

 东方金诚国际信用评估有限公司
GOLDEN CREDIT RATING INTERNATIONAL Co.,Ltd.

国有品牌

国际视野



信用评级报告

CREDIT RATING REPORT

WWW.DFRATINGS.COM |
国有全资信用评级机构

信用评级报告声明

为正确理解和使用东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）出具的信用评级报告（以下简称“本报告”），声明如下：

本次评级为委托评级，东方金诚与评级对象不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系，本次项目评级人员与评级对象之间亦不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。

本次评级中，东方金诚及其评级人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。

本评级报告的结论，是按照东方金诚的评级流程及评级标准做出的独立判断，未受评级对象和第三方组织或个人的干预和影响。

由于评级预测具有主观性和局限性，东方金诚对于评级预测以及基于评级预测的结论并不保证与实际情况一致，并保留随时予以修正或更新的权利。

本次评级依据委托方提供的资料和/或已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由资料提供方和/或发布方负责，东方金诚按照相关性、可靠性、及时性的原则对评级信息进行合理审慎的核查分析，但不资料提供方和/或发布方提供的信息合法性、真实性、准确性及完整性作任何形式的保证。

本报告仅为受评对象信用状况的第三方参考意见，并非是对某种决策的结论或建议。东方金诚不对发行人使用/引用本报告产生的任何后果承担责任，也不对任何投资者的投资行为和投资损失承担责任。

本报告自出具日起生效，在受评债项的存续期内有效；在评级结果有效期内，东方金诚有权作出跟踪评级、变更等级、撤销等级、中止评级、终止评级等决定，必要时予以公布。

本报告的著作权等相关知识产权均归东方金诚所有。除委托评级合同约定外，委托方、受评对象等任何使用者未经东方金诚书面授权，不得用于发行债务融资工具等证券业务活动或其他用途。使用者必须按照东方金诚授权确定的方式使用并注明评级结果有效期限。东方金诚对本报告的未授权使用、超越授权使用和不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。本声明为本报告不可分割的内容，委托方、受评对象等任何使用者使用/引用本报告，应转载本声明。

东方金诚国际信用评估有限公司

2021年8月30日

福建省政府债券 2021年度跟踪评级报告

债券分类	存续额度 (亿元)	跟踪评级结果	上次评级结果	本次评级日期	评级组长	小组成员
2018年一般债券	263.40	AAA	AAA	2021/8/30	赵迪	于玺
2018年专项债券	589.35	AAA	AAA			
2019年一般债券	287.81	AAA	AAA			
2019年专项债券	676.00	AAA	AAA			
2020年一般债券	374.77	AAA	AAA			
2020年专项债券	1218.16	AAA	AAA			

主体概况

福建省位于我国东南沿海地带,在承接发达地区经济辐射和进出口贸易方面具有独特的区位优势,为地区经济发展提供了有利条件。

福建省经济总量处于全国中上游水平,形成了以机械装备、电子信息和石油化工为主导的工业产业,以及以物流业和金融业等为代表的服务业,二、三产业均衡发展。

福建省一般公共预算收入规模较大且平稳增长,是财政收入最主要的组成部分;政府债务偿还期限结构较为平均,政府债务率处于合理区间。

评级模型

1.基础评分模型

一级指标	二级指标	权重 (%)	得分
行政区划	-	20.00	20.00
经济实力	GDP 总量 (亿元)	21.00	21.00
	GDP 增速 (%)	3.00	1.20
	人均 GDP (元)	6.00	6.00
财政实力	一般公共预算收入 (亿元)	12.00	12.00
	一般公共预算收入增速 (%)	4.00	0.80
	可用财力 (亿元)	16.00	16.00
	人均财力 (元/人)	8.00	6.40
债务负担	政府债务率 (%)	6.00	3.60
	全口径债务率 (%)	4.00	2.40

2.基础模型参考等级

AAA

3.评级调整因素

无

4.主体信用等级

AAA

5.增信措施

无

6.各期存续债券信用等级

AAA

评级观点

东方金诚认为,跟踪期内,福建省经济持续增长,经济发展前景良好,依然保持很强的经济和财政实力,政府债务风险总体可控;一般公共预算收入及政府性基金收入等可用财力对债券的保障程度很高。同时,东方金诚关注到,福建省经济增长仍主要依靠投资拉动,且面临的不确定因素较多;政府性基金收入的实现存在不确定性。综合分析,福建省人民政府债务偿还能力极强,东方金诚评级的各期存续债券到期不能偿付的风险依然极低。

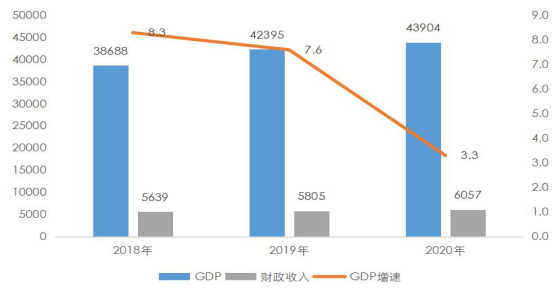
同业比较

项目	福建省	江苏省	山东省	浙江省	安徽省	江西省
GDP 总量 (亿元)	43903.89	102719.00	73129.00	64613.00	38680.60	25691.50
GDP 增速 (%)	3.3	3.7	3.6	3.6	3.9	3.8
人均 GDP (元)	-	122000	-	-	-	-
一般公共预算收入 (亿元)	2295.10	9058.99	6559.90	7248.00	3216.00	2507.50
上级补助收入 (亿元)	1571.54	2208.74	3296.00	5335.89	3742.80	-
政府性基金收入 (亿元)	2608.08	11359.39	7278.99	11353.35	3144.60	3101.50
地方政府债务余额 (亿元)	7226.56	17227.69	16591.80	14641.65	9600.10	-

注:数据来自公开资料,年份均为2020,福建省财政及债务数据不包含厦门市。东方金诚整理。

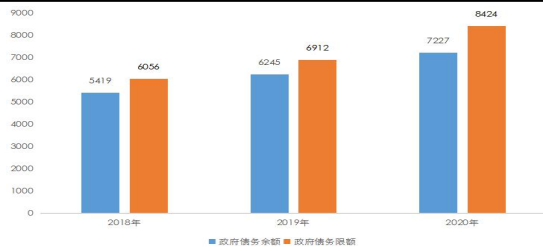
主要指标及依据

福建省经济财政指标 (亿元、%)



*财政收入=一般公共预算收入+上级补助收入+政府性基金收入

福建省政府债务情况 (亿元)



福建省主要数据和指标

项目	2018年	2019年	2020年
地区生产总值 (亿元)	38687.77	42395.00	43903.89
经济增长率 (%)	8.3	7.6	3.3
人均地区生产总值 (元)	98167	107139	-
工业增加值增速 (%)	8.9	8.7	1.7
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)	17178.37	18896.83	18626.45
进出口总额 (亿美元)	1875.35	1930.74	2026.66
一般公共预算收入 (亿元)	2252.87	2284.55	2295.10
上级补助收入 (亿元)	1198.34	1351.23	1571.54
政府性基金收入 (亿元)	2187.97	2169.64	2608.08
国有资本经营收入 (亿元)	78.85	92.18	104.86
政府债务余额 (亿元)	5419.35	6245.27	7226.56
政府债务限额 (亿元)	6056.30	6912.20	8424.20

注：经济类数据均包含厦门市，财政及债务类数据均不含厦门市。

资料来源：福建省统计年鉴、财政决算表、预算执行情况、福建省财政厅。

优势

- 跟踪期内，福建省以机械装备、电子信息和石油化工为主导的工业产业，和以物流业、金融业为代表的服务业发展良好，经济总量处于全国中上游水平，经济保持发展，综合经济实力很强；
- 福建省一般公共预算收入保持平稳增长，财政实力很强；
- 福建省债务偿还期限结构较为均匀，总体债务风险可控；
- 东方金诚评级的福建省地方政府债券偿债资金均纳入其一般公共预算及政府性基金预算管理，一般公共预算收入及政府性基金收入等可用财力对存量债券的保障程度很高。

关注

- 福建省经济增长仍主要依靠投资拉动，经济外向程度较高，经济增长面临的不确定因素较多；
- 福建省财政收入中占比较高的政府性基金收入的实现易受土地政策、房地产市场波动等因素的影响而存在一定不确定性。

评级展望

预计福建省经济和财政收入将保持增长，政府债务处于可控范围，评级展望为稳定。

评级方法及模型

《地方政府债券发行主体信用评级方法及模型 (RTFL001201907)》

历史评级信息

债项信用等级	评级时间	项目组	评级方法及模型	评级报告
AAA	2020/11/16	张伟 于玺 李佳怡	《地方政府债券发行主体信用评级方法及模型 (RTFL001201907)》	阅读原文
AAA	2018/04/11	高路 李佳怡	《东方金诚地方政府债券评级方法》	阅读原文

注：以上为不完全列示。

跟踪评级说明

按照相关监管要求及东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）对福建省人民政府存续期内的各期一般债券和专项债券（详见附件一）的跟踪评级安排，东方金诚基于福建省人民政府提供的相关资料以及公开信息，进行本次定期跟踪评级。

主体概况

福建省位于我国东南沿海地带，陆地海岸线居全国第二位，东北与浙江省毗邻，西面、西北与江西省交界，西南与广东省接壤，东面与台湾省隔海相望。截至2020年末，福建省下辖9个地级市（含1个计划单列市）、31个市辖区、11个县级市和42个县，并设有平潭综合实验区¹，省会设在福州市；国土面积12.40万平方千米，常住人口4154万人，城镇化率为68.8%。

2020年，福建省实现地区生产总值43903.89亿元，同比增长3.3%；一般公共预算收入（不含厦门市，下同）2295.10亿元；一般公共预算支出（不含厦门市，下同）4239.19亿元。

截至2020年末，福建省政府债务余额（不含厦门市）²为7226.56亿元，其中一般债务余额2882.93亿元，专项债务余额4343.63亿元。

宏观经济与政策环境

二季度宏观经济延续修复势头，出口拉动工业生产是经济复苏的主动动力

二季度GDP同比增长7.9%，增速较一季度大幅回落主要源于上年同期基数变化；二季度GDP两年平均增速为5.5%，比上季度加快0.5个百分点，表明经济修复过程持续推进。受海外疫情高发带动，二季度出口异常强劲，带动工业生产“领跑”，是当前经济修复的主动动力。当季消费延续缓慢复苏势头，投资增长动能有所增强，但内部分化明显。其中，制造业投资受到企业利润改善和融资政策支持，二季度修复节奏明显加快；财政支出节奏放缓，基建投资走势温和；调控加码背景下，房地产投资韧性仍然较强，但6月增长动能开始“拐头向下”。

受上年基数变化影响，预计三季度GDP增速将回落至6.2%左右，两年平均增长率则会升至5.7%，将基本达到今年潜在经济增长水平。接下来消费将更多替代出口，成为拉动经济增长的主要动力。值得注意的是，受国际大宗商品价格上升影响，二季度PPI大幅冲高，消费不振叠加猪肉价格大跌，CPI低位运行。我们判断，三季度PPI涨幅回落有限，物价“剪刀差”格局将会延续。四季度CPI同比有望升至2.5%至3.0%区间，全面高通胀风险依然不大。

全面降准标志着货币政策向稳增长方向微调，“紧信用”过程有望告一段落，下半年财政政策发力空间很大

7月全面降准意外落地，在改善小微企业融资环境的同时，也将激励银行贷款投放。这意味着上半年持续推进的“紧信用”过程接近尾声，下半年信贷和社融增速将触底回升，市场利率也有望“下一个台阶”，有利于企业信用债融资。综合考虑经济和物价形势，本次降准并不代表货币政策全面转向宽松，但客观上会增强经济修复的韧性。上半年财政支出进度为近9年

¹ 平潭综合试验区于2013年7月获得并行使设区市经济社会管理权限，是福建省直管的地级行政管理区。

² 本报告中福建省政府债务口径均不含厦门市。

以来最慢，专项债发行明显延后，这为下半年财政发力预留了很大空间。

整体上看，今年宏观政策在向常态化回归，“有保有压”的结构性特征凸显，“保”的重点是小微企业、绿色发展和科技创新，“压”则主要指向房地产金融和城投平台融资。上半年房企违约有所增加，下半年部分弱质平台信用风险值得关注。

地区经济

经济总量

跟踪期内，福建省经济总量处于全国中上游水平，受新冠肺炎疫情影响，经济增速有所下降但仍高于全国平均水平，综合经济实力很强；各地级市间的区域经济发展水平依然存在一定不平衡

跟踪期内，福建省经济保持增长，总量处于全国中上游水平。2020年，福建省地区生产总值为43903.89亿元，在全国31个省级行政区中排名第7位、在华东地区³排名第4位；受新冠肺炎疫情影响，经济增速同比下降4.3个百分点，但仍高于同期全国平均水平。2021年1~6月，福建省实现地区生产总值22913.86亿元，同比增长12.3%，经济运行态势明显好转。

图表1 福建省地区生产总值、增速情况（单位：亿元、%）

项目	2018年		2019年		2020年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值	38687.77	8.3	42395.00	7.6	43903.89	3.3
人均地区生产总值（元）	98542		107139		-	

资料来源：公开资料，东方金诚整理

但是，东方金诚也关注到，福建省各区域之间的经济发展不平衡，沿海地区和内陆山区经济水平差距较大。2020年，位于福建省沿海地区的泉州市、福州市和厦门市地区生产总值合计占福建省地区生产总值的比重为60.50%，而地处内陆山区的龙岩市、三明市和南平市经济总量均相对较低。

³ 华东地区为上海市、山东省、江苏省、安徽省、浙江省、江西省和福建省。

图表 2 福建省各地级市地区生产总值情况（单位：亿元、%）

城市名称	2018年		2019年		2020年	
	总量	增速	总量	增速	总量	增速
泉州市	8467.98	8.9	9946.66	8.0	10158.66	2.9
福州市	7856.81	8.6	9392.30	7.9	10020.02	5.1
厦门市	4791.41	7.7	5995.04	7.9	6384.02	5.7
漳州市	3947.63	8.7	4741.83	6.5	4545.61	-
龙岩市	2393.30	7.6	2678.96	7.1	2870.90	5.3
三明市	2353.72	7.5	2601.56	8.0	2702.19	4.1
莆田市	2242.41	8.3	2595.39	6.6	2700.00	3.0
宁德市	1942.80	8.1	2451.70	9.2	2619.00	6.0
南平市	1792.51	6.6	1991.57	6.0	2007.40	0.3

资料来源：公开资料，东方金诚整理

投资、消费和进出口

跟踪期内，福建省经济增长仍主要依靠投资拉动，受新冠肺炎疫情影响，固定资产投资速度进一步下降，工业投资及房地产开发投资对全社会固定资产投资的贡献较大；福建省经济外向程度较高，货物贸易净出口对经济增长的贡献度较高，经济增长面临的不确定因素较多

福建省经济增长主要依赖投资活动。受新冠肺炎疫情影响，2020年福建省固定资产投资速度进一步下降，主要集中于工业投资及房地产开发投资。2020年，福建省工业投资和房地产开发投资分别同比增长0.7%和6.2%。其中，工业方面福建省加快高技术产业发展，以智能制造为主攻方向，2020年末福建省高技术产业投资增长11.3%，占固定资产投资的比重为6.4%。

图表 3 福建省固定资产投资、消费及进出口指标情况（单位：亿元、%）

项目	2018年		2019年		2020年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
固定资产投资	-	12.1	-	6.0	-	-0.4
其中：房地产开发投资	4940.34	3.0	5673.13	14.8	6026.80	6.2
社会消费品零售总额	17178.37	10.8	18896.83	10.0	18626.45	-1.4
城镇居民人均可支配收入（元）	42121	8.0	45620	8.3	47160	3.4
进出口总额（亿美元） ⁴	1875.76	6.6	1930.74	7.8	2026.66	5.5

资料来源：公开资料、福建省财政厅，东方金诚整理

从消费来看，2020年，受新冠肺炎疫情影响，福建省消费总量有所下降，但仍然有力支撑了福建省经济的持续增长。同年，福建省城镇居民人均可支配收入为47160元，同比增长3.4%；社会消费品零售总额为18626.45亿元，同比下降1.4%。从消费结构上看，2020年，福建省日用品类零售额增长最快，同比增长12.2%，其余消费中，金银珠宝类增长9.4%，粮油食品类增长6.7%，体育娱乐用品类增长6.3%，服装鞋帽针纺织品类增长5.9%，文化办公用品类增长4.3%；汽车类消费相对较低。从消费途径看，疫情使得福建省网上零售增长强劲，2020年，福建省实现全年限额以上批发和零售企业实现网上商品零售额1405.92亿元，同比增长14.2%。活跃的

⁴ 本报告中提及的进口总额和出口总额均指货物贸易进口和出口数据，不包含服务贸易。

网上零售有力推动了福建省物流服务业的发展。

从进出口来看，跟踪期内，福建省货物贸易净出口对经济增长的贡献度仍较高，疫情期间对外贸易对经济恢复起到了强有力的带动作用。但未来全球疫情以及国际形势仍有很大的不确定性，福建省外向度较高的经济增长面临的不确定因素较多。2020年，福建省出口总额为8474.41亿元，同比增长2.3%，其中机电产品和高新技术产品出口量分别同比增长7.4%和3.8%；进口总额5561.25亿元，同比增长10.6%，实现贸易顺差2913.16亿元。从贸易顺逆差结构来看，福建省对美国、欧盟、东盟、日本、韩国和香港地区为贸易顺差，其中对美国的贸易顺差最大，达1304.65亿元，占同年贸易顺差总额的40.16%；对台湾地区和沙特阿拉伯为贸易逆差。

2021年1~6月，福建省实现地区生产总值22913.86亿元，同比增长12.3%，规模以上工业增加值同比增长14.6%，固定资产投资（不含农户）同比增长13.1%，实现社会消费品零售总额10150.51亿元，同比增长17.9%，进出口总额8599.63亿元，同比增长39.1%，经济运行延续良好恢复态势，预计福建省经济将保持长期平稳增长的趋势。

产业结构

福建省已形成以机械装备、电子信息和石油化工为主导的工业产业，及以物流业和金融业为代表的服务业的产业结构；跟踪期内，福建省新能源汽车产业、软件和信息技术服务业等新兴产业增长较快，成为经济持续增长的新引擎

随着产业结构优化调整，福建省已形成以第二产业和第三产业并重的产业格局。从产业结构来看，福建省三次产业结构由2018年的6.7:48.1:45.2调整为2020年的6.2:46.3:47.5，第二、三产业仍是推动地区经济的主要力量。

福建省作为我国重要的工业生产基地，跟踪期内工业经济仍然保持发展。2020年，福建省实现工业增加值15745.55亿元，同比增长1.7%。

图表4 福建省三次产业增加值情况（单位：亿元、%）

项目	2018年		2019年		2020年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
第一产业增加值	2379.82	3.5	2596.23	3.5	2732.32	3.1
第二产业增加值	18847.75	8.5	20581.74	8.3	20328.80	2.5
其中：工业增加值	14183.20	8.9	16170.45	8.7	15745.55	1.7
第三产业增加值	17461.00	8.8	19217.03	7.3	20842.78	4.1

资料来源：公开资料、福建省财政厅，东方金诚整理

分产业看，轻工业方面，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受疫情影响，增速略有下降，2020年轻工业增加值同比下降0.2%。电子信息领域，福州、厦门、泉州和莆田等地投资设立了集成电路产业基地，并招商引入京东方和华佳彩等龙头企业建厂投产，2020年电子信息产业规模以上工业增加值同比增长6.6%；食品制造、纺织服饰和制鞋领域，福建省聚集了银鹭集团、柒牌集团、安踏集团和匹克集团国内知名企业。重工业方面，福建省形成了机械装备制造和石油化工两大主导产业，2020年，上述两个产业规模以上工业增加值分别增长1.1%和10.6%。

在国家供给侧结构性改革和新冠肺炎疫情全球蔓延的宏观背景下，福建省大力培育新动能，

并促进新旧动能相结合，推动产业结构的转型升级。跟踪期内，福建省软件和信息技术服务业等新兴产业增长较快，成为经济持续增长的新引擎。2020年，福建省战略性新兴产业增加值增长4.5%，占规模以上工业增加值的比重为25.6%；高技术制造业增加值增长8.0%，占规模以上工业增加值的比重为12.8%。

跟踪期内，福建省第三产业保持较快发展，仍以物流、金融、旅游业为代表的服务业为主。2020年，福建省第三产业增加值为20842.78亿元，同比增长4.1%，占地区生产总值的比重为47.5%。物流业方面，得益于日益完善的立体交通体系和网上零售的强劲增长态势，福建省物流业蓬勃发展；2020年福建省实现货物运输量13.99亿吨，货物运输周转量9020.34亿吨公里；邮电业完成业务总量4764.31亿元，同比增长22.8%。金融业方面，福建省政府控股的兴业系金融机构强劲带动了地区金融发展；2020年末，福建省金融机构本外币各项存款余额56386.92亿元，同比增长13.1%；境内A股上市公司150家，比上年增加12家，总市值30872.67亿元，同比增长62.3%。旅游业方面，福建省旅游资源丰富，但新冠肺炎疫情对旅游业产生一定的负面影响，2020年，福建省接待入境游客229.67万人次，实现旅游总收入5070.41亿元，同比下降37.4%。

经济增长潜力

福建省继续在构建现代化经济体系上有新的更大进展，全面优化产业结构，重点促进六大主导产业做大做强，并培育壮大新材料、新能源、节能环保、生物与新医药、海洋高新五大新兴产业；福建省着力打造“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

跟踪期内，根据《福建省国民经济和社会发展第十四个五年规划纲要》规划和《2021年福建省人民政府工作报告》，福建省明确提出在构建现代化经济体系上有新的更大进展，基本实现社会主义现代化。从产业结构转型升级来看，福建省将全面优化产业结构，加快构建现代产业体系，包括深入推进先进制造业强省、质量强省建设，做大做强电子信息 and 数字产业、先进装备制造、石油化工、现代纺织服装、现代物流、旅游六大主导产业，提档升级特色现代农业与食品加工、冶金、建材、文化四大优势产业，培育壮大新材料、新能源、节能环保、生物与新医药、海洋高新五大新兴产业，打造“六四五”产业新体系。

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、赣闽粤原中央苏区、生态文明先行示范区和国家级新区福州新区建设的不断推进，福建省经济发展迎来重大战略机遇期。未来，福建省将根据《关于支持福建省深入实施生态省战略加快生态文明先行示范区建设的若干意见》、《福建海峡蓝色经济实验区发展规划》、《关于支持福建省进一步加快经济社会发展的意见》和《国务院关于深化泛珠三角区域合作的指导意见》等区域经济发展规划，进一步提高和深化福建省经济发展水平和对外开放层次，加快建设成为制造业强省、海洋强省和贸易强省的目标，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。

海峡西岸经济区、泛珠三角区域和21世纪海上丝绸之路核心区战略的实施给福建省经济发展提供新的机遇，未来福建省经济发展潜力较大。

财政状况

财政收入

福建省一般公共预算收入保持稳定增长，仍以税收收入为主，财政实力继续增强

2020年，福建省一般公共预算收入保持稳定增长，其中税收占比很高为69.36%。同年，受减税降费政策及疫情影响，福建省一般公共预算收入增速较低。

福建省非税收入主要由专项收入、行政事业性收费收入、罚没收入及国有资源有偿使用收入等构成。2020年，福建省非税收入占福建省一般公共预算收入的比重为30.64%。

图表5 福建省财政收入构成情况（单位：亿元）

项目	2018年	2019年	2020年
一般公共预算收入	2252.87	2284.55	2295.10
其中：税收收入	1634.33	1609.46	1591.98
非税收入	618.53	675.10	703.12
上级补助收入	1218.26	1372.23	1571.54
政府性基金收入	2187.97	2169.64	2608.08
其中：国有土地使用权出让收入	2033.70	2038.22	2472.06
财政收入	5659.10	5826.42	6474.72
国有资本经营收入	78.85	92.18	104.86
地方政府债券收入	894.01	963.80	1592.93
其中：一般债券收入	282.62	287.80	374.78
专项债券收入	611.39	676.00	1218.15

注：表中数据不含厦门市，为福建省全口径财政数据减去厦门市相应财政数据得出。

资料来源：福建省财政收支决算表、福建省财政预算决算报告，东方金诚整理

跟踪期内，福建省政府性基金收入大幅增加，易受土地政策、房地产市场波动等因素的影响而存在一定不确定性

政府性基金收入是福建省财政收入的重要组成，2020年收入大幅加，占财政收入的比重为40.28%，较上年提高3.04个百分点。福建省政府性基金主要来源为国有土地使用权出让金和国有土地收益基金收入，易受土地政策、房地产市场波动等因素的影响而存在一定不确定性。

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，跟踪期内，福建省持续获得中央的大力支持。2020年，福建省（不含厦门市）的上级补助收入为1571.54亿元。

此外，2020年，福建省政府债券收入（不含厦门）为1592.93亿元，对区域财力形成一定的补充。同时，2015年~2018年，福建省累计发行置换债券4056亿元（近2年未发行置换债券），2020年福建省发行再融资债券350.20亿元，有效缓解市县地方政府偿债压力，明显降低政府融资成本，优化债务期限结构。

财政支出

跟踪期内，福建省一般公共预算支出和政府性基金支出规模继续扩大

2020年，福建省一般公共预算支出规模继续扩大；福建省政府性基金支出保持较快增长，主要用于城乡社区事务、债务付息和债务发行等。同期，福建省政府财政自给率⁵为54.14%，财政自给程度一般。

图表6 福建省财政支出构成情况（单位：亿元）

项目	2018年	2019年	2020年
一般公共预算支出	3940.19	4164.96	4239.19
政府性基金支出	2472.27	2729.86	3256.04
国有资本经营支出	38.68	40.81	39.15
地方政府债券还本支出	95.46	134.97	610.77
其中：一般债券还本支出	95.46	134.97	246.49
专项债券还本支出	0.00	0.00	364.28

注：表中数据不含厦门市，为福建省全口径财政数据减去厦门市相应财政数据得出。
资料来源：福建省财政收支决算表、福建省财政预算决算报告，东方金诚整理

近年来，福建省地方政府债券到期规模逐年增长。随着时间的推移，福建省地方政府债券到期规模将持续增大，未来可能存在一定的财政支出压力。

政府治理

跟踪期内，福建省在“一带一路”国家发展战略带动下，经济结构不断优化升级，对外贸易发展良好，重大战略规划执行情况较好。

福建省政府信息公开规范，政府信息透明度较高，政府债务管理较为规范

从政府信息透明度来看，福建省政府信息公开披露水平总体较好，能够根据《中华人民共和国政府信息公开条例》的规定，较为及时地披露相关政务信息。

在政府信息公开形式方面，福建省主要采取网站公开、新闻发布会、政府公报等形式披露政府信息。目前，福建省政府工作报告、国民经济和社会发展统计公报和财政预算执行情况等相关信息均已在福建省政府公开网站上公开披露，政府信息披露及时充分，政府透明度较高。

近年来，福建省政府提出要强化地方政府债务风险防控，管控好隐性债务规模，并积极防范新增隐性债务风险，规范地方政府举债行为，妥善化解存量债务。

政府债务及偿债能力

福建省政府债务总体规模有所上升，但债务偿还规模较为均匀，总体债务风险可控

截至2020年末，福建省政府债务余额（不含厦门市，下同）为7226.56亿元，其中一般债务余额2882.93亿元，专项债务余额4343.63亿元。从债务级次看，截至2020年末，福建省省本级、市县级政府债务占全省政府存量债务的比例分别为2.22%和97.78%，政府债务主要分布于市县级政府。福建省2020年发行地方政府债券1592.93亿元，其中，新增债券1242.72

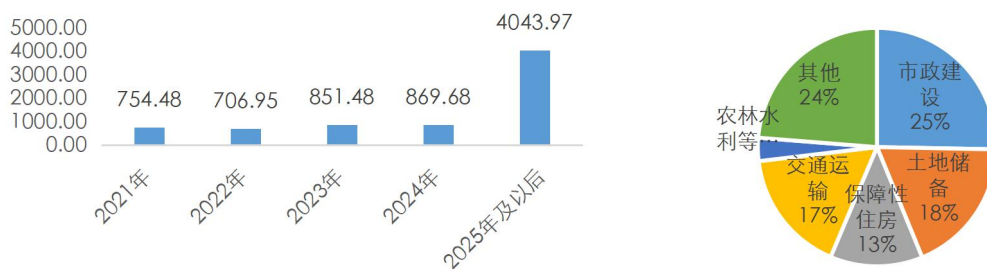
⁵ 财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出×100%。

亿元，再融资债券 350.20 亿元。截至 2020 年末，福建省政府债务余额较 2019 年末同比增长 15.7%。同期末，福建省政府债务限额为 8424.20 亿元，政府债务余额规模低于债务限额。

从到期债务期限分布看，截至 2020 年末，福建省 2021 年~2024 年到期债务规模占比分别为 10.4%、9.8%、11.8%和 12.0%，2025 年及以后年度到期政府债务占比为 56.0%。总体来看，福建省政府债务偿还规模较为均匀，不存在债务集中到期现象。

从债务投向领域看，福建省政府债务主要用于基础设施建设等公益性项目支出。截至 2020 年末，福建省政府债务用于市政建设、土地储备、保障性住房、交通运输和农林水利等基础性、公益性项目支出分别为 1828.49 亿元、1337.13 亿元、907.36 亿元、1210.74 亿元和 226.74 亿元，合计占比达 76.25%。

图表 7 截至 2020 年末福建省政府性债务期限分布以及投向（单位：亿元）



资料来源：福建省财政厅，东方金诚整理

福建省政府可偿债资金主要来自于一般公共预算收入、政府性基金收入及上级补助收入，并可通过发行地方政府再融资债券进行债务的置换，总体偿债能力极强

从偿债资金来看，福建省政府可用于偿还政府性债务的资金主要来自于一般公共预算收入、政府性基金收入和上级补助收入。2020 年，上述三项收入合计为 6474.72 亿元，规模较大。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的集中到期压力。

考虑到福建省主导产业和服务业对经济增长的带动作用较为明显，经济发展潜力较大，预计未来财政收入将保持较高的增长水平。此外，福建省优质国有资产较多，省属国有企业运营较好，地方政府拥有固定资产、土地、自然资源等可变现资产较多，也为福建省财政收入和可偿债资金提供了保障。

鉴于福建省政府可偿债资金规模很大，东方金诚认为福建省政府偿债能力极强，总体债务风险可控。

债券偿还能力

东方金诚评级的福建省政府存续期内各期一般债券均纳入福建省一般公共预算管理，一般公共预算收入对一般债券偿还保障程度很高

东方金诚评级的福建省政府存续期内各期一般债券（详见附件一）均纳入福建省一般公共预算管理，以一般公共预算收入作为主要偿债来源。

截至本报告出具日，东方金诚评级的 2018 年~2020 年福建省存续期内的一般债券发行金

额（含定向置换）分别为 263.40 亿元、287.81 亿元和 374.77 亿元；同期，福建省一般公共预算收入分别为 2252.87 亿元、2284.55 亿元和 2295.10 亿元，当期收入对债务的覆盖倍数分别为 8.55 倍、7.94 倍和 6.12 倍。同时，在一般公共预算收入未来平稳增长的预期下，且考虑到上述存续债券偿还期限结构较为合理，东方金诚认为福建省一般公共预算收入对一般债券偿还保障程度很高。

东方金诚评级的福建省政府存续期内各期专项债券纳入福建省政府性基金预算管理，政府性基金收入对专项债券的保障程度很高

东方金诚评级的福建省政府存续期内各期专项债券（详见附件一）均纳入福建省政府性基金预算管理，以政府性基金收入作为主要偿债来源。

截至本报告出具日，东方金诚评级的 2018 年~2020 年福建省存续期内的专项债券发行金额（含定向置换）分别为 589.35 亿元、676.00 亿元和 1218.16 亿元；同期，福建省政府性基金收入分别为 2187.97 亿元、2169.64 亿元和 2608.08 亿元，当期收入对债务的覆盖倍数分别为 3.71 倍、3.21 倍和 2.14 倍。福建省政府性基金收入规模较大，且考虑到上述存续债券偿还期限结构较为合理，东方金诚认为福建省政府性基金收入对专项债券偿还保障程度很高。

结论

东方金诚认为，跟踪期内，福建省以机械装备、电子信息和石油化工为主导的工业产业，和以物流业、金融业为代表的服务业发展良好，经济总量处于全国中上游水平，经济保持发展，综合经济实力很强；福建省一般公共预算收入保持平稳增长，财政实力很强；福建省债务偿还期限结构较为均匀，总体债务风险可控；东方金诚评级的福建省地方政府债券偿债资金均纳入其一般公共预算及政府性基金预算管理，一般公共预算收入及政府性基金收入等可用财力对存量债券的保障程度很高。

同时，东方金诚也关注到，福建省经济增长仍主要依靠投资拉动，经济外向程度较高，经济增长面临的不确定因素较多；福建省财政收入中占比较高的政府性基金收入的实现易受土地政策、房地产市场波动等因素的影响而存在一定不确定性。

综合分析，福建省人民政府偿还债务的能力极强，东方金诚评级的各期存续债券（详见附件一）到期不能偿付的风险依然极低。

附件一：截至 2020 年末东方金诚评级的福建省政府存续债券情况

发行年份	债券简称	发行规模 (亿元)	票面利率 (%)	起息日	到期日	类型
2018	18 福建 02	35.00	3.57	2018-04-20	2023-04-20	一般债券
2018	18 福建 03	35.00	3.77	2018-04-20	2025-04-20	一般债券
2018	18 福建 04	35.00	3.85	2018-04-20	2028-04-20	一般债券
2018	18 福建 05	49.86	3.64	2018-04-20	2023-04-20	专项债券
2018	18 福建 06	24.80	3.80	2018-04-20	2025-04-20	专项债券
2018	18 福建 07	24.80	3.90	2018-04-20	2028-04-20	专项债券
2018	18 福建 08	63.40	3.54	2018-07-20	2023-07-20	一般债券
2018	18 福建 09	47.50	3.78	2018-07-20	2025-07-20	一般债券
2018	18 福建 10	47.50	3.95	2018-07-20	2028-07-20	一般债券
2018	18 福建 11	28.49	3.75	2018-07-20	2023-07-20	专项债券
2018	18 福建 12	21.20	3.98	2018-07-20	2025-07-20	专项债券
2018	18 福建 13	21.20	4.05	2018-07-20	2028-07-20	专项债券
2018	18 福建 14	193.75	3.89	2018-09-21	2023-09-21	专项债券
2018	18 福建 15	64.35	3.89	2018-09-21	2023-09-21	专项债券
2018	18 福建 16	20.50	4.33	2018-09-21	2033-09-21	专项债券
2018	18 福建债 17	110.25	3.90	2018-09-28	2023-09-28	专项债券
2018	18 福建债 18	24.65	3.90	2018-09-28	2023-09-28	专项债券
2018	18 福建债 19	5.50	4.33	2018-09-28	2033-09-28	专项债券
2019	19 福建 01	42.80	3.33	2019-01-25	2024-01-25	一般债券
2019	19 福建 02	32.10	3.47	2019-01-25	2026-01-25	一般债券
2019	19 福建 03	32.10	3.50	2019-01-25	2029-01-25	一般债券
2019	19 福建 04	179.50	3.29	2019-03-15	2024-03-15	专项债券
2019	19 福建债 05	39.42	3.30	2019-03-27	2024-03-27	专项债券
2019	19 福建债 06	29.72	3.30	2019-03-27	2024-03-27	专项债券
2019	19 福建债 07	6.76	3.40	2019-03-27	2026-03-27	专项债券
2019	19 福建债 08	3.00	3.66	2019-03-27	2034-03-27	专项债券
2019	19 福建债 09	17.20	3.37	2019-03-27	2029-03-27	专项债券
2019	19 福建债 10	8.06	3.37	2019-03-27	2029-03-27	专项债券
2019	19 福建债 11	6.34	3.37	2019-03-27	2029-03-27	专项债券
2019	19 福建债 12	112.94	3.63	2019-05-17	2029-05-17	一般债券
2019	19 福建债 13	67.87	4.10	2019-06-21	2049-06-21	一般债券
2019	19 福建债 14	75.80	3.79	2019-06-21	2034-06-21	专项债券
2019	19 福建债 15	36.20	3.79	2019-06-21	2034-06-21	专项债券
2019	19 福建 16	109.64	3.25	2019-07-26	2024-07-26	专项债券

附件一：截至 2020 年末东方金诚评级的福建省政府存续债券情况

发行年份	债券简称	发行规模 (亿元)	票面利率 (%)	起息日	到期日	类型
2019	19 福建 17	31.20	3.25	2019-07-26	2024-07-26	专项债券
2019	19 福建 18	31.89	3.25	2019-07-26	2024-07-26	专项债券
2019	19 福建 19	15.35	3.43	2019-07-26	2026-07-26	专项债券
2019	19 福建 20	0.91	3.25	2019-07-26	2024-07-26	专项债券
2019	19 福建 21	10.87	3.41	2019-07-26	2029-07-26	专项债券
2019	19 福建 22	8.00	3.78	2019-07-26	2039-07-26	专项债券
2019	19 福建 23	8.15	3.41	2019-07-26	2029-07-26	专项债券
2019	19 福建 24	9.27	3.41	2019-07-26	2029-07-26	专项债券
2019	19 福建 25	6.72	3.41	2019-07-26	2029-07-26	专项债券
2019	19 福建 26	13.11	3.41	2019-07-26	2029-07-26	专项债券
2019	19 福建 27	28.90	3.41	2019-07-26	2029-07-26	专项债券
2020	20 福建债 01	3.99	3.34	2020-01-17	2030-01-17	专项债券
2020	20 福建债 02	9.74	3.63	2020-01-17	2035-01-17	专项债券
2020	20 福建债 03	128.52	3.67	2020-01-17	2040-01-17	专项债券
2020	20 福建债 04	87.80	3.93	2020-01-17	2050-01-17	专项债券
2020	20 福建债 05	23.64	3.34	2020-01-17	2030-01-17	专项债券
2020	20 福建债 06	61.83	3.63	2020-01-17	2035-01-17	专项债券
2020	20 福建债 07	38.40	3.34	2020-01-17	2030-01-17	专项债券
2020	20 福建债 08	9.94	3.63	2020-01-17	2035-01-17	专项债券
2020	20 福建债 09	15.20	3.67	2020-01-17	2040-01-17	专项债券
2020	20 福建债 10	12.38	3.34	2020-01-17	2030-01-17	专项债券
2020	20 福建债 11	6.74	3.67	2020-01-17	2040-01-17	专项债券
2020	20 福建债 12	4.84	3.34	2020-01-17	2030-01-17	专项债券
2020	20 福建债 13	3.96	3.63	2020-01-17	2035-01-17	专项债券
2020	20 福建债 14	19.90	3.67	2020-01-17	2040-01-17	专项债券
2020	20 福建债 15	30.59	3.34	2020-01-17	2030-01-17	专项债券
2020	20 福建债 16	12.38	3.63	2020-01-17	2035-01-17	专项债券
2020	20 福建债 17	16.15	3.67	2020-01-17	2040-01-17	专项债券
2020	20 福建债 18	126.00	3.06	2020-03-02	2030-03-02	一般债券
2020	20 福建债 19	89.85	2.94	2020-05-20	2030-05-20	一般债券
2020	20 福建债 20	41.65	2.94	2020-05-20	2030-05-20	专项债券
2020	20 福建债 21	4.80	3.45	2020-06-01	2035-06-01	专项债券
2020	20 福建债 22	46.7	3.57	2020-06-01	2040-06-01	专项债券
2020	20 福建债 23	30.41	3.45	2020-06-01	2035-06-01	专项债券
2020	20 福建债 24	20.90	2.95	2020-06-01	2030-06-01	专项债券

附件一：截至 2020 年末东方金诚评级的福建省政府存续债券情况

发行年份	债券简称	发行规模 (亿元)	票面利率 (%)	起息日	到期日	类型
2020	20 福建债 25	50.66	3.45	2020-06-01	2035-06-01	专项债券
2020	20 福建债 26	42.38	3.57	2020-06-01	2040-06-01	专项债券
2020	20 福建债 27	8.37	2.95	2020-06-01	2030-06-01	专项债券
2020	20 福建债 28	5.16	3.45	2020-06-01	2035-06-01	专项债券
2020	20 福建债 29	30.59	3.57	2020-06-01	2040-06-01	专项债券
2020	20 福建债 30	1.60	2.44	2020-06-01	2025-06-01	专项债券
2020	20 福建债 31	20.31	2.95	2020-06-01	2030-06-01	专项债券
2020	20 福建债 32	11.45	3.45	2020-06-01	2035-06-01	专项债券
2020	20 福建债 33	26.67	3.57	2020-06-01	2040-06-01	专项债券
2020	20 福建 34	9.00	3.31	2020-08-28	2027-08-28	一般债券
2020	20 福建 35	30.36	3.26	2020-08-28	2030-08-28	一般债券
2020	20 福建 36	30.36	3.73	2020-08-28	2035-08-28	一般债券
2020	20 福建债 37	89.20	3.76	2020-09-04	2035-09-04	一般债券
2020	20 福建债 38	129.50	3.76	2020-09-04	2035-09-04	专项债券
2020	20 福建 39	6.58	3.28	2020-09-17	2025-09-17	专项债券
2020	20 福建 40	15.96	3.42	2020-09-17	2027-09-17	专项债券
2020	20 福建 41	20.44	3.36	2020-09-17	2030-09-17	专项债券
2020	20 福建 42	4.47	3.81	2020-09-17	2035-09-17	专项债券
2020	20 福建 43	0.90	3.93	2020-09-17	2040-09-17	专项债券
2020	20 福建 44	5.05	3.36	2020-09-17	2030-09-17	专项债券
2020	20 福建 45	5.16	3.81	2020-09-17	2035-09-17	专项债券
2020	20 福建 46	39.81	3.93	2020-09-17	2040-09-17	专项债券
2020	20 福建 47	5.07	4.06	2020-09-17	2050-09-17	专项债券
2020	20 福建 48	7.95	3.81	2020-09-17	2035-09-17	专项债券
2020	20 福建 49	37.30	3.36	2020-09-17	2030-09-17	专项债券
2020	20 福建 50	29.03	3.81	2020-09-17	2035-09-17	专项债券
2020	20 福建 51	14.48	3.93	2020-09-17	2040-09-17	专项债券
2020	20 福建 52	3.64	3.36	2020-09-17	2030-09-17	专项债券
2020	20 福建 53	6.78	3.81	2020-09-17	2035-09-17	专项债券
2020	20 福建 54	8.88	3.93	2020-09-17	2040-09-17	专项债券
2020	20 福建 55	27.21	3.36	2020-09-17	2030-09-17	专项债券
2020	20 福建 56	10.57	3.81	2020-09-17	2035-09-17	专项债券
2020	20 福建 57	11.73	3.93	2020-09-17	2040-09-17	专项债券

附件二：福建省主要经济、财政及债务数据（单位：亿元、%）

经济指标	2018年	2019年	2020年
地区生产总值	38687.77	42395.00	43903.89
经济增长率	8.3	7.6	3.3
人均地区生产总值（元）	98542	107139	-
三次产业结构	6.1: 48.7: 45.2	6.1: 48.6: 45.3	6.2: 46.3: 47.5
工业增加值增速	8.9	8.7	1.7
固定资产投资增速	12.1	6.0	-0.4
社会消费品零售总额	17178.37	18896.83	18626.45
进出口总额（亿美元）	1875.76	1930.74	2026.66
常住人口数量（万人）	3941	3973	4154
城镇居民人均可支配收入（元）	42121	45620	47160
财政指标	2018年	2019年	2020年
一般公共预算收入	2252.87	2284.55	2295.10
上级补助收入	1218.26	1372.23	1571.54
政府性基金收入	2187.97	2169.64	2608.08
国有资本经营收入	78.85	92.18	104.86
一般公共预算支出	3940.19	4164.96	4239.19
债务指标	2018年末	2019年末	2020年末
政府债务限额	6056.30	6912.20	8424.20
政府债务余额	5419.35	6245.27	7226.56

注：经济类数据均包含厦门市，财政及债务类数据均不含厦门市。

资料来源：福建省统计年鉴、财政决算表、福建省财政厅。

附件三：地方政府债券信用等级符号及定义

根据财政部分别于 2015 年 3 月、4 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）、《关于做好 2015 年地方政府专项债券发行工作的通知》（财库〔2015〕85 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。符号含义如下：

符号	定义
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，有较高违约风险
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	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

跟踪评级安排

根据监管部门有关规定和东方金诚的评级业务制度，东方金诚将在福建省人民政府各期一般债券和专项债券的存续期内实施定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

定期跟踪评级每年进行一次；不定期跟踪评级在东方金诚认为可能存在对受评主体或债券信用质量产生重大影响的事项时启动。

跟踪评级期间，东方金诚将向福建省人民政府发送跟踪评级联络函并在必要时实施现场尽职调查，福建省人民政府应按照联络函所附资料清单及时提供财务报告等跟踪评级资料。如福建省人民政府未能提供相关资料导致跟踪评级无法进行时，东方金诚将有权宣布信用等级暂时失效或终止评级。

东方金诚出具的跟踪评级报告将根据监管要求披露和向相关部门报送。

东方金诚国际信用评估有限公司

2021年8月30日



地址: 北京市朝阳区朝外西街3号兆泰国际中心C座12层

电话: 010-62299800

编码: 100600

传真: 86-10-62299803

邮箱: dfjc@coamc.com.cn

