



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

# 2022 年福建省收费公路专项债券（四期） 信用评级

2022 年 10 月 18 日



## 2022年福建省收费公路专项债券（四期）信用评级

债券名称	发行规模 (亿元)	债券 期限	债项 等级
2022年福建省收费公路专项债券（四期）—2022年福建省政府专项债券（四十三期）	1.80	5年	AAA
评级时间:	2022年10月18日		



经济、财政和债务指标	2019年	2020年	2021年
地区生产总值（亿元）	42,326.58	43,608.55	48,810.36
人均地区生产总值（元）	102,722	105,818	116,939
地区生产总值增速（%）	7.5	3.2	8.0
三次产业结构	6.1:47.4:46.5	6.3:46.2:47.5	5.9:46.8:47.3
全省综合财力（亿元）	6,637.93	7,171.57	—
其中：省本级（亿元）	795.95	674.18	—
全省一般公共预算收入（亿元）	2,284.55	2,295.10	2,502.44
全省政府性基金收入（亿元）	2,169.64	2,608.08	2,271.61
全省政府债务余额（亿元）	6,245.74	7,226.56	8,665.28
其中：省本级（亿元）	126.56	160.25	181.64

资料来源：福建省统计年鉴、财政决算报告、福建省财政厅  
注：本报告所有福建省财力和债务数据均不含厦门市

### 分析师

王辰 周航 马瑜 李鹿野

电话：010-88090242

邮箱：[wangchen@chinaratings.com.cn](mailto:wangchen@chinaratings.com.cn)

### 市场部

电话：010-88090123

传真：010-88090162

邮箱：[cs@chinaratings.com.cn](mailto: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](http://www.chinaratings.com.cn)

### 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”）经济实力极强，财政实力很强，政府治理水平极高，2022年福建省收费公路专项债券（四期）—2022年福建省政府专项债券（四十三期）（以下简称“本期债券”）纳入福建省政府性基金预算管理，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，2021年实现地区生产总值48,810.36亿元，经济增速为8.0%。2021年，福建省经济持续稳定恢复，投资和消费均扭转上年负增长局面，经济内生增长动力较为强劲；作为21世纪海上丝绸之路核心区，未来福建省将充分发挥区位优势，经济增长潜力较大。

■ 福建省财政实力较为雄厚，2021年一般公共预算收入增长明显，全年实现2,502.44亿元；政府性基金收入虽同比有所下降，但仍可保持一定规模；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。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2021年末，福建省全口径政府债务规模较2020年末增长较快，增速超过上年同期水平，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。

■ 本期债券本息偿还资金为对应项目的车辆通行费收入等，项目预期收益可保障本期债券的本息偿还。

免责声明 1、本报告用于相关决策参考，并非某种决策的结论、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年地方政府专项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年福建省收费公路专项债券（四期）  
信用评级



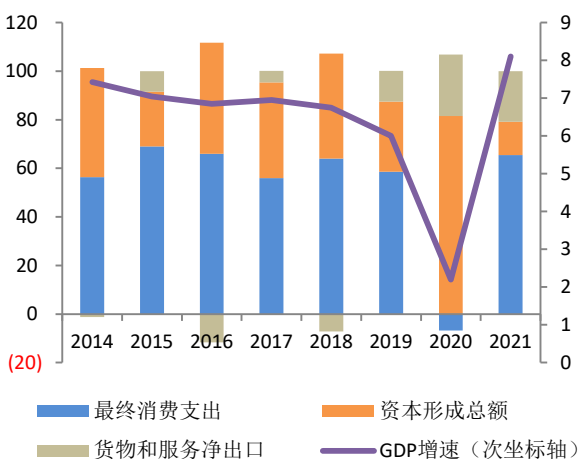
## 一、宏观经济与政策环境分析

**上半年经济在下行压力下实现正增长，稳增长政策将巩固经济恢复态势；财政紧平衡状态延续，土地出让收入大幅下滑，未来增长承压；政府债务管理改革不断深化，整体债务风险可控**

近三年，受疫情冲击等因素影响中国经济增长有所波动。2019 年中国经济呈现前高后低走势，全年经济增速 6.1%，较 2018 年下滑 0.5 个百分点。其中，房地产投资增速保持韧性，基建投资低位企稳，制造业投资增速明显下行，投资增速整体平稳回落；消费、净出口增速下滑，但贸易差额对经济增长仍有正贡献。2020 年宏观经济“深蹲起跳”，实际 GDP 增长 2.3%，服务业受疫情影响最为严重且内部存在分化，房地产投资和“出口-工业生产”链条是经济的主要拉动，制造业投资和消费是 2020 年全年经济的主要拖累。2021 年宏观经济总体保持恢复态势，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；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。

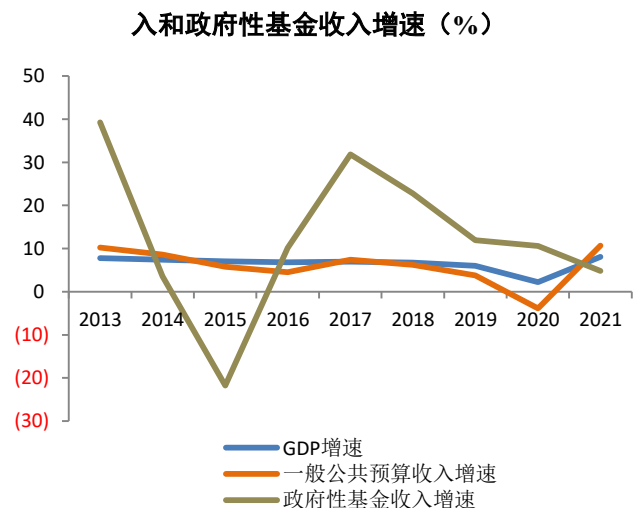
**上半年经济在下行压力下实现正增长。**2022 年二季度受国际环境复杂演变、国内疫情冲击等超预期因素影响，经济下行压力加大，稳增长一揽子政策实施后国内经济已处于修复通道。初步核算，2022 年上半年，我国 GDP 总量为 56.26 万亿元，按不变价格计算，同比增长 2.5%。从产业角度，2022 年上半年第一产业增加值 2.91 万亿元，同比增长 5.0%；第二产业增加值 22.86 万亿元，同比增长 3.2%；受疫情影响最大的第三产业增加值 30.49 万亿元，同比仅增长 1.8%。从需求看，上半年基建投资增速显著回升的同时制造业投资增速从高位回落，房地产投资继续负增长，社零增速在疫情冲击之下再现负增长，出口增速在三驾马车中居首位，依然是拉动经济增长的重要动能。

图 1：2014 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

**展望下半年，稳增长政策将巩固经济恢复态势。**随着疫情影响减弱，前期大规模稳增长政策效果显现，2022 年下半年经济将延续恢复态势。近期中央持续部署稳增长一揽子政策，保持经济运行在合理区间。投资方面，下半年央行引导政策性开发性银行落实好新增 8,000 亿元信贷规模以及 6 月底出台



3,000 亿元金融工具支持基础设施建设，基建投资增速有望稳中有升；新基建推动制造业投资上行。出口方面，全球经济修复放缓、海外主要央行纷纷开启加息潮及缩表政策带来的全球需求萎缩，下半年我国外贸或仍将承压，但前期因疫情导致的供应链阻断持续修复以及积压订单的持续释放，加之出口商品价格上涨，短期内出口仍有韧性。消费方面，考虑到当前消费信心指数仍在谷底，叠加疫情冲击下居民收入增速放缓，居民避险需求较高，消费反弹的力度或仍然受限。

**上半年减收扩支背景下财政紧平衡状态延续；土地出让收入大幅下滑，未来增长承压。**2022 年上半年，全国实现一般公共预算收入 10.52 万亿元，扣除留抵退税因素后增长 3.3%，按自然口径计算下降 10.2%。下半年，考虑到大规模留抵退税在上半年已基本执行完毕，叠加经济弱复苏，一般公共预算收入有望逐步回暖。政府性基金收入方面，2022 年上半年全国政府性基金收入实现 2.80 万亿元，同比下降 28.4%。分中央和地方看，中央政府性基金预算收入 1898 亿元，比上年同期下降 4.2%；地方政府性基金预算本级收入 2.61 万亿元，比上年同期下降 29.7%，降幅走扩 2.1 个百分点，其中国有土地使用权出让收入实现 2.36 万亿元，同比下降 31.4%，降幅走扩 2.4 个百分点。考虑到目前房地产市场尚未回暖，土地市场也仍未恢复，预计政府性基金收入增长短期内仍承压。

**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，加大查处违法违规举债，发现一起、查处一起、问责一起；压实地方债务管理主体责任，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、债券资金管理以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持续开展。

**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	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



发布时间	政策或会议名称	政策主要内容
	券项目资金需求的通知》	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审查监督，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。
2022年3月	《关于2021年中央和地方预算执行情况与2022年中央和地方预算草案的报告》	严格资金使用监管，不撒“胡椒面”，重点支持在建和能够尽快开工的项目，扩大有效投资。
2022年5月	《财政部关于地方政府隐性债务问责典型案例的通报》	披露了发生于2016年8月到2020年4月的8起隐性债务问责典型案例，涉及安徽、河南、贵州、江西、湖南、浙江、甘肃等地新增隐性债务、隐性债务化解不实等违法违规行为。
2022年6月	《国务院办公厅关于进一步推进省以下财政体制改革工作的指导意见》	坚持省级党委和政府对本地区债务风险负总责，省以下各级党委和政府按属地原则和管理权限各负其责。落实省级政府责任，按属地原则和管理权限压实市县主体责任，通过增收节支、变现资产等方式化解债务风险，切实降低市县偿债负担，坚决查处违法违规举债行为。

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，加大查处违法违规举债，发现一起、查处一起、问责一起；压实地方债务管理主体责任，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持续开展。

## 二、地区经济实力分析

**福建省经济规模较大,近年经济增速大多高于全国平均水平,2021年区域经济持续稳定恢复,投资和消费均扭转上年负增长局面,对外贸易仍对区域经济形成有力带动,福建省经济长期平稳增长的趋势不会改变**

福建省经济规模较大,近年经济增速大多高于全国平均水平,2021年投资和消费均扭转上年负增长局面,对外贸易对区域经济形成有力带动。2021年福建省实现地区生产总值48,810.36亿元,按可比价格计算,比上年增长8.0%,经济增速与全国平均水平基本持平;人均地区生产总值实现116,939元,规模逐年增长。**投资方面**,2021年福建省实现固定资产投资额19,083.28亿元,比上年增长6.0%,同比提升6.4个百分点,增速恢复至疫情前水平;2021年,全省制造业投资增长13.9%,增幅比上年提高16.2个百分点,对全省投资增长的贡献率为59.9%,拉动全省投资增长3.6个百分点,制造业投资支撑有力;同年,全省加快推进技术改造升级,促进产业提质增效和实现高质量发展,全年改建和技术改造投资增长20.0%,投资结构向好向优。**消费方面**,近年福建省城镇居民收入水平不断提高,加之疫情防控形势持续向好,有效减轻对住宿、餐饮、运输等行业的经营限制,2021年全省社会消费品零售总额实现20,373.11亿元,同比增长9.4%,其中,餐饮收入增长10.8%,比上年提高17.7个百分点,消费市场明显复苏,对区域经济的贡献程度较高。**对外贸易方面**,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对区域经济形成了有力带动,2021年全省实现进出口总额18,449.58亿元,比上年增长30.9%,实现贸易顺差3,183.42亿元,较上年进一步扩大,净出口对经济增长形成带动作用。

2022年上半年,福建省实现地区生产总值24,605.36亿元,同比增长4.6%,经济增速超过全国平均水平;其中,固定资产投资额增速为9.2%,社会消费品零售总额增速为3.0%,进出口总额增速为12.4%,主要经济指标均呈现稳中向好走势。

**福建省工业和现代服务业双轮推动经济发展,高技术制造业快速成长。**2021年,福建省三次产业结构为5.9:46.8:47.3,第二产业和第三产业占比较高。工业发展方面,2021年福建省工业经济运行整体呈现“高开趋稳”走势,全年全省38个在统大类行业有32个行业增加值同比增长,列入统计的429种重点工业产品有268种产量同比增加,呈现“超八成行业保持增长,超六成产品产量增加”的格局;从另一角度看,全省规模以上高技术制造业增加值同比增长26.4%,对规模以上工业增长贡献率为35.7%,其中,基因工程药物和疫苗制造增加值同比增长1.8倍、锂离子电池制造增长65.1%、集成电路制造增长46.1%、光电子器件制造增长34.3%,高技术制造业增长较快,引领作用持续显现。第三产业方面,2021年福建省第三产业增加值占比基本保持稳定,以金融为代表的服务业是推动地区经济发展的重要力量,截至2021年末,福建省境内上市公司数量为162家,相较2020年末增加12家,总市值大幅增



长 27.7%，达到 39,426.33 亿元，福建省政府控股的兴业系金融机构同样带动了地区金融产业强劲发展。

表 2：2019~2021 年福建省主要经济指标概况

项目	2019 年		2020 年		2021 年	
	总额	增速	总额	增速	总额	增速
地区生产总值（亿元）	42,326.58	7.5	43,608.55	3.2	48,810.36	8.0
人均地区生产总值（元）	102,722	—	105,818	—	116,939	7.3
规模以上工业增加值（亿元）	—	8.8	—	2.0	—	9.9
固定资产投资额（亿元）	18,064.93	6.0	17,996.36	-0.4	19,083.28	6.0
社会消费品零售总额（亿元）	18,896.83	10.0	18,626.45	-1.4	20,373.11	9.4
进出口总额（亿美元）	1,930.86	7.8	2,033.17	5.5	2,855.03	30.9
三次产业结构	6.1:47.4:46.5		6.3:46.2:47.5		5.9:46.8:47.3	
城镇化率（%）	67.9		68.8		69.7	
常住人口（万人）	4,137		4,161		4,187	

资料来源：2019~2021 年福建省国民经济和社会发展统计公报，福建省国民经济运行情况，福建省统计年鉴，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 2022 年福建省政府工作报告，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，凝心聚力推进高质量发展，加快建设现代化经济体系。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，凝心聚力服务祖国统一，勇于探索海峡两岸融合发展新路。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

**福建省财政实力很强，近年综合财力保持增长，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**

福建省财政实力很强，近年综合财力保持增长，2020 年土地出让收入快速增长，2021 年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 年受疫情冲击及大规模实施减税降费政策等因素影响，福建省一般公共预算收入增速维持较低水平；2021 年，在区域经济恢复性增长和工业品价格上涨等因素带动下，福建省国内增值税、企业所得税、个人所得税均呈现明显增长，全省实现一般公共预算收入 2,502.44 亿元，同比大幅增长，同时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；2022 年上



半年，福建省实现一般公共预算收入 1,326.22 亿元。**政府性基金收入方面**，2020 年福建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 年全省政府性基金收入受房地产市场波动、土地供应节奏等因素影响回落至疫情前水平，全年实现收入 2,271.61 亿元。**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%，2021 年延续增长趋势，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 年福建省一般公共预算收入增长明显；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 3：2019~2021 年福建全省（不含厦门市）和省本级财力概况（单位：亿元）

项目	2019 年		2020 年		2021 年	
	全省	省本级	全省	省本级	全省	省本级
一般公共预算收入	2,284.55	309.78	2,295.10	294.05	2,502.44	304.78
其中：税收收入	1,609.46	169.51	1,591.92	175.01	1,816.85	182.71
上级补助收入	1,372.23	1,372.23	1,571.44	1,571.44	1,592.00	1,592.00
政府性基金收入	2,169.64	24.70	2,608.08	21.03	2,271.61	21.49
其中：国有土地使用权出让收入	2,038.22	0.24	2,472.06	0.23	2,133.70	0.23
国有资本经营收入	92.18	50.19	104.86	53.29	87.79	54.02

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。**从全口径政府债务<sup>1</sup>余额和增速来看，截至 2021 年末，福建省地方政府债务余额为 8,665.28 亿元，较 2020 年末增长 19.9%，增速超过 2020 年同期水平（15.7%），在保障性安居工程、交通基础设施、市政和产业园区基础设施等领域较大规模建设需求的影响下债务增长较快，近年债务余额对区域综合财力的比值逐年上升，但政府债务规模仍未达到财政部核准的 2021 年末 9,754.20 亿元的限额水平。从债务指标来看，福建省主要债务指标表现仍较好：（1）截至 2021 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 2.1%和 97.9%，全省政府存量债务主要分布于市县级政府；（2）2022~2025 年到期债务规模分别为 707.61 亿元、851.48 亿元、869.67 亿元和 665.49 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、交通运输、土地储备、保障性住房和农林水利等基础性、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。

<sup>1</sup> 各类政府性债务指标均已剔除厦门市数据。



表 4：2019~2021 年福建省（不含厦门市）政府债务限额情况（单位：亿元）

项目	2019 年		2020 年		2021 年	
	全省	省本级	全省	省本级	全省	省本级
政府债务限额	6,912.20	154.24	8,424.20	199.60	9,754.20	229.17
其中：一般债务限额	3,034.28	118.52	3,367.28	122.24	3,530.28	125.25
专项债务限额	3,877.92	35.72	5,056.92	77.36	6,223.92	103.92

资料来源：福建省财政厅提供，中债资信整理

表 5：2019~2021 年福建省（不含厦门市）政府债务余额情况（单位：亿元）

项目	2019 年		2020 年		2021 年	
	全省	省本级	全省	省本级	全省	省本级
政府债务余额	6,245.74	126.56	7,226.56	160.25	8,665.28	181.64
其中：一般债务余额	2,755.86	99.35	2,882.93	93.20	3,128.82	88.04
专项债务余额	3,489.88	27.21	4,343.63	67.05	5,536.46	93.61

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《2021 年福建省国民经济和社会发展统计公报》、《福建统计年鉴 2021 年》、《关于福建省 2021 年国民经济和社会发展计划执行情况及 2022 年国民经济和社会发展计划草案的报告》，也可获得福建省 2021 年和 2022 年月度经济数据；通过福建省财政厅网站可获取 2021 年福建省财政收支决算数据；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 年福建省收费公路专项债券（四期）募集资金用于福建省各地市高速公路项目，偿债资金来源主要为项目对应的车辆通行费收入等，项目预期收益能够覆盖本期债券本息

2022 年福建省收费公路专项债券（四期）—2022 年福建省政府专项债券（四十三期）发行总额 1.80 亿元，品种为记账式固定利率付息债券，期限为 15 年期，全部为新增债券。资金用途方面，本期债券专项用于福建省莆田市和三明市的共计 2 个高速公路项目建设。本期债券无增信措施。



表 6：2022 年福建省收费公路专项债券（四期）概况

项目	内容
债券名称	2022 年福建省收费公路专项债券（四期）—2022 年福建省政府专项债券（四十三期）
发行规模	人民币 1.80 亿元
债券期限	15 年期
资金用途	专项用于福建省高速公路项目建设
债券利率	固定利率
付息方式	每半年付息一次，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

### 1、福建省公路及通行费收入情况

福建省经济发展态势良好，公路运输需求量大。截至 2019 年末，福建省公路总里程为 109,785 公里，其中，收费公路里程 5,331 公里，占全省公路总里程的 4.9%，按照收费公路技术等级划分，全部为高速公路。近年来，由于受铁路、飞机等其他交通方式冲击，福建省公路客运量持续下滑；2020 年，由于疫情等因素影响，福建省公路货运量也未能延续增长势头，增速转为负增长，预计将拖累区域当年通行费收入下降；2021 年，福建省公路客运量和公路旅客周转量仍呈下降趋势，降幅有所收窄，公路货运量和公路货物周转量均同比增长 20% 以上。

表 7：2019~2021 年福建省公路运输情况

项目	2019 年	2020 年	2021 年
公路客运量（亿人）	3.12	1.49	1.05
公路客运量累计同比（%）	-8.50	-52.30	-29.53
公路旅客周转量（亿人公里）	189.99	90.64	74.52
公路旅客周转量累计同比（%）	-10.40	-52.30	-17.78
公路货运量（亿吨）	10.92	9.11	11.08
公路货运量累计同比（%）	13.10	-16.58	21.62
公路货物周转量（亿吨公里）	1,403.68	1,021.69	1,233.16
公路货物周转量累计同比（%）	8.90	-27.21	20.70

资料来源：福建省交通运输厅网站，中债资信整理

表 8：2019~2021 年福建省车辆通行费收入情况

项目	2019 年	2020 年	2021 年
政府性基金收入（亿元）	2,169.64	2,608.08	2,271.61
其中：车辆通行费收入（亿元）	169.80	—	—

资料来源：福建省交通运输厅网站，福建省财政厅提供，中债资信整理

### 2、收费公路专项债项目偿债保障分析

项目偿债资金来源及偿债保障方面，偿债资金主要来源于项目对应的车辆通行费收入等。经测算，债券存续期内，对应的 2 个项目预期可实现收益 62.46 亿元，各项目收益对项目总债务融资本息覆盖倍数为 1.21 倍和 1.25 倍，因此项目整体可实现债券本息覆盖。



表 9：2022 年福建省收费公路专项债券（四期）募投项目情况（单位：亿元、倍）

所属区域	项目名称	申请本期 债券额度	项目预 期收益	债券存续期内预期收益/ 项目总债务融资本息
莆田市	秀永高速改扩建新增莆田站互通及连接线工程	1.00	16.86	1.21
三明市	明溪胡坊至三元岩前高速公路项目	0.80	45.60	1.25
合计	—	<b>1.80</b>	<b>62.46</b>	—

资料来源：福建省财政厅提供，中债资信整理

综上所述，中债资信评定 2022 年福建省收费公路专项债券（四期）—2022 年福建省政府专项债券（四十三期）的信用等级为 AAA。



附件一：

地方政府专项债券信用等级符号及含义

根据财政部《关于做好 2015 年地方政府专项债券发行工作的通知》（财库〔2015〕85 号），地方政府专项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：（1）模型得分体现该指标表现评价，1为最优，6为最差；（2）2021年福建省部分经济财政数据未披露，相关模型指标由估算数据呈现。



附件三：

福建省经济、财政和债务数据

相关数据	2019年	2020年	2021年
地区生产总值（亿元）	42,326.58	43,608.55	48,810.36
人均地区生产总值（元）	102,722	105,818	116,939
地区生产总值增长率（%）	7.5	3.2	8.0
全社会固定资产投资增速（%）	6.0	-0.4	6.0
社会消费品零售总额（亿元）	18,896.83	18,626.45	20,373.11
进出口总额（亿美元）	1,930.86	2,033.17	2,855.03
三次产业结构	6.1:47.4:46.5	6.3:46.2:47.5	5.9:46.8:47.3
第一产业增加值（亿元）	2,595.53	2,730.81	2,897.74
第二产业增加值（亿元）	20,065.48	20,168.43	22,866.32
第三产业增加值（亿元）	19,665.57	20,709.31	23,046.30
常住人口数量（万人）	4,137	4,161	4,187
城镇化率（%）	67.9	68.8	69.7
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）	2,284.55	2,295.10	2,502.44
其中：税收收入（亿元）	1,609.46	1,591.92	1,816.85
全省税收收入/全省一般公共预算收入（%）	70.45	69.36	72.60
全省一般公共预算收入增长率（%）	1.41	—	—
省本级一般公共预算收入（亿元）	309.78	294.05	304.78
其中：税收收入（亿元）	169.51	175.01	182.71
全省政府性基金收入（亿元）	2,169.64	2,608.08	2,271.61
全省政府性基金收入增长率（%）	-0.8	20.2	-12.9
其中：省本级政府性基金收入（亿元）	24.70	21.03	21.49
上级补助收入（亿元）	1,372.23	1,571.44	1,592.00
全省国有资本经营收入（亿元）	92.18	104.86	87.79
省本级国有资本经营收入（亿元）	50.19	53.29	54.02
全省政府债务余额（亿元）	6,245.74	7,226.56	8,665.28
其中：省本级政府债务余额（亿元）	126.56	160.25	181.64

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，2019~2021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 年福建省收费公路专项债券（四期）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 年福建省收费公路专项债券（四期）的信用等级评定是根据财政部相关政策文件要求，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、外部支持和本期公开发行业务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](http://www.chinaratings.com.cn)



公司微信