

信用评级公告

联合〔2022〕11195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、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（一期）-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

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): lianhe@lhratings.com | 传真 (Fax): (010) 85679228

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

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)、2021年厦门市政府一般债券(一期)、2021年厦门市地方政府再融资一般债券(一期)、2021年厦门市地方政府再融资专项债券(一期)、2021年厦门市政府专项债券(一至十一期)、2021年厦门市政府一般债券(二期)、2021年厦门市重大基础设施(市级)专项债券(二期)-2021年厦门市政府专项债券(十二期)、2021年厦门市新机场项目专项债券(一期)-2021年厦门市政府专项债券(十三期)、2021年厦门市污水

处理项目专项债券（二期）-2021 年厦门市政府专项债券（十四期）、2021 年厦门市收费公路专项债券（二期）-2021 年厦门市政府专项债券（十五期）、2021 年厦门市湖里区东部产业园区基础设施专项债券（二期）-2021 年厦门市政府专项债券（十六期）、2021 年厦门市新体育中心项目专项债券（二期）-2021 年厦门市政府专项债券（十七期）、2021 年厦门市翔安区新型城镇化建设专项债券（二期）-2021 年厦门市政府专项债券（十八期）、2021 年厦门市火炬高新区产业园区建设专项债券（一期）-2021 年厦门市政府专项债券（十九期）、2021 年厦门市地方政府再融资一般债券（二期）、2021 年厦门市地方政府再融资专项债券（二期）、2021 年厦门市政府专项债券（二十至二十四期）、2022 年厦门市政府一般债券（一期）、2022 年厦门市政府专项债券（一至十期）、2022 年厦门市政府一般债券（二期）、2022 年厦门市政府专项债券（十一至二十期）和 2022 年厦门市地方政府再融资专项债券（一期）的信用状况进行综合分析和评估，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

二〇二二年十二月二十二日

厦门市政府债券 2022 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（一期）—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
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	AAA	AAA

评级观点

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、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（一期）—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

(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)	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
2021年厦门市政府一般债券(一期)	AAA	AAA
2021年厦门市地方政府再融资一般债券(一期)	AAA	AAA
2021年厦门市地方政府再融资专项债券(一期)	AAA	AAA
2021年厦门市政府专项债券(一至十一期)	AAA	AAA
2021年厦门市政府一般债券(二期)	AAA	AAA
2021年厦门市重大基础设施(市级)专项债券(二期)—2021年厦门市政府专项债券(十二期)	AAA	AAA
2021年厦门市新机场项目专项债券(一期)—2021年厦门市政府专项债券(十三期)	AAA	AAA
2021年厦门市污水处理项目专项债券(二期)—2021年厦门市政府专项债券(十四期)	AAA	AAA
2021年厦门市收费公路专项债券(二期)—2021年厦门市政府专项债券(十五期)	AAA	AAA

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)、2021年厦门市政府一般债券(一期)、2021年厦门市地方政府再融资一般债券(一期)、2021年厦门市地方政府再融资专项债券(一期)、2021年厦门市政府专项债券(一至十一期)、2021年厦门市政府一般债券(二期)、2021年厦门市重大基础设施(市级)专项债券(二期)—2021年厦门市政府专项债券(十二期)、2021年厦门市新机场项目专项债券(一期)—2021年厦门市政府专项债券(十三期)、2021年厦门市污水处理项目专项债券(二期)—2021年厦门市政府专项债券(十四期)、2021年厦门市收费公路专项债券(二期)—2021年厦门市政府专项债券(十五期)、2021年厦门市湖里区东部产业园区基础设施专项债券(二期)—2021年厦门市政府专项债券(十六期)、2021年厦门市新体育中心项目专项债券(二期)—2021年厦门市政府专项债券(十七期)、2021年厦门市翔安区新型城镇化建设专项债券(二期)—2021年厦门市政府专项债券(十八期)、2021年厦门市火炬高新区产业园区建设专项债券(一期)—2021年厦门市政府专项债券(十九期)、2021年厦门市地方政府再融资一般债券(二期)、2021年厦门市地方政府再融资专项债券(二期)、2021年厦门市政府专项债券(二十至二十四期)、2022年厦门市政府一般债券(一期)、2022年厦门市政府专项债券(一至十期)、2022年厦门市政府一般债券(二期)、2022年厦门市政府专项债券(十一至二十期)和2022年厦门市地方政府再融资专项债券(一期)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。

2021 年厦门市湖里区东部产业园区基础设施专项债券（二期）—2021 年厦门市政府专项债券（十六期）	AAA	AAA
2021 年厦门市新体育中心项目专项债券（二期）—2021 年厦门市政府专项债券（十七期）	AAA	AAA
2021 年厦门市翔安区新型城镇化建设专项债券（二期）—2021 年厦门市政府专项债券（十八期）	AAA	AAA
2021 年厦门市火炬高新区产业园区建设专项债券（一期）—2021 年厦门市政府专项债券（十九期）	AAA	AAA
2021 年厦门市地方政府再融资一般债券（二期）	AAA	AAA
2021 年厦门市地方政府再融资专项债券（二期）	AAA	AAA
2021 年厦门市政府专项债券（二十至二十四期）	AAA	AAA
2022 年厦门市政府一般债券（一期）	AAA	AAA
2022 年厦门市政府专项债券（一至十期）	AAA	AAA
2022 年厦门市政府一般债券（二期）	AAA	AAA
2022 年厦门市政府专项债券（十一至二十期）	AAA	AAA
2022 年厦门市地方政府再融资专项债券（一期）	AAA	AAA

评级时间：2022 年 12 月 22 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
地方政府信用评级方法	V3.0.202006
地方政府信用评级模型	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	aaa ⁺		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	B	经济实力	地区经济规模	3
			地区经济发展质量	1
		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		3
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标评级结果

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。

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尚可；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	2019 年	2020 年	2021 年
地区生产总值（亿元）	5995.04	6384.02	7033.89
地区生产总值增速（%）	7.9	5.7	8.1
人均地区生产总值（元）	142739	123626	134491
三次产业结构	0.4:41.6:58.0	0.4:39.5:60.1	0.4:41.0:58.6
规模以上工业增加值（亿元）	1795.96	--	--
全社会固定资产投资（亿元）	--	--	--
固定资产投资增速（%）	9.00	8.80	11.30
社会消费品零售总额（亿元）	2257.92	2293.87	2584.07
进出口总额（亿元）	6412.89	6915.77	8876.52
城镇化率（%）	89.20	86.99	90.10
城镇居民人均可支配收入（元）	59018	61331	67197
一般公共预算收入合计（亿元）	768.38	783.94	880.96
其中：税收收入（亿元）	599.53	592.74	676.27
一般公共预算收入增长率（%）	1.8	2.0	12.4

分析师：杨廷芳 崔竞元 肖梦飞

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

上级补助收入 ¹ （亿元）	121.87	129.95	141.19
一般公共预算收入总计（亿元）	1098.71	1133.30	1311.21
一般公共预算支出合计（亿元）	912.98	976.91	1060.00
财政自给率（%）	84.16	80.25	83.11
政府性基金收入合计（亿元）	400.04	821.63	1071.11
地方综合财力（亿元）	1290.29	1735.52	2093.26
地方政府直接债务余额（亿元）	788.16	1112.10	1426.19
地方政府债务限额（亿元）	887.00	1215.00	1534.00
地方政府负债率（%）	13.15	17.42	20.28
地方政府债务率 ² （%）	61.08	64.08	68.13

注：“-”表示数据暂未获取

资料来源：2019-2021 年经济和社会发展统计公报、2019-2020 年厦门市财政总决算报表、2020 年厦门市中央财政与地方财政年终决算单、厦门市统计局网站、厦门市财政局提供等

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	2022/10/24	杨廷芳 崔竞元 肖梦飞	地方政府信用评级方法 V3.0.202006 地方政府信用评级模型 V3.0.202006	阅读全文
AAA	2021/07/07	霍正泽 杨廷芳	地方政府信用评级方法 V3.0.202006 地方政府信用评级模型 V3.0.202006	阅读全文
AAA	2015/08/11	霍焰 侯煜明 黄静雯	地方政府信用评级方法（2004 年）	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅

¹ 上级补助收入为一般公共预算收入中的上级补助收入。

² 地方政府债务率=地方政府直接债务余额/综合财力*100%。

声 明

一、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

二、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信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。

三、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

四、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

五、本报告系联合资信接受厦门市财政局委托所出具，引用的资料主要由厦门市财政局或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

六、除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，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。

七、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

八、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

厦门市政府债券 2022 年跟踪评级报告

一、主体概况

厦门市，简称“厦”或“鹭”，别称鹭岛，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，南接漳州市，北邻泉州市，东南与金门隔海相望。截至 2021 年末，全市土地面积 1700.61 平方公里，其中厦门市本岛土地面积 141.09 平方公里（含鼓浪屿），海域面积约 390 平方公里，全市常住人口 528.00 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—2021 年，按可比价格计算，厦门市 GDP 增速分别为 7.9%、5.7%和 8.1%，地区生产总值分别为 5995.04 亿元、6384.02 亿元和 7033.89 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：市委书记崔永辉，市长黄文辉。

二、债券发行及募集资金使用情况

截至 2022 年 9 月末，联合资信所评厦门市政府存续债券余额合计为 1627.71 亿元，其中一般债券余额合计 321.06 亿元，专项债券余额合计 1306.65 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	债券余额	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 04/15 厦门 04/厦门 1504	6.30	2015/08/22—2025/08/22	3.51
2015 年度第二批厦门市政府一般债券	15 厦门债 16/15 厦门 08/厦门 1508	1.80	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	6.90	2015/08/22—2025/08/22	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	10.80	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 03/16 厦门 03/厦门 1603	28.60	2016/11/09—2023/11/09	2.70
	16 厦门债 04/16 厦门 04/厦门 1604	19.00	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 06/16 厦门 06/厦门 16Z2	32.80	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 03/17 厦门 03/厦门 1703	5.40	2017/07/18—2024/07/18	3.90
	17 厦门债 04/17 厦门 04/厦门 1704	5.40	2017/07/18—2027/07/18	3.88
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	39.00	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/厦门 01	17.00	2018/08/15—2023/08/15	3.65
	18 厦门债 02/18 厦门 02/厦门 02	25.00	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/厦门 04	14.00	2018/08/15—2023/08/15	3.65
	18 厦门债 05/18 厦门 05/厦门 05	24.00	2018/08/15—2028/08/15	3.94
	18 厦门债 06/18 厦门 06/厦门 06	10.00	2018/08/15—2038/08/15	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	12.00	2019/01/31—2024/01/31	3.19
	19 厦门债 02/19 厦门 02/厦门 1902	2.00	2019/01/31—2026/01/31	3.32
	19 厦门债 03/19 厦门 03/厦门 1903	15.00	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	35.00	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	66.00	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	5.00	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（一期）—2019 年厦门市政府专项债券（四期）	19 厦门 07/19 厦门 07/厦门 1907	30.00	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	27.00	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	36.00	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	25.00	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	9.00	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	30.00	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	20.00	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	30.00	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	11.00	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	40.00	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	22.00	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	6.00	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	2.00	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	15.00	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	15.00	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	11.64	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	17.36	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	26.00	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	35.00	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	15.00	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	5.00	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	1.00	2020/09/02—2025/09/02	3.22
2021 年厦门市政府一般债券（一期）	21 厦门 01/21 厦门 01/厦门 2101	22.00	2021/05/10—2028/05/10	3.40

2021 年厦门市地方政府再融资一般债券（一期）	21 厦门 02/21 厦门 02/厦门 2102	3.69	2021/05/10—2031/05/10	3.43
2021 年厦门市地方政府再融资专项债券（一期）	21 厦门 03/21 厦门 03/厦门 2103	7.77	2021/05/10—2036/05/09	3.78
2021 年厦门市政府专项债券（一至十一期）	21 厦门 04/21 厦门 04/厦门 2104	68.00	2021/05/10—2031/05/10	3.43
	21 厦门 05/21 厦门 05/厦门 2105	6.00	2021/05/10—2041/05/10	3.90
	21 厦门 06/21 厦门 06/厦门 2106	5.00	2021/05/10—2041/05/10	3.90
	21 厦门 07/21 厦门 07/厦门 2107	6.00	2021/05/10—2041/05/10	3.90
	21 厦门 08/21 厦门 08/厦门 2108	7.00	2021/05/10—2028/05/10	3.40
	21 厦门 09/21 厦门 09/厦门 2109	10.00	2021/05/10—2024/05/10	3.03
	21 厦门 10/21 厦门 10/厦门 2110	10.00	2021/05/10—2028/05/10	3.40
	21 厦门 11/21 厦门 11/厦门 2111	3.00	2021/05/10—2041/05/10	3.90
	21 厦门 12/21 厦门 12/厦门 2112	1.40	2021/05/10—2041/05/10	3.90
	21 厦门 13/21 厦门 13/厦门 2113	0.60	2021/05/10—2041/05/10	3.90
	21 厦门 14/21 厦门 14/厦门 2114	2.00	2021/05/10—2031/05/10	3.43
2021 年厦门市政府一般债券（二期）	21 厦门债 15/21 厦门 15/厦门 2115	7.00	2021/07/16—2028/07/16	3.21
2021 年厦门市重大基础设施（市级）专项债券（二期）—2021 年厦门市政府专项债券（十二期）	21 厦门债 16/21 厦门 16/厦门 2116	83.00	2021/07/16—2031/07/16	3.21
2021 年厦门市新机场项目专项债券（一期）—2021 年厦门市政府专项债券（十三期）	21 厦门债 17/21 厦门 17/厦门 2117	10.00	2021/07/16—2051/07/16	3.79
2021 年厦门市污水处理项目专项债券（二期）—2021 年厦门市政府专项债券（十四期）	21 厦门债 18/21 厦门 18/厦门 2118	3.00	2021/07/16—2041/07/16	3.64
2021 年厦门市收费公路专项债券（二期）—2021 年厦门市政府专项债券（十五期）	21 厦门债 19/21 厦门 19/厦门 2119	2.00	2021/07/16—2041/07/16	3.64
2021 年厦门市湖里区东部产业园区基础设施专项债券（二期）—2021 年厦门市政府专项债券（十六期）	21 厦门债 20/21 厦门 20/厦门 2120	15.00	2021/07/16—2031/07/16	3.21
2021 年厦门市新体育中心项目专项债券（二期）—2021 年厦门市政府专项债券（十七期）	21 厦门债 21/21 厦门 21/厦门 2121	8.00	2021/07/21—2026/07/21	3.07
2021 年厦门市翔安区新型城镇化建设专项债券（二期）—2021 年厦门市政府专项债券（十八期）	21 厦门债 22/21 厦门 22/厦门 2122	4.00	2021/07/16—2041/07/16	3.64
2021 年厦门市火炬高新区产业园区建设专项债券（一期）—2021 年厦门市政府专项债券（十九期）	21 厦门债 23/21 厦门 23/厦门 2123	2.00	2021/07/16—2031/07/16	3.21
2021 年厦门市地方政府再融资一般债券（二期）	21 厦门债 24/21 厦门 24/厦门 2124	52.23	2021/10/29—2028/10/29	3.16
2021 年厦门市地方政府再融资专项债券（二期）	21 厦门债 25/21 厦门 25/厦门 2125	75.02	2021/10/29—2036/10/29	3.49
2021 年厦门市政府专项债券（二十至二十四期）	21 厦门债 26/21 厦门 26/厦门 2126	30.00	2021/11/30—2031/11/30	3.11
	21 厦门债 27/21 厦门 27/厦门 2127	5.00	2021/11/30—2051/11/30	3.55
	21 厦门债 28/21 厦门 28/厦门 2128	3.00	2021/11/30—2041/11/30	3.41
	21 厦门债 29/21 厦门 29/厦门 2129	5.00	2021/11/30—2031/11/30	3.11
	21 厦门债 30/21 厦门 30/厦门 2130	1.00	2021/11/30—2041/11/30	3.41
2022 年厦门市政府一般债券（一期）	22 厦门债 01/22 厦门 01/厦门 2201	12.00	2022/02/07—2032/02/07	2.86
2022 年厦门市政府专项债券（一至十期）	22 厦门债 02/22 厦门 02/厦门 2202	86.00	2022/03/15—2032/03/15	2.92
	22 厦门债 03/22 厦门 03/厦门 2203	8.00	2022/03/15—2027/03/15	2.65
	22 厦门债 04/22 厦门 04/厦门 2204	2.00	2022/03/15—2037/03/15	3.24
	22 厦门债 05/22 厦门 05/厦门 2205	6.00	2022/03/15—2029/03/15	2.91
	22 厦门债 06/22 厦门 06/厦门 2206	8.00	2022/03/15—2029/03/15	2.91
	22 厦门债 07/22 厦门 07/厦门 2207	13.00	2022/03/15—2037/03/15	3.24

	22 厦门债 08/22 厦门 08/厦门 2208	6.00	2022/03/15—2032/03/15	2.92
	22 厦门债 09/22 厦门 09/厦门 2209	1.00	2022/03/15—2032/03/15	2.92
	22 厦门债 10/22 厦门 10/厦门 2210	5.00	2022/3/15—2037/3/15	3.24
	22 厦门债 11/22 厦门 11/厦门 2211	3.00	2022/03/15—2042/03/15	3.32
2022 年厦门市政府一般债券（二期）	22 厦门债 12/22 厦门 12/厦门 2212	11.00	2022/05/24—2029/05/24	2.90
2022 年厦门市政府专项债券（十一至二十期）	22 厦门债 13/22 厦门 13/厦门 2213	95.00	2022/05/24—2037/05/24	3.20
	22 厦门债 14/22 厦门债 14（柜台）/22 厦门 14/厦门 2214	17.00	2022/05/27—2025/05/27	2.50
	22 厦门债 15/22 厦门 15/厦门 2215	4.00	2022/05/24—2029/05/24	2.90
	22 厦门债 16/22 厦门 16/厦门 2216	5.00	2022/05/24—2029/05/24	2.90
	22 厦门债 17/22 厦门 17/厦门 2217	10.00	2022/05/24—2029/05/24	2.90
	22 厦门债 18/22 厦门 18/厦门 2218	5.00	2022/05/24—2029/05/24	2.90
	22 厦门债 19/22 厦门 19/厦门 2219	2.00	2022/05/24—2032/05/24	2.90
	22 厦门债 20/22 厦门 20/厦门 2220	5.00	2022/05/24—2032/05/24	2.90
	22 厦门债 21/22 厦门 21/厦门 2221	8.00	2022/05/24—2032/05/24	2.90
	22 厦门债 22/22 厦门 22/厦门 2222	8.00	2022/05/24—2032/05/24	2.90
2022 年厦门市地方政府再融资专项债券（一期）	22 厦门债 23/22 厦门 23/厦门 2223	40.00	2022/07/20—2042/07/20	3.26
合计		1627.71	--	--

数据来源：联合资信整理

2022 年 1—9 月，受项目建设规划变更等因素影响，厦门市政府调整部分专项债券募集资金用途（6.36 亿元），占同期末厦门市政府存续专项债券总额的 0.49%，厦门市专项债券募集资金调整金额占比小，募集资金用途变更具体情况见下表。

表 2 2022 年 1—9 月厦门市政府债券募集资金用途变更情况

债券名称	发行额度	调整金额	调整前项目	调整后项目	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
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）	5.00 亿元	2.3597 亿元	厦门市集美区灌口东部新区的土地储备项目	供水系列工程项目、老旧燃气铸铁管改造项目	22.87 亿元、0.46 亿元	5.59 倍、1.39 倍
2022 年厦门市思明区市政基础设施项目专项债券（一期）—2022 年厦门市政府专项债券（十八期）	5.00 亿元	子项目间调剂	2022 年厦门市思明区污水“两高”建设项目、2022 年厦门市思明区老旧小区改造及城市更新项目、2022 年厦门市思明区市政和产业园基础设施项目	项目不变	7.53 亿元、8.44 亿元、0.40 亿元	1.77 倍、1.81 倍、1.53 倍
2022 年厦门市海沧区市政和产业园区基础设施项目专项债券（一期）—2022 年厦门市政府专项债券（九期）	5.00 亿元	子项目间调剂	2022 年海沧区北部产业园区基础设施项目、2022 年海沧区信息产业园区基础设施项目	项目不变	5.39 亿元、7.43 亿元	2.01 倍、1.56 倍
2021 年厦门市新机场项目专项债券（二期）—2021 年厦门市政府专项债券（二十一期）	5.00 亿元	4.00 亿元	厦门新机场项目机场工程	厦门市市级市政和产业园基础设施项目	2361.82 亿元	2.73 倍

数据来源：厦门市财政局

三、宏观经济和政策环境分析

1. 宏观政策环境和经济运行回顾

2022 年上半年，我国经济下行压力持续加大，党中央、国务院果断加大宏观政策实施力度，及时出台稳经济一揽子政策。三季度以来，对经

济运行面临的一些突出矛盾和问题，党中央、国务院坚持稳中求进总基调，在落实好稳经济一揽子政策同时，再实施 19 项稳经济接续政策，同时多措并举稳外资、稳外贸，提振房地产市场信心。

经初步核算，2022 年前三季度国内生产总值 87.03 万亿元，按不变价计算，同比增长 3.00%，较上半年回升 0.50 个百分点。其中，受疫情冲击，二季度 GDP 当季同比增速（0.40%）较一季度（4.80%）明显下滑；三季度稳经济政策效

果显现，GDP 当季同比增速回升至 3.90%。

生产端：农业生产形势较好，工业生产恢复快于服务业。2022 年前三季度，第一产业增加值同比增长 4.20%，农业生产形势较好；第二、第三产业增加值同比分别增长 3.90%、2.30%，较上年同期两年平均增速³（分别为 5.59%、4.80%）回落幅度较大，受二季度疫情拖累明显。三季度，工业生产快速回升，而第三产业增加值增速较上年同期两年平均水平仍有一定差距，呈现出工业恢复快于服务业的特点。

表 3 2021 年三季度至 2022 年三季度中国主要经济数据

项目	2021 年 二季度	2021 年 三季度	2021 年 四季度	2022 年 一季度	2022 年 二季度
GDP 总额（万亿元）	28.99	32.42	27.02	29.25	30.76
GDP 增速（%）	4.90(4.85)	4.00(5.19)	4.80	0.40	3.90
规模以上工业增加值增速（%）	11.80(6.37)	9.60(6.15)	6.50	3.40	3.90
固定资产投资增速（%）	7.30(3.80)	4.90(3.90)	9.30	6.10	5.90
房地产投资增速（%）	8.80(7.20)	4.40(5.69)	0.70	-5.40	-8.00
基建投资增速（%）	1.50(0.40)	0.40(0.65)	8.50	7.10	8.60
制造业投资增速（%）	14.80(3.30)	13.50(4.80)	15.60	10.40	10.10
社会消费品零售总额增速（%）	16.40(3.93)	12.50(3.98)	3.27	-0.70	0.70
出口增速（%）	32.88	29.87	15.80	14.20	12.50
进口增速（%）	32.52	30.04	9.60	5.70	4.10
CPI 涨幅（%）	0.60	0.90	1.10	1.70	2.00
PPI 涨幅（%）	6.70	8.10	8.70	7.70	5.90
社融存量增速（%）	10.00	10.30	10.60	10.80	10.60
一般公共预算收入增速（%）	16.30	10.70	8.60	-10.20	-6.60
一般公共预算支出增速（%）	2.30	0.30	8.30	5.90	6.20
城镇调查失业率（%）	5.03	5.00	5.53	5.83	5.40
全国居民人均可支配收入增速（%）	9.70(5.05)	8.10(5.06)	5.10	3.00	3.20

注：1. GDP 数据为当季值，其他数据均为累计同比增速；2. GDP 总额按现价计算，同比增速按不变价计算；3. 出口增速、进口增速均以美元计价统计；4. 社融存量增速为期末值；5. 城镇调查失业率为季度均值；6. 全国居民人均可支配收入增速为实际同比增速；7. 2021 年数据中括号内为两年平均增速

资料来源：联合资信根据国家统计局、中国人民银行和 Wind 数据整理

需求端：消费市场受到疫情冲击较大，固定资产投资相对平稳，出口整体增长较快但出现边际回落迹象。消费方面，2022 年前三季度社会消费品零售总额 32.03 万亿元，同比增长 0.70%。其中，餐饮收入同比下降 4.60%，受疫情影响较大。投资方面，2022 年前三季度全国固定资产投资（不含农户）42.14 万亿元，同比增长 5.90%，整体保持平稳增长。其中，房地产

开发投资增速持续探底；基建投资明显发力，体现了“稳增长”政策拉动投资的作用；制造业投资仍处于高位，医疗仪器设备、电子通信设备等高技术制造业投资是主要的驱动力。外贸方面，出口整体增长较快，但 8 月和 9 月当月同比增速均出现大幅回落。2022 年前三季度中国货物进出口总额 4.75 万亿美元，同比增长 8.70%。其中，出口 2.70 万亿美元，同比增长

³ 为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析判断，文中使用的 2021 年两年平均增速为以 2019 年同期为基期计算的几何平均增长率，下同。

12.50%; 进口 2.05 万亿美元, 同比增长 4.10%; 贸易顺差 6451.53 亿美元。

CPI 各月同比走势前低后高, PPI 各月同比涨幅持续回落。2022 年前三季度, CPI 累计同比增长 2.00%, 各月同比增速整体呈温和上行态势。分项看, 食品价格同比有所上涨, 汽油、柴油、居民用煤等能源价格涨幅较大。前三季度, PPI 累计同比增长 5.90%, 受上年同期基数走高影响, 各月同比增速持续回落。输入性价格传导压力有所减轻, 三季度油气开采、燃料加工、有色金属、化学制品等相关行业价格涨幅较上半年有所回落。第三季度 PPI-CPI 剪刀差由正转负, 价格上涨由上游逐步向下游传导, 中下游企业成本端压力有所缓解, 盈利情况有望改善。

社融规模显著扩张, 政府债券净融资和信贷是主要支撑因素。2022 年前三季度, 新增社融规模 27.77 万亿元, 同比多增 3.01 万亿元; 9 月末社融规模存量同比增长 10.60%, 增速较 6 月末低 0.20 个百分点。分项看, 2022 年以来积极的财政政策和稳健的货币政策靠前发力, 政府债券净融资、社融口径人民币贷款同比分别多增 1.50 万亿元、1.06 万亿元, 是社融总量扩张的主要支撑因素; 表外融资方面, 受益于金融监管政策边际松动, 委托贷款、信托贷款和未贴现银行承兑汇票亦对新增社融规模形成一定支撑。

财政“减收增支”, 稳经济、保民生效应愈加显现。2022 年前三季度, 全国一般公共预算收入 15.32 万亿元, 按自然口径计算同比下降 6.60%, 扣除留抵退税因素后, 增长 4.10%。支出方面, 2022 年前三季度全国一般公共预算支出 19.04 万亿元, 同比增长 6.20%。民生等重点领域支出得到有力保障, 科学技术、社会保障和就业、卫生健康及交通运输等领域支出保持较快增长。

稳就业压力仍然较大, 居民消费水平有所恢复。受疫情冲击, 2022 年二季度城镇调查失业率均值上升至 5.83%, 三季度失业率均值较

二季度有所下降, 但仍高于上年同期水平, 稳就业压力较大。2022 年前三季度, 全国居民人均可支配收入 2.77 万元, 实际同比增长 3.20%; 全国居民人均消费支出 1.79 万元, 实际同比增长 1.50%。上半年居民收入和消费支出受疫情影响较大, 三季度以来居民收入增速回升, 消费水平恢复较慢。

2. 宏观政策和经济前瞻

继续实施好稳经济一揽子政策和接续政策, 为经济运行在合理区间创造适宜的政策环境。2022 年 9 月 28 日, 稳经济大盘四季度工作推进会议召开, 强调围绕重点工作狠抓政策落实, 继续实施好稳经济一揽子政策和接续政策, 注重用好政策性开发性金融工具和专项再贷款、财政贴息等政策。同时, 依法依规提前下达明年专项债部分限额。支持刚性和改善性住房需求, 实施好“保交楼”政策。做好物流“保通保畅”。保障煤炭、电力等能源稳定供应。各地要结合实际加大政策落实和配套力度, 确保项目建设工程质量。经济大省要发挥稳经济挑大梁作用。上述政策举措的全面落地、充分显效, 可为经济运行在合理区间创造适宜的政策环境。

四季度经济有望继续修复, 但仍面临较大压力。2022 年三季度, 工业生产、基建和制造业投资对经济增长形成支撑, 汽车消费、重点群体失业率等结构性分项指标向好也体现了一系列稳增长政策的效果。在稳增长政策的推进下, 基建和制造业投资仍有一定韧性, 可为经济增长提供支撑, 四季度经济有望继续修复。另一方面, 当前疫情仍呈多发、散发态势, 对居民出行活动以及消费意愿的抑制作用持续存在, 服务业恢复基础仍需巩固, 消费或将继续低位修复, 叠加出口边际回落、房地产投资低迷, 经济增长仍面临较大压力。

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。根据交通运输部数据显示，2021 年，厦门港集装箱吞吐量 1178.00 万标箱，在我国排名第七位。

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，同时又是厦门市重要的旅游资源。除此以外，具有较大开采价值的非金属矿产资源还有高岭土、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—2021 年，厦门市获得的上级补助收入持续增长，规模分别为 121.87 亿元、129.95 亿元和 141.19 亿元，年均复合增长 7.64%。2019 年，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 46.66%；2020—2021 年以一般性转移支付收入为主，占比分别为 49.91%和 50.14%。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，

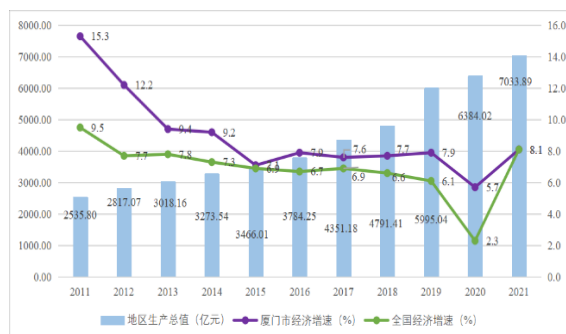
邓小平同志视察厦门后，厦门特区范围扩大到全岛面积 131 平方公里。2010 年，国务院作出《关于扩大厦门经济特区的批复》，厦门经济特区范围扩大到全市 1699 平方公里。厦门市是改革开放的先驱城市之一，在对外贸易、招商引资方面享有政策优势。2014 年，国务院批复成立厦门自贸试验区，重点发展两岸新兴产业和现代服务业合作示范区、东南国际航运中心、两岸区域性金融服务中心和两岸贸易中心。国家对厦门市重视程度较高，厦门市面临着重要发展机遇。

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

厦门市经济总量逐年稳步扩张，2011—2021 年，厦门市地区生产总值由 2535.80 亿元增长至 7033.89 亿元。

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

2021 年，全市地区生产总值实现 7033.89 亿元，按可比价格计算，增速为 8.1%。跟踪期内，厦门市近年经济增速处于中高速增长合理区间。

表 4 2019—2021 年厦门市国民经济发展主要指标

主要指标	2019 年	2020 年	2021 年
GDP (亿元)	5995.04	6384.02	7033.89
规模以上工业增加值增速 (%)	8.60	6.00	11.90

社会消费品零售总额（亿元）	2257.92	2293.87	2584.07
外贸进出口总值（亿元）	6412.89	6915.77	8876.52
城镇化率（%）	89.2	86.99	90.1
人均 GDP（元）	142739	123626	134491
城镇居民人均可支配收入（元）	59018	61331	67197
固定资产投资（不含农户）增速（%）	9.00	8.80	11.30

数据来源：厦门市统计局

（1）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。2021 年，厦门市三次产业结构为 0.4:41.0:58.6。

厦门市持续推进供给侧结构性改革，大力发展主导产业，积极培育新兴产业。近年来，厦门市第二产业持续发展，增速较快。2021 年，厦门市实现第二产业增加值 2882.89 亿元，按可比价格计算，增速为 6.7%。2021 年，厦门市全年规模以上工业增加值增长 11.9%，厦门市规模以上工业企业 2537 家，其中产值超亿元企业 920 家，合计产值占规模以上工业的 89.3%。电子、机械两大支柱行业共有规模以上工业企业 1259 家，占规模以上工业企业数的 49.6%，合计工业产值占规模以上工业的 67.6%，其中电子行业产值占规模以上工业的 36.8%，机械行业产值占规模以上工业的 30.8%。

近年来，厦门市第三产业持续发展，对经济增长贡献最大。2021 年，厦门市第三产业增加值持续增长至 4121.94 亿元，按可比价格计算，增长 9.0%，第三产业对经济增长的贡献率为 58.6%，相较第二产业而言高出 17.6 个百分点，是稳定经济增长的第一动力。根据厦门市统计局公开资料显示，2021 年，厦门市 1662 家规模以上重点服务业完成营业收入 2098.04 亿元，增长 20.3%，规上生产性服务行业营业收入

增速较年初均有较快提升。就具体行业看，信息传输、软件和信息技术服务业实现营业同比增长 7.3%；租赁和商务服务业实现营业收入同比增长 43.7%，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。

（2）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，增速波动较大，总体呈现稳中提质的发展趋势。2021 年，厦门市社会消费品零售总额持续增长至 2584.07 亿元；社会消费品零售总额增速为 12.7%，较上年提升 11.1 个百分点，主要系疫情影响逐步减弱所致。厦门市的消费结构持续调整，在限额以上批发零售贸易企业商品零售额中，汽车类零售实现 383.07 亿元，增长 6.6%；服装、鞋帽、针纺织品类实现零售额 420.92 亿元，增长 36.9%，增长强劲，成为拉动全市零售额增长的源动力。

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，2021 年，厦门市固定资产投资（不含农户）增速为 11.3%，维持在高位，且高于全国水平，2021 年全国固定资产投资（不含农户）增速为 4.9%。分产业看，2021 年第一产业投资增长 22.2%，第二产业投资增长 22.5%，第三产业投资增长 9.0%。从主要领域看，2021 年工业投资明显回升，增长 22.6%；房地产开发投资增长 1.3%，其中住宅投资增长 3.2%，其他类型投资增速均有所下降。从区域分布来看，2021 年思明区投资增长 2.7%，湖里区投资增长 13.7%，海沧区投资增长 15.1%，集美区投资增长 4.4%，同安区投资增长 13.1%，翔安区投资增长 13.7%。

2019 年以来，在中美贸易摩擦的环境下，厦门进出口外贸逆势增长。2021 年，厦门外贸

进出口总值增长 27.7%，增幅明显。其中出口总额 4307.30 亿元，增长 20.6%；进口总额 4569.22 亿元，增长 35.3%。2019 年至今，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稳健健康发展的支撑作用持续增强。截至 2021 年末，全市中外资金融机构本外币存款余额 14767.47 亿元，较上年末增长 12.6%；全市中外资金融机构本外币贷款余额 15316.67 亿元，较上年末增长 14.1%，以中长期贷款余额为主。

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。2022 年厦门市经济和社会发展主要预期目标⁴为地区生产总值增长 7.5%左右；规模以上工业增加值增长 11%；固定资产投资增长 8%；一般公共预算总收入增长 7%，地方一般公共预算收入增长 7.5%；社会消费品零售总额增长 6.5%；外贸进出口总额增长持平；城镇和农村居民人均可支配收入保持稳定增长；居民消费价格涨幅控制在 3%左右。

总体来看，近年来厦门市经济持续增长，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，面临的各种挑战亦不容低估。

五、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，政府服务能力提升方面，“三公经费”持续下降，严格控制一般性支出。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，厦门市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。

⁴ 数据引用厦门市政府《厦门市 2021 年国民经济和社会发展规划执行情况与 2022 年国民经济和社会发展规划草案》。

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。

六、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，厦门市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。

（1）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。

（2）厦门市与市辖区收入划分

截至2021年末，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质行业税收，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

厦门市财政收入持续增长，2021年，厦门市实现财政收入总计⁵2907.78亿元，其中一般公共预算收入总计占财政收入总计的45.09%，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

2021年，厦门市一般公共预算收入合计较上年增长12.38%，其中税收收入占比保持在75%以上，财政收入质量良好。从税收收入结构来看，增值税、企业所得税和个人所得税为厦门市主要税种，2021年同比均增长。考虑到厦门市产业结构现状及经济发展的可持续性，预计

⁵ 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。

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 5 厦门市一般公共预算收入构成情况

(单位: 亿元)

项目	2019 年	2020 年	2021 年
税收收入	599.53	592.74	676.27
其中: 增值税	185.57	194.54	221.83
企业所得税	106.15	98.01	122.67
个人所得税	84.14	85.76	93.08
土地增值税	96.59	77.78	81.00
契税	43.04	50.91	65.09
城市维护建设税	33.02	33.22	39.69
房产税	29.38	29.17	25.56
非税收入	168.85	191.20	204.69
其中: 专项收入	58.32	87.55	62.45
行政事业性收费收入	12.94	10.86	14.77
国有资产(资源)有偿使用收入	76.67	76.47	111.19
一般公共预算收入合计	768.38	783.94	880.96
上级补助收入	121.87	129.95	141.19
其中: 返还性收入	56.87	56.87	56.75
一般性转移支付收入	56.24	64.86	70.8
专项转移支付收入	8.76	8.22	13.64
债务收入	56.00	48.64	84.92
上年结余	17.07	17.43	25.39
调入资金	36.67	83.15	124.47
调入预算稳定调节基金	82.20	45.91	31.96
国债转贷资金上年结余	--	--	--
省补助计划单列市收入	16.52	24.28	22.32
一般公共预算收入总计	1098.71	1133.30	1311.21

资料来源: 2019-2021 年厦门市财政总决算报表及厦门市财政局提供

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，2021 年，厦门市获得的上级补助收入持续增长，规模为 141.19 亿元，较上年增长 8.65%，上级补助收入整体保持较大规模。

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，近年来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市各项补助支持。

2021 年，厦门市地方政府一般债券收入为 84.92 亿元。

表 6 厦门市一般公共预算支出主要构成情况

(单位: 亿元)

项目	2019 年	2020 年	2021 年
主要支出:			
一般公共服务	82.43	88.11	85.73
教育	147.67	159.90	179.19
社会保障和就业	62.55	63.90	74.27
医疗卫生	69.49	72.01	97.37
交通运输	23.64	49.76	66.54
城乡社区	159.45	125.31	133.35
一般公共预算支出合计	912.98	976.91	1060.00
上解中央支出	23.06	22.46	22.63
债务还本支出	41.14	14.85	56.44
安排预算稳定调节基金	45.77	29.60	61.89
计划单列市上解省支出	57.59	63.27	68.63
年终结余	17.36	25.39	40.08

资料来源: 2019-2021 年厦门市财政总决算报表及厦门市财政局提供

2021 年，厦门市一般公共预算支出合计较上年增长 8.51%，主要系刚性支出增长所致。一般公共服务、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在 40%左右。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（一般公共预算收入合计/一般公共预算支出合计*100%）为83.11%，厦门市地方财政自给能力较强。2021年，厦门市地方政府一般债券还本支出为56.44亿元，较上年有所增长。

总体看，跟踪期内，厦门市一般公共预算收入稳定性较好，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；近年来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，2021年，受国有土地使用权出让收入和国有土地收益基金收入增长影响，厦门市政府性基金合计为1071.11亿元。其中国有土地使用权出让收入占比在95%以上。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随之波动。

表7 厦门市政府性基金收入构成情况

（单位：亿元）

项目	2019年	2020年	2021年
主要收入：			
国有土地使用权出让收入	387.44	806.80	1059.44
国有土地收益基金收入	5.00	7.53	3.82
政府性基金收入合计	400.04	821.63	1071.11
地方政府专项债券收入	136.00	323.36	372.80
政府性基金上级补助收入	2.09	27.93	0.28
省补助计划单列市收入	1.00	0.69	0.47
上年结余	29.13	83.33	127.44
调入资金	0.03	13.18	0.44
政府性基金收入总计	568.30	1270.12	1572.54

资料来源：2019-2021年厦门市财政总决算报表及厦门市财政局提供

2021年，厦门市专项债券收入为372.80亿元，规模较大系当年新发基础设施类等专项债券规模较大所致。

表8 厦门市政府性基金支出构成情况

（单位：亿元）

项目	2019年	2020年	2021年
政府性基金支出合计	458.11	1035.92	1251.60
地方政府专项债务还本支出	0.01	33.22	87.19
调出资金	26.84	69.88	110.56
年终结余	83.33	127.44	122.33

资料来源：2019-2021年厦门市财政总决算报表及厦门市财政局提供

2021年，厦门市政府性基金支出合计较上年增长20.82%，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，2021年厦门市政府性基金年终结余为122.33亿元。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。2021年，厦门市国有资本经营预算收入为24.03亿元，下降46.5%，上年结余12.36亿元。同期，厦门市国有资本经营预算支出为22.36亿元，调出资金8.83亿元，年终结余5.23亿元。

3. 未来展望

根据《关于2022年1-8月预算执行情况》及《2022年1-8月预算执行及第二次预算调整报告附表》，2022年，厦门市一般公共预算总收入1495亿元，同口径增长5%，其中，一般公共预算地方级收入882亿元，同口径增长6.5%；一般公共预算地方级收入加上预算执行中中央下达的增值税留抵退税补助、新增调入资金、区级动用预算稳定调节基金等因素，全市一般公共预算支出为1081.4亿元；全市政府性基金预算收入为927.8亿元，其中土地类基金收入920.2亿元，全市政府性基金预算收入加上财政部新下

达厦门市市债券发行额度 27 亿元，扣除区级调入到一般公共预算的资金 20.2 亿元，全市政府性基金预算支出为 1251.5 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。

七、债务状况

1. 地方政府债务负担

厦门市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 2021 年末，厦门市政府负有偿还责任的债务余额为 1426.19 亿元，较上年末增长 28.24%；负有担保责任的债务为 16.94 亿元，较上年末下降 3.70%；无可能承担一定救助责任的债务。

表 9 2019—2021 年末厦门市政府性债务余额情况表
(单位: 亿元)

项目	2019 年	2020 年	2021 年
政府负有偿还责任的债务	788.16	1112.10	1426.19
政府或有债务	20.32	17.59	16.94
合计	808.48	1129.69	1443.13

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 2021 年末，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 74.27%，其余全部为区级债务。

从举借主体看，截至 2021 年末，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 10 2021 年末厦门市政府性债务余额举借主体情况
(单位: 亿元)

举债主体类别	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	1426.19	0.01	0
国有独资或控股企业	0	16.93	0
经费补助事业单位	0	0	0
合计	1426.19	16.94	0

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产业园区基础设施、交通运输、保障性住房等基础性和公益性项目的建设，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，而且形成了较大规模的优质资产，其经营收入也可作为偿债来源之一。

表 11 截至 2021 年末厦门市政府负有偿还责任的债务余额期限结构情况表

偿债年度	政府负有偿还责任的债务余额占比	政府负有偿还责任的一般债务余额占比	政府负有偿还责任的专项债务余额占比
2022 年	4.10%	5.17%	3.74%
2023 年	5.85%	19.45%	1.31%
2024 年	9.00%	4.88%	10.38%
2025 年及以后	81.05%	70.50%	84.57%

注：1. 合计数与各项相加数差异主要系四舍五入所致；2. 政府负有偿还责任的债务余额占比=该年度债务余额/截至 2021 年末政府负有偿还责任的债务余额*100%，政府负有偿还责任的一般债务余额占比=该年度一般债务余额/截至 2021 年末政府负有偿还责任的一般债务余额*100%，政府负有偿还责任的专项债务余额占比=该年度专项债务余额/截至 2021 年末政府负有偿还责任的专项债务余额*100%

资料来源：厦门市财政局

截至 2021 年末，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。

根据厦门市财政局提供的资料，截至 2021 年末，厦门市政府负有偿还责任的债务余额为 1426.19 亿元，其中一般债务余额为 356.87 亿元、专项债务余额为 1069.32 亿元。2021 年，厦门市政府负有偿还责任的债务余额/GDP 为 20.28%，负债率有所增长，但整体处于较低水平。

表 12 2019—2021 年末厦门市政府债务限额情况
(单位: 亿元)

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
政府债务限额	887	1215	1534
其中: 一般债务	354.4	382.4	411.4
专项债务	532.6	832.6	1122.6

资料来源: 厦门市财政局

2021 年末, 厦门市政府债务限额为 1534 亿元。厦门市政府债务余额均在债务限额范围内, 未来仍存融资空间。

2. 地方政府偿债能力

2021 年, 厦门市综合财力⁶为 2093.26 亿元, 厦门市政府负有偿还责任的债务占综合财力的比重为 68.13%。总体看, 厦门市政府债务水平一般。

综合以上情况来看, 厦门市政府负债率较低, 债务率水平适中, 具备融资空间, 债务风险可控。

八、债券偿还能力分析

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 2022 年 9 月末, 厦门市存续一般债券余额合计 321.06 亿元, 2021 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 880.96 亿元和 1311.21 亿元, 对存续一般债券的保障倍数分别为 2.74 倍和 4.08 倍, 保障程度高。

2. 专项债券偿债能力分析

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 2022 年 9 月末, 厦门市存续专项债券余额合计 1306.65 亿元 (其中项目收益与融资自求平衡的专项债券包括: 土地储备专项债券 71.00 亿元、轨道交通专项债券 132.50 亿元、旧村改造专项债券 56.00 亿元, 重大基础设施项目专项债券 509.60 亿元, 产业园及社会事业项目专项债券 146.00 亿元, 新机场专项债券 16.00 亿元, 污水专项债券 37.00 亿元, 收费公路专项债券 22.00 亿元, 新体育中心 40.00 亿元, 保障性安居工程项目 13.00 亿元, 市级卫生和教育事业 6.00 亿元, 市级综合管廊项目 2.00 亿元)。

2021 年, 厦门市国有土地使用权出让收入和政府性基金收入合计分别为 1059.44 亿元和 1071.11 亿元, 对存续专项债券的保障倍数分别为 0.81 倍和 0.82 倍, 保障程度尚可。

3. 专项债中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 2022 年 9 月末, 厦门市存续土地储备专项债券 71.00 亿元、轨道交通专项债券 132.50 亿元、旧村改造专项债券 56.00 亿元, 重大基础设施项目专项债券 509.60 亿元, 产业园及社会事业项目专项债券 146.00 亿元, 新机场专项债券 16.00 亿元, 污水专项债券 37.00 亿元, 收费公路专项债券 22.00 亿元, 新体育中心专项债券 40.00 亿元, 保障性安居工程专项债券 13.00 亿元, 市级卫生和教育事业专项债券 6.00 亿元, 综合管廊专项债券 2.00 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

⁶ 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。

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和安置房收入等，机场项目偿债资金来源于新机场运营收入等，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，新体育中心偿债资金来源于票务、房屋租金收入等，保障性安居工程偿债资金来源于保障房和商铺租赁收入等，市级卫生和教育事业偿债资金来源于门诊、住院收入等，综合管廊偿债资金来源于入廊费、维护费。

（2）偿债能力分析

“19 厦门债 05/19 厦门 05/厦门 1905” “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有所下降，出让金额保持增长。

表 13 厦门市土地市场相关情况

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1—11 月
土地出让面积（万平方米）	283.87	454.00	344.84	466.07
其中：经营性用地	100.76	262.00	139.95	109.89
工业性用地	183.11	192.00	204.89	356.18
土地出让金合同额（亿元）	480.84	637.00	823.71	561.34
其中：经营性用地	471.37	629.00	814.44	545.85
工业性用地	9.47	8.00	9.27	15.49
土地出让均价（元/平方米）	16938.74	14031.00	—	—
其中：经营性用地	46781.46	23916.00	21258.09	—
工业性用地	517.18	417.00	452.44	—

资料来源：厦门市财政局

2021 年，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）

项目及所处区域		建设期	计划总投资	截至 2021 年 末已投资	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 级 重 大 新 城 片 区 土 地 储 备 项 目	环东海域新城	2005—2035 年	763.10	397.26	35.00	1145.70	32.73 倍
	马銮湾新城	2015—2035 年	522.50	147.99	30.00	1138.00	37.93 倍
	集美新城	2007—2027 年	632.40	465.24	15.00	897.90	59.86 倍
	同翔高新技术产业基地	2014—2034 年	369.30	64.42	16.00	410.40	25.65 倍
	两岸区域性金融中心	2010—2030 年	317.40	178.47	10.00	552.10	55.21 倍
	合计	--	2604.70	1253.38	106.00	4144.10	39.10 倍
集美区灌口东部新区土地储备项目		2011—2022 年	13.61	11.25	5.00	50.18	4.67 倍

注：已发行专项债券资金仅统计以土储专项债规模，而计划总投资及已投资金额以重大基础设施建设项目全口径统计，统计口径有所差异。

资料来源：厦门市财政局

截至 2022 年 9 月末，厦门市发行的专项债券募集资金用于轨道交通建设项目的预计项目经营性现金流净额对债务本息的覆盖倍数在 1.01 倍~1.67 倍之间，2021 年国有土地出让收入对用于轨道交通建设项目债券余额覆盖倍数

为 6.22 倍；厦门市发行的专项债券募集资金用于旧城改造项目的预计项目经营性现金流净额对债务本息的覆盖倍数在 1.04 倍~1.64 倍之间；厦门市发行的专项债券募集资金用于产业园及社会事业项目的预计项目经营性现金流净额对

债务本息的覆盖倍数在 1.20 倍~1.83 倍之间；
厦门市发行的专项债券募集资金用于污水处理
项目、新机场、收费公路、新体育中心、卫生和

教育事业、保障性安居工程和市级综合管廊项目
的预计项目经营向现金流净额对债务本息的
覆盖倍数在 1.21 倍~2.37 倍之间。

表15 轨交、旧城改造、产业园及社会事业项目进展情况（单位：亿元）

旧城改造项目						
项目名称	专项债券使用额度	总投资	建设期	截至 2022 年 9 月末已投资	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（倍）
湖里区东部旧村改造项目	30.00	399.20	2019—2023 年	329.65	36.63	1.04
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、何厝岭兜片区改造、泥厝石村片区改造	26.15	368.26	2020—2026 年	268.22	120.79	1.64
产业园及社会事业项目						
项目名称	专项债券使用额度	总投资	建设期	截至 2022 年 9 月末已投资	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（倍）
湖里区东部产业园	111.00	407.97	2019—2023 年	329.65	320.18	1.83
集美区产业园	15.00	41.41	2017—2022 年	26.83	23.33	1.20
信息产业园	7.00	31.23	2015—2022 年	23.30	4.80	1.28
火炬高新区产业园区	8.00	44.72	2018—2023 年	38.75	32.84	1.40
翔安新型城镇化建设	8.00	37.98	2019—2023 年	11.70	32.58	1.70
同安区社会事业项目	4.40	10.00	2020—2022 年	5.42	9.00	1.22
海沧区市政和产业园区基础设施项目	5.00	45.52	2015—2023 年	31.72	12.80	1.71
轨交项目						
项目名称	专项债券使用额度	总投资	建设期	截至 2022 年 9 月末已投资	2021 年国有土地出让收入对债券余额覆盖倍数（倍）	预计募投项目经营性净现金流对债务本息覆盖倍数（倍）
轨道交通 3 号线、3 号南延线、4 号线、6 号线工程	132.50	792.79	2015—2027 年	409.29	6.22	1.67
3 号线工程		286.24	2016—2020 年	245.00		1.01
轨道交通 1 号线、2 号线、3 号线、4 号线		1451.00	预计 2014—2026 年	898.73		--
轨道交通		1451.00	预计 2014—2026 年	954.61		--
轨交交通		244.20	2014—2017 年	244.20		--
轨道交通		295.00	2016—2026 年	245.00		--

注：轨道交通部分项目收益为土地出让收入，暂无募投项目经营性净现金流对债务本息覆盖倍数指标

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”“20 厦门 17/20 厦门 17/厦门 2017”“21 厦门 04/21 厦门 04/厦门 2104”“21 厦门 16/21 厦门 16/厦门 2116”和“21 厦门 26/21 厦门 26/厦门 2126”用于重大基础设施项目，包括市级重大新城片区基础设施项目、第二西通道、第二东通道等项目，截至 2022 年

9 月末，上述债券涉及募投项目已投资 1853.33 亿元。“21 厦门 14/厦门 2114/厦门 2114”“厦门 2209/22 厦门 09/22 厦门 09”和“厦门 2222/22 厦门 22/22 厦门 22”用于集美区市政基础设施建设，截至 2022 年 9 月末，上述债券涉及募投项目已投资 11.62 亿元。“21 厦门 13/厦门 2113/厦门 2113”用于同安区市政基础设施建设，截至 2022 年 9 月末，上述债券涉及募投项目已

投资 3.25 亿元。“22 厦门债 20/22 厦门债 20/厦门 2220”用于思明区市政基础设施建设，截至 2022 年 9 月末，上述债券涉及募投项目已投资 91.39 亿元。“22 厦门债 02/22 厦门 02/厦门 2202”和“22 厦门债 13/22 厦门 13/厦门 2213”用于市级市政和产业园区基础设施项目，截至 2022 年 9 月末，上述债券涉及募投项目已投资 1616.16 亿元。

“16 厦门债 06/16 厦门 06/厦门 16Z2”募集资金主要用于有一定收益的公益性项目资本支出，含 14 个项目，项目总投资 814.67 亿元，截至 2022 年 9 月末已投资 378.04 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。

九、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，获得了多项中央政策支持政策。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、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（一期）—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）、2021 年厦门市政府一般债券（一期）、2021 年厦门市政府一般债券（二期）、2021 年厦门市地方政府再融资专项债券（一期）、2021 年厦门市政府专项债券（一至十一期）、2021 年厦门市政府一般债券（二期）、2021 年厦门市重大基础设施（市级）专项债券（二期）—2021 年厦门市政府专项债券（十二期）、2021 年厦门市新机场项目专项债券（一期）—2021 年厦门市政府专项债券（十三期）、2021 年厦门市污水处理项目专项债券（二期）—2021 年厦门市政府专项债券（十四期）、2021 年厦门市收费公路专项债券（二期）—2021 年厦门市政府专项债券（十五期）、2021 年厦门市湖里区东部产业园区基础设施专项债券（二期）—2021 年厦门市政府专项债券（十六期）、2021 年厦门市新体育中心项目专项债券（二期）—2021 年厦门市政府专项债券（十七期）、2021 年厦门市翔安区新型城镇化建设专项债券（二期）—2021 年厦门市政府专项债券（十八期）、2021 年厦门市火炬高新区产业园区建设专项债券（一期）—2021 年厦门市政府专项债券（十九期）、2021 年厦门市地方政府再融资一般债券（二期）、2021 年厦门市地方政府再融资专项债券（二期）、2021 年厦门市政府专项债券（二十至二十四期）、2022 年厦门市政府一般债券（一期）、2022 年厦门市政府专项债券（一至十期）、2022 年厦门市政府一般债

券（二期）、2022 年厦门市政府专项债券（十一至二十期）和 2022 年厦门市地方政府再融资专项债券（一期）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