

 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：

- 1.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。
- 2.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。
- 3.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。
- 4.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，但不不对资料提供方和/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。
- 5.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。
- 6.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。
- 7.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。
- 8.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

2022年9月21日

福建省政府债券 2022年度跟踪评级报告

债券名称	跟踪评级结果	上次评级结果	评级日期	评级组长	小组成员
2018年一般债券	AAA	AAA	2022/9/21	赵迪	于玺
2018年专项债券	AAA	AAA			
2019年一般债券	AAA	AAA			
2019年专项债券	AAA	AAA			
2020年一般债券	AAA	AAA			
2020年专项债券	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
经济实力	地区生产总值	25%	25.0
	人均GDP	5%	4.0
财政实力	一般公共预算收入	30%	30.0
	政府性基金收入	15%	15.0
	财政自给率	5%	4.0
	税收收入占比	5%	3.5
偿债能力	政府负债率	15%	12.0
基础评分输出结果			aaa
调整因素			无
个体信用状况(BCA)			aaa
外部支持评价	外部支持能力	G1	
	外部支持意愿	S1	
评级模型结果			AAA
外部支持调整子级			0

注1：外部支持能力档位分为G1~G19，表示支持能力由强至弱的程度

注2：外部支持意愿档位分为S1~S5，表示支持意愿由强至弱的程度

注3：最终评级结果由信评委参考评级模型输出结果通过投票评定，可能与评级模型输出结果存在差异

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。

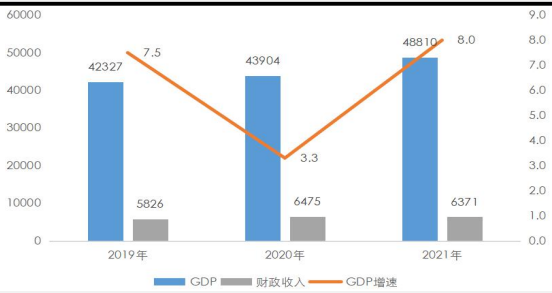
同业比较

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)	48810	116364	83096	73516	42959	29620
GDP增速(%)	8.0	8.6	8.3	8.5	8.3	8.8
一般公共预算收入(亿元)	2502	10015	7284	8263	3498	2812
上级补助收入(亿元)	1592	2112	3218	1328	3580	-
政府性基金收入(亿元)	2272	136329	7977	11647	3516	2972
地方政府债务余额(亿元)	8665	18964	19992	17427	11576	9013

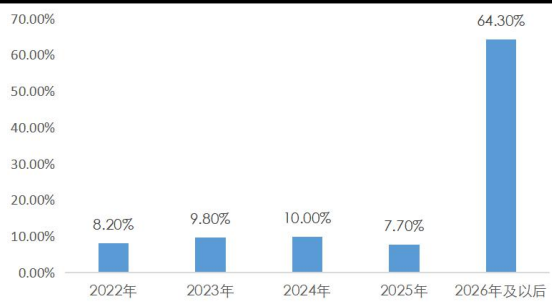
注：表中数据年份均为2021年，数据来自各省份统计公报、预决算报告等公开资料，东方金诚整理。

主要指标及依据

福建省经济与财政指标 (单位: 亿元、%)



2021年末福建省政府债务期限结构



主要数据和指标

项目	2019年	2020年	2021年
地区生产总值 (亿元)	42326.58	43903.89	48810.36
经济增长率 (%)	7.5	3.3	8.0
人均地区生产总值 (元)	102722	105818	116939
一般公共预算收入 (亿元)	2284.55	2295.10	2502.44
其中: 税收收入 (亿元)	1609.46	1591.92	1816.85
上级补助收入 (亿元)	1372.23	1571.44	1592.00
政府性基金收入 (亿元)	2169.64	2608.08	2271.61
地方政府债务余额 (亿元)	6245.74	7226.56	8665.28
政府债务率 (%)	14.76	16.46	17.75

资料来源: 福建省统计公报、财政决算表、统计年鉴、预算执行情况等。

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,随着复工复产推进经济增速大幅回升,综合经济实力很强;
- 福建省一般公共预算收入保持稳定增长,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;
- 政府性基金收入为福建省财政收入重要来源,但该项收入易受土地政策、房地产市场波动等因素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

《地方政府信用评级方法及模型 (RTFL001202208)》

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	2021/08/30	赵迪 于玺	《地方政府债券发行主体信用评级方法及模型 (RTFL001201907)》	阅读全文
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 2021 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 4187 万人，城镇化率为 69.7%。

2021 年，福建省实现地区生产总值 48810.36 亿元，同比增长 8.0%；一般公共预算收入（不含厦门市，下同）2502.44 亿元；一般公共预算支出（不含厦门市，下同）4144.72 亿元。

截至 2021 年末，福建省政府债务余额（不含厦门市）²为 8665.28 亿元，其中一般债务余额 3128.82 亿元，专项债务余额 5536.46 亿元。

宏观经济和政策环境

疫情冲击下，2022 年二季度宏观经济再现“增长缺口”，下半年 GDP 增速有望回归正常增长水平

3 月和 4 月上海、吉林疫情再起，并波及全国，对宏观经济供需两端都造成严重扰动，二季度 GDP 同比增速为 0.4%，大幅低于一季度的 4.8%，创 2020 年初以来最低点。5 月之后疫情缓和，加之“国常会 33 条”为代表的稳住经济大盘措施全面发力，经济转入修复过程。当前经济运行不平衡特征突出，总体上呈现“供强需弱”、“基建强消费弱”的特征，其中房地产下滑正在成为经济下行压力的主要来源。

展望未来，在疫情得到稳定控制的前景下，伴随各项稳增长政策进一步落地显效，三、四季度经济修复过程会明显加快，预计 GDP 增速将分别达到 5.0%和 5.5%左右，基本回到正常增长水平。其中，下半年基建投资有望持续加速，房地产投资将在政策放宽过程中逐步触底回升。受前期居民可支配收入增速下滑、消费心理偏谨慎等因素影响，接下来消费修复将较为温和。我们判断，下半年全球滞胀特征会愈加显现，出口增速恐将波动下行，外需对经济增长的拉动力量会明显减弱，稳增长将更加倚重内需。

值得注意的是，受“猪周期”转入价格上升阶段影响，下半年 CPI 同比增速有可能升至 3.0%左右，但扣除食品和能源价格的核心 CPI 同比增速有望保持 1.5%左右的低位。这意味着物价形势将保持整体稳定，不会对宏观政策形成较大掣肘。另外，全球经济衰退阴影下，近期包括原油、铜在内的国际大宗商品价格下跌幅度较大，下半年国内 PPI 同比增速将会延续较快下行势头，也会成为稳定整体物价水平的一个积极因素。

¹ 平潭综合实验区于 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。

当前宏观政策正在全面发力，下半年财政货币政策都将在稳增长方向上保持较高连续性

上半年基建投资同比增速达到 7.1%，显著高于去年全年 0.4% 的增长水平；在专项债资金大规模投放、政策性金融支持基建持续加码背景下，三季度基建投资增速有望升至两位数。这标志着当前宏观政策正在朝着稳增长方向全面发力。我们判断，下半年在全球金融环境大幅收紧、国内经济转入修复过程背景下，货币政策动用降息降准“大招”的可能性不大，但仍将延续稳增长取向，其中三季度社融、信贷和 M2 增速都将保持偏强势头，市场利率上行幅度可控，为支持楼市尽快回暖，5 年期 LPR 报价还将有所下调。

财政政策方面，2022 年新增地方政府专项债额度在 6 月底已“基本发完”，二季度退税政策进度较快，截至二季度末已完成 1.85 万亿元，而全年指标是 2.64 万亿元。由此，下半年是否会出现财政政策“空窗期”，成为当前市场关注的焦点。我们判断，视下半年消费、投资修复进度，财政政策还有较大加码空间。主要是为支持消费修复以及基建提速，下半年有可能发行 1-1.5 万亿元特别国债，或将 2023 年部分新增地方政府专项债额度提前至今年下半年发行。考虑到当前楼市遇冷对地方政府国有土地出让金收入影响很大，我们判断尽管近期政策性金融持续发力，分担了地方政府部分基建支出压力，但下半年财政政策存在出台新增量工具的可能。

地区经济

地区禀赋

福建省地处经济发达地区长三角和珠三角的中间区域，与台湾隔海相望，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

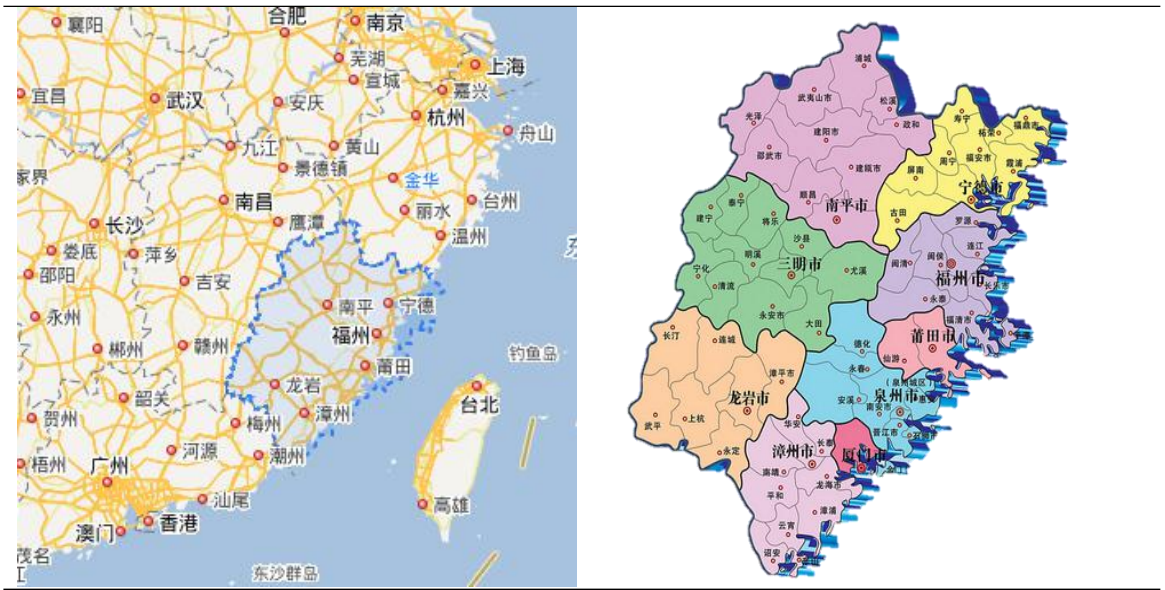
福建省地处经济发达地区长三角和珠三角的中间区域，与台湾隔海相望，是海峡西岸经济区³的主体区域，在承接发达地区经济辐射和进出口贸易方面具有独特的区位优势。依托于国家“一带一路”建设，福建省作为 21 世纪海上丝绸之路的重要起点，在国家完善沿海地区经济布局 and 打造欧亚区域经济一体化新格局中具有重要的战略意义。福建省对外交流历史渊源悠久，并作为港澳台同胞和海外侨胞的主要祖籍地，在促进两岸经贸合作和文化交流、推动两岸关系和平发展等方面发挥着重要作用。

作为国家对外开放和文化交流的重要窗口，福建省水陆空立体交通体系较为完善。陆运方面，截至 2021 年末，福建省公路通车里程达 11.10 万公里，其中高速公路网累计建成 6043.91 公里，公路路网密度在全国排名较为靠前；铁路运营里程达 3983.31 公里，基本形成“两纵五横”的铁路网主骨架，海港联运格局初步形成。水运方面，福建省拥有厦门港、泉州港和福州港 3 个亿吨大港；2017 年 4 月，厦门市首条直开莫斯科的中欧班列开通；2018 年 3 月，中国首条跨东南亚六国⁴“一带一路”航线在厦门国际邮轮母港启航，加强了海上丝绸之路沿线国家和地区港口港航合作。空运方面，福建省拥有福州长乐、厦门高崎和泉州晋江三大干线机场，以及武夷山、三明沙县和龙岩冠豸山三个军民合用机场，机场覆盖密度较高。

³ 海峡西岸经济区是指台湾海峡西岸，以福建省为主体包括周边地区，南北与珠三角、长三角两个经济区衔接，东与台湾岛、西与江西和浙江的广大内陆腹地贯通，在全国区域经济发展布局中处于重要位置，是加强两岸交流合作、推动两岸关系和平发展的重要前沿平台和纽带。

⁴ 东南亚六国是指菲律宾、马来西亚、文莱、新加坡、柬埔寨和越南。

图表 1 福建省区位图



资料来源：公开资料，东方金诚整理

资源禀赋方面，福建省矿产资源种类繁多，储量丰富，已探明储量并列入全省非普通砂石黏土类储量表的矿产 99 种，其中能源矿产 1 种，金属矿产 25 种，非金属矿产 73 种。依山傍海的福建省拥有丰富的自然旅游景观，包括世界文化与自然双遗产武夷山、世界文化遗产福建土楼、世界自然遗产与世界地质公园泰宁、世界地质公园宁德白水洋、太姥山、白云山和平潭国际旅游岛⁵等。此外，福建省着力打造海上花园温馨厦门、温泉古都有福之州、海上丝路文化泉州和东海麒麟神奇平潭等多个特色的旅游品牌。

经济总量

跟踪期内，福建省经济总量处于全国中上游水平，随着复工复产持续推进，经济增速大幅回升，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的不平衡

跟踪期内，福建省经济保持增长，总量处于全国中上游水平，综合经济实力很强。2021 年，福建省地区生产总值为 48810.36 亿元，在全国 31 个省级行政区中排名第 7 位、在华东地区⁶排名第 4 位；随着复工复产的进行，经济增速同比回升 4.7 个百分点。2022 年 1~6 月，福建省实现地区生产总值 24605.36 亿元，同比增长 4.6%，经济运行态势保持稳定。

图表 2 福建省地区生产总值、增速情况（单位：亿元、%）

项目	2019 年		2020 年		2021 年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值	42326.58	7.5	43903.89	3.3	48810.36	8.0
人均地区生产总值（元）	102722		105818		116939	

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

⁵ 平潭国际旅游岛作为祖国大陆距台湾本岛最近地区，2016 年 8 月，国务院发布《国务院关于平潭国际旅游岛建设方案的批复》（国函[2016]143 号），将把平潭建设成为经济发展、社会和谐、环境优美、独具特色、两岸同胞向往的国际旅游岛。

⁶ 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。

济水平差距较大。2021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60.77%，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。

图表3 福建省各地级市地区生产总值情况（单位：亿元、%）

城市名称	2019年		2020年		2021年	
	总量	增速	总量	增速	总量	增速
福州市	9392.30	7.9	10020.02	5.1	11324.48	8.4
泉州市	9946.66	8.0	10158.66	2.9	11304.17	8.1
厦门市	5995.04	7.9	6384.02	5.7	7033.89	8.1
漳州市	4741.83	6.5	4545.61	-	5025.40	7.7
龙岩市	2678.96	7.1	2870.90	5.3	3081.78	7.7
三明市	2601.56	8.0	2702.19	4.1	2953.47	5.8
莆田市	2595.39	6.6	2700.00	3.0	2882.96	6.4
宁德市	2451.70	9.2	2619.00	6.0	3151.08	13.3
南平市	1991.57	6.0	2007.40	0.3	2117.58	6.5

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，投资速度有所恢复，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。随着复工复产的进行，2021年福建省固定资产投资速度有所恢复，主要集中于工业投资及房地产开发投资。2021年，福建省工业投资和房地产开发投资分别同比增长11.6%和2.8%。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，2021年末福建省高技术产业投资增长36.0%，占固定资产投资的比重为8.3%。

图表4 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	2019年		2020年		2021年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
固定资产投资	-	6.0	-	-0.4	-	6.0
其中：房地产开发投资	5673.13	14.8	6026.80	6.2	6195.61	2.8
社会消费品零售总额	18896.83	10.0	18626.45	-1.4	20373.11	9.4
城镇居民人均可支配收入（元）	45620	8.3	47160	3.4	51140	8.4
进出口总额（亿美元） ⁷	1930.74	7.8	2026.66	5.5	2855.03	30.9

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，2021年，福建省消费总量大幅回升，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51140元，同比增长8.4%；社会消费品零售总额为20373.11亿元，同比增长9.4%。从消费结构上看，2021年，福建省服装鞋帽针纺织品类零售额增长最快，同比增长26.9%，其余消费中，石油及制品类增长24.1%、金银珠宝类增长5.5%，

⁷ 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。

粮油食品类增长 13.9%，文化办公用品类增长 13.5%，日用品类增长 13.4%，文化办公用品类增长 13.5%；汽车类消费相对较低。从消费途径看，疫情以来福建省网上零售增长强劲，2021 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 1775.54 亿元，同比增长 28.7%。活跃的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。2021 年，福建省出口总额为 10816.50 亿元，同比增长 27.7%，其中机电产品和高技术产品出口量同比分别增长 28.9%和 32.4%；进口总额 7633.08 亿元，同比增长 35.7%，实现贸易顺差 3183.42 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 1449.91 亿元，占同年贸易顺差总额的 45.55%；对台湾地区和沙特阿拉伯为贸易逆差。

2022 年 1~6 月，福建省实现地区生产总值 24605.36 亿元，同比增长 4.6%，规模以上工业增加值同比增长 6.5%，固定资产投资（不含农户）同比增长 9.0%，实现社会消费品零售总额 10456.05 亿元，同比增长 3.0%，进出口总额 9713.73 亿元，同比增长 12.4%，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 2019 年的 6.1：48.6：45.3 调整为 2021 年的 5.9：46.8：47.3，第二、三产业仍是推动地区经济的发展的主要力量。

图表 5 福建省三次产业增加值情况（单位：亿元、%）

项目	2019 年		2020 年		2021 年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
第一产业增加值	2596.23	3.5	2732.32	3.1	2897.74	4.9
第二产业增加值	20581.74	8.3	20328.80	2.5	22866.32	7.5
其中：工业增加值	16170.45	8.7	15745.55	1.7	17787.60	9.0
第三产业增加值	19217.03	7.3	20842.78	4.1	23046.30	8.8

资料来源：公开资料、福建省财政厅，东方金诚整理

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。2021 年，福建省实现工业增加值 17787.60 亿元，同比增长 9.0%。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在 2021 年增加值同比增长 10.8%。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，2021 年计算机、通信和其他电子设备制造产业规模以上工业增加值同比增长 14.2%；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，2021年，福建省重工业增加值同比增长9.0%。

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。2021年，福建省战略性新兴产业增加值增长21.8%，占规模以上工业增加值的比重为22.0%；高新技术制造业增加值增长26.4%，占规模以上工业增加值的比重为15.3%。

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。2021年，福建省第三产业增加值为23046.30亿元，同比增长8.8%，占地区生产总值的比重为47.3%。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；2021年福建省实现货物运输量16.61亿吨，货物运输周转量10164.20亿吨公里；交通运输、仓储和邮政业增加值完成1772.74亿元，同比增长13.1%；邮电业务总量995.85亿元，同比增长24.6%。金融业方面，福建省政府控股的兴业系金融机构带动了地区金融发展；2021年末，福建省金融机构本外币各项存款余额62091.51亿元，同比增长10.1%；境内A股上市公司161家，比上年增加11家，总市值39425.98亿元，同比增长27.7%。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，2021年，福建省接待入境游客65.11万人次，同比下降71.7%，接待国内旅游人数40680.51万人次，实现旅游总收入4894.04亿元，同比增长2.8%。

经济增长潜力

福建省继续构建现代化经济体系，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《2022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，做大做强电子信息和数字产业、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以及国家发改委《国家发展改革委城市 and 城市群发展总体规划》《“十四五”新型城镇化实施方案》中关于粤闽浙沿海城市群的批复，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以及粤闽浙沿海城市群的批复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。

地方财政

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

2021 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 72.60%。同年，福建省一般公共预算收入增速为 9.9%。

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。2021 年，福建省非税收入占福建省一般公共预算收入的比重为 27.40%。

图表 6 福建省财政收入构成情况（单位：亿元）

项目	2019 年	2020 年	2021 年
一般公共预算收入	2284.55	2295.10	2502.44
其中：税收收入	1609.46	1591.92	1816.85
上级补助收入	1372.23	1571.44	1592.00
政府性基金收入	2169.64	2608.08	2271.61
其中：国有土地使用权出让收入	2038.22	2472.06	2133.70
财政收入	5826.42	6474.62	6366.05
国有资本经营收入	92.18	104.86	87.79
地方政府债券收入	963.80	1592.93	2190.53
其中：一般债券收入	287.80	374.78	546.75
专项债券收入	676.00	1218.15	1643.78

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有所下降，该项收入易受土地政策、房地产市场波动等因素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部分，2021 年收入有所下降，占财政收入的比重为 35.73%。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。2021 年，福建省（不含厦门市）的上级补助收入为 1592.00 亿元。

此外，2021 年，福建省政府债券收入（不含厦门）为 1377.88 亿元，对区域财力形成一定的补充。

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有所下降，财政自给程度有所提升

2021年，福建省一般公共预算支出和政府性基金支出规模有所下降，主要用于城乡社区事务、债务付息和债务偿还等。同期，福建省政府财政自给率⁸为60.38%，财政自给程度有所提升。

图表7 福建省财政支出构成情况（单位：亿元）

项目	2019年	2020年	2021年
一般公共预算支出	4164.96	4239.19	4144.72
政府性基金支出	2729.86	3246.04	2903.71
国有资本经营支出	40.81	39.15	111.03
地方政府债券还本支出	134.97	610.78	754.62
其中：一般债券还本支出	134.97	246.49	302.70
专项债券还本支出	-	364.29	450.92

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2021年末，福建省政府债务余额为8665.28亿元，其中一般债务余额3128.82亿元，专项债务余额5536.46亿元。从债务级次看，截至2021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2.10%和97.90%，政府债务主要分布于市县级政府。福建省2021年发行地方政府债券2190.52亿元，其中，新增债券1377.88亿元，再融资债券812.65

⁸ 财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出×100%。

亿元。截至 2021 年末，福建省政府债务余额较 2020 年末同比增长 19.9%。同期末，福建省政府债务限额为 9754.20 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 2021 年末，福建省 2022 年~2025 年到期债务规模占比分别为 8.2%、9.8%、10.0%和 7.7%，2026 年及以后年度到期政府债务占比为 64.3%。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。

福建省政府可偿债资金主要来自于一般公共预算收入和政府性基金收入，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和政府性基金收入。2021 年，上述收入合计为 4774.05 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，随着复工复产推进经济增速大幅回升，综合经济实力很强；福建省一般公共预算收入保持稳定增长，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；政府性基金收入为福建省财政收入重要来源，但该项收入易受土地政策、房地产市场波动等因素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 2021 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 2021 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 2021 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	2019年	2020年	2021年
地区生产总值	42395.00	43903.89	48810.36
经济增长率	7.6	3.3	8.0
人均地区生产总值（元）	102722	105818	116939
三次产业结构	6.1: 48.6: 45.3	6.2: 46.3: 47.5	5.9: 46.8: 47.3
工业增加值增速	8.7	1.7	9.0
固定资产投资增速	6.0	-0.4	6.0
社会消费品零售总额	18896.83	18626.45	20373.11
进出口总额（亿美元）	1930.74	2033.17	2855.03
常住人口数量（万人）	3973	4154	4187
城镇居民人均可支配收入（元）	45620	47160	51140
财政指标	2019年	2020年	2021年
一般公共预算收入	2284.55	2295.10	2502.44
上级补助收入	1372.23	1571.44	1592.00
政府性基金收入	2169.64	2608.08	2271.61
国有资本经营收入	92.18	104.86	87.79
一般公共预算支出	4164.96	4239.19	4144.72
债务指标	2019年末	2020年末	2021年末
政府债务限额	6912.20	8424.20	9754.20
政府债务余额	6245.74	7226.56	8665.28

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

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

