

LIANHE
IDENTIFICATION
EVALUATION

地方政府与城投企业债务风险研究报告—福建篇

联合资信 公用评级三部 | 王昀千|李康楠|刘 康



联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co., Ltd.



报告概要

福建省作为我国对外开放和文化交流的重要窗口，区位和海洋资源禀赋优势明显，人口保持净流入，城镇化率较高。2022 年福建省经济总量在全国排第 8 位，综合财力居全国中游，债务负担处于中上游水平。福州都市圈建设持续推进，都市圈内协同发展基础设施和产业等领域，深化都市圈与台湾地区在重点产业领域融合发展。

福建省各地级市实力分化明显，福州市和厦门市作为福建省的双引擎，持续保持领跑地位。沿海都市连绵带产业基础较好且经济实力强，其中宁德市受益于锂电新能源和新能源汽车产业快速发展，GDP 增速全省最高。受经济下行和留抵退税等因素影响，各地级市税收占比和财政自给率整体有所下降，但厦门市税收收入占比和财政自给率能够维持在较高水平；政府性基金收入整体呈下降趋势，但漳州市实现小幅增长；山区城镇发展带上级补助收入对综合财力的贡献度较高。各地级市政府债务余额均持续增长，整体负债率有所上升，其中宁德市、莆田市和三明市政府债务率较高。

从城投企业看，各地级市城投企业债务负担整体有所上升，南平市发债城投企业债券类融资占比较高；福州市和漳州市城投企业的非标等其他融资占比较高。福建省各地级市综合财力对“发债城投企业全部债务+地方政府债务”支持保障能力整体处于合理水平。

一、福建省经济及财政实力

1. 经济发展状况

福建省区位和海洋资源禀赋优势明显，交通通达性良好，为经济发展奠定基础。2022 年经济增速全国第一，经济总量居全国前列，人均 GDP 以及城镇化率水平均较高。福州都市圈、海上丝绸之路核心区等重点区域建设政策助力福建省经济发展。

福建省位于中国东南部沿海，作为我国对外开放和文化交流的重要窗口，是台胞台企登陆的第一家园，是“海上丝绸之路”的起点。福建省森林及海洋资源丰富，交通通达性良好，“十四五”期间福建省综合交通建设将完成投资 8300 亿元以上，重点投资于公路项目（投资达 3350 亿元）。

表 1 福建省交通情况及资源禀赋

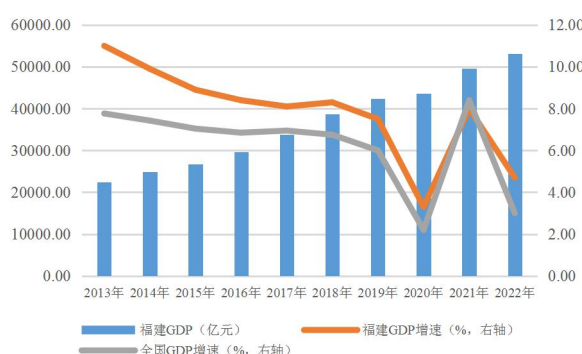
现状				“十四五”期间投资规模（亿元）
交通情况	陆路	公路	公路总里程112878.37公里，高速公路通车总里程为6156公里，综合路网密度居全国各省 第三 ，达到发达国家水平	高速公路1350，普通公路2000
		铁路	铁路运营里程4230.4公里	1000
		轨道交通	截至2023年10月末，福州市城市轨道交通运营里程139.0公里，厦门市城市轨道交通运营里程98.4公里，分别位列全国 第二十一 和 第二十七	1260
	航空		民用运输机场6个；2022年，厦门高崎国际机场旅客吞吐量和货邮吞吐量分别排名全国民用运输机场 第十七 和 第十二 ，福州长乐国际机场旅客吞吐量和货邮吞吐量分别排名全国 第三十二 和 第二十七	1000
	水运		内河航道通航里程3245.28公里；生产用码头泊位458个，其中万吨级及以上泊位198个，可停靠世界最大集装箱船、油轮、邮轮和散货船；厦门港、福州港、湄洲湾港均为亿吨吞吐量港，其中福州港港口货物吞吐量和集装箱吞吐量分别位居全国 第十五 和 第十六	350
资源禀赋	水能资源		水资源总量1178亿立方米，居全国 第八 ；人均水资源量2870立方米、居全国 第九 ；南平、三明、龙岩市和沿海地级市的山区县（市、区）水资源总量占全省的77%；2022年水电发电量242.8亿千瓦时，位居全国 第十	/
	森林资源		森林覆盖率65.12%，排名全国 第一 ；共有39个市县获得国家生态文明建设示范市县命名	
	海洋资源		拥有13.6万平方公里海域面积、逾3700公里海岸线，海岸线长排名全国 第二 ，仅次于广东省；海洋生产总值占地区生产总值超1/5；海水养殖产量居全国 第一 ；水产品出口额 连续十年 居全	

国首位

资料来源：公开资料

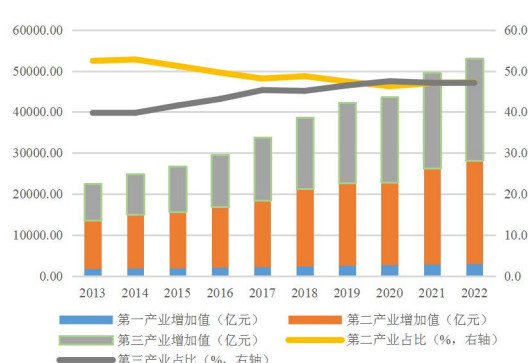
人口保持净流入，城镇化率较高。截至 2022 年末，福建省常住人口较上年末增加 1 万人至 4188 万人，位列全国第 10 名。福建省常住人口城镇化率较上年末提高 0.41 个百分点至 70.11%，高于全国城镇化率平均水平。其中，福州市城镇化率 73.27%，厦门市城镇化率 90.19%。

经济总量居全国前列，经济增速全国第一，人均 GDP 排全国第四位。2022 年福建省完成地区生产总值 53109.85 亿元，在全国各省中排第 8 位（同上年名次）；GDP 增速为 4.70%，与江西省并列全国第一。固定资产投资增速高于全国水平，规模突破两万亿元；社会消费品零售总额逆势攀升突破两万亿元；货物进出口总额接近两万亿元，进出口贸易顺差进一步扩大至 4452.51 亿元，“三驾马车”拉动福建省经济增长。2022 年，福建省人均 GDP 为 12.68 万元，在全国排第 4 名（同上年名次），仅次于北京市、上海市和江苏省。2023 年 1—6 月，福建省完成地区生产总值 25547.80 亿元，较上年同期增长 3.8%，经济稳步发展。



数据来源：福建省及全国统计公报

图 1 福建省 GDP 及增速



数据来源：福建省统计公报、统计年鉴

图 2 福建省三产结构及增速

产业结构调整升级。福建省产业结构不断优化，2022 年福建省三次产业结构由上年的 5.9：46.8：47.3 调整为 5.8：47.2：47.0，二三产业发展并重，是经济发展的主要支柱。二产方面，依托于丰富的自然资源及便利的交通条件，福建省工业经济不断发展，构成了以机械装备、电子信息和石油化工等产业为主导的产业体系。2022 年，福建省全部工业增加值 19628.83 亿元，较上年增长 4.9%，超过全国增速。三产方面，2022 年福建省第三产业增加值 24955.45 亿元，同比增长 4.0%，超过全国增速，其中批发和零售、金融业和房地产业产值相对较高。

福州都市圈¹建设持续推进，都市圈内协同发展基础设施和产业等领域，深化都

¹福州都市圈由以福州市为中心、紧密联系周边城市共同组成，主要包括福州、莆田两市全域，宁德市蕉城区、福安市、霞浦县、古田县，南平市延平区和建阳区、建瓯市部分地区，及平潭综合实验区。

市圈与台湾地区在重点产业领域融合发展。海洋经济高质量发展是持续拉动福建省经济增长的重要动力，同时海上丝绸之路核心区建设持续推进对外产业、贸易、投资合作。2023 年福建省发布一系列细化精准政策，以推动重点产业增长，激发市场经济活力。

表 2 2023 年福建省促进经济发展的相关政策

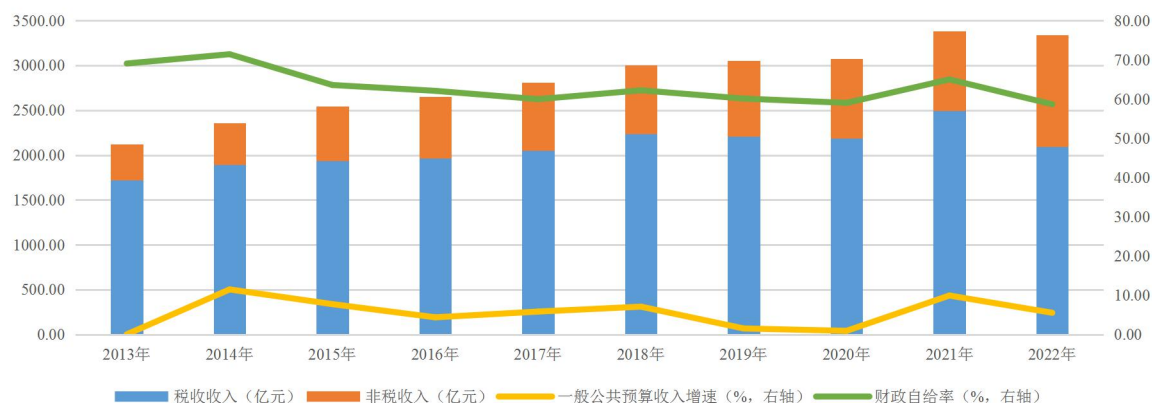
政策	发布时间	发布机构	主要内容
《巩固拓展经济向好势头的一揽子政策措施》	2023 年 2 月	福建省人民政府办公厅	新一揽子政策主要包括七个方面 43 条措施，包括全面落实增值税小规模纳税人减免增值税和落实增值税留抵退税政策等财税支持
《福建省质量强省建设纲要》	2023 年 4 月	中共福建省委、福建省人民政府	从八大方面提出了 30 个质量提升任务，加强质量强省工作统筹，完善部门协同、上下联动的工作机制，健全质量监督管理体制，联动实施质量、标准、品牌强省战略
《新形势下促进文旅经济高质量发展激励措施》	2023 年 4 月	中共福建省委办公厅、福建省人民政府办公厅	提出 23 条支持政策，加快推动文旅产业回暖复苏，全方位推进文旅经济高质量发展
《福建省人民政府关于进一步加强招商引资工作的意见》	2023 年 5 月	福建省人民政府	从强化招商引资统筹协调、推进主动科学精准招商、健全高效工作机制和完善提升保障措施方面出台 17 条政策，为全省招商引资工作高质量发展提供支撑
《中共福建省委福建省人民政府关于实施新时代民营经济强省战略推进高质量发展的意见》	2023 年 8 月	福建省人民政府	提出十五个方面 37 条政策措施，加大鼓励、支持、引导力度，促进民营经济健康发展、高质量发展
国务院关于《福建省国土空间规划（2021—2035 年）》的批复	2023 年 11 月	中央人民政府	深入实施区域协调发展战略、区域重大战略、主体功能区战略、新型城镇化战略、乡村振兴战略和海洋强国战略，促进形成主体功能明显、优势互补、高质量发展的国土空间开发保护新格局。

资料来源：公开资料

2. 财政实力及债务情况

福建省一般公共预算收入规模处于全国中游水平，稳定性较高；受房地产行业深度调整影响，政府性基金收入有所下降。福建省综合财力居全国中游，政府债务负担处于中上游水平。

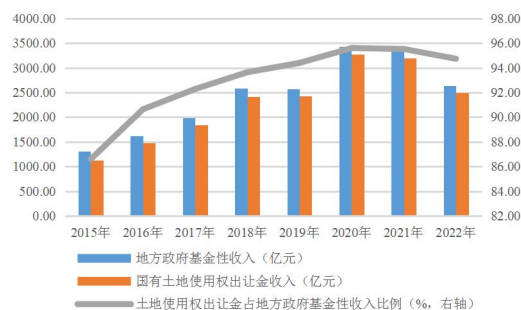
2022 年，福建省一般公共预算收入为 3339.21 亿元，全国排名第 12 位，同口径增长 5.5%；税收占比下降至 62.66%，一般公共预算稳定性仍较高；财政自给率 58.67%，财政自给程度一般。2023 年 1—6 月，福建省一般公共预算收入 2182.53 亿元，同口径增长 11.4%。



数据来源：福建省财政厅

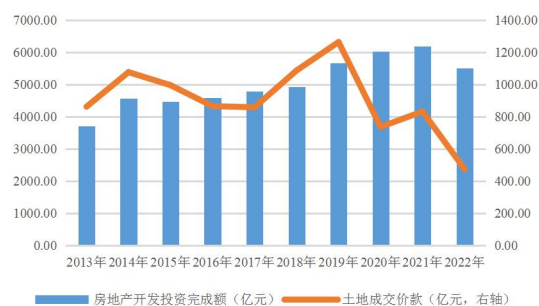
图3 福建省一般公共预算收入构成、增速及财政自给率

受房地产行业深度调整影响，2022年及2023年上半年政府性基金收入均有所下降。福建省国有土地使用权出让收入占政府性基金收入比重基本超九成。2022年，福建省政府性基金收入2631.32亿元，较上年下降21.3%，主要系受房地产市场低迷影响土地出让金收入下降所致。2023年1—6月，福建省实现政府性基金收入798.69亿元，较上年同期下降35.2%。



数据来源：Wind

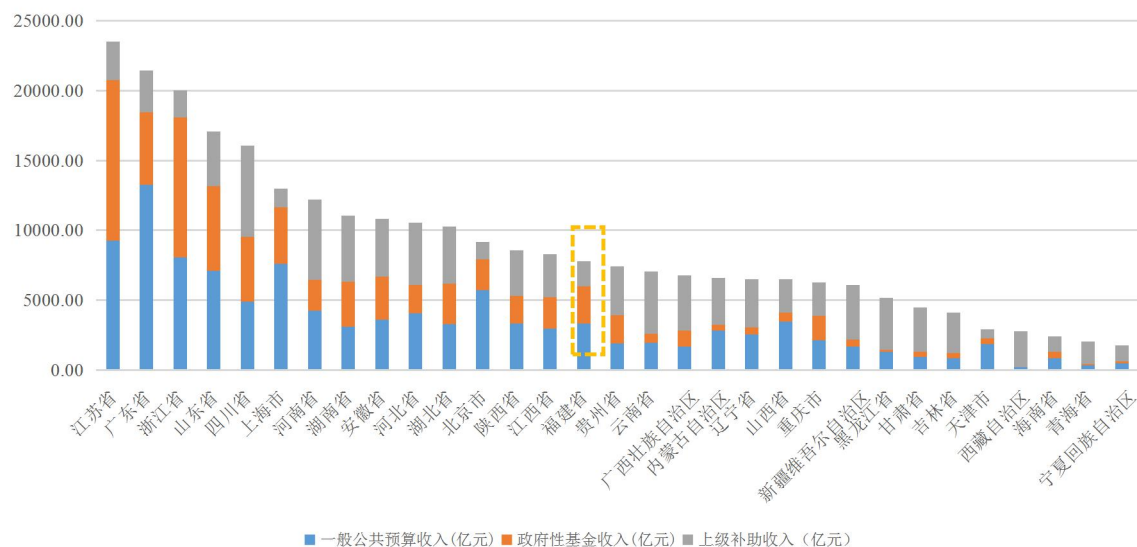
图4 福建省政府性基金收入、国有土地使用权出让金及占比



数据来源：Wind

图5 福建省房地产开发投资完成额及房地产开发企业土地成交价款

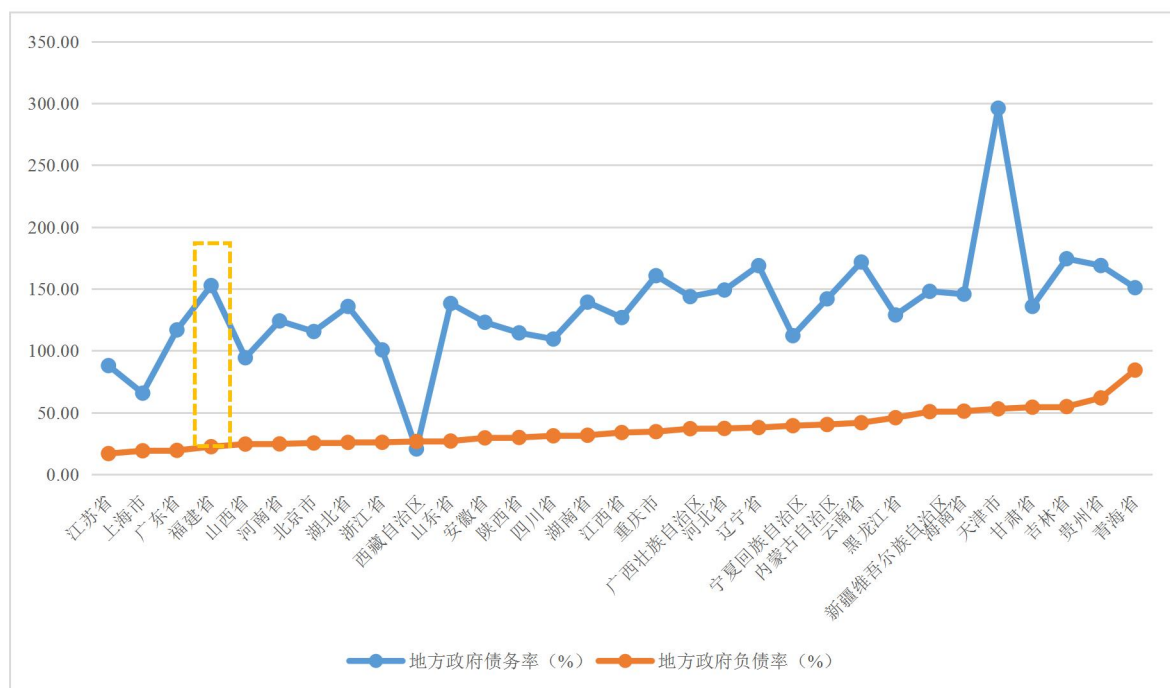
综合财力有所下降，规模排名全国中游。2022年，福建省综合财力较上年末下降6.46%，在全国31个省市自治区中排名第15位，居于全国中游。福建省上级补助规模较小，综合财力高于福建省的省市自治区中，仅有北京市和上海市的上级补助收入规模小于福建省。



数据来源：企业预警通，各省市自治区财政厅网站

图6 2022年全国31省市自治区综合财力

债务负担处于全国中上游水平。2022年，福建省地方政府债务率（地方政府债务余额/综合财力*100%）和地方政府负债率（地方政府债务余额/GDP*100%）分别为152.68%和22.41%，在31省中分别排名第25和第4（按照从低到高排序）。



数据来源：各省市自治区财政厅网站

图7 2022年全国地方政府债务率与地方政府负债率

二、福建省各地级市经济及财政实力

1. 各地级市经济发展状况

各地级市经济实力分化明显，沿海都市连绵带地级市人口集中且产业基础较好，经济实力明显强于山区城镇发展带地级市。宁德市锂电新能源、新能源汽车产业发展快速，带动其 GDP 增速全省最高。

福建省下辖福州市、厦门市（国家计划单列市）、泉州市、漳州市、龙岩市、莆田市、宁德市、三明市和南平市 9 个地级市，全省以福州都市圈、厦漳泉都市圈为两极，沿海都市连绵带、山区城镇发展带为两带。



资料来源：联合资信根据公开资料整理

图 8 福建省“两极两带”分布图

福州市、厦门市、泉州市和宁德市产业基础较好。从产业分布来看，福建省为国内重要的工业生产基地，各地级市依托自身资源优势等发展相关产业。福建省拥有 1 个国家级新区、17 个国家级高新区/经开区和 70 个省级开发区、7 个海关特殊监管区、1 个国家级自贸区，以及 A 股上市公司 170 家。

表 3 福建省产业分布情况

地级市	主要产业	上市公司数量	国家级新区/高新区/经开区
-----	------	--------	---------------

福州市	纺织化纤、轻工食品、机械制造、冶金建材、电子信息等	54	福州新区 福州高新技术产业开发区 福州经济技术开发区 福清融侨经济技术开发区 泉州高新技术产业开发区 泉州市鲤城高新技术产业开发区 泉州经济技术开发区 泉州台商投资区
泉州市	纺织服装、石油化工、机械装备和建材家居	19	泉州高新技术产业开发区 泉州市鲤城高新技术产业开发区 泉州经济技术开发区 泉州台商投资区
厦门市	集成电路、生物医药及健康、新材料、软件信息服务，以及现代服务业	65	厦门火炬高技术产业开发区 厦门海沧台商投资区
漳州市	新材料、高端装备、新能源	6	漳州高新技术产业开发区 东山经济技术开发区 漳州招商局经济技术开发区 漳州台商投资区
宁德市	锂电新能源、新能源汽车、不锈钢新材料、铜材料	4	东侨经济技术开发区
龙岩市	有色金属、机械装备、建筑业、文旅康养、特色现代农业	8	龙岩高新技术产业开发区 龙岩经济技术开发区
三明市	钢铁、装备制造、建材、新材料、纺织及林产品加工	3	--
莆田市	建筑工程、医院医疗、鞋业	3	莆田高新技术产业开发区
南平市	食品加工、林产加工、旅游康养、机电制造、新型纺织等	8	--

注：国家级新区/高新区/经开区未涵盖保税区；主要产业根据公开资料查询，可能存在未能全面列举的情况；上市公司仅统计截至 2023 年 11 月在 A 股上市的公司数量

资料来源：联合资信根据 Wind 整理

沿海都市连绵带地级市经济实力明显强于山区城镇发展带。从 GDP 规模看，沿海地级市经济实力明显强于内陆地级市，其中，福州市作为全省的政治经济文化中心，受益于强省会战略的实施，经济保持较快发展，GDP 占全省经济总量超 1/5；泉州市工业基础良好，轻工业发达，民营经济活跃，GDP 占全省经济总量超 1/5；厦门市旅游及科教资源丰富，先进制造业和现代服务业发展迅速；宁德市受益于两个千亿产值锂电新能源、新能源汽车的发展快速，GDP 增速全省最高。

各地级市人均 GDP 均处于较高水平。从人均 GDP 来看，除南平市外，福建省其他地级市均高于全国平均水平，厦门市、福州市和泉州市人均 GDP 在福建省处于相对较高水平。

人口集中于沿海都市连绵带，各地级市常住人口变动不大。福建省常住人口主要集中在福州市、泉州市、厦门市和漳州市，合计约占全省常住人口的 66.15%。各地级市常住人口整体变动不大。

表 4 2022 年（末）福建省各地级市 GDP 及增速情况

地级市	GDP	GDP 增速	人均 GDP	常住人口	城镇化率	三次产业结构
	亿元	%	万元	万人	%	
福州市	12308.23	4.4	14.59	844.8	73.27	5.6:37.8:56.6
泉州市	12102.97	3.5	13.65	887.9	70.04	2.1:56.9:41.0
厦门市	7802.66	4.4	14.70	530.8	90.19	0.4:41.4:58.2
漳州市	5706.58	6.9	11.26	506.8	63.30	10.0:50.1:39.9

宁德市	3554.62	10.7	11.27	315.6	62.90	10.9:57.6:31.5
龙岩市	3314.47	5.0	12.17	271.6	64.15	9.4:42.8:47.8
莆田市	3116.25	4.0	9.71	319.9	64.01	4.7:52.3:43.0
三明市	3110.14	3.1	12.60	245.5	64.40	10.9:50.8:38.3
南平市	2211.84	3.8	8.34	265.1	60.84	16.3:35.5:48.2

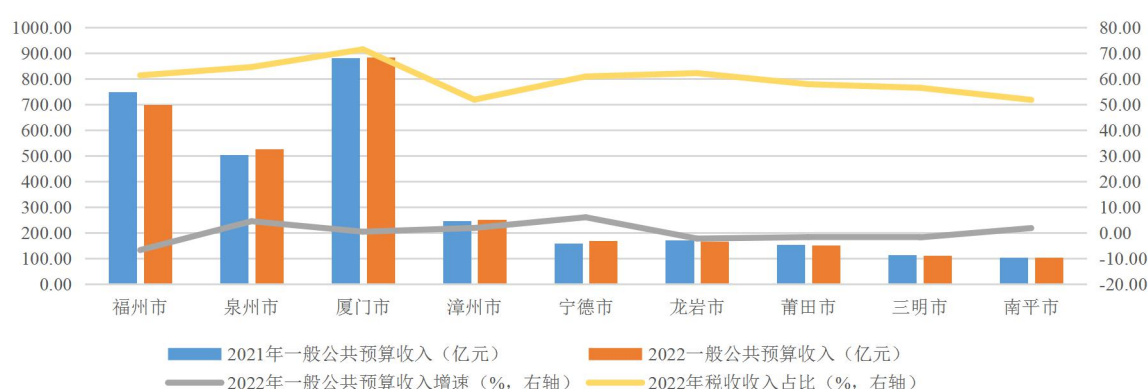
注：厦门市和南平市未披露人均 GDP 数据，采用 GDP/常住人口代替
数据来源：福建省财政厅及各地级市财政局

2. 各地级市财政实力及债务情况

（1）财政收入情况

各地级市一般公共预算收入整体变化不大，厦门市、福州市和泉州市收入规模远超其他地级市。受经济下行和留抵退税等因素影响，税收收入占一般公共预算收入的比重均有所下降，财政自给率整体小幅下降，其中厦门市税收收入占比和财政自给率维持较高水平。

在经济发展的带动影响下，厦门市、福州市和泉州市一般公共预算收入远超其他地级市，且超过 500 亿元。2023 年 1—6 月，福建省各地级市一般公共预算收入同比均有所增长，其中宁德市、泉州市和漳州市增速较高，分别达 32.10%、22.00%和 21.00%。从一般公共预算收入构成看，受经济下行和留抵退税政策等因素影响，2022 年福建省各地级市税收收入占比均有所下降。厦门市税收收入占比相对较高，漳州市税收收入占比下降幅度最大。从财政自给率看，福建省各地级市财政自给率整体小幅下降，厦门市维持在 80%以上水平，为全省最高；南平市财政自给率约 30%，为全省最低。

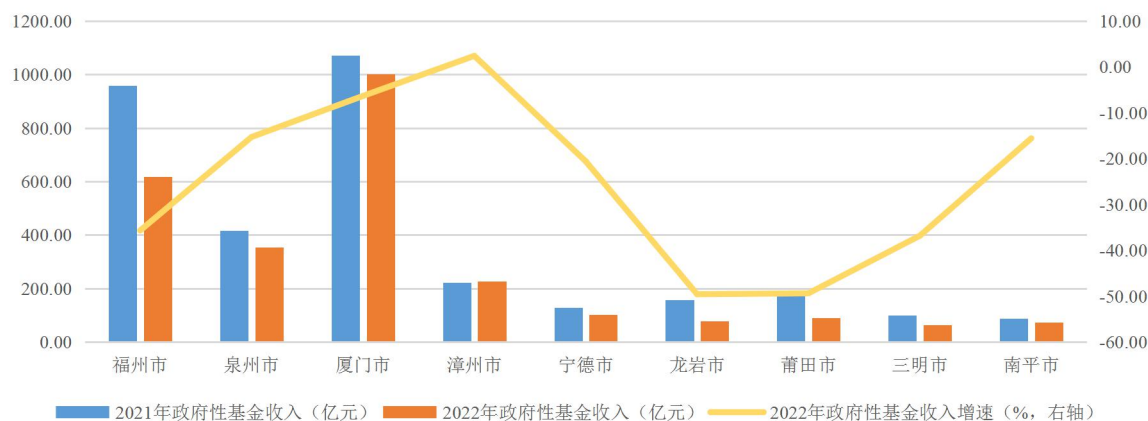


数据来源：福建省财政厅及各地级市财政局

图 9 福建省各地级市一般公共预算收入情况

受房地产行业深度调整影响，福建省大部分地级市政府性基金收入有所下降，漳州市实现小幅增长。福建省各地级市政府性基金收入规模分化明显，厦门市和福州

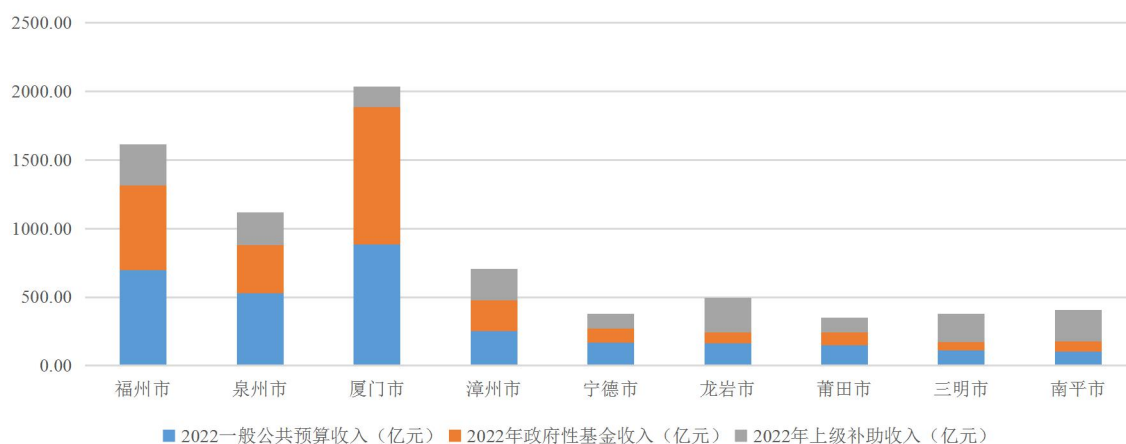
市政府性基金收入规模大，合计占福建省政府性基金收入的 62.10%。受房地产行业深度调整影响，2022 年福建省大部分地级市政府性基金收入规模有所下降，降幅主要在 15%以上，但漳州市实现 2.4%的增幅。2023 年 1—6 月，各地级市政府性基金收入整体呈现下降趋势，部分地级市降幅明显，龙岩市和宁德市分别同比下降 45.5%和 39.7%。



数据来源：福建省财政厅及各地级市财政局

图 10 2022 年福建省各地级市政府性基金收入及增速情况

山区城镇发展带地级市上级补助收入对综合财力的贡献度较高。从上级补助收入规模来看，福州市获得上级补助收入规模超 300 亿元，龙岩市、南平市和三明市上级补助收入在综合财政收入中占比均过半，主要为对天然气、水电、农业等的补贴和对欠发达地区的扶贫补助。



数据来源：福建省财政厅及各地级市财政局

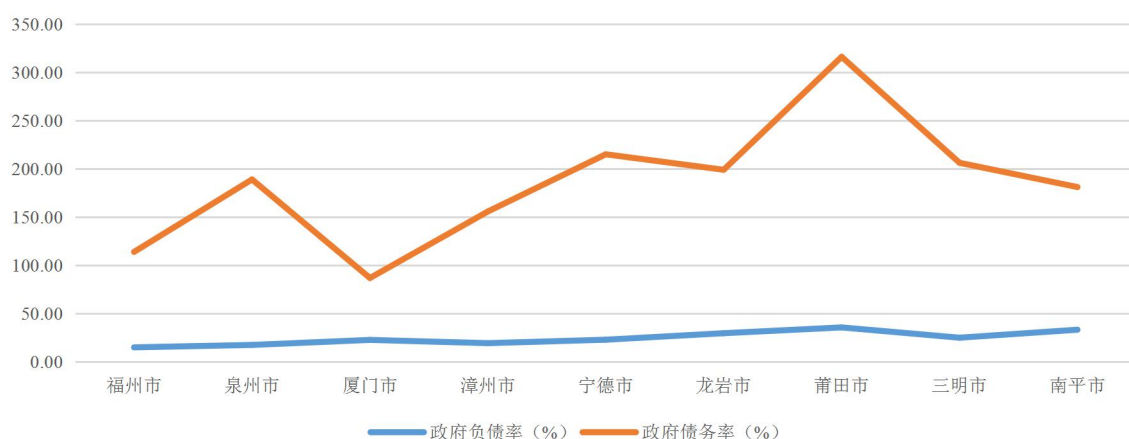
图 11 2022 年福建省各地级市综合财力构成情况

（2）债务情况

福建各地级市政府债务余额均持续增长，宁德市、莆田市和三明市政府债务率较

高。

福建省各地级市政府债务余额均持续增长，福州市、泉州市和厦门市政府债务余额规模较大，截至 2022 年末合计占全省政府债务余额比重为 50.92%。政府负债率方面，福建省各地级市政府负债率整体有所上升，但均低于 40%。政府债务率方面，厦门市政府债务率低于 100%，福州市政府债务率低于 150%，其余地级市政府债务率均超过 150.00%，其中宁德市、莆田市和三明市超过 200%，政府债务率较高。



数据来源：公开数据

图 12 2022 年福建省各地级市地方政府债务率与地方政府负债率

债务管控方面，福建省《关于 2022 年省级决算和 2023 年上半年预算执行情况的报告》指出，基层财政平衡压力较大，同时，福建省将加强到期债务情况分析研判；争取再融资债券发行额度 801 亿元，结合债务到期情况精准匹配发行；加强隐性债务统计监测，指导各地积极稳妥化解隐性债务存量，坚决遏制隐性债务增量；建立持续稳定的建设资金保障机制，项目筹资模式、资金来源不得随意调整，严禁以债务性资金代替财政资金，严格落实融资资金偿还来源，严禁通过融资平台公司或违规变相举债。

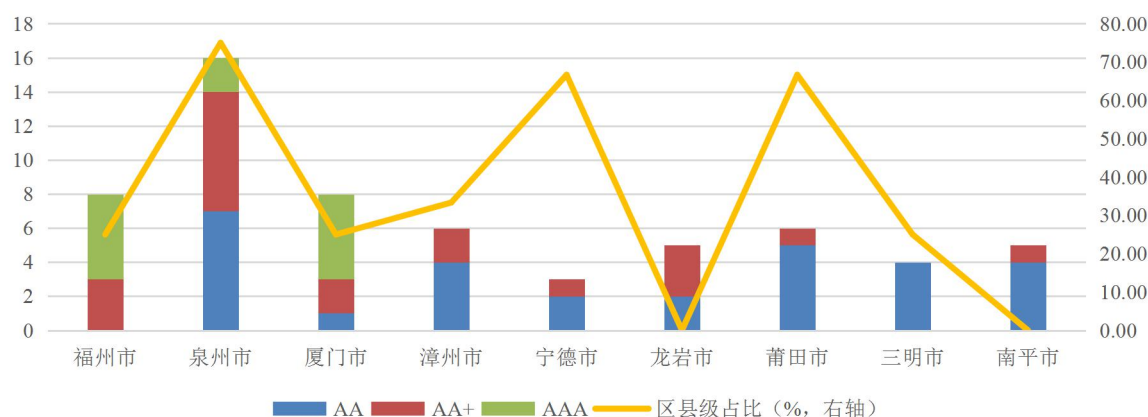
三、福建省城投企业偿债能力

1. 城投企业概况

泉州市为发债城投企业最多的地区，发债城投企业主体信用级别以 AA 和 AA⁺ 为主，高信用级别城投企业主要集中在福州市、厦门市和泉州市。

截至 2023 年 10 月末，福建省内有存续债券的城投企业共 61 家，其中地级市级城投企业 36 家、区县级城投企业 25 家。从各地级市发债城投企业数量看，泉州市发债城投企业数量最多，为 16 家；其次为厦门市和福州市，各有 8 家；其他各地级市

发债城投企业数量均在 6 家及以下。从级别分布看，最新主体级别为 AAA 的城投企业共 12 家，分布在厦门市、福州市和泉州市；AA+和 AA 城投企业分别为 20 家和 29 家。



数据来源：联合资信根据 Wind 整理

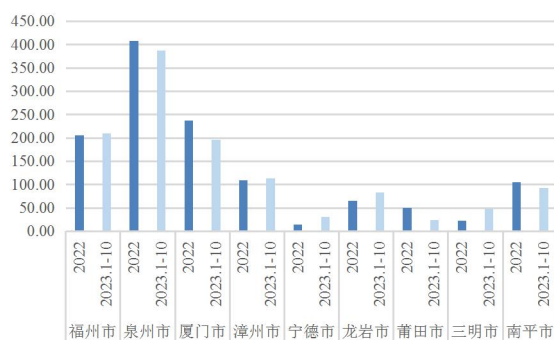
图 13 各地级市城投数量、级别和层级分布情况

2. 城投企业发债情况

2023 年 1—10 月，福州市、龙岩市、宁德市、三明市和漳州市新发行债券规模超过上年全年。各地级市净融资均为净融入，福州市和泉州市合计净融资额占福建省比重超 50%。

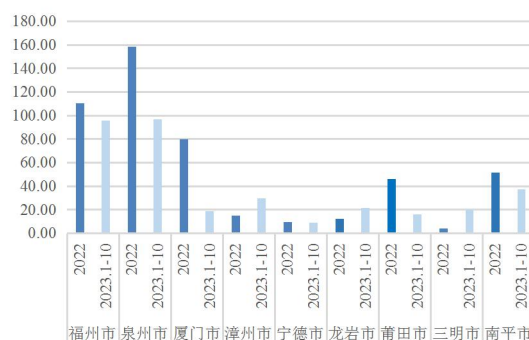
2022 年，福建省共有 50 家城投企业发行债券，发行数量合计 192 只，规模为 1217.89 亿元，债券发行数量和规模同比均变动不大。福建省发债城投企业主要集中在泉州市、福州市和厦门市，发债规模占全省的 69.89%。2023 年 1—10 月，福州市、龙岩市、宁德市、三明市和漳州市债券发行规模均已超过上年全年规模。

2022 年及 2023 年 1—10 月，各地级市净融资均为净融入，其中福州市和泉州市合计净融资额占福建省比重均超 50%。



数据来源：联合资信根据 Wind 整理

图 14 各地级市城投企业债券发行情况
(单位：亿元)



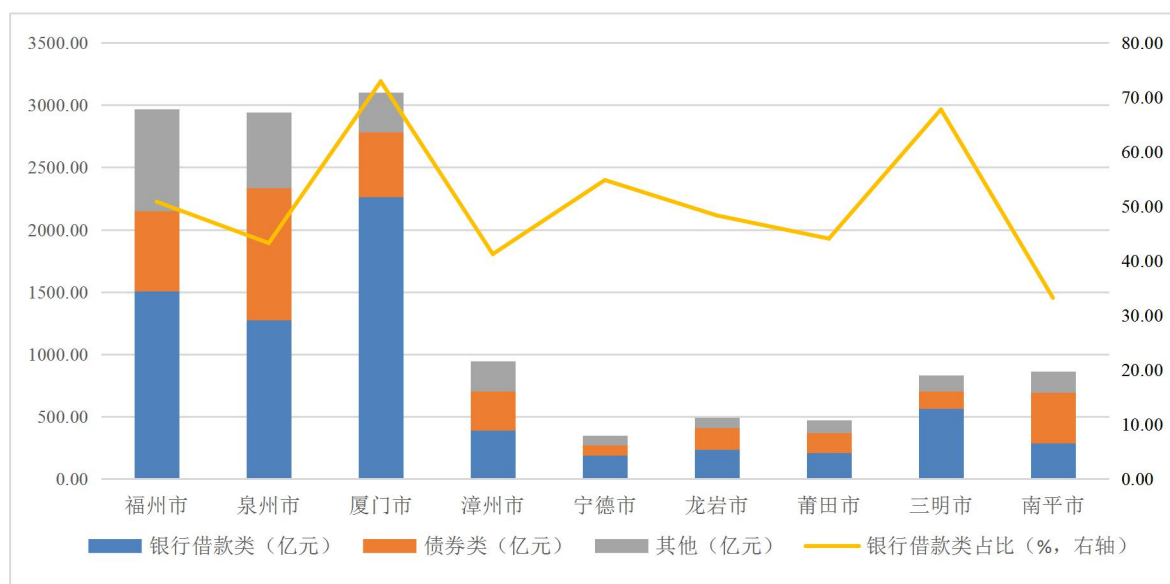
数据来源：联合资信根据 Wind 整理

图 15 各地级市城投企业债券净融资情况
(单位：亿元)

3. 城投企业偿债能力分析

福州市、泉州市和厦门市发债城投企业债务负担相对较重，南平市发债城投企业债券类融资占比较高，福州市和漳州市城投企业的非标等其他融资占比较高，且存在一定的短期偿债压力。

截至 2022 年末，厦门市、福州市和泉州市城投企业全部债务规模在 3000 亿元左右，其余各地级市发债城投企业全部债务规模均在 1000 亿元以下。债务结构方面，厦门市、三明市、宁德市和福州市城投企业的银行借款类融资占比均超过 50%；南平市城投企业的债券类融资占比超过 40%；福州市和漳州市城投企业的非标等其他融资占比较高，超过 25%，厦门市最低，约为 10%。



数据来源：联合资信根据公开资料整理

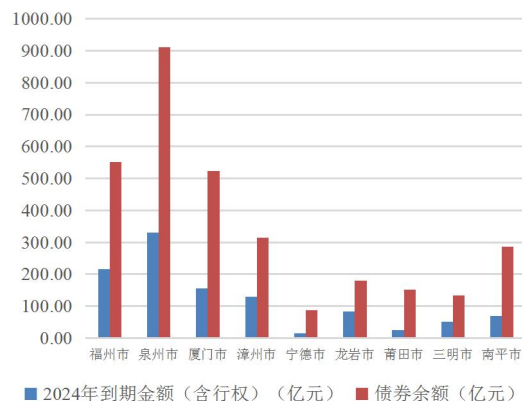
图 16 发债城投企业债务结构图

债务负担方面，截至 2022 年末，宁德市、三明市和漳州市发债城投企业全部债务资本化比率超 50%，债务负担相对较重。**债券集中兑付方面**，2024 年，福建省发债城投企业到期债券（在考虑行权的情况下）规模为 1077.81 亿元，其中泉州市、福州市、厦门市、漳州市和龙岩市 2024 年到期规模较大，存在一定的集中偿付压力。



数据来源：联合资信根据公开数据整理

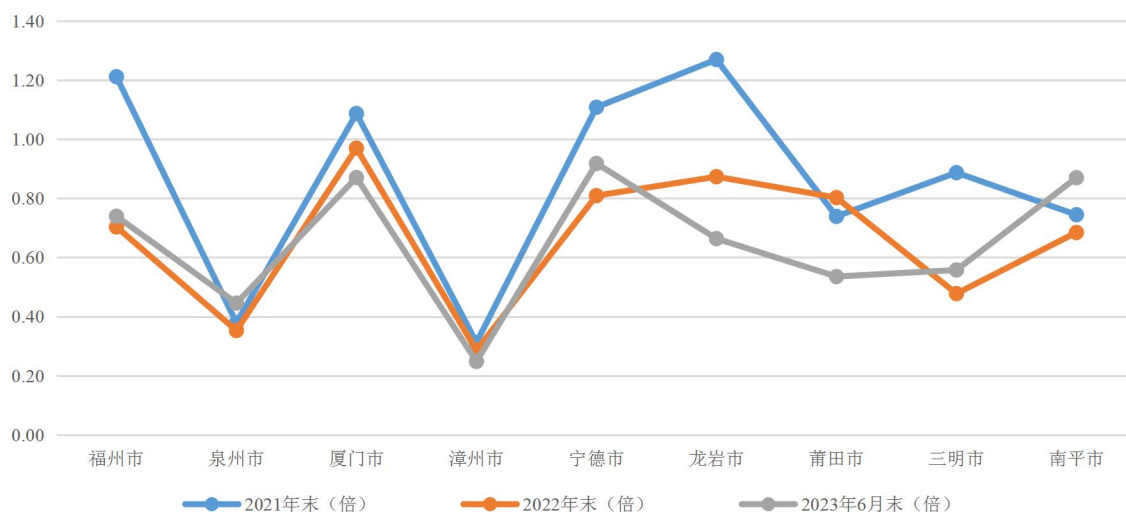
图 17 各地级市发债城投企业债务负担



数据来源：联合资信根据 Wind 整理

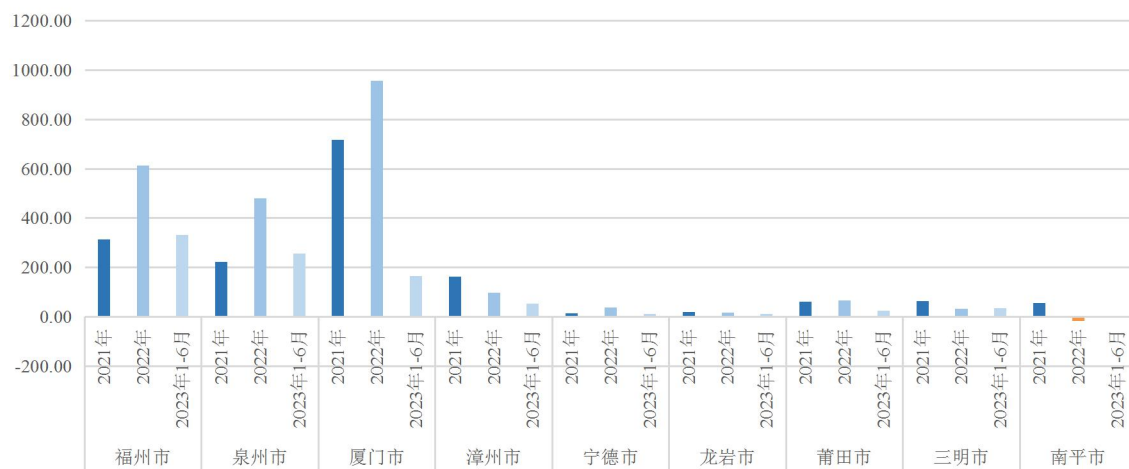
图 18 各地级市城投债余额及 2024 年到期情况

短期偿债能力方面，2022 年末福建省各地级市发债城投企业货币资金对短期债务的覆盖倍数均小于 1，2023 年 6 月末漳州市存在一定的短期偿债压力。**再融资方面**，除南平市外，2022 年及 2023 年上半年福建省各地级市发债城投企业筹资活动现金流整体表现均为净流入。其中，厦门市筹资活动现金流入量规模最大，突破 900 亿元。



数据来源：联合资信根据公开资料整理

图 19 各地级市城投企业货币资金/短期债务情况

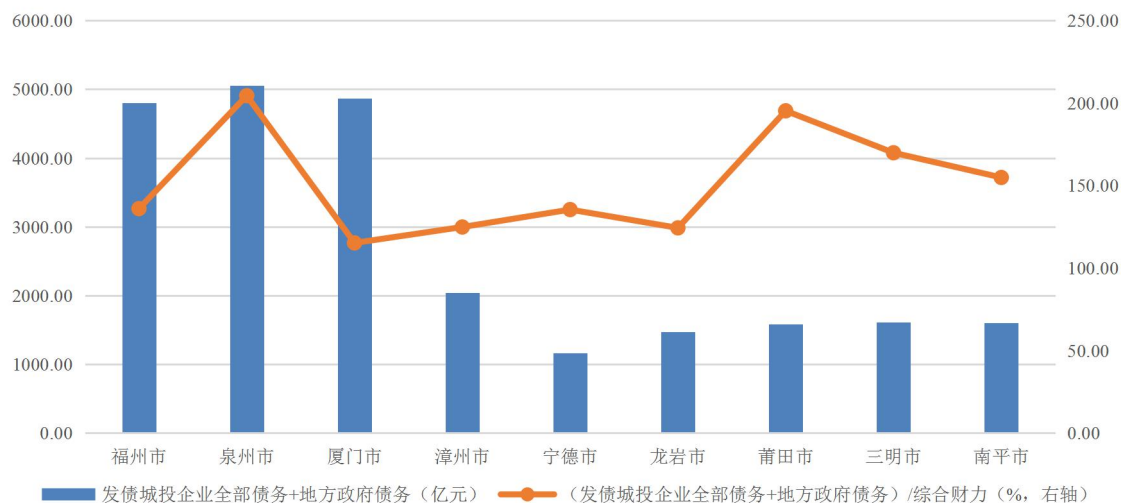


数据来源：联合资信根据公开资料整理

图 20 各地级市城投企业筹资活动现金流情况（单位：亿元）

4. 各地级市财政收入对发债城投企业债务的支持保障能力

福建省各地级市（发债城企业全部债务+地方政府债务）/综合财力中泉州市最高，超过 200%。各地级市综合财力对“发债城投企业全部债务+地方政府债务”支持保障能力处于合理水平。



数据来源：联合资信根据公开资料整理

图 21 2022 年福建省各地级市财政收入对“发债城投企业全部债务+地方政府债务”保障能力情况