

# 信用等级公告

联合〔2020〕1175号

---

联合资信评估有限公司通过对2020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2020年厦门市政府一般债券（一期）的信用等级为AAA。

特此公告

联合资信评估有限公司  
二〇二〇年五月十九日



## 2020 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
2020 年厦门市政府一般债券（一期）	11.00 亿元	15 年	AAA

评级时间：2020 年 5 月 19 日

### 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	--
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	--	--
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
城镇居民人均可支配收入(元)	50019	54401	59018
地方政府直接债务余额(亿元)	560.40	637.32	788.16
地方政府债务限额(亿元)	635.00	735.00	887.00
项目	2016 年	2017 年	2018 年
一般公共预算收入(亿元)	647.94	696.87	754.54
其中：税收收入(亿元)	527.95	563.51	603.09
上级补助收入(亿元)	119.63	109.53	105.81
政府性基金收入(亿元)	464.06	453.47	399.13
一般公共预算支出(亿元)	758.64	797.10	892.50
地方政府一般债券收入(亿元)	174.86	18.00	42.00
地方政府专项债券收入(亿元)	174.28	79.00	58.00

注：“--”表示数据暂未获取

资料来源：2017-2018 厦门市国民经济和社会发展统计公报、2019 年政府工作报告、2016-2018 年度厦门市财政总决算报表

分析师：朱煜 张铖 邱成

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稳定增长，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；2020 年厦门市政府一般债券（一期）（以下简称“本期债券”）纳入厦门市政府性一般公共预算管理，到期不能偿还的风险极低；确定 2020 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。厦门市区位优势优越，在国家发展全局中具有重要的政治、经济地位，获得了多项中央政府支持政策。

2. 厦门市经济持续增长，经济增速整体处于中高速增长合理区间。随着经济转型和产业结构调整的深入，厦门市经济发展的质量及效益有望进一步提高。

3. 厦门市财政收入持续增长，一般公共预算收入稳定性及增长性好，政府性基金收入保持较大规模。

4. 厦门市地方政府性债务风险总体可控。厦门市制定了一系列债务管理制度，为政府性债务风险防范和化解提供保障。

5. 本期债券偿债资金纳入厦门市一般公共预算，厦门市一般公共预算收入对本期债券保障程度很高。

## 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。

## 2020 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，别称鹭岛，简称“鹭”，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。2018 年底全市常住人口 411 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。2017—2019 年，厦

门市 GDP 增速分别为 7.6%、7.7% 和 7.9%，2019 年地区生产总值达 5995.04 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：市委书记胡昌升、市长庄稼汉。

### 二、宏观经济运行状态

#### 1. 宏观经济环境

2019 年以来，在世界大变局加速演变更趋明显，国际动荡源和风险点显著增多，全球经济增长放缓的背景下，我国经济增速进一步下滑，消费价格上涨结构性特征明显，财政收支缺口扩大，就业形势基本稳定。

#### 经济增速继续下行

2019 年以来中国经济增速继续下行，全年 GDP 同比增长 6.1%（见表 1），为 2008 年国际金融危机以来之最低增速；其中一季度累计同比增长 6.4%，前二季度累计同比增长 6.3%，前三季度累计同比增长均为 6.2%，逐季下滑态势明显。2020 年一季度，受到史无前例的新冠肺炎疫情的严重冲击，GDP 同比增长-6.8%，是我国有 GDP 统计数据以来首次出现大幅负增长。

表 1 近年来国内主要经济数据

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年一季度
GDP（万亿元）	73.6	78.7	84.0	89.2	20.7
GDP 增速（%）	6.8	6.9	6.7	6.1	-6.8
规模以上工业增加值增速（%）	6.0	6.6	6.2	5.7	-8.4
固定资产投资增速（%）	8.1	7.2	5.9	5.4	-16.1
社会消费品零售总额增速（%）	10.4	10.2	9.0	8.0	-19.0
出口增速（%）	-1.9	10.8	7.1	5.0	-11.4
进口增速（%）	0.6	18.7	12.9	1.6	-0.7
CPI 增幅（%）	2.0	1.6	2.1	2.9	4.9
PPI 增幅（%）	-1.4	6.3	3.5	-0.3	-0.6
城镇失业率（%）	4.0	3.9	4.9	5.2	5.9
城镇居民人均可支配收入增速（%）	5.6	6.5	5.6	5.0	0.5
公共财政收入增速（%）	4.5	7.4	6.2	3.8	-14.3
公共财政支出增速（%）	6.4	7.7	8.7	8.1	-5.7

注：1.增速及增幅均为同比增长情况

2.出口增速、进口增速统计均以人民币计价

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，GDP为不变价规模

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。

数据来源：国家统计局，wind，联合资信整理

### 2019年消费和固定资产投资增长持续处于回落状态，对外贸易总额同比减少，2020年一季度三大需求全面大幅收缩

2019年，社会消费品零售总额同比增长8.0%，较上年下滑1.0%，其中网上零售额10.6万亿元，同比增长16.5%。全国固定资产投资（不含农户）同比增长5.4%，比上年低0.5个百分点。从主要投资领域看，制造业投资增速为3.1%，比上年低6.4个百分点；基础设施投资增速为3.8%，与上年持平；房地产投资增速为9.9%，比上年高0.4个百分点。民间投资增速为4.7%，比上年低4.0个百分点；国有投资增速为6.8%，比上年高4.9个百分点。2019年，货物进出口总额31.54万亿元，同比增长3.4%，增速比上年回落6.3个百分点。其中，出口增长5.0%，进口增长1.6%。进出口顺差2.92万亿元，同比扩大25.4%。对欧盟、东盟、美国、日本进出口分别增长8.0%、14.1%、-10.7%和0.4%，对“一带一路”沿线国家进出口9.27万亿元，增长10.8%。2020年一季度，社会消费品零售总额、全国固定资产投资完成额（不含农户）和货物进出口总额分别同比增长-19.0%、-16.1%和-6.4%，三大需求在疫情冲击下全面大幅收缩。

### 2019年工业生产较为低落，服务业较快发展，2020年一季度工业和服务业同步大幅下降

2019年，国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别增长3.1%、5.7%和6.9%，占GDP比重分别为7.1%、39.0%和53.9%。全国规模以上工业增加值同比实际增长5.7%，增速较上年同期回落0.5个百分点；2019年工业企业营业收入和利润总额分别同比增长3.8%和-3.3%，工业企业经济效益较差。2019年全国规模以上服务业企业营业收入和营业利润分别同比增长9.4%和5.4%，服务业增长势头较好。

2020年一季度，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-3.2%、-9.6%和-5.2%，全国规模以上工业增加值同比增长-8.4%，工业企业营业收入和利润总额分别同比增长-15.1%和-36.7%。全国规模以上服务业企业营业收入同比增长-12.2%（1-2月数据），工业和服务业生产同步大幅下降。

### 居民消费价格涨幅上升，生产价格同比下降

2019年，居民消费价格指数（CPI）同比上涨2.9%，涨幅比上年扩大0.8个百分点，其中食品价格全年上涨9.2%，涨幅比上年提高7.4个百分点；非食品价格上涨1.4%，涨幅比上年回落0.8个百分点。不包括食品和能源的核心CPI温和上涨1.6%，涨幅比上年回落0.3个百分点。2019年，工业生产者出厂价格指数（PPI）同比下降0.3%，比上年回落3.8个百分点。工业生产者购进价格指数（PPIRM）同比下降0.7%，涨幅比上年回落4.8个百分点。2020年一季度，CPI和PPI分别累计同比增长4.9%和-0.6%，居民消费价格较年初有所回落，生产者价格重归通缩区间。

### 财政收入增长放缓，支出保持较快增长，2020年一季度财政收支同步下降、收支缺口更趋扩大

2019年，全国一般公共预算收入190382亿元，同比增长3.8%，增速比上年回落2.4个百分点。其中税收收入157992亿元，同比增长1.0%；非税收入32390亿元，同比增长20.2%。2019年，全国一般公共预算支出238874亿元，同比增长8.1%，增速比上年低0.6个百分点。从支出结构看，与基建投资相关的支出明显增长，城乡社区支出、科学技术支出、节能环保支出分别同比增长16.1%、14.4%和18.2%。2019年财政收支差额4.85万亿元，较上年同期大增



2.91 万亿元。2020 年一季度，全国一般公共预算收入 4.6 万亿元，同比增长-14.3%；支出 5.5 万亿元，同比增长-5.7%。在经济全面大幅下降的背景下，财政收支同步下降，收支缺口较上年同期显著扩大。

#### 就业形势基本稳定，但就业压力有所增大

2019 年在制造业生产收缩，服务业增长放缓的影响下，全国就业形势趋于严峻，全年调查失业率均在 5%（含）以上，较上年有所提高。制造业 PMI 和非制造业 PMI 的从业人员指数，2019 年全年一直在荣枯线以下，反映出企业对劳动力需求的收缩态势。2020 年 1—3 月，受疫情影响企业大面积停工停产的影响下，城镇调查失业率分别为 5.3%、6.2%和 5.9%，3 月份有所回落，但较上年同期均有所提高。

### 2. 宏观政策环境

2019 年中国宏观政策的主基调是加强逆周期调节，保证经济运行在合理区间。财政方面，主要是大规模降税降费，落实个税改革政策，同时大幅扩大地方政府专项债券规模至 2.15 万亿元，为基建补短板和提高有效投资提供资金支持。货币金融方面，全年实施三次全面及定向降准，为市场注入了适度充裕的流动性，“三档两优”的存款准备金率框架初步形成；通过改革贷款基准利率形成机制降息并付诸实施，于 2019 年 8 月开启了 10 多年来新的降息进程，一年期 LPR 报价年内分三次下调 16 个基点，至 4.15%；五年期 LPR 从 4.85%下调到 4.80%，引导信贷市场利率实质性下降。

2020 年一季度，面对突如其来的新冠肺炎疫情在全国以及全球的扩散蔓延，我国宏观政策统筹兼顾疫情防控和社会经济发展，促进企业复工复产，全力对冲疫情对经济生活的巨大负面影响。财税政策方面，主要是及时加大疫情防控支出、阶段性大规模减免及延缓征收企业税费、进一步提前下达地方政府债券额度等，大力减轻企业负担，增加有效投资。2020 年 2 月再一次提前下达专项债额度 2900 亿元，提前

下达总额达到 1.29 万亿元，截至 2020 年 3 月底，各地专项债发行规模 1.1 万亿元，重点用于交通基础设施、能源项目、农林水利、生态环保项目等七大领域的基础上。货币金融政策方面，金融调控及监管部门以缓解企业流动性困难为中心，运用多种政策工具，保持流动性合理充裕，降低企业融资成本，推动银行加大信贷投放并对流动性遇到暂时困难的中小微企业贷款，给予临时性延期还本付息安排，开启绿色通道便利企业债券融资等系列政策措施，为对冲疫情负面影响创造了较好的货币金融环境。年初至 4 月 20 日，一年期 LPR 报价二次下调 30 个基点，至 3.85%；五年期二次下调 15 个基点至 4.65%。4 月 3 日央行决定对中小银行定向降准 1 个百分点，并下调金融机构在央行超额存款准备金利率至 0.35%，推动银行向中小微企业增加信贷投放。此外，在疫情发生早期，央行设立了 3000 亿元的防疫专项再贷款，主要用于重点企业抗疫保供，一半以上投向中小微企业；2 月底，央行新增 5000 亿元的再贷款再贴现额度，下调支农支小再贷款利率 0.25 个百分点；3 月底，国常会确定新增中小银行再贷款再贴现额度 1 万亿元，进一步加强对中小微企业的金融支持。

### 3. 宏观经济及政策前瞻

2020 年一季度经济运行数据反映出，史无前例的新冠肺炎疫情对我国经济造成了严重的冲击，当前经济发展面临的挑战前所未有，形势依然严峻。一是由于疫情尚未彻底解除，依然面临内防反弹、外防输入的艰巨防疫任务，国内消费投资难以在短时间内快速恢复；同时生产端恢复快于需求端造成的库存压力以及稳就业间接形成的人工成本的上升，共同压缩企业利润空间导致投资受到掣肘；而居民收入的下降以及对经济悲观预期形成的消费意愿下降，叠加对疫情感染的担忧造成的消费被动减少，导致二季度消费难以持平上年同期水平。二是随着疫情的“全球大流行”，世界各国为加强疫

情防控,居民消费和企业生产活动均受到限制,导致大量订单取消、外需严重收缩,同时国内厂家需要的关键原材料及配件设备等进口难以继,对我国经济恢复形成极大阻力。内外需求双双呈现疲弱态势,对二季度经济恢复造成压力,预计二季度经济增长依然存在较大的压力,同比增速大概率在低位运行,但环比情况会有很大的好转,经济V字形反转难以实现,全年大概率呈U形走势。

面对如此严峻复杂的经济形势,未来宏观政策将以更大力度对冲疫情影响,防止阶段性冲击演变为趋势性变化为主线。2020年4月17日召开的中央政治局会议,在强调要加大“六稳”工作力度的基础上,首次提出保居民就业、保基本民生、保市场主体、保粮食能源安全、保产业链供应链稳定、保基层运转的“六保”目标任务,表示要坚定实施扩大内需战略,维护经济发展和社会稳定大局,为当前及未来一个时期的宏观政策定下了基调。会议指出,积极的财政政策要更加积极有为,提高赤字率,发行抗疫特别国债,增加地方政府专项债券,提高资金使用效率,真正发挥稳定经济的关键作用。稳健的货币政策要更加灵活适度,运用降准、降息、再贷款等手段,保持流动性合理充裕,引导贷款市场利率下行,把资金用到支持实体经济特别是中小微企业上。具体安排上,会议确定要释放消费潜力,扩大居民消费,适当增加公共消费。要积极扩大有效投资,实施老旧小区改造,加强传统基础设施和新型基础设施投资,促进传统产业改造升级,扩大战略性新兴产业投资。要着力帮扶中小企业渡过难关,加快落实各项政策,推进减税降费,降低融资成本和房屋租金,提高中小企业生存和发展能力。要保持我国产业链供应链的稳定性和竞争力,促进产业链协同复工复产达产。这些政策措施表明,未来财政货币政策可能进一步积极宽松。同时也应看到,由于我国宏观杠杆率较高,政府和企业部门债务负担本来已经较重,政府和企业的收入仍面临惯性下降的不确

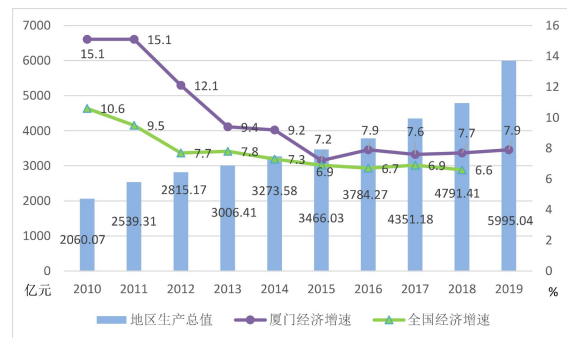
定性风险,上述财政和货币政策的空间仍然受到诸多因素的约束,难以大规模扩张,宏观政策仍需在稳经济和防风险之间取得平衡。

### 三、区域经济发展水平

#### 1. 区域发展状况

厦门市经济总量逐年稳步扩张,2010—2019年,厦门市地区生产总值由2060亿元增长至5995亿元,年均增速达10.45%。

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

近年来,厦门市经济持续增长,增速有所提升。2017—2019年,全市地区生产总值分别实现4351.18亿元、4791.41亿元和5995.04亿元,同比增速分别为7.6%、7.7%和7.9%。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 2017—2019年厦门市国民经济发展主要指标

主要指标	2017年	2018年	2019年
GDP(亿元)	4351.18	4791.41	5995.04
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	--	--
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	6002.31	6412.89
人均GDP(元)	109740	118015	--
城镇居民人均可支配收入(元)	50019	54401	59018

注:“--”表示数据暂未获取

数据来源:厦门市统计局

#### 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。2019年，厦门市三次产业结构为0.4:41.6:58.0。

厦门市持续推进供给侧结构性改革，做大做强主导产业，积极培育新兴产业。近年来，厦门市第二产业持续发展，增速有所提升。2017—2019年，厦门市分别实现第二产业增加值1815.92亿元、1980.16亿元和2493.99亿元，同比增速分别达7.2%、8.1%和9.7%。2019年，厦门市完成规模以上工业总产值6978.45亿元，电子和机械两大支柱行业完成工业总产值4801.90亿元，占规上工业的68.8%，同比增长7.0%，其中，电子行业完成工业总产值2744.67亿元，占规上工业的39.3%，同比增长7.2%；机械行业完成工业总产值2057.23亿元，占规上工业的29.5%，同比增长6.8%。

从产业链来看，厦门市已有3条产值超千亿工业产业链，包括平板显示产业链（产值1465.33亿元，比上年增长10.4%），计算机与通讯设备产业链（产值1256.46亿元，增长2.4%），以及机械装备（含汽车、输配电及控制设备、航空、工程机械、船舶）产业链（产值1083.05亿元，增长3.4%）。

近年来厦门市第三产业持续发展，对经济增长贡献最大。2017—2019年，厦门市第三产业增加值持续增长，2019年增至3474.55亿元，同比增长6.6%，第三产业对经济增长的贡献率为58.0%，比第二产业高出16.4个百分点，拉动GDP增长4.23个百分点。2019年1—11月，厦门市规模以上重点服务业完成营业收入1562.02亿元，较上年同期增长14.1%，十个行业门类营业收入同比均有所增长（扣除土地管理业营业收入）。就具体行业看，交通运输、仓储和邮政业实现营业收入661.36亿元，同比增长6.7%，保持平稳发展；信息传输、软件和信息技术服务业实现营业收入400.69亿元，同比

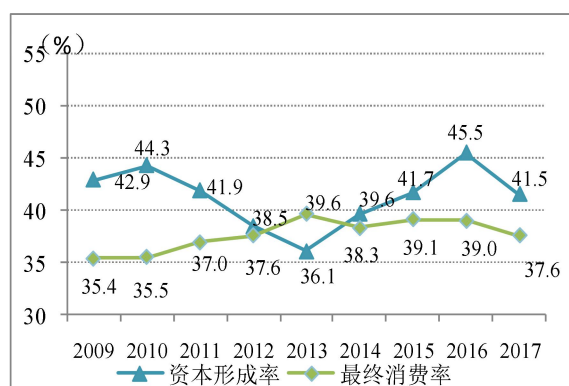
增长16.2%；租赁和商务服务业实现营业收入275.67亿元，同比增长40.7%，是规上服务业中增长最快的行业门类。

整体看，厦门市产业结构不断优化，经济多元化程度较高，产业发展的质量和效益逐步提升，为区域经济持续增长提供了保障。

### 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。

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

消费方面，厦门市社会消费品零售额体量扩大，增速波动放缓，总体呈现稳中提质的发展趋势。2017—2019年，厦门市社会消费品零售总额增速分别为12.7%、6.6%和12.2%，2019年，厦门市实现社会消费品零售总额1731.85亿元，同比增长12.2%，居全省首位。消费结构持续调整，厦门市限额以上企业通过互联网实现零售额378.4亿元，比上年增长36.2%，拉动全市社零总额增长6.5个百分点；汽车零售实现331.86亿元，比上年增长4.3%，高出上年7.9个百分点，拉动社会消费品零售总额增长0.9个百分点。

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，2017—2019年，厦门市固定资产投资增速分别为10.3%、10.1%和9.0%，投资增速小幅放缓，但仍高于全国平均水平。分产业看，第一产业投资比上年下降32.2%；第二产业投资同比增长4.8%，增速比1—11月



回落 1.7 个百分点；第三产业投资同比增长 9.9%，增速加快 0.8 个百分点。从投资的行业结构来看，先进制造业投资比上年增长 12.9%，高出工业投资增速 7.7 个百分点，占工业投资比重为 51.1%，比上年提高了 3.5 个百分点；从建设性质来看，工业改建和技术改造投资比上年增长 11.1%，高出工业投资增速 5.9 个百分点，占工业投资比重为 30.2%，比上年提高了 1.6 个百分点，工业投资调结构成效显著。从区域分布来看，思明区投资比上年增长 11.7%；湖里区投资增长 9.5%；海沧区投资增长 10.6%；集美区投资下降 3.7%；同安区投资增长 17.3%；翔安区投资增长 9.5%。岛外四个区合计投资增长 8.6%，占全市固定资产投资比重为 74.7%，拉动全市固定资产投资增长 6.4 个百分点。岛外区域投资规模占比较大。

进出口方面，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，净出口对全市地区生产总值具有一定贡献。2018 年以来，受中美贸易摩擦因素影响，厦门进出口外贸增速有所放缓。2017—2019 年，厦门外贸进出口总值分别增长 14.3%、3.3%和 6.9%，2019 年为 6412.89 亿元。其中出口 3528.71 亿元，增长 5.7%，对“海丝”沿线国家出口增长 14%；进口 2884.18 亿元，增长 8.3%。2019 年，厦门市实施外国人 144 小时过境免签政策。成功举办“丝路海运”国际合作论坛、闽港“一带一路”高峰论坛、万国邮联跨境合作全球大会、厦门国际海洋周等重大对外交流活动。

总体看，厦门市消费需求呈现稳中提质的发展趋势，固定资产投资增速连年高于全国水平，对外贸易优势明显，未来厦门市经济增长仍可保持一定增长潜力。

## 2. 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 2019 年底，全市金融机构本外币存款余额 11609.56 亿元；本外币贷款余额 11800.90 亿元。截至 2019 年 1 季度末，厦门市银行业不良贷款率 1.36%，较上年初上升 0.01 个百分点，在全国处于较低水平。

## 3. 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。2020 年厦门市经济和社会发展主要预期目标为：地区生产总值增长 7.5%左右，固定资产投资增长 7.5%，财政总收入和地方级财政收入分别增长 3%和 2.5%，社会消费品零售总额增长 10%，城镇、农村居民人均可支配收入分别增长 8%和 8.5%，居民消费价格涨幅控制在 3.5%左右，完成国家和省下达的节能减排任务。

总体来看，厦门市近年经济稳步增长，产业结构不断调整优化，未来发展战略目标明确。但联合资信也关注到，国际国内发展的不确定性因素仍然较多，经济下行压力仍然较大，厦门市作为福建自贸区试验区的片区之一在获得一定机遇的同时，面临的挑战亦不容低估。

## 四、地方财政实力

### 1. 地方政府行政地位及财税体制

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。

### 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。

### 厦门市与市辖区收入划分

截至 2019 年底，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. 地方财政收支运行情况

厦门市财政收入波动增长，2018 年，厦门市实现财政收入总计<sup>1</sup>1649.92 亿元，一般公共

预算收入总计占财政收入总计的 65.00%，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

2016—2018 年，厦门市一般公共预算收入合计年均复合增长 7.91%，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，近三年上述税种整体呈增长趋势。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增长，为一般公共预算收入的上涨提供重要支撑。

表 3 厦门市一般公共预算收入构成情况  
(单位: 亿元)

项目	2016 年	2017 年	2018 年
<b>税收收入</b>	<b>527.95</b>	<b>563.51</b>	<b>603.09</b>
其中：增值税	142.64	183.05	200.13
营业税	64.33	0.27	0.26
企业所得税	101.23	112.69	111.34
个人所得税	40.85	53.66	72.60
土地增值税	76.38	94.82	89.40
契税	37.35	43.19	45.53
城市维护建设税	30.40	29.90	32.64
房产税	17.59	24.68	28.33
<b>非税收入</b>	<b>119.98</b>	<b>133.35</b>	<b>151.45</b>
其中：专项收入	42.53	52.91	61.58
行政事业性收费收入	13.42	13.41	12.87
国有资源（资产）有偿使用收入	48.16	49.42	51.97
<b>一般公共预算收入合计</b>	<b>647.94</b>	<b>696.87</b>	<b>754.54</b>
<b>上级补助收入</b>	<b>119.63</b>	<b>109.53</b>	<b>105.81</b>
其中：返还性收入	45.72	56.87	56.87
一般性转移支付收入	10.51	20.41	14.59
专项转移支付收入	63.40	32.24	34.35
债务收入	174.86	18.00	42.00
上年结余	33.91	41.81	17.87
调入资金	48.91	51.36	85.21
调入预算稳定调节基金	32.62	41.36	52.02
国债转贷资金上年结余	0.26	--	--
省补助计划单列市收入	11.71	12.16	15.04

资料来源：2016—2018 年度厦门市财政总决算报表

2016—2018 年，厦门市获得的上级补助收入有所下降，规模分别为 119.63 亿元、109.53

<sup>1</sup>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。  
2019 年决算数据暂未公布，采用 2018 年决算数据。

亿元和 105.81 亿元，三年复合下降 6.44%。2017 年上级补助收入同比下降 9.39%，主要系受中央调整新能源补贴政策影响，新能源汽车补贴同比减少 26.40 亿元，导致专项转移支付规模下降较大所致，但上级补助收入整体仍维持较大规模。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各项补助支持。

2016—2018 年，厦门市地方政府一般债券收入分别为 174.86 亿元、18.00 亿元和 42.00 亿元，2016 年发债规模较大，主要系地方政府债务集中置换所致。

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	2016 年	2017 年	2018 年
主要支出:			
一般公共服务	56.91	71.08	86.62
教育	109.06	123.15	136.39
社会保障和就业	49.04	56.04	63.62
医疗卫生	49.74	53.94	63.75
交通运输	80.55	37.14	47.76
城乡社区	141.14	181.51	210.24
<b>一般公共预算支出合计</b>	<b>758.64</b>	<b>797.10</b>	<b>892.50</b>
上解中央支出	23.64	24.28	23.74
债务还本支出	151.20	11.00	16.06
安排预算稳定调节基金	50.99	69.68	63.77
计划单列市上解省支出	45.14	50.53	56.10
年终结余	39.30	17.87	17.07

资料来源: 2016—2018 年度厦门市财政总决算报表

2016—2018 年，厦门市一般公共预算支出合计年均复合增长 23.37%，主要系刚性支出快速增长所致。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 34%~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。2016—2018 年，厦门市地方政府一般债券还本支出分别 11 亿元、11 亿元和 15.97 亿元，基本保持稳定。

总体看，近年来厦门市一般公共预算收入

稳定性及增长性较好，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增长进一步提供动力；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，2016—2018 年，受国有土地使用权出让收入下降影响，厦门市政府性基金合计年均复合下降 7.26%，2018 年为 399.13 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较高。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出现波动。

表 5 厦门市政府性基金收入构成情况  
(单位: 亿元)

项目	2016 年	2017 年	2018 年
主要收入:			
国有土地使用权出让收入	431.83	424.86	388.92
国有土地收益基金收入	23.75	20.52	1.97
<b>政府性基金收入合计</b>	<b>464.06</b>	<b>453.47</b>	<b>399.13</b>
地方政府专项债券收入	174.28	79.00	58.00
政府性基金上级补助收入	3.09	2.78	2.69
省补助计划单列市收入	0.55	0.99	0.61
上年结余	79.42	92.32	94.18
调入资金	0.91	0.17	0.03

资料来源: 2016—2018 年度厦门市财政总决算报表

2016—2018 年，厦门市专项债券收入分别为 174.28 亿元、79.00 亿元和 58.00 亿元，2016 年规模较大系当年置换债券及新发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	2016 年	2017 年	2018 年
<b>政府性基金支出合计</b>	<b>461.27</b>	<b>488.53</b>	<b>444.73</b>
地方政府专项债务还本支出	126.13	0.16	0.21
调出资金	43.44	46.02	80.56

年终结余	92.32	94.18	29.13
------	-------	-------	-------

资料来源：2016—2018年度厦门市财政总决算报表

2016—2018年，厦门市政府性基金支出合计年均复合下降1.81%，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，2016—2018年厦门市政府性基金年终结余分别为92.32亿元、94.18亿元和29.13亿元，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。

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。2018年，厦门市国有资本经营预算收入总计为18.92亿元，同比增长3.28%，上年结余3.87亿元。2018年厦门市国有资本经营预算支出14.61亿元，调出资金4.44亿元，年终结余3.74亿元。

### 3. 未来展望

根据《关于厦门市2019年预算执行情况和2020年预算草案的报告》，2019年，厦门市完成一般公共预算总收入1328.5亿元（其中一般公共预算收入合计768.3亿元，上划中央收入560.2亿元），全市一般公共预算支出合计914.6亿元；全市政府性基金收入合计400亿元，全市政府性基金支出合计464.6亿元。

2020年，厦门市全市一般公共预算总收入安排1368.3亿元，其中一般公共预算收入合计安排787.9亿元，考虑到上级补助收入、调入资金、上解上级支出等因素，全市可安排的收入总量为899.5亿元，相应安排支出899.5亿元。厦门市全市政府性基金收入安排418亿元，其中土地类基金收入安排410.2亿元；考虑到结

余、上级补助、调出资金等因素，全市政府性基金可安排的收入总量为551.3亿元，相应安排支出551.3亿元。

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。

## 五、政府治理

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”高峰研讨会、万国邮联跨境合作全球大会和厦门国际海洋周等重大对外交流活动。

财政税收方面，厦门市以建立现代财政制度为导向，有序推进财政管理改革，提升财政政策和资金效益。一是抓好财源培育、优化企业服务、科学组织收入、争取上级支持；二是划分财政事权和支出责任、深化预算改革、强



化预算约束、加大资金统筹；三是转变产业扶持方式、优化民生投入机制、探索建设管理新模式、全面实施预算绩效管理；四是强化财政资金监管、防范化解财政风险、严格执行财经纪律。

债务风险防控方面，厦门市高度重视政府性债务管理，积极采取有效措施完善相关制度，化解存量债务，清理规范地方政府融资平台公司。近年来厦门市先后印发了《厦门市政府性债务风险应急处置预案》（厦府办〔2017〕193号）等文件，同时于2017年成立厦门市政府性债务管理领导小组，由市长牵头，统筹协调全市政府性债务日常管理工作及债务风险事件应急处理。2018年，厦门市开展政府隐性债务清查，有效防范新增隐性债务；发债资金主要用于土地收储项目、重点基建投资，形成大批优质资产，确保后续债务有还款来源。

总体看，厦门市各项制度不断完善，债务管理制度逐步推进落实，为政府性债务风险防范化解提供保障。

## 六、政府债务及偿还能力

### 1. 地方政府债务规模及结构

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年底，厦门市政府负有偿还责任的债务余额为788.16亿元，较2018年底增长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年底，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年底，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年底厦门市政府性债务余额举借主体情况  
(单位: 亿元)

举借主体类别	政府负有偿还责任的债务	政府或有债务	
		政府负有担保责任的债务	政府可能承担一定救助责任的债务
政府部门和机构	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年底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年底，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，2018-2020年2月底，厦门市政府债务限额分别为735亿元、887亿元和1048亿元，截至2019年底，

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—2020 年 2 月厦门市政府债务限额情况  
(单位: 亿元)

	2018 年	2019 年	2020 年 2 月
政府债务限额	735	887	1048
其中：一般债务	338.4	354.4	365.4
专项债务	396.6	532.6	682.6

资料来源：厦门市财政局

## 2. 地方政府偿债能力

### 政府债务/GDP

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。

### 债务率

厦门市政府债务率在全国持续处于较低水平，据联合资信测算，2016—2018 年底厦门市政府负有偿还责任的债务/财政收入总计分别为 26.41%、34.63%和 38.63%。

综合以上情况来看，厦门市政府负有偿还责任的债务余额与 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、本期债券分析

### 1. 本期债券概况

2020 年厦门市政府一般债券（一期）公开发行总额 11.00 亿元。本期债券发行期限为 15 年，为记账式固定利率附息债券，每半年付息一次，到期一次还本。本期债券募集资金 5 亿元用于思明区社会事业、市政基础设施项目、3 亿元用于海沧北部片区基础设施项目、2 亿元用于湖里区属中小学校、党校、福利中心等社会公共设施、1 亿元用于人居环境整治和社会治安立体防控工程。

### 2. 本期债券对厦门市政府债务的影响

本期债券新增发行规模 11.00 亿元，新增额度相当于 2019 年底厦门市政府负有偿还责任债务规模的 1.40%，对厦门市政府债务规模

影响小。

### 3. 本期债券偿债能力分析

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。

2018年，厦门市一般公共预算收入合计和一般公共预算收入总计分别为754.54亿元和1072.49亿元，本期债券发行规模11.00亿元，2018年，厦门市一般公共预算收入合计和一般公共预算收入总计对本期债券的保障倍数分别为68.59倍和97.50倍，保障程度很高。截至2018年底，厦门市政府一般债务余额279.73亿元，一般公共预算收入合计对一般债务的覆盖倍数为2.70倍，本期债券发行后，厦门市一般公共预算收入合计对一般债务的覆盖倍数为2.60倍，覆盖能力较好。

综合分析，厦门市政府对于本期债券偿还能力极强，本期债券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，获得了多项中央政策支持政策。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。

厦门市政府对本期债券偿还能力极强，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，2020 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年地方政府一般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。



## 联合资信评估有限公司关于 2020 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。