

## 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”），本公司声明如下：

- 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。
- 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。
- 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。
- 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。
- 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。
- 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。
- 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。
- 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  
2024年1月15日

## 2024年福建省地方政府再融资一般债券（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
2024年福建省地方政府再融资一般债券（一期）	AAA	2024/1/15	赵迪	朱宁迪 李慧

## 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，总体债务风险可控。

## 债券概况

债券名称：2024年福建省地方政府再融资一般债券（一期）

发行规模：39.3278亿元

发行期限：10年

还本付息方式：利息按半年支付，债券最后一次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	4.5
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
偿债能力	税收收入占比（%）	5.00	3.0
	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

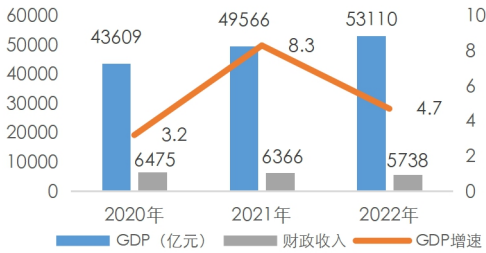
项目	福建省	山东省	浙江省	安徽省	湖北省	河北省
GDP总量（亿元）	53110	87435	77715	45045	53735	42370
GDP增速（%）	4.7	3.9	3.1	3.5	4.3	3.8
一般公共预算收入（亿元）	2455	7104	8040	3589	3281	4056
上级补助收入（亿元）	1654	3882	1929	4134	-	-
政府性基金收入（亿元）	1628	6081	10069	3091	2871	2018
地方政府债务余额（亿元）	10135	23588	20169	13304	13900	15749

注1：数据年份均为2022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）

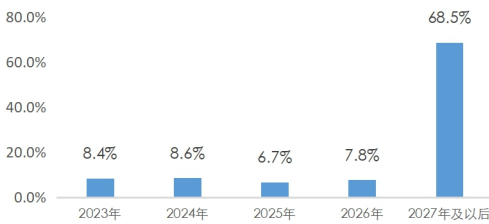
资料来源：统计公报、财政预算决算情况等公开资料，东方金诚整理

## 主要指标及依据

福建省经济与财政指标 (亿元、%)



2022年末福建省政府债务期限结构



主要数据和指标

项目	2020年	2021年	2022年
地区生产总值 (亿元)	43608.55	49566.05	53109.85
经济增长率 (%)	3.2	8.3	4.7
人均地区生产总值 (元)	105106	118183	126829
工业增加值 (亿元)	15615.48	17787.60	19628.83
固定资产投资增速 (%)	-0.4	6.0	7.5
社会消费品零售总额增速 (%)	-1.4	9.4	3.3
进出口总额 (亿美元)	2033.17	2852.50	2972.34
一般公共预算收入 (亿元)	2295.10	2502.44	2455.40
其中: 税收收入 (亿元)	1591.98	1816.87	1460.83
上级补助收入 (亿元)	1571.44	1592.00	1654.25
政府性基金收入 (亿元)	2608.08	2271.61	1628.21
地方政府债务余额 (亿元)	7226.56	8665.28	10135.35

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
23 福建 25	AAA	2023-10-11	赵迪 朱宁迪	《地方政府信用评级方法及模型 (RTFL001202208)》	<a href="#">阅读原文</a>
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》	<a href="#">阅读原文</a>

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 2022 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<sup>1</sup>，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 4188 万人，常住人口城镇化率为 70.1%。

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）2455.40 亿元；一般公共预算支出（不含厦门市，下同）4602.47 亿元。

截至 2022 年末，福建省政府债务余额（不含厦门市）<sup>2</sup>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

2024 年福建省地方政府再融资一般债券（一期）（以下简称“本期债券”）计划发行总额 39.3278 亿元，品种为记账式固定利率附息债券。本期债券为 10 年期，利息按半年支付，到期一次还本，最后一次利息随本金一起支付。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流通。

本期债券资金纳入福建省政府一般公共预算管理。

图表 1 本期债券发行概况（单位：亿元）

债券名称	发行期限	计划发行总额	还本付息方式
2024 年福建省地方政府再融资一般债券（一期）	10 年	39.3278	利息按半年支付，到期一次还本

资料来源：福建省财政厅，东方金诚整理

### 募集资金用途

本期债券募集资金拟用于偿还到期的 2019 年福建省政府一般债券（一期）债券本金（详见图表 2）。

图表 2 本期债券拟偿还的到期债券概况（单位：亿元）

债券名称	债券简称	发行规模	发行期限	偿还金额
2019 年福建省政府一般债券（一期）	19 福建 01	42.8000	5 年	39.3278

资料来源：福建省财政厅，东方金诚整理

## 宏观经济与政策环境

### 稳增长政策发力下，2023 年三季度经济修复势头转强，并有望在四季度延续

三季度 GDP 同比增速为 4.9%，低于第二季度的 6.3%。不过，由于去年同期基数变化剧烈，

<sup>1</sup> 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。

<sup>2</sup> 本报告中福建省政府债务口径均不含厦门市。

当前经济修复力度要通过两年平均增速衡量。三季度这一数据为 4.4%，大幅好于二季度的 3.3%。这主要源于在促消费政策加力以及消费内生修复动力等因素共同作用下，三季度居民消费动能回升，特别是旅游、出行等服务消费较快增长。另外，三季度投资数据“明弱实强”，扣除PPI通缩因素的实际投资增速保持较高水平，体现当季专项债发行提速，企业中长期贷款高增，稳投资政策集中发力带来的具体效果。以上这些积极因素有效对冲了房地产行业持续低迷、外需放缓造成的拖累，推动三季度经济运行好于预期。

不过，当前经济增速距离常态增长水平还有一段距离，特别是居民实际消费增速仍仅相当于正常增长水平的一半左右。这也可从近期CPI涨幅明显偏低等方面得到印证。

展望四季度，稳增长政策将持续发力显效，经济修复动能有望进一步转强。加之上年同期增速基数下沉，预计四季度GDP同比将达到 5.5%，两年平均增速将保持在 4.4%左右。这意味着全年GDP增速将达到 5.3%，完成年初设定的“5.0%左右”增长目标的难度不大。从“三驾马车”来看，四季度经济增长动能有望全面改善，其中消费将继续保持修复势头，投资增速有望“由降转升”，外需对经济增长的拖累效应也将有所缓解。需要指出的是，尽管近期大型房企风险事件仍在暴露，但在稳楼市措施持续加码的前景下，四季度房地产市场有望企稳回升，其对消费、投资信心的影响也会有所减弱。

#### 四季度宏观政策将继续发力，引导经济持续修复，其中房地产支持政策力度会进一步加大

在房地产行业持续低迷的背景下，当前经济复苏的基础仍不牢固，需要宏观政策继续保持稳增长取向，特别是需要基建投资和制造业投资增速保持较高水平，对冲房地产投资大幅下滑带来的影响。为此，在专项债发行进入“空窗期”后，四季度准财政政策有可能接力支持基建投资，预计政策性开发性金融工具额度将上调 3000 亿元。货币政策方面，当前物价水平偏低，着眼于支持银行信贷投放、为特殊再融资债券大规模发行创造有利的市场条件，四季度央行有可能再次降准，或持续大幅加量续做MLF。同时，为尽快引导楼市企稳回暖，全面提振市场信心，接下来房地产支持政策将持续加码，其中的关键是引导居民房贷利率进一步下行。为此，也不排除央行继续降息，或单独下调 5 年期以上LPR报价的可能。

需要指出的是，在地方政府土地出让金收入大幅下降的背景下，当前用于置换地方政府各类隐性债务的特殊再融资债券正在大规模发行。但在“防止一边化债一边新增”的原则下，未来城投债发行有可能面临更为严格的监管环境。

## 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<sup>3</sup>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

<sup>3</sup> 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。

局和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 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<sup>4</sup>“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 3 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<sup>5</sup>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。

<sup>4</sup> 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。

<sup>5</sup> 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。

## 经济总量

福建省经济总量处于全国中上游水平，近年来经济增速有所波动，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。2022年，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<sup>6</sup>排名第4位。同期，福建省地区生产总值增速为4.7%，在全国31个省级行政区中排名第1位，经济运行态势保持稳定。

2023年前三季度，根据地区生产总值统一核算结果，福建省生产总值39120.75亿元，按可比价格计算，同比增长4.1%。其中，第一产业增加值为1989.40亿元，同比增长4.1%；第二产业增加值为18061.62亿元，增长3.1%；第三产业增加值为19069.73亿元，增长5.0%。

图表4 福建省地区生产总值、增速情况（单位：亿元、%）

项目	2020年		2021年		2022年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值	43608.55	3.2	49566.05	8.3	53109.85	4.7
人均地区生产总值（元）	105106		118381		126829	

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。2022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60.66%，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5 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		2022年	
	总量	增速	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	12308.23	4.4
泉州市	9946.66	8.0	10158.66	2.9	11304.17	8.1	12102.97	3.5
厦门市	5995.04	7.9	6384.02	5.7	7033.89	8.1	7802.66	4.4
漳州市	4741.83	6.5	4545.61	-	5025.40	7.7	5706.58	6.9
龙岩市	2678.96	7.1	2870.90	5.3	3081.78	7.7	3314.47	5.0
三明市	2601.56	8.0	2702.19	4.1	2953.47	5.8	3110.14	3.1
莆田市	2595.39	6.6	2700.00	3.0	2882.96	6.4	3116.25	4.0
宁德市	2451.70	9.2	2619.00	6.0	3151.08	13.3	3554.62	10.7
南平市	1991.57	6.0	2007.40	0.3	2117.58	6.5	2211.84	3.8

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

<sup>6</sup> 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。

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2020年的6.3:46.2:47.5调整为2022年的5.8:47.2:47.0，第二、三产业是推动地区经济发展的主要力量。

图表6 福建省三次产业增加值情况（单位：亿元）

项目	2020年	2021年	2022年
第一产业增加值	2730.81	2899.91	3076.20
第二产业增加值	20168.43	23319.82	25078.20
第三产业增加值	20709.31	23346.32	24955.45

资料来源：公开资料，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。2020年~2022年，福建省工业增加值保持增长。轻工业方面，2022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6.6%。其中，2022年计算机、通信和其他电子设备制造业规模以上工业增加值同比增长7.8%；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，2022年，福建省重工业增加值同比增长4.9%。机械装备行业营业收入1.28万亿元，同比增长18.4%；石油化工行业营业收入9925.66亿元，同比增长11.4%，其中福建古雷开发区是全国七大石化产业基地之一，且是国家发改委唯一确认的大陆台湾石化产业园区，已初步形成“芳烃-聚酯”、“烯烃-塑料”两条千亿能级的产业链。

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。2022年，高技术制造业增加值增长17.1%，占规模以上工业增加值的比重为16.7%。

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。2020年~2022年，福建省第三产业增加值增速有所波动，占地区生产总值的比重逐年下降。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；2022年福建省实现货物运输总量16.91亿吨，货物运输周转量11344.64亿吨公里；交通运输、仓储和邮政业增加值完成1960.00亿元，同比增长0.7%；邮政业务总量513.98亿元，增长8.3%。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；2022年末，福建省金融机构本外币各项存款余额72927.90亿元，同比增长17.5%；境内A股上市公司169家，比上年增加8家，总市值31712.27亿元。旅游业方面，2022年，福建省接待入境游客48.26万人次，同比下降25.9%，接待国内旅游人数39146.80万人次，实现旅游总收入4327.70亿元，同比下降11.6%。房地产方面，2022年福建省房地产业增加值2674.86亿元，同比下降3.0%。

### 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，固定资产投资增速逐年增长，工业投资对固定资产投资的贡献较大，房地产开发投资有所下降；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拉动。福建省全社会固定资产投资主要集中于工业投资及房地产开发投资。2020年~2022年，固定资产投资增速逐年增长。2022年，福建省工业投资同比增长16.9%，房地产开发投资同比下降11.0%。工业投资方面，福建省加快高技术产业发展，以智能制造为主攻方向，2022年福建省高技术产业投资同比增长8.5%。基础设施投资方面，福厦高铁全线贯通，兴泉铁路、靖永高速建成通车，福州地铁5号线、6号线开通运营，闽江南平—福州段复航，霍口水库主体工程完工，周宁、永泰抽水蓄能电站建成投用。房地产投资方面，2022年福建省房地产开发企业投资下降11.0%，其中住宅投资下降9.8%。

图表7 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	2020年		2021年		2022年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
固定资产投资	17996.36	-0.4	19083.28	6.0	20513.89	7.5
其中：房地产开发投资	6026.80	6.2	6195.61	2.8	5515.45	-11.0
社会消费品零售总额	18626.45	-1.4	20373.11	9.4	21050.12	3.3
城镇居民人均可支配收入（元）	47160	3.4	51140	8.4	53817	5.2
进出口总额 <sup>7</sup> （亿美元）	2033.17	5.5	2852.50	30.9	2972.34	7.6

资料来源：公开资料，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。2020年~2022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。2020年~2022年，福建省社会消费品零售总额增速有所波动。从消费结构上看，2022年，粮油、食品类零售额比上年增长15.0%，饮料类增长9.5%，烟酒类增长20.0%，服装、鞋帽、针纺织品类增长8.6%，化妆品类增长10.6%，日用品类增长10.9%，金银珠宝类、汽车类消费相对较低。从消费途径看，福建省网上零售增长强劲，2022年，福建省限额以上商品网上零售额实现2262.64亿元，同比增长21.0%。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。2022年，福建省出口总额为12140.53亿元，同比增长12.3%，其中机电产品出口量同比增长16.7%，高新技术产品出口量同比减少6.7%；进口总额7688.02亿元，同比增长0.9%，实现贸易顺差4452.51亿元。从贸易顺逆差结构来看，福建省对美国、欧盟<sup>8</sup>、东盟、日本、韩国、香港地区和台湾地区为贸易顺差，其中对欧盟的贸易顺差最大，达1734.55亿元，占同年贸易顺差总额的38.96%；对沙特阿拉伯为贸易逆差。

### 经济增长潜力

**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，**

<sup>7</sup> 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。

<sup>8</sup> 欧盟不含英国。

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

作为21世纪海上丝绸之路的核心区，福建省为实现全方位推动高质量发展超越的历史使命，不断促进民营经济发展、优化营商环境、深化改革开放，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、商务部和商务部发布《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。2020年，以习近平同志为核心的党中央赋予福建全方位推动高质量发展超越的重大历史使命和重大政治责任。

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》、《福建省实施〈中国制造2025〉行动计划》等战略性发展规划，明确提出福建省正全方位推动高质量发展超越，正处在工业化提升期、数字化融合期、城市化转型期、市场化深化期、基本公共服务均等化提质期。展望2035年，福建省将基本实现社会主义现代化和全方位高质量发展超越的远景目标。

从具体政策和成果来看，为传承弘扬“晋江经验”，推动民营经济创新发展，福建省2022年8月出台了《关于推动民营经济创新发展的若干措施》，推动民营经济加快转型升级、高质量发展。在优化营商环境方面，福建省相继出台《福建省优化营商环境行动方案》、《福建省

优化营商环境条例》等政策，持续优化营商环境。在深化改革开放方面，福建省出台了《关于金融支持福建省全面对接 RCEP 的指导意见》等政策推动福建构建对外开放合作和竞争新优势，同时海丝中央法务区建设稳步推进，闽港闽澳合作不断深化。目前，福建省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

受房地产市场波动、减税降费政策等影响，2020年~2022年福建省财政收入<sup>9</sup>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2455.40亿元。福建省非税收入主要由国有资源有偿使用收入、专项收入、行政事业性收费收入及罚没收入等构成。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%。

<sup>9</sup> 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 8 福建省财政收入构成情况（单位：亿元）

项目	2020年	2021年	2022年
1 地方财政收入	4903.18	4774.05	4083.61
一般公共预算收入	2295.10	2502.44	2455.40
其中：税收收入	1591.98	1816.87	1460.83
非税收入	703.12	685.58	994.57
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
2 上级补助收入	1571.44	1592.00	1654.25
<b>财政收入 (1+2)</b>	<b>6474.62</b>	<b>6366.05</b>	<b>5737.87</b>
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部分，2020年~2022年占财政收入的比重分别为40.28%、35.68%和27.65%。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<sup>10</sup>分别为54.14%、60.38%和53.35%，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。

<sup>10</sup> 财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出×100%。

图表 9 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	4602.47
政府性基金支出	3246.04	2903.71	2875.73
国有资本经营支出	39.15	110.04	86.95
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 10 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	5737.87
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。

综合来看, 鉴于福建省政府可偿债资金规模很大, 债务偿还期限分布较为合理, 集中偿付压力较小, 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。

### 本期债券偿还能力

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

福建省政府发行的本期债券偿债资金纳入福建省一般公共预算管理, 以一般公共预算收入作为偿债来源。

本期债券计划发行总额为 39.3278 亿元, 2020 年~2022 年, 福建省地方一般公共预算收入分别为本期债券计划发行总额的 58.36 倍、63.63 倍和 62.43 倍。整体来看, 福建省一般公共预算收入对本期债券本息偿还的保障程度很高。

图表 11 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	2455.40
一般公共预算收入/本期债券计划发行总额	58.36	63.63	62.43

资料来源: 福建省财政厅及东方金诚测算, 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, 福建省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	2020年	2021年	2022年
地区生产总值	43608.55	49566.05	53109.85
经济增长率	3.2	8.3	4.7
人均地区生产总值（元）	105106	118183	126829
三次产业结构	6.3: 46.2: 47.5	5.9: 47.0: 47.1	5.8: 47.2: 47.0
工业增加值增速	1.6	9.0	4.9
固定资产投资增速	-0.4	6.0	7.5
社会消费品零售总额	18626.45	20373.11	21050.12
进出口总额（亿美元）	2033.17	2852.50	2972.34
常住人口数量（万人）	4161	4187	4188
城镇居民人均可支配收入（元）	47160	51140	53817
财政指标	2020年	2021年	2022年
一般公共预算收入	2295.10	2502.44	2455.40
上级补助收入	1571.44	1592.00	1654.25
政府性基金收入	2608.08	2271.61	1628.21
国有资本经营收入	104.86	87.79	138.63
一般公共预算支出	4239.19	4144.72	4602.47
债务指标	2020年末	2021年末	2022年末
政府债务限额	8424.20	9754.20	10998.20
政府债务余额	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、2020年~2022年福建省国民经济和社会发展统计公报、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“2024年福建省地方政府再融资一般债券（一期）”（以下简称“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“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

2024年1月15日