

信用评级公告

联合〔2021〕2818号

联合资信评估有限公司通过对 2021 年厦门市政府一般债券（一期）的信用状况进行综合分析和评估，确定 2021 年厦门市政府一般债券（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

二〇二一年四月二十六日

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层

Editorial Office Address: 17/F, PICC Building, 2, Jianguomenwai Street, Beijing

电话 (Tel): (010) 85679696 | 邮箱 (Email): lianhe@lhratings.com | 传真 (Fax): (010) 85679228

网址 (Website): www.lhratings.com | 邮编 (Postal Code): 100022

2021年厦门市政府一般债券（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
2021年厦门市政府一般债券（一期）	22.00亿元	7年	AAA

评级时间：2021年4月26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	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	C	经济实力	地区经济规模	3
			地区经济发展质量	3
		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	1	
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：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

评级结论

联合资信评估有限公司（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；2021年厦门市政府一般债券（一期）（以下简称“本期债券”）纳入厦门市一般公共预算管理，到期不能偿还的风险极低。联合资信确定2021年厦门市政府一般债券（一期）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一般公共预算管理，厦门市一般公共预算收入对本期债券的保障程度很高。

基础数据:

项 目	2017年	2018年	2019年
地区生产总值(亿元)	4351.18	4791.41	5995.04
地区生产总值增速(%)	7.6	7.7	7.9
人均地区生产总值(元)	109740	118015	142739
三次产业结构	0.5:41.7:57.8	0.5:41.3:58.2	0.4:41.6:58.0
规模以上工业增加值(亿元)	1437.16	1611.35	1795.96
全社会固定资产投资(亿元)	2381.46	--	--
固定资产投资增速(%)	10.30	10.10	9.00
社会消费品零售总额(亿元)	1446.74	1542.42	1731.85
进出口总额(亿元)	5816.04	6002.05	6412.89
城镇化率(%)	89.10	89.10	89.20
城镇居民人均可支配收入	50019	54401	59018
一般公共预算收入合计(亿)	696.87	754.54	768.38
其中:税收收入(亿元)	563.51	603.09	599.53
一般公共预算收入增长率(%)	11.0	8.3	1.8
上级补助收入(亿元)	109.53	105.81	121.87
一般公共预算收入总计(亿)	971.09	1072.49	1098.71
一般公共预算支出合计(亿)	797.1	892.5	912.98
财政自给率(%)	87.43	84.54	84.16
政府性基金收入合计(亿元)	453.47	399.13	400.04
地方综合财力(亿元)	1262.65	1262.17	1292.38
地方政府直接债务余额(亿)	560.40	637.32	788.16
地方政府债务限额(亿元)	635.00	735.00	887.00
地方政府负债率(%)	12.88	13.30	13.15
地方政府债务率(%)	44.48	50.60	61.08

注:“-”表示数据暂未获取

资料来源:2017—2019年经济和社会发展统计公报、2017—2018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决算单、厦门市统计局网站等

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	2020/12/30	朱煜 张铖 邱成	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	阅读原文
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

声 明

一、本报告引用的资料主要由厦门市财政局提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与厦门市财政局构成委托关系外，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。

三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，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，符合真实性、准确性、完整性要求。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因厦门市财政局和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次信用评级结果仅适用于本期债项，有效期为本期债项的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

2021 年厦门市政府一般债券（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。全市土地面积 1699.39 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。2019 年末全市常住人口 429 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：市委书记赵龙，市长空缺，常务副市长黄文辉。

二、宏观经济与政策环境分析

1. 宏观政策环境和经济运行情况

2020 年，新冠肺炎疫情全球大流行，对各国经济和贸易造成严重冲击，全球经济陷入深度衰退。我国宏观政策加大逆周期调节力度对冲疫情负面影响，以“六稳”“六保”为中心，全力保证经济运行在合理区间。财政政策更加积极有为，通过减税降费、增加政府债务扩大支出等措施稳企保岗，支持“两新一重”领域基建，提高有效投资。稳健的货币政策更加灵活，维护市场流动性合理充裕，引导 LPR 下行，降低企业信贷成本；创设货币政策工具支持小微企业信用贷款和存量贷款延期还本付息，为小微企业信贷融资创造良好环境。

在此背景下，我国 2020 年一季度 GDP 下降 6.80%，二季度疫情得到迅速控制，此后进入常态化防控，各季度增速分别为 3.20%、4.90% 和 6.50%，经济逐季复苏，全年累计增长 2.30%，成为全球主要经济体中唯一实现正增长的国家，GDP 首次突破百万亿大关。2020 年下半年我国经济复苏强劲，主要是受到超预期的外贸出口及投资的拉动，但消费在局部地区疫情影响下恢复较慢。

表 1 2017—2020 年中国主要经济数据

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
GDP（万亿元）	74.64	83.20	91.93	98.65	101.60
GDP 增速（%）	6.85	6.95	6.75	6.00	2.30
规模以上工业增加值增速（%）	6.00	6.60	6.20	5.70	2.80
固定资产投资增速（%）	8.10	7.20	5.90	5.40	2.90
社会消费品零售总额增速（%）	10.40	10.20	8.98	8.00	-3.90
出口增速（%）	-1.90	10.80	7.10	5.00	4.00
进口增速（%）	0.60	18.70	12.90	1.70	-0.70
CPI 增幅（%）	2.00	1.60	2.10	2.90	2.50
PPI 增幅（%）	-1.40	6.30	3.50	-0.30	-1.80

城镇失业率 (%)	4.02	3.90	4.90	5.20	5.20
城镇居民人均可支配收入增速 (%)	5.60	6.50	5.60	5.00	1.20
公共财政收入增速 (%)	4.50	7.40	6.20	3.80	-3.90
公共财政支出增速 (%)	6.40	7.70	8.70	8.10	2.80

注：1. GDP 总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以人民币计价统计；3. GDP 增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，规模以上工业增加值增速、固定资产投资增速、社会消费品零售总额增速为名义增长率；4. 城镇失业率统计中，2016-2017 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

投资和净出口为拉动 GDP 增长的主要动力，消费拖累全年经济增长。2020 年，社会消费品零售总额 39.20 万亿元，同比下降 3.90%，为改革开放 40 多年来首次出现负增长。投资方面，2020 年固定资产投资完成额 51.89 万亿元，同比增长 2.90%。其中制造业投资下降 2.20%，为历史同期最低水平；基础设施建设投资（不含电力）增速为 0.90%，较上年（3.80%）大幅下滑，处历史低位；房地产开发投资增速为 7.00%，较上年（9.90%）有所下滑，是投资增长的主要支撑。外贸方面，2020 年货物进出口总额 32.16 万亿元，同比增长 1.90%，外贸规模创历史新高。其中，出口额 17.93 万亿元，同比增长 4.00%；进口额 14.22 万亿元，同比下降 0.70%。进出口顺差 3.71 万亿元，较上年（2.91 万亿元）大幅增加。2020 年我国对东盟、欧盟、美国、日本进出口额分别为 4.74 万亿元、4.50 万亿元、4.06 万亿元和 2.20 万亿元，分别增长 7.00%、5.30%、8.80% 和 1.20%，东盟成为我国最大贸易伙伴，对美国贸易快速增长。2020 年经济恢复主要源于投资和外贸的正向拉动。

工业企稳回升，服务业持续改善。2020 年全国规模以上工业增加值同比增长 2.80%，在上半年大幅下降的情况下取得了全年的正增长。2020 年工业企业利润总额同比增长 4.10%，较上年（-3.30%）转降为升。2020 年服务业生产从 4 月份开始逐月改善，其中信息传输、软件和信息技术等现代服务业保持较快增长（同比增长 16.90%），主要受疫情影响下线上教学、办公、购物需求大幅上升的拉动。1-11 月全国规模以上服务业企业营业收入累计同比增长 1.60%，较上年同期增幅（9.40%）明显回落，服务业企业经营效益处于较低水平。2020 年国

民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别同比增长 3.00%、2.60% 和 2.10%，其中第三产业增加值同比增长较上年（7.20%）回落幅度最大，对 GDP 累计同比的贡献率（47.30%）也大幅下降 16.20 个百分点，主要是疫情对服务业的冲击较大之故。

居民消费价格指数涨幅回落，生产者价格指数同比降幅扩大。2020 年，居民消费价格指数（CPI）累计同比上涨 2.50%，涨幅较上年（2.90%）有所回落，其中食品价格上涨 10.60%，涨幅比上年回升 1.40 个百分点；非食品价格上涨 0.40%，涨幅比上年回落 1.00 个百分点。核心 CPI（不包括食品和能源）温和上涨 0.80%，涨幅比上年回落 0.80 个百分点。2020 年工业生产者出厂价格指数（PPI）累计同比下降 1.80%，工业生产者购进价格指数（PIRM）累计同比下降 2.30%，降幅较上年（-0.30% 和 -0.70%）均显著扩大。

社会融资规模增量逐季下降，M2 增速显著上升。截至 2020 年末，社会融资规模存量 284.83 万亿元，同比增长 13.30%，增速较上年末（10.69%）显著提高，为实体经济提供了有力的金融支持。从增量上看，2020 年新增社会融资规模 34.86 万亿元，比上年多增 9.29 万亿元。分季看，各季度社融增量分别为 11.11 万亿元、9.76 万亿元、8.75 万亿元和 5.25 万亿元，呈逐季下降的趋势，其中银行信贷、企业债券融资以及政府债券融资均呈逐季下降的特点，显示货币政策在回归常态。货币供应量方面，截至 2020 年末，M2 余额 218.68 万亿元，同比增长 10.10%，较上年末增速（8.70%）显著上升。同期 M1 余额 62.56 万亿元，同比增长 8.60%，较上年末增速（4.40%）大幅提高，说明货币政

策逆周期调节的力度较大。

财政收入大幅下降、收支缺口更趋扩大。

2020年,全国一般公共预算收入18.29万亿元,同比下降3.90%,降幅逐季收窄,下降幅度依然较大。其中税收收入15.43万亿元,同比下降2.30%;非税收入2.86万亿元,同比下降11.70%。2020年一般公共预算支出24.56万亿元,同比增长2.80%,增幅较上年(8.10%)显著下滑。其中社会保障与就业支出3.26万亿元,同比增长10.90%;卫生健康支出1.92万亿元,同比增长15.20%;债务付息0.98万亿元,同比增长16.40%。以上财政支出项目增长显著,主要受疫情及疫情防控影响,同时也表明政府债务付息大幅增加。2020年财政收支缺口6.27万亿元,上年缺口为4.85万亿元,受疫情冲击的特殊影响,2020年财政收支缺口更趋扩大。2020年全国政府性基金收入9.35万亿元,同比增长10.60%,较上年(12.00%)有所下滑;全国政府性基金支出11.80万亿元,同比增长28.80%,增幅较上年(13.40%)大幅提高。全国政府性基金收支增长主要系地方政府土地出让收入及相关支出增长所致。

就业压力趋于缓和,居民收入增幅放缓。

2020年,在疫情影响下,服务业呈收缩态势,中小微企业持续经营困难局面延续。2020年12月城镇调查失业率5.20%,年内逐季回落,与上年同期持平,表现出我国经济和就业的韧性,就业压力趋于缓和。2020年我国城镇居民人均可支配收入4.38万元,实际同比增长1.20%,增速较上年(5.00%)大幅下滑,对居民消费形成较大约束。

2. 宏观政策和经济前瞻

根据中央经济工作会议部署,2021年我国宏观政策将保持连续性、稳定性、可持续性,要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策,保持对经济恢复的必要支持力度,政策操作上要更加精准有效,不急转弯,同时保证不出现重大系统性风险;要重点落实八项任务,加快

形成以内循环为主的“双循环”新格局,“要迈好第一步,见到新气象”。在此基调下,积极的财政政策更加兼顾稳增长和防风险。中央经济工作会议提出2021年“积极的财政政策要提质增效,更可持续”,强调要兼顾稳增长和防风险需要,保持政府总体杠杆率基本稳定,为今后应对新的风险挑战留出政策空间。“提质增效”一方面强调将建立常态化的财政资金直达机制,提高资金的拨付效率;另一方面强调财政支出的压减,对于非刚性、非重点项目的支出和公用经费要从严从紧,而对于重大项目和刚性支出,要保证支付力度。稳健的货币政策灵活精准、合理适度。2021年货币政策将“稳”字当头,保持好正常货币政策空间的可持续性;发挥好定向降准、定向中期借贷便利(TMLF)、再贷款、再贴现等结构性货币政策工具,延续实施针对小微企业的两项直达实体经济工具,引导金融机构加大对“三农”、科技创新、小微企业和民营企业等国民经济重点领域和薄弱环节的支持力度;进一步健全绿色金融标准体系、政策激励约束体系、产品市场体系,落实碳达峰、碳中和中长期决策部署,引导金融资源向绿色发展领域倾斜,推动绿色金融发展。

作为2020年唯一实现正增长的全球主要经济体,2021年我国有条件、有基础实现持续更高的经济增长。首先,投资增速在制造业投资带动下进一步快速增长,仍将在经济增长中发挥关键作用,同时投资结构将进一步优化,形成“制造业>房地产>基建”的投资增长新格局。其次,消费进一步复苏。影响2020年消费的两大主要因素分别是疫情控制制约和居民收入增速下降,2021年两大因素对消费的抑制作用将会同步减弱,消费继续修复。第三,出口继续保持较高速增长。预计2021年出口有望继续保持较高的增长,海外疫情形势为出口增长的主要影响因素,整体节奏或为前高后低。综合考虑疫情防控、经济增长潜力及低基数效应影响,联合资信预测2021年我国GDP增速将达到8.50%左右。

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，2017—2019 年，厦门市获得的上级补助收入波动增长，规模分别为 109.53 亿元、105.81 亿元和 121.87 亿元，年均复合增长 5.5%。厦门市获得的上级补助收入以返还性收入为主，2017—

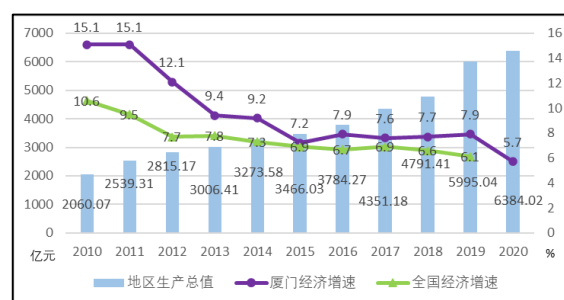
2019 年分别占上级补助收入的 51.9%、53.7% 和 46.7%。政策支持方面，1980 年 10 月，国务院批准在厦门湖里成立经济特区。1984 年 2 月，邓小平同志视察厦门后，厦门特区范围扩大到全岛面积 131 平方公里。2010 年，国务院作出《关于扩大厦门经济特区的批复》，厦门经济特区范围扩大到全市 1699 平方公里。厦门市是改革开放的先驱城市之一，在对外贸易、招商引资方面享有政策优势。2014 年，国务院批复成立厦门自贸试验区，重点发展两岸新兴产业和现代服务业合作示范区、东南国际航运中心、两岸区域性金融服务中心和两岸贸易中心。国家对厦门市重视程度较高，厦门市面临着重要发展机遇。

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	--
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

注：“—”表示数据暂未获取

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¹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。

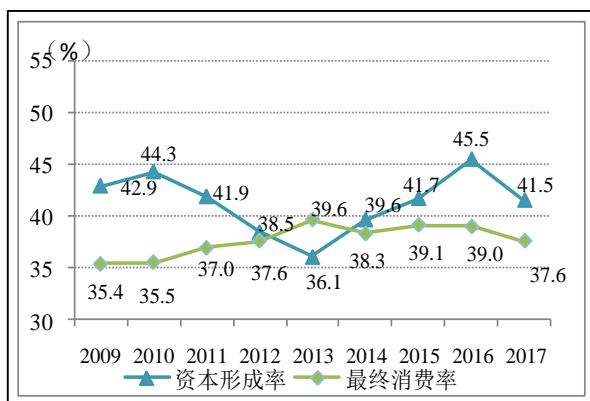
消费方面，厦门市社会消费品零售额体量扩大，增速波动较大，总体呈现稳中提质的发展趋势。2018—2020 年，厦门市社会消费品零售总额持续增长，2020 年为 2293.87 亿元；社会消费品零售总额增速分别为 6.6%、12.2%和 1.6%，2020 年受疫情影响增速较 2019 年大幅下降。厦门市的消费结构持续调整，厦门市限额以上企业²通过互联网实现零售额 483.32 亿元，增长 22.5%，拉动全市社零总额增长 3.9 个百分点；汽车零售实现³359.49 亿元，比上年增长 2.6%，拉动社会消费品零售总额增长 0.4 个百分点。其中新能源汽车增长强劲，全年实现零售额 23.30 亿元，增长 40.7%，拉动汽车零售增长 1.9 个百分点。

¹ 数据引用《2020 年厦门服务业发展情况分析》

² 数据引用《2020 年厦门服务业发展情况分析》

³ 数据引用厦门市统计局《社零增速居全省首位 消费市场强势收官——2020 年厦门市消费品市场分析》

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%⁴。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”高峰研讨会、

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50.83%，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⁶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。

⁴ 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》

⁵ 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》

⁶ 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》

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，“三公经费”持续下降，一般性支出压缩 10%。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 and 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

厦门市财政收入波动增长，2019年，厦门市实现财政收入总计⁷1697.01亿元，一般公共预算收入总计占财政收入总计的64.74%，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

2017—2019年，厦门市一般公共预算收入合计年均复合增长5.01%，其中税收收入占比保持在79%~81%之间，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，2017—2019年，增值税和土地增值税总体平稳，企业所得税受国家减税降费政策影响有所下降。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。

表3 厦门市一般公共预算收入构成情况

(单位：亿元)

项目	2017年	2018年	2019年
税收收入	563.51	603.09	599.53
其中：增值税	183.05	200.13	185.57
营业税	0.27	0.26	--
企业所得税	112.69	111.34	106.15
个人所得税	53.66	72.60	84.14
土地增值税	94.82	89.40	96.59
契税	43.19	45.53	43.04
城市维护建设税	29.90	32.64	33.02
房产税	24.68	28.33	29.38
非税收入	133.35	151.45	168.85
其中：专项收入	52.91	61.58	58.32
行政事业性收费收入	13.41	12.87	12.94
国有资源（资产）有偿使用收入	49.42	51.97	76.67
一般公共预算收入合计	696.87	754.54	768.38
上级补助收入	109.53	105.81	121.87
其中：返还性收入	56.87	56.87	56.87
一般性转移支付收入	20.41	14.59	56.24
专项转移支付收入	32.24	34.35	8.76
债务收入	18.00	42.00	56.00
上年结余	41.81	17.87	17.07
调入资金	51.36	85.21	36.67
调入预算稳定调节基金	41.36	52.02	82.20
国债转贷资金上年结余	--	--	--
省补助计划单列市收入	12.16	15.04	16.52
一般公共预算收入总计	971.09	1072.49	1098.71

资料来源：2017—2018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决算单、2019年厦门市国民经济和社会发展统计公报

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，2017—2019年，厦门市获得的上级补助收入波动增长，规模分别为109.53亿元、105.81亿元和121.87亿元，三年复合增长5.48%。2018年上级补助收入同比下降3.40%，主要系受中央新能源汽车补助政策调整影响，但上级补助收入整体维持较大规模。

⁷ 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+国有资本经营收入总计

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。

2017—2019年,厦门市地方政府一般债券收入分别为18.00亿元、42.00亿元和56.00亿元。

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	2017年	2018年	2019年
主要支出:			
一般公共服务	71.08	86.62	82.43
教育	123.15	136.39	147.67
社会保障和就业	56.04	63.62	62.55
医疗卫生	53.94	63.75	69.49
交通运输	37.14	47.76	23.64
城乡社区	181.51	210.24	159.45
一般公共预算支出合计	797.10	892.50	912.98
上解中央支出	24.28	23.74	23.06
债务还本支出	11.00	16.06	41.14
安排预算稳定调节基金	69.68	63.77	45.77
计划单列市上解省支出	50.53	56.10	57.59
年终结余	17.87	17.07	17.36

资料来源:2017—2018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决算单

2017—2019年,厦门市一般公共预算支出合计年均复合增长7.02%,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,刚性支出占比较低,政府财政支出弹性高。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,厦门市财政自给率分别为87.43%、84.54%和84.16%,厦门市地方财政自给能力较强。2017—2019年,厦门市地方政府一般债券还本支出分别11.00亿元、15.97亿元和41.14亿元,基本保持稳定。

根据《关于厦门市2020年预算执行情况和2021年预算草案的报告》,厦门市一般公共预算总收入1351.3亿元,增长1.7%。其中:地方级收入783.9亿元,增长2.0%;上划中央收入567.4亿元,增长1.3%。厦门市一般公共预算支出976.9亿元。

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,2017—2019年,受国有土地使用权出让收入和国有土地收益基金收入下降影响,厦门市政府性基金合计年均复合下降6.08%,2019年为400.04亿元。其中国有土地使用权出让收入占比在90%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	2017年	2018年	2019年
主要收入:	424.86	388.92	387.44

国有土地使用权出让收入			
国有土地收益基金收入	20.52	1.97	5.00
政府性基金收入合计	453.47	399.13	400.04
地方政府专项债券收入	79.00	58.00	136.00
政府性基金上级补助收入	2.78	2.69	2.09
省补助计划单列市收入	0.99	0.61	1.00
上年结余	92.32	94.18	29.13
调入资金	0.17	0.03	0.03
政府性基金收入总计	628.73	554.64	568.30

资料来源：2017—2018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决算单

2017—2019年，厦门市专项债券收入分别为79.00亿元、58.00亿元和136.00亿元，2019年规模较大系当年新发轨交及土地储备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	2017年	2018年	2019年
政府性基金支出合计	488.53	444.73	458.11
地方政府专项债务还本支出	0.16	0.21	0.01
调出资金	46.02	80.56	26.84
年终结余	94.18	29.13	83.33

资料来源：2017—2018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决算单

2017—2019年，厦门市政府性基金支出合计年均复合下降3.16%，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，2017—2019年厦门市政府性基金年终结余分别为94.18亿元、29.13亿元和83.33亿元，2018年下降较快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。

根据《关于厦门市2020年预算执行情况和2021年预算草案的报告》，厦门市政府性基金预算收入821.6亿元，为预算的136.9%。厦门市政府性基金预算支出1035.9亿元，其中当年预算支出1033.6亿元，完成预算的98.6%。

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。2019年，厦门市国有资本经营预算收入为30.01亿元，增长58.62%，上年结余3.74亿元。2019年厦门市国有资本经营预算支出为21.18亿元，调出资金9.20亿元，年终结余8.83亿元。

根据《关于厦门市2020年预算执行情况和2021年预算草案的报告》，厦门市国有资本经营预算收入44.9亿元，为预算的113%。

3. 未来展望

根据《关于厦门市2020年预算执行情况和2021年预算草案的报告》，2021年，厦门市一般公共预算总收入1425.5亿元，增长5.5%。其中，一般公共预算地方级收入822.8亿元，增长5%。地方级收入加上上级补助收入130.7亿元、调入资金95.7亿元，动用预算稳定调节基金21.4亿元、上年结转结余7.1亿元，减去上解上级支出100.6亿元、一般债务还本支出56.4亿元、援助其他地区支出0.9亿元，全市可安排的财力为919.8亿元，相应安排支出919.8亿元。厦门市政府性基金预算收入800.0亿元，其中土地类基金收入792.2亿元。全市收入加上上年收入超收等形成的结余78.6亿元，减去调入一般公共预算资金81.8亿元、专项债还本支出87.2亿元、上解上级支出0.8亿元，厦门市政府性基金预算可安排的财力为708.7亿元，相应安排厦门市政府性基金预算支出708.7亿元。

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作用和资金作用，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

厦门市政府债务规模较小，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2019年末，厦门市政府负有偿还责任的债务余额为788.16亿元，较上年末增长23.67%；负有担保责任的债务为19.22亿元，同比下降5.78%；可能承担一定救助责任的债务为1.10亿元，同比下降47.62%。

表7 2017—2019年末厦门市政府性债务余额情况表
(单位：亿元)

项目	2017年	2018年	2019年
政府负有偿还责任的债务	560.40	637.32	788.16
政府或有债务	36.70	22.50	20.32
合计	597.10	659.82	808.48

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2019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77.6%，其余全部为区级债务。

从举借主体看，截至2019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 2019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	788.16	0.04	--
国有独资或控股企业	--	19.18	1.00
经费补助事业单位	--	--	0.10
合计	788.16	19.22	1.10

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基础设施建设和公益性项目，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，而且形成了一定规模的优质资产，其经营收入也可作为偿债来源之一。

表9 截至2019年末厦门市政府性债务期限结构情况表
(单位：亿元)

偿债年度	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
2020年	48.07	1.12	1.10
2021年	143.63	9.11	--
2022年	58.46	1.02	--
2023年及以后	538.01	7.97	--
合计	788.16	19.22	1.10

注：合计数与各项相加数差异主要系四舍五入所致
资料来源：厦门市财政局

截至2019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，2021年可能面临一定的集中兑付压力。

债务限额方面，经国务院批准，2018—2019年末，厦门市政府债务限额分别为735亿元和887亿元，截至2019年末，厦门市政府负有偿还责任的债务为788.16亿元，未来融资空间充足。

表10 2018—2019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
政府债务限额	735	887
其中：一般债务	338.4	354.4
专项债务	396.6	532.6

资料来源：厦门市财政局

2017—2019年，厦门市政府负有偿还责任的债务/GDP分别为12.88%、13.30%和13.15%，负债率波动增长，但整体处于较低水平。

根据厦门市财政局披露的《厦门市 2020 年地方政府一般债务限额、余额情况表》和《厦门市 2020 年地方政府专项债务限额、余额情况表》，截至 2020 年末，厦门市政府债务限额为 1215 亿元，其中一般债务限额为 382 亿元、专项债务限额为 833 亿元。同期末，厦门市政府债务余额为 1112 亿元，其中一般债务余额为 328 亿元、专项债务余额为 784 亿元。

2. 地方政府偿债能力

2017—2019 年，厦门市综合财力⁸分别为 1262.65 亿元、1262.17 亿元和 1292.38 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 44.38%、50.49% 和 60.99%。总体看，厦门市政府债务水平一般。

综合以上情况来看，厦门市政府负有偿还责任的债务/GDP 的比率较低，债务率水平适中，具备良好的融资空间，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，2021 年厦门市政府一般债券（一期）（以下简称“本期债券”）拟发行规模 22.00 亿元，期限 7 年，采用固定利率，每年支付一次利息，到期一次还本。

本期债券的募集资金将纳入厦门市一般公共预算管理，债券募集资金严格用于没有收益的公益性项目，项目详细情况如下表所示。

表 11 本期债券概况（单位：亿元）

项目名称	行政区	计划发行规模
保障性安居工程建设项目	市级	9.00
社会事业项目	思明区	2.00
社会事业项目	湖里区	2.00
海沧新城大发展基础设施建设项目	海沧区	6.00
社会事业项目	翔安区	3.00
合计	--	22.00

资料来源：厦门市财政局

⁸ 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

2. 本期债券对厦门市政府债务的影响

本期债券发行规模 22.00 亿元，新增额度相当于 2019 年末厦门市政府负有偿还责任债务 788.16 亿元的 2.79%，其发行规模对厦门市政府债务规模影响很小。

3. 本期债券偿还能力分析

根据国发〔2014〕43 号文以及财库〔2015〕64 号文，地方政府一般债券用于没有收益的公益性项目，募集资金的使用及债券的本息偿还资金纳入厦门市一般公共预算，主要以一般公共预算收入偿还。

2019 年，厦门市一般公共预算收入和一般公共预算收入总计分别为 768.38 亿元和 1098.71 亿元，对本期债券的保障倍数分别为 34.93 倍和 49.94 倍。厦门市一般公共预算收入和一般公共预算收入总计对本期债券的保障程度很高。

整体看，厦门市一般公共预算收入和一般公共预算收入总计对本期债券的保障程度很高，本期债券纳入厦门市一般公共预算进行管理，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，2021年厦门市政府一般债券（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 2021年厦门市政府一般债券（一期） 的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在本期债项信用等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，提供相关资料。联合资信将在本期债项评级有效期内每年至少完成一次跟踪评级。

厦门市经济状况及相关情况如发生重大变化，或发生可能对债项信用等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信息，如发现其出现重大变化，或发现其存在或出现可能对债项信用等级产生较大影响的重大事项时，联合资信将就该项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如厦门市财政局不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对本期债项信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与厦门市财政局联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。