

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：

- 1.本次评级为委托评级，东方金诚与受评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
2025年2月8日

2025年福建省政府专项债券（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
2025年福建省收费公路专项债券（一期）——2025年福建省政府专项债券（一期）	AAA	2025/2/8	朱宁迪	李慧

主体概况	评级模型			
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。	1.基础评分模型			
福建省经济总量处于全国中上游水平，形成了以电子信息、机械装备、石油化工和纺织服装为主导的工业产业，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。	一级指标	二级指标	权重（%）	得分
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。	经济实力	地区生产总值	50%	50.0
		GDP 增速	20%	14.0
		人均 GDP	30%	27.0
	财政实力	一般公共预算收入	55%	55.0
		税收收入占比	15%	10.5
		政府性基金收入	15%	15.0
		财政自给率	15%	10.5
	债务风险	政府债务率	-	五档
		债务管理能力	-	一档
	调整因素		无	
	个体信用状况（BCA）			aaa
	外部支持调整级			0
	评级模型结果			AAA

债券名称：2025 年福建省收费公路专项债券（一期）
发行规模：1.8054 亿元
发行期限：15 年
还本付息方式：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

注：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政府性基金预算管理，募投项目预期收入能够为本期债券的还本付息提供较稳定的资金来源。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；本期债券募投项目收入及现金流易受项目施工进度、开发成本变动、项目经营情况等因素影响而存在不达预期的风险。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。

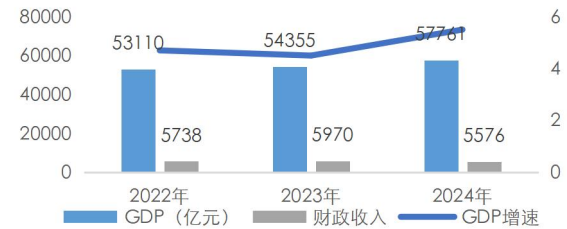
同业比较

项目	福建省	山东省	浙江省	湖北省	安徽省
GDP 总量（亿元）	57761	98566	90100	60013	50625
GDP 增速（%）	5.5	5.7	5.5	5.8	5.8
一般公共预算收入（亿元）	2681	7712	8706	3937	4041
上级补助收入（亿元）	1379	-	-	-	-
政府性基金收入（亿元）	1515	4832	-	-	1982
地方政府债务余额（亿元）	13664	-	-	-	18527

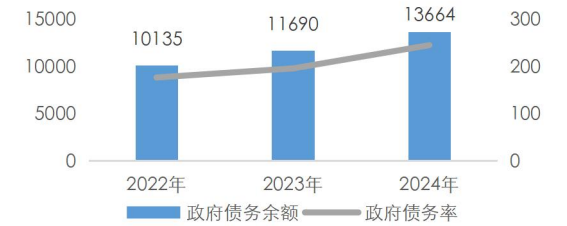
注：表中数据年份均为 2024 年，数据来自各省统计公报、预决算报告、财政预算执行情况等公开资料，标“-”为未获取数据；上级补助收入来自福建省财政厅信息披露文件中的 2024 年预算数，东方金诚整理。

主要指标及依据

福建省经济与财政指标（单位：亿元、%）



福建省政府债务余额及政府债务率（单位：亿元、%）



主要数据和指标

项目	2022 年	2023 年	2024 年
地区生产总值（亿元）	51765.12	54355.10	57761.02
经济增长率（%）	4.2	4.5	5.5
人均地区生产总值（元）	126829	129865	137008
一般公共预算收入（亿元）	2455.40	2659.91	2681.45
其中：税收收入（亿元）	1460.83	1676.86	1675.99
上级补助收入（亿元）	1654.25	1915.12	1379.35
政府性基金收入（亿元）	1628.21	1395.09	1515.35
地方政府债务余额（亿元）	10135.35	11690.12	13664.37
政府债务率（%）	176.64	195.82	245.05

注：表中财政数据不含厦门市，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：福建省统计公报、财政决算表、财政预算执行情况、统计年鉴及福建省财政厅等。

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，近年来经济持续增长，形成了以电子信息、机械装备、石油化工和纺织服装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政府性基金预算管理，募投项目预期收入能够为本期债券的还本付息提供较稳定的资金来源。

关注

- 福建省经济外向程度较高，在经济转型和外部冲击的压力下，经济增长面临的不确定因素较多；
- 近年来房地产市场深度调整，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；
- 本期债券募投项目收入及现金流受项目施工进度、开发成本变动、项目经营情况等因素影响而存在不达预期的风险。

评级展望

预计福建省经济和财政收入将基本保持稳定，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（RTFL001202404）》

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
24 福建债 41	AAA	2024-11-26	朱宁迪 李慧	《地方政府信用评级方法及模型（RTFL001202404）》	阅读原文
18 福建 01	AAA	2018-04-11	高路 李佳怡	《地方政府主体及债券信用评级方法（2015 年）》	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、西北与江西省接界，西南与广东省接壤，东面与台湾省隔海相望。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 4183 万人，常住人口城镇化率为 71.04%。

2024 年，福建省实现地区生产总值 57761.02 亿元，同比增长 5.5%；一般公共预算收入（不含厦门市，下同）2681.45 亿元；一般公共预算支出（不含厦门市，下同）5021.91 亿元。根据《2025 年福建省人民政府工作报告》，2025 年福建省预期实现地区生产总值增长 5.0%~5.5%。截至 2024 年末，福建省政府债务余额（不含厦门市）²为 13664.37 亿元，其中一般债务余额 3553.74 亿元，专项债务余额 10110.63 亿元。

债券概况及募集资金用途

债券概况

2025 年福建省收费公路专项债券（一期）——2025 年福建省政府专项债券（一期）（以下简称“本期债券”）为新增专项债券，发行总额为 1.8054 亿元，品种为记账式固定利率附息债券。本期债券为 15 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性基金预算管理，以募投项目对应的相关专项收入作为偿债来源。

图表 1 本期债券发行概况

债券名称	发行规模 (亿元)	发行期限 (年)	还本付息方式
2025年福建省收费公路专项债券（一期） ——2025年福建省政府专项债券（一期）	1.8054	15	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

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福建省内收费公路项目建设。

宏观经济与政策环境

一揽子增量政策效果显现，2024 年四季度 GDP 增速大幅反弹；在政策效果持续及“抢出口”效应带动下，预计 2025 年一季度经济仍将保持偏强运行态势

2024 年四季度 GDP 同比增长 5.4%，增速较三季度大幅回升 0.8 个百分点。背后的主要原因有两个：一是 2024 年 9 月末以后一揽子增量政策陆续出台，央行实施有力度的降息降准，财政推出新一轮大规模化债方案，并将 2025 年部分政府性投资前移至 2024 年四季度，以“四

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 本报告中福建省财政收支、政府债务口径均不含厦门市。

“四二”政策组合为代表，楼市支持政策力度显著加码，叠加前期以旧换新等存量政策显效，带动四季度制造业生产和房地产行业 GDP 增速显著反弹。二是四季度外需韧性较强，加之 11 月美国大选后“抢出口”效应抬头，外需对经济增长的拉动力进一步增强。

整体上看，2024 年 GDP 累计同比增速为 5.0%，较上年回落 0.3 个百分点，完成全年“5.0%左右”的增长目标。不过，受物价水平偏低拖累，2024 年名义 GDP 增速为 4.2%，明显低于实际经济增速。这对居民收入、企业利润增长带来较大影响。其中，2024 年工业增加值同比增长 5.8%，而 1-11 月工业企业利润总额同比下降 4.7%。这是当前宏观数据与微观感受存在一定差距的主要原因。

展望未来，一揽子增量政策效果会延续到 2025 年一季度，加之“抢出口”效应有可能进一步发酵，预计一季度经济仍将保持偏强运行态势。但伴随外贸变数加大，房地产市场止跌回稳基础有待进一步夯实，2025 年经济运行仍面临不少困难和挑战，关键是要解决房地产市场持续调整带来的内需不足、物价水平偏低问题。

2025 年将实施“更加积极有为”的宏观政策，财政、货币政策全面升级转向，稳增长力度会进一步加大

着眼于稳定 2025 年宏观经济运行，有效防范化解重点领域风险和外部冲击，2024 年 12 月召开的中央经济工作会议要求，2025 年要实施“更加积极有为”的宏观政策。其中，财政政策定调为“更加积极”，预计 2025 年目标财政赤字率将从上年的 3.0% 提升至 4.0%，新增专项债规模将达到 4.5 万亿，高于 2024 年的 3.9 万亿，超长期特别国债发行规模将翻番至 2 万亿。此外，2024 年 11 月两家央企获准发行 5000 亿稳增长扩投资专项债，这意味着 2025 年基建投资责任将由地方政府向央企转移。

货币政策基调已从“稳健”转向“适度宽松”，2025 年央行将实施有力度的降息降准，其中降息幅度有望达到 50 个基点，较上年 30 个基点的降息幅度显著扩大。我们判断，2025 年新增信贷和社会融资规模将恢复同比多增，这是逆周期调节不可或缺的一个发力点。预计今年经济增长目标仍将定为“5.0%左右”，宏观政策将进一步向稳增长、稳楼市方向用力，地方政府债务风险也会进一步收敛。

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

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。

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，2023年，福厦高铁开通运营，福州、厦门两地实现“一小时生活圈”，厦门、漳州、泉州等地形成“半小时交通圈”。2023年，福建铁路运营里程达4574.0公里，初步形成“三纵六横”的铁路网主骨架。福建公路路网密度在全国排名较为靠前，位居全国第3位。2024年，福建省建设高速公路412公里、新改建普通国省干线1229.1公里，高速公路总里程超过6100公里。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。2024年，福建省新建沿海港口万吨级以上泊位9个、闽江内河三明港首批3个500吨级泊位完工。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。福建省不断开辟海铁、水水、江海联运新通道，多式联运优势日益凸显。

在对外交流方面，2015年以来，中欧班列（厦门）累计开行1300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；厦门市、南平市、龙岩市、泉州市、宁德市和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。2018年以来，从福建出发的“丝路海运”航运国际物流平台在基础设施硬联通、规则标准软联通等方面取得了一系列成果。2024年，中欧班列（厦门）通达13个国家30多个城市，厦门“跨境电商+中欧班列+丝路海运”新模式入选国务院服务贸易发展部际联席会议办公室全面深化服务贸易创新发展试点第三批“最佳实践案例”。

图表2 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

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。

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，近年来经济持续增长，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，近年来经济持续增长，综合经济实力很强。2024 年，福建省地区生产总值为 57761.02 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。同期，福建省地区生产总值增速为 5.5%，经济增速有所提升，高于全国平均水平。

根据《2025 年福建省人民政府工作报告》，初步统计，2024 年福建省固定资产投资增长 3.9%，社会消费品零售总额增长 4.4%，出口增长 5.3%。

图表 3 福建省地区生产总值、增速情况（单位：亿元、%）

项目	2022 年		2023 年		2024 年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值	51765.12	4.2	54355.10	4.5	57761.02	5.5
人均地区生产总值（元）	126829		129865		137008*	

*：根据根据 2024 年地区生产总值增速测算
资料来源：公开资料及福建省财政厅提供，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。2024 年，位于福建省沿海地区的福州市、泉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 62.19%，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 4 福建省各地级市地区生产总值情况（单位：亿元、%）

城市名称	2022 年		2023 年		2024 年	
	总量	增速	总量	增速	总量	增速
福州市	12308.23	4.4	12928.47	5.2	14236.76	6.1
泉州市	12102.97	3.5	12172.33	4.8	13094.87	6.5
厦门市	7802.66	4.4	8066.49	3.1	8589.01	5.5
漳州市	5706.58	6.9	5728.43	5.9	6063.71	6.1
宁德市	3554.62	10.7	3807.33	8.6	3901.99	1.1
莆田市	3116.25	4.0	3070.73	3.6	3442.74	5.5
龙岩市	3314.47	5.0	3317.96	3.8	3418.68	5.0
三明市	3110.14	3.1	3007.10	1.8	2922.94	5.4
南平市	2211.84	3.8	2270.00	5.0	2090.30	5.3

资料来源：公开资料，东方金诚整理

⁵ 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。
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。

产业结构

福建省已形成以电子信息、机械装备、石油化工和纺织服装为主导的工业产业，及以物流业和金融业为代表的服务业；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 2022 年的 5.9: 44.7: 49.4 调整为 2024 年的 5.7: 42.8: 51.5，第二、三产业是推动地区经济发展的主要力量。

图表 5 福建省三次产业增加值情况（单位：亿元）			
项目	2022 年	2023 年	2024 年
第一产业增加值	3076.20	3217.66	3287.67
第二产业增加值	25078.20	23966.43	24713.16
第三产业增加值	24955.45	27171.01	29760.19

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。2024 年，福建省规模以上工业增加值比上年增长 6.7%，增幅比上年提高 3.4 个百分点，38 个行业大类中，有 32 个行业增加值实现增长。

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、高端装备等新兴产业增长较快，成为经济持续增长的新引擎。2024 年，福建省电子信息产业增加值比上年增长 13.2%，增幅比上年提高 12.3 个百分点，拉动规模以上工业增长 1.0 个百分点；规上航空航天器及设备制造业、医疗仪器设备及仪器仪表制造业、电子工业专用设备制造等高端装备行业增加值均实现两位数增长；智能化方面的服务机器人、工业机器人、模拟芯片、集成电路等数字产品产量和绿色化方面的太阳能工业用超白玻璃、风力发电机组、充电桩等产量均增长较快。2024 年，福建省关键业务环节全面数字化企业占比保持全国第三。

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。2022 年~2024 年，福建省第三产业增加值增速逐年提升，占地区生产总值的比重持续增长。2024 年，福建省服务业增加值同比增长 5.5%。其中，交通运输、仓储和邮政业增加值增长 9.4%，批发和零售业增长 7.0%，住宿和餐饮业增长 7.9%。2024 年末，福建省金融机构本外币各项存款余额 84278.73 亿元，同比增长 4.0%；本外币各项贷款余额 86252.54 亿元，同比增长 4.7%。旅游业方面，2024 年厦门园林植物园、龙岩冠豸山成功创建国家 5A 级旅游景区，福建省接待旅游总人数 6.5 亿人次、游客旅游总花费 8350 亿元。

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，固定资产投资增速有所波动，工业投资对固定资产投资的贡献较大，房地产开发投资持续下降；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；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

投资及基础设施投资等。2022年~2024年，固定资产投资增速有所波动。2024年，福建省固定资产投资同比增长3.9%，其中第一产业投资同比增长16.6%，第二产业投资同比增长14.5%，第三产业投资同比下降2.5%。工业投资同比增长14.6%，其中采矿业投资同比下降8.0%，制造业投资同比增长12.6%，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资同比增长28.9%。2024年，福建省完成公路水路投资1016亿元。房地产投资方面，2024年福建省房地产开发企业投资下降21.3%，其中住宅投资下降19.3%。

图表6 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	2022年		2023年		2024年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
固定资产投资	20513.89	7.5	-	2.5	-	3.9
其中：房地产开发投资	5515.45	-11.0	-	-12.7	-	-21.3
社会消费品零售总额	21050.12	3.3	22109.57	5.0	23083.81	4.4
城镇居民人均可支配收入（元）	53817	5.2	56153	4.3	58763	4.6
进出口总额	19777	7.6	19743.5	-0.2	19898.5	0.8

资料来源：福建省财政厅及公开资料，东方金诚整理

从消费来看，城镇居民收入水平的提高带动了消费需求的增长。2022年~2024年，福建省城镇居民人均可支配收入逐年增长。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。2022年~2024年，福建省社会消费品零售总额持续增长，增速有所波动。从消费结构上看，2024年，福建省限额以上单位粮油食品类商品零售额比上年增长8.9%；烟酒类增长7.6%；服装鞋帽针纺织品类增长9.8%。从消费途径看，2024年，福建省限额以上单位网络零售额增长12.0%，占福建省限额以上零售额比重为29.4%，比上年提高2.6个百分点。随着以旧换新工作和政策补贴，汽车、家居家电等相关商品需求快速释放，福建省2024年限额以上单位新能源汽车零售额比上年增长36.0%，家用电器和音像器材类增长20.1%，家具类增长15.8%。

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。2024年，福建省进出口总额实现正增长，其中出口总额为1.24万亿元，同比增长5.3%。

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，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

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 and 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。

地方财政

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，2022 年~2024 年福建省财政收入有所波动，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持续增长，其中税收收入占一般公共预算收入的比重分别为 59.49%、63.04%和 62.50%。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。2022 年~2024 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 40.51%、36.96%和 37.50%。

图表 7 福建省财政收入构成情况（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年	2024 年
1 地方财政收入	4083.61	4055.00	4196.80
一般公共预算收入	2455.40	2659.91	2681.45
其中：税收收入	1460.83	1676.86	1675.99
非税收入	994.57	983.05	1005.46
政府性基金收入	1628.21	1395.09	1515.35
其中：国有土地使用权出让收入	1502.44	1258.91	1377.35
2 上级补助收入	1654.25	1915.12	1379.35
财政收入（1+2）	5737.87	5970.12	5576.15
国有资本经营收入	138.63	168.61	194.19
地方政府债券收入	2175.87	2405.50	2786.66
其中：一般债券收入	480.32	581.10	397.24
专项债券收入	1695.55	1823.40	2389.42

注 1：表中数据不含厦门市；

注 2：2024 年福建省上级补助收入为预算数。

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波动，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，2022年~2024年占财政收入的比重分别为28.38%、23.37%和36.11%。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”定位、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。2022年~2024年，福建省上级补助收入有所波动。同期，福建省国有资本经营收入亦保持增长。此外，福建省地方政府债券收入（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逐年增长，财政自给程度一般

2022年~2024年，福建省一般公共预算支出规模逐年增长。同期，福建省政府财政自给率⁷分别为53.35%、55.71%和53.40%，财政自给程度一般。同期，福建省政府性基金支出波动增长，主要用于城乡社区事务、债务付息等。

图表8 福建省财政支出构成情况（单位：亿元）

项目	2022年	2023年	2024年
一般公共预算支出	4602.47	4774.74	5021.91
政府性基金支出	2875.73	2641.48	2922.86
国有资本经营支出	86.95	41.22	66.96
地方政府债券还本支出	706.21	1131.13	1287.36
其中：一般债券还本支出	420.09	492.86	296.08
专项债券还本支出	286.12	638.27	991.28

注：表中数据不含厦门市。

资料来源：福建省财政收支预决算表，福建省财政厅提供，东方金诚整理

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、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。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》、《福建省新型基础设施建设三年行动计划（2023—2025年）》、《福建省推进绿色经济发展行动计划（2022—2025年）》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

⁷ 财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出×100%。

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。2023年，福建省正式实施“新时代民营经济强省战略”，从创新、投资、法治、要素保障、营商环境等六方面重点着力，提出37条政策举措，助力福建省民营经济发展。2024年，福建省在全国率先出台地方性促进公平竞争条例。在深化改革开放方面，福建省2022年出台了《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，同时近年来海丝中央法务区建设稳步推进，闽港澳合作不断深化。2024年，福建省新发布两批30条促进闽台融合政策举措，探索融合发展新路。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。2022年，福建省进一步建立违规使用政府专项债券处理处罚机制，促进专项债券规范使用。2023年，福建省出台《福建省新增地方政府债务限额分配管理暂行办法》，建立了专项债券回收调整机制，进一步提高地方政府债务管理能力。2024年，福建省制定一揽子化债方案，化解存量隐性债务；在全国率先制定政府专项债券投后管理办法，规范专项债券项目建设运营、资产登记处置、收益归集收缴等全链条管理；以莆田市城厢区为试点，探索对市县开展专项债券整体评价，为管

好用好专项债券资金提供决策依据。

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 2024 年末，福建省政府债务余额为 13664.37 亿元，同比增长 16.9%，增长较快。其中，一般债务余额 3554.74 亿元，专项债务余额 10110.63 亿元。从债务级次看，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 2.7%和 97.3%。同期末，福建省政府债务限额为 15006 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 2024 年末，福建省 2025 年~2028 年到期债务规模占比分别为 677.02 亿元、909.23 亿元、767.22 亿元和 943.35 亿元，占比分别为 5.0%、6.7%、5.6%和 6.9%，2029 年及以后年度到期政府债务 10367.55 亿元，占 75.89%。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，截至 2024 年末，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，全省政府债务用于市政建设、交通运输、土地储备、保障性住房和农林水利等基础性、公益性项目支出分别为 4044.67 亿元、1734.32 亿元、1081.44 亿元、1476.22 亿元和 638.27 亿元，合计占比达 65.7%，形成的大量基础资产在一定程度上可保障相关债务的偿还。

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。2022 年~2024 年，福建省财政收入对政府债务的覆盖倍数分别为 0.57 倍、0.51 倍和 0.41 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到期压力。

图表 9 福建省政府债务覆盖情况（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年	2024 年
财政收入	5737.87	5970.12	5576.15
政府债务余额	10135.35	11690.12	13664.37
财政收入/政府债务余额（倍）	0.57	0.51	0.41

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政府性基金预算管理，以募投项目对应的相关专项收入作为主要偿债

来源，募投项目预期收入能够为本期债券的还本付息提供较稳定的资金来源；但募投项目收入及现金流易受项目施工进度、开发成本变动、项目经营情况等因素影响而存在不达预期的风险

根据财预[2017]89号文，分类发行专项债券的规模应当在国务院批准的本地区专项债务限额内统筹安排。分类发行专项债券建设的项目应当能够产生持续稳定的反映为政府性基金收入或专项收入的现金流收入，且现金流收入应当能够完全覆盖专项债券还本付息的规模。因项目取得的政府性基金或专项收入暂时难以实现，不能偿还到期债券本金时，可在专项债务限额内发行相关专项债券周转偿还，项目收入实现后予以归还。福建省发行的本期债券偿债资金纳入其政府性基金预算管理，以募投项目对应的相关专项收入作为偿债来源。

图表 10 本期债券募投项目收益与融资平衡测算表（单位：亿元、倍）

地区	项目名称	项目总投资	本期债券拟发行金额	预期收益覆盖全部债券本息倍数
福州市	福州滨海新城高速公路一期工程	22.93	0.8000	1.36
莆田市	秀永高速改扩建新增莆田站互通及连接线工程	14.91	0.4620	1.21
莆田市	秀永高速秀屿互通及接线工程	14.98	0.2040	1.23
三明市	明溪胡坊至三元岩前高速公路项目	35.82	0.3394	1.69
合计		88.64	1.8054	-

资料来源：福建省财政厅，东方金诚整理

本期债券拟发行金额 1.8054 亿元，募投项目为福建省内收费公路项目。根据福建省财政厅提供的各项目情况及资金平衡方案，本期债券募投项目总投资额 88.64 亿元，项目预期收益及现金流入对债券本息覆盖倍数在 1.21 倍~1.69 倍之间，能实现项目收益与融资自求平衡，债券保障程度较好。但募投项目收入及现金流易受项目施工进度、开发成本变动、项目经营情况等因素影响而存在不达预期的风险。

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，近年来经济持续增长，形成了以电子信息、机械装备、石油化工和纺织服装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政府性基金预算管理，募投项目预期收入能够为本期债券的还本付息提供较稳定的资金来源。

同时，东方金诚也关注到，福建省经济外向程度较高，在经济转型和外部冲击的压力下，经济增长面临的不确定因素较多；近年来房地产市场深度调整，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；本期债券募投项目收入及现金流易受项目施工进度、开发成本变动、项目经营情况等因素影响而存在不达预期的风险。

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	2022 年	2023 年	2024 年
地区生产总值	51765.12	54355.10	57761.02
经济增长率	4.2	4.5	5.5
人均地区生产总值（元）	126829	129865	137008
三次产业结构	5.9: 44.7: 49.4	5.9: 44.1: 50.0	5.7: 42.8: 51.5
工业增加值增速	4.9	3.4	-
固定资产投资增速	7.5	2.5	3.9
社会消费品零售总额	21050.12	22109.57	23083.81
进出口总额	19777	19743.5	19898.5
城镇居民人均可支配收入(元)	53817	56153	58763
财政指标	2022 年	2023 年	2024 年
一般公共预算收入	2455.40	2659.91	2681.45
上级补助收入	1654.25	1915.12	1379.35
政府性基金收入	1628.21	1395.09	1515.35
国有资本经营收入	138.63	168.61	194.19
一般公共预算支出	4602.47	4774.74	5021.91
债务指标	2022 年末	2023 年末	2024 年末
政府债务限额	10998	12201	15006
政府债务余额	10135.35	11690.12	13664.37
政府债务率	176.64	195.82	245.05

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；
政府债务率=地方债务余额/（一般公共预算收入+政府性基金收入+上级补助收入）。
资料来源：福建省统计年鉴、财政预决算、2022 年~2023 年福建省国民经济和社会发展统计公报、福建省统计局及福建省财政厅

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“2025年福建省收费公路专项债券（一期）——2025年福建省政府专项债券（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

2025年2月8日