

 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
2023年3月10日



2023年福建省政府一般债券（一期）信用评级报告

债券名称	债券信用等级	评级日期	评级组长	小组成员
2023年福建省政府一般债券（一期）	AAA	2023/3/10	赵迪	朱宁迪

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,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。

债券概况

债券名称: 2023年福建省政府一般债券（一期）

发行规模: 87.00 亿元

发行期限: 10 年

还本付息方式: 利息每半年支付一次,到期一次还本,

债券最后一期利息随本金一起支付

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 (亿元)	25.00	25.0
	人均 GDP (元)	5.00	4.0
财政实力	一般公共预算收入 (亿元)	30.00	30.0
	政府性基金收入 (亿元)	15.00	15.0
	财政自给率 (%)	5.00	4.0
	税收收入占比 (%)	5.00	3.5
偿债能力	政府负债率 (%)	15.00	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,福建省区位优势独特、经济实力很强,财政实力很强,总体债务风险可控;本期债券纳入福建省一般公共预算管理,一般公共预算收入对本期债券的保障程度很高。同时,东方金诚关注到,福建省经济增长面临的不确定因素较多;政府性基金收入存在一定不确定性。综合分析,福建省人民政府偿还债务的能力极强,本期债券到期不能偿付的风险极低。

同业比较

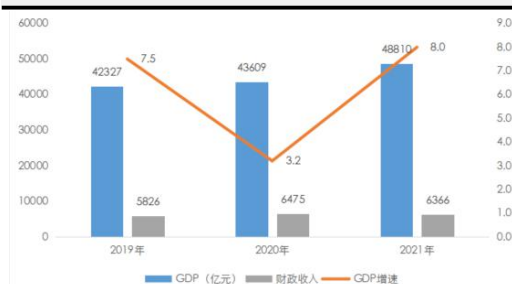
项目	福建省	江苏省	山东省	浙江省	安徽省	江西省
GDP 总量 (亿元)	48810	116364	83096	73516	42959	29620
GDP 增速 (%)	8.0	8.6	8.3	8.5	8.3	8.8
一般公共预算收入 (亿元)	2502	10015	7284	8263	3498	2812
上级补助收入 (亿元)	1592	2112	3218	1328	3580	-
政府性基金收入 (亿元)	2272	136329	7977	11647	3516	2972
地方政府债务余额 (亿元)	8665	18964	19992	17427	11576	9013

注 1: 数据年份均为 2021 年,其中上级补助收入包含列入一般公共预算的上级补助及列入政府性基金的上级补助(下文同)

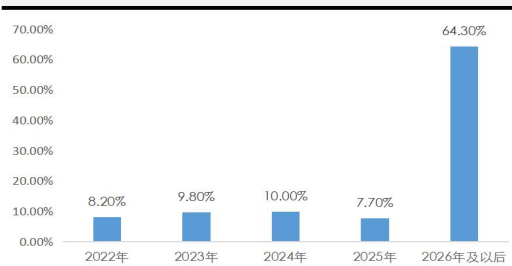
资料来源:各城市统计公报、财政预算决算情况等公开资料,东方金诚整理

主要指标及依据

福建省经济与财政指标 (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	43608.55	48810.36
经济增长率 (%)	7.5	3.2	8.0
人均地区生产总值 (元)	102722	105106	116939
工业增加值 (亿元)	16170.45	15745.55	17787.60
固定资产投资增速 (%)	5.9	-0.4	6.0
社会消费品零售总额增速 (%)	10.0	-1.4	9.4
进出口总额 (亿美元)	1930.86	2033.17	2852.50
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

资料来源: 福建省统计年鉴、财政决算表、统计公报

优势

- 福建省在承接发达地区产业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，近年来受疫情影响经济增速有所波动，形成以机械装备、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为代表的服务业，综合经济实力很强；
- 福建省一般公共预算收入规模较大，位列全国中游水平，财政实力很强；
- 福建省政府债务期限结构较为合理，债务管理制度较为完善，总体债务风险可控；
- 本期债券纳入福建省一般公共预算管理，一般公共预算收入对本期债券的保障程度很高。

关注

- 福建省经济外向程度较高，经济增长面临的不确定因素较多；
- 福建省政府性基金收入规模易受房地产和土地市场波动等因素的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

债券简称	债项信用等级	评级时间	项目组	评级方法及模型	评级报告
20 福建 57	AAA	2022-09-21	赵迪 于玺	《地方政府信用评级方法及模型 (RTFL001202208)》	阅读原文
18 福建 05	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。

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（含金门县），并设有平潭综合实验区¹，省会设在福州市；陆地面积 12.4 万平方千米，海域面积 13.6 万平方千米，常住人口 4187 万人，城镇化率为 69.7%。

2022 年，福建省实现地区生产总值 53109.85 亿元，同比增长 4.7%；一般公共预算收入（不含厦门市，下同）2455.29 亿元；一般公共预算支出（不含厦门市，下同）4614.27 亿元。

截至 2022 年末，福建省政府债务余额（不含厦门市）²为 10135.35 亿元，其中一般债务余额 3189.87 亿元，专项债务余额 6945.48 亿元。

债券概况及募集资金用途

债券概况

2023 年福建省政府一般债券（一期）（以下简称“本期债券”）发行总额为 87.00 亿元，品种为记账式固定利率附息债。本期债券期限为 10 年，每半年付息一次，到期一次性还本。本期债券发行后可按规定在全国银行间债券市场和证券交易所债券市场上市流通。

福建省政府已将本期债券本息偿付资金纳入福建省一般公共预算管理。

募集资金用途

本期债券募集资金拟全部用于公益性项目支出。

宏观经济与政策环境

疫情冲击缓和叠加稳增长政策发力显效，2022 年三季度经济增速明显反弹；四季度 GDP 同比将进一步向正常增长水平靠拢，国内高通胀风险不大

2022 年三季度 GDP 同比增速达到 3.9%，较上季度大幅回升 3.5 个百分点，主要源于当季新增新冠病例明显减少，疫情冲击缓和，加之稳住经济大盘一揽子政策及接续政策持续发力，带动经济转入较为稳定的回升过程。从拉动经济增长的“三驾马车”来看，三季度疫情缓和背景下，商品和服务消费拉动力由负转正；稳增长政策发力推动基建投资大幅提速，有效对冲房地产投资下滑带来的影响，投资对经济增长的拉动力进一步增强；另外，三季度出口整体保持强势，贸易顺差创历史新高，净出口对国内经济增长的拉动力继续保持较高水平。

需要指出的是，三季度经济增速与“5.5%左右”的正常增长水平还有一段距离，加之美欧经济衰退阴影渐浓，外需对国内经济增长的拉动力趋于弱化，为推动经济保持回升向上势头，提振内需的迫切性增加，特别是当前居民消费偏弱局面亟待改善。展望四季度，在疫情得到稳定控制的前景下，消费还有较大修复空间，基建投资有望保持两位数高增，房地产投资拖累效应趋于缓和。综合以上，预计四季度宏观经济有望延续回升势头，GDP 同比增速将升至 4.5%

¹ 平潭综合试验区于 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。

至 5.0%左右，进一步向常态增长水平靠拢。整体上看，预计全年 GDP 同比将在 3.5%左右。

主要受“猪周期”处于价格较快上升阶段影响，三季度 CPI 同比增速升至 2.7%，接近年初设定的“3.0%左右”的控制目标。但扣除食品和能源价格、更能体现整体物价水平的核心 CPI 同比仅为 0.7%。这意味着当前物价形势整体稳定，背后是居民消费持续偏弱，以及疫情以来货币政策宽松有度，始终坚持不搞大水漫灌。预计四季度 CPI 同比上破 3.0%的可能性不大，核心 CPI 仍将处于低位，近期 PPI 同比快速下行也有助于稳定物价大局。未来一段时间通胀形势仍将是国内外经济基本面的主要差别之一，这是当前国内宏观政策能够坚持“以我为主”的主要原因。

四季度宏观政策将保持稳增长取向，财政政策还有发力空间，货币政策将更加注重内外平衡，政策性降息的可能性较小

前三季度基建投资（宽口径）同比增速达到 11.2%，显著高于去年全年 0.4%的增长水平；10 月加发 5000 多亿元专项债开闸，并将在月内发完。这意味着今年基建稳增长显著发力，四季度基建投资将继续保持两位数高增。另外，财政政策在促消费和推动楼市回暖方面也有较大空间。值得一提的是，今年政策面始终对地方政府隐性债务风险保持高压态势，主要通过启用政策性金融工具替代城投平台，推动基建投资提速。货币政策方面，近期受美联储持续快速加息影响，中美利差倒挂幅度加大，人民币出现脱离美元走势的较快贬值苗头，稳汇率在货币政策权衡中的比重增加。预计四季度再度实施政策性降息的可能性不大。不过，为推动楼市尽快回暖，年底前 5 年期 LPR 报价大概率会单独下调；监管层将继续引导资金面处于较为充裕水平，为推动经济进一步回升提供支持性的货币金融环境。

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，在承接发达地区产业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，在承接发达地区产业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 2022 年末，福建省公路路网密度在全国排名较为靠前，高速公路网累计建成 6156.00 公里，84 个县（市、区）全部实现 15 分钟上高速公路；铁路运营里程达 4200.00 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。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

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。

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。

在对外交流方面，2015年以来，中欧班列（厦门）累计开行1000余列；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；2022年，泉州市、龙岩市、福州市相继开通首条中欧班列。中欧班列及“丝路海运”航线加强了福建省与“一带一路”沿线国家及地区的往来，使得福建省成为陆上丝绸之路与海上丝绸之路的重要对接区域。

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

福建省经济总量处于全国中上游水平，近年来受疫情影响经济增速有所波动，综合经济实力很强；但各地级市间的区域经济发展水平存在一定的不平衡

福建省经济总量位于全国中上游水平，近年来受疫情影响经济增速有所波动，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。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8位、在华东地区⁶排名第4位。

初步核算，2022年1~12月，福建省地区生产总值为53109.85亿元，在全国31个省级行政区中排名第8位、在华东地区排名第4位。同期，福建省地区生产总值增速为4.7%，在全

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。

⁵ 平潭国际旅游岛作为祖国大陆距台湾岛最近地区，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。

国 31 个省级行政区中排名第 1 位，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	43608.55	3.2	48810.36	8.0
人均地区生产总值（元）	102722		105106		116939	

资料来源：公开资料，东方金诚整理

但东方金诚也关注到，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

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；福建省新能源汽车、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 6.1：47.4：46.5 调整为 2021 年的 5.9：46.8：47.3，第二、三产业是推动地区经济发展的主要力量。

图表 4 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，近年来工业经济发展较快。2019 年~2021 年，福建省工业增加值保持增长。轻工业方面，2021 年福建省以电子信息、食品制造、纺织服饰和制鞋等为支柱的轻工业增加值同比增长 10.8%。其中，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。近年来，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%。

近年来，福建省第三产业发展较快，以物流、金融、旅游业为代表的服务业成为推动地区经济发展的重要力量。2019 年~2021 年，福建省第三产业增加值保持快速增长，占地区生产总值的比重逐年上升。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%。

投资、消费和进出口

近年来，福建省经济增长主要依靠投资拉动，投资增速有所恢复，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；福建省经济受国际局势变化影响，对外贸易面临的不确定因素较多

近年来，福建省经济增长主要依赖投资活动。福建省全社会固定资产投资主要集中于制造

业投资及房地产开发投资。2019年~2021年，固定资产投资速度受疫情影响有所波动。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%。漳州核电、福州机场二期、城际铁路F1线、福厦高铁等重点项目建设提速，新开工厦门新机场等441个重点项目，古雷炼化一体化一期等重点项目建成投产。房地产方面，2021年末福建省房地产开发企业投资增长2.8%。其中，住宅投资增长4.3%。

图表5 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	18064.93	5.9	17996.36	-0.4	19083.28	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	1930.86	7.8	2033.17	5.5	2852.50	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，城镇居民收入水平的不断提高有效带动了消费需求的增长。2019年~2021年，福建省城镇居民人均可支配收入保持增长。另一方面，福建省旅游、物流等行业的快速发展带动了住宿和餐饮、批发和零售以及交通运输等行业的消费形成。2019年~2021年，福建省社会消费品零售总额在疫情得到控制后快速恢复。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%、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服务业发展。

从进出口来看，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，福建省经济外向程度较高；同时，受国际局势变化影响，福建省对外贸易面临的不确定因素较多。近年来，福建省货物贸易净出口对经济增长的贡献度较高，进出口总额保持较快增长。2021年，福建省出口总额为10816.50亿元，同比增长27.7%，其中机电产品和高新技术产品出口量同比分别增长24.5%和36.0%；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。

初步核算，2022年1~12月，福建省规模以上工业增加值同比增长5.7%，固定资产投资（不含农户）20513.89亿元，同比增长7.5%，实现社会消费品零售总额21050.12亿元，同比增长3.3%，进出口总额19828.5亿元，同比增长7.6%，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。

经济增长潜力

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。

福建省持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”倡议，经济发展潜力较大

从产业结构转型升级来看，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《2023 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。

从国家政策环境的角度来看，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和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，使得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。

政府治理

在“一带一路”倡议背景下，福建省作为 21 世纪海上丝绸之路的核心区，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

在“一带一路”倡议背景下，2015 年 3 月，经国务院授权，国家发展改革委、外交部和商务部发布《愿景与行动》，明确提出支持福建建设 21 世纪海上丝绸之路核心区，对福建省推进经济转型，加快地区经济发展和对外经济合作及文化交流具有重要意义。

近年来，福建省针对自身发展特点，制定了《福建省国民经济和社会发展第十四个五年规划纲要》、《福建省推进供给侧结构性改革总体方案（2016-2018 年）》以及《福建省实施〈中国制造 2025〉行动计划》等战略性发展规划，明确提出全力推进产业转型升级目标，主动对接“中国制造 2025”和“互联网+”，做大增量和优化存量，建设成为东部沿海地区先进制造业的重要基地，大力发展现代服务业，促进产业向中高端迈进，提高经济对外开放的层次。

“十四五”期间，福建省政府将按上述规划目标重点推进主导产业扩容提质、推动生产性服务业专业化、高端化发展，并不断提升对外开放水平。福建省将深化福厦泉国家自主创新示范区建设，支持福州、厦门争创国家新一代人工智能创新发展试验区，推进三明中关村科技园

建设，高质量建设“海丝”核心区，全面提升对外开放水平。目前，福建省在“一带一路”倡议带动下，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，政府债务管理较为完善

从政府信息透明度来看，福建省政府信息公开披露水平总体较好，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。

在政府债务方面，福建省政府债务管理较为完善。根据修订后的《预算法》和国务院《关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发〔2014〕43号），福建省政府出台了《福建省人民政府关于加强政府性债务管理的实施意见》（闽政〔2015〕55号），构建了福建省政府性债务管理的制度框架。2017年，福建省人民政府办公厅根据《国务院办公厅关于印发地方政府性债务风险应急处置预案的通知》（国办函〔2016〕88号）和福建省政府性债务风险应急处置预案要求，成立了省级政府性债务管理领导小组，进一步健全政府性债务管理和风险应急处置工作机制。2017年，福建省财政厅出台了《福建省财政厅关于做好试点发展项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券工作的通知》（闽财债管〔2017〕41号），要求试点发展项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券，合理选取试点项目，科学制定方案。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，福建省财政厅出台了《政府专项债券项目资金绩效管理办法》（闽财债管〔2021〕50号），要求对政府专项债券项目资金绩效实行全生命周期管理，通过事前绩效评估、绩效目标管理、绩效运行监控、绩效评价管理、评价结果应用等环节，推动提升债券资金配置效率和使用效益。

财政状况

财政收入

福建省一般公共预算收入规模较大，位列全国中游水平，财政实力很强

受新冠疫情、国际局势变化、减税降费政策等影响，2020年~2022年福建省财政收入⁸逐年下降，但总体规模仍然较大，位列全国中游水平。同期，福建省一般公共预算收入有所波动，其中税收收入占一般公共预算收入的比重分别为69.36%、72.60%和59.50%。2022年，福建省一般公共预算收入为2455.29亿元。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。2020年~2022年，福建省非税收入有所波动，占福建省一般公共预算收入的比重分别为30.64%、27.40%和40.50%。

⁸ 财政收入=一般公共预算收入+上级补助收入+政府性基金收入

图表 6 福建省财政收入构成情况（单位：亿元）

项目	2020 年	2021 年	2022 年
一般公共预算收入	2295.10	2502.44	2455.29
其中：税收收入	1591.92	1816.85	1460.83
上级补助收入	1571.44	1592.00	1655.00
政府性基金收入	2608.08	2271.61	1628.21
其中：国有土地使用权出让收入	2472.06	2133.70	1502.44
财政收入	6474.62	6366.05	5738.50
国有资本经营收入	104.86	87.79	138.63
地方政府债券收入	1592.93	2190.53	2175.87
其中：一般债券收入	374.78	546.75	480.32
专项债券收入	1218.15	1643.78	1695.55

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，福建省财政厅提供，东方金诚整理

福建省政府性基金收入有所下降，以土地出让收入为主的政府性基金收入易受房地产市场波动等因素的影响而存在一定的不确定性

政府性基金收入是福建省财政收入的重要组成，2020 年~2022 年占财政收入的比重分别为 40.28%、35.68%和 28.37%。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，近年来，福建省持续获得中央的大力支持。2020 年~2022 年，福建省上级补助收入保持增长。同期，福建省国有资本经营收入有所波动。此外，福建省政府债券收入（不含厦门）对区域财力形成一定的补充。

财政支出

福建省一般公共预算支出规模波动增长，财政自给程度一般

2020 年~2022 年，福建省一般公共预算支出规模波动增长。同期，福建省政府财政自给率⁹分别为 54.14%、60.38%和 53.21%，财政自给程度一般。同期，福建省政府性基金支出规模呈下降趋势，福建省政府性基金支出主要用于城乡社区事务、债务付息和债务发行等。

⁹ 财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出×100%。

图表 7 福建省财政支出构成情况（单位：亿元）

项目	2020 年	2021 年	2022 年
一般公共预算支出	4239.19	4144.72	4614.27
政府性基金支出	3246.04	2903.71	2907.70
国有资本经营支出	39.15	111.03	86.98
地方政府债券还本支出	610.78	754.62	706.21
其中：一般债券还本支出	246.49	302.70	420.09
专项债券还本支出	364.29	450.92	286.12

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，福建省财政厅提供，东方金诚整理

近年来，福建省地方政府债券到期规模有所波动。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。

政府债务及偿债能力

福建省政府债务规模增长较快，但债务期限结构较为合理，集中偿付压力较小

截至 2022 年末，福建省政府债务余额为 10135.35 亿元，其中一般债务余额 3189.87 亿元，专项债务余额 6945.48 亿元。从债务级次看，截至 2022 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 2.2%和 97.8%。福建省 2022 年发行地方政府债券 2175.87 亿元，其中，新增债券 1651.21 亿元，再融资债券 524.66 亿元。截至 2022 年末，福建省政府债务余额较 2021 年末同比增长 16.9%。同期末，福建省政府债务限额为 10998.20 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 2022 年末，福建省 2023 年~2026 年到期债务规模占比分别为 8.4%、8.6%、6.7%和 7.8%，2027 年及以后年度到期政府债务占比为 68.5%。总体来看，福建省政府债务期限结构较为合理，集中偿付压力较小。

从债务投向领域看，福建省政府债务主要用于基础设施建设等公益性项目支出。2022 年，新增地方政府专项债券主要用于社会事业、保障性安居工程、交通基础设施和农林水利等项目支出分别为 261.52 亿元、240.59 亿元、231.41 亿元和 167.23 亿元。

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，偿债能力极强，总体债务风险可控

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，偿债资金来源稳定。2020 年~2022 年，福建省财政收入对政府债务的覆盖倍数分别为 0.90 倍、0.73 倍和 0.57 倍。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。

图表8 福建省政府债务覆盖情况（单位：亿元）

项目	2020年	2021年	2022年
财政收入	6474.62	6366.05	5738.5
政府债务余额	7226.56	8665.28	10135.35
财政收入/政府债务余额（倍）	0.90	0.73	0.57

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，福建省财政厅提供，东方金诚整理

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。

本期债券纳入福建省一般公共预算管理，一般公共预算收入对本期债券的保障程度很高

福建省发行的本期债券偿债资金纳入一般公共预算管理，以一般公共预算总财力作为主要偿债来源。

本期债券计划发行总额为87.00亿元，2020年~2022年，福建省一般公共预算收入分别为本期债券计划发行总额的26.38倍、28.76倍和28.22倍。整体来看，福建省一般公共预算收入对本期债券的保障程度很高。

图表9 本期债券偿还保障情况（单位：亿元、倍）

项目	2020年	2021年	2022年
一般公共预算收入	2295.10	2502.44	2455.29
一般公共预算收入/本期债券计划发行总额	26.38	28.76	28.22

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，福建省财政厅提供，东方金诚整理

结论

东方金诚认为，福建省在承接发达地区产业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，近年来受疫情影响经济增速有所波动，形成以机械装备、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为代表的服务业，综合经济实力很强；福建省一般公共预算收入规模较大，位列全国中游水平，财政实力很强；福建省政府债务期限结构较为合理，债务管理制度较为完善，总体债务风险可控；本期债券纳入福建省一般公共预算管理，一般公共预算收入对本期债券的保障程度很高。

同时，东方金诚也关注到，福建省经济外向程度较高，经济增长面临的不确定因素较多；福建省政府性基金收入规模易受房地产和土地市场波动等因素的影响而存在一定不确定性。

综合分析，福建省政府偿还债务的能力极强，本期债券基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。

附件一：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	2022 年
地区生产总值	42326.58	43608.55	48810.36	53109.85
经济增长率	7.5	3.2	8.0	4.7
人均地区生产总值（元）	102722	105106	116939	-
三次产业结构	6.1: 47.4: 46.5	6.3: 46.2: 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	5.9	-0.4	6.0	7.5
社会消费品零售总额	18896.83	18626.45	20373.11	21050.12
进出口总额（亿美元）	1930.86	2033.17	2852.50	19828.5（亿元人民币）
常住人口数量（万人）	4137	4161	4187	-
城镇居民人均可支配收入（元）	45620	47160	51140	53817
财政指标	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年
一般公共预算收入	2284.55	2295.10	2502.44	2455.29
上级补助收入	1372.23	1571.44	1592.00	1655.00
政府性基金收入	2169.64	2608.08	2271.61	1628.21
国有资本经营收入	92.18	104.86	87.79	138.63
一般公共预算支出	4164.96	4239.19	4144.72	4614.27
债务指标	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末
政府债务限额	6912.20	8424.20	9754.20	10998.20
政府债务余额	6245.74	7226.56	8665.28	10135.35

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、2022 年福建省国民经济主要统计指标、2022 年福建省财政厅。

附件二：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

跟踪评级安排

根据监管部门有关规定的要求，东方金诚将在“2023年福建省政府一般债券（一期）”（以下简称为“该债项”）的信用等级有效期内，持续关注与福建省人民政府（以下简称为“受评主体”）和该债项相关的、可能影响其信用等级的重大事项，实施跟踪评级。东方金诚在信用等级有效期满后不再承担对该债项的跟踪评级义务。

跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。定期跟踪评级每年进行一次，东方金诚将按照监管规定或委托评级合同约定出具定期跟踪评级报告；不定期跟踪评级在东方金诚认为可能存在对该债项信用等级产生重大影响的事项时启动。

在该债项信用等级有效期内发生可能影响其信用评级的事项时，委托方或受评主体等相关方应及时告知东方金诚，并提供相关资料，东方金诚将就相关事项进行分析，视情况出具不定期跟踪评级结果。

如委托方或受评主体等相关方未能及时或拒绝提供跟踪评级所需相关资料，东方金诚将有权视情况采取延迟披露跟踪评级结果、确认或调整信用等级、公告信用等级暂时失效或终止评级等评级行动。

东方金诚出具的跟踪评级结果等相关信息将按照监管规定或委托评级合同约定向相关单位报送或披露，在该债项交易场所网站、东方金诚网站 (<http://www.dfratings.com>) 和监管部门指定的其他媒体上予以公告，且在交易场所网站公告披露的时间不晚于在其他渠道公开披露的时间。

东方金诚国际信用评估有限公司
2023年3月10日



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

