



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 2021 年跟踪评级

2021 年 12 月 03 日



福建省政府一般债券 2021 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、十九至二十期）	AAA	AAA
2016 年福建省政府一般债券（三至四期、七至八期）	AAA	AAA
2017 年福建省政府一般债券（二至四期、六至八期、十至十二期）	AAA	AAA
评级时间	2020.12.01	2021.12.03



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、十九至二十期）、2016 年福建省政府一般债券（三至四期、七至八期）、2017 年福建省政府一般债券（二至四期、六至八期、十至十二期）（以下简称“公开发行一般债券”）纳入福建省一般公共预算管理，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，全省经济实力再度增强，2020 年实现地区生产总值 43,903.89 亿元，经济增速为 3.3%，经济总量位居全国第 7 位。2021 年以来，福建省经济延续良好修复走势，各项经济指标同比增长明显，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，2020 年福建省实现综合财力 7,171.57 亿元，较 2019 年增长 8.04%，地区财政实力进一步增强；其中，一般公共预算财力稳步增长，政府性基金财力增长明显，上级补助收入有所提升。2021 年前三季度，区域经济延续恢复性增长趋势，福建省一般公共预算收入同比增长 19.65%，未来福建省较大的经济增长潜力将为其财政实力的不断增强形成有力支撑。
- 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 2021 年 10 月末，福建省政府 2015~2017 年公开发行的债券存续规模为 1,299.8000 亿元，均已纳入福建省一般公共预算管理，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。

分析师

马璇 李鹿野

电话：010-88090079

邮箱：maxuan@chinaratings.com.cn

中债资信是国内首家以采用投资人付费运营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

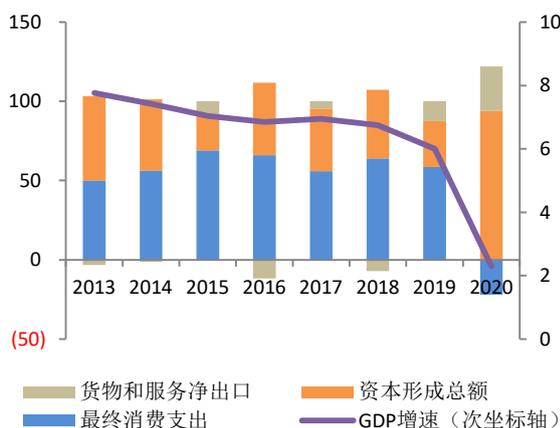
一、宏观经济与政策环境分析

国内经济经历“深蹲起跳”，未来持续向正常化回归；财政收入和土地出让收入呈向好态势，但后续仍面临压力；政府债务管理改革不断深化，整体债务风险可控

受疫情冲击，2020年宏观经济“深蹲起跳”，复苏过程中结构有所分化。2020年我国实际GDP增长2.3%，是全球唯一实现经济正增长的主要经济体。分季度看，一季度宏观经济受疫情严重冲击，二季度以来逐季改善，一到四季度GDP增速分别为-6.8%、3.2%、4.9%、6.5%。从产业角度，农业、工业、服务业全年增速分别为3.0%、2.6%、2.1%，较上年下降0.1、2.3、5.1个百分点，服务业受疫情影响最为严重且内部存在分化。从需求结构上看，疫情后经济复苏结构的不平衡性凸显，资本形成总额、最终消费和净出口对经济的拉动作用分别为2.2、-0.5、0.7个百分点。房地产投资和“出口-工业生产”链条是经济的主要拉动，制造业投资和消费是2020年全年经济的主要拖累。

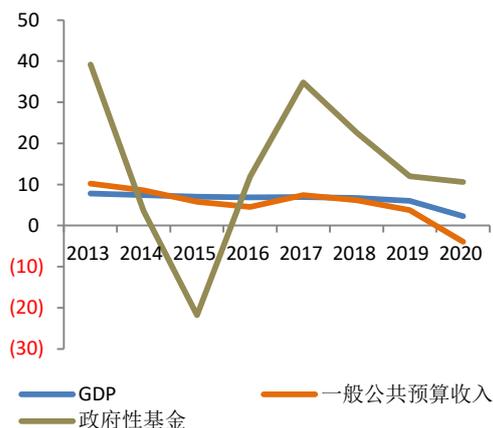
展望2021年，预计国内经济将继续向正常态回归，但节奏有所放缓。受基数影响，全年经济增速或跃升至较高水平，但剔除基数影响后预计维持在潜在经济增速附近水平。“消费、服务业自发恢复”和“出口增长带动工业生产进而带动制造业投资”链条将会成为2021年国内经济增长的主要动力，经济结构将进一步改善，经济内生增长动力增强。受政策和销售放缓影响，房地产投资增速有所放缓，但回落幅度有限，竣工周期将支撑2021年的建安投资；财政政策侧重保民生，减税降费，基建投资承压，剔除基数影响后预计稳中回落；货币政策将持续对小微企业给予定向支持，并推动实际贷款利率进一步降低，同时注重防风险、稳杠杆，预计M2、社融增速或较2020年有所回落。

图 1：2013 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 2：2013 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

财政收入逐季向好，全年预算目标基本实现；土地出让收入增速较快，未来增速或大幅回落。2020年全国一般公共预算收入实现18.29万亿元，同比下降3.9%。全年整体表现为，随着疫情防控形势好转和经济逐步恢复，财政运行情况逐季向好，各季全国一般公共预算收入增幅分别为-14.3%、-7.4%、



4.7%和 5.5%，总体呈现一季度收入大幅下降、二季度触底回升、三季度由负转正、四季度持续向好的态势。未来，由于低基数效应、经济逐步恢复常态、价格指数反弹等原因，财政收入将呈现恢复性增长。但考虑到新增财政赤字、历年结转结余资金收入大幅减少，实际可用财力总量增幅较低，且财政支出刚性较强、各领域资金需求加大，2021 年总体财政收支形势仍十分严峻。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 年全国政府性基金收入实现 9.35 万亿元，同比增长 10.6%；考虑到房地产行业融资政策收紧，房企拿地资金将受到影响，预计 2021 年全国土地出让收入增速将较上年大幅回落，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 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。
2020 年 11 月	《关于进一步做好地方政府债券发行工作的意见》	该意见从完善地方债发行机制、科学设计地方债发行计划、优化地方债期限结构、合理控制筹资成本，以及加强地方债发行项目评估、完善信息披露和信用评级等角度，进一步完善地方债发行机制，保障地方债发行工作长期持续开展。
2020 年 12 月	《地方政府债券发行管理办法》	为规范地方政府债券发行管理，该办法从发行额度与期限、信用评级及信息披露、发行与托管、相关机构职责等方面对地方政府债券发行进行了统一和规范。
2021 年 3 月	《2021 年国务院政府工作报告》	积极的财政政策要提质增效、更可持续，赤字率按 3.2% 左右安排，不再发行抗疫特别国债。财政支出总规模比去年增加，重点仍是加大对保就业保民生保市场主体的支持力度。建立常态化财政资金直达机制并扩大范围，将 2.8 万亿元中央财政资金纳入直达机制。拟安排地方政府专项债券 3.65 万亿元，优先支持在建工程，合理扩大使用范围。中央预算内投资安排 6,100 亿元。

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，坚持防范化解地方政府隐性债务、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）防范化解地方政府隐性债务风险，遏制隐性债务增量，稳妥化解存量隐性债务。保持高压监管态势，将严禁新增隐性债务作为红线、高压线，对违法违规举债行为，发现一起、查处一起、问责一起；落实地区债务风险总负责要求，指导督促地方建立市场化、法制化的债务违约处置机制，积极稳妥化解存量隐性债务。（2）丰富专项债券种类，专项债作为重大项目资本金比例提高、使用范围拓宽。新增债券额度保持高位，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，专项债券作为符合条件的重大项目资本金的比例从 20% 提升到 25%，使用范围不断拓宽，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规范地方债发行管理，从科学



制定发行计划、合理安排债券期限结构、加强地方债发行项目评估、债券资金管理以及完善信用评级和信息披露机制等多个方面，进一步完善地方债发行机制，保障地方债发行工作长期持续开展。

二、地区经济实力分析

跟踪期内，福建省经济增速高于全国平均水平，经济实力再度增强，2021年福建省经济延续稳定恢复态势，区域经济发展韧性较强；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，福建省经济增速高于全国平均水平，经济实力再度增强；2021年福建省经济延续稳定恢复态势，区域经济长期增长的趋势不会改变。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。2020年，福建省实现地区生产总值43,903.89亿元，经济总量较2019年上升1位至全国第7位，全省经济增速为3.3%，在疫情冲击下，仍高于全国平均水平（2.3%）；2021年，福建省经济延续稳定恢复态势，各项经济指标均较2020年同期呈现较大幅度提升，其中，2021年一季度，福建省实现地区生产总值10,750.60亿元，同比增长17.9%，与2019年一季度相比，两年平均增长5.7%；上半年实现地区生产总值22,913.86亿元，同比增长12.3%，第二、三产业增加值的两年平均增幅均高于全国；前三季度实现地区生产总值35,196.61亿元，同比增长8.8%，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，受疫情影响，投资和消费对区域经济增长造成拖累，但对外贸易对提振区域经济形成了较大贡献。2020年福建省固定资产投资增速为-0.4%，同比下滑6.3个百分点，其中，占固定资产投资比重24.7%的基础设施投资下降5.5%，是区域固定资产投资增速负增长的主要因素，但福建省不断加快产业高质量发展，2020年高技术产业投资增长11.3%；同时，疫情期间居家办公、限制出行等举措对住宿、餐饮、运输等行业的消费形成一定制约，但总体消费需求基本没有改变，2020年全省社会消费品零售总额为18,626.45亿元，增速仅同比下降1.4%，消费对经济的贡献程度仍较高；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，福建省经济外向度保持较高水平，对外贸易在疫情时期对区域经济形成了有力带动，2020年全省实现进出口总额2,026.66亿美元，比上年增长5.5%，实现贸易顺差421.44亿美元，净出口对经济增长形成带动作用。

跟踪期内，福建省工业和现代服务业双轮推动经济发展，战略新兴产业延续增长趋势。2020年，福建省三次产业结构为6.2:46.3:47.5，第二产业和第三产业占比较高。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基本保持稳定，轻工业规模以上工业增加值同比下降0.2%；以机械装备制造和石油化工为主的重工业增长明显，规模以上工业增加值同比增长4.3%，全年规模以上工业的38个行业大类中有21个增加值实现正增长。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%，2020年延续增长趋势。第三产业方面，2020年福建省第三产业增加值占比实现小幅增长，以物流、金融为代表的服务业成为推动地区经济发展的重要力量；2020年，福建省货物周转量同比增长8.7%；福建省政府控股的兴业系金融机构带动了地区金融产业强劲发展，



截至 2020 年末福建省境内 A 股上市公司为 150 家，比 2019 年末增加 12 家，总市值大幅增长 62.3%，达到 30,872.67 亿元。

表 2：2018-2020 年及 2021 年前三季度福建省主要经济指标概况

项目	2018 年		2019 年		2020 年		2021 年前三季度	
	总额	增速	总额	增速	总额	增速	总额	增速
地区生产总值（亿元）	38,687.77	8.3	42,326.58	7.5	43,903.89	3.3	35,196.61	8.8
人均地区生产总值（元）	98,542	7.4	107,139	—	—	—	—	—
规模以上工业增加值（亿元）	—	9.1	—	8.8	—	2.0	—	10.8
固定资产投资额（亿元）	—	12.1	—	6.0	—	-0.4	—	4.9
社会消费品零售总额（亿元）	17,178.37	10.8	18,896.83	10.0	18,626.45	-1.4	14,978.88	12.1
进出口总额（亿美元）	1,875.75	6.6	1,930.86	7.8	2,026.66	5.5	—	33.7
三次产业结构	6.1:48.7:45.2		6.1:47.4:46.5		6.2:46.3:47.5		—	
城镇化率（%）	65.8		66.5		68.8		—	
常住人口（万人）	3,941		3,973		4,154		—	

资料来源：福建省 2018-2020 年国民经济和社会发展统计公报，福建省统计年鉴，福建省 2021 年前三季度经济运行情况，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十四个五年规划纲要和二〇三五年远景目标纲要》和福建省 2021 年政府工作报告显示，福建省明确提出全面优化产业结构，加快构建现代产业体系，推动制造业主导产业扩容提质，提档升级优势产业，增强制造业核心竞争力，壮大创新型企业群体，发展壮大战略性新兴产业，提升现代服务业发展水平，推动现代化经济体系建设。同时，推进数字经济创新发展，加快数字社会建设步伐，提升数字政府建设水平，营造良好数字生态，全面加快福建省数字化发展，建设新时代数字福建。此外，高质量建设“海丝”核心区，构建更高水平开放型经济新体制，加快省会城市和福州新区高水平开放开发，提升厦门经济特区建设开放水平，深化闽港澳侨合作，坚持更大范围、更宽领域、更深层次的对外开放，以 21 世纪海上丝绸之路核心区建设为牵引，塑造国际合作和竞争新优势。综上所述，福建省未来经济发展潜力较大。

三、地区财政实力分析

2020 年福建省土地使用权出让收入明显上升，上级政府的支持力度有所增强，综合财力保持增长；2021 年前三季度福建省一般公共预算收入增长较快，区域财政实力长期增长的趋势不会改变

2020 年，得益于区域良好的经济发展势头、土地出让情况的明显好转，以及上级政府支持力度的不断增强，福建省（不含厦门市，下同）实现综合财力 7,171.57 亿元，较 2019 年增长 8.04%，增速同比提升 5.23 个百分点。一般公共预算收入方面，2020 年全省实现一般公共预算收入 2,295.10 亿元，同比增长 0.46%，受疫情冲击及大规模实施减税降费政策等因素影响，增速维持较低水平，其中，税收收入同比下降幅度很小，仍为福建省一般公共预算收入的主要构成（2020 年占比 69.36%），收入稳定性强，收入质量高；2021 年前三季度，在区域经济不断呈现恢复性增长的带动下，福建省实现一般公



共预算收入 2,019.40 亿元，同比增长 19.65%，预计全年收入将较 2020 年明显提升。**政府性基金收入方面**，2020 年，福建省房地产市场和土地市场景气度大幅回暖，全年国有土地使用权出让收入较 2019 年增长 21.29%，同比上升 21.07 个百分点，带动全省政府性基金收入实现 2,608.08 亿元，较去年增长明显；2021 年前三季度，全省政府性基金收入同比基本保持稳定。**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，中央对福建省在政策和资金方面的支持力度不断增强，2020 年福建省获得上级补助收入 1,571.44 亿元，同比增长 14.52%，对地区财力形成重要补充。总体来看，疫情冲击对区域财政收入的影响具有短期性，福建省经济长期平稳增长的趋势不会改变，综合财力的稳步增长趋势亦不会改变。

表 3：2018~2020 年及 2021 年前三季度福建全省（不含厦门市）和省本级财力概况（单位：亿元）

项目	2018 年		2019 年		2020 年		2021 年前三季度	
	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	2,252.87	264.76	2,284.55	309.78	2,295.10	294.05	2,019.40	—
其中：税收收入	1,634.33	145.70	1,609.46	169.51	1,591.92	175.01	—	—
上级补助收入	1,218.26	1,218.26	1,372.23	1,372.23	1,571.44	1,571.44	—	—
政府性基金收入	2,187.97	27.88	2,169.64	24.70	2,608.08	21.03	1,621.97	—
其中：国有土地使用权出让收入	2,033.70	0.24	2,038.22	0.24	2,472.06	0.23	1,529.92	—
国有资本经营预算收入	78.85	38.58	92.18	50.19	104.86	53.29	—	—

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有所增长，但仍有较大举债空间，中短期内需偿还债务规模较为均衡，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有所增长，但与区域经济发展程度相适应，总体债务风险可控。从全口径政府性债务¹余额和增速来看，截至 2020 年末，福建省地方政府债务余额为 7,226.56 亿元，较 2019 年增长 15.70%，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 2020 年末 8,424.20 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 2020 年末，福建省省本级和市县级政府存量债务占全省政府存量债务的比重分别为 2.22% 和 97.78%，全省政府存量债务主要分布于市县级政府；（2）2021~2024 年到期债务规模分别为 754.48 亿元、706.95 亿元、851.48 亿元和 869.68 亿元，未来三年到期债务规模相对均衡；（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偿还到期债券，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。

¹ 各类政府性债务指标均已剔除厦门市数据。



表 4：2018~2020 年福建省（不含厦门市）政府债务限额情况（单位：亿元）

项目	2018 年		2019 年		2020 年	
	全省	省本级	全省	省本级	全省	省本级
政府债务限额	6,056.30	126.20	6,912.20	154.24	8,424.20	199.60
其中：一般债务限额	2,854.00	107.68	3,034.28	118.52	3,367.28	122.24
专项债务限额	3,202.30	18.52	3,877.92	35.72	5,056.92	77.36

资料来源：福建省财政厅提供，中债资信整理

表 5：2018~2020 年福建省（不含厦门市）政府债务余额情况（单位：亿元）

项目	2018 年		2019 年		2020 年	
	全省	省本级	全省	省本级	全省	省本级
政府债务余额	5,419.37	104.83	6,245.74	126.56	7,226.56	160.25
其中：一般债务余额	2,603.40	94.83	2,755.86	99.35	2,882.93	93.20
专项债务余额	2,815.97	10.00	3,489.88	27.21	4,343.63	67.05

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

福建省政府信息公开披露仍较为及时和完备。通过福建省统计局网站可获取《2020 年福建省国民经济和社会发展统计公报》及《福建省统计年鉴 2020 年》，以及《关于福建省 2020 年国民经济和社会发展计划执行情况及 2021 年国民经济和社会发展计划草案的报告》，也可获得福建省 2020 年和 2021 年月度经济数据；通过福建省财政厅网站可获取 2020 年福建省财政收支决算总表，以及 2021 年月度财政预算执行情况；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。

福建省债务管理制度不断完善。按照预算法规定和中央有关政府债务管理相关政策，福建省 2015 年以来先后出台了涵盖债务限额管理、预算管理、风险管理、信息公开和监督管理等一系列制度办法，为规范政府债务管理、有效防范债务风险确立了较为完善的制度保障。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。2021 年福建省财政厅制定了《政府专项债券项目资金绩效管理办法》，该办法突出加强政府专项债券项目资金绩效管理，提高资金使用效益，从多个维度监控资金运行情况，严防政府债务风险。整体看，福建省债务管理更趋规范。

五、债券偿还能力分析

2015~2017 年福建省公开发行的债券均纳入福建省一般公共预算管理；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 2021 年 10 月末，福建省政府 2015~2017 年公开发行的债券存续规模为 1,299.8000 亿元，品种为记账式固定利率付息债券。债券期限方面，福建省公开发行一般债券发行期限分为 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 6：2015~2017 年福建省政府公开发行存续一般债券概况（截至 2021 年 10 月末）

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、十九至二十期）	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 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（三至四期、七至八期）	16 福建债 03	84.7000	7	3.17
	16 福建债 04	84.7000	10	3.17
	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、六至八期、十至十二期）	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 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管理。从债券保障情况来看，2018~2020 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 1.75 倍，福建省一般公共预算收入可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按期偿付，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、十九至二十期）、2016 年福建省政府一般债券（三至四期、七至八期）、2017 年福建省政府一般债券（二至四期、六至八期、十至十二期）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《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	3
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	2018年	2019年	2020年
地区生产总值（亿元）	38,687.77	42,326.58	43,903.89
人均地区生产总值（元）	98,542	107,139	—
地区生产总值增长率（%）	8.3	7.5	3.3
全社会固定资产投资增速（%）	12.1	6.0	-0.4
社会消费品零售总额（亿元）	17,178.37	18,896.83	18,626.45
进出口总额（亿美元）	1,875.75	1,930.86	2,026.66
三次产业结构	6.1:48.7:45.2	6.1:47.4:46.5	6.2:46.3:47.5
第一产业增加值（亿元）	2,379.02	2,596.23	2,732.32
第二产业增加值（亿元）	18,847.75	20,581.74	20,328.80
第三产业增加值（亿元）	17,461.00	19,217.03	20,842.78
常住人口数量（万人）	3,941	3,973	4,154
城镇化率（%）	65.8	66.5	68.8
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）	2,252.87	2,284.55	2,295.10
其中：税收收入（亿元）	1,634.33	1,609.46	1,591.92
全省税收收入/全省一般公共预算收入（%）	72.54	70.45	69.36
全省一般公共预算收入增长率（%）	6.66	1.41	—
省本级一般公共预算收入（亿元）	264.76	309.78	294.05
其中：税收收入（亿元）	145.70	169.51	175.01
全省政府性基金收入（亿元）	2,187.97	2,169.64	2,608.08
全省政府性基金收入增长率（%）	42.11	-0.84	20.21
其中：省本级政府性基金收入（亿元）	27.88	24.70	21.03
上级补助收入（一般公共预算）（亿元）	1,198.34	1,351.22	1,443.69
全省国有资本经营预算收入（亿元）	78.85	92.18	104.86
省本级国有资本经营预算收入（亿元）	38.58	50.19	53.29
全省政府债务余额（亿元）	5,419.37	6,245.74	7,226.56
其中：省本级政府债务余额（亿元）	104.83	126.56	160.25

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：福建省统计年鉴 2020 年，2018~2020 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相关政策要求，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