

信用评级报告



信用评级报告声明

- 除因本次评级事项东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）与福建省人民政府构成委托关系外，东方金诚、评级人员与福建省人民政府不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 东方金诚与评级人员履行了尽职调查和诚信义务，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。
- 本次评级及后续跟踪评级适用《东方金诚地方政府债券评级方法》，该信用评级方法发布于 <http://www.dfratings.com>。
- 本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由福建省人民政府提供，东方金诚进行了合理审慎地核查，但不应视为东方金诚对其真实性及完整性提供了保证。
- 本信用评级报告的评级结论是东方金诚依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未受福建省人民政府和其他任何组织或个人的不当影响。
- 本信用评级报告仅用于为投资人和发行人等相关方提供第三方意见，并非是对某种决策的结论或建议；投资人应审慎使用评级报告，自行对投资结果负责。
- 2018年第一批福建省政府专项债券信用等级自发行日至到期兑付日有效；同时东方金诚将在评级结果有效期内对受评对象进行定期和不定期跟踪评级，并有可能根据风险变化情况调整信用评级结果。
- 本信用评级报告的著作权归东方金诚所有，东方金诚保留一切与此相关的权利，任何机构和个人未经授权不得修改、复制、销售和分发，引用必须注明来自东方金诚且不得篡改或歪曲。

东方金诚国际信用评估有限公司
2018年4月11日



2018 年第一批福建省政府专项债券 信用评级报告

报告编号：东方金诚债评字【2018】130 号

评级结果

债项全称	评级结果
2018 年福建省政府专项债券（一期）	AAA
2018 年福建省政府专项债券（二期）	AAA
2018 年福建省政府专项债券（三期）	AAA

债券概况

债项全称	发行规模 (亿元)	发行 期限
2018 年福建省政府 专项债券（一期）	49.86	5 年
2018 年福建省政府 专项债券（二期）	24.80	7 年
2018 年福建省政府 专项债券（三期）	24.80	10 年
合计	99.46	-

各期还本方式：到期一次还本

各期付息方式：5 年期、7 年期利息按年支付，10 年期利息按半年支付

评级时间

2018 年 4 月 11 日

评级小组负责人

高 路

评级小组成员

李佳怡

邮箱：dfjc-gy@coamc.com.cn

电话：010-62299800

传真：010-65660988

地址：北京市西城区德胜门外大街 83 号
德胜国际中心 B 座 7 层 100088

评级观点

东方金诚认为，福建省在承接发达地区经济辐射和进出口贸易方面具有独特的区位优势，矿产和旅游等资源丰富，为地区经济发展提供了有利条件；福建省经济总量处于全国中上游水平，近年来经济持续快速增长，形成以机械装备、电子信息和石油化工为主导的工业产业以及以物流业和金融业为代表的服务业，综合经济实力很强；福建省一般公共预算收入保持平稳增长，财政实力很强；福建省政府信息公开规范，政府透明度较高，政府债务管理较为规范；福建省政府总债务率较低，总体债务风险可控；本批债券偿债资金纳入福建省政府性基金预算管理，政府性基金收入对本批债券的保障程度很高。

同时东方金诚也关注到，福建省各区域之间的经济发展不平衡，沿海地区和内陆山区经济水平差距较大；福建省经济外向程度较高，考虑到中美贸易摩擦升级，福建省进出口或将对经济增长产生不利影响；以国有土地使用权出让收入为主的政府性基金收入的稳定性易受房地产市场波动等因素影响。

东方金诚评定 2018 年福建省政府专项债券（一期）信用等级为 AAA、2018 年福建省政府专项债券（二期）信用等级为 AAA、2018 年福建省政府专项债券（三期）信用等级为 AAA。该级别反映了福建省政府偿还本批债券的能力极强，本批债券基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。

评级结果

债项全称	评级结果
2018年福建省政府专项债券（一期）	AAA
2018年福建省政府专项债券（二期）	AAA
2018年福建省政府专项债券（三期）	AAA

债券概况

债项全称	发行规模 (亿元)	发行期限
2018年福建省政府专项债券（一期）	49.86	5年
2018年福建省政府专项债券（二期）	24.80	7年
2018年福建省政府专项债券（三期）	24.80	10年
合计	99.46	-

各期还本方式：到期一次还本

各期付息方式：5年期、7年期利息按年支付，10年期利息按半年支付

评级时间

2018年4月11日

评级小组负责人

高路

评级小组成员

李佳怡

邮箱：dfjc-gy@coamc.com.cn

电话：010-62299800

传真：010-65660988

地址：北京市西城区德胜门外大街83号
德胜国际中心B座7层 100088

福建省主要经济及财政数据

经济指标	2015年	2016年	2017年
地区生产总值（亿元）	25979.82	28519.15	32298.28
经济增长率（%）	9.0	8.4	8.1
人均地区生产总值（元）	67966	73951	82976
工业增加值（亿元）	10974.42	11517.21	13091.85
固定资产投资（亿元）	21628.31	22927.99	26226.60
社会消费品零售总额（亿元）	10505.93	11674.54	13013.00
进出口总额（亿元）	10511.00	10351.56	11590.78
财政及本批债券指标	2015年	2016年	2017年
一般公共预算收入（亿元）	1938.14	2006.90	2111.92
上级补助收入（亿元）	1018.66	1067.91	-
政府性基金收入（亿元）	972.34	1180.83	1539.62
政府性基金收入/本批债券发行额（倍）	9.78	11.87	15.48

注：表中数据来源于福建省2015年~2017年国民经济和社会发展统计公报、福建省财政厅。经济指标数据均包含厦门市，财政数据均不包含厦门市。

优势

- 福建省在承接发达地区经济辐射和进出口贸易方面具有独特的区位优势，矿产和旅游等资源丰富的，为地区经济发展提供了有利条件；
- 福建省经济总量处于全国中上游水平，近年来经济持续快速增长，形成以机械装备、电子信息和石油化工为主导的工业产业以及以物流业和金融业为代表的服务业，综合经济实力很强；
- 福建省一般公共预算收入保持平稳增长，财政实力很强；
- 福建省政府信息公开规范，政府透明度较高，政府债务管理较为规范；
- 福建省政府总债务率较低，总体债务风险可控；
- 本批债券偿债资金纳入福建省政府性基金预算管理，政府性基金收入对本批债券的保障程度很高。

关注

- 福建省各区域之间的经济发展不平衡，沿海地区和内陆山区经济水平差距较大；
- 福建省经济外向程度较高，考虑到中美贸易摩擦升级，福建省进出口或将对经济增长产生不利影响；
- 以国有土地使用权出让收入为主的政府性基金收入的稳定性易受房地产市场波动等因素影响。

主体概况

福建省位于我国东南沿海地带，陆地海岸线长达 3752 千米，海岸线长度居全国第二位，东北与浙江省毗邻，西面、西北与江西省交界，西南与广东省接壤，东面与台湾省隔海相望。截至 2017 年末，福建省下辖 9 个地级市（含 1 个计划单列市）、29 个市辖区、12 个县级市和 44 个县，并设有平潭综合实验区¹，省会设在福州市；国土面积 12.4 万平方公里，常住人口 3911 万人，城镇化率 64.8%。

2017 年，福建省实现地区生产总值 32298.28 亿元，按可比价格计算，同比增长 8.1%；人均地区生产总值 82976 元；一般公共预算收入（不含厦门市）2111.92 亿元，同比增长 5.23%；一般公共预算支出（不含厦门市）3907.39 亿元，同比增长 11.11%。

截至 2017 年末，福建省政府债务余额（不含厦门市）²为 4902.37 亿元，其中一般债务 2525.55 亿元，专项债务 2376.82 亿元。

债券概况及募集资金用途

债券概况

2018 年第一批福建省政府专项债券（以下简称“本批债券”）发行总额为 99.46 亿元，品种为记账式固定利率附息债券，全部为置换债券。本批债券分为一期、二期和三期分别发行，债券期限分别为 5 年、7 年和 10 年，计划发行规模分别为 49.86 亿元、24.80 亿元和 24.80 亿元。5 年期和 7 年期的债券利息均按年支付，10 年期的债券利息按半年支付，各期债券到期后一次性偿还本金。本批债券发行后可按规定在全国银行间债券市场和证券交易所债券市场流通。

表 1：2018 年第一批福建省政府专项债券概况

单位：亿元

债券名称	发行规模	发行期限	还本方式	付息方式
2018 年福建省政府专项债券（一期）	49.86	5 年	到期一次还本	按年支付
2018 年福建省政府专项债券（二期）	24.80	7 年	到期一次还本	按年支付
2018 年福建省政府专项债券（三期）	24.80	10 年	到期一次还本	按半年支付
合计	99.46	-	-	-

资料来源：福建省财政厅，东方金诚整理

福建省政府已将本批债券本息偿付资金纳入福建省政府性基金预算管理。

募集资金用途

本批债券募集资金拟用于偿还清理甄别确定的存量政府债务。

¹ 平潭综合试验区于 2013 年 7 月获得并行使设区市经济社会管理权限，是福建省直管的地级行政管理区。

² 本报告中福建省政府债务口径均不含厦门市。

宏观经济和政策环境

宏观经济

2017 年经济增速实现七年来首度回升，结构优化、效益改善特征明显

在环保限产、房地产调控、金融去杠杆和地方政府债务监管多管齐下的政策环境下，2017 年我国经济增长韧性超出预期。据初步核算，2017 年全年国内生产总值 827122 亿元，按可比价格计算，同比增长 6.9%，增速比上年提高 0.2 个百分点。其中，各季度 GDP 同比增速分别为 6.9%、6.9%、6.8%、6.8%。

出口回升、工业品价格上扬等因素带动工业增长加速，2017 年全国规模以上工业增加值同比增长 6.6%，增速较上年加快 0.6 个百分点。同时，工业内部结构改善明显：高耗能行业生产放缓，战略性新兴产业和高技术产业蓬勃发展；行业集中度提升，企业杠杆率趋降，盈利能力显著改善。

固定资产投资增速稳中趋缓。2017 年全国固定资产投资完成额累计 631684 亿元，同比增长 7.2%，增速较上年下滑 0.9 个百分点。其中基建投资增速较上年下滑 0.8 个百分点至 14.9%，或与政府稳增长压力淡出、地方政府债务监管强化等因素有关；房地产市场高位运行，投资增速较上年提高 0.1 个百分点至 7.0%。在出口向好、利润修复等因素提振下，2017 年制造业投资有所加快，增速较上年提高 0.6 个百分点至 4.8%，但整体涨势仍显疲弱。

消费平稳增长，物价走势温和。2017 年社会消费品零售总额累计 366262 亿元，同比增长 10.2%，增速较上年小幅放缓 0.2 个百分点。2017 年全国居民人均可支配收入 25974 元，同比名义增长 9.0%，为消费增长提供了基础性支撑。同时，尽管 PPI 在上游去产能带动下同比上涨 6.3%，但因 PPI 对 CPI 传导不畅，加之食品价格下跌，CPI 同比仅增长 1.6%。

净出口对经济增长实现正向拉动。2017 年全球经济形势持续向好，为中国扩大出口创造了良好的外部环境，以人民币计价，全年我国累计实现货物贸易出口额 153318 亿元，同比增长 10.8%，结束连续两年负增长局面。净出口对经济增长的拉动由上年的 -0.5 个百分点转为 0.6 个百分点，成为 GDP 增速回升的动力所在。

中国步入高质量发展轨道，预计 2018 年 GDP 增速将小幅放缓，经济结构和质量继续改善

东方金诚认为，2018 年全球主要经济体的增速有望延续小幅上行，中国经济将继续运行在中高速增长区间，预计 GDP 增速将小幅放缓至 6.6% 左右。基建和房地产投资增速受制于政策和资金面压力料将下行，不过制造业投资增速在利润改善向中下游行业扩散的背景下或略有加快，预计 2018 年投资增速将缓步下滑至 7.0%；消费增长将受到居民收入增加、城镇化等因素支撑，但因汽车及地产相关消费将较为疲软，社会消费品零售总额增速或将小幅降至 10.0% 左右；出口方面，全球经济增长延续上行有望维持中国出口增长动能，净出口仍将对经济增长实现 0.3% 左右的正向拉动。

中国逐步走入高质量发展的轨道，2018 年经济质量有望继续改善。2018 年服务业将延续高增势头，继续引领经济增长；工业生产将受到外需支撑，但内需趋弱、

环保限产、工业库存周期转入下行等因素将制约其扩张势头，预计工业增加值增速或降至 6.3%。不过，伴随供给侧改革红利加速释放，工业内部结构的优化特征将进一步显现。

政策环境

2017 年货币政策维持稳健中性，金融严监管持续深化，M2 增速回落，社融回表趋势明显；预计 2018 年 M2 低增速将成为常态，金融严监管还将强化

2017 年央行货币政策保持稳健中性。央行在引导市场利率适度上行的同时，以“维持流动性基本稳定”为中心开展操作。同时，监管层持续推进去杠杆、强监管、防风险措施，监管政策密集落地。

2017 年货币供应量增速回落。截至 12 月末，M2 同比增长 8.2%，增速较上年末大幅下滑 3.1 个百分点，创历史新低，主要原因是银行业表外融资规模萎缩，同业资金运用减少，贷款以外的货币创造活动整体受限。

社会融资增速小幅下滑。2017 年末，社融规模存量为 174.6 万亿元，同比增长 12.0%，增速较上年末下滑 0.8 个百分点。从结构来看，人民币贷款增长稳健，部分表外及债券融资需求转移至表内贷款。2017 年新增债券融资因利率走高等因素而大幅下降，年末企业债券规模存量为 18.4 万亿元，同比仅增长 2.5%，为社融增速下行的主要原因。

东方金诚预计，2018 年金融去杠杆和房地产调控态势将会延续，M2 低增速将成为常态。随着去杠杆从金融扩大至实体，前期明显偏高的居民信贷增速或将回落；此外，严监管背景下前期受益通道转移的信托贷款也将面临约束。由此，2018 年社融规模增速趋于下降。近期系列监管新规陆续推出，预示 2018 年金融严监管还将强化。

2017 年财政收支增速双双回升；预计 2018 年政府将以调结构、防风险为重心，继续采取积极有效的财政政策

受经济增速反弹、工业品价格上涨及企业效益改善等因素带动，2017 年全国一般公共预算收入 172567 亿元，同比增长 7.4%，增速较上年回升 2.9 个百分点；全国一般公共预算支出 203330 亿元，同比增长 7.7%，增速较上年回升 1.3 个百分点，支出结构更加向民生领域倾斜。

东方金诚认为，在减税降费的累积效应逐步显现、价格及进口因素对财政增收的促进作用可能减弱的背景下，预计 2018 年财政收入增速将降至 5.0% 左右；财政资源将向精准扶贫和环境保护这两个攻坚战领域倾斜，基建支出或有适度压缩，预计总体支出规模增速将扩大 6.5% 左右，赤字率继续控制在 3.0% 以内。

东方金诚注意到，2018 年防范地方政府债务风险将成为防控金融风险的重点领域之一。预计地方政府举债融资机制将进一步规范，政府投资基金、PPP、政府购买服务会受到更严格的管控。2018 年地方政府债务余额将严格控制在限额之内，地方债风险总体可控。

地区经济

地区禀赋

福建省地处经济发达地区长三角和珠三角的中间区域，与台湾隔海相望，在承接发达地区经济辐射和进出口贸易方面具有独特的区位优势

福建省地处经济发达地区长三角和珠三角的中间区域，与台湾隔海相望，是海峡西岸经济区³的主体区域，在承接发达地区经济辐射和进出口贸易方面具有独特的区位优势。依托于国家“一带一路”建设，福建省作为 21 世纪海上丝绸之路的重要起点，在国家完善沿海地区经济布局和打造欧亚区域经济一体化新格局中具有重要的战略意义。

福建省对外交流历史渊源悠久，并作为港澳台同胞和海外侨胞的主要祖籍地，在促进两岸经贸合作和文化交流、推动两岸关系和平发展等方面发挥着重要作用。

图 1：福建省区位图



资料来源：公开资料，东方金诚整理

福建省矿产资源种类繁多，储量丰富，已发现矿产 119 种，占全国已发现矿产总数的 69%；已探明储量并列入全省非普通砂石黏土类储量表的矿产 99 种，其中能源矿产 1 种，金属矿产 25 种，非金属矿产 73 种。

依山傍海的福建省拥有丰富的自然旅游景观，包括世界文化与自然双遗产武夷山、世界文化遗产福建土楼、世界自然遗产与世界地质公园泰宁、世界地质公园宁德白水洋、太姥山、白云山和平潭国际旅游岛⁴等。此外，福建省着力打造海上花园温馨厦门、温泉古都有福之州、海上丝路文化泉州和东海麒麟神奇平潭等多个特

³ 海峡西岸经济区是指台湾海峡西岸，以福建省为主体包括周边地区，南北与珠三角、长三角两个经济区衔接，东与台湾岛、西与江西和浙江的广大内陆腹地贯通，在全国区域经济发展布局中处于重要位置，是加强两岸交流合作、推动两岸关系和平发展的重要前沿平台和纽带。

⁴ 平潭国际旅游岛作为祖国大陆距台湾本岛最近地区，2016 年 8 月，国务院发布《国务院关于平潭国际旅游岛建设方案的批复》（国函[2016]143 号），将把平潭建设成为经济发展、社会和谐、环境优美、独具特色、两岸同胞向往的国际旅游岛。

色的旅游品牌。

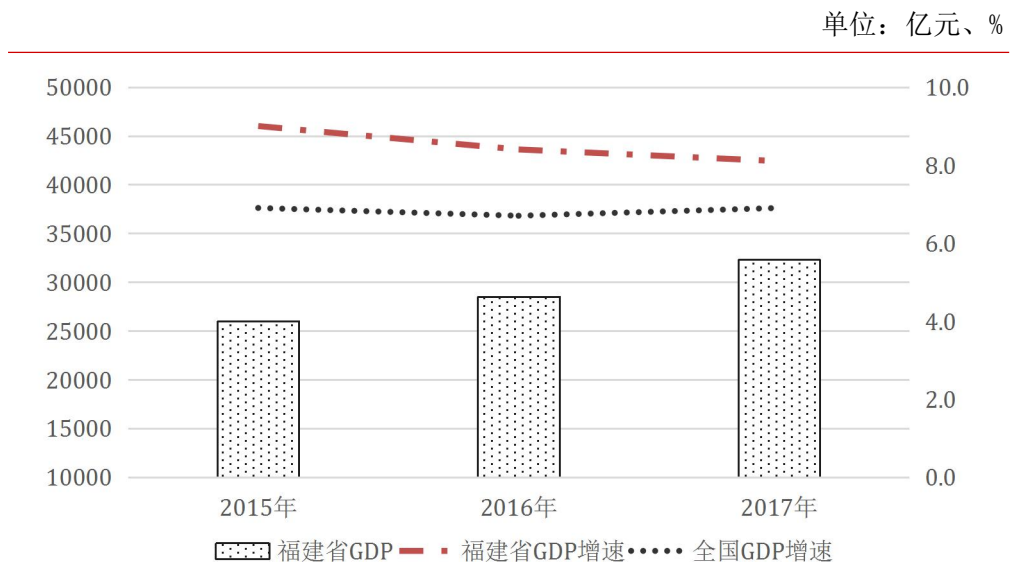
作为国家对外开放和文化交流的重要窗口，福建省水陆空立体交通体系较为完善。陆运方面，截至 2017 年末，福建省公路通车里程达 10.80 万公里，其中海西高速公路网通车里程 5227.75 公里，公路路网密度在全国排名较为靠前；铁路运营里程达 3187.1 公里，基本形成“两纵五横”的铁路网主骨架，海港联运格局初步形成。水运方面，福建省拥有厦门港、泉州港和福州港 3 个亿吨大港，2017 年沿海港口分别完成货物和集装箱吞吐量 5.20 亿吨和 1564.85 万 TEU，其中厦门港集装箱吞吐量在世界列位第 14；2017 年 4 月，厦门市首条直开莫斯科的中欧班列开通；2018 年 3 月，中国首条跨东南亚六国⁵“一带一路”航线在厦门国际邮轮母港启航，加强了海上丝绸之路沿线国家和地区的港口港航合作。空运方面，福建省拥有福州长乐、厦门高崎和泉州晋江三大干线机场，以及武夷山、三明沙县和龙岩冠豸山三个军民合用机场，机场覆盖密度较高，2017 年民航机场分别实现旅客、货物运输量 2983.98 万人和 24.72 万吨，同比分别增长 15.3% 和 5.7%。

经济总量

福建省经济总量处于全国中上游水平，近年来地区生产总值同比增速均高于全国平均水平，综合经济实力很强；但各地级市间的区域经济发展水平存在一定的不平衡

近年来，福建省经济保持快速平稳增长。2015 年~2017 年，福建省分别实现地区生产总值 25979.82 亿元、28519.15 亿元和 32298.28 亿元，同比分别增长 9.0%、8.4% 和 8.1%，尽管受到国际国内经济环境的影响，经济增速有所放缓，但各年增速均高于同期全国平均水平（详见图 2）。

图 2：2015 年~2017 年福建省地区生产总值及增速情况



资料来源：福建省 2015 年~2017 年国民经济和社会发展统计公报，东方金诚整理

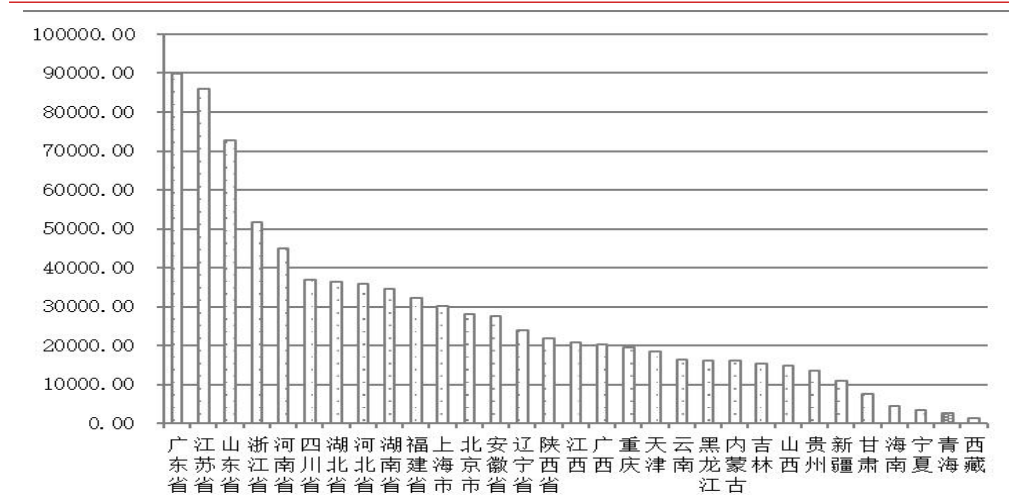
福建省经济总量处于全国中上游水平，综合经济实力很强。2017 年，福建省

⁵ 东南亚六国是指菲律宾、马来西亚、文莱、新加坡、柬埔寨和越南。

地区生产总值在全国 31 个省级行政区中排名第 10 位、在华东地区⁶中排名第 4 位。按常住人口计算，2017 年福建省人均地区生产总值为 82976 元。

图 3：2017 年全国 31 个省级行政区地区生产总值排名情况

单位：亿元



资料来源：公开资料，东方金诚整理

东方金诚关注到，福建省各区域之间的经济发展不平衡，沿海地区和内陆山区经济水平差距较大。2017 年，位于福建省沿海地区的泉州市、福州市和厦门市地区生产总值合计占福建省地区生产总值的比重为 58.84%，而地处内陆山区的龙岩市、三明市和南平市经济总量均相对较低。

表 2：2015 年~2017 年福建省各地级市地区生产总值情况

单位：亿元、%

序号	城市名称	2015 年		2016 年		2017 年	
		总量	增速	总量	增速	总量	增速
1	泉州市	6137.74	8.9	6646.63	8.0	7548.01	8.4
2	福州市	5618.10	9.6	6197.77	8.5	7104.02	8.7
3	厦门市	3466.01	7.2	3784.25	7.9	4351.18	7.6
4	漳州市	2767.45	11.0	3125.34	9.3	3563.48	9.1
5	龙岩市	1738.45	8.9	1895.67	8.1	2167.49	8.2
6	三明市	1713.05	8.5	1860.82	7.8	2136.06	7.9
7	莆田市	1655.16	10.5	1823.43	8.9	2045.19	8.4
8	宁德市	1487.65	8.6	1623.22	7.5	1793.87	5.3
9	南平市	1339.51	9.1	1457.74	6.8	1626.10	7.6

资料来源：2015 年~2017 年福建省各地市国民经济和社会发展统计公报，东方金诚整理

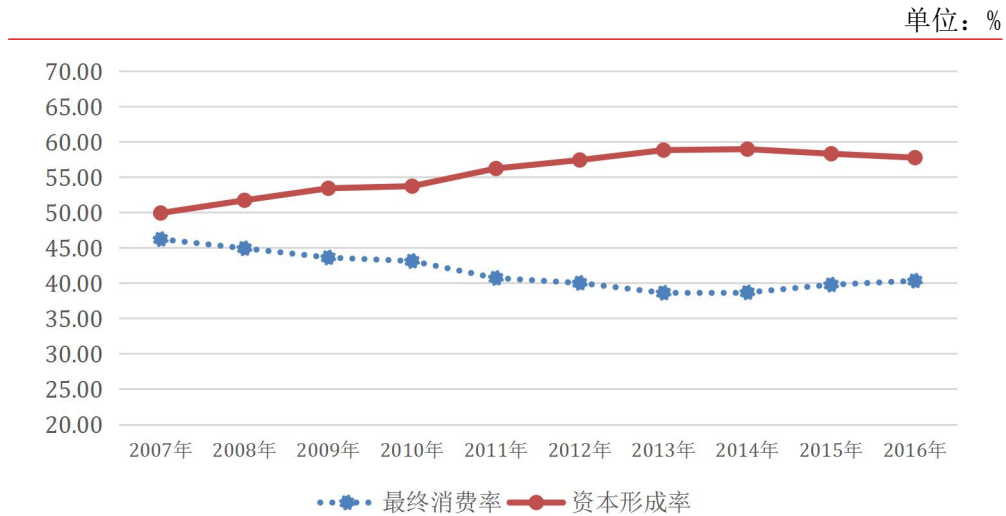
投资、消费和进出口

福建省经济增长主要依靠投资拉动，经济增长对房地产投资依赖性较强，易受宏观经济及房地产市场周期性影响；福建省经济外向程度较高，考虑到中美贸易摩擦升级，福建省进出口或将对经济增长产生不利影响

⁶ 华东地区为上海市、山东省、江苏省、安徽省、浙江省、江西省和福建省。

福建省经济增长主要依靠投资拉动，近三年，福建省资本形成率和最终消费率保持平稳，虽然两者差距呈缩小趋势，但投资仍是福建省经济增长的最主要动力。

图 4：2007 年~2016 年福建省资本形成率⁷及最终消费率⁸走势情况



资料来源：Wind，东方金诚整理

从投资来看，近年来福建省经济增长主要依赖投资拉动，全社会固定资产投资保持增长。2015 年~2017 年，福建省固定资产投资分别为 21628.31 亿元、22927.99 亿元和 26226.60 亿元，固定资产投资率⁹分别为 83.25%、80.40%和 81.20%。

分行业看，福建省全社会固定资产投资主要集中于制造业及房地产业。2015 年~2017 年，福建省制造业投资占固定资产投资的比重分别为 28.22%、28.15%和 28.85%；房地产业投资占固定资产投资的比重分别为 24.81%、23.82%和 21.27%，两者比重合计占固定资产投资的 50%以上。2016 年，福建省房地产开发投资占固定资产投资的比重以及房地产开发投资占地区生产总值的比重在全国 31 个省级行政区中排名分别为第 7 位和第 8 位，排名均相对靠前，经济增长对房地产投资依赖性较强。

⁷ 资本形成率为一定时期内资本形成总额占国内生产总值的比重。

⁸ 最终消费率是指一个国家或地区在一定时期内（通常为 1 年）的最终消费（用于居民个人消费和社会消费的总额）占当年地区生产总值的比率。

⁹ 固定资产投资率=固定资产投资/地区生产总值×100%。

表 3：2016 年我国部分省级行政区房地产投资相关指标情况

单位：%

序号	主要省份名称	房地产投资/全社会固定资产投资	序号	主要省份名称	房地产投资/地区生产总值
1	北京市	47.81	1	海南省	44.20
2	海南省	47.71	2	宁夏回族自治区	23.12
3	辽宁省	32.55	3	重庆市	21.22
4	广东省	31.23	4	安徽省	19.09
5	浙江省	25.26	5	贵州省	18.31
6	重庆市	21.46	6	云南省	18.08
7	福建省	20.01	7	北京市	16.25
8	宁夏回族自治区	18.98	8	福建省	16.09
9	安徽省	17.20	9	浙江省	16.07
10	云南省	17.16	10	河北省	14.75

资料来源：2016 年全国各省份国民经济和社会发展统计公报，东方金诚整理

从消费来看，消费对福建省经济增长的贡献不断增加，有力支撑了福建省经济的持续增长。2015 年~2017 年，福建省城镇居民人均可支配收入分别为 33275 元、36014 元和 39001 元，名义年均复合增长率为 8.26%，增长较快，城镇居民收入水平的不断提高有效带动了消费需求的增长。另一方面，福建省旅游业的快速发展带动了住宿和餐饮、批发和零售以及交通运输等行业的消费形成。2015 年~2017 年，福建省社会消费品零售总额分别 10505.93 亿元、11674.54 亿元和 13013.00 亿元，分别同比增长 12.4%、11.1%和 11.5%。从消费形态来看，2017 年，福建省实现商品零售 11683.58 亿元，同比增长 11.8%；餐饮收入 1329.42 亿元，同比增长 8.9%。从消费结构上看，2017 年，福建省通讯器材类零售额同比增长 53.0%，体育、娱乐用品类增长 38.7%，化妆品类增长 34.1%，而传统的粮油食品类和日用品类增幅相对较小，分别为 21.3%和 18.7%，消费结构呈转型升级之势。从消费途径看，福建省网上零售增长强劲，2017 年限额以上批发和零售企业实现网上商品零售额 835.69 亿元，同比增长 56.5%，增幅比上年提高 9.8 个百分点；全省电子商务交易总额达 14168 亿元，比上年增长 39.0%，活跃的网络零售有力推动了福建省物流服务业的发展。

从进出口来看，得益于福建省独特的地理区位优势以及与海外华侨同胞的紧密联系，福建省经济外向程度较高。近年来，福建省货物贸易净出口对经济增长的贡献度较高，进出口贸易成为福建省经济发展的第二大动力。2015 年~2017 年，福建省货物贸易进出口总额¹⁰分别为 10511.00 亿元、10351.56 亿元和 11590.78 亿元，同比分别增长-3.5%、-1.2%和 12.0%。2017 年，福建省出口总额 7114.08 亿元，同比增长 4.1%，其中高新技术产品和加工贸易型企业出口量大幅增加，分别同比增长 21.4%和 10.1%；进口总额 4476.70 亿元，同比增长 27.5%，实现贸易顺差 2637.38 亿元。从贸易顺逆差结构来看，福建省对美国、欧盟、东盟、日本和香港地区为贸易顺差，对台湾地区、韩国和沙特阿拉伯为贸易逆差，其中对美国的贸易顺差最大，达 960.51 亿元，占同年贸易顺差总额的 36.42%，占比较高。2018 年 3 月，美国对

¹⁰ 本报告中提及的进口总额和出口总额均指货物贸易进口和出口数据，不包含服务贸易。

中国进口产品加征关税，同年4月，中国对原产于美国的7类进口商品中止关税减让义务，考虑到中美贸易摩擦升级，福建省进出口或将对经济增长产生不利影响，东方金诚将对此情况进行持续关注。

产业结构

随着产业结构优化调整，福建省以机械装备、电子信息和石油化工为主导的工业产业，及以物流业和金融业为代表的服务业成为推动地区经济发展的重要力量

随着产业结构优化调整，福建省已形成以第二产业和第三产业并重的产业格局。从产业结构来看，福建省三次产业结构由2015年的8.1:50.9:41.0调整为2017年的7.6:48.8:43.6。近年来，福建省第三产业占比不断上升，对地区经济增长的贡献不断增大，与第二产业共同推动地区经济的发展。

福建省作为我国重要的工业生产基地，近年来工业经济发展较快，已形成以机械装备、电子信息和石油化工为支柱的三大主导产业。2015年~2017年，福建省分别实现工业增加值10974.42亿元、11517.21亿元和13091.85亿元，同比分别增长8.5%、7.4%和7.5%，规模以上工业增加值同比分别增长8.7%、7.6%和8.0%，其中规模以上工业中三大主导产业增加值同比分别增长10.1%、10.0%和8.5%。2017年，福建省三大主导产业对规模以上工业增加值贡献率达40%。

轻工业方面，福建省以电子信息、食品制造、纺织服饰和制鞋等为支柱的传统轻工业保持较快增长，2017年轻工业同比增长9.3%。电子信息方面，福州、厦门、泉州和莆田等地投资设立了集成电路产业基地，并招商引入京东方和华佳彩等龙头企业建厂投产；食品制造、纺织服饰和制鞋方面，福建省聚集了银鹭集团、柒牌集团、安踏集团和匹克集团国内知名企业。重工业方面，福建省以机械装备制造和石油化工为主的重工业快速增长，2017年，福建省规模以上机械装备产业增加值同比增长9.8%，规模以上石油化工产业增加值同比增长5.4%。随着福建省中江石化有限公司、福建省中景石化有限公司和福建申远新材料有限公司等大型石化项目建成投产和古雷腾龙翔鹭项目修复的推进，福建省重工业竞争力将不断增强。

在国家供给侧结构性改革的宏观背景下，福建省大力培育新动能，并促进新旧动能相结合，推动产业结构的转型升级。近年来，福建省新能源汽车产业、软件和信息技术服务业等新兴产业增长较快，成为福建省经济持续增长的新引擎。2017年，福建省新兴产业实现工业增加值3600亿元，占同年GDP比重约为12%。新兴产业质量向高附加值产业倾斜，其中，工业战略性新兴产业增加值为2673.64亿元，同比增长4.8%，占规模以上工业增加值的比重为22.8%；高技术制造业实现增加值1340.78亿元，增长12.5%，占规模以上工业增加值的比重为11.0%。新能源汽车产业方面，福建省拥有较完善的新能源汽车全产业链，新能源汽车生产及新能源汽车整车组装和生产技术领先于国际水平，培育了宁德时代新能源科技有限公司、厦门金龙汽车集团股份有限公司、福建省汽车工业集团云度新能源汽车股份有限公司和东南（福建）汽车工业有限公司等在行业内具有较强竞争力的企业；2017年，福建省新能源汽车全产业链产值达850亿元。

近年来，福建省第三产业发展较快，以物流业和金融业为代表的服务业成为推

动地区经济发展的重要力量。2015年~2017年，福建省第三产业增加值分别为10643.50亿元、12242.28亿元和14085.52亿元，占地区生产总值的比重分别为41.0%、42.9%和43.6%，占比逐年上升。物流业方面，得益于日益完善的立体交通体系，福建省物流业蓬勃发展；2017年福建省实现货物运输量13.23亿吨，同比增长9.9%，货物运输周转量6785.16亿吨公里，同比增长11.7%；邮政业完成快递业务量16.61亿件，比上年增加3.71亿件。金融业方面，福建省政府控股的兴业系金融机构强劲带动了地区金融发展，2015年~2017年，福建省金融机构本外币各项存款余额分别为36845.47亿元、40487.03亿元和44086.83亿元，分别同比增长10.7%、9.9%和8.9%，金融业保持平稳发展。旅游业方面，依托于丰富的旅游资源，近三年福建省分别接待入境游客591.45万人次、680.79万人次和775.41万人次，分别实现旅游总收入3141.51亿元、3935.16亿元和5083.10亿元；同时，旅游业的蓬勃发展带动了地区餐饮、零售、住宿等服务业的发展。

经济增长潜力

坚定以深化供给侧改革为主线，福建省重点促进三大主导产业高端化和集聚化，并打造以物流业和金融业为主导的现代服务业；福建省着力打造“21世纪海上丝绸之路核心区”，贯彻实施“一带一路”战略，经济发展潜力较大

从产业结构转型升级来看，根据《福建省国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要》规划和《2018年福建省人民政府工作报告》，福建省明确提出加快构建现代化经济体系和全力推进产业转型升级目标，包括建设先进制造业大省、推动现代服务业发展、加速发展互联网经济和建设海洋经济强省四个方面。福建省将着力以“产业优”为基点，坚持高质量发展与实现赶超有机统一，加快“数字福建”建设步伐，形成以先进制造业和现代服务业为主体、特色现代农业为基础的现代产业体系；坚持海陆统筹，发展特色鲜明的湾区经济，建设海洋经济强省；加快打造一流营商环境，全面提升开放型经济水平，加快建设贸易强省，构建全方位开放新格局。到2020年，福建省将推进三大主导产业高端化和集聚化，主导产业产值规模均超万亿元，以新能源汽车产业、软件和信息技术服务业为主导的新兴产业实现倍增发展，以物流业和金融业为主导的现代服务业增加值将分别超过3000亿元和3200亿元，服务业比重将显著提升。

从国家政策环境的角度来看，海峡西岸经济区、中国（福建）自由贸易试验区、21世纪海上丝绸之路核心区、赣闽粤原中央苏区、生态文明先行示范区和国家级新区福州新区建设的不断推进，福建省经济发展迎来重大战略机遇期。2012年7月，中央对于闽西原中央苏区地区先后出台《关于支持赣南等原中央苏区振兴发展的若干意见》和《赣闽粤原中央苏区振兴发展规划》，给予福建省原中央苏区的41个县（市、区）一系列扶持政策。2015年3月，经国务院授权，国家发展改革委、外交部、商务部发布《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》（以下简称《愿景与行动》），明确提出支持福建省建设21世纪海上丝绸之路核心区。根据《愿景与行动》，福建省将充分发挥对外开放和产业发展等优势，打造以泉州市为21世纪海上丝绸之路先行区，全面提升与东南亚、南亚、西亚、北非等国家和地区的开放合作水平；以福州市、厦门市和平潭综合实验区等

为海上合作战略支点,打造有国际影响力的海上丝绸之路国际交流平台;以三明市、南平市和龙岩市为海上丝绸之路腹地拓展重要支撑,对接丝绸之路经济带,打造国际知名的生态、绿色、文化交流基地。强化福建省沿海港口城市的支撑引领作用和内陆山区城市的承接拓展作用,形成整体参与和引领国际合作的新优势,不断提高对外开放合作的层次和水平。

同时,福建省积极建设海峡西岸经济区,不断深化闽港闽澳闽台经贸合作,紧密联系和团结更多闽籍海外乡亲,充分发挥对台交往的独特优势,对维护和推进两岸关系和平发展、服务祖国统一大业作出贡献。自2009年5月国务院发布《关于支持福建省加快建设海峡西岸经济区的若干意见》以来,福建省承接发达地区经济辐射和进出口贸易方面取得显著成效,阶段性目标基本完成。未来,福建省将根据《关于支持福建省深入实施生态省战略加快生态文明先行示范区建设的若干意见》、《福建海峡蓝色经济实验区发展规划》、《关于支持福建省进一步加快经济社会发展的意见》和《国务院关于深化泛珠三角区域合作的指导意见》等区域经济发展规划,进一步提高和深化福建省经济发展水平和对外开放层次,加快建设成为制造业强省、海洋强省和贸易强省的目标,充分发挥出作为21世纪海上丝绸之路核心区综合优势,带动和辐射腹地区域经济发展水平。

海峡西岸经济区、泛珠三角区域和21世纪海上丝绸之路核心区战略的实施给福建省经济发展提供新的机遇,未来福建省经济发展潜力较大。

地方财政

财政收入

福建省财政收入以一般公共预算收入为主,近年来一般公共预算收入保持较快增长,财政实力很强

福建省财政收入(不含厦门市)¹¹以一般公共预算收入为主,近年来一般公共预算收入保持较快增长,财政实力很强。2014年~2016年,福建省财政收入分别为4255.44亿元、3929.14亿元和4255.64亿元。其中一般公共预算收入规模较大,占财政收入的比重分别为42.44%、49.33%和47.16%,占比较高;政府性基金收入有所波动,占财政收入的比重分别为36.14%、24.75%和27.75%;上级补助收入占财政收入的比重分别为21.42%、25.93%和25.09%。

¹¹ 财政收入=一般公共预算收入+政府性基金收入+上级补助收入,如无特殊说明报告中涉及的各项财政收入均为全口径收入。本报告中福建省财政收支数据均不含厦门市。

表 4：2014 年~2017 年福建省财政收入构成情况

单位：亿元

项目	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年
一般公共预算收入	1806.00	1938.14	2006.90	2111.92
其中：税收收入	1424.53	1443.34	1434.77	1488.87
非税收入	381.48	494.80	572.13	623.04
政府性基金收入	1537.96	972.34	1180.83	1539.62
上级补助收入	911.47	1018.66	1067.91	-
其中：返还性收入	156.34	156.18	205.66	-
一般性转移支付收入	397.08	442.81	507.88	-
专项转移支付收入	358.05	419.67	354.37	-
财政收入	4255.44	3929.14	4255.64	-

资料来源：福建省财政厅，东方金诚整理

福建省一般公共预算收入以税收收入为主，但税收收入占比呈下降趋势

2015 年~2017 年，福建省一般公共预算收入分别为 1938.14 亿元、2006.90 亿元和 2111.92 亿元，复合增长率为 4.39%；其中税收收入分别为 1443.34 亿元、1434.77 亿元和 1488.87 亿元，占一般公共预算收入的比重分别为 74.47%、71.49% 和 68.60%，占比很高，但呈下降趋势。2016 年，福建省税收收入出现小幅下滑，增值税和营业税合计同比减少 31.93 亿元，主要系“营改增”结构性减税及收入划分体制调整翘尾影响所致；企业所得税同比减少 3.79 亿元主要系 2016 年资源品价格大幅下跌，福建省电力、煤炭、烟草等行业企业经营效益下滑所致。2017 年，在原材料价格上涨以及去产能效果显现等因素带动下，福建省税收收入实现同比增长，其中企业所得税同比增长 11.3%，增值税同比增长 9.6%。

从税收构成来看，福建省税收收入主要由增值税（含原营业税）、企业所得税、土地增值税、契税和个人所得税构成。2017 年，上述税种合计占税收收入的比重为 83.33%。从纳税行业来看，随着“营改增”全面推行，福建省主要纳税行业逐渐向高技术服务业、批发和零售、房地产业和金融业等第三产业转变。2017 年，福建省高技术服务业税收累计增长 23.5%，其中租赁和商务服务业、软件和信息技术服务业、科学研究和技术服务业税收分别增长 24.6%、22.6%、21.2%；批发零售业税收增长 16.4%，拉动第三产业税收增长 2.6 个百分点，主要系大宗商品价格上涨以及新兴消费业态较快发展；房地产业在汇算清缴上年企业所得税和土地增值税清算增收拉动下，税收同比增长 10.9%；金融业税收受非保本理财产品免征增值税等营改增政策性减收因素影响，同比下降 3.9%，但是剔除营改增减收因素，金融业税收增长 9.2%。

表 5：2015 年~2017 年福建省税收收入及主要税种情况

单位：亿元、%

项目	2015 年		2016 年		2017 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
税收收入	1443.34	100.00	1434.77	100.00	1488.87	100.00
增值税	192.35	13.33	403.04	28.09	568.78	38.20
企业所得税	252.57	17.50	248.78	17.34	268.88	18.06
营业税	476.56	33.02	233.94	16.31	2.29	0.15
土地增值税	134.09	9.29	139.49	9.72	179.42	12.05
契税	86.69	6.01	98.97	6.90	124.37	8.35
个人所得税	66.93	4.64	82.61	5.76	96.89	6.51
其他	234.14	16.22	227.94	15.89	248.24	16.67

资料来源：福建省财政厅，东方金诚整理

福建省非税收入主要由专项收入、行政事业性收费收入、罚没收入及国有资源有偿使用收入等构成。2015 年~2017 年，福建省非税收入分别为 494.80 亿元、572.13 亿元和 623.04 亿元，其中 2015 年~2016 年，非税收入占福建省财政收入的比重分别为 12.59%和 13.44%，占比较小。

政府性基金收入是福建省财政收入的重要组成，受土地出让和房地产市场行情影响，近年来福建省政府性基金收入有所波动；福建省上级补助收入较为稳定，近年来保持平稳增长

政府性基金收入是福建省财政收入的重要组成，近年来政府性基金收入波动较大。2015 年~2017 年，福建省政府性基金收入分别为 972.34 亿元、1180.83 亿元和 1539.62 亿元，其中 2015 年~2016 年，政府性基金收入占财政收入的比重分别为 24.75%和 27.75%。福建省政府性基金主要来源为国有土地使用权出让金和国有土地收益基金收入，受土地出让和房地产市场行情影响较大。近年来，福建省政府性基金收入波动较大，主要是由于福建省房地产市场库存压力加大、国有土地出让收入下降及部分基金转列一般公共预算收入所致。2015 年~2017 年，福建省实现国有土地使用权出让收入分别为 880.17 亿元、936.66 亿元和 1414.43 亿元，占政府性基金收入的比重分别为 90.52%、79.32%和 91.87%，占比很高。

基于“海上丝绸之路核心区”发展战略、两岸和平统一重要地位和海外华侨主要祖籍地等多方面因素，近年来福建省持续获得中央的大力支持，上级补助收入较为稳定。2014 年~2016 年，福建省上级补助收入分别为 911.47 亿元、1018.66 亿元和 1067.91 亿元，占财政收入的比重分别为 21.42%、25.93%和 25.09%，年均复合增长率为 8.24%，上级补助收入稳定且保持较快增长。2016 年，福建省上级补助收入中的一般性转移支付和专项转移支付分别为 507.88 亿元和 354.37 亿元。其中，一般性转移支付主要包括均衡性转移支付收入 172.19 亿元、固定数额补助收入 80.09 亿元和新型农村合作医疗等转移支付收入 50.49 亿元；专项转移支付主要包括农林水专项收入 93.70 亿元、交通运输专项收入 60.19 亿元和住房保障专项收入 38.72 亿元。

财政支出

福建省财政支出规模较大，以一般公共预算支出为主，刚性支出占一般公共预算支出的比重较高但逐年略有下降

近年来福建省财政支出以一般公共预算支出为主。2014年~2016年，福建省财政支出¹²分别为4216.24亿元、4479.61亿元和4627.29亿元，其中一般公共预算支出的占比分别为65.12%、74.79%和76.00%，占比逐年上升；政府性基金支出占比分别为34.35%、24.69%和23.37%。

表6：2014年~2017年福建省财政支出情况

单位：亿元

项目	2014年	2015年	2016年	2017年
一般公共预算支出	2745.80	3350.41	3516.77	3907.39
其中：一般公共服务	248.70	260.32	281.30	316.26
教育	545.73	655.63	680.04	727.59
社会保障和就业	220.37	294.94	299.96	345.63
医疗卫生	257.44	310.12	327.84	369.55
城乡社区事务	204.87	294.42	431.10	584.60
农林水	305.50	418.31	389.44	401.82
公共安全	162.87	193.16	219.34	259.50
上解上级支出	22.34	23.41	29.20	-
政府性基金支出	1448.11	1105.79	1081.32	1496.90
财政支出	4216.24	4479.61	4627.29	-
刚性支出占一般公共预算支出比重	46.33	45.40	45.19	-
财政自给率	65.77	57.85	57.07	54.05

资料来源：福建省财政厅，东方金诚整理

近年来，福建省一般公共预算支出保持较快增长。2015年~2017年，福建省一般公共预算支出分别为3350.41亿元、3516.77亿元和3907.39亿元，年均复合增长率为7.99%。

福建省刚性支出占一般公共预算支出比重较高。2015年~2017年，福建省一般公共预算支出中刚性支出¹³逐年增加，分别为1521.01亿元、1589.14亿元和1759.03亿元，占一般公共预算支出的比重分别为45.40%、45.19%和45.02%，占比较高但逐年略有下降。近年来，福建省城乡社区事务、农林水和公共安全等支出占比较高且持续增长。2015年~2017年，上述三项支出合计分别为905.89亿元、1039.88亿元和1245.92亿元，占一般公共预算支出的比重分别为27.04%、29.57%和31.89%。

近年来福建省政府性基金支出有所波动。2015年~2017年，福建省政府性基金支出分别为1105.79亿元、1081.32亿元和1496.90亿元，主要用于城乡社区事务、债务付息和债务发行等。

¹² 财政支出=一般公共预算支出+上解上级支出+政府性基金支出。

¹³ 刚性支出包括一般公共服务、教育、社会保障和就业、医疗卫生4项支出。

2015年~2017年,福建省政府财政自给率¹⁴分别为57.85%、57.07%和54.05%,财政自给程度一般。

政府治理

在“一带一路”战略背景下,福建省作为21世纪海上丝绸之路的核心区,经济结构不断优化升级,对外贸易发展良好,重大战略规划执行情况较好

2015年3月,经国务院授权,国家发展改革委、外交部和商务部发布《愿景与行动》,明确提出支持福建建设21世纪海上丝绸之路核心区,对福建省推进经济转型,加快地区经济发展和对外经济合作及文化交流具有重要意义。

近年来,福建省针对自身发展特点,制定了《福建省国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要》、《福建省推进供给侧结构性改革总体方案(2016-2018年)》以及《福建省实施〈中国制造2025〉行动计划》等战略性发展规划,明确提出全力推进产业转型升级目标,主动对接“中国制造2025”和“互联网+”,做大增量和优化存量,建设成为东部沿海地区先进制造业的重要基地,大力发展现代服务业,促进产业向中高端迈进,提高经济对外开放的层次。

十三五期间,福建省政府将按上述规划目标重点推进主导产业高端化和集聚化、将生产性服务业社会化、专业化和高端化,并不断提升对外贸易的国际竞争力。福建省将以福厦泉为窗口,开展系统性、整体性和协同性的改革创新试验,激发全社会创新活力与创造潜能,创建有重要影响力的综合性国家自主创新示范区,大力推进产业升级和对外合作。目前,福建省在“一带一路”国家发展战略带动下,经济结构不断优化升级,对外贸易发展良好,重大战略规划执行情况较好。

福建省政府信息公开规范,政府信息透明度较高,政府债务管理较为规范

从政府信息透明度来看,福建省政府信息披露水平总体较好,能够根据《中华人民共和国政府信息公开条例》的规定,较为及时地披露相关政务信息。

在政府信息公开形式方面,福建省主要采取网站公开、新闻发布会、政府公报等形式披露政府信息。目前,福建省政府工作报告、国民经济和社会发展统计公报和财政预算执行情况等相关信息均已在福建省政府公开网站上公开披露,政府信息披露及时充分,政府透明度较高。

根据修订后的《预算法》和国务院《关于加强地方政府性债务管理的意见》(国发〔2014〕43号),福建省政府出台了《福建省人民政府关于加强政府性债务管理的实施意见》(闽政〔2015〕55号),构建了福建省政府性债务管理的制度框架。2017年,福建省人民政府办公厅根据《国务院办公厅关于印发地方政府性债务风险应急处置预案的通知》(国办函〔2016〕88号)和福建省政府性债务风险应急处置预案要求,成立了省级政府性债务管理领导小组,进一步健全政府性债务管理和风险应急处置工作机制。

¹⁴ 财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出×100%。

政府债务及偿债能力

福建省政府债务总体规模较小，低于债务限额，主要下沉于福建省各地级市和县本级政府

截至 2017 年末，福建省政府债务余额（不含厦门市）为 4902.37 亿元，其中一般债务 2525.55 亿元，专项债务 2376.82 亿元。从政府层级看，福建省政府债务主要下沉到各地级市和县级政府，截至 2017 年末，福建省本级政府债务余额 103.89 亿元，地级市本级政府债务余额 2054.96 亿元，县级政府债务余额 2743.52 亿元。从政府债务限额上看，截至 2017 年末，福建省政府债务限额为 5420.30 亿元，其中一般债务限额为 2701.00 亿元，专项债务限额为 2719.30 亿元，政府债务余额规模低于债务限额。

从债务期间结构看，假设在本批债券存续期内无其他新增债务，则 2018 年~2022 年福建省到期政府债务规模分别为 201.84 亿元、211.77 亿元、651.28 亿元、776.69 亿元和 723.71 亿元，占全省政府债务的比重分别为 4.12%、4.32%、13.29%、15.84%和 14.76%，2023 年及以后年度到期的政府债务 2337.08 亿元，占比 47.67%。总体来看，福建省政府债务偿还规模较为均匀，不存在债务集中到期现象，其中 2021 年需要偿还的政府债务金额最高，达到 776.69 亿元。

表 7：截至 2017 年末福建省各类政府债务期限结构

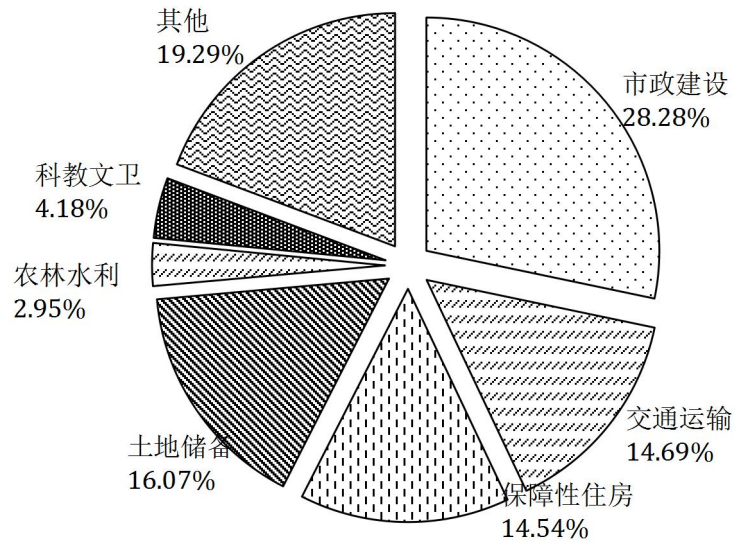
单位：亿元

债务期限	政府债务	负有担保责任的债务	可能承担一定救助责任的债务	合计
2018 年	201.84	13.48	94.63	309.95
2019 年	211.77	12.40	138.65	362.82
2020 年	651.28	9.24	112.42	772.94
2021 年	776.69	6.45	120.85	903.99
2022 年	723.71	4.88	106.64	835.23
2023 年及以后	2337.08	34.51	1155.70	3527.29
合计	4902.37	80.96	1728.89	6712.22

资料来源：福建省财政厅，东方金诚整理

从债务投向领域看，福建省政府债务主要用于基础设施建设等公益性项目支出。截至 2017 年末，福建省政府债务用于市政建设、土地储备、保障性住房、交通运输和农林水利领域的公益性项目支出分别为 1386.32 亿元、788.01 亿元、713.04 亿元、719.96 亿元和 144.54 亿元，合计占比达 76.53%。

图 5：截至 2017 年末福建省政府性债务余额投向情况



资料来源：福建省财政厅，东方金诚整理

福建省政府可偿债资金主要来自于一般公共预算收入、政府性基金收入及上级补助收入，可用偿债资金规模较大，总体债务风险可控

从偿债资金来看，福建省政府可用于偿还政府性债务的资金主要来自于一般公共预算收入、政府性基金收入和上级补助收入。2014 年~2016 年，福建省政府可用于偿债资金分别为 4255.44 亿元、3929.14 亿元和 4255.64 亿元，规模较大。

考虑到福建省主导产业和服务业对经济增长的带动作用较为明显，经济发展潜力较大，未来福建省财政收入将保持较高的增长水平。此外，福建省优质国有资产较多，省属国有企业运营较好，地方政府拥有固定资产、土地、自然资源等可变现资产较多，也为福建省财政收入和可偿债资金提供了保障。2015 年~2017 年，福建省（不含厦门市）土地供应量分别为 19.62 万亩、23.51 万亩和 24.33 万亩，同期土地出让金合同总额分别为 873.79 亿元、975.03 亿元和 1495.16 亿元，土地出让均价从 2015 年的 122.72 万元/亩上升至 2017 年的 183.63 万元/亩，复合增长率为 22.32%，增速较快。

表 8：2015 年~2017 年福建省土地市场供求情况

土地供求情况	2015 年	2016 年	2017 年
土地供应量（万亩）	19.62	23.51	24.33
土地出让总面积（万亩）	7.12	6.82	8.14
土地出让金合同额（亿元）	873.79	975.03	1495.16
土地出让均价（万元/亩）	122.72	142.97	183.63

资料来源：福建省财政厅，东方金诚整理

鉴于福建省政府可偿债资金规模很大，东方金诚认为福建省政府偿债能力极强，总体债务风险可控。

本批债券偿还能力

本批债券纳入福建省政府性基金预算管理，福建省政府性基金收入对本批债券的保障程度很高

根据财政部要求，专项债券资金纳入政府性基金预算管理，以政府性基金预算收入作为主要偿债来源。

本批债券计划发行总额为 99.46 亿元，2015 年~2017 年，福建省政府性基金收入分别为本批债券计划发行总额的 9.78 倍、11.87 倍和 15.48 倍。综合来看，福建省政府性基金收入对本批债券本息偿还的保障程度很高。

表 9：本批债券偿还保障情况

单位：亿元、倍

项目	2015 年	2016 年	2017 年
政府性预算收入	972.34	1180.83	1539.62
政府性基金收入/本批债券计划发行总额	9.78	11.87	15.48

资料来源：福建省财政厅，东方金诚整理

结论

东方金诚认为，福建省在承接发达地区经济辐射和进出口贸易方面具有独特的区位优势，矿产和旅游等资源丰富，为地区经济发展提供了有利条件；福建省经济总量处于全国中上游水平，近年来经济持续快速增长，形成以机械装备、电子信息和石油化工为主导的工业产业以及以物流业和金融业为代表的服务业，综合经济实力很强；福建省一般公共预算收入保持平稳增长，财政实力很强；福建省政府信息公开规范，政府透明度较高，政府债务管理较为规范；福建省政府总债务率较低，总体债务风险可控；本批债券偿债资金纳入福建省政府性基金预算管理，政府性基金收入对本批债券的保障程度很高。

同时东方金诚也关注到，福建省各区域之间的经济发展不平衡，沿海地区和内陆山区经济水平差距较大；福建省经济外向程度较高，考虑到中美贸易摩擦升级，福建省进出口或将对经济增长产生不利影响；以国有土地使用权出让收入为主的政府性基金收入的稳定性易受房地产市场波动等因素影响。

东方金诚评定 2018 年福建省政府专项债券（一期）信用等级为 AAA、2018 年福建省政府专项债券（二期）信用等级为 AAA、2018 年福建省政府专项债券（三期）信用等级为 AAA。该级别反映了福建省政府偿还本批债券的能力极强，本批债券基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。

附件一：地方政府专项债券信用等级符号及定义

根据财政部 2015 年 3 月发布的《关于做好 2015 年地方政府专项债券发行工作的通知》（财库[2015]68 号），地方政府债券信用评级等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。其中，AAA 级可用“-”符号进行微调，表示信用等级略低于本等级；AA 级至 B 级可用“+”或“-”符号进行微调，表示信用等级略高于或低于本等级。符号含义如下：

符号	定 义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低；
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低；
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低；
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般；
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，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：福建省主要经济、财政及债务数据

项目	2014年	2015年	2016年	2017年
地区生产总值（亿元）	24055.76	25979.82	28519.15	32298.28
同比增速（%）	9.9	9.0	8.4	8.1
人均地区生产总值（元）	63472	67966	73951	82976
工业增加值（亿元）	10426.71	10974.42	11517.21	13091.85
固定资产投资（亿元）	18449.48	21628.31	22927.99	26226.60
社会消费品零售总额（亿元）	9205.55	10505.93	11674.54	13013.00
进出口总额（亿元）	10902.95	10511.00	10351.56	11590.78
三次产业结构	8.4:52.0:39.6	8.1:50.9:41.0	8.3:48.8:42.9	7.6:48.8:43.6
常住人口（万人）	3806	3839	3874	3911
城镇居民人均可支配收入（元）	30722	33275	36014	39001
一般公共预算收入（亿元）	1806.00	1938.14	2006.90	2111.92
上级补助收入（亿元）	911.47	1018.66	1067.91	-
政府性基金收入（亿元）	1537.96	972.34	1180.83	1539.58
一般公共预算支出（亿元）	2745.80	3350.41	3516.77	3907.39
政府性基金收入/本批债券发行额（倍）	15.46	9.78	11.87	15.48
项目	2014年末	2015年末	2016年末	2017年末
政府债务余额（亿元）	-	4215.82	4498.20	4902.37

关于 2018 年第一批福建省政府专项债券 信用评级跟踪评级安排

根据主管部门有关规定和东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）的评级业务管理制度，东方金诚将在 2018 年第一批福建省政府专项债券存续期内进行定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

福建省人民政府应按东方金诚跟踪评级资料清单的要求，提供福建省地区经济、地方财政以及其他相关资料。若 2018 年第一批福建省政府专项债券信用等级存续期内发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，福建省人民政府应及时通知东方金诚并提供有关资料。

东方金诚将密切关注福建省地区经济、地方财政运行状况及相关信息，如发现 2018 年第一批福建省政府专项债券存续期内出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，东方金诚将及时评估其对信用等级产生的影响，确认调整或不调整债券信用等级。

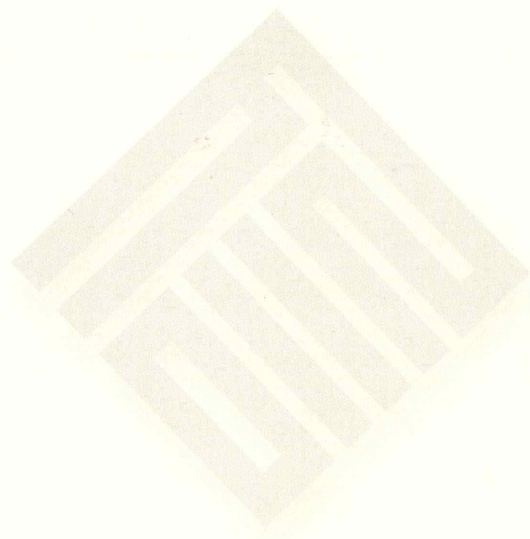
如福建省人民政府不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，东方金诚将根据有关情况进行分析，必要时可撤销信用等级，直至福建省人民政府提供相关资料。

东方金诚的跟踪评级报告及评级结果将按监管部门要求进行披露。

东方金诚国际信用评估有限公司

2018 年 4 月 11 日





地址：北京市西城区德胜门外大街83号德胜国际中心B座7层

邮编：100088

电话：010-62299800

传真：65660988

网址：www.dfratings.com

Address:7/F, B tower Desheng International Center Building, 83

Deshengmenwai Street, Xicheng District, Beijing China

Postcode:100088

Tel:010-62299800

Fax:65660988

Http://www.dfratings.com