



中债资信评估有限责任公司  
China Bond Rating Co., Ltd.

# 2017年第一批福建省政府土地储备 专项债券信用评级

2017年7月14日

## 2017年第一批福建省政府土地储备专项债券信用评级

债券名称	发行规模 (亿元)	债券期限	债项级别
2017年福建省(福州市)土地储备专项债券(一期)—2017年福建省政府专项债券(七期)	10.00	5年	AAA
评级时间		2017年07月14日	

经济、财政和债务指标	2014	2015	2016
地区生产总值(亿元)	24,055.76	25,979.82	28,519.15
人均地区生产总值(元)	63,472	67,966	73,951
地区生产总值增速(%)	9.9	9.0	8.4
三次产业结构	8.4:52.0:39.6	8.1:50.9:41.0	8.3:48.8:42.9
全省综合财力(亿元)	4,761.84	4,675.01	5,321.95
其中:省本级(亿元)	649.24	546.25	652.64
全省一般公共预算收入(亿元)	1,806.00	1,938.14	2,006.85
全省政府性基金收入(亿元)	1,512.07	944.35	1,162.01
全省一般公共预算财力/综合财力(%)	59.18	66.61	70.49
全省政府性基金财力/综合财力(%)	40.79	33.16	28.25
全省政府债务(亿元)	4,159.99	4,215.82	4,487.34
其中:省本级(亿元)	82.51	82.50	92.51
全省政府债务率(%)	—	—	—

注:本报告所有福建省财力和债务数据均不含厦门市,2016年福建省政府财力及债务数据均为预计执行数。

资料来源:福建省统计年鉴、统计公报,福建省财政厅提供,中债资信整理

### 分析师

孙静媛 朱志斌 车云亭 苏锦珂

电话: 010-88090118

邮箱: [sunjingyuan@chinaratings.com.cn](mailto:sunjingyuan@chinaratings.com.cn)

### 市场部

电话: 010-88090123

传真: 010-88090162

邮箱: [cs@chinaratings.com.cn](mailto:cs@chinaratings.com.cn)

### 中债资信评估有限责任公司

地址: 北京西城区金融大街28号院

盈泰中心2号楼6层(100032)

网站: [www.chinaratings.com.cn](http://www.chinaratings.com.cn)

### 评级结论

中债资信评估有限责任公司(以下简称“中债资信”)认为福建省经济和财政实力很强,政府治理水平较高,2017年第一批福建省政府土地储备专项债券(以下简称“本批债券”)纳入政府性基金预算,对应地块的国有土地使用权出让收入对本批债券保障程度较高,债券的违约风险极低,因此评定本批债券的信用等级为AAA。

### 评级观点

■ 福建省是我国大陆地区对台经济合作、文化交流和直接往来的重要基地、综合枢纽和“21世纪海上丝绸之路经济带的核心区”,政治和战略地位重要。近年来全省经济保持较快增长,产业结构持续优化,电子信息、机械装备和石油化工等主导产业的支撑作用明显,经济外向度较高,2016年实现地区生产总值28,519.15亿元,人均地区生产总值73,951元。未来福建省将着力于产业转型升级,加快主导产业转型升级,提升现代服务业,培育新兴产业,积极融入“一带一路”战略,促进区域经济保持平稳、健康发展。

■ 福建省综合财力较为雄厚,2016年综合财力规模达5,321.95亿元,较2015年上涨13.84%,其中,地区一般公共预算收入和上级补助持续增长,政府性基金收入对全省财力形成有效补充,人均综合财力超1.5万元,居全国前列。未来福建省经济的不断发展将为其财政实力持续增长提供较强支撑。

■ 福建省政府债务规模处于全国一般水平,增速控制较好,主要债务指标表现较好,大规模的国有资产和上市公司股权,可为其政府债务偿还和周转提供流动性支持,地区融资平台形成的政府或有负债风险一般,整体债务风险可控。

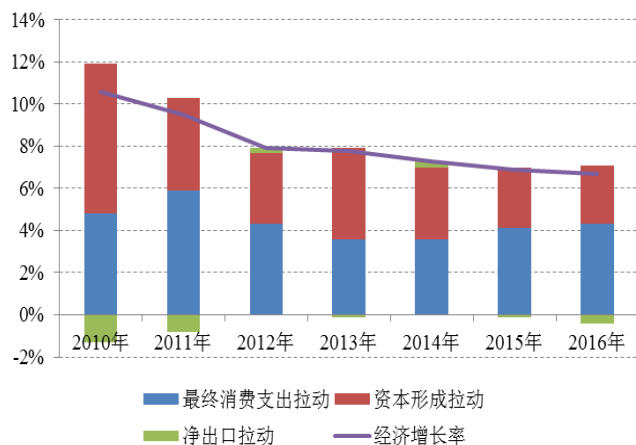
■ 本批债券的本息偿还资金来源于福州市土地储备项目对应地块的国有土地使用权出让收入。根据近年来相同或相近区域土地出让情况,中债资信认为相应地块国有土地使用权出让收入对本批债券保障程度较高,同时,福州市及福建省房地产市场较为发达,政府性基金收入均保持较大规模,为本批债券的偿还提供了有力保障。

## 一、宏观经济与政策环境分析

中国经济已进入“新常态”，供给侧结构性改革继续深化，在此背景下，全国财政收入增速将保持中低速增长，地区间增速分化将趋于明显，土地出让收入波动将加大；政府债务管理改革持续深化，整体债务风险可控

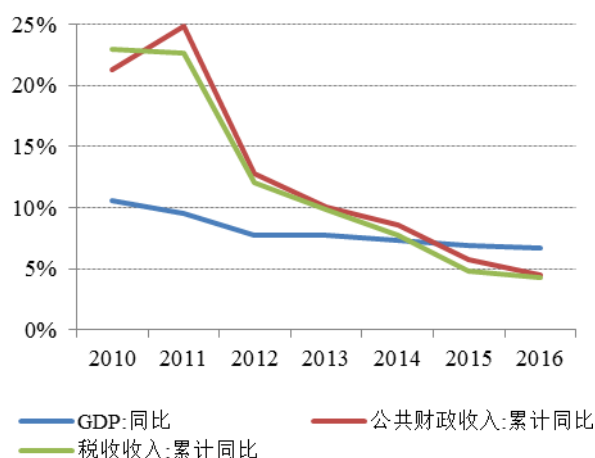
经济已步入“新常态”，经济增速继续下探。在世界经济周期、库存周期、新产业培育周期以及宏观经济政策再定位等综合因素的作用下，2016年国内经济继续探底，全年实现国内生产总值744,127亿元，同比增长6.70%，增速较上年回落0.20个百分点，经济已经进入“新常态”，政府对经济增长放缓的容忍度提高。未来，从“三驾马车”看，固定资产投资方面，在企业利润改善、大宗商品价格回升和出口好转的带动下，制造业投资将低位企稳，但改善幅度有限；基建投资虽然整体规模仍将较大，但投资增速呈下行趋势；受需求透支、行业调整周期变化及区域调控政策影响，2017年房地产投资大概率将出现下行，而基建投资的增长很难完全对冲房地产投资的下滑，整体看固定资产投资将向下承压，对经济增长的拉动作用将降低；消费方面，经济下行压力下城镇居民收入增长缓慢，需求对消费的拉动不足，短期内消费增长或将维持相对稳定；出口方面，随着全球贸易的温和复苏及人民币有效汇率的贬值，将在一定程度上刺激出口的增长，净出口对GDP增长的拉动作用将有所提高。从改革和政策红利来看，国企改革将通过混合所有制、国有资本投资公司、国有资本运营平台等一系列制度安排提高国企运营效率和利润率；政府简政放权，将会提高宏观经济运行效率，激发创新和创业热情；加快推进自贸区战略，建设“一带一路”的战略支点和经济“桥头堡”，将加快区域内经济一体化，使得经济增长的质量和效益提高，新动能不断成长。

图 1：2010 年以来“三驾马车”对经济增长拉动作用



数据来源：Wind 资讯，中债资信整理

图 2：2010 年以来全国 GDP 和财政收入增速



数据来源：Wind 资讯，中债资信整理

财政收入增速持续放缓，地区间增速分化将趋于明显，土地出让收入波动加大。财政收入增速与宏观经济增速变动相关性较高，受中国宏观经济增长放缓的影响，近年财政收入增速呈现放缓趋势。2016年受全社会固定资产投资、规模以上工业增加值等增幅回落、结构性减税政策等因素影响，全国一般公共预算收入增速下滑至4.5%（同口径），财政收入增速继续下探，较2015年同期回落1.3个百分点。

其中，中央一般公共预算收入同口径增长 1.2%，地方一般公共预算收入（本级）同口径增长 7.4%。同时，政府性基金收入中土地出让收入占比较高，近年来波动较大。2014~2016 年，国有土地使用权出让收入分别为 4.05 万亿元、3.08 万亿元和 3.75 万亿元，增速分别为 5.74%、-21.40% 和 15.10%。短期看，楼市销售降温，开发商投资意愿弱化，土地购置面积持续处于负值区域，长期看，随着 2013 年以来我国适龄购房人口数量逐步见顶，未来我国购房需求量亦将放缓，土地出让市场收缩的趋势将不可避免，土地出让收入波动将加大。由于区域经济发展水平不一和财政收入结构存在差异，不同地区经济和财政收入增速也存在分化。以周期性行业为主的地区受宏观经济周期影响较大，比如以钢铁、有色金属、化工、水泥、工程机械、装备制造等周期性行业为支柱产业的地区，其地区经济和财政收入增速仍将放缓。以三线及以下城市为主的中西部省份和东北三省，其房地产市场仍整体面临较大的去化压力，政府性基金收入增长仍将承压，未来其综合财力也将呈现波动。

表 1：近期中央出台的与宏观经济调控和政府债务管理相关的政策文件

发布时间	政策名称	政策主要内容
2015 年 12 月	《关于对地方政府债务实行限额管理的实施意见》（财预【2015】225 号）	对地方政府债务实行限额管理，建立健全地方政府债务风险管控机制，依法妥善处置或有债务
2016 年 1 月	《关于做好 2016 年地方政府债券发行工作的通知》（财库【2016】22 号）	对债券发行实施限额管理，扩大地方债置换范围，合理把控发行节奏，重视信用评级、完善信息披露
2016 年 3 月	中华人民共和国国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要	经济保持中高速增长，到 2020 年国内生产总值和城乡居民人均收入比 2010 年翻一番；消费对经济增长贡献将继续加大，投资效率和企业效率明显上升
2016 年 11 月	《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）	重申地方政府债务口径，明确各类政府性债务分类处置原则，再次强调中央不救助，必要时实行财政重整，严格责任追究机制
2016 年 11 月	《关于印发〈地方政府性债务风险分类处置指南〉的通知》（财预【2016】152 号）	提出各类政府性债务分类处置措施，明确地方政府偿债责任，实现债权人、债务人依法分担债务风险
2016 年 11 月	《地方政府一般债务预算管理办法》（财预【2016】154 号）和《地方政府专项债务预算管理办法》（财预【2016】155 号）	地方政府债务“借、用、还”全面纳入预算管理；一般债务和专项债务分类纳入预算管理；非政府债券形式存量债务在规定期限内不同意置换，则不再计入地方政府债务
2017 年 2 月	《关于做好 2017 年地方政府债券发行工作的通知》（财库【2017】59 号）	合理制定债券发行计划，均衡债券发行节奏；不断提高地方债发行市场化水平；进一步促进投资主体多元化，改善二级市场流动性
2017 年 5 月	《关于进一步规范地方政府举债融资行为的通知》（财预【2017】50 号）	从清理整改地方政府违规担保、强化城投企业融资管理、规范 PPP 运作模式、健全地方政府融资机制、建立跨部门联合监测机制和推进地方政府信息公开六个方面规范地方政府举债融资行为

资料来源：公开资料，中债资信整理

政府债务管理改革持续深化，债务风险总体可控。地方政府债务管理改革持续深化，严控地方政府债务规模、搭建风险应急处置机制和完善地方债发行机制有序并进。（1）严控地方政府债务规模，

**妥善化解存量债务。**在财预【2015】225号文和财库【2016】22号文指导下，对地方政府债务余额、置换债和新增债发行规模均实行限额管理；此外，国办函【2016】88号文和财预【2016】152号文重申地方政府责任范围，对或有债务仅承担民事责任。（2）**加强风险管控，搭建地方政府债务风险应急处置机制。**国办函【2016】88号文和财预【2016】152号文贯彻落实新预算法、国发【2014】43号文和财预【2015】225号文关于“建立健全地方政府债务风险管控机制”的决议，设置风险事件预警、预测及报告机制，突出省级政府在地方政府性债务偿还和应急处置过程中的主体作用，提出必要时可通过财政重整化解债务风险，严格责任追究机制；财预【2016】154号和155号文强调地方政府债务“借、用、还”全面纳入预算管理；财预【2016】175号提出实行财政部专员对地方政府债务监督、监察制度，并将监察结果纳入地方财政预算人员绩效考核机制，进一步落实责任追究机制。（3）**完善地方债发行机制。**在2015年地方政府债券“自发自还”的经验基础上，2017年地方政府债券的发行机制进一步完善。

## 二、地区经济实力分析

**福建省政治和战略区位重要，地区经济保持较快增长，经济发展质量不断提升；未来福建省将依托“21世纪海上丝绸之路核心区”战略定位，着力推进产业转型升级，其经济将仍有望保持平稳、健康增长**

福建省作为我国沿海经济带的重要组成部分，是我国海上丝绸之路的重要起点，也是大陆地区对台经济合作、文化交流和直接往来的紧密区域、重要基地和综合枢纽，政治和战略区位重要。基于得天独厚的区位优势，福建省目前已形成较为完善的综合性交通运输体系：“两纵五横”的铁路网主骨架本形成，地区公路路网密度居全国前列（87.94公里/百平方公里），厦门、泉州和福州3个亿吨大港有力支撑我国东南沿海港口物流，福州长乐、厦门高崎和泉州晋江三大干线机场以及多个民用机场搭建省内高密度机场布局。同时，福建省海岸线长度及海岛数量均居全国第二位，为其深化发展海洋经济提供支撑。

福建省作为我国的经济强省之一，地区经济长期保持较快增长态势，2016年全省实现地区生产总值28,519.15亿元，位居全国第10位，同比增速为8.4%，虽较“十二五”期间有所下滑（年均增速为10.72%），但仍处于全国较好水平，人均地区生产总值高达73,951元，处于全国前列。新常态下，福建省主要经济指标增速仍处于合理区间，且发展质量不断提升：2016年第三产业对全省固定资产投资的贡献率高达68.1%，高新技术产业投资增速高达60.6%，固定资产投资结构渐趋改善；受益于国务院及省内系列外贸支持政策效果逐步显现、国际市场缓慢复苏和大宗商品进口价格增长推动，全省对外贸易形势于2017年一季度明显好转，进出口贸易总额同比增长11.2%，扭转近年持续萎缩态势；消费对地区经济增长的贡献不断提升，已接近35%。2016年全省三次产业结构已调整为8.3:48.8:42.9，第三产业占比不断提升，地区经济结构进一步优化。

表 2：2014~2017 年一季度福建省主要经济和社会发展指标（单位：亿元、元、亿美元、%）

项目	2014 年		2015 年		2016 年		2017 年一季度	
	总额	增速	总额	增速	总额	增速	总额	增速
地区生产总值	24,055.76	9.9	25,979.82	9.0	28,519.15	8.4	6,535.19	8.6
人均地区生产总值	63,472	9.1	67,966	8.0	73,951	7.5	—	—
工业增加值	10,426.71	11.8	10,974.42	8.5	11,517.21	7.4	—	—

项目	2014年		2015年		2016年		2017年一季度	
	总额	增速	总额	增速	总额	增速	总额	增速
固定资产投资总额	18,449.48	18.8	21,628.31	17.2	22,927.99	9.3	5,018.82	16.7
社会消费品零售总额	9,205.55	12.9	10,505.93	12.4	11,674.54	11.1	3,153.07	11.3
进出口总额	1,774.99	4.8	1,693.60	-4.5	1,568.47	-7.1	393.76	11.2
三次产业结构	8.4:52.0:39.6		8.1:50.9:41.0		8.3:48.8:42.9		5.5:51.9:42.6	
城镇化率	62.60		62.70		63.6		—	
金融机构本外币存款余额	31,858.43	10.1	36,845.47	10.7	40,487.03	9.9	42,333.48	—
金融机构本外币贷款余额	30,051.27	15.7	33,694.42	12.1	37,787.26	12.1	39,045.70	—
城镇居民人均可支配收入	30,722	9.0	33,275	8.3	36,014	8.2	11,487	7.9
农村居民人均可支配收入	12,650	10.9	13,793	9.0	14,999	8.7	4,291	5.3

资料来源：2014~2016年福建省国民经济和社会发展统计公报、福建省统计局，中债资信整理

福建省经济结构持续优化，目前已形成传统支柱产业与第三产业并举的产业发展格局。全省传统支柱产业持续发力，其中，以电子信息产品制造、食品制造、纺织服装、服饰和制鞋等支柱传统轻工业合计增加值在轻工业中占比超过 50%，为其经济平稳增长提供支撑；以机械装备制造和石油化工为主的重工业快速增长，竞争力不断增强，2016 年二者规模以上工业增加值分别同比增长 11.0%和 8.6%，同时，高新技术产业增加值同比增长 11.7%，占规模以上工业增加值的比重进一步提升 0.6 个百分点至 10.1%，传统支柱产业提质增效步伐加快，持续发力支撑区域经济增长；此外，福建省海洋经济平稳较快发展，2016 年全省海洋产业生产总值同比增长 9%，金达威等一批海洋生物医药和生物制品企业进一步成长壮大。第三产业方面，福建省第三产业近年来发展较快，2016 年产业增加值同比大幅增长 10.7%，对经济增长的贡献率首次超过第二产业达 52.8%，成为推动地区经济增长的重要力量，金融、物流、旅游以及文化、养老、健康等产业不断发展壮大。

展望未来，福建省作为“21 世纪海上丝绸之路核心区”，未来将全面融入“一带一路”国家战略，深化供给侧结构性改革，加快发展新经济、培育新动能，加快主导产业转型升级，培育壮大战略性新兴产业，加快发展现代服务业，提升对外开放和区域合作水平，促进全省经济保持平稳、健康发展。

### 三、地方政府财政实力分析

**福建省政府综合财力较为雄厚，其中，地区一般公共预算收入和上级补助持续增长，政府性基金收入对全省财力形成有效补充，人均财力处于全国前列**

福建省综合财力<sup>1</sup>较为雄厚，2014~2016 年分别为 4,761.84 亿元、4,675.01 亿元和 5,321.95 亿元，其中，2016 年全省综合财力较 2015 年大幅提升 13.84%，人均综合财力达 15,284.18 元，较 2015 年大幅提升 12.89%，地区综合财力和人均财力规模均处全国前列。其中，以税收收入为主的一般公共预算收入持续增长，至 2016 年达 2,006.85 亿元；得益于优越的政治和战略地位，福建省获得了中央财政较大力度的政策和资金支持，2014~2016 年上级政府的税收返还及转移性支付补助（一般公共预算）分别为 911.47

<sup>1</sup>按照财政部《关于做好 2017 年地方政府债券发行工作的通知》要求，本报告所列福建省全口径财力和财政支出数据，均为扣除厦门市数据。

亿元、1,018.66 亿元和 1,068.41 亿元，呈现持续上涨态势。

福建省房地产市场较为发达，以国有土地使用权出让收入为主的政府性基金收入规模较大，2014~2016 年全省实现政府性基金收入 1,512.07 亿元、944.35 亿元和 1,162.01 亿元，对全省财力形成有效补充，其中，2016 年，福建省加大房地产去化力度，房地产市场有所回暖，区域土地出让市场好转，地区国有土地使用权出让收入较 2016 年大幅增长 30.40%，带动全省政府性基金收入上涨 23.05%；2017 年一季度，受中央及福建省政府加码土地及房地产市场调控政策、有节奏控制土地出让规模以及前期地区土地出让收入高企影响，1~3 月全省国有土地使用权出让收入较去年同期下滑 9.57%。展望未来，尽管区域政府性基金收入仍存在较大可能波动，但得益于稳健的产业结构和较大的经济增长潜力，福建省综合财力仍有望持续扩大。

表 3：2014~2016 年福建全省（不含厦门市）和省本级综合财力

项目	2014 年		2015 年		2016 年（预计执行数）	
	全省	省本级	全省	省本级	全省	省本级
政府综合财力（亿元）	4,761.84	649.24	4,675.01	546.25	5,321.95	652.64
一般公共预算财力（亿元）	2,818.19	583.95	3,113.84	464.73	3,751.37	565.19
其中：一般公共预算收入	1,806.00	245.06	1,938.14	285.52	2,006.85	270.44
政府性基金财力（亿元）	1,942.32	65.29	1,550.05	79.84	1,503.69	31.45
其中：政府性基金收入	1,512.07	79.15	944.35	48.31	1,162.01	39.64
国有资本经营预算财力（亿元）	1.33	0.00	11.12	1.68	66.89	56.00
其中：国有资本经营预算收入	1.33	0.00	12.61	1.68	69.50	56.89
人均综合财力（元）	13,903.18		13,538.99		15,284.18	
人均一般公共预算财力（元）	8,228.29		9,017.78		10,773.61	

注：综合财力=一般公共预算财力+政府性基金财力+国有资本经营预算财力，人均财力为当年财力除以常住人口（除厦门市）测算  
资料来源：福建省财政厅提供，中债资信整理

**福建省政府债务增速控制较好，处于全国一般水平，且远未达到其债务限额，主要债务指标表现较好，且大规模国有资产及上市公司股权市值为其债务周转提供流动性支持，整体债务风险可控**

福建省政府债务规模整体较为稳定，债务置换进度稳步推进，债务风险可控。具体来看：（1）从全口径政府债务规模和增速来看，截至 2016 年末，福建省政府债务余额 4,487.34 亿元（预计执行数，不含厦门市），较 2015 年末小幅增长 6.44%，其中，地方债券占比达 75.57%，地区政府债务增速控制较好，仍处全国一般水平，且各类或有债务规模持续下降。（2）财政部下达福建省（不含厦门市）的 2017 年政府债务限额为 5,420.30 亿元，较 2016 年末增长 9.89%，2017 年获得新增债券额度（不含厦门市）亦较 2016 年大幅扩容 39.6%至 488.00 亿元。（3）主要债务指标方面：截至 2016 年末，福建省本级、市本级及县本级政府债务预计执行数占全部政府债务的比重分别为 2.06%、43.46%和 54.48%，全省政府债务主要分布于市、县级政府；政府部门和机构、融资平台公司构成了福建省政府债务的主要举借主体；发行债券、银行贷款是福建省存量政府债务最主要的资金来源（截至 2016 年末上述两类融资方式政府债务余额占比分别为 78.40%和 13.35%）；福建省政府债务期限分布较为均匀，2017~2021 年到期债务规模分别为 409.13 亿元、387.90 亿元、388.59 亿元、629.21 亿元和 818.37 亿元，占比分别为 9.12%、

8.64%、8.66%、14.02%和18.24%，不存在债务集中到期现象；地区政府债务主要用于地区基础设施建设等公益性项目支出，形成了大量优质资产，且大多可产生一定经营收入作为偿债来源，在一定程度上可保障相关债务的偿还。

表 4：2015~2017 年福建省（不含厦门）政府债务限额情况（单位：亿元）

项目	2015 年		2016 年		2017 年	
	全省	省本级	全省	省本级	全省	省本级
政府债务限额	4,586.30	99.32	4,932.30	105.28	5,420.30	—
其中：一般债务限额	1,919.00	87.30	2,239.00	93.26	2,701.00	—
专项债务限额	2,667.30	12.02	2,693.30	12.02	2,719.30	—

资料来源：福建省财政厅提供，中债资信整理

表 5：2014~2016 年福建省（不含厦门）债务余额情况（单位：亿元）

项目	2014 年		2015 年		2016 年（预计执行数）	
	全省	省本级	全省	省本级	全省	省本级
政府债务	4,159.99	82.51	4,215.82	82.50	4,487.34	92.51
其中：一般债务	1,518.65	56.75	1,770.31	79.00	2,092.16	88.84
专项债务	2,641.34	25.76	2,445.51	3.50	2,395.18	3.67
政府或有债务	2,187.38	1,647.15	2,041.43	1,648.38	1,938.55	1,644.24
其中：负有担保责任的债务	232.65	39.13	172.16	35.12	133.91	34.95
可能承担一定救助责任的债务	1,954.73	1,608.02	1,869.27	1,613.26	1,804.64	1,609.29

资料来源：福建省财政厅提供，中债资信整理

截至 2016 年底，福建省全省（不含厦门市）国有及国有控股企业（按全级次单户计算）共 3,963 家，资产总额达 19,730.91 亿元，同比增长 15.49%，净资产 7,629.66 亿元，同比增长 14.42%；2016 年实现营业收入 3,454.48 亿元，实现利润总额 179.59 亿元。持有的上市公司股权方面，福建省国资系统和政府系统作为直接控制人的上市公司共 23 家<sup>2</sup>，按照 2017 年 7 月 10 日前 30 个交易日股票均价测算，上述上市公司总市值为 6,726.78 亿元，仅依据控股股东持股比例计算，福建省政府（包括省本级和各市政府）持有上市公司股权市值为 1,758.05 亿元；福建省省本级政府通过直接或间接持股，作为最终控制人的上市企业共有等 13 家（含兴业银行），按照 2017 年 7 月 10 日前 30 个交易日股票均价测算，上述上市公司的总市值为 5,214.63 亿元，仅依据控股股东持股比例计算，福建省本级政府持有上市公司股权市值约为 1,198.85 亿元。大规模国有资产和上市公司股权市值可为其政府债务偿还和周转提供流动性支持。

#### 四、政府治理水平分析

**福建省持续推进政府信息公开，经济及财政信息披露较为及时且完备；政府高度重视区域法制建设，财政和债务管理制度逐步规范，融资平台形成政府或有负债风险可控；政府发展战略明确，可行性强**

福建省持续完善政府信息公开，政府信息公开透明度较高。通过福建省统计局网站可获取福建省近

<sup>2</sup>包含兴业银行，福建省财政厅作为第一大股东持有其 18.22% 股权，但剔除厦门市国资委作为控股股东的 8 家上市公司。

20 年国民经济和社会发展统计公报及统计年鉴，以及 2017 年月度经济数据；通过福建省财政厅网站可以获得近五年全省（含厦门）及省本级一般公共预算、政府性基金、国有资本经营及预算外财政专户资金收支决算总表，以及其 2017 年预算收支表、各月度预算执行快报，同时，福建省财政厅网站亦披露了福建省 2015~2016 年债务余额及其分布情况、2016 及 2017 年全省地方政府债务限额等。

地区立法建设持续推进，法治水平不断提升。2015 年福建省在全国范围内率先设立省政府立法基层联系点，并配套出台《福建省人民政府立法咨询专家管理办法》，健全政府立法和社会公众沟通机制，并研究制定《福建省行政执法条例》、起草《福建省行政应诉办法》，完善行政执法程序，强化行政应诉工作，深化行政执法体制改革；2017 年 1 月，福建省人民政府第 81 次常务会议通过《福建省行政应诉办法》，并于 2017 年 3 月 1 日起正式施行；此外，福建省政府出台《中国（福建）自由贸易区实验管理办法》以及自贸区福州片区、厦门片区、平潭片区相对集中行政处罚权工作方案，设立厦门、福州、平潭三大片区仲裁机构，完善自贸区的法治保障。

积极推进非税收入收缴体制改革、国库集中支付等财政改革，财政管理水平不断提高。2015 年福建省相继发布《关于盘活存量财政存量资金有关事项的通知》等，加大结余结转资金清理力度，加强预算管理以严格控制新增财政存量资金，加强资金管理、提高资金使用效益。此外，福建省积极推广 PPP 试点工作，2014 年福建省人民政府印发《关于推广政府和社会资本合作（PPP）试点的指导意见》，截至 2016 年 12 月末全省已推介 280 个 PPP 试点项目，其中落地项目 43 个，总投资达 551.00 亿元，未来将通过进一步加强项目梳理、强化政策制度支持等推进 PPP 项目落地。

高度重视政府性债务管理工作，建立风险预警机制，有效防控债务风险。债务管理制度建设方面，2015 年，福建省财政厅发布《关于加强政府性债务管理的实施意见》（闽政〔2015〕55 号），针对建立规范的政府举债融资机制、妥善处理存量债务和在建项目后续融资、控制和化解政府性债务风险等问题提出了更为科学、更具操作性的实施意见；2016 年 4 月《福建省财政厅关于地方政府债务实行限额管理的实施意见》，明确各市、县（区）政府举债不得突破省级核定的债务限额，以《地方政府一般债务预算管理办法》、《地方政府专项债务预算管理办法》切实强化政府举债的预算约束。控制和化解政府性债务风险方面，按照财政部建立的地方政府债务风险评估和预警办法，福建省财政厅评估各市、县（区）政府债务风险，对债务高风险市、县（区）实行债务风险预警提示通报，督促高风险市、县（区）制定债务风险化解规划和应急处置预案，防控可能出现的偿债风险。

地区融资平台数量一般，政府或有负债风险可控。根据福建省政府融资平台在公开资本市场发行债券情况统计，截至 2016 年末，全省共有 59 家平台发行债券，其中 57 家可获得 2016 年年报数据，截至 2016 年末上述 57 家平台公司资产总额 18,086.02 亿元，负债总额 10,878.06 亿元，全部债务 7,145.53 亿元，有息债务规模较 2015 年末上涨约 16%，资产负债率和全部债务资本化比率分别为 60.15% 和 49.78%，债务负担较 2015 年末有所加重。偿债方面，截至 2016 年末，57 家平台公司全部短期债务/长期债务为 22.20%，现金类资产/短期债务由 2015 年末的 1.01 倍小幅升至 1.11 倍，短期债务周转压力不大；2016 年，57 家平台企业全部债务/EBITDA 为 15.77 倍，长期偿债指标表现尚可。

地区发展战略与其地理区位、自身发展现状、海洋资源优势以及国家“一带一路”战略相契合，明

确可行。2015年3月28日，国家发展改革委、外交部、商务部联合发布了《推动共建丝绸之路经济带和21世纪海上丝绸之路的愿景与行动》，明确支持福建省建设“21世纪海上丝绸之路核心区”，发展对台经济和海洋经济试点。根据《福建省国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要》，福建省一方面将加强海上通道建设，完善陆海联运通道，推动信息通道建设，全面融入“一带一路”发展战略；另一方面，着力推动创新发展，以先进技术装备为支撑，以信息技术深度应用为手段，以智能制造、绿色制造、服务型制造为重点，推动数控技术和智能装备的广泛应用，加快改造提升传统特色产业。

## 五、本批债券偿还能力分析

**本批债券募集资金用于福州市本级土地储备项目，偿债资金全部为对应地块的国有土地使用权出让收入，对应地块的预期出让收入对本批债券的偿还保障程度较高**

2017年第一批福建省政府土地储备专项债券（以下简称“本批债券”）发行总额10亿元，品种为记账式固定利率附息债，全部为新增债券。债券期限方面，本批债券全部为5年期；资金用途方面，本批新增土地储备专项债券募集资金主要用于福州市三叉街旧街改造项目。偿债资金来源方面，本批债券本息偿还资金来源于仓山区三叉街旧街改造地块未来的国有土地使用权出让收入，目前该地块尚处于征地拆迁中，项目总投资97.99亿元，对应地块面积505.39亩，规划用途为商住类用地及其配套。本批债券无增信措施。

表 6：拟发行的 2017 年第一批福建省政府土地储备专项债券概况

项目	内容
债券名称	2017年福建省（福州市）土地储备专项债券（一期）—2017年福建省政府专项债券（七期）
发行规模	人民币10亿元
债券期限	5年期
资金用途	主要用于福州市三叉街旧街改造项目
债券利率	固定利率
付息方式	每年支付一次，最后一期利息随本金一期支付
增级安排	无

资料来源：福建省财政厅提供，中债资信整理

表 7：2017 年福建省（福州市）土地储备专项债券（一期）对应地块信息

项目名称	土地规划性质	开发现状	项目投资总额（亿元）	地块面积（亩）	近2年周边土地出让单价（万元/亩）
三叉街旧街改造项目	商业用地（B1）二类居住用地（R2）及其配套	征地拆迁中	97.99	505.39	2,000.00

资料来源：福州市财政局提供，中债资信整理

相应地块预期出让收入对本批债券的保障方面，根据福州市财政局估计，该地块预计出让单价为2,000.00万元/亩，若未来能以此价位全部出让，则对应地块可实现出让收入101.08亿元，预期出让收入对本批债券的保障倍数达10.11倍，且可有效覆盖项目总投资。同时，根据福州市国土资源局官网披露，仓山区三叉街相近区域、同类性质土地成交单价约2,555.77万元/亩，以此测算，上述地块预期出

让收入/本批债券发行规模达 12.92 倍，保障程度较高。

表 8：福州市仓山区可比地块成交情况

地块	签约日期	单价(万元/亩)	规划用途
洋洽河旧屋区改造地块	2016 年 1 月	2,555.77	商服（商业办公）用地、住宅用地、公园绿地

资料来源：福州市国土资源局网站，中债资信整理

从地区的房地产和土地市场来看，福州市作为东部沿海省会城市，地区房地产市场较为发达，2014~2016 年分别实现市本级政府性基金收入 246.72 亿元、242.76 亿元和 425.21 亿元，其中，国有土地使用权出让收入分别为 232.07 亿元、227.16 亿元和 410.54 亿元，整体规模较大，但增速分别为 14.20%、-2.10% 和 80.70%，呈现较大波动；尽管 2016 年 10 月以来，在中央和各地政府加码房地产调控政策、抑制资产泡沫的背景下，福州区域地产开发商大幅放缓项目推进节奏（1~5 月全市房屋新开工面积较 2016 年同期大幅缩减逾 40%），但地区房产及土地交易热度并未明显褪减，商品房销售面积及销售额仍分别同比增长 38.40% 和 47.00%，土地出让量持续上升<sup>3</sup>。目前，福州市城镇化水平较高，中心城区城市配套相对完善，未来城区建设及提升重点为晋安、仓山等相对欠发达辖区（两区面积约占全市总面积的 93%），待开发空间仍然很大，2017~2019 年四大市辖区计划土地供应量分别达 4,740 亩、4,950 亩和 5,175 亩，呈不断增长态势，其中，仓山区计划土地供应量占比约 40%，持续较为旺盛的购房需求，有望支撑区域土地出让量和交易价格。

表 9：2014~2017 年上半年福州市本级一般公共预算收入及国有土地使用权出让收入

指标名称	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年 1~6 月
一般公共预算收入（亿元）	188.31	216.84	225.07	—
政府性基金收入（亿元）	246.72	242.76	425.21	155.83
其中：国有土地使用权出让收入（亿元）	232.07	227.16	410.54	151.09
国有土地使用权出让收入增速（%）	14.18	-2.12	80.73	-38.03

资料来源：福州市财政局提供，中债资信整理

表 10：2013~2017 年上半年福州市本级土地市场供求走势

项目	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年 1~6 月
土地供应量（亩）	3,500.00	1,958.00	11,164.00	5,006.00	2,648.00
土地出让总面积（亩）	3,211.00	1,409.00	3,075.00	2,497.00	590.00
土地出让金合同额（亿元）	254.57	137.90	336.69	375.43	66.40
土地出让面积增速（%）	—	-56.12	118.24	-18.80	18.71
土地成交金额增速（%）	—	-45.83	144.15	11.51	13.03
土地出让均价（万元/亩）	792.81	978.74	1,094.94	1,503.54	1,125.35

资料来源：福州市财政局提供，中债资信整理

<sup>3</sup> 但受 2016 年同期市本级土地出让收入基数较大以及土地出让金分期清缴等影响，2017 年上半年福州市本级国有土地使用权出让收入较去年同期明显回落。

表 11：2013~2017 年 1~5 月福州市房地产市场运行情况

项目	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年 1~5 月
房地产开发投资额（亿元）	1,264.79	1,455.07	1,381.12	1,679.44	716.52
房地产开发投资额增速（%）	30.10	15.00	-5.10	21.60	12.10
其中：住宅投资额（亿元）	865.41	926.58	856.65	1,123.59	481.63
住宅投资额增速（%）	37.70	7.10	-7.50	31.20	16.30
房屋新开工面积（万平方米）	1,760.15	1,746.33	1,388.91	1,409.65	310.64
房屋新开工面积增速（%）	16.60	-0.80	-20.50	1.50	-42.80
其中：住宅新开工面积（万平方米）	1,257.24	1,030.24	823.28	952.21	202.54
住宅新开工面积增速（%）	14.50	-18.10	-20.10	15.70	-46.70
商品房销售面积（万平方米）	1,256.49	965.60	914.70	1,221.33	559.89
商品房销售面积增速（%）	49.30	-23.20	-5.30	33.50	38.40
其中：住宅销售面积（万平方米）	1,105.48	816.65	748.99	1,021.23	447.02
住宅销售面积增速（%）	50.60	-26.10	-8.30	36.30	28.10

资料来源：Wind 资讯，中债资信整理

整体来看，本批债券对应地块的预期土地出让收入对其偿还保障程度较高，同时福州市及福建省房地产市场较为发达，政府性基金收入均长期保持较大规模，为本批债券的偿还提供了有力保障。综合上述，中债资信评定 2017 年福建省（福州市）土地储备专项债券（一期）—2017 年福建省政府专项债券（七期）的信用等级为 AAA。

附件一：

地方政府债券信用等级符号及含义

根据财政部《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。各信用等级符号含义如下：

等级符号	等级含义
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。

附件二：

拟发行的 2017 年第一批福建省政府土地储备专项债券项目投向情况

市辖区	项目名称	地块面积 (亩)	项目投资总需 求(亿元)	发行期限 (年)	发债金额 (亿元)	偿债资金来源	偿债资金是否 可以覆盖债券 本息
仓山区	三叉街旧改项目	505.39	97.99	5	10	2017 年第一批 专项储备土地 出让预期收益	是

资料来源：福建省财政厅提供，中债资信整理

附件三

福建省经济、财政和债务数据

相关数据	2014年	2015年	2016年
地区生产总值(亿元)	24,055.76	25,979.82	28,519.15
人均地区生产总值(元)	63,472	67,966	73,951
地区生产总值增长率(%)	9.9	9.0	8.4
全社会固定资产投资总额(亿元)	18,449.48	21,628.31	22,927.99
社会消费品零售总额(亿元)	9,205.55	10,505.93	11,674.54
进出口总额(亿美元)	1,774.99	1,693.60	1,568.47
三次产业结构	8.4:52.0:39.6	8.1:50.9:41.0	8.3:48.8:42.9
第一产业增加值(亿元)	2,014.91	2,117.65	2,364.14
第二产业增加值(亿元)	12,515.36	13,218.67	13,912.73
其中:工业增加值(亿元)	10,426.71	10,974.42	11,517.21
第三产业增加值(亿元)	9,525.49	10,643.50	12,242.28
投资对经济增长的贡献率(%)	58.94	66.30	—
消费对经济增长的贡献率(%)	38.66	34.90	—
净出口对经济增长的贡献率(%)	2.41	-1.20	—
常住人口数量(万人)	3,806	3,839	3,874
人口老龄化率(%)	8.38	8.45	8.0
国土面积(万平方公里)	12.14	12.14	12.14
全省一般公共预算收入(亿元)	1,806.00	1,938.14	2,006.85
其中:税收收入(亿元)	1,424.53	1,443.34	1,434.72
全省税收收入/全省一般公共预算收入(%)	78.88	74.47	71.49
全省一般公共预算收入增长率(%)	11.56	7.32	3.55
其中:省本级一般公共预算收入(亿元)	245.06	285.52	270.44
其中:税收收入(亿元)	184.55	204.09	178.01
地方政府一般债券收入(亿元)	—	530.66	886.54
地方政府一般债券还本支出(亿元)	—	44.00	65.00
全省政府性基金收入(亿元)	1,512.07	944.35	1,162.01
全省政府性基金收入增长率(%)	0.39	-37.55	23.05
其中:省本级政府性基金收入(亿元)	79.15	48.31	39.64
地方政府专项债券收入(亿元)	—	728.34	901.52
地方政府专项债券还本支出(亿元)	—	0.00	0.00
上级补助收入(一般公共预算)(亿元)	911.47	1,018.66	1,068.41
全省政府债务(亿元)	4,159.99	4,215.82	4,487.34
其中:省本级政府债务(亿元)	82.51	82.50	92.51
全省政府负有担保责任的债务(亿元)	232.65	172.16	133.91
其中:省本级政府负有担保责任的债务(亿元)	39.13	35.12	34.95
全省政府可能承担一定救助责任的债务(亿元)	1,954.73	1,869.27	1,804.64
其中:省本级政府可能承担一定救助责任的债务(亿元)	1,608.02	1,613.26	1,609.29
全省政府债务率(%)	—	—	—

注:福建省全口径财力及债务数据均已扣除厦门市数据,2016年福建省财力及债务数据均为预计执行数。

资料来源:2014~2016年福建省国民经济和社会发展统计公报、2014~2015年福建省财政决算数据、2016年福建省财政预算执行情况,福建省财政厅提供,中债资信整理

## 附件四：

### 指标计算公式说明

#### 公式说明：

1、政府债务即审计口径中政府负有偿还责任的债务，指地方政府及其下属部门和机构、经费补助事业单位、公用事业单位、政府融资平台和其他相关单位举借，确定由地方政府财政资金偿还的，政府负有直接偿债责任的债务

2、或有债务即审计口径中政府负有担保责任的债务和可能承担一定救助责任的债务

3、担保债务指因地方政府及其下属机构提供直接或间接担保，当债务人无法偿还债务时，政府负有连带偿债责任的债务

4、政府可能承担一定救助责任的其他相关债务是指政府融资平台、经费补助事业单位和公用事业单位为公益性项目举借，由非财政资金偿还，且地方政府未提供担保的债务。政府在法律上对该类债务不承担偿债责任，但当债务人出现债务危机时，政府可能需要承担兜底责任

附件五：

## 跟踪评级安排

中债资信评估有限责任公司（以下简称“中债资信”）将在 2017 年第一批福建省政府土地储备专项债券有效期内，对受评债券的信用状况进行持续跟踪监测，并根据评级信息获取的情况决定是否出具跟踪评级报告。

中债资信将持续关注受评债券的信用品质，并尽最大可能收集和了解影响受评债券信用品质变化的相关信息。如中债资信了解到受评债券发生可能影响信用等级的重大事件，中债资信将就该事项进行实地调查或电话访谈，确定是否要对信用等级进行调整；如受评债券发行主体不能及时配合提供必要的信息和资料，中债资信在确实无法获得有效评级信息的情况下，可暂时撤销信用等级。

## 信用评级报告声明

（一）中债资信评估有限责任公司（以下简称“中债资信”）对 2017 年第一批福建省政府土地储备专项债券的信用等级评定是根据财政部《关于做好 2015 年地方政府专项债券发行工作的通知》、《关于做好 2017 年地方政府债券发行工作的通知》以及财政部、国土资源部《关于印发〈地方政府土地储备专项债券管理办法（试行）〉的通知》，以中债资信的评级方法为依据，在参考评级模型处理结果的基础上，通过信用评审委员的专业经验判断而确定的。

（二）中债资信所评定的受评债券信用等级仅反映受评债券信用风险的大小，并非是对其是否违约的直接判断。

（三）中债资信对受评债券信用风险的判断是建立在中债资信对宏观经济环境预测基础之上，综合考虑债券发行主体当前的经济实力、财政实力、债务状况、政府治理水平、地区金融生态环境评价、外部支持和本批债券偿还保障措施等因素后对受评债券未来偿还能力的综合评估，而不是仅反映评级时点受评债券的信用品质。

（四）中债资信及其相关信用评级分析师、信用评审委员与受评债券发行主体之间，不存在任何影响评级客观、独立、公正的关联关系；本报告的评级结论是中债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，中债资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了客观、独立、公正的原则，未因受评债券发行主体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，并非某种决策的结论、建议等。

（六）本报告中引用的相关资料主要来自债券发行主体提供以及公开信息，中债资信无法对所引用资料的真实性及完整性负责。

（七）本报告所采用的评级符号体系仅适用于中债资信针对中国区域（不含港澳台）的信用评级业务，与非依据该区域评级符号体系得出的评级结果不具有可比性。

（八）本报告所评定的信用等级在债券存续期内有效；在有效期内，该信用等级有可能根据中债资信跟踪评级的结论发生变化。

（九）本报告版权归中债资信所有，未经书面许可，任何人不得对报告进行任何形式的发布和复制。

独立公正 开拓创新

服务至上 专业求真



地 址：北京市西城区金融大街28号院盈泰中心2号楼6层  
业务专线：010-88090123  
传 真：010-88090162  
网 站：[www.chinaratings.com.cn](http://www.chinaratings.com.cn)



公司微博



公司微信