



中债资信评估有限责任公司
CHINA BOND RATING CO.,LTD

2022 年福建省政府一般债券 (一期) 信用评级

2022 年 01 月 27 日



2022 年福建省政府一般债券（一期）信用评级

债券名称	发行规模 (亿元)	债券 期限	债项 级别
2022 年福建省政府一般债券（一期）	67.00	10 年	AAA
评级时间:	2022 年 01 月 27 日		



评级结论

中债资信评估有限责任公司（以下简称“中债资信”）认为福建省政府（以下简称“福建省”）经济和财政实力较强，政府治理水平较高，2022 年福建省政府一般债券（一期）（以下简称“本期债券”）纳入福建省一般公共预算管理，债券的违约风险极低，因此评定本期债券的信用等级为 AAA。

评级观点

■ 福建省持续深化供给侧结构性改革，全省经济实力持续增强，2020 年实现地区生产总值 43,903.89 亿元，经济增速为 3.3%，经济总量位居全国第 7 位。2020 年，受新冠肺炎疫情影响，区域经济受到短期性冲击，但其经济内生增长动力仍较为强劲；未来，福建省将充分发挥出作为 21 世纪海上丝绸之路核心区优势，经济增长潜力较大。

■ 福建省财政实力较为雄厚，一般公共预算收入稳步增长，2020 年实现 2,295.10 亿元，政府性基金收入同比提升明显，同时，中央对福建省支持力度较大，上级补助收入对地区财力持续形成重要支撑。2020 年疫情对地区财力影响有限；未来，在区域经济发展的带动下，福建省财政实力将稳步提高。

■ 截至 2020 年末，福建省全口径政府债务规模较 2019 年末有所增加，但未来三年到期债务规模相对均衡，中短期债务偿付压力总体平稳，同时大规模优质国有资产也可为政府债务的偿还提供有力保障，区域债务风险总体可控。

■ 2022 年福建省政府一般债券（一期）偿债资金纳入福建省一般公共预算管理，全省一般公共预算收入可覆盖本期债券本息的偿还。

经济、财政和债务指标	2018 年	2019 年	2020 年
地区生产总值（亿元）	38,687.77	42,326.58	43,903.89
人均地区生产总值（元）	94,719	102,722	105,818
地区生产总值增速（%）	8.3	7.5	3.3
三次产业结构	6.1:48.7:45.2	6.1:47.4:46.5	6.2:46.3:47.5
全省综合财力（亿元）	6,456.38	6,637.93	7,171.57
其中：省本级（亿元）	659.01	795.95	674.18
全省一般公共预算收入（亿元）	2,252.87	2,284.55	2,295.10
全省政府性基金收入（亿元）	2,187.97	2,169.64	2,608.08
全省政府债务余额（亿元）	5,419.37	6,245.74	7,226.56
其中：省本级（亿元）	104.83	126.56	160.25

资料来源：福建省统计年鉴、财政决算报告、福建省财政厅
注：本文财政、债务数据均不含厦门市，下同

分析师

马璇 李鹿野

电话：010-88090079

邮箱：maxuan@chinaratings.com.cn

市场部

电话：010-88090123

传真：010-88090162

邮箱：cs@chinaratings.com.cn

中债资信评估有限责任公司

地址：北京西城区金融大街 28 号院

盈泰中心 2 号楼 6 层（100032）

网站：www.chinaratings.com.cn

免责声明 1、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等；2、本报告所引用的受评债券相关资料均由受评债券发行主体提供或由其公开披露的资料整理，中债资信无法对引用资料的真实性及完整性负责；3、本报告所采用的评级符号体系根据财政部《关于做好 2015 年地方政府一般债券发行工作的通知》确定，不同于中债信用的工商企业评级符号，仅适用于中债资信针对中国区域（不含港澳台）的信用评级业务，与非依据该区域评级符号体系得出的评级结果不具有可比性。

2022 年福建省政府一般债券（一期）
信用评级



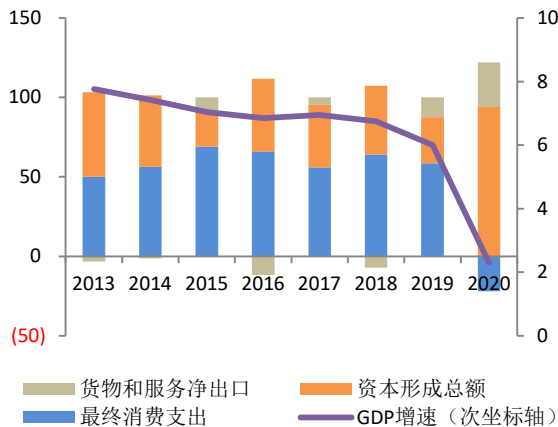
一、宏观经济与政策环境分析

中国经济持续稳定恢复，未来将持续向常态化回归；财政收入符合预期，土地出让收入增长放缓，后续仍面临压力；政府债务管理改革不断深化，整体债务风险可控

2021年宏观经济总体保持恢复态势。初步核算，2021年全年中国GDP同比增长8.1%，两年平均增长5.1%，经济持续稳定恢复。从产业角度，2021年第一产业增加值8.31万亿元，同比增长7.1%；第二产业增加值45.09万亿元，同比增长8.2%；第三产业增加值60.97万亿元，同比增长8.2%。从需求结构上看，国内疫情防控成效稳固，消费需求稳步释放，出口依然是拉动经济增长的重要动能，资本形成总额、最终消费和净出口对经济的拉动作用分别为5.3、1.1、1.7个百分点。

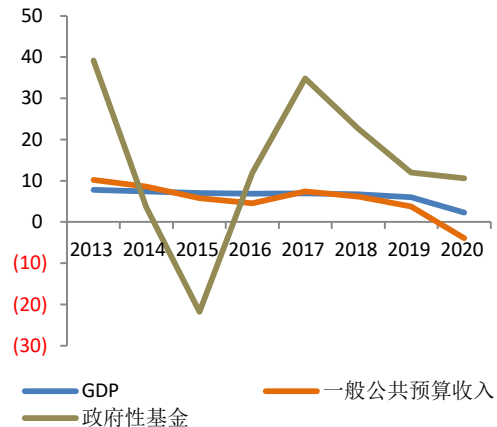
展望未来，经济将持续向常态化回归。出口方面，预计全球经济复苏动能增强，商品需求释放支持出口增长，但随着替代效应减弱出口增长将有所回落。消费方面，随着疫情因素和供应链制约因素逐渐消退，政策支持和政府集中采购将带动消费边际回暖。投资方面，房地产投资延续谨慎态度，财政政策更加重视财政支出力度和强度，加之财政结余充裕，基础设施建设有望适度超前带动投资回暖；货币政策在保持稳健的基础上更强调灵活适度，保持流动性合理充裕。

图 1：2013 年以来“三驾马车”对经济增长的拉动（%）



数据来源：Wind 资讯，中债资信整理

图 2：2013 年以来全国 GDP、一般公共预算收入和政府性基金收入增速（%）



数据来源：财政部网站，中债资信整理

财政收入符合预期；土地出让收入增速有所回落，未来增长承压。2021年前三季度，全国一般公共预算收入实现16.40万亿元，同比增长16.3%。分季度看，随着经济增速放缓，财政收入增速逐季下降。未来，考虑到跨周期和逆周期宏观调控政策预期，财政收入将持续增长，但由于需求收缩、供给冲击、预期转弱等原因，预计财政收入增长将承压，财政收支形势仍十分严峻。政府性基金收入方面，由于房企在“三道红线”压力以及融资趋紧背景下，拿地趋于谨慎，2021年前三季度地方本级国有土地使用权出让收入实现5.36万亿元，同比增长8.7%，增速较2020年前三季度下降1.6个百分点；在中央政府性基金收入增长带动下，全国政府性基金收入实现6.10万亿元，同比增长10.5%。未来，考虑到“房住不炒”精神不变、房企资金面仍偏紧，预计土地出让收入增速将继续回落，尤其是三四线城市的土地增收压力将持续加大。



表 1：近期中央出台的政府债务管理重大政策或会议

发布时间	政策或会议名称	政策主要内容
2020 年 12 月	《地方政府债券发行管理办法》	为规范地方政府债券发行管理，该办法从发行额度与期限、信用评级及信息披露、发行与托管、相关机构职责等方面对地方政府债券发行进行了统一和规范。
2021 年 1 月	《关于进一步做好地方政府债券柜台发行工作的通知》	地方财政部门应当结合地方债项目收益、个人和中小机构投资特点、柜台市场需求等，科学合理确定地方债柜台发行的品种、期限、频次和规模。
2021 年 2 月	《关于梳理 2021 年新增专项债券项目资金需求的通知》	2021 年新增专项债券重点用于交通基础设施，能源项目、农林水利、生态环保项目、社会事业、城乡冷链物流设施，市政和产业园区基础设施，国家重大战略项目，保障性安居工程等领域。
2021 年 2 月	《地方政府债券信息公开平台管理办法》	地方财政部门应在公开平台相应栏目及时公开地方政府债务限额、余额，地方政府债券发行、项目、还本付息、重大事项、存续期管理，以及经济社会发展指标、财政状况等相关信息。政府债务中心应当建立评估和通报制度，定期通报评估结果，评估结果作为地方政府债务绩效评价的重要参考。
2021 年 3 月	《关于 2020 年中央和地方预算执行情况与 2021 年中央和地方预算草案的审查结果报告》	2021 年要指导地方对可能存在风险的专项债项目进行排查，研究制定处置措施，积极防范风险。
2021 年 7 月	《关于加强地方人大对政府债务审查监督的意见》	加强了地方人大对地方债务的监督检查，加强地方政府专项债的审核监督，增加对地方政府债务率等指标的披露。
2021 年 7 月	《地方政府专项债券项目资金绩效管理暂行办法》	坚持“举债必问效、无效必问责”，要求地方财政部门跟踪专项债券项目绩效目标实现程度，对严重偏离绩效目标的项目要暂缓或停止拨款，督促其及时整改；对专项债券项目资金绩效实行全生命周期管理，将绩效管理结果作为专项债券额度分配的重要测算因素，并与有关管理措施和政策试点等挂钩。

资料来源：公开资料，中债资信整理

政府债务管理改革不断深化，整体债务风险可控。地方政府债务管理改革持续深化，坚持防范化解地方政府隐性债务、加强债券资金使用绩效管理与信息披露，完善地方债发行机制有序并进。地方政府债务管理改革持续深化，政策聚焦于债券资金使用绩效管理与信息披露，并从拓宽地方债资金用途、发行渠道等制度建设等方面，持续规范细化地方政府债务管理，防范地方政府债务风险。（1）防范化解地方政府隐性债务风险，遏制隐性债务增量，稳妥化解存量隐性债务。保持高压监管态势，将严禁新增隐性债务作为红线、高压线，对违法违规举债行为，发现一起、查处一起、问责一起；落实地区债务风险总负责要求，指导督促地方建立市场化、法制化的债务违约处置机制，积极稳妥化解存量隐性债务。（2）加强债券资金使用绩效管理与信息披露，要求对专项债券项目资金绩效实行全生命周期管理，将绩效管理结果作为专项债券额度分配的重要测算因素，并与有关管理措施和政策试点等挂钩；同时，细化了地方债信息披露相关规定，提升信息披露的准确性和完整性，将信息披露评估结果与地方政府债务绩效考核挂钩。（3）完善地方债发行机制。财政部出台多项文件规范地方债发行管理，从科学制定发行计划、合理安排债券期限结构、加强地方债发行项目评估、债券资金管理及完善信用评级和信息披露机制、积极推进地方债柜台发行工作等多个方面，进一步完善地方债发行机制，保障地方债发行工作长期



可持续开展。

二、地区经济实力分析

福建省经济规模较大，近年增速显著高于全国平均水平，2020 年受疫情影响，投资和消费对经济增长形成拖累，对外贸易对区域经济形成了有力带动；后疫情时期福建省经济恢复较快，2021 年前三季度经济运行处于合理区间，经济长期平稳增长的趋势不会改变

福建省经济规模较大，近年增速显著高于全国平均水平，疫情期间对外贸易对区域经济形成了有力带动。福建省 2020 年实现地区生产总值 43,903.89 亿元，经济总量较 2019 年上升 1 位至全国第 7 位，经济增速为 3.3%，近年增速稳中趋缓，2020 年在疫情冲击影响下，仍高于全国平均水平（2.3%）。从投资情况来看，2020 年福建省固定资产投资增速为-0.4%，同比下滑 6.4 个百分点，其中，占固定资产投资比重 24.7%的基础设施投资下降 5.5%，是区域固定资产投资增速负增长的主要因素，但福建省不断加快产业高质量发展，2020 年高技术产业投资增长 11.3%；同时，2018~2020 年福建省城镇居民人均可支配收入持续增长，居民收入水平不断得到提高，疫情期间居家办公、限制出行等举措对住宿、餐饮、运输等行业的消费虽形成一定制约，但总体消费需求基本没有改变，2020 年全省社会消费品零售总额为 18,626.45 亿元，增速仅同比下降 1.4%，消费对经济的贡献程度较高；此外，得益于福建省独特的地理区位优势以及与海外华侨同胞的紧密联系，福建省经济外向度较高，同时也正是对外贸易在疫情时期对区域经济形成了有力带动，2020 年全省实现进出口总额 2,033.17 亿美元，比上年增长 5.5%，实现贸易顺差 414.57 亿美元，净出口对经济增长形成带动作用。

后疫情时期福建省经济恢复较快，2021 年前三季度经济运行处于合理区间。2021 年前三季度，福建省实现地区生产总值 35,196.61 亿元，同比增长 8.8%，两年平均增长 5.6%，高于全国平均水平；全省社会消费品零售总额 14,978.88 亿元，两年平均增长 4.5%；固定资产投资同比增长 4.9%，与 2019 年同期比两年平均增长 3.1%；货物进出口总额 13,594.75 亿元，同比增长 33.7%，比全国高 11.0 个百分点。福建省经济发展韧性较强，国民经济延续稳定恢复态势，经济运行处于合理区间。

福建省工业和现代服务业双轮推动经济发展，战略性新兴产业快速成长。2020 年，福建省三次产业结构为 6.2:46.3:47.5，第二产业和第三产业占比较高。工业发展方面，福建省以电子信息、食品制造、纺织服饰和制鞋等为支柱的传统轻工业基本保持稳定，轻工业规模以上工业增加值仅同比下降 0.2%；以机械装备制造和石油化工为主的重工业增长明显，规模以上工业增加值同比增长 4.3%，全年规模以上工业的 38 个行业大类中有 21 个增加值实现正增长。2019 年福建省新一代信息技术、新能源汽车、新型功能材料、生物医药 4 个产业入围国家战略性新兴产业集群，区域战略性新兴产业增加值达 5,400 亿元，同比大幅增长 25%，2020 年延续增长趋势。第三产业方面，2020 年福建省第三产业增加值占比实现小幅增长，以物流、金融为代表的服务业成为推动地区经济发展的重要力量；2020 年，福建省货物周转量同比增长 8.7%；福建省政府控股的兴业系金融机构带动了地区金融产业强劲发展，截至 2020 年末福建省境内 A 股上市公司为 150 家，比 2019 年末增加 12 家，总市值大幅增长 62.3%，达到 30,872.67 亿元。



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

项目	2018 年		2019 年		2020 年		2021 年前三季度	
	总额	增速	总额	增速	总额	增速	总额	增速
地区生产总值（亿元）	38,687.77	8.3	42,326.58	7.5	43,903.89	3.3	35,196.61	8.8
人均地区生产总值（元）	94,719	—	102,722	—	105,818	—	—	—
规模以上工业增加值（亿元）	—	9.1	—	8.8	—	2.0	—	10.8
固定资产投资额（亿元）	—	12.1	—	6.0	—	-0.4	—	4.9
社会消费品零售总额（亿元）	17,178.37	10.8	18,896.83	10.0	18,626.45	-1.4	14,978.88	12.1
进出口总额（亿美元）	1,875.76	6.6	1,930.86	7.8	2,033.17	5.5	—	33.7
三次产业结构	6.1:48.7:45.2		6.1:47.4:46.5		6.2:46.3:47.5		—	
城镇化率（%）	67.0		67.9		68.8		—	
常住人口（万人）	4,104		4,137		4,161		—	

资料来源：福建省 2018~2020 年国民经济和社会发展统计公报，福建省统计年鉴，福建省 2021 年前三季度经济运行情况，中债资信整理

展望未来，福建省将坚定以深化供给侧改革为主线，着力打造“21 世纪海上丝绸之路核心区”，贯彻实施“一带一路”战略，经济发展潜力较大。根据《福建省国民经济和社会发展第十四个五年规划纲要和二〇三五年远景目标纲要》和福建省 2021 年政府工作报告显示，福建省明确提出全面优化产业结构，加快构建现代产业体系，推动制造业主导产业扩容提质，提档升级优势产业，增强制造业核心竞争力，壮大创新型企业群体，发展壮大战略性新兴产业，提升现代服务业发展水平，推动现代化经济体系建设。同时，推进数字经济创新发展，加快数字社会建设步伐，提升数字政府建设水平，营造良好数字生态，全面加快福建省数字化发展，建设新时代数字福建。此外，高质量建设“海丝”核心区，构建更高水平开放型经济新体制，加快省会城市和福州新区高水平开放开发，提升厦门经济特区建设开放水平，深化闽港澳侨合作，坚持更大范围、更宽领域、更深层次的对外开放，以 21 世纪海上丝绸之路核心区建设为牵引，塑造国际合作和竞争新优势。综上所述，福建省未来经济发展潜力较大。

三、地方政府财政实力分析

近年福建省综合财力保持增长，长期增长的趋势亦不会改变；同时，福建省政府债务规模与经济发展程度相适应，债务风险可控

近年福建省综合财力保持增长，2020 年土地出让进度明显加快，2021 年前三季度一般公共预算收入增长明显。2020 年，得益于区域土地出让情况明显好转、上级政府支持力度不断增强，福建省实现综合财力 7,171.57 亿元（不含厦门市，下同），较 2019 年增长 8.0%。一般公共预算收入方面，2020 年全省实现一般公共预算收入 2,295.10 亿元，受疫情冲击及大规模实施减税降费政策等因素影响，增速维持较低水平，但税收收入仍为福建省一般公共预算收入的主要构成（占比约 70%），收入稳定性强，收入质量高；2021 年前三季度，在区域经济恢复性增长的带动下，福建省实现一般公共预算收入 2,019.40 亿元，同比大幅增长，预计全年收入将较 2020 年有明显提升。政府性基金收入方面，2019 年全省房地产市场和土地市场在一系列政策加强房地产行业精准调控的形势下，火热度得到有效控制，全年国有土地使用权出让收入实现 2,038.22 亿元，增长幅度仅为 0.2%；2020 年全省土地出让进度明显加快，全年



实现政府性基金收入 2,608.08 亿元，同比增长 20.2%；2021 年前三季度，全省政府性基金收入同比基本保持稳定。转移性收入方面，基于“海上丝绸之路核心区”发展战略、两岸和平统一重要地位和海外华侨主要祖籍地等多方面因素，中央对福建省在政策和资金方面的支持力度不断增强，2020 年福建省获得上级补助收入 1,571.44 亿元，同比增长 14.5%，对地区财力形成重要补充。总体看，2020 年疫情冲击对区域财政收入的影响具有短期性，2021 年前三季度呈现向好走势；未来，在区域经济发展的带动下，福建省财政实力将稳步提高。

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

项目	2018 年		2019 年		2020 年		2021 年前三季度	
	全省	省本级	全省	省本级	全省	省本级	全省	省本级
一般公共预算收入	2,252.87	264.76	2,284.55	309.78	2,295.10	294.05	2,019.40	—
其中：税收收入	1,634.33	145.70	1,609.46	169.51	1,591.92	175.01	—	—
上级补助收入	1,218.26	1,218.26	1,372.23	1,372.23	1,571.44	1,571.44	—	—
政府性基金收入	2,187.97	27.88	2,169.64	24.70	2,608.08	21.03	1,621.97	—
其中：国有土地使用权 出让收入	2,033.70	0.24	2,038.22	0.24	2,472.06	0.23	1,529.92	—
国有资本经营预算收入	78.85	38.58	92.18	50.19	104.86	53.29	—	—

资料来源：福建省财政厅提供，中债资信整理

福建省政府债务规模与经济发展程度相适应，债务风险可控。从全口径政府性债务¹余额规模和增速来看，截至 2020 年末，福建省地方政府债务余额为 7,226.56 亿元，较 2019 年增长 15.70%，增速超过去年同期水平，但政府债务规模仍远未达到财政部核准的 2020 年末 8,424.20 亿元的限额水平，剩余举债空间仍较大。从债务指标来看，福建省主要债务指标表现仍较好：（1）截至 2020 年末，福建省省本级和市县级政府存量债务占全省政府存量债务的比重分别为 2.22% 和 97.78%，全省政府存量债务主要分布于市县级政府；（2）2022~2024 年到期债务规模分别为 706.95 亿元、851.48 亿元和 869.68 亿元，未来三年到期债务规模相对均衡；（3）福建省政府债务仍主要用于市政建设、土地收储、交通运输、保障性住房等基础性、公益性项目，形成了大量优质资产，部分资产可产生经营性收入，在一定程度上保障福建省政府相关债务的偿还。同时，福建省政府可以通过发行地方政府再融资债券偿还到期债券，一定程度上缓解了债务到期偿付压力。此外，福建省优质国有资产较多，省属国有企业运营状况较好，地方政府拥有固定资产、土地、自然资源等可变现资产较多，也为福建省政府偿债资金筹措提供了有力保障，总体债务风险可控。

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

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

资料来源：福建省财政厅提供，中债资信整理

¹ 各类政府性债务指标均已剔除厦门市数据。



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

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

资料来源：福建省财政厅提供，中债资信整理

四、政府治理水平分析

福建省经济和财政信息披露较为及时和完备，区域债务管理制度不断完善

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

福建省债务管理制度不断完善。按照预算法规定和中央有关政府债务管理相关政策，福建省 2015 年以来先后出台了涵盖债务限额管理、预算管理、风险管理、信息公开和监督管理等一系列制度办法，为规范政府债务管理、有效防范债务风险确立了较为完善的制度保障。2019 年福建省政府提出防范化解隐性债务风险的政策措施，要求加强政府债务管理，规范政府举债融资行为，坚决遏制隐性债务增量，妥善化解存量，切实防范化解地方政府隐性债务风险。2021 年福建省财政厅制定了《政府专项债券项目资金绩效管理办法》，该办法突出加强政府专项债券项目资金绩效管理，提高资金使用效益，从多个维度监控资金运行情况，严防政府债务风险。整体看，福建省债务管理更趋规范。

五、债券偿还能力分析

2022 年福建省政府一般债券（一期）纳入其一般公共预算管理，全省一般公共预算收入可覆盖本期债券本息的偿还

2022 年福建省政府一般债券（一期）发行规模为 67.00 亿元，品种为记账式固定利率付息债券，债券期限为 10 年期，全部为新增债券，主要用于福建省各地区公益性项目建设。本期债券无增信措施。

表 6：2022 年福建省政府一般债券（一期）基本情况

项目	内容
债券名称	2022 年福建省政府一般债券（一期）
发行规模	人民币 67.00 亿元
债券期限	10 年
募集资金用途	主要用于福建省各地区公益性项目建设
债券利率	固定利率
付息方式	利息每半年支付一次，债券最后一期利息随本金一起支付
增级安排	无

资料来源：福建省财政厅提供，中债资信整理



偿债安排及债券保障指标方面，福建省政府一般债券收入和本息偿还资金均纳入福建省一般公共预算管理。从区域债务风险控制来看，截至 2020 年末福建省一般债务/GDP 约为 6.57%，远低于全国平均水平²，福建省经济发展对外部举债依赖程度较低。2018~2020 年福建省一般公共预算收入平均水平对本期债券发行规模的保障倍数为 33.99 倍，全省一般公共预算收入可覆盖本期债券本息的偿还。

综上所述，中债资信评定 2022 年福建省政府一般债券（一期）的信用等级为 AAA。

² 据财政部披露，截至 2020 年末全国地方政府一般债务余额为 127,395 亿元，全国地方政府一般债务余额/GDP 约 12.54%。



附件一：

地方政府一般债券信用等级符号及含义

根据财政部《关于做好 2015 年地方政府一般债券发行工作的通知》（财库〔2015〕68 号），地方政府债券信用评级等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。其中，AAA 级可用“—”符号进行微调，表示信用等级略低于本等级；AA 级至 B 级可用“+”或“-”符号进行微调，表示信用等级略高于或低于本等级。各信用等级符号含义如下：

等级符号	等级含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低；
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低；
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低；
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般；
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高；
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高；
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高；
CC	基本不能偿还债务；
C	不能偿还债务。



附件二：

评级模型核心指标

一级指标	二级指标	模型得分
经济实力	实际地区生产总值	1
	人均地区生产总值	1
财政实力	全地区政府综合财力	1
	财政收入稳定性及收支平衡性评价	1
	债务余额/政府综合财力	3
政府治理	财政和债务管理情况	1
调整因素		无调整
增信措施		无
债券信用等级		AAA

注：模型得分体现该指标表现评价，1为最优，6为最差。



附件三：

福建省经济、财政和债务数据

相关数据	2018年	2019年	2020年
地区生产总值（亿元）	38,687.77	42,326.58	43,903.89
人均地区生产总值（元）	94,719	102,722	105,818
地区生产总值增长率（%）	8.3	7.5	3.3
全社会固定资产投资增速（%）	12.1	6.0	-0.4
社会消费品零售总额（亿元）	17,178.37	18,896.83	18,626.45
进出口总额（亿美元）	1,875.76	1,930.86	2,033.17
三次产业结构	6.1:48.7:45.2	6.1:47.4:46.5	6.2:46.3:47.5
第一产业增加值（亿元）	2,379.02	2,595.53	2,732.32
第二产业增加值（亿元）	18,847.75	20,065.48	20,328.80
第三产业增加值（亿元）	17,461.00	19,665.57	20,842.78
常住人口数量（万人）	4,104	4,137	4,161
城镇化率（%）	67.0	67.9	68.8
国土面积（万平方公里）	12.14	12.14	12.14
全省一般公共预算收入（亿元）	2,252.87	2,284.55	2,295.10
其中：税收收入（亿元）	1,634.33	1,609.46	1,591.92
全省税收收入/全省一般公共预算收入（%）	72.54	70.45	69.36
全省一般公共预算收入增长率（%）	6.66	1.41	—
省本级一般公共预算收入（亿元）	264.76	309.78	294.05
其中：税收收入（亿元）	145.70	169.51	175.01
全省政府性基金收入（亿元）	2,187.97	2,169.64	2,608.08
全省政府性基金收入增长率（%）	42.11	-0.84	20.21
其中：省本级政府性基金收入（亿元）	27.88	24.70	21.03
上级补助收入（亿元）	1,218.26	1,372.23	1,571.44
全省国有资本经营预算收入（亿元）	78.85	92.18	104.86
省本级国有资本经营预算收入（亿元）	38.58	50.19	53.29
全省政府债务余额（亿元）	5,419.37	6,245.74	7,226.56
其中：省本级政府债务余额（亿元）	104.83	126.56	160.25

注：本报告所有福建省财力和债务数据均不含厦门市

资料来源：福建省统计年鉴，2018-2020年福建省财政决算数据，福建省财政厅提供，中债资信整理



附件四：

跟踪评级安排

中债资信评估有限责任公司（以下简称“中债资信”）将在 2022 年福建省政府一般债券（一期）有效期内，对受评债券的信用状况进行持续跟踪监测，并根据评级信息获取的情况决定是否出具跟踪评级报告。

中债资信将持续关注受评债券的信用品质，并尽最大可能收集和了解影响受评债券信用品质变化的相关信息。如中债资信了解到受评债券发生可能影响信用等级的重大事件，中债资信将就该事项进行实地调查或电话访谈，确定是否要对信用等级进行调整；如受评债券发行主体不能及时配合提供必要的信息和资料，中债资信在确实无法获得有效评级信息的情况下，可暂时撤销信用等级。

信用评级报告声明

（一）中债资信评估有限责任公司（以下简称“中债资信”）对 2022 年福建省政府一般债券（一期）的信用等级评定是根据财政部相关政策要求，以中债资信的评级方法为依据，在参考评级模型处理结果的基础上，通过信用评审委员的专业经验判断而确定的。

（二）中债资信所评定的受评债券信用等级仅反映受评债券信用风险的大小，并非是对其是否违约的直接判断。

（三）中债资信对受评债券信用风险的判断是建立在中债资信对宏观经济环境预测基础之上，综合考虑债券发行主体当前的经济实力、财政实力、债务状况、政府治理水平、地区金融生态环境评价、外部支持和本期债券偿还保障措施等因素后对受评债券未来偿还能力的综合评估，而不是仅反映评级时点受评债券的信用品质。

（四）中债资信及其相关信用评级分析师、信用评审委员与受评债券发行主体之间，不存在任何影响评级客观、独立、公正的关联关系；本报告的评级结论是中债资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，中债资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了客观、独立、公正的原则，未因受评债券发行主体和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

（五）本报告用于相关决策参考，并非某种决策的结论、建议等。

（六）本报告中引用的相关资料主要来自债券发行主体提供以及公开信息，中债资信无法对所引用资料的真实性及完整性负责。

（七）本报告所采用的评级符号体系仅适用于中债资信针对中国区域（不含港澳台）的信用评级业务，与非依据该区域评级符号体系得出的评级结果不具有可比性。

（八）本报告所评定的信用等级在债券存续期内有效；在有效期内，该信用等级有可能根据中债资信跟踪评级的结论发生变化。

（九）本报告版权归中债资信所有，未经书面许可，任何人不得对报告进行任何形式的发布和复制。

独立公正 开拓创新

服务至上 专业求真



地 址：北京市西城区金融大街28号院盈泰中心2号楼6层
业务专线：010-88090123
传 真：010-88090162
网 站：www.chinaratings.com.cn



公司微信