

信用评级公告

联合〔2022〕1499号

联合资信评估股份有限公司通过对 2022 年厦门市政府专项债券（一至十期）的信用状况进行综合分析和评估，确定 2022 年厦门市政府专项债券（一至十期）的信用等级为 AAA。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二二年三月七日

2022年厦门市政府专项债券（一至十期） 信用评级报告

评级结果：

债券名称	发行规模	期限	信用等级
2022年厦门市市级市政和产业园区基础设施项目专项债券（一期）—2022年厦门市政府专项债券（一期）	86.00亿元	10年	AAA
2022年厦门市新体育中心项目专项债券（一期）—2022年厦门市政府专项债券（二期）	8.00亿元	5年	AAA
2022年厦门市收费公路专项债券（一期）—2022年厦门市政府专项债券（三期）	2.00亿元	15年	AAA
2022年厦门市市级卫生和教育事业建设项目专项债券（一期）—2022年厦门市政府专项债券（四期）	6.00亿元	7年	AAA
2022年厦门市保障性安居工程项目专项债券（一期）—2022年厦门市政府专项债券（五期）	8.00亿元	7年	AAA
2022年厦门市轨道交通项目专项债券（一期）—2022年厦门市政府专项债券（六期）	13.00亿元	15年	AAA
2022年厦门市湖里区东部产业园区基础设施专项债券（一期）—2022年厦门市政府专项债券（七期）	6.00亿元	10年	AAA
2022年厦门市集美区市政基础设施专项债券（一期）—2022年厦门市政府专项债券（八期）	1.00亿元	10年	AAA
2022年厦门市海沧区市政和产业园区基础设施项目专项债券（一期）—2022年厦门市政府专项债券（九期）	5.00亿元	15年	AAA
2022年厦门市同安区社会事业项目专项债券（一期）—2022年厦门市政府专项债券（十期）	3.00亿元	20年	AAA

评级时间：2022年3月7日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
地方政府信用评级方法	V3.0.202006
地方政府信用评级模型	V3.0.202006

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

评级结论

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）认为厦门市经济持续增长，财政实力较强，政府治理水平较高且持续得到中央政府的大力支持；2022年厦门市政府专项债券（一至十期）（以下简称“本批专项债券”）包括2022年厦门市市级市政和产业园区基础设施项目专项债券（一期）—2022年厦门市政府专项债券（一期）、2022年厦门市新体育中心项目专项债券（一期）—2022年厦门市政府专项债券（二期）、2022年厦门市收费公路专项债券（一期）—2022年厦门市政府专项债券（三期）、2022年厦门市市级卫生和教育事业建设项目专项债券（一期）—2022年厦门市政府专项债券（四期）、2022年厦门市保障性安居工程项目专项债券（一期）—2022年厦门市政府专项债券（五期）、2022年厦门市轨道交通项目专项债券（一期）—2022年厦门市政府专项债券（六期）、2022年厦门市湖里区东部产业园区基础设施专项债券（一期）—2022年厦门市政府专项债券（七期）、2022年厦门市集美区市政基础设施专项债券（一期）—2022年厦门市政府专项债券（八期）、2022年厦门市海沧区市政和产业园区基础设施项目专项债券（一期）—2022年厦门市政府专项债券（九期）和2022年厦门市同安区社会事业项目专项债券（一期）—2022年厦门市政府专项债券（十期），本批专项债券纳入厦门市政府性基金预算管理，到期不能偿还的风险极低。联合资信确定2022年厦门市市级市政和产业园区基础设施项目专项债券（一期）—2022年厦门市政府专项债券（一期）的信用等级为AAA，2022年厦门市新体育中心项目专项债券（一期）—2022年厦门市政府专项债券（二期）的信用等级为AAA，2022年厦门市收费公路专项债券（一期）—2022年厦门市政府专项债券（三期）的信用等级为AAA，2022年厦门市市级卫生和教育事业建设项目专项债券（一期）—2022年厦门市政府专项债券（四期）的信用等级为AAA，2022年厦门市保障性安居工程项目专项债券（一期）—2022年厦门市政府专项债券（五期）的信用等级为AAA，2022年厦门市轨道交通项目专项债券（一期）—2022年厦门市政府专项债券（六期）的信用等级为AAA，2022年厦门市湖里区东部产业

本次评级模型打分表及结果：

指示评级	aa ⁺		评级结果	AAA
评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经济实力与政府治理水平	B	经济实力	地区经济规模	4
			地区经济发展质量	1
		政府治理水平	2	
财政实力与债务风险	F3	财政实力	3	
		债务状况	3	
调整因素和理由				调整子级
外部支持				2

注：经济及政府治理风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财政实力及债务风险由低至高划分为 F1-F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财政及债务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

分析师：霍正泽 杨廷芳

邮箱：lianhe@lhratings.com

电话：010-85679696

传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号中国人保财险大厦 17 层（100022）

网址：www.lhratings.com

园区基础设施专项债券（一期）—2022 年厦门市政府专项债券（七期）的信用等级为 AAA，2022 年厦门市集美区市政基础设施专项债券（一期）—2022 年厦门市政府专项债券（八期）的信用等级为 AAA，2022 年厦门市海沧区市政和产业园区基础设施项目专项债券（一期）—2022 年厦门市政府专项债券（九期）的信用等级为 AAA，2022 年厦门市同安区社会事业项目专项债券（一期）—2022 年厦门市政府专项债券（十期）的信用等级为 AAA。

评级观点

1. 厦门市是中国最早实行对外开放政策的四个经济特区、五个计划单列市之一，是“中国（福建）自由贸易试验区”三片区之一，也是中央支持发展的国际航运中心、国家科技金融结合试点城市、两岸新兴产业和现代服务业合作示范区。厦门市区位条件优越，在国家发展全局中具有重要的政治、经济地位，获得了多项中央政府支持政策。

2. 厦门市经济持续增长，经济增速整体处于中高速增长合理区间。随着经济转型和产业结构调整的深入，厦门市经济发展的质量及效益有望进一步提高。

3. 厦门市财政收入持续增长，一般公共预算收入稳定性及增长性好，政府性基金收入保持较大规模。

4. 厦门市地方政府性债务风险总体可控。厦门市制定了一系列债务管理制度，为政府性债务风险防范和化解提供保障。

5. 本批专项债券偿债资金纳入厦门市政府性基金预算管理，厦门市政府性基金收入总计对本批专项债券的保障程度较高。

基础数据：

项目	2018 年	2019 年	2020 年
地区生产总值（亿元）	4791.41	5995.04	6384.02
地区生产总值增速（%）	7.7	7.9	5.7
人均地区生产总值（元）	118015	142739	123626
三次产业结构	0.5:41.3:58.2	0.4:41.6:58.0	0.4:39.5:60.1
规模以上工业增加值（亿元）	1611.35	1795.96	--
全社会固定资产投资（亿元）	--	--	--
固定资产投资增速（%）	10.10	9.00	8.80
社会消费品零售总额（亿元）	2012.55	2257.92	2293.87
进出口总额（亿元）	6005.31	6412.89	6915.77
城镇化率（%）	89.10	89.20	86.99
城镇居民人均可支配收入（元）	54401	59018	61331
一般公共预算收入合计（亿元）	754.54	768.38	783.94
其中：税收收入（亿元）	603.09	599.53	592.74

一般公共预算收入增长率(%)	8.3	1.8	2.0
上级补助收入 ¹ (亿元)	105.81	121.87	129.95
一般公共预算收入总计(亿元)	1072.49	1098.71	1133.30
一般公共预算支出合计(亿元)	892.50	912.98	976.91
财政自给率(%)	84.54	84.16	80.25
政府性基金收入合计(亿元)	399.13	400.04	821.63
地方综合财力(亿元)	1259.48	1290.29	1735.52
地方政府直接债务余额(亿元)	637.32	788.16	1112.10
地方政府债务限额(亿元)	735.00	887.00	1215.00
地方政府负债率(%)	13.30	13.15	17.42
地方政府债务率 ² (%)	50.60	61.08	64.08

注：“-”表示数据暂未获取

资料来源：2018-2020年经济和社会发展统计公报、2018-2020年厦门市财政总决算报表、2019年厦门市中央财政与地方财政年终结算单、厦门市统计局网站、厦门市财政局提供等

评级历史：

债项信用等级	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AAA	2022/01/21	霍正泽 杨廷芳	地方政府信用评级方法 V3.0.202006 地方政府信用评级模型 V3.0.202006	阅读全文
AAA	2021/07/07	霍正泽 杨廷芳	地方政府信用评级方法 V3.0.202006 地方政府信用评级模型 V3.0.202006	阅读全文
AAA	2015/08/11	霍焱 侯煜明 黄静雯	地方政府信用评级方法(2004年)	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅

¹上级补助收入为一般公共预算收入中的上级补助收入。

²地方政府债务率=地方政府直接债务余额/综合财力*100%。

声 明

一、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

二、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

三、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

四、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

五、本报告系联合资信接受厦门市财政局委托所出具，引用的资料主要由厦门市财政局或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

六、除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

七、本次信用评级结果仅适用于本批专项债券，有效期为本批专项债券的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

八、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

2022 年厦门市政府专项债券（一至十期） 信用评级报告

一、主体概况

厦门市，简称“厦”或“鹭”，别称鹭岛，是中国最早实行对外开放政策的四个经济特区、五个计划单列市之一，是“中国（福建）自由贸易试验区”三片区之一，也是中央支持发展的国际航运中心、国家科技金融结合试点城市、两岸新兴产业和现代服务业合作示范区、两岸区域性金融服务中心。厦门市位于福建省东南端，南接漳州，北邻泉州，东南与金门隔海相望。截至2020年末，全市土地面积1700.61平方公里，其中厦门本岛土地面积141.09平方公里（含鼓浪屿），海域面积约390平方公里，全市常住人口516.40万人。

行政区划方面，厦门市是全国5个计划单列市、15个副省级城市之一，辖思明、湖里、集美、海沧、同安和翔安6区。除正式行政区划外，厦门市还设立有8个国家级经济管理区，即厦门火炬高技术产业开发区、厦门出口加工区、厦门象屿保税区、厦门海沧保税港区、厦门象屿保税物流园区、厦门海沧台商投资区、厦门集美台商投资区和厦门杏林台商投资区。

经济实力方面，厦门市经济规模不断扩大，保持平稳较快的增长势头。2018—2020年，厦门市GDP增速分别为7.7%、7.9%和5.7%，2020年地区生产总值为6384.02亿元。

厦门市人民政府驻地：厦门市思明区湖滨北路61号；现任领导：市委书记崔永辉，市长黄文辉。

二、宏观经济和政策环境分析

1. 宏观政策环境和经济运行情况

2021年，我国统筹经济发展和疫情防控，积极应对经济下行压力，宏观经济政策保持了连贯性、稳定性。积极的财政政策保持了一定力度，加大了对中小微企业的支持，保持了市场主体的活跃度；稳健的货币政策灵活精准，货币供应量和社会融资规模同名义经济增速基本匹配。整体看，2021年实现了“十四五”良好开局，宏观政策稳健有效。

经初步核算，2021年我国国内生产总值114.37万亿元，按不变价计算，同比增长8.10%，两年平均增长³5.11%。分季度来看，地区生产总值（GDP）当季同比增速在基数影响下逐季回落，分别为18.30%、7.90%、4.90%和4.00%。从两年平均增速来看，上半年我国经济稳定修复，一、二季度分别增长4.95%、5.47%；三季度两年平均增速回落至4.85%，主要是受供给端约束和内生动能不足的共同影响所致；随着保供稳价和助企纾困政策的有力推进，供给端限电限产的约束有所改善，四季度经济增长有所加快，GDP两年平均增速小幅回升至5.19%。

三大产业中，**第三产业增速受局部疫情影响仍未恢复至疫前水平**。2021年，第一、二产业增加值两年平均增速分别为5.08%和5.31%，均高于疫情前2019年的水平，恢复情况良好；第三产业增加值两年平均增速为5.00%，远未达到2019年7.20%的水平，主要是受局部疫情反复影响较大所致。

³ 为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析判断，文中使用的两年平均增长率为以2019年同期为基期计算的

几何平均增长率，下同。

表 1 2017—2021 年中国主要经济数据

项目	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	2021年 两年平均
GDP (万亿元)	83.20	91.93	98.65	101.36	114.37	--
GDP 增速 (%)	6.95	6.75	6.00	2.20	8.10	5.11
规模以上工业增加值增速 (%)	6.60	6.20	5.70	2.80	9.60	6.15
固定资产投资增速 (%)	7.20	5.90	5.40	2.90	4.90	3.90
社会消费品零售总额增速 (%)	10.20	8.98	8.00	-3.90	12.50	3.98
出口增速 (%)	7.90	9.87	0.51	3.62	29.90	--
进口增速 (%)	16.11	15.83	-2.68	-0.60	30.10	--
CPI 增幅 (%)	1.60	2.10	2.90	2.50	0.90	--
PPI 增幅 (%)	6.30	3.50	-0.30	-1.80	8.10	--
城镇失业率 (%)	3.90	4.90	5.20	5.20	5.10	--
全国居民人均可支配收入增速 (%)	7.32	6.50	5.80	2.10	8.10	5.06
一般公共预算收入增速 (%)	7.40	6.20	3.80	-3.90	10.70	--
一般公共预算支出增速 (%)	7.70	8.70	8.10	2.80	0.30	--

注：1. GDP 总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以美元计价统计；3. GDP 增速、规模以上工业增加值增速、全国居民人均可支配收入增速为实际增长率，表中其他指标增速均为名义增长率；4. 城镇失业率统计中，2017 年为城镇登记失业率，2018 年开始为城镇调查失业率，指标值为期末数

资料来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

需求端整体表现为外需强、内需弱的格局，内生增长动能偏弱。消费方面，2021 年我国社会消费品零售总额 44.08 万亿元，同比增长 12.50%；两年平均增速 3.98%，与疫情前水平（2019 年为 8.00%）差距仍然较大，主要是疫情对消费特别是餐饮等聚集型服务消费造成了较大冲击。投资方面，2021 年全国固定资产投资（不含农户）54.45 万亿元，同比增长 4.90%；两年平均增长 3.90%，较疫情前水平（2019 年为 5.40%）仍有一定差距。其中，房地产开发投资持续走弱；基建投资保持低位运行；制造业投资持续加速，是固定投资三大领域中的亮点。外贸方面，海外产需缺口、出口替代效应以及价格等因素共同支撑我国出口高增长。2021 年，我国货物贸易进出口总值 6.05 万亿美元，达到历史最高值。其中，出口金额 3.36 万亿美元，同比增长 29.90%；进口金额 2.69 万亿美元，同比增长 30.10%；贸易顺差达到 6764.30 亿美元，创历史新高。

2021 年，CPI 温和上涨，PPI 冲高回落。2021 年，CPI 同比上涨 0.90%，扣除食品和能源价格后的核心 CPI 同比上涨 0.80%，总体呈现波动上行的态势；2021 年 PPI 同比上涨 8.10%，呈现冲高回落的态势。输入性因素和供给端偏

紧等因素推动 PPI 升至高位，而随着四季度保供稳价政策落实力度不断加大，煤炭、金属等能源和原材料价格快速上涨势头在年底得到初步遏制，带动 PPI 涨幅高位回落。

2021 年，社融增速整体呈现高位回落的态势，货币供应量和社会融资规模的增速同名义经济增速基本匹配。截至 2021 年末，社融存量余额为 314.13 万亿元，同比增长 10.30%，增速较 2020 年末低 3 个百分点。从结构看，人民币贷款是主要支撑项；政府债券同比大幅下降，但显著高于 2019 年水平，发行错期效应使得政府债券支撑社融增速在年底触底回升；企业债券融资回归常态；非标融资规模大幅压降，是拖累新增社融规模的主要因素。货币供应方面，M1 同比增速持续回落，M2 同比增速相对较为稳定，2021 年 M2-M1 剪刀差整体呈扩大趋势，反映了企业融资需求减弱，投资意愿下降。

财政收入呈现恢复性增长，重点领域支出得到有力保障。2021 年，全国一般公共预算收入 20.25 万亿元，同比增长 10.70%，财政收入呈现恢复性增长态势。其中，全国税收收入 17.27 万亿元，同比增长 11.90%，主要得益于经济修复、PPI 高位运行、企业利润较快增长等因素。同时，2021 年全国新增减税降费超过 1 万

亿元，各项减税降费政策得到有效落实。支出方面，2021年全国一般公共预算支出24.63万亿元，同比增长0.30%。其中，教育、科学技术、社会保障和就业领域支出分别同比增长3.50%、7.20%、3.40%，高于整体支出增速，重点领域支出得到有力保障。2021年，全国政府性基金预算收入9.80万亿元，同比增长4.80%。其中，中国有土地使用权出让收入8.71万亿元，同比增长3.50%，增速较上年（15.90%）明显放缓；全国政府性基金预算支出11.37万亿元，同比下降3.70%，主要是受专项债项目审核趋严、项目落地与资金发放有所滞后等因素影响。

就业形势总体稳定，居民收入增幅放缓。

2021年，全国各月城镇调查失业率均值为5.10%，低于全年5.50%左右的调控目标。2021年全国居民人均可支配收入3.51万元，实际同比增长8.10%；两年平均增速5.06%，仍未恢复到疫情前2019年（5.80%）水平，也对居民消费产生了一定的抑制作用。

2. 宏观政策和经济前瞻

2022年我国经济发展面临“三重压力”，宏观政策以稳增长为重点。2021年12月，中央经济工作会议指出我国经济发展面临需求收缩、供给冲击、预期转弱“三重压力”，提出2022年经济工作要稳字当头、稳中求进，政策发力适当靠前，宏观政策要稳健有效：积极的财政政策要提升效能，更加注重精准、可持续；稳健的货币政策要灵活适度，保持流动性合理充裕；实施好扩大内需战略，促进消费持续恢复，积极扩大有效投资，增强发展内生动力。在宏观政策托底作用下，2022年我国经济或将维持稳定增长，运行在合理区间。

2022年经济增长更加依赖内生动力。从三大需求来看，2022年出口的拉动作用或将有所减弱，但固定资产投资，尤其是以政府投资为主的基建投资有望发力，房地产投资增速也有望企稳回升；随着疫情影响弱化、居民增收和相关政策的刺激，消费需求增长可期，2022年

我国经济有望实现更加依赖内生动力的稳定增长。

三、区域经济实力

1. 区域发展基础

厦门市是福建省副省级城市、经济特区，东南沿海重要的中心城市、港口及风景旅游城市。

厦门市是我国最早批准设立的四个经济特区之一，拥有深水良港、自贸区和临港产业集聚等优势，是21世纪海上丝绸之路的战略支点城市。根据交通运输部数据显示，2020年，厦门港集装箱吞吐量1140.53万标箱，在我国排名第七位。

同时，厦门市与台湾隔海相望，是两岸交流的重要门户。厦门市陆续颁布了《厦门经济特区两岸新兴产业和现代服务业合作示范区条例》《厦门经济特区促进两岸区域性金融服务中心建设条例》《厦门海沧台商投资区条例》等一系列法律法规和政策，有利于促进厦门市经济的发展，推动台湾海峡两岸经济技术合作与交流。

厦门市域森林覆盖率较高；生态景观资源丰富，具有山地丘陵、河口、港湾、海岛、滨海湿地等多种类型的生态系统；拥有国家级海洋珍稀物种自然保护区；曾获“国家环保模范城市”“国家卫生城市”“国家园林城市”“国际花园城市”“中国人居环境奖”“联合国人居奖”。厦门也是现代化国际性港口风景旅游城市，拥有国家5A级景区——鼓浪屿。花岗岩和砂料是厦门最主要的非金属矿产资源，分布广、储量大、经济价值高，同时又是厦门市重要的旅游资源。除此以外，具有较大开采价值的非金属矿产资源还有高岭土、耐火黏土、砖瓦黏土等，大都分布在同安区和翔安区。

近年来，厦门市获得了中央政府在资金、政策等多方面的大力支持。资金支持方面，2018—2020年，厦门市获得的上级补助收入持续增长，规模分别为105.81亿元、121.87亿元和

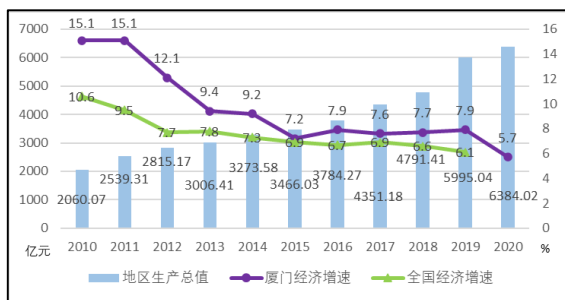
129.95 亿元,年均复合增长 10.82%。2018—2019 年,厦门市获得的上级补助收入以返还性收入为主,分别占上级补助收入的 53.75%和 46.66%;2020 年以一般性转移支付收入为主,占比为 49.91%。政策支持方面,1980 年 10 月,国务院批准在厦门湖里成立经济特区。1984 年 2 月,邓小平同志视察厦门后,厦门特区范围扩大到全岛面积 131 平方公里。2010 年,国务院作出《关于扩大厦门经济特区的批复》,厦门经济特区范围扩大到全市 1699 平方公里。厦门市是改革开放的先驱城市之一,在对外贸易、招商引资方面享有政策优势。2014 年,国务院批复成立厦门自贸试验区,重点发展两岸新兴产业和现代服务业合作示范区、东南国际航运中心、两岸区域性金融服务中心和两岸贸易中心。国家对厦门市重视程度较高,厦门市面临着重要发展机遇。

总体看,厦门市区位优势条件优越,是改革开放的前沿城市、两岸交流的重要门户,国家对其资金及政策支持力度大,厦门市在国家发展全局中具有重要的政治、经济地位。

2. 区域经济发展水平

厦门市经济总量逐年稳步扩张,2010—2020 年,厦门市地区生产总值由 2060.07 亿元增长至 6384.02 亿元。

图 1 厦门市地区生产总值及增速情况



注:增速按可比价格计算
数据来源:厦门市统计局

2018—2020 年,全市地区生产总值分别实现 4791.41 亿元、5995.04 亿元和 6384.02 亿元,按可比价格计算,增速分别为 7.7%、7.9%和

5.7%。总体看,厦门市近年经济增速处于中高速增长合理区间。

表 2 2018—2020 年厦门市国民经济发展主要指标

主要指标	2018 年	2019 年	2020 年
GDP (亿元)	4791.41	5995.04	6384.02
规模以上工业增加值增速 (%)	8.80	8.60	6.00
社会消费品零售总额 (亿元)	2012.55	2257.92	2293.87
外贸进出口总值 (亿元)	6005.31	6412.89	6915.77
城镇化率 (%)	89.10	89.20	86.99
人均 GDP (元)	118015	142739	123626
城镇居民人均可支配收入 (元)	54401	59018	61331
固定资产投资 (不含农户) 增速 (%)	10.10	9.00	8.80

数据来源:厦门市统计局

(1) 产业结构

厦门市通过编制产业链招商总图、分类扶持龙头企业等一系列措施,持续推进产业结构优化。厦门市从最初的电子、机械和化工三大工业支柱产业,逐渐发展为以集成电路、生物医药与健康、新材料、软件信息服务、计算机和通信设备等为重点的中高端产业链群。近年来,厦门市三次产业结构持续优化升级,产业技术不断提高。2020 年,厦门市三次产业结构为 0.4:39.5:60.1。

厦门市持续推进供给侧结构性改革,大力发展主导产业,积极培育新兴产业。近年来,厦门市第二产业持续发展,增速较快。2018—2020 年,厦门市分别实现第二产业增加值 1980.16 亿元、2493.99 亿元和 2519.84 亿元,按可比价格计算,增速分别为 8.1%、9.7%和 6.1%。2020 年,厦门市全年规模以上工业增加值增长 6.0%,厦门市规模以上工业企业 2343 家,其中产值超亿元企业 814 家,合计产值占规模以上工业的 91.1%。电子、机械两大支柱行业共有规模以上工业企业 1204 家,占规模以上工业企业数的 51.4%,合计工业产值占规模以上工业的 67.7%,其中电子行业产值占规模以上工业的 37.0%,机械行业产值占规模以上工业的 30.7%。

近年来,厦门市第三产业持续发展,对经济增长贡献最大。2018—2020 年,厦门市第三

产业增加值持续增长，2020年增至3835.29亿元，按可比价格计算，增长5.5%，第三产业对经济增长的贡献率为60.1%，相较第二产业而言高出20.6个百分点，是稳定经济增长的第一动力。根据厦门市统计局《2020年厦门服务业发展情况分析》，2020年，厦门市1467家规模以上重点服务业⁴完成营业收入1889.19亿元，增长3.1%，10个行业门类除教育外9个行业营业收入增速较年初有所加快（增幅提升、由负转正或者降幅收窄）。就具体行业看，信息传输、软件和信息技术服务业实现营业收入同比增长10.7%；租赁和商务服务业实现营业收入同比增长31.9%，是规上服务业中增长最快的行业门类。

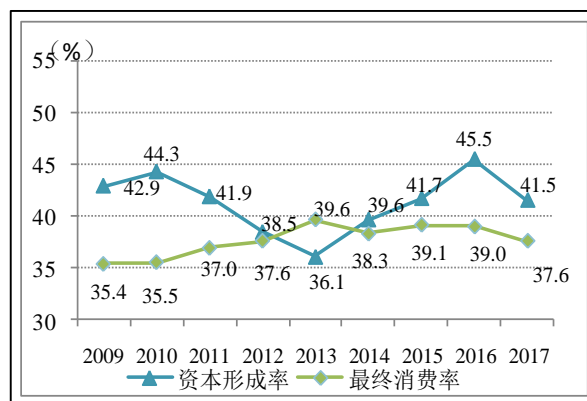
整体看，厦门市产业结构不断优化，经济多元化程度较高，产业发展的质量和效益逐步提升，为区域经济持续增长提供了保障。

（2）投资、消费和进出口

从厦门市资本形成率和最终消费率情况（图2）可以看出，消费对厦门经济增长的带动力逐步提升。

消费方面，厦门市社会消费品零售额体量扩大，增速波动较大，总体呈现稳中提质的发展趋势。2018—2020年，厦门市社会消费品零售总额持续增长，2020年为2293.87亿元；社会消费品零售总额增速分别为6.6%、12.2%和1.6%，2020年受疫情影响增速较2019年大幅下降。厦门市的消费结构持续调整，厦门市限额以上企业⁵通过互联网实现零售额483.32亿元，增长22.5%，拉动全市社零总额增长3.9个百分点；汽车零售实现⁶359.49亿元，比上年增长2.6%，拉动社会消费品零售总额增长0.4个百分点。其中新能源汽车增长强劲，全年实现零售额23.30亿元，增长40.7%，拉动汽车零售增长1.9个百分点。

图2 厦门市资本形成率及最终消费率情况



数据来源：2018年厦门市经济特区年鉴

投资方面，固定资产投资是拉动厦门市经济增长的重要推动力，2018—2020年，厦门市固定资产投资（不含农户）增速分别为10.1%、9.0%和8.8%，维持在高位，且连年高于全国水平，2018—2020年全国固定资产投资（不含农户）增速分别为5.9%、5.4%和2.9%。分产业看，2020年第一产业投资同比增长207.0%，第二产业投资同比增长12.3%，第三产业投资同比增长8.1%。从主要领域看，2020年工业投资明显回升，增长12.9%；房地产开发投资增长17.4%，其中住宅投资增长23.0%。从区域分布来看，2020年思明区投资增长11.0%，湖里区投资增长26.1%，海沧区投资增长3.5%，集美区投资增长16.7%，同安区投资下降24.7%，翔安区投资增长20.7%。

2018年以来，在中美贸易摩擦的环境下，厦门进出口外贸逆势增长。2018—2020年，厦门外贸进出口总值分别增长3.3%、6.9%和7.8%，2020年为6915.77亿元。其中出口3572.92亿元，增长1.2%；进口3342.85亿元，增长16.0%；对“一带一路”沿线国家和地区的进出口增长12.1%⁷。2019年至今，厦门市实施外国人144小时过境免签政策，成功举办“丝路海运”国际合作论坛、闽港“一带一路”高峰论坛、万国邮联跨境合作全球大会、厦门国际海洋周等重大对外交流活动。

⁴数据引用《2020年厦门服务业发展情况分析》。

⁵数据引用《2020年厦门服务业发展情况分析》。

⁶数据引用厦门市统计局《社零增速居全省首位，消费品市

场强势收官——2020年厦门市消费品市场分析》。

⁷数据引用厦门市统计局《厦门国民经济和社会“十三五”发展成就及“十四五”展望》。

总体看，厦门市消费需求呈现稳中提质的发展趋势，固定资产投资增速连年高于全国水平，对外贸易优势明显，未来厦门市经济增长仍可保持一定增长潜力。

3. 区域信用环境

随着经济平稳发展，金融业对厦门经济转型升级和稳健健康发展的支撑作用持续增强。截至 2020 年末，全市中外资金融机构本外币存款余额 13117.08 亿元，比上年末增长 13.0%；全市中外资金融机构本外币贷款余额 13424.72 亿元，比上年末增长 13.8%。截至 2020 年末，厦门市银行业不良贷款率⁸0.83%，较上年下降 0.2 个百分点，在全国处于较低水平。

4. 未来发展

厦门市对外开放历史悠久，侨商资源丰富，外向型经济发展快。按照中央提出的政策沟通、设施联通、贸易畅通、资金融通和民心相通的要求，厦门市深入参与国际区域合作，利用自贸试验区叠加效应，努力打造开放合作新高地。2021 年厦门市经济和社会发展主要预期目标⁹为地区生产总值增长 7.5% 以上，固定资产投资增长 8.0% 左右，财政总收入和地方级财政收入分别增长 5.5% 和 5.0%，社会消费品零售总额增长 8.0%，城镇、农村居民人均可支配收入保持稳定增长，居民消费价格涨幅控制在 3.0% 左右。

总体来看，厦门市近年经济持续增长，产业结构不断调整优化，未来发展战略目标明确。但联合资信也关注到，国际国内发展的不确定性因素仍然较多，经济下行压力仍然较大，厦门市作为福建自贸区试验区的片区之一在获得一定机遇的同时，面临的挑战亦不容低估。

四、政府治理水平

近年来，厦门市坚持加强政府自身建设，健全行政决策机制，完善政府工作规则，在提

升政府服务能力、深化改革开放、改革财税体制、政府性债务管理等方面取得一定成效。

政府服务能力提升方面，政府服务能力提升方面，“三公经费”持续下降，严格控制一般性支出。法治政府建设不断加强，自觉接受人大监督、政协监督、监察监督、审计监督和社会监督，认真办理人大代表建议 331 件、议案 2 件、政协提案 401 件，办复率 100%。提请市人大常委会审议法规草案和法规修正案 11 件，制定市政府规章 4 件。

改革开放方面，厦门继续推出一批标志性改革措施，着力推动更高水平的内外联动和双向开放。用好自贸试验区更大改革自主权，拓展国际贸易“单一窗口”功能，进一步优化监管，提升跨境贸易效率，继续推进一批重点平台建设，加快一站式航空维修基地建设，大力发展融资租赁等新兴业态。成功举办“丝路海运”国际合作论坛、闽港“一带一路”高峰论坛、万国邮联跨境合作全球大会和厦门国际海洋周等重大对外交流活动。

财政税收方面，厦门市以建立现代财政制度为导向，有序推进财政管理改革，提升财政政策资金效益。一是抓好财源培育、优化企业服务、科学组织收入、争取上级支持；二是划分财政事权和支出责任、深化预算改革、强化预算约束、加大资金统筹；三是转变产业扶持方式、优化民生投入机制、探索建设管理新模式、全面实施预算绩效管理；四是强化财政资金监管、防范化解财政风险、严格执行财经纪律。

债务风险防控方面，厦门市高度重视政府性债务管理，积极采取有效措施完善相关制度，化解存量债务，清理规范地方政府融资平台公司。近年来厦门市先后印发了《厦门市政府性债务风险应急处置预案》（厦府办〔2017〕193 号）等文件，同时于 2017 年成立厦门市政府性债务管理领导小组，由市长牵头，统筹协调全

⁸数据引用厦门市统计局《厦门国民经济和社会发展“十三五”发展成就及“十四五”展望》。

⁹数据引用厦门市政府《厦门市 2020 年国民经济和社会发展计划

执行情况与 2021 年国民经济和社会发展计划草案》。

市政府性债务日常管理工作及债务风险事件应急处理。2018年，厦门市开展政府隐性债务清查，有效防范新增隐性债务；发债资金主要用于土地收储项目、重点基建投资，形成大批优质资产，确保后续债务有还款来源。

总体看，厦门市各项制度不断完善，债务管理制度逐步推进落实，为政府性债务风险防范化解提供保障。

五、财政实力

1. 财政体制

目前中国实行中央、省、市、县、镇/乡5级行政体制，同时对应实行五级财政体制，地方政府行政级别越高，财政收支自由调节空间越大。根据国务院《关于厦门市实行计划单列的批复》（国函〔1988〕60号）和财政部《关于厦门市财政计划单列有关问题的通知》（〔93〕财地字178号）明确规定，厦门市在国家预算中实行计划单列，厦门直接承担国家下达的各项财政收支计划任务，并直接与财政部进行财政收支结算。

整体看，厦门市被赋予省级财政的管理权限，具有较大的财政收支自主调节空间。

（1）中央与厦门市收入划分

中央与厦门市的收入划分以1994年实行的分税制财政管理体制为依据，税收收入分为中央政府固定收入、地方政府固定收入和中央政府与地方政府共享收入。其中，中央固定收入包括关税、海关代征消费税和增值税、消费税、车辆购置税和铁路、邮政、银行、石油石化等部分企业集中缴纳的税收（包括所得税和城市维护建设税）等；地方固定收入包括城镇土地使用税、城市维护建设税、资源税、房产税、车船税、印花税、烟叶税、耕地占用税、契税、土地增值税和非税收入等；中央与地方共享收入包括增值税、企业所得税和个人所得税，其中2016年5月1日之前增值税中央与地方按

75%:25%的比例分享，2016年5月1日之后按照50%:50%分享；企业所得税和个人所得税中央与地方按60%:40%的比例分享。

（2）厦门市与市辖区收入划分

截至2020年末，厦门市辖思明区、湖里区、集美区、海沧区、同安区和翔安区6个市辖区。

厦门市作为计划单列市级政府，相对下级市辖区政府具有更大的财政收支调节能力。目前厦门市与下级市辖区收入划分方面，分为：①市级固定收入：银行、保险、证券、电力、通讯及烟草专卖批发等跨区域性质行业税收，地铁、铁路、高速公路等跨区域特大基建项目产生的地方流转税和城建税，以及车船税、契税等税种；②区级固定收入：资源税、耕地占用税等税种；③其他税种（增值税、企业所得税、个人所得税、城市维护建设税、房产税、土地增值税、城镇土地使用税、印花税）由市、行政区按60%:40%分成。

2. 地方财政收支情况

厦门市财政收入持续增长，2018—2020年，厦门市分别实现财政收入总计¹⁰1649.92亿元、1697.01亿元和2448.28亿元，其中2020年一般公共预算收入总计占财政收入总计的46.29%，对厦门市财政收入稳定性起到了重要的保障作用。

（1）一般公共预算收支情况

2018—2020年，厦门市一般公共预算收入合计年均复合增长1.93%，其中税收收入占比保持在75%以上，财政收入质量良好。从税收收入结构来看，增值税、企业所得税和土地增值税为厦门市主要税种，2018—2020年，增值税总体平稳，企业所得税受国家减税降费政策影响持续下降，土地增值税波动下降。考虑到厦门市产业结构现状及经济发展的可持续性，预计未来税收收入仍可保持稳定，为一般公共预算收入提供重要支撑。

¹⁰财政收入总计=一般公共预算收入总计+政府性基金收入总计+国有资本经营收入。

表3 厦门市一般公共预算收入构成情况
(单位: 亿元)

项目	2018年	2019年	2020年
税收收入	603.09	599.53	592.74
其中: 增值税	200.13	185.57	194.54
营业税	0.26	--	0.00
企业所得税	111.34	106.15	98.01
个人所得税	72.60	84.14	85.76
土地增值税	89.40	96.59	77.78
契税	45.53	43.04	50.91
城市维护建设税	32.64	33.02	33.22
房产税	28.33	29.38	29.17
非税收入	151.45	168.85	191.20
其中: 专项收入	61.58	58.32	87.55
行政事业性收费收入	12.87	12.94	10.86
国有资产(资源)有偿使用收入	51.97	76.67	76.47
一般公共预算收入合计	754.54	768.38	783.94
上级补助收入	105.81	121.87	129.95
其中: 返还性收入	56.87	56.87	56.87
一般性转移支付收入	14.59	56.24	64.86
专项转移支付收入	34.35	8.76	8.22
债务收入	42.00	56.00	48.64
上年结余	17.87	17.07	17.43
调入资金	85.21	36.67	83.15
调入预算稳定调节基金	52.02	82.20	45.91
国债转贷资金上年结余	--	--	--
省补助计划单列市收入	15.04	16.52	24.28
一般公共预算收入总计	1072.49	1098.71	1133.30

资料来源: 2018-2020年厦门市财政总决算报表、2021年预算报告附表、关于厦门市2020年预算执行情况和2021年预算草案的报告、厦门市财政局提供

厦门市在促进两岸共同发展、建设21世纪海上丝绸之路中发挥门户作用,在国家发展全局中具有重要的政治、经济地位,获得了中央政府在资金、政策等多方面的大力支持。

资金方面,2018-2020年,厦门市获得的上级补助收入波动增长,规模分别为105.81亿元、121.87亿元和129.95亿元,年均复合增长10.82%,上级补助收入整体保持较大规模。

政策支持方面,1980年10月,国务院批准在厦门湖里成立经济特区。1984年2月,邓小平同志视察厦门后,厦门特区范围扩大到全岛面积131平方公里。2010年,国务院作出《关

于扩大厦门经济特区的批复》,厦门经济特区范围扩大到全市1699平方公里。厦门市是改革开放的先驱城市之一,在对外贸易、招商引资方面享有政策优势。2014年,国务院批复成立厦门自贸试验区,重点发展两岸新兴产业和现代服务业合作示范区、东南国际航运中心、两岸区域性金融服务中心和两岸贸易中心。国家对厦门市重视程度较高,厦门市面临着重要发展机遇。

总体看,作为“一带一路”重要节点城市和海峡西岸经济区核心城市,厦门市区位优势独特,近年来享受国家多项政策与战略扶持,预计未来上级政府将持续给予厦门市各项补助支持。

2018-2020年,厦门市地方政府一般债券收入分别为42.00亿元、56.00亿元和48.64亿元。

表4 厦门市一般公共预算支出主要构成情况
(单位: 亿元)

项目	2018年	2019年	2020年
主要支出:			
一般公共服务	86.62	82.43	88.11
教育	136.39	147.67	159.90
社会保障和就业	63.62	62.55	63.90
医疗卫生	63.75	69.49	72.01
交通运输	47.76	23.64	49.76
城乡社区	210.24	159.45	125.31
一般公共预算支出合计	892.50	912.98	976.91
上解中央支出	23.74	23.06	22.46
债务还本支出	16.06	41.14	14.85
安排预算稳定调节基金	63.77	45.77	29.60
计划单列市上解省支出	56.10	57.59	63.27
年终结余	17.07	17.36	25.39

资料来源: 2018-2020年厦门市财政总决算报表、2021年预算报告附表、关于厦门市2020年预算执行情况和2021年预算草案的报告、厦门市财政局提供

2018-2020年,厦门市一般公共预算支出合计年均复合增长4.62%,主要系刚性支出增长所致。一般公共服务、教育、社会保障和就业及医疗卫生四项刚性支出占厦门市一般公共预算支出的比重在40%左右。此外厦门市一般公共预算支出向城乡社区、公共安全、资源勘探

信息、交通运输等领域倾斜较大，为未来进一步发展打下了坚实基础。同期，厦门市财政自给率（一般预算收入合计/一般预算支出合计*100%）分别为84.54%、84.16%和80.25%，厦门市地方财政自给能力较强。2018—2020年，厦门市地方政府一般债券还本支出分别为16.06亿元、41.14亿元和14.85亿元，呈波动下降态势。

总体看，近年来厦门市一般公共预算收入稳定性较好，经济增长可持续性与发展质量的提升将为厦门市税收收入提供支撑；近年来厦门市获得的上级补助收入保持较大规模，中央政府对其支持有力且持续；厦门市一般公共预算支出弹性较高，重点支出项目得到有效保障。

（2）政府性基金预算收支情况

政府性基金收入是厦门市财政收入的重要组成部分，2018—2020年，受国有土地使用权出让收入和国有土地收益基金收入增长影响，厦门市政府性基金合计年均复合增长43.48%，2020年为821.63亿元。其中国有土地使用权出让收入占比在95%以上，政府性基金收入对土地出让收入依赖程度高。由于土地出让收入易受土地储备及出让情况、房地产市场走势及政策调控等多方面因素影响，收入存在一定的不确定性，未来厦门市政府性基金收入可能随之波动。

表5 厦门市政府性基金收入构成情况

（单位：亿元）

项目	2018年	2019年	2020年
主要收入： 国有土地使用权出让收入	388.92	387.44	806.80
国有土地收益基金收入	1.97	5.00	7.53
政府性基金收入合计	399.13	400.04	821.63
地方政府专项债券收入	58.00	136.00	323.36
政府性基金上级补助收入	2.69	2.09	27.93
省补助计划单列市收入	0.61	1.00	0.69
上年结余	94.18	29.13	83.33
调入资金	0.03	0.03	13.18
政府性基金收入总计	554.64	568.30	1270.12

资料来源：2018—2020年厦门市财政总决算报表、2021年预算报告附表、关于厦门市2020年预算执行情况和2021年预算草案的报告、厦门市财政局提供

2018—2020年，厦门市专项债券收入分别为58.00亿元、136.00亿元和323.36亿元，2020年规模较大系当年新发基础设施类等专项债券规模较大所致。

表6 厦门市政府性基金支出构成情况

（单位：亿元）

项目	2018年	2019年	2020年
政府性基金支出合计	444.73	458.11	1035.92
地方政府专项债务还本支出	0.21	0.01	33.22
调出资金	80.56	26.84	69.88
年终结余	29.13	83.33	127.44

资料来源：2018—2020年厦门市财政总决算报表、2021年预算报告附表、关于厦门市2020年预算执行情况和2021年预算草案的报告、厦门市财政局提供

2018—2020年，厦门市政府性基金支出合计年均复合增长52.62%，支出主要为城乡社区事务支出（针对国有土地使用权出让收入及对应专项债务收入安排的支出）。考虑到专项债务还本支出、调出资金等因素，2018—2020年厦门市政府性基金年终结余分别为29.13亿元、83.33亿元和127.44亿元，2018年规模较小主要系当年从政府性基金预算调出80.56亿元至一般公共预算，调出规模较大所致。整体看，厦门市政府性基金预算平衡能力强，预算调节弹性大。

总体看，厦门市政府性基金预算调节弹性大。国有土地使用权出让收入为政府性基金收入的最主要来源，未来房地产市场波动可能对基金收入产生一定影响。

（3）国有资本经营预算收支情况

国有资本经营收入对厦门市财政收入起到一定补充作用。2020年，厦门市国有资本经营预算收入为44.86亿元，增长49.62%，上年结余8.32亿元。同期，厦门市国有资本经营预算支出为30.76亿元，调出资金10.57亿元，年终结余12.36亿元。

3. 未来展望

根据《关于厦门市2021年预算执行情况和2022年预算草案的报告》及《2022年预算报告

附表》，2022年，厦门市一般公共预算总收入1637.3亿元，增长7%。其中，一般公共预算收入946.7亿元，增长7.5%。一般公共预算收入加上上级补助收入103.7亿元、从政府性基金预算和国有资本经营预算调入资金56.3亿元、提前下达的一般债券收入12亿元，动用预算稳定调节基金29.1亿元、上年结转结余6.1亿元，减去上解上级支出等支出110.4亿元、一般债务还本支出18.5亿元，全市可安排的财力为1025亿元，相应安排支出1025亿元。2022年，全市政府性基金预算收入973.8亿元，其中土地类基金收入966.2亿元。全市收入加上上年结余64.9亿元、财政部提前下达的专项债券收入138亿元，减去调入一般公共预算资金47.3亿元、专项债还本支出40亿元，厦门市政府性基金预算可安排的财力为1089.4亿元，相应安排全市政府性基金预算支出1089.4亿元。

未来，在强化预算执行管理的同时，厦门市将着力发挥财政政策和资金作用，打造千亿产业链群，增强高质量发展动力；保障千亿投资工程，强化高质量发展支撑；持续增进民生福祉，加快发展教育、医疗及社会保障体系，提升城市管理水平；努力提高对外开放水平，增创开放发展新优势。

六、债务状况

1. 地方政府债务负担

厦门市近年来政府负有偿还责任的债务呈增长趋势，或有债务规模持续下降。根据厦门市财政局提供的资料，截至2020年末，厦门市政府负有偿还责任的债务余额为1112.10亿元，较上年末增长41.10%；负有担保责任的债务为17.59亿元，同比下降13.44%；无可能承担一定救助责任的债务。

表7 2018—2020年末厦门市政府性债务余额情况表
(单位：亿元)

项目	2018年	2019年	2020年
政府负有偿还责任的债务	637.32	788.16	1112.10
政府或有债务	22.50	20.32	17.59

合计	659.82	808.48	1129.69
----	--------	--------	---------

注：政府或有债务包括负有担保责任的债务和可能承担一定救助责任的债务

资料来源：厦门市财政局

从各级政府负债结构看，截至2020年末，厦门市政府负有偿还责任的债务以市本级债务为主，占比为73.22%，其余全部为区级债务。

从举借主体看，截至2020年末，厦门市政府负有偿还责任的债务全部来源于政府部门和机构；融资平台、国有企业等主体无存续的政府负有偿还责任的债务。

表8 2020年末厦门市政府性债务余额举借主体情况
(单位：亿元)

举债主体类别	政府负有偿还责任的债务	政府或有债务	
		政府负有担保责任的债务	政府可能承担一定救助责任的债务
政府部门和机构	1112.10	0.01	0.00
国有独资或控股企业	0.00	17.58	0.00
经费补助事业单位	0.00	0.00	0.00
合计	1112.10	17.59	0.00

资料来源：厦门市财政局

从债务资金投向看，厦门市政府性债务筹集资金主要用于产业园区基础设施、土地收储、交通运输、保障性住房等基础性和公益性项目的建设，不仅较好地保障了厦门市经济社会发展的资金需要，推动了民生改善和社会事业的发展，而且形成了较大规模的优质资产，其营业收入也可作为偿债来源之一。

表9 截至2020年末厦门市政府负有偿还责任的债务余额期限结构情况表

偿债年度	政府负有偿还责任的债务余额占比	政府负有偿还责任的一般债务余额占比	政府负有偿还责任的专项债务余额占比
2021年	12.92%	17.18%	11.13%
2022年	5.26%	5.62%	5.10%
2023年	7.50%	21.14%	1.79%
2024年及以后	74.32%	56.06%	81.98%

注：1. 合计数与各项相加数差异主要系四舍五入所致；2. 政府负有偿还责任的债务余额占比=该年度债务余额/截至2020年末政府负有偿还责任的债务余额*100%，政府负有偿还责任的一般债务余额占比=该年度一般债务余额/截至2020年末政府负有偿还责任的一般债务余额*100%，政府负有偿还责任的专项债务余额占比=该年度专项债务余额/截至2020年末政府负有偿还责任的专项债务余额*100%

资料来源：厦门市财政局

截至 2020 年末，厦门市政府负有偿还责任的债务各年期限结构分布如上表所示。厦门市政府性债务偿债期限结构较为合理。

根据厦门市财政局提供的资料，截至 2020 年末，厦门市政府负有偿还责任的债务余额为 1112.10 亿元，其中一般债务余额为 328.38 亿元、专项债务余额为 783.72 亿元。2018—2020 年，厦门市政府负有偿还责任的债务余额/GDP 分别为 13.30%、13.15% 和 17.42%，负债率波动增长，但整体处于较低水平。

表 10 2018—2020 年末厦门市政府债务限额情况
(单位: 亿元)

项目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
政府债务限额	735	887	1215
其中：一般债务	338.4	354.4	382.4
专项债务	396.6	532.6	832.6

资料来源：厦门市财政局

2018—2020 年末，厦门市政府债务限额分别为 735 亿元、887 亿元和 1215 亿元。厦门市政府债务余额均在债务限额范围内，未来仍存融资空间。

2. 地方政府偿债能力

2018—2020 年，厦门市综合财力¹¹分别为 1259.48 亿元、1290.29 亿元和 1735.52 亿元，厦门市政府负有偿还责任的债务占综合财力的比重分别为 50.60%、61.08% 和 64.08%。总体看，厦门市政府债务水平一般。

综合以上情况来看，厦门市政府负债率较低，债务率水平适中，具备融资空间，债务风险可控。

七、本批专项债券偿还能力分析

1. 本批专项债券概况

本批专项债券包括 2022 年厦门市市级政府和产业园区基础设施项目专项债券（一期）—2022 年厦门市政府专项债券（一期）、2022 年

厦门市新体育中心项目专项债券（一期）—2022 年厦门市政府专项债券（二期）、2022 年厦门市收费公路专项债券（一期）—2022 年厦门市政府专项债券（三期）、2022 年厦门市市级卫生和教育事业建设项目专项债券（一期）—2022 年厦门市政府专项债券（四期）、2022 年厦门市保障性安居工程项目专项债券（一期）—2022 年厦门市政府专项债券（五期）、2022 年厦门市轨道交通项目专项债券（一期）—2022 年厦门市政府专项债券（六期）、2022 年厦门市湖里区东部产业园区基础设施专项债券（一期）—2022 年厦门市政府专项债券（七期）、2022 年厦门市集美区市政基础设施专项债券（一期）—2022 年厦门市政府专项债券（八期）、2022 年厦门市海沧区市政和产业园区基础设施项目专项债券（一期）—2022 年厦门市政府专项债券（九期）和 2022 年厦门市同安区社会事业项目专项债券（一期）—2022 年厦门市政府专项债券（十期），发行规模及还本付息方式详见下表。

本批专项债券全部为新增债券，募集资金拟专项用于市政和产业园区基础设施项目、新体育中心项目、收费公路、卫生和教育事业建设项目、保障性安居工程项目、轨道交通项目、湖里区东部产业园区基础设施、集美区市政基础设施、海沧区市政和产业园区基础设施项目和同安区社会事业项目（前述项目统称为“募投项目”）的建设。

表 11 本批专项债券概况（单位：亿元）

债券名称	发行规模	期限（年）	还本付息方式
2022 年厦门市市级政府和产业园区基础设施项目专项债券（一期）—2022 年厦门市政府专项债券（一期）	86.00 亿元	10 年	每半年付息一次，到期一次还本
2022 年厦门市新体育中心项目专项债券（一期）—2022 年厦门市政府专项债券（二期）	8.00 亿元	5 年	每年付息一次，到期一次还本
2022 年厦门市收费公路专项债券（一期）—2022 年厦门市政府专项债券（三期）	2.00 亿元	15 年	每半年付息一次，到期一次还本

¹¹地方综合财力=一般公共预算收入合计+政府性基金收入合计+上级补助收入。

2022年厦门市市级卫生和教育事业建设项目专项债券（一期）—2022年厦门市政府专项债券（四期）	6.00亿元	7年	每年付息一次，到期一次还本
2022年厦门市保障性安居工程项目专项债券（一期）—2022年厦门市政府专项债券（五期）	8.00亿元	7年	
2022年厦门市轨道交通项目专项债券（一期）—2022年厦门市政府专项债券（六期）	13.00亿元	15年	每半年付息一次，到期一次还本
2022年厦门市湖里区东部产业园区基础设施专项债券（一期）—2022年厦门市政府专项债券（七期）	6.00亿元	10年	
2022年厦门市集美区市政基础设施专项债券（一期）—2022年厦门市政府专项债券（八期）	1.00亿元	10年	
2022年厦门市海沧区市政和产业园区基础设施项目专项债券（一期）—2022年厦门市政府专项债券（九期）	5.00亿元	15年	
2022年厦门市同安区社会事业项目专项债券（一期）—2022年厦门市政府专项债券（十期）	3.00亿元	20年	
合计	138.00亿元	--	--

资料来源：厦门市财政局

2. 本批专项债券对厦门市政府债务的影响

本批专项债券拟发行规模为 138.00 亿元，均为新增债券，新增额度相当于 2020 年末厦门市政府负有偿还责任债务（1112.10 亿元）的 12.41%，其发行将对厦门市整体政府债务规模产生一定影响。

3. 本批专项债券偿还能力分析

本批专项债券募集资金由财政部门纳入政府性基金预算管理，拟专项用于募投项目的项目建设，以项目预期收入作为债券还本付息的资金来源。

本批专项债券发行规模合计 138.00 亿元，期限分别为 5 年、7 年、10 年、15 年和 20 年。根据第三方出具的关于本批专项债券募投项目的实施方案，在预定的假设条件下，债券存续期内，募投项目实现的可用于资金平衡的相关收益对项目使用债券本金的覆盖倍数在 1.77 倍~37.08 倍之间，大部分项目收益可满足债券存续期间的还本付息需求，但募投项目未来项目预期收益实现时间及规模受项目建设进度、项目运营情况等因素影响，存在一定不确定性。

表 12 2022 年厦门市政府专项债券（一至十期）募投项目资金平衡情况（单位：亿元）

募投项目	所在区域	总投资额	专项债券使用情况		募投项目收益来源	债券存续期内募投项目收益	债券存续期内项目收益对债券本金覆盖倍数
			拟使用债券名称	拟使用债券金额			
市级市政和产业园区基础设施项目	厦门市	3025.13	2022年厦门市市级市政和产业园区基础设施项目专项债券（一期）—2022年厦门市政府专项债券（一期）	86.00	土地出让收入、停车场收入、加油站收入、充电桩收益	1277.01	14.85 倍
新体育中心项目	厦门市	124.00	2022年厦门市新体育中心项目专项债券（一期）—2022年厦门市政府专项债券（二期）	8.00	票务收入、房屋租金收入、车库收入、游泳馆经营权转让、广告及商业赞助、土地出让收入	78.48	9.81 倍
收费公路项目	厦门市翔安区	39.40	2022年厦门市收费公路专项债券（一期）—2022年厦门市政府专项债券（三期）	2.00	收费收入、服务区 和 加油站收入、沈海高速收益分成	31.32	15.66 倍
卫生和教育事业建设项目	厦门市	72.83	2022年厦门市市级卫生和教育事业建设项目专项债券（一期）—2022年厦门市政府专项债券（四期）	6.00	门诊收入、住院收入、运营补助收入、其他收入、停车费收入、租金收入、学费收入、住宿收入、培训收入、食堂收入、停车位收入、	13.95	2.33 倍

					演出收入、场租收入		
保障性安居工程项目	厦门市	71.70	2022年厦门市保障性安居工程项目专项债券（一期）—2022年厦门市政府专项债券（五期）	8.00	保障房租赁与销售收入、商铺租赁收入、车位租赁收入	14.19	1.77倍
轨道交通项目	厦门市	789.95	2022年厦门市轨道交通项目专项债券（一期）—2022年厦门市政府专项债券（六期）	13.00	票务收入、其他收入、平衡用地出让收入	728.48	37.08倍
湖里区东部产业园区基础设施项目	厦门市湖里区	428.23	2022年厦门市湖里区东部产业园区基础设施专项债券（一期）—2022年厦门市政府专项债券（七期）	6.00	土地出让收入、安置房收入	263.36	43.73倍
集美区市政基础设施项目	厦门市集美区	28.24	2022年厦门市集美区市政基础设施专项债券（一期）—2022年厦门市政府专项债券（八期）	1.00	土地出让收入	23.68	23.68倍
海沧区市政和产业园区基础设施项目	厦门市海沧区	45.52	2022年厦门市海沧区市政和产业园区基础设施项目专项债券（一期）—2022年厦门市政府专项债券（九期）	5.00	土地出让收入	12.82	2.56倍
同安区社会事业项目	厦门市同安区	10.00	2022年厦门市同安区社会事业项目专项债券（一期）—2022年厦门市政府专项债券（十期）	3.00	学费收入、住宿费收入、停车费收入、医院门诊收入、住院费收入	8.41	2.80倍

注：1. 本批专项债券发行成本预测以同期限债券市场利率发行平均水平进行测算；2. 上表中的项目收益为根据第三方提供报告中的募投项目收入减成本；测算期为债券存续期，存续期起始年份均为2022年；3. 收费公路项目、卫生和教育事业建设项目和同安区社会事业和市政基础设施项目自2023年起产生收益，保障性安居工程项目自2026年起产生收益，轨道交通项目自2027年起产生收益，上述项目产生收益之前年份的收入及成本以0进行测算

资料来源：联合资信根据厦门市财政局提供的各项目实施方案以及其他资料整理

根据财预〔2017〕89号文，专项债券对应的项目取得的政府性基金或专项收入，应当按照该项目对应的专项债券余额统筹安排使用，专门用于偿还到期债券本金，不得通过其他项目对应的项目收益偿还到期债券本金。

2018—2020年，厦门市政府性基金收入合计对本批专项债券的保障倍数分别为2.89倍、2.90倍和5.95倍，政府性基金收入总计对本批专项债券的保障倍数分别为4.02倍、4.12倍和9.20倍。厦门市政府性基金收入合计和政府性基金收入总计对本批专项债券的保障程度较高。

整体看，本批专项债券涉及募投项目预期收入来源较为广泛，项目预期收益对其拟使用募集资金本息合计的保障程度较高，可实现项目融资与收益自求平衡。同时，联合资信也关注到，募投项目预期收益实现时间及规模受项目建设进度和项目运营情况等因素影响大。考虑到本批专项债券偿债资金纳入政府性基金预算管理，政府性基金收入总计对本批专项债券

保障程度较高，本批专项债券到期不能偿还的风险极低。

八、结论

厦门市是中国最早实行对外开放的四个经济特区之一，是“中国（福建）自由贸易试验区”三片区之一，也是两岸新兴产业和现代服务业合作示范区、中央支持发展的国际航运中心、两岸区域性金融服务中心和两岸贸易中心。厦门市区位优势优越，在国家发展全局中具有重要的政治、经济地位，获得了多项中央政策支持政策。近年来，厦门市产业结构不断优化调整，经济发展的质量和效益逐步提升；财政收支保持平衡；政府性债务风险控制制度逐步完善。未来，随着厦门市经济的增长，产业结构的不断调整优化，经济增长质量和效益有望进一步提升。

本批专项债券偿债资金纳入厦门市政府性基金预算管理，以对应项目未来收益作为偿债

来源，募投项目预期收益可以覆盖本批专项债券募集资金本息。但联合资信同时关注到，未来项目预期收益实现时间及规模受项目建设进度、项目运营情况等因素影响，存在一定的不确定性。

厦门市政府偿债保障机制的建立和完善有助于地方政府债的长远发展。基于对厦门市经济、财政、政府管理水平、地方债务等状况以及本批专项债券偿还能力的综合评估，联合资信确定 2022 年厦门市市级市政和产业园区基础设施项目专项债券（一期）—2022 年厦门市政府专项债券（一期）的信用等级为 AAA，2022 年厦门市新体育中心项目专项债券（一期）—2022 年厦门市政府专项债券（二期）的信用等级为 AAA，2022 年厦门市收费公路专项债券（一期）—2022 年厦门市政府专项债券（三期）的信用等级为 AAA，2022 年厦门市市级卫生和教育事业建设项目专项债券（一期）—2022 年厦门市政府专项债券（四期）的信用等级为 AAA，2022 年厦门市保障性安居工程项目专项债券（一期）—2022 年厦门市政府专项债券（五期）的信用等级为 AAA，2022 年厦门市轨道交通项目专项债券（一期）—2022 年厦门市政府专项债券（六期）的信用等级为 AAA，2022 年厦门市湖里区东部产业园区基础设施专项债券（一期）—2022 年厦门市政府专项债券（七期）的信用等级为 AAA，2022 年厦门市集美区市政基础设施专项债券（一期）—2022 年厦门市政府专项债券（八期）的信用等级为 AAA，2022 年厦门市海沧区市政和产业园区基础设施项目专项债券（一期）—2022 年厦门市政府专项债券（九期）的信用等级为 AAA，2022 年厦门市同安区社会事业项目专项债券（一期）—2022 年厦门市政府专项债券（十期）的信用等级为 AAA。

附件 1 信用等级设置及其含义

根据财政部《关于做好 2018 年地方政府债券发行工作的通知》等文件的有关规定，地方政府债券信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。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。

级别设置	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

联合资信评估股份有限公司关于 2022 年厦门市政府专项债券（一至十期） 的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在 2022 年厦门市政府专项债券（一至十期）（以下简称“本批专项债券”）信用评级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

厦门市财政局应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在本批专项债券评级有效期内完成跟踪评级工作。

厦门市经济状况及相关情况如发生重大变化，或发生可能对本批专项债券信用评级产生较大影响的重大事项，厦门市财政局应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注厦门市经济状况及相关情况，如发现有重大变化，或出现可能对本批专项债券信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如厦门市财政局不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。