年厦门市思明区老旧小区改造及城市更新专项债券（一期）—2020 年厦门市政府专项债券（十二期）、2020 年厦门市重大基础设施（市级）专项债券（四期）—2020 年厦门市政府专项债券（十三期）、2020 年厦门市湖里区东部产业园区基础设施专项债券（三期）—2020 年厦门市政府专项债券（十四期）、2020 年厦门市信息产业园区基础设施专项债券（二期）—2020 年厦门市政府专项债券（十五期）、2020 年厦门市思明区老旧小区改造及城市更新专项债券（二期）—2020 年厦门市政府专项债券（十六期）、2020 年厦门市地方政府再融资专项债券（一期）、2020 年厦门市地方政府再融资一般债券（一期）、2020 年厦门市政府一般债券（一期）、2020 年厦门市政府一般债券（二期）到期不能偿还的风险极低，确定维持上述债券的信用等级为 AAA。

## 附件 1 信用等级设置及其含义

根据财政部《关于做好2018年地方政府债券发行工作的通知》等文件的有关规定，地方政府债券信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。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。

级别设置	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