

 东方金诚国际信用评估有限公司
GOLDEN CREDIT RATING INTERNATIONAL Co.,Ltd.

国有品牌

国际视野



信用评级报告

CREDIT RATING REPORT

WWW.DFRATINGS.COM |
国有全资信用评级机构

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年第二批福建省政府一般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7月12日

2018年第二批福建省政府一般债券 信用评级报告

报告编号：东方金诚债评字【2018】269号

评级结果

| 债项全称 | 评级结果 |
|--------------------|------|
| 2018年福建省政府一般债券（五期） | AAA |
| 2018年福建省政府一般债券（六期） | AAA |
| 2018年福建省政府一般债券（七期） | AAA |

债券概况

| 债项全称 | 发行规模 (亿元) | 发行 期限 |
|--------------------|-----------------|----------|
| 2018年福建省政府一般债券（五期） | 63.3957 | 5年 |
| 2018年福建省政府一般债券（六期） | 47.50 | 7年 |
| 2018年福建省政府一般债券（七期） | 47.50 | 10年 |
| 合计 | 158.3957 | - |

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7月12日

评级小组负责人

高路

评级小组成员

李佳怡 马丽雅

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，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；福建省债务水平较低，总体债务风险可控；本批债券偿债资金纳入福建省一般公共预算管理，一般公共预算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；福建省经济增长主要依靠投资拉动、对房地产投资依赖性较强，经济外向程度较高，经济增长面临的不确定因素较多；考虑到土地出让收入占政府性基金收入的比重很高，未来财政收入的稳定增长易受房地产市场波动等因素的影响而存在一定不确定性。

东方金诚评定2018年福建省政府一般债券（五期）信用等级为AAA、2018年福建省政府一般债券（六期）信用等级为AAA、2018年福建省政府一般债券（七期）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年福建省政府一般债券（五期） | AAA |
| 2018年福建省政府一般债券（六期） | AAA |
| 2018年福建省政府一般债券（七期） | AAA |

债券概况

| 债项全称 | 发行规模（亿元） | 发行期限 |
|--------------------|-----------------|----------|
| 2018年福建省政府一般债券（五期） | 63.3957 | 5年 |
| 2018年福建省政府一般债券（六期） | 47.50 | 7年 |
| 2018年福建省政府一般债券（七期） | 47.50 | 10年 |
| 合计 | 158.3957 | - |

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7月12日

评级小组负责人

高路

评级小组成员

李佳怡 马丽雅

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 |
| 一般公共预算收入/本批债券发行额（倍） | 12.24 | 12.67 | 13.33 |

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，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；
- 福建省债务水平较低，总体债务风险可控；
- 本批债券偿债资金纳入福建省一般公共预算管理，一般公共预算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；
- 福建省经济增长主要依靠投资拉动、对房地产投资依赖性较强，经济外向程度较高，经济增长面临的不确定因素较多；
- 考虑到土地出让收入占政府性基金收入的比重很高，未来财政收入的稳定增长易受房地产市场波动等因素的影响而存在一定不确定性。

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 年第二批福建省政府一般债券（以下简称“本批债券”）计划发行总额为 158.3957 亿元，品种为记账式固定利率附息债券，其中 13.1211 亿元为置换债券，145.2746 亿元为新增债券。本批债券分为五期、六期和七期分别发行，债券期限分别为 5 年、7 年和 10 年，计划发行规模分别为 63.3957 亿元、47.50 亿元和 47.50 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 年第二批福建省政府一般债券概况

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 年福建省政府一般债券（五期） | 63.3957 | 5 年 | 到期一次还本 | 按年支付 |
| 2018 年福建省政府一般债券（六期） | 47.50 | 7 年 | 到期一次还本 | 按年支付 |
| 2018 年福建省政府一般债券（七期） | 47.50 | 10 年 | 到期一次还本 | 按半年支付 |
| 合计 | 158.3957 | - | - | - |

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一般公共预算管理。

募集资金用途

本批债券募集资金中 13.1211 亿元为置换债券，拟用于偿还清理甄别确定的存量政府债务，145.2746 亿元为新增债券，拟用于福建省委省政府确定的精准脱贫、

¹ 平潭综合试验区于 2013 年 7 月获得并行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。

生态建设和环境保护、经济结构调整、农村公路、乡村振兴、农村人居环境整治等重点建设领域。

宏观经济和政策环境

宏观经济

2018年一季度宏观经济开局稳健，工业生产总体稳定，房地产投资超预期，消费拉动力增强有效抵消了净出口下滑对经济增长的影响

一季度宏观经济运行稳健。据初步核算，一季度国内生产总值 198783 亿元，同比增长 6.8%，增速与前两个季度持平，较上年同期下滑 0.1 个百分点。

工业生产总体平稳，利润增速有所回落。1-3 月全国规模以上工业增加值累计同比增长 6.8%，增速较上年全年加快 0.2 个百分点，与上年同期持平。其中，3 月工业增加值同比增长 6.0%，低于上年同期的 7.6%，主因今年春节较晚、企业复工较迟。1-2 月全国规模以上工业企业利润总额同比增长 16.1%，增速较上年全年下滑 4.9 个百分点，与同期 PPI 增速回落态势相一致。受高基数拖累，一季度 PPI 累计同比上涨 3.7%，涨幅较上年全年收窄 3.7 个百分点。

房地产投资超预期，拉动固定资产投资增速小幅走高。1-3 月全国固定资产投资累计同比增长 7.5%，增速较上年全年提高 0.3 个百分点。其中房地产投资同比增长 10.4%，增速较上年全年提高 3.4 个百分点，主因是前期土地购置高位运行带动当期土地购置费和房屋新开工面积增速上扬。基建投资（不含电力）同比增长 13.0%，增速较上年全年下滑 6.0 个百分点，主要受地方政府债务监管及 PPP 规范不断加码影响。制造业投资延续底部钝化，同比增长 3.8%，增速较上年全年下滑 1.0 个百分点，或与企业面临去杠杆压力及社融低增速有关。

消费对经济增长的拉动力增强，居民消费出现边际回暖迹象。一季度消费拉动 GDP 增长 5.3 个百分点，较上季度提高 1.2 个百分点，主因政府消费支出加快。1-3 月社会消费品零售总额累计同比增长 9.8%，增速较上年全年下滑 0.2 个百分点。不过，3 月当月社会消费品零售总额同比增速反弹至 10.1%，特别是金银珠宝、化妆品、家电等可选消费品零售增速回升态势明显，显示季末消费出现边际回暖迹象。受食品价格低基数影响，一季度 CPI 累计同比上涨 2.1%，涨幅较上年全年扩大 0.5 个百分点，但仍处温和区间。

净出口对经济增长的拉动由正转负。以美元计价，1-3 月我国出口额累计同比增长 14.1%，进口额同比增长 18.9%，外贸表现总体强劲。但由于同期货物贸易顺差同比收窄 19.7%，一季度净出口对经济增长的拉动由正转负，拖累当季 GDP 同比增速下降 0.6 个百分点。

东方金诚预计，二季度 GDP 增速仍将继续稳定在 6.8%。其中，投资增速预计稳中趋缓，净出口对经济增长的负向拉动有望减弱。由此，2018 年上半年 GDP 增速也有望达到 6.8%。下半年中美贸易摩擦升级的风险需持续关注，其已成为当前我国宏观经济面临的重要不确定性因素。

政策环境

金融监管力度不减，M2 增速保持低位，社融“回表”趋势明显；央行降准意在优化流动性结构，货币政策仍将保持稳健中性

货币供应量增速保持低位。3 月末，广义货币(M2)余额同比增长 8.2%，增速较上年末提高 0.1 个百分点，但较上年同期低 1.9 个百分点，处历史低位附近，表明在严监管继续稳步推进背景下，金融去杠杆效果不断体现。3 月末，狭义货币(M1)余额同比增长 7.1%，为 2015 年 7 月以来最低，这主要受房地产市场持续降温影响。

社融回表趋势显著，存量增速创历史新低。一季度，社会融资规模增量为 55800 亿，同比少增 13468 亿；截至 3 月底，社融存量同比仅增长 10.5%，创有历史记录以来新低。主要原因是在严监管整治通道业务和资管嵌套背景下，表外融资受到强力约束。一季度新增人民币贷款保持坚挺，占当季新增社融比重超过八成，反映社融回表趋势显著。此外，受益于市场利率下行，一季度债市融资功能有明显恢复，同比多增 6843 亿元。

一季度央行稳健中性货币政策未变，但边际上略有放松，市场流动性整体较为宽松，货币市场利率中枢下行。展望二季度，央行自 4 月 25 日起下调部分金融机构存款准备金率，释放 4000 亿增量资金，对税期扰动形成对冲，市场流动性将保持总量平稳。总体上看，此次降准意在优化流动性结构，央行仍将保持稳健中性的货币政策。

一季度税收收入高增，财政支出增速明显回落，财政政策取向保持积极

财政收入保持高增长，财政支出增速显著下行。一季度财政收入累计同比增长 13.6%，增速较上年同期小幅下滑 0.5 个百分点。主要原因是“降费”政策下，非税收入累计同比下降 7.5%。税收收入同比增长 17.2%，增速较上年同期加快 2.6 个百分点，主要源于宏观经济延续稳中向好态势，以及工业品价格处于相对较高水平。一季度财政支出累计同比增长 10.9%，增速较上年同期下滑 10.1 个百分点。与上年相比，今年 3 月财政支出并未明显加码发力，显示在宏观经济开局良好以及经济发展由重速度转向重质量背景下，财政托底意愿不强。

财政政策取向保持积极。2018 年我国财政赤字率下调至 2.6%，较上年降低 0.4 个百分点，但财政政策取向保持积极，主要体现在两个方面：一是 2018 年减税降费政策力度将进一步加大，预计全年减轻企业税费负担 1.1 万亿元。二是综合考虑专项债规模扩大等因素，今年财政支出对实体经济的支持力度不会减弱，并正在向精准扶贫和节能环保等领域倾斜。今年减税效应将在 5 月份以后逐步体现，预计二季度财政收入增速或将回落至个位数；受今年支出进度进一步加快影响，二季度财政支出增速仍将保持较高强度。

综合来看，货币政策和财政政策在二季度将继续为宏观经济结构优化提供适宜的政策环境。

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

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。

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%。

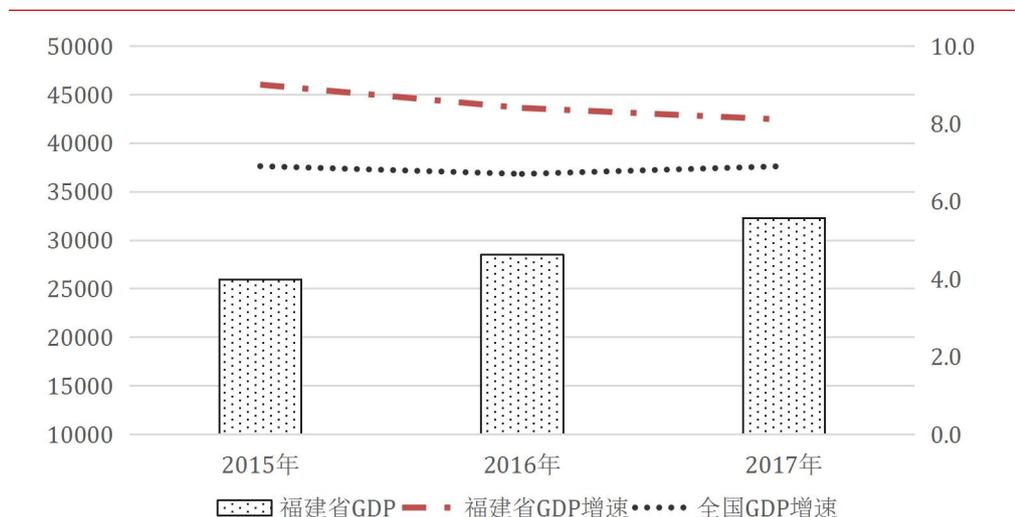
经济总量

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）。2018 年一季度，福建省实现地区生产总值 7307.22 亿元，同比增长 7.9%，其中第一产业增加值为 377.55 亿元，同比增长 1.4%；第二产业增加值为 3637.56 亿元，同比增长 7.3%；第三产业增加值为 3292.11 亿元，同比增长 9.4%。

图 2：2015 年~2017 年福建省地区生产总值及增速情况

单位：亿元、%



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。

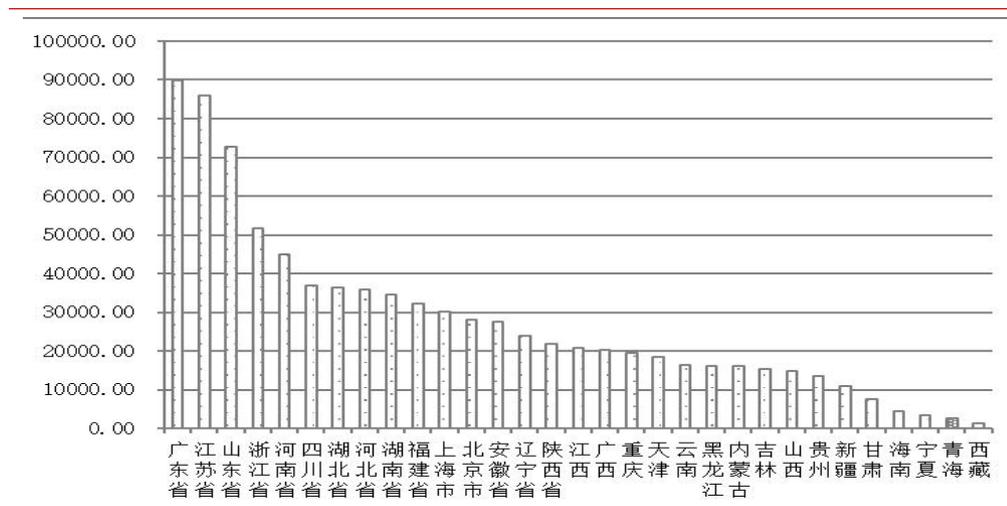
⁵ 东南亚六国是指菲律宾、马来西亚、文莱、新加坡、柬埔寨和越南。

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。

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

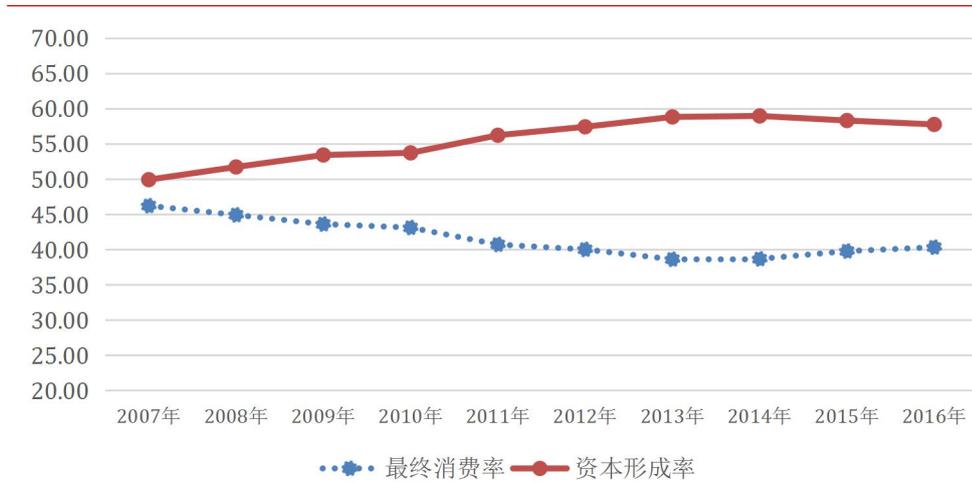
投资、消费和进出口

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

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

单位：%



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。2018 年 1~5 月，福建省固定资产投资同比增长 13.1%，其中房地产开发投资同比增长 5.6%。2017 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 11 位和第 10 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 | 上海市 | 53.22 | 1 | 海南省 | 46.01 |
| 2 | 海南省 | 49.77 | 2 | 重庆市 | 20.41 |
| 3 | 北京市 | 41.86 | 3 | 安徽省 | 20.40 |
| 4 | 辽宁省 | 35.53 | 4 | 宁夏回族自治区 | 18.90 |
| 5 | 广东省 | 32.22 | 5 | 云南省 | 16.85 |
| 6 | 浙江省 | 26.43 | 6 | 贵州省 | 16.25 |
| 7 | 重庆市 | 22.82 | 7 | 浙江省 | 15.89 |
| 8 | 天津市 | 19.81 | 8 | 河南省 | 15.76 |
| 9 | 安徽省 | 19.23 | 9 | 青海省 | 15.46 |
| 10 | 山西省 | 18.99 | 10 | 福建省 | 14.84 |
| 11 | 福建省 | 18.25 | 11 | 陕西省 | 14.17 |
| 12 | 江苏省 | 18.17 | 12 | 四川省 | 13.93 |

资料来源：2017 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

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。

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 1~5 月,福建省高新技术产品出口保持增长,为 396.5 亿元人民币,同比增长 9.9%,主要出口地区为欧盟、美国、东盟和日本。其中,福建省对欧盟出口 85.2 亿元,同比增长 18.6%,占同期福建省高新技术产品出口总值的 21.5%;对美国出口 70.0 亿元,同比增长 10.4%。从出口产品来看,计算机与通信技术为福建省主要出口高新技术产品,2018 年 1~5 月,共计出口 222 亿元,同比增长 13.2%,占同期福建省高新技术产品出口总值的比重为 56%。

2018 年 3 月,美国对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;同年 6 月,美国单方面撕毁同年 5 月新签订的《中美经贸磋商的联合声明》,对中国 1102 种产品贸易总额 500 亿美元商品征收 25%的关税。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%。2018 年 1~5 月,福建省规模以上工业增加值同比增长 8.7%,其中采矿业同比增长 4.7%,制造业同比增长 8.3%,电力、燃气和水的生产和供应业同比增长 16.6%。

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，比上年增长 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

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。

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%。

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，增值税和原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%。2018 年 1~5 月，福建省实现一般公共预算收入 1008.98 亿元。

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。

近三年，福建省政府性基金收入保持增长，上级补助收入较为稳定，是财政收入的重要组成；考虑到土地出让收入占政府性基金收入的比重很高，未来收入的稳定增长易受房地产市场波动等因素的影响而存在一定不确定性

政府性基金收入是福建省财政收入的重要组成，近三年政府性基金收入保持增长。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。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，未来收入的稳定增长易受房地产市场波动等因素的影响而存在一定不确定性。2018 年 1~5 月，福建省实现政府性基金收入 958.25 亿元，其中国有土地使用权出让收入为 906.29 亿元，占政府性基金收入的比重为 94.58%。

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%。2018年1~5月，福建省实现一般公共预算支出1635.05亿元。

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。2018年1~5月，福建省政府性基金支出为753.00亿元。

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。

政府债务及偿债能力

¹⁴ 财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出×100%。

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。

2017 年福建省政府债务率有所下降，债务水平较低，债务偿还规模较为均匀，总体债务风险可控

从债务率来看，2017 年福建省政府债务率¹⁵有所下降。2015 年~2017 年末，福建省政府债务率分别为 94.61%、97.83%和 90.81%。2017 年末，福建省政府债务率较 2016 年末下降 7.02 个百分点；从债务负担率¹⁶来看，截至 2017 年末，福建政府债务负担率为 15.19%，债务负担相对较轻。

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 |

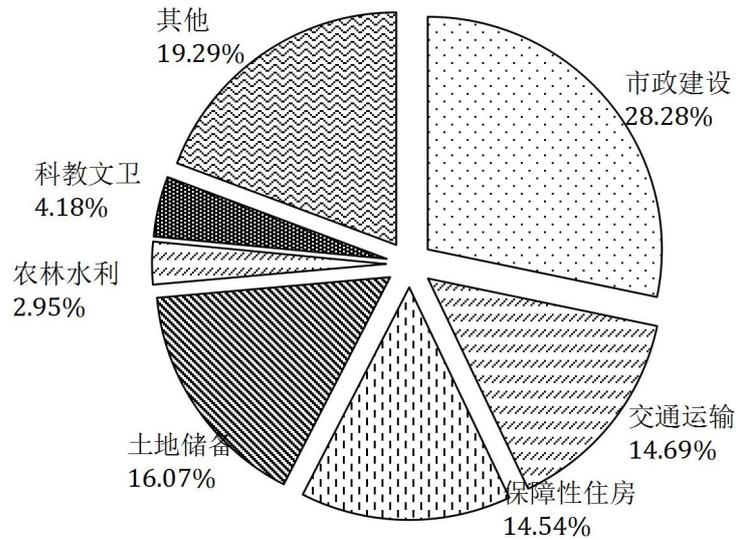
资料来源：福建省财政厅，东方金诚整理

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%。

¹⁵ 债务率是指年末债务余额占当年政府可用财力的比率，其中政府可用财力用当年一般公共预算支出加政府性基金支出的和进行近似计算。

¹⁶ 债务负担率是指年末债务余额占当年 GDP 的比率。

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一般公共预算管理，福建省一般公共预算收入对本批债券的保障程度很高

根据财政部要求，一般债券资金纳入一般公共预算管理，以一般公共预算收入作为主要偿债来源。

本批债券计划发行总额为 158.3957 亿元，2015 年~2017 年，福建省一般公共预算收入分别为本批债券计划发行总额的 12.24 倍、12.67 倍和 13.33 倍。综合来看，福建省一般公共预算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 |
|---------------------|---------|---------|---------|
| 一般公共预算收入 | 1938.14 | 2006.90 | 2111.92 |
| 一般公共预算收入/本批债券计划发行总额 | 12.24 | 12.67 | 13.33 |

资料来源：福建省财政厅，东方金诚整理

结论

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，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；福建省债务水平较低，总体债务风险可控；本批债券偿债资金纳入福建省一般公共预算管理，一般公共预算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；福建省经济增长主要依靠投资拉动、对房地产投资依赖性较强，经济外向程度较高，经济增长面临的不确定因素较多；考虑到土地出让收入占政府性基金收入的比重很高，未来财政收入的稳定增长易受房地产市场波动等因素的影响而存在一定不确定性。

东方金诚评定 2018 年福建省政府一般债券（五期）信用等级为 AAA、2018 年福建省政府一般债券（六期）信用等级为 AAA、2018 年福建省政府一般债券（七期）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：地方政府一般债券信用等级符号及定义

根据财政部 2015 年 4 月发布的《关于做好 2015 年地方政府一般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。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 | 2015年 | 2016年 | 2017年 |
|---------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 地区生产总值（亿元） | 25979.82 | 28519.15 | 32298.28 |
| 同比增速（%） | 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 |
| 三次产业结构 | 8.1: 50.9: 41.0 | 8.3: 48.8: 42.9 | 7.6: 48.8: 43.6 |
| 常住人口（万人） | 3839 | 3874 | 3911 |
| 城镇居民人均可支配收入（元） | 33275 | 36014 | 39001 |
| 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 | 1539.58 |
| 一般公共预算支出（亿元） | 3350.41 | 3516.77 | 3907.39 |
| 一般公共预算收入/本批债券发行额（倍） | 12.24 | 12.67 | 13.33 |
| 项目 | 2015年末 | 2016年末 | 2017年末 |
| 政府债务余额（亿元） | 4215.82 | 4498.20 | 4902.37 |
| 政府债务率（%） | 94.61 | 97.83 | 90.81 |

关于 2018 年第二批福建省政府一般债券 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 年第二批福建省政府一般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 年第二批福建省政府一般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 年第二批福建省政府一般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 7 月 12 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：86-10-62299800
传真：86-10-65660988
邮箱：dfjc@coamc.com.cn

