

# 信用评级公告

联合〔2024〕704号

联合资信评估股份有限公司通过对2024年厦门市政府专项债券（一期至十六期）的信用状况进行综合分析和评估，确定2024年厦门市政府专项债券（一期至十六期）的信用等级为AAA。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二四年一月三十一日

# 2024 年厦门市政府专项债券（一期至十六期）

## 信用评级报告

### 评级结果：

债券名称	发行规模	期限	信用等级
2024 年厦门市市级市政和产业园区基础设施项目专项债券（一期）—2024 年厦门市政府专项债券（一期）	98.00 亿元	15 年	AAA
2024 年厦门市新机场主体工程项目专项债券（一期）—2024 年厦门市政府专项债券（二期）	10.00 亿元	30 年	AAA
2024 年厦门市轨道交通项目专项债券（一期）—2024 年厦门市政府专项债券（三期）	5.00 亿元	20 年	AAA
2024 年厦门市市级卫生事业建设项目专项债券（一期）—2024 年厦门市政府专项债券（四期）	2.00 亿元	20 年	AAA
2024 年厦门市综合管廊项目专项债券（一期）—2024 年厦门市政府专项债券（五期）	3.50 亿元	10 年	AAA
2024 年厦门市港口高质量发展物流园区基础设施项目专项债券（一期）—2024 年厦门市政府专项债券（六期）	3.65 亿元	10 年	AAA
2024 年厦门市收费公路项目专项债券（一期）—2024 年厦门市政府专项债券（七期）	32.00 亿元	10 年	AAA
2024 年厦门市保障性安居工程项目专项债券（一期）—2024 年厦门市政府专项债券（八期）	7.00 亿元	30 年	AAA
2024 年厦门市思明区市政和产业园区基础设施项目专项债券（一期）—2024 年厦门市政府专项债券（九期）	14.50 亿元	15 年	AAA
2024 年厦门市湖里区社区综合体保障性安居工程项目专项债券（一期）—2024 年厦门市政府专项债券（十期）	0.50 亿元	10 年	AAA
2024 年厦门市湖里区后坑社等城市更新改造项目专项债券（一期）—2024 年厦门市政府专项债券（十一期）	0.85 亿元	10 年	AAA
2024 年厦门市集美区市政基础设施项目专项债券（一期）—2024 年厦门市政府专项债券（十二期）	7.00 亿元	10 年	AAA
2024 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）—2024 年厦门市政府专项债券（十三期）	5.00 亿元	15 年	AAA
2024 年厦门市海沧区旧城旧村改造项目专项债券（一期）—2024 年厦门市政府专项债券（十四期）	2.00 亿元	15 年	AAA
2024 年厦门市翔安区市政和产业园区基础设施项目专项债券（一期）—2024 年厦	5.00 亿元	20 年	AAA

### 评级结论

基于厦门市的总体经济发展、财政实力、债务状况、政府治理水平和政府债券偿还能力的综合分析，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）认为 2024 年厦门市政府专项债券（一期至十六期）（以下简称“本批专项债券”）到期不能偿还的风险极低，联合资信确定 2024 年厦门市市级市政和产业园区基础设施项目专项债券（一期）—2024 年厦门市政府专项债券（一期）、2024 年厦门市新机场主体工程项目专项债券（一期）—2024 年厦门市政府专项债券（二期）、2024 年厦门市轨道交通项目专项债券（一期）—2024 年厦门市政府专项债券（三期）、2024 年厦门市市级卫生事业建设项目专项债券（一期）—2024 年厦门市政府专项债券（四期）、2024 年厦门市综合管廊项目专项债券（一期）—2024 年厦门市政府专项债券（五期）、2024 年厦门市港口高质量发展物流园区基础设施项目专项债券（一期）—2024 年厦门市政府专项债券（六期）、2024 年厦门市收费公路项目专项债券（一期）—2024 年厦门市政府专项债券（七期）、2024 年厦门市保障性安居工程项目专项债券（一期）—2024 年厦门市政府专项债券（八期）、2024 年厦门市思明区市政和产业园区基础设施项目专项债券（一期）—2024 年厦门市政府专项债券（九期）、2024 年厦门市湖里区社区综合体保障性安居工程项目专项债券（一期）—2024 年厦门市政府专项债券（十期）、2024 年厦门市湖里区后坑社等城市更新改造项目专项债券（一期）—2024 年厦门市政府专项债券（十一期）、2024 年厦门市集美区市政基础设施项目专项债券（一期）—2024 年厦门市政府专项债券（十二期）、2024 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）—2024 年厦门市政府专项债券（十三期）、2024 年厦门市海沧区旧城旧村改造项目专项债券（一期）—2024 年厦门市政府专项债券（十四期）、2024 年厦门市翔安区市政和产业园区基础设施项目专项债券（一期）—2024 年厦门市政府专项债券（十五期）和 2024 年厦门市同安区乡村振兴项目专项债券（一期）—2024 年厦门市政府专项债券（十六期）的信用等级为 AAA。

市政府专项债券（十五期）			
2024年厦门市同安区乡村振兴项目专项债券（一期）—2024年厦门市政府专项债券（十六期）	4.00 亿元	10 年	AAA

评级时间：2024 年 1 月 31 日

本次评级使用的评级方法、模型：

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

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级模型打分表及结果：

指示评级	aaa <sup>-</sup>		评级结果	AAA
评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经济实力与政府治理水平	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示评级结果

分析师：杨廷芳（项目负责人） 崔竞元

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](http://www.lhratings.com)

## 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。厦门市区位优势条件优越，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. 厦门市经济持续增长，经济增速整体处于中高速增长合理区间。随着经济转型和产业结构调整的深入，厦门市经济发展的质量及效益有望进一步提高。

3. 厦门市财政收入保持稳定，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. 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. 本批专项债券偿债资金纳入厦门市政府性基金预算管理，厦门市政府性基金收入总计对本批专项债券的保障程度高。

## 基础数据：

项目	2020 年	2021 年	2022 年
地区生产总值（亿元）	6384.02	7033.89	7802.66
地区生产总值增速（%）	5.7	8.1	4.4
人均地区生产总值（元）	123626	134491	147778
三次产业结构	0.4:39.5:60.1	0.4:41.0:58.6	0.4:41.4:58.2
规模以上工业增加值（亿元）	--	--	--
全社会固定资产投资（亿元）	--	--	2971.08
固定资产投资增速（%）	8.8	11.3	10.2
社会消费品零售总额（亿元）	2293.87	2584.07	2665.36
进出口总值（亿元）	6915.77	8876.52	9225.59
城镇化率（%）	86.99	90.10	90.19
城镇居民人均可支配收入（元）	61331	67197	70467
一般公共预算收入合计（亿元）	783.94	880.96	883.81
其中：税收收入（亿元）	592.74	676.27	631.42
一般公共预算收入增长率（%）	2.0	12.4	6.6
上级补助收入 <sup>1</sup> （亿元）	129.95	141.19	150.40
一般公共预算收入总计（亿元）	1133.30	1311.21	1288.58
一般公共预算支出合计（亿元）	976.91	1060.00	1088.74
财政自给率 <sup>2</sup> （%）	80.25	83.11	81.18
政府性基金收入合计（亿元）	821.63	1071.11	1003.10
地方综合财力 <sup>3</sup> （亿元）	1735.52	2093.26	2037.31
地方政府直接债务余额（亿元）	1112.10	1426.19	1767.77

<sup>1</sup> 上级补助收入为一般公共预算收入中的上级补助收入。

<sup>2</sup> 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%。

<sup>3</sup> 地方综合财力=一般公共预算收入合计+政府性基金收入合计+上级补助收入。

地方政府债务限额（亿元）	1215.00	1534.00	1859.00
地方政府负债率（%）	17.42	20.28	22.66
地方政府债务率 <sup>4</sup> （%）	64.08	68.13	86.77

注：“-”表示数据暂未获取

资料来源：厦门市 2020-2022 年经济和社会发展统计公报、2020-2022 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	2024/01/16	杨廷芳 崔竞元	<a href="#">地方政府信用评级方法 V3.0.202006</a> <a href="#">地方政府信用评级模型 V3.0.202006</a>	<a href="#">阅读原文</a>
AAA	2015/08/11	霍焰 侯煜明 黄静雯	<a href="#">地方政府信用评级方法（2004 年）</a>	<a href="#">阅读全文</a>

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅

<sup>4</sup> 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厦门市财政局构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与厦门市财政局不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

七、本次信用评级结果仅适用于本批专项债券，有效期为本批专项债券的存续期；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。



# 2024 年厦门市政府专项债券（一期至十六期） 信用评级报告

## 一、主体概况

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、两岸区域性金融服务中心。厦门市位于福建省东南端，南接漳州，北邻泉州，东南与金门隔海相望。截至 2022 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 530.80 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。2020—2022 年，按可比价格计算，厦门市 GDP 增速分别为 5.7%、8.1%和 4.4%，地区生产总值分别为 6384.02 亿元、7033.89 亿元和 7802.66 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、宏观经济与政策环境分析

2023 年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议为主，聚焦于完善房地产调控政策、健全 REITs 市场功能、促进中小微企

业调结构强能力；二季度，宏观政策以贯彻落实 4 月中央政治局会议精神为主，聚焦于进一步优化房地产调控政策、深化资本市场改革、稳住外贸外资基本盘、提振汽车和家居等大宗消费、优化调整稳就业政策；三季度，根据 7 月中央政治局会议决策部署，宏观政策聚焦于调整优化房地产政策、活跃资本市场、促进民营经济发展壮大、加大吸引外商投资力度等方面。

2023 年前三季度，宏观政策调控着力扩大内需、提振信心、防范风险，国民经济持续恢复向好，生产供给稳步增加，市场需求持续扩大，就业物价总体改善，发展质量稳步提升，积极因素累积增多。初步核算，前三季度，国内生产总值 91.30 万亿元，按不变价格计算，同比增长 5.2%。第三季度国内生产总值同比增长 4.9%。剔除基数因素来看，第三季度 GDP 两年平均增速<sup>5</sup>上升至 4.4%，较第二季度提高了 1.1 个百分点。9 月，物价和货币环境明显企稳，消费加速恢复，制造业投资保持强势。后续政策将以落实已出台的调控措施为主，稳中求进。信用环境方面，2023 年前三季度，社融规模显著扩张，信贷结构有所改善，但是居民融资需求总体仍偏弱，且企业债券融资节奏同比有所放缓。银行间市场流动性整体偏紧，实体经济融资成本明显下降。

展望 2023 年第四季度，特别国债发行支撑基建投资增速保持高位，汽车消费增速延续上升态势，经济主体信心持续上升，经济增长将延续前三季度较快态势。前三季度 GDP 同比增长 5.2%，有力保障了实现全年 5% 的经济增长目标。据国家统计局测算，第四季度 GDP 同比增长 4.4% 以上即可完成全年经济增长目标。因此，第四季度关键是继续落实已经出台的宏观调控政策，坚持稳中求进工作基调，固本培元；着力促进汽车消费增速回升，推进高科技制造业投资扩

<sup>5</sup> 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，本文使用两年平均增速（几何平均增长率）对部分受基数效应影响

较大的指标进行分析，如工业生产、服务消费等相关领域指标。

容提效，采取多种手段稳外贸，以“保交楼”为抓手促进房地产相关债务重组。完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察（2023年三季度）》。

### 三、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，2022 年，厦门港口集装箱吞吐量 1243.47 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，2020—2022 年，厦门市获得的上级补助收入持续增长，规模分别为 129.95 亿元、141.19 亿元和 150.40 亿元，年均复合增长 7.58%。2020—2022 年以一

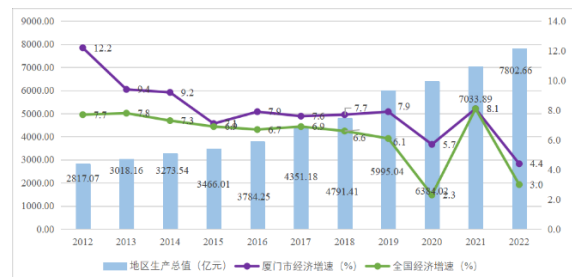
般性转移支付收入为主，占比分别为 49.91%、50.15% 和 53.08%。政策支持方面，1980 年 10 月，国务院批准在厦门湖里成立经济特区。1984 年 2 月，邓小平同志视察厦门后，厦门特区范围扩大到全岛面积 131 平方公里。2010 年，国务院作出《关于扩大厦门经济特区的批复》，厦门经济特区范围扩大到全市 1699 平方公里。厦门市是改革开放的先驱城市之一，在对外贸易、招商引资方面享有政策优势。2014 年，国务院批复成立厦门自贸试验区，重点发展两岸新兴产业和现代服务业合作示范区、东南国际航运中心、两岸区域性金融服务中心和两岸贸易中心。国家对厦门市重视程度较高，厦门市面临着重要发展机遇。

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，2012—2022 年，厦门市地区生产总值由 2817.07 亿元增长至 7802.66 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

2020—2022 年，全市地区生产总值分别实现 6384.02 亿元、7033.89 亿元和 7802.66 亿元，按可比价格计算，增速分别为 5.7%、8.1% 和 4.4%。

表 1 2020—2022 年厦门市国民经济发展主要指标

主要指标	2020 年	2021 年	2022 年
GDP (亿元)	6384.02	7033.89	7802.66

规模以上工业增加值增速 (%)	6.0	11.9	4.3
社会消费品零售总额 (亿元)	2293.87	2584.07	2665.36
外贸进出口总值 (亿元)	6915.77	8876.52	9225.59
城镇化率 (%)	86.99	90.10	90.19
人均 GDP (元)	124952	134491	146998
城镇居民人均可支配收入 (元)	61331	67197	70467
固定资产投资 (不含农户) 增速 (%)	8.8	11.3	10.2

注：城镇化率为常住人口城镇化率，2020-2021 年人均 GDP 来源于厦门经济特区年鉴，2022 年人均 GDP 为当年 GDP 比当年常住人口

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。2022 年，厦门市三次产业结构为 0.4: 41.4: 58.2。

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。2020-2022 年，厦门市分别实现第二产业增加值 2519.84 亿元、2882.89 亿元和 3233.56 亿元，按可比价格计算，增速分别为 6.1%、6.7% 和 3.8%。2022 年，厦门市全年规模以上工业增加值增长 4.3%，厦门市全市规模以上工业企业 2889 家，其中产值超亿元企业 928 家，合计产值占规模以上工业的 88.9%。电子、机械两大支柱行业共有规模以上工业企业 1461 家，占规模以上工业企业数的 50.6%，合计产值占规模以上工业的 61.0%，其中电子行业产值占规模以上工业的 34.5%，机械行业产值占规模以上工业的 26.5%。

近年来，厦门市第三产业持续发展，对经济增长贡献最大。2020-2022 年，厦门市第三产业增加值持续增长，2022 年增至 4539.83 亿元，按可比价格计算，增长 4.7%，是经济增长的第一动力。根据厦门市统计局公开资料显示，2022 年 1-11 月，厦门市规模以上服务业实现营业收入 2584.50 亿元，增长 15.6%，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，租赁和商务服务业、信息传输软件和信息技术服务业收入分别增长 43.5% 和 15.1%，对规模以上服务业营业收入增长贡献率分别为 66.5% 和 23.1%。

整体看，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

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。2020-2022 年，厦门市社会消费品零售总额持续增长，2022 年增长至 2665.36 亿元；社会消费品零售总额增速分别为 1.6%、12.7% 和 3.1%。厦门市的消费结构持续调整，2022 年，在限额以上批发零售贸易企业商品零售额中，汽车类零售额 403.89 亿元，增长 4.0%；服装、鞋帽、针纺织品类零售额 457.23 亿元，增长 5.1%，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，2020-2022 年，厦门市固定资产投资 (不含农户) 增速分别为 8.8%、11.3% 和 10.2%，维持在高位，且连年高于全国水平，

(全国增速分别为 2.9%、4.9% 和 5.1%)。从主要领域看，2022 年厦门市基础设施投资增长 19.9%；工业投资明显回升，增长 28.0%；社会事业投资完成增长 3.1%；房地产开发投资下降 0.5%，其中住宅投资增长 2.4%。从区域分布来看，2022 年厦门市思明区增长 13.0%；湖里区增长 1.8%；海沧区增长 11.8%；集美区下降 8.9%；同安区增长 35.8%；翔安区增长 12.2%。

2020 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。2020-2022 年，厦门外贸进出口总值分别增长 7.8%、27.7% 和 4.0%。2022 年，厦门市出口 4657.39 亿元，增长 8.2%；进口 4568.20 亿元，增长 0.1%。2020 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”高峰研讨会、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。

总体看，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2022年末，厦门市中外资金融机构本外币各项存款余额16167.02亿元，比上年末增长9.5%；中外资金融机构本外币各项贷款余额17319.33亿元，比上年末增长13.1%，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。2023年厦门市经济和社会发展主要预期目标<sup>6</sup>为地区生产总值增长6.5%；规模以上工业增加值增长11.5%；固定资产投资增长10%；一般公共预算总收入增长5.5%，地方一般公共预算收入增长5.5%；社会消费品零售总额增长6.5%；外贸进出口总额增长1.5%；实际使用外资增长8%；城镇和农村居民人均可支配收入与经济增长保持同步；居民消费价格涨幅控制在3%左右；单位地区生产总值能耗、单位地区生产总值二氧化碳排放、主要污染物排放量完成节能减排降碳年度目标。

总体来看，厦门市近年经济持续增长，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，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。

## 四、政府治理水平

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

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

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

债务风险防控方面，厦门市高度重视政府性债务管理，积极采取有效措施完善相关制度，化解存量债务，清理规范地方政府融资平台公司。近年来厦门市先后印发了《厦门市政府性债务风险应急处置预案》（厦府办〔2017〕193号）等

<sup>6</sup> 数据引用厦门市政府《厦门市2022年国民经济和社会发展计划执行情况与2023年国民经济和社会发展计划草案》。

文件，同时于 2017 年成立厦门市政府性债务管理领导小组，由市长牵头，统筹协调全市政府性债务日常管理工作及债务风险事件应急处理。2018 年，厦门市开展政府隐性债务清查，有效防范新增隐性债务；发债资金主要用于土地收储项目、重点基建投资，形成大批优质资产，确保后续债务有还款来源。

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

## 五、财政实力

### 1. 财政体制

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

整体看，厦门市被赋予省级财政的管理权限，具有较大的财政收支自主调节空间。

#### （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

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

厦门市财政收入保持稳定，2020—2022 年，厦门市分别实现财政收入总计<sup>7</sup>2448.28 亿元、2907.78 亿元和 2814.08 亿元，其中 2022 年一般公共预算收入总计占财政收入总计的 45.79%，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

2020—2022 年，厦门市一般公共预算收入合计年均复合增长 6.18%，其中税收收入占比保持在 70% 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，2020—2022 年，增值税波动增长，企业所得税持续增长，个人所得税波动下降。考虑到厦门市产业结构现状及经济发展的可持续性，预计未来税收收入仍可保持稳定，为一般公共预算收入提供重要支撑。

<sup>7</sup> 财政收入总计=一般公共预算收入总计+政府性基金收入总计+国有资本经营收入。

表 2 厦门市一般公共预算收入构成情况

(单位: 亿元)

项目	2020年	2021年	2022年
<b>税收收入</b>	<b>592.74</b>	<b>676.27</b>	<b>631.42</b>
其中: 增值税	194.54	221.83	195.28
企业所得税	98.01	122.67	126.43
个人所得税	85.76	93.08	62.32
土地增值税	77.78	81.00	84.53
契税	50.91	65.09	64.08
城市维护建设税	33.22	39.69	37.51
房产税	29.17	25.56	32.05
<b>非税收入</b>	<b>191.20</b>	<b>204.69</b>	<b>252.39</b>
其中: 专项收入	87.55	62.45	129.64
行政事业性收费收入	10.86	14.77	15.09
国有资产(资源)有偿使用收入	76.47	111.19	93.16
<b>一般公共预算收入合计</b>	<b>783.94</b>	<b>880.96</b>	<b>883.81</b>
<b>上级补助收入</b>	<b>129.95</b>	<b>141.19</b>	<b>150.40</b>
其中: 返还性收入	56.87	56.75	56.87
一般性转移支付收入	64.86	70.8	79.83
专项转移支付收入	8.22	13.64	13.70
债务收入	48.64	84.92	36.04
上年结余	17.43	25.39	40.08
调入资金	83.15	124.47	85.68
动用预算稳定调节基金	45.91	31.96	70.04
国债转贷资金上年结余	--	--	--
省补助计划单列市收入	24.28	22.32	22.53
<b>一般公共预算收入总计</b>	<b>1133.30</b>	<b>1311.21</b>	<b>1288.58</b>

资料来源: 2020-2022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,2020-2022年,厦门市获得的上级补助收入持续增长,规模分别为 129.95 亿元、141.19 亿元和 150.40 亿元,年均复合增长 7.58%,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”重要节点城市和海峽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。

2020-2022 年,厦门市地方政府一般债券收入分别为 48.64 亿元、84.92 亿元和 36.04 亿元。

表 3 厦门市一般公共预算支出主要构成情况

(单位: 亿元)

项目	2020年	2021年	2022年
<b>主要支出:</b>			
一般公共服务	88.11	85.73	92.79
教育	159.90	179.19	159.63
社会保障和就业	63.90	74.27	97.31
卫生健康	72.01	97.37	115.19
交通运输	49.76	66.54	60.00
城乡社区	125.31	133.35	121.88
<b>一般公共预算支出合计</b>	<b>976.91</b>	<b>1060.00</b>	<b>1088.74</b>
上解上级支出	22.46	22.63	24.06
债务还本支出	14.85	56.44	18.45
安排预算稳定调节基金	29.60	61.89	45.99
计划单列市上解省支出	63.27	68.63	73.00
年终结余	25.39	40.08	36.70

资料来源: 2020-2022年厦门市财政总决算报表及厦门市财政局提供

2020-2022 年,厦门市一般公共预算支出合计年均复合增长 5.57%,主要系刚性支出增长所致。一般公共服务、教育、社会保障和就业及卫生健康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,厦门市财政自给率分别为 80.25%、83.11%和 81.18%,厦门市地方财政自给能力较强。2020-2022 年,厦门市地方政府一般债券还本支出分别为 14.84 亿元、52.42 亿元和 18.44 亿元,呈波动上升态势。



总体看,近年来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,2020—2022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年均复合增长 10.49%,2022年为 1003.10 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 4 厦门市政府性基金收入构成情况

(单位:亿元)

项目	2020年	2021年	2022年
主要收入:			
国有土地使用权出让收入	806.80	1059.44	990.35
国有土地收益基金收入	7.53	3.82	3.73
<b>政府性基金收入合计</b>	<b>821.63</b>	<b>1071.11</b>	<b>1003.10</b>
地方政府专项债务收入	323.36	372.80	364.00
政府性基金上级补助收入	27.93	0.28	0.07
省补助计划单列市收入	0.69	0.47	0.68
上年结余	83.33	127.44	122.33
调入资金	13.18	0.44	0.64
<b>政府性基金收入总计</b>	<b>1270.12</b>	<b>1572.54</b>	<b>1490.83</b>

资料来源:2020—2022年厦门市财政总决算报表及厦门市财政局提供

2020—2022年,厦门市专项债务收入分别为 323.36 亿元、372.80 亿元和 364.00 亿元,系当年新发基础设施类等专项债券规模较大所致。

表 5 厦门市政府性基金支出构成情况

(单位:亿元)

项目	2020年	2021年	2022年
<b>政府性基金支出合计</b>	<b>1035.92</b>	<b>1251.60</b>	<b>1298.88</b>
地方政府专项债务还本支出	33.22	87.19	40.00
调出资金	69.88	110.56	68.17
年终结余	127.44	122.33	80.50

资料来源:2020—2022年厦门市财政总决算报表及厦门市财政局提供

2020—2022年,厦门市政府性基金支出合计年均复合增长 11.98%,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,2020—2022年,厦门市政府性基金年终结余分别为 127.44 亿元、122.33 亿元和 80.50 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,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。2022年,厦门市国有资本经营预算收入为 34.67 亿元,同比增长 54.31%,上年结余 5.23 亿元。同期,厦门市国有资本经营预算支出为 21.12 亿元,调出资金 17.51 亿元,年终结余 1.29 亿元。

3. 未来展望

根据《关于厦门市 2022 年预算执行情况和 2023 年预算草案的报告》及《2023 年预算报告附表》,2023 年,厦门市一般公共预算总收入 1576 亿元,增长 5.5%。其中:一般公共预算地方级收入 932.3 亿元,增长 5.5%。地方级收入加上上级补助收入 128.9 亿元、从政府性基金预算和国有资本经营预算调入资金 64.9 亿元、一般债务收入 74.4 亿元,动用预算稳定调节基金 30.9 亿元、上年结转结余 5.4 亿元,减去上解上级支出等支出 112.3 亿元、一般债务还本支出 69.4 亿元、援助其他地区支出 1.2 亿元,全市可安排的财力为 1053.9 亿元。厦门市政府性基金预算收入 848.1 亿元,加上上年结余 38.3 亿元、专项债务收入 178 亿元,减去净上解上级支出 2.8 亿元、调入一般公共预算资金 56.3 亿元、专项债务还本支出 14 亿元,全市政府性基金预算可安排的财力为 991.3 亿元。

未来,在强化预算执行管理的同时,厦门市将着力发挥财政政策和资金作用,打造千亿产业

链群，增强高质量发展动力；保障千亿投资工程，强化高质量发展支撑；持续增进民生福祉，加快发展教育、医疗及社会保障体系，提升城市管理水平；努力提高对外开放水平，增创开放发展新优势。

## 六、债务状况

### 1. 地方政府债务负担

厦门市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 2022 年末，厦门市政府负有偿还责任的债务余额为 1767.77 亿元，较上年末增长 23.95%；负有担保责任的债务为 16.91 亿元，较上年末下降 0.18%；无可能承担一定救助责任的债务。

从各级政府负债结构看，截至 2022 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 77.14%，其余全部为区级债务。

表 6 2020—2022 年末厦门市政府性债务余额情况表  
(单位：亿元)

项目	2020 年	2021 年	2022 年
政府负有偿还责任的债务	1112.10	1426.19	1767.77
政府或有债务	17.59	16.94	16.91
合计	1129.69	1443.13	1784.68

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。

截至 2022 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下表所示。厦门市政府性债务偿债期限结构较为合理。

表 7 截至 2022 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
2023 年	4.72%	18.54%	1.01%
2024 年	7.26%	4.65%	7.97%
2025 年	2.81%	2.33%	2.94%
2026 年及以后	85.2%	74.48%	88.08%

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 2022 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 2022 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 2022 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

根据厦门市财政局提供的资料，截至 2022 年末，厦门市政府负有偿还责任的债务余额为 1767.77 亿元，其中一般债务余额为 374.45 亿元、专项债务余额为 1393.32 亿元。2020—2022 年，厦门市政府负有偿还责任的债务余额/GDP 分别为 17.42%、20.28% 和 22.66%，负债率持续增长，但整体处于较低水平。

表 8 2020—2022 年末厦门市政府债务限额情况  
(单位：亿元)

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
政府债务限额	1215	1534	1859
其中：一般债务	382.4	411.4	434.4
专项债务	832.6	1122.6	1424.6

资料来源：厦门市财政局

2020—2022 年末，厦门市政府债务限额分别为 1215 亿元、1534 亿元和 1859 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

2020—2022 年末，厦门市综合财力分别为 1735.52 亿元、2093.26 亿元和 2037.31 亿元，厦门市政府负有偿还责任的债务占综合财力的比重分别为 64.08%、68.13% 和 86.77%。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。

## 七、本批专项债券偿还能力分析

### 1. 本批专项债券概况

2024 年厦门市政府专项债券（一期至十六期）（以下简称“本批专项债券”），发行规模及还本付息方式详见下表。

表 9 本批专项债券概况（单位：亿元）

债券名称	发行规模	期限	还本付息方式
2024 年厦门市市级市政和产业园区基础设施项目专项债券（一期）—2024 年厦门市政府专项债券（一期）	98.00	15 年	每半年付一次利息，债券最后一期利息随本金一起支付
2024 年厦门市新机场主体工程专项债券（一期）—2024 年厦门市政府专项债券（二期）	10.00	30 年	
2024 年厦门市轨道交通项目专项债券（一期）—2024 年厦门市政府专项债券（三期）	5.00	20 年	
2024 年厦门市市级卫生事业建设项目专项债券（一期）—2024 年厦门市政府专项债券（四期）	2.00	20 年	
2024 年厦门市综合管廊项目专项债券（一期）—2024 年厦门市政府专项债券（五期）	3.50	10 年	
2024 年厦门市港口高质量发展物流园区基础设施项目专项债券（一期）—2024 年厦门市政府专项债券（六期）	3.65	10 年	
2024 年厦门市收费公路项目专项债券（一期）—2024 年厦门市政府专项债券（七期）	32.00	10 年	
2024 年厦门市保障性安居工程项目专项债券（一期）—2024 年厦门市政府专项债券（八期）	7.00	30 年	
2024 年厦门市思明区市政和产业园区基础设施项目专项债券（一期）—2024 年厦门市政府专项债券（九期）	14.50	15 年	
2024 年厦门市湖里区社区综合体保障性安居工程项目专项债券（一期）—2024 年厦门市政府专项债券（十期）	0.50	10 年	
2024 年厦门市湖里区后坑社等城市更新改造项目专项债券（一期）—2024 年厦门市政府专项债券（十一期）	0.85	10 年	
2024 年厦门市集美区市政基础设施项目专项债券（一期）—2024 年厦门市政府专项债券（十二期）	7.00	10 年	
2024 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）—2024 年厦门市政府	5.00	15 年	

专项债券（十三期）			
2024 年厦门市海沧区旧城旧村改造项目专项债券（一期）—2024 年厦门市政府专项债券（十四期）	2.00	15 年	
2024 年厦门市翔安区市政和产业园区基础设施项目专项债券（一期）—2024 年厦门市政府专项债券（十五期）	5.00	20 年	
2024 年厦门市同安区乡村振兴项目专项债券（一期）—2024 年厦门市政府专项债券（十六期）	4.00	10 年	
<b>合计</b>	<b>200.00</b>	<b>--</b>	<b>--</b>

资料来源：厦门市财政局

本批专项债券全部为新增债券，募集资金拟专项用于市级市政和产业园区基础设施项目、新机场主体工程、轨道交通项目、市级卫生事业建设项目、综合管廊项目、港口高质量发展物流园区基础设施项目、收费公路项目、保障性安居工程项目、思明区市政和产业园区基础设施项目、湖里区社区综合体保障性安居工程项目、湖里区后坑社等城市更新改造项目、集美区市政基础设施项目、海沧区市政和产业园区基础设施项目、海沧区旧城旧村改造项目、翔安区市政和产业园区基础设施项目和同安区乡村振兴项目（前述项目统称为“募投项目”）的建设。

### 2. 本批专项债券对厦门市政府债务的影响

本批专项债券拟发行规模为 200.00 亿元，新增额度相当于 2022 年末厦门市政府负有偿还责任债务（1767.77 亿元）的 11.31%，其发行将对厦门市整体政府债务规模产生一定的影响。

### 3. 本批专项债券偿还能力分析

本批专项债券募集资金由财政部门纳入政府性基金预算管理，拟专项用于募投项目的项目建设，以项目预期收入作为债券还本付息的资金来源。

本批专项债券发行规模 200.00 亿元，期限包含 10 年、15 年、20 年和 30 年。根据第三方出具的关于本批专项债券募投项目的实施方案，在预定的假设条件下，债券存续期内，募投项目实现的可用于资金平衡的相关收益对项目使用债券本金的覆盖倍数在 1.18 倍~67.50 倍之间，项目收益可满足债券存续期间的还本付息需求，

但募投项目未来项目预期收益实现时间及规模 在一定的不确定性。  
 受项目建设进度、项目运营情况等因素影响，存

表 10 本批专项债券募投项目资金平衡情况（单位：亿元）

募投项目	总投资额	专项债券使用情况		募投项目收益来源	债券存续期内募投项目收益	债券存续期内项目收益对债券本金覆盖倍数（倍）
		拟使用债券名称	拟使用债券金额			
市市级政和产业园区基础设施项目	3376.06	2024年厦门市市市级政和产业园区基础设施项目专项债券（一期）—2024年厦门市政府专项债券（一期）	98.00	土地出让收入、停车场收入、加油站收入、充电站收益	989.23	10.09
新机场主体工程项目	404.53	2024年厦门市新机场主体工程项目专项债券（一期）—2024年厦门市政府专项债券（二期）	10.00	起降费、客桥费、旅客服务费、安检费等	675.01	67.50
轨道交通项目	1161.38	2024年厦门市轨道交通项目专项债券（一期）—2024年厦门市政府专项债券（三期）	5.00	票务收入、其他收入	236.99	47.40
市级卫生事业建设项目	7.47	2024年厦门市市级卫生事业建设项目专项债券（一期）—2024年厦门市政府专项债券（四期）	2.00	门诊收入、住院收入、其他收入	8.53	4.27
综合管廊项目	19.45	2024年厦门市综合管廊项目专项债券（一期）—2024年厦门市政府专项债券（五期）	3.50	入廊费收入、维护费收入	10.67	3.05
港口高质量发展物流园区基础设施项目	101.45	2024年厦门市港口高质量发展物流园区基础设施项目专项债券（一期）—2024年厦门市政府专项债券（六期）	3.65	管廊收入、幼儿园收入、土地出让收入	47.55	13.03
收费公路项目	400.84	2024年厦门市收费公路项目专项债券（一期）—2024年厦门市政府专项债券（七期）	32.00	收费收入、服务区及加油站收入、土地出让收入等	37.91	1.18
保障性安居工程项目	82.06	2024年厦门市保障性安居工程项目专项债券（一期）—2024年厦门市政府专项债券（八期）	7.00	保障房租赁收入、商铺租赁收入、保障房销售收入、车位租赁收入	76.70	10.96
思明区市政和产业园区基础设施项目	41.46	2024年厦门市思明区市政和产业园区基础设施项目专项债券（一期）—2024年厦门市政府专项债券（九期）	14.50	保教费收入、停车费收入、广告位租金收入、全民健身及老年服务中心运营收入、土地出让收入	44.43	3.06
湖里区社区综合体保障性安居工程项目	4.28	2024年厦门市湖里区社区综合体保障性安居工程项目专项债券（一期）—2024年厦门市政府专项债券（十期）	0.50	社区卫生服务中心收入、幼儿园学费收入、保障房出租收入、停车位收入	1.90	3.80
湖里区后坑社等城市更新改造项目	14.84	2024年厦门市湖里区后坑社等城市更新改造项目专项债券（一期）—2024年厦门市政府专项债券（十一期）	0.85	社区卫生服务站收入、停车位收入、幼儿园学费、土地出让收入	3.64	4.28
集美区市政基础设施项目	54.77	2024年厦门市集美区市政基础设施项目专项债券（一期）—2024年厦门市政府专项债券（十二期）	7.00	污水处理费收入、停车费收入、土地出让收入	29.45	4.21
海沧区市政和产业园区基础设施项目	60.41	2024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）—2024年厦门市政府专项债券（十三期）	5.00	医疗收入、厂房出租收入、停车场收入、土地出让收入	21.42	4.28
海沧区旧城旧村改造项目	30.95	2024年厦门市海沧区旧城旧村改造项目专项债券（一期）—2024年厦门市政府专项债券（十四期）	2.00	停车位收入、物业收入、农贸市场出租收入等	19.02	9.51
翔安区市政和产业园区基础设施项目	17.15	2024年厦门市翔安区市政和产业园区基础设施项目专项债券（一期）—2024年厦门市政府专项债券（十五期）	5.00	土地出让收入、停车费收入	29.27	5.85

同安区乡村振兴项目	10.35	2024年厦门市同安区乡村振兴项目专项债券（一期）—2024年厦门市政府专项债券（十六期）	4.00	新增耕地指标收入、土地出让收入	7.79	1.95
-----------	-------	---	------	-----------------	------	------

注：上表中的项目收益为根据第三方提供报告中的募投项目收入减成本；测算期为债券存续期，存续期起始年份均为2024年  
 资料来源：联合资信根据厦门市财政局提供的各项目实施方案以及其他资料整理

根据财库〔2020〕43号文，地方政府专项债券募集资金的使用及债券的本息偿还资金纳入厦门市政府性基金预算，主要以政府性基金收入偿还。

2020—2022年，厦门市政府性基金收入合计对本批专项债券的保障倍数分别为4.11倍、5.36倍和5.02倍；政府性基金收入总计对本批专项债券的保障倍数分别为6.35倍、7.86倍和7.45倍。厦门市政府性基金收入合计和政府性基金收入总计对本批专项债券的保障程度高。

整体看，本批专项债券涉及募投项目预期收入来源较为广泛，项目预期收益对其拟使用募集资金本金合计的保障程度高，可实现项目融资与收益自求平衡。同时，联合资信也关注到，募投项目预期收益实现时间及规模受项目建设进度和项目运营情况等因素影响大。考虑到本批专项债券偿债资金纳入政府性基金预算管理，政府性基金收入总计对本批专项债券保障程度高，本批专项债券到期不能偿还的风险极低。

## 八、结论

厦门市是中国最早实行对外开放的四个经济特区之一，是“中国（福建）自由贸易试验区”三片区之一，也是两岸新兴产业和现代服务业合作示范区、中央支持发展的国际航运中心、两岸区域性金融服务中心和两岸贸易中心。厦门市区位优势条件优越，在国家发展全局中具有重要的政治、经济地位，获得了多项中央政府支持政策。近年来，厦门市产业结构不断优化调整，经济发展的质量和效益逐步提升；财政收支保持平衡；政府性债务风险控制制度逐步完善。未来，随着厦门市经济的增长，产业结构的不断调整优化，经济增长质量和效益有望进一步提升。

厦门市政府偿债保障机制的建立和完善有助于地方政府债的长远发展。基于对厦门市经济、财政、政府管理水平、地方债务等状况以及

本批专项债券偿还能力的综合评估，联合资信确定2024年厦门市市级市政和产业园区基础设施项目专项债券（一期）—2024年厦门市政府专项债券（一期）、2024年厦门市新机场主体工程专项债券（一期）—2024年厦门市政府专项债券（二期）、2024年厦门市轨道交通项目专项债券（一期）—2024年厦门市政府专项债券（三期）、2024年厦门市市级卫生事业建设项目专项债券（一期）—2024年厦门市政府专项债券（四期）、2024年厦门市综合管廊项目专项债券（一期）—2024年厦门市政府专项债券（五期）、2024年厦门市港口高质量发展物流园区基础设施项目专项债券（一期）—2024年厦门市政府专项债券（六期）、2024年厦门市收费公路项目专项债券（一期）—2024年厦门市政府专项债券（七期）、2024年厦门市保障性安居工程项目专项债券（一期）—2024年厦门市政府专项债券（八期）、2024年厦门市思明区市政和产业园区基础设施项目专项债券（一期）—2024年厦门市政府专项债券（九期）、2024年厦门市湖里区社区综合体保障性安居工程项目专项债券（一期）—2024年厦门市政府专项债券（十期）、2024年厦门市湖里区后坑社等城市更新改造项目专项债券（一期）—2024年厦门市政府专项债券（十一期）、2024年厦门市集美区市政基础设施项目专项债券（一期）—2024年厦门市政府专项债券（十二期）、2024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）—2024年厦门市政府专项债券（十三期）、2024年厦门市海沧区旧城旧村改造项目专项债券（一期）—2024年厦门市政府专项债券（十四期）、2024年厦门市翔安区市政和产业园区基础设施项目专项债券（一期）—2024年厦门市政府专项债券（十五期）和2024年厦门市同安区乡村振兴项目专项债券（一期）—2024年厦门市政府专项债券（十六期）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

## 联合资信评估股份有限公司关于 2024 年厦门市政府专项债券（一期至十六期） 信用评级报告的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在 2024 年厦门市政府专项债券（一期至十六期）（以下简称“本批专项债券”）信用评级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

厦门市财政局应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在本批专项债券评级有效期内完成跟踪评级工作。

厦门市经济状况及相关情况如发生重大变化，或发生可能对本批专项债券信用评级产生较大影响的重大事项，厦门市财政局应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注厦门市经济状况及相关情况，如发现有重大变化，或出现可能对本批专项债券信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如厦门市财政局不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。