

信用评级公告

联合〔2022〕6251号

联合资信评估股份有限公司通过对 2022 年厦门市地方政府再融资专项债券（一期）的信用状况进行综合分析和评估，确定 2022 年厦门市地方政府再融资专项债券（一期）的信用等级为 AAA。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二二年七月十一日

2022年厦门市地方政府再融资专项债券（一期）

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年厦门市地方政府再融资专项债券（一期）	40.00 亿元	20 年	AAA

评级时间：2022 年 7 月 11 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

本次评级模型打分表及结果：

指示评级	aaa ⁻		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	3
			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	F2	财政实力		2
		债务状况		3
调整因素和理由				调整子级
外部支持				1

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：杨廷芳 崔竞元 肖梦飞

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

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 年厦门市地方政府再融资专项债券（一期）（以下简称“本期债券”）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。联合资信确定本期债券的信用等级为 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. 本期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期债券的保障程度很高。

基础数据：

项目	2019年	2020年	2021年
地区生产总值（亿元）	5995.04	6384.02	7033.89
地区生产总值增速（%）	7.9	5.7	8.1
人均地区生产总值（元）	142739	123626	134491
三次产业结构	0.4:41.6:58.0	0.4:39.5:60.1	0.4:41.0:58.6
规模以上工业增加值（亿元）	1795.96	--	--
全社会固定资产投资（亿元）	--	--	--
固定资产投资增速（%）	9.00	8.80	11.30
社会消费品零售总额（亿元）	2257.92	2293.87	2584.07
进出口总额（亿元）	6412.89	6915.77	8876.52
城镇化率（%）	89.20	86.99	90.10
城镇居民人均可支配收入（元）	59018	61331	67197
一般公共预算收入合计（亿元）	768.38	783.94	880.96
其中：税收收入（亿元）	599.53	592.74	676.27
一般公共预算收入增长率（%）	1.8	2.0	12.4
上级补助收入 ¹ （亿元）	121.87	129.95	141.19
一般公共预算收入总计（亿元）	1098.71	1133.30	1311.21
一般公共预算支出合计（亿元）	912.98	976.91	1060.00
财政自给率（%）	84.16	80.25	83.11
政府性基金收入合计（亿元）	400.04	821.63	1071.11
地方综合财力（亿元）	1290.29	1735.52	2093.26
地方政府直接债务余额（亿元）	788.16	1112.10	1426.19
地方政府债务限额（亿元）	887.00	1215.00	1534.00
地方政府负债率（%）	13.15	17.42	20.28
地方政府债务率 ² （%）	61.08	64.08	68.13

注：“--”表示数据暂未获取

资料来源：2019-2021年经济和社会发展统计公报、2019-2020年厦门市财政总决算报表、2020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	2022/05/16	杨廷芳 崔竞元	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	霍焰 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厦门市财政局构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与厦门市财政局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期债券，有效期为本期债券的存续期；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 年厦门市地方政府再融资专项债券（一期） 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 2021 年末，全市土地面积 1700.61 平方公里，其中厦门市本岛土地面积 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 528.00 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。2019—2021 年，按可比价格计算，厦门市 GDP 增速分别为 7.9%、5.7% 和 8.1%，地区生产总值分别为 5995.04 亿元、6384.02 亿元和 7033.89 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、宏观经济与政策环境分析

1. 宏观政策环境和经济运行回顾

2022 年一季度，中国经济发展面临的国内外环境复杂性和不确定性加剧，有的甚至超出预期。全球经济复苏放缓，俄乌地缘政治冲突导致全球粮食、能源等大宗商品市场大幅波动，国内多地疫情大规模复发，市场主体困难明显增加，经济面临的新的下行压力进一步加大。在此背景下，“稳增长、稳预期”成为宏观政策的焦点，政策发力适当靠前，政策合力不断增强，政策效应逐渐显现。

经初步核算，2022 年一季度，中国国内生产总值 27.02 万亿元，按不变价计算，同比增长 4.80%，较上季度两年平均增速³（5.19%）有所回落；环比增长 1.30%，高于上年同期（0.50%）但不及疫情前 2019 年水平（1.70%）。

三大产业中，第三产业受疫情影响较大。

2022 年一季度，第一、二产业增加值同比增速分别为 6.00% 和 5.80%，工农业生产总体稳定，但 3 月受多地疫情大规模复发影响，部分企业出现减产停产，对一季度工业生产造成一定的拖累；第三产业增加值同比增速为 4.00%，不及上年同期两年平均增速（4.57%）及疫情前 2019 年水平（7.20%），接触型服务领域受到较大冲击。

表 1 2021 年一季度至 2022 年一季度中国主要经济数据

项目	2021 年一季度	2021 年二季度	2021 年三季度	2021 年四季度	2022 年一季度
GDP 总额（万亿元）	24.80	28.15	28.99	32.42	27.02
GDP 增速（%）	18.30(4.95)	7.90(5.47)	4.90(4.85)	4.00(5.19)	4.80

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 2021 年两年平均增速为以 2019 年同期为基期计

算的几何平均增长率，下同。

规模以上工业增加值增速 (%)	24.50(6.79)	15.90(6.95)	11.80(6.37)	9.60(6.15)	6.50
固定资产投资增速 (%)	25.60(2.90)	12.60(4.40)	7.30(3.80)	4.90(3.90)	9.30
房地产投资 (%)	25.60(7.60)	15.00(8.20)	8.80(7.20)	4.40(5.69)	0.70
基建投资 (%)	29.70(2.30)	7.80(2.40)	1.50(0.40)	0.40(0.65)	8.50
制造业投资 (%)	29.80(-2.0)	19.20(2.00)	14.80(3.30)	13.50(4.80)	15.60
社会消费品零售 (%)	33.90(4.14)	23.00(4.39)	16.40(3.93)	12.50(3.98)	3.27
出口增速 (%)	48.78	38.51	32.88	29.87	15.80
进口增速 (%)	29.40	36.79	32.52	30.04	9.60
CPI 涨幅 (%)	0.00	0.50	0.60	0.90	1.10
PPI 涨幅 (%)	2.10	5.10	6.70	8.10	8.70
社融存量增速 (%)	12.30	11.00	10.00	10.30	10.60
一般公共预算收入增速 (%)	24.20	21.80	16.30	10.70	8.60
一般公共预算支出增速 (%)	6.20	4.50	2.30	0.30	8.30
城镇调查失业率 (%)	5.30	5.00	4.90	5.10	5.80
全国居民人均可支配收入增速 (%)	13.70(4.53)	12.00(5.14)	9.70(5.05)	8.10(5.06)	5.10

注：1. GDP 数据为当季值，其他数据均为累计同比增速；2. GDP 总额按现价计算，同比增速按不变价计算；3. 出口增速、进口增速均以美元计价统计；4. 社融存量增速、城镇调查失业率为期末值；5. 全国居民人均可支配收入增速为实际同比增速；6. 2021 年数据中括号内为两年平均增速

资料来源：联合资信根据国家统计局、中国人民银行和 Wind 数据整理

需求端，消费市场受到疫情冲击较大，固定资产投资增速处于相对高位，出口仍保持较高景气度。消费方面，2022 年一季度社会消费品零售总额 10.87 万亿元，同比增长 3.27%，不及上年同期两年平均增速水平（4.14%），主要是 3 月疫情对消费，特别是餐饮等聚集型服务消费，造成了较大冲击。投资方面，2022 年一季度全国固定资产投资（不含农户）10.49 万亿元，同比增长 9.30%，处于相对高位。其中，房地产开发投资继续探底；基建投资明显发力，体现了“稳增长”政策拉动投资的作用；制造业投资仍处高位，但 3 月边际回落。外贸方面，出口仍保持较高景气度。2022 年一季度中国货物进出口总额 1.48 万亿美元，同比增长 13.00%。其中，出口 8209.20 亿美元，同比增长 15.80%；进口 6579.80 亿美元，同比增长 9.60%；贸易顺差 1629.40 亿美元。

CPI 同比涨幅总体平稳，PPI 同比涨幅逐月回落。2022 年一季度 CPI 同比增长 1.10%，猪肉等食品价格下跌对冲了部分能源价格上涨推动的上行空间。一季度 PPI 同比增长 8.70%，各月同比增速回落幅度有所收敛；PPI 环比由降转升，上行动力增强，输入型通胀压力抬升。地缘政治等因素导致国际能源和有色金属价格剧

烈波动，带动国内油气开采、燃料加工、有色金属等相关行业价格上行。

社融总量扩张，财政前置节奏明显。2022 年一季度新增社融规模 12.06 万亿元，比上年同期多增 1.77 万亿元；3 月底社融规模存量同比增长 10.60%，增速较上年底高 0.30 个百分点。从结构看，财政前置带动政府债券净融资大幅增长，是支撑社融扩张的主要动力，一季度政府债券净融资规模较上年同期多增 9238 亿元。其他支撑因素包括对实体经济发放的人民币贷款和企业债券净融资较上年同期分别多增 4258 亿元和 4050 亿元。

财政收入运行总体平稳，民生等重点领域支出得到有力保障。2022 年一季度，全国一般公共预算收入 6.20 万亿元，同比增长 8.60%，财政收入运行总体平稳。其中，全国税收收入 5.25 万亿元，同比增长 7.70%，主要是受工业企业利润增长带动，但制造业中小微企业缓税政策延续实施等因素拉低了税收收入增幅。支出方面，2022 年一季度全国一般公共预算支出 6.36 万亿元，同比增长 8.30%，为全年预算的 23.80%，进度比上年同期加快 0.30 个百分点。民生等重点领域支出得到了有力保障，科学技术、教育、农林水、社会保障和就业、卫生健康

支出同比分别增长 22.40%、8.50%、8.40%、6.80%、6.20%。

稳就业压力有所加大，居民收入稳定增长。

2022 年一季度，城镇调查失业率均值为 5.53%，其中 1 月、2 月就业情况总体稳定，调查失业率分别为 5.30%、5.50%，接近上年同期水平，环比小幅上升，符合季节性变化规律；而 3 月以来局部疫情加重，城镇调查失业率上升至 5.80%，较上年同期上升 0.50 个百分点，稳就业压力有所增大。2022 年一季度，全国居民人均可支配收入 1.03 万元，实际同比增长 5.10%，居民收入稳定增长。

2. 宏观政策和经济前瞻

把稳增长放在更加突出的位置，保持经济运行在合理区间，实现就业和物价基本稳定。

2022 年 4 月，国务院常务会议指出，要把稳增长放在更加突出的位置，统筹稳增长、调结构、推改革，切实稳住宏观经济大盘。保持经济运行在合理区间：部署促进消费的政策举措，助力稳定经济基本盘和保障改善民生；决定进一步加大出口退税等政策支持力度，促进外贸平稳发展；确定加大金融支持实体经济的措施，引导降低市场主体融资成本。实现就业和物价基本稳定：着力通过稳市场主体来保就业；综合施策保物流畅通和产业链供应链稳定，保粮食能源安全。

疫情叠加外部局势影响，经济稳增长压力加大。生产端，停工停产、供应链受阻以及原材料价格上涨对工业生产的拖累还需关注；需求端，投资对经济的拉动作用有望提升，可能主要依靠基建投资的发力；国内疫情的负面影响短期内或将持续，制约消费的进一步复苏；在俄乌局势紧张、美联储货币政策加速紧缩等国际背景下，叠加上年基数攀升的影响，出口对于经济的支撑大概率会逐步回落。有鉴于此，IMF、世界银行等国际机构均降低了对中国经济增长的预测。预计未来经济增长压力仍然较大，实现 5.50% 增长目标的困难有所加大。

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，2021 年，厦门港集装箱吞吐量 1178.00 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，2019—2021 年，厦门市获得的上级补助收入持续增长，规模分别为 121.87 亿元、129.95 亿元和 141.19 亿元，年均复合增长 7.64%。2019 年，厦门市获得的上级补助收入以返还性收入为主，

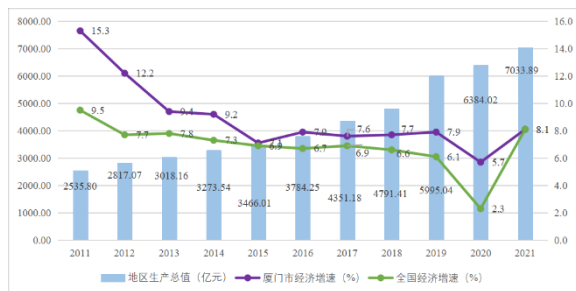
占上级补助收入的 46.66%；2020 年和 2021 年以一般性转移支付收入为主，占比分别为 49.91% 和 50.14%。政策支持方面，1980 年 10 月，国务院批准在厦门湖里成立经济特区。1984 年 2 月，邓小平同志视察厦门后，厦门特区范围扩大到全岛面积 131 平方公里。2010 年，国务院作出《关于扩大厦门经济特区的批复》，厦门经济特区范围扩大到全市 1699 平方公里。厦门市是改革开放的先驱城市之一，在对外贸易、招商引资方面享有政策优势。2014 年，国务院批复成立厦门自贸试验区，重点发展两岸新兴产业和现代服务业合作示范区、东南国际航运中心、两岸区域性金融服务中心和两岸贸易中心。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，2011—2021 年，厦门市地区生产总值由 2535.80 亿元增长至 7033.89 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

2019—2021 年，全市地区生产总值分别实现 5995.04 亿元、6384.02 亿元和 7033.89 亿元，按可比价格计算，增速分别为 7.9%、5.7% 和 8.1%。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 2019—2021 年厦门市国民经济发展主要指标

主要指标	2019 年	2020 年	2021 年
GDP (亿元)	5995.04	6384.02	7033.89
规模以上工业增加值增速 (%)	8.60	6.00	11.90
社会消费品零售总额 (亿元)	2257.92	2293.87	2584.07
外贸进出口总值 (亿元)	6412.89	6915.77	8876.52
城镇化率 (%)	89.2	86.99	90.1
人均 GDP (元)	142739	123626	134491
城镇居民人均可支配收入 (元)	59018	61331	67197
固定资产投资 (不含农户) 增速 (%)	9.00	8.80	11.30

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。2021 年，厦门市三次产业结构为 0.4:41.0:58.6。

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。2019—2021 年，厦门市分别实现第二产业增加值 2493.99 亿元、2519.84 亿元和 2882.89 亿元，按可比价格计算，增速分别为 9.7%、6.1% 和 6.7%。2021 年，厦门市全年规模以上工业增加值增长 11.9%，厦门市规模以上工业企业 2537 家，其中产值超亿元企业 920 家，合计产值占规模以上工业的 89.3%。电子、机械两大支柱行业共有规模以上工业企业 1259 家，占规模以上工业企业数的 49.6%，合计工业产值占规模以上工业的 67.6%，其中电子行业产值占规模以上工业的 36.8%，机械行业产值占规模以上工业的 30.8%。

近年来，厦门市第三产业持续发展，对经济增长贡献最大。2019—2021 年，厦门市第三产业增加值持续增长，2021 年增至 4121.94 亿元，按可比价格计算，增长 9.0%，第三产业对经济增长的贡献率为 58.6%，相较第二产业而

言高出 17.6 个百分点，是稳定经济增长的第一动力。根据厦门市统计局公开资料显示，2021 年，厦门市 1662 家规模以上重点服务业完成营业收入 2098.04 亿元，增长 20.3%，规上生产性服务行业营业收入增速较年初均有较快提升。就具体行业看，信息传输、软件和信息技术服务业实现营业同比增长 7.3%；租赁和商务服务业实现营业收入同比增长 43.7%，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。2019—2021 年，厦门市社会消费品零售总额持续增长，2021 年为 2584.07 亿元；社会消费品零售总额增速分别为 12.2%、1.6%和 12.7%，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，在限额以上批发零售贸易企业商品零售额中，汽车类零售实现 383.07 亿元，增长 6.6%；服装、鞋帽、针纺织品类实现零售额 420.92 亿元，增长 36.9%，增长强劲，成为拉动全市零售额增长的源动力。

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，2019—2021 年，厦门市固定资产投资（不含农户）增速分别为 9.0%、8.8%和 11.3%，维持在高位，且连年高于全国水平，2019—2021 年全国固定资产投资（不含农户）增速分别为 5.4%、2.9%和 4.9%。分产业看，2021 年第一产业投资增长 22.2%，第二产业投资增长 22.5%，第三产业投资增长 9.0%。从主要领域看，2021 年工业投资明显回升，增长

22.6%；房地产开发投资增长 1.3%，其中住宅投资增长 3.2%，其他类型投资增速均有所下降。从区域分布来看，2021 年思明区投资增长 2.7%，湖里区投资增长 13.7%，海沧区投资增长 15.1%，集美区投资增长 4.4%，同安区投资增长 13.1%，翔安区投资增长 13.7%。

2019 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。2019—2021 年，厦门外贸进出口总值分别增长 6.9%、7.8%和 27.7%，2021 年增幅明显。其中出口总额 4307.30 亿元，增长 20.6%；进口总额 4569.22 亿元，增长 35.3%。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。

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 2021 年末，全市中外资金融机构本外币存款余额 14767.47 亿元，较上年末增长 12.6%；全市中外资金融机构本外币贷款余额 15316.67 亿元，较上年末增长 14.1%，以中长期贷款余额为主。

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。2022 年厦门市经济和社会发展主要预期目标⁴

⁴ 数据引用厦门市政府《厦门市 2021 年国民经济和社会发展计划执行情况与 2022 年国民经济和社会发展计划草案》。

为地区生产总值增长 7.5% 左右；规模以上工业增加值增长 11%；固定资产投资增长 8%；一般公共预算总收入增长 7%，地方一般公共预算收入增长 7.5%；社会消费品零售总额增长 6.5%；外贸进出口总额增长持平；城镇和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% 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

政策和资金效益。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 2021 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，2019—2021 年，厦门市分别实现财政收入总计⁵1697.01 亿元、2448.28 亿元和 2907.78 亿元，其中 2021 年一般公共预算收入总计占财政收入总计的 45.09%，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

2019—2021 年，厦门市一般公共预算收入合计年均复合增长 7.08%，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、企业所得税和个人所得税为厦门市主要税种，2019—2021 年，增值税持续增长，企业所得税受国家减税降费政策影响呈波动增长态势，个人所得税持续增长。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。

表 3 厦门市一般公共预算收入构成情况（单位：亿元）

项目	2019 年	2020 年	2021 年
税收收入	599.53	592.74	676.27
其中：增值税	185.57	194.54	221.10
企业所得税	106.15	98.01	122.67
个人所得税	84.14	85.76	93.08
土地增值税	96.59	77.78	81.00
契税	43.04	50.91	65.09
城市维护建设税	33.02	33.22	39.69
房产税	29.38	29.17	25.56
非税收入	168.85	191.20	204.69
其中：专项收入	58.32	87.55	62.45
行政事业性收费收入	12.94	10.86	14.77
国有资产（资源）有偿使用收入	76.67	76.47	111.19
一般公共预算收入合计	768.38	783.94	880.96
上级补助收入	121.87	129.95	141.19
其中：返还性收入	56.87	56.87	56.75
一般性转移支付收入	56.24	64.86	70.8
专项转移支付收入	8.76	8.22	13.64
债务收入	56.00	48.64	84.92
上年结余	17.07	17.43	25.39
调入资金	36.67	83.15	124.47
调入预算稳定调节基金	82.20	45.91	31.96
国债转贷资金上年结余	--	--	--
省补助计划单列市收入	16.52	24.28	22.32
一般公共预算收入总计	1098.71	1133.30	1311.21

资料来源：2019—2020 年厦门市财政总决算报表及厦门市财政局提供

⁵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。

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，2019—2021 年，厦门市获得的上级补助收入持续增长，规模分别为 121.87 亿元、129.95 亿元和 141.19 亿元，年均复合增长 7.64%，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。

2019—2021 年，厦门市地方政府一般债券收入分别为 56.00 亿元、48.64 亿元和 84.92 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	2019 年	2020 年	2021 年
主要支出:			
- 一般公共服务	82.43	88.11	85.73
- 教育	147.67	159.90	179.19
- 社会保障和就业	62.55	63.90	74.27
- 医疗卫生	69.49	72.01	97.37
- 交通运输	23.64	49.76	66.54
- 城乡社区	159.45	125.31	133.35
一般公共预算支出合计	912.98	976.91	1060.00

上解中央支出	23.06	22.46	22.63
债务还本支出	41.14	14.85	56.44
安排预算稳定调节基金	45.77	29.60	61.89
计划单列市上解省支出	57.59	63.27	68.63
年终结余	17.36	25.39	40.08

资料来源：2019—2020 年厦门市财政总决算报表及厦门市财政局提供

2019—2021 年，厦门市一般公共预算支出合计年均复合增长 7.75%，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（一般公共预算收入合计/一般公共预算支出合计*100%）分别为 84.16%、80.25% 和 83.11%，厦门市地方财政自给能力较强。2019—2021 年，厦门市地方政府一般债券还本支出分别为 41.14 亿元、14.85 亿元和 56.44 亿元，呈波动增长态势。

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，2019—2021 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 63.63%，2021 年为 1071.11 亿元。其中国有土地使用权出让收入占比在 95% 以上。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	2019 年	2020 年	2021 年
主要收入:			
国有土地使用权出让收入	387.44	806.80	1059.44
国有土地收益基金收入	5.00	7.53	3.82
政府性基金收入合计	400.04	821.63	1071.11
地方政府专项债券收入	136.00	323.36	372.80
政府性基金上级补助收入	2.09	27.93	0.28
省补助计划单列市收入	1.00	0.69	0.47
上年结余	29.13	83.33	127.44
调入资金	0.03	13.18	0.44
政府性基金收入总计	568.30	1270.12	1572.54

资料来源: 2019-2020 年厦门市财政总决算报表及厦门市财政局提供

2019—2021 年, 厦门市专项债券收入分别为 136.00 亿元、323.36 亿元和 372.80 亿元, 2020 年和 2021 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	2019 年	2020 年	2021 年
政府性基金支出合计	458.11	1035.92	1251.60
地方政府专项债务还本支出	0.01	33.22	87.19
调出资金	26.84	69.88	110.56
年终结余	83.33	127.44	122.33

资料来源: 2019-2020 年厦门市财政总决算报表及厦门市财政局提供

2019—2021 年, 厦门市政府性基金支出合计年均复合增长 65.29%, 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, 2019—2021 年厦门市政府性基金年终结余分别为 83.33 亿元、127.44 亿元和 122.33 亿元。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。2021 年, 厦门市国有资本经营预算收入为 24.03 亿元, 下降 46.5%, 上年结余 12.36 亿元。同期, 厦门市国有资本经营预算支出为 22.36 亿元, 调出资金 8.83 亿元, 年终结余 5.23 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 and 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 2021 年末, 厦门市

政府负有偿还责任的债务余额为 1426.19 亿元，较上年末增长 28.24%；负有担保责任的债务为 16.94 亿元，较上年末下降 3.70%；无可能承担一定救助责任的债务。

表 7 2019—2021 年末厦门市政府性债务余额情况
(单位: 亿元)

项目	2019 年	2020 年	2021 年
政府负有偿还责任的债务	788.16	1112.10	1426.19
政府或有债务	20.32	17.59	16.94
合计	808.48	1129.69	1443.13

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 2021 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 74.27%，其余全部为区级债务。

从举借主体看，截至 2021 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 2021 年末厦门市政府性债务余额举借主体情况
(单位: 亿元)

举借主体类别	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	1426.19	0.01	0
国有独资或控股企业	0	16.93	0
经费补助事业单位	0	0	0
合计	1426.19	16.94	0

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、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，其经营收入也可作为偿债来源之一。

表 9 截至 2021 年末厦门市政府负有偿还责任的债务余额期限结构情况

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
2022 年	4.10%	5.17%	3.74%
2023 年	5.85%	19.45%	1.31%
2024 年	9.00%	4.88%	10.38%
2025 年及以后	81.05%	70.50%	84.57%

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 2021 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 2021 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 2021 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 2021 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 2021 年末，厦门市政府负有偿还责任的债务余额为 1426.19 亿元，其中一般债务余额为 356.87 亿元、专项债务余额为 1069.32 亿元。2019—2021 年，厦门市政府负有偿还责任的债务余额/GDP 分别为 13.15%、17.42%和 20.28%，负债率持续增长，但整体处于较低水平。

表 10 2019—2021 年末厦门市政府债务限额情况
(单位: 亿元)

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
政府债务限额	887	1215	1534
其中：一般债务	354.4	382.4	411.4
专项债务	532.6	832.6	1122.6

资料来源：厦门市财政局

2019—2021 年末，厦门市政府债务限额分别为 887 亿元、1215 亿元和 1534 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

2019—2021 年，厦门市综合财力⁶分别为

⁶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。

1290.29 亿元、1735.52 亿元和 2093.26 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 61.08%、64.08% 和 68.13%。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、本期债券偿还能力分析

1. 本期债券概况

经国务院批准，2022 年厦门市地方政府再融资专项债券(一期)(以下简称“本期债券”)拟发行规模为 40.00 亿元，期限为 20 年，采用固定利率，利息每半年支付一次，到期一次还本。

本期债券募集资金将纳入政府性基金预算管理。债券募集资金严格用于偿还 2022 年到期的厦门市政府债券本金，本次拟偿还的到期债券具体情况如下表所示。

表 11 拟偿还债券概况(单位:亿元)

债券名称	债券简称	债券类型	债券余额	还本付息日
2017 年厦门市本级土地储备专项债券(一期)-2017 年厦门市政府专项债券(一期)	17 厦门债 05	专项债券	40.00	2022/07/18

资料来源:厦门市财政局

2. 本期债券对厦门市政府债务的影响

本期债券拟发行规模为 40.00 亿元，额度相当于 2021 年末厦门市政府负有偿还责任债务(1426.19 亿元)的 2.80%，其发行将对厦门市整体政府债务规模影响很小。

3. 本期债券偿还能力分析

根据财库〔2020〕43 号文，地方政府专项债券募集资金的使用及债券的本息偿还资金纳入厦门市政府性基金预算，主要以政府性基金收入偿还。

2021 年，厦门市政府性基金收入合计和政府性基金总计分别为 1071.11 亿元和 1572.54 亿

元，对本期债券的保障倍数分别为 26.78 倍和 39.31 倍。厦门市政府性基金收入合计和政府性基金总计对本期债券的保障程度很高。

整体看，厦门市政府性基金收入合计和政府性基金总计对本期债券的保障程度很高，本期债券纳入厦门市政府性基金预算进行管理，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，获得了多项中央政府支持政策。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，随着厦门市经济的不断增长，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。

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期债券偿还能力的综合评估，联合资信确定 2022 年厦门市地方政府再融资专项债券(一期)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 年厦门市地方政府再融资专项债券（一期） 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 年厦门市地方政府再融资专项债券（一期）（以下简称“本期债券”）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期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，或发生可能对本期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，或出现可能对本期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。